

6月制造业 PMI 小幅回升，生产恢复优于需求

2023年6月 PMI 数据点评

相关研究报告：

《2023年5月货币金融数据点评》

--2023/06/18

《2023年5月宏观经济数据点评》

--2023/06/16

《2023年5月美国 CPI 数据点评》

--2023/06/14

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：

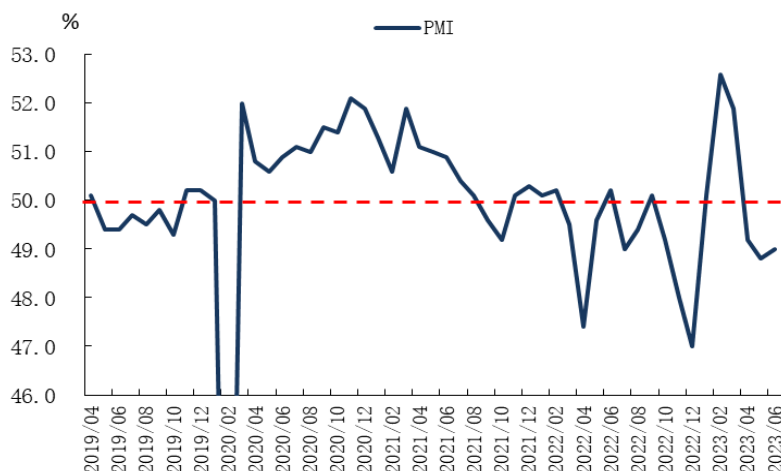
2023年6月30日，国家统计局公布6月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数以及综合 PMI 产出指数。

数据要点：

6月制造业 PMI 指数小幅回升，延续位于收缩区间。

6月制造业 PMI 指数为 49.0%，较上月提升 0.2 个百分点，延续位于收缩区间，经济修复基础仍需巩固。非制造业景气水平有所下降，6月非制造业 PMI 商务活动指数较上月降低 1.3 个百分点至 53.2%。综合 PMI 产出指数为 52.3%，低于上月 0.6 个百分点，表明我国企业生产经营恢复发展。

图表1：PMI 指数走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

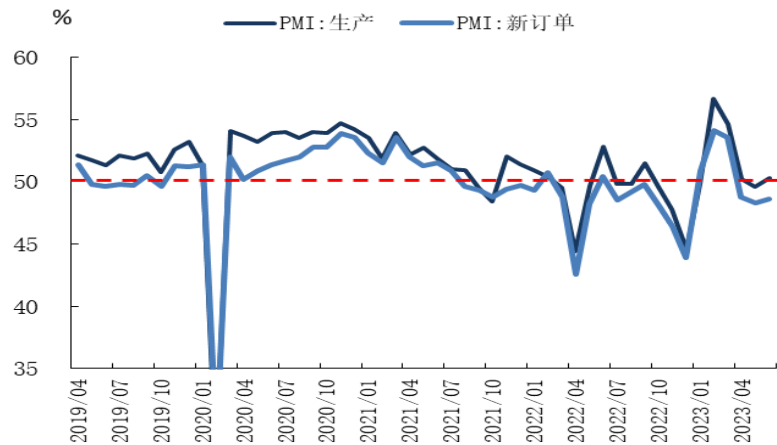
大、中、小型企业景气度水平有所分化。

分企业规模来看，6月大型企业 PMI 为 50.3%，较上月提升 0.3 个百分点，景气水平位于临界点以上。中型企业 PMI 较上月提升 1.3 个百分点至 48.9%，小型企业 PMI 为 46.4%，较上月下降 1.5 个百分点，均位于收缩区间，体现出目前中小企业同大型企业相比，生产经营压力较大，景气度水平仍较低。

