

经济稳定恢复，高技术产业持续向好

——12月经济数据点评

投资要点：

统计局公布12月经济数据。

工业：工业生产持续向好，高技术制造业保持较快增长

12月，全国规模以上工业增加值当月同比增长7.3%，较11月加快0.3个百分点。分经济类型看，12月国有企业增加值增速为6.4%，较上月提升0.5个百分点，私营企业增速转降为升，较上月提升0.8个百分点至7.6%。分三大门类看，采矿业增加值当月同比增速为4.9%，较11月提升2.9个百分点；制造业增加值增速与11月持平，为7.7%；高技术产业增加值维持较快增长，当月同比增速较11月提升2.3个百分点至13.1%。分行业看，41个大类行业中有35个行业增加值保持同比增长，较11月增加1个，其中电气机械和器材制造业、医药制造业、金属制品业12月当月同比增速较高，分别为15.6%、16.9%、13.0%。

消费：汽车零售增速下滑拖累消费整体，消费升级类商品增速放缓

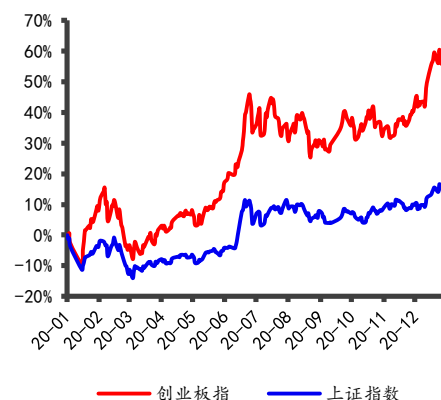
12月，社会消费品零售总额40566亿元，同比增长4.6%，增速较上月回落0.4个百分点。其中受汽车类零售额减少（当月同比增速较11月下降5.4个百分点至6.4%）的影响，限额以上企业零售额增速回落，较11月下跌1.9个百分点至6.4%；而限额以下企业较快增长，当月同比增速3.5%，较11月上升2.7个百分点。分行业看，饮料、烟酒当月同比增速均超15%，部分体现临近春节年货采购带来的季节性影响。消费升级类商品增速有所回落，通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类当月同比增速较11月分别下跌22.6、23.3和13.2个百分点。必选消费则整体保持稳定，粮油食品类和日用品12月同比增速分别为8.2%和8.0%，较11月的变化幅度小于0.5个百分点。此外，随各地疫情反弹，服务型消费再度面临不利影响，或对后续消费增速形成拖累。

投资：地产投资增速继续放缓，高技术产业投资增长较快

1-12月，全国固定资产投资（不含农户）518907亿元，同比增长2.9%，增速比1-11月提高0.3个百分点。基建投资略有回落，1-12月基础建设投资累计增长0.9%，较1-11月下跌0.1个百分点。从房地产开发投资看，12月房地产开发投资当月同比增长9.3%，较11月减少1.6个百分点。从资金来源看，12月房产销售情况较好，因此定金及预收款当月同比增速涨幅较大，较11月提升18.6个百分点至33.2%。从制造业看，1-12月，高技术产业投资累计增长10.6%，快于全部投资7.7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11.5%和9.1%。

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 转降为生，PPI 持续上行》

2021.01.12

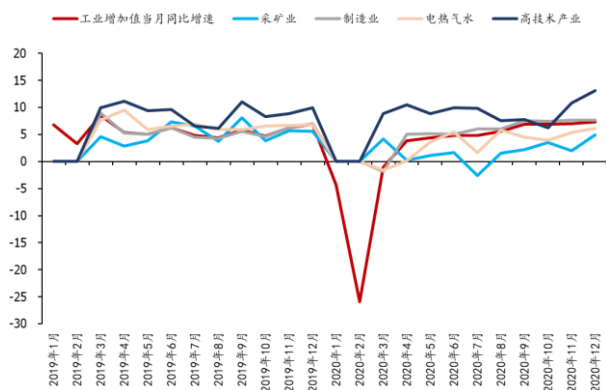
2、《复苏延续，关注就业》

2021.01.07

3、《利润同比快速增长，上游行业维持高增》

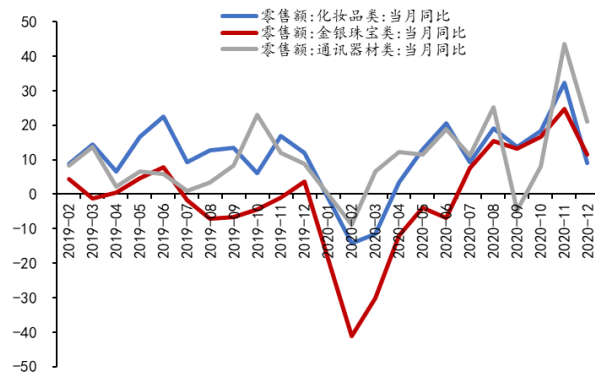
2020.12.29

图表 1：近两年工业增加值当月同比增速情况 (%)



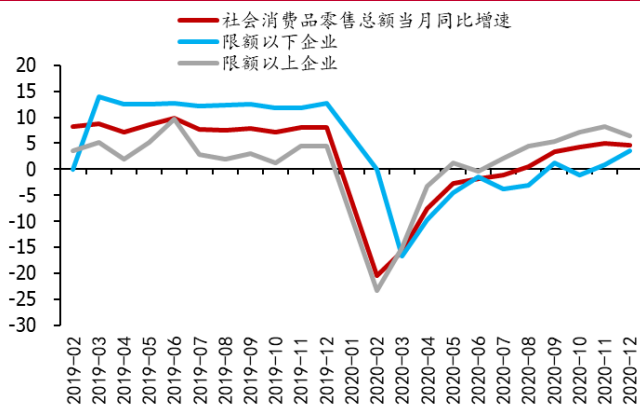
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：化妆品、金银珠宝等消费增速大幅下跌 (%)



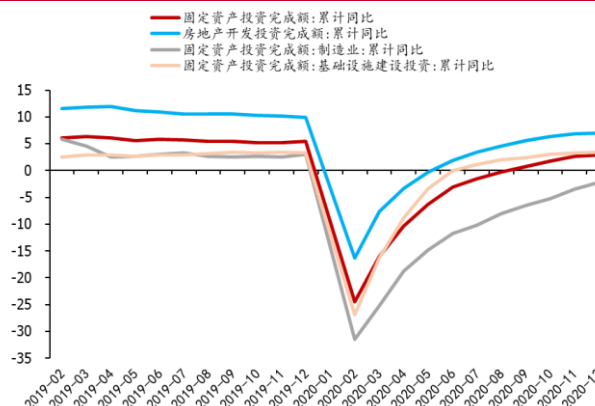
来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：限额以下企业零售额增速提升 (%)



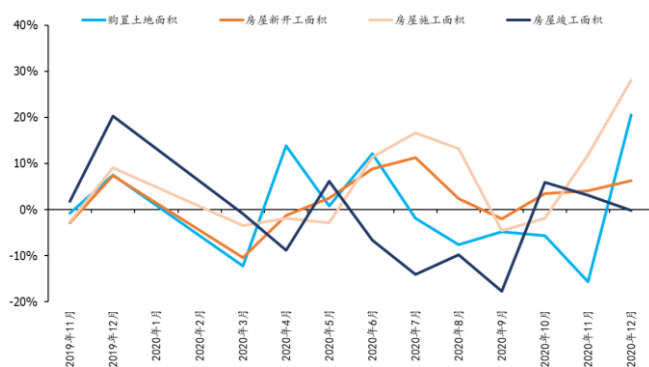
来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：固定资产投资持续回升 (%)



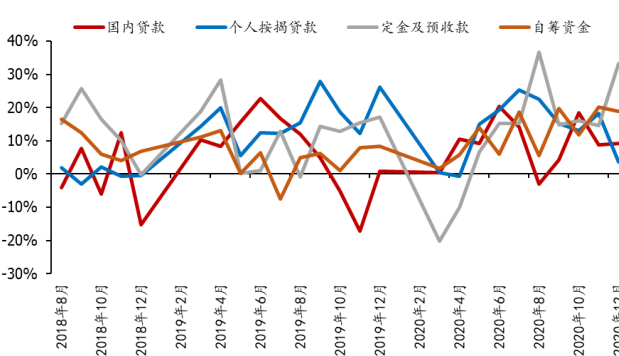
来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：购置土地及房屋施工面积当月同比高增 (%)



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/或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_35

