

# 餐饮消费首度转正，国民经济稳步恢复

## ——10月经济数据点评

### 投资要点：

统计局公布10月经济数据。整体来看，生产已达到较高增速，消费与投资均向好发展，国民经济稳步恢复，“六稳”“六保”任务落实成效有所显现。

#### 工业：电气机械等制造业维持高增速，生产稳步增长

10月份，规模以上工业增加值同比实际增长6.9%，与上个月增速持平，工业生产持续向好。分行业来看，制造业维持较高增速，较上月略微下滑0.1个百分点至7.5%，采矿业持续回暖，当月同比增加3.5%，较上月增速提升1.3个百分点，而电热气水同比增长4%，较上月下滑0.5个百分点。分经济类型来看，私营企业增速创今年新高，较上月提高0.3个百分点，国有企业增速为5.4%，较上月下降1.1个百分点。分子行业来看，除运输设备制造业外，主要行业当月同比均实现正增长，其中电气机械及器材制造业维持17.6%的高增速，较上月提升1.7个百分点。从产品产量看，新能源汽车、工业机器人和挖掘、铲土运输机械同比增长均超过30%。

#### 消费：餐饮收入今年首次转正，小微企业消费仍待改善

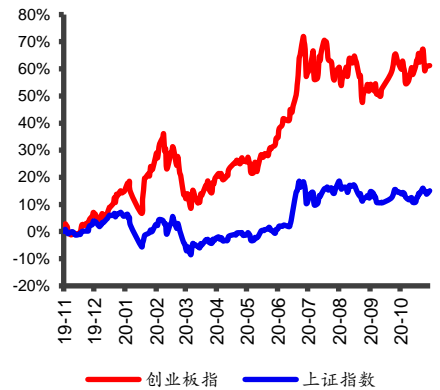
10月份，社会消费品零售总额38576亿元，同比增长4.3%，增速比上月加快1个百分点。其中，限额以上企业保持了7.1%的高增速。而限额以下企业当月同比由正转负，下滑2.4个百分点至-1.2%。体现小微企业消费仍待改善。分行业看，化妆品类、金银珠宝类增速转降为升，当月同比增速分别为18.3%、16.7%，涨幅较上月分别扩大4.6和3.6个百分点。此外，由于苹果、华为等新机发布，通讯器材类增速当月同比增速提升12.7个百分点至8.1%，预计在双十一消费活动推动下，11月通讯器材类仍将保持高速增长。餐饮收入今年首次实现正增长，当月同比增0.8%，较上月提高了3.7个百分点，体现疫情对于社会消费活动的影响已经相对较小。

#### 投资：基建投资稳步回升，制造业各行业均有回暖

1-10月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长1.8%，比1-9月份加快1.0个百分点。基建投资持续回升，1-10月基础建设投资累计增加3.01%，当月同比增速较上月增幅扩大0.6个百分点，随着专项债配套资金及基建投资项目逐步落地，后续基建投资将继续反弹。从房地产开发投资来看，房地产投资当月同比增速创今年新高，10月为12.7%，已实现连续七个月同比增速抬升。从资金来源来看，国内贷款当月同比提升14.2个百分点至18.5%，而自筹资金下滑7.8个百分点至11.8%。从制造业来看，制造业投资累计同比增速较上月提升1.2个百分点至-5.3%。各主要行业累计同比增速较1-9月均有回暖。

**风险提示：疫情反弹超预期；消费潜力释放不及预期等**

### 相对市场表现



张晓春 分析师

执业证书编号：S0590513090003

电话：0510-82832053

邮箱：zhangxc@glsc.com.cn

徐铮辉 联系人

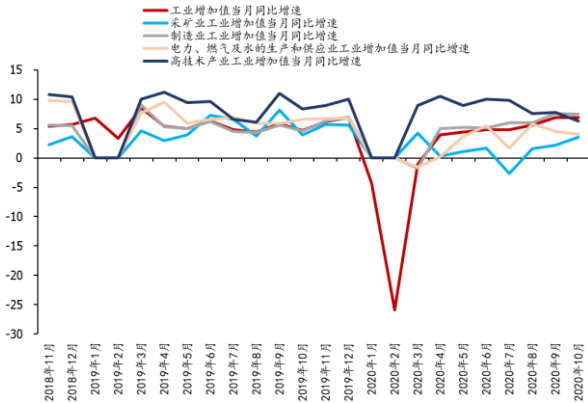
电话：0510-82832053

邮箱：xzh@glsc.com.cn

### 相关报告

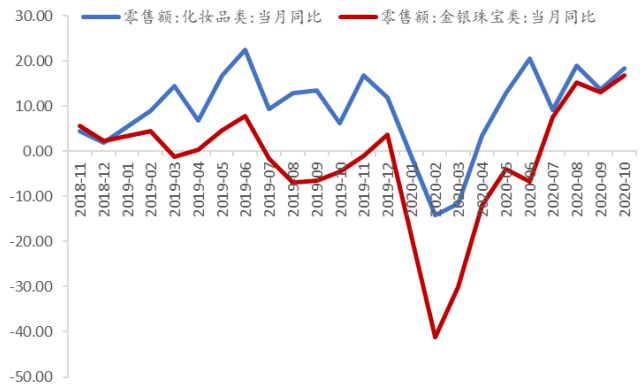
- 1、《猪价同比转降，CPI 预计维持低位》  
2020.11.10
- 2、《出口增速继续抬升，民企贸易维持改善》  
2020.11.10
- 3、《建筑维持高景气度，就业形势仍待改善》  
2020.11.03

图表 1：近两年工业增加值当月同比增速情况 (%)



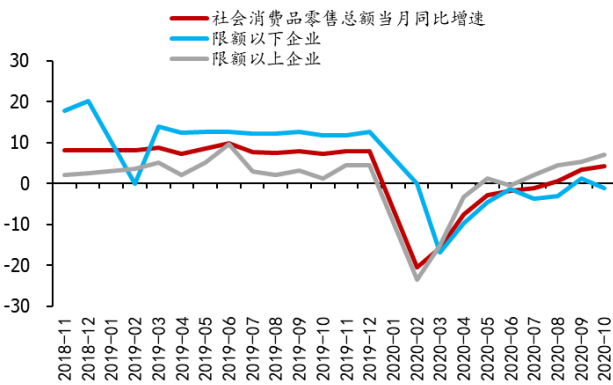
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：化妆品、金银珠宝类消费转降为升 (%)



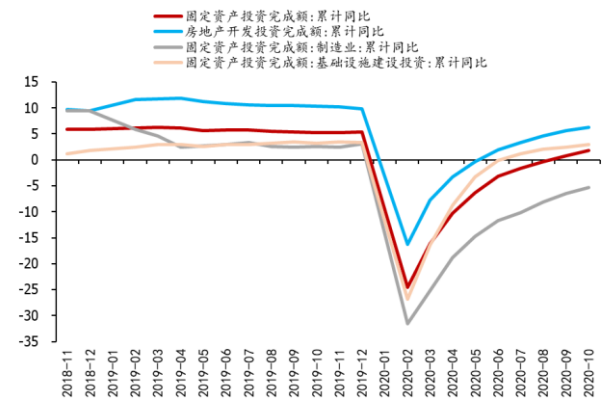
来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：限额以上企业零售额增速持续提升 (%)



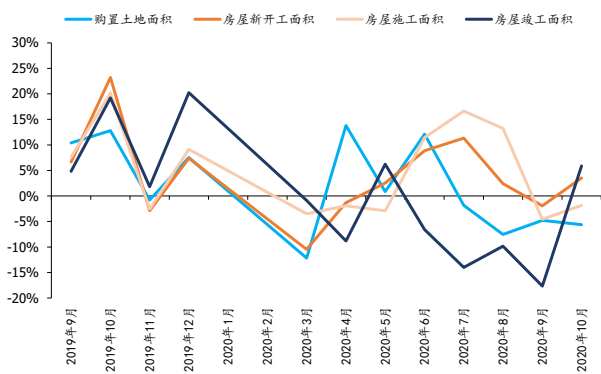
来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：固定资产投资持续回升 (%)



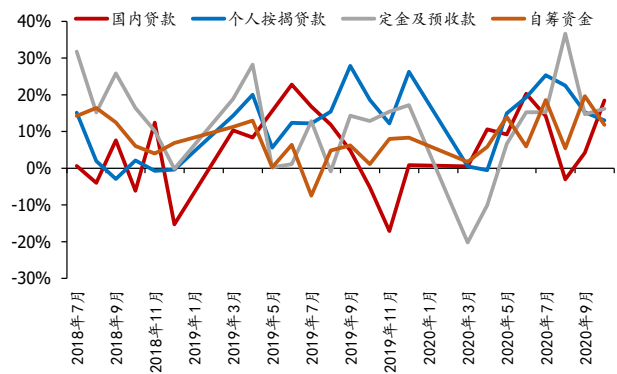
来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：房屋竣工面积当月同比增速抬升 (%)



来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：房地产开发资金除国内贷款均下滑 (%)



来源：Wind，国联证券研究所

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

股票 投资评级	强烈推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 20%以上
	推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 10%以上
	谨慎推荐	股票价格在未来 6 个月内超越大盘 5%以上
	观望	股票价格在未来 6 个月内相对大盘变动幅度为-10%~10%
	卖出	股票价格在未来 6 个月内相对大盘下跌 10%以上
行业 投资评级	优异	行业指数在未来 6 个月内强于大盘
	中性	行业指数在未来 6 个月内与大盘持平
	落后	行业指数在未来 6 个月内弱于大盘

### 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部、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或建议不一致的投资决策。

### 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资

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\\_1360](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_1360)



云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>

云报告  
<https://www.yunbaogao.cn>