

2009 年 5 月份工业企业增加值数据点评

宏观研究/即时研究

2009年6月15日 星期一

东海证券宏观策略小组

报告要点

联系人：顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

5月份全国规模以上工业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。1至5月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长6.3%，增速比1至4月份加快0.8个百分点。

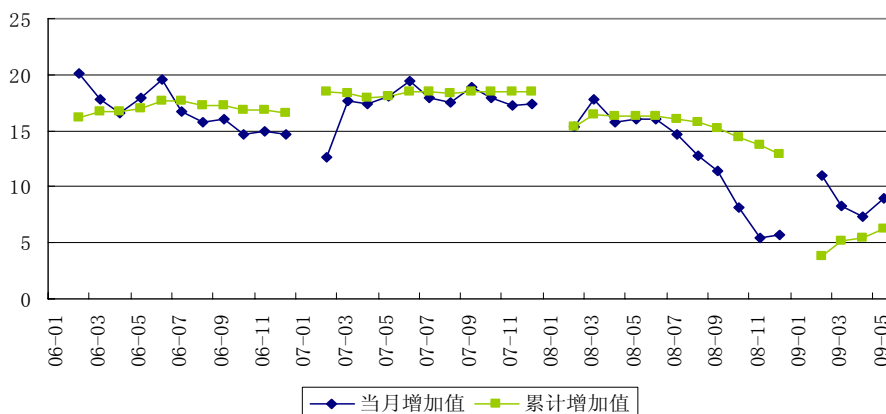


图 1 工业企业增加值同比增幅

从主要行业看，除电力热力行业外，其他主要行业均呈现增幅扩大的趋势。其中化学原料及化学制品制造业增长 11.1%，非金属矿物制品业增长 14.7%，通用设备制造业增长 9.3%，交通运输设备制造业增长 12.8%，电气机械及器材制造业增长 11.2%。从分析中可见，高技术制造业增速明显加快，而高耗能行业生产低位回升，其中包括有色、建材、化工、石油加工业。

一、受重工业加速的拉动作用，工业增加值增长加快

重工业生产增速加快,是拉动5月工业生产增速加快的一个重要因素。据统计局测算,重工业对当月工业增长的贡献率达到69.5%,重工业增加值占全部规模以上工业增加值七成左右。

5月份重工业增加值同比增长8.6%，比上月加快了1.7个百分点，轻工业增加值同比增长9.6%，比上月加快1.4个百分点。在全球金融危机的境况下，重工业增速呈明显下滑趋势，且明显低于轻工业增速，然而5月份重工业增速出现回升势头，从而有效地拉升了工业增加值增速。

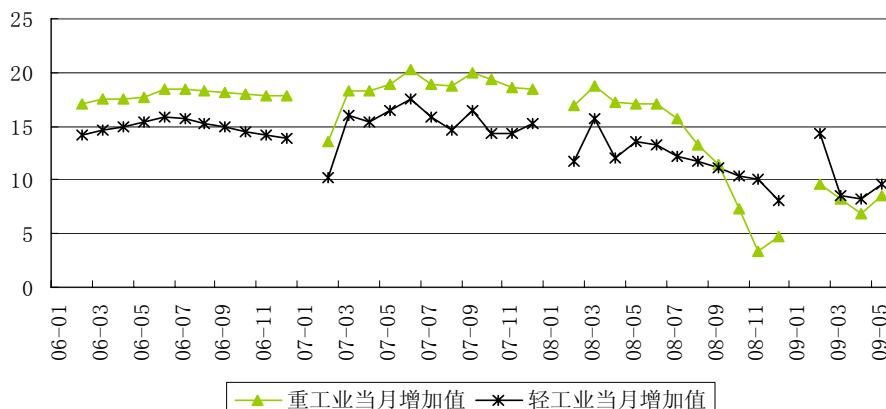


图2 重工业与轻工业当月增加值同比增幅

二、用电量降幅明显收窄 但与工业生产增速差异仍然明显

今年5月，我国全社会用电量同比下滑2.58%，较上月3.63%的降幅有所收窄，而从环比来看，扣除5月端午假期所带来的影响，5月用电量环比实现小幅上升。同时，全国发电量同比下降3.54%，与上月的3.55%基本持平，没有呈现进一步下滑的态势。但因工业生产也明显加速，电力生产和工业生产增长之间的差异仍然很大。

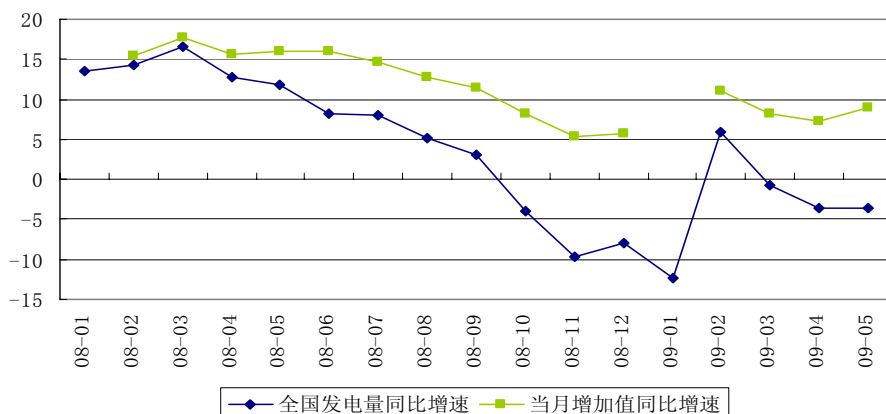


图3 全国单月发电量与工业增加值同比增幅

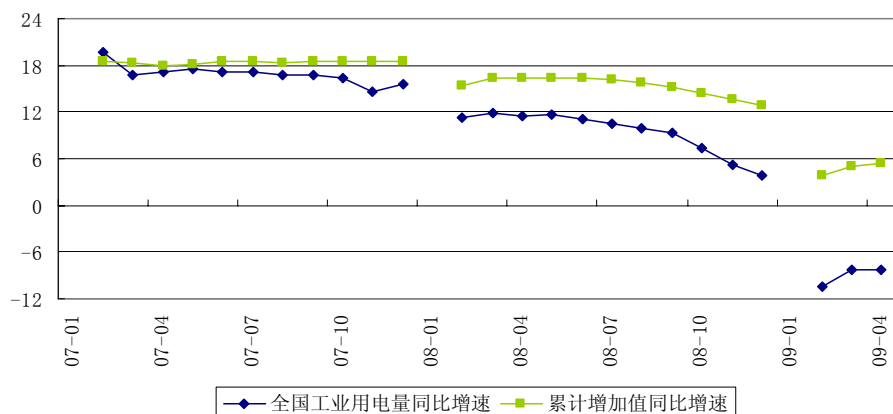


图 4 全国累计工业用电量与工业累计增加值同比增幅

三、短期内工业生产增速不会快速反弹

当前我国经济在国内需求尤其是投资的拉动下出现了向好的趋势，特别是在一系列政策和措施的刺激作用下，汽车和房地产行业复苏回暖的迹象均比较明显。然而外围市场的形势依然比较严峻，从海关总署公布的我国进出口数据来看，我国的外贸依然处在困境当中。5 月份工业增加值出乎市场预料加速回升，主要依靠内需拉动，尤其是汽车和房地产两个行业的拉动作用明显，但受出口下降的影响，短期内反弹不会太迅猛。

附注:**一、行业评级**

推荐	Attractive:	预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性	In-Line:	预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避	Cautious:	预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入	Buy:	预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持	Outperform:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性	Neutral:	预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持	Sell:	预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122