

经济弱修复，稳增长政策仍需发力

风险评级：低风险

7 月经济数据点评

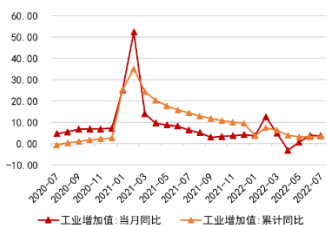
2022 年 8 月 16 日

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：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

工业增加值增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

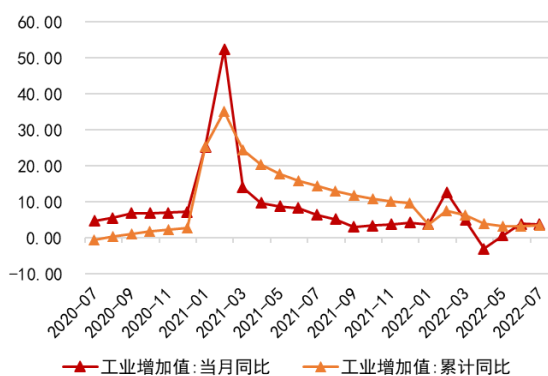
相关报告

- **事件：**统计局公布数据，中国 7 月工业增加值同比增长 3.8%，预期增 4.3%，前值增 3.9%。1-7 月份，城镇固定资产投资同比增长 5.7%，预期增 6.2%，前值增 6.1%。7 月社会消费品零售总额同比增长 2.7%，预期增 5.3%，前值增 3.1%。
- **7 月工业增长微降，工业生产平稳运行。**7 月 6 方面 33 项措施经济稳增长政策措施持续显效，能源保供政策效应释放明显，汽车等重点产业链供应链畅通稳定，7 月我国工业增加值同比增长 3.8%，相较于 6 月同比增速微降 0.1 个百分点，运行相对平稳。分三大门类来看，7 月采矿业、制造业工业增加值同比增速分别录得 8.1% 和 2.7%，比上月分别回落 0.6 和 0.7 个百分点。持续的高温带动用电需求的增长，7 月电力热力燃气及水生产和供应业增加值同比增长 9.5%，比上月加快 6.2 个百分点。分行业来看，7 月份 41 个大类行业中有 25 个行业增加值保持同比增长。其中，虽原油、天然气等价格环比 6 月适度回落，但仍保持维持高位，7 月石油和天然气开采业的工业增加值同比增加 4.5%，较上月扩大 0.9 个百分点。受益于汽车产业链供应链逐步打通以及行业高景气度，汽车制造业同比增长 22.5%，环比 6 月扩大 6.3 个百分点，显现行业韧性。
- **1-7 月固定资产投资保持平稳，房地产投资筑底，基建投资继续回升。**1-7 月份，城镇固定资产投资同比增速为 5.7%，投资增速较 1-6 月回落 0.4 个百分点。分领域来看，1-7 月，基础设施建设投资、制造业累计同比分别增长 9.58% 和 9.90%，房地产开发投资下降 6.4%。投资端方面，各地加快推进“两新一重”等大项目的开工建设，前期专项债持续形成实物工作量，1-7 月基建投资累计同比增速较 1-6 月扩大 0.33 个百分点。另外，国内制造业升级态势不变，一系列减税降费政策实施也有助于制造业投资的平稳恢复，1-7 月制造业投资累计同比增速录得 9.90%，虽较 1-6 月回落 0.5 个百分点，但仍维持高速增长。7 月地产停贷断贷事件持续发酵，居民购房意愿偏低，房地产投资动力不足，地产行业景气度下行趋势不变，1-7 月房地产开发投资累计同比增速下降 6.4%，较 1-6 月回落 1.0 个百分点。
- **7 月消费弱修复，出行类和居住类商品销售成主要拖累。**受疫情反复叠加居民消费信心偏弱等因素影响，7 月社会消费品零售总额同比增速增长 2.7%，较 6 月份下降 0.4 个百分点。分消费类型来看，商品零售同比分别增长 3.2%，较 6 月回落 0.7 个百分点。餐饮收入同比下降 1.5%，较 6 月收窄 2.5 个百分点。从商品类别看，汽车促消费政策效果减弱，叠加市场转入淡季和石油价格回调等影响，出行类商品增长放缓，汽车类、石油及制品类同比分别增长 9.7% 和 14.2%，分别比上月回落了 4.2 和 0.5 个百分点。上述两类合计拉低社零增速 0.4 个百分点。地产行业处于磨

