

PMI 指数降至收缩区间，经济恢复基础尚需夯实

风险评级：低风险

7 月份 PMI 数据点评

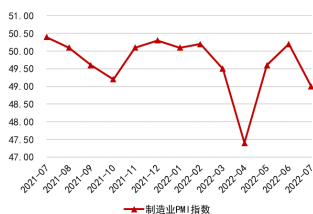
2022 年 8 月 1 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

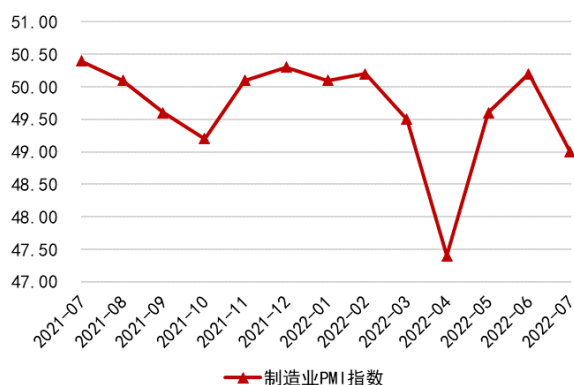
相关报告

- **事件：**7 月中国制造业 PMI 为 49.0%，前值 50.2%；非制造业 PMI 为 53.8%，前值 54.7%；综合 PMI 为 52.5%，前值 54.1%。
- **7 月制造业 PMI 降至收缩区间，产需两端有所回落，进出口景气度低迷。**受传统生产淡季、市场有效需求不足、高耗能行业景气度走低等因素影响，7 月制造业 PMI 指数录得 49.0%，环比 6 月下降 1.2 个百分点，位于荣枯线下，制造业总体景气水平有所回落。分行业来看，调查的 21 个行业中，有 10 个行业 PMI 位于扩张区间，不足一半。其中纺织、石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等高耗能行业 PMI 继续位于收缩区间，明显低于制造业总体水平，是造成 7 月制造业景气度回落的主因之一。供需两端方面，产需两端在 6 月份快速释放后有所回落。7 月生产指数和新订单指数分别为 49.8%和 48.5%，比 6 月下降 3.0 和 1.9 个百分点。反映市场需求不足的企业占比连续 4 个月上升，7 月超过五成，市场需求不足是当前制造业企业面临的主要困难。进出口方面，进出口订单双双回落，7 月新出口订单指数和进口指数分别为 47.4%和 46.9%，对比 6 月回落 2.1 和 2.3 个百分点，内外需有所回落。
- **价格指数明显回落，大中小型企业景气度回落。**受石油、煤炭、铁矿石等国际大宗商品价格波动等因素影响，价格指数大幅回落。7 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 40.4%和 40.1%，比 6 月下降 11.6 和 6.2 个百分点。由于价格大幅波动叠加企业预期转弱，部分企业观望情绪浓厚，采购意愿减弱，7 月采购量指数为 48.9%，比 6 月下降 2.2 个百分点。分企业规模来看，7 月大中小型企业 PMI 指数均降至荣枯线下。大中小型 PMI 指数分别录得 49.8%、48.5%和 47.9%，环比 6 月分别回落 0.4、2.8 和 0.7 个百分点。
- **服务业延续恢复态势，建筑业扩张加快。**7 月份，非制造业商务活动指数为 53.8%，虽低于 6 月 0.9 个百分点，但仍处于荣枯线上。非制造业连续两个月恢复性增长，景气水平持续改善。服务业方面，在一系列促销费政策效应持续释放、前期受抑制的消费需求持续释放、疫情防控政策优化调整及暑假出行需求旺盛等因素带动下，7 月服务业 PMI 录得 52.8%，虽比 6 月回落 1.5 个百分点，但仍处于扩张区间。分行业看，调查的 21 个行业中，有 16 个行业商务活动指数位于扩张区间，其中航空运输、住宿和餐饮等行业高于 60.0%。建筑业方面，7 月商务活动指数为 59.2%，比 6 月上升 2.6 个百分点，建筑业景气度维持高景气区间。稳增长政策持续发力，基础设施项目建设加快推进，市场需求有所回升，企业用工继续增加，行业维持高景气度。
- **总的来看，7 月 PMI 指数降至收缩区间，经济恢复基础尚需夯实。**7 月份，综合 PMI 产出指数为 52.5%，低于 6 月 1.6 个百分点，表明我国企