制造业市场生产恢复优于需求端。

6月 PMI 生产指数较上月提升 0.7 个百分点至 50.3%，回到扩张区间。需求方面，新订单指数为 48.6%，较上月提升 0.3 个百分点，PMI 新出口订单指数下降 0.8 个百分点至 46.4%，反映出目前海外经济下行，出口方面不确定性增加，外部需求仍不足。国内经济继续修复，制造业生产恢复优于需求端。

图表2：我国制造业PMI细分：生产与订单指数

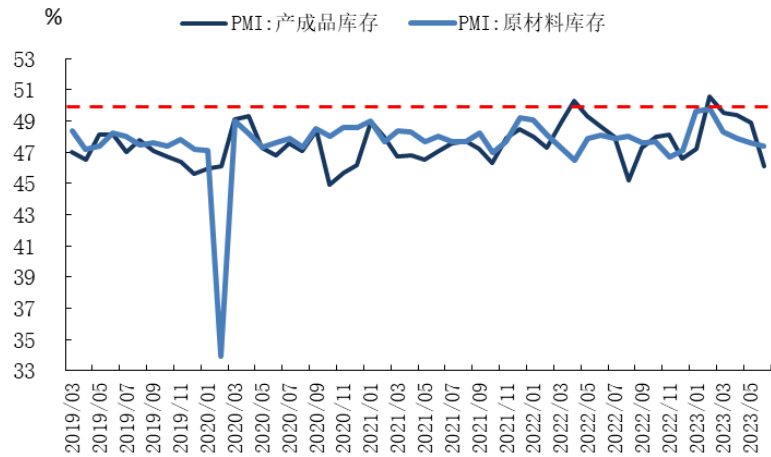


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

产成品和原材料库存均减少。

6月 PMI 采购量指数为 48.9%，较上月下降 0.1 个百分点，仍位于临界点以下。库存方面，6月份产成品库存指数较上月下降 2.8 个百分点至 46.1%，原材料库存指数为 47.4%，较上月回落 0.2 个百分点。产成品和原材料去库存进程均在同步推进。

图表3：我国制造业PMI细分：库存指数

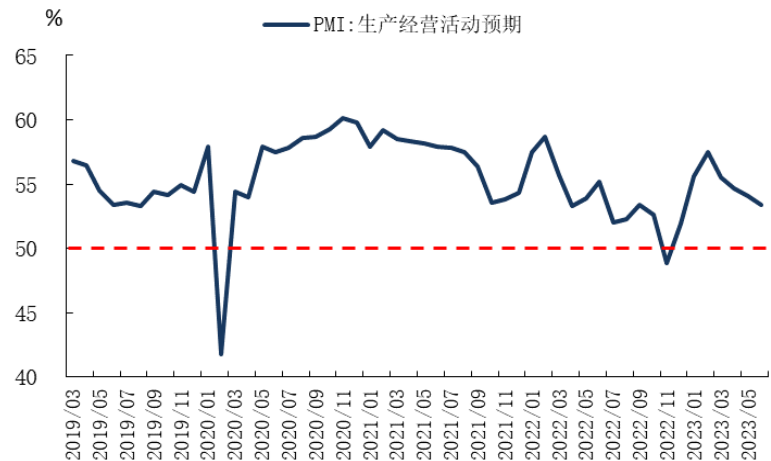


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

生产经营活动预期积极向好。

目前消费持续复苏, 制造业企业仍具备一定活力, 6 月生产经营活动预期下降 0.7 个百分点至 53.4%, 位于景气区间, 企业对未来经营的信心保持积极向好。

图表4: 我国制造业PMI细分: 生产经营活动预期指数



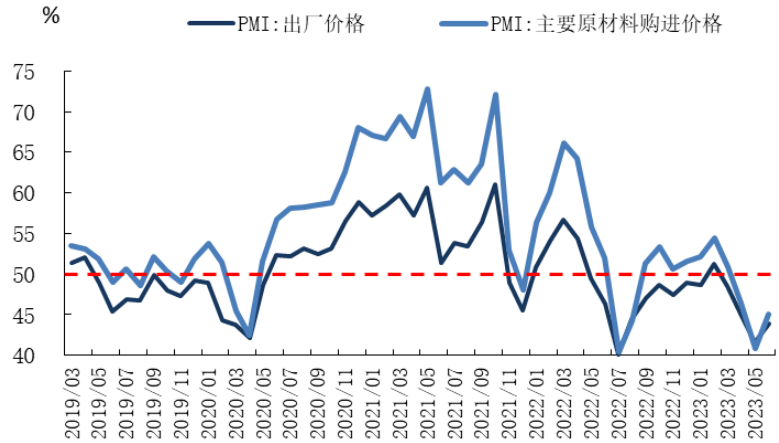
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

生产价格趋稳, 企业盈利空间缩窄。

原材料价格和出厂价格在连续 3 个月下降之后首次增加, 将逐步趋稳。6 月 PMI 原材料购进价格指数较上月提升 4.2 个百分点至 45.0%, 出厂价格指数增加 2.3 个百分点至 43.9%, 位于临界点以下。PMI 出厂价格与原材料差值由 0.8% 变为 -1.1%, 企业面临的成本压力增加,

盈利空间有所缩窄。

图表5：我国制造业PMI细分：价格指数

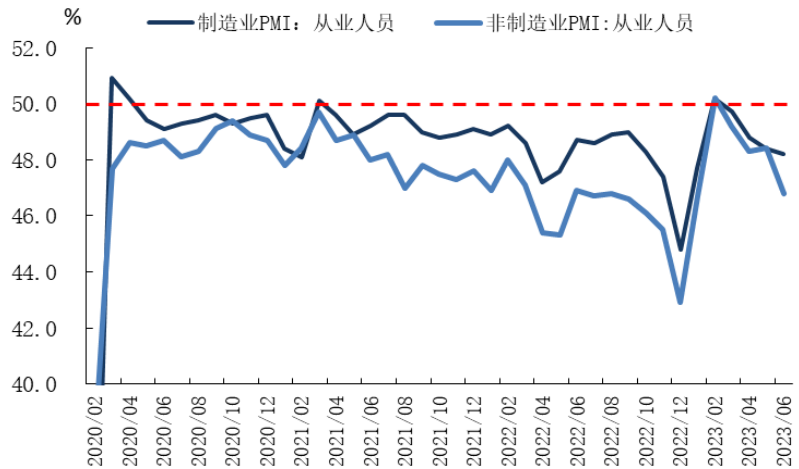


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

招工景气度继续下行，位于临界点以下。

6月制造业从业人员指数为48.2%，较上月下降0.2个百分点，位于压缩区间，目前经济修复动力较弱，劳动力供给充足，招工景气度继续下行。非制造业从业人员指数为46.8%，较上月下降1.6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

6月制造业 PMI 指数小幅回升，生产恢复优于需求。

综上，2023年6月制造业 PMI 指数继续位于收缩区间，较5月略有提升，制造业生产端恢复情况优于需求端，面对海外经济下行，外需继续承压，需加快构建完整的内需体系，应对内外部挑战，而且目前中小企业经营压力偏大，从业人员景气度延续下行态势，当前经济修复基础仍需进一步巩固。

风险提示：

政策力度超预期；

紧张的国际局势引发通胀超预期；

国内经济恢复不及预期。

投资评级说明

1、行业评级

看好：预计未来 6 个月内，行业整体回报高于沪深 300 指数 5%以上；

中性：预计未来 6 个月内，行业整体回报介于沪深 300 指数-5%与 5%之间；

看淡：预计未来 6 个月内，行业整体回报低于沪深 300 指数 5%以下。

2、公司评级

买入：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅在 15%以上；

增持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：预计未来 6 个月内，个股相对沪深 300 指数涨幅低于-15%以下。

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 | 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 | 丁锬 | 13524364874 | dingkun@tpyzq.com |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133 | zhaf1@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 | 李艳文 | 13728975701 | liyw@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。