

一季度 GDP 增长 18.3%，经济增长势头良好

风险评级：低风险

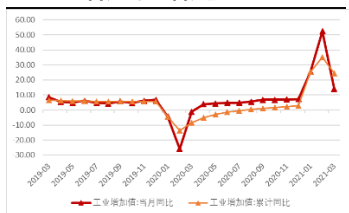
3 月经济数据点评

2021 年 4 月 16 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

工业增加值增速

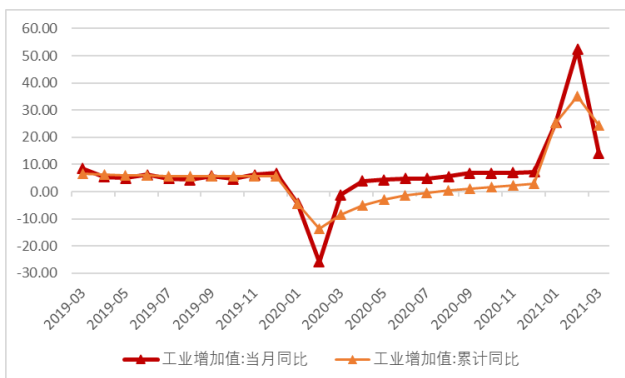


资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

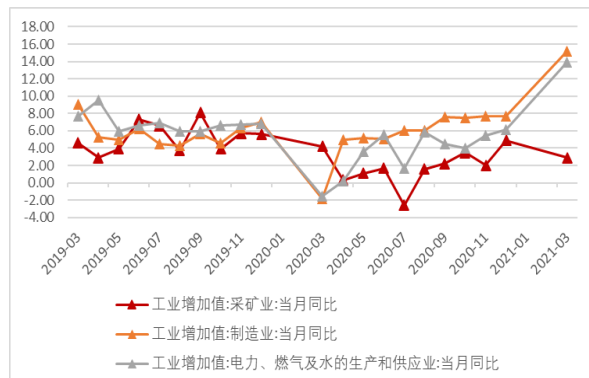
- 事件：**统计局公布数据，中国第一季度 GDP 同比增长 18.3%，预期增长 18.29%，前值为 6.5%。3 月工业增加值同比增长 14.1%，预期增长 17.64%，前值增长 52.34%。3 月城镇固定资产投资同比增长 25.6%，预期增长 25.12%，前值增长 35.0%。3 月社会消费品零售总额同比增长 34.2%，预期增长 28.43%，前值增长 33.8%。
- 一季度经济增长稳中向好，工业生产稳步回升。**在低基数、就地过年等积极因素的共同作用下，一季度 GDP 同比增长 18.3%，环比增长 0.6%；较 2019 年一季度增长 10.3%，两年平均增长 5.0%。经济呈现稳定恢复的态势。3 月工业增加值同比增长 14.1%，三大门类同比实现正增长，其中制造业同比增幅最大，达 15.2%。分行业来看，3 月 41 个大类行业有 37 个行业增加值同比保持正值。一季度，规模以上工业增加值同比增长 24.5%；比 2019 年同期增长 14.0%，两年平均增长 6.8%。其中，一季度高技术制造业以及装备制造业增加值同比分别增长 31.2%和 39.9%，两年两者平均分别增长 12.3%和 9.7%，新动能增长迅速。
- 1-3 月固定资产投资稳定恢复，制造业投资仍有提高空间。**1-3 月城镇固定资产投资同比增速为 25.6%，较 2019 年 1-3 月增长 6.0%，两年平均增长 2.9%。分领域来看，基础设施、制造业和房地产开发投资同比分别增长 29.7%、29.8%和 25.6%。基础设施和房地产开发投资两年平均增长分别为 2.3%和 7.6%；制造业两年平均则下降 2.0%，制造业投资仍有提高改善空间。高技术产业和社会领域投资同比增速较快，分别达 37.3%和 31.7%，两年平均分别增长 9.9%和 9.6%。
- 3 月消费保持高增，恢复势头强劲。**3 月社会消费品零售总额同比增长 34.2%，较 2019 年 3 月份增长 12.9%，两年平均增长 4.4%。分消费类型来看，3 月餐饮收入与商品零售同比分别增长 91.6%和 29.9%，两年平均分别增长 0.9%和 6.9%。餐饮、线下消费等前期受到抑制的消费快速恢复，居民消费需求快速得到释放。消费升级态势未改，消费升级类商品销售增长迅速。金银珠宝类、汽车类同比增速分别为 83.2%和 48.7%。
- 总体来看，一季度经济增长势头良好，后续有望保持增长势头。**在低基数、就地过年等积极因素的共同带动下，3 月经济数据总体质量较高，工业增加值、投资、消费均显现出良好的增长势头。虽然当前制造业投资水平尚未回到疫情前水平，但一季度企业生产经营活动预期 PMI 均处于 55%以上的高景气水平，而企业信贷结构也持续改善优化，制造业投资有望在二季度恢复至疫情前水平。居民收入的稳步提升，有望带动消费的持续回暖，我们预计国内经济恢复势头将继续延续，后续恢复动能有望继续加快。
- 风险提示：**中美贸易摩擦；海外疫情反复。

图 1：工业增加值增速



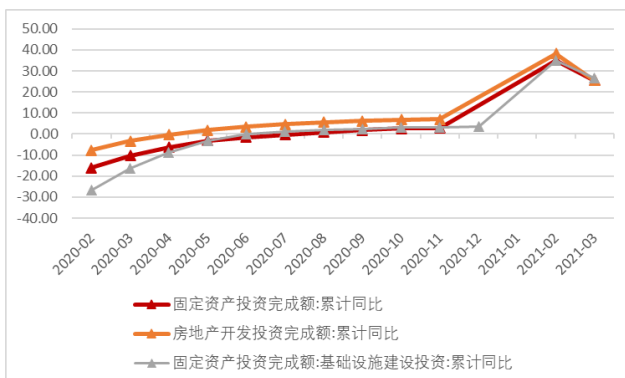
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：三大门类工业增加值增速



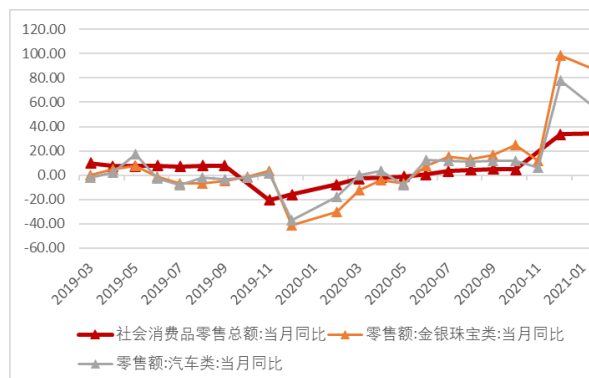
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：固定资产投资增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：社会消费品零售总额增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

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或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

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_19022

