

## 信义山证 汇通天下

证券研究报告

宏观

报告原因：数据点评

2019年3月14日

2019年2月经济数据点评

生产回落而固定资产投资提升 继续关注积极财政政策效果

宏观研究/定期报告

## 事件

➤ 1-2 月份，规模以上工业增加值类同比 5.3%；固定资产投资累计完成额 4.48 万亿元，累计同比增长 6.1%；当月社会消费品零售总额同比增长 8.2%，累计实现社会消费品零售总额 6.6 万亿元，累计同比增长 8.2%。

## 主要观点

➤ **工业生产总体回落，外企生产增速回落较大；而得益于政府扶持，民营企业及战略新兴产业生产同比增加较多。**2 月份规模以上工业增加值累计同比 5.3%（12 月为 5.7%），剔除掉春节因素影响增长 6.1%。分行业来看，采矿业增加值累计同比 0.3%（12 月 3.6%），制造业增加值累计同比 5.6%（12 月 5.5%），电力热力燃气业增加值累计同比 6.8%（12 月 9.6%）；分企业类型来看，高技术产业增加值累计同比 6.4%（12 月 10.4%），国企增加值累计同比 4.4%（12 月 3.6%），股份制企业增加值累计同比 6.4%（12 月 10.3%），外商企业增加值累计同比-0.3%（12 月 1.7%），私营企业增加值累计同比 8.3%（12 月 7.8%），战略性新兴产业增加值累计同比 10.1%（前值 8.9%）。

➤ **固定资产投资同比提升，房地产开发投资及基础设施建设投资均有不同程度提升，而民间投资增速及比重均有微幅下降。**固定资产投资累计完成额为 4.48 万亿元，累计同比增长 6.1%（前值 5.9%）；房地产开发投资累计完成额 1.21 万亿元，累计同比增长 11.6%（前值 9.5%）；民间投资累计完成额 2.70 万亿元，累计同比增长 7.5%（前值 8.73%），民间固定资产投资完成额累计比重 60.12%（前值 61.99%）。基础设施建设投资累计同比 2.5%（前值 1.79%），基础设施建设投资（不含电力）累计同比 4.3%（前值 3.8%）。分产业来看，第一产业固定资产投资 950 亿元，同比 3.7%（前值 12.9%）；第二产业固定资产投资 1.39 万亿元，同比 5.5%（前值 6.2%）；第三产业固定资产投资 3 万亿元，同比 6.5%（前值 5.5%）。

➤ **社零增速微幅上升，商品零售增速下滑而餐饮收入增速上升。**当月社会消费品零售总额同比增长 8.2%（前值 8.16%），其中商品零售当月同比 8.0%（前值 8.04%），餐饮收入当月同比 9.7%（前值 9.02%）。累计实现社会消费品零售总额 6.6 万亿元，累计同比增长 8.2%（前值 8.98%）。其中，商品零售累计实现 5.88 万亿元，累计同比增长 8.0%（前值 8.92%），餐饮收入累计实现 7251 亿元，累计同比增长 9.7%（前值 9.47%）。

## 分析师：

李淑芳

执业证书编号：S0760518100001

电话：0351-8686987

邮箱：lishufang@sxzq.com

## 地址：

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
北京市西城区平安里西大街中海国际中心 7 层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

# 我们的产品



## 大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

## 条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

## 即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

## 云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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\\_13669](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13669)

