事件点评

宏观研究

证券研究报告

经济数据超预期，供需同步明显改善

风险评级：低风险

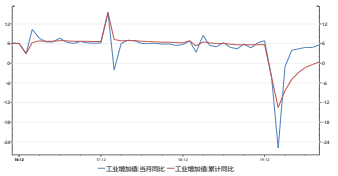
2019 年 9 月 15 日

8 月经济数据点评

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

投资要点：

- **事件：**中国 8 月工业增加值同比增长 5.6%，预期增长 5.1%，前值增长 4.8%。中国 8 月社会消费品零售总额同比增长 0.5%，预期增长 0%，前值下降 1.1%。中国 1-8 月城镇固定资产投资同比下降 0.3%，预期下降 0.4%，前值下降 1.6%。

- **8 月工业增加值同比超过预期，周期性行业增速较快。**1 月至 8 月，全国规模以上工业增加值同比增长 0.4%，增速实现由负转正。采矿业和电力、热力、燃气及水生产和供应业增速明显提升，其中采矿业增幅由负转正至 1.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增速加快 4.1 个百分点至 5.8%。制造业中汽车、机械设备、钢铁、化工、电气、电子等维持较高增速。主要的工业品中，钢材、乙烯、汽车、原油加工量同比均超过 7%。

- **1-8 月投资降幅进一步收窄，房地产投资增速继续加快。**具体来看。1-8 月制造业投资下降 8.1%，降幅收窄 2.1 个百分点；基础设施投资同比下降 0.35，降幅比 1-7 月收窄 0.7 个百分点；房地产投资同比增长 4.6%，增速比 1-7 月提高 1.2 个百分点。1-8 月房地产施工面积和新开工面积同比均有提升，但土地购置面积同比降幅在进一步扩大。

- **8 月社会零售增速同比首次正增长，高于市场预期，乡村和城镇消费增速均有明显提升。**从消费的商品来看，服装、化妆品、金银珠宝、家电、通讯器材等产品增速回升较多，汽车消费虽有小幅回落，但仍保持 11.8%的高速增长，对 8 月社零增速由负转正贡献较大。

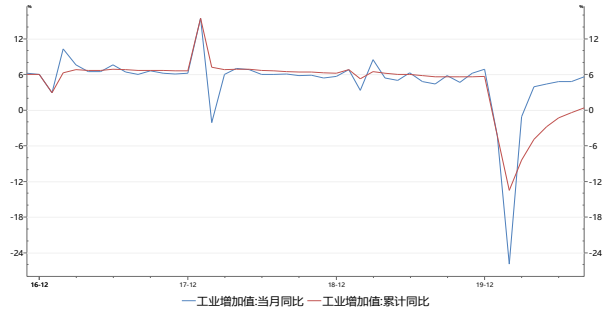
- **总体来看，8 月经济数据恢复势头强劲，生产和消费两端双双超出预期。**生产端化工、钢铁、汽车等一些传统周期性行业生产持续向好，消费端汽车保持较高销售收入，一些换季性的商品如衣物消费也重新回到正轨。1-8 月累计投资降幅已经收窄至 0.3%，三大投资增速均有明显回升，随着前期发行的债券资金逐步进入实体经济，未来投资增速仍有向上的趋势。

风险提示：中美摩擦可能加剧；疫情防控压力仍大。

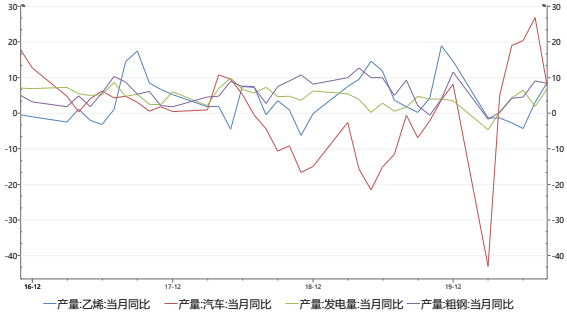
图 1：工业增加值增速

图 2：主要工业产品增速

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。
请务必阅读末页声明。

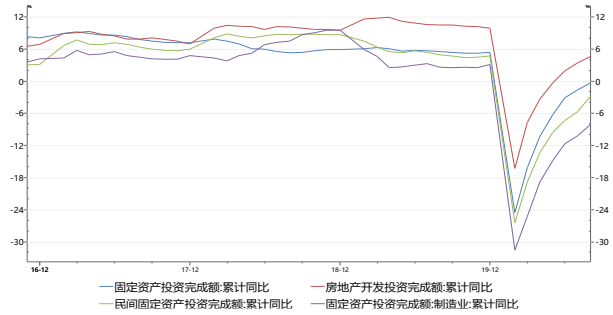


资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所



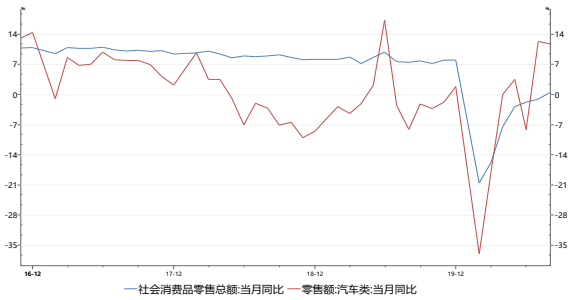
资料来源：wind 资讯，东莞证券研究所

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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路 1 号金源中心 24 楼

邮政编码：523000

电话：（0769）22119430

传真:（0769）22119430

网址：www.dgzq.com.cn