

吴峰  
证书编号: S0190209090154  
张忆东  
证书编号: S0190207040090  
策略研究员  
021-3856 5957  
wufeng@xyzq.com.cn

## 寻找结构性亮点 ——行业比较报告之 PMI 专题分析篇

2010 年 8 月 5 日

### 报告关键点

### 投资要点

- 7 月 PMI 中新订单为代表的增量需求仍处于回落阶段,然而,随着成本压力的改善,制造业与非制造业的盈利趋势指标均已出现积极的信号。
- 8 月份投资者应继续保持对 A 股的信心。历史上看,制造业 PMI 与股市正相关。7 月制造业 PMI 同比降幅较 6 月份明显收窄,上证指数迎来大幅反弹,指数年变化率降幅也同步收窄。随着下阶段企业再次回补库存,市场对经济预期的改善,投资信心也将逐步恢复。
- 行业方面,我们综合 PMI 是否属于景气扩张区间、PMI 变动趋势、新订单代表的增量需求变动趋势,以及盈利\毛利变化趋势四个指标,结论如下:
  - 制造业中,石油加工及炼焦业、饮料制造业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、化学原料及化学制品制造业、医药制造业、有色金属冶炼及压延加工业等行业趋势出现改善。
  - 非制造业中,航空运输业、餐饮业、租赁业及商务服务业、建筑安装业及其他建筑业、管道其他运输业仓储、道路运输业、计算机服务业及软件业、环境管理业及公共设施管理业等行业趋势出现改善。

### 相关报告

《立足防御,稳中求胜》  
——20100430

《继续看好消费服务》——  
20100604

《景气全面回落阶段,立足估值安全》——20100707

《工业迅速转冷,关注需求相对稳定的行业》——20100716

## 目 录

|                                           |        |
|-------------------------------------------|--------|
| PMI 整体概况及对股市影响 .....                      | - 4 -  |
| 环比看来，中国经济“底部”已过。 .....                    | - 4 -  |
| PMI 和大盘趋势正相关，建议投资者 8 月份继续保持对 A 股的信心 ..... | - 5 -  |
| 行业 PMI 概述 .....                           | - 5 -  |
| 制造业：消费制造和中游工业品多处于扩张区 .....                | - 5 -  |
| 非制造业：延续高景气度 .....                         | - 6 -  |
| 行业需求与利润趋势的变化 .....                        | - 7 -  |
| 制造业：需求回落 PK 盈利趋势改善 .....                  | - 7 -  |
| 非制造业：需求有升有降，毛利趋势向好 .....                  | - 9 -  |
| 结论 .....                                  | - 10 - |
| 附录： .....                                 | - 11 - |
| 行业 PMI .....                              | - 11 - |
| 制造业明细行业需求、销量与利润趋势 .....                   | - 12 - |
| 图 1：制造业 PMI .....                         | - 4 -  |
| 图 2：非制造业 PMI .....                        | - 4 -  |
| 图 3：工业增加值与制造业新订单、产量 .....                 | - 4 -  |
| 图 4：销量趋势与工业销售 .....                       | - 4 -  |
| 图 5：工业企业利润与制造业利润趋势 .....                  | - 5 -  |
| 图 6：非制造业新订单和毛利趋势 .....                    | - 5 -  |
| 图 7：制造业 PMI 与上证指数 .....                   | - 5 -  |
| 图 8：7 月制造业 PMI（3 个月移动平均） .....            | - 6 -  |
| 图 9：7 月制造业 PMI 变动幅度（3 个月移动平均） .....       | - 6 -  |
| 图 10：7 月非制造业 PMI（3 个月移动平均） .....          | - 7 -  |
| 图 11：非制造业 PMI 变动幅度（3 个月移动平均） .....        | - 7 -  |
| 图 12：制造业新订单变动幅度（3 个月移动平均） .....           | - 8 -  |
| 图 13：制造业盈利趋势变动幅度（3 个月移动平均） .....          | - 8 -  |
| 图 14：非制造业新订单变动幅度（3 个月移动平均） .....          | - 9 -  |
| 图 15：非制造业毛利趋势变动幅度（3 个月移动平均） .....         | - 9 -  |
| 图 16：制造业行业 PMI(3 个月移动平均) .....            | - 11 - |
| 图 17：制造业行业 PMI(3 个月移动平均) .....            | - 11 - |
| 图 18：制造业行业 PMI(3 个月移动平均) .....            | - 11 - |
| 图 19：制造业行业 PMI(3 个月移动平均) .....            | - 11 - |
| 图 20：非制造业行业 PMI(3 个月移动平均) .....           | - 12 - |
| 图 21：非制造业行业 PMI(3 个月移动平均) .....           | - 12 - |
| 图 22：非制造业行业 PMI(3 个月移动平均) .....           | - 12 - |
| 图 23：食品加工制造业新订单与增加值 .....                 | - 12 - |
| 图 24：食品加工制造业销量趋势及利润趋势 .....               | - 12 - |
| 图 25：饮料制造业新订单与增加值 .....                   | - 13 - |
| 图 26：饮料制造业销量趋势及利润趋势 .....                 | - 13 - |
| 图 27：纺织业新订单、产量及增加值 .....                  | - 13 - |
| 图 28：纺织业销量趋势及利润趋势 .....                   | - 13 - |
| 图 29：服装鞋帽新订单、产量及增加值 .....                 | - 13 - |
| 图 30：服装鞋帽销量趋势及利润趋势 .....                  | - 13 - |
| 图 31：木材加工家具制造业新订单、产量及增加值 .....            | - 14 - |
| 图 32：木材加工家具制造业销量趋势及利润趋势 .....             | - 14 - |
| 图 33：造纸印刷新订单、产量及增加值 .....                 | - 14 - |
| 图 34：造纸印刷销量趋势及利润趋势 .....                  | - 14 - |

|                              |        |
|------------------------------|--------|
| 图 35: 石油加工及炼焦新订单、产量及增加值..... | - 14 - |
| 图 36: 石油加工及炼焦销量趋势及利润趋势.....  | - 14 - |
| 图 37: 化工新订单、产量及增加值 .....     | - 15 - |
| 图 38: 化工销量趋势及利润趋势 .....      | - 15 - |
| 图 39: 医药新订单、产量及增加值 .....     | - 15 - |
| 图 40: 医药销量趋势及利润趋势 .....      | - 15 - |
| 图 41: 化纤塑料新订单、产量及增加值 .....   | - 15 - |
| 图 42: 化纤塑料销量趋势及利润趋势 .....    | - 15 - |
| 图 43: 非金属制品新订单、产量及增加值 .....  | - 16 - |
| 图 44: 非金属制品销量趋势及利润趋势 .....   | - 16 - |
| 图 45: 钢铁新订单、产量及增加值 .....     | - 16 - |
| 图 46: 钢铁销量趋势及利润趋势 .....      | - 16 - |
| 图 47: 有色金属冶炼新订单、产量及增加值.....  | - 16 - |
| 图 48: 有色金属冶炼销量趋势及利润趋势 .....  | - 16 - |
| 图 49: 金属制品新订单、产量及增加值 .....   | - 17 - |
| 图 50: 金属制品销量趋势及利润趋势 .....    | - 17 - |
| 图 51: 通用设备新订单、产量及增加值 .....   | - 17 - |
| 图 52: 通用设备销量趋势及利润趋势 .....    | - 17 - |
| 图 53: 专用设备新订单、产量及增加值 .....   | - 17 - |
| 图 54: 专用设备销量趋势及利润趋势 .....    | - 17 - |
| 图 55: 交运设备新订单、产量及增加值 .....   | - 18 - |
| 图 56: 交运设备销量趋势及利润趋势 .....    | - 18 - |
| 图 57: 电器机械新订单、产量及增加值 .....   | - 18 - |
| 图 58: 电气机械销量趋势及利润趋势 .....    | - 18 - |
| 图 59: 通信设备新订单、产量及增加值 .....   | - 18 - |
| 图 60: 通信设备销量趋势及利润趋势 .....    | - 18 - |

## PMI 整体概况及对股市影响

### 环比看来，中国经济“底部”已过。

CFLP 的 7 月制造业 PMI 指数为 51.2%，比 6 月回落 0.9%。从分项指数来看，产成品库存指数回落至 49.9%，原材料库存指数继续下滑至 47.8%。过去 2 个月企业发生预期转换，快速“去库存”，目前库存已在低位。考虑到近期政策细微变化，企业预期恶化得到遏制，我们认为生产面快速下滑基本止住，企业将回补库存，出现小复苏的情况。

7 月非制造业 PMI 商务活动指数回升至 56.3%，比 6 月上升 0.7%，之前连续 3 个月回落。中国物流与采购联合会（CFLP）的 7 月非制造业 PMI 指数除积压订单、存货、供应商配送时间指数回落外，其他指数都有所回升。其中商务活动指数回升至 60.1%，比上月上升 2.7%。（参兴业证券首席宏观董先安 PMI 专题报告）

图 1：制造业 PMI

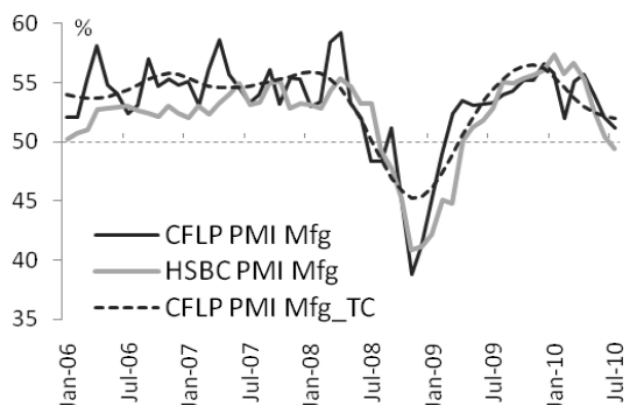
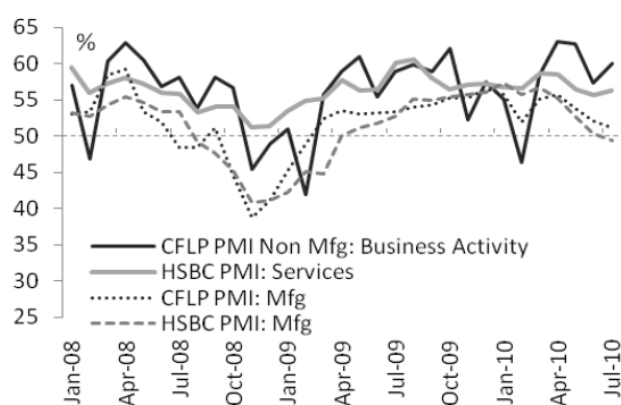


图 2：非制造业 PMI



资料来源：兴业证券研发中心首席宏观分析师 董先安博士

PMI 中新订单为代表的增量需求仍处于回落阶段，然而，随着成本压力的改善，制造业与非制造业的盈利趋势指标均已出现积极的信号。

图 3：工业增加值与制造业新订单、产量

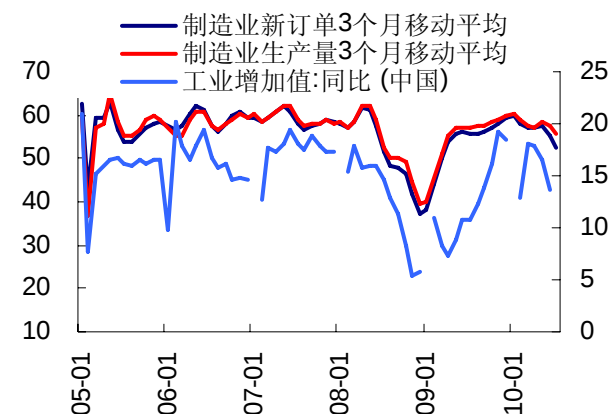
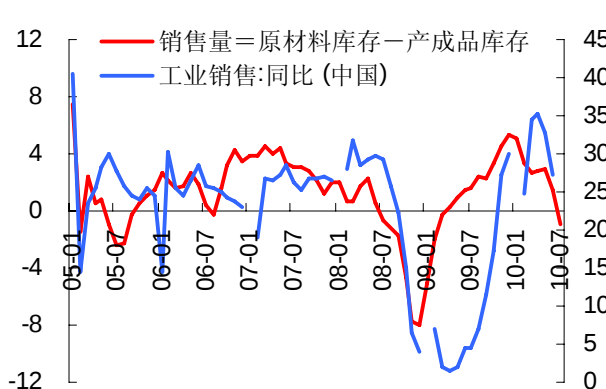


图 4：销量趋势与工业销售



资料来源：兴业证券研发中心（PMI 更新至 2010 年 7 月，行业增加值更新至 6 月）

图 5: 工业企业利润与制造业利润趋势

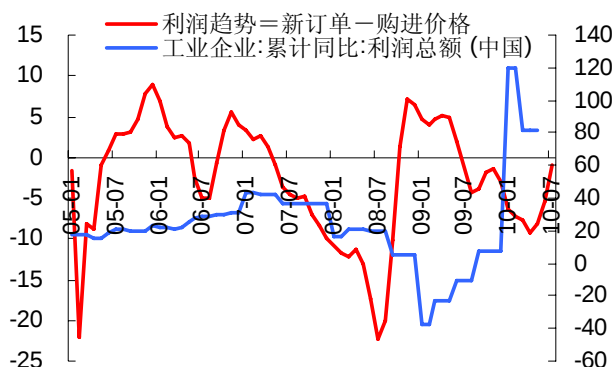
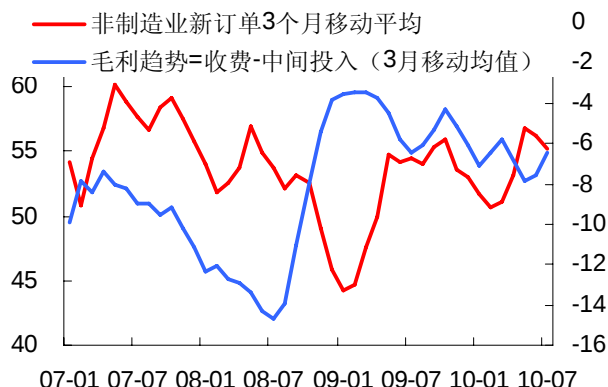


图 6: 非制造业新订单和毛利趋势

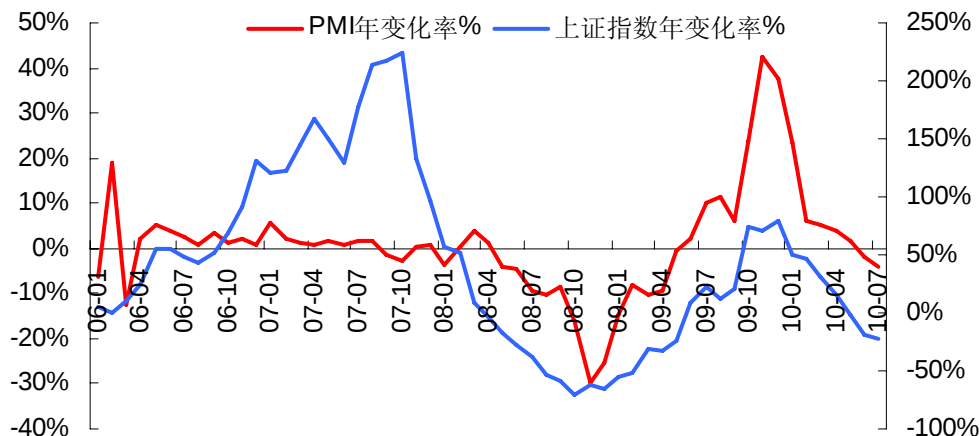


资料来源：兴业证券研发中心（PMI 更新至 2010 年 7 月）

### PMI 和大盘趋势正相关，建议投资者 8 月份继续保持对 A 股的信心

历史上看，制造业 PMI 与股市正相关。7 月制造业 PMI 同比降幅较 6 月份明显收窄，上证指数迎来大幅反弹，指数年变化率降幅也同步收窄。随着市场对经济预期的改善，投资信心也将逐步恢复。

图 7: 制造业 PMI 与上证指数



资料来源：兴业证券研发中心

## 行业 PMI 概述

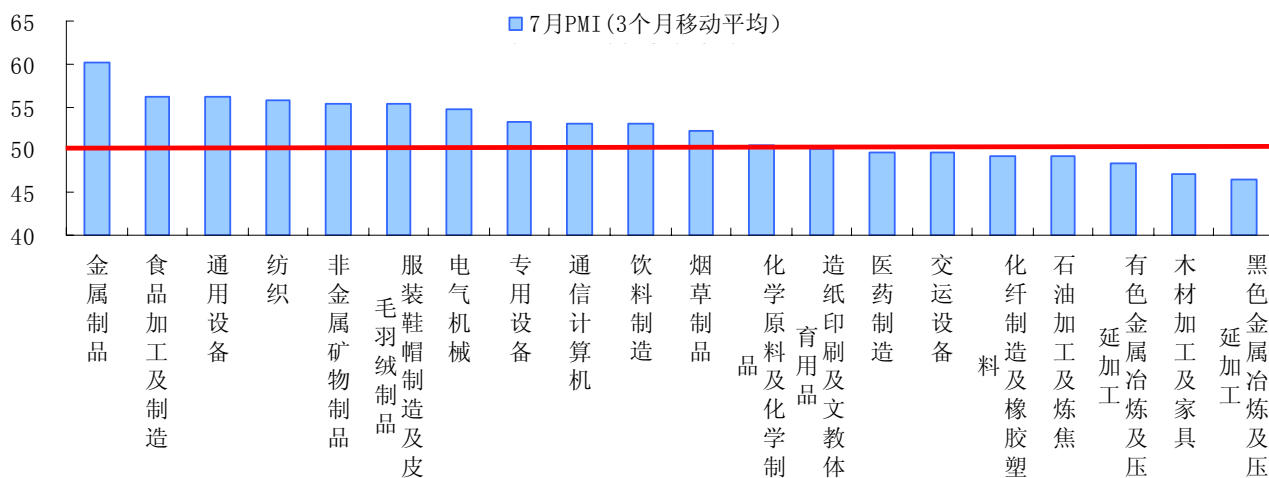
### 制造业：消费制造和中游工业品多处于扩张区

本期金属制品、食品加工及制造、通用设备、纺织、非金属矿物制品、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品、电气机械、专用设备、通信计算机、饮料制造等 3 个月移动均值处于景气区域。

可见，需求稳定的消费品制造和中游工业品多处于扩张区域，而以钢铁、有色等

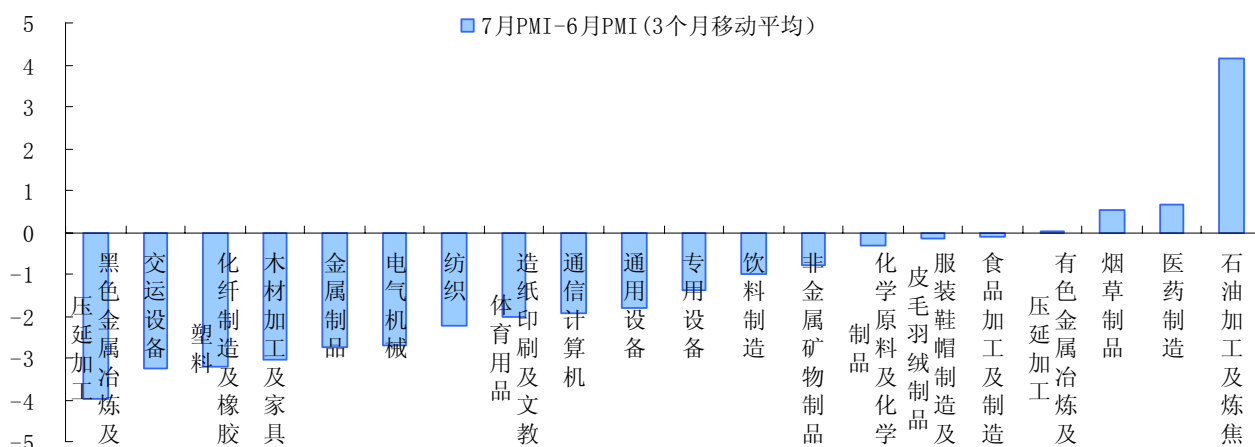
受房地产调控影响大的中游原材料行业景气度较低；较 6 月份相比，月度改善较明显的行业是石油加工及炼焦业，降幅较大的行业为钢铁、汽车、化纤等。

图 8：7 月制造业 PMI（3 个月移动平均）



资料来源：兴业证券研发中心

图 9：7 月制造业 PMI 变动幅度（3 个月移动平均）



资料来源：兴业证券研发中心

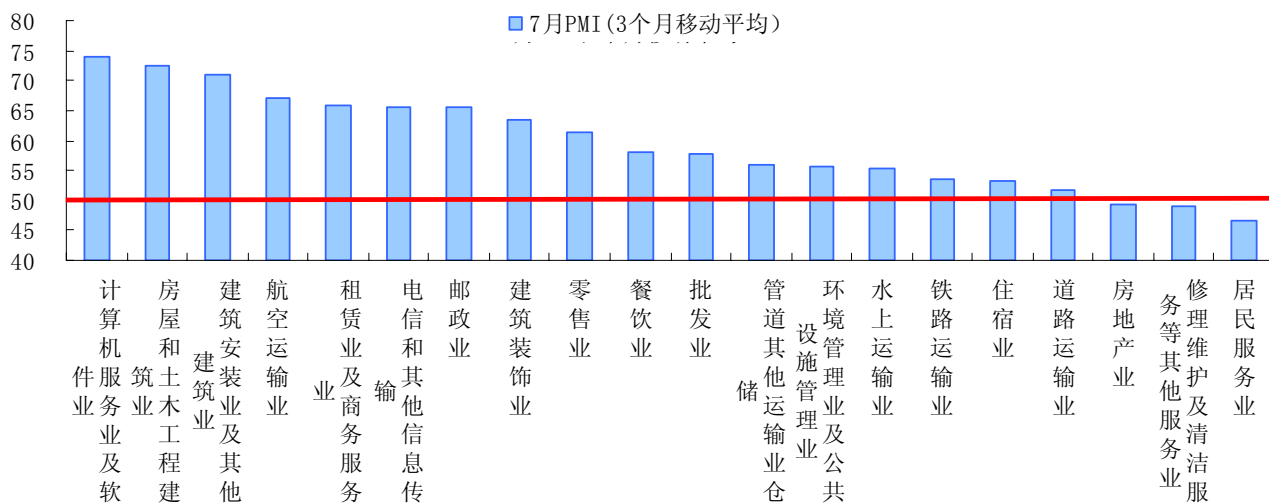
### 非制造业：延续高景气度

本期计算机服务业及软件业、房屋和土木工程建筑业、建筑安装业及其他建筑业、航空运输业、租赁业及商务服务业、电信和其他信息传输、邮政业、建筑装饰业、零售业、餐饮业、批发业、管道其他运输业仓储、环境管理业及公共设施管理业、水上运输业、铁路运输业、住宿业和道路运输业等 3 个月移动均值处于景气区域。

非制造业延续了高景气度，除居民服务业等个别行业外，均处于扩张区间；相比 6 月份，明显改善的行业有：租赁业及商务服务业、计算机服务业及软件业、道路运输业、航空运输业、餐饮业、建筑安装业及其他建筑业等，降幅较大的是水

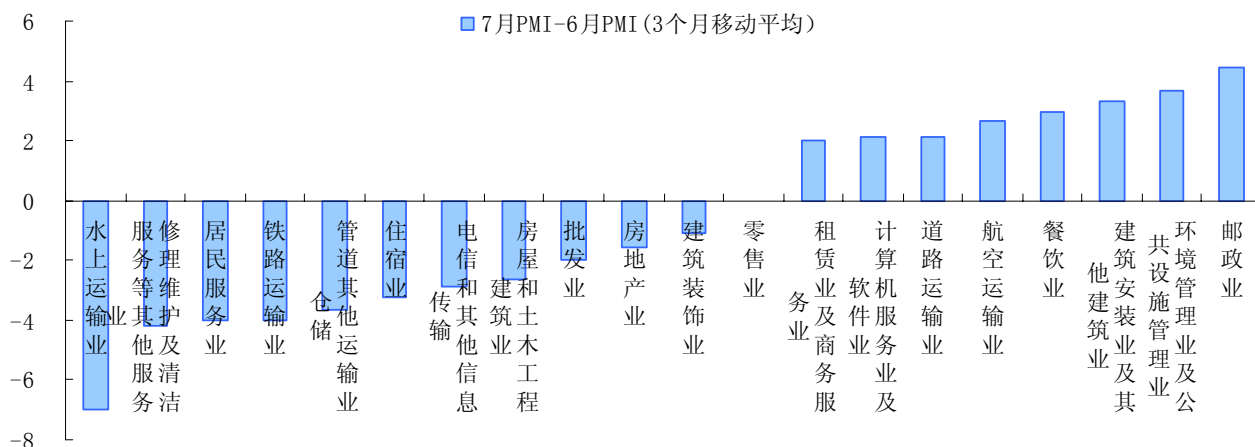
上运输业。

图 10: 7 月非制造业 PMI (3 个月移动平均)



资料来源: 兴业证券研发中心

图 11: 非制造业 PMI 变动幅度 (3 个月移动平均)



资料来源: 兴业证券研发中心

## 行业需求与利润趋势的变化

### 制造业: 需求回落 PK 盈利趋势改善

#### ● 行业新订单变化幅度

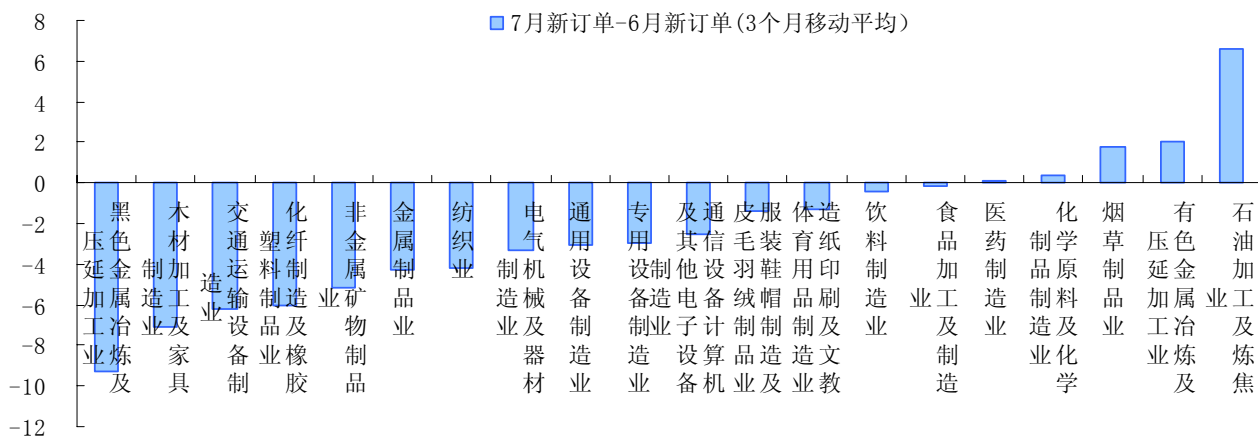
新订单反映增量需求的变化, 从 3 个月移动均值上看:

本期上升幅度明显的行业有: 石油加工及炼焦业、有色金属冶炼及压延加工业、烟草制品业。

下降幅度明显的行业有: 黑色金属冶炼及压延加工业、木材加工及家具制造业、

交通运输设备制造业、化纤制造及橡胶塑料制品业、非金属矿物制品业、金属制品业、纺织业等。

图 12: 制造业新订单变动幅度 (3 个月移动平均)



资料来源: 兴业证券研发中心

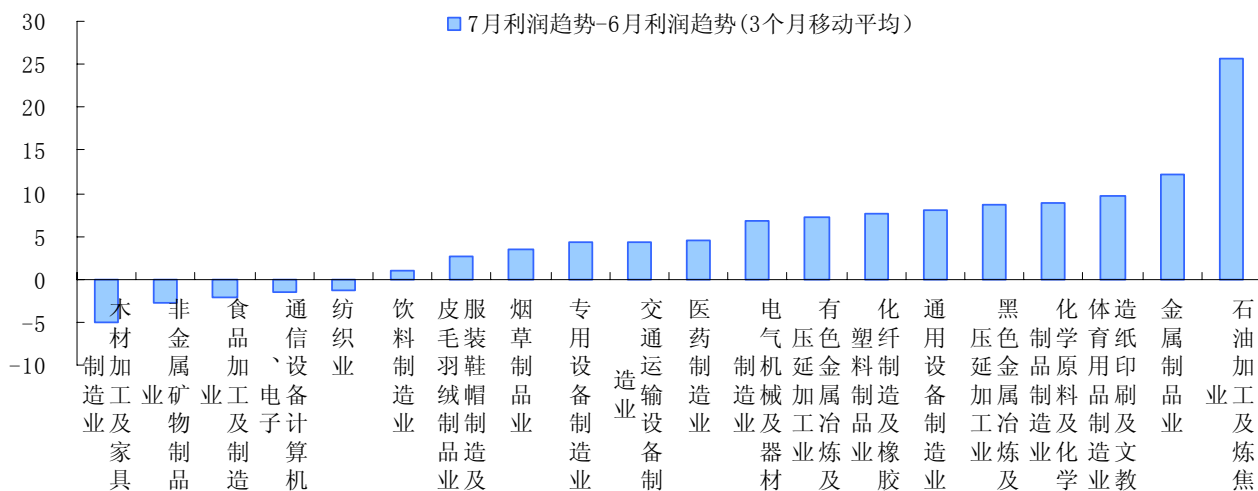
### ● 行业盈利趋势变化幅度

新订单与购进价格指数的差值可以反映企业的盈利变化趋势, 通常领先利润指标 2 个季度左右 (见图五), 随着成本压力的缓解, 制造业中本期多少行业盈利趋势出现改善, 其中:

