

宏观点评

2019 年 5 月 16 日

4 月工业增速大幅下滑，稳增长政策有望加力

——4 月工业增速数据点评

⑤ 事件

5 月 15 日，国家统计局公布：4 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，社会消费品零售总额同比增长 7.2%，1-4 月全国固定资产投资同比增长 6.1%。

⑤ 分析预测

4 月工业增加值、投资和消费同比增速比 3 月大幅回落，低于预期，二季度经济增长不乐观。后续稳增长政策有望加力，经济有望保持平稳增长。

1、4 月工业增加值同比增速大幅回落

4 月规模以上工业增加值同比增长 5.4%，比 3 月回落 3.1 个百分点，比 1-2 月高 0.1 个百分点，低于预期。

其中，4 月高技术制造业增加值同比增长 11.2%，比 3 月高 1.2 个百分点；国有企业同比增长 6.0%，比 3 月高 1.3 个百分点。电力热力水的生产供应业同比增长 9.5%，比 3 月高 1.8 个百分点，另外，食品制造业、医药制造业、钢铁业、计算机通信设备制造业增速也比 3 月有所提高。

回落幅度较大的行业有：纺织业、橡胶和塑料制品业、金属制品业、通用设备制造业、专用设备制造业，比 3 月均回落 10 个百分点以上。

2、4 月投资同比增速明显放缓

1—4 月，全国固定资产投资（不含农户）增长 6.1%，比一季度低 0.2 个百分点，与 1-2 月持平，低于预期。其中，1-4 月房地产开发投资同比增长 11.9%，比一季度高 0.1 个百分点；基建投资同比增长 3.0%，与一季度持平；制造业投资同比增长 2.5%，比一季度回落 2.1 个百分点。

4 月当月，全国固定资产投资同比增长 5.7%，比 3 月低 0.8 个百分点，比 1-2 月低 0.4 个百分点。其中，房地产开发投资同比增长 12.1%，比 3 月高 0.1 个百分点。制造业投资下滑幅度较大，当月同比增速转为

相关报告

4 月财政收支数据点评：《4 月财政政策继续加力提效》——20190509

央行货币政策委员会 2019 一季度例会点评：《二季度货币政策取向将发生四方面变化》——20190417

分析师：郝大明
执业证书号：S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

证券研究报告

下降。

3、4月社会消费品零售总额增速大幅下滑

4月，社会消费品零售总额同比增长7.2%，比3月回落1.5个百分点，比1-2月低1.0个百分点；实际增长5.1%，比3月回落1.6个百分点，均创2003年6月以来的新低。

1-4月汽车销量同比降12.1%，比一季度降幅收窄1.6个百分点；其中，乘用车销量同比下降14.6%，比一季度降幅扩大0.9个百分点。4月汽车销量同比降14.6%，比3月降幅扩大9.5个百分点；其中乘用车销量同比下降17.7%，比3月降幅扩大10.9个百分点。

4、4月工业增速大幅回落主要受降增值税率的影响

4月工业生产、消费和投资增速大幅回落，低于预期，主要原因是受4月1日起增值税新政的影响，许多企业3月抢生产，抢出口，抢开票，透支了4月的增速，同时，三大需求增速均出现较大幅度的回落也有影响。

展望二季度，4月经济大幅回落，又有中美贸易战再度升级，二季度经济增长不乐观，稳增长政策有望加力。随着减税降费等稳增长政策的加力提效，二季度工业增加值小幅下滑和第三产业小幅上行从而经济保持平稳增长仍是可能的。

