工业延续上升，投资继续改善

——7 月经济数据点评

日期：2020 年 08 月 14 日

投资要点：

- **7 月工业增加值稳步上升：**我国 7 月规模以上工业增加值同比实际增长 4.8%，增速与 6 月持平；环比上月增长 0.98%。1-7 月，规模以上工业增加值同比下降 0.4%，降幅较 1-6 月缩小 0.9 个百分点。以经济类型划分，7 月国有控股企业增加值同比增长 4.1%，股份制企业增长 4.2%，外商及港澳台商投资企业增长 7.6%，私营企业增长 4.2%。以三大门类划分，7 月采矿业增加值下降 2.6%，制造业增长 6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 1.7%。

- **1-7 月固定资产投资完成额降幅收窄：**1-7 月份，全国固定资产投资（不含农户）329214 亿元，同比下降 1.6%，降幅较 1-6 月份收窄 1.5 个百分点；7 月份环比增长 4.85%。1-7 月房地产开发投资同比增长 3.4%，涨幅较 1-6 月扩大 1.5 个百分点；民间固定资产投资完成额同比增长-5.7%，降幅较 1-6 月收窄 1.6 个百分点。

- **投资建议：**总体来看，上半年针对疫情出台的宏观财政等一系列政策正支撑市场恢复，叠加疫情防控常态化和新冠疫苗研发推进，未来疫情对国内市场的冲击较为有限，预计经济向好修复的趋势有望得到延续。中美双方将于本周末通过视频方式举行经贸会议，回顾第一阶段经贸协定执行情况。由于疫情冲击，第一阶段经贸协定关于中国进口美国相关产品的目标较难实现，中美双方或对这一问题和 Tik Tok、微信等进行初步磋商。在全球经济衰退的大环境下，中美贸易关系的稳定符合双方利益，此次经贸会议导致中美贸易摩擦加剧的概率较低。行业配置方面：1. 关注基建、化工等周期上行行业；2. 关注国防军工、软件国产替代等内循环相关行业和逻辑；3. 关注大金融等低估值蓝筹板块；4. 关注农林牧渔、家用电器、休闲服务等消费板块。

风险因素：疫情反复，宏观经济不及预期，需求恢复不及预期。

分析师： 徐飞
执业证书编号：S0270520010001
电话：18621750958
邮箱：xufei@wlzq.com.cn

相关报告

1. 万联证券研究所 20200421_策略跟踪报告_AAA_扩大内需保就业、加大逆周期调节
2. 万联证券研究所 20200416_策略跟踪报告_AAA_一季度业绩受疫情影响较为显著
3. 万联证券研究所 20200402_策略跟踪报告_AAA_关注投资拉动和消费复苏

万联证券

目录

1、工业增加值稳步上升 3
2、固定资产投资继续改善 4
3、投资建议 5
4、风险提示 5

图表 1：规模以上工业增加值当月同比和环比增速（%） 3
图表 2：规模以上工业增加值累计同比增速（%） 3
图表 3：各经济类型规模以上工业增加值当月同比增速（%） 3
图表 4：各大门类规模以上工业增加值当月同比增速（%） 4
图表 5：固定资产投资完成额累计同比增速（%） 4
图表 6：固定资产完成额月度环比增速（%） 4
图表 7：房地产开发投资完成额累计同比增速（%） 5
图表 8：民间固定资产投资完成额累计同比增速（%） 5

万联证券

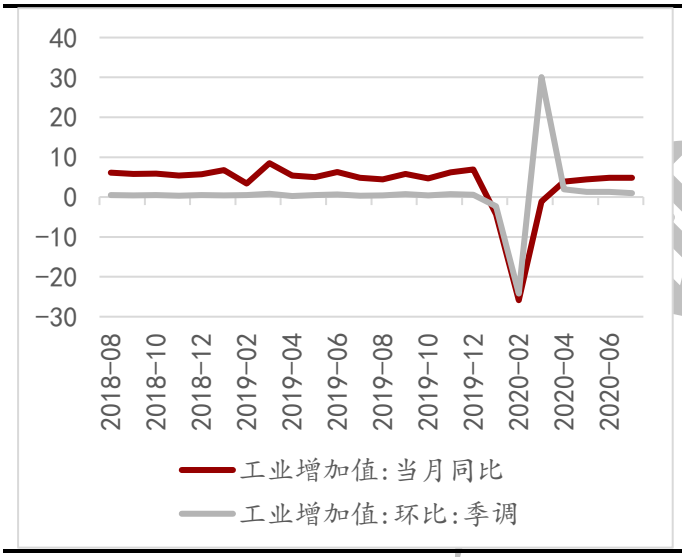
1、工业增加值稳步上升

扣除价格因素，我国7月规模以上工业增加值同比实际增长4.8%，增速与6月持平；环比上月增长0.98%。1-7月，规模以上工业增加值累计同比下降0.4%，降幅较1-6月缩小0.9个百分点。

