

2024年09月01日

中报净利增速降幅收窄，8月制造业PMI继续回落

——宏观周观点（20240826-20240830）

证券分析师

刘思佳 S0630516080002

liusj@longone.com.cn

证券分析师

胡少华 S0630516090002

hush@longone.com.cn

联系人

高旗胜

gqs@longone.com.cn

投资要点

- **核心观点：A股中报披露完毕，全A净利润增速较一季度小幅回升，但二季度环比却弱于季节性，同时双创利润增速有压力。行业上农林牧渔，社服净利润增速较快且环比一季度改善。低波红利、中特估概念业绩相对稳定，与板块股价表现一致。经济方面，8月制造业PMI在收缩区间内继续回落，多数分项指数环比下降且在临界点之下，经济增长动能有所不足，稳增长政策加力的必要性或进一步上升。市场方面，本周A股震荡调整后反弹，传媒、电力设备、美容护理、基础化工、电子等板块涨幅居前，上周领涨的银行本周涨幅垫底。本周央行行长主持召开座谈会，关注未来货币政策演变。**
- **全A利润累计同比小幅回升，盈利能力有分化。**上半年全部A股归母净利润同比-3.23%，较一季度回升1.62个百分点。全A非金融非石化同比为-6.66%，较一季度小幅回落0.46个百分点。从单季度利润环比来看，全A、全A非金融非石化分别为1.84%和10.09%，位于2018年以来历年同期的区间下限水平附近，弱于季节性。分板块来看，主板表现强于双创。上半年全部主板归母净利润同比-2.82%，较一季度回升2.09个百分点；全部双创归母净利润同比-8.98%，较一季度回落5.72个百分点，其中科创板利润增速回落较多，上半年归母净利润同比较一季度回落15.6个百分点至-25.06%。二季度全部A股ROEttm为8.03%（整体法），较一季度回升0.03个百分点。但全A非金融非石化却较一季度回落0.07个百分点至7.28%，盈利能力仍处于回落的趋势中。
- **行业上，净利润增速正增长数量不到一半，农林牧渔、社服占优。**申万31个行业中，共有14个行业上半年归母净利润增速为正，其中增速前五分别为农林牧渔（184.04%）、社会服务（86.19%）、电子（37.45%）、汽车（22.12%）以及公用事业（16.97%），不过汽车及公用事业利润增速却较一季度有所回落。从边际来看，综合（+662.70pct）、农林牧渔（+123.10pct）、计算机（+52.91pct）、社会服务（+34.10pct）、钢铁（+32.40pct）较一季度利润增速改善幅度较大。
- **消费及周期等相关板块ROE表现相对较好。**二季度ROEttm前五的行业分别为食品饮料（22.32%）、家用电器（17.05%）、煤炭（12.63%）、石油石化（11.37%）、有色金属（10.26%）。从边际来看，农林牧渔（+3.42pct）、食品饮料（+1.21pct）、社会服务（+0.96pct）、汽车（+0.71pct）、非银金融（+0.67pct）ROEttm较一季度改善相对较多。从2010年以来分位数水平来看，通信（97%）、食品饮料（88%）、有色金属（78%）、美容护理（72%）、公用事业（71%）位于相对高位。
- **低波红利、中特估概念业绩相对稳定，盈利能力可能仍有改善空间。**上半年走出独立行情的低波红利、中特估指数，上半年实现归母净利润同比3.84%和10.39%（Wind指数成体系法）。从盈利能力来看，两者的ROEttm均较一季度有所提高，但分位数水平位于10-20%之间（2010年以来）。
- **8月制造业PMI在收缩区间内继续回落，多数指数环比下降且在临界点之下，稳增长政策加力的必要性或进一步上升。**制造业供需均有放缓，其中新订单指数连续5个月回落，市场需求不足问题仍是重要制约，新出口订单指数连续2个月回升指向出口趋稳。原材料价格明显下降，企业成本压力减轻，原材料和产品出厂价差继续收窄。结构上，制造业新动能回升较快，高技术制造业、装备制造业环比升幅较大，高耗能行业景气度偏低且降幅较大。非制造业方面，暑期消费带动作用较强，交通运输、住宿餐饮、景区服务等行

业延续活跃；季节因素影响下建筑施工活动放缓，楼市销售有所降温，基建相对活跃。总体看，8月PMI数据总体偏弱，增长动能有所不足，政策逆周期调节力度有望加强。

- **本周A股震荡调整后反弹。**上证指数本周下跌0.43%，创业板指上涨2.17%，科创50上涨1.22%。本周A股前4个交易日震荡调整，周五放量反弹，科技题材表现活跃。传媒、综合、电力设备、美容护理、基础化工、电子周涨幅居前；上周逆势领涨的银行本周涨幅垫底，或为获利回吐需求所致。行业方面，8月26日，李强在国务院第九次专题学习中指出，要看到老龄化蕴藏着新的发展机遇，大力推动银发经济扩容提质，医药、康复器械、养老服务等相关板块有望受益。8月27日，央行等8部门联合发布《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》，支持绿色低碳发展，利好节能降碳、新能源等相关产业。
- **风险提示：地缘政治风险；政策落地不及预期的风险。**

正文目录

1. 全 A 中报业绩表现	5
2. 行业中报业绩表现	6
3. 8 月制造业 PMI 继续回落，新动能回升较快	7
4. 本周 A 股：震荡调整后反弹	8
5. 国内高频数据表现	9
6. 利率、汇率和市场表现	9
7. 重要事件	10
8. 下周关注	12
9. 风险提示	12

图表目录

图 1 全部 A 股归母净利润累计同比, %.....	5
图 2 全部 A 股营业收入累计同比, %	5
图 3 全部 A 股 ROEttm, %.....	6
图 4 全部 A 股中报归母净利润、营收、ROEttm	7
图 5 制造业 PMI, %	8
图 6 制造业 PMI 各分项, %	8
图 7 非制造业 PMI, %	8
图 8 非制造业 PMI 各分项, %.....	8
图 9 高频表现.....	9
图 10 申万一级行业周涨跌幅 (2024/8/26-2024/8/30)	10

1.全 A 中报业绩表现

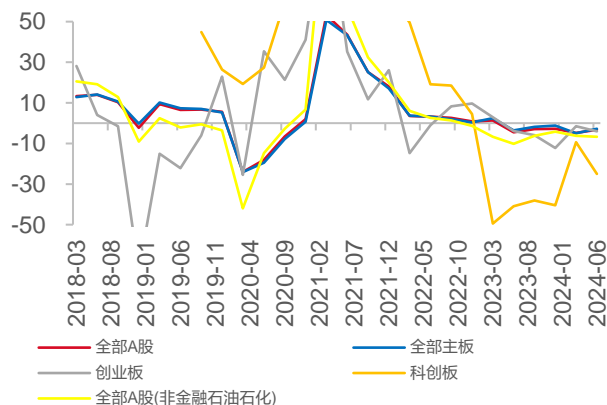
全 A 利润累计同比小幅回升，二季度利润环比弱于季节性。上半年全部 A 股归母净利润同比-3.23%，较一季度回升 1.62 个百分点。全 A 非金融非石化同比为-6.66%，较一季度小幅回落 0.46 个百分点。从单季度利润环比来看，全 A、全 A 非金融非石化分别为 1.84% 和 10.09%，位于 2018 年以来历年同期的区间下限水平附近，弱于季节性。

分板块来看，主板表现强于双创。上半年全部主板归母净利润同比-2.82%，较一季度回升 2.09 个百分点；全部双创归母净利润同比-8.98%，较一季度回落 5.72 个百分点，其中科创板利润增速回落较多，上半年归母净利润同比较一季度回落 15.6 个百分点至-25.06%。

全 A 营收增速回落，主板营收弱于双创。上半年全部 A 股营收同比-0.54%，2020 年中期以来首次转负，较一季度回落 0.72 个百分点。非金融非石化同比-0.87%，较一季度回落 0.92 个百分点。全部主板上半年营收同比-0.77%，较一季度回落 0.78 个百分点，创业板、科创板分别为 2.78% 和 2.72%，前者较一季度回升 0.39 个百分点，后者回落 1.9 个百分点。

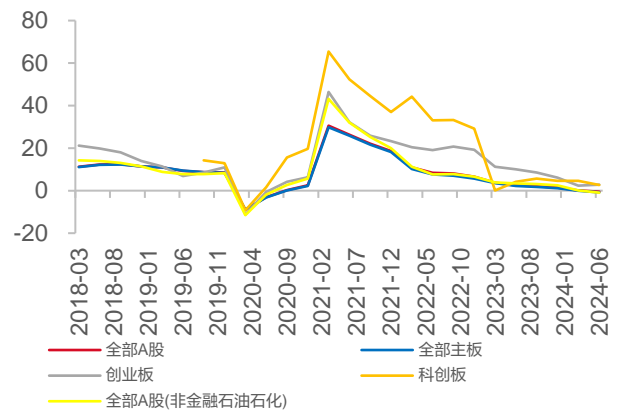
非金融非石化 ROE 水平有所回落。二季度全部 A 股 ROE_{ttm} 为 8.03%（整体法），较一季度回升 0.03 个百分点。但全 A 非金融非石化却较一季度回落 0.07 个百分点至 7.28%，盈利能力仍处于回落的趋势中。

