

MFC 行业观察

财新 PMI 分析 | 制造业景气创 13 个月新高 外需带动需求改善

2024 年 3 月，在供求改善的带动下，中国制造业扩张步伐略有加速，企业预期持续改善。

4 月 1 日公布的 3 月财新中国制造业采购经理人指数（PMI）录得 51.1，微升 0.2 个百分点，为 2023 年 3 月以来最高。

此前一日公布的国家统计局 3 月制造业 PMI 录得 50.8，高于前值 1.7 个百分点，2023 年 10 月以来首次高于荣枯线。

财新中国制造业 PMI 的各分项指数，多数出现上涨。3 月生产指数、新订单指数、新出口订单指数、原材料库存指数、生产经营预期指数均在扩张区间上升，其中新出口订单指数录得 2023 年 3 月以来最高，且上升幅度和绝对值均高于新订单指数，显示外需改善带动制造业供求加速扩张，预期提振；就业指数在收缩区间上升，录得七个月新高；此前受春节和恶劣天气扰动的供应商配送时间指数，则从荣枯线下升至扩张区间。

不过，供需改善尚未传递到价格端。3 月原材料购进价格指数和出厂价格指数均低于荣枯线，且录得 2023 年 8 月以来最低，显示通缩压力犹存。产成品库存指数连续两个月低于荣枯线，录得 2023 年 2 月以来最低，企业反映为了交付订单而动用产成品库存。

财新智库高级经济学家王喆表示，3 月制造业景气度继续向好，财

新中国制造业 PMI 连续五个月维持在荣枯线上，与 2024 年前两个月各项经济数据全面好于预期相互印证，显示经济总体回升向好，起步平稳。但与此同时，经济发展的不利因素和不确定仍然偏多，经济下行压力大、就业市场压力大、有效需求不足等问题尚未得到根本改善，尤其是就业市场和价格水平持续低迷，内外需还需进一步提振。年初一系列稳增长政策效果正逐步显现，考虑到目前经济仍面临诸多困难，全年经济增长目标亦颇为进取，加力、提质、增效的总体政策方向还应保持一贯性和连续性。

2024 年，中国主要经济增长数据表现均超出预期，3 月两个制造业 PMI 均上升，特别是统计局制造业 PMI 回升幅度超出季节规律，显示

经济继续修复。导致市场对一季度经济增速的预期调升。目前市场对一季度中国国内生产总值（GDP）同比增速的普遍预期已经从此前的 4.5% 左右上调至 5% 左右。

2024 年政府工作报告将国内生产总值增长的目标设定为 5% 左右，这一目标相对进取。为实现这一目标，在例行的赤字、专项债新增限额之外，还推出了 1 万亿元超长期特别国债，并明确今后几年连续发行，专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设。在信心偏弱、地方化债、房地产低迷等导致内生动力不强、需求不足的情况下，这些政策的陆续细化、落地将托底经济，其进展将影响经济修复的节奏。

3月财新中国制造业PMI录得51.1



2024年3月全球制造业 PMI 升至 50.3%

中国物流与采购联合会4月6日发布数据显示，3月份全球制造业采购经理指数（PMI）为50.3%，较上月上升1.2个百分点，结束了连续17个月50%以下的运行走势，重回50%以上的扩张区间。

分区域看，3月份，亚洲制造业PMI为51.6%，较上月上升1.3个百分点，升幅较上月扩大，表明亚洲制造业在前两个月稳定增长基础上，增速有所加快。数据变化显示，亚洲制造业增速继续领跑其他区域。3月份，欧洲制造业PMI为48.4%，较

上月上升0.4个百分点，连续3个月环比上升。一季度，欧洲制造业保持恢复趋势，但恢复力度仍显偏弱。

3月份，非洲制造业PMI为49.3%，较上月下降0.5个百分点，显示非洲制造业增速较上月放缓，但仍保持较为稳定的恢复趋势。同期，美洲制造业PMI为50.6%，较上月上升2个百分点，结束连续16个月50%以下运行走势，显示美洲制造业恢复力度有所增强。其中，美国制造业PMI为50.3%，较上月上升2.5个百分点，显示美国制造业出现回升

