

制造业扩张态势延续，结构性问题有所缓解

——2021年6月PMI数据点评

分析师：宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2021年6月30日

证券分析师

宋亦威

SAC NO: S1150514080001

022-23861608

严佩佩

SAC No: S1150520110001

022-23839073

事件：

2021年6月30日，统计局公布了PMI数据，6月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9，较上月回落0.1个百分点。

点评：

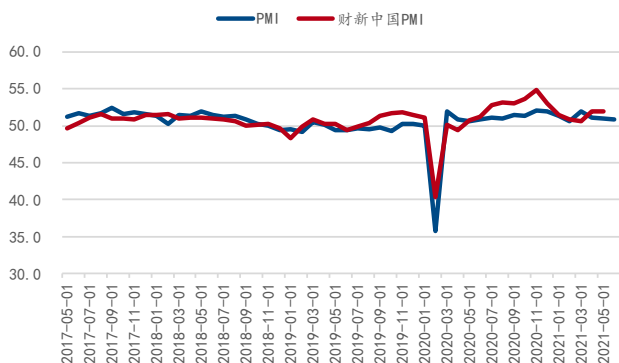
2021年6月PMI指数为50.9，较上月回落0.1个百分点，制造业景气度略有回落。从各分项数据来看，供需分化情况有所缓解，生产指数回落0.8个百分点至51.9；而新订单指数升0.2个百分点至51.5，与此同时，在手订单有所回升。进出口方面，进口订单回落至荣枯线以下，与此同时新出口订单在荣枯线以下略有回落，两者剪刀差有所收窄。价格方面，受管理层对大宗炒作投机行为的严监管，6月出厂价格指数及原材料购进价格均大幅回落，且两者剪刀差收窄，企业经营压力有所缓解。库存方面，原材料库存与产成品库存均有所回升，两者剪刀差有所收窄显示此前企业被压制的原材料购进意愿有所回升。

在不同类型制造业企业PMI中，大型企业和中型企业6月制造业PMI分别回落0.1和0.3个百分点，至51.7%和50.8%，大、中型企业继续保持扩张性势头。而小型企业景气度回升0.3个百分点，至49.1%，不过依旧处于收缩区间。小型企业在6月份新订单和新出口订单指数较之5月略有改善，不过依然处于收缩区间，且小企业在手订单进一步萎缩，叠加生产连续两月位于荣枯线之下，订单不足或仍制约小企业生产的景气。在就业方面，6月制造业从业人员指数回升0.3个百分点，至49.2%。

总的来看，6月制造业景气度虽有回落但仍延续扩张态势，且结构性问题有所改善。一方面，企业原材料及出厂价格均大幅回落，显示监管层对大宗领域投机炒作行为的严监管已获得初步成效，将有助于缓解企业的经营压力；另一方面小企业新订单情况也有所改善，不过订单回流压力下仍需关注小企业景气度改善的持续性。

