光銀國際 CEB INTERNATIONAL

二零二四年一月二日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

2023 年 12 月份制造业采购经理指数(PMI)较上月环比微降 0.4 个百分点至 49.0，制造业景气水平连续三个月小幅回落。整体而言，制造业生产和经营活动预期较为稳定，但景气水平偏低，表明我国经济仍需加强宏观经济放松力度，巩固经济复苏基础。

12 月份非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数达 50.4 和 50.3，分别较上月上升 0.2 和下降 0.1 个百分点，均高于荣枯线，属扩张区间。反映非制造业经济持续恢复发展，惟服务业复苏仍需推手，但随着春节假期的临近，预计市场需求将会有所回暖，企业对行业发展预期稳定向好。

12 月份新出口订单指数与进口指数分别下降至 45.8 和 46.4。面对当前海外购买力疲软叠加国内制造业市场需求不足的情况，中国对外贸易市场恢复显著低于预期。

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

2023 年 12 月份我国 PMI 小幅回落

2023 年 12 月份制造业采购经理指数(PMI)较上月环比微降 0.4 个百分点至 49.0，连续三个月小幅回落。**整体而言，12 月份我国经济景气水平出现小幅回落，但非制造业扩张有所加速，企业生产经营活动总体仍保持恢复发展趋势。然而，我国企业仍面临诸多困难，恢复发展基础尚需巩固。**

制造业景气水平持续小幅回落，但生产经营活动预期向好。按中国制造业 PMI 的 5 个分类指标来看，除生产指数和供应商配送时间指数分别为 50.2 和 50.3，处于扩张区间外，其余指标仍低于荣枯线。其中，生产指数、新订单指数、原材料库存指数与从业人员指数均表现出不同程度的回落，表明 12 月份制造业市场需求下降，景气度有所回落。从生产经营活动来看，12 月份生产经营活动预期指数连续 6 个月处于较高景气区间，达 55.9。其中，受元旦、春节临近带动，多个消费品行业生产经营活动预期指数持续高涨至 60.0 及以上。**整体而言，制造业生产和经营活动较为稳定，但景气水平偏低，表明我国仍需加强宏观经济放松力度，巩固经济复苏基础。**

非制造业经济商务活动指数有所回升。12 月份非制造业商务活动指数较上月上升 0.2 个百分点至 50.4，属扩张区间。分行业看，建筑业商务活动指数较上月上升 1.9 个百分点，达 56.9；服务业商务活动指数与上月持平，为 49.3，低于临界点，主要是受近期寒潮等因素影响，部分与出行消费相关的市场活跃度不高。从行业情况看，邮政、电信广播电视及卫星传输服务、货币金融服务、保险等行业商务活动指数位于 55.0 以上较高景气区间；水上运输、资本市场服务、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发展，惟服务业复苏仍需推手，但随着春节假期的临近，预计市场需求将会有所回暖，企业对行业发展预期稳定向好。**

对外贸易活动持续收缩趋势。期内新出口订单指数与进口指数分别从上月的 46.3 和 47.3 下降至 45.8 和 46.4。从欧美市场来看，12 月份美国和欧元区制造业 PMI 初值分别为 48.2 和 44.2，主要经济体制造业持续萎缩，导致海外订单减少，新出口订单指数连续 9 个月低于荣枯线。面

对当前海外购买力疲软叠加国内制造业市场需求不足的情况，中国对外贸易市场恢复显著低于预期。

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