

2023年03月01日

经济大幅改善——2月PMI数据点评

事件点评

投资要点

- ◆ **事件：**春节回补叠加疫后复苏，2月制造业PMI超市场预期且创2012年以来同期新高。2022年2月制造业PMI 52.6（前值50.1）。非制造业PMI 56.3（前值54.4），其中建筑业PMI 60.2（前值56.4），服务业PMI 55.6（前值54）。环比来看，经济连续两个月处于扩张区间，且扩张幅度增大。
- ◆ **制造业方面，供需同步改善。**
- ◆ 1) **总体而言，**生产端大幅扩张（生产上升6.9至56.7），需求端进一步改善（新订单上升3.2至54.1），出口环比景气度由负转正（新出口订单上升6.3至52.4），生产经营活动预期高位抬升（上升1.9至57.5）。
- ◆ 2) **大、中、小型企业对比来看，**2月中、小企业重回扩张区间，景气度环比改善幅度大于大企业，但大型企业的新订单需求量、采购量、出厂价格、供应商配送时间指标均优于中、小企业，说明复苏阶段，大型企业由于获客能力、下游议价能力更强，恢复节奏更快。
- ◆ 3) **分行业而言，**装备制造业景气度恢复弹性强于消费品行业；原材料行业为去年Q4以来首次进入扩张区间，主要是受中游制造业生产复苏以及煤炭价格上涨的带动。2月装备制造业、基础原材料行业、高技术制造业、消费品制造业PMI分别环比提升3.8、3.0、1.1、0.4至54.5、51.6、53.6、51.3。
- ◆ **非制造业方面，建筑业景气度高位抬升，服务业景气度连续两个月保持高位。**
- ◆ 1) **建筑业方面，**从业人员指标环比提高5.5至58.6，为环比改善幅度最大指标，其次是新订单，环比提高4.7至62.1，达近10年高位。建筑业需求大幅改善为财政前置、二手房市场回暖、一手房保交付基本完成后竣工端改善等几方面因素叠加的结果。预计伴随地方专项债实物工作量的落地，年内建筑业仍将保持较高景气度。
- ◆ 2) **服务业方面，**得益于居民出行与经济活动恢复正常，服务业新订单指标增加3.1至54.7，服务业业务活动预期连续两个月保持近10年高位，服务业销售价格为2022年4月以来首次回到扩张区间。截至2月28日，主要城市地铁客运量已恢复至2019年末的水平，出行活动恢复正常，服务业高景气度能否维持依赖于居民收入与消费意愿的持续改善。
- ◆ **总体而言，**2月PMI数据显示出经济景气度的大幅改善，尤其是中游制造业与建筑行业，这其中有部分春节后回补的因素，短期内资本市场风险偏好提升。预计3月经济继续温和改善，政策端很难进一步松弛，剩余流动性趋向于收缩，债券相对于权益的性价比将回升。
- ◆ **风险提示：**政策超预期放松，经济恢复不及预期。

分析师

罗云峰

SAC 执业证书编号：S0910523010001
luoyunfeng@huajinsec.com

报告联系人

杨斐然

yangfeiran@huajinsec.com

相关报告

传统基建建材篇-基建产业链转债梳理（一）

2023.2.28

地方债发行计划半月报-一季度地方债发行计划已披露 20760 亿元 2023.2.20

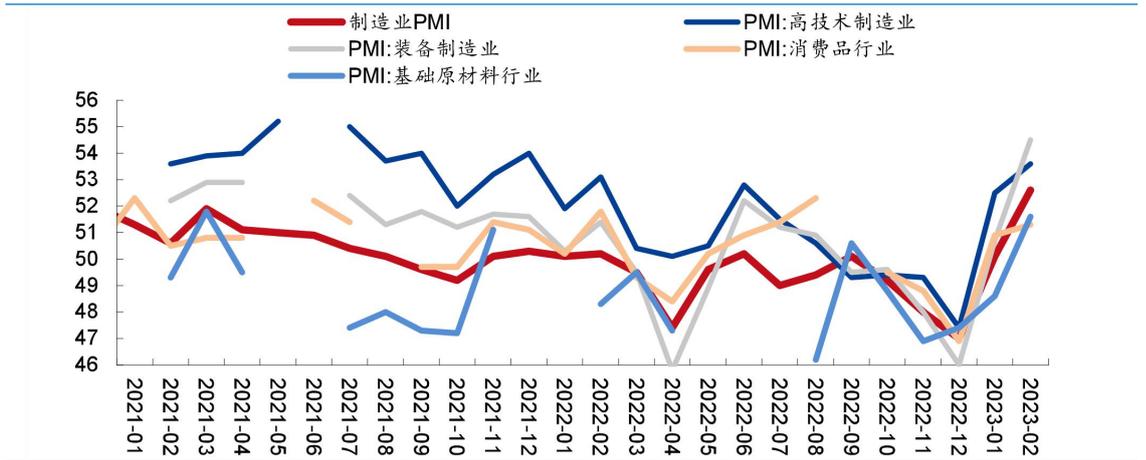
2023年1月信用债市场跟踪-2023年1月信用债市场跟踪 2023.2.20

《商业银行金融资产风险分类办法》解读-事件点评 2023.2.19

实体部门负债增速温和下行——1月金融数据综述-实体部门负债增速温和下行——1月金融数据综述 2023.2.12



图 3: PMI 分行业数据



资料来源: Wind, 华金证券研究所

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_52770