上升幅度明显的行业有: 电气机械及器材制造业、有色金属冶炼及压延加工业、化纤制造及橡胶塑料制品业、通用设备制造业、黑色金属冶炼及压延加工业、化学原料及化学制品制造业、造纸印刷及文教体育用品制造业、金属制品业、石油加工及炼焦业。

下降幅度明显的行业有: 木材加工及家具制造业、非金属矿物制品业、食品加工及制造业、通信设备计算机、电子、纺织业。

图 13: 制造业盈利趋势变动幅度 (3 个月移动平均)



资料来源: 兴业证券研发中心

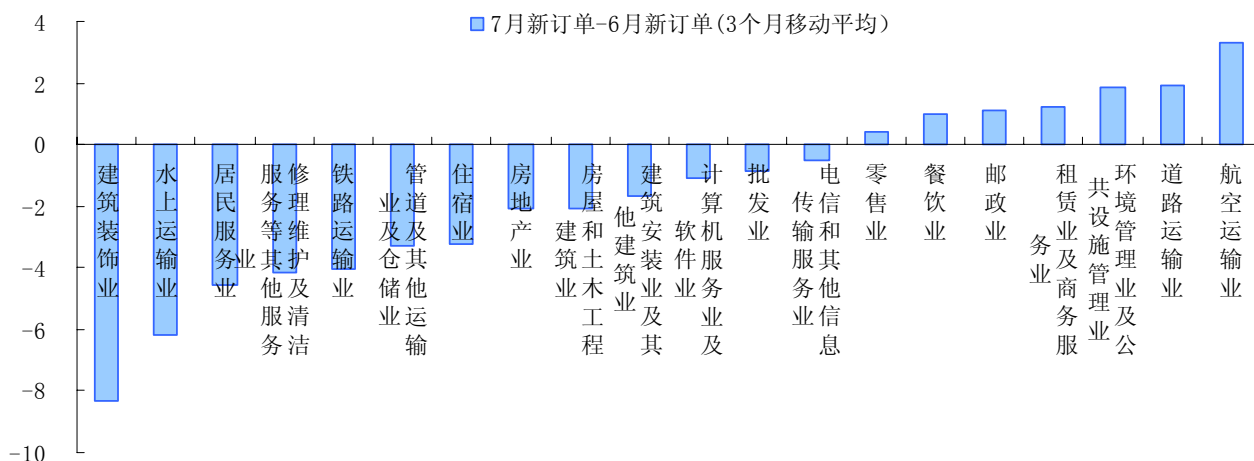
## 非制造业：需求有升有降，毛利趋势向好

### ● 行业新订单变化幅度

上升幅度明显的行业：餐饮业、邮政业、租赁业及商务服务业、环境管理业及公共设施管理业、道路运输业、航空运输业。

下降幅度明显的行业：建筑装饰业、水上运输业、居民服务业、修理维护及清洁服务等其他服务业、铁路运输业、管道及其他运输业及仓储业、住宿业等。

图 14：非制造业新订单变动幅度（3 个月移动平均）



资料来源：兴业证券研发中心

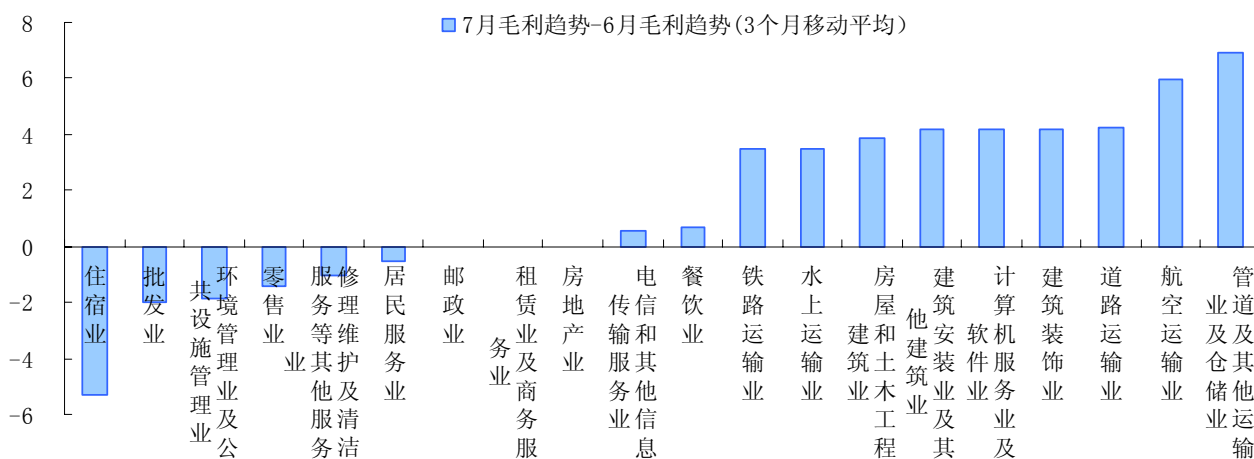
### ● 行业毛利趋势变化幅度

收费价格与中间投入价格的差值可以反映非制造业行业毛利的变化趋势，成本压力缓解同样带来积极影响，其中：

本期上升幅度明显的行业：铁路运输业、水上运输业、房屋和土木工程建筑业、建筑安装业及其他建筑业、计算机服务业及软件业、建筑装饰业、道路运输业、航空运输业、管道及其他运输业及仓储业。

下降幅度明显的行业：住宿业。

图 15：非制造业毛利趋势变动幅度（3 个月移动平均）



资料来源：兴业证券研发中心

## 结论

综合上述数据分析，制造业中，石油加工及炼焦业、饮料制造业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业、化学原料及化学制品制造业、医药制造业、有色金属冶炼及压延加工业等行业趋势出现改善；非制造业中，航空运输业、餐饮业、租赁业及商务服务业、建筑安装业及其他建筑业、管道其他运输业仓储、道路运输业、计算机服务业及软件业、环境管理业及公共设施管理业等行业趋势出现改善。

**表 1 行业 PMI 指标综合评分表**

| 行业名称              | PMI 处于<br>扩张区<br>间 | PMI 变动<br>趋势 | 新订单代表<br>的增量需求<br>变化 | 盈利\毛利趋<br>势 | 得分总<br>和 |
|-------------------|--------------------|--------------|----------------------|-------------|----------|
| <b>制造业：</b>       |                    |              |                      |             |          |
| 烟草制品业             | 1                  | 0            | 1                    | 1           | 3        |
| 石油加工及炼焦业          | 0                  | 1            | 1                    | 1           | 3        |
| 饮料制造业             | 1                  | 0            | 0                    | 1           | 2        |
| 服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业    | 1                  | 0            | -1                   | 1           | 1        |
| 化学原料及化学制品制造业      | 0                  | 0            | 0                    | 1           | 1        |
| 医药制造业             | 0                  | 0            | 0                    | 1           | 1        |
| 有色金属冶炼及压延加工业      | -1                 | 0            | 1                    | 1           | 1        |
| 金属制品业             | 1                  | -1           | -1                   | 1           | 0        |
| 通用设备制造业           | 1                  | -1           | -1                   | 1           | 0        |
| 专用设备制造业           | 1                  | -1           | -1                   | 1           | 0        |
| 电气机械及器材制造业        | 1                  | -1           | -1                   | 1           | 0        |
| 食品加工及制造业          | 1                  | 0            | 0                    | -1          | 0        |
| 造纸印刷及文教体育用品制造业    | 0                  | -1           | -1                   | 1           | -1       |
| 化纤制造及橡胶塑料制品业      | 0                  | -1           | -1                   | 1           | -1       |
| 交通运输设备制造业         | 0                  | -1           | -1                   | 1           | -1       |
| 非金属矿物制品业          | 1                  | 0            | -1                   | -1          | -1       |
| 纺织业               | 1                  | -1           | -1                   | -1          | -2       |
| 黑色金属冶炼及压延加工业      | -1                 | -1           | -1                   | 1           | -2       |
| 通信设备计算机及其他电子设备制造业 | 1                  | -1           | -1                   | -1          | -2       |
| 木材加工及家具制造业        | -1                 | -1           | -1                   | -1          | -4       |
|                   |                    |              |                      |             |          |
| <b>非制造业：</b>      |                    |              |                      |             |          |
| 航空运输业             | 1                  | 1            | 1                    | 1           | 4        |
| 餐饮业               | 1                  | 1            | 1                    | 0           | 3        |
| 邮政业               | 1                  | 1            | 1                    | 0           | 3        |
| 租赁业及商务服务业         | 1                  | 1            | 1                    | 0           | 3        |
| 建筑安装业及其他建筑业       | 1                  | 1            | -1                   | 1           | 2        |
| 管道其他运输业仓储         | 1                  | -1           | 1                    | 1           | 2        |
| 道路运输业             | 1                  | 1            | -1                   | 1           | 2        |
| 计算机服务业及软件业        | 1                  | 1            | -1                   | 1           | 2        |
| 环境管理业及公共设施管理业     | 1                  | 1            | 1                    | -1          | 2        |
| 房屋和土木工程建筑业        | 1                  | -1           | -1                   | 1           | 0        |
| 建筑装饰业             | 1                  | -1           | -1                   | 1           | 0        |
| 水上运输业             | 1                  | -1           | -1                   | 1           | 0        |

|                 |    |    |    |    |    |
|-----------------|----|----|----|----|----|
| 铁路运输业           | 1  | -1 | -1 | 1  | 0  |
| 零售业             | 1  | 0  | 0  | -1 | 0  |
| 电信和其他信息传输       | 1  | -1 | 0  | 0  | 0  |
| 批发业             | 1  | -1 | 0  | -1 | -1 |
| 房地产业            | 0  | -1 | -1 | 0  | -2 |
| 住宿业             | 1  | -1 | -1 | -1 | -2 |
| 居民服务业           | -1 | -1 | -1 | 0  | -3 |
| 修理维护及清洁服务等其他服务业 | -1 | -1 | -1 | -1 | -4 |

资料来源：兴业证券研发中心（注：变动幅度绝对值小于1的计算为0分）

## 附录：

### 行业 PMI

图 16：制造业行业 PMI (3 个月移动平均)

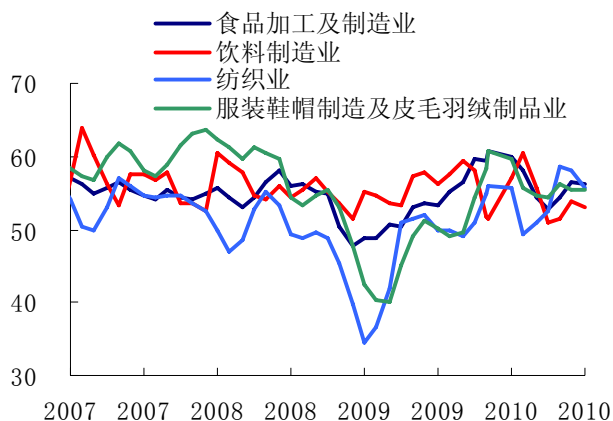
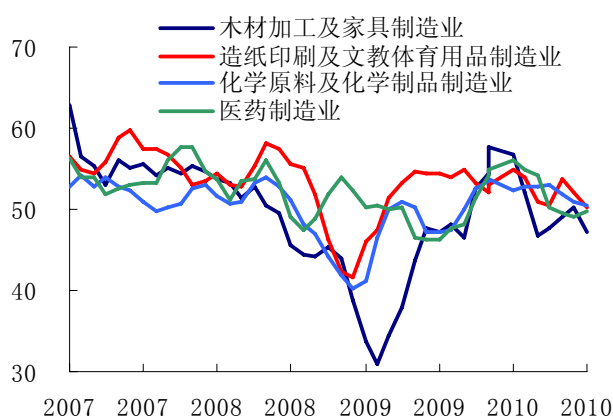


图 17：制造业行业 PMI (3 个月移动平均)



资料来源：兴业证券研发中心（PMI 更新至 2010 年 7 月，行业增加值更新至 6 月）

图 18：制造业行业 PMI (3 个月移动平均)

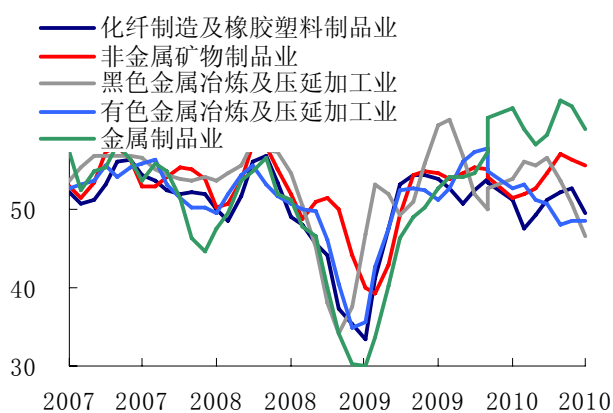
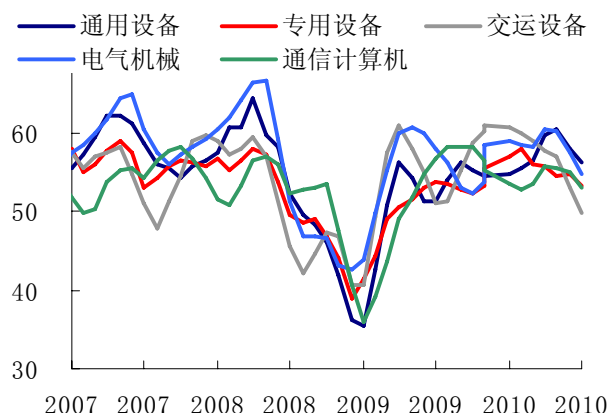


图 19：制造业行业 PMI (3 个月移动平均)



资料来源：兴业证券研发中心（PMI 更新至 2010 年 7 月）

图 20: 非制造业行业 PMI (3 个月移动平均)

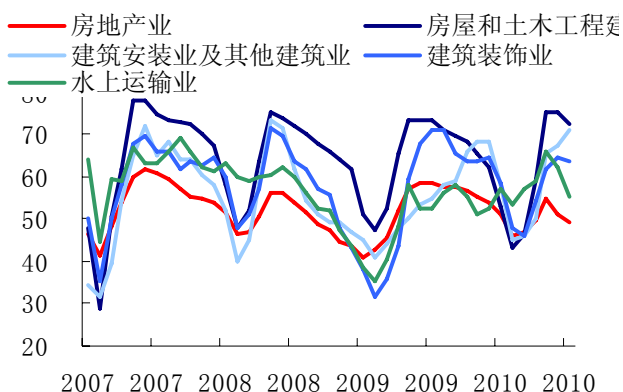
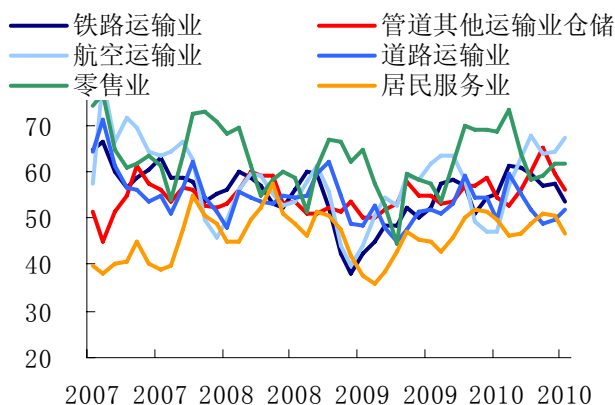
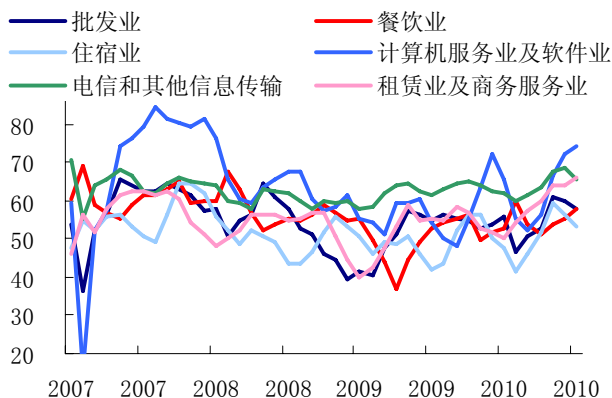


图 21: 非制造业行业 PMI (3 个月移动平均)



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 22: 非制造业行业 PMI (3 个月移动平均)



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月)

### 制造业明细行业需求、销量与利润趋势

图 23: 食品加工制造业新订单与增加值

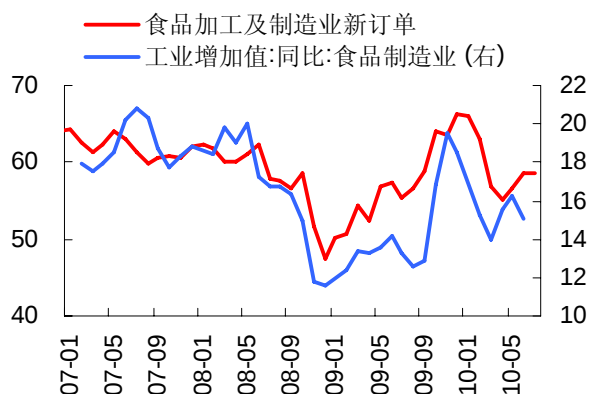
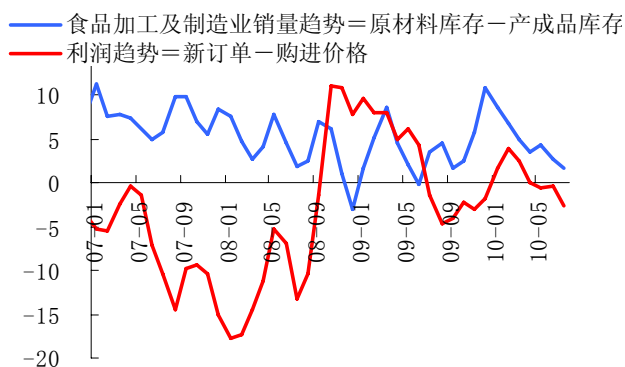


图 24: 食品加工制造业销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 25: 饮料制造业新订单与增加值

