

# 工业生产维持景气，消费升级销售高增

## ——1-2月经济数据点评

### 投资要点：

统计局公布2月经济数据。综合来看，供给端保持稳定增长。而需求端仍体现大中型企业好于小企业，消费升级类产品增长较快。固定资产投资整体增长不快，基建投资数据仍不及预期，今年专项债发行额度仍然较大，或对后续基建投资形成支撑。地产投资经济托底作用明显，而高技术制造业维持了此前高增趋势。

#### ► 工业：工业生产持续向好，高技术制造业保持较快增长

1-2月，全国规模以上工业增加值当月同比增长35.1%，2019年1—2月份增长16.9%，两年平均增长8.1%。从环比看，2月份，规模以上工业增加值比上月增长0.7%。**分经济类型看**，1-2月国有企业增加值同比增速为23%，私营企业则同比增长43.8%。**分三大门类看**，采矿业增加值1-2月同比增速为17.5%；制造业增加值增速为39.5%；高技术产业增加值维持较快增长，同比增速为49.2%，两年平均增速也高达13%。**分行业看**，41个大类行业中有40个行业增加值保持同比增长，其中汽车、电气机械和器材、通用设备和专用设备1-2月同比增速较高，分别为70.9%、69.4%、62.4%和59.2%。

#### ► 消费：限额以上消费同比高增，消费升级类商品快速增长

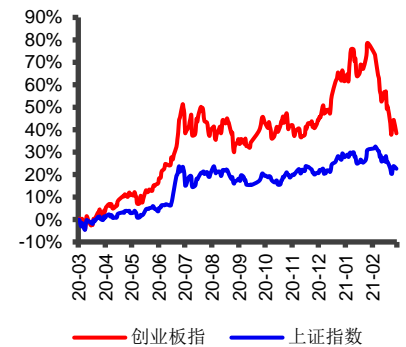
1-2月，社会消费品零售总额69737亿元，同比增长33.8%，比2019年1-2月份增长6.4%，两年平均增长3.2%。其中：汽车销售金额同比高增带动带动限额以上单位消费品零售额快速增长，同比增速为43.9%。而限额以下企业同比增速相对较低，为29%。**分行业看**，多数商品销售增势良好，消费升级类商品销售快速增长。1-2月份，限额以上单位商品零售额中，18个商品类别同比增速均超过10%；通讯器材类、体育娱乐用品类商品同比增速分别为53.1%、45.6%，两年平均增速均为18.2%。

#### ► 投资：地产投资力度不减，高技术产业投资增长较快

1-2月，全国固定资产投资（不含农户）45236亿元，同比增长35%，比2019年1-2月份增长3.5%，两年平均增速为1.7%。分行业来看，基础设施投资同比增长36.6%，两年平均下降1.6%。**从房地产开发投资看**，1-2月房地产开发投资同比增长38.3%，比2019年1—2月份增长15.7%，两年平均增长7.6%。**从资金来源看**，1-2月房产销售情况较好，因此定金及预收款同比增速较高，同比增长96.3%，较2019年增速也高达50%。**从制造业看**，1-2月，高技术产业投资同比增长50.1%，快于全部投资15.1个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别累计增长50.3%和49.8%。

**风险提示：**疫情反弹，经济恢复的基础不牢固；房地产金融风险累积等

### 相对市场表现



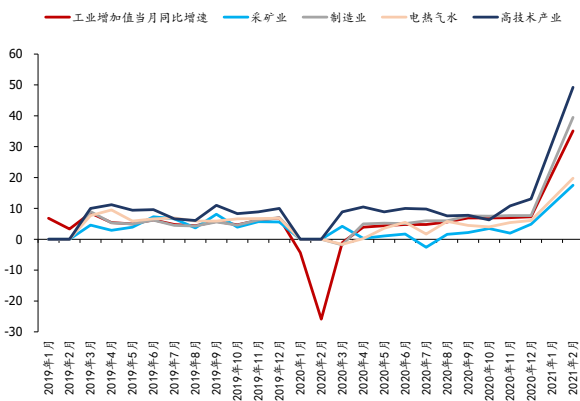
张晓春 分析师  
 执业证书编号：S0590513090003  
 电话：0510-82832053  
 邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人  
 电话：0510-82832053  
 邮箱：xzh@glsc.com.cn

### 相关报告

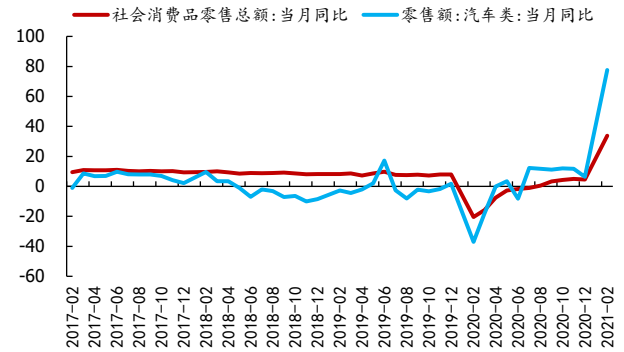
- 1、《CPI 环比由升转降，PPI 延续上行趋势》  
2021.03.11
- 2、《海外需求增加显著，民企出口表现强势》  
2021.03.08
- 3、《制造业扩张放缓，就业问题需加关注》  
2021.03.01

图表 1: 高新技术制造业增加值当月同比高增 (%)



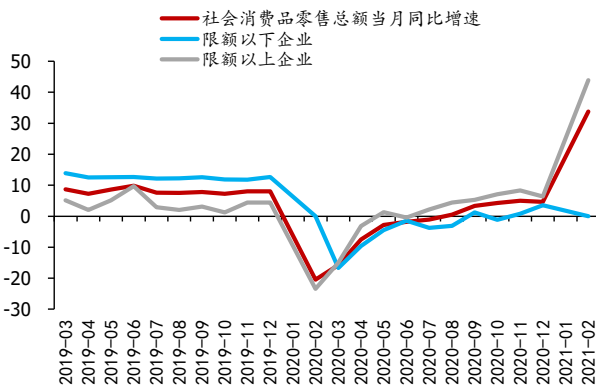
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2: 汽车类消费快速增长 (%)



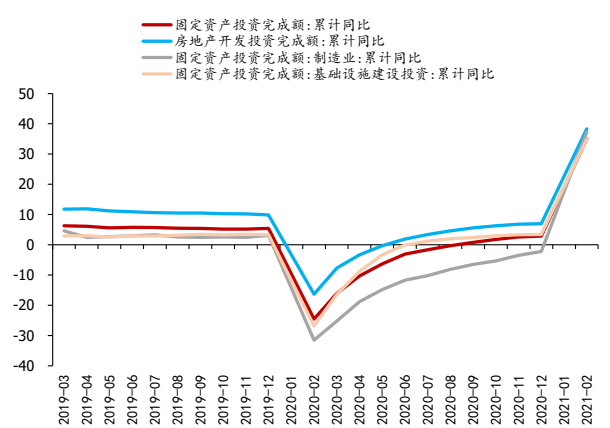
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3: 限额以下企业零售额增速相对较低 (%)



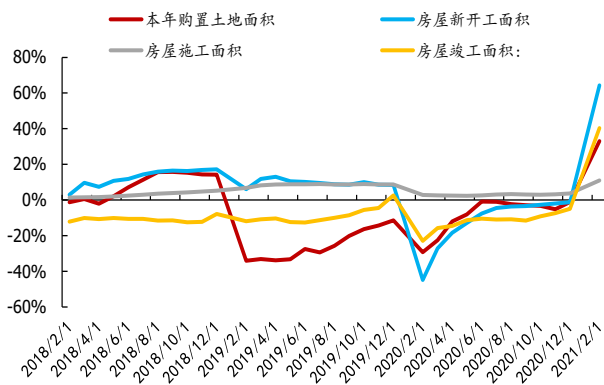
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4: 固定资产投资稳定增长 (%)



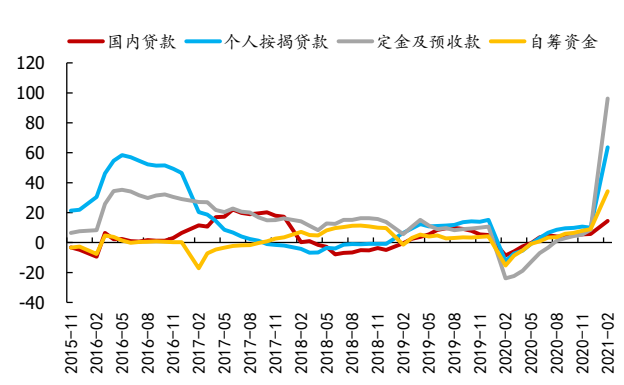
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5: 房屋新开工面积当月累计同比高增



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6: 定金及预收款当月累计同比增速上行 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资

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\\_17442](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_17442)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>