

7月工业增加值环比小幅增长

——中山证券宏观经济周报

中山证券宏观经济组

分析师：唐晋荣

分析师编号：S0290517120002

邮箱：tangjr@zszy.com

投资要点：

● 7月规模以上工业增加值同比和环比均为正增长。7月规模以上工业增加值同比实际增长3.7%，环比为0.01%；41个大类行业中有23个行业增加值保持同比增长。

● 7月社会消费品零售总额小幅增长，餐饮增速较快。社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%；餐饮收入4277亿元，增长15.8%。

◎ 1-7月固定资产投资28.6万亿元，同比增长3.4%；其中，第二产业投资8.9万亿元，增长8.5%；第三产业投资19.0万亿元，增长1.2%。

◎ 7月M2余额285.4万亿元，同比增长10.7%；M1余额67.72万亿元，同比增长2.3%；社会融资规模增量为5282亿元，比上年同期少2703亿元；对实体经济发放的人民币贷款增加364亿元，同比少增3892亿元。

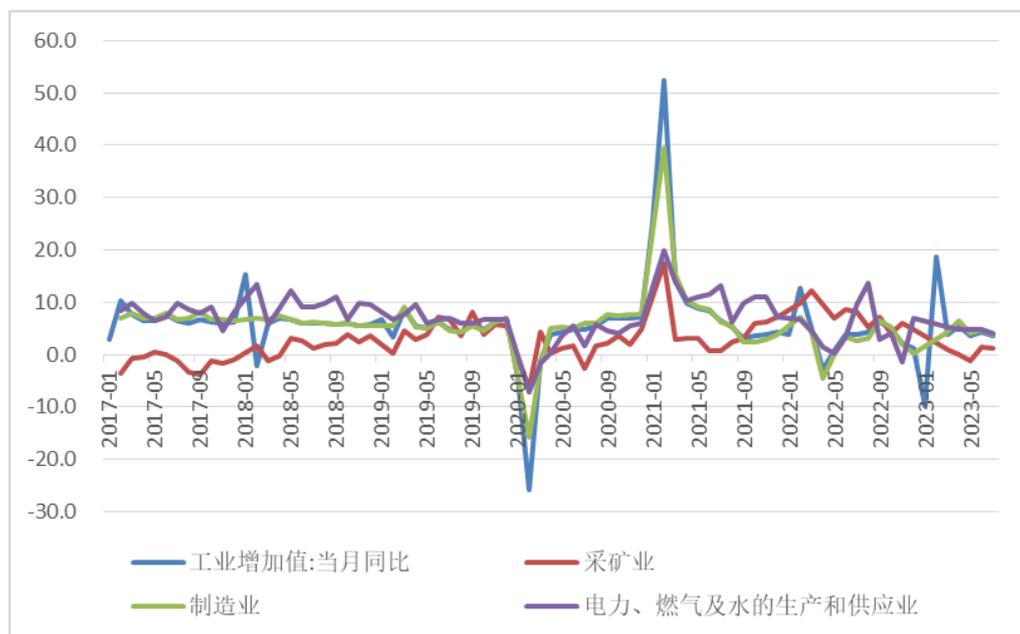
风险提示：外部环境超预期变动；政策力度不及预期。

1. 一周经济数据分析

7月规模以上工业增加值同比和环比均为正增长。7月规模以上工业增加值同比实际增长3.7%，环比为0.01%；41个大类行业中有23个行业增加值保持同比增长。

根据国家统计局数据，7月份，规模以上工业增加值同比实际增长3.7%。从环比看，7月份，规模以上工业增加值比上月增长0.01%。分三大门类看，7月份，采矿业增加值同比增长1.3%，制造业增长3.9%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长4.1%。分行业看，7月份，41个大类行业中有23个行业增加值保持同比增长。其中煤炭开采和洗选业增长0.4%，石油和天然气开采业增长4.2%，农副食品加工业增长3.0%，酒、饮料和精制茶制造业下降3.1%，纺织业下降0.3%，化学原料和化学制品制造业增长9.8%，非金属矿物制品业下降3.4%，黑色金属冶炼和压延加工业增长15.6%，有色金属冶炼和压延加工业增长8.9%，通用设备制造业下降1.4%，专用设备制造业增长1.5%，汽车制造业增长6.2%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长1.0%，电气机械和器材制造业增长10.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长0.7%，电力、热力生产和供应业增长4.6%。

