

工业生产依然旺盛，固投分项增速不减

——10月经济数据点评

日期：2020年11月17日

投资要点：

- **工业增加值高位持平，工业生产维持旺盛。**10月工业增加值同比增速持平于上月的6.9%，环比增长0.78%。采矿业同比增速加快上行，供暖季将至带动相关产品开采提速。**中游行业景气度继续提升，下游部分行业小幅回落，但仍处于高位，出口依然旺盛。**分行业来看，黑色、有色、化学制品制造业增速均继续上行，钢材产量增速上行至14.2%，达到2014年以来的增速高点，水泥产量增速业大幅上行3.2个百分点至9.6%，有色金属产量增速继续上行。房地产、基建维持旺盛。
- **固定资产投资增速继续修复上行，房地产投资增速延续高位，依然为固定资产投资的主要支撑项。**商品房销售房增速再次加快，商品房库存继续去化。土地成交逐步走弱，但土地溢价率有所上行；房地产资金来源还未明显收缩，增速继续上行，对房地产的信贷控制边际小幅放松。房地产增速四季度无忧。
- **基建增速继续上行，专项债发行对基建支撑力度依然较大，棚改专项债分流没有进一步扩大。**电力行业增速一定程度上拉升了基建增速，各省近年电力建设进度较快。10月专项债发行累计值已经超过全年专项债预期额度。预期四季度基建增速将保持平稳。
- **制造业持续修复，企业经营状况依然向好。**从BCI企业销售和利润前瞻指数来看，10月反弹继续上行，库存也转向去化。
- **可选消费反弹上行，餐饮收入增速转正，房地产下游行业增速明显上行。**社会消费品零售总额增速继续上行1个百分点至4.3%，限额以上企业修复较快。餐饮收入增速首度转正为0.8%，汽车消费、石油及制品类均有所上行，十一长假需求增加拉动了相关出行和线下餐饮消费。房地产下游的家用电器、家具、建筑及装潢材料类随房企竣工的提速，消费也明显上行。
- **向后看，四季度至2021年一季度经济修复上行的趋势没有改变，基建预期增速基本保持平稳，地产仍将维持旺盛，制造业也将继续顺周期修复。**随疫苗研发的推进，服务业的修复也将加速。
- **风险因素：**工业生产不及预期，房地产信贷环境大幅收紧。

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：021-60883488

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

分析师：于天旭

电话：021-60883499

邮箱：yutx@wlzq.com.cn

相关报告

目录

1、工业增加值增速高位持平，工业生产维持旺盛.....	3
2、固定资产投资继续回升，房地产增速依然强势.....	4
2.1 房地产仍为固投主要支撑项，增速继续上行.....	5
2.2 基建继续上行.....	6
2.3 制造业持续修复，企业经营状况依然向好.....	7
3.可选消费反弹上行，房地产下游消费增速上行.....	7
4.风险提示.....	8

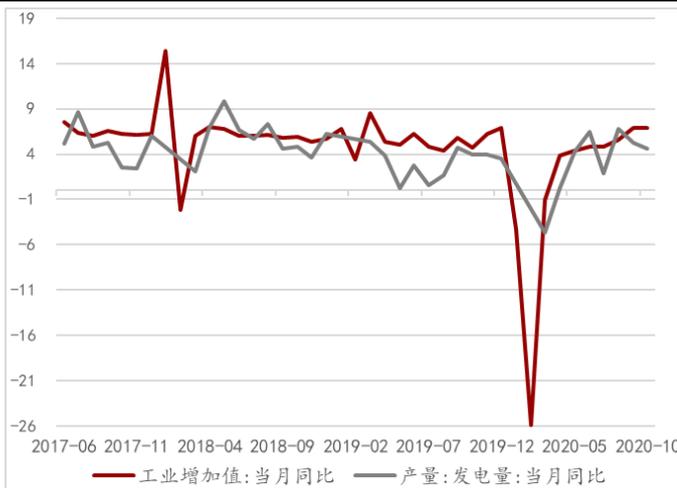
图表目录

图表 1:工业增加值与发电量 (%).....	3
图表 2:工业增加值分门类增速 (%).....	3
图表 3:上游行业工业增加值同比增速 (%).....	4
图表 4:中游行业工业增加值同比增速 (%).....	4
图表 5:设备制造业工业增加值同比增速 (%).....	4
图表 6:下游行业工业增加值同比 (%).....	4
图表 7:固定资产投资分大项累计增速 (%).....	5
图表 8:分地区固定资产投资累计增速 (%).....	5
图表 9:房地产投资完成额累计增速 (%).....	5
图表 10:房屋新开工、施工、竣工增速 (%).....	5
图表 11:商品房销售、待售累计增速 (%).....	6
图表 12:房地产开发资金来源累计同比 (%).....	6
图表 13:成交土地占地面积当月同比 (%).....	6
图表 14:土地购置累计同比增速 (%).....	6
图表 15:工业增加值与发电量 (%).....	7
图表 16:地方政府专项债发行额.....	7
图表 17:制造业累计同比增速 (%).....	7
图表 18:中国企业经营状况和股市走势.....	7
图表 19:社会消费品零售增速 (%).....	8
图表 20:网上商品和服务同比增速 (%).....	8
图表 21:房地产下游行业消费增速 (%).....	8
图表 22:可选消费零售额增速 (%).....	8

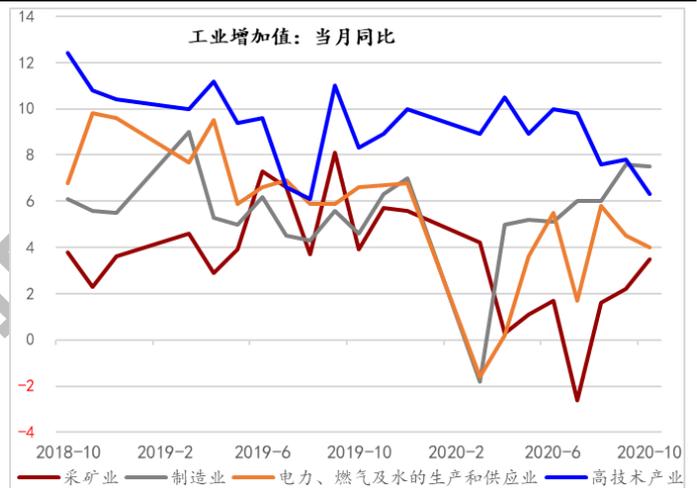
1、工业增加值增速高位持平，工业生产维持旺盛

工业增加值高位持平，工业生产维持旺盛。10月工业增加值同比增速持平于上月的6.9%，环比增长0.78%。分三大门类看，采矿业同比增速加快上行1.3个百分点至3.5%，原煤产量同比增速由9月的-0.9%转正为1.4%，天然气产量同比上行4.3个百分点至11.9%，供暖季将至带动相关产品开采提速；而制造业和电力、燃气及水的生产和供应业分别下行0.1、0.5个百分点至7.5%和4%。高技术产业增速走弱1.5个百分点降至7.8%。

图表1：工业增加值与发电量（%）



图表2：工业增加值分门类增速（%）



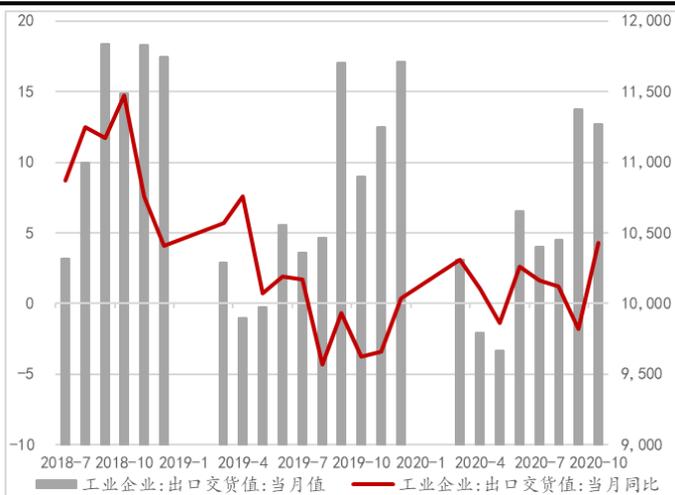
资料来源：Wind，万联证券研究所

资料来源：Wind，万联证券研究所

中游行业景气度继续提升，下游部分行业小幅回落，但仍处于高位。10月出口交货值同比由-1.8%上行至4.3%，出口依然旺盛。分行业来看，黑色、有色、化学制品制造业增速均继续上行，中游行业景气度持续提升。汽车产量同比由上月的13.8%小幅下行至11.1%，新能源汽车产量增速由51.1%上行至94.1%，而SUV产量有所回落，政策对新能源汽车支持力度较大，绿色能源为“十四五”支持的长期方向，新能源汽车景气度仍将延续。钢材产量增速上行1.9个百分点至14.2%，达到2014年以来的增速高点，水泥产量增速业大幅上行3.2个百分点至9.6%，有色金属产量增速也由7.3%上行至9%。房地产、基建维持旺盛。

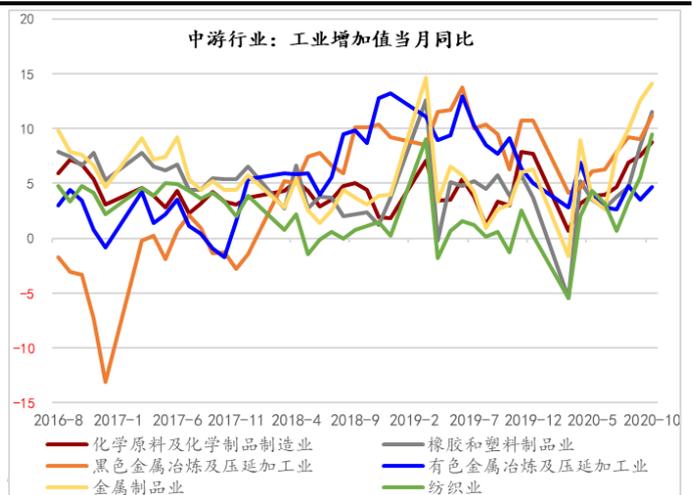
细分数据来看，汽车制造业10月同比增速由16.4%下行至14.7%，医药制造业由7.4%上行至8.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业由8%下行至5%，连续4个月下行。专用设备制造业连续3个月增速持平于8%，通用设备制造业则继续上行0.6个百分点至13.1%，电器机械及器材制造业上行1.7个百分点至17.6%，铁路、船舶、航空航天等运输设备由上月的3.9%转负将为-0.7%。褐色、有色金属冶炼及压延工业分别由上月的9.0%、3.5%上行至11.2%和4.7%，金属制品业、非金属矿物制品业、橡胶和塑料制品业、化学原料及化学制品制造业分别由12.6%、9%、8.4%、7.5%上行至14.1%、9.3%、11.5%、8.8%，增速已经修复，部分行业甚至超出疫情前增速水平。食品制造业由6.5%下行至5.1%，农副食品加工业由2.7%上行至4.8%，纺织业延续高增速上行，由9月的5.6%上行至9.5%。

图表3: 上游行业工业增加值同比增速 (%)



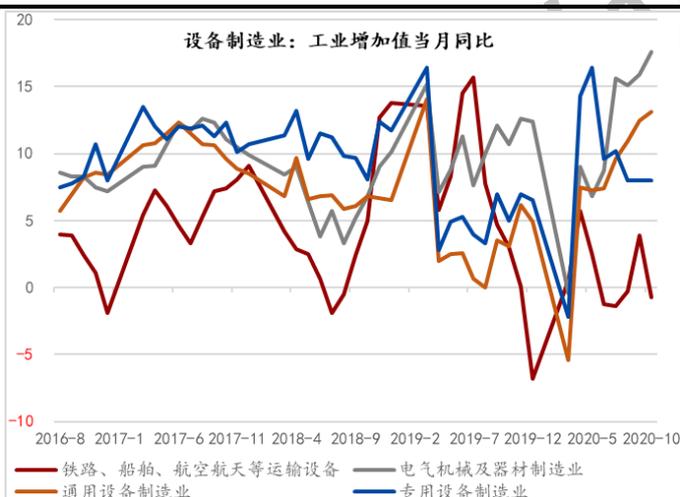
资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表4: 中游行业工业增加值同比增速 (%)



