



7月 PMI 加速上升，工业生产有望平稳增长 ——7月制造业 PMI 点评

㉟ 事件

7月中国制造业 PMI 为 51.7，比 6 月高 0.7 个百分点。

㉟ 点评

7月制造业 PMI 继续上升，创年内最大升幅，再超预期，表明 7 月制造业企稳向好趋势进一步确立。我们预测 7 月规模以上工业生产平稳增长。

1、7月制造业 PMI 升幅较大超预期，小型企业上升幅度较大

7月制造业 PMI 51.7，比上月高 0.7 个百分点，连续 5 个月上升，创 2012 年 5 月以来的 27 个月新高。联系到 6 月制造业投资同比增长 16.5%，比 5 月提高 4.5 个百分点。表明制造业企稳向好趋势进一步确立。

7月小型企业 PMI 50.1，比上月上升 1.7 个百分点，上升幅度高于大型企业（1.1 个百分点）和中型企业（-1.0 个百分点），2012 年 4 月以来首次站上 50，表明二季度稳增长政策措施特别是对小微企业的扶持政策明显见效。

2、国内需求与产出进一步扩张

7月产出指数 54.2，比上月高 1.2 个百分点，创今年以来新高。采购量指数 53.0，比上月高 1.0 个百分点，产成品库存指数 47.6，比上月微升 0.3 个百分点，仍处于去库存过程中。

7月新订单指数 53.6，比上月高 0.8 个百分点，创 2012 年 5 月以来的 27 个月新高。其中，新出口订单指数 50.8，比上月提高 0.5 个百分点，国内需求订单指数上升更快一些，反映国内需求比国外需求好转幅度更大。

7月制造业 PMI 再超预期，国内需求和产出上升幅度较大，小型企业生产经营明显好转，主要原因是稳增长政策措施明显见效。

相关报告

7月汇丰 PMI 初值点评《初值再超预期，7月工业生产有望平稳增长》——20140724

6月制造业 PMI 点评《PMI 四连升经济企稳好转，稳增长政策或明显见效》——20140701

二季度经济增长数据点评《二季度经济略超预期，下半年稳增长压力仍然较大》——20140717

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-58565121

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

3、企业经营活动预期继续乐观

7月制造业生产经营活动预期55.3，比上月提高0.5个百分点，保持较高水平，表明企业对未来一段时间发展的信心仍保持较乐观状态。我们判断，随着稳增长政策措施进一步加大力度和进一步落实，这种乐观预期仍将延续下去。

4、预测7月PPI小幅下降，工业生产同比增速平稳

7月制造业PMI购进价格指数50.5，比上月回升0.4个点，7月PPI环比可能仍保持小幅下降趋势。结合国家统计局和商务部的监测，预测7月PPI环比下降0.1%，同比下降0.8%，降幅继续收窄。

按照7月制造业PMI判断，7月工业增加值环比增速将高于6月，同比增长9.2%左右，与上月基本持平。

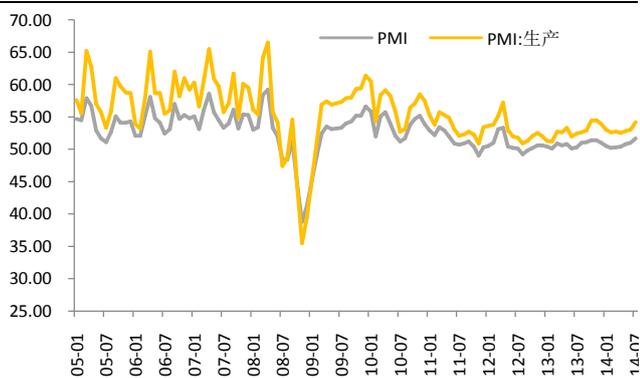
结论

1、7月制造业PMI加速上升，制造业企稳向好趋势进一步确立。

2、上升的主要原因可能是稳增长政策措施明显成效，企业经营活动预期继续保持乐观。

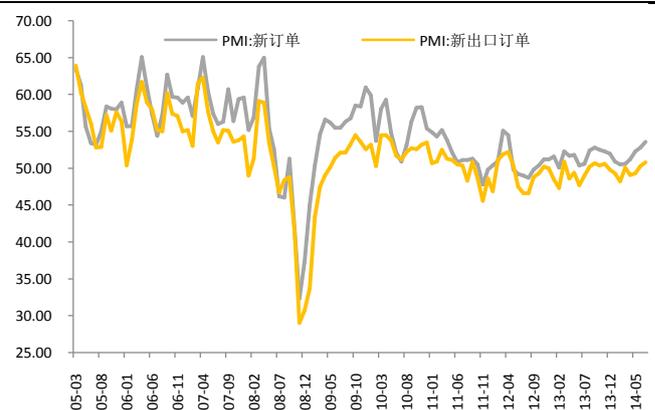
3、预测7月PPI小幅下降，规模以上工业增加值同比平稳增长。

图表1：7月PMI继续上升



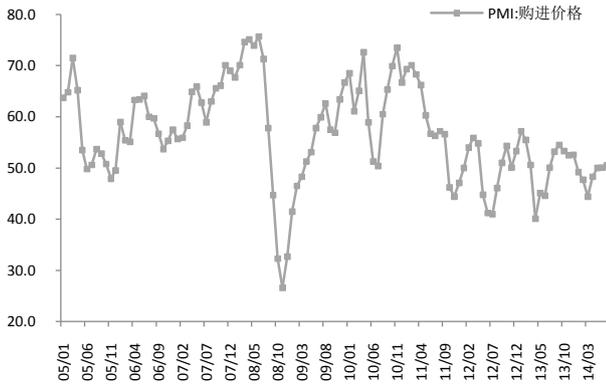
数据来源：Wind、华融证券

图表2：7月PMI新订单指数上升



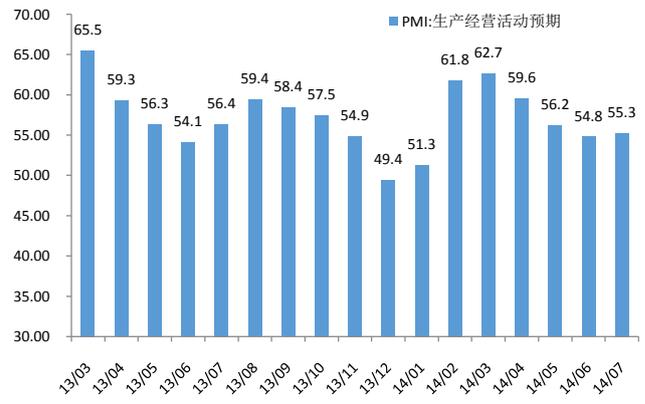
数据来源：Wind、华融证券

图表 3: 购进价格指数小幅上升



数据来源: Wind、华融证券

图表 4: 制造业生产经营活动预期小幅上升



数据来源: Wind、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在15%以上	看好	预期未来6个月内行业指数优于市场指数5%以上
推荐	预期未来6个月内股价相对市场基准指数升幅在5%到15%	中性	预期未来6个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来6个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到5%内	看淡	预期未来6个月内行业指数弱于市场指数5%以上
卖出	预期未来6个月内股价相对市场基准指数跌幅在15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司（以下简称本公司）的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市西城区金融大街8号A座5层(100033)

传真：010-58568159 网址：www.hrsec.com.cn