

经济数据不及预期，基建投资小幅企稳

风险评级：低风险

8 月经济数据点评

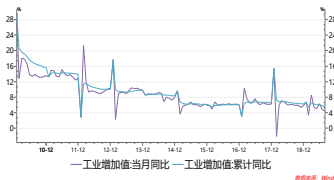
2019 年 9 月 16 日

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 8 月工业增加值同比增长 4.4%，预估为 5.2%，前值为 4.8%。1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）400628 亿元，同比增长 5.5%，增速比 1-7 月份回落 0.2 个百分点。中国 8 月社会消费品零售总额同比增长 7.5%，预估为 7.9%，前值为 7.6%。
- **8 月工业增加值同比低于预期，比 7 月回落 0.4 个百分点，工业经济连续两个月下探，但环比增长 0.32%，比上月加快 0.13 个百分点。**1-8 月规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 1-7 月继续回落 0.2 个百分点。采矿业增加值增速下降 2.9 个百分点至 3.7%，降幅较大，制造业和电力燃气及水生产和供应业增速也有小幅回落。主要工业产品中，钢材、有色金属、发电量、原油加工量同比增速均有加快，汽车产量同比降幅明显收窄 10.9 个百分点至 0.6%，但水泥、乙烯等产量明显下降。
- **1-8 月投资增速继续回落，制造业投资增速继续触底，但房地产投资仍显韧性，基建投资小幅反弹。**1-8 月基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 4.2%，增速比 1—7 月份加快 0.4 个百分点；1—8 月制造业投资增长 2.6%，增速回落 0.7 个百分点；1—8 月全国房地产开发投资同比增长 10.5%，增速比 1—7 月份回落 0.1 个百分点。预计房地产开发投资后期仍有压力，监管防范资金违规流向房地产的力度增强，土地成交价款和土地购置面积同比降幅仍然较大。
- **8 月社零消费增速回落 0.1 个百分点至 7.5%，低于市场预期，汽车类消费继续拖累消费增速，除汽车以外消费总额同比增长 9.3%，比 8 月加快 0.5 个百分点。**8 月汽车类消费同比下降 8.1%，降幅比 7 月扩大 5.5 个百分点，汽车消费前移透支效应继续出现。8 月升级类消费保持较快增长，化妆品类、文化办公用品类增长 12.8% 和 19.8%，增速均有提升。8 月除汽车以外消费同比加快增长，反映了整体内需仍然较强，消费仍有望支撑整体经济增长。
- **总体来看，8 月宏观数据低于市场预期，投资、消费数据增速均有所回落，拖累经济运行，未来经济仍有下行压力，但政策逆周期调控力度加大，不宜过度悲观。**汽车增速仍相对低迷制约消费总体增速，地产投资保持韧性，制造业、民间投资持续弱势，不过基建投资增速有所回升，而 8 月工业增加值环比增速有所加快；值得注意的是，9 月份管理层加大逆周期调控力度，国常会要求提前下发地方专项债限额，央行进行了全面降准和定向降准，随着积极的政策逐步落地，有助于经济逐步走稳。

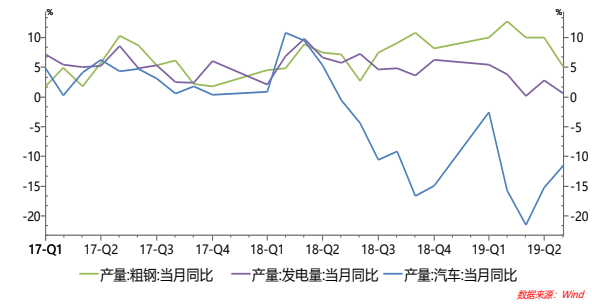
风险提示：中美贸易谈判不及预期。

图 1：工业增加值增速



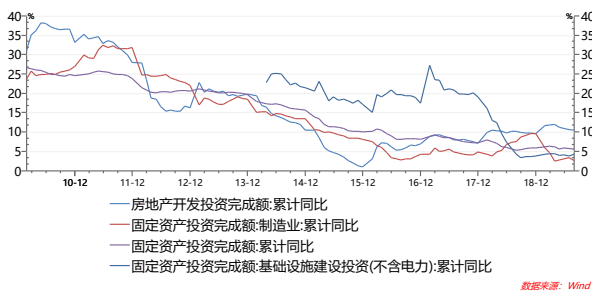
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

图 2：主要工业产品增速



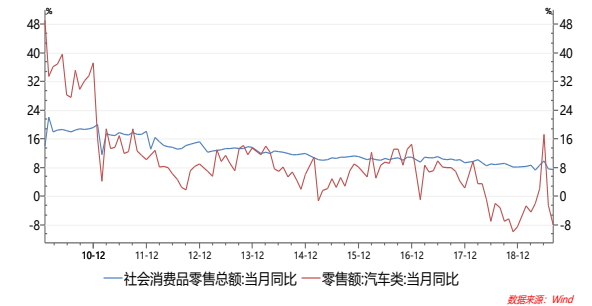
资料来源: wind 资讯, 东莞证券研究所

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：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，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_10080

