

宏观研究/数据点评

2019 年 3 月 1 日



宏观研究

数据点评

PMI 指数连续 3 个月位于荣枯线以下

——2019 年 2 月中国采购经理指数（PMI）点评

核心观点

相关报告

2 月制造业 PMI 为 49.2%，前值 49.5%，连续 3 个月位于荣枯线以下。

1、从企业规模来看，大型企业 PMI 略回升 0.2 个百分点至 51.5%，但中小企业 PMI 继续位于荣枯线以下，且继续恶化，尤其是小企业 PMI 下行 2 个百分点至 45.3%。

2、从分类指数来看，

1) 生产指数降至荣枯线以下，下降 1.4 个百分点至 49.5%。

2) 新订单指数重回荣枯线以上，上升 1 个百分点至 50.6%，在中小企业 PMI 继续下行，新出口及进口指数弱势的情况下，不排除如基建投资回升的因素，后续趋势仍需继续观察。

3) 新出口订单指数连续 9 个月位于荣枯线以下，进口指数连续 8 个月位于荣枯线以下。新出口订单指数与进口指数分别较上月下降 1.7/2.3 个百分点至 45.2%/44.8%。待“抢出口”效应减退后，预计在外需回落的影响下，国内出口将面临较大压力。

4) 企业生产经营活动预期指数 56.2%，上升 3.7 个百分点。从历史数据来看，企业生产经营活动预期指数在每年的 2 月份都有不同程度的提升。

整体来看，虽然 1 月份的社融数据实现“开门红”，但从 PMI 数据来看，国内经济企稳还言之尚早。从我们观察的高频数据来看，6 大集团发电集团日均耗煤量、螺纹钢价格同比继续负增长，BDI 指数 2 月同比大幅下滑 44%，短期内经济下行压力犹存。

研究员：肖世俊

电话：010-84183131

Email: xiaoshijun@guodu.com

执业证书编号：S0940510120011

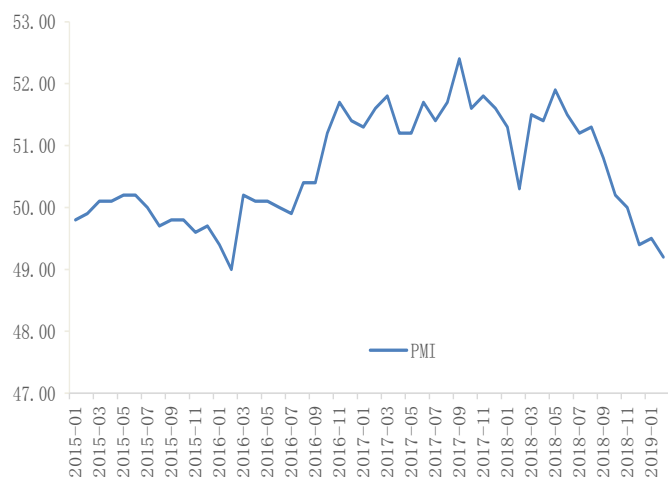
联系人：李兰

电话：010-87413656

Email: lilan@guodu.com

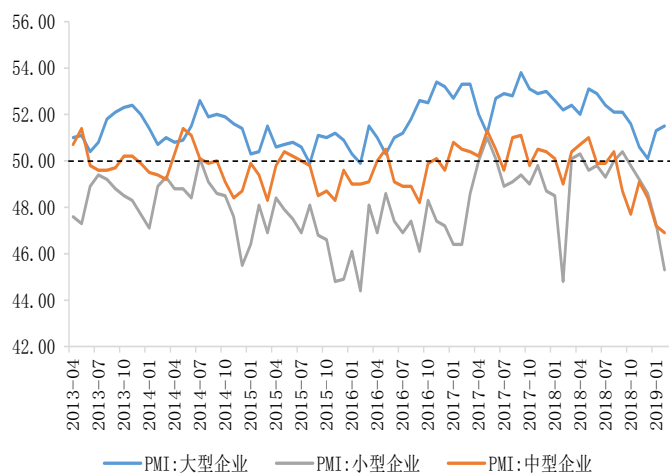
独立性申明：本报告中的信息均来源于公开可获得资料，国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

图 1：制造业 PMI



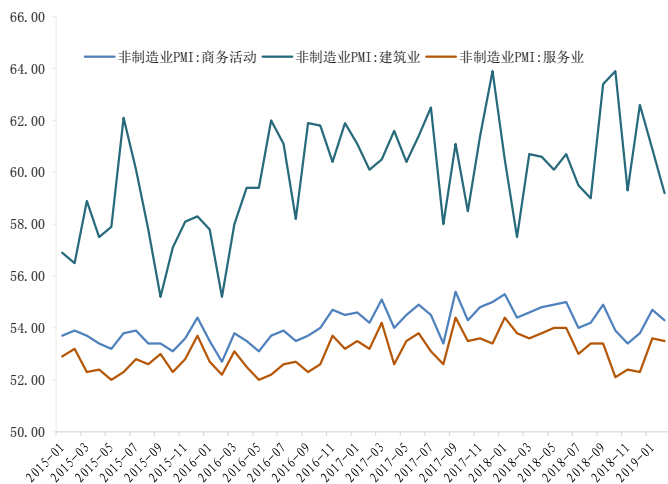
资料来源：Wind，国都证券研究所

图 2：分企业规模制造业 PMI



资料来源：Wind，国都证券研究所

图 3：非制造业 PMI

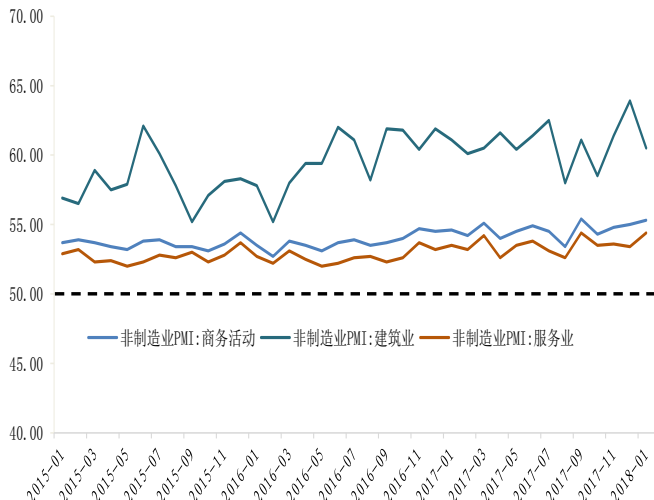
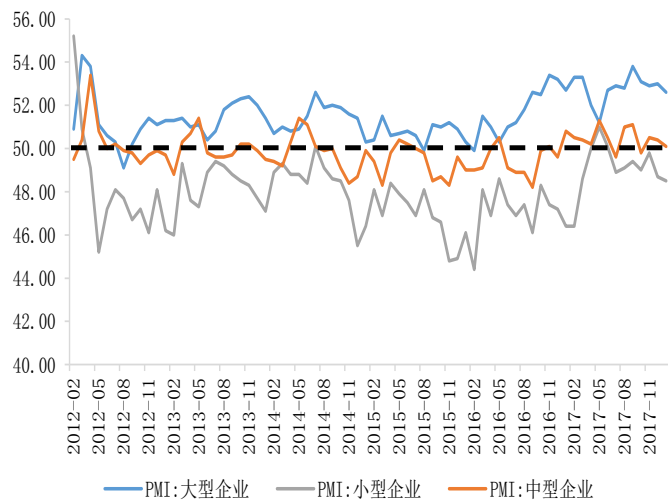


资料来源：Wind，国都证券研究所

图 4：综合 PMI 产出指数



资料来源：Wind，国都证券研究所



国都证券投资评级

国都证券行业投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数

国都证券公司投资评级的类别、级别定义		
类别	级别	定义
投资评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于±5%之间
	回避	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上

免责声明

国都证券研究所及研究员在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，在研究所和研究员知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研究所及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，根据本报告作出投资所导致的任何后果与公司及研究员无关，投资者据此操作，风险自负。

本报告版权归国都证券所有，未经书面授权许可，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发送、发布、复制。

国都证券研究员及其研究行业一览表

研究员	研究领域	E-mail	研究员	研究领域	E-mail
肖世俊	研究管理、策略研究	xiaoshijun@guodu.com	王树宝	汽车环保	wangshubao@guodu.com
王双	化工	wangshuang@guodu.com	苏国印	通讯、电子	suguoyin@guodu.com
于伯菲	房地产	yubofei@guodu.com	李树峰	传媒、互联网	lishufeng@guodu.com
陆星挺	家电、电力设备	luxingting@guodu.com	白姣姣	食品饮料	baijiaojiao@guodu.com
李兰	宏观、金融	Lilan@guodu.com	朱天辉	机械、军工	zhutianhui@guodu.com
黄翱	计算机、电子	huangao@guodu.com	韩保倩	光伏风电、商贸、交运物流	hanbaoqian@guodu.com
时应超	新材料、新技术	shiyinchao@guodu.com	傅达理	医药生物、医疗服务	fudali@guodu.com

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13970

