固收点评 20200915

ケータ 新 SOOCHOW SECURITIES

2020年09月15日

1-8 月经济数据点评:经济回暖态势明显,外部环境依旧复杂

事件

■ 数据公布: 2020 年 9 月 15 日,国家统计局公布 1-8 月份经济数据: 2020 年 1-8 月固定资产投资(不含农户)同比下降 0.3%(前值降 1.6%); 8 月份社会消费品零售总额同比增长 0.5%(前值降 1.1%); 8 月份规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%(前值增 4.8%)。8 月份,面对疫情和汛情的双重压力,各地区各部门统筹疫情防控和经济社会发展,生产需求继续回升,就业物价总体稳定,发展动力活力进一步增强,经济运行持续稳定恢复。

观点

- ■制造业投资降幅持续收窄,医药和电子投资增幅再创新高。1-8 月份制造业投资累计同比降 8.1%,前值降 10.2%,降幅持续收窄。主要原因有:(1)疫情得到控制,生产需求持续改善,带动制造业投资持续回升;(2)分行业看,1-8 月份汽车制造业、金属制品业和通用设备制造业跌幅最为严重,分别为-19.3%、-15.4%和-14.4%,子行业降幅相对于1-7 月均收窄,其中铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业降幅收窄 4.8%,幅度最大。医药和电子保持增幅榜首,维持两位数增长并再创新高。
- 基建投资降幅持续收窄,商品房销售额增速由负转正。1-8 月基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比下降 0.3% (前值降 1.0%),降幅持续收窄。主要原因为: (1) 得益于"积极的财政政策要更加积极有为",地方债发行持续提速扩容,前 8 个月,发行专项债券 2.90 万亿元; (2) 复工复产继续推进,拉动基建投资持续增长。商品房销售情况大幅改善,1-8 月销售额增长 1.6% (前值降 2.1%),增速转正。房地产开发景气指数持续提升,居民的购房需求回暖,基本面持续改善。下半年以来,政策调控释放收紧信号,中央重申"房住不炒",并发布房企融资新规,各地也出台收紧政策。预计未来房地产投资保持上升趋势,加码的调控政策有望平稳市场。
- 8 月社零增速由负转正,部分消费升级类商品增长拉动力较强。1-8 月份,社零总额累计同比降 8.6% (前值降 9.9%),降幅持续收窄。主要原因为:疫情得到控制,内需回升,消费行业回暖。1-8 月汽车零售额累计同比下降 8.8% (前值降11.6%),降幅持续收窄。8 月份社零总额同比增长 0.5% (前值降 1.1%),增速由负转正。主要增长拉动因素为部分消费升级类商品:8 月份增速最高的三个行业为通讯器材类、化妆品类和金银珠宝类,增速分别为 25.1%,19.0%、15.3%。
- 累计工业生产增加值增速转正, 电气机械和汽车拉动力显著。8 月份, 规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%(前值 4.8%), 1-8 月累计工业生产增长 1.02%(前值降 0.4%), 增速转正。主要原因有: (1)复工复产稳步推进, 工业生产加快, 采矿业增速回正, 电力、热力、燃气及水生产和供应业增速加快; (2)分行业看, 8 月 41 个大类行业中有 29 个行业增加值保持同比增长, 数量较上月增加 4 个。
- 未来展望:整体来看,1-8 月份,国民经济保持稳定恢复,主要经济指标持续改善,但国内结构性、体制性、周期性矛盾并存,境外疫情蔓延、全球政治经济格局反复重调以及贸易摩擦为我国经济发展带来挑战。三大投资中,基建投资降幅持续收窄,财政政策有待持续发力;房地产投资累计同比增幅持续扩大,预计下半年将稳定上升;工业生产继续提振,汽车和电汽机械保持两位数增长。就业方面,8月城镇失业率为5.6%,比上月下降0.1%,1-8月城镇新增就业人数781万人,已完成全年目标的86.8%,就业压力得到缓解。从后期走势看,需求回升、投资加快、消费恢复对整个经济的带动在逐步增强,总的看三季度经济增速会比二季度有明显的加快。
- 风险提示:海外疫情反弹,地缘政治风险。

