

## 经济数据

## 顶住外部压力，经济稳定增长

——4月经济数据点评

图1工业增加值同比(%)



图2社会消费品零售同比(%)

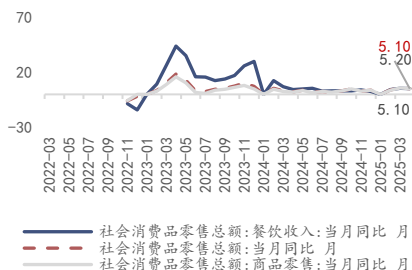


图3固定资产投资及其分项同比(%)

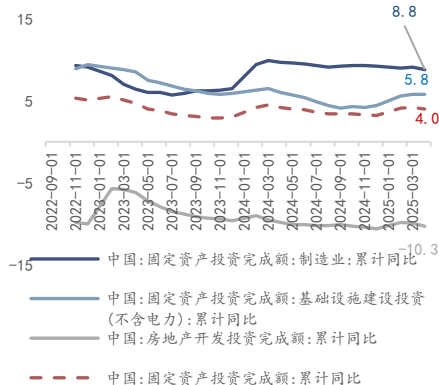


图4 房地产分项

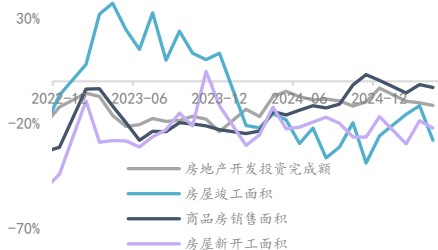


图1-4 数据来源: Wind

### 核心观点:

● **生产端来看，工业增加值回落，制造业增速最高。**4月份，规模以上工业增加值同比增长6.1%，预期5.2%，前值7.7%；环比0.22%。分三大门类看，采矿业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增速分别为5.7%、6.6%、2.1%。

● **消费端来看，4月增速下滑，结构上可选消费表现最好。**4月份，社会消费品零售总额同比5.1%，预期5.5%，前值5.9%。按消费类型分，4月份，商品零售同比5.1%，前值5.9%；餐饮收入同比5.2%，前值5.6%。其中，可选商品消费表现较好，消费品以旧换新政策持续显效，限额以上单位家用电器和音像器材类、文化办公用品类、家具类、通讯器材类商品零售额分别增长38.8%、33.5%、26.9%、19.9%。

● **投资端来看，固定资产累计投资增速保持平稳。**其中，制造业高增，基建稳定，房地产处于磨底期。1-4月，全国固定资产投资（不含农户）147024亿元，累计同比增长4%，预期4.3%，前值4.2%。若扣除房地产开发投资，全国固定资产投资增长8.0%。

1) **基础设施投资：1-4月累计同比增长5.8%，前值5.8%。**今年财政赤字率提高至4%，年初以来政府债大量发行，带动基础设施投资增速平稳增长。

2) **制造业投资：1-4月累计同比增长8.8%，前值9.1%。**随着近年来的产业升级，高端制造业发展较快。其中，高技术产业中，信息服务业，计算机及办公设备制造业，航空、航天器及设备制造业，专业技术服务业投资同比分别增长40.6%、28.9%、23.9%、17.6%。

3) **房地产开发投资：1-4月累计同比增长-10.3%，前值-9.9%。**4月全国新建商品房销售面积同比下降2.8%，新建商品房销售额下降3.2%。近几个月，销售数据上同比降幅明显收窄，居民中长期贷款部分月份同比转正。可以看出，降准降息，优惠购房等一系列措施对房地产市场维稳起到一定效果。

● **展望未来，关税短期暂免声明发布，货币宽松已经开启，政策仍有望保驾护航，为中国经济、中国资产提供保障。**5月7日“一行一局一会”再度发声稳定市场信心，当前央行降准降息已经落地。今年财政赤字率提高至4%的情况下，新增政府债近12万亿元。展望后续，2025年政府债仍有较大发行额度尚未落地。此外，近期财政部还启动了支持“两新”“两重”的1.3万亿元特别国债。尽管5月12日中美贸易谈判达成，但考虑到目前美国政府不确定性较强，后续财政支持力度仍然有望保持强劲。而当前宏观环境也较2018年已有所变化，抗风险能力显著增强，叠加政策维稳信心强烈，中国资产有较强保障。

利得研究院

地址: 上海市虹口区东大名路 1098 号国际金融广场 53 楼

电话: (8621) 50585353

上海利得基金销售有限公司:

## 法律声明

### 风险提示

投资有风险。基金的过往业绩并不预示其未来表现。基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成基金业绩表现的保证。相关数据仅供参考，不构成投资建议。投资人请详阅基金合同等法律文件，了解产品风险收益特征，根据自身资产状况、风险承受能力审慎决策，独立承担投资风险。

### 重要声明

阁下/贵方接受、阅读或使用本文件即表明阁下/贵方已事先及无条件接受以下“重要声明”所载之条款和条件：

本文件系为利得基金备制，本文件中的信息仅作参考之用，不构成任何具有法律约束力之产品投资要约或要约邀请，并且不可用于对投资的评估。

本文件所载信息仅为初步提示，利得基金从未表述或保证本文件中的信息的完整性和准确性，接受或使用亦不得对其完整性和准确性提出要求。即使本文件所有信息系已尽最大的谨慎提供、选择和校验，利得基金对于信息的完整性以及内容的正确性亦不承担任何责任。

本资料仅为宣传用品，本机构及工作人员不存在直接或间接主动推介相关产品的行为，不构成投资建议。

### 保密条款

本文件中的信息均为保密信息，未经利得基金书面事先同意，不得为任何其它目的，整体或部分地使用、复制或传播本文件中所含信息。

未经事先书面许可，本文件不可被复制或分发，本文件内容亦不可向任何第三者披露，仅供特定范围内的资深专业投资人士使用，不得用作它途。一旦接收或阅读本文件，阁下/贵方应被视为已经接受此项保密条款。