

工业延续上升，投资继续改善

——7月经济数据点评

日期：2020年08月14日

投资要点：

- **7月工业增加值稳步上升：**我国7月规模以上工业增加值同比实际增长4.8%，增速与6月持平；环比上月增长0.98%。1-7月，规模以上工业增加值同比下降0.4%，降幅较1-6月缩小0.9个百分点。以经济类型划分，7月国有控股企业增加值同比增长4.1%，股份制企业增长4.2%，外商及港澳台商投资企业增长7.6%，私营企业增长4.2%。以三大门类划分，7月采矿业增加值下降2.6%，制造业增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.7%。
- **1-7月固定资产投资完成额降幅收窄：**1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）329214亿元，同比下降1.6%，降幅较1-6月份收窄1.5个百分点；7月份环比增长4.85%。1-7月房地产开发投资同比增长3.4%，涨幅较1-6月扩大1.5个百分点；民间固定资产投资完成额同比增长-5.7%，降幅较1-6月收窄1.6个百分点。
- **投资建议：**总体来看，上半年针对疫情出台的宏观财政等一系列政策正支撑市场恢复，叠加疫情防控常态化和新冠疫苗研发推进，未来疫情对国内市场的冲击较为有限，预计经济向好修复的趋势有望得到延续。中美双方将于本周末通过视频方式举行经贸会议，回顾第一阶段经贸协定执行情况。由于疫情冲击，第一阶段经贸协定关于中国进口美国相关产品的目标较难实现，中美双方或对这一问题和Tik Tok、微信等进行初步磋商。在全球经济衰退的大环境下，中美贸易关系的稳定符合双方利益，此次经贸会议导致中美贸易摩擦加剧的概率较低。行业配置方面：1. 关注基建、化工等周期上行行业；2. 关注国防军工、软件国产替代等内循环相关行业和逻辑；3. 关注大金融等低估值蓝筹板块；4. 关注农林牧渔、家用电器、休闲服务等消费板块。

风险因素：疫情反复，宏观经济不及预期，需求恢复不及预期。

分析师：徐飞

执业证书编号：S0270520010001

电话：18621750958

邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20200421_策略跟踪报告
_AAA_扩大内需保就业、加大逆周期调节
2. 万联证券研究所 20200416_策略跟踪报告
_AAA_一季度业绩受疫情影响较为显著
3. 万联证券研究所 20200402_策略跟踪报告
_AAA_关注投资拉动和消费复苏

目录

1、工业增加值稳步上升	3
2、固定资产投资继续改善	4
3、投资建议	5
4、风险提示	5
图表 1：规模以上工业增加值当月同比和环比增速 (%)	3
图表 2：规模以上工业增加值累计同比增速 (%)	3
图表 3：各经济类型规模以上工业增加值当月同比增速 (%)	3
图表 4：各大门类规模以上工业增加值当月同比增速 (%)	4
图表 5：固定资产投资完成额累计同比增速 (%)	4
图表 6：固定资产完成额月度环比增速 (%)	4
图表 7：房地产开发投资完成额累计同比增速 (%)	5
图表 8：民间固定资产投资完成额累计同比增速 (%)	5

