

经济恢复好于预期，有望支撑权益市场

——9月经济数据点评

投资要点：

统计局公布9月经济数据。

工业：生产全面向好，汽车、电器机械制造维持高增速

9月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，同比增速达到今年以来的最高水平，与去年12月增速持平，工业生产持续向好。分行业来看，制造业同比增长最快，达到7.6%，创一年半来新高，较上月提高1.6个百分点，其中高技术制造业同比增长7.9%。电热气水同比增长4.5%，采矿业同比增加2.2%。分经济类型来看，国营企业和私营企业增速均创今年新高，分别较上月提高1.3和2.2个百分点。分子行业来看，全部主要行业当月同比均实现正增长，其中汽车制造业和电气机械制造业维持近16%的高增速，9月同比分别增长16.4%和15.9%，增速较上月分别扩大1.6和0.8个百分点。

消费：餐饮业仍在恢复中，饮料烟酒消费增长较快

9月份，社会消费品零售总额为35295亿元，同比增速为3.3%，增幅比上月扩大2.8个百分点，明显高于市场预期值1.6%，主要因为饮料、烟酒类消费恢复迅速，9月分别同比增加22%和17.6%，较8月同比增速分别扩大9.1和14.5个百分点。餐饮业逐渐恢复，9月同比增速为-2.9%，较上月增速提高了4.1个百分点。通讯器材类同比转升为降，9月同比增速为-4.6%，较上月增速下滑29.7个百分点。石油及制品类连续8个月负增长，9月同比减少11.8%。

投资：基建地产对经济托底作用仍然明显，制造业逐步回暖

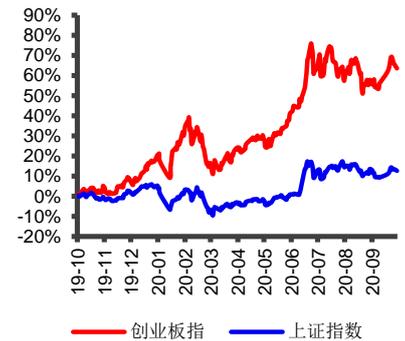
1-9月全国固定资产投资436530亿元，同比增加0.8%，增速由负转正，较1-8月扩大1.1个百分点。基建投资持续回升，1-9月基础建设投资累计增加2.42%，较上月增幅扩大0.4个百分点。从房地产开发投资来看，房地产投资当月同比增速创今年新高，9月为12%，已实现连续六个月同比增速抬升，地产对经济托底作用依然明显。从资金来源来看，国内贷款当月同比增速转降为升，较上月提升7.2个百分点，而定金及预收款当月同比大幅下滑21.9%。从制造业来看，1-9月制造业投资累计同比减少6.5%，除有色金属冶炼和压延加工业较1-8月有所下滑外，其余各分项均有所回暖，其中医药制造业实现了同比21.2%的增速，较上月提升2.9个百分点。

生产、消费恢复超预期，支撑权益市场

前三季度经济持续稳定恢复，GDP增速已经实现同比由负转正，此外，9月生产及消费均好于市场预期，需求端与生产端的快速恢复将支撑后续经济增长，有望对权益市场表现形成支撑。

风险提示：海外疫情超预期扩散；出口数据大幅回落等

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

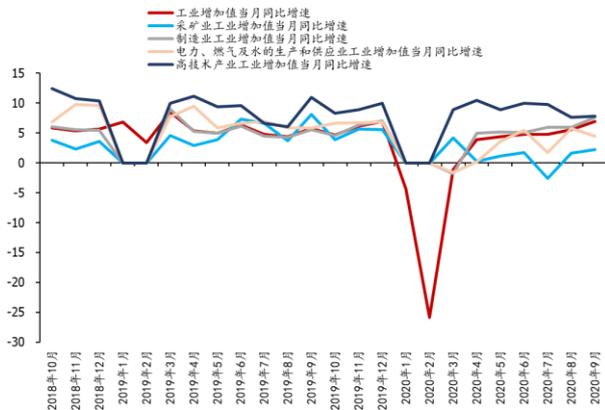
电话：0510-82832053

邮箱：xzh@glsc.com.cn

相关报告

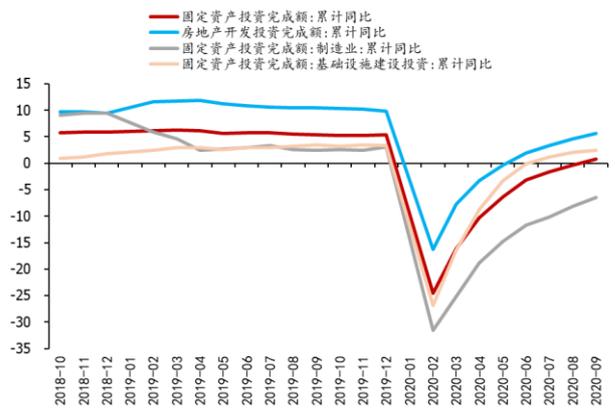
- 1、《CPI加速下行，PPI转升为降》
2020.10.15
- 2、《进口同比由负转正，贸易方式继续优化》
2020.10.15
- 3、《社融超预期，宽货币政策仍未退出》
2020.09.14

图表 1：近两年工业增加值当月同比增速情况 (%)



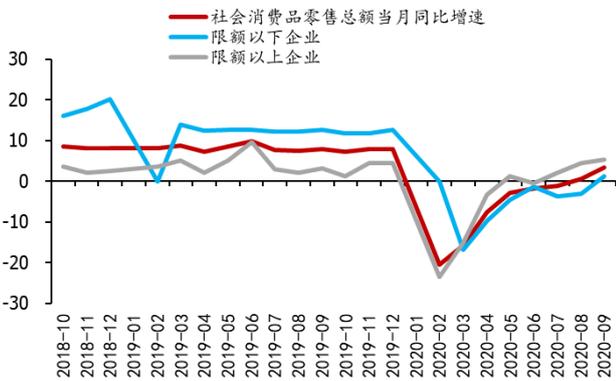
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：基建、房地产投资增速较快 (%)



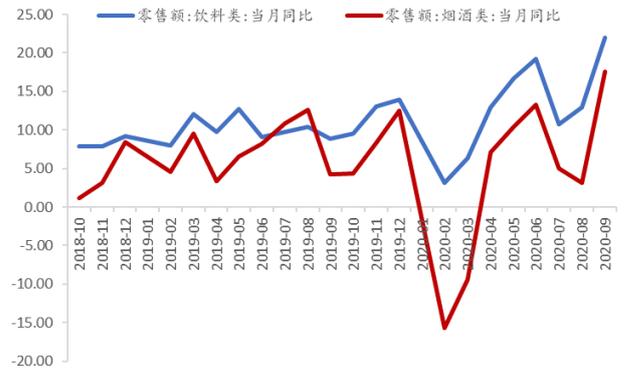
来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：限额以上企业零售额转降为升 (%)



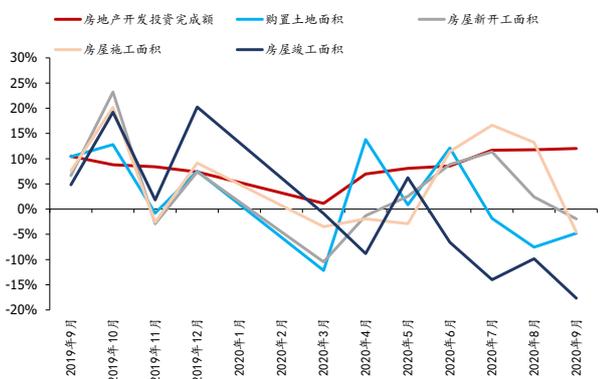
来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：饮料、烟酒零售额增长较快 (%)



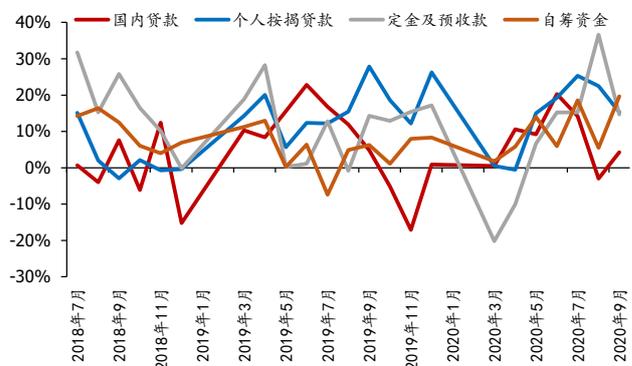
来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：地产投资当月同比增速持续抬升 (%)



来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：房地产开发资金来源各项均连续下滑



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银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所
 江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层
 电话：0510-82833337
 传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所
 上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F
 电话：021-38991500
 传真：021-38571373

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_1965

