



研究员：郭世涛 电话：39673381

2009 年 6 月 2 日星期二

(市场有风险·投资须谨慎)

5 月采购经理人指数(PMI)比上月回落 0.4 个百分点

中国物流与采购联合会 1 日公布，5 月采购经理人指数(PMI)为 53.1，比上月回落 0.4 个百分点。新出口订单指数、产成品库存指数和购进价格指数上升，升幅在 1 个和 1.8 个百分点之间；其余各指数均为略有回落，回落幅度多在 0.5 个百分点以内。

PMI 是一个综合指数，按照国际上通用的做法，由 5 个主要扩散指数加权而成。通常 PMI 指数在 50%以上，反映经济总体扩张；低于 50%，反映经济衰退。自今年 3 月份至今，我国 PMI 指数已连续三个月保持在 50%以上。PMI 指数如连续多月沿同一方向变化，即可说明这种变化具有趋势性，预示经济将继续保持回升态势。较上月略有回落是正常变化，PMI 指数在 50%以上的波动，只要不是单方向连续变化，一般不具趋势性预测意义。4 月份的主要经济统计数据显示，工业生产形势继续保持总体回升。4 月份全国规模以上工业企业增加值同比增长 7.3%，虽比上月和去年同期分别回落了 1 个和 8.4 个百分点，但明显高于去年底 5%出头、今年初不到 4%的增速水平。

20 个行业中，饮料制造业、烟草制品业、石油加工及炼焦业、电气机械及器材制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等 14 个行业高于 50%；化学原料及化学制品制造业、通用设备制造业、木材加工及家具制造业、纺织业、金属制品业、医药制造业 6 个行业低于 50%。当前石油加工及炼焦业和钢铁业等部分基础性行业呈加快回升迹象。5 月份，石油加工及炼焦业 PMI 指数达到 57.8%，比上月上升 3 个百分点，为近年来的最高水平。钢铁行业新订单指数、生产指数跃升到 60%以上，PMI 综合指数达到 56.5%，比上月上升 6.2 个百分点。综合这些情况判断，中国经济总体回升的基本态势没有改变。

从区域来看，我国中、西部地区 PMI 指数已连续四月保持在 50%以上，东部地区转好略有滞后，但回升后劲较强，PMI 指数已连续三月保持在 50%以上，并且从最近两月来看，明显高于中、西部地区。

5 月新出口订单指数比上月上升 1.0 个百分点，达到 50.1%，已连续六个月保持回升，最近 11 个月以来首次达到 50%附近。分行业来看，目前 20 个行业中已有 10 个行业达到 50%以上。在 727 家受调查的企业中，反映新出口订单同上月保持不变的企业比重达到 57.4%，比上月上升 2.5 个百分点。我国稳定出口的政策措施已经显示效应，对外出口有望止跌企稳。

5 月新订单指数为 56.2%，由于投资、消费需求增幅不断提高，对企业生产的拉动作用不断增强，这些在新订单指数上也有表现。

里昂证券(CLSA)周一也公布中国 5 月制造业采购经理人指数(PMI)攀升至 51.2，4 月中国制造业 PMI 为 50.1，这是九个月以来首次重返 50 这一分水岭之上。此数据进一步表明中国制造业已止跌回稳。

—正文完毕—

公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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任何损失负任何责任。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。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、刊登或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司