

GDP 增速延续逐步回落态势，但 9 月生产加快

风险评级：低风险

9 月经济数据点评

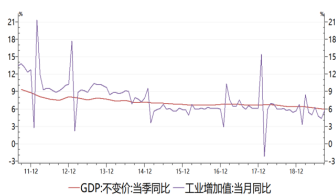
2019 年 10 月 18 日

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

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@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

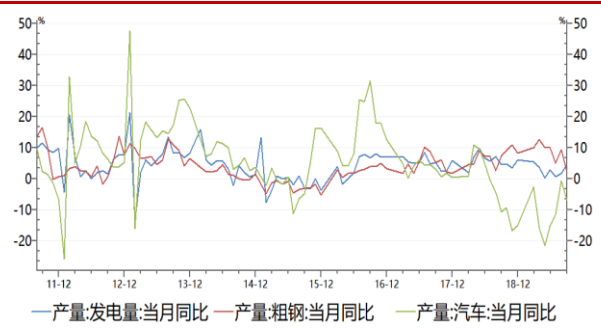
- **事件：**中国第三季度 GDP 同比增长 6.0%，预估为 6.1%，前值为 6.2%；中国 9 月工业增加值同比增长 5.8%，预估为 4.9%，前值为 4.4%；1-9 月城镇固定资产投资同比增长 5.4%，预估为 5.5%，前值为 5.5%；9 月社会消费品零售总额同比增长 7.8%，预估为 7.8%，前值为 7.5%。
- **三季度 GDP 增速延续逐步回落态势，比二季度回落 0.2 个百分点，略低于市场预期，但 9 月工业生产有所加快。**前三季度最终消费支出对经济增长贡献率保持在 60.5%，消费的基础性作用会不断加强，部分抵消了投资和净出口的下降。9 月工业增加值同比增长 5.8%，增速比上月扩大 1.4 个百分点，去年 9 月当期的基数相对低，企业在季末有加快生产销售的计划安排等因素支撑了 9 月工业增长。
- **1-9 月固定资产投资累计同比增速相比 1-8 月回落了 0.1 个百分点至 5.4%，主要是制造业投资回落影响较大。**1-9 月制造业投资累计同比回落 0.1 个百分点至 2.5%，1-9 月基建投资回升 0.3 个百分点至 4.5%，1-9 月房地产投资同比 10.5%，与 1-8 月持平。**当前制造业企业面临较大困境，但随着景气回升，未来将有望逐步改善；而房地产投资仍维持较大韧性，短期内风险不大，但长期仍然是主要的下行压力点。基础设施投资还有比较好的回升势头，此前监管层已经提出要加快把明年的地方专项债前移。**
- **9 月社会消费品零售总额同比增长 7.8%，符合预期，比上月加快 0.3 个百分点，汽车消费下降的拖累作用明显收窄。**除汽车以外的消费品零售额同比增长 9.0%，比上月回落 0.3 个百分点；9 月汽车消费额同比下降 2.2%，相比上月收窄 5.9 个百分点。消费的结构继续优化，前三季度全部居民最终消费支出中，服务消费占比为 50.6%，比上年同期提高 0.7 个百分点。
- **总体来看，经济面临下行压力的总体局面没有改变，但 9 月部分数据有所回暖，未来经济有望保持稳中有进的态势。**特别是 9 月工业增加值同比明显加快，这种影响能否持续有待进一步观察。未来经济主要受到以下几个方面的影响：第一：全球经济下行压力加大，可能进一步制约出口；第二，工业生产有望继续回暖，9 月制造业 PMI 有所加快，8 月和 9 月 PPI 环比连续两个月上涨；对生产销售影响比较大的汽车生产和销售，近两月降幅呈现收窄态势；第三，去年四季度基数相对较低。
- **风险提示：**全球经济下行压力加大。

图 1：工业增加值增速



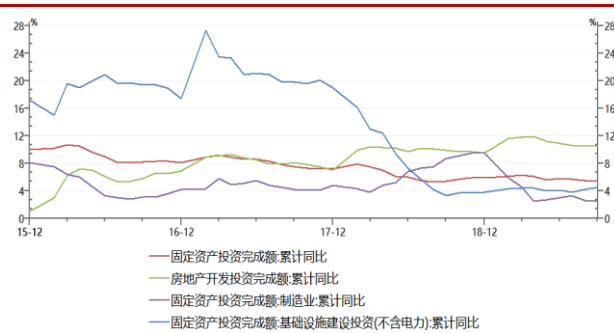
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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和汽车消费增速



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。本报告清晰准确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_9500

