

工业生产稳定上升，投资消费继续改善

——2020年5月宏观经济数据分析

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

投资要点：

▶ 未来：经济有望继续恢复

疫情得以较好控制下，5月复工复产程度进一步显著提升，经济生产和需求继续明显改善：工业增加值增速回升、投资和消费各分项增速均继续提高。

展望未来，6月经济有望延续平稳恢复状态，预计二季度GDP增速约3.3%。下半年，特别三季度经济仍将继续修复回升，预计三季度GDP增速5.5%左右：相对充裕的融资和较高的社融增速为经济持续恢复改善提供保障；基建投资将继续提升、消费稳定恢复、销售持续向好下房地产投资延续改善、下半年海外疫情若得以逐步控制，海外复工程度提升，外需将获得修复、在下游需求恢复下制造业投资降幅将继续收窄。

▶ 工业增加值继续回升

5月规模以上工业增加值同比实际增长4.4%，前值为3.9%，较前值回升0.5个百分点，复工复产继续深入推进。1-5月份规模以上工业增加值同比下降2.8%。

▶ 基建投资降幅明显收窄

1-5月全国固定资产投资同比下降6.3%，降幅比1-4月份收窄4.0个百分点。其中，民间固定资产投资下降9.6%，降幅收窄3.7个百分点。

(1) 房地产：1-5月房地产投资同比下降0.3%，降幅比1-4月份收窄3.0个百分点。

(2) 基建：1-5月基建投资（不含电力）同比下降6.3%，降幅比1-4月份收窄5.5个百分点。1-5月全口径基建投资同比下降3.3%。

(3) 制造业：1-5月制造业投资下降14.8%，降幅比1-4月份收窄4.0个百分点。

▶ 商品零售稳定回升，餐饮收入降幅大幅收窄

5月社会消费品零售总额同比名义下降2.8%，除汽车以外的消费品零售额下降3.5%。1-5月社会消费品零售总额同比名义下降13.5%，除汽车以外的消费品零售额下降13.0%。5月汽车消费同比增加3.5%，石油及制品同比下降14.0%。

风险提示

新冠疫情对经济活动影响较大，如果疫情出现反复，将会对我们的相关预测带来较大的不确定性。

正文目录

1. 综合判断：经济有望持续恢复.....	3
2. 工业增加值继续回升.....	3
3. 基建投资降幅明显收窄.....	3
4. 商品零售稳定回升，餐饮收入降幅大幅收窄.....	4
5. 风险提示.....	5

图表目录

图 1 1-5 月工业增加值同比下降 2.8%.....	3
图 2 1-5 月固定资产投资同比下降 6.3%.....	4
图 3 1-5 月民间投资增速-9.6%.....	4
图 4 5 月社会消费品零售总额同比名义下降 2.8%.....	5
图 5 5 月粮油食品饮料日用品零售保持高增速.....	5
图 6 5 月家用电器、家具、汽车消费增速转正.....	5
图 7 5 月石油制品消费增速-14.0%.....	5

1. 综合判断：经济有望持续恢复

在疫情得以较好控制下，5月复工复产程度进一步显著提升，经济生产和需求继续明显改善：工业增加值增速回升、投资和消费各分项增速均继续提高。

展望未来，6月经济有望延续平稳恢复状态，预计二季度GDP增速约3.3%。下半年，特别三季度经济仍将继续修复回升，预计三季度GDP增速5.5%左右：相对充裕的融资和较高的社融增速为经济持续恢复改善提供保障；基建投资持续提升、消费稳定恢复、销售持续向好下房地产投资延续改善、下半年海外疫情若得以逐步控制，海外复工程度提升，外需将获得修复、在下游需求恢复下制造业投资降幅将继续收窄。

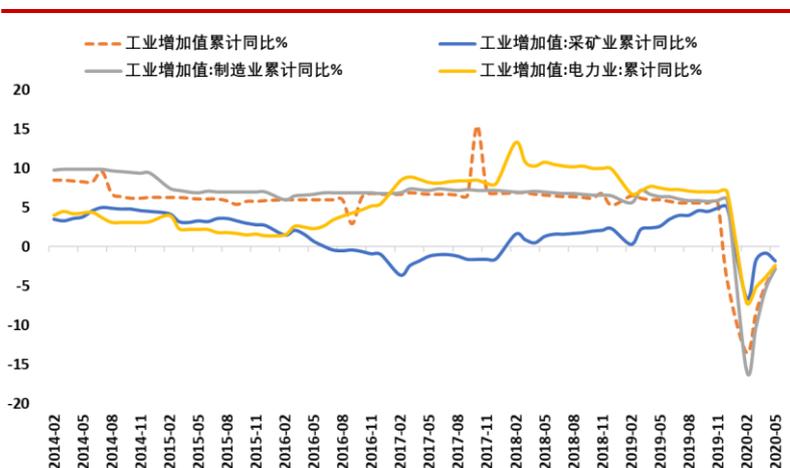
2. 工业增加值继续回升

5月规模以上工业增加值同比增长4.4%，前值为3.9%，较前值回升0.5个百分点，复工复产继续深入推进；环比增速1.53%。1-5月份规模以上工业增加值同比下降2.8%，降幅比1-4月份收窄2.1个百分点。

(1) 5月采矿业同比增长1.1%，回升0.8个百分点。(2) 5月制造业同比增长5.2%，上升0.2个百分点。(3) 5月电力、热力、燃气及水生产和供应业增长3.6%，上升3.4个百分点。

装备制造业和高技术制造业增加值分别增长9.5%和8.9%，快于规模以上工业5.1和4.5个百分点。

图1 1-5月工业增加值同比下降2.8%



资料来源：WIND、华西证券研究所

3. 基建投资降幅明显收窄

1-5月全国固定资产投资同比下降6.3%，降幅比1-4月份收窄4.0个百分点，5月环比增长5.87%。其中，民间固定资产投资下降9.6%，降幅收窄3.7个百分点。

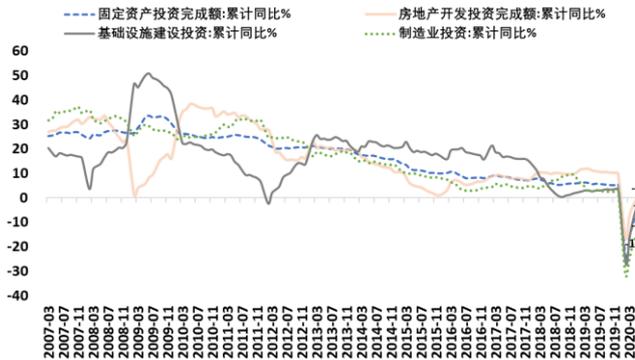
(1) 房地产：1-5月房地产投资同比下降0.3%，降幅比1-4月份收窄3.0个百分点。1-5月施工面积同比增长2.3%；竣工面积下降11.3%；新开工面积下降12.8%。1-5月土地购置面积同比下降8.1%，降幅较1-4月收窄3.9个百分点，成交价款同比

增长 7.1%，较 1-4 月提高 0.2 个百分点。1-5 月销售面积同比下降 12.3%，降幅比 1-4 月份收窄 7.0 个百分点；销售额下降 10.6%，降幅收窄 8.0 个百分点。

(2) 基建：1-5 月基建投资（不含电力）同比下降 6.3%，降幅比 1-4 月份收窄 5.5 个百分点。1-5 月全口径基建投资同比下降 3.3%，降幅比 1-4 月份亦收窄 5.5 个百分点。

(3) 制造业：1-5 月制造业投资下降 14.8%，降幅比 1-4 月份收窄 4.0 个百分点。

图 2 1-5 月固定资产投资同比下降 6.3%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 3 1-5 月民间投资增速-9.6%



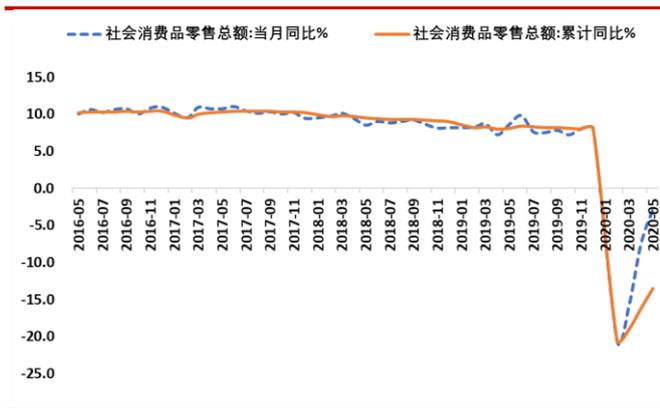
资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 商品零售稳定回升，餐饮收入降幅大幅收窄