以经济类型划分，7月国有控股企业增加值同比增长4.1%，股份制企业增长4.2%，外商及港澳台商投资企业增长7.6%，私营企业增长4.2%。

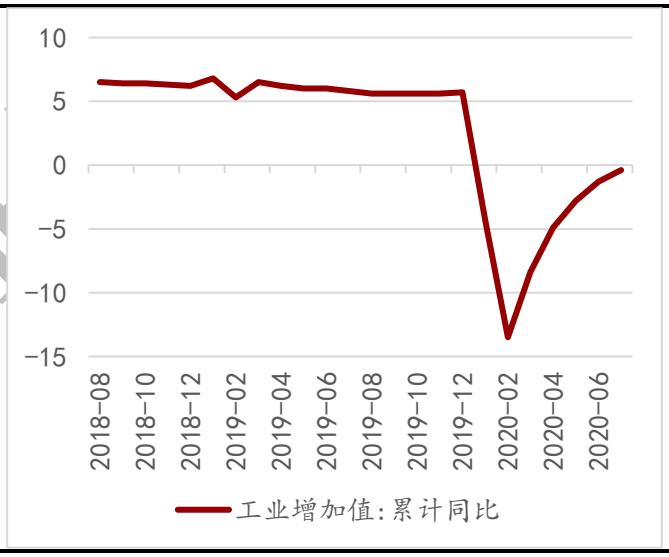
以三大门类划分，7月采矿业增加值下降2.6%，制造业增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长1.7%。

图表1：规模以上工业增加值当月同比和环比增速（%）



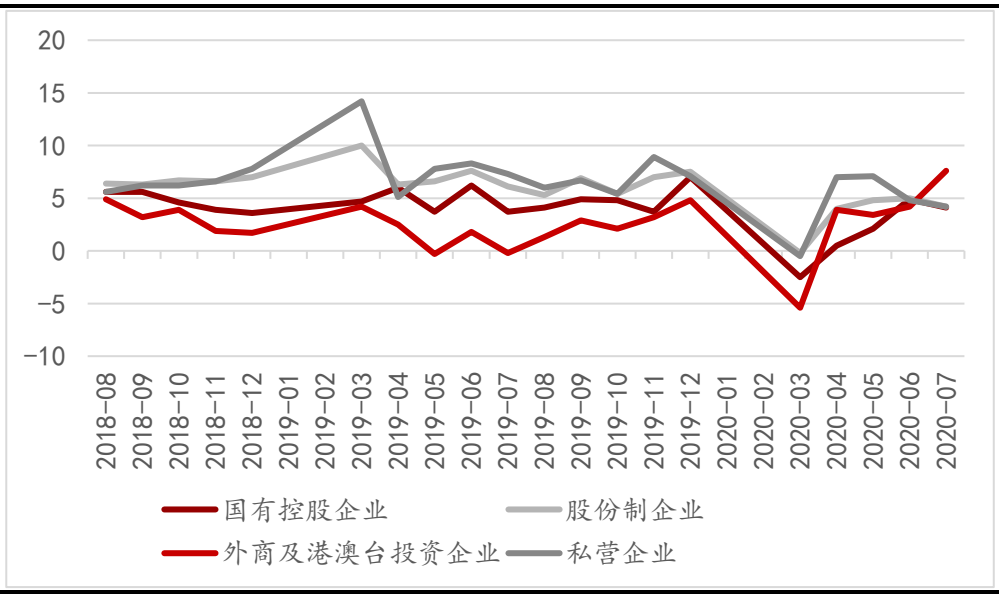
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表2：规模以上工业增加值累计同比增速（%）



