

一周综评与展望:

三季度数据显示中国经济持续恢复向好

团队成员

投资要点:

➤ 核心观点:

本周国家统计局公布了前三季度中国经济数据。

从三季度的经济数据来看,经济整体延续恢复向好态势。初步核算,前三季度国内生产总值913027亿元,按不变价格计算,前三季度GDP同比增长5.2%;分季度看,一季度增长4.5%,二季度增长6.3%,三季度增长4.9%。三季度增速放缓主要受基数抬升影响,扣除去年基数影响后,三季度GDP两年平均增长增速为4.4%,较二季度加快了1.1个百分点。从环比增速看,今年三季度环比增长1.3%,增速较二季度加快0.8个百分点。

分产业看,服务业动能对经济发挥了重要的支撑作用,同时工业生产出现积极变化。前三季度,第一产业拉动名义GDP增长0.2个百分点,第二产业拉动0.4个百分点,第三产业拉动3.9个百分点。单季度来看,三季度第二产业工业生产活动恢复加快,服务业经营活动持续好转但改善速度有所放缓。

分三大需求来看,消费方面,虽然前三季度社消零售总额增速较上半年略有放缓,但从单月增速来看,三季度消费情况持续改善。7-9月,社消零售总额当月同比增速分别为2.5%、4.6%和5.5%,增速连续两个月加快。投资方面,前三季度固定资产投资同比增速为3.1%,较上半年小幅下降0.7个百分点,但其中一个重要的变化是民间投资增速跌势暂止,前三季度民间固定资产投资同比下降0.6%,降幅比1-8月收窄了0.1个百分点。此外,制造业投资增长继续加速,前三季度制造业投资增长6.2%,分别较上半年和1-8月加快0.2和0.3个百分点,且呈现逐月改善趋势。通过累计增速倒推,7-9月制造业投资当月同比增速分别为4.3%、7.1%和7.9%。房地产投资市场虽然仍在磨底,但从单月趋势来看,政策效果或初步显现,9月份房地产开发投资、新开工面积、竣工面积以及商品房销售面积的当月同比增速均较8月份回升。出口方面,此前公布的数据显示,出口降幅连续两个月收窄。

三季度还有一个积极的变化在于价格因素出现了触底回升迹象。上周公布的通胀数据显示,PPI同比降幅已经连续三个月收窄,CPI环比连续三个月上涨。今年上半年价格的持续低迷导致宏观经济与微观感受间存在温差,上市公司的盈利也受到了压制,往后看,在近期出台的一系列稳增长政策支持下,我们预计后续经济将延续恢复向好的态势,同时PPI同比增速有望继续回升,A股上市公司也将会有更强的盈利上行弹性。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号: S0210523060005
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一周综评与展望:经济数据回升在望》—2023.09.09
- 2、《一周综评与展望:如何看待房地产政策影响》—2023.09.02
- 3、《一周综评与展望:关注房地产政策变化》—2023.08.26

分析师声明

本人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。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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn