

# 10月のHSBC中国製造業PMI

## 55.4まで上昇、18カ月ぶりの高水準

10月の製造業PMIは55.4まで上昇し、2008年4月以来の水準に達した。新規受注と生産の拡大が続き、雇用指数が上昇したことが寄与した。製造業の力強い回復は向こう数カ月間で一段と勢いを増すとみられ、2009年4Qの堅調な成長を示唆している。

\*

10月の製造業PMIは前月の55から55.4に上昇し、18カ月ぶりの高水準を記録、製造業の回復ペースの加速を示唆している。インフラ投資主導の景気回復で新規受注と生産は高水準で拡大が続いており、10月は前月からやや低下したが、それぞれ57.6、57.2となった。さらに、新規輸出受注は55.6と2007年6月以来の高水準を記録、また5カ月連続で分岐点となる50を上回っており、輸出回復の持続を示唆している。

新規受注と生産の拡大が続いているため、人員を増やし、在庫を再び積み増す動きが広がっている。雇用指数は前月の53から55.3に上昇、2004年の調査開始以来最高を記録した。また、購買品在庫と完成品在庫指数も上昇、ともに1年余ぶりに分岐点の50を上回り、製造業者が在庫を増やしていることもうかがえる。

産出と投入価格指数は引き続き拡大を示したが、前月からは低下した。産出価格指数は51.6と、投入価格指数の56.3を大きく下回っている。生産能力が過剰な中で競争が激しくなっているため、製造業者はコスト負担が増えているものの、製品価格に転嫁しにくい状況にあることがうかがえる。

製造業の拡大が続いていることから判断すると、向こう数カ月以内に工業生産が一段と増加することが見込まれ、2009年4Qは堅調な成長が予想される。また、生産能力の過剰が続く限り、産出価格は引き続き抑えられると考えられる。

### Qu Hongbin \*

Economist  
The Hongkong and Shanghai Banking  
Corporation Limited (HK)  
+852 2822 2025  
hongbinqu@hsbc.com.hk

\* HSBC Securities (USA) Incの非米国  
関連会社の従業員であり、NYSE/NASD  
のRRではありません。

発行：The Hongkong and Shanghai  
Banking Corporation Limited

ディスクレーマー/ディスクロージャー  
本レポートの末尾に記載されています。  
併せてお読みください。

# 重要開示事項

本レポートはマクロ経済に関する情報提供を目的として作成されたものです。当レポートで使用しているグラフ、表等は参考データであり、将来の結果を保証するものではありません。

本レポートの原文(英語版)はHSBC グローバルリサーチに属するグローバルエマージングマーケット・マクロ・アンド・ストラテジー・チームによって2009年11月2日に発行されました。

## 追加重要事項開示：

以下HSBC グローバルリサーチが発行するリサーチレポート、アナリストレポートに関する重要事項を記述いたします。

アナリストの報酬は投資銀行部門を含むHSBC 全体の収益性を一部勘案して支払われます。本レポートを執筆したアナリストの証言 — 本レポートで述べられている個別企業や証券に関する見解はすべてアナリスト個人の見解を正確に反映したものであり、アナリストの報酬は、直接・間接の別を問わず、本レポートで述べられている見解と一切関連がなく、今後もないことを証します。

HSBC は、リサーチ業務に関連して起こる潜在的な利害の対立を適切に確認して、管理する手順を採用しています。リサーチの作成と配布に従事しているHSBC のアナリストとその他のスタッフは、HSBC の投資銀行業務とは独立した管理報告ラインの下に業務を遂行しています。投資銀行業務とリサーチの間に適切なチャイニーズ・ウォールを設置し、全ての機密および価格敏感情報が適切に取り扱われることを確実にしています。

# ディスクレーム

## (当資料記載内容についてご留意いただきたい事項)

---

1. 当レポートは、HSBC 投信株式会社(以下、当社)が情報提供を目的として編集したものです。したがって勧誘を意図したものではありません。
2. 当レポートの内容は、当社が信頼に足ると判断する情報に基づき作成していますが、その正確さを保証するものではありません。
3. 掲載された企業につきましては、あくまで直近のトピックとしてご紹介させていただいたものであり、個別銘柄の売買の推奨を意図したのではなく、当社が運用を行う投資信託への組入れを示唆するものでもありません。
4. 当レポートにおける見解等は、作成時点のものであり、今後予告なしに変更される場合があります。データ等は過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆するものではありません。また、当社は、当資料に含まれている情報について更新する義務を一切負いません。

### HSBC 投信株式会社

金融商品取引業者  
関東財務局長(金商)第308号  
加入協会/(社)投資信託協会、  
(社)日本証券投資顧問業協会

〒103-0027  
東京都中央区日本橋3丁目11番1号  
HSBC ビルディング

Tel : 03-3548-5690  
Fax : 03-3548-5679