业生产经营活动总体继续扩张，但步伐有所放缓。当前市场转入季节性淡季，国内仍有散点疫情，国内需求疲软，我国经济景气水平有所回落，经济恢复基础尚需夯实。展望 8 月，随着 7 月 29 号国常会部署进一步扩需求举措，推动有效投资和增加消费，需求有望向上修复，带动 PMI 景气度回升。服务业方面，疫情防控政策不断调整优化、促销费政策效应持续释放以及暑假出行需求仍存，服务业景气度有望延续恢复态势。建筑业方面，7 月政治局会议强调要加快落实政策，促进专项债资金尽快形成实物工作量，拉动需求，用好政策性银行新增信贷和基础设施建设投资基金。我们预计建筑业有望维持较高景气度。

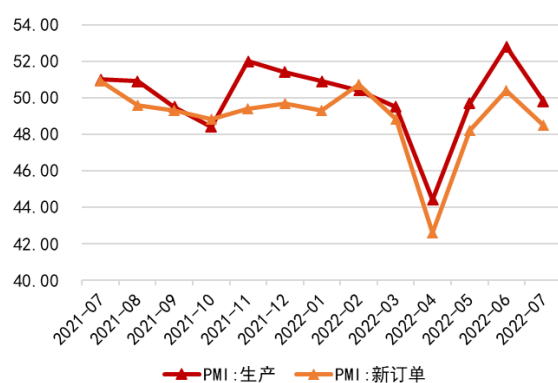
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



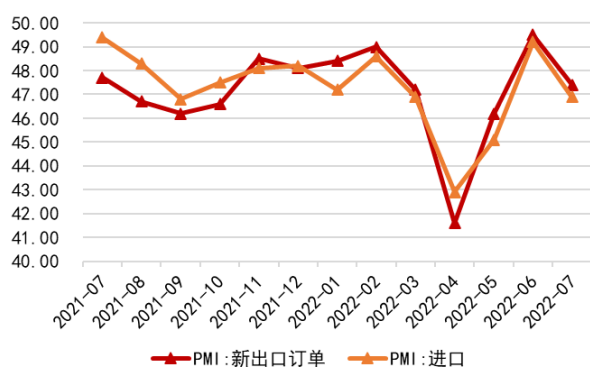
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2 PMI 供需指数



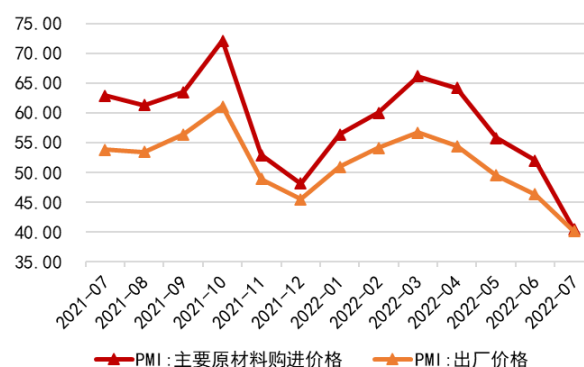
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3: PMI 进出口指数



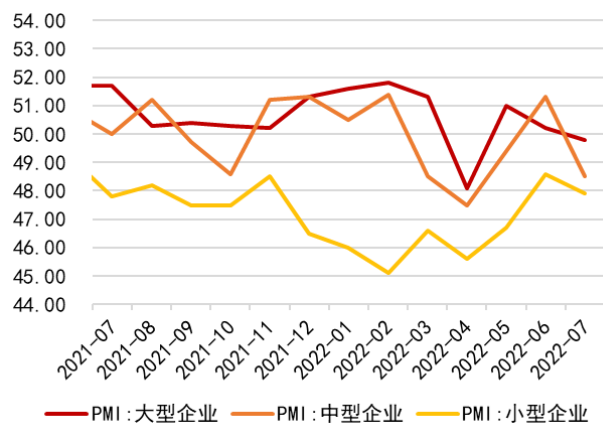
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4: PMI 价格指数



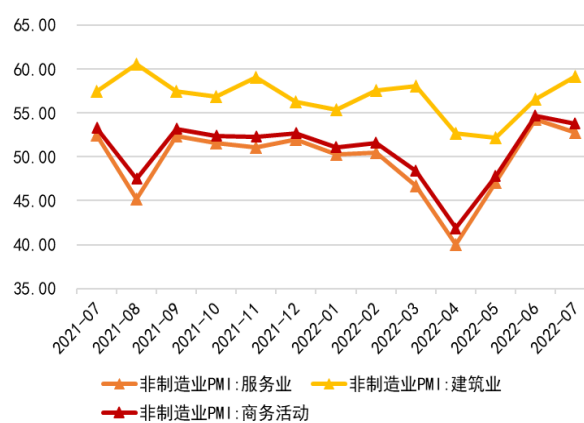
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 5: 大中小型企业 PMI 指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 6: 非制造业 PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn