

工业生产强劲，三产助力经济复苏

—12 月经济数据点评



报告发布日期 2021 年 01 月 19 日

研究结论

事件：1 月 18 日国家统计局公布最新经济数据，12 月工业增加值同比增长 7.3%，前值 7%，四季度 GDP 同比增长 6.5%，前值 4.9%。

- **第三产业的复苏促使 GDP 单季同比增速超过去年同期：**四季度三大产业同比增速分别为 4.1%（前值 3.9%）、6.8%（前值 6%）和 6.7%（前值 4.3%），第三产业增速的显著提升反映了在线下消费受抑制的情况下，计算机、互联网和金融等服务业表现亮眼，弥补了旅游、餐饮等受疫情影响较大的行业对经济的拖累。
- **工业增加值再创疫后新高，采矿业和电力、燃气供应业带动工业增加值继续走高。**（1）分门类看，12 月采矿业、制造业和电力、燃气及水的生产供应业同比分别增长 4.9%（前值 2.0%）、7.7%（前值 7.7%）和 6.1%（前值 5.4%），其中制造业增速持平于 11 月；受益于冷冬带来的供暖需求，电力和燃气实现较大幅度的增长；受益于大宗商品上涨，采矿业同比增速提升。（2）分行业看，黑色金属冶炼及压延加工业、通用设备制造业、电气机械和计算机实现两位数高增长，12 月工业增加值增速分别为 10.7%（前值 9.6%）、11.1%（前值 10.2%）、15.6%（前值 18%）和 11.4%（前值 9.3%），汽车同比增速小幅下滑 1.4 个百分点至 9.7%。（3）12 月产能利用率为 78%，是 2013 年以来的最高值，持平于 2017 年 12 月，反映工业生产的景气度持续提升。
- **固定资产投资累计同比增速持续回升至 2.9%，其中制造业投资改善幅度较大，地产和基建单月增速回落。**1-12 月固定资产投资完成额同比增速较上月提升 0.3 个百分点，其中 12 月基建投资由前值的 5.9% 下降至 4.3%，反映财政的支持力度逐步减弱；房地产投资由前值的 10.9% 下降至 9.4%；1-12 月制造业投资累计同比增速为 -2.2%，较前值 -3.5% 收窄，反映制造业投资持续修复，预计在企业盈利不断改善和工业产能利用率达到高位的情况下，制造业投资将持续改善。
- **零售未能延续前期改善的趋势，汽车消费增速下降。**12 月社会消费品零售总额当月同比增速较上月下降 0.4 个百分点至 4.6%，扣除价格因素后实际同比增速较上月下降 1.2 个百分点至 4.9%。具体来看：餐饮消费依旧处于低位，12 月同比为 0.4%（前值 -0.6%）。商品消费增速由前值的 5.8% 下降至 5.2%；汽车消费增速较上月大幅下降，12 月汽车消费同比增速为 6.4%，低于前值 11.8%；金银珠宝和化妆品零售下降幅度较大，12 月同比分别为 11.6%（前值 24.8%）和 9%（前值 32.3%）；石油及制品类零售由于油价上涨而大幅改善，12 月同比为 -3.8%，好于前值 -11%。

风险提示：

- 国内出现本土病例，可能限制人员流动和线下消费；
- 宏观政策超预期收紧。

证券分析师 陈至奕
021-63325888*6044
chenzhiyi@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860519090001

证券分析师 孙金霞
021-63325888*7590
sunjinxia@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860515070001

证券分析师 王仲尧
021-63325888*3267
wangzhongyao1@orientsec.com.cn
执业证书编号：S0860518050001

联系人 陈玮
chenwei3@orientsec.com.cn

相关报告

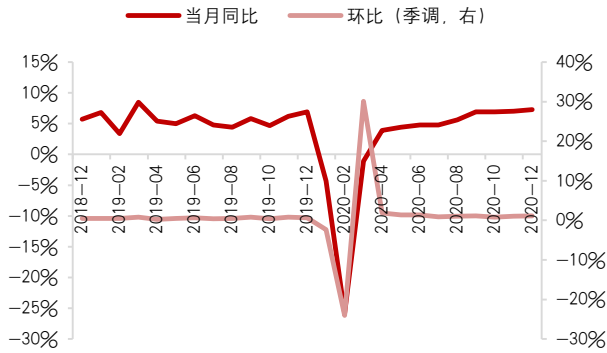
强劲的出口有望延续	2021-01-15
2021 年央行有哪些工作重点？	2021-01-14
食品和大宗商品价格反弹促使通胀回升	2021-01-14

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。

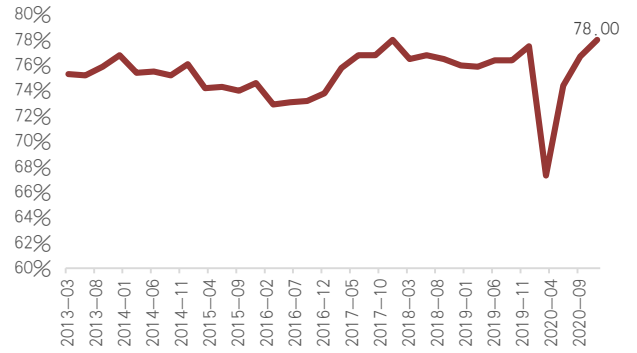
有关分析师的申明，见本报告最后部分。其他重要信息披露见分析师申明之后部分，或请与您的投资代表联系。并请阅读本证券研究报告最后一页的免责声明。

图 1：工业增加值增速创 2019 年 4 月以来的新高



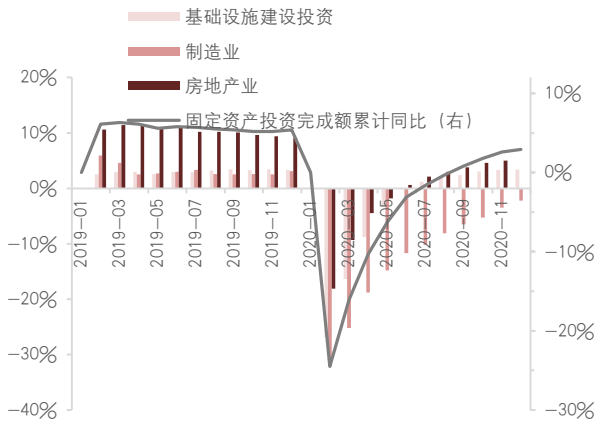
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 2：工业产能利用率达历史新高



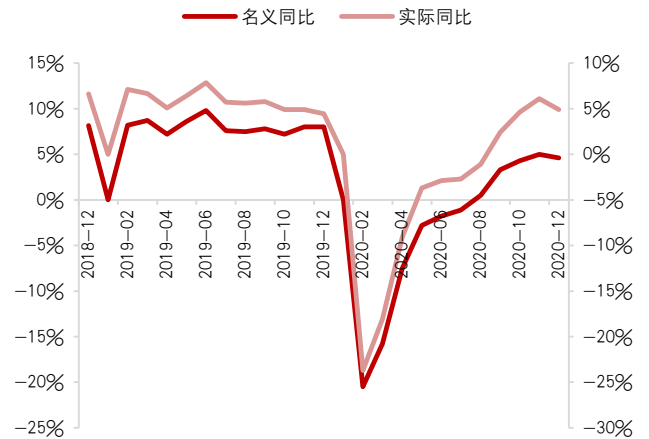
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 3：制造业投资回暖



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：社会消费品零售总额增速下滑



数据来源：Wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；

增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；

中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；

看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。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，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

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，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有

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_42