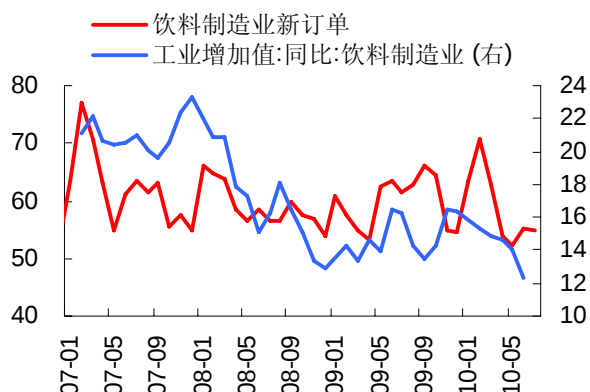
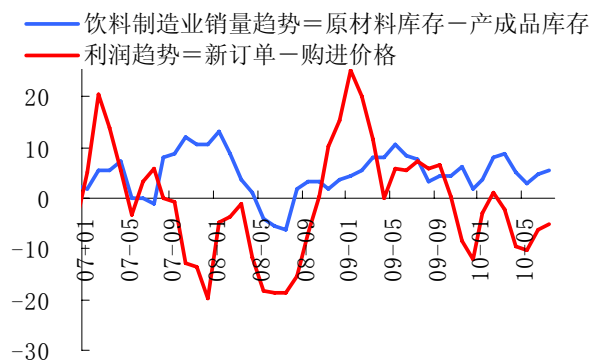


图 26: 饮料制造业销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 27: 纺织业新订单、产量及增加值

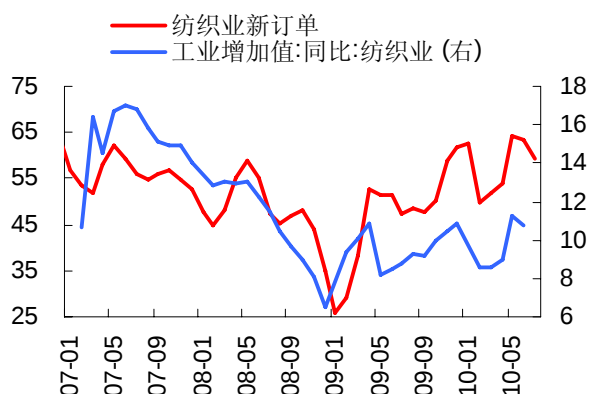
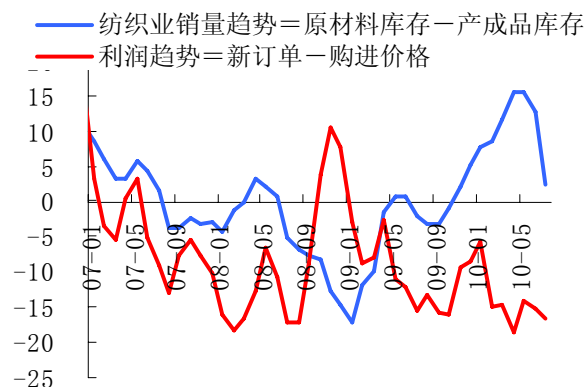


图 28: 纺织业销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 29: 服装鞋帽新订单、产量及增加值

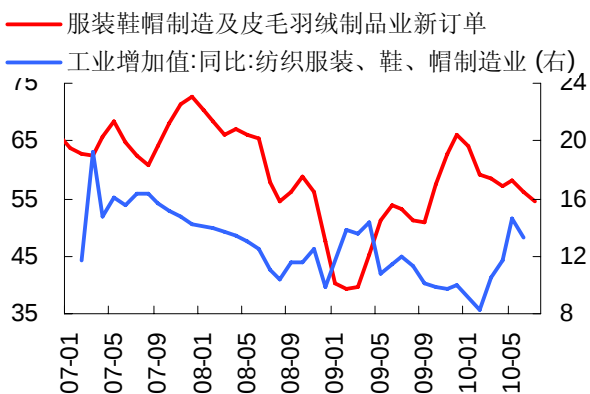
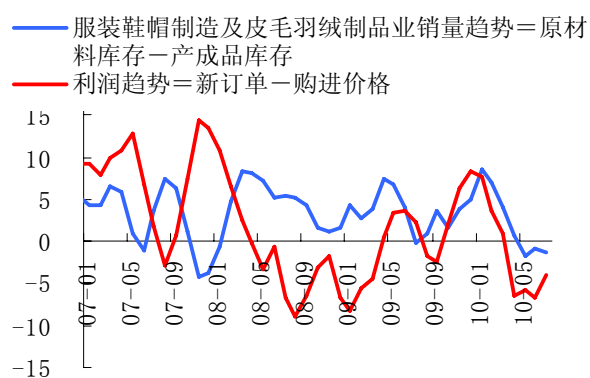


图 30: 服装鞋帽销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 31: 木材加工家具制造业新订单、产量及增加值

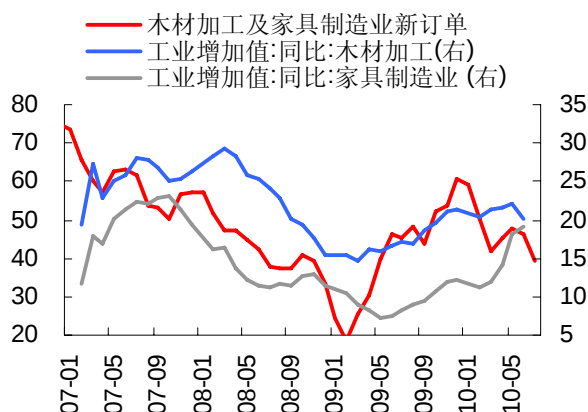
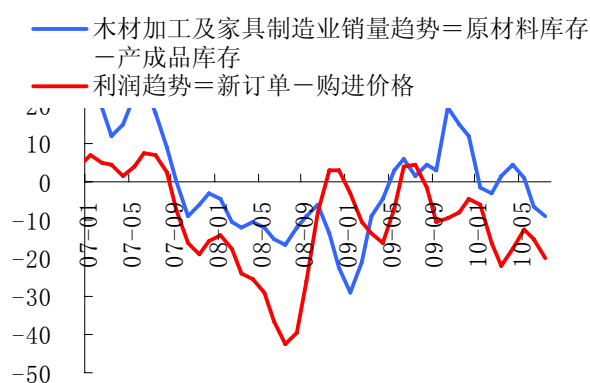


图 32: 木材加工家具制造业销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 33: 造纸印刷新订单、产量及增加值

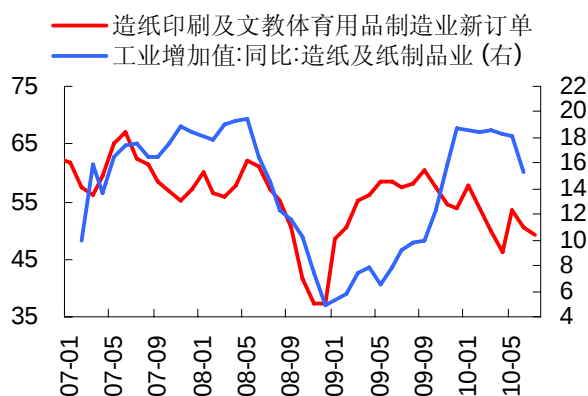
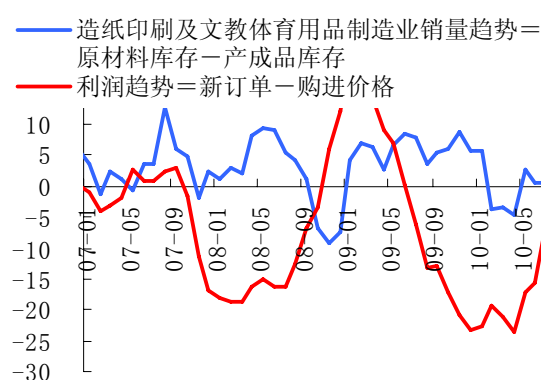


图 34: 造纸印刷销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 35: 石油加工及炼焦新订单、产量及增加值

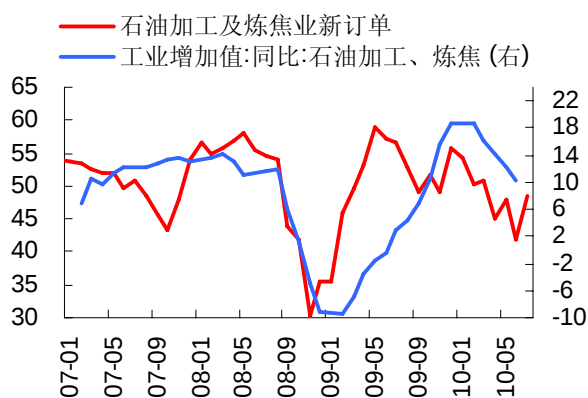
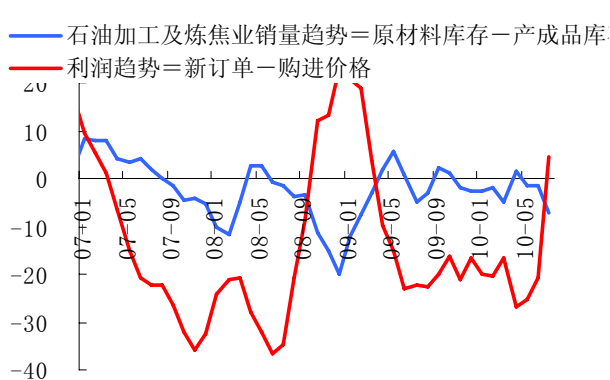


图 36: 石油加工及炼焦销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 37: 化工新订单、产量及增加值