证券分析师 李勇 执业证号: S0600519040001 010-66573671 liyong@dwzq.com.cn

相关研究

- 1、《固收点评 20200828: 新 兴经济体的通胀水平值得担 忧吗?》 2020-08-28
- 2、《固收点评 20200827: 工业生产状况持续向好,企业利润延续增长态势》2020-08-27
- 3、《固收点评 20200826: 国务院政策例会点评——货币政策灵活适度,三个不变应对不确定性》2020-08-26
- 4、《固收点评 20200824: 青 农转债: 深耕小徽金融业务, 盈利能力居行业前列》 2020-08-25
- 5、《固收周报 20200824: 债 市资金维持净流入态势,股 市资金震荡——股债资金流 向双周报》2020-08-24



内容目录

2. 8月社零增速由负转正,部分消费升级类商品增长拉动力较强。 3. 累计工业生产增加值增速转正,电气机械和汽车拉动力显著	ı.	制造业、基建投负降幅持续收率,房地产投负增幅扩大	3
图表目录 图: 固定资产投资增速(单位: %) 图2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位: %) 图3: 工业企业利润增速(单位: %) 图4: 制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先1年,单位: %) 图5: 商品房销售面积增速(单位: %) 图6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %) 图7: 房地产开发资金来源(单位: %) 图8: 土地成交与土地购置费的关系(单位: %) 图9: (房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位: %) 图10: 基建投资累计增速(单位: %) 图10: 基建投资累计增速(单位: %) 图11: 财政收入及支出(单位: %) 图12: 出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位: %) 图13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位: %) 图14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位: %) 图15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %) 图16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴,单位: %) 图17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 图18: 原油价格(单位: 美元/桶) 图19: 工业增加值与发电量(单位: %) 图20: 下游行业工业增加值(单位: %)	2.	8月社零增速由负转正,部分消费升级类商品增长拉动力较强。	8
图表目录 图: 固定资产投资增速(单位: %) 图2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位: %) 图3: 工业企业利润增速(单位: %) 图4: 制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先1年,单位: %) 图5: 商品房销售面积增速(单位: %) 图6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %) 图7: 房地产开发资金来源(单位: %) 图8: 土地成交与土地购置费的关系(单位: %) 图9: (房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位: %) 图10: 基建投资累计增速(单位: %) 图10: 基建投资累计增速(单位: %) 图11: 财政收入及支出(单位: %) 图12: 出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位: %) 图13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位: %) 图14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位: %) 图15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %) 图16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴,单位: %) 图17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 图18: 原油价格(单位: 美元/桶) 图19: 工业增加值与发电量(单位: %) 图20: 下游行业工业增加值(单位: %)	3.	累计工业生产增加值增速转正,电气机械和汽车拉动力显著	12
图 1: 固定资产投资增速(单位: %) 图 2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位: %) 图 3: 工业企业利润增速(单位: %) 图 4: 制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先 1 年, 单位: %) 图 5: 商品房销售面积增速(单位: %) 图 6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %) 图 7: 房地产开发资金来源(单位: %) 图 8: 土地成交与土地购置费的关系(单位: %) 图 9: (房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位: %) 图 10: 基建投资累计增速(单位: %) 图 11: 财政收入及支出(单位: %) 图 12: 出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位: %) 图 13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位: %) 图 14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位: %) 图 15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %) 图 16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴,单位: %) 图 17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 图 18: 原油价格(单位: 美元/桶) 图 19: 工业增加值与发电量(单位: %)			
图 1: 固定资产投资增速(单位: %) 28 2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位: %) 26 3: 工业企业利润增速(单位: %) 26 4: 制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先 1 年,单位: %) 27 8 5: 商品房销售面积增速(单位: %) 26 6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %) 27 8 27 8 28 2 24 2 20 20 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 37 20 21 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 38 3 24 2 20 2 20 2 20 2 20 2 2 2 2 2 2 2 2	5.	风险提示	14
图 1: 固定资产投资增速(单位: %) 28 2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位: %) 26 3: 工业企业利润增速(单位: %) 26 4: 制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先 1 年,单位: %) 27 8 5: 商品房销售面积增速(单位: %) 26 6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %) 27 8 27 8 28 2 24 2 20 20 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 37 20 21 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 38 3 24 2 20 2 20 2 20 2 20 2 2 2 2 2 2 2 2			
图 1: 固定资产投资增速(单位: %) 28 2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位: %) 26 3: 工业企业利润增速(单位: %) 26 4: 制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先 1 年,单位: %) 27 8 5: 商品房销售面积增速(单位: %) 26 6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %) 27 8 27 8 28 2 24 2 20 20 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 37 20 21 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 38 3 24 2 20 2 20 2 20 2 20 2 2 2 2 2 2 2 2		囚主日子	
图 2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位: %)		图 农 日 氷	
图 2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位: %)	图	1: 固定资产投资增速(单位: %)	3
图 4:制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先1年,单位:%) 图 5:商品房销售面积增速(单位:%) 图 6:土地购置面积与新开工面积增速(单位:%) 图 7:房地产开发资金来源(单位:%) 图 8:土地成交与土地购置费的关系(单位:%) 图 9:(房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位:%) 图 10:基建投资累计增速(单位:%) 图 11:财政收入及支出(单位:%) 图 12:出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位:%) 图 13:高技术制造业固定资产投资累计增速(单位:%) 图 14:消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位:%) 图 15:主要下游产品零售额同比增速(单位:%) 图 16:乘用车周度零售数量(单位:辆)及其同比增速(右轴,单位:%) 图 17:商品房成交面积(单位:万平方米) 图 18:原油价格(单位:美元/桶) 图 19:工业增加值与发电量(单位:%) 图 20:下游行业工业增加值(单位:%)			
图 4:制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先1年,单位:%) 图 5:商品房销售面积增速(单位:%) 图 6:土地购置面积与新开工面积增速(单位:%) 图 7:房地产开发资金来源(单位:%) 图 8:土地成交与土地购置费的关系(单位:%) 图 9:(房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位:%) 图 10:基建投资累计增速(单位:%) 图 11:财政收入及支出(单位:%) 图 12:出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位:%) 图 13:高技术制造业固定资产投资累计增速(单位:%) 图 14:消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位:%) 图 15:主要下游产品零售额同比增速(单位:%) 图 16:乘用车周度零售数量(单位:辆)及其同比增速(右轴,单位:%) 图 17:商品房成交面积(单位:万平方米) 图 18:原油价格(单位:美元/桶) 图 19:工业增加值与发电量(单位:%) 图 20:下游行业工业增加值(单位:%)	图	3: 工业企业利润增速(单位: %)	4
图 6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %)		4:制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比(领先1年,单位:%)	4
图 6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %)	图	5: 商品房销售面积增速(单位: %)	5
图 8: 土地成交与土地购置费的关系(单位: %) (房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位: %) (图 10: 基建投资累计增速(单位: %) 图 11: 财政收入及支出(单位: %) 图 12: 出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位: %) 图 13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位: %) 图 14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位: %) 图 15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %) 图 16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴,单位: %) 10图 17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 10图 18: 原油价格(单位: 美元/桶) 11图 19: 工业增加值与发电量(单位: %) 12图 20: 下游行业工业增加值(单位: %) 13图 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 13			
图 9: (房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位:%) 6 10: 基建投资累计增速(单位:%) 7 图 11: 财政收入及支出(单位:%) 8 12: 出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位:%) 8 图 13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位:%) 8 图 14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位:%) 9 图 15: 主要下游产品零售额同比增速(单位:%) 9 图 16: 乘用车周度零售数量(单位:辆)及其同比增速(右轴,单位:%) 10 图 17: 商品房成交面积(单位:万平方米) 10 图 18: 原油价格(单位:美元/桶) 11 图 19: 工业增加值与发电量(单位:%) 12 图 20: 下游行业工业增加值(单位:%) 13	图	7: 房地产开发资金来源(单位: %)	5
图 9: (房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位:%) 6 10: 基建投资累计增速(单位:%) 7 图 11: 财政收入及支出(单位:%) 8 12: 出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位:%) 8 图 13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位:%) 8 图 14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位:%) 9 图 15: 主要下游产品零售额同比增速(单位:%) 9 图 16: 乘用车周度零售数量(单位:辆)及其同比增速(右轴,单位:%) 10 图 17: 商品房成交面积(单位:万平方米) 10 图 18: 原油价格(单位:美元/桶) 11 图 19: 工业增加值与发电量(单位:%) 12 图 20: 下游行业工业增加值(单位:%) 13			
图 10: 基建投资累计增速(单位: %)			
图 12: 出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位: %) 8 13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位: %) 8 图 14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位: %) 9 图 15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %) 9 图 16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴, 单位: %) 10 图 17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 10 图 18: 原油价格(单位: 美元/桶) 11 图 19: 工业增加值与发电量(单位: %) 12 图 20: 下游行业工业增加值(单位: %) 13 图 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 13			
图 13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位: %) 8 14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位: %) 9 图 15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %) 9 图 16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴, 单位: %) 10 图 17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 10 图 18: 原油价格(单位: 美元/桶) 11 图 19: 工业增加值与发电量(单位: %) 12 图 20: 下游行业工业增加值(单位: %) 13 图 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 13	图	11: 财政收入及支出(单位: %)	7
图 14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位: %) 图 15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %) 图 16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴,单位: %) 10图 17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 10图 18: 原油价格(单位: 美元/桶) 11图 19: 工业增加值与发电量(单位: %) 12图 20: 下游行业工业增加值(单位: %) 13图 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 13	图	·	
图 15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %)	图	13: 高技术制造业固定资产投资累计增速(单位: %)	8
图 16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴,单位: %) 10图 17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 10图 18: 原油价格(单位: 美元/桶) 11图 19: 工业增加值与发电量(单位: %) 12图 20: 下游行业工业增加值(单位: %) 13图 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 13	图	14: 消费单月同比与限额以上消费单月同比关系(单位: %)	9
图 17: 商品房成交面积(单位: 万平方米) 10图 18: 原油价格(单位: 美元/桶) 11图 19: 工业增加值与发电量(单位: %) 12图 20: 下游行业工业增加值(单位: %) 13图 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 13	图	15: 主要下游产品零售额同比增速(单位: %)	9
图 18: 原油价格(单位: 美元/桶) 11 图 19: 工业增加值与发电量(单位: %) 12 图 20: 下游行业工业增加值(单位: %) 13 图 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %) 13	图	16: 乘用车周度零售数量(单位: 辆)及其同比增速(右轴,单位: %)	10
图 19: 工业增加值与发电量(单位: %)	图	17: 商品房成交面积(单位: 万平方米)	10
图 20: 下游行业工业增加值(单位: %)	图	18: 原油价格(单位: 美元/桶)	11
图 21: 中、上游行业工业增加值(单位: %)	图	19: 工业增加值与发电量(单位: %)	12
	图	20: 下游行业工业增加值 (单位: %)	13
表 1: 社会消费品零售额数据汇总(单位: 亿元,%)1	图	21: 中、上游行业工业增加值(单位: %)	13
表 1: 社会消费品零售额数据汇总(单位: 亿元,%)1	•		
表 1: 社会消费品零售额数据汇总(单位: 亿元, %)			
	表	、1:社会消费品零售额数据汇总(单位:亿元,%)	11