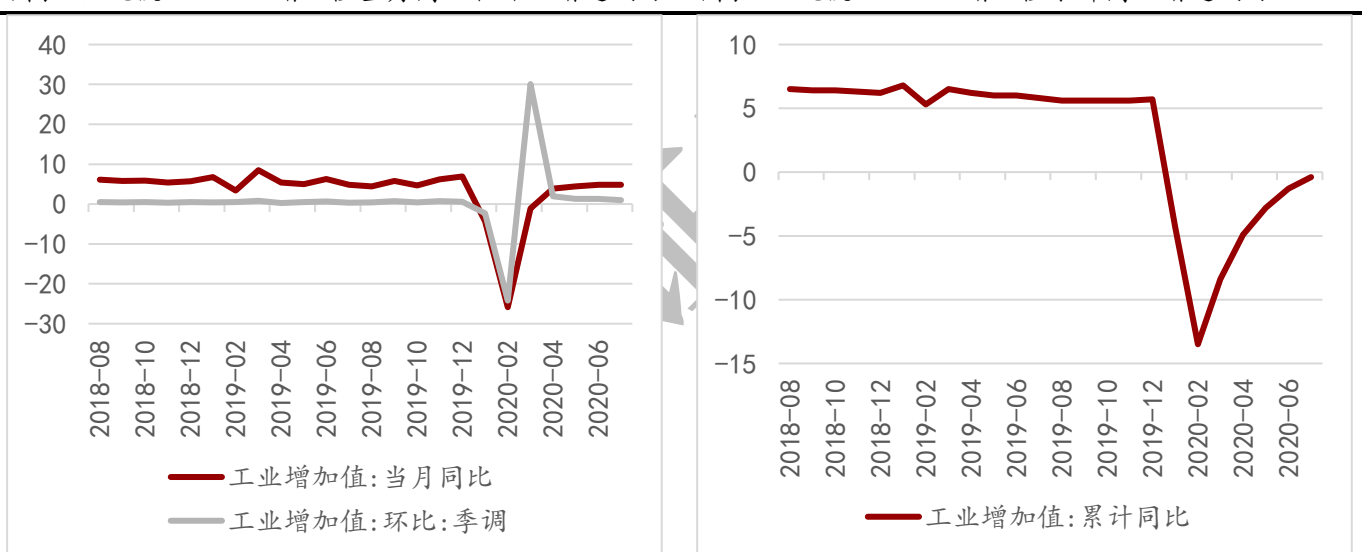
1、工业增加值稳步上升

扣除价格因素，我国7月规模以上工业增加值同比实际增长4.8%，增速与6月持平；环比上月增长0.98%。1-7月，规模以上工业增加值累计同比下降0.4%，降幅较1-6月缩小0.9个百分点。

以经济类型划分，7月国有控股企业增加值同比增长4.1%，股份制企业增长4.2%，外商及港澳台商投资企业增长7.6%，私营企业增长4.2%。

以三大门类划分，7月采矿业增加值下降2.6%，制造业增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.7%。

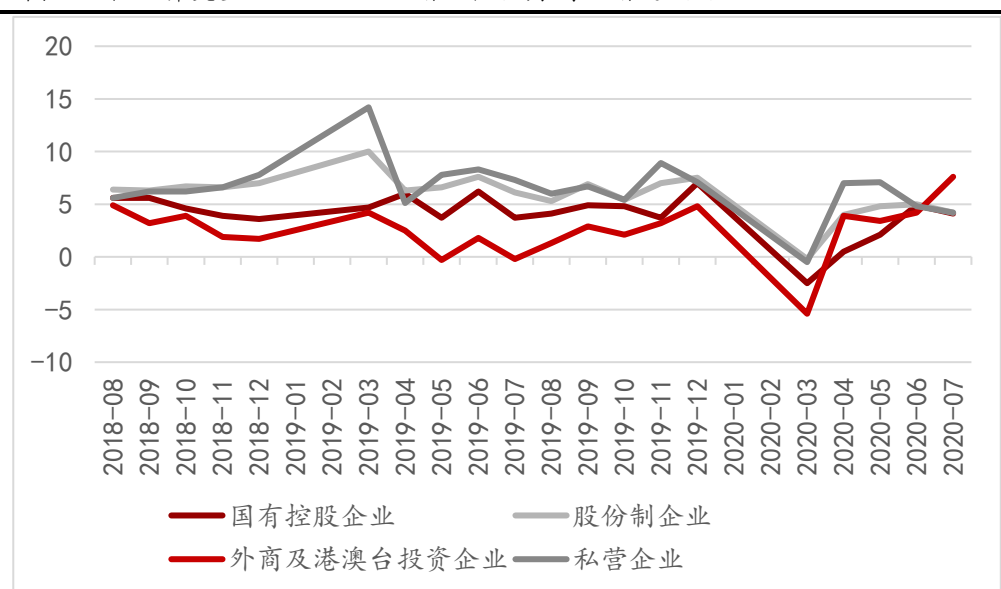
图表1：规模以上工业增加值当月同比和环比增速（%） 图表2：规模以上工业增加值累计同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

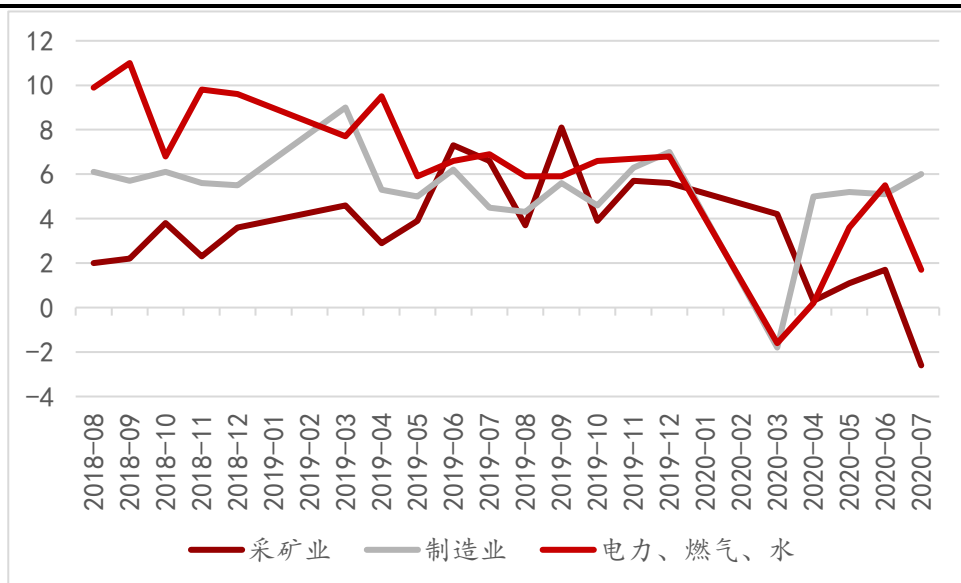
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表3：各经济类型规模以上工业增加值当月同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：各大门类规模以上工业增加值当月同比增速（%）



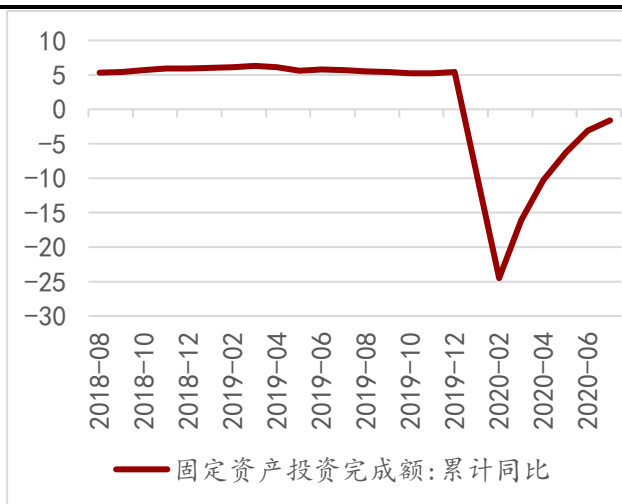
资料来源：Wind，万联证券研究所

2、固定资产投资继续改善

1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）329214亿元，同比下降1.6%，降幅较1-6月份收窄1.5个百分点；7月份环比增长4.85%。

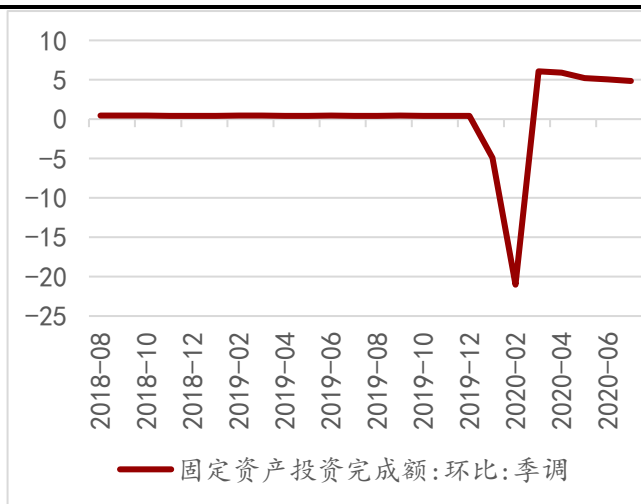
1-7月房地产开发投资同比增长3.4%，涨幅较1-6月扩大1.5个百分点；民间固定资产投资完成额同比增长-5.7%，降幅较1-6月收窄1.6个百分点。

图表5：固定资产投资完成额累计同比增速（%）



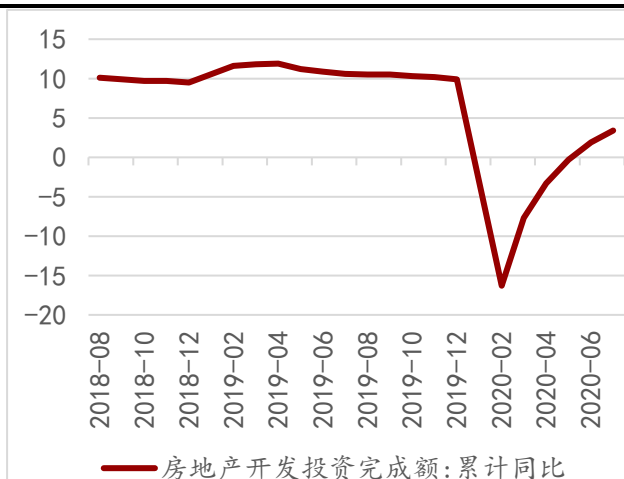
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表6：固定资产完成额月度环比增速（%）



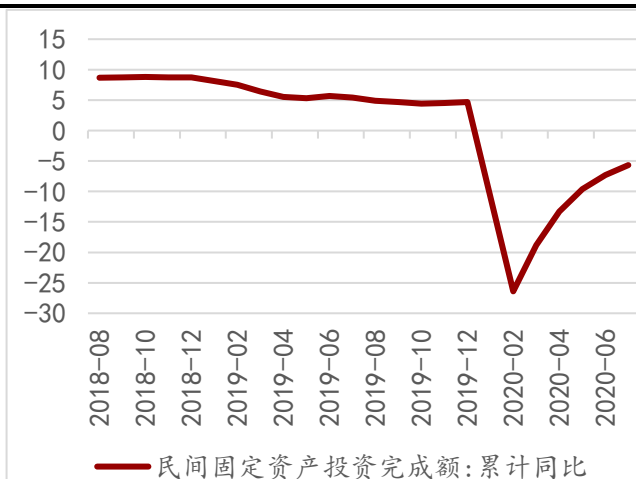
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表7：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表8：民间固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

3、投资建议

随着内地疫情得到基本控制和阻断，二季度我国经济恢复速度超预期。作为下半年开局，7月经济运行整体延续稳定回升态势：7月规模以上工业增加值同比增长4.8%持平6月，环比增长0.98%，1-7月规模以上工业增加值累计同比下降0.4%，降幅较1-6月缩小0.9个百分点；1-7月固定资产投资累计同比增长-1.6%，降幅较1-6月收窄1.5个百分点。总体来看，上半年针对疫情出台的宏观财政等一系列政策正支撑市场恢复，叠加疫情防控常态化和新冠疫苗研发推进，未来疫情对国内市场的冲击较为有限，预计经济向好修复的趋势有望得到延续。

策略方面，中美双方将于本周末通过视频方式举行经贸会议，回顾第一阶段经贸协定执行情况。由于疫情冲击，第一阶段经贸协定关于中国进口美国相关产品的目标较难实现，中美双方或对这一问题和Tik Tok、微信等进行初步磋商。在全球经济衰退的大环境下，中美贸易关系的稳定符合双方利益，此次经贸会议导致中美贸易摩擦加剧的概率较低。行业配置方面：关注基建、化工等周期上行行业；2. 关注国防军工、软件国产替代等内循环相关行业和逻辑；3. 关注大金融等低估值蓝筹板块；4. 关注农林牧渔、家用电器、休闲服务等消费板块。

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_3130

