

2009 年 8 月 PMI 指数点评

经济继续保持企稳回升态势

宏观研究/及时研究

2009 年 9 月 1 日 星期二

报告要点

东海证券宏观策略小组

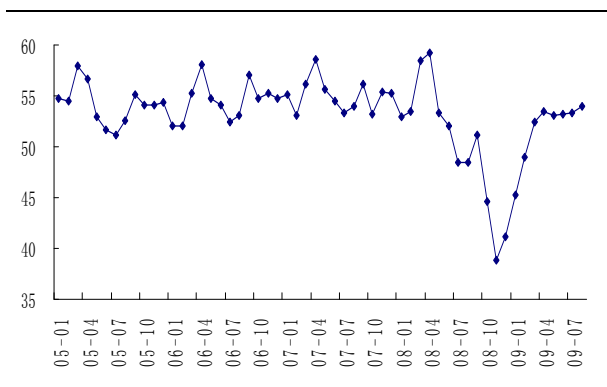
联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

9 月 1 日, 中国物流与采购联合会 (CFLP) 公布数据显示, 8 月份中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 54.0%, 比上月上升 0.7 个百分点, 经过近三个月的盘整之后, 8 月份再次表现出较为强劲的回升态势。

图 1 PMI 指数突破盘整, 再现攀升势头



资料来源: CFLP 东海证券研究所

整体来看, 本月中国制造业 PMI 呈小幅上升。分项指数中, 同上月相比, 除供应商配送时间指数略有下降外, 其余各指数较上月均有所上升或者持平, 其中购进价格指数、进口指数、采购量指数升幅最大, 超过 2 个百分点。

本月 20 个行业中, 只有纺织业、医药制造业 2 个行业低于 50%, 其余 18 个行业均高于 50%, 尤其以饮料制造业为最高, 超过 60%。除主要受季节性因素影响的饮料制造业生产活动较为强劲外, 其余各行业均显现出较为明显的企稳回升态势, 但纺织业仍然受累于外围经济体的疲软, 继续滞后于整个经济复苏的脚步, 其 PMI 指数依旧在 50 分界线之下徘徊。

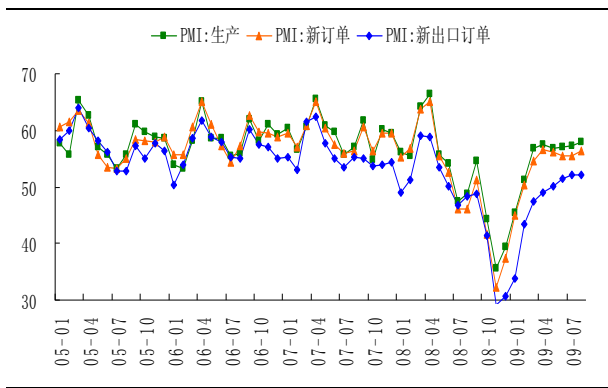
从产品类型看, 原材料与能源、中间品、生活消费品和生产用制成品类企业均高于 50%, 其中中间品类企业最高, 超过 55%; 生产用制成品类企业稍低, 略高于 50%。

企业经营持续良好态势, 出口形势难言实质性好转

本月生产指数为 57.9%，比上月上升 0.6 个百分点，其中饮料制造业、有色金属冶炼及压延加工业、黑色金属冶炼及压延加工业等 7 个行业均超过 60%。

本月新订单指数为 56.3%，比上月上升 0.8 个百分点，新出口订单指数为 52.1%，同上月持平，出口订单指数依然表现出疲软的态势。由此可见，当前企业生产经营的进一步活跃可能更多的是由于国内需求的推动与消化。尽管外围经济体数据呈现出逐步转暖的迹象，但是欧美日居高不下的失业率以及持续在低位徘徊的消费者信心指数，都在很大程度上抑制和打压了本国市场的消费需求，因此，依靠外需实质性回暖来拉动我国经济的发展可能依旧尚需时日。

图 2 生产活动继续加强，出口形势依然严峻

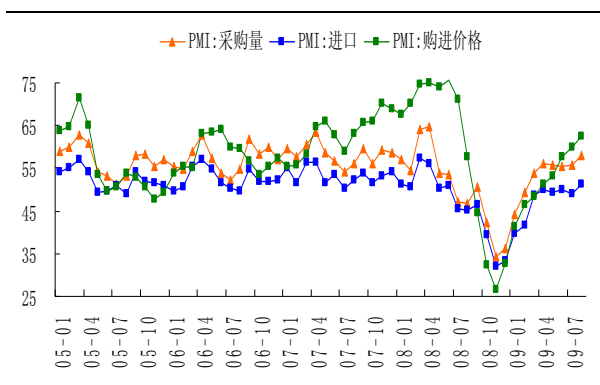


资料来源: CFLP 东海证券研究所

国内需求回升态势趋稳，价格上涨压力继续加强

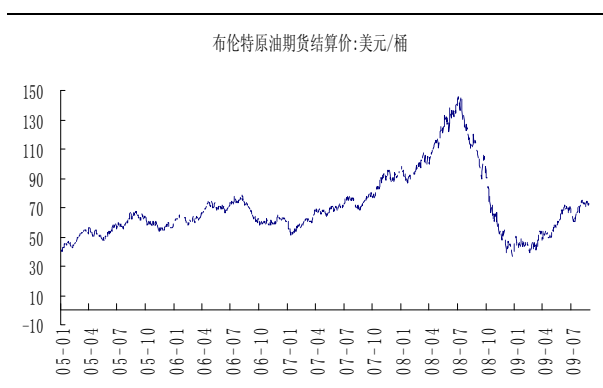
本月进口指数为 51.3%，比上月上升 2.4 个百分点。在一系列经济刺激政策的作用下，我国国内需求呈现出较为强劲的增长态势。本月购进价格指数为 62.6%，比上月上升 2.7 个百分点。到目前为止，该指数已连续九个月上升。与此伴随的是，国际期货价格及大宗商品价格在近期持续走高，构成了推升购进价格指数上涨的主要原因，面对原材料价格不断上涨的压力，市场上关于通货膨胀的预期也正在趋于加强。

图3 进口指数、购进价格指数继续大幅上涨



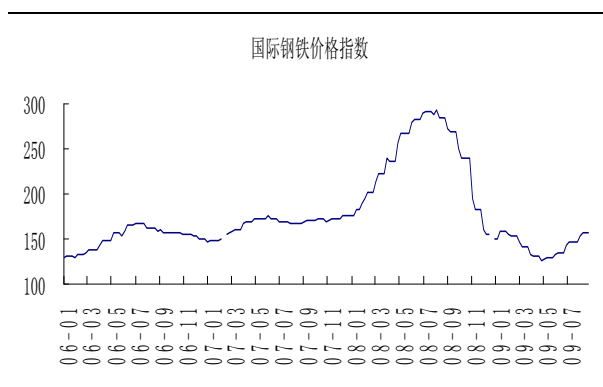
资料来源: CFLP 东海证券研究所

图4 原油期货价格持续走高



资料来源: CFLP 东海证券研究所

图5 国际钢铁价格明显上涨



资料来源: CFLP 东海证券研究所

附注:**一、行业评级**

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责声明

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122