

一周综评与展望:

经济数据持续回暖

投资要点:

➤ 核心观点:

本周中国人民银行、国家统计局先后公布了8月份我国的金融数据、经济增长数据。

金融数据方面，8月末，广义货币M2余额286.93万亿元，同比增长10.6%。8月份人民币贷款增加1.36万亿元，同比多增868亿元。8月份社会融资规模增量为3.12万亿元，比上年同期多6316亿元。8月份金融数据略超市场预期，主要是因为财政政策发力带动政府债券融资大幅多增，当前宽信用政策仍在持续发力，后续金融数据有望保持向好。

经济增长数据方面，生产端，8月份，规模以上工业增加值同比实际增长4.5%，7月份为3.7%，环比增速为0.50%；从结构上看，采矿业及制造业工业增加值同比增速均有所加快，其中装备制造业以及高科技制造业生产明显加速。消费端，8月份，社会消费品零售总额同比增长4.6%，7月份为2.5%；扣除价格因素，社会消费品零售总额实际增长5%，比7月份加快1.5个百分点。投资端，1-8月份，全国固定资产投资（不含农户）同比增长3.2%，小幅放缓，其中，制造业投资同比增速回升，基建投资小幅放缓，房地产投资增速持续下探。从数据来看，8月份的工业生产、社会消费品零售以及制造业投资均出现了回暖迹象。

此外，中国人民银行9月14日公告，决定于2023年9月15日下调金融机构存款准备金率0.25个百分点（不含已执行5%存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为7.4%。本次降准是年内第二次降准，向市场传递出积极信号，降准后预计释放中长期流动性超过5000亿元，对于缓解流动性约束、降低资金成本、提振市场信心有着重要作用。

从已经公布的数据来看，当前经济生产活动积极因素明显增多。此前公布的8月份制造业PMI数据、通胀数据以及进出口数据均较7月份改善，本周公布的金融数据以及经济增长数据也都有不错的表现。不过从相关宏观经济指标来看，目前房地产市场仍然疲弱，是经济增长的拖累因素，但近期一系列地产金融政策组合拳密集落地，对市场广泛关注的各方面问题均有涉及，本次降准也释放出明确的政策信号，有望给市场带来更多的流动性。展望未来，我们认为，随着相关政策效果的显现，房地产市场预计会企稳回升，经济运行也将持续恢复向好。

➤ 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：经济数据回升在望》— 2023.09.09
- 2、《一周综评与展望：如何看待房地产政策影响》— 2023.09.02
- 3、《一周综评与展望：关注房地产政策变化》— 2023.08.26

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