图1 工业增加值及其主要分项当月同比走势图(%)



资料来源：Wind，中山证券研究所

7月社会消费品零售总额小幅增长，餐饮增速较快。社会消费品零售总额36761亿元，同比增长2.5%；餐饮收入4277亿元，增长15.8%。

根据国家统计局数据，7月份，社会消费品零售总额 36761 亿元，同比增长 2.5%。其中，除汽车以外的消费品零售额 32906 亿元，增长 3.0%。按消费类型分，7月份，商品零售 32483 亿元，同比增长 1.0%；餐饮收入 4277 亿元，增长 15.8%。此外，7月限额以上企业消费品零售总额为 13762 亿元，同比增长 0.3%；其中，限额以上企业商品零售总额为 12646 亿元，同比增长-0.5%；限额以上企业餐饮收入总额 1116 亿元，同比增长 10.9%。

图 2 社会消费品零售总额及其主要分项当月同比走势图(%)



资料来源：Wind，中山证券研究所

1-7月固定资产投资 28.6 万亿元，同比增长 3.4%；其中，第二产业投资 8.9 万亿元，增长 8.5%；第三产业投资 19.0 万亿元，增长 1.2%。

根据国家统计局数据，1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）285898 亿元，同比增长 3.4%。分产业看，第一产业投资 6066 亿元，同比下降 0.9%；第二产业投资 89385 亿元，增长 8.5%；第三产业投资 190446 亿元，增长 1.2%。第二产业中，工业投资同比增长 8.5%。其中，采矿业投资增长 2.0%，制造业投资增长 5.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 25.4%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 6.8%。其中，铁路运输业投资增长 24.9%，水利管理业投资增长 7.5%，道路运输业投资增长 2.8%，公共设施管理业投资增长 0.8%。

图 3 固定资产投资完成额及其主要分项累计同比走势图(%)



资料来源: Wind, 中山证券研究所

7月M2余额285.4万亿元,同比增长10.7%;M1余额67.72万亿元,同比增长2.3%;社会融资规模增量为5282亿元,比上年同期少2703亿元;对实体经济发放的人民币贷款增加364亿元,同比少增3892亿元。

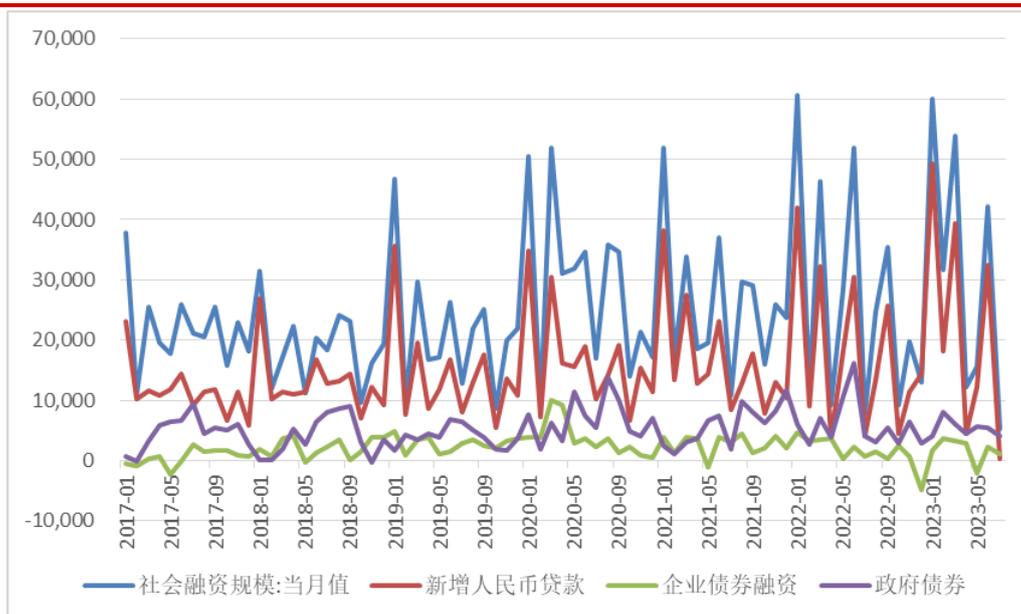
根据中国人民银行数据,7月末,广义货币(M2)余额285.4万亿元,同比增长10.7%,增速分别比上月末和上年同期低0.6个和1.3个百分点。狭义货币(M1)余额67.72万亿元,同比增长2.3%,增速分别比上月末和上年同期低0.8个和4.4个百分点。7月份社会融资规模增量为5282亿元,比上年同期少2703亿元。其中,对实体经济发放的人民币贷款增加364亿元,同比少增3892亿元;对实体经济发放的外币贷款折合人民币减少339亿元,同比少减798亿元;委托贷款增加8亿元,同比少增81亿元;信托贷款增加230亿元,同比多增628亿元;未贴现的银行承兑汇票减少1962亿元,同比少减782亿元;企业债券净融资1179亿元,同比多219亿元;政府债券净融资4109亿元,同比多111亿元;非金融企业境内股票融资786亿元,同比少651亿元。

图 4 M1 和 M2 当月同比走势图(%)



资料来源：Wind，中山证券研究所

图 5 社会融资规模及其主要分项当月新增规模走势图(亿元)



资料来源：Wind，中山证券研究所

2. 一周经济事件分析

2.1 全面落实党中央决策部署，坚定不移推动高质量发展

8月16日，国务院召开第二次全体会议，全面落实党中央决策部署，对做好下一步工作进行再部署、再推进，确保完成全年目标任务，扎实推动高质量发展。今年以来，我国经济运行总体回升向好，为实现全年目标任务打下了良好基础。

要着力扩大国内需求，继续拓展扩消费、促投资政策空间，提振大宗消费，调动民间投资积极性，扎实做好重大项目前期研究和储备。要着力构建现代化产业体系，加快用新技术新业态改造提升传统产业，大力推进战略性新兴产业集群发展，全面加快制造业数字化转型步伐。要着力深化改革扩大开放，深入实施新一轮国企改革深化提升行动，优化民营企业发展环境，推动外贸稳规模优结构，更大力度吸引和利用外资。

要大力提升行政效能，为完成各项任务提供有力保障。国务院各部门要强化全局观念，心怀“国之大者”，找准工作切入点，打开工作新局面。要主动跨前一步，加强协同配合，围绕“高效办成一件事”合力攻坚，不断增强群众和企业的获得感。（信息来源：中国政府网）

风险提示：外部环境超预期变动；政策力度不及预期。

分析师介绍：

唐晋荣：中山证券研究所宏观经济组分析师，经济学博士。

投资评级的说明

— 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内，以行业股票指数相对同期市场基准指数（中证800指数）收益率的预期表现为标准，区分为以下四级：

强于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上；

同步大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

— 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：强于行业指数15%以上；

持有：强于行业指数5%~15%；

中性：相对于行业指数表现在-5%~5%之间；

卖出：弱于行业指数5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

要求披露

本报告由中山证券有限责任公司（简称“中山证券”或者“本公司”）研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

风险提示及免责声明：

- ★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。
- ★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。
- ★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。
- ★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。
- ★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。
- ★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。
- ★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。
- ★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。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。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。
- ★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。