

中小企业数据月报

2015年 第10期 总38期

中国中小企业协会主办

2015年11月30日

目 录

一、宏观数据	3
1. 关键数据的表和图	3
2. 月度宏观经济数据简析	6
(1) GDP 6.9% ↑	6
(2) 规模以上工业增加值 5.6% ↑	7
(3) 规模以上工业企业实现利润 2.0% ↓	7
(4) 进出口总值 8.1% ↓	7
(5) 全国固定资产投资 10.2% ↑	8
(6) 社会消费品零售总额累计 10.6% ↑	8
(7) 财政收支 7.7% ↑、18.1% ↑	9
(8) 居民消费价格总水平 (CPI) 1.3% ↑	9
(9) 全国工业生产者出厂价格 (PPI) 5.9% ↓	9
(10) 中国制造业采购经理指数 (PMI) 49.8%、持平	10
(11) 中国非制造业商务活动指数 53.1%、0.3 ↓	10
(12) 财新制造业采购经理人指数 48.3%、1.1 ↑	11

(13) 全社会用电量 0.7% ↑	11
(14) 货物运输量 4.2% ↑	11
3. 月度金融数据	12
(1) 社会融资规模情况	13
(2) 货币供应量 (M0、M1、M2)	13
(3) 本外币贷款情况	13
二、中小企业数据	14
1. 股票市场	14
(1) 中小板市场	14
(2) 创业板市场	14
(3) 境外市场	14
2. 债券市场	15
(1) 总体情况	15
(2) 发行利率水平	15
(3) 小微企业增信集合债券	16
3. VC/PE	16
(1) 新募集基金	16
(2) 新设立基金	16
(3) 投资案例	17
(4) 退出交易	17
三、国外数据	17
1. 美国	17
2. 日本	20
3. 欧元区	22

一、宏观数据

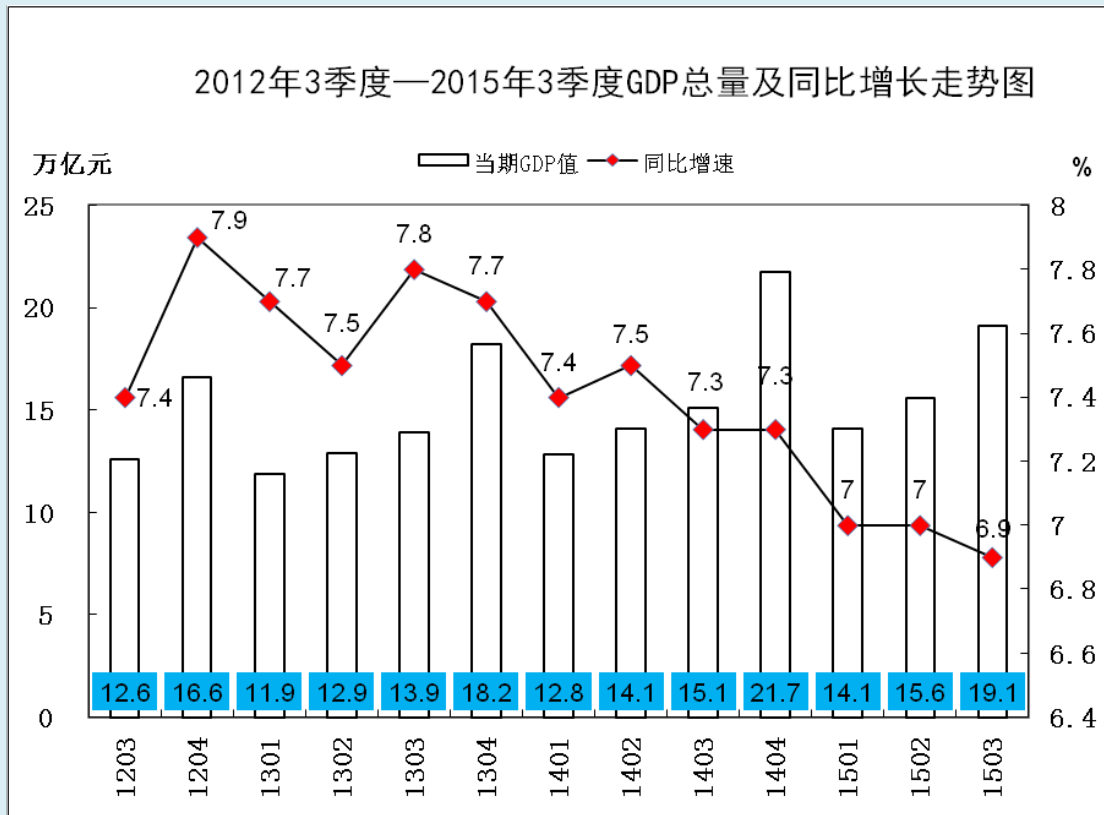
1. 关键数据的表和图

(1) 表 1 2015 年 10 月宏观经济指标一览

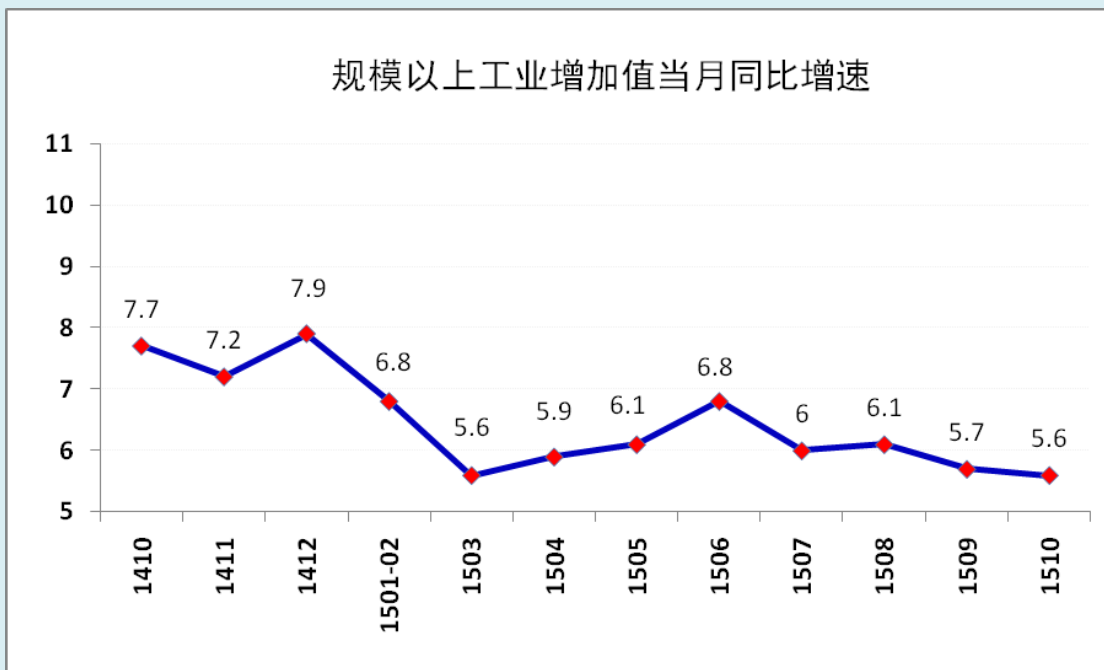
	经济观测指标	1-10 月份	同比 (%)	10 月份	同比 (%)
1	全国固定资产投资 (不含农户) (亿元)	447425	10.2 ↑	52894	9.3 ↑
2	社会消费品零售总额 (亿元)	244359	10.6 ↑	28279	11.0 ↑
3	进出口总值 (亿元)	199270.42	8.1 ↓	20594.95	9.0 ↓
	其中: 出口	114622.92	2.0 ↓	12263.58	3.6 ↓
	进口	84647.50	15.2 ↓	8331.37	16.0 ↓
	贸易顺差	29975.43	—	3932.20	—
4	全社会用电量 (亿千瓦时)	45835	0.7 ↑	4491	0.2 ↓
5	货物运输量 (亿吨)	368.7	4.2 ↑	40.63	4.6 ↑
	其中: 铁路运输量 (亿吨)	28.03	11.9 ↓	2.76	16.3 ↓
6	财政收入 (亿元)	128848	7.7 ↑	14435	8.7 ↑
	财政支出 (亿元)	134154	18.1 ↑	13491	36.1 ↑
7	规模以上工业企业实现利润 (亿元)	48666	2.0 ↓	5595.2	4.6 ↓
8	规模以上工业增加值	6.1 ↑		5.6 ↑ (10 月)	5.7 ↑ (9 月)
9	居民消费价格总水平 (CPI)	1.4 ↑		1.3 ↑ (10 月)	1.6 ↑ (9 月)
10	全国工业生产者出厂价格 (PPI)	5.1 ↓		5.9 ↓ (10 月)	5.9 ↓ (9 月)
11	中国制造业采购经理指数 (PMI)	—		49.8 (10 月)	49.8 (9 月)
	其中: 大型企业	—		51.0 (10 月)	51.1 (9 月)
	中型企业	—		48.7 (10 月)	48.5 (9 月)
	小型企业	—		46.6 (10 月)	46.8 (9 月)
12	中国非制造业商务活动指数	—		53.1 (10 月)	53.4 (9 月)
13	汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI)	—		48.3 (10 月)	47.2 (9 月)

资料来源: 国家统计局、财政部、国家能源局、海关总署

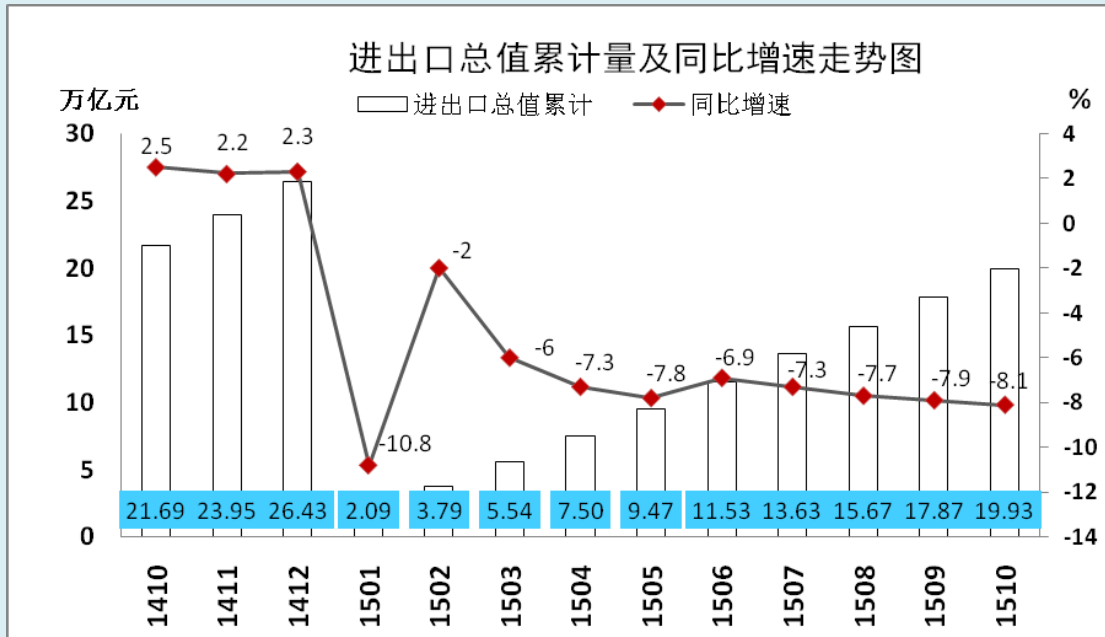
(2) GDP



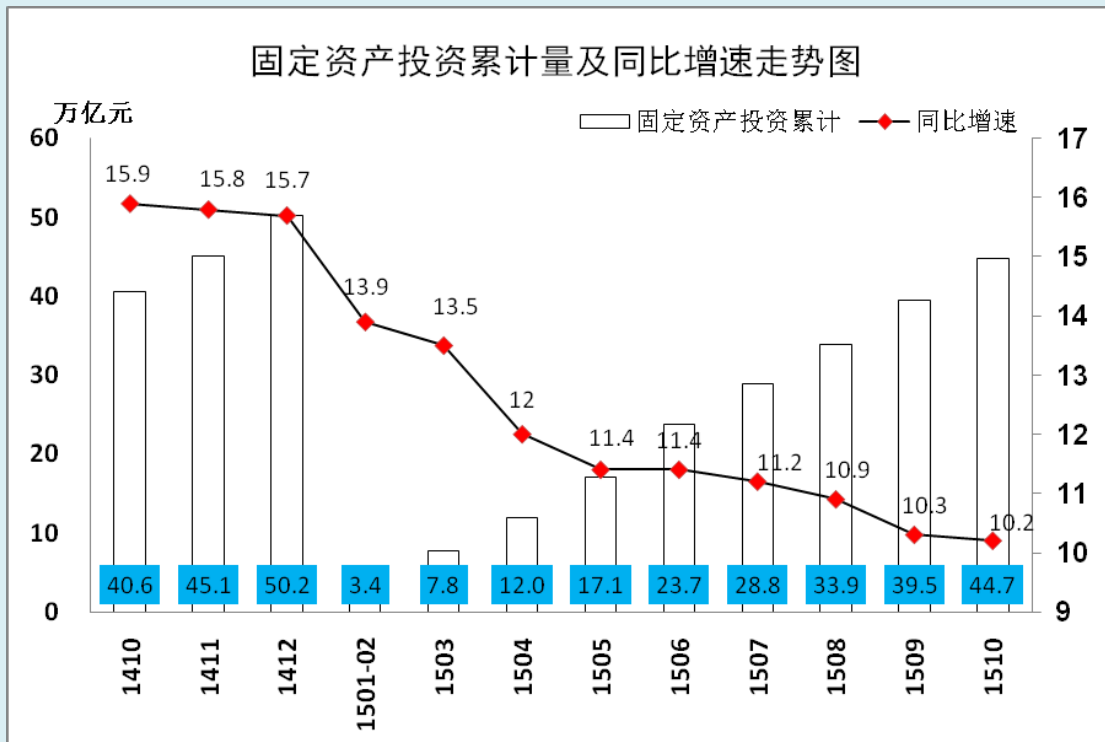
(3) 工业增加值



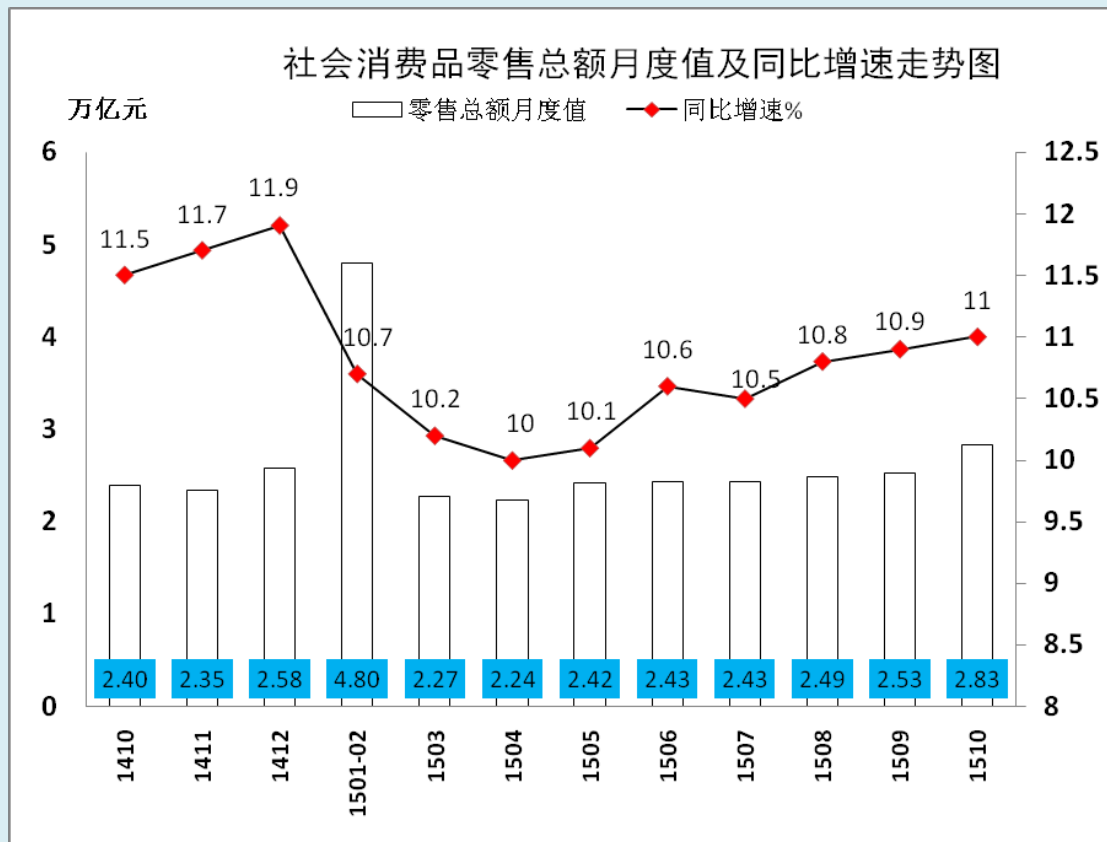
(4) 进出口总值



(5) 固定资产投资



(6) 社会消费品零售总额



2. 月度宏观经济数据简析

(1) GDP 6.9% ↑

初步核算，前三季度国内生产总值 487774 亿元，按可比价格计算，同比增长 6.9%。分季度看，一季度同比增长 7.0%，二季度增长 7.0%，三季度增长 6.9%。分产业看，第一产业增加值 39195 亿元，同比增长 3.8%；第二产业增加值 197799 亿元，增长 6.0%；第三产业增加值 250779 亿元，增长 8.4%。从环比看，三季度国内生产总值增长 1.8%。

(2) 规模以上工业增加值 5.6% ↑

10 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 5.6%，比 9 月份回落 0.1 个百分点。从环比看，10 月份，规模以上工业增加值比上月增长 0.46%。1-10 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.1%。

(3) 规模以上工业企业实现利润 2.0% ↓

1-10 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 48666 亿元，同比下降 2%，降幅比 1-9 月份扩大 0.3 个百分点。规模以上工业企业中，1-10 月份国有控股企业实现利润总额 9080.6 亿元，同比下降 25%；集体企业实现利润总额 395.3 亿元，下降 1.8%；股份制企业实现利润总额 32698.7 亿元，下降 1.5%；外商及港澳台商投资企业实现利润总额 12082.9 亿元，增长 0.3%；私营企业实现利润总额 17511 亿元，增长 6.2%。10 月份，规模以上工业企业实现利润总额 5595.2 亿元，同比下降 4.6%，降幅比 9 月份扩大 4.5 个百分点。

(4) 进出口总值 8.1% ↓

1-10 月，进出口总额 199270.42 亿元人民币，同比下降 8.1%。其中，出口 114622.92 亿元，下降 2.0%；进口 84647.50 亿元，下降 15.2%。进出口相抵，顺差 29975.43 亿元。10 月份，进出口总额 20594.95 亿元人民币，同比下降 9.0%。其中，出口 12263.58 亿元，下降 3.6%；进口 8331.37 亿元，下降 16.0%。

(5) 全国固定资产投资 10.2% ↑

1-10 月份，全国固定资产投资（不含农户）447425 亿元，同比名义增长 10.2%，增速比 1-9 月份回落 0.1 个百分点。从环比速度看，10 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.72%。

第一产业投资 12592 亿元，同比增长 28.1%，增速比 1-9 月份提高 0.7 个百分点；第二产业投资 183841 亿元，增长 8%，增速与 1-9 月份持平；第三产业投资 250992 亿元，增长 11%，增速回落 0.2 个百分点。

第二产业中，工业投资 180301 亿元，同比增长 8%，增速与 1-9 月份持平；其中，采矿业投资 10516 亿元，下降 8.5%，降幅扩大 0.5 个百分点；制造业投资 148458 亿元，增长 8.3%，增速与 1-9 月份持平；电力、热力、燃气及水生产和供应业投资 21328 亿元，增长 15.5%，增速回落 0.2 个百分点。

第三产业中，基础设施投资（不含电力）79510 亿元，同比增长 17.4%，增速比 1-9 月份回落 0.7 个百分点。其中，水利管理业投资增长 23%，增速提高 0.5 个百分点；公共设施管理业投资增长 19.4%，增速回落 0.6 个百分点；道路运输业投资增长 17.7%，增速回落 0.4 个百分点；铁路运输业投资增长 1.4%，增速回落 0.4 个百分点。

(6) 社会消费品零售总额累计 10.6% ↑

2015 年 1-10 月份，社会消费品零售总额 244359 亿元，同比增长 10.6%。其中，限额以上单位消费品零售额 113833 亿元，增长 7.6%。10 月份，社会消费品零售总额 28279 亿元，同比名义增长 11.0%。其

中，限额以上单位消费品零售额 12612 亿元，增长 8.4%。

(7) 财政收支 **7.7% ↑**、**18.1% ↑**

1-10 月累计，全国一般公共预算收入 128848 亿元，比去年同期增长 7.7%，同口径增长 5.4%。其中，中央一般公共预算收入 59767 亿元，增长 6.2%，同口径增长 6%；地方本级一般公共预算收入 69081 亿元，增长 9%，同口径增长 5%。全国一般公共预算收入中的税收收入 106654 亿元，同比增长 4.1%。

1-10 月累计，全国一般公共预算支出 134154 亿元，比去年同期增长 18.1%，同口径增长 16.7%，为预算的 78.2%，比去年同期进度加快 4 个百分点。其中，中央本级一般公共预算支出 20346 亿元，增长 15.8%，同口径增长 15.4%，为预算的 81.3%，比去年同期进度加快 3.2 个百分点；地方一般公共预算支出 113808 亿元，增长 18.6%，同口径增长 17%，为代编预算的 78%，比去年同期进度加快 4.2 个百分点。

(8) 居民消费价格总水平 (CPI) **1.3% ↑**

10 月份，全国居民消费价格总水平同比上涨 1.3%。其中，城市上涨 1.3%，农村上涨 1.2%，食品价格上涨 1.9%，非食品价格上涨 0.9%；消费品价格上涨 1.0%，服务价格上涨 1.9%。1-10 月平均，全国居民消费价格总水平比去年同期上涨 1.4%。

