

稳增长措施发力，制造业 PMI 持续扩张

风险评级：低风险

12 月份 PMI 数据点评

2021 年 12 月 31 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

PMI 走势



资料来源：东莞证券研究所，Wind

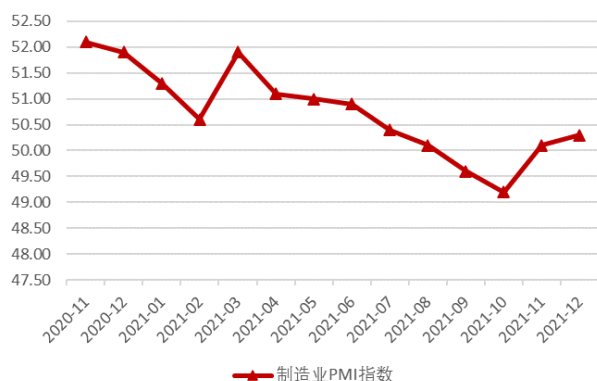
相关报告

- **事件：**12 月中国制造业 PMI 为 50.3%，前值 50.1%；非制造业 PMI 为 52.7%，前值 52.3%；综合 PMI 为 52.2%，前值 52.2%。
- **12 月制造业 PMI 保持扩张，需求端有所改善，进出口景气度承压。**受益于“保供稳价”政策效应持续显现叠加助企纾困政策不断加码，12 月制造业 PMI 上升 0.2 个百分点至 50.3%，连续两个月景气度回升。供需两端方面，生产端方面，12 月生产指数录得 51.4%，虽较上月回落 0.6 个百分点，但仍处于景气区间，制造业生产继续保持增长态势。需求端方面，新订单指数录得 49.7%，较上月上升 0.3 个百分点，连续两个月回升，需求持续回暖。分行业来看，高技术制造、装备制造和消费品行业 PMI 分别录得 54.0%、51.6%和 51.1%，均继续处于扩张区间，其中高技术制造业新订单指数和从业人员指数分别录得 56.1%和 51.7%，高于上月 2.9 和 1.1 个百分点，需求向好，用工不断，行业保持较快增长；高耗能行业 PMI 为 48.7%，高于上月 1.3 个百分点，景气水平低位回升。进出口方面，或受节假日效应消退、海外宽松的宏观政策逐步退坡的影响，12 月新出口订单指数录得 48.1%，较上月下降 0.4 个百分点；进口指数录得 48.2%，较上月上升 0.1 个百分点，但仍位于荣枯线下。
- **价格指数继续回落，大、中型企业与小型企业景气度分化。**12 月主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别处于 48.1%和 45.5%，位于临界点以下，低于上月 4.8 和 3.4 个百分点，连续两个月回落，均降至 2020 年 5 月份以来低点。从主要行业来看，石油煤炭及其他燃料加工、黑色金属冶炼及压延加工等行业的两个价格指数均低于 35.0%，表明部分基础原材料生产行业的采购价格和产品销售价格回落明显。随着部分原材料价格下降，采购成本有所回落，企业加快备货，采购量指数和原材料库存指数均升至近期高点，分别为 50.8%和 49.2%，明显高于上月 0.6 和 1.5 个百分点。分企业规模来看，大、中型企业 PMI 均录得 51.3%，分别比上月增加 1.1 和 0.1 个百分点，景气度稳中有升。小型企业 PMI 指数录得 46.5%，环比下降 2.0 个百分点，景气度仍较为低迷。
- **服务业恢复加快，建筑业景气回落。**12 月非制造业商务活动指数为 52.7%，比上月上升 0.4 个百分点，连续四月位于荣枯线上方，非制造业扩张有所加快。服务业方面，12 月服务业商务活动指数为 52.0%，比上月上升 0.9 个百分点。从行业情况看，在调查的 21 个行业中，有 13 个商务活动指数高于临界点，服务业景气面有所扩大。其中，航空运输、餐饮、文化体育娱乐等上月受疫情影响较大的行业商务活动指数升至扩张区间，市场活跃度有所提升。从市场预期来看，12 月服务业业务活动预期指数录得 56.9%，虽环比上月下降 1.3 个百分点，但继续位于 55.0% 以上的较高景气区间，表明服务业对未来经营活动总体保持乐观，但恢复基础尚不牢固。建筑业方面，受寒潮降温天气及“两节”临近等因素

影响，12 月建筑业商务活动指数为 56.3%，比上月回落 2.8 个百分点，扩张力度有所放缓。

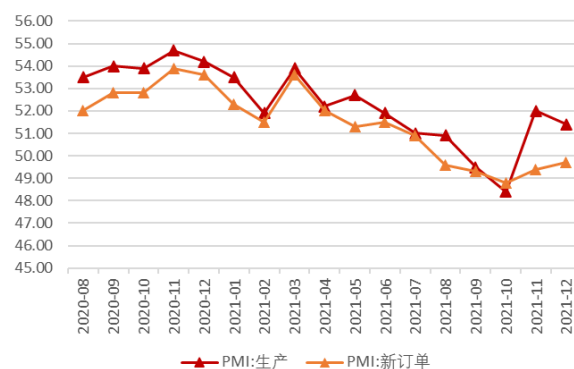
- **总的来看，12 月制造业景气度保持稳定，服务业恢复有所加快。**12 月综合 PMI 产出指数为 52.2%，与上月持平，总体扩张步伐保持稳定。受益于“保供稳价”政策效应持续显现叠加助企纾困政策不断加码，企业生产经营压力有所缓解，12 月制造业 PMI 上升 0.2 个百分点至 50.3%，连续两个月景气度回升。此外，在疫情逐步得到有效控制后，上月受疫情影响较大的部分行业市场活跃度有所提升，服务业总体恢复力度有所加强。元旦、春节“两节”临近叠加政府扩大内需、刺激消费等政策举措，预计后续服务业仍有复苏趋势。建筑业方面，中央经济工作会议提到要“适度超前开展基础设施投资”，基建投资有望在 2022 年一季度加快形成实物工作量，预计后续建筑业景气有望回归扩张区间。
- **风险提示：**国内外疫情反复、大宗商品价格变动超预期、国内政策变动超预期。

图 1 制造业 PMI 指数



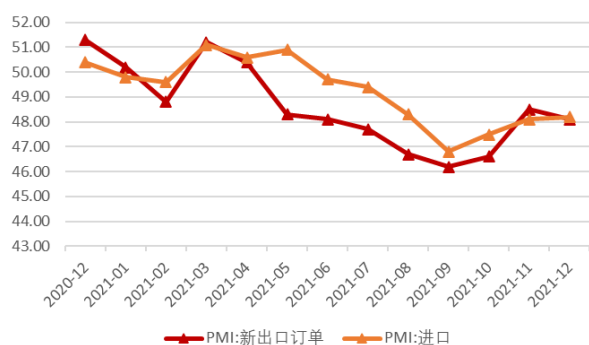
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2 PMI 供需指数



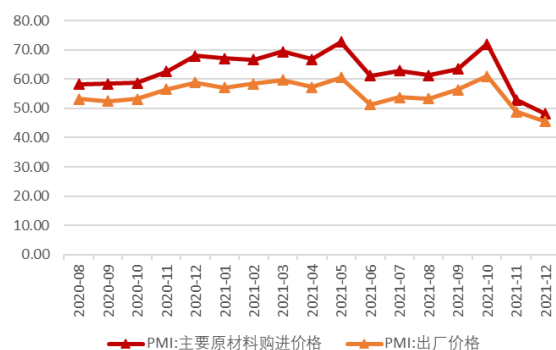
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：PMI 进出口指数



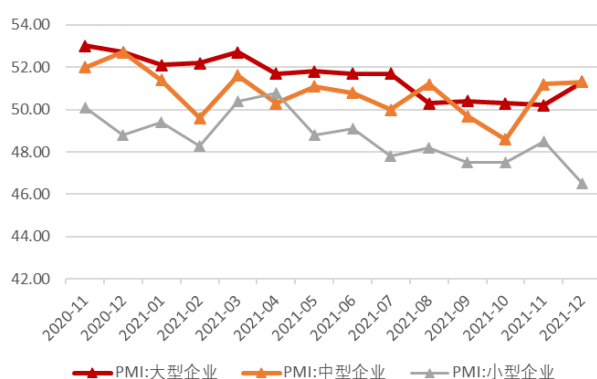
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：PMI 价格指数



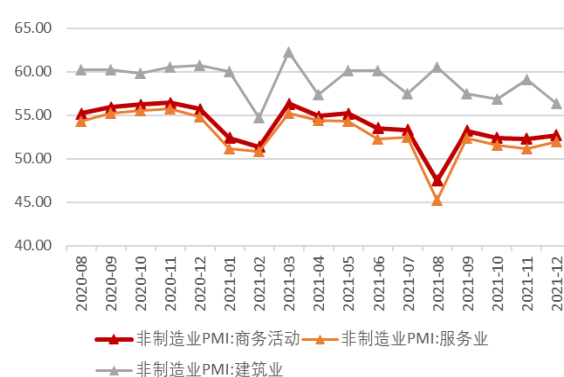
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 5：大中小型企业 PMI 指数



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 6：非制造业 PMI 走势



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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

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_35405

