

## 经济数据不及预期，但汽车产销增长较快

风险评级：低风险

7 月经济数据点评

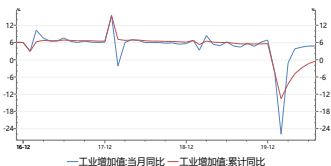
2019 年 8 月 14 日

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

分析师：陈宏  
SAC 执业证书编号：  
S0340520080001  
电话：0769-22118627  
邮箱：  
chenhong@dgzq.com.cn

### 工业增加值同比增速



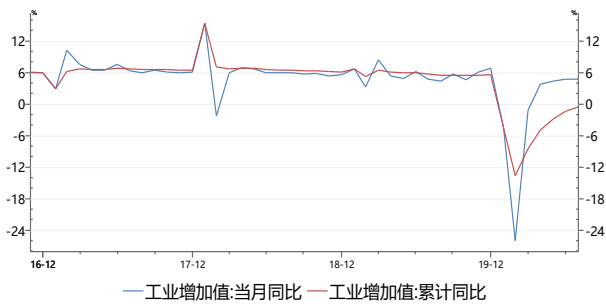
资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

- **事件：**中国 7 月工业增加值同比增长 4.8%，预期增长 5.2%，前值增长 4.8%。1-7 月城镇固定资产投资同比下降 1.6%，预期下降 1.6%，前值下降 3.1%。7 月社会消费品零售总额 32203 亿元，同比下降 1.1%，预期增长 0.1%。
- **7 月工业增加值同比不及预期，与 6 月增速持平，环比维持 0.98% 的正增长。**1-7 月工业增加值同比下降 0.4%，相比上半年工业增加值降幅收窄 0.9 个百分点。采矿业和电力、热力、燃气及水生产和供应业增速回落，其中采矿业增速由 1.7% 转为下降 2.6%；制造业增速加快了 0.9 个百分点至 6%，汽车、机械设备、电气设备等行业增速较高且均有加快，**汽车增速更是由上月的 13.4% 增至 7 月的 21.6%，贡献较大。**主要的工业产品中，除了汽车产量明显提升外，钢铁、原油加工量位维持较高增速。
- **1-7 月投资降幅进一步收窄，房地产投资增速贡献继续提高。**具体来看，1-7 月制造业投资下降 10.2%，降幅收窄 1.5 个百分点；基础设施投资同比下降 1%，降幅比 1-6 月收窄 1.7 个百分点；房地产投资同比增长 3.4%，增速比 1-6 月提高 1.5 个百分点。1-7 月房地产施工面积和新开工面积增速均有提升，其中施工面积增速相比 1-6 月提高 0.4 个百分点，但土地购置面积同比下降 1%，降幅比 1-6 月扩大 0.1 个百分点。
- **7 月社零增速下降 1.1%，降幅比上月收窄 0.7 个百分点，不及市场预期。**7 月城镇与乡村消费有所分化，7 月城镇消费同比下降 1.1%，降幅比上月收窄 0.9 个百分点；乡村消费下降 1.3%，降幅比上月扩大 0.1 个百分点。从消费的商品来看，餐饮和商品零售均有改善，**其中汽车消费同比增长由 6 月的 8.2% 升至 7 月的 12.3%，**但石油及制品类、食品饮料类、化妆品类、家电类等多个品类消费增速均不如 6 月，**6 月的节日消费虹吸效应或进一步增强。**
- **总体来看，7 月经济虽然延续了恢复势头，但不及预期。**供应和需求端增速均有放缓，但需求端压力更大一些，经济库存或将进一步升高。7 月的经济也有不少亮点，汽车产销回升，房地产投资仍在加速，对稳定经济起到了重要作用。此前年中政治局会议虽然强调了政策调节偏向中长期，但仍明确要推动综合融资成本下降，预计在海外干扰因素和国内经济因素的混合作用下，政策偏紧的步伐会有所放缓。

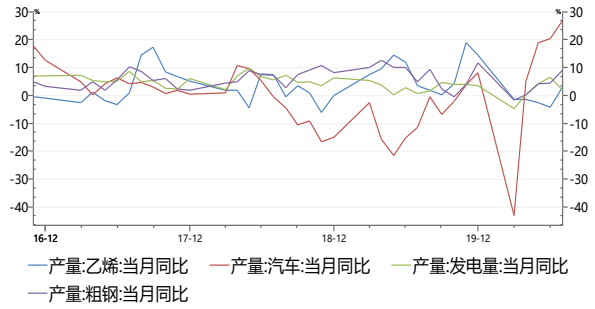
**风险提示：**中美摩擦可能加剧；疫情防控压力仍大。

图 1：工业增加值增速



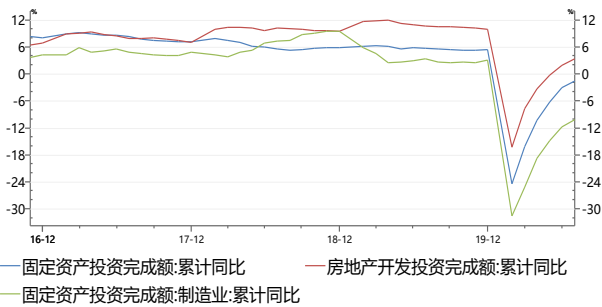
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

图 2：主要工业产品增速



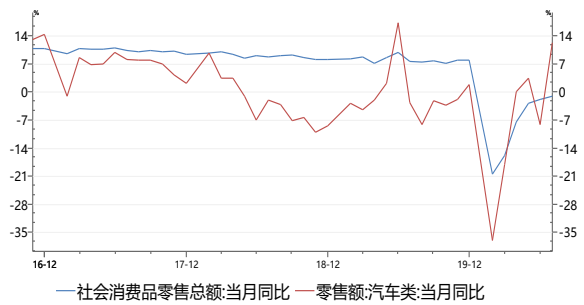
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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。本报告清晰准确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\\_3166](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_3166)