事件: 国家统计局公布 1-8 月经济数据

2020年9月15日,国家统计局公布1-8月份经济数据:2020年1-8月固定资产投资(不含农户)同比下降0.3%(前值降1.6%);8月份社会消费品零售总额同比增长0.5%(前值降1.1%);8月份规模以上工业增加值同比实际增长5.6%(前值增4.8%)。8月份,面对疫情和汛情的双重压力,各地区各部门统筹疫情防控和经济社会发展,生产需求继续回升,就业物价总体稳定,发展动力活力进一步增强,经济运行持续稳定恢复。

对此, 我们的点评如下:

1. 制造业、基建投资降幅持续收窄,房地产投资增幅扩大

随着国内复工复产复商复市扎实推进和生产需求的继续改善,制造业、基础设施建设投资降幅持续收窄,房地产投资增幅扩大。2020年1-8月固定资产投资(不含农户)同比下降0.3%,前值降1.6%。具体来说:1-8月基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)、制造业投资以及房地产开发投资累计增速分别为-0.3%(前值-1.0%)、-8.1%(前值-10.2%)、4.6%(前值3.4%)。

图 1: 固定资产投资增速(单位:%)



数据来源: Wind,东吴证券研究所

1-8月份制造业投资累计同比下降 8.1%(高于我们降 9.0%的预期值),前值降 10.2%,降幅持续收窄。主要原因有:(1)疫情常态化防控和经济社会发展两手抓的政策有效遏制了疫情二次大规模爆发的风险,生产需求持续改善,带动制造业投资持续回升;(2)分行业看,1-8月份汽车制造业、金属制品业和通用设备制造业跌幅最为严重,分别为-19.3%、-15.4%和-14.4%,子行业降幅相对于 1-7月均收窄,其中铁路、船舶、航空航天



和其他运输设备制造业降幅收窄 4.8%, 幅度最大。医药和电子保持增幅榜首, 医药制造业增幅 18.3%, 计算机、通信和其他电子设备制造业增幅 11.7%, 纷纷保持两位数增长并再创新高。疫情过后制造业将持续回暖, 但预计三四季度仍难以回到原来水平。

图 2: 工业价格领先于制造业投资增速(单位:%)

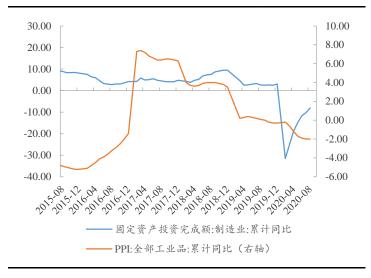
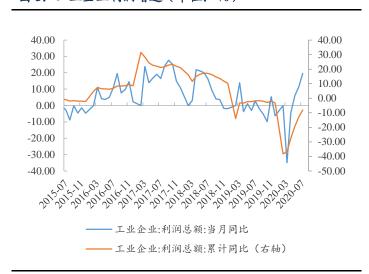


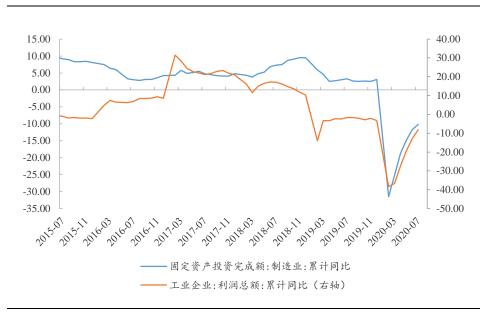
图 3: 工业企业利润增速 (单位: %)



数据来源: Wind.东吴证券研究所

数据来源: Wind.东吴证券研究所

图 4: 制造业投资累计同比和工业企业利润累计同比 (领先 1 年,单位:%)



数据来源: Wind,东吴证券研究所

1-8月份,全国房地产开发投资同比增长 4.6% (前值增 3.4%),增速持续扩大;其中,住宅投资 65454 亿元,增长 5.3%,增速提高 1.2 个百分点,与我们预期方向一致。商品房销售情况大幅改善,1-8月份商品房销售面积同比下降 3.3% (前值降 5.8%),降幅持续收窄;其中,住宅销售面积下降 2.5%,降幅比 1-7月收窄 2.5%。商品房销售额



