

PMI 小幅反弹，需求有所修复

2023 年 7 月 PMI 数据点评

相关研究报告：

《2023 年 6 月货币金融数据点评》

--2023/07/12

《2023 年 6 月通胀数据点评》

--2023/07/10

《2023 年 6 月 PMI 数据点评》

--2023/06/30

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：

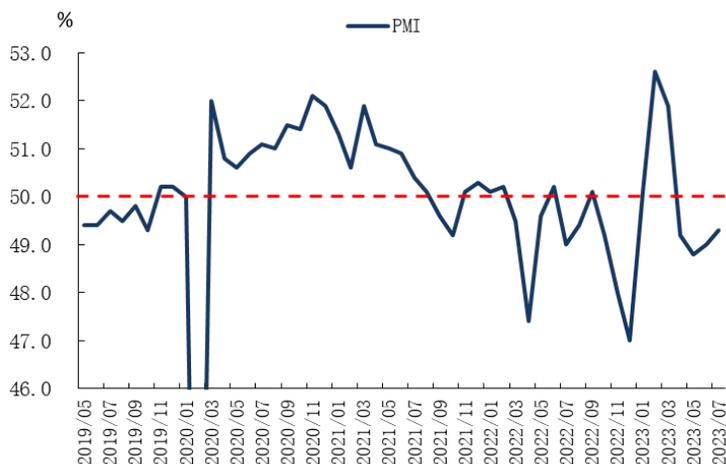
2023 年 7 月 31 日，国家统计局公布 6 月份中国制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数以及综合 PMI 产出指数。

数据要点：

7 月制造业 PMI 指数小幅回升，延续位于收缩区间。

7 月制造业 PMI 指数为 49.3%，较上月提升 0.3 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，7 月非制造业 PMI 商务活动指数较上月下降 1.7 个百分点至 51.5%。综合 PMI 产出指数为 51.1%，较上月下降 1.1 个百分点，继续保持在景气区间，表明我国企业生产经营总体延续恢复发展态势。

图表1：PMI 指数走势



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

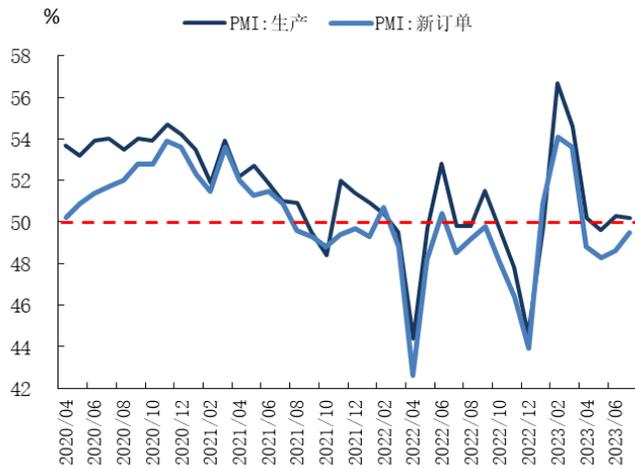
大、中、小型企业景气度水平有所分化。

分企业规模来看，7月大型企业 PMI 为 50.3%，较上月持平，维持在景气水平临界点之上。中、小型企业 PMI 分别为 49.0%和 47.4%，较上月提升 0.1 和 1.0 个百分点，均低于临界点，显示出当前中小企业发展态势有所恢复，但同大型企业相比，仍有一定生产经营压力。

制造业市场生产维持扩张区间，需求端有所修复。

7月 PMI 生产指数较上月下降 0.1 个百分点至 50.2%，维持在扩张区间。需求方面，新订单指数为 49.5%，较上月提升 0.9 个百分点，修复走强。PMI 新出口订单指数较上月下降 0.1 个百分点至 46.3%，从今年 2 月的 52.4%已经连续 5 个月下降，反映出外部需求下行，出口方面不确定性增加，外部需求仍不足。

图表2：我国制造业PMI细分：生产与订单指数

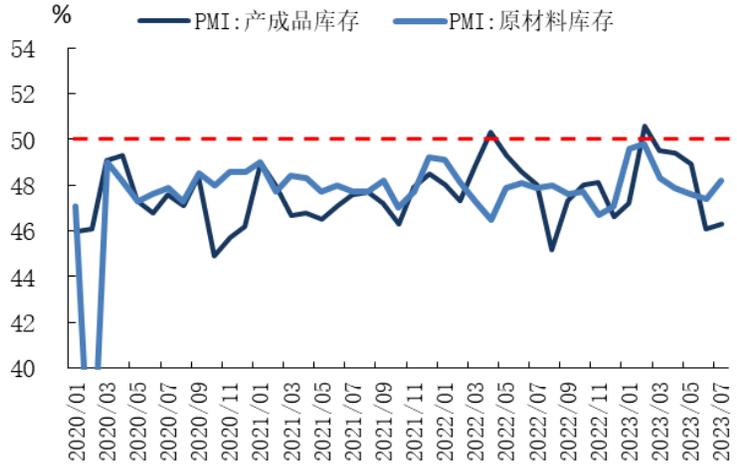


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

产成品和原材料库存均增加。

7月 PMI 采购量指数较上月提升 0.6 个百分点至 49.5%，仍位于临界点以下。库存方面，7月份产成品库存指数为 46.3%，较上月提升 0.2 个百分点；原材料库存指数为 48.2%，较上月提升 0.8 个百分点。产成品和原材料补库存进程在同步推进。

