7 月经济数据有所回落

7 月经济数据点评

分析日期 2021 年 8 月 16 日

证券分析师：刘思佳

执业证书编号：S0630516080002

电话：021-20333778

邮箱：liusj@longone.com.cn

相关研究报告

◎投资要点：

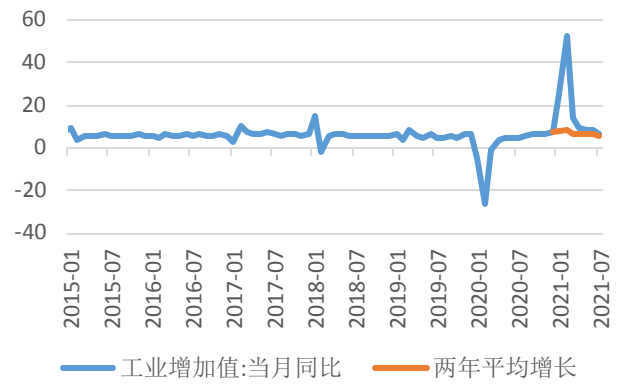
◆工业生产有所回落。2021 年 7 月，规模以上工业增加值同比 6.4%，前值 8.3%，两年平均增长 5.6%，较上月回落 0.9 个百分点，但需要注意的是 2019 年同期基数回落 1.5 个百分点，在基数相对较低的情况下，两年平均增速有所回落。7 月工业增加值环比 0.3%，较上月回落 0.26 个百分点，为 2015 年以来最低，仅为近 10 年以来平均水平 0.6%的一半，弱于季节性。从出口交货值来看，7 月同比 11.0%，较上月下降 2.4 个百分点，两年平均增速 5.84%，为今年 3 月以来最低，但从绝对值来看，仍略高于 4、5 两月。分行业来看，医药制造业、计算机通信和其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业同比分别为 25.3%、13.0%和 12.7%，虽然相对其他行业增速较高，但均较上月有所回落，且两年平均增速也有所下滑。从主要工业品产量，仅发电量增速为正，且较上月增速有所扩大，同比较上月上升 2.2 个百分点至 9.6%，可能与用电需求旺盛有关；粗钢、钢材、智能手机产量增速均较上月有所回落；汽车产量同比-15.8%，较上月跌幅扩大 2.7 个百分点，但新能源汽车产量同比高达 162.7%，仍是明显的景气赛道。

◆投资增速小幅回落。2021 年 1-7 月，固定资产投资完成额累计同比 10.3%，前值 12.6%，两年平均增速 4.3%，较前值回落 0.1 个百分点。7 月环比增长 0.18%，前值 0.35%，明显弱于去历年同期。其中，1-7 月制造业投资两年平均增长 3.1%，前值 2.0%，在基建投资以及地产投资下行的背景下，制造业投资表现相对较好。高技术制造业投资同比增长 27.1%，仍处高位，其中航空、航天器制造业，计算机及办公设备制造业，医疗仪器设备制造业投资同比分别增长 49.7%、46.9%、34.9%。1-7 月基建投资两年平均增长 0.9%，前值 2.4%，可能与 7 月灾害天气增多等影响，同时专项债落地形成实物投资需要一定时间，累计到 7 月发行规模进度只有 40%不到，下半年专项债发行但对基建的支撑可能要到年底或者明年年初。1-7 月房地产投资两年平均增长 8.0%，前值 8.2%，地产销售两年平均增长 7.0%，前值 8.1%，地产投资及销售双双延续走弱，房住不炒的格局不变，各地调控政策频出，银行针对房贷额度受限，地产投资及销售下半年大概率会继续逐步下行。

◆消费受疫情扰动。7 月，社会消费品零售总额同比 8.5%，前值 12.1%，两年平均增速 3.6%，前值 4.9%，本月消费增速明显回落。7 月环比增长-0.13%，前值 0.48%。7 月餐饮收入、商品零售同比分别较上月回落 5.9 和 3.4 个百分点至 14.3%和 7.8%，消费增速回落很有可能受到了国内疫情的扰动影响。汽车销售仍然明显拖累消费增速，当月汽车销售同比-1.8%，去年 6 月以来首次转负，其中有一定基数跃升的因素影响。

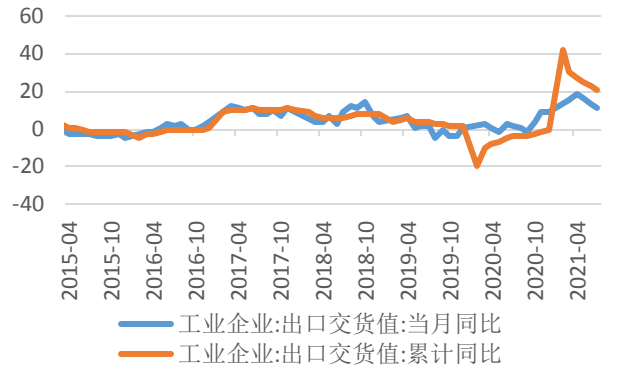
◆总的来看，7 月经济数据不佳，生产、投资、消费增速均较上月有所下滑，可能与限产、灾害天气以及国内疫情扰动等多重因素共同作用下有一定关系。经济下半年大概率有一定的下行压力，但可能会略好于 7 月份。下半年财政有空间，货币政策也出现了一定的宽松转向，对经济可能会有一定的支撑。

图 1 (工业增加值当月同比，%)



