

# 8月中国制造业 PMI 回调至51.1%

## 结束5个月连升,但经济运行平稳态势未变

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心1日发布的数据显示,2014年8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为51.1%,比上月回落0.6个百分点,高于去年同期0.1个百分点。同日发布的8月汇丰制造业PMI终值为50.2%,创3个月新低。“8月份PMI指数出现明显下降,表明当前经济运行存在一定的下行压力。但由于PMI指数仍在50%景气线以上,说明经济平稳增长的基本态势没有改变。”国务院发展研究中心宏观经济研究院研究员张立群分析说。

### 经济保持平稳运行仍具有基础

数据显示,8月份多数行业PMI指数保持在50%以上的扩张区间。其中,生产经营活动预期指数上升2.6个百分点,达到57.9%,高于上半年平均水平0.2个百分点。

中物联的调查显示,今年以来,通用设备制造业、专用设备制造业、计算机通讯电子设备制造业PMI指数均保持在55%左右,明显高于全国制造业整体水平。

“高端装备制造业和高新技术产业保持良好发展势头,产业结构性变化将继续呈现向好趋势。”中国物流信息中心分析师陈中涛说。

中国物流与采购联合会副会长蔡进表示,随着各部门不断加大政策落实力度,投资项目资金逐渐落实到位,投资需求会出现稳中有升的积极变化,经济保持平稳运行仍具有基础,对下半年形势持谨慎乐观预期。

### 在回升过程中出现小幅波动

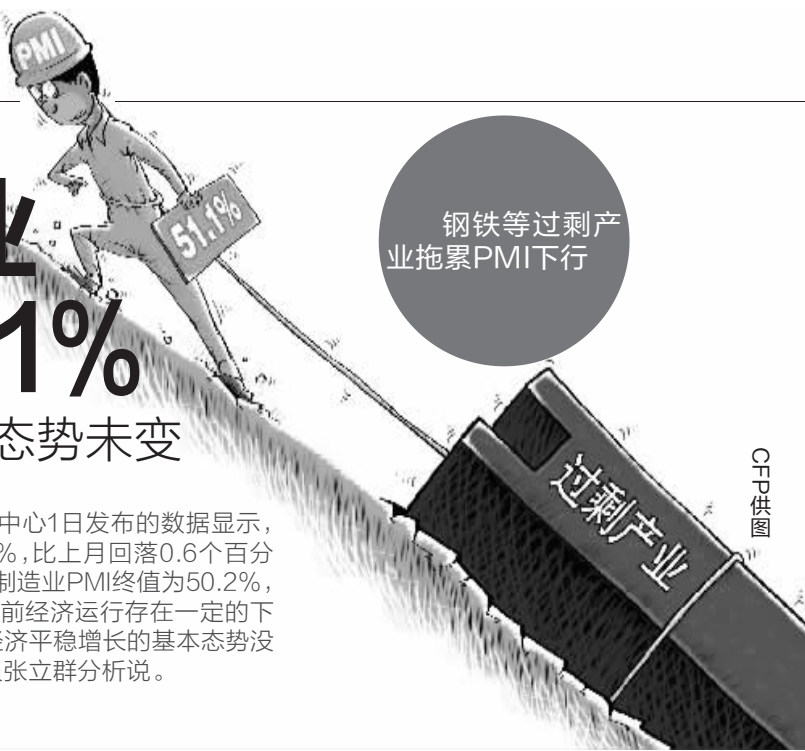
尽管经济平稳运行态势未改,PMI在连续5个月回升后出现回调,也说明经济在回升过程中出现小幅波动。专家认为对此需密切关注,宏观调控仍需将稳增长置于首位,防止波动出现趋势性变化。

“PMI回调有两方面原因。”中国物流信息中心分析师陈中涛指出,一方面,投资需求增长偏弱。如房地产行业深度调整,开发投资增速明显下降。另一方面,出口呈现波动迹象。新出口订单指数回落0.8个百分

点,回落至50%临界点,预示着后期出口继续上升困难增加。

企业接单也出现困难。8月,大中型企业PMI指数普遍回落,尤其是以中小企业回落最为明显。中型企业PMI下降0.2个百分点,新订单指数下降1.5个百分点;小型企业PMI指数和新订单指数降幅均超过1个百分点。

“从市场需求到企业生产经营活动都出现下降,预示未来工业增长率可能继续小幅下降。”张立群强调。



钢铁等过剩产业拖累PMI下行

CFP供图

### 专家谈对策

#### 要靠制度改革提高资源投入效率

汇丰银行大中华区首席经济学家屈宏斌表示,当前形势下,需要出台更多稳增长措施来巩固经济复苏势头。财政政策和货币政策都需要保持宽松,直到经济进一步企稳。

“应侧重刺激工业需求,以抵消其他部门需求减弱的负作用。重中之重是降低企业融资成本。”屈宏斌说。

国泰君安首席经济学家林采宜则认为,刺激政策如同兴奋剂,边际效用逐渐递减。8月PMI下行,说明稳定经济增长不能靠刺激而要靠改革。经济托底不能靠增量投入,而要靠制度改革提高资源投入的效率。

林采宜建议,通过去杠杆过程提高资金成本,挤出低效企业,使得金融资源转移向盈利企业和高成长行业,逐步消除资源错配的逆向选择。在货币政策方面,今年到明年应保持定向宽松,调整资源配置的结构。

蔡进认为,一方面,要加快实施创新驱动战略,开发新的经济增长点;要加大稳投资力度,加强政策落实。加快推进基础设施建设、棚户区改造。另一方面,要从“松绑、减负、助力”入手,帮企业降本扩需。

“宏观调控仍需坚持底线思维、定向调控、精准发力,将稳增长的目标置于首位。”蔡进说。

据新华社

# 232只股票8月创历史新高

## 先进制造业成牛股集散地

经过7月下旬的高歌猛进后,整个8月份A股市场都处于横盘震荡整理的运行格局中,主要表现为指数涨幅有限、分歧逐渐加大、热点主线不清晰。不过,市场震荡并未阻挡个股显现赚钱效应。统计显示,8月份有232只个股创出历史新高,电子、机械设备、计算机等中游先进制造业成为牛股频出的领域。

8月市场整体表现平淡,主要原因在于经济复苏预期出现了迅速降温。不过,个股活跃度并未显著降低,大批新股在大盘震荡过程中创出了股价历史新高。

统计显示,8月份沪深股市共有232只个股复权后股价创出历史新高,即便剔除2014年以后上市的新股,创历史新高的个股也多达211只,为投资者提供了足够大的赚钱效应。整体来看,8月份创出历史新高的强势股体现出先进制造业、中小盘股、估值中枢上移三大共性,分析人士认为这些共性为投资者布局9月行情提供了有益线索。

其一,先进制造业牛股辈出。从211只8月创出历史新高的个股看(剔除2014年上市新股,下同),电子行业内的股票数量最多,达到25只;机械设备、计算机、生物医药紧随其后,均贡献了24只牛股;而电气设备板块内的牛股数量也多达19只。从中不难发现,中游先进制造业在8月贡献了大量牛股。

对此,分析人士指出,制造业牛股的大量涌现,一方面体现出投资者对未来经济增长并未过度悲观,尽管近期经济数据表现不佳;另一方面,相对于传统制造业,电子、计算机等先进制造业牛股明显居多,反映出投资者对经济转型成功的乐观预期。

其二,中小盘股更为活跃。以8月29日的数据为基准,211只8月牛股的平均总市值为80.83亿元。其中,总市值超过150亿元的个股仅有美的集团、长安汽车、航空动力等23只个股。从中不难看出,8月资金偏好重新回归中小市值股票,投资者显然在为可能出现的市场二次反弹储备高弹性品种。

其三,强势品种估值上移。统计显示,211只8月牛股的平均市盈率(TTM)为176.41倍,市盈率在20倍以下的个股仅有9只,这也与7月份资金专注于大盘价值股的情况发生了明显变化,部分成长股开始重新获得资金追捧。

据《中国证券报》



CFP供图

### 最新市况

#### 沪指涨0.83% 9月开门红

沪深股指继8月29日反弹后,9月1日再拾升势,A股迎来9月开门红。

当日上证综指以2220.13点开盘,早盘小幅震荡后稳步走高。沪指以全天高点2235.51点报收,涨0.83%。深证成指收盘报7941.16点,涨1.27%。创业板涨1.99%,报1452.84点。

不计算ST个股和未股改股,两市33只个股涨停。各行业板块全线上涨,航空、软件服务等多个板块整体涨幅超过3%,涨幅居前。

据新华社

### 高端财富论坛本周六即将开幕

2014晨视天下南京高端财富论坛9月6日盛大开幕,仅余50席位邀您参加。

9月6日,由北京晨视天下投资管理有限公司携手高晟财富、高晟保险举办的“赢在晨视·财富万通——2014南京财富论坛”将于南京仁恒国际俱乐部(建邺区庐山路116号)荣耀开幕。本次论坛将针对高端财富人群的理财诉求及投资偏好,邀请来自易方达基金管理有限公司北京分公司区域经理荆楠、景顺长城基金管理有限公司上海分公司总经理王榕霖、博时基金管理有限公司北京营销中心总经理王济帆、平安健康保险金牌讲师周舟,就如何通过基金、保险等产品进行高效理财展开探讨,带领投资者认识多元化的投资业态,引导投资者进行合理的

投资组合,实现财富的保值增值。

活动主办方晨视天下旨在将本次论坛打造成一场权威、专业的投资理财盛宴,同时为高端财富人群搭建一个能够与专家面对面沟通,并融合商机整合、延展资源半径于一体的高端金融互动和投资洽谈平台。

您可通过拨打贵宾热线4008188866预约本次高端财富论坛的尊贵席位。席位有限,请提早致电预约。现场更有机会获得当晚奥体中心巨星演唱会门票,为您的中秋假期增添精彩。

北京晨视天下投资管理有限公司是一家经中国证监会核准取得基金销售牌照及私募投资基金管理人资格的综合性金融服务企业。晨视天下诚邀您与我们共享此次财富盛宴。

### 后市观察

#### 三因素定调 九月A股行情

八月行情伴随着些许乐观收官。分析人士指出,九月A股能否走强需要密切关注三因素:一是打新资金回流能否支撑市场恢复强势,二是两市成交额能否恢复高位,三是持续性热点能否出现。

首先,打新资金回流是否能够激发市场恢复强势。上周新股申购再度引发了资金面的大幅波动,8月28日核心交易品种隔夜质押式回购(GC001)最高触及50.5%,两天期回购(GC002)利率尾盘有数笔成交在创纪录的97%的高位。不过总体看来这种短期影响正在迅速消失。而且,从已公布的新股发行安排来看,本轮新股申购将持续到9月1日,从本周二开始资金将陆续解冻。打新资金回流能否带动A股市场走出弱势,将决定本周乃至9月走势的主基调。

其次,成交额能否再度回复至高位。上周市场的量能逐日萎缩,自上周三跌破1200亿元的活跃水平线之后,在上周五进一步跌破1000亿元,这种量能的萎缩对后市行情走强十分不利。分析人士指出,市场赚钱效应的萎缩,引发了量能的缩减,后市只有量能重新放大,才能支撑起真正的反弹,而非诱多陷阱。

最后,持续性热点能否出现。热点具备持续性,市场赚钱效应才能够扩散,百花齐放的盛况才能够产生,从而才能够带动市场人气的回升,给做多带来量能。短期来看,支撑市场热点的主要因素依然是消息面的刺激,前期涨幅较高的热点面临获利回吐,因而短期能否产生持续性热点,也是行情能否走出震荡下行走势的关键因素之一。

据《中国证券报》

#### 机构九月 推荐五大金股

随着9月份行情的到来,究竟应该布局哪些品种,正成为当下市场关注的热门话题。数据显示,最近30日以来,有53家券商对1446只个股给出了“增持”或“买入”的评级,其中,万科A(23次)、海天味业(23次)、双汇发展(21次)、格力电器(20次)、天士力(20次)等5只个股的推荐次数居前,成为机构比较看好的品种。

据《证券日报》