

经济数据不及预期，有待政策红利释放支撑增长

风险评级：低风险

7 月经济数据点评

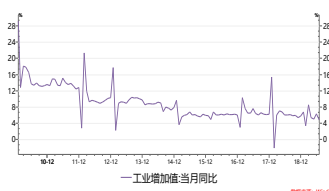
2019 年 8 月 14 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：陈宏
SAC 执业证书编号：
S0340118070048
电话：0769-22118627
邮箱：
chenhong@dgzq.com.cn

工业增加值同比增速



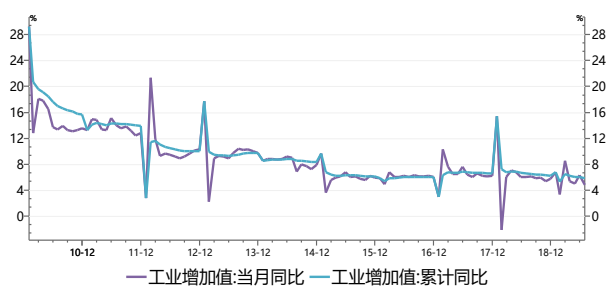
资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **事件：**中国 7 月工业增加值同比增长 4.8%，预估为 6%，前值为 6.3%。中国 1-7 月城镇固定资产投资同比增长 5.7%，预估为 5.8%，前值为 5.8%。中国 7 月社会消费品零售总额同比增长 7.6%，预估为 8.6%，前值为 9.8%。
- **7 月份工业增加值同比低于预期，比 6 月回落 2.5 个百分点，经济进一步下探。**1-7 月份，全国规模以上工业增加值增长 5.8%，增速比 1-6 月份回落 0.2 个百分点。采矿业、制造业增加同比均有下行，但电力、燃气及水的生产和供应业增速逆市回升 0.3 个百分点至 6.9%。主要的工业产品中，水泥产量增速扩大 1.5 个百分点至 7.5%，汽车产量降幅缩小 3.7 个百分点至 11.5%，但钢铁、发电量、有色金属、乙烯等产量增速均出现了不同程度下滑。
- **1-7 月投资增速基本持平，减税一定程度上对制造业投资回升利好，但地产投资连续承压回落。**具体来看，制造业投资增长 3.3%，连续三个月小幅回升；基础设施投资同比增长 3.8%，增速比 1—6 月份回落 0.3 个百分点；全国房地产开发投资同比增长 10.6%，增速比 1—6 月份回落 0.3 个百分点。1—7 月份房地产开发企业土地购置面积同比下降 29.4%，商品房销售面积同比下降 1.3%，今年以来 7 个月连续负增长，对后期地产开工投资压力较大。
- **7 月社零增速回落 2.2 个百分点至 7.6%，不及市场预期，汽车类消费明显拖累社会零售消费增速，除汽车以外的消费品零售额增长 8.8%，与上月基本持平。**实际上，6 月社零消费增速高达 9.8%，我们就已经判断是由于国务清库存和网购促销活动引起的短期波动，7 月社零数据的回落验证了这一判断。7 月汽车类消费同比下降 2.6%，而 6 月汽车类消费高达 17.2%，7 月汽车消费前移或者有一定透支效应出现。未来消费仍将是经济增长的主要驱动力，今年上半年人均可支配收入同比实际增长 6.5%，比 GDP 增速高出 0.2 个百分点，收入的较快增长对于整体消费有支撑作用。
- **总体来看，7 月份经济不及市场预期，下行压力较大，但未来政策红利有望持续释放支撑经济，未来仍将保持稳中缓降的趋势。**7 月数据显示供求均呈现一定程度走弱，工业生产、消费面临较大压力。但年中政治局会议已经提出有效应对经贸摩擦，全面做好“六稳”工作，并删除了关于“坚持结构性去杠杆”的表态，稳增长意愿新一步增强。上半年增值税减税、降低社保缴费率等政策也有望进一步对企业减负，释放经营活力，二季度有 52.2%的企业认为自己享受到了减税降费的红利，比一季度上升了 3 个百分点。

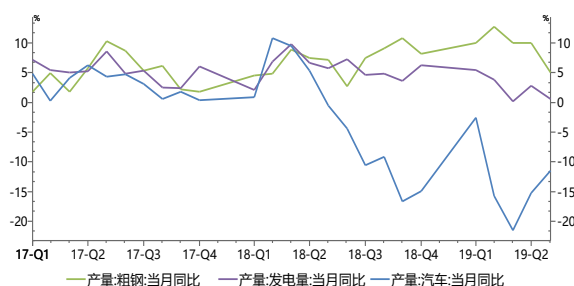
风险提示：中美贸易谈判不及预期。

图 1：工业增加值增速



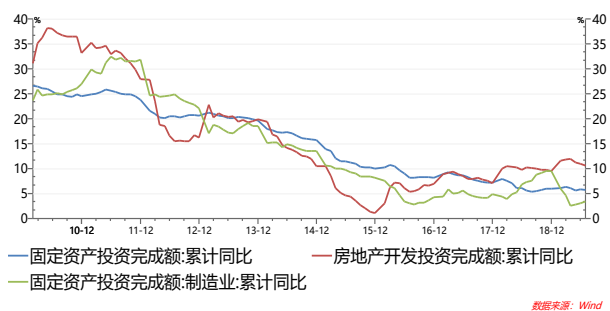
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 2：主要工业产品增速



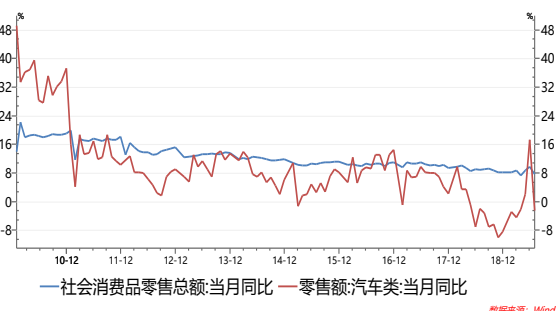
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 3：固定资产投资增速



资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 4：社会消费品零售总额增速和汽车消费增速



资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 15%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，股价表现强于市场指数 5%-15%之间
中性	预计未来 6 个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，股价表现弱于市场指数 5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 10%以上
谨慎推荐	预计未来 6 个月内，行业指数表现强于市场指数 5%-10%之间
中性	预计未来 6 个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深 300 指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（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。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。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，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司及其所属关

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10698