图表3：我国制造业PMI细分：库存指数

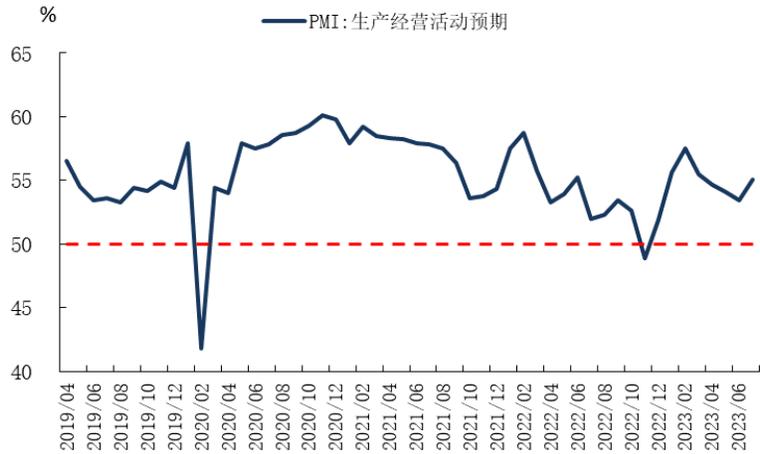


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

生产经营活动预期积极向好。

消费复苏势头较强, 带动制造业企业活力提升, 7月生产经营活动预期较上月提升1.3个百分点至55.1%, 已连续八个月位于景气区间, 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



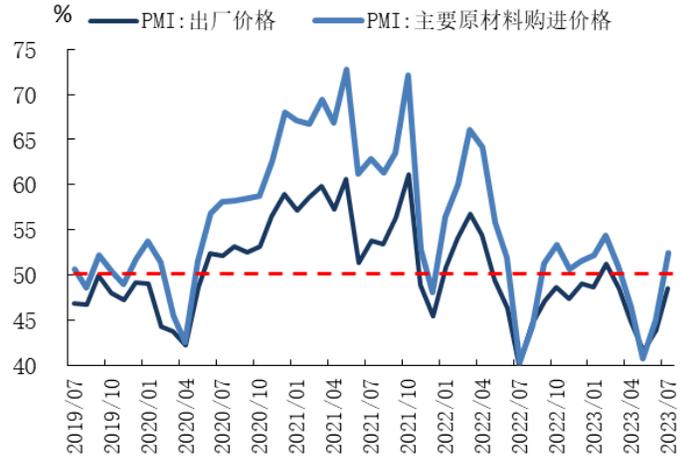
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

原材料价格大幅提升, 企业盈利空进一步缩窄。

原材料价格和出厂价格延续上月继续增加, 生产价格方面, 7月PMI原材料购进价格指数较上月提升7.4个百分点至52.4%, 重回临界点以上; 出厂价格指数较上月提升4.7个百分点至48.6%, 仍位于临界点以下。PMI出厂价格与原材料差值由-1.1%扩大为-3.8%, 企业

面临的成本压力增加，盈利空间进一步缩窄。

图表5：我国制造业PMI细分：价格指数

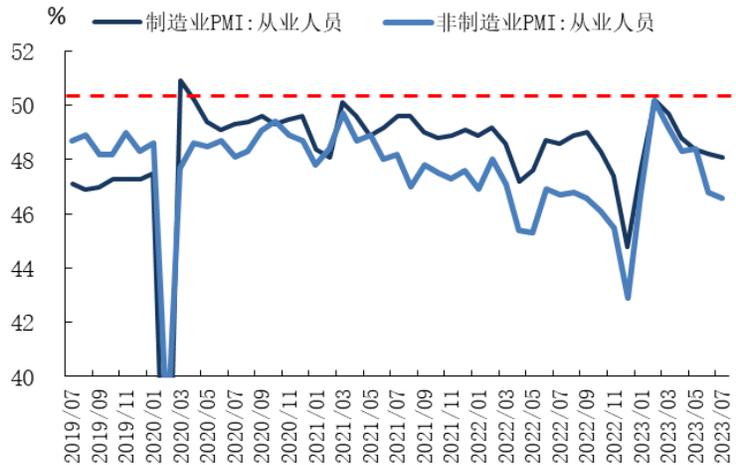


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

招工景气度延续下行，位于临界点以下。

7月制造业从业人员指数为48.1%，较上月下降0.1个百分点，位于压缩区间；非制造业从业人员指数为46.6%，较上月下降0.2个百分点，也位于压缩区间。目前经济修复动力较弱，劳动力供给充足，招工景气度延续下行。

图表6：我国PMI就业指数



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

7月制造业 PMI 指数小幅上升，需求有所修复。

综上，2023年7月制造业 PMI 指数继续位于收缩区间，较6月份略有提升，制造业需求端有所修复，企业开始补库存，工业品价格继续回升，企业生产预期也有所好转，但内需不足仍然是我国经济运行的难题，从业人员景气度延续下行，出口景气度也依旧位于低位，外需继续承压，短期内关注地产政策调整和优化、扩大消费措施和降准降息等宽货币政策。

风险提示：

政策力度超预期；
地产行业走势不确定性；
国内外经济恢复不及预期。

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
华北销售	巩赞阳	18641840513	gongzy@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	丁锟	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
华南销售	郑丹璇	15099958914	zhengdx@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。