图1 全部 A 股归母净利润累计同比，%



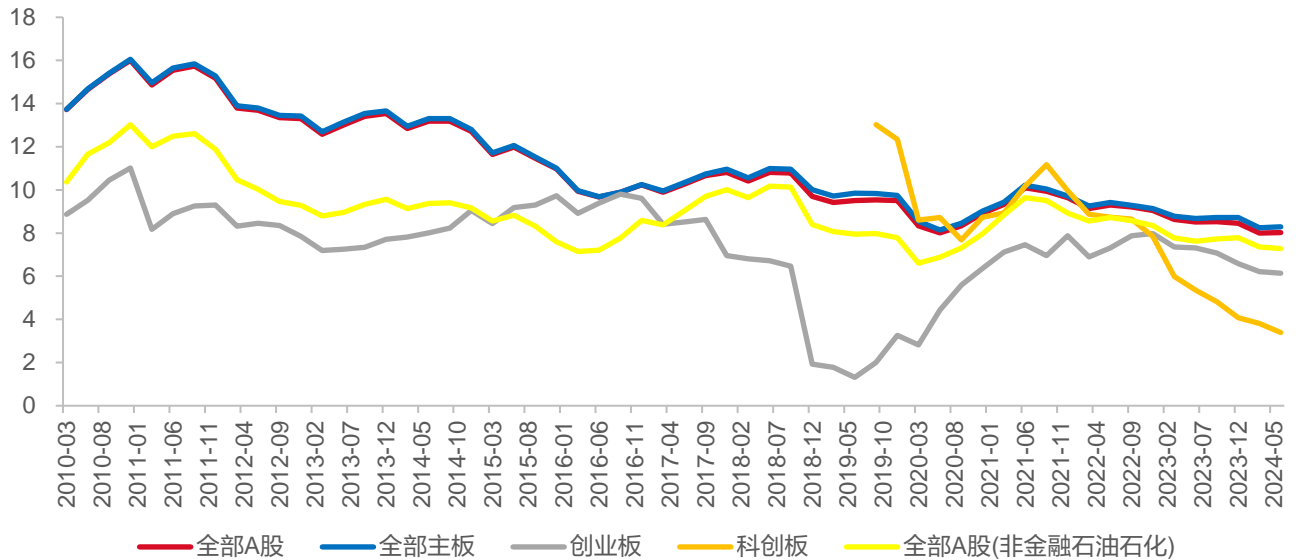
资料来源：Wind，东海证券研究所

图2 全部 A 股营业收入累计同比，%



资料来源：Wind，东海证券研究所

图3 全部A股 ROEtm, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

2.行业中报业绩表现

农林牧渔、社会服务利润增速表现较好，且较一度改善幅度较大。申万 31 个行业中，共有 14 个行业上半年归母净利润增速为正，其中增速前五分别为农林牧渔（184.04%）、社会服务（86.19%）、电子（37.45%）、汽车（22.12%）以及公用事业（16.97%），不过其中汽车及公用事业利润增速较一季度有所回落。从边际的角度来看，综合（+662.70pct）、农林牧渔（+123.10pct）、计算机（+52.91pct）、社会服务（+34.10pct）、钢铁（+32.40pct）较一季度利润增速改善幅度较大。

消费及周期等相关板块 ROE 表现相对较好。二季度 ROEtm 前五的行业分别为食品饮料（22.32%）、家用电器（17.05%）、煤炭（12.63%）、石油石化（11.37%）、有色金属（10.26%）。以边际的角度来看，农林牧渔（+3.42pct）、食品饮料（+1.21pct）、社会服务（+0.96pct）、汽车（+0.71pct）、非银金融（+0.67pct）ROEtm 较一季度改善相对较多。从 2010 年以来分位数水平来看，通信（97%）、食品饮料（88%）、有色金属（78%）、美容护理（72%）、公用事业（71%）位于相对高位。

低波红利、中特估概念业绩相对稳定，盈利能力可能仍有改善空间。上半年走出独立行情的低波红利、中特估指数，上半年实现归母净利润同比 3.84%和 10.39%（Wind 指数成体法），前者较一季度回升 1.17 个百分点，后者较一季度回落 1.48 个百分点。从盈利能力来看，两者的 ROEtm 均较一季度有所提高，但分位数水平位于 10-20%之间（2010 年以来）。

图4 全部 A 股中报归母净利润、营收、ROEttm

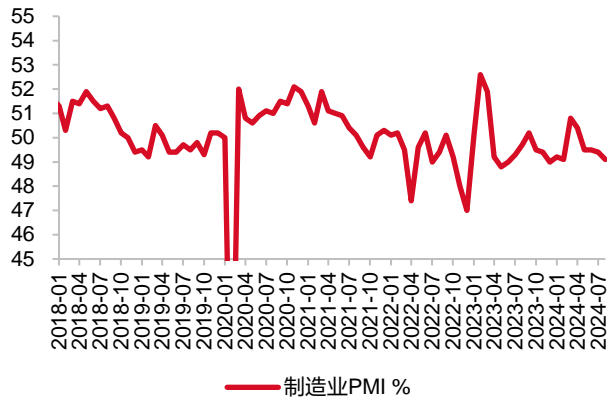
板块	归母净利润增速 (%)	环比变化 (pct)	营收累计同比 (%)	环比变化 (pct)	ROEttm (%)	环比变化 (pct)	2010年以来分位数水平 (%)
SW农林牧渔	184.04	123.10	-3.81	0.47	3.03	3.42	17.24
SW社会服务	86.19	34.10	9.63	-6.29	7.03	0.96	44.83
SW电子	37.45	-16.30	15.88	2.04	4.95	0.39	12.07
SW汽车	22.12	5.88	8.24	-0.72	8.50	0.71	37.93
SW公用事业	16.97	-9.56	-2.04	-3.50	9.24	0.28	70.69
SW轻工制造	14.71	-32.61	3.70	-2.62	7.16	0.00	43.10
SW食品饮料	13.95	-2.02	3.63	-3.08	22.32	1.21	87.93
SW综合	12.19	662.70	-0.05	2.53	-6.53	0.32	3.45
SW交通运输	11.40	-13.90	-2.14	-0.78	7.96	0.04	50.00
SW石油石化	11.07	0.68	2.54	-3.19	11.37	0.33	68.97
SW家用电器	8.09	-2.50	5.79	-1.84	17.05	0.57	51.72
SW通信	7.07	-0.14	3.81	-0.80	8.57	0.20	96.55
SW美容护理	3.75	-4.24	2.10	1.77	10.06	0.07	72.41
SW银行	0.37	0.98	-1.95	-0.22	9.31	0.02	3.45
SW环保	0.32	-11.66	3.24	0.07	5.48	0.01	13.79
SW非银金融	-0.97	16.02	3.28	6.69	6.70	0.67	5.17
SW医药生物	-2.11	-2.51	-0.28	-0.97	6.95	-0.06	1.72
SW纺织服饰	-4.40	-10.69	4.70	-1.27	8.10	-0.19	48.28
SW机械设备	-4.75	-7.42	3.46	-0.29	6.51	-0.18	41.38
SW基础化工	-4.86	9.02	1.74	4.42	6.31	0.09	44.83
SW有色金属	-5.22	27.36	2.14	5.75	10.26	0.65	77.59
SW建筑装饰	-10.12	-7.68	-3.31	-4.47	7.66	-0.33	1.72
SW商贸零售	-16.59	4.25	-4.83	0.42	2.24	-0.12	15.52
SW国防军工	-21.60	-7.83	-4.82	-6.95	3.80	-0.44	43.10
SW煤炭	-27.29	8.64	-10.27	3.00	12.63	-0.18	56.90
SW传媒	-30.55	-1.73	2.43	-2.45	4.40	-0.59	29.31
SW计算机	-41.73	52.91	7.46	2.24	2.35	-0.11	1.72
SW钢铁	-54.52	32.40	-7.30	-1.49	2.43	-0.05	41.38
SW电力设备	-55.68	-2.49	-10.08	1.35	6.55	-1.82	36.21
SW建筑材料	-60.97	29.65	-12.75	5.71	3.06	-1.18	1.72
SW房地产	-137.61	-39.40	-21.41	-7.73	-3.62	-1.97	5.17

资料来源：Wind，东海证券研究所

3.8 月制造业 PMI 继续回落，新动能回升较快

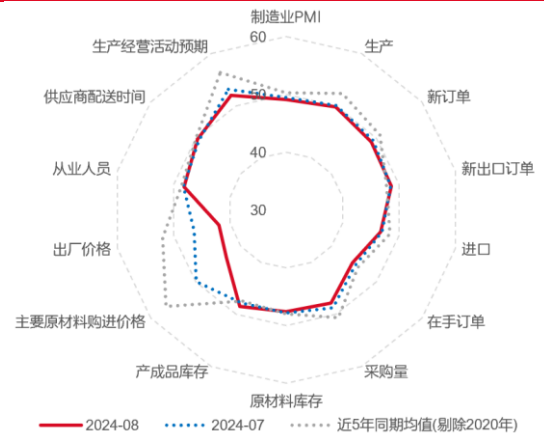
8 月，制造业 PMI 为 49.1%，前值 49.4%；非制造业 PMI 为 50.3%，前值 50.2%。8 月制造业 PMI 在收缩区间内继续回落，多数指数环比下降且在临界点之下，稳增长政策加力的必要性或进一步上升。制造业供需均有放缓，其中新订单指数已连续 5 个月回落，市场需求不足问题仍是重要制约，但新出口订单指数连续 2 个月回升指向出口趋稳。原材料价格明显下降，企业成本压力减轻，原材料和产品出厂价差继续收窄。结构上，制造业新动能回升较快，高技术制造业、装备制造业环比升幅较大，高耗能行业景气度偏低且降幅较大。非制造业方面，暑期消费带动作用较强，交通运输、住宿餐饮、景区服务等行业延续活跃；季节因素影响下建筑施工活动放缓，楼市销售有所降温，但基建相对活跃。总体看，8 月 PMI 数据总体偏弱，增长动能有所不足，政策逆周期调节力度有望加强。

图5 制造业 PMI, %



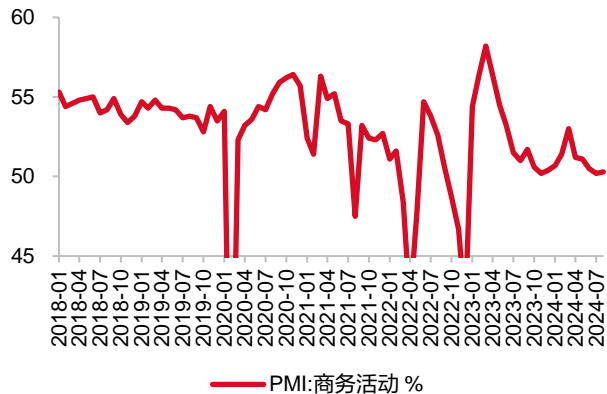
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图6 制造业 PMI 各分项, %



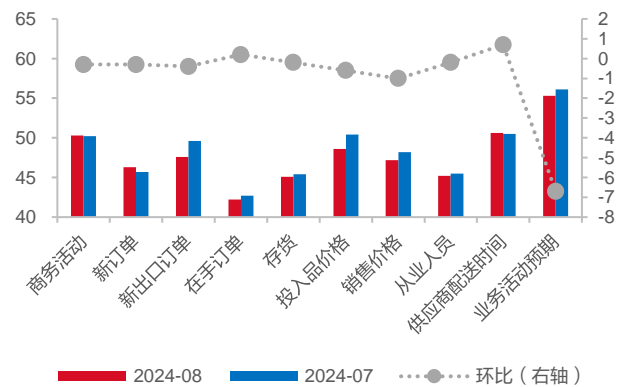
资料来源: Wind, 东海证券研究所

图7 非制造业 PMI, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

图8 非制造业 PMI 各分项, %



资料来源: Wind, 东海证券研究所

4.本周 A 股：震荡调整后反弹

A 股震荡反弹。上证指数本周下跌 0.43%，创业板指上涨 2.17%，科创 50 上涨 1.22%。本周 A 股前 4 个交易日震荡调整，周五放量反弹，科技题材表现活跃。传媒（4.41%）、综合（4.32%）、电力设备（4.32%）、美容护理（4.19%）、基础化工（3.76%）周涨幅居前，电子、计算机表现也相对较好；上周逆势领涨的银行本周涨幅垫底（-5.75%）。根据 Wind 热门概念指数分类，本周涨幅居前的是光伏逆变器（9.87%）、液冷服务器（7.59%）、电源设备（7.44%）、TOPcon 电池（7.40%）、储能（7.35%）。

行业方面，8 月 26 日，国务院以“实施积极应对人口老龄化国家战略，推动养老事业和养老产业协同发展”为主题，进行第九次专题学习。国务院总理李强指出，人口老龄化是今后较长一段时期我国的基本国情，要看到老龄化蕴藏着新的发展机遇，大力推动银发经济扩容提质，医药、康复器械、养老服务等相关板块有望受益。8 月 27 日，央行等 8 部门联合发布《关于进一步做好金融支持长江经济带绿色低碳高质量发展的指导意见》，支持绿色低碳发展，利好节能降碳、新能源等相关产业。国际关系方面，本周中美举行新一轮战略沟通，加强对话增进相互了解，有助于推动中美关系稳定、健康发展。

5.国内高频数据表现

高频数据表现。地产：30 城商品房成交面积环比-0.8%，一二线城市环比回落，三线城市环比回升。**消费出行**：暑期尾声，国内、国际航班执飞数量环比略降；电影票房、观影人次环比回落；快递吞吐量、整车货运流量指数环比上升。**外需**：BDI 指数环比延续上升。**物价**：工业品价格上涨，螺纹钢上涨，水泥下跌；农产品中，猪肉、水果、蔬菜价格环比下跌，鸡蛋环比上涨。**生产**：PTA、江浙织机、全钢胎开工率上升，纯碱、浮法玻璃开工率回落。

图9 高频表现

大类	指标名称	环比(%)/ 环比变化(pct)	同比(%)/ 同比变化(pct)	单位	8/30	8/23	8/16	8/9	8/2	走势图
地产	30大中城市商品房销售面积	-0.8	-41.7	万平方米	168	169	139	149	210	
	一线城市	-0.9	-17.6	万平方米	50	51	49	52	64	
	二线城市	-2.3	-57.7	万平方米	77	79	60	63	103	
	三线城市	2.3	-10.3	万平方米	41	40	30	35	43	
消费出行	国内航班执飞	-1.3	2.2	架次	99296	100652	102063	102458	100309	
	国际航班执飞	-0.5	63.5	架次	11678	11741	11847	11957	11866	
	电影票房	-25.1	-10.9	万元	80674	107690	99006	85035	126240	
	观影人次	-24.9	-9.0	万人次	2008	2674	2373	2052	3054	
	主要快递企业分拨中心吞吐量指数	2.9	/	/	88.84	86.35	85.50	84.85	84.85	
外需	整车货运流量指数	2.9	-1.2	/	112.01	108.84	108.55	106.90	105.49	
	BDI指数	2.0	61.8	/	1766	1732	1683	1684	1749	
	CCF指数	-2.2	121.1	/	1974	2019	2073	2138	2133	
物价	南华工业品价格指数	1.9	-4.0	/	3803	3734	3744	3777	3865	
	螺纹钢	2.4	-12.5	元/吨	3247	3170	3155	3317	3346	
	水泥价格指数	-1.1	4.4	/	114.04	115.32	115.55	116.16	117.30	
	南华农产品价格指数	1.7	-13.0	/	1042	1024	1022	1035	1051	
	猪价	-0.6	21.3	元/公斤	27.50	27.67	27.18	25.95	25.26	
	7种重点水果	-1.7	4.8	元/公斤	7.23	7.35	7.42	7.34	7.27	
	鸡蛋	0.7	-7.1	元/公斤	10.67	10.60	10.40	9.97	9.83	
	28种重点蔬菜	-0.4	16.8	元/公斤	6.07	6.10	5.95	5.49	5.07	
生产开工率	PTA	0.1	0.6	%	82.94	82.85	81.75	78.36	78.91	
	纯碱	-1.9	-0.5	%	80.79	82.67	81.61	89.23	90.63	
	浮法玻璃	-0.4	0.2	%	81.21	81.59	82.15	83.01	83.29	
	江浙织机	2.6	0.8	%	65.37	62.74	60.85	58.95	63.28	
生产开工率	半钢胎	0.0	6.9	%	78.96	78.99	78.99	79.07	79.19	
	全钢胎	0.5	-5.8	%	58.85	58.31	55.67	52.28	56.45	

资料来源：Wind，同花顺，东海证券研究所

6.利率、汇率和市场表现

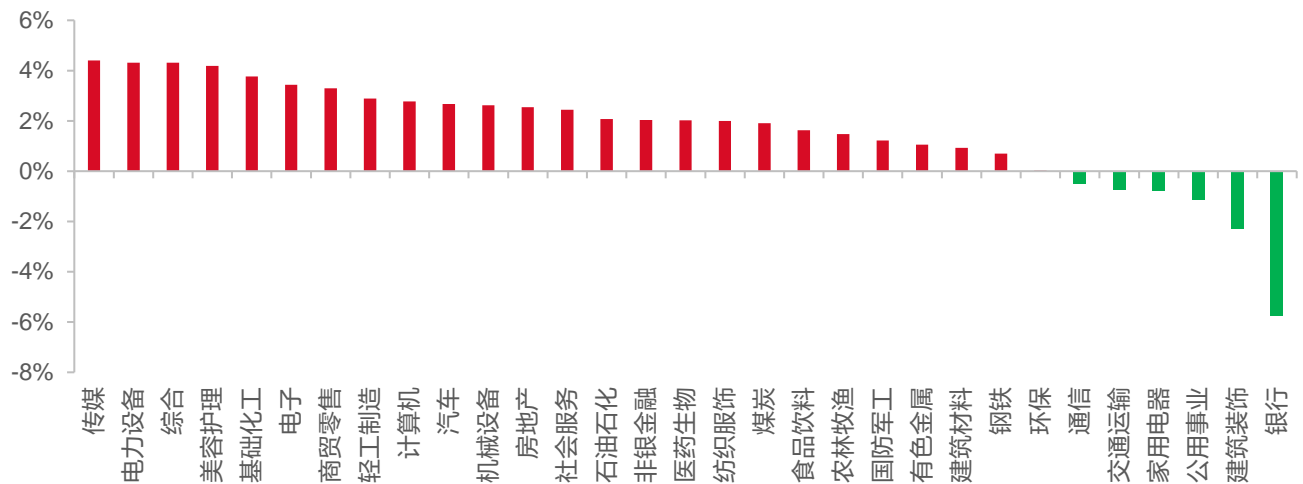
利率小幅回落，逆回购当周净投放。8月30日当周，DR007 平均利率为 1.7889%，环比下降 1.56 个 BP。当周逆回购投放 14018 亿元，到期 11978 亿元，实现净投放 2040 亿元。

美债收益率下降、美元指数回落，人民币升值。8月30日当周，10年期美债收益率均值为 3.8540%，较上周均值下降 2.6 个 BP。美元指数均值为 101.1216，环比-0.20%；离岸人民币汇率均值升值 23%至 7.1125。

本周融资余额减少。8月30日当周，融资余额累计减少 37.51 亿元。

A 股各行业普遍上涨。8月30日当周，上证指数下跌 0.43%。申万 31 个一级行业中 25 个行业上涨。其中，传媒（4.41%）、电力设备（4.32%）、综合（4.32%）、美容护理（4.19%）、基础化工（3.76%）涨幅居前。银行（-5.75%）、建筑装饰（-2.28%）、公用事业（-1.12%）、家用电器（-0.79%）、交通运输（-0.73%）跌幅居前。

图10 申万一级行业周涨跌幅（2024/8/26-2024/8/30）



资料来源：Wind，东海证券研究所

7.重要事件

1.国家主席习近平会见美国总统国家安全事务助理沙利文

8月29日，国家主席习近平在北京人民大会堂会见美国总统国家安全事务助理沙利文。习近平指出，中方致力于中美关系稳定、健康、可持续发展的目标没有变，按照相互尊重、和平共处、合作共赢处理中美关系的原则没有变，坚定维护自身主权、安全、发展利益的立场没有变，赓续中美人民传统友谊的努力没有变。希望美方同中方相向而行，以积极理性的态度看待中国和中国发展，视彼此的发展为机遇而不是挑战，同中方一道，找到两个大国正确相处之道。沙利文表示美中元首旧金山会晤以来，双方认真落实两国元首共识，取得积极进展。此次来华同王毅主任的战略沟通深入坦诚，富有实质性和建设性。美方希望同中方继续保持战略性沟通，找到美中两国和平共存、中美关系持续发展的办法。拜登总统期待不久能有机会再次同习近平主席沟通。

此外，经双方商定，中美两国商务部拟于9月7日在天津举行工作会议。

（信息来源：中国政府网）

2.中央全面深化改革委员会第六次会议召开

国家主席习近平8月29日上午主持召开中央全面深化改革委员会第六次会议并发表重要讲话。会议强调，要把准改革的战略重点和优先方向，合理安排改革举措的先后顺序、节奏时机。要把改革同经济社会发展更加紧密结合起来，推动标志性改革举措加快落地。要加强改革系统集成，增强改革政策取向一致性，主动评估对经济社会发展的影响，形成改革和发展的合力。会议强调，要坚持以高水平开放为引领，以制度创新为核心，鼓励先行先试，开展首创性、集成式探索，推动全产业链创新发展，增强对外贸易综合竞争力，促进投资自由化便利化，推动以贸易、投资、资金流动、交通运输、人员往来自由便利和数据安全有序流动为重点的政策体系更加完善。要统筹发展和安全，稳步扩大规则、规制、管理、标准等制度型开放，提升风险防控能力。

（信息来源：新华社）

3.国务院总理李强主持国务院第九次专题学习

8月26日下午，国务院以“实施积极应对人口老龄化国家战略，推动养老事业和养老产业协同发展”为主题，进行第九次专题学习。

李强指出要强化“老有所养”的服务保障，聚焦短板弱项，持续优化政策。加强居家社区养老服务体系建设，增强日间照料、康复护理、上门服务能力，探索老旧小区养老服务有效途径。因地制宜完善农村养老服务网络，扩大普惠性、基础性、兜底性照护服务供给，支持地方结合实际开展互助养老。针对失能老人照护需求，深入推进医养康养结合，增加护理型床位供给，发展长期照护服务。开展大规模技能培训，提高养老护理职业吸引力。

(信息来源：新华社)

4. 央行召开专家学者及金融企业负责人座谈会

8月26日，中国人民银行行长潘功胜主持召开两会代表委员、专家学者及金融企业负责人座谈会，分析研究当前经济金融形势，听取相关意见建议。与会代表就如何提振有效需求特别是消费需求、稳预期强信心、促进房地产平稳健康发展、保持金融机构健康性等方面提出了建议。潘功胜表示，今年以来，中国人民银行坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署，稳健的货币政策灵活适度、精准有效，在2月、5月、7月先后三次实施了比较大的货币政策调整，有力支持经济回升向好。下一阶段，中国人民银行将深入贯彻党的二十届三中全会精神，落实好中央政治局会议关于“宏观政策要持续用力、更加给力”的要求，继续坚持支持性的货币政策立场，加强逆周期调节，综合运用多种货币政策工具，加大金融对实体经济的支持力度。同时，研究储备增量政策举措，增强宏观政策协调配合，支持巩固和增强经济回升向好态势。

(信息来源：央行)

5. 央行缩量平价续做 MLF

8月26日央行进行3000亿元一年期中期借贷便利(MLF)操作，中标利率为2.3%，与此前持平。本月15日已有4010亿元MLF到期。

(信息来源：同花顺)

6. 财政部公布 2024 年 1-7 月财政收支情况

8月26日财政部公布1-7月份财政收支情况，全国一般公共预算收入135663亿元，同比下降2.6%，扣除去年同期中小微企业缓税入库抬高基数、去年年中出台的减税政策翘尾减收等特殊因素影响后，可比增长1.2%左右。全国一般公共预算支出155463亿元，同比增长2.5%。分中央和地方看，中央一般公共预算本级支出21444亿元，同比增长9.3%；地方一般公共预算支出134019亿元，同比增长1.5%。

从政府性基金预算收支情况来看，中央政府性基金预算收入2386亿元，同比增长7.8%；地方政府性基金预算本级收入20909亿元，同比下降20.7%，其中，国有土地使用权出让收入17763亿元，同比下降22.3%。全国政府性基金预算支出41228亿元，同比下降16.1%。分中央和地方看，中央政府性基金预算本级支出1282亿元，同比增长43%；地方政府性基金预算支出39946亿元，同比下降17.2%，其中，国有土地使用权出让收入相关支出25098亿元，同比下降8.9%。

(信息来源：财政部官网)

7. 财政部等六部门：严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务

8月26日财政部等六部门联合印发《市政基础设施资产管理办法(试行)》的通知。其中提到，政府投资建设的市政基础设施资产应当依法严格履行基本建设审批程序，落实资金来源，加强预算约束，防范政府债务风险。严禁为没有收益或收益不足的市政基础设施资产违法违规举债，不得增加隐性债务。通过发行地方政府专项债券建设的市政基础设施管护期间产生的有偿使用收入，按规定优先用于偿还对应项目的地方政府专项债券本息，不得挪作他用。财政部门、主管部门、管护单位应当按照政府债务管理的相关规定，完善市政基础设施对应的债务金额、形式等信息，加强对政府债务形成的市政基础设施资产管理。

(信息来源：财政部)

8. 加拿大宣布对中国电动汽车加征关税

8月27日加拿大宣布，对从中国进口的电动汽车征收100%的关税，将于10月1日开始征收，该关税适用于从中国出口的所有电动汽车，包括美企特斯拉生产的电动汽车。

(信息来源：同花顺)

9. 《中国的能源转型》白皮书发布

8月29日国务院新闻办公室发布《中国的能源转型》白皮书。白皮书说，中国风能、太阳能资源丰富，风电、光伏发电成为清洁能源的主力军。有序推进大型风电光伏基地建设，以库布其、乌兰布和、腾格里、巴丹吉林沙漠为重点，规划建设4.5亿千瓦大型风电光伏基地项目。

白皮书指出，中国推进海上风电规模化集群化发展，累计装机规模达3728万千瓦。积极推进分布式新能源发展，开展“千乡万村驭风行动”“千家万户沐光行动”，推广农光互补、渔光互补、牧光互补等“光伏+农业”新模式，打开了农村新能源发展的广阔空间。

白皮书介绍，截至2023年底，中国风电、光伏发电累计装机容量分别达4.41亿千瓦、6.09亿千瓦，合计较10年前增长了10倍。其中，分布式光伏发电累计装机容量超过2.5亿千瓦，占光伏发电总装机容量40%以上。

(信息来源：国新办)

8. 下周关注

- 1) 美国8月非农就业
- 2) 欧美8月制造业PMI;

9. 风险提示

- 1) 地缘政治风险，导致原油价格大幅上涨的风险，进而影响美国再通胀压力，降息时间点再推后可能扩大中美息差压力。
- 2) 政策落地不及预期的风险，影响投资以及消费的复苏，导致国内经济恢复速度整体偏慢。

一、评级说明

	评级	说明
市场指数评级	看多	未来 6 个月内沪深 300 指数上升幅度达到或超过 20%
	看平	未来 6 个月内沪深 300 指数波动幅度在-20%—20%之间
	看空	未来 6 个月内沪深 300 指数下跌幅度达到或超过 20%
行业指数评级	超配	未来 6 个月内行业指数相对强于沪深 300 指数达到或超过 10%
	标配	未来 6 个月内行业指数相对沪深 300 指数在-10%—10%之间
	低配	未来 6 个月内行业指数相对弱于沪深 300 指数达到或超过 10%
公司股票评级	买入	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数达到或超过 15%
	增持	未来 6 个月内股价相对强于沪深 300 指数在 5%—15%之间
	中性	未来 6 个月内股价相对沪深 300 指数在-5%—5%之间
	减持	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数 5%—15%之间
	卖出	未来 6 个月内股价相对弱于沪深 300 指数达到或超过 15%

二、分析师声明:

本报告署名分析师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,具备专业胜任能力,保证以专业严谨的研究方法和分析逻辑,采用合法合规的数据信息,审慎提出研究结论,独立、客观地出具本报告。

本报告中准确反映了署名分析师的个人研究观点和结论,不受任何第三方的授意或影响,其薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来,均与其在本报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

署名分析师本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在任何利益关系。

三、免责声明:

本报告基于本公司研究所及研究人员认为合法合规的公开资料或实地调研的资料,但对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告仅反映研究人员个人出具本报告当时的分析和判断,并不代表东海证券股份有限公司,或任何其附属或联营公司的立场,本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间等因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致,敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。在法律允许的情况下,本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告仅供“东海证券股份有限公司”客户、员工及经本公司许可的机构与个人阅读和参考。在任何情况下,本报告中的信息和意见均不构成对任何机构和个人的投资建议,任何形式的保证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,本公司亦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。本公司客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。

本报告版权归“东海证券股份有限公司”所有,未经本公司书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

四、资质声明:

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构,已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者,参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构,注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址:上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8621) 20333275
 手机:18221959689
 传真:(8621) 50585608
 邮编:200125

北京 东海证券研究所

地址:北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F
 网址: [Http://www.longone.com.cn](http://www.longone.com.cn)
 座机:(8610) 59707105
 手机:18221959689
 传真:(8610) 59707100
 邮编:100089