

制造业景气度继续回落，需求端提振紧迫性抬升

——2021年10月PMI数据点评

分析师：宋亦威

SAC NO: S1150514080001

2021年10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10月31日，统计局公布了PMI数据，10月中国制造业采购经理指数（PMI）为49.2，较上月回落0.4个百分点。

点评：

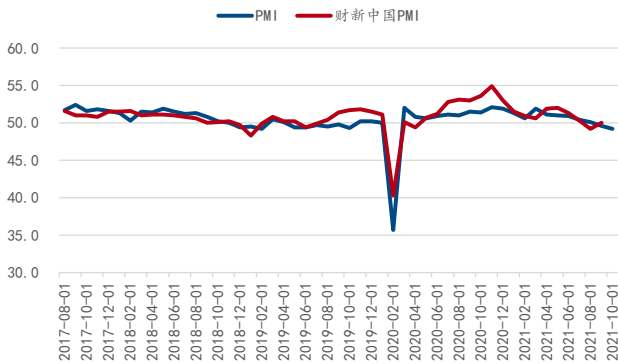
2021年10月PMI指数为49.2，较上月回落0.4个百分点，在电力供应紧张、企业成本端继续承压的背景下，制造业景气度在荣枯线以下继续回落。从各项数据来看，生产需求景气度纷纷减弱。生产指数回落1.1个百分点至48.4，制造业生产继续放缓；与此同时，新订单指数在荣枯线以下进一步回落至48.8，需求端持续三个月收缩。进出口方面，进口订单与新出口订单有所反弹，分别回升0.7和0.4个百分点至47.5和46.6，不过仍处于收缩区间。价格方面，出厂价格指数及原材料购进价格继续反弹，且两者剪刀差有所扩张，购进价格指数接近5月高点，显示企业成本端压力有所增加。库存方面，产成品和原材料库存均处荣枯线以下，延续去化过程。

在不同类型制造业企业PMI中，大、中型企业10月制造业PMI分别回落0.1、1.1个百分点至50.3%、48.6%，小型企业制造业PMI仍与上月持平为47.5%。从分项情况来看，大型企业的生产有所回升，但中、小型企业即便有限电压力有所缓解，生产依然延续9月份回落态势，显示大宗成本已对中小企业的生产产生冲击。而新订单方面，大、中、小三类制造业企业新订单均现回落，显示需求不足。财政发力以提振需求的紧迫性正持续抬升。在就业方面，10月制造业从业人员指数延续下行态势，回落0.2个百分点至48.8%，制造业就业面临更大压力。

总的来看，10月制造业PMI指数继续在荣枯线以下回落，显示制造业生产经营活跃度延续趋弱态势，考虑到电力成本上升及原材料高位运行的干扰，企业经营仍将承压。政策提振需求以托底经济的紧迫性抬升。

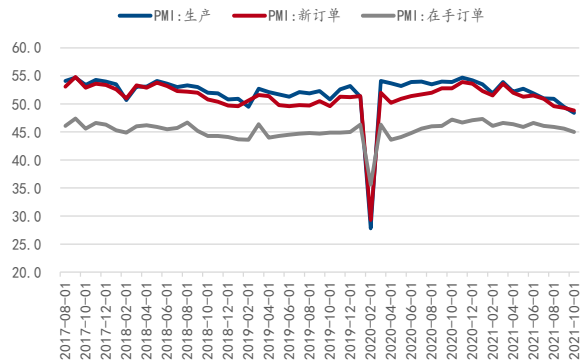
风险提示：国内外经济恢复不及预期。

图 1：2021 年 10 月 PMI 为 49.2



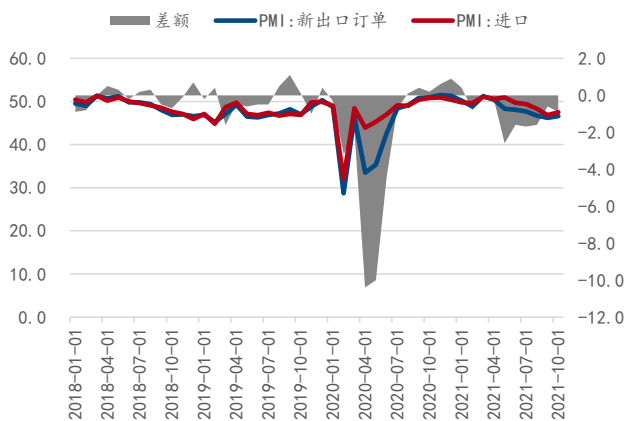
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 2：生产、需求继续回落



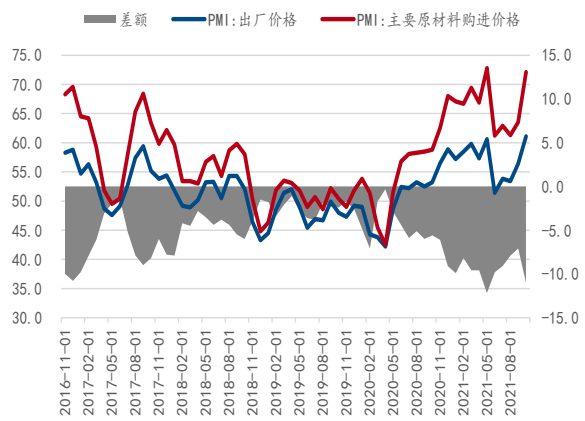
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 3：进出口荣枯线以下有所反弹，但仍处荣枯线以下



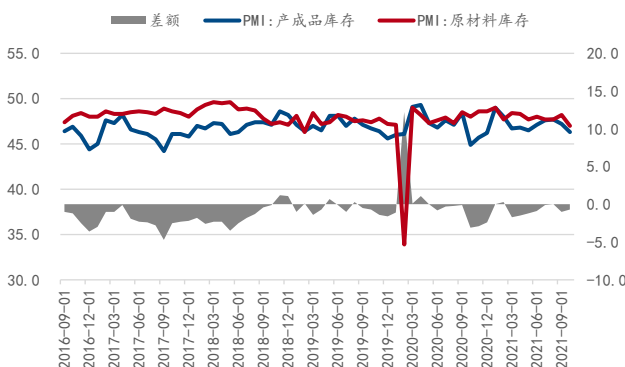
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 4：出厂、原材料购进价格继续反弹



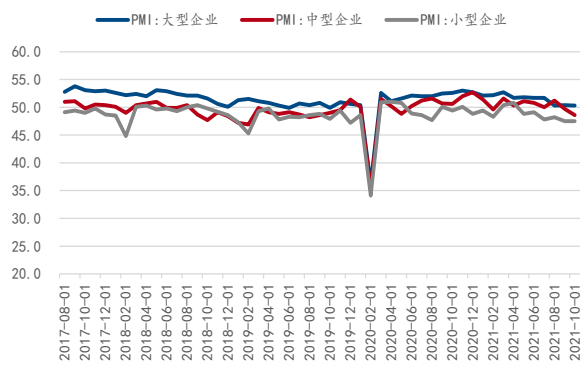
资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 5：产成品、原材料库存延续去化态势



资料来源：Wind，渤海证券研究所

图 6：各类型企业景气度回落



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%

分析师声明:

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的数据和信息，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的任何观点均精准地、如实地反映研究人员的个人观点，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所获取报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接的联系。

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。

渤海证券研究所机构销售团队:
高级销售经理: 朱艳君

座机: +86 22 2845 1995

手机: 135 0204 0041

高级销售经理: 王文君

座机: +86 10 6810 4637

手机: 186 1170 5792

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_28559

