

5 月份工业生产增速提高 ——5 月份我国工业生产数据简评

分析师: 郝大明

✉: haodaming@chinastock.com.cn ☎: 010-66568472

1. 事件

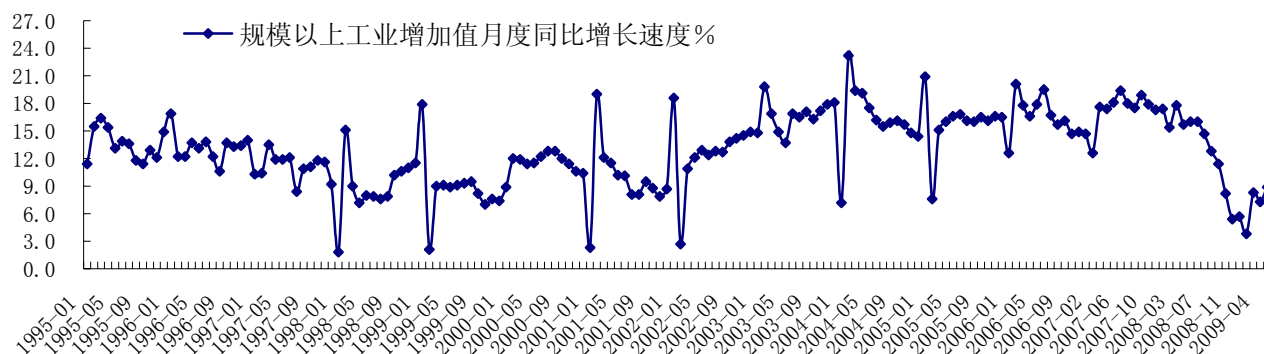
国家统计局 6 月 12 日公布了今年 5 月份我国工业生产数据: 5 月份, 全国规模以上工业企业(年主营业务收入 500 万元以上的企业) 增加值同比增长 8.9%, 比上年同期回落 7.1 个百分点, 比上月加快 1.6 个百分点。工业企业共实现出口交货值 5662.1 亿元, 同比下降 14.3%。

2. 我们的分析与判断

5 月份我国工业生产增速比 4 月份有所提高, 在去库存化基本结束后, 工业生产增速有望稳步攀升。

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%, 比上月加快 1.6 个百分点, 比上年同期回落 7.1 个百分点, 仍处于大幅低于 2002 年以来的月度增速, 工业生产增速在底部趋稳。

图 1: 5 月份我国工业生产增长速度比 4 月有所提高



资料来源: 国家统计局, 银河证券研究所。

工业生产增速提高的主要原因, 一是投资和消费快速增长。5 月城镇固定资产投资增长 38.7%, 比上月提高 4.7 个百分点, 实际增长在 40% 以上, 大幅高于去年 16% 的实际增速; 社会消费品零售总额增长 15.2%, 实际增长在 16% 以上, 也高于去年同期和去年全年。出口增速虽比上月回落 3.8 个百分点, 但工业企业出口交货值下降幅度仅比上月扩大 0.7 个百分点。

二是去库存化基本结束, 规模以上工业企业产成品资金占用增速, 今年 2 月底已降为 11.7%, 经过最近 3 个月的消化, 估计已回落到个位数, 接近 1998-2002 年经济低迷时期的个位数增速, 需求增速的提高传导到工业生产上。

工业生产增速将逐步提高。2008 年我国货物出口 14285 亿美元，折合 10 万亿元左右，大部分是工业产品，社会消费品零售总额 108488 亿元，两者的规模比较接近。今年，消费继续保持较高增长，出口受世界经济衰退影响下降幅度较大，工业生产将主要取决于投资的增长。从施工项目计划总投资同比增长 33.8%和新开工项目计划总投资同比增长 95.9%来看，下半年我国投资还会保持 35%以上的高增长，因此，工业生产增速将逐步提高。

3. 结论

5 月份我国工业生产增速比 4 月份有所提高，在去库存化基本结束后，工业生产增速将稳步攀升。

评级标准

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究所

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100032

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908