

经济延续回暖，2019 年全年增长 6.1%

风险评级：低风险

12 月经济数据点评

2020 年 1 月 17 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

岳佳杰
SAC 执业证书编号：
S0340116110042
电话：0769-23320059
邮箱：
yuejiajie@dgzq.com.cn

经济同比增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **事件：**中国 2019 年四季度 GDP 增长 6.0%，全年增长 6.1%，符合预期目标。中国 2019 年 12 月规模以上工业增加值同比增长 6.9%，预期 5.9%，前值 6.2%。中国 2019 年 1-12 月城镇固定资产投资同比增长 5.4%，预期 5.2%，前值 5.2%。2019 年 12 月社会消费品零售总额同比增长 8%，预期 7.8%，前值 8%。
- **12 月工业生产同比增长 6.9%，超过市场预期。**其中制造业增长 7%，加快 0.7 个百分点，主要工业产品中汽车、钢铁、原油加工量明显加快，但水泥、乙烯、有色金属等增速小幅回落。全年来看，四季度 GDP 同比增长 6.0%，结束了前三季度逐季回落的态势，符合预期。11 月工业企业产品销售率为 98.2%，比上月提高 0.2 个百分点，工业生产销售情况向好迹象明显。
- **1-12 月投资企稳回升，全年投资贡献率有所提高，但后市房地产投资预计将延续下行。**1-12 月固定资产投资同比增长 5.4%，比上月回升 0.2 个百分点。制造业投资增长 3.1%，增速加快 0.6 个百分点；基础设施投资增长 3.8%，增速回落 0.2 个百分点；房地产开发投资增长 9.9%，增速回落 0.3 个百分点。当前制造业投资底部区间初步显现，基建投资得益于专项债投放，后市也将有较好表现，公用事业和采矿业投资仍是投资回升重要来源。需要注意的是，房地产投资在 2019 年表现较强，成为 2019 年经济稳定的重要原因，但 2020 年增长动力将有望继续切换，随着土地成交价款和购置面积的下降，房地产投资增速将大概率下行。
- **12 月消费增速持平上月，略超过预期。**相比前三季度的贡献率 60.5%，全年消费对经济增长的贡献下行至 57.8%。12 月社会消费品零售总额同比增长 8%，除汽车以外的消费品零售额增长 8.9%，比上月回落 0.2 个百分点。值得注意的是，12 月汽车消费额同比增长 1.8%，增速比上月扩大 3.6 个百分点；金银珠宝类消费同比增长 3.7%，增速比上月扩大 4.8 个百分点，12 月避险需求有所增加。
- 总的来看，全年经济数据符合预期，基本面呈现小幅企稳，制造业 PMI 连续两个月处于扩张区间，工业增加值也处于高位，经济短期仍将延续阶段性企稳。但中长期来看，经济增长仍将面临压力，一方面增长动力继续切换，房地产投资将继续延续下行；另一方面，海外经济走弱也将不利于外需表现，12 月美国制造业 PMI 仅 47.2%，外需在 2020 年仍然较弱。

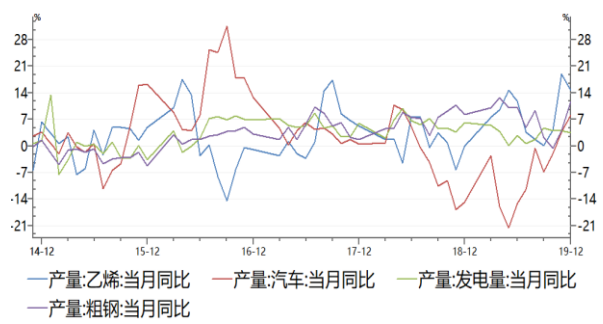
风险提示：海外经济不及预期。

图 1：经济增速



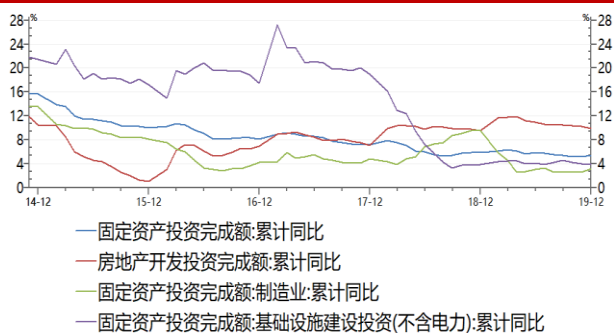
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：主要工业产品增速



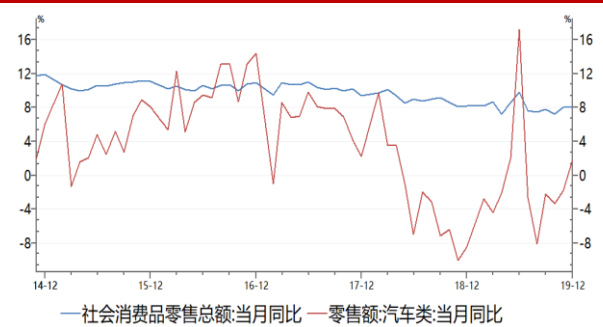
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 3：固定资产投资增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 4：社会消费品零售总额增速



资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“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客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，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，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，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。本公司及其所属关

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_7623



云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告
<https://www.yunbaogao.cn>