7 月国有企业盈利能力延续改善

——宏观日报

❖ 宏观观市

今日国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，对当前财政资金的使用状况加以说明。在今年新增的 2 万亿直达资金方面，财政部副部长许宏才介绍，截至 8 月中旬，中央财政共计下达直达管理资金 1.674 万亿元，在 1.7 万亿元规模中占比 98.5%；资金由中央分配到地方后，省级财政已累计分配下达 1.558 万亿元，在中央下达资金规模中占比达 93.3%。值得注意的是，95%规模的下达资金，已直接落实到地方具体项目中，年内财政政策加速落地生效。

此外，今日财政部公布前 7 月国有企业经营数据，当前国有企业营收能力正持续改善。1-7 月国企利润总额较去年同比下降 30.4%，降幅环比收窄 8.4 个百分点；且从单月数据看，7 月份国有企业利润总额同比增长 14%，国企盈利能力正持续修复，有望对财政收入形成有效补充。

❖ 重点宏观动态

【宏观动态】据中国半导体行业协会统计，2020 年上半年虽然受新冠肺炎疫情影响，我国集成电路产业依然保持快速增长，1 -6 月销售额达到 3539 亿元，同比增长 16.1%；其中，设计业销售额为 1490.6 亿元，同比增长 23.6%；制造业销售额为 966 亿元，同比增长 17.8%；封装测试业销售额 1082.4 亿元，同比增长 5.9%。（wind）

【央行动态】央行上海总部发布《2020 年 7 月长三角地区货币信贷运行情况》。7 月份，长三角地区人民币贷款增加 2368 亿元，同比多增 352 亿元。分部门看，住户部门贷款增加 2422 亿元，同比多增 797 亿元，其中，短期贷款增加 531 亿元，中长期贷款增加 1891 亿元；企（事）业单位贷款减少 40 亿元，同比多减 212 亿元，其中，短期贷款减少 915 亿元，中长期贷款增加 1609 亿元，票据融资减少 727 亿元；非银行业金融机构贷款减少 7 亿元，同比多减 164 亿元。

（wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	1.630	-0.339	-0.518	-0.364
SHIBOR1 周	%	2.222	0.002	0.018	0.020
7 天期逆回购利率	%	2.510	0.003	0.142	0.142
3 月期国债收益率	%	2.170	-0.030	0.052	0.228
1 年期国债收益率	%	2.474	0.031	0.199	0.228
10 年期国债收益率	%	3.042	0.043	0.100	0.163

数据来源：Wind，川财证券研究所：备注：Shibor 数据为当日数据，国债收益率为前一交易日数据

证券研究报告

所属部门	总量研究部
报告类别	宏观日报
川财一级行业	总量研究
川财二级行业	宏观经济
报告时间	2020/8/26

分析师

陈雳
证书编号：S1100517060001
chenli@cczq. com

联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
chenqi@cczq. com

川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ **最新研究**

【川财研究】宏观动态点评：结构性货币政策有望加速落地（20200818）

【川财研究】宏观动态点评：工业增加值延续改善，基建投资上行明确（20200814）

【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速小幅上扬， PPI 下行再度放缓(20200810)

【川财研究】宏观动态点评：欧升美降，七月出口持续回暖(20200807)

【川财研究】宏观动态点评：内外需共振，7 月 PMI 延续回升（20200731）

【川财研究】宏观动态点评：“内循环”为主体，静待流动性精准滴灌（20200730）

【川财研究】宏观深度：“内循环”发力，保经济企稳回升(20200728)

【川财研究】宏观动态点评：“新老”基建在盈利端收效（20190727）

【川财研究】宏观动态点评：美元走弱，人民币基本面维持稳健（20200723）

【川财研究】宏观动态点评：投资生产共同发力，二季度 GDP 同比转正（20200716）

【川财研究】宏观动态点评：二季度出口、进口共同改善(20200714)

【川财研究】宏观动态点评：M2 维持高增速，关注国内核心资产价格(20200710）

【川财研究】宏观动态点评：CPI 增速小幅上涨， PPI 下行速度放缓(20200709)

【川财研究】宏观动态点评：PMI 小幅回升，能源、原材料需求强劲（20200630）

【川财研究】宏观深度：改革红利与内需修复共振(20200628)

【川财研究】宏观动态点评：5 月工业企业盈利能力延续改善（20190628）.

【川财研究】宏观动态点评：放宽外商投资，撬动国内需求（20200624）

【川财研究】宏观动态点评：流动性维持合理充裕，资本市场改革加速（20200618）

【川财研究】宏观动态点评：消费温和回暖，工业增加值明显改善（20200615）

【川财研究】宏观动态点评：创业板注册制改革进入实操阶段（20200613）

【川财研究】宏观动态点评：年内债券融资规模有望显著增长(20200610）

【川财研究】宏观动态点评：CPI 同比增速收窄，消费温和回补(20200610)

【川财研究】宏观动态点评：前 5 月口罩出口量明显增长(20200607)

【川财研究】宏观点评：政策多维发力，湖北自由贸易区建设加速（20200604）

【川财研究】宏观点评：转板意见发布，关注优质、高技术中小企业（20200604）

【川财研究】宏观点评：重磅政策发布，海南自由贸易港建设加速（20200601）

【川财研究】宏观点评：政策多维保障小微企业融资环境（20200601）

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399