

一周综评与展望:

经济数据回升在望

投资要点:

➤ 核心观点:

本周有两方面值得重点关注:

一是国家发展改革委设立民营经济发展局。据介绍,民营经济发展局的主要职责是:跟踪了解和分析研判民营经济发展状况,统筹协调、组织拟订促进民营经济发展的政策措施,拟订促进民间投资发展政策;建立与民营企业的常态化沟通交流机制,协调解决民营经济发展重大问题,协调支持民营经济提升国际竞争力。设立民营经济发展相关的专门工作机构,有利于加强相关政策的统筹协调,推动政策早落地、见实效。

二是经济数据方面,本周海关总署、国家统计局先后公布了8月份我国的进出口数据和通胀数据。进出口方面,按美元计价,今年8月份我国进出口5013.8亿美元,下降8.2%。其中,出口2848.7亿美元,下降8.8%;进口2165.1亿美元,下降7.3%;贸易顺差683.6亿美元,收窄13.2%。虽然出口仍然不及去年同期水平,但同比增速相比于7月份出现了回升。通胀数据方面,8月份,居民消费品价格指数CPI同比上涨0.1%,由负转正,环比上涨0.3%。工业品生产价格指数PPI同比下降3.0%,环比上涨0.2%。PPI同比降幅连续两个月明显收窄。

总体来看,前述经济数据触底回暖的迹象已经显现,后续持续回升在望。从出口数据来看,8月份同比降幅较7月份收窄5.7个百分点,从通胀数据看,PPI同比增速连续两个月回升,均与欧美制造业PMI指数的反弹相互印证,背后的逻辑或许都在指向全球制造业正在复苏。8月中国制造业PMI为49.7,摩根大通全球制造业PMI为49,美国和欧元区的制造业PMI分别为47.6和43.5,虽然都还处于荣枯线以下,但从方向上来看,中国、美国、欧洲出现了同步反弹,全球制造业PMI也较上个月回升。往后看,随着海外加息周期进入尾声,以及国内扩大内需、提振经济的政策陆续落地,我们判断通胀出口等经济数据有望持续回升。

对于股票市场来说,PPI同比增速的触底回升透露出更加积极的信号。PPI是与A股非金融上市公司盈利增速高度正相关的宏观指标,今年以来PPI同比始终在负增长区间,这对上市公司盈利形成了制约压力,也是影响行情表现的重要基本面原因。往后看,随着PPI的触底回升,A股上市公司预计也会有更强的盈利上行弹性。叠加近期政策的持续出台夯实“政策底”,我们认为对后续经济和资本市场都可以更加乐观。

➤ 风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
执业证书编号: S0210523050003
邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
执业证书编号: S0210523060005
邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 1、《一周综评与展望:如何看待房地产政策影响》
— 2023.09.02
- 2、《一周综评与展望:关注房地产政策变化》
— 2023.08.26
- 3、《一周综评与展望:利好政策频出,决心大力度强》
— 2023.08.19

分析师声明

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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjs@hfzq.com.cn