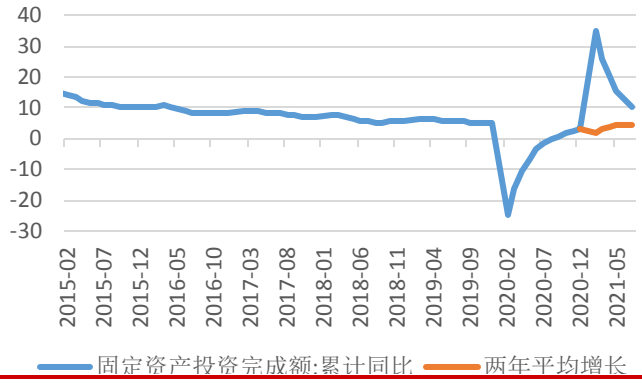
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 2 (出口交货值当月同比及累计同比，%)



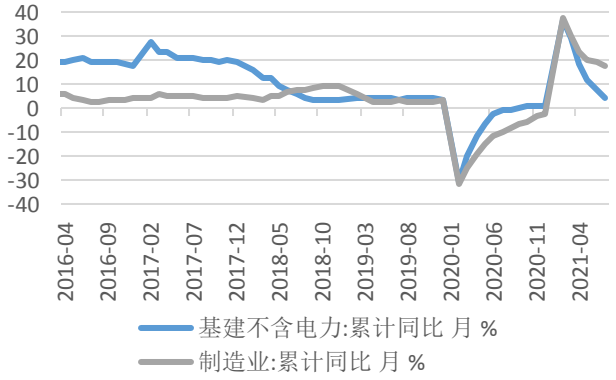
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 3 (固定资产完成额累计同比，%)



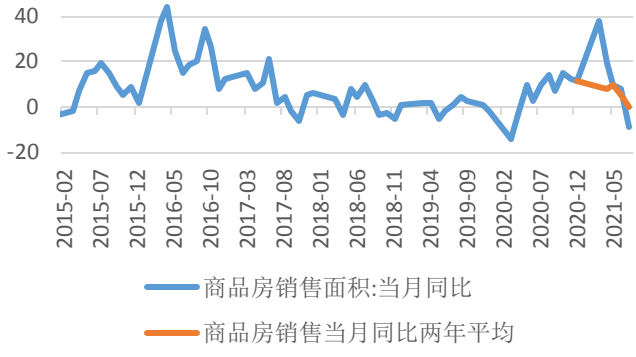
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 4 (基建、制造业固定投资完成额累计同比，%)



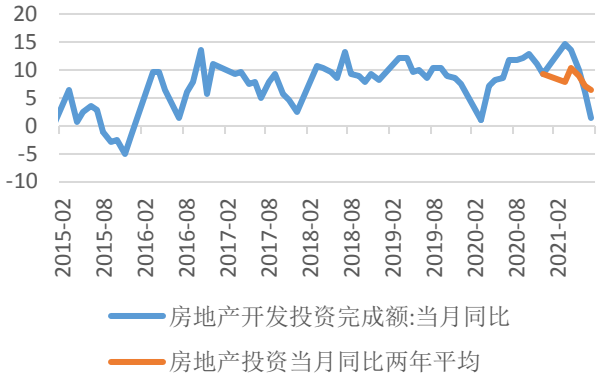
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 5 (地产销售当月同比，%)



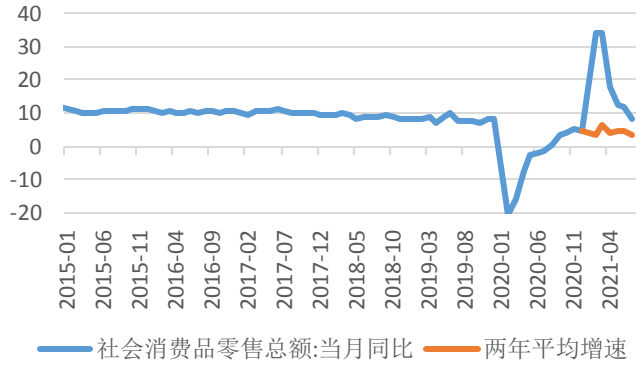
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

图 6 (地产投资当月同比，%)



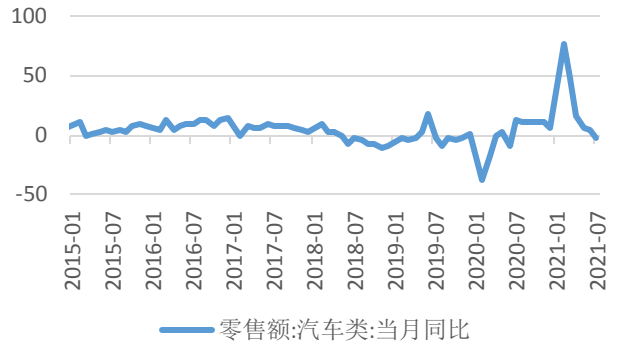
资料来源：国家统计局，东海证券研究所

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 8 (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：

刘思佳：东海证券研究所宏观策略分析师，三年证券研究研究经验。

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。

六、资格说明

东海证券股份有限公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，已经具备证券投资咨询业务资格。我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

上海 东海证券研究所

地址：上海市浦东新区东方路1928号 东海证券大厦

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8621）20333619

传真：（8621）50585608

邮编：200215

北京 东海证券研究所

地址：北京市西三环北路87号国际财经中心D座15F

网址：Http://www.longone.com.cn

电话：（8610）66216231

传真：（8610）59707100

邮编：100089