

## 宏观

报告原因：数据点评

2019年5月15日

## 2019年4月经济数据点评

经济数据全面回落 国企表现成亮点

宏观研究/定期报告

## 事件

➤ 1-4月份，规模以上工业增加值累计同比6.2%（前值6.5%），当月工业增加值同比增长5.4%（前值8.5%）；1-4月，固定资产投资累计完成额15.57万亿元，累计同比增长6.1%（前值6.3%）；当月社会消费品零售总额完成3.06万亿元，同比增长7.2%（前值8.7%），累计实现社会消费品零售总额12.84万亿元，累计同比增长8.0%（前值8.3%）。

## 主要观点

➤ **工业生产总体回落，制造业回落较多成为拖累工业生产主要因素；而国企改革再度发力，国有企业生产逆势而上成为拉升工业生产的主要因素。**4月份规模以上工业增加值当月同比5.4%（前值8.5%），累计同比6.2%（前值6.5%）。分行业来看，采矿业增加值当月同比2.9%（前值4.6%），制造业增加值当月同比5.3%（前值9.0%），电力燃气业增加值当月同比9.5%（前值7.7%）。采矿业增加值累计同比2.4%（前值2.2%），制造业增加值累计同比6.7%（前值7.2%），电力热力燃气业增加值累计同比7.7%（前值7.1%）；分企业类型来看，高技术产业增加值当月同比11.2%（前值10.0%），国企增加值当月同比6.0%（前值4.7%），股份制增加值当月同比6.3%（前值10.0%），外商企业增加值当月同比2.5%（前值4.2%），私营企业增加值当月同比5.1%（前值14.2%）。高技术产业增加值累计同比8.7%（前值7.8%），国企增加值累计同比4.9%（前值4.5%），股份制企业增加值累计同比7.4%（前值7.8%），外商企业增加值累计同比1.7%（前值1.4%），私营企业增加值累计同比9.1%（前值10.6%）。

➤ **房地产开发投资、基础设施建设投资及民间投资增速均下降带动固定资产投资同比下降。**4月份，固定资产投资累计完成额为15.58万亿元，累计同比增长6.1%（前值6.3%）；房地产开发投资累计完成额3.42万亿元，累计同比增长11.9%（前值11.8%）；民间投资累计完成额9.31万亿元，累计同比增长5.5%（前值6.4%），民间固定资产投资完成额累计比重59.78%（前值60.36%）。基础设施建设投资累计同比2.97%（前值2.95%），基础设施建设投资（不含电力）累计同比4.4%（前值4.4%）。分产业来看，第一产业固定资产投资累计完成3813亿元，同比-0.1%（前值3.0%）；第二产业固定资产投资累计完成5.12万亿元，同比2.8%（前值4.2%）；第三产业固定资产投资10.08万亿元，同比7.9%（前值7.5%）。

分析师：郭瑞

执业证书编号：S0760514050002

邮箱：guorui@sxzq.com

分析师：李淑芳

执业证书编号：S0760518100001

邮箱：lishufang@sxzq.com

地址：

太原市府西街69号国贸中心A座28层  
北京市西城区平安里西大街中海国际中心7层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn



➤ **商品零售及餐饮收入均下滑导致社零增速同比下降幅度较大。**当月社会消费品零售总额 3.06 万亿元，同比增长 7.2%（前值 8.7%），其中商品零售 2.73 万亿元，当月同比 7.0%（前值 8.6%），餐饮收入 3281 亿元，当月同比 8.5%（前值 9.5%）。累计实现社会消费品零售总额 12.84 万亿元，累计同比增长 8.0%（前值 8.3%）。其中，商品零售累计实现 11.45 万亿元，累计同比增长 7.9%（前值 8.2%），餐饮收入累计实现 1.39 万亿元，累计同比增长 9.3%（前值 9.6%）。

### 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并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

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\\_12494](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12494)