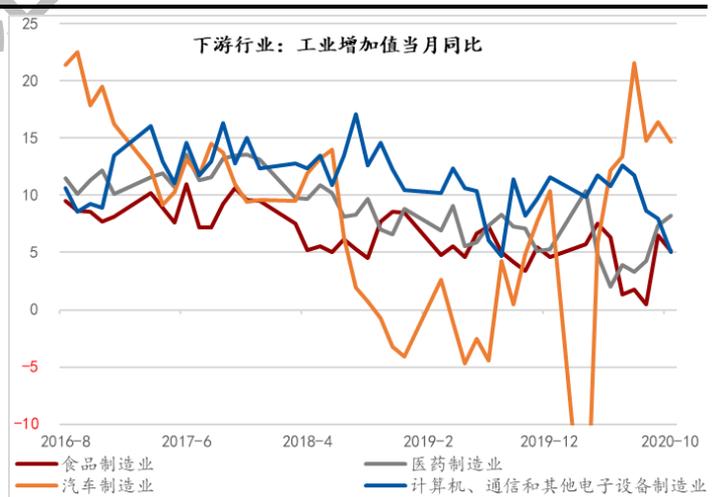
资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表5: 设备制造业工业增加值同比增速 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表6: 下游行业工业增加值同比增速 (%)

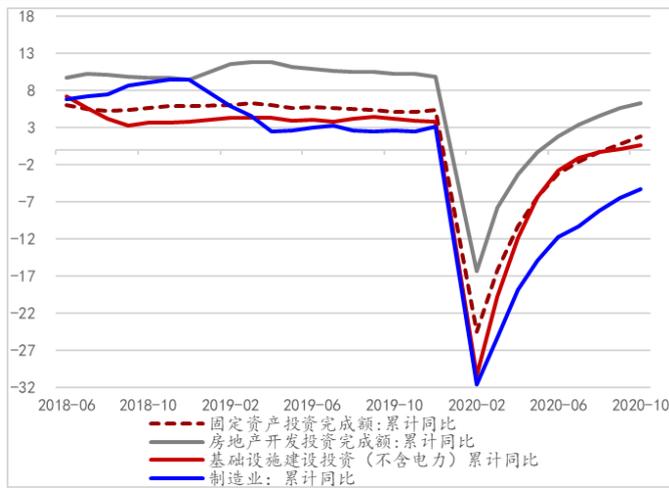


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2、固定资产投资继续回升，房地产增速依然强势

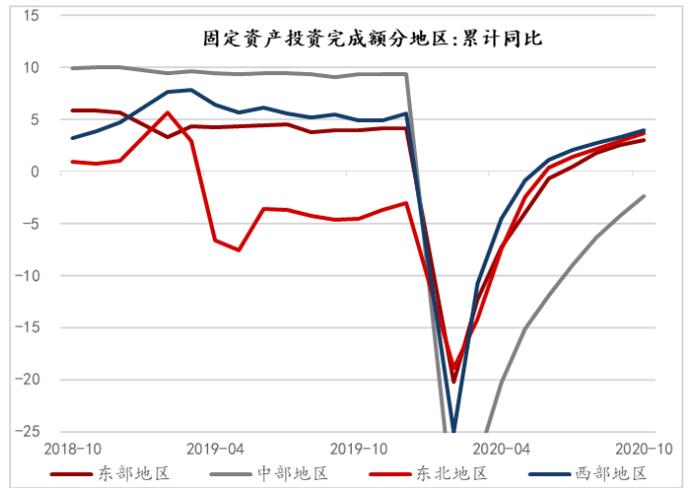
1-10月固定资产投资累计增速较上月上行1个百分点至1.8%，房地产开发投资累计同比增速上行0.7个百分点至6.3%，基建累计同比增速上行0.6个百分点至3.01%，制造业继续修复1.2个百分点至-5.3%。民间固定资产投资上行0.8个百分点至-0.7%。中部地区虽然累计增速仍为负，但增速修复速度最快。

图表7: 固定资产投资分大项累计增速 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表8: 分地区固定资产投资累计增速 (%)

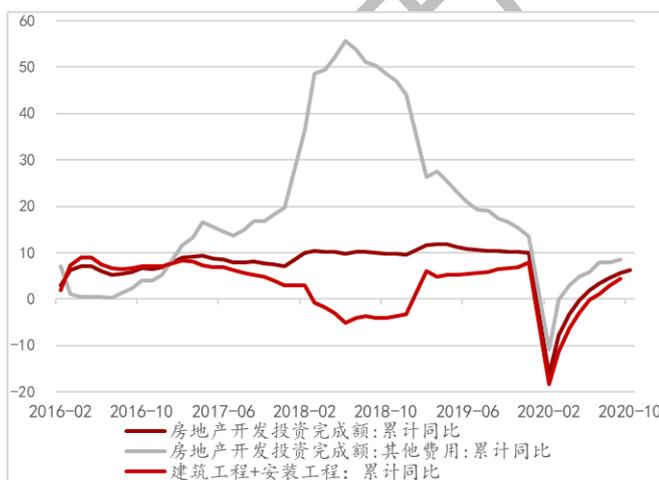


资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.1 房地产仍为固投主要支撑项, 增速继续上行

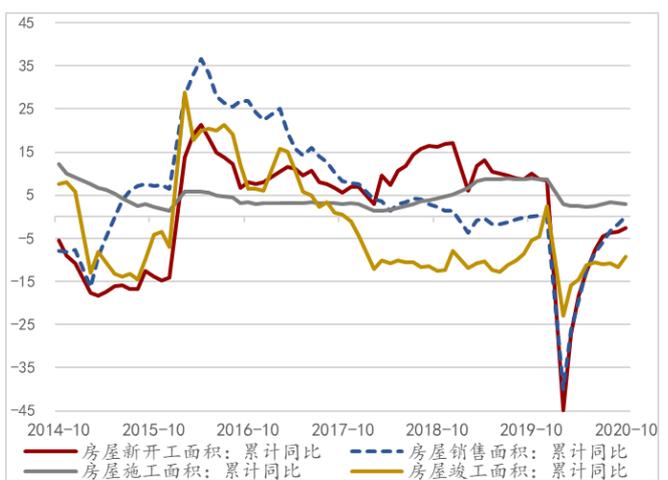
房地产投资增速继续上行, 依然为固定资产投资的主要支撑项。房屋新开工面积增速明显反弹0.8个百分点至-2.6%, 竣工面积也明显上行2.4个百分点至-9.2%。房地产四季度仍将维持增长状态。

图表9: 房地产投资完成额累计增速 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表10: 房屋新开工、施工、竣工增速 (%)

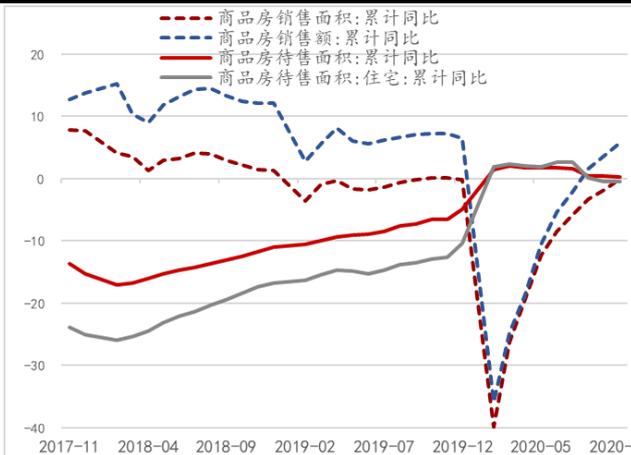


资料来源: Wind, 万联证券研究所

商品房销售房增速再次加快, 库存继续去化。地产开发资金1-10月同比增速5.5%, 较上月提高1.1个百分点。其中。商品房销售额累计增速上行2.1个百分点至5.8%, 销售面积累计增速上行1.8个百分点至0%。商品房待售面积累计同比由上月的0.5%下行至0.3%, 库存继续去化。

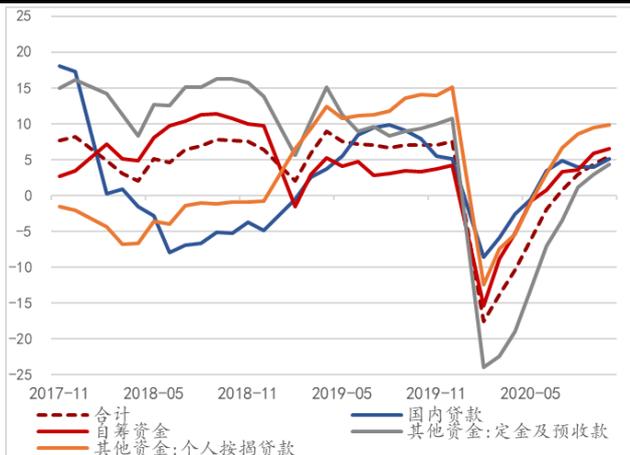
土地成交逐步走弱, 但土地溢价率有所上行; 房地产资金来源还未明显收缩, 增速继续上行, 对房地产的信贷控制边际小幅放松。从房地产土地成交来看, 本年土地购置面积累计同比从上月的-2.9%下行至-3.3%, 但土地成交价款累计同比上行1个百分点至14.8%, 从百城的成交土地占地面积来看, 连续下行且增速转负。房地产开发资金来源合计累计同比增速上行1.1个百分点至5.5%, 其中定金及预收款上行速度最快, 上行1.4个百分点至4.3%, 房地产“金九银十”的销售行情带来定金的上行。

图表11: 商品房销售、待售累计增速 (%)



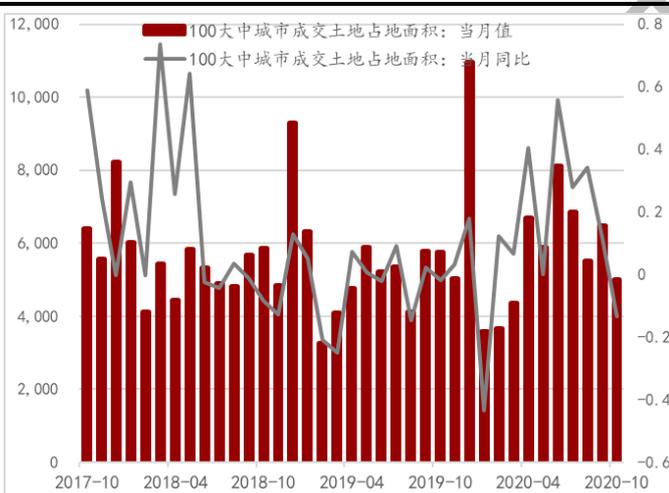
资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表12: 房地产开发资金来源累计同比 (%)



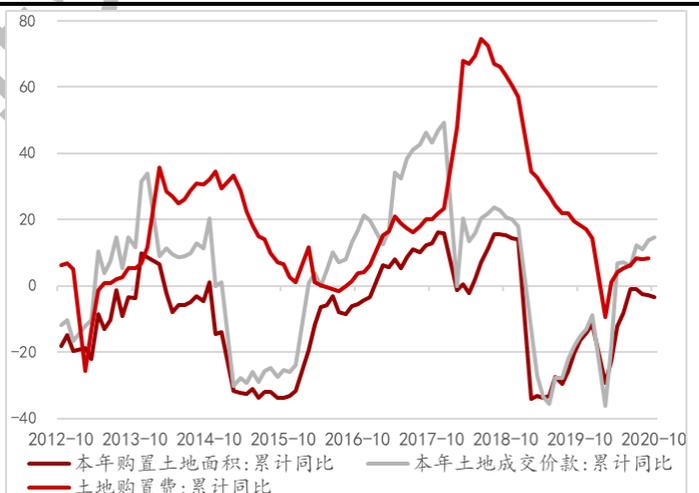
资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表13: 成交土地占地面积当月同比 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

图表14: 土地购置累计同比增速 (%)



资料来源: Wind, 万联证券研究所

2.2 基建继续上行

专项债发行对基建支撑力度依然较大, 棚改专项债分流没有进一步扩大。基建投资1-10月累计同比上行0.59个百分点至3.01%, 基建投资(不含电力)1-10月累计同比上行0.5个百分点至0.7%。电力行业增速一定程度上拉升了基建增速, 各省近年电力

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_1344

