

总量趋稳，结构升级

——2021年5月经济数据点评

事件：

统计局公布数据显示，1-5月份工业增加值、投资、消费分别增长17.8%、15.4%和25.7%。

点评：

➤ **工业生产：同比增速放缓，环比依然稳定，部分高新技术产品高增**
5月份，规模以上工业增加值同比实际增长8.8%，两年平均增长6.6%。受基数影响，同比增速较上月回落1个百分点，但环比增长0.52%，显示复苏趋势不改。从行业看，医药、金属制品、电气机械及器材制造业分别增长34%、19.2%和18.7%，表现居前。从产品看，新能源汽车、工业机器人、金属切削机床等产品增速均在30%以上，显示其行业较高景气度。

➤ **固定资产投资：制造业投资，尤其是高新技术投资增长较快**

1-5月份，固定资产投资同比增长15.4%，两年平均增长4.2%，比1-4月份加快0.3个百分点，5月份固定资产投资环比增长0.17%。

其中，基建（不含电力）、房地产、制造业投资增速分别为11.8%、18.3%和20.4%，1-5月份，上述三者的两年平均增速分别为2.6%、8.6%和0.6%，制造业两年平均增速由负转正，体现了制造业较为明显的回暖态势，尤其是高新技术制造业，1-5月份同比增长29.9%，持续高于整体固定资产投资增速，其中，航空、航天器及设备、计算机及办公设备、医疗仪器设备及仪器仪表制造业分别高增81.9%、48.3%和34.0%。此外，高技术服务业投资增长17.1%。其中，电子商务、检验检测、研发设计服务业分别增长47.7%、39.6%和27.7%。我们认为，高新技术制造业和服务业也是后续主要投资主线之一。

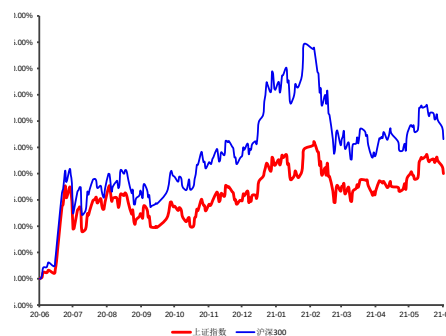
➤ **消费：基本消费、升级消费、网络消费和服务消费好转明显**

5月份，社会消费品零售总额同比增长12.4%，两年平均增速为4.5%。受基数效应影响，社消同比增速连续两个月回落，但5月份环比增长0.81%，增速比上月加快0.56个百分点，显示消费依然不改向好态势。从结构看，基本生活类（吃穿等）、消费升级类（文娱、化妆品等）以及网上消费等商品较快增长。此外，服务消费持续改善，餐饮消费两年平均增长1.4%，比4月份加快1.0个百分点。旅游方面，“五一”假期，全国国内旅游出游2.3亿人次，已恢复至疫情前同期的103.2%。5月份，全国城镇调查失业率为5%，比上月下降0.1个百分点。我们认为，后续随着疫情的好转，就业形势的改善，消费有望持续转暖。

