

## 2月 PMI 延续上行态势，经济持续向好

### 2023年2月 PMI 数据点评

#### 相关研究报告：

《2022年四季度货币政策执行报告点评》--2023/02/28

《2023年1月美国零售数据点评》--2023/02/16

《2023年1月美国CPI数据点评》--2023/02/15

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

#### 报告摘要

#### 事件：

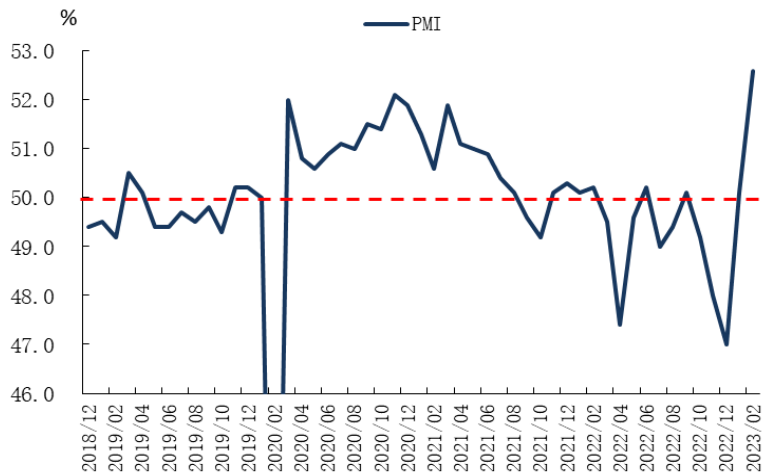
2023年3月1日，国家统计局公布2月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数以及综合PMI产出指数。

#### 数据要点：

##### 2月制造业PMI指数延续上行态势。

2月制造业PMI指数为52.6%，较上月回升2.5个百分点，延续上行态势并位于高位。春节后疫情影响进一步消退，企业复工复产进程加快。非制造业景气水平同样有所提升，2月非制造业PMI商务活动指数较上月提升1.9个百分点至56.3%。综合PMI产出指数为56.4%，高于上月3.5个百分点，表明我国企业生产经营景气水平持续提升。

图表1：PMI指数走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

大、中、小型企业景气度水平均有所回升。

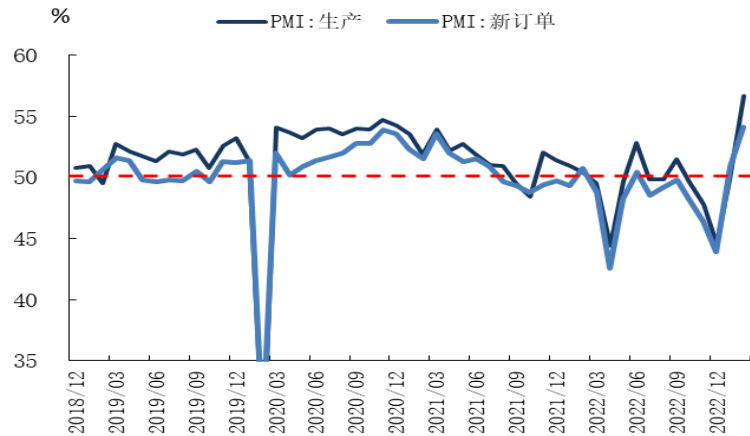
分企业规模来看，2月大、中、小型企业PMI分别为53.7%、52.0%

和 51.2%，比上月提升 1.4、3.4 和 4.0 个百分点，景气水平均有所回升。其中小型企业自 2021 年 5 月份以来首次重回扩张区间，显示出前期的纾困政策取得一定成效，目前经济修复基础较为坚实。

**制造业市场供需两端均改善。**

2 月 PMI 生产指数较上月提升 6.9 个百分点至 56.7%，供给端走强主要原因是春节后开工率明显上升所致。需求方面，新订单指数为 54.1%，较上月提升 3.2 个百分点，PMI 新出口订单指数提升 6.3 个百分点至 52.4%，重回扩张区间，反映出外部需求同样有所好转。疫情影响逐步消退，制造业产需景气水平继续回暖。

**图表2：我国制造业PMI细分：生产与订单指数**

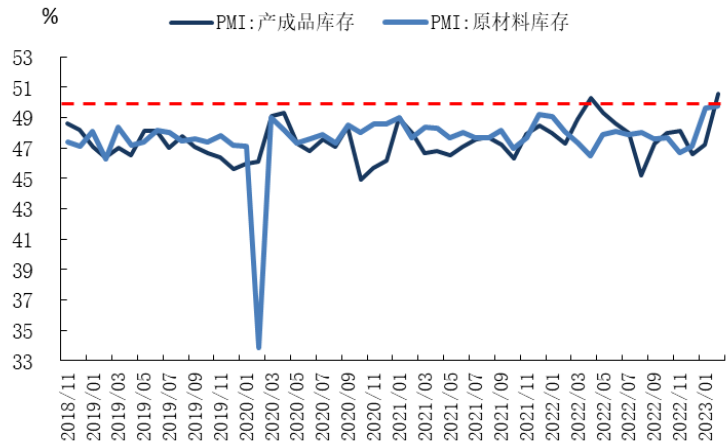


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**产成品和原材料库存均增加。**

2 月 PMI 采购量指数较上月提升 3.1 个百分点至 53.5%。库存方面，2 月份产成品库存指数为 50.6%，较上月提升 3.4 个百分点，原材料库存指数为 49.8%，较上月回升 0.2 个百分点。产成品库存指数相比原材料提升幅度更大，表明国内需求稍显不足带来企业产成品库存被动增加。同时制造业企业生产速度加快，原材料库存消耗速度提升。

**图表3：我国制造业PMI细分：库存指数**



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**生产经营活动预期延续提升态势。**

春节后疫情影响消退, 消费复苏势头较强, 带动制造业企业活力提升, 2月生产经营活动预期上升1.9个百分点至57.5%, 企业对未来经营的信心继续增强。

**图表4: 我国制造业PMI细分: 生产经营活动预期指数**

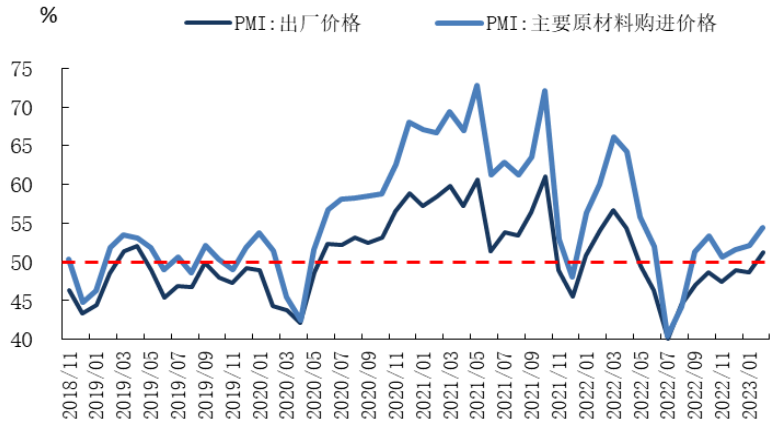


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**生产价格继续提升, 企业盈利空间有所扩大。**

生产价格方面, 2月PMI原材料购进价格指数较上月上升2.2个百分点至54.4%, 出厂价格指数上升2.5个百分点至51.2%, 位于临界点以上。PMI出厂价格与原材料差值由-3.5%变为-3.2%, 企业面临的成本压力减少, 盈利空间有所扩大。

图表5: 我国制造业PMI细分: 价格指数

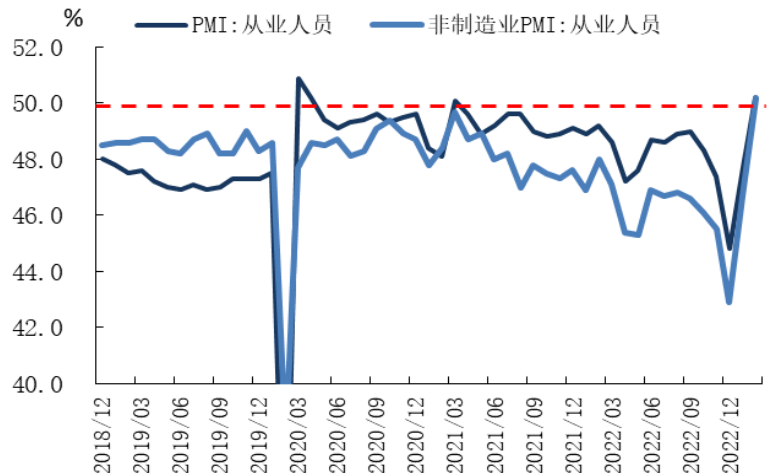


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

就业情况同样继续好转。

2月制造业从业人员指数为50.2%，较上月提高2.5个百分点，重回扩张区间，主要是春节后企业复工复产，招工率和员工返岗率提升所致。非制造业从业人员指数为50.2%，较上月提高3.5个百分点。

图表6: 我国PMI就业指数



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

疫情影响消退，国内经济有望持续向好。

综上，2023年2月制造业PMI指数继续位于扩张区间，延续1月

份上行态势，供需两端均走强。春节后疫情影响进一步消退，暂未出现大范围二次感染的情况，稳经济政策落地效果逐步显现，消费需求较为旺盛。我们预计3月制造业和服务业PMI指数将维持较高水平，国内经济有望持续向好。

**风险提示：**

国内疫情二次感染高峰对经济可能产生负面影响；

海外地缘因素的复杂性与不确定性。

## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@tpyzq.com
华北销售	常新宇	13269957563	changxy@tpyzq.com
华北销售	佟宇婷	13522888135	tongyt@tpyzq.com
华北销售	王辉	18811735399	wanghui@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华东销售	胡亦真	17267491601	huyz@tpyzq.com
华东销售	李昕蔚	18846036786	lixw@tpyzq.com
华东销售	张国锋	18616165006	zhanggf@tpyzq.com
华东销售	胡平	13122990430	huping@tpyzq.com
华东销售	周许奕	021-58502206	zhouxuyi@tpyzq.com
华东销售	丁锐	13524364874	dingkun@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhafl@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com
华南销售	陈宇	17742876221	cheny@tpyzq.com
华南销售	李艳文	13728975701	liyw@tpyzq.com
华南销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号D座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有经营证券期货业务许可证，公司统一社会信用代码为：91530000757165982D。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。