

整体持续稳步复苏，汽车制造等行业工业增加值亮眼

2023年前三季度经济数据点评

要点

10月18日，国家统计局公布前三季度国民经济运行状况数据，初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）91.3万亿元，同比（不变价）增长5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长1.3%。

➤ 核心观点

2023年三季度增速4.9%虽然较二季度6.3%出现一定回落，但仍高于预期的4.47%水平。整体经济属于持续稳步复苏。

前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长4.0%，比上半年加快0.2个百分点。分产品看，**太阳能电池、充电桩、新能源汽车**产量分别增长63.2%、34.2%、26.7%。9月份，规模以上工业增加值同比增长4.5%，增速与上月持平，比7月份加快0.8个百分点；环比增长0.36%。高技术产业工业增加值累计同比增速持续回升。2023年前三季度，工业增加值增速较快行业有：**汽车制造业、电气机械及器材制造业、化学原料及化学制品制造业、黑色金属冶炼及压延加工业等。**

前三季度，社会消费品零售总额342107亿元，同比增长6.8%。按消费类型分，商品零售305002亿元，增长5.5%；餐饮收入37105亿元，增长18.7%。9月份，社会消费品零售总额同比增长5.5%，比上月加快0.9个百分点，增速连续2个月加快；环比增长0.02%。

初步测算，如完成全年5%预期目标，四季度需增长4.4%以上。随经济继续稳步恢复，四季度将有望继续保持企稳回升态势。同时，随前期一系列稳增长政策措施效果逐步显现，及去年四季度基数相对较低，2023年全年GDP增长有望超过5%。

➤ 投资建议

建议关注：工业增加值持续增长同时业绩有望持续走强的行业板块如：**汽车、电力设备。**

➤ 风险提示

海外经济波动风险；国际贸易及部分行业受国际关系等外部不确定性因素影响，发生预期外变化。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyong@yd.com.cn

沪深300指数及两市交易额走势图

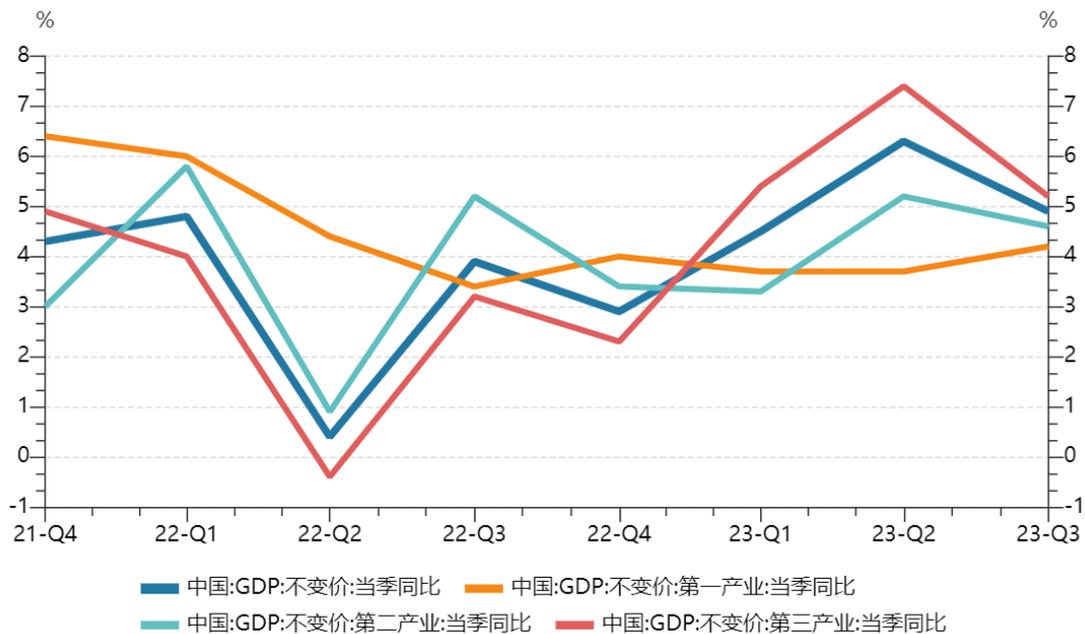


资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

一、2023 年前三季度国民经济数据概览

国家统计局 2023 年 10 月 18 日公布前三季度国民经济运行状况数据，初步核算，前三季度国内生产总值（GDP）913027 亿元，同比（不变价）增长 5.2%。分产业看，第一产业增加值 56374 亿元，同比增长 4.0%；第二产业增加值 353659 亿元，增长 4.4%；第三产业增加值 502993 亿元，增长 6.0%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%，三季度增长 4.9%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.3%。

图表 1：GDP 同比增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

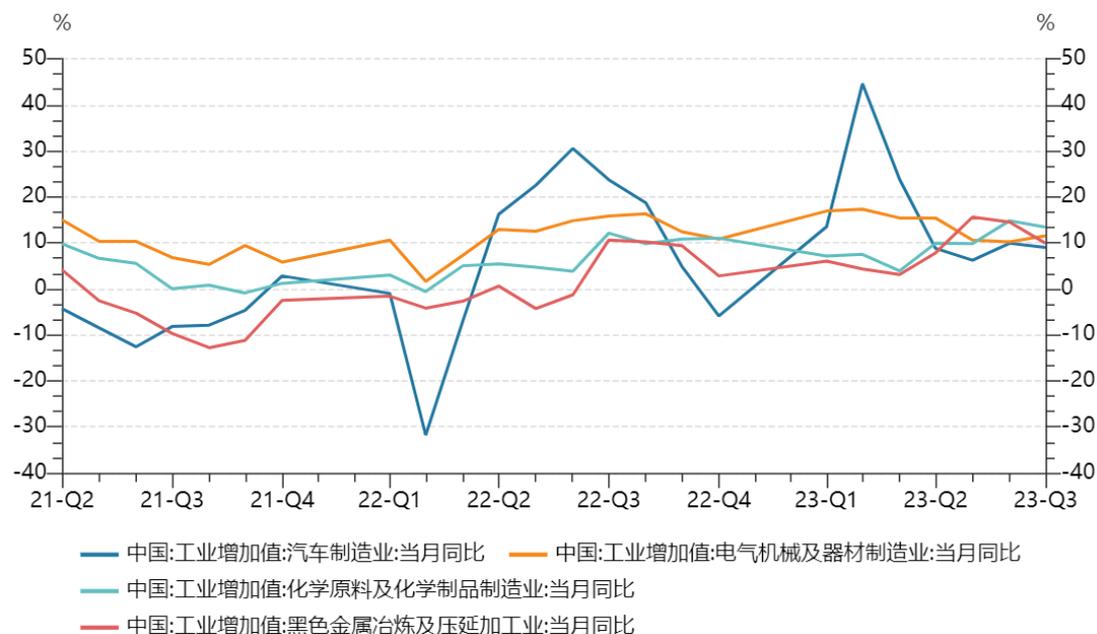
整体来看，2023 年前三季度 GDP 同比增长 5.2%，一季度 GDP 同比增长 4.5%，二季度 GDP 同比增长 6.3%，三季度同比增长 4.9%，三季度增速较二季度出现一定回落，但仍高于预期的 4.47% 水平。具体分产业来看，第三产业上半年恢复较快，进入第三季度后随前期累计消费意愿逐步释放，增速出现一定回落。

二、工业生产

前三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 4.0%，比上半年加快 0.2 个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 1.7%，制造业增长 4.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.5%。装备制造业增加值增长 6.0%，比全部规模以上工业快 2.0 个百分点。分产品看，太阳能电池、充电桩、新能源汽车产量分别增长 63.2%、34.2%、26.7%。9 月份，

规模以上工业增加值同比增长 4.5%，增速与上月持平，比 7 月份加快 0.8 个百分点；环比增长 0.36%。高技术产业工业增加值累计同比增速持续回升。2023 年前三季度，工业增加值增速较快行业有：汽车制造业、电气机械及器材制造业、化学原料及化学制品制造业、黑色金属冶炼及压延加工业。

图表 2：部分行业工业增加值当月同比增速

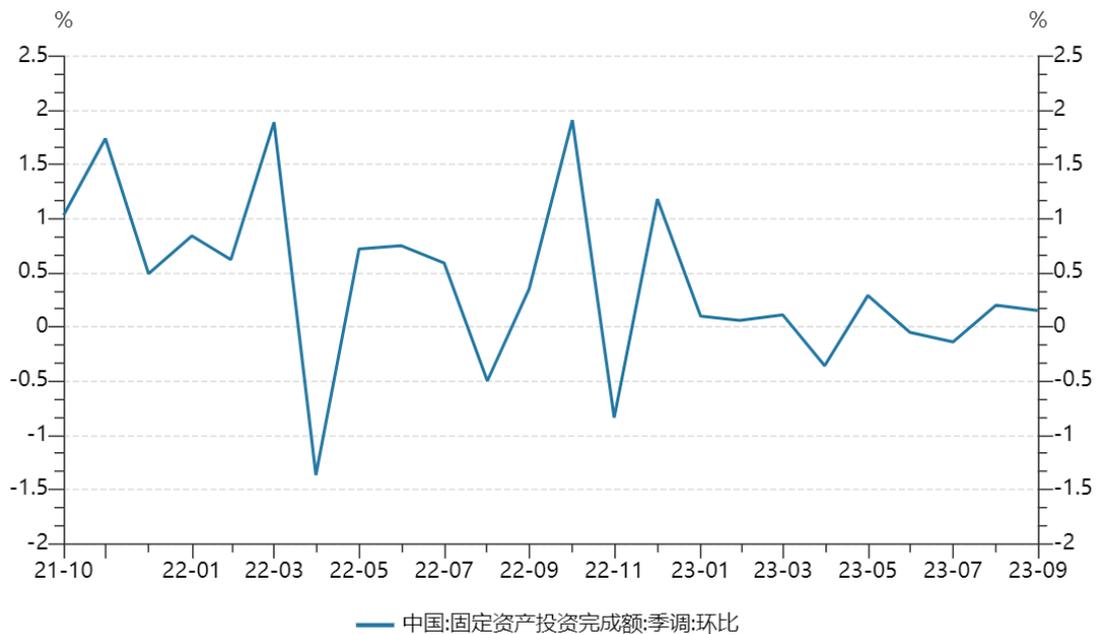


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

三、固定资产投资

前三季度，全国固定资产投资（不含农户）375035 亿元，同比增长 3.1%；扣除价格因素影响，同比增长 6.0%。分领域看，基础设施投资同比增长 6.2%，制造业投资增长 6.2%，，制造业投资近几月持续回升，房地产开发投资下降 9.1%。分产业看，第一产业投资同比下降 1.0%，第二产业投资增长 9.0%，第三产业投资增长 0.7%。民间投资下降 0.6%；扣除房地产开发投资，民间投资同比增长 9.1%。高技术产业投资同比增长 11.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 11.3%、11.8%。高技术制造业中，航空、航天器及设备制造业，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长 20.7%、17.0%；高技术服务业中，科技成果转化服务业、专业技术服务业投资分别增长 38.8%、29.6%。9 月份，固定资产投资（不含农户）环比增长 0.15%。

图表 3：固定资产投资增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、消费

前三季度，社会消费品零售总额 342107 亿元，同比增长 6.8%。按消费类型分，商品零售 305002 亿元，增长 5.5%；餐饮收入 37105 亿元，增长 18.7%。基本生活类商品销售稳定增长，限额以上单位服装鞋帽针纺织品类、粮油食品类商品零售额分别增长 10.6%、5.3%。升级类商品销售较快增长，限额以上单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 12.2%、8.3%、6.8%。全国网上零售额 108198 亿元，同比增长 11.6%。其中，实物商品网上零售额 90435 亿元，增长 8.9%，占社会消费品零售总额的比重为 26.4%。9 月份，社会消费品零售总额同比增长 5.5%，比上月加快 0.9 个百分点，增速连续 2 个月加快；环比增长 0.02%。前三季度，服务零售额同比增长 18.9%。相较于前期因去年同期低基数效应导致餐饮收入当月同比高速增长，近期增速虽有回落，但仍高于社会消费品零售总额同比增速。

图表 4：社会消费品零售总额增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

五、市场展望

前三季度，国内生产总值同比增长 5.2%，初步测算，如完成全年 5%预期目标，四季度需增长 4.4%以上。结合近期多项指标，经济继续稳步恢复，四季度将继续保持企稳回升态势。同时，前期出台的一系列稳增长的政策措施效果将逐步显现，随着后续政策逐步落实到位，对经济促进效果进一步体现。此外，注意到去年四季度基数相对较低，因而 2023 年全年 GDP 增长大概率超过 5%。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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客户。本报告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，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司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，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

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。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。