

研究所

证券分析师:

夏磊 S0350521090004
xial@ghzq.com.cn

需求还需提振

——6月PMI数据点评

最近一年走势



相关报告

《5月金融数据点评:加码宽货币*夏磊》——2023-06-15

《5月PMI数据点评:需求复苏放缓*夏磊》——2023-06-01

《一季度经济数据点评:经济强势恢复是否可持续?*夏磊》——2023-04-21

《3月PMI数据点评:经济持续修复*夏磊》——2023-04-02

事件:

国家统计局公布2023年6月PMI数据:6月份,制造业采购经理指数(PMI)为49%(前值48.8%);非制造业商务活动指数为53.2%(前值54.5%);建筑业商务活动指数为55.7%(前值58.2%);服务业商务活动指数为52.8%(前值53.8%)。

核心观点:

■ **制造业景气边际小幅改善,有效需求不足仍是主要矛盾。**6月,制造业PMI为49%,较上月回升0.2个百分点,仍处收缩区间。从子项看,生产指数和新订单指数分别较上月上升0.7和0.3个百分点,原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数分别较上月下降0.2、0.2和0.1个百分点。

■ 供给改善,需求偏弱

从供给端,生产加速,季末订单集中交付。6月,生产指数为50.3%(前值49.6%),重返扩张区间。高频指标中,高炉开工率、粗钢日均产量、石油沥青装置开工率、江浙织机PTA产业链负荷率等指标当月最新数据较上月环比均小幅上涨。6月采购量指数为48.9%(前值49%),在手订单指数45.2%(前值46.1%),企业减少采购同时加快处理积压订单,说明当月生产加速受到季末集中交付影响。

从需求端,新订单需求仍不足。6月,新订单指数为48.6%(前值48.3%),新订单指数小幅回升,仍处收缩区间。企业调查显示,反映市场需求不足的企业比重为61.1%,较上月上升2.3个百分点。据乘联会发布数据显示,6月1-25日,全国乘用车厂商批发和市场零售销量分别为140.8、135.4万辆,较去年同期分别下降2%、1%,环比分别增长13%、9%,近期新能源汽车利好政策频出,汽车消费继续改善。6月份30大中城市商品房成交面积1239.8万平方米,同比下降33%,环比下降6.4%,房地产需求小幅回落。

■ **价格降幅收窄,企业加速去库存。**6月,主要原材料购进价格指数为45%(前值40.8%),出厂价格指数为43.9%(前值41.6%),企业价格降幅收窄。产成品库存和原材料库存分别为46.1%(前值48.9%)

和 47.4%（前值 47.6%），库存指数继续回落。

- **大、中、小型企业景气度分化，小型企业持续承压。**6月，大型、中型和小型企业 PMI 指数分别为 50.3%（前值 50%），48.9%（前值 47.6%）和 46.4%（前值 47.9%），大型企业重回扩张区间，中型企业景气水平有所改善，小型企业经营压力进一步增大。
- **建筑业、服务业持续恢复，但新增需求速度放缓。**6月，建筑业商务活动指数为 55.7%（前值 58.2%），仍处于较高景气区间。基建领域保持着较快扩张，建筑业业务活动预期指数为 60.3%，企业对市场发展有较强信心。新订单指数为 48.7%（前值 49.5%），表明新增需求放缓。6月，服务业商务活动指数为 52.8%（前值 53.8%），受夏季高温天气等因素影响，服务业扩张速度放缓。业务活动预期指数为 60.3%，服务业企业对生产经营预期较为乐观。新订单指数 49.6%（前值 49.5%），连续两个月处于收缩区间，新增接续需求放缓。
- **三大行业从业人员指数均下降，就业总量和结构性压力仍存。**6月，制造业、建筑业、服务业从业人员指数分别为 48.2%（前值 48.4%）、47.2%（前值 48.5%）、46.7%（前值 48.3%），从业人员指数均处收缩区间。二季度城镇储户就业感受指数为 37.6%，比上季下降 2.3 个百分点，就业预期指数为 48.7%，比上季下降 3.6 个百分点。随着毕业季到来，就业总量压力和结构性矛盾值得关注。
- **风险提示** 经济恢复不及预期；全球经济预期下调；疫情反复；通胀超预期；国际地缘政治冲突。

【政策研究小组介绍】

夏磊，国海证券首席经济学家、首席政策&地产分析师。

【分析师承诺】

夏磊，本报告中的分析师均具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立，客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；

回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；

增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；

中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；

卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为R2，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工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。本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、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

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、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。