

## 2019 年 4 月消费及投资綜評

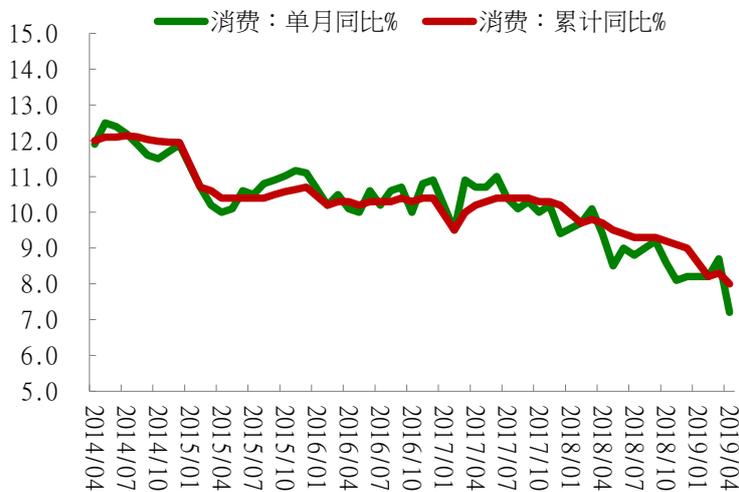
——消费端仍需观察，民间及制造业投资继续回落

### 4 月消费增 7.2%

2019 年 4 月份，社会消费品零售总额 30586 亿元，同比名义增长 7.2%（扣除价格因素实际增长 5.1%，以下除特殊说明外均为名义增长）。其中，限额以上单位消费品零售额 11120 亿元，增长 2.0%。

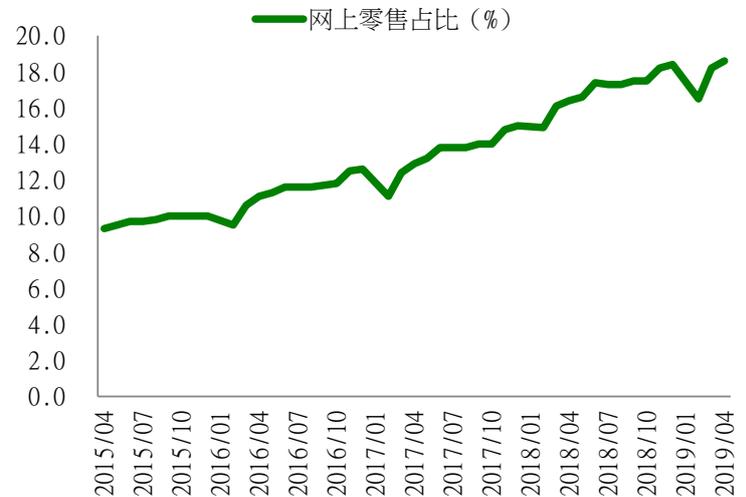
2019 年 1-4 月份，社会消费品零售总额 128376 亿元，同比增长 8.0%。其中，限额以上单位消费品零售额 46212 亿元，增长 3.5%。

图：社会消费品零售总额增速(%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：网上零售占比(%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

2019 年 4 月，社会消费品零售总额 30586 亿元，YOY 增 7.2%，增速较上月回落 1.5pct。

**4 月消费增速回落**。4 月消费回落较多，反映目前需求企稳态势依旧不牢固，可能需要进一步观察 5 月数据来做判断。（统计局这边给出了相关测算：如考虑 4 月份节假日天数同比减少两天的因素，测算 4 月当月社会消费品零售总额同比增长 8.7%，与上月持平。）具体来看，商品零售方面，家用电器及音像器材、家具、通讯器材等增速回落较多，必需消费品销售增速回落幅度相对较小：家用电器与音像器材类消费 YOY 增 3.2%，增速较 3 月回落 12.0pct；通讯器材 4 月消费增速 2.1%，较 3 月回落 11.7pct；家具消费增 4.2%，增速较 3 月回落 8.6pct。必需消费品中，粮油食品 YOY 增 9.3%，增速回落 2.5pct；饮料增 8.0%，回落 2.4pct；日用品消费增 12.6%，增速回落 4.0pct。另外，石油销售额增 0.1%，增速下降 7.0pct。从汽车零售端来看，虽然依旧负增长，不过本月降幅有所收窄，从统计局公布的数据来看，4 月汽车零售 YOY 降 2.1%，降幅较 3 月收窄 2.3pct。整体来看，商品零售整体增 7.0%，增速回落 1.6pct。餐饮收入方面，增速回落 1.0pct 至 8.5%。

**网上零售依旧录得快速增长**。前 4 月实物商品网上零售额增长 22.2%，较前 3 月有所提升 1.2pct，我们计算实物商品网上零售单月增速为 25.7%，较上

月提升 2.2pct。随着网上零售增速持续高于整体零售增速，其占比也在不断提升，以累计数据来看，前 4 月网上实物商品零售占比已达 18.6%。

总体而言，4 月的消费数据整体回落，虽然有节假日错位因素影响，不过依旧反映了目前需求端企稳态势并不牢固（从往年数据来看，因节假日错位因素影响带来的消费增速回落幅度相对较小），因此需结合 5 月份数据来做进一步的判断。展望未来，我们对消费方面依旧保持谨慎乐观的态势，我们认为随着各项促消费政策的逐步实施（如家电、汽车下乡），叠加政府减税，相信消费端大概率将实现较稳健的增长。

