

制造业景气度回落，需求端压力显现

——2021年8月PMI数据点评

分析师：宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2021年8月31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8月31日，统计局公布了PMI数据，8月中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1，较上月回落0.3个百分点。

点评：

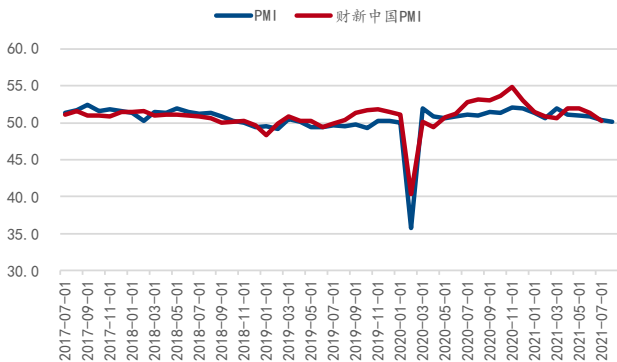
2021年8月PMI指数为50.1，较上月回落0.3个百分点，制造业景气度继续回落。从各分项数据来看，生产呈现韧性而需求大幅回落，生产指数回落0.1个百分点至50.9，局部地区汛情影响下与上期基本持平，呈现出一定韧性；而新订单指数回落1.3个百分点至49.6，进入萎缩区间。进出口方面，进口订单与新出口订单纷纷在荣枯线以下进一步大幅回落，分别回落1.1和1.0个百分点至48.3和46.7，显示内外需均承一定压力。价格方面，出厂价格指数及原材料购进价格纷纷回落，两者剪刀差进一步收窄有望部分缓解企业成本端的压力。库存方面，产成品和原材料库存仍处荣枯线以下，与上月基本持平，去化过程相对稳定。

在不同类型制造业企业PMI中，大型企业8月制造业PMI回落1.4个百分点至50.3%，中、小型企业制造业PMI有所回升，分别回升1.2和0.4个百分点，小型企业的景气度回升后为48.2%，仍位于荣枯线之下。分项来看，大型制造业企业的生产和新订单指数均现回落，中型制造业企业的生产和新订单都出现回升，小型制造业企业的生产、新订单情况则出现背离，生产改善推动PMI恢复的同时，小企业新订单进一步下滑创出了近一年来的新低。因此需求不足仍是未来企业景气恢复的最大掣肘，如何有效提振需求将决定小企业的改善能否延续。在就业方面，8月制造业从业人员指数与上月持平，仍未49.6%。

总的来看，8月制造业生产经营活动明显放缓，出口订单继续大幅回落拖累新订单指数回落至萎缩区间，显示需求端承压，或对接下来的生产活动形成拖累。从不同类型企业来看，大型企业生产需求均现回落，且小企业需求端进一步下滑，需求不足仍是未来企业景气恢复的最大掣肘。

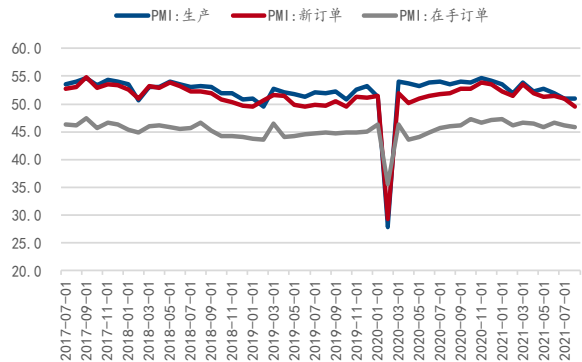
风险提示：国内外经济恢复不及预期。

图 1：2021 年 8 月 PMI 为 50.1



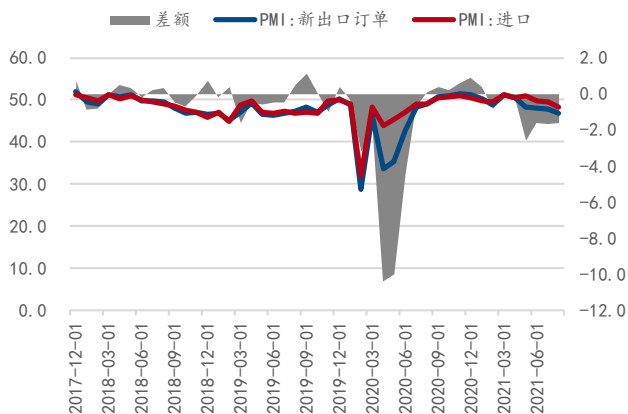
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：生产端呈现一定韧性，而需求端大幅回落



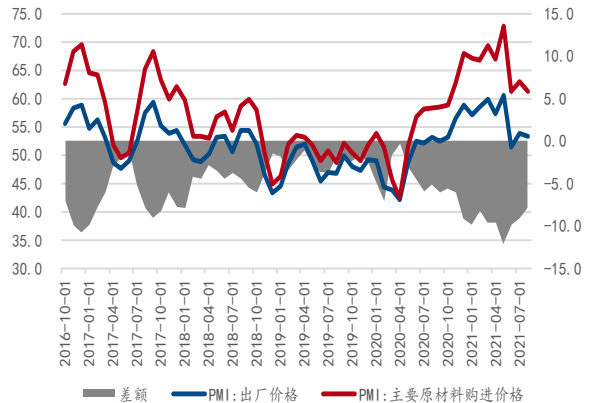
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：进出口荣枯线以下进一步回落



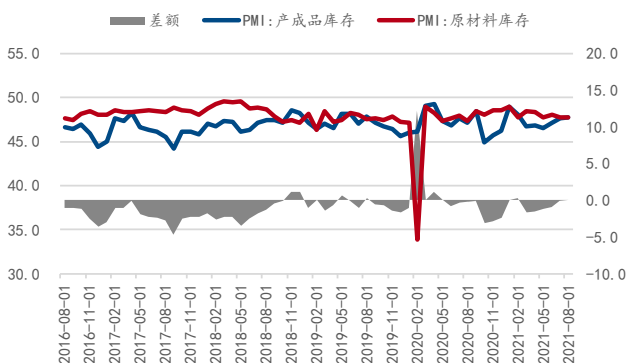
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：出厂、原材料购进价格纷纷回落



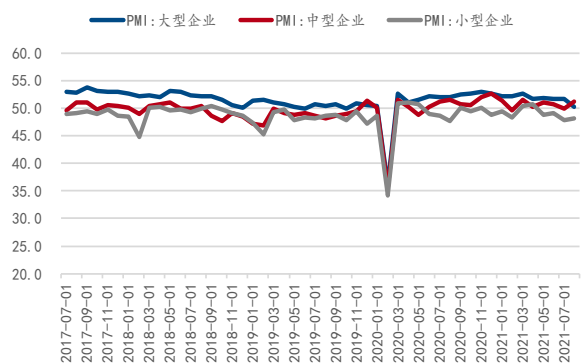
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：产成品、原材料库存与上月基本持平



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：大型企业景气度大幅回落



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

郑连声

+86 22 2845 1904

机械行业研究

郑连声

+86 22 2845 1904

宁前羽

+86 22 2383 9174

银行行业研究

刘瑀

+86 22 2386 1670

吴晓楠

+86 22 2383 9071

医药行业研究

陈晨

+86 22 2383 9062

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

张婧怡

+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

杨毅飞

+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛

+86 22 2845 1653

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 9073

张一帆 公用事业、信用评级

+86 22 2383 9072

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

综合管理

李思琦

+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君

+86 22 2845 1995

王文君

+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功

+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华

+86 10 6810 4651

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_25893