(9) 全国工业生产者出厂价格 (PPI) **5.9% ↓**

10 月份，全国工业生产者出厂价格环比下降 0.4%，同比下降

5.9%。工业生产者购进价格环比下降 0.6%，同比下降 6.9%。1-10 月平均，工业生产者出厂价格同比下降 5.1%，工业生产者购进价格同比下降 6.0%。

(10) 中国制造业采购经理指数 (PMI) 49.8%、持平

10 月份，中国制造业采购经理指数 (PMI) 为 49.8%，与上月持平。分企业规模看，大型企业 PMI 为 51.0%，比上月微落 0.1 个百分点，近两个月走势总体平稳；中型企业为 48.7%，继续位于临界点以下，但比上月回升 0.2 个百分点；小型企业为 46.6%，比上月下降 0.2 个百分点，持续低于临界点。

5 个分类指数中，1 升 4 降。**生产指数**为 52.2%，比上月微落 0.1 个百分点，仍位于临界点上方，表明制造业生产保持平稳扩张态势。**新订单指数**为 50.3%，比上月微升 0.1 个百分点，连续两个月回升，表明制造业市场需求继续改善。**从业人员指数**为 47.8%，低于上月 0.1 个百分点，持续处于临界点下方，表明制造业企业用工量回落。**原材料库存指数**为 47.2%，比上月下降 0.3 个百分点，表明制造业企业生产用原材料库存量继续减少。**供应商配送时间指数**为 50.6%，比上月回落 0.2 个百分点，位于临界点以上，表明制造业原材料供应商交货时间有所加快。

(11) 中国非制造业商务活动指数 53.1%、0.3 ↓

10 月份，中国非制造业商务活动指数为 53.1%，比上月小幅回落 0.3 个百分点，仍持续位于扩张区间。分行业看，服务业商务活动指数为 52.3%，比上月回落 0.7 个百分点。由于国庆长假等因素的影响，

住宿业、零售业、快递业、旅游业、道路运输业、航空运输业等服务行业表现较为活跃，业务增长较快。而批发业、资本市场服务业、居民服务及修理业等行业商务活动指数低于临界点，企业业务总量有所减少。建筑业商务活动指数为 57.1%，比上月上升 1.9 个百分点，表明建筑业企业生产活动加快。

(12) 财新制造业采购经理人指数 **48.3%、1.1 ↑**

10 月财新中国制造业 PMI 终值为 48.3，较 9 月份 47.2 的水平明显回升。从分项趋势来看，财新中国制造业 PMI 各分项数据全部回升。其中，产出、新订单和就业指标较上月回升幅度最大，分别较 9 月上升 2.3、1.6 和 0.7，均达到近四个月的高点。

(13) 全社会用电量 **0.7% ↑**

1-10 月，全国全社会用电量累计 45835 亿千瓦时，同比增长 0.7%。分产业看，第一产业用电量 879 亿千瓦时，同比增长 3.0%；第二产业用电量 32858 亿千瓦时，下降 1.1%；第三产业用电量 5959 亿千瓦时，增长 7.1%；城乡居民生活用电量 6140 亿千瓦时，增长 4.6%。10 月份，全社会用电量 4491 亿千瓦时，同比下降 0.2%。

(14) 货物运输量 **4.2% ↑**

1—10 月，货物运输量为 368.7 亿吨，同比增长 4.2%。其中，铁路货物运输量为 28.03 亿吨，同比下降 11.9%；公路货物运输量为 289.5 亿吨，同比增长 6.1%；水路货物运输量为 51.1 亿吨，同比增长 4.1%；民航货物运输量为 508 万吨，同比增长 5.3%。

10 月份，货物运输量为 40.63 亿吨，同比增长 4.6%。其中，铁路货物运输量为 2.76 亿吨，同比下降 16.3%；公路货物运输量为 32.23 亿吨，同比增长 6.5%；水路货物运输量为 5.64 亿吨，同比上升 7.0%；民航货物运输量为 54 万吨，同比增长 2.0%。

3. 月度金融数据

表 2 金融数据一览表

	201510	201509	201508	201507	201506	201505	201504
社会融资总量(亿元)	4767	13000	10800	7188	18600	12200	10500
其中:人民币贷款	5574	10354	7756	5890	13245	8510	8045
外币贷款(折合人民币)	-1317	-2343	-620	-133	559	81	-265
委托贷款	1390	2441	1198	1137	1414	324	344
信托贷款	-201	-159	317	99	537	-195	-46
未贴现银行承兑汇票	-3694	-1280	-1577	-3314	-1185	955	-74
企业债券	2516	3860	2875	2479	3020	1528	1551
非金融企业境内股票融资	121	44	479	615	1256	584	597
新增存款(亿元)	5785	-3192	532	21700	28400	32300	8711
M2(%)	13.5	13.1	13.3	13.3	11.8	10.8	10.1
M1(%)	14.0	11.4	9.3	6.6	4.3	4.7	3.7
M0(%)	3.8	3.7	1.8	2.9	2.9	1.8	3.7
M1、M2 剪刀差(百分点)	-0.5	-1.7	-4.0	-6.7	-7.5	-6.1	-6.4
人民币存款余额增速(%)	12.7	12.6	13.0	13.4	10.7	10.9	9.7
人民币贷款余额增速(%)	15.4	15.4	15.4	15.5	13.4	14.0	14.1
新增外汇占款(亿元)	129	-2641	-7238	-3080	-936.92	322	323.96
外汇储备(亿美元)	-	35100	-	-	36900	-	-

数据来源：中国人民银行

注：1、外汇储备为截至当月累计值，城镇固定资产投资为自年初到当月累计同比变动，其余数据均为单月同比变动

2、M1、M2 剪刀差正值越大，表明存款活期化倾向越明显，经济活力越高

3、社会融资总量=人民币各项贷款+外币各项贷款+委托贷款+信托贷款+银行承兑汇票+企业债券+非金融企业股票+保险公司赔偿+保险公司投资性房地产+其他。

(1) 社会融资规模情况

2015 年 10 月份社会融资规模增量为 4767 亿元，分别比上月和去年同期少 8523 亿元和 1770 亿元。其中，当月对实体经济发放的人民币贷款增加 5574 亿元，同比多增 53 亿元；对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少 1317 亿元，同比多减 628 亿元；委托贷款增加 1390 亿元，同比多增 347 亿元；信托贷款减少 201 亿元，同比少减 14 亿元；未贴现的银行承兑汇票减少 3694 亿元，同比多减 1283 亿元；企业债券净融资 2516 亿元，同比少 74 亿元；非金融企业境内股票融资 121 亿元，同比少 158 亿元。

(2) 货币供应量 (M0、M1、M2)

10 月末，广义货币(M2)余额 136.10 万亿元，同比增长 13.5%，增速分别比上月末和去年同期高 0.4 个和 0.9 个百分点；狭义货币(M1)余额 37.58 万亿元，同比增长 14.0%，增速分别比上月末和去年同期高 2.6 个和 10.8 个百分点；流通中货币(M0)余额 5.99 万亿元，同比增长 3.8%。当月净回笼现金 1122 亿元。

