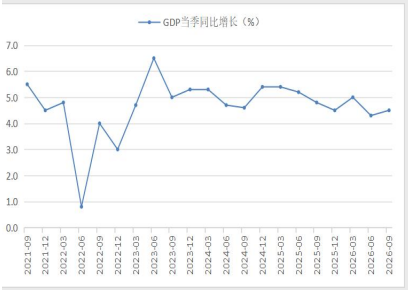
市场研究部 2026 年 10 月 19 日

三季度 GDP 同比增速小幅提高

——三季度经济增长数据解读

市场表现截至 2026.9.30



资料来源：Wind，国新证券整理。

事件

10 月 19 日，国家统计局发布，三季度 GDP 同比增长 4.5%，前三季度固定资产投资同比下降 7.2%，规模以上工业增加值同比增长 5.3%，社会消费品零售总额同比增长 1.1%。

解读

一、三季度 GDP 同比比二季度小幅提高。

三季度 GDP 环比增长 1.2%，比二季度提高 0.3 个百分点。

三季度 GDP 同比增长 4.5%，比二季度提高 0.2 百分点。

三季度，固定资产投资同比下降 10.2%，降幅比二季度收窄 0.9 个百分点；社会消费品零售总额同比增长 0.7%，比二季度提高 0.5 个百分点；出口同比增长 28.4%（人民币计价），比二季度提高 8.3 个百分点。与二季度相比，投资和消费增速小幅提高，出口增速大幅提高。

前三季度，GDP 同比增长 4.6%，比上半年回落 0.1 个百分点，比去年同期回落 0.6 个百分点。

二、三季度工业增加值较高增长，9 月增速小幅提高。

9 月，规模以上工业增加值环比增长 0.61%，比 8 月提高 0.07 个百分点，同比增长 5.5%，比 8 月提高 0.3 个百分点，比去年 9 月回落 1.0 个百分点。

三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 5.1%，比二季度提高 0.4 个百分点。

其中，三季度，制造业增加值同比增长 5.9%，比二季度提高 1.1 个百分点，采矿业同比下降 1.4%，比二季度回落 2.7 个百分点，电力热力水的生产供应业同比增长 5.2%，比二季度回落 1.6 个百分点。

三季度，高技术制造业增加值同比增长 16.3%，比二季度提高 2.3 个百分点。

三、9 月重要行业增加值 17 个同比增长，10 个同比增速高于 8 月。

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明。

9 月，20 个重要行业中，有 17 个行业增加值同比增长，3 个行业同比下降，其中，增长速度较高的分别是铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值同比增长 11.7%，计算机、通信和其他电子设备制造业增加值同比增长 16.4%，石油和天然气开采业增加值同比增长 9.8%；同比下降的行业分别是煤炭开采和洗选业增加值同比下降 3.3%，有色金属冶炼和压延加工业增加值同比下降 5.1%，非金属矿物制品业增加值同比下降 2.4%。

9 月，20 个重要制造业行业增加值中，10 个同比增速高于 8 月，10 个行业增加值同比增速低于 8 月。

同比增速高于 8 月较大的分别是，石油和天然气开采业增加值同比增长 9.8%，比 8 月提高 3.6 个百分点，酒、饮料和精制茶制造业增加值同比增长 5.5%，比 8 月提高 2.5 个百分点。

同比增速低于 8 月较大的是汽车制造业增加值同比增长 6.7%，比 8 月下滑 2.0 个百分点。

四、9 月新能源汽车、工业机器人、集成电路等产品产量高增长。

9 月，**工业机器人产量同比增长 18.9%**，比 8 月回落 15.7 个百分点。

集成电路产量同比增长 18.4%，比 8 月回落 2.2 个百分点。

太阳能发电量同比增长 19.5%，比 8 月提高 9.2 个百分点。

发电机组（发电设备）产量同比-7.2%，降幅比 8 月收窄 3.0 个百分点。

太阳能电池（光伏电池）产量同比-5.1%，降幅比 8 月收窄 7.8 个百分点。

汽车产量同比-5.7%，降幅比 8 月扩大 3.0 个百分点，其中轿车产量同比-23.4%，降幅比 8 月扩大 0.7 个百分点，**新能源汽车产量同比增长 16.9%，比 8 月回落 5.0 个百分点，**SUV 同比增长 11.5%，比 8 月回落 5.5 个百分点。

9 月微型计算机产量同比-17.0%，移动通信手持机同比-26.9%，原油加工量同比-8.4%，硫酸产量同比-12.4%。水泥产量同比-5.3%，平板玻璃同比-14.0%，生铁产量同比-1.4%，钢材产量同比-3.8%，水力发电量同比-18.1%。

五、前三季度固定资产投资同比下降，9 月投资降幅明显收窄

前三季度，固定资产投资同比下降 7.2%，与 1-8 持平。其中，基础设施建设投资同比-6.1%，降幅比 1-8 月扩大 0.7 个百分点，制造业投资同比-2.1%，降幅比 1-8 月收窄 0.2 个百分点，房地产开发投资同比下降 20.6%，降幅比 1-8 月扩大 0.7 百分点。

未经授权引用或转发须承担法律责任及一切后果，并请务必阅读文后的免责声明。

9 月当月，固定资产投资同比下降 7.2%，降幅比 8 月收窄 3.8 个百分点。其中，房地产开发投资同比下降 26.3%，降幅比 8 月扩大 0.8 个百分点，住宅投资同比下降 27.0%，降幅比 8 月扩大 2.5 个百分点。

六、前三季度社会消费品零售总额同比小幅增长，9 月增速比 8 月小幅提高

前三季度，社会消费品零售总额同比增长 1.1%，与 1-8 月持平。其中，商品零售同比增长 1.0%，餐饮消费同比增长 2.4%，均与 1-8 月持平。

前三季度，除汽车以外的消费品零售额同比增长 2.7%，与 1-8 月持平。

9 月，社会消费品零售总额同比增长 1.1%，比 8 月提高 0.7 个百分点。其中，商品零售同比增长 1.0%，比 8 月提高 0.7 个百分点，餐饮消费同比增长 2.1%，比 8 月提高 1.0 个百分点。

9 月，除汽车以外的消费品零售额同比增长 3.9%，比 8 月提高 1.4 个百分点。

七、预计四季度经济回升向好。

三季度，在更加积极有为的宏观政策作用下，经济高质量发展向新向优，发展韧性和活力进一步彰显，但外部环境更趋复杂严峻，国内有效需求增长动力不足，经济持续回升向好基础还需巩固。预计四季度经济回升向好，GDP 同比增长 4.7%左右。

投资建议

1：三季度经济高质量发展向新向优，高技术制造业增加值增速较高。

2：9 月新能源汽车、工业机器人、集成电路等产量高增长。

3：预计四季度经济回升向好。

风险提示

1、疫情恶化超预期；

2、地缘政治恶化超预期。

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在-5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

郝大明，在此声明，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等。国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。本公司的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究

本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠，但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务，敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

国新证券股份有限公司市场研究部

地址：北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真：010－85556155 网址：**www.crsec.com.cn**