➤ **风险提示**

经济增速放缓，流动性超预期收紧。

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

相关报告

1、《物价上行，货币政策成焦点》

2021.06.14

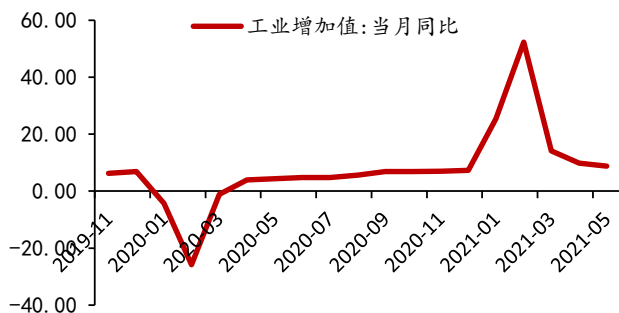
2、《通胀“剪刀差”新高，后续有望收敛》

2021.06.09

3、《进出口“冷热不一”，贸易韧性犹存》

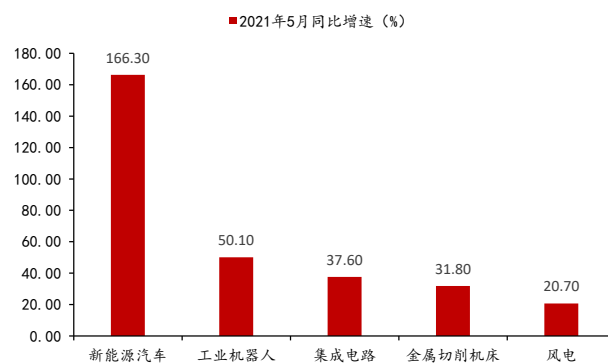
2021.06.07

图表 1：5 月份工业增加值同比增速为 8.8% (%)



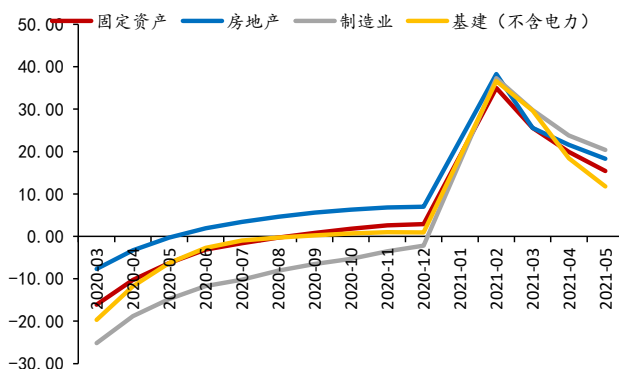
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 2：5 月份增速较高的工业品 (%)



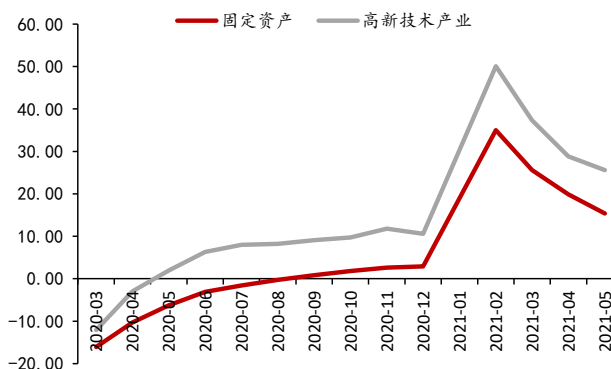
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 3：固定资产投资增速 (%)



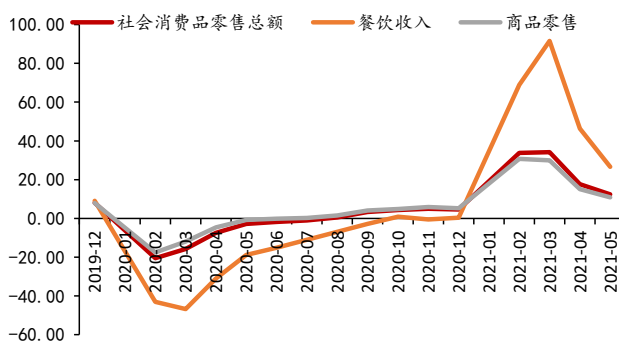
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 4：高新技术投资持续亮眼 (%)



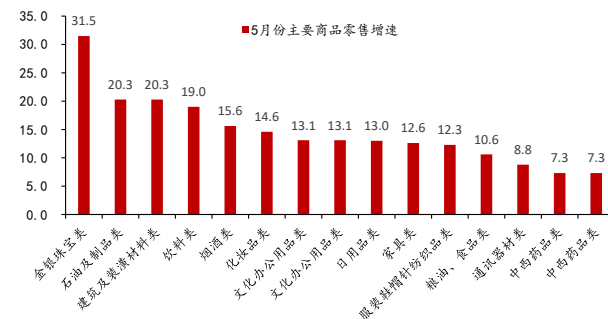
来源: Wind, 国联证券研究所

图表 5：社会消费品零售增速 (%)



来源: Wind, 国联证券研究所

图表 6：5 月份当月主要商品零售增速 (%)



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。

评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 到 12 个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的 6 到 12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于 5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
		卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上
	行业评级	强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅 10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅 10%以上

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门、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银行、财务顾问和金融产品

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_20163