(3) 本外币贷款情况

10 月末，本外币贷款余额 98.15 万亿元，同比增长 14.4%。月末

人民币贷款余额 92.65 万亿元，同比增长 15.4%，增速与上月末持平，比去年同期高 2.3 个百分点。当月人民币贷款增加 5136 亿元，同比多增 480 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 1671 亿元，其中，短期贷款减少 327 亿元，中长期贷款增加 1998 亿元；非金融企业及机关团体贷款增加 3881 亿元，其中，短期贷款增加 302 亿元，中长期贷款增加 1519 亿元，票据融资增加 1836 亿元；非银行业金融机构贷款减少 395 亿元。月末外币贷款余额 8669 亿美元，同比下降 2.3%，当月外币贷款减少 174 亿美元。

二、中小企业数据

1. 股票市场

(1) 中小板市场

10 月份，深圳中小企业板无企业登陆。

(2) 创业板市场

10 月份，深圳创业板无企业登陆。

(3) 境外市场

10 月，境外市场共 8 家中国企业登陆港交所，其他境外市场无企业 IPO 登陆。IPO 融资额总计 53.46 亿美元，环比增加 18233.7%，同比增加 414.6%；数量环比增加 700%，同比减少 27.3%。从近一年的趋势上来看，10 月中企 IPO 于港交所登陆情况有所回升，但是融资额相差较大，这可能是受寒冬资本的影响，而港交所有望承载更多

的中国企业 IPO。

2. 债券市场

(1) 总体情况

10 月，债券发行只数环比减少、发行规模下降。新发债券 1506 只，规模共计 22788.14 亿元。发行只数较 9 月减少 205 只，环比下降 11.98%；规模减少 3337.97 亿元，环比下降 12.78%。与去年同期相比，发行只数增加 707 只，规模增加 11401.63 亿元，同比分别增加 93.32%和 100.13%。

从债券类型看，企业债 14 只，发行规模 236.00 亿元，环比上升 68.57%；公司债 34 只，发行规模 540.75 亿元，环比下降 16.11%；中票 104 只，发行规模 1621.00 亿元，环比上升 22.09%；短融 237 只，发行规模 2763.00 亿元，环比下降 8.11%；私募债 61 只，发行规模 802.20 亿元，环比下降 1.91%；资产支持证券 95 只，发行规模 332.28 亿元，环比下降 65.31%。

(2) 发行利率水平

10 月债券市场信用债方面，发行利率涨跌互现。企业债方面，平均发行利率全线下行，5-10 年期 AA+级平均发行利率平均下行 38BP。公司债方面，各期限 AAA 级和 AA 级平均发行利率均出现上行，其中，5 年期以下 AA+级平均发行利率上行 161BP。中期票据方面，各期限 AAA 级、5 年期以下 AA+级和 AA-级平均发行利率均出现下行，其中，5 年期以下 AA-级平均发行利率下行 181BP；5 年期

以下 AA 级、5-10 年期 AA+级和 AA 级平均发行利率均上行，分别上行 71BP、12BP 和 14BP。短融方面，平均发行利率全线下行，AA 级别下行幅度最大，平均下行 36BP。

(3) 小微企业增信集合债券

表 3 2015 年 10 月小微企业增信集合债券发行情况

名称	规模（亿元）	期限（年）	利率（%）
15 内投集团小微债	4.50	6	5.4%
15 内兴元小微债	5.00	4	5.8%

3. VC/PE

(1) 新募集基金

10 月中外创业投资及私募股权投资机构新募集基金共计 82 支，73 支基金披露募资金额，新增资本量 56.38 亿美元，与上月 63.46 亿美元募资规模相比下降 11.2%，同比下降 41.7%。10 月新募集基金中，人民币基金共 77 支，募资金额为 45.52 亿美元，占比为 80.7%；5 支外币基金，募资总额为 10.86 亿美元，占 10 月募资总额 19.3%。

(2) 新设立基金

10 月份中外创业投资及私募股权投资机构新设立基金共计 95 支，披露目标规模的有 81 支，计划募集资金 265.56 亿美元，平均每支目标规模为 3.28 亿美元。其中，89 支人民币基金，披露目标规模的有 75 支，计划募集金额 229.93 亿美元，平均每支目标规模为 3.07 亿美元；另外，6 支外币基金，计划募集资金 35.63 亿美元，

平均每支目标规模为 5.94 亿美元。

(3) 投资案例

10 月共发生投资案例 219 起，在披露金额案例数 177 起，总投资金额达 19.65 亿美元，平均投资金额 897.42 万美元。案例数环比减少 35.59%，金额环比减少 67.78%。案例数同比减少 29.58%，金额同比减少 30.54%。

