



初值回升，9月工业生产增速或有所好转

——9月汇丰 PMI 初值点评

相关报告

8月制造业 PMI 点评《回落符合预期，8月工业生产增速或小幅回落》——20140901

8月汇丰 PMI 初值点评《初值低于预期，8月工业生产增速或小幅回落》——20140821

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》——20140804

分析师：郝大明
执业证书号：S1490514010002
电话：010-58565121
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

㉟ 事件

9月23日，汇丰公布9月中国制造业 PMI 初值为 50.5，比上月终值高 0.3 个百分点。

㉟ 点评

9月汇丰 PMI 初值小幅回升，小企业生产经营低位企稳，仍处于扩张趋势。预测9月规模以上工业生产增速有所回升。

1、9月汇丰 PMI 初值小幅回升，小企业生产经营低位企稳

9月汇丰 PMI 初值 50.5，比上月终值高 0.3 个百分点，小企业生产经营低位企稳，仍处于扩张趋势。

新订单指数好转，生产指数平稳。

9月汇丰 PMI 初值中，产出指数为 51.8，与上月持平（8月比7月回落 1.0 个百分点）。

9月新订单指数为 52.3，比8月上升 1.0 个百分点（8月比7月回落 2.0 个百分点）；其中，新出口订单指数 53.9，比8月上升 2.0 个百分点，国内需求仍然较弱，出口仍是拉动小企业生产经营的主要动力。

9月投入价格指数 46.2，比8月回落 2.7 个百分点，出厂价格指数 46.4，比8月回落 2.5 个百分点。价格依旧低迷，反映需求疲弱；价格同步回落，对企业效益改善影响有限。

就业指数为 46.9，比8月回落 0.5 个百分点（8月比7月回落 2.0 个百分点）。

9月汇丰 PMI 初值小幅上升，原因可能是随着欧美进入传统圣诞消费旺季，华南地区小企业出口需求改善，新出口订单增加，小微企业生产经营有所好转。

2、预测9月官方PMI低位企稳，工业生产同比增速有所回升

预测9月定向稳增长和出口增长将改善部分大中型企业的生产经营，官方PMI或小幅回升，位于51.1~51.5之间。

工业企业继续保持扩张趋势和去年较低基数影响，预测9月规模以上工业生产同比增速小幅回升，或在8.0%左右，6月工业生产同比增速很可能是年内高点。

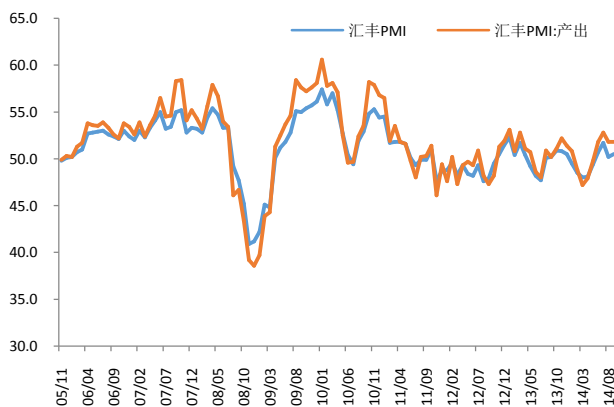
⑤ 结论

1、9月汇丰PMI初值小幅回升，小企业生产经营低位企稳，仍处于扩张趋势。

2、小幅上升的原因可能是欧美进入传统圣诞消费旺季，华南地区小企业出口需求改善，新出口订单增加，小微企业生产经营有所好转。

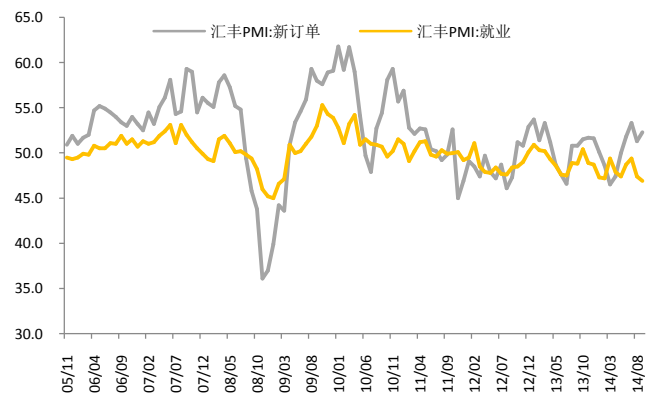
3、预测9月官方PMI小幅回升，规模以上工业增加值同比增长8.0%左右。

图表1：9月汇丰PMI初值小幅回升



数据来源：Wind、华融证券

图表2：9月汇丰PMI新订单指数和就业指数



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。本报告清晰准确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