

消费加快恢复，制造业投资整体回暖

——11 月经济数据点评

投资要点：

统计局公布11月经济数据。

➤ 工业：生产稳步增长，装备制造业和高技术制造业增势良好

11月份，规模以上工业增加值同比实际增长7.0%，较上月提升0.1个百分点，工业生产持续向好。分行业来看，制造业维持较高增速，较上月提升0.2个百分点至7.7%，电热气水同比增长5.4%，较上月提升1.4个百分点，而采矿业增速有所下滑，当月同比增加2%，较上月增速下滑1.5个百分点。分经济类型来看，私营企业增速略有下滑，较上月下滑1.4个百分点至6.8%，国有企业增速为5.9%，较上月提升0.5个百分点。高技术制造业当月同比增速创今年以来新高，达到10.8%，装备制造业也维持高增速，当月同比增速为11.4%，快于规模以上工业4.4个百分点。分行业来看，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18%的高增速，较上月提升0.4个百分点，汽车制造业维持10%以上高增速。

➤ 消费：消费加快恢复，消费升级类产品增速较快

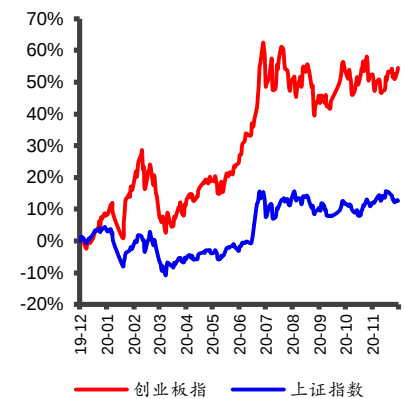
11月份，社会消费品零售总额39514亿元，同比增长5.0%，增速比上月加快0.7个百分点。其中，限额以上企业保持了8.3%的高增速，较上月继续提升1.2个百分点。限额以下企业当月同比由负转正，提升2个百分点至0.8%，体现小微企业消费有所回暖。分行业看，受双十一消费活动影响，消费升级类产品增速加快，通讯器材、化妆品类和金银珠宝类增速提升较多，当月同比增速分别为43.6%、32.3%、24.8%，涨幅较上月分别扩大35.5、14和8.1个百分点。

➤ 投资：地产投资转升为降，制造业各行业继续回暖

1-11月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长2.6%，比1-10月份加快0.8个百分点。基建投资持续回升，1-11月基础建设投资累计增加3.32%，当月同比增速较上月增幅扩大0.3个百分点，从房地产开发投资来看，房地产投资当月同比增速由升转降，11月为10.9%，在连续七个月同比增速抬升后开始下滑，较上月下降1.8个百分点。从资金来源来看，国内贷款当月同比下滑9.6个百分点至8.9%，体现房企信贷融资渠道仍受限制，而定金及预收款下滑1.5个百分点至14.6%，自筹资金增速增加较多，较上月提升8.2个百分点至20.1%。从制造业来看，制造业投资继续回暖，累计同比增速较上月提升1.8个百分点至-3.5%。各主要行业累计同比增速较1-10月均有回暖。其中，医药制造业累计同比增速较上月提升4.5个百分点至27.3%。

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

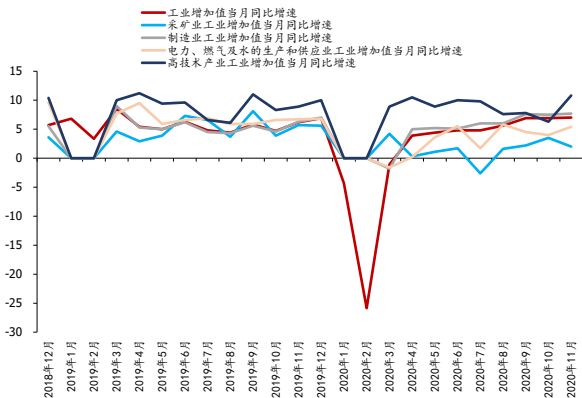
电话：0510-82832053

邮箱：xzh@glsc.com.cn

相关报告

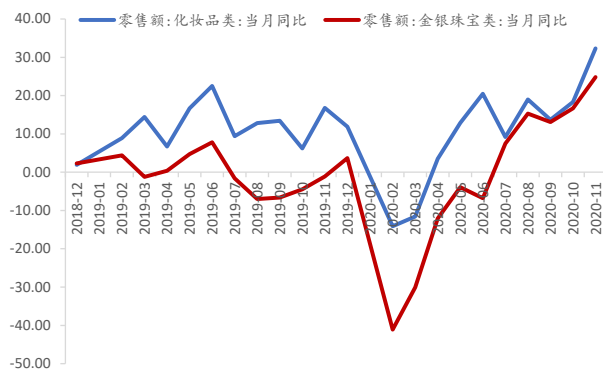
- 1、《供需两端整体向好，高技术制造景气度高》
2020.12.01
- 2、《利润累计同比转正，上游行业景气度高》
2020.12.01
- 3、《餐饮消费首度转正，国民经济稳步恢复》
2020.11.18

图表 1：近两年工业增加值当月同比增速情况 (%)



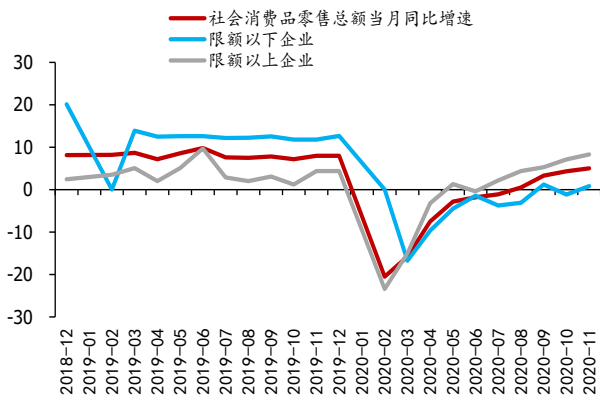
来源：Wind，国联证券研究所

图表 2：化妆品、金银珠宝类消费增速加快 (%)



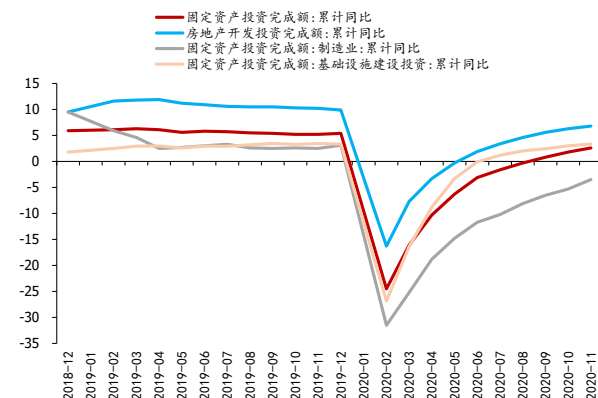
来源：Wind，国联证券研究所

图表 3：限额以上企业零售额增速持续提升 (%)



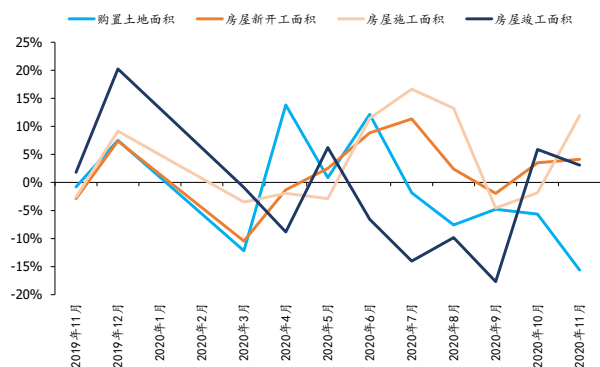
来源：Wind，国联证券研究所

图表 4：固定资产投资持续回升 (%)



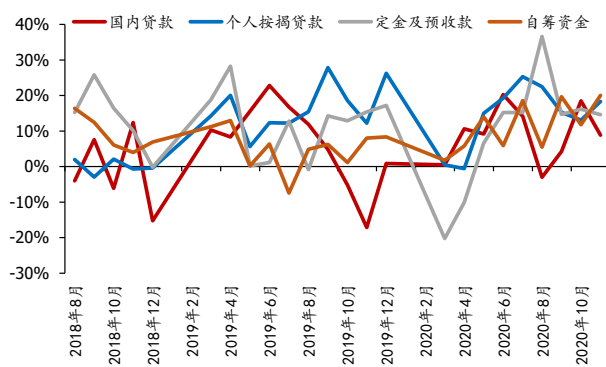
来源：Wind，国联证券研究所

图表 5：房屋施工面积当月同比增速抬升 (%)



来源：Wind，国联证券研究所

图表 6：国内贷款增速下滑较大 (%)



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银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

无锡

国联证券股份有限公司研究所

江苏省无锡市太湖新城金融一街 8 号国联金融大厦 9 层

电话：0510-82833337

传真：0510-82833217

上海

国联证券股份有限公司研究所

上海市浦东新区源深路 1088 号葛洲坝大厦 22F

电话：021-38991500

传真：021-38571373

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_762

