

## PMI 指数有所回升，经济恢复基础尚需夯实

风险评级：低风险

8 月份 PMI 数据点评

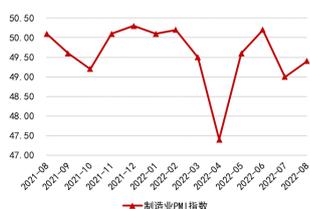
2022 年 8 月 31 日

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

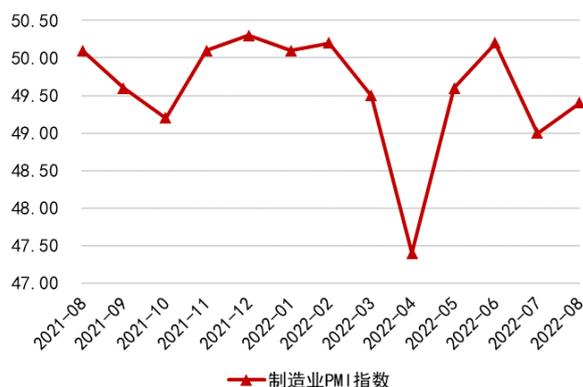
### 相关报告

- **事件：**8 月中国制造业 PMI 为 49.4%，前值 49%；非制造业 PMI 为 52.6%，前值 53.8%；综合 PMI 为 51.7%，前值 52.5%。
- **8 月制造业 PMI 有所回升，供需两端仍处于收缩区间，进出口景气度小幅改善。**8 月稳增长政策进一步加码，缓解需求不足的局面，不过受困于疫情、罕见高温干旱天气、部分区域高温缺电等因素影响，8 月 PMI 指数录得荣枯线下，8 月制造业 PMI 指数录得 49.4%，环比 7 月回升 0.4 个百分点。分行业来看，调查的 21 个行业中，有 12 个行业 PMI 指数较上月上升。供需两端方面，供需指数一平一升。生产指数录得 49.8%，与上月持平，新订单指数为 49.2%，高于上月 0.7 个百分点，两个指数均继续位于收缩区间，制造业供需恢复力度仍需加强。从行业情况看，在中秋假期临近叠加各项促消费政策措施落地刺激消费需求的带动下，消费品行业 PMI 升至 52.3%，高于上月 0.9 个百分点。进出口方面，进出口订单均有所回升，8 月新出口订单指数和进口指数分别为 48.1% 和 47.8%，对比 7 月分别回升 0.7 和 0.9 个百分点，内外需有所改善。
- **价格指数低位回升，大中型企业景气度有所回升。**8 月石油、能源及大宗商品价格普遍下跌，主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别为 44.3% 和 44.5%，比上月分别上升 3.9 和 4.4 个百分点，制造业市场价格总体水平降幅收窄。调查结果显示，本月反映原材料成本高的企业占比为 48.4%，比上月下降 2.4 个百分点，年内首次低于 50.0%。当前大宗商品价格适度回落，有助于减轻企业尤其是小型企业的生产成本，加快企业的盈利修复。分企业规模来看，大、中型企业 PMI 有所回升，小型企业 PMI 继续回落。大型和中型 PMI 指数分别录得 50.5% 和 48.9%，环比 7 月分别上升 0.7 和 0.4 个百分点。小型企业 PMI 为 47.6%，比上月下降 0.3 个百分点，景气度较为低迷。
- **服务业恢复有所放缓，建筑业保持较快扩张。**8 月份，非制造业商务活动指数为 52.6%，比上月下降 1.2 个百分点，但仍处于 50% 以上。服务业方面，受疫情及高温天气等因素影响，服务业商务活动指数降至 51.9%，比上月回落 0.9 个百分点，但仍高于临界点，服务业扩张步伐有所放缓。分行业看，住宿、餐饮等行业商务活动指数均高于 55.0%，行业保持较高的景气度。建筑业方面，以基建为重要抓手的稳增长政策持续发力，基础设施项目建设加快推进。8 月建筑业商务活动指数为 56.5%，虽低于上月 2.7 个百分点，但仍位于较高景气区间，建筑业生产活动继续扩张。
- **总的来看，8 月 PMI 指数有所回升，但仍处于荣枯线下，经济恢复基础尚需夯实。**8 月份，综合 PMI 产出指数为 51.7%，低于上月 0.8 个百分点，表明我国企业生产经营活动总体延续恢复态势，但扩张力度有所减弱。虽 8 月制造业 PMI 指数较 7 月小幅回升，但仍处于荣枯线下，指向

经济仍处于弱修复阶段，经济恢复基础尚需夯实。央行二季度调查问卷显示，当前居民储蓄倾向再创新高，消费倾向继续低迷，需求不足仍是当前经济发展的痛点。展望 9 月，步入金九银十的月份，国常会部署稳增长 19 项接续政策措施及降息或能刺激需求，9 月 PMI 景气度有望继续回升。服务业方面，疫情防控政策不断调整优化以及一揽子促消费政策密集出台，服务业景气度有望延续恢复态势。建筑业方面，在国常会部署的 19 项稳经济政策中，基建仍为重要抓手，同时对房地产定调更加灵活，督促专项债加快形成实物工作量，基建投资进一步发力，建筑行业景气度有望维持较高的景气区间。

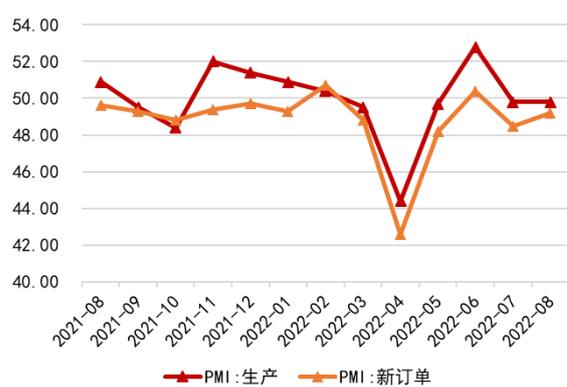
- **风险提示：**国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力；俄乌冲突持续，带动大宗商品价格高位运行，加重企业的成本压力，工业制造利润被不断压缩。

图 1 制造业 PMI 指数



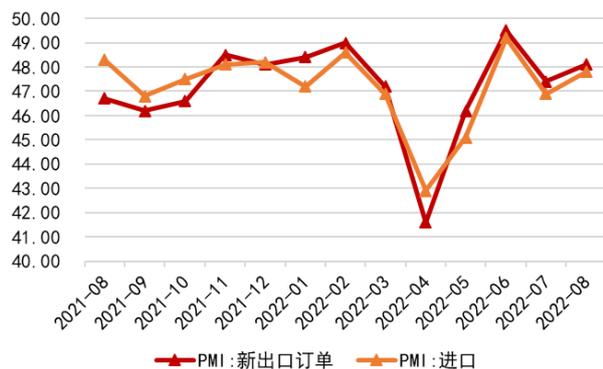
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2 PMI 供需指数



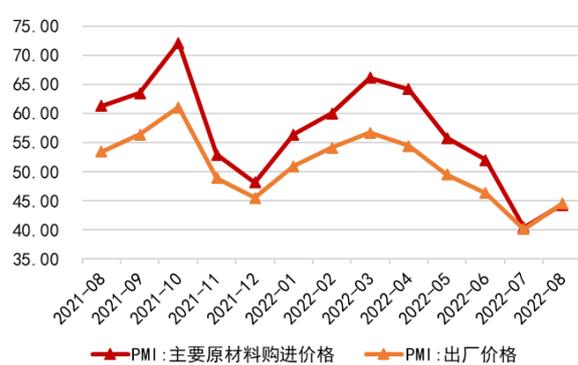
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3: PMI 进出口指数



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4: PMI 价格指数

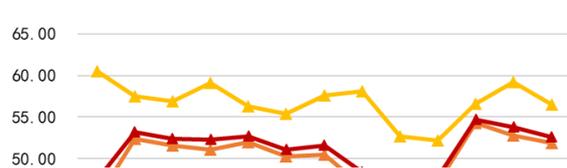


资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 5: 大中小型企业 PMI 指数



图 6: 非制造业 PMI 走势



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\\_45697](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45697)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn