



PMI 数据点评：制造业景气度维持稳定

事件：

6月份，制造业PMI为49.5%，景气度与上月持平。综合PMI产出指数为50.5%，较5月有所回落。从产出看，我国经济总体保持扩张，但持续回升向好基础仍需巩固。

投资要点：

➤ 产需指数略有回调。

2024年6月，生产指数和新订单指数分别为50.6%和49.5%，环比分别下降0.2和0.1个百分点。

价格指数走势不一。受全球大宗商品价格下行和市场需求不足等因素影响，6月PMI中原材料购进价格分项录得51.7%，环比下降5.2个百分点。出厂价格方面，6月录得47.9%，较5月下降2.5个百分点。

库存方面，原材料和产成品库存走势分化。6月制造业PMI中原材料库存分项录得47.6%，环比下降0.2个百分点。6月产成品库存指数录得48.3%，较5月提升1.8个百分点。随着海外补库周期启动，国内企业库存情况有望好转。

制造业进出口景气基本维持不变。6月新出口订单指数录得48.3%，与前值持平。进口指数录得46.9%，较5月提升0.1个百分点。

➤ 中小企业景气出现回暖迹象。

随着5月23日的专家企业座谈会后，中小企业景气度均出现回升。6月PMI指数小型企业分项录得47.4%，虽仍在荣枯线下，但较5月提升了0.7个百分点。中型企业分项录得49.8%，较5月上漲0.4个百分点。大型企业景气度出现回调，6月录得50.1%，较5月下降0.6个百分点。

➤ 制造业生产经营活动预期底部回升。

2024年6月，制造业企业生产预期指数录得54.4%，较上月提升0.1个百分点，但当下制造业企业预期仍处于较低水平。

➤ 建筑业、服务业景气虽略有下滑，但仍处于扩张区间。

2024年6月建筑业PMI指数为52.3%，较5月下降2.1个百分点。随着五一长假结束，6月服务业PMI出现回落。6月服务业PMI录得50.2%，较5月下降0.3个百分点。

➤ 建筑业、服务业业务预期涨跌互现。

6月，服务业业务预期指数录得57.6%，环比增加0.6个百分点。6月建筑业业务预期指数录得54.7%，较5月下降1.6个百分点。随着后续房地产政策继续加码及平急两用基础设施建设继续推进，建筑业信心有望回升。

➤ 风险提示

一是宏观变化超预期，二是海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师：燕翔(S0210523050003)

yx30128@hfzq.com.cn

分析师：许茹纯(S0210523060005)

xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

1、如何看待日元持续贬值影响——全球热点观察

系列(2)——2024.06.29

2、一周综评与展望：进一步深化改革信号明确——

2024.06.28

3、工业企业利润数据点评：资源品制造边际向好

——2024.06.28



正文目录

1 制造业 PMI 指数持平	3
2 企业景气指标分化	3
3 非制造业指数处于扩张区间	5
4 风险提示	6

图表目录

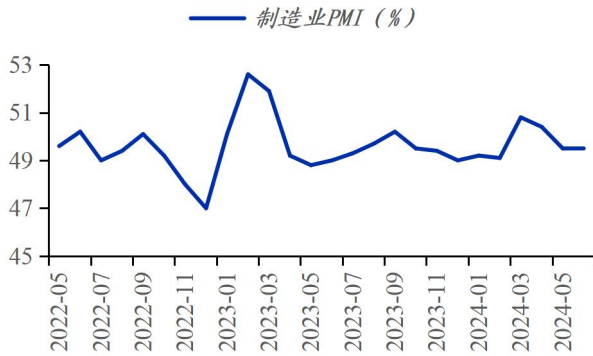
图表 1: 2022 年以来的制造业 PMI	3
图表 2: 2022 年以来的综合 PMI	3
图表 3: 2022 年以来制造业 PMI 供需相关指标	4
图表 4: 2022 年以来制造业 PMI 价格相关指标	4
图表 5: 近三个月制造业 PMI 其他分项表现	4
图表 6: 2022 年以来不同规模企业 PMI 表现	5
图表 7: 2023 年以来制造业企业生产经营活动预期	5
图表 8: 2022-2024 年建筑业 PMI 变化	6
图表 9: 2022-2024 年服务业 PMI 变化	6
图表 10: 2023 年以来非制造业企业生产经营活动预期	6