迹象。

分析称，一季度，全球制造业PMI均值为49.6%，高于去年四季度47.9%的平均水平。综合指数变化显示，一季度，全球经济呈现稳中趋升迹象，3月份，全球制造业在前两个月稳定恢复的基础上继续加快回升。后期，全球市场需求恢复强度，是全球经济恢复的内生基础，需要继续观察各国制造业新订单指数的后续走势。在全球经济出现向好迹象的带动下，世界各国应重回多边合作主基调，更好推动全球经济持续复苏。

2024年3月内燃机行业销量综述

黄金三月，内燃机行业销量明显增长，1~3月累计同比小幅增长。

3月，国家出台了设备更新和消费品以旧换新政策，各地积极响应纷纷出台相应的实施方案，加之企业的促销活动拉动，3月的内燃机市场销量明显增加，同比及累计同比均小幅增长。具体表现为：3月内燃机销量431.62万台，环比增长71.96%，同比增长2.58%；1~3月累计销量1091.71万台，同比增长5.09%。

终端方面，乘用车市场继续保持良好势头，商用车持续缓慢回升，农机、工程等市场销量形势依然严峻。

销量总体概述

3月，内燃机销量431.62万台，环比增长71.96%，同比增长2.58%；功率完成27285.45万千瓦，环比增

长71.72%，同比增长1.23%。

1~3月累计销量1091.71万台，同比增长5.09%；累计功率完成67690.12万千瓦，同比增长3.29%。

分市场用途情况

3月，在分用途市场可比口径中，各分类用途均环比增长。具体为：乘用车用增长81.92%，商用车用增长54.07%，工程机械用增长85.59%，农业机械用增长60.18%，船用增长37.30%，发电机组用增长83.01%，园林机械用增长35.30%，摩托车用增长70.78%，通机用增长77.67%。

与上年同期比，乘用车用、农机用、摩托车用同比增长，其余各分类用途同比下降。具体为：

乘用车用增长4.75%，商用车用增长-9.51%，工程机械用增长-16.61%，农业机械用增长1.20%，船用增长-31.99%，发电机组用增长-3.27%，园林机械用增长-24.68%，摩托车用增长9.52%，通机用增长-7.76%。

与上年累计比，除工程用、船用、发电用、园林用外其他各分类用途均为正增长。具体为：乘用车用增长3.49%，商用车用增长2.37%，工程机械用增长-12.72%，农业机械用增长8.05%，船用增长-21.81%，发电机组用增长-11.81%，园林机械用增长-12.95%，摩托车用增长12.79%，通机用增长8.81%。

1~3月，乘用车用累计销售

MFC 行业观察

429.01万台，商用车用66.69万台，工程机械用24.17万台，农业机械用126.94万台，船用1.45万台，发电机组用34.26万台，园林机械用39.27万台，摩托车用365.31万台，通机用4.61万台。

3月份工程机械行业主要产品销售情况

挖掘机：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024年3月销售各类挖掘机24980台，同比下降2.34%，其中国内15188台，同比增长9.27%；出口9792台，同比下降16.2%。2024

年1~3月，共销售挖掘机49964台，同比下降13.1%；其中国内26446台，同比下降8.26%；出口23518台，同比下降17.9%。2024年3月销售电动挖掘机12台（6吨级以下8台，10至18.5吨级1台，18.5至28.5吨级1台，40吨级以上2台）。

装载机：据中国工程机械工业协会对装载机主要制造企业统计，2024年3月销售各类装载机12324台，同比下降5.78%。其中国内市场销量6629台，同比下降15.2%；出口销量5695台，同比增长8.13%。2024年1~3月，

共销售各类装载机26621台，同比下降9.09%。其中国内市场销量13136台，同比下降16.9%；出口销量13485台，同比增长0.07%。2024年3月销售电动装载机686台（3吨1台，5吨586台，6吨86台，7吨12台，8吨1台）。

压路机：中国工程机械工业协会对压路机主要制造企业统计，2024年3月当月销售各类压路机1582台，同比下降7.49%，其中国内694台，同比下降19%；出口888台，同比增长4.1%。

中国汽车工业协会发布的2024年3月汽车销售情况

汽车产销环比同比双增长：3月，汽车产销分别完成268.7万辆和269.4万辆，环比分别增长78.4%和70.2%，同比分别增长4%和9.9%。节后新车大量上市，车展等线下活动陆续开展，部分地区出台以旧换新等促销政策，拉动汽车销量环比同比呈现较快增长。

1~3月，汽车产销分别完成660.6万辆和672万辆，同比分别增长6.4%和10.6%，实现一季度开门红。

3月，汽车国内销量219.3万辆，环比增长81.8%，同比增长

5.1%；汽车出口50.2万辆，环比增长33%，同比增长37.9%。

1~3月，汽车国内销量539.6万辆，同比增长6.2%；汽车出口132.4万辆，同比增长33.2%。

乘用车产销环比同比双增长

3月，乘用车产销分别完成225万辆和223.6万辆，环比分别增长76.7%和67.8%，同比分别增长4.7%和10.9%，销量实现较快增长。

1~3月，乘用车产销分别完成560.9万辆和568.7万辆，同比分别增长6.6%和10.7%。

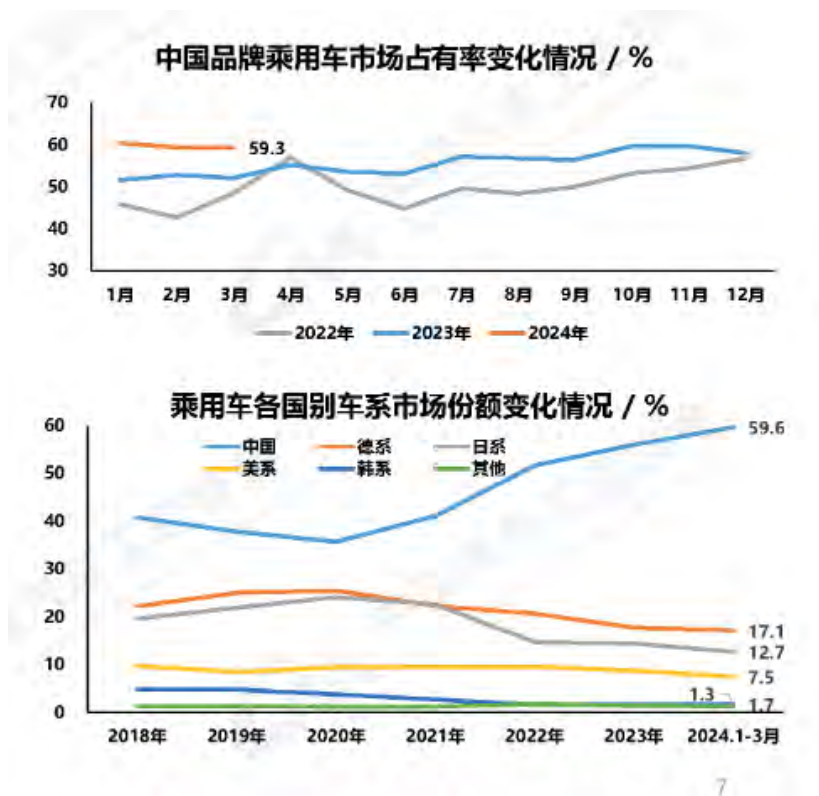
3月，乘用车国内销量181.2

万辆，环比增长78.1%，同比增长5.8%；乘用车出口42.4万辆，环比增长34.6%，同比增长39.3%。其中，传统燃油乘用车国内销量110.3万辆，比上年同期减少6.7万辆，环比增长70.8%，同比下降5.7%。

1~3月，乘用车国内销量457.7万辆，同比增长6.2%；乘用车出口111万辆，同比增长34.3%。

中国品牌乘用车市场份额近60%

中国品牌乘用车(3月)销量:132.6万辆，同比增长26.1%



市场份额 :59.3%，上升 7.2 个百分点。

中国品牌乘用车 (1 ~ 3 月) 销量 :339.2 万辆，同比增长 26.4% 市场份额 :59.6%，上升 7.4 个百分点。

高端品牌乘用车销量呈两位数增长

3 月，国内生产的高端品牌乘用车销量完成 39.8 万辆，环比增长 53%，同比增长 10.8%。

1 ~ 3 月，国内生产的高端品牌乘用车销量完成 102.4 万辆，同比增长 7.5%。

1 ~ 3 月，传统燃料乘用车中，A00 级、A 级和 B 级销量同比呈现正增长。目目前销量仍主要集中在 A 级，累计销售 212.8 万辆，同比增长 4.9%。1 ~ 3 月，新能源乘用车中，

各级别销量均呈正增长。目前销量主要集中在 B 级，累计销售 68.1 万辆，同比增长 57.2%。

1 ~ 3 月，传统燃料乘用车中，10 ~ 20 万、40 ~ 50 万价格区间销量同比呈现正增长，其中 15 ~ 20 万价格区间涨幅最大。目前销量仍主要集中在 10 ~ 15 万，累计销售 133.5 万辆，同比增长 7.6%。1 ~ 3 月，新能源乘用车中，除 20 ~ 25 万、40 ~ 50 万价格区间销量同比下降外，其他价格区间均呈正增长。目前销量仍主要集中在 15 ~ 20 万，累计销售 53.5 万辆，同比增长 18.2%。

商用车产销环比同比双增长

3 月，商用车产销分别完成 43.7 万辆和 45.8 万辆，环比分别增

长 88.1% 和 82.8%，同比分别增长 0.7% 和 5.6%。在商用车主要品种中，客车和货车产销均呈增长，1 ~ 3 月，商用车产销分别完成 99.7 万辆和 103.3 万辆，同比分别增长 5.1% 和 10.1%。在商用车主要品种中，与上年同期相比，客车和货车产销均呈不同程度增长。

3 月，商用车国内销量 38 万辆，环比增长 1 倍，同比增长 1.5%: 商用车出口 7.8 万辆，环比增长 24.9%，同比增长 31%。

1 ~ 3 月，商用车国内销量 81.9 万辆，同比增长 6.3%: 商用车出口 21.4 万辆，同比增长 27.5%。

3 月，货车产销分别完成 38.8 万辆和 40.5 万辆，环比分别增长 91.1% 和 88.4%，同比分别增长 0.2% 和 4.1%: 客车产销分别完成 5 万辆和 5.3 万辆，环比分别增长 67.4% 和 48.7%，同比分别增长 4.2% 和 17.7%。

1 ~ 3 月，货车产销分别完成 88.3 万辆和 91.9 万辆，同比分别增长 4.4% 和 9.7%: 客车产销均完成 11.4 万辆，同比分别增长 11.3% 和 13.6%。

皮卡销量同比增长

1 ~ 3 月，皮卡产销分别完成 12.8 万辆和 13.5 万辆，同比分别增长 8.6% 和 8.1%。分燃料类型看，汽油车产销分别完成 3.6 万辆和 4 万辆，同比分别增长 8.1% 和 21.5%: 柴油车产销分别完成 8.8 万辆和 9.1 万辆，同比分别增长 7.4% 和 3%。

1 ~ 3 月，排名前五位的皮卡生产企业销量合计为 10.6 万辆，同比增长 11.9%，占皮卡销售总量的

MFC 行业观察

表1 新能源汽车产销

单位: 万辆、%

动力类型	累计产量	同比	累计销量	同比
纯电动	131.7	9.9	130.5	13.3
插电式混合动力	79.7	76.6	78.4	81.2
燃料电池	0.1	33.4	0.1	14.7

表2 汽车销量

单位: 万辆、%

1~3月市场集中度	3月	环比	同比	1~3月	累计同比	份额
前三家 33.5%	92.7	79.3	4.7	224.9	4.5	33.5
前五家 52.6%	146.9	87.2	12.2	353.6	9.8	52.6
前十家 84.7%	229.4	75.1	10.9	568.9	11.1	84.7

表3 新能源汽车销量

单位: 万辆、%

1~3月市场集中度	3月	环比	同比	1~3月	累计同比	份额
前三家 50.2%	47.3	95.8	31.5	104.9	14.1	50.2
前五家 67.6%	59.8	80.3	36.6	141.3	29.3	67.6
前十家 86.4%	76.2	84.6	35.2	180.6	31.4	86.4

表4 国内汽车销量

单位: 万辆、%

1~3月市场集中度	3月	环比	同比	1~3月	累计同比	份额
前三家 35.8%	78.4	78.3	4.7	193.3	9.2	35.8
前五家 55.7%	125.9	93.7	9.6	300.7	7.5	55.7
前十家 85.8%	188.5	84.8	6.2	463.2	6.2	85.8

78.6%，高于上年同期2.7个百分点。

新能源产销呈较快增长

3月，新能源汽车产销分别完成86.3万辆和88.3万辆，同比分别增长28.1%和35.3%，市场占有率达到32.8%。

1~3月，新能源汽车产销分别完成211.5万辆和209万辆，同比分别增长28.2%和31.8%，市场占有率达到31.1%。

3月，新能源汽车国内销量75.8万辆，环比增长92.1%，同比增长32%；新能源汽车出口12.4万辆，环比增长52%，同比增长59.4%。1~3月，新能源汽车国内销量178.3万辆，同比增长33.3%；新能源汽车出口30.7万辆同比增长23.8%。

1~3月，汽车销量排名前十位

的企业集团销量合计为568.9万辆，同比增长11.1%，占汽车销售总量的84.7%，高于上年同期0.4个百分点。

1~3月，新能源汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为180.6万辆，同比增长31.4%占汽车销售总量的86.4%，低于上年同期0.3个百分点。

1~3月，国内汽车销量排名前十位的企业集团销量合计为463.2万辆，同比增长6.2%，占汽车销售总量的85.8%，与上年同期持平。

汽车出口持续快速增长

3月，汽车出口50.2万辆，环比增长33%，同比增长37.9%。分车型看，乘用车出口42.4万辆环比增长34.6%，同比增长39.3%；商用车出口7.8万辆，环比增长

24.9%，同比增长31%。1~3月，汽车出口132.4万辆，同比增长33.2%。分车型看，乘用车出口111万辆，同比增长34.3%；商用车出口21.4万辆，同比增长27.5%。

3月，传统燃料汽车出口37.7万辆，环比增长27.7%，同比增长32%；新能源汽车出口12.4万辆，环比增长52%，同比增长59.4%。1~3月，传统燃料汽车出口101.7万辆，同比增长36.3%；新能源汽车出口30.7万辆，同比增长23.8%。

