



初值低于预期，8月工业生产增速或小幅回落 ——8月汇丰PMI初值点评

㉟ 事件

8月21日，汇丰公布8月中国制造业PMI初值为50.3，比上月终值低1.4个百分点。

㉟ 点评

8月汇丰PMI初值回落幅度较大，低于预期，预示小企业上升动能有所减弱。预测8月规模以上工业生产小幅回落，6月工业生产同比增速或是年内高点。

1、8月汇丰PMI初值回落，上升动能有所减弱

8月汇丰PMI初值50.3，比上月终值低1.4个百分点，低于预期，结束了4月~7月连续4个月的上升趋势，但仍高于50，预示小企业仍处于扩张趋势，但上升动能有所减弱。

2、分类指数均明显回落

8月汇丰PMI初值中，产出指数为51.3，比7月回落1.5个百分点（7月比6月则上升1.0个百分点）；

新订单指数为51.3，比7月回落2.0个百分点（7月比6月上升1.5个百分点）；

就业指数为48.2，比7月回落1.2个百分点（7月比6月上升0.7个百分点）。

8月汇丰PMI初值明显回落，原因可能是7月新增信贷和社会融资规模大幅减少，小微企业对未来的预期受到影响。

3、预测8月官方PMI小幅回落

预测7月新增信贷和新增社会融资规模大幅减少也将影响部分大中型企业的预期，8月官方PMI或小幅回落，位于51.0~51.5之间。

相关报告

7月制造业PMI点评《7月PMI加速上升，工业生产有望平稳增长》——20140801

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

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-58565121

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

4、预测8月工业生产同比增速小幅回落

受上升动能减弱和去年较高基数影响，预测8月规模以上工业生产同比增速小幅回落，同比增长8.8%左右，6月工业生产同比增速可能是年内高点。

结论

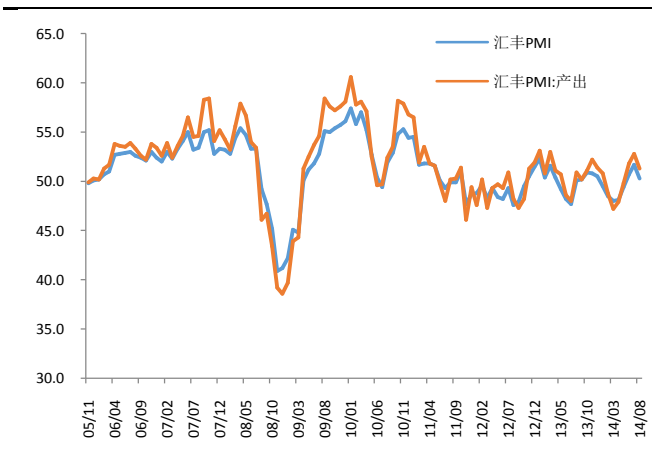
1、8月汇丰PMI初值回落幅度较大，中小企业上升动能有所减弱。

2、回落的原因可能是7月新增信贷和新增社融大幅减少，小企业对未来的预期受到影响。

3、预测8月官方PMI小幅回落，规模以上工业增加值同比增长8.8%左右。

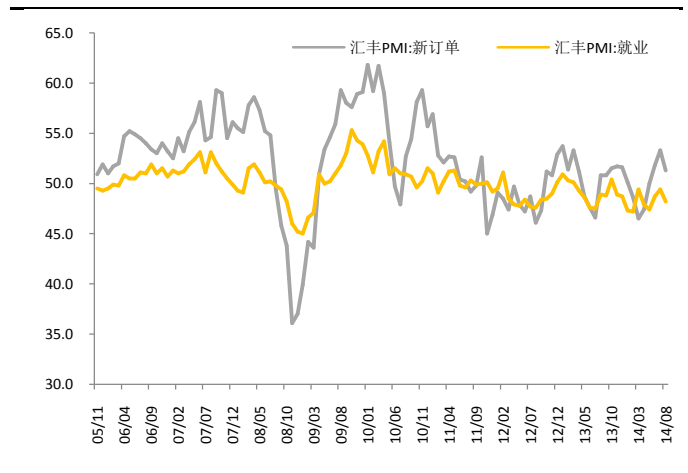
4、6月工业生产同比增速同比涨幅可能是年内高点。

图表1：8月汇丰PMI回落



数据来源：Wind、华融证券

图表2：8月汇丰PMI新订单指数和就业指数回落



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