(4) 退出交易

10 月共发生退出事件 12 笔，退出方式为 IPO 退出和股权转让退出，平均回报倍数为 1.49。

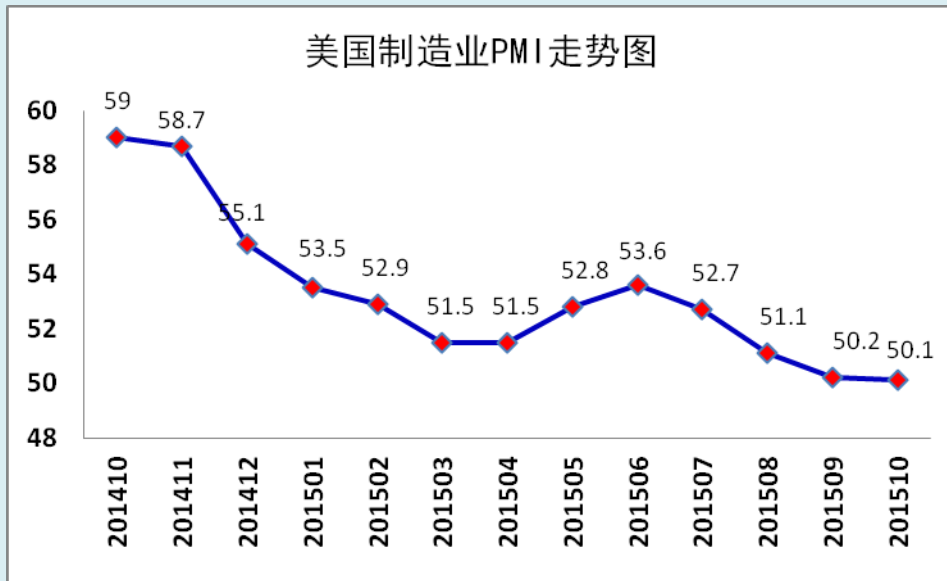
三、国外数据

表 4 2015 年 10 月宏观经济指标一览

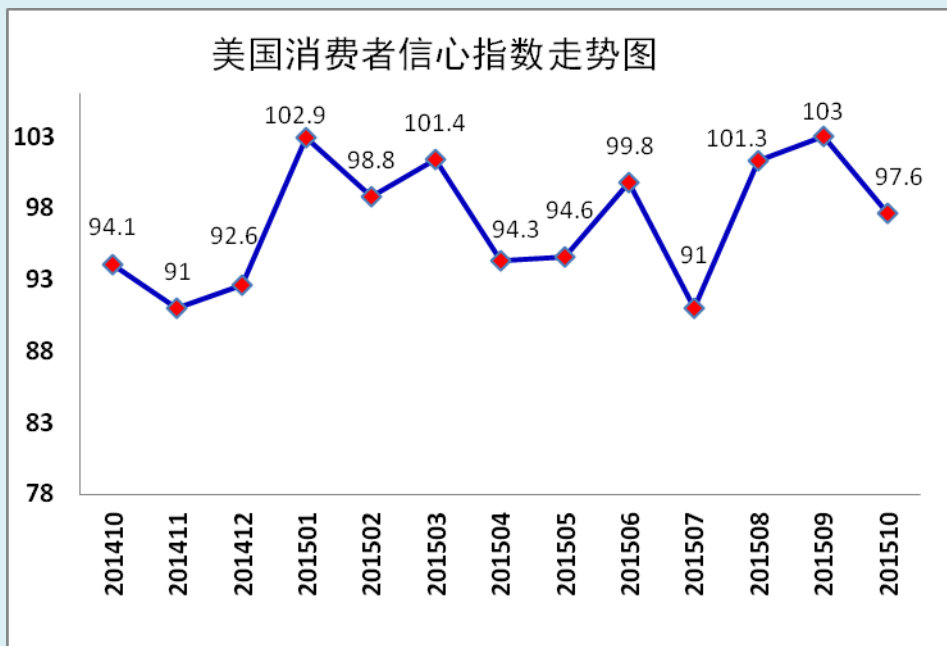
国家 指标	美国			日本			欧元区		
	10 月	9 月	较上月	10 月	9 月	较上月	10 月	9 月	较上月
PMI	50.1	50.2	0.1 ↓	52.4	51.0	1.4 ↑	53.9	53.6	0.3 ↑
消费者信心指数	97.6	103	5.4 ↓	41.5	40.6	0.9 ↑	-7.7	-7.1	0.6 ↓
失业率	5.0	5.1	0.1 ↓	3.1	3.4	0.3 ↓	——	10.8	——
工业产出	107.2	107.4	0.2 ↓	1.4	1.1	0.3 ↑	——	-0.5	——

1. 美国

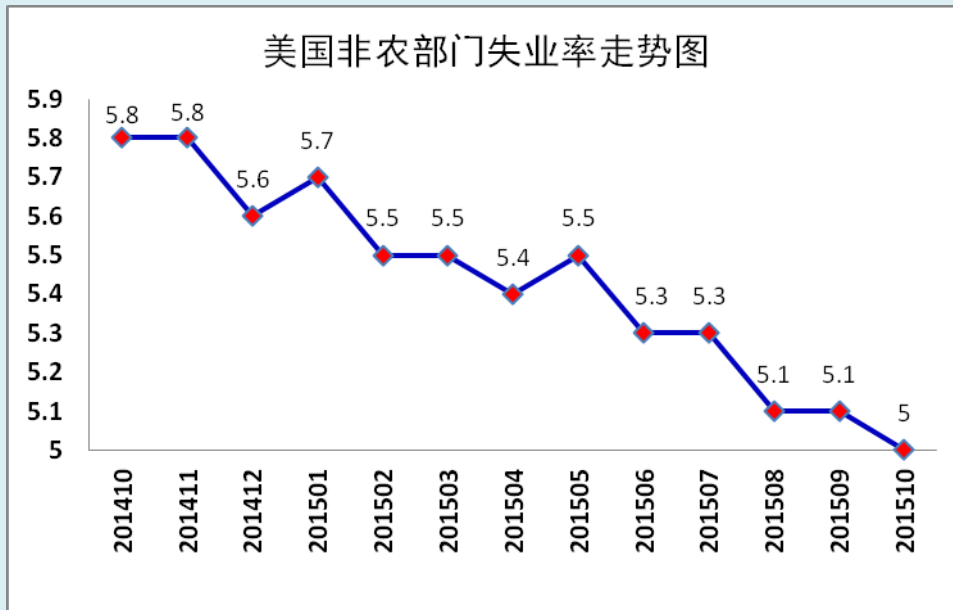
美国制造业采购经理人指数 10 月美国 ISM 制造业采购经理人指数 PMI 为 50.1，受美元强势与能源价格下行影响，美国制造业受到打压。其中，用工与库存量出现明显下滑；出口连续第五个月萎缩；利好工厂生产量的主要行业为汽车制造业。



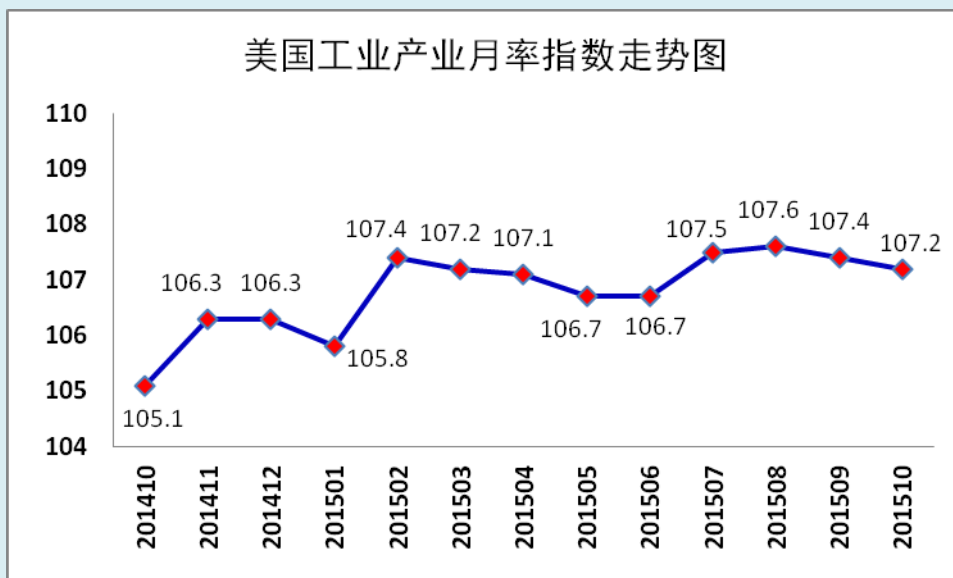
美国消费者信心指数 10月咨商会消费者信心指数,公布值 97.6,前值 103。信心现况指数为 112.1,较前值下降 8.2;信心预期指数为 88.0,较前值下降 2.8。



美国非农业部门失业率 美国 10月失业率为 5.0%,非农就业人数增加 27.1 万人,远好于市场预期的增加 18.0 万人。

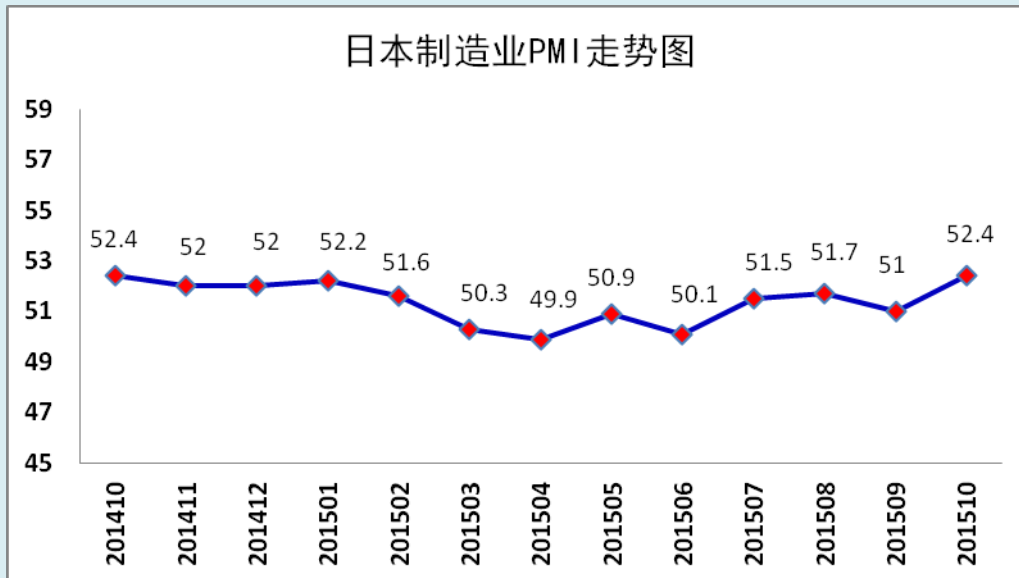


美国工业产值 10 月美国工业产出环比下降 0.2%，已连续 3 个月下降。其中，制造业产出环比增长 0.4%，为近 3 个月来首次环比上升，标志着美国制造业的衰退已接近尾声。此外，美国 10 月份总体工业产能利用率为 77.5%，与市场预期持平，但低于上一个月的 77.7%。

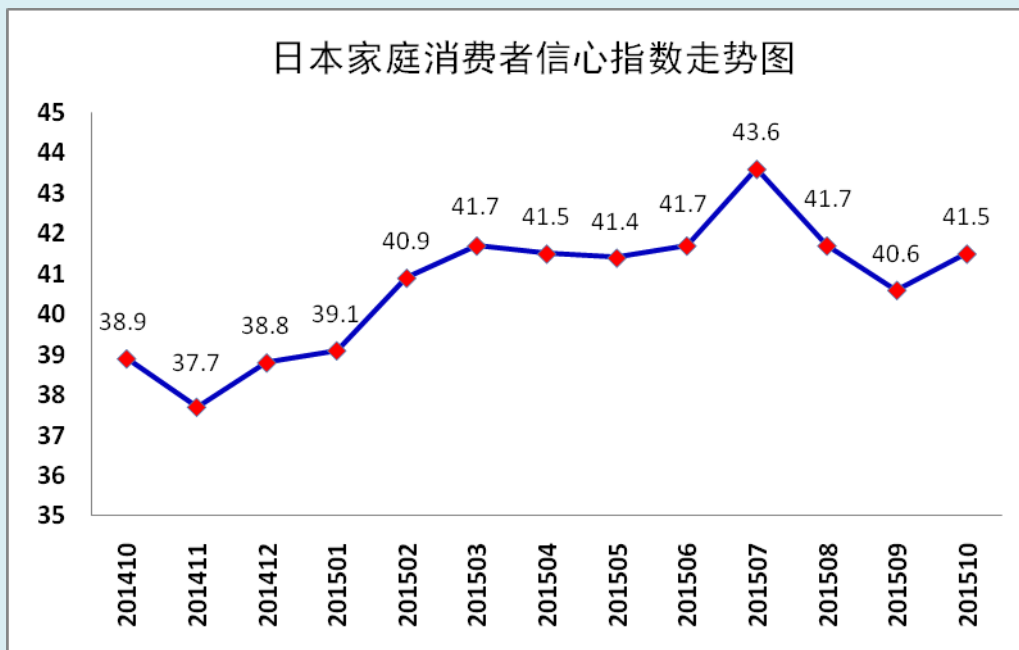


2. 日本

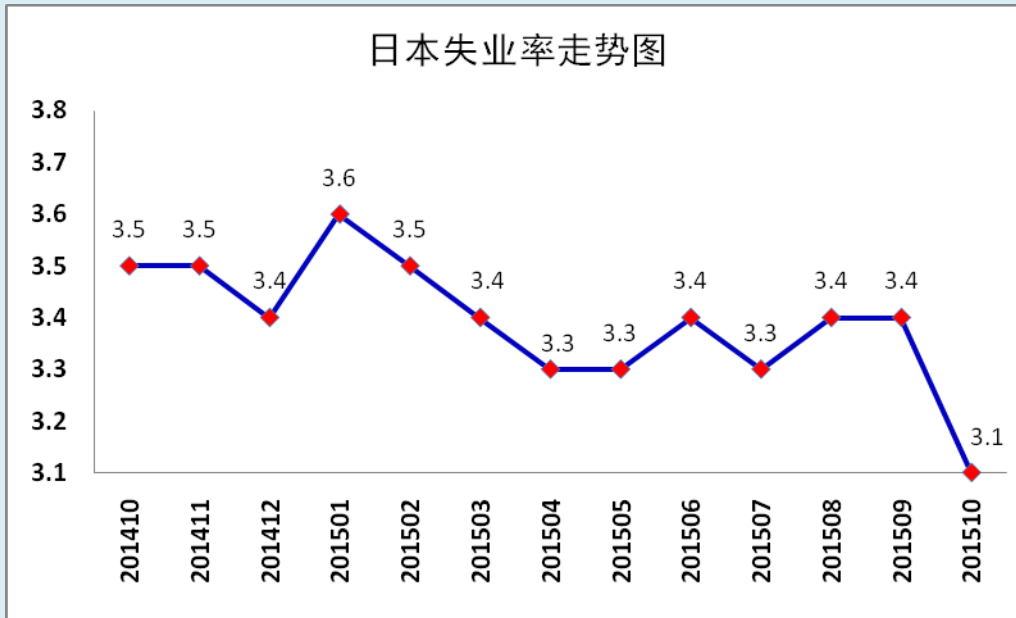
日本制造业采购经理人指数 日本 10 月制造业采购经理人指数 (PMI) 终值为 52.4。其中：产出指数为 52.4；新出口订单分项指数为 52.2。



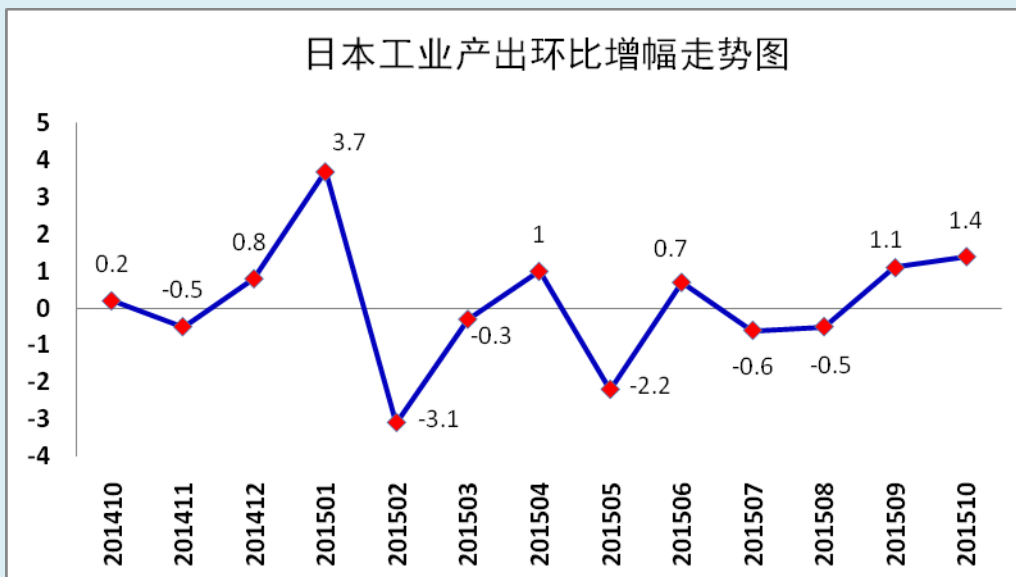
日本家庭消费者信心指数 日本 10 月家庭消费者信心指数为 41.5，前值 40.6。



日本失业率 日本 10 月失业率环比下降 0.3 个百分点,为 3.1%。
完全失业人数为 208 万人,同比减少 25 万人。

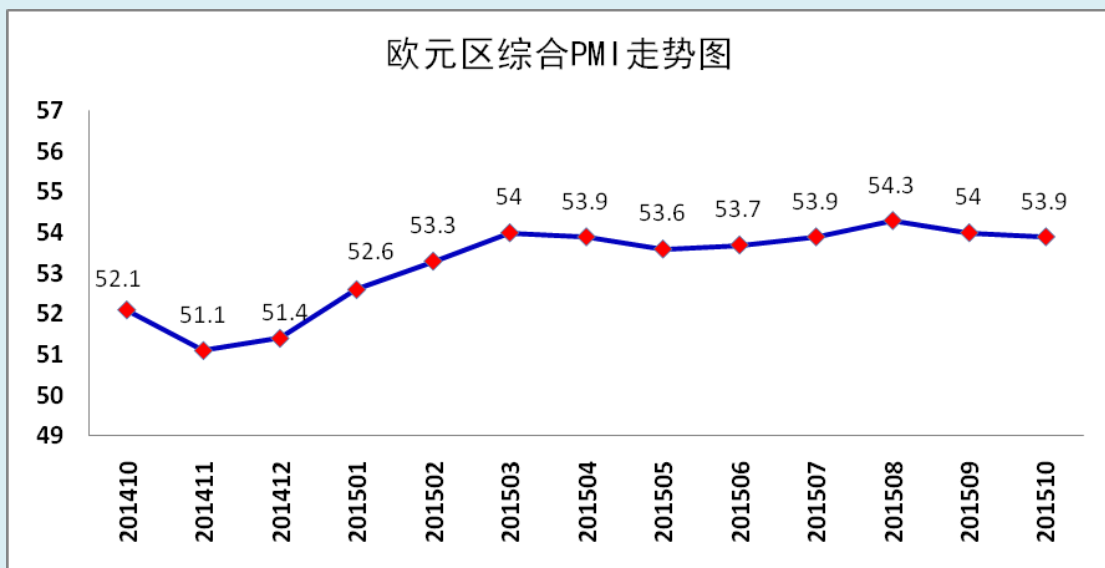


日本工业产出 10 月日本工业产出环比增长 1.4%。日本工业生产速度显著连升,使大多数市场主体对日本经济的恢复与反弹产生了积极看法。但是日本央行仍决定不加大货币政策刺激力度。

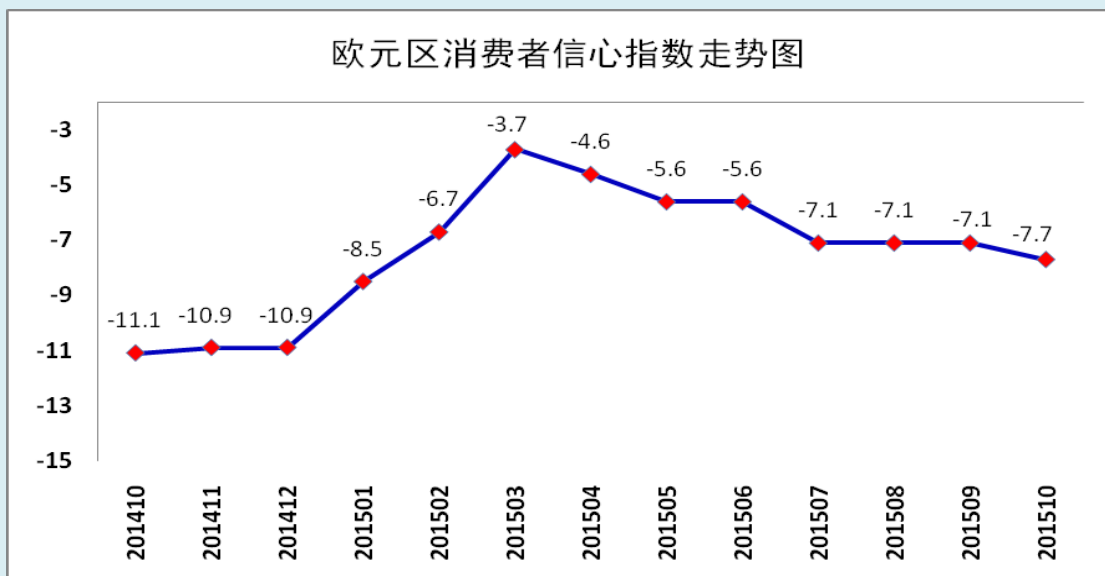


3. 欧元区

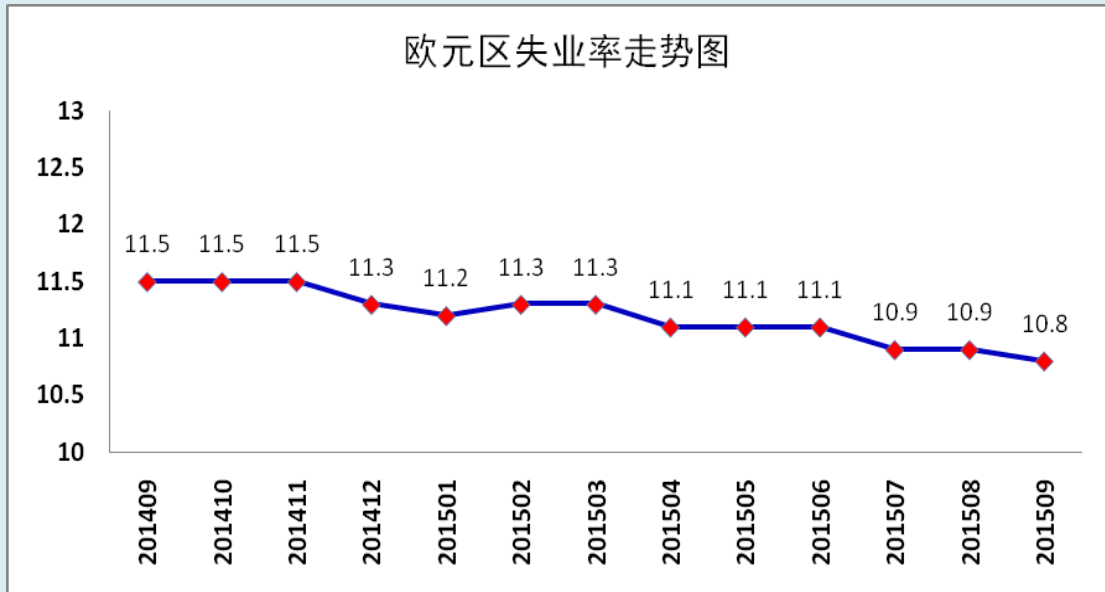
欧元区综合 PMI 欧元区 10 月综合 PMI 终值 53.9。分项数据显示，制造业和服务业产出均有上涨，表明欧洲经济好转。其中服务业连续 11 个月略微扩张。新订单增速为 6 个月以来最快。但订单积压上升，表明企业一直在艰难地跟上需求。



欧元区消费者信心指数 欧元区 10 月消费者信心指数终值下降 0.6 个百分点，为 -7.7。



欧元区失业率 9月欧元区失业率为 10.8%，比上月的 10.9%略有下降，上年同期为 11.5%，失业人口为 1732.3 万人。欧盟失业率为 9.3%，比上月的 9.4%略有下降，上年同期为 10.1 个百分点，失业人口为 2263.1 万人。



欧元区工业产值 欧元区 9 月工业产出月率 -0.5%，预期 -0.3%，前值 1.0%。两个最大经济体德国和法国工业产出均下跌，意大利在连续两个月下跌后出现反弹，西班牙工业产出连续三个月上升。