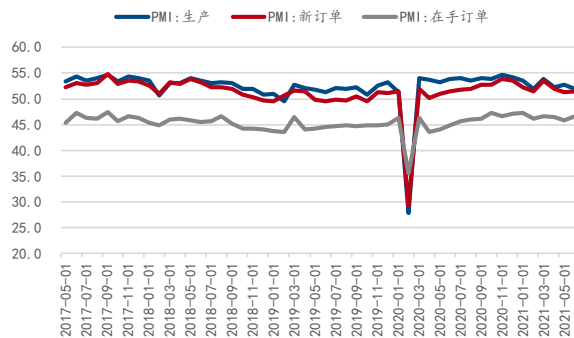
风险提示：国内外经济恢复不及预期。

图 1：2021 年 6 月 PMI 为 50.9



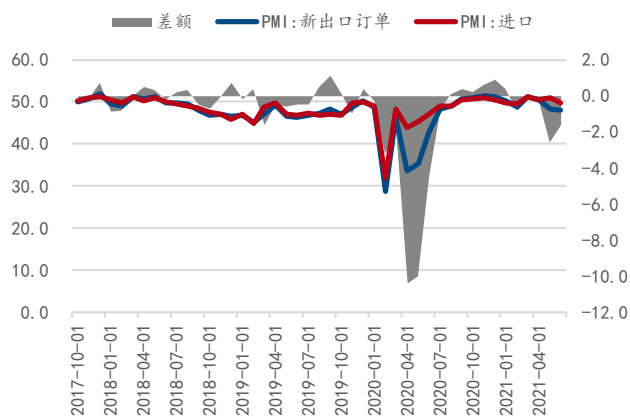
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：供需两端分化有所缓解



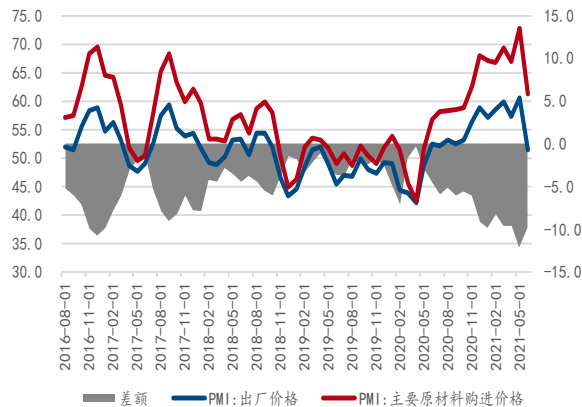
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：进出口剪刀差收窄



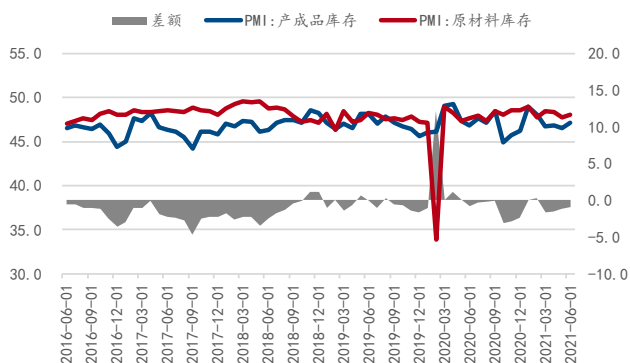
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：出厂、原材料购进价格均大幅回落



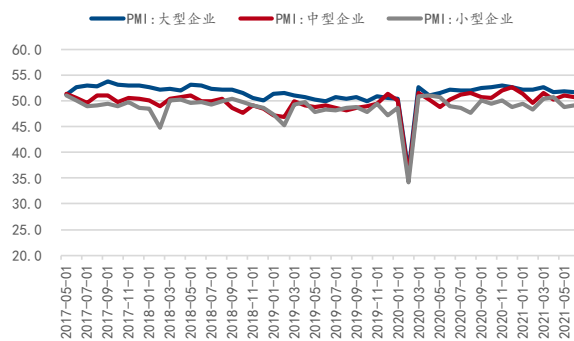
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：原材料、产成品库存均有所回升



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：小企业经营压力有所缓解



资料来源：Wind，渤海证券研究所

投资评级说明

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

免责声明：本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健

+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声

+86 22 2845 1904

陈兰芳

+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

宁前羽

+86 22 2383 9174

银行业研究

王磊

+86 22 2845 1802

吴晓楠

+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊

+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨

+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华

+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越

+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊

+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜

+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜

+86 22 2386 9129

张靖怡

+86 22 2383 9130

李济安

+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻

+86 22 2845 1131

陈菊

+86 22 2383 9135

韩乾

+86 22 2383 9192

杨毅飞

+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

郝惊

+86 22 2386 1600

策略研究

宋亦威

+86 22 2386 1608

严佩佩

+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置

+86 22 2383 9072

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券

+86 22 2383 9026

刘精山 货币政策与债券市场

+86 22 2386 1439

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_20478

