

二零二三年六月一日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

今年5月份制造业采购经理指数(PMI)进一步下降,报48.8,低于市场预期的49.5,较上月回落0.4个百分点,已连续第三个月回落,并连续第二个月位于收缩区间。按企业规模划分,大型企业PMI录得50.0,较上月上升0.7个百分点,中、小型企业PMI分别为47.6和47.9,低于上月1.6和1.1个百分点,并均低于临界点。整体而言,制造业景气水平小幅回落,生产和经营活动放缓,表明当前我国经济复苏基础仍需加强。

5月份非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数亦分别达54.5和52.9,较上月下跌1.9及1.5个百分点,但仍高于荣枯线,属扩张区间。反映非制造业经济持续恢复增长但节奏放缓,惟建筑业商务活动指数回落。同时,服务业复苏仍需动力,需进一步强化消费促进政策措施以扩大消费。

我国经济仍面临国内、外需求不足,结构调整等问题。因此,继续实施积极的财政政策和稳健适度的货币政策,以巩固经济恢复发展基础,稳定市场预期,推动经济社会发展为当务之急。短期内或将有望稳定经济措施出台,并通过投资拉动消费,促进内需潜力释放,优化产业结构调整,实现高质量发展。

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

## 5月份我国制造业景气水平小幅回落

今年5月份制造业采购经理指数(PMI)进一步下降,报48.8,低于市场预期的49.5,较上月回落0.4个百分点,已连续第三个月回落,并连续第二个月位于收缩区间。按企业规模划分,大型企业PMI录得50.0,较上月上升0.7个百分点,中、小型企业PMI分别为47.6和47.9,低于上月1.6和1.1个百分点,并均低于临界点。与此同时,5月份非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数亦分别达54.5和52.9,较上月下跌1.9及1.5个百分点,但仍高于荣枯线,属扩张区间。整体而言,5月份我国经济景气水平出现小幅回落,但总体仍处于在复苏轨道上。除此之外,我国经济仍面临诸多下行压力,需要继续加强宏观调控,恢复发展基础仍需巩固。

**制造业景气水平小幅回落。**从构成中国制造业PMI的5个分类指数来看,其中5月份数据中,仅有1个指标高于荣枯线,其余4个指标则仍然低于荣枯线。其中,生产指数、新订单指数、原材料库存指数和从业人员指数均有一定程度的回落,表明5月份制造业生产活动有所放缓,市场需求仍然不足。供应商配送指数录得50.5,较上月上升0.2个百分点。受到市场需求不足和部分大宗商品价格下行的影响,主要原材料购进价格指数和出厂价格指数分别较上月下降5.6和3.3个百分点,录得40.8和41.6。整体而言,制造业景气水平小幅回落,生产和经营活动放缓,表明当前我国经济复苏基础仍需加强。

**非制造业经济持续恢复增长但节奏放缓。**5月份非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数54.5,较上月下降1.9个百分点,连续第二个月回落,但仍处于扩张区间。分行业看,建筑业商务活动指数为58.2,比上月下降5.7个百分点。服务业商务活动指数为53.8,比上月下降1.3个百分点。从行业情况看,道路运输、水上运输、航空运输、电信广播电视及卫星传输服务、互联网软件及信息技术服务等行业商务活动指数位于60.0以上高位景气区间;市场服务、房地产等行业商务活动指数低于临界点,反映非制造业经济持续恢复增长但节奏放缓,惟建筑业商务活动指数回落。同时,服务业复苏仍需动力,需进一步强化消费促进政策措施以扩大消费。

综合PMI产出指数下滑1.5个百分点至52.9%,但仍位于景气区间,表明5月份我国企业生产延续恢复发展态势。总体来看,5月份中国经济数据出现略微下滑,虽然我国迎来劳动节长假带来的消费旺季,但是制造业、金融业及地产业仍面对较大的压力。我国经济仍面临国内、外需求不足,结构调整

等问题。因此，继续实施积极的财政政策和稳健适度的货币政策，以巩固经济恢复发展基础，稳定市场预期，推动经济社会发展为当务之急。短期内或将有稳定经济措施出台，并通过投资拉动消费，促进内需潜力释放，优化产业结构调整，实现高质量发展。

## 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