

经济下行压力仍存 ——2019年2月PMI数据点评

分析师：梁中华

执业证书编号：S0740518090002

电话：021-20315056

邮箱：liangzh@r.qlzq.com.cn

研究助理：吴嘉璐

电话：

Email：wujl@r.qlzq.com.cn

相关报告

1 业绩符合预期，看好5G时代高速连接器发展

2 恩华药业(002262)-公司点评：业绩增长超预期，工业增长继续加速-买入-(中泰证券_池陈森_江琦)-20190228

3 18Q4基金销售业务环比分析

投资要点

■ 【1】生产明显回落，结构继续分化。

2月制造业PMI环比回落0.3个百分点至49.2。生产指数环比回落1.4个百分点至49.5，跌至荣枯线以下，生产大幅回落或部分受到春节效应的影响。其中，大中小型企业的生产指数全面回落，但结构分化依然存在，大型企业生产指数52.7，仍位于荣枯线以上；中小型企业生产续降，环比分别回落0.8和3.6个百分点，已连续3月位于荣枯线以下，集聚与分化仍在上演。

■ 【2】需求略有改善，外贸持续承压。

新订单指数环比回升1个百分点至50.6，重回荣枯线以上，内需略有改善。但外贸方面，新出口订单和进口指数较上月快速回落1.7和2.3个百分点，全球经济减速、贸易增速放缓，外贸压力仍然存在。

■ 【3】企业继续去库存。

原材料库存指数环比回落1.8个百分点至46.3，产成品库存环比回落0.7个百分点至46.4。需求虽有边际改善，但生产依旧走弱，企业持续去库存。

■ 【4】价格短期回升，工业通缩风险仍存。

出厂价格指数环比大幅回升4个百分点至48.5；原材料购进价格指数回升5.6个百分点至51.9，重回荣枯线以上。价格明显回升主要受到受近期原油、钢铁等大宗商品价格回升的影响。但整体来看需求依旧偏弱，PPI下行趋势难改，工业通缩风险犹存。

■ 风险提示：经济下行，政策变动。

图表 1: 2019 年 2 月 PMI 各项走势 (%)

指标	PMI	生产	新订单	在手订单	新出口订单	进口	原材料库存	产成品库存	出厂价格	主要原材料 购进价格
环比变动	-0.30	-1.40	+1.00	-0.10	-1.70	-2.30	-1.80	-0.70	+4.00	+5.60
同比变动	-1.10	-1.20	-0.40	-1.30	-3.80	-5.00	-3.00	-0.30	-0.70	-1.50
2019-02	49.20	49.50	50.60	43.60	45.20	44.80	46.30	46.40	48.50	51.90
2019-01	49.50	50.90	49.60	43.70	46.90	47.10	48.10	47.10	44.50	46.30
2018-12	49.40	50.80	49.70	44.10	46.60	45.90	47.10	48.20	43.30	44.80
2018-11	50.00	51.90	50.40	44.30	47.00	47.10	47.40	48.60	46.40	50.30
2018-10	50.20	52.00	50.80	44.30	46.90	47.60	47.20	47.10	52.00	58.00
2018-09	50.80	53.00	52.00	45.20	48.00	48.50	47.80	47.40	54.30	59.80
2018-08	51.30	53.30	52.20	46.70	49.40	49.10	48.70	47.40	54.30	58.70
2018-07	51.20	53.00	52.30	45.70	49.80	49.60	48.90	47.10	50.50	54.30
2018-06	51.50	53.60	53.20	45.50	49.80	50.00	48.80	46.30	53.30	57.70
2018-05	51.90	54.10	53.80	45.90	51.20	50.90	49.60	46.10	53.20	56.70
2018-04	51.40	53.10	52.90	46.20	50.70	50.20	49.50	47.20	50.20	53.00
2018-03	51.50	53.10	53.30	46.00	51.30	51.30	49.60	47.30	48.90	53.40
2018-02	50.30	50.70	51.00	44.90	49.00	49.80	49.30	46.70	49.20	53.40

来源: WIND, 中泰证券研究所

风险提示: 经济下行, 政策变动。

投资评级说明:

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上

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; 新三板市场以三板成指 (针对协议转让标的) 或三板做市指数 (针对做市转让标的) 为基准; 香港市场以摩根士丹利中国指数为基准, 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)。

重要声明:

中泰证券股份有限公司 (以下简称“本公司”) 具有中国证券监督管理委员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。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料, 反映了作者的研究观点, 力求独立、客观和公正, 结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断, 可能会随时调整。本公司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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用, 不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议, 本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户, 不构成客户私人咨询建议。

市场有风险, 投资需谨慎。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。

投资者应注意, 在法律允许的情况下, 本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。

本公司及其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易, 并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。

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_14017

