

2月PMI指数超预期，我国经济回暖势头明显

2月份PMI数据点评

2023年3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

分析师：尹炜祺

SAC执业证书编号：

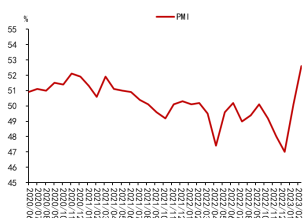
S0340522120001

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：**2月中国制造业PMI为52.6%，前值50.1%；非制造业PMI为56.3%，前值54.4%；综合PMI为56.4%，前值52.9%。
- **2月制造业PMI显著回升，供需两端同步扩张。**随着疫情的消退，生产生活秩序稳步恢复，2月PMI指数录得52.6%，环比1月扩大2.5个百分点，制造业景气度继续扩大。供需两端方面，春节假日因素和疫情扰动大幅消退，制造业企业生产经营节奏加快，市场需求继续改善，供需指数同步扩张。生产指数和新订单指数分别为56.7%和54.1%，高于上月6.9和3.2个百分点，制造业产需景气水平持续回升。从行业情况看，木材加工及家具制造、金属制品和电气机械器材等行业两个指数均升至60.0%以上高位景气区间，行业产需活跃度回升。进出口方面，进出口订单同步回升，2月新出口订单指数和进口指数录得52.4%和51.3%，分别较1月扩大6.3和4.6个百分点，均重回荣枯线上。
- **价格指数有所回升，中小型企业PMI指数重返荣枯线上。**受市场需求回暖影响，2月主要原材料购进价格指数升至54.4%，高于上月2.2个百分点，其中钢铁及相关下游行业涨幅明显。出厂价格指数为51.2%，高于上月2.5个百分点，制造业产品销售价格总体水平有所回升。分规模来看，2月大、中、小型企业PMI分别录得53.7%、52.0%和51.2%，分别高于上月1.4、3.4和4.0个百分点，各规模企业景气度出现不同程度的回升，其中小型企业PMI自2021年5月份以来首次重回荣枯线之上。
- **服务业、建筑业景气水平升至较高景气区间。**2月份，非制造业商务活动指数录得56.3%，比上月上升1.9个百分点，连续两个月位于景气区间，非制造业恢复发展态势向好。服务业方面，疫情高峰已过叠加节后服务业复商复市节奏加快，2月份，服务业商务活动指数升至55.6%，高于上月1.6个百分点。从行业情况看，前期受疫情影响较大的道路运输、航空运输和邮政等8个行业商务活动指数升至60.0%以上高位景气区间，企业业务总量明显上升。从市场需求和预期看，新订单指数和业务活动预期指数分别录得54.7%和64.8%，高于上月3.1和0.5个百分点，服务业市场需求释放加快，企业对行业恢复发展信心增强。建筑业方面，随着2月份各地工程项目集中开复工，建筑业施工进度加快，2月建筑业商务活动指数60.2%，高于上月3.8个百分点。
- **总的来看，2月PMI指数超市场预期，我国经济回暖势头明显。**2月份，综合PMI产出指数为56.4%，比上月上升3.5个百分点，升至较高景气区间，这或表明当前经济处于感染过峰之后的快速修复阶段。展望3月，虽2月企业生产经营景气状况持续改善，但调查中反映订单不足的制造业和服务业企业占比较上月有所回落，市场需求不足问题仍较突出。两会临近，将带来新的政策新风，更多稳增长政策将逐步兑现，经济有望

本报告的风险等级为低风险。

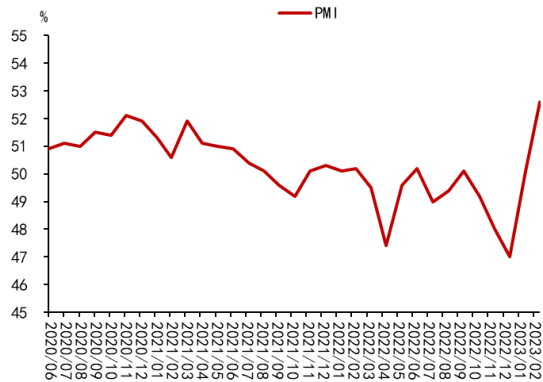
本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

呈现快速恢复势头，3月 PMI 景气度有望保持在荣枯线上。服务业方面，近期推出的一揽子稳经济政策和促消费措施，加速消费复苏，我们预计服务业景气度有望继续回暖。建筑业方面，央行发布四季度货币政策执行报告指出，将推动政策性开发性金融工具加快使用，形成更多实物工作量，我们预计3月基建增速有望维持高位。

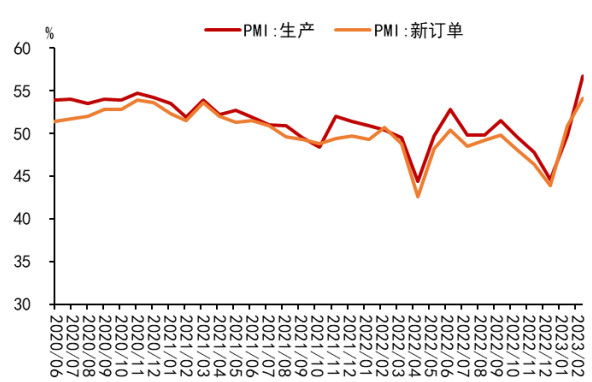
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



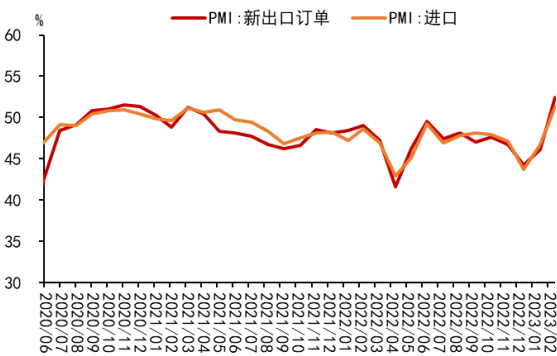
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2 PMI 供需指数



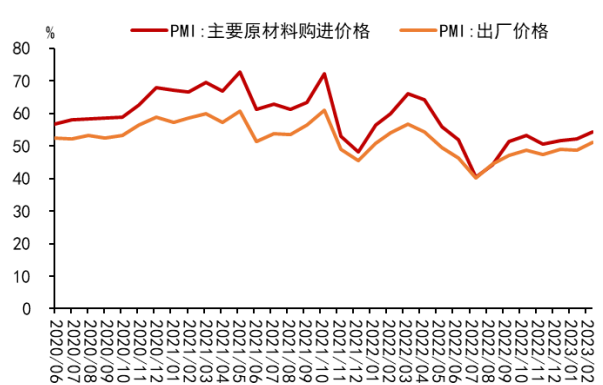
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3：PMI 进出口指数



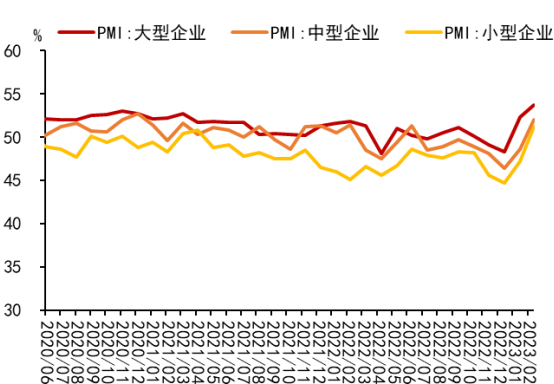
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4：PMI 价格指数



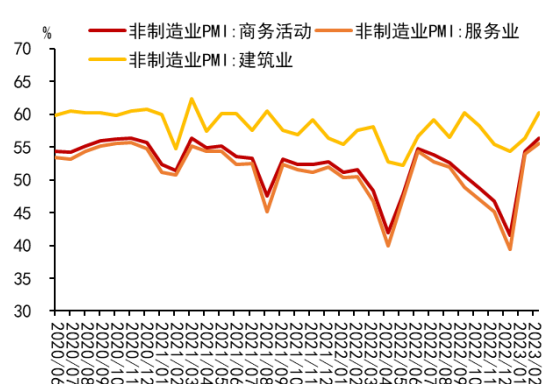
资料来源：东莞证券研究所，Wind

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	
买入	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
增持	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
持有	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
减持	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，导致无法给出明确的投资评级；股票不在常规研究覆盖范围之内
行业投资评级	
超配	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
标配	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±10%之间
低配	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数10%以上

说明：本评级体系的“市场指数”，A股参照标的为沪深300指数；新三板参照标的为三板成指。

证券研究报告风险等级及适当性匹配关系	
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	主板股票及基金、可转债等方面的研究报告，市场策略研究报告
中高风险	创业板、科创板、北京证券交易所、新三板（含退市整理期）等板块的股票、基金、可转债等方面的研究报告，港股股票、基金研究报告以及非上市公司的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

投资者与证券研究报告的适当性匹配关系：“保守型”投资者仅适合使用“低风险”级别的研报，“谨慎型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中低风险”的研报，“稳健型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中风险”的研报，“积极型”投资者仅适合使用风险级别不高于“中高风险”的研报，“激进型”投资者适合使用我司各类风险级别的研报。

证券分析师承诺：

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：

东莞证券股份有限公司为全国性综合类证券公司，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。

东莞证券股份有限公司研究所

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）22115843

网址：www.dgzq.com.cn