

供需两端回暖，就业有所好转

——7月PMI数据点评

投资要点：

7月官方制造业PMI为51.1%，环比上升0.2个百分点，高于去年同期1.4个百分点，连续5个月位于荣枯线以上。

➤ 供需两端继续回暖，出口新订单大幅回升

供给方面，7月生产PMI为54.0%，较上月上升0.1个百分点，供给端维持回暖态势。分企业类型来看，大型企业生产指数略微下滑0.2个百分点至55.3%。而中小型企业生产回暖明显，生产指数分别环比增长0.4和0.6个百分点，中型企业生产指数更是实现了连续三个月正增长。从企业库存来看，产成品库存指数和原材料库存指数均有所回升，分别环比上涨0.8和0.3个百分点，反映当前企业在需求端回暖的情况下主动补库存。

需求方面，新订单PMI环比上升0.3个百分点至51.7%，实现3个月连续增长，反映需求端持续回暖。分企业类型来看，中型企业新订单PMI回升明显，环比上升2.3个百分点至荣枯线以上，达到52.3%。大型企业新订单PMI略有回落，较上月下滑0.3个百分点至53.3%。而小型企业新订单PMI表现不佳，环比下降1个百分点至46.8%，反映小微企业需求端仍承压。此外，外需增加较为显著，大中小型企业新出口订单PMI均有大幅回升，大中小型企业新出口订单PMI分别回升5.3、6.4和6.8个百分点，但仍位于荣枯线以下。

➤ 就业形势有所好转，保就业保民生工作仍需发力

就业方面，制造业从业人员PMI在连续3个月下滑后首次出现回升，环比增加0.2个百分点至49.3%，和荣枯线差距逐渐缩小。但不同企业类型之间仍存在分化，大型企业上升幅度较大，环比增加0.6个百分点至荣枯线以上，而中型企业和小型企业仍处于荣枯线以下，分别环比下滑0.1和0.5个百分点。建筑业从业人员PMI依旧维持高景气，为56.2%。当前就业形势整体有所好转，但中小企业从业PMI指数的下滑，反映相关促就业工作仍需发力。

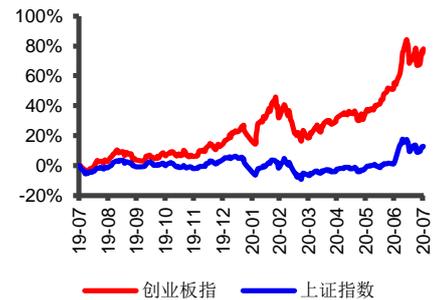
➤ 非制造业PMI小幅回落，服务业业务活动预期上升

非制造业商务活动指数小幅回落，环比下降0.2个百分点至54.2%，继续保持在荣枯线以上。从行业分类来看，铁路运输、航空运输、资本市场服务等行业商务活动指数高于荣枯线10%以上，而保险、房地产、租赁及商务服务等行业商务活动指数在荣枯线以下。建筑业方面，基建项目持续发力，建筑业PMI转降为升，环比增加0.7个百分点至60.5%。服务业方面，随着文化产业复工复产工作的继续推进，文化产业向好态势显现，服务业业务预期有所提升，环比上升2.4个百分点。

➤ 风险提示

宏观经济大幅下行

相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人

电话：0510-82832053

邮箱：xz@glsc.com.cn

张晓春 联系人

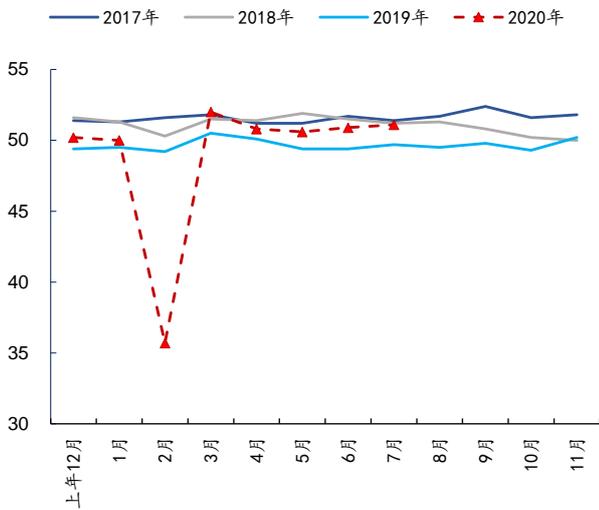
电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

相关报告

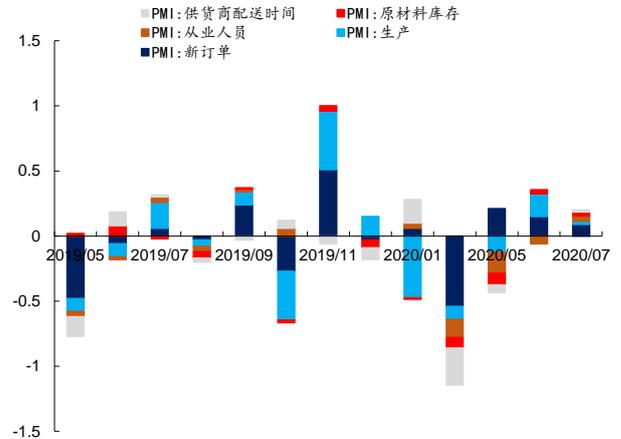
- 《库存压力缓解，利润加速回升》
2020.07.29
- 《地产基建托底，经济边际向好》
2020.07.17
- 《社融持续增长，信贷结构改善》
2020.07.15

图表 1: 制造业 PMI 回暖放缓



来源: Wind, 国联证券研究所

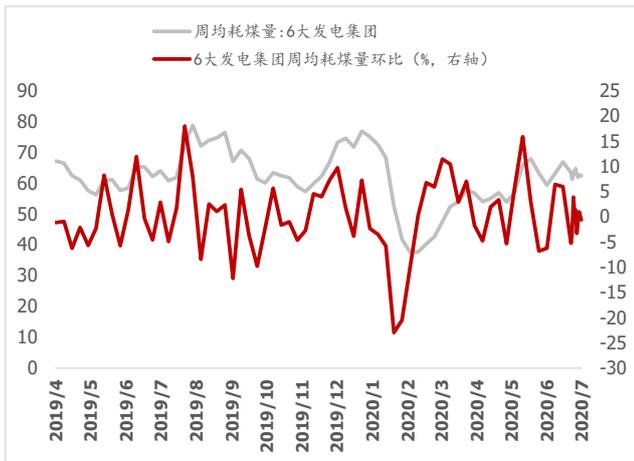
图表 2: 生产及从业人员是 7 月 PMI 主要拉动项



来源: Wind, 国联证券研究所

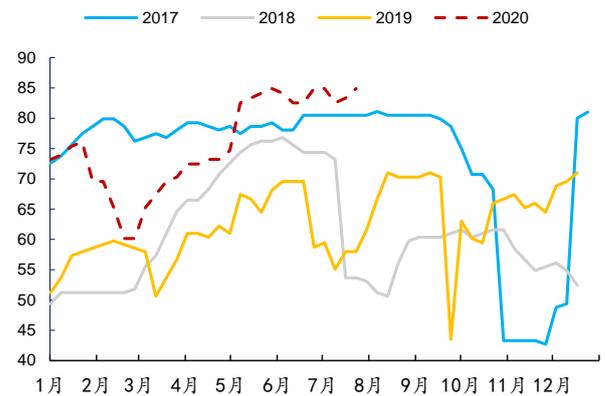
注: 2020 年 2-3 月数据因疫情影响数值较大, 此处舍去

图表 3: 6 大发电集团周均耗煤量



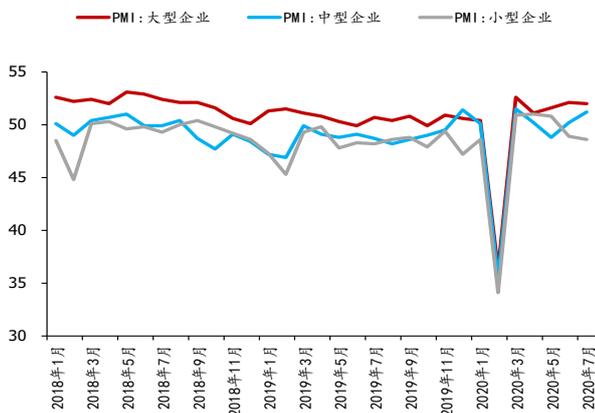
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 唐山高炉开工率继续走高



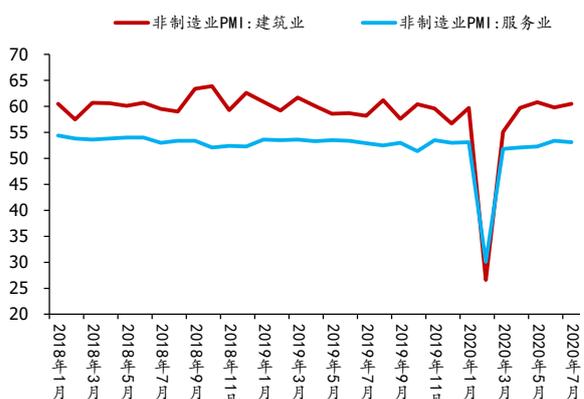
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 中型企业生产明显回暖



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 建筑业和服务业 PMI



来源: Wind, 国联证券研究所

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或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银

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_3495



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>