1 制造业 PMI 指数持平

6 月份，制造业 PMI 为 49.5%，景气度与上月持平。综合 PMI 产出指数为 50.5%，较 5 月有所回落。从产出看，我国经济总体保持扩张，但持续回升向好基础仍需巩固。

图表 1: 2022 年以来的制造业 PMI



来源 iFind, 华福证券研究所

图表 2: 2022 年以来的综合 PMI



来源: iFind, 华福证券研究所

2 企业景气指标分化

产需指数略有回调。2024 年 6 月，生产指数和新订单指数分别为 50.6%和 49.5%，环比分别下降 0.2 和 0.1 个百分点。

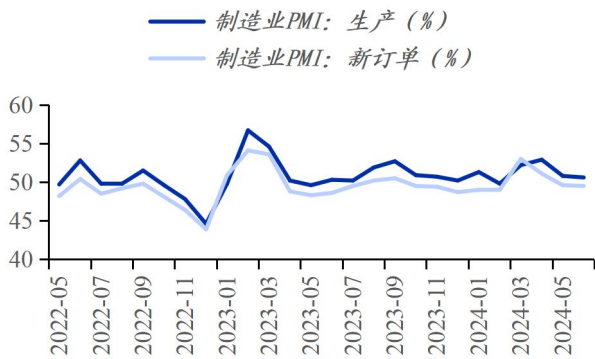
价格指数走势不一。受全球大宗商品价格下行和市场需求不足等因素影响，6 月 PMI 中原材料购进价格分项录得 51.7%，环比下降 5.2 个百分点。出厂价格方面，6 月录得 47.9%，较 5 月下降 2.5 个百分点。

库存方面，原材料和产成品库存走势分化。6 月制造业 PMI 中原材料库存分项录得 47.6%，环比下降 0.2 个百分点。6 月产成品库存指数录得 48.3%，较 5 月提升 1.8 个百分点。随着海外补库周期启动，国内企业库存情况有望好转。

