

8月经济数据低于预期 经济下行压力显现

8月经济数据点评

◎ 投资要点:

分析日期 2021年9月16日

证券分析师: 李沛

执业证书编号: S0630520070001

电话: 021-20333403

邮箱: lp@longone.com.cn

相关研究报告

◆**工业生产继续回落。**2021年8月,中国规模以上工业增加值同比增长5.3%,前值增6.4%,低于前值;两年平均增长5.4%,较上月回落0.2个百分点。从环比看,8月份规模以上工业增加值比上月增长0.31%。分行业看,汽车行业和黑色金属冶炼和压延加工业为工业增加值主要拖累项,汽车制造业下降12.6%,黑色金属冶炼和压延加工业下降5.3%,或分别与缺芯事件和环保限产有关;而农副食品加工业和电气机械和器材制造业成为主要拉动项,分别增长7.2%与10.3%。预计短期汽车缺芯局面难以明显改善,而黑色金属冶炼加工行业或也会继续拖累工业增加值。

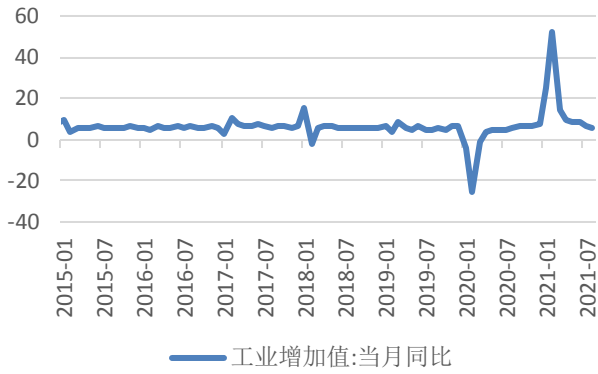
◆**投资方面,基建仍较疲软,制造业投资增长明显。**中国1-8月全国固定资产投资同比增长8.9%,前值增10.3%,低于前值;比2019年1-8月份增长8.2%,两年平均增长4.0%。8月基建投资同比下滑7%,两年复合同比下滑1.6%。8月基建投资并未明显发力,根据政治局会议提到“今年底明年初形成实物工作量”,预计四季度专项债会有所发力,基建向上修复存一定空间。而8月制造业投资增长15.7%,较7月有所回升,主要集中于新能源产业链以及上游行业,或与东南亚疫情产能部分转移带来的出口链制造业繁荣以及国家政策向制造业及中小企业的资金倾斜有关。

◆**房地产开发投资增速继续下滑。**中国1-8月房地产开发投资同比增长10.9%,比前值回落1.8个百分点,比2019年1-8月份增长15.9%,两年平均增长7.7%;商品房销售面积增长15.9%,比2019年1-8月份增长12.1%,两年平均增长5.9%;房地产开发企业到位资金同比增长14.8%。1—8月份,房地产开发企业到位资金134364亿元,同比增长14.8%;8月份,房地产开发景气指数为100.85,后两项数据均连续六个月回落,或与地产行业“三条红线”融资监管趋严以及限购限贷政策加码有关。

◆**社零数据较弱。**中国8月社会消费品零售总额同比增长2.5%,比2019年8月份增长3%;其中,除汽车以外的消费品零售额增长3.6%。扣除价格因素,8月份社会消费品零售总额实际增长0.9%。具体看,8月餐饮收入同比下降4.5%,汽车消费同比下滑7.4%,二者对消费形成明显拖累,或与疫情反复下居民出游意愿较低以及全球汽车缺芯有关。

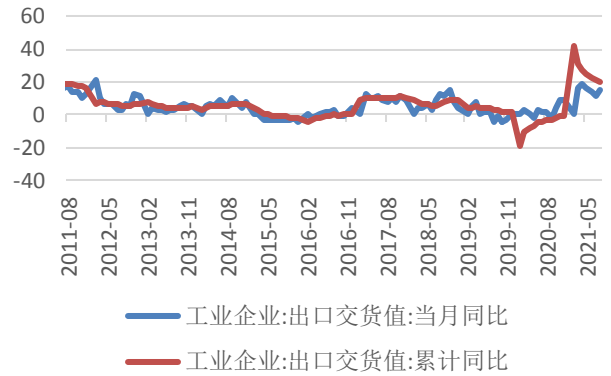
◆**总体来看,8月经济数据整体低于预期,主要受到地产调控较严、疫情反复以及去年同期基数抬升等共同影响,延续7月趋势,经济下行压力有所显现,但出口增速仍超预期,制造业恢复态势较好。预计短期局部疫情、汽车缺芯等扰动因素将继续使得消费承压,但四季度财政后置,货币政策也出现了一定的宽松转向,或对经济形成一定支撑,但预计总体下行趋势不会改变。**

图1 (工业增加值当月同比, %)



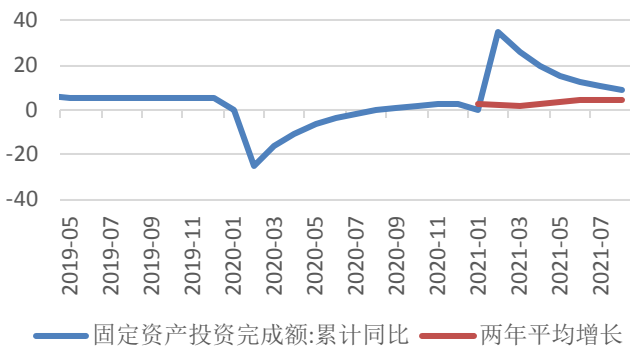
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图2 (出口交货值当月同比及累计同比, %)



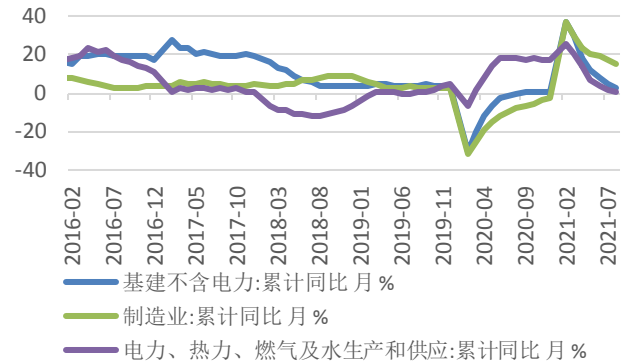
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图3 (固定资产完成额累计同比, %)



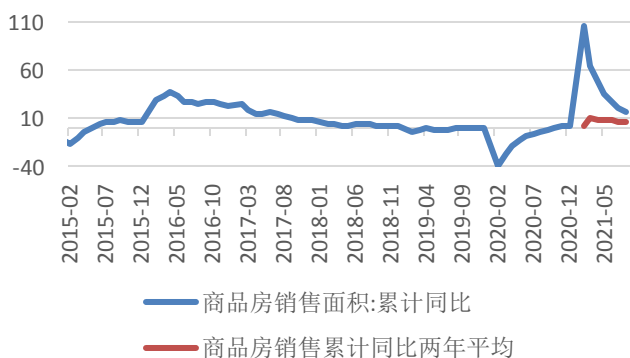
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图4 (基建、制造业固定投资完成额累计同比, %)



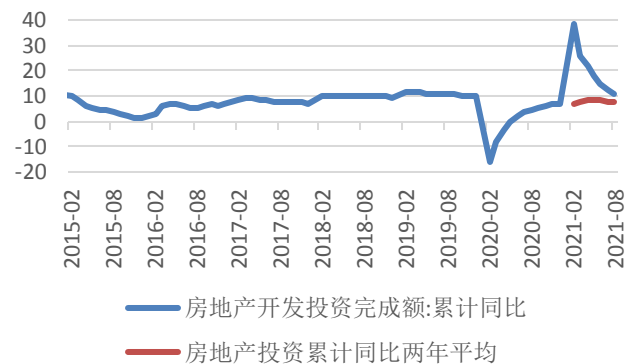
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图5 (地产销售当月同比, %)



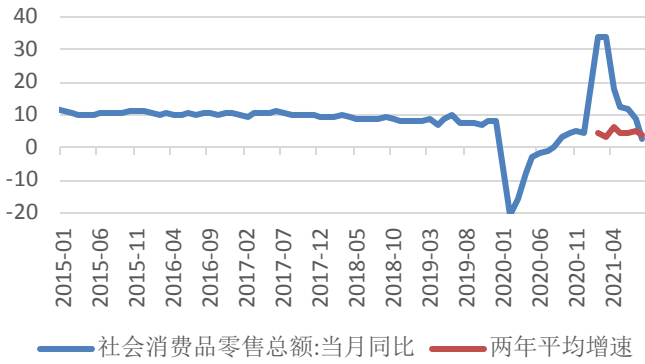
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图6 (地产投资当月同比, %)



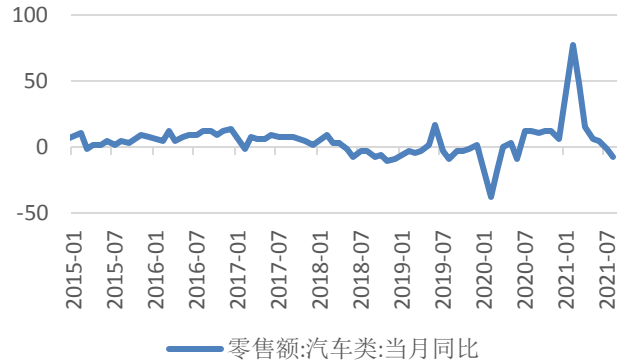
资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图7 (社会消费品零售总额当月同比, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

图1 (汽车零售增速, %)



资料来源: 国家统计局, 东海证券研究所

分析师简介：

李沛：四川大学经济学学士，英国圣安德鲁斯大学金融硕士，东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究经验。

附注：

一、市场指数评级

看多——未来6个月内上证综指上升幅度达到或超过20%

看平——未来6个月内上证综指波动幅度在-20%—20%之间

看空——未来6个月内上证综指下跌幅度达到或超过20%

二、行业指数评级

超配——未来6个月内行业指数相对强于上证指数达到或超过10%

标配——未来6个月内行业指数相对上证指数在-10%—10%之间

低配——未来6个月内行业指数相对弱于上证指数达到或超过10%

三、公司股票评级

买入——未来6个月内股价相对强于上证指数达到或超过15%

增持——未来6个月内股价相对强于上证指数在5%—15%之间

中性——未来6个月内股价相对上证指数在-5%—5%之间

减持——未来6个月内股价相对弱于上证指数5%—15%之间

卖出——未来6个月内股价相对弱于上证指数达到或超过15%

四、风险提示

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证，建议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。

五、免责条款

本报告基于本公司研究所及研究人员认为可信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，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

分析师承诺“本人及直系亲属与本报告中涉及的内容不存在利益关系”。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。

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。

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_27039