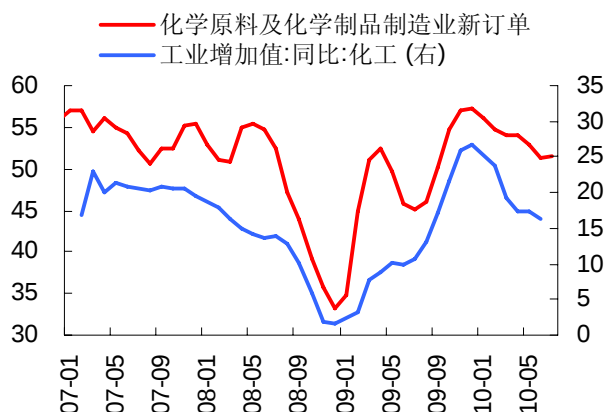
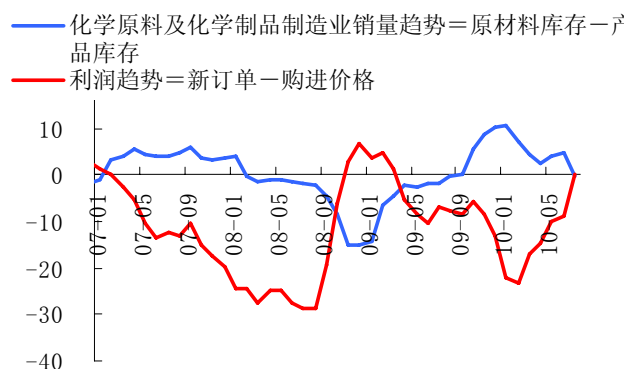


图 38: 化工销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 39: 医药新订单、产量及增加值

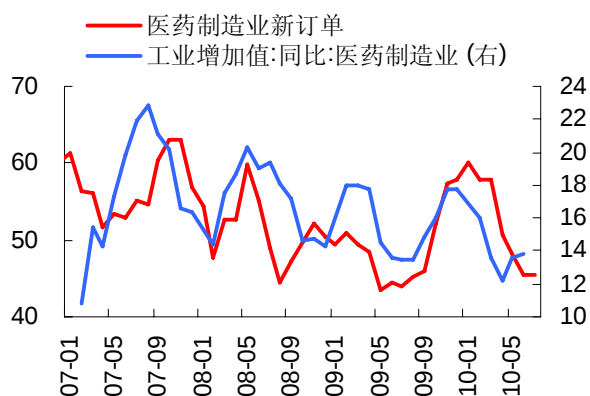
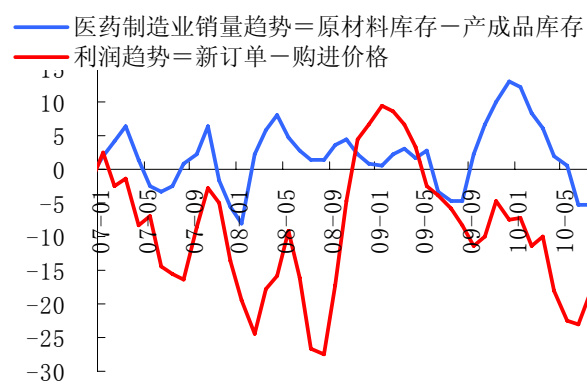


图 40: 医药销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 41: 化纤塑料新订单、产量及增加值

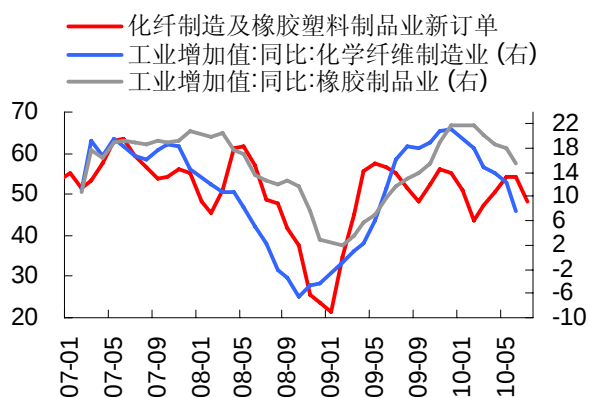
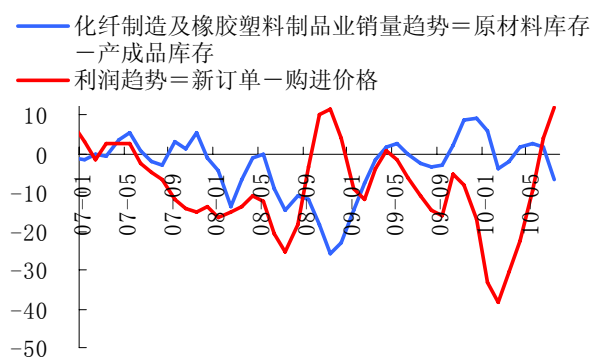


图 42: 化纤塑料销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 43: 非金属制品新订单、产量及增加值

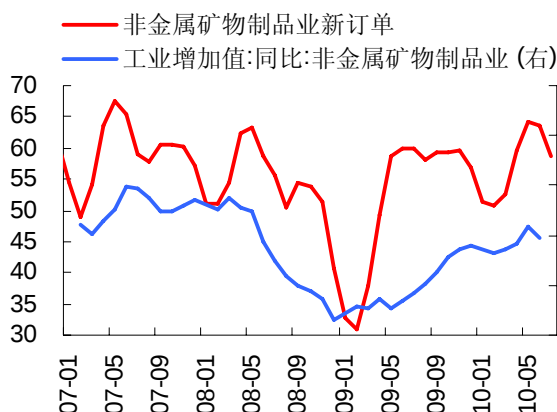
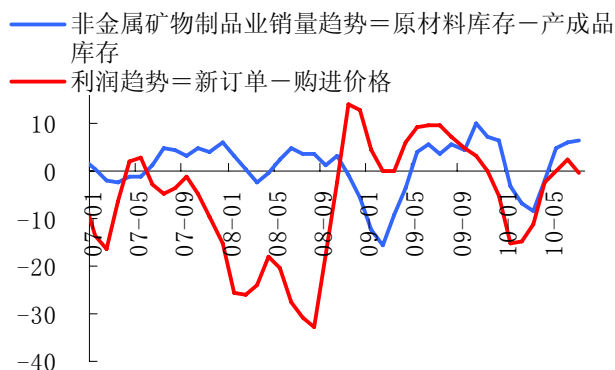


图 44: 非金属制品销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 45: 钢铁新订单、产量及增加值

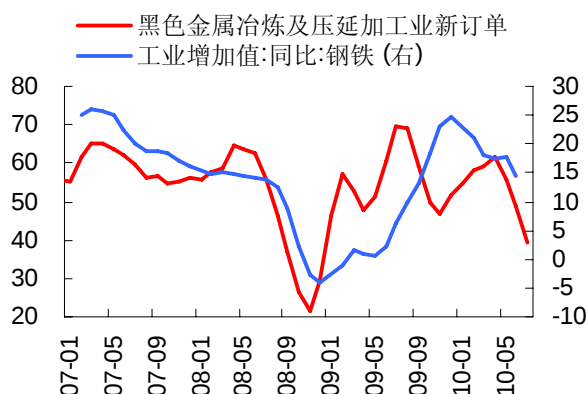
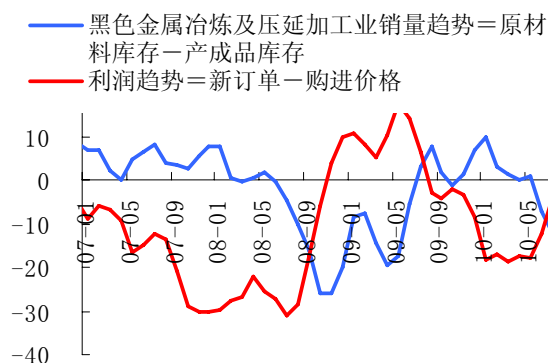


图 46: 钢铁销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 47: 有色金属冶炼新订单、产量及增加值

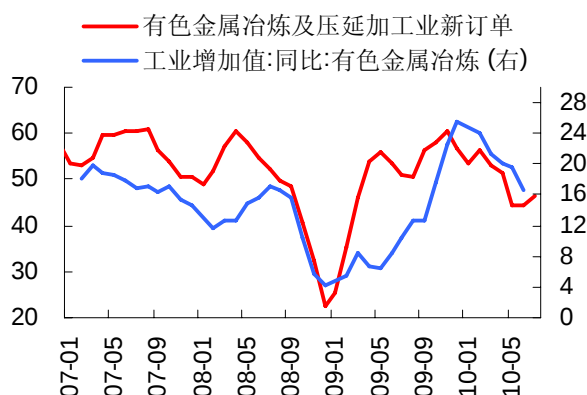
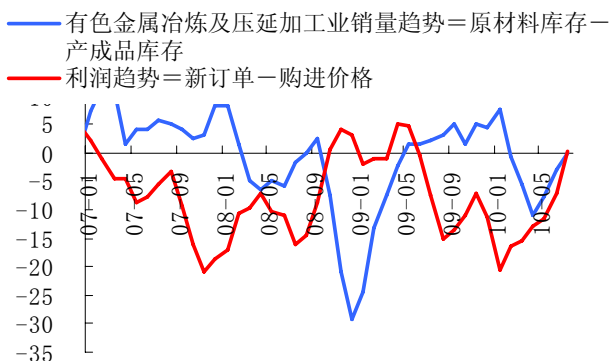


图 48: 有色金属冶炼销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 49: 金属制品新订单、产量及增加值