96943 亿元,增长 1.6%(前值降 2.1%),增速由负转正。房地产开发景气指数持续提升,居民的购房需求有所回暖,基本面有望持续改善。下半年以来,房地产调控释放收紧信号,中央及相关部委多次召开会议,重申"房住不炒",并发布房企融资新规。各地也出台收紧政策,针对购买多套房的假离婚、假落户、假人才更精准调控。预计未来房地产投资保持上升趋势,加码的调控政策有望平稳市场。

图 5: 商品房销售面积增速 (单位: %)



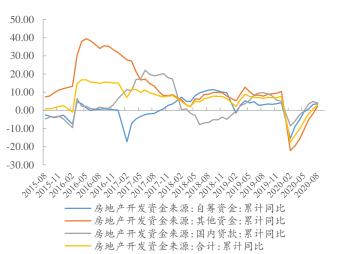
数据来源: Wind,东吴证券研究所

图 6: 土地购置面积与新开工面积增速(单位: %)



数据来源: Wind,东吴证券研究所

图 7: 房地产开发资金来源(单位:%)



数据来源: Wind,东吴证券研究所

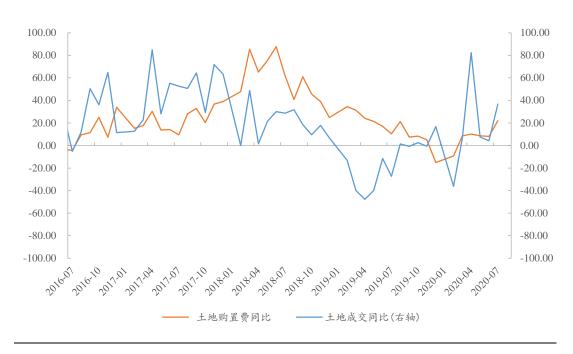


图 8: 土地成交与土地购置费的关系(单位: %)

数据来源: Wind,东吴证券研究所



图 9: (房地产开发投资完成额-土地购置费)的增速(单位:%)

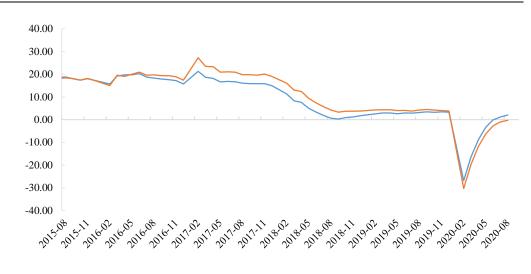
数据来源: Wind,东吴证券研究所

1-8月份基础设施投资(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业)同比下降 0.3% (前值降 1.0%),降幅持续收窄,与我们预期方向一致。基建投资持续回升,主要原因为:(1)得益于"积极的财政政策要更加积极有为",地方债发行持续提速扩容,前8个



月,发行专项债券 2.90 万亿元,完成全年计划的 77.3%。按照今年地方专项债应于 10 月底前全部发行完毕的安排,预计 9 月将迎来新一轮的地方债发行小高峰;(2) 8 月份 复工复产继续推进,拉动基建投资持续增长。

图 10: 基建投资累计增速(单位: %)



—— 固定资产投资完成额:基础设施建设投资:累计同比

固定资产投资完成额:基础设施建设投(不含电力、热力、燃气及水生产和供应业):累计同比

数据来源: Wind,东吴证券研究所

图 11: 财政收入及支出(单位: %)



数据来源: Wind,东吴证券研究所



图 12: 出口导向型行业投资与出口金额累计增速(单位:%)

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

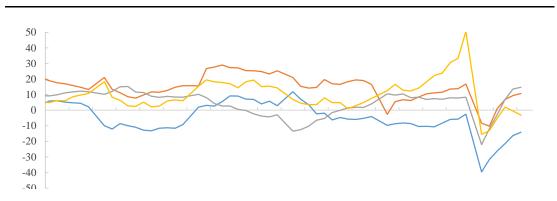


图 13: 高技术制造业固定资产投资累计增速 (单位: %)

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_2529