3月，纯电动汽车出口10万辆，环比增长50.9%，同比增长41%；插混汽车出口2.4万辆环比增长56.7%，同比增长2.4倍。

1~3月，纯电动汽车出口24.8万辆，同比增长7.3%；插混汽车出口5.9万辆，同比增长2.6倍。

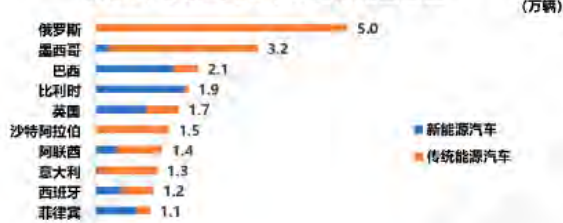
2024年3月整车出口量前十位企业



2024年1-3月整车出口量前十位企业

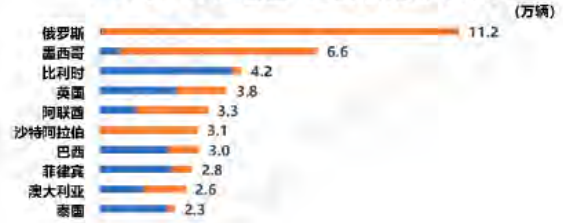


2024年2月主要整车出口市场出口量



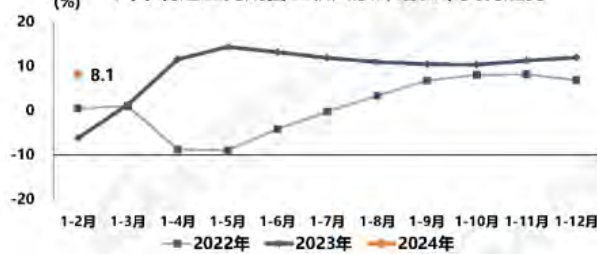
数据来源：海关总署

2024年1-2月主要整车出口市场累计出口量

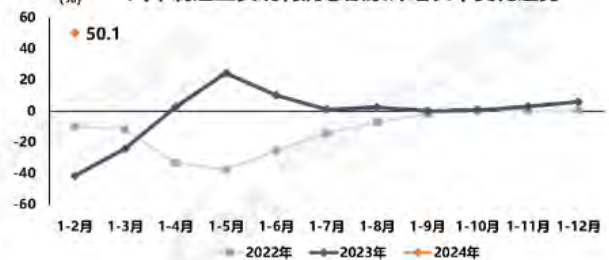


数据来源：海关总署

汽车制造业完成营业收入累计增长率变化趋势



汽车制造业实现利润总额累计增长率变化趋势



3月，整车出口前十企业中，上汽出口量排名首位，达9.6万辆，同比增长10.6%，占总出口量的19.1%。与上年同期相比，比亚迪出口增速最为显著，出口达3.9万辆，同比增长1.7倍。

1~3月，整车出口前十企业中，从增速上来看，比亚迪出口9.9万辆，同比增长1.3倍；长城出口9.3万辆，同比增长78.5%；吉利出口11.1万辆，同比增长65.1%。

据中国汽车工业协会整理的海关总署数据显示，2月，汽车出口39.4万辆，环比下降10%，同比增长21.5%。其中，新能源汽车出口13.2万辆，环比下降13.1%，同比增长8.1%。1~2月，汽车出口83.1万辆，同比增长21.9%。其中，新能源汽车出口28.5万辆，同比增长11.1%。汽车出口量前十的国家中，俄罗斯、墨西哥和比利时出口量位居前三。新能源汽车出口的前三大国家

为比利时、英国和菲律宾。

据中国汽车工业协会整理的国家统计局数据显示，2024年1~2月，汽车制造业增加值同比增长9.8%，高于同期制造业增加值2.1个百分点。完成营业收入13714.5亿元，同比增长8.1%；实现利润总额586.9亿元，同比增长50.1%；行业利润率为4.3%。

MFC 行业观察

2024 年前三个中国出口家用电器情况

海关总署数据显示，2024 年 3 月中国出口家用电器 31,880 万台，同比增长 1.9%；1 ~ 3 月累计出口 95078 万台，同比增长 23.7%。

具体来看，3 月出口空调 668 万台，同比增长 1.7%；1 ~ 3 月累计出

口 1,864 万台，同比增长 11.2%。

3 月出口冰箱 647 万台，同比增长 23.1%；1 ~ 3 月累计出口 1,779 万台，同比增长 34.4%。

3 月出口洗衣机 277 万台，同比增长 14.3%；1 ~ 3 月累计出口 808

万台，同比增长 30.0%。

3 月出口液晶电视机 827 万台，同比下降 6.0%；1 ~ 3 月累计出口 2,242 万台，同比下降 1.7%。

表 5 2024 年 3 月家电出口商品量值表（人民币值） 金额单位：万元人民币

商品名称	计量单位	3 月		1~3 月累计		当月比去年同期 ±%		累计比去年同期 ±%	
		数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
家用电器	万台	31880	5652499	95078	15846056	1.9	3.4	23.7	15.9
电扇	万台	6364	552317	15723	1327758	20.5	2.5	39.6	18.9
空调	万台	668	667040	1864	1814596	1.7	-3.1	11.2	5.6
冰箱	万台	647	572463	1779	1577649	23.1	25.0	34.4	33.2
洗衣机	万台	277	234842	808	680818	14.3	15.2	30.0	25.1
吸尘器	万台	1254	318900	3508	916132	17.1	10.2	28.5	20.9
微波炉	万台	594	210006	1626	586448	0.4	-1.9	10.5	6.6
液晶电视机	万台	827	848927	2242	2275106	-6.0	8.6	-1.7	10.0

数据来源：海关总署