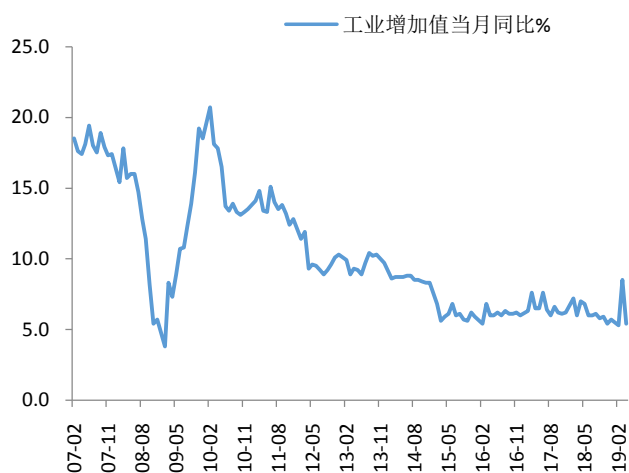
⑤ 结论

1、4月工业生产、投资和社会消费品零售总额同比增速大幅下滑，低于预期。

2、主要指标大幅回落的主要原因是，增值税新政因素导致3月增速透支4月增速。

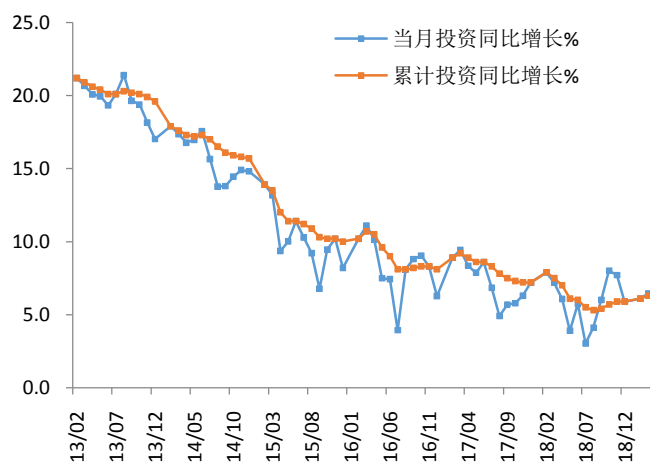
3、预测二季度工业增加值同比增速小幅低于一季度，但同时第三产业小幅上行从而经济保持平稳增长仍是可能的。

图表1：4月工业生产增速大幅回落



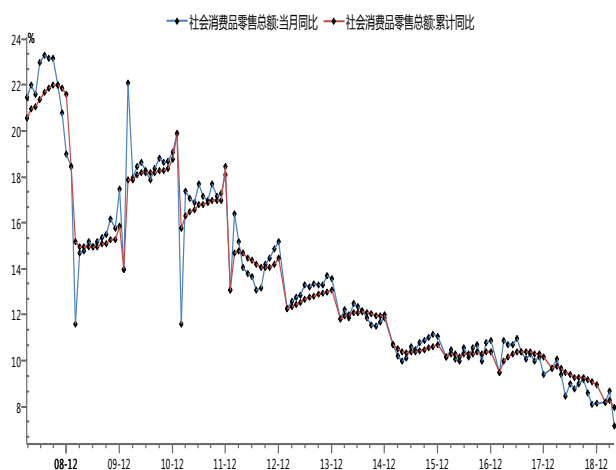
数据来源：Wind、华融证券

图表2：4月固定资产投资增速明显回落



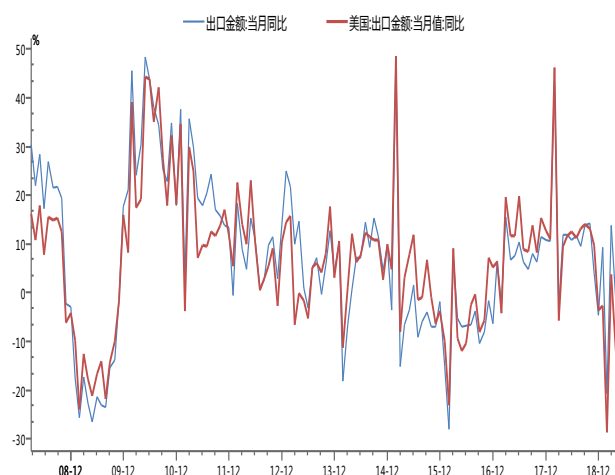
数据来源：Wind、华融证券

图表3：4月社会消费品零售总额增速大幅回落



数据来源：Wind、华融证券

图表4：4月出口增速大幅回落



数据来源：Wind、华融证券

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

郝大明,在此声明,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,以勤勉的职业态度,独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告,但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播,不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用,不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求,在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估,并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求,必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠,但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证,也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务,敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

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_12500

