

2010 年 8 月份 PMI 指数点评

李虹蓉

S1060208080107
0755-22626170
Lihongrong002@pingan.com.cn

购进价格指数增幅较大，警惕价格因素造成的成本冲击

吴杰

联系人
S1060110070149
0755-22621379
Wujie520@pingan.com.cn

■ 事项：

中国物流与采购联合会发布数据显示：2010 年 8 月 PMI 为 51.7，较上月上升 0.5 个百分点，新订单为 53.1，比上月上升 2.2 个百分点；出口订单 52.2，较上月上升 1.0 个百分点；购进价格 60.5，比上月上升 10.1 个百分点。

■ 主要观点：

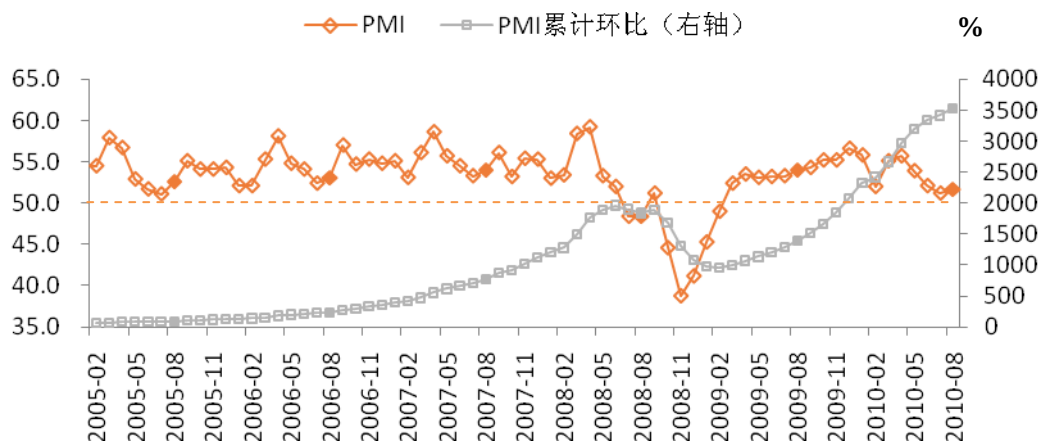
1. 8月PMI为51.7，较上月小幅上升0.5个百分点，考察历史数据后我们认为8月份PMI的小幅上涨，属于正常的季节性波动。
2. 8月购进价格指数相比上月大幅增加 10.1 个百分点，有可能会加重市场对通货膨胀的担忧，需要警惕价格因素对企业成本可能造成的冲击。
3. 今年以来的出口订单指数始终未能突破 2008 年之前的平均水平，我们认为相对较低水平的出口新格局可能正在形成。

■ 8月PMI指数小幅上涨，属正常的季节性波动

8月PMI为51.7，较上月小幅上升0.5个百分点，也结束了自今年4月份以来持续下跌的势头。

通过考察2005年以来历年8月份的PMI指数情况，发现除2008年8月的PMI指数与当年7月份持平以外，其余年份8月份的PMI指数相比当年7月份PMI指数均有小幅的上涨（图表1），我们认为今年8月份的PMI小幅上涨属于正常的季节性波动。

图表1 8月PMI指数小幅上升，属正常的季节性波动



资料来源：中国物流与采购联合会，平安证券研究所

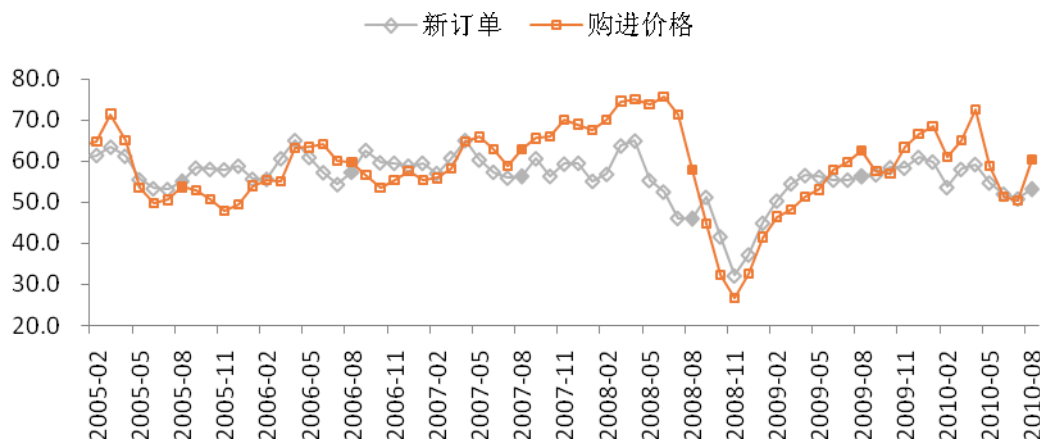
■ 8月购进价格指数较上月大幅增加，可能加重市场对通胀的担忧

8月新订单为53.1，比上月上升2.2个百分点；购进价格60.5，比上月大幅增加10.1个百分点（图表2）。

我们认为，最近几个月以来由于食品价格上涨，导致CPI走高，进而导致了市场对通货膨胀的担忧。在此背景下，8月份购进价格指数上涨幅度又远大于新订单指数（图表3），有可能会加重市场对通货膨胀的担忧。

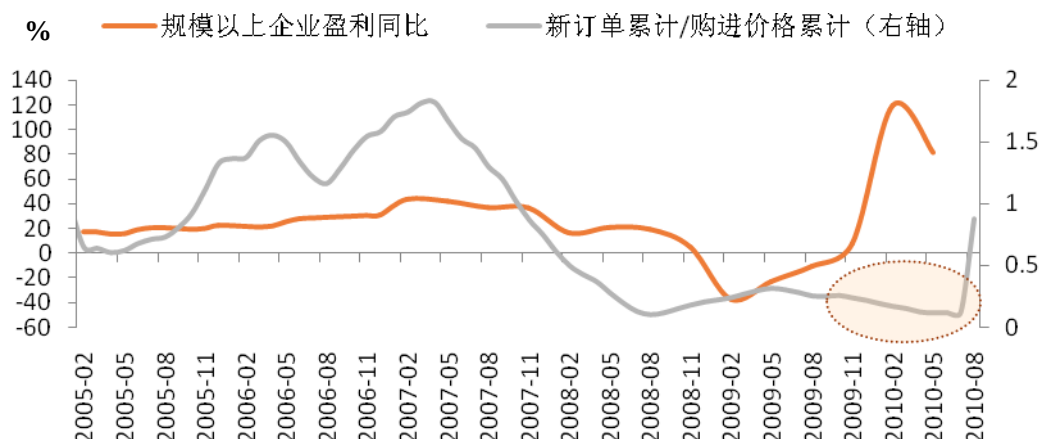
同时，我们认为需要对价格因素保持持续的关注，警惕价格因素对企业成本可能造成的冲击。

图表2 8月购进价格指数较大幅度增加，可能会加重通胀担忧



资料来源：中国物流与采购联合会

图表3 新订单和购进价格累计值之比对企业利润的反映具有一定程度的方向上的超前性



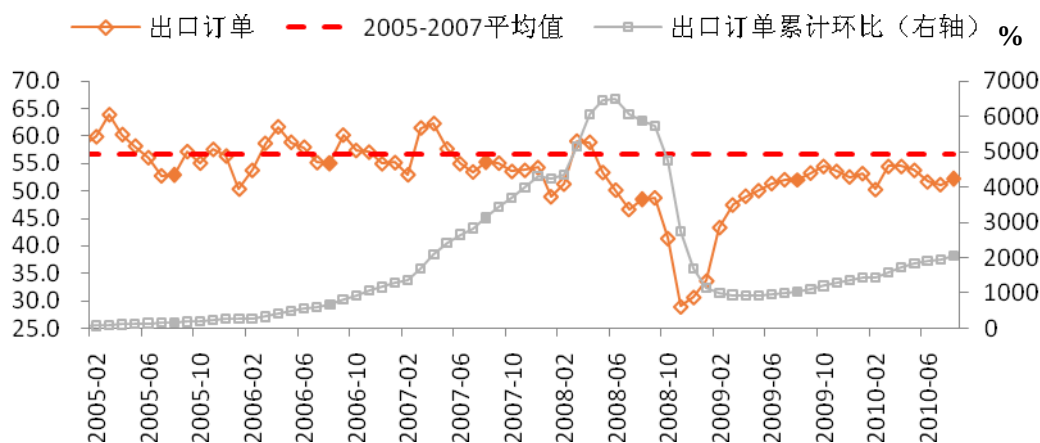
资料来源：中国物流与采购联合会 国家统计局

■ 较低水平的出口新格局正在形成

8月出口订单指数为52.2，相比上月上升1.0个百分点。

在2008年之前，出口订单指数平均值达到56.7，甚至一度达到63.9的峰值水平。考察今年以来出口订单指数的新状况，发现出口订单指数始终未能突破2008年之前的平均水平（图表4）。据此我们认为相对较低水平的出口新格局可能正在形成。

图表4 出口订单指数可能会长期低于2008年之前的水平



资料来源：中国物流与采购联合会，平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

风险提示：

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨为发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券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。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257