

## 9月数据略有改善 经济放缓压力仍存

### ——经济数据跟踪报告

日期：2019年10月18日

#### 经济数据：

2019年10月18日，统计局发布2019年三季度GDP、9月工业增加值、社会消费品零售总额以及固定资产投资等数据。

#### 投资要点：

- **三季度实际GDP同比增速6.0%：**三季度实际GDP同比增速低于市场预期的6.1%；名义GDP同比增速从二季度的8.3%下降至7.6%，GDP平减指数从二季度的1.57%下降至0.41%，主要受非食品价格下跌推动。分产业看，第一第二产业的名义GDP同比增速均放缓，而第三产业名义GDP同比增速较二季度上升0.3个百分点。
- **9月工业增加值同比增速5.8%：**较8月份的4.4%回升1.4个百分点，高于市场预期的5.2%；9月工业增加值环比增速从8月的0.34%上升至0.72%。分行业看，部分采矿业、非汽车制造业以及与公用事业相关行业的增速有所回升。9月发电量同比增速从8月的1.7%回升至4.7%。
- **9月社会消费品零售总额名义同比增速7.8%：**较8月小幅回升0.3个百分点，名义增速回升主要是汽车和通讯器材的销售改善。剔除价格因素，社会消费品零售总额同比增速从8月的5.6%上升至5.79%。占零售10%的汽车消费同比增速跌幅收窄，且环比数据回升。分品类看，化妆品、通讯器材等可选消费保持较高增速；必选消费食品饮料以及日用消费品增速则较为稳定。
- **9月名义固定资产投资增速回升0.5个百分点：**1-9月累计名义固定资产投资同比增速下降至5.4%，低于市场预期的5.5%。分部门看，房地产开发投资同比增速10.5%，与前值持平，主要受到建安投资保持高位的带动。基建投资9月同比增速5%，较8月上升0.1个百分点，受政策影响预计回升趋势稳定，幅度有限。制造业投资同比增速1.9%，虽然较8月的负增长有所改善，但是从目前的全球经济环境看，以及金融数据看，企业投资意愿不高，投资增速预计保持低位。
- **展望：**三季度实际GDP同比增速降至6.0%，我们测算四季度增速在5.8%以上，全年GDP增速将维持在6.1%。9月的投资和消费数据均有所反弹，但是仍较为疲弱。目前看，无论是投资还是消费继续上升的动力均不足。

分析师：郭懿

执业证书编号：S0270518040001

电话：01056508506

邮箱：guoyi@wlzq.com.cn

#### 相关报告

1. 万联证券研究所 20191015\_经济数据点评\_AAA\_9月通胀数据\_四季度通胀压力不减
2. 万联证券研究所 20191014\_经济数据点评\_AAA\_9月贸易数据\_进口增速有所放缓

从近期公布的全球数据看，美国、德国、日本的 PMI 数据均处于加速下滑态势，先后创出了新低。因此，未来一段时间，全球经济大概率将面临共振下滑。预计四季度经济增长压力仍将持续。而政策面看，年内提前下达明年地方政府债券新增额度可能性进一步提升，但是货币政策方面，受 CPI 数据的影响，进一步宽松的概率降低。

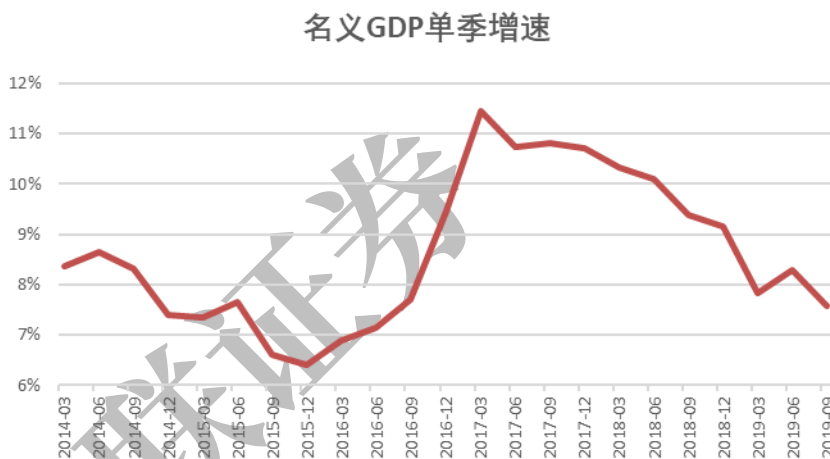
- **风险因素：**中美贸易摩擦风险；国内外经济、政策超预期变化

万联证券

## 1、三季度实际GDP增速下滑至6.0%

2019年三季度实际GDP同比增速6.0%：三季度实际GDP同比增速低于市场预期的6.1%；名义GDP同比增速从二季度的8.3%下降至7.6%，GDP平减指数从二季度的1.57%下降至0.41%，主要受非食品价格下跌推动。

图表1：名义GDP单季增速



资料来源：WIND，万联证券研究所

分产业看，第一第二产业的名义GDP同比增速均放缓，而第三产业名义GDP同比增速较二季度上升0.3个百分点。

图表2：三大产业单季名义GDP增速



资料来源：WIND，万联证券研究所

## 2、9月工业增加值同比增速回升1.4个百分点

9月工业增加值同比增速5.8%，较8月份的4.4%回升1.4个百分点，高于市场预期的5.2%；9月工业增加值环比增速从8月的0.34%大幅上升至0.72%。

分行业看，部分采矿业、非汽车制造业以及与公用事业相关行业的增速有所回升。  
9月发电量同比增速从8月的1.7%回升至4.7%

图表3：9月工业增加值同比增速回升



资料来源：WIND，万联证券研究所

### 3、9月社会消费品零售总额名义增速回升

9月社会消费品零售总额名义同比增速从8月的7.5%上升至7.8%：名义增速回升主要是汽车和通讯器材的销售改善。剔除价格因素，社会消费品零售总额同比增速从8月的5.6%上升至5.79%。占零售10%的汽车消费同比增速跌幅收窄，且环比数据回升。分品类看，化妆品、通讯器材等可选消费保持较高增速；必选消费食品饮料以及日用消费品增速则较为稳定。

图表4：9月社会消费品零售总额回升



资料来源：WIND，万联证券研究所

## 4、9月固定资产投资增速略有回升

9月名义固定资产投资增速从8月的4.2%回升至4.7%，1-9月累计名义固定资产投资同比增速下降至5.4%，低于市场预期的5.5%。

分部门看，房地产开发投资同比增速10.5%，与前值持平，主要受到建安投资保持高位的带动。基建投资9月同比增速5%，较8月上升0.1个百分点，受政策影响预计回升趋势稳定，幅度有限。制造业投资同比增速1.9%，虽然较8月的负增长有所改善，但是从目前的全球经济环境看，以及金融数据看，企业投资意愿不高，投资增速预计保持低位。

## 5、展望

三季度实际GDP同比增速降至6.0%，我们测算四季度增速在5.8%以上，全年GDP增速将维持在6.1%。

9月的投资和消费数据均有所反弹，但是仍较为疲弱。目前看，无论是投资还是消费继续上升的动力均不足。从近期公布的全球数据看，美国、德国、日本的PMI数据均处于加速下滑态势，先后创出了新低。因此，未来一段时间，全球经济大概率将面临共振下滑。预计四季度经济增长压力仍将持续。而政策面看，年内提前下达明年地方政府债券新增额度可能性进一步提升，但是货币政策方面，受CPI数据的影响，进一步宽松的概率降低。

## 6、风险因素

中美贸易摩擦风险；

国内外经济、政策超预期变化

**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\\_9498](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_9498)