5 月社会消费品零售总额同比名义下降 2.8%，降幅比 4 月份收窄 4.7 个百分点，环比增长 0.79%；除汽车以外的消费品零售额下降 3.5%。1-5 月社会消费品零售总额同比名义下降 13.5%，除汽车以外的消费品零售额下降 13.0%。5 月汽车消费同比增加 3.5%，石油及制品同比下降 14.0%。

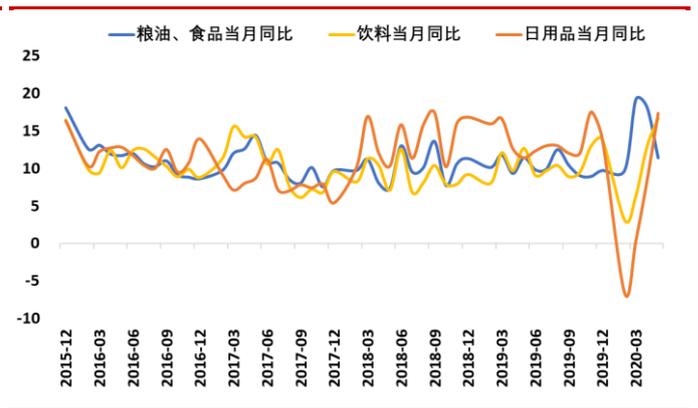
5 月商品零售同比下降 0.8%，降幅收窄 3.8 个百分点，除服装纺织品、金银珠宝与石油及制品类外其余分项商品零售均为同比增加。其中粮油食品、饮料与日用品类保持高增速，家用电器、家具类增速转正。5 月餐饮收入同比下降 18.9%，降幅较上月大幅收窄 12.2 个百分点。1-5 月份全国网上零售额同比增长 4.5%，其中实物商品网上零售额增长 11.5%，占社会消费品零售总额的 24.3%。

图 4 5 月社会消费品零售总额同比名义下降 2.8%



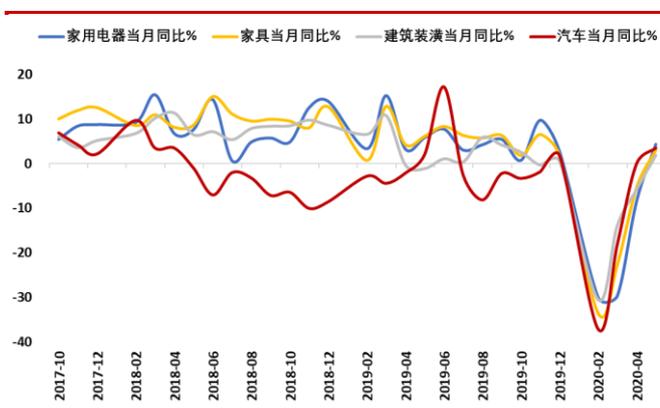
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 5 5 月粮油食品饮料日用品零售保持高增速



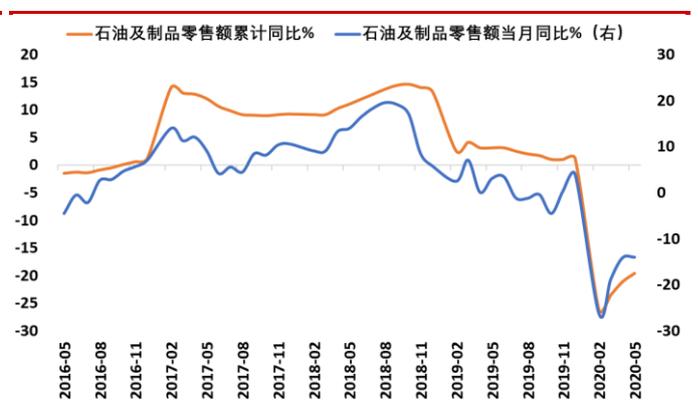
资料来源：WIND、华西证券研究所

图 6 5 月家用电器、家具、汽车消费增速转正



资料来源：WIND、华西证券研究所

图 7 5 月石油制品消费增速-14.0%



资料来源：WIND、华西证券研究所

5. 风险提示

近日新冠肺炎确诊人数有所增加。新冠疫情对经济活动影响较大，如果疫情出现反复，将会对我们的相关预测带来较大的不确定性。

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_4470

