

二零二三年四月四日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

- 今年3月制造业采购经理指数（PMI）报51.9，较上月回落0.7个百分点，高于临界点，制造业持续保持扩张态势，反映我国制造业持续位于较高景气区间，经济发展保持稳中向好势头，市场信心逐步稳健。
- 非制造业恢复步伐加速。从行业看，零售、铁路运输、航空运输、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、租赁及商务服务等行业商务活动指数位于60.0以上的高位景气区间；而批发、水上运输等行业的商务活动指数则低于临界点。
- 3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得50.0，较2月回落1.6个百分点，略逊市场预期。

陈惠杰  
高级分析师  
[Dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:Dominic.chan@cebi.com.hk)  
(852) 2916-9631

## 内地3月份经济指标正稳步向好

随着疫情的消退和企业复工复产的浪潮，中国经济延续了稳中向好的态势。2023年博鳌亚洲论坛于3月30日召开，国务院总理李强于会上指出，中国经济增长动能态势强劲，有信心和能力推动中国经济乘风破浪、行稳致远。与此同时，消费投资等主要经济指标向好，就业物价总体稳定，市场预期明显改善，均反映出中国经济的强大韧性和潜力，展示中国经济长期向好的基本面，更印证了中国经济社会发展政策措施的科学有效。经济数据方面，3月份中国制造业、非制造业指数均好于预期，显示中国经济延续恢复发展态势，各项指数均位于扩张区间。但是，仍然面临着市场需求不足的问题，经济基础仍需进一步巩固。未来将继续坚持稳字当头、稳中求进，巩固拓展经济基础，推动经济运行持续向好。

**3月份制造业 PMI 持续位于较高景气区间。**今年3月制造业采购经理指数（PMI）报51.9，较上月回落0.7个百分点，高于市场预期的51.5，并高于临界点，制造业持续保持扩张态势。按企业规模划分，大、中、小企业PMI分别为53.6，50.3和50.4，低于上月0.1，1.7和0.8个百分点，并均高于临界点。与此同时，3月份非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别报58.2和57.0，较上月高1.9和0.6个百分点，位于较高景气区间。在3月份的数据中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数表现突出，处于扩张态势，高于临界点，但原材料库存指数和从业人员指数仍低于临界点。从行业看，装备制造业PMI录得53.0，高于制造业总体1.1个百分点；消费品行业PMI录得51.9，连续三个月回升。总体来说，我国制造业持续位于较高景气区间，经济发展保持稳中向好势头，市场信心逐步稳健。

**非制造业恢复步伐加速。**3月份非制造业商务活动指数报58.2，较上月上升1.9个百分点，并上升至近年高位。分行业看，建筑业商务活动指数报65.6，比上月上升5.4个百分点。服务业商务活动指数报56.9，比上月上升1.3个百分点。从行业看，零售、铁路运输、航空运输、互联网软件及信息技术服务、货币金融服务、租赁及商务服务等行业活动指数位于60.0以上的高位景气区间；而批发、水上运输等行业的商务活动指数则低于临界点。反映出非制造业恢复加快但行业之间仍表现分化。

**3月财新中国制造业 PMI 指数扩张步伐放缓。**另一方面，2023年3月财新中国制造业采购经理指数（PMI）录得 50.0，逊于市场预期，较2月回落 1.6 个百分点。财新中国制造业指数较反映中小企业营商环境，指数显示制造业正稳步复苏，但复苏步伐放缓。**受惠于内地疫情防控放松，客户需求有所改善，但海外市场经济增长放缓，外需不振影响海外订单，而就业情况仍有待改善亦成为拖低财新中国制造业 PMI 指数放缓的原因之一。**

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600