



分析师

陈梦根、杜征征

电话: 010-62294283

Email: duzhengzheng@hysec.com

宏观经济

数据点评

工业增加值增速上升，生产将延续复苏态势

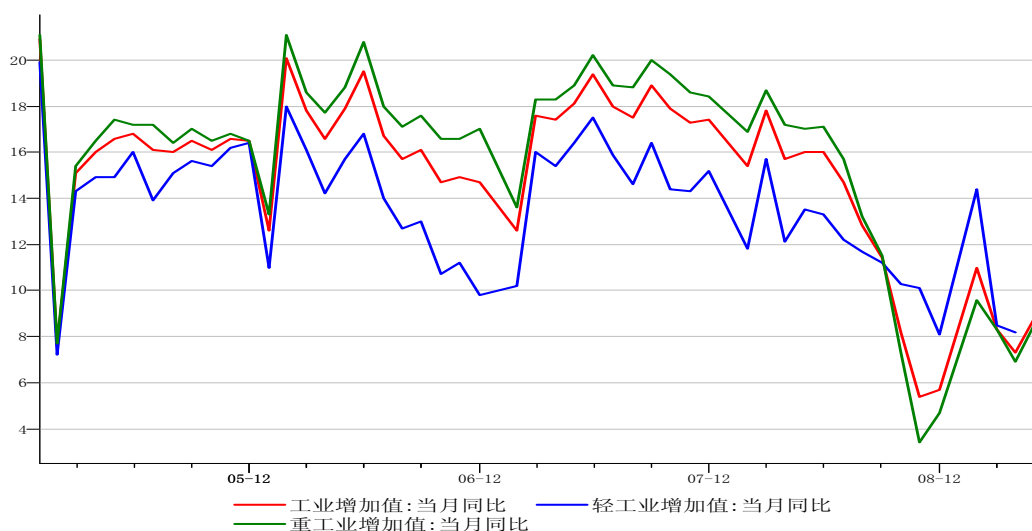
——5 月工业增加值数据点评

国家统计局 12 日公布，5 月份全国规模以上工业企业增加值同比增长 8.9%；1-5 月份全国规模以上工业企业增加值累计同比增长 6.3%。

点评：工业增加值增速上升，主要行业增长均有加快，生产回升态势渐趋明朗，但工业复苏基础尚不稳固。

（一）工业增加值增速上升

5 月份全国规模以上工业企业（年主营业务收入 500 万元以上的企业）增加值同比增长 8.9%，比上年同期回落 7.1 个百分点，比上月加快 1.6 个百分点，与我们月度报告中预期的 9.0% 较为接近。从累计情况来看，1-5 月份全国规模以上工业企业增加值同比增长 6.3%，快于 1-4 月的 5.5%。在经历了 4 月份的回落后，5 月重工业增加值增速达 8.60%，再次出现回升，比上月加快 1.7 个百分点，比 3 月快 0.3 个百分点。



数据来源: Wind 资讯, 宏源证券

（二）主要行业增加值增速均有加快

从主要行业看，化学原料及化学制品制造业、非金属矿物制品业、交通运输设备制造业、电气机械及器材制造业增加值增长较快，在 10% 以上。从趋势上看，如表 1 所示，主要行业增加值增速均有所加快，其中黑色金属冶炼及压延加工业、通信设备、计算机及其他电子设备制

造业、交通运输设备制造业及非金属矿物制品业加快较为明显。

表 1 主要行业增加值增长情况

主要行业	5 月	4 月	指标变动百分点
纺织业	8.3%	7.8%	+0.5
化学原料及化学制品制造业	11.1%	9.5%	+1.6
非金属矿物制品业	14.7%	11.7%	+3.0
通用设备制造业	9.3%	7.1%	+2.2
交通运输设备制造业	12.8%	9.6%	+3.2
电气机械及器材制造业	11.2%	11.1%	+0.1
通信设备、计算机及其他电子设备制造业	4.3%	1.1%	+3.2
电力热力生产和供应业	1.0%	1.7%	+0.7
黑色金属冶炼及压延加工业	2.3%	-1.7%	+4.0

资料来源：国家统计局、宏源证券研究所

从主要产品看，5 月汽车产量增长很快，同比增长 29.0%，达 114.8 万辆，其中轿车 60.8 万辆，增长 35.0%。原煤、生铁、钢材产量、水泥等产品产量增长较快，而原油产量同比下降 1.1%，发电量同比下降 2.7%，粗钢产量仅增长 0.6%。

（三）工业生产回暖的基础尚不稳固

一方面，企业产销率下降，5 月工业企业产品销售率为 97.34%，同比下降 0.49 个百分点，该数据也低于 4 月的 97.83%。

另一方面，出口下滑拖工业生产复苏，5 月份当月进出口、出口、进口同比增速分别为 -25.90%、-26.40%和-25.20%，相比于 4 月份的-22.80%、-22.59%和-23.05%，降幅有所扩大；从环比来看，进出口环比下降 3.9%，其中出口环比下降 3.4%，进口环比下降 4.4%。受此影响，5 月工业企业共实现出口交货值 5813.6 亿元，同比下降 15.0%，降幅大于 4 月份的 14.3%。

（四）工业生产将延续回升态势

中国物流与采购联合会(CFLP)6 月 1 日公布的数据显示，5 月份采购经理人指数（PMI）为 53.1，略低于 4 月份的 53.5，这是该指数连续第三个月升至 50 上方，显示政府一系列经济刺激政策的带动下，中国制造业将逐步走出低谷。从分项指数上看，生产指数从上月的 57.4 小幅降至 56.9，新订单指数从上个月的 56.6 小幅降至 56.2；进口指数从上个月的 50 降至 49.4，特别是其中新出口订单指数从 4 月份的 49.1 升至 50.1，预示国内工业生产将延续回升态势，这将有力地支撑中国经济的复苏。我们预计，6 月份工业增加值增速将达 10%左右。

表 2 中国制造业 PMI 分项指数

分类指数	2009 年 5 月	2009 年 4 月
生产指数	56.9	57.4
新订单指数	56.2	56.6
新出口订单指数	50.1	49.1
积压订单指数	48.8	48.9
产成品库存指数	46.2	44.8
采购量指数	55.8	56.2
进口指数	49.4	50
购进价格指数	53.1	51.3
原材料库存指数	46.1	46.9
从业人员指数	49.9	50.3
供应商配送时间指数	50.2	50.6

资料来源：CFLP、宏源证券研究所

销售经理：蒋全
联系电话：010-62294633
电子信箱：jiangquan@hysec.com

免责条款：

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

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。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

宏源证券评级说明	类别	评级	定义
投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6-12个月的公司股价（或行业指数）涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。	公司评级	买入	未来 6-12 个月跑赢上证综指+15%以上
		增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%~+15%
		持有	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上
	行业评级	增持	未来 6-12 个月跑赢上证综指+5%以上
		中性	未来 6-12 个月与上证综指偏离-5%~+5%
		减持	未来 6-12 个月跑输上证综指 5%以上