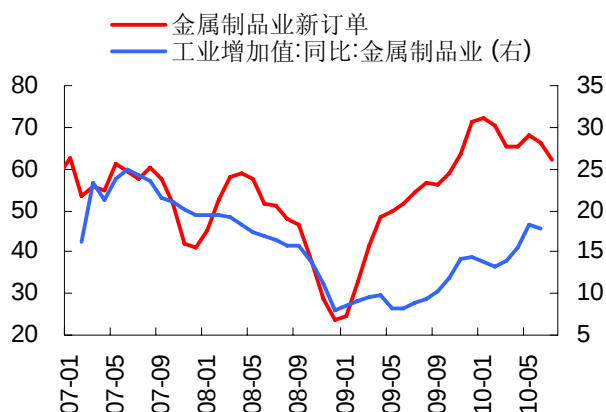
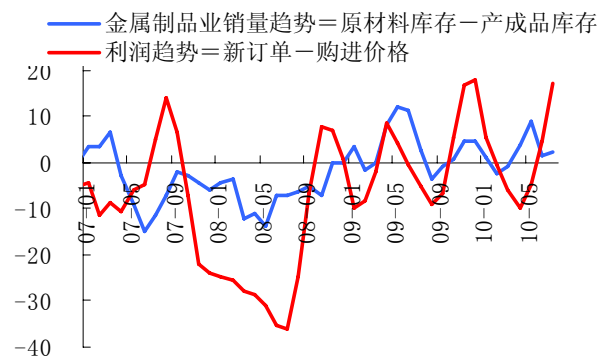


图 50: 金属制品销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 51: 通用设备新订单、产量及增加值

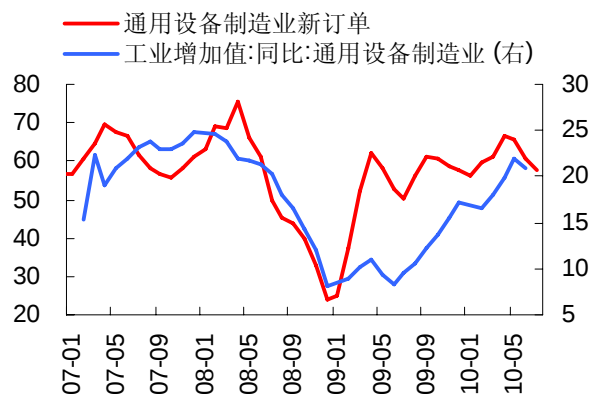
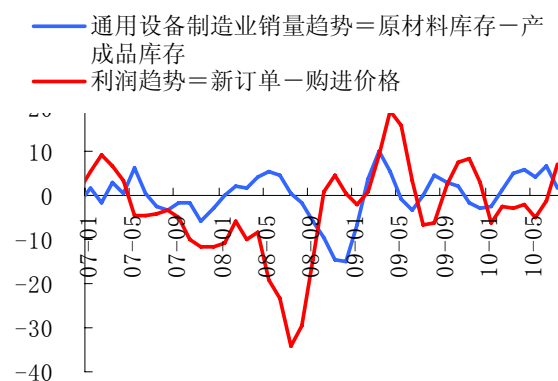


图 52: 通用设备销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 53: 专用设备新订单、产量及增加值

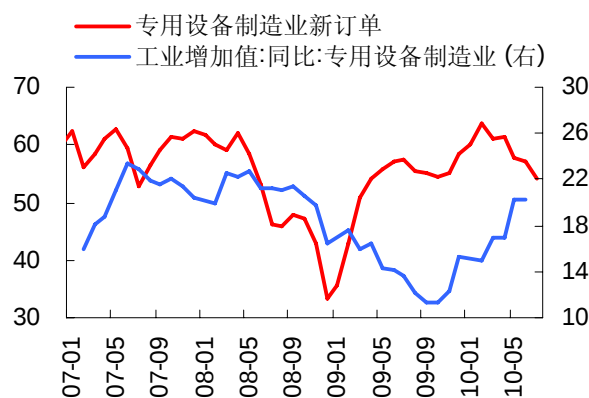
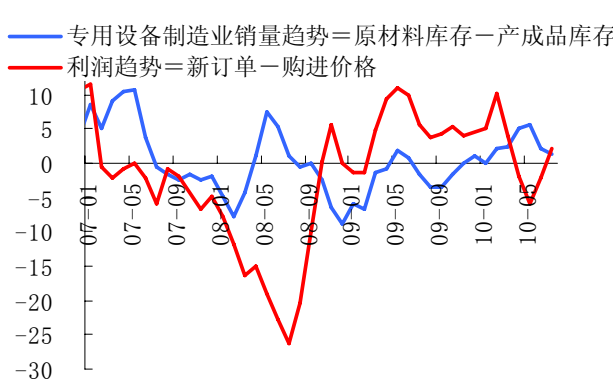


图 54: 专用设备销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 55: 交运设备新订单、产量及增加值

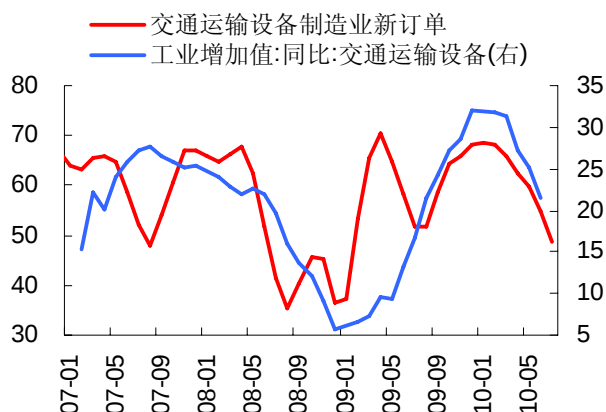
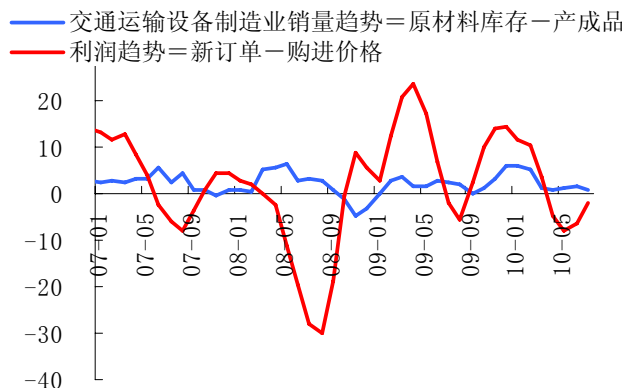


图 56: 交运设备销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 57: 电气机械新订单、产量及增加值

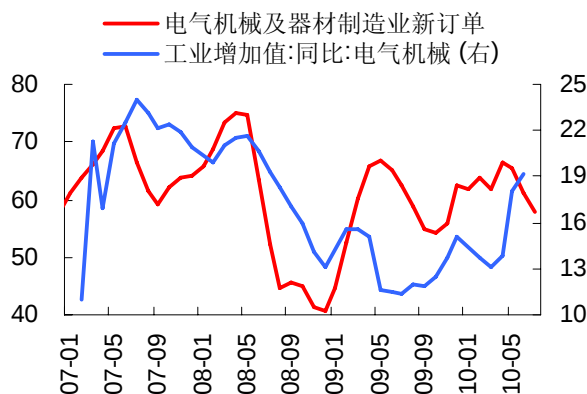
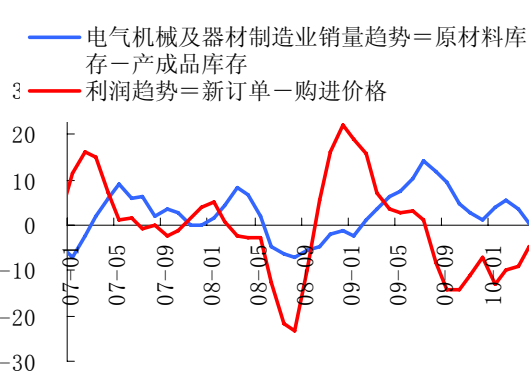


图 58: 电气机械销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

图 59: 通信设备新订单、产量及增加值

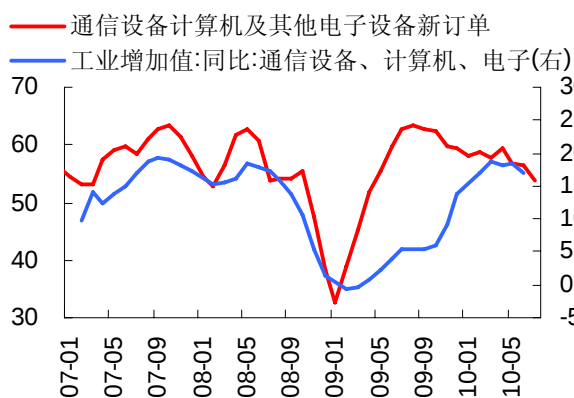
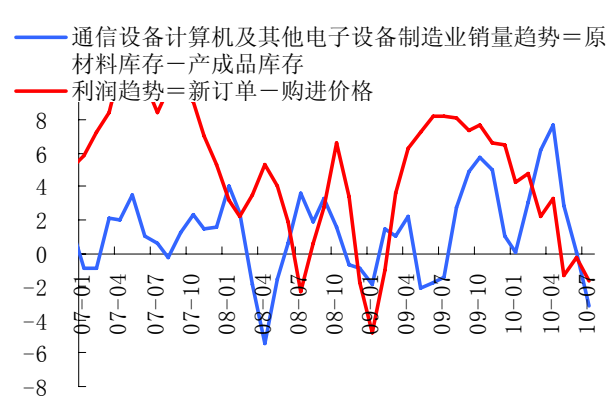


图 60: 通信设备销量趋势及利润趋势



资料来源: 兴业证券研发中心 (PMI 更新至 2010 年 7 月, 行业增加值更新至 6 月)

## 投资评级说明

**行业评级** 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场  
中 性: 相对表现与市场持平  
回 避: 相对表现弱于市场

**公司评级** 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%  
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间  
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间  
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

## 机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

## 重要声明

兴业证券系列报告的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,也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正,但文中的观点、结论和建议仅供参考,报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价,投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。