制造业进出口景气基本维持不变。6 月新出口订单指数录得 48.3%，与前值持平。进口指数录得 46.9%，较 5 月提升 0.1 个百分点。

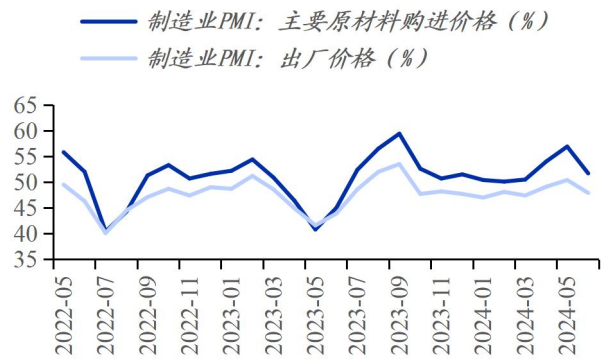


图表 3: 2022 年以来制造业 PMI 供需相关指标



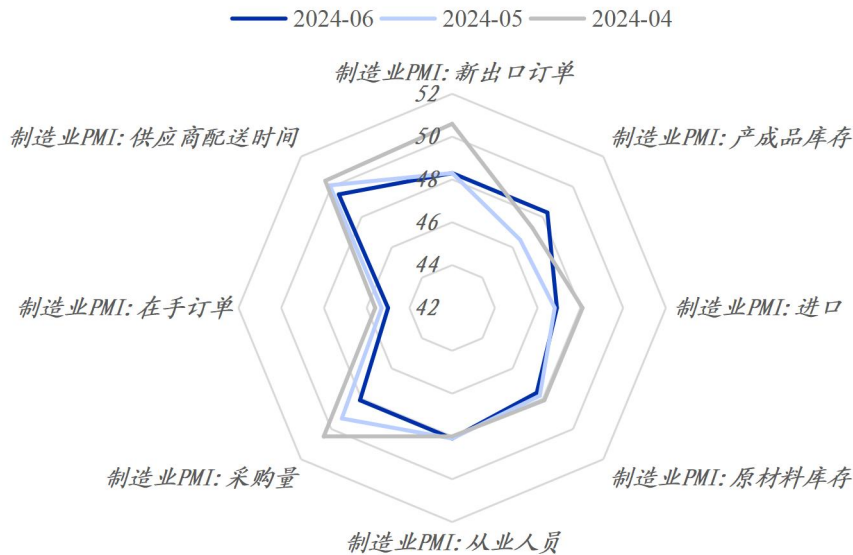
来源 iFind, 华福证券研究所

图表 4: 2022 年以来制造业 PMI 价格相关指标



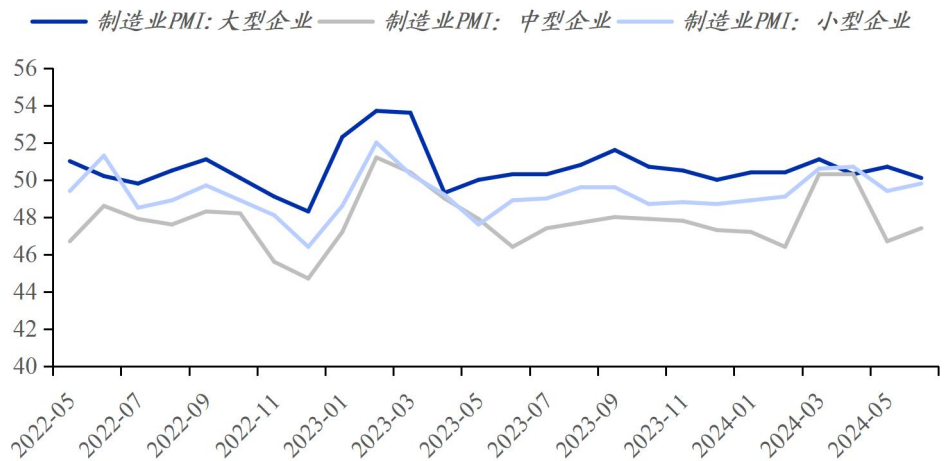
来源: iFind, 华福证券研究所

图表 5: 近三个月制造业 PMI 其他分项表现



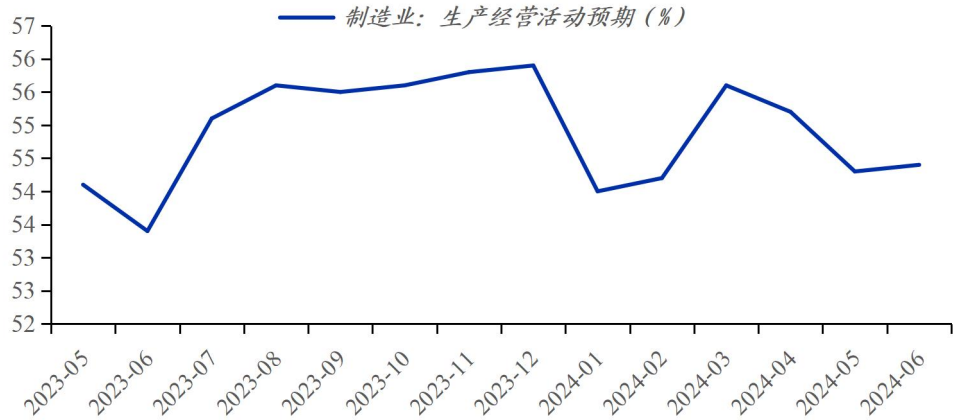
来源: iFind, 华福证券研究所

中小企业景气出现回暖迹象。随着 5 月 23 日的专家企业座谈会后, 中小企业景气度均出现回升。6 月 PMI 指数小型企业分项录得 47.4%, 虽仍在荣枯线下, 但较 5 月提升了 0.7 个百分点。中型企业分项录得 49.8%, 较 5 月上涨 0.4 个百分点。大型企业景气度出现回调, 6 月录得 50.1%, 较 5 月下降 0.6 个百分点。