底阶段，居住类商品销售未有明显改善，家具类、建筑装潢材料类同比分别下降 6.3%和 7.8%。

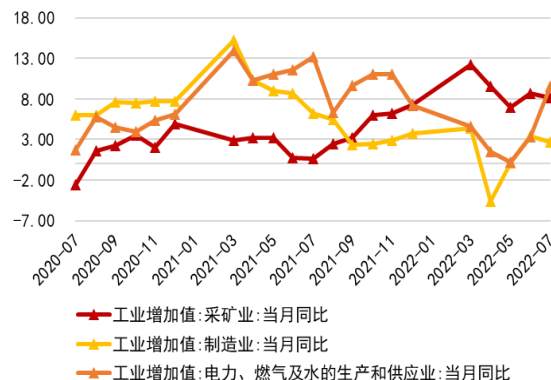
- **总体来看，7月经济弱修复，稳增长政策还需进一步发力。**疫情反复下，需求及信心不足仍是当前经济发展的主要矛盾。7月经济特征表征为工业生产表现相对平稳，地产投资处于筑底阶段，基建投资持续回升，制造业投资维持较快的增长势头，居民消费低迷。展望8月，工业方面，随着一揽子稳增长政策加速落地，保供稳链持续推进，8月工业增加值同比增速有望保持平稳。投资端方面，财政支出力度加大叠加各地方政府加快形成实物工作量，8月基建投资增速或将进一步回升。地产停贷断贷事件余波仍在，短期房地产投资信心不足的局面或难以扭转，地产投资增速或仍处于筑底状态。消费方面，受疫情反复、居民未来收入预期转弱、储蓄持续高增及汽车促消费政策效果减弱等因素影响，消费或将继续呈弱修复态势。不过8月15号，央行分别下调MLF和7天期逆回购操作利率10个基点，MLF利率下调亦为LPR利率下调打开空间，8月LPR利率调降可期。降息刺激终端实体需求叠加稳增长政策不断加码，预计8月份经济数据或较7月有所回暖。
- **风险提示：**俄乌冲突加剧导致大宗商品价格继续上行；国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力。

图 1：工业增加值增速



资料来源：东莞证券研究所, Wind

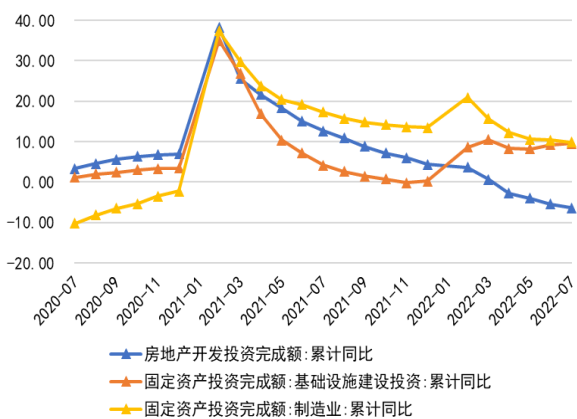
图 2：三大门类工业增加值增速



资料来源：东莞证券研究所, Wind

图 3：固定资产投资增速

图 4：社会消费品零售总额增速



资料来源: 东莞证券研究所, Wind



资料来源: 东莞证券研究所, Wind

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_45332



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn