

强劲增长势头一段时期内将持续 — 5 月份城镇固定资产投资数据分析



东方证券
ORIENT SECURITIES

研究结论

- 5 月份城镇固定资产投资增长约 38.6%，增速较 4 月份提高 4.7 个百分点，增长势头强劲。其中，第二、第三产业投资分别增长 32.1% 和 43%，比 4 月份加快 2.6 和 6.8 个百分点，第三产业仍是投资增速加快的主要推动力量。在第三产业中，当月房地产投资增长 12%，比 3 月份提高 5.4 个百分点，显示房地产投资增速开始加快。
- 除投资额外，5 月末施工项目计划投资额和新开工项目计划投资额的增速也在高位继续上升。截止到 5 月底，施工项目计划总投资额同比增长 33.8%，增速较 4 月末提高 4 个百分点，新开工项目计划总投资额同比增长 95.9%，增速较 4 月末提高 5.2 个百分点。投资到位资金同比增长 37%，增速比 4 月末提高 2.4 个百分点。
- 由于目前施工项目和新开工项目增速在高位并持续走高，而且对总体投资影响较大的房地产投资已经开始回升，因此，投资这种强劲增长的势头一段时间内还会维持，而且短期内仍有继续走高的可能，全年投资增长也会维持在高位水平。
- 就不同类型的企业投资看，外冷内热的情形继续存在。1—5 月份，内资企业投资增长 36.8%，增速较 1—4 月份提高 2.2 个百分点，但港澳台资企业和外商投资企业的投资增速分别为 -0.3% 和 1.9%，明显低于内资企业的投资增速。其中 1—5 月份外商投资企业投资增速虽比 1—4 月份提高，但可能有基数原因影响。我们认为，港澳台资企业和外商投资企业的谨慎可能在一定程度上反映了当前非政策性投资增长的环境仍不是很乐观。

报告日期

2009 年 6 月 11 日

冯玉明

宏观经济首席分析师
021-63325888#6110
fym@orientsec.com.cn

相关研究报告

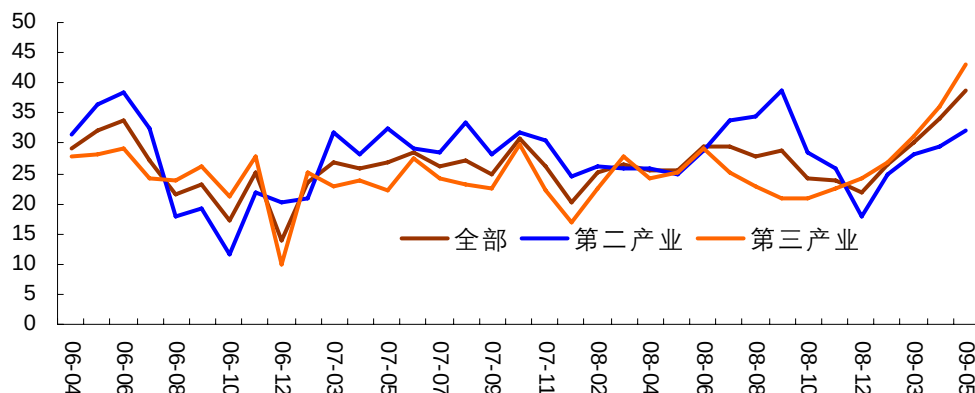
《内资外资两重天》	2009 年 5 月 12 日
《复苏前景更加明朗》	2009 年 4 月 16 日
《超预期增长能否持续尚待观察》	2009 年 3 月 11 日
《经济回暖过程中仍存隐忧》	2009 年 3 月 2 日
《复苏可期待 保“八”有挑战》	2009 年 2 月 26 日
《严冬即将过去 春天会很漫长》	2009 年 1 月 7 日
—— 2009 年宏观经济展望》	
《政策效应可能开始逐步显现》	2008 年 12 月 16 日

国家统计局公布的统计数据显示，今年 1-5 月，我国完成城镇固定资产投资 53520 亿元，同比增长 32.9%，增速较 1-4 月份继续加快 2.4 个百分点。其中，国有及国有控股完成投资 23055 亿元，增长 40.6%；房地产开发完成投资 10165 亿元，增长 6.8%。从项目隶属关系看，中央项目投资 4734 亿元，同比增长 28.0%；地方项目投资 48786 亿元，增长 33.4%。从产业看，第一、二、三产业分别完成投资 915 亿元、23042 亿元和 29564 亿元，同比分别增长 79.7%、29.1%和 34.9%。

从当月的数据看，5 月份城镇固定资产投资增长约 38.6%，增速较 4 月份提高 4.7 个百分点。其中，第二、第三产业投资分别增长 32.1%和 43%，比 4 月份加快 2.6 和 6.8 个百分点，第三产业仍是投资增速加快的主要推动力量。在第三产业中，当月房地产投资增长 12%，比 3 月份提高 5.4 个百分点，显示房地产投资增速开始加快。

图 1：城镇固定资产投资名义的同比增长（当月）

单位：%

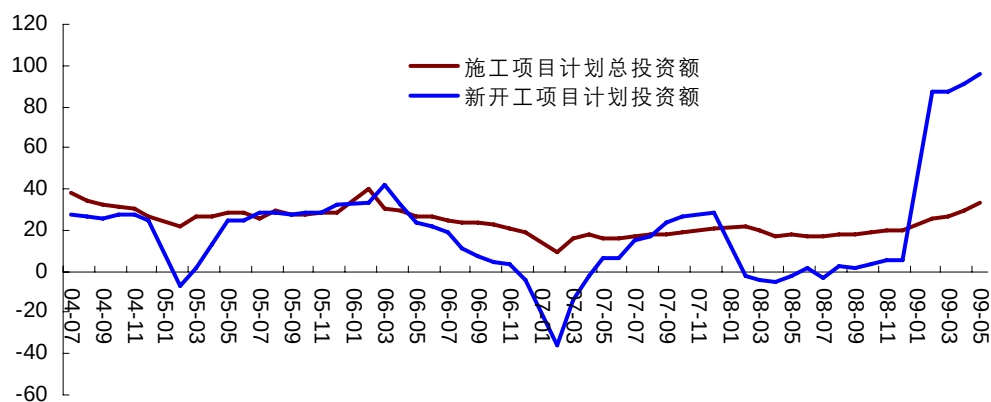


资料来源：CEIC，东方证券研究所

除投资额外，5 月末施工项目计划投资额和新开工项目计划投资额的增速也在高位继续上升。截止到 5 月底，施工项目计划总投资 275837 亿元，同比增长 33.8%，增速较 4 月末提高 4 个百分点，新开工项目计划总投资 53300 亿元，同比增长 95.9%，增速较 4 月末提高 5.2 个百分点。投资到位资金 68295 亿元，同比增长 37%，增速比 4 月末提高 2.4 个百分点。

图 2：施工项目和新开工项目的增长（累计）

单位：%



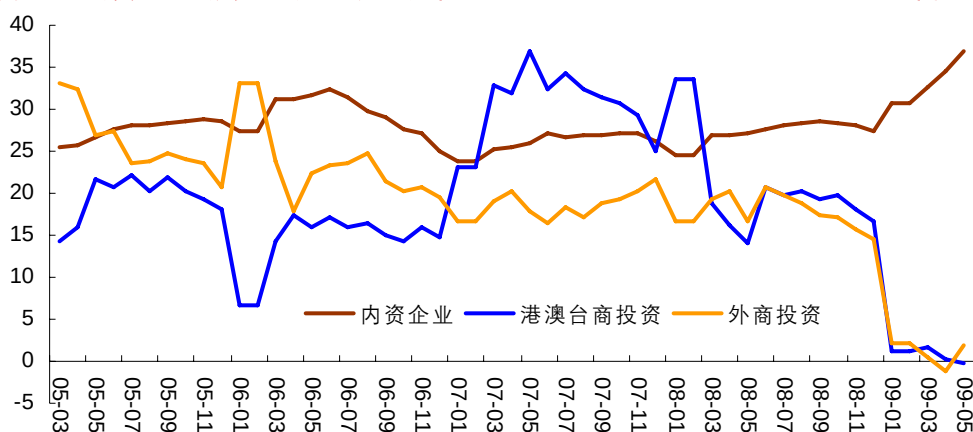
资料来源：CEIC,东方证券研究所

由于目前施工项目和新开工项目增速在高位并持续走高,而且对总体投资影响较大的房地产投资已经开始回升,因此,投资这种强劲增长的势头一段时间内还会维持,而且短期内仍有继续走高的可能,全年投资增长也会维持在高位水平。

就不同类型企业的投资看,外冷内热的情形继续存在。1-5月份,内资企业投资增长36.8%,增速较1-4月份提高2.2个百分点,但港澳台资企业和外商投资企业的投资增速分别为-0.3%和1.9%,明显低于内资企业的投资增速。其中1-5月份外商投资企业投资增速虽比1-4月份提高,但可能有基数原因影响。我们认为,港澳台资企业和外商投资企业的谨慎可能在一定程度上反映了当前非政策性投资增长的环境仍不是很乐观。

图3：不同类型企业投资的同比增长（累计）

单位：%

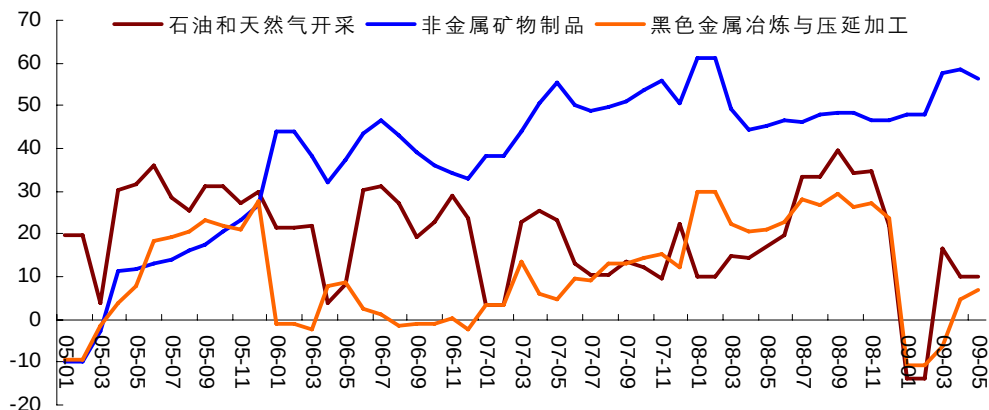


资料来源：CEIC，东方证券研究所

另外,统计局还公布了部分行业的投资增长数据。1-5月份,煤炭开采及洗选业投资729亿元,同比增长38.4%;电力、热力的生产与供应业投资2977亿元,增长20.5%;石油和天然气开采业投资697亿元,增长10.1%;铁路运输业投资1338亿元,增长110.9%;非金属矿采选、制品业投资1838亿元,增长56.2%;黑色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资1192亿元,增长7.0%;有色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资828亿元,增长25.8%。与1-4月份相比,非金属矿采选、制品业;有色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资增速有所下滑,石油和天然气开采业投资增速持平,其余行业增速则有不同程度提高。

图4：部分行业投资的增长（累计）

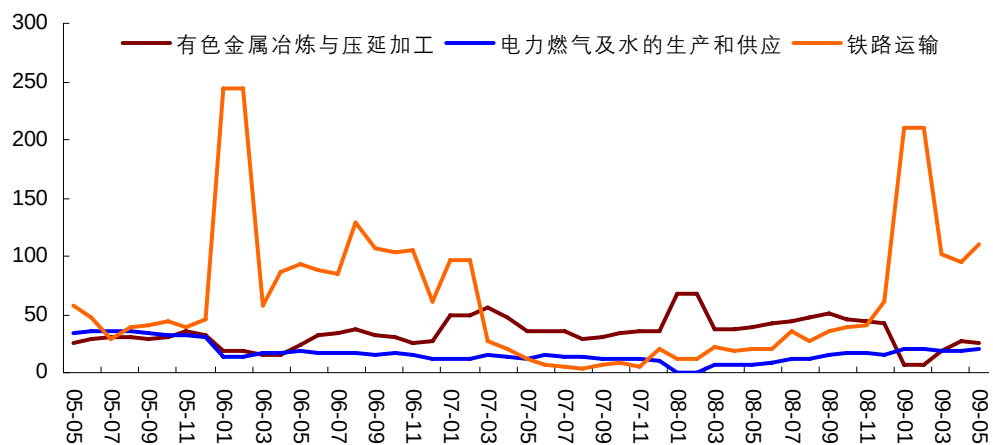
单位：%



资料来源：CEIC，东方证券研究所

图 5：部分行业投资的增长（累计）

单位：%



资料来源：CEIC，东方证券研究所

分析师承诺

冯玉明：宏观经济研究员

本人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，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接收到任何形式的报酬。

投资评级说明

- 报告发布日后的 6 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；
- 公司投资评级的量化标准
 - 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
 - 增持：相对强于市场基准指数收益率 5%~15%；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。
- 行业投资评级的量化标准
 - 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
 - 中性：相对于市场基准指数收益率在-5%~+5%之间波动；
 - 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

免责声明

本报告仅供东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布，亦不得作为诉讼、仲裁、传媒及任何单位或个人引用之证明或依据，不得用于未经允许的其它任何用途。如引用、刊发，需注明出处为东方证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

联系人：寿岚

电话：021-63325888*6054

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

Email：shoulan@orientsec.com.cn