图表 6：2022 年以来不同规模企业 PMI 表现


来源：iFind，华福证券研究所

制造业生产经营活动预期底部回升。2024 年 6 月，制造业企业生产预期指数录得 54.4%，较上月提升 0.1 个百分点，但当下制造业企业预期仍处于较低水平。

图表 7：2023 年以来制造业企业生产经营活动预期


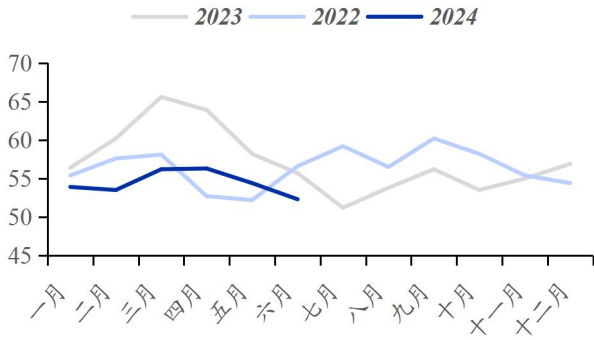
来源：iFind，华福证券研究所

3 非制造业指数处于扩张区间

建筑业、服务业景气虽略有下滑，但仍处于扩张区间。2024 年 6 月建筑业 PMI 指数为 52.3%，较 5 月下降 2.1 个百分点。随着五一长假结束，6 月服务业 PMI 出现回落。6 月服务业 PMI 录得 50.2%，较 5 月下降 0.3 个百分点。

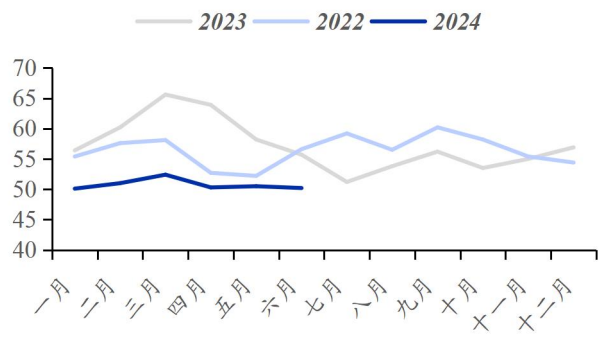


图表 8: 2022-2024 年建筑业 PMI 变化



来源 iFind, 华福证券研究所

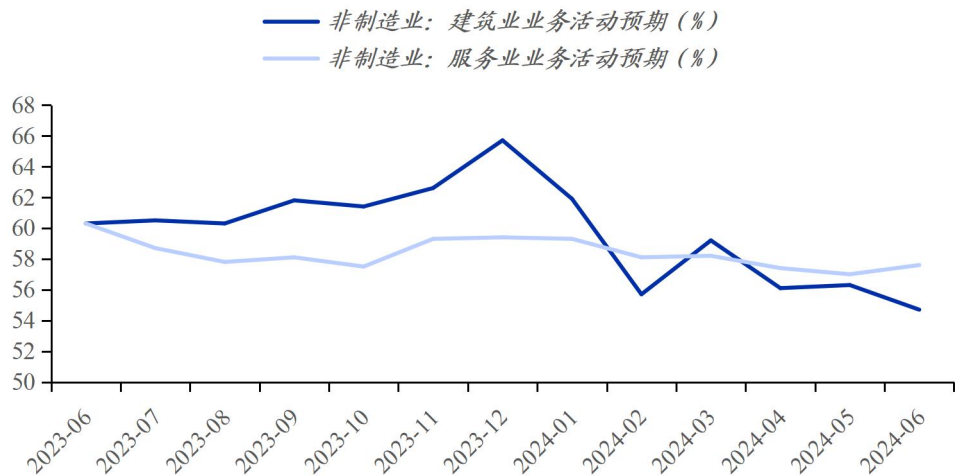
图表 9: 2022-2024 年服务业 PMI 变化



来源: iFind, 华福证券研究所

建筑业、服务业业务预期涨跌互现。6月,服务业业务预期指数录得57.6%,环比增加0.6个百分点。6月建筑业业务预期指数录得54.7%,较5月下降1.6个百分点。随着后续房地产政策继续加码及平急两用基础设施建设继续推进,建筑业信心有望回升。

图表 10: 2023 年以来非制造业企业生产经营活动预期



来源: iFind, 华福证券研究所

4 风险提示

一是宏观变化超预期,二是海外市场大幅波动等。

分析师声明

本人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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn