

工业增速稳定，投资继续改善

——7月宏观经济数据分析

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
 邮箱：sunfu@hx168.com.cn
 SAC NO：S1120520050004
 联系电话：021-50380388

投资要点：

► 7月保持扩张，未来继续复苏

7月经济总体保持复苏态势，但受部分消费增速放缓、上游资源及公用行业增速回落影响，力度略低于预期。经济亮点体现在：投资继续改善，汽车消费显著回升；制造业增加值较明显上升。

伴随雨季消退，在相对充裕资金保障下，基建和房地产投资将继续回升；耐用品消费改善下整体消费有望平稳恢复；伴随PPI回升，产能利用率提高，工业投资将持续回升。预计8-9月经济较为显著复苏。

► 工业生产平稳增长

7月规模以上工业增加值同比实际增长4.8%，与前值持平，工业生产平稳增长。1-7月份规模以上工业增加值同比下降0.4%。其中，7月制造业同比增长6.0%，上升0.9个百分点。分行业看，汽车制造业与电气机械和器材制造业生产扩张明显。

► 基建投资增速转正

1-7月全国固定资产投资同比下降1.6%，降幅比1-6月份收窄1.5个百分点。其中，民间固定资产投资下降5.7%，降幅收窄1.6个百分点。

(1) **房地产：**投资和销售均继续明显回升。1-7月房地产投资同比增长3.4%，增速较1-6月份提高1.5个百分点；1-7月销售面积同比下降5.8%，降幅较1-6月收窄2.6个百分点。

(2) **基建：**1-7月全口径基建投资同比上升1.2%，较上月回升1.3个百分点，实现增速由负转正。

(3) **制造业：**1-7月制造业投资下降10.2%，降幅比1-6月份收窄1.5个百分点。

► 汽车消费明显改善

7月社会消费品零售总额同比名义下降1.1%，较上月收窄0.7个百分点。1-7月社会消费品零售总额同比名义下降9.9%。7月汽车零售同比增加12.3%。

风险提示

经济出现超预期波动。

正文目录

1. 工业生产平稳增长	3
2. 基建投资增速转正	3
3. 汽车消费明显改善	4
4. 风险提示	5

图表目录

图 1 1-7 月工业增加值同比下降 0.4%	3
图 2 1-7 月固定资产投资同比下降 1.6%	4
图 3 1-7 月民间投资增速-5.7%	4
图 4 7 月社会消费品零售总额同比名义下降 1.1%	4
图 5 7 月粮油食品饮料日用品继续保持较高增速	4
图 6 7 月汽车消费显著上升，家用电器家具下降	5
图 7 7 月石油制品消费增速-13.9%	5

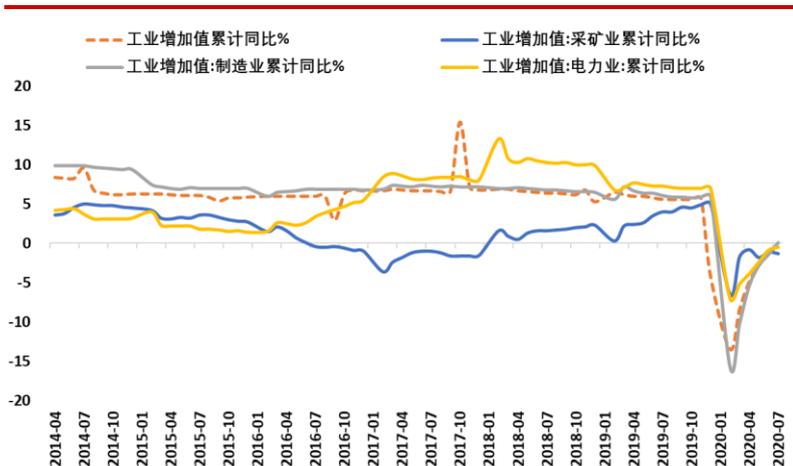
1. 工业生产平稳增长

7月规模以上工业增加值同比实际增长4.8%，与前值持平，工业生产平稳增长。1-7月份规模以上工业增加值同比下降0.4%。

(1) 7月采矿业同比下降2.6%，回落4.3个百分点。(2) 7月制造业同比增长6.0%，上升0.9个百分点。(3) 7月电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.7%，回落3.8个百分点。

分行业看，41个大类行业中有25个行业增加值保持同比增长。其中，汽车制造业与电气机械和器材制造业生产扩张明显，增速分别为21.6%和15.6%。

图1 1-7月工业增加值同比下降0.4%



资料来源: WIND、华西证券研究所

2. 基建投资增速转正

1-7月全国固定资产投资同比下降1.6%，降幅比1-6月份收窄1.5个百分点。其中，民间固定资产投资下降5.7%，降幅收窄1.6个百分点。

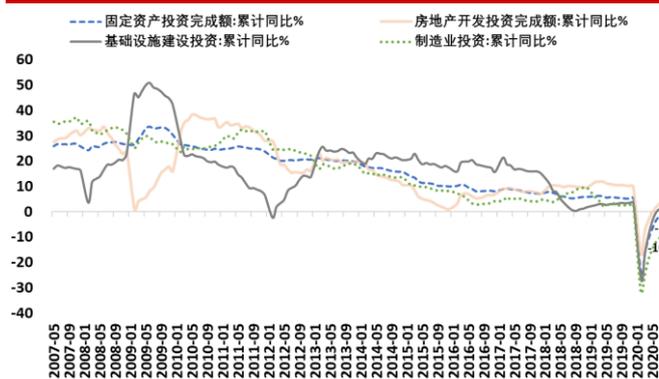
(1) **房地产**: 投资和销售均继续明显回升。1-7月房地产投资同比增长3.4%，增速较1-6月份提高1.5个百分点。1-7月施工面积同比增长3.0%，提高0.4个百分点；新开工面积下降4.5%，降幅收窄3.1个百分点；竣工面积下降10.9%，较上月降幅扩大0.4个百分点。

1-7月销售面积同比下降5.8%，降幅比1-6月份收窄2.6个百分点；销售额下降2.1%，降幅收窄3.3个百分点。1-7月土地购置面积同比下降1.0%，降幅较1-6月扩大0.1个百分点，成交价款同比增长12.2%，较1-6月大幅增加6.3个百分点。

(2) **基建**: 1-7月基建投资(不含电力)同比下降1.0%，较上月收窄1.7个百分点。1-7月全口径基建投资同比上升1.2%，较上月回升1.3个百分点，实现增速由负转正。

(3) **制造业**: 1-7月制造业投资下降10.2%，降幅比1-6月份收窄1.5个百分点。

图2 1-7月固定资产投资同比下降1.6%



资料来源：WIND、华西证券研究所

图3 1-7月民间投资增速-5.7%



资料来源：WIND、华西证券研究所

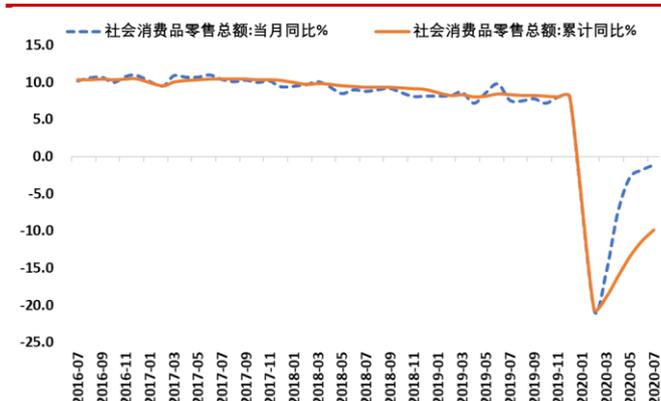
3. 汽车消费明显改善

7月社会消费品零售总额同比名义下降1.1%，较上月收窄0.7个百分点。1-7月社会消费品零售总额同比名义下降9.9%，较上月收窄1.5个百分点。7月汽车零售同比增加12.3%，石油及制品同比下降13.9%。

7月商品零售同比增长0.2%，较上月修复0.4个百分点。其中，粮油食品饮料、中西药品与日用品等非耐用品零售消费保持较高增速，家具类、家用电器和音响器材等耐用品消费同比下降。

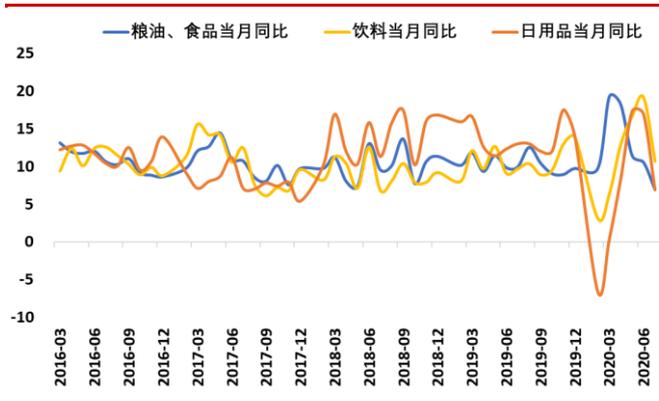
7月餐饮收入同比下降11.0%，降幅较上月收窄4.2个百分点，餐饮业继续修复。1-7月份全国网上零售额同比增长9.0%，其中实物商品网上零售额增长15.7%。

图4 7月社会消费品零售总额同比名义下降1.1%



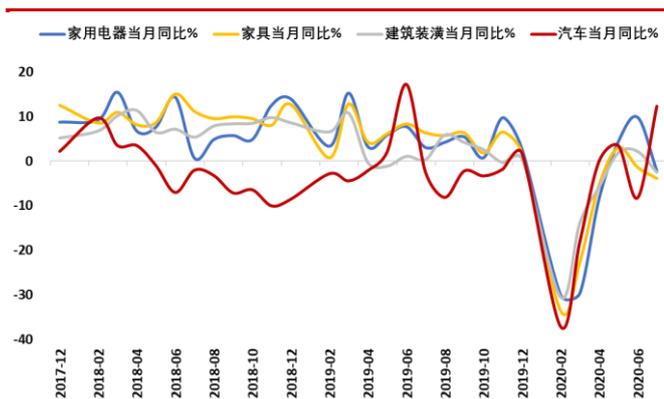
资料来源：WIND、华西证券研究所

图5 7月粮油食品饮料日用品继续保持较高增速



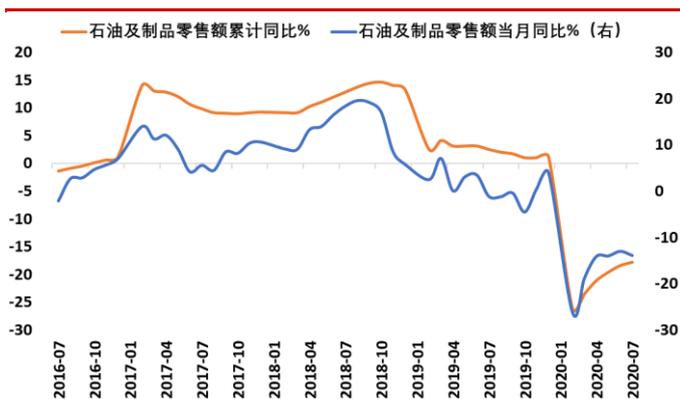
资料来源：WIND、华西证券研究所

图6 7月汽车消费显著上升，家用电器家具下降



资料来源：WIND、华西证券研究所

图7 7月石油制品消费增速-13.9%



资料来源：WIND、华西证券研究所

4. 风险提示

经济出现超预期波动。

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_3122