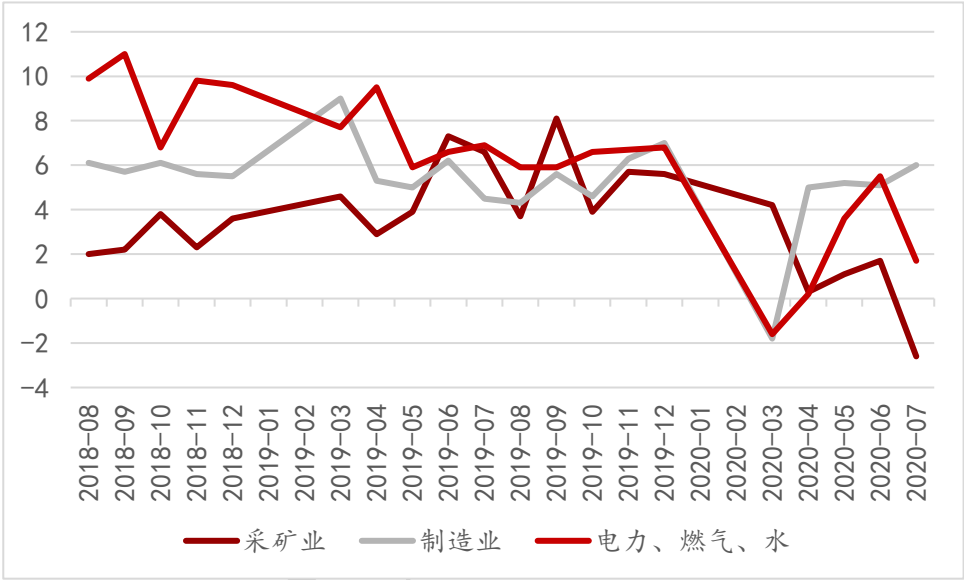
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表3：各经济类型规模以上工业增加值当月同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表4：各大门类规模以上工业增加值当月同比增速（%）



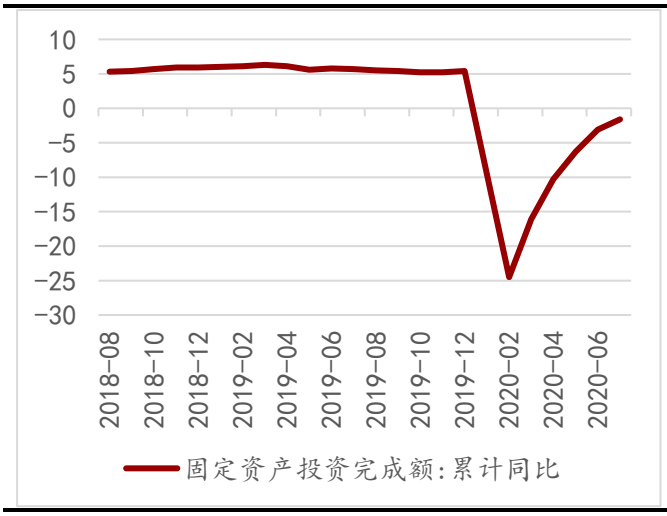
资料来源：Wind，万联证券研究所

2、固定资产投资继续改善

1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）329214亿元，同比下降1.6%，降幅较1-6月份收窄1.5个百分点；7月份环比增长4.85%。

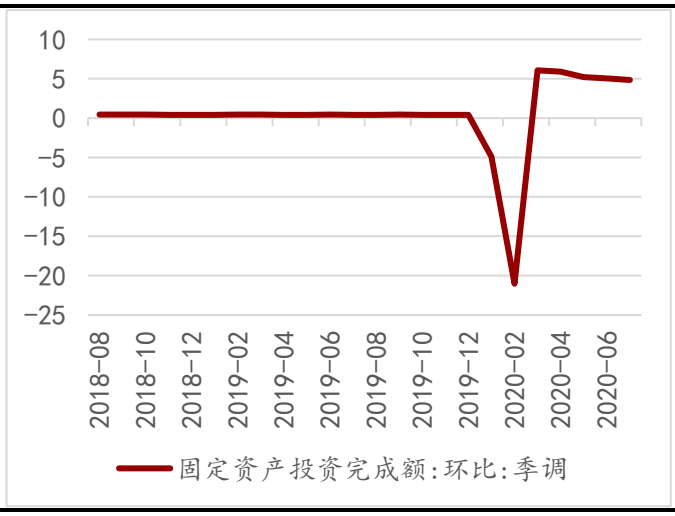
1-7月房地产开发投资同比增长3.4%，涨幅较1-6月扩大1.5个百分点；民间固定资产投资完成额同比增长-5.7%，降幅较1-6月收窄1.6个百分点。