## 1-4 月固定资产投资增 6.1%

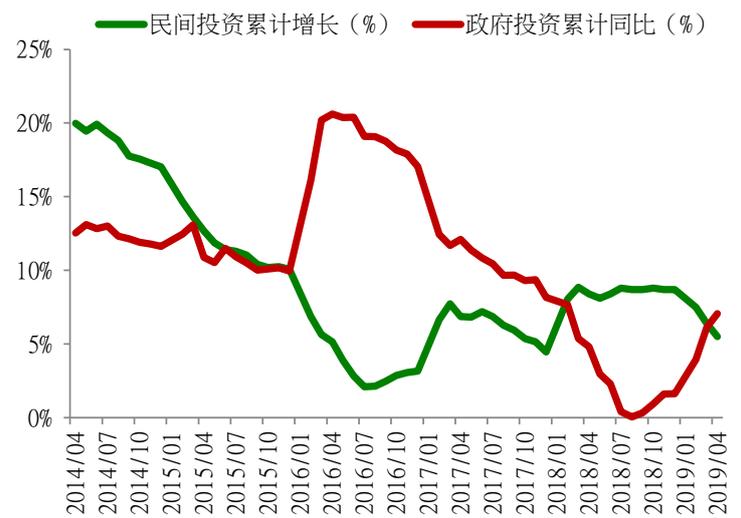
2019 年 1-4 月份，全国固定资产投资（不含农户）155747 亿元，同比增长 6.1%，增速比 1-3 月份回落 0.2 个百分点。从环比速度看，4 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.45%。其中，民间固定资产投资 93103 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1-3 月份回落 0.9 个百分点。

图：全社会固定资产投资增速 (%)



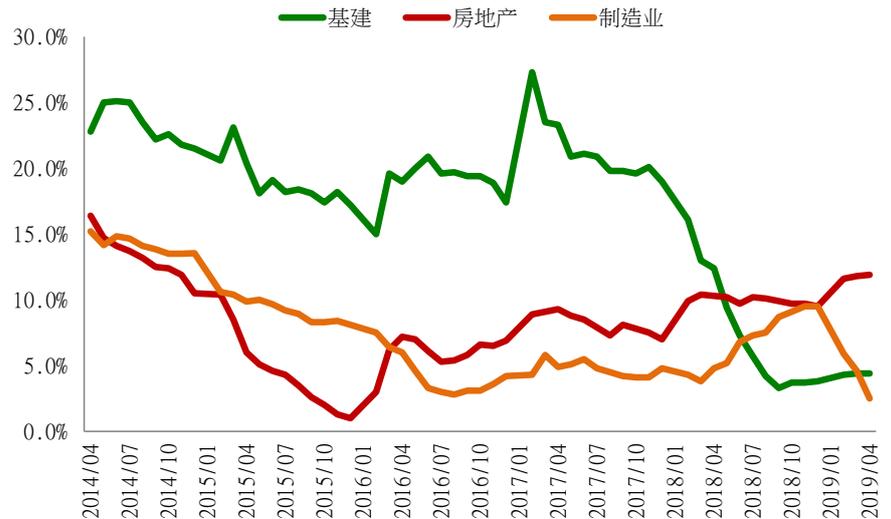
资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：政府与民间投资增速 (%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：基建、房地产、制造业投资增速 (%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

2019年1-4月，全国固定资产投资同比增长6.1%，较前3月回落0.2pct，我们计算4月单月投资增速为5.7%，较3月回落0.7pct。

**第一 第二产业投资为主要拖累。**第一产业投资3813亿元，同比下降0.1%，1-3月份为增长3%；第二产业投资51156亿元，增长2.8%，增速比1-3月份回落1.4pct；第三产业投资100778亿元，增长7.9%，增速提高0.4pct。

**民间投资显乏力。**1-4月政府投资录得7.1%增长，正处于逐渐回升的通道之中，可见政府投资方面正逐步发力。从单月增速来看，录得8.8%。民间投资方面，1-4月增速录得5.5%，增速继续回落。4月单月民间投资增速录得3.8%。

**制造业投资有所回落，基建投资增长稳健，房地产投资快速增长。**制造业投资方面，前4月增长2.5%，较前3月回落2.1pct。考虑到目前PMI中需求端整体依旧较为稳健，相信后续将对制造业投资带来支撑。前4月基建投资增4.4%，较前3月持平。我们认为随着地方债发行，项目逐渐开工，今年来基建投资将呈稳中有升态势。房地产投资方面，1-4月投资增11.9%，其中住宅投资增长16.8%，实现快速增长。

**整体来看，**制造业投资方面，4月PMI分项显示需求端整体较为稳定，相信后续会对制造业投资带来一定的支撑。基建投资方面，随着项目开工，预计将对今年投资端起到较好的推动作用；房地产投资方面，房企加速回款，投资端增速环比回落，未来在制造业企稳、地产投资企稳及减税降费的指导下

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_12482](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12482)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn