



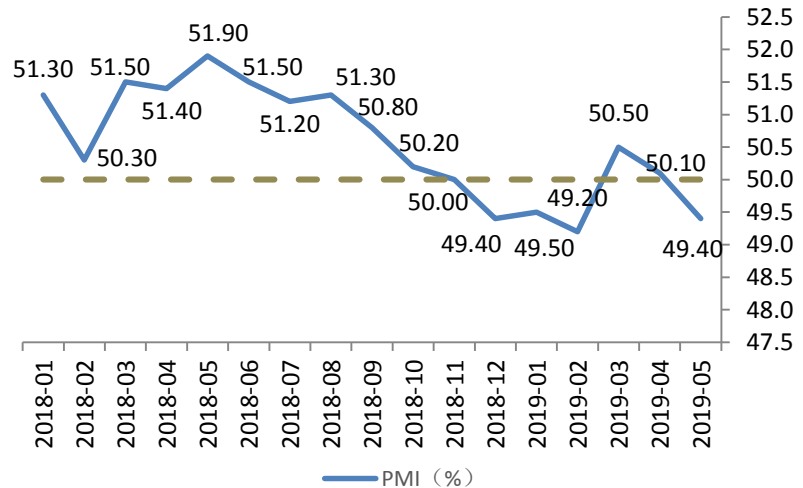
宏观数据点评

——5 月中国采购经理指数点评

5 月制造业 PMI 环比下降 0.7 个百分点，再次回落至临界点以下，低于预期；非制造业 PMI 环比持平，保持在临界点之上

2019 年 5 月 31 日，国家统计局发布了 5 月中国采购经理指数 (PMI)。数据显示，5 月综合 PMI 产出指数为 53.3%，环比下降 0.1 个百分点。其中，非制造业商务活动指数 54.3%，环比持平；制造业 PMI 49.4%，环比下降 0.7 个百分点，从 3 月之后连续两个月下降，本月下降到临界点之下。

图 1 制造业 PMI 指数



资料来源：Wind、大公整理

作者

大公资信 技术产品部

何晓红

联系电话：010-51087768

邮箱：

dagongratings@dagongcredit.com

制造业出口订单下滑幅度较大导致整体订单量减少，原材料价格继续上涨，中小企业经营困难加大

在制造业 PMI 中，构成指数相较 3 月均略有回落。其中，高于临界点的有生产指数 (51.7%)、供应商配送时间指数 (50.9%)；低于临界点的有、新订单指数 (49.8%)、从业人员指数 (47%)、原材料库存指数 (47.4%)。

在其他相关分类指数中，出厂价格指数下降 3 个百分点至 49%，降幅最大；新出口订单下降 2.7 个百分点至 46.5%；进口下降 2.6 个百分点至 47.1%；生产预期活动下降 2 个百分点至 54.5%；主要原材料购进价格指数降低 1.3 个百分点至 51.8%；产成品库存上升 1.6 个百分点至 48.1%。

分企业规模看，大型企业 PMI 为 50.3%，环比下降 0.5 个百分

点；中型企业 PMI 为 48.8%，环比下降 0.3 个百分点；小型企业 PMI 环比下降 2 个百分点，仅为 47.8%。

由此可见，5 月制造业新订单减少，其中出口订单下滑较大；原材料价格继续上涨，售价下降，企业盈利空间缩小；生产活动继续回暖但速度下降；供应商效率略有上升，库存量和用工数量继续减少，中小企业尤其是小型企业经营困难加大。

建筑业继续高速发展，但增速下滑；非制造业市场预期依然向好，但企业盈利空间缩小，用工量持续减少

在非制造业 PMI 中，各分类指数除了销售价格下降到临界点以下之外，其他分类指数在景气或不景气区间和上月保持一致。其中，高于临界点的有业务活动预期指数（60.2%）、商务活动指数（54.3%）、投入品价格指数（52.2%）、供应商配送时间（51.7%）、新订单指数（50.3%）；低于临界点的有销售价格指数（49.9%）、在手订单（44.4%）、从业人员指数（48.3%）、新出口订单（47.9%）、存货（46.6%）。其中，新出口订单指数下滑较大，环比回落 1.3 个百分点。由此可见，5 月非制造业新订单量虽继续保持增长，但增速放缓，出口下滑明显；整体成本上升，而售价下降，从业人员连续九个月减少；市场总体对未来前景继续看好。

分行业看，服务业商务活动指数分别为 53.5%，环比上升 0.2 个百分点；建筑业商务活动指数 58.6%，环比回落 1.5 个百分点。建筑业发展依然强劲，景气度小幅回落；服务业总体保持平稳发展。

总体来说，5 月经济整体保持平稳，但制造业经营收缩。建筑业继续保持高速增长，市场预期继续向好，带动效应依然强劲。但受国际形势影响，出口订单下滑较大，整体新订单量减少，成本上涨，企业盈利空间收缩，用工量持续减少。短期内，国内经济继续承压，中小企业经营压力会继续加大。

报告声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为大公资信，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。