图表5：固定资产投资完成额累计同比增速（%）



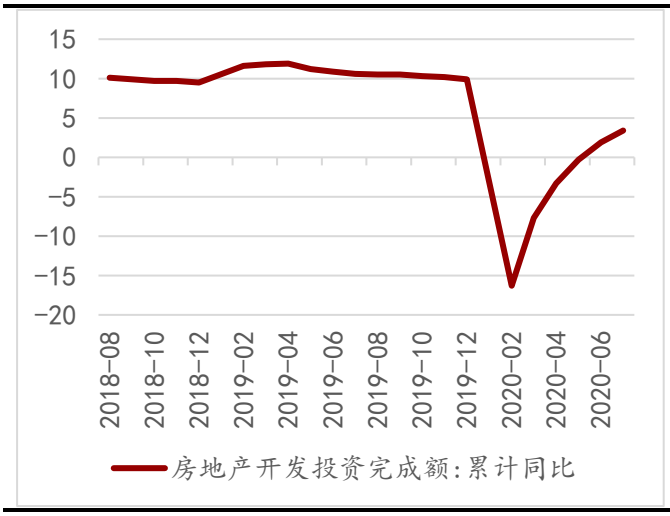
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表6：固定资产完成额月度环比增速（%）



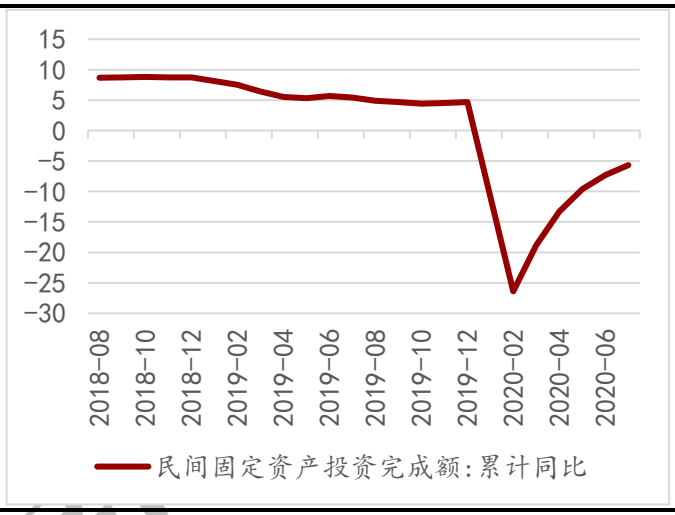
资料来源：Wind，万联证券研究所

图表7：房地产开发投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

图表8：民间固定资产投资完成额累计同比增速（%）



资料来源：Wind，万联证券研究所

3、投资建议

随着内地疫情得到基本控制和阻断，二季度我国经济恢复速度超预期。作为下半年开局，7月经济运行整体延续稳定回升态势：7月规模以上工业增加值同比增长4.8%持平6月，环比增长0.98%，1-7月规模以上工业增加值累计同比下降0.4%，降幅较1-6月缩小0.9个百分点；1-7月固定资产投资累计同比增长-1.6%，降幅较1-6月收窄1.5个百分点。总体来看，上半年针对疫情出台的宏观财政等一系列政策正支撑市场恢复，叠加疫情防控常态化和新冠疫苗研发推进，未来疫情对国内市场的冲击较为有限，预计经济向好修复的趋势有望得到延续。

策略方面，中美双方将于本周末通过视频方式举行经贸会议，回顾第一阶段经贸协定执行情况。由于疫情冲击，第一阶段经贸协定关于中国进口美国相关产品的目标较难实现，中美双方或对这一问题和Tik Tok、微信等进行初步磋商。在全球经济衰退的大环境下，中美贸易关系的稳定符合双方利益，此次经贸会议导致中美贸易摩擦加剧的概率较低。行业配置方面：关注基建、化工等周期上行行业；2.关注国防军工、软件国产替代等内循环相关行业和逻辑；3.关注大金融等低估值蓝筹板块；4.关注农林牧渔、家用电器、休闲服务等消费板块。

4、风险提示

疫情反复，宏观经济不及预期，需求恢复不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；
同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；
弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；
增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；
观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅—5%至5%；
卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。
基准指数 ：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责条款

本报告仅供万联证券股份有限公司（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。
本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。
本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员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。
本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦
北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心
深圳 福田区深南大道 2007 号金地中心
广州 天河区珠江东路 11 号高德置地广场