

工业生产分化延续，消费动能仍有待稳固 ——2024年7月经济数据点评

7月全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，较上月回落0.2pct；季调后环比增长0.35%，较上月下降0.07pct。工业企业出口交货值1-7月同比增长3.6%，增速较1-6月加快0.3pct，累计同比增速年内逐月抬升，外需态势向好。

7月社会消费品零售总额同比增长2.7%，较6月上升0.7pct。从消费类型看，餐饮收入同比增速较上月下行2.4pct录得3.0%；商品零售同比增速较上月上升1.2pct至2.7%。从经营单位所在地看，在农村居民收入持续增长、县域商业体系建设不断推进等有利因素带动下，乡村市场销售快于城镇，具体来看，乡村消费品零售同比较上月上升0.8pct，录得4.6%；城镇消费品零售同比较上月上升0.7pct至2.4%。此外，1-7月实物商品网上零售额同比增长8.7%，占社会消费品零售总额的比重为25.6%，今年以来占比持续提升。

2024年1-7月份，全国固定资产投资（不含农户）287611亿元，同比增长3.6%，较前值回落0.3pct。分领域看，制造业投资增长9.3%，较前值回落0.2pct；基础设施投资（不含电力）同比增长4.9%，较前值回落0.5pct；房地产开发投资下降10.2%，较前值回落0.1pct，依然是整体投资的主要拖累。

风险提示：经济恢复不及预期，稳增长政策不及预期。

麦高证券 研究发展部

分析师：刘娟秀

资格证书：S0650524050001

联系邮箱：liujuanxiu@mgzq.com

联系电话：15210154632

分析师：钟奕昕

资格证书：S0650524030001

联系邮箱：zhongyixin@mgzq.com

联系电话：15800464258

相关研究

《M1M2剪刀差继续走阔——7月金融数据点评》2024.08.14

《CPI环比转正，PPI延续偏弱——7月通胀数据点评》2024.08.09

《出口增速小幅回落，贸易顺差边际收窄——7月进出口数据点评》

2024.08.08

《制造业景气回落，非制造业扩张放缓——7月PMI数据点评》2024.08.01

正文目录

1 生产：工业生产增速放缓，高技术制造业表现亮眼	3
2 消费：基数效应下消费同比上升，线上零售同比增速较快	4
3 投资：制造业投资增速温和放缓，房地产是主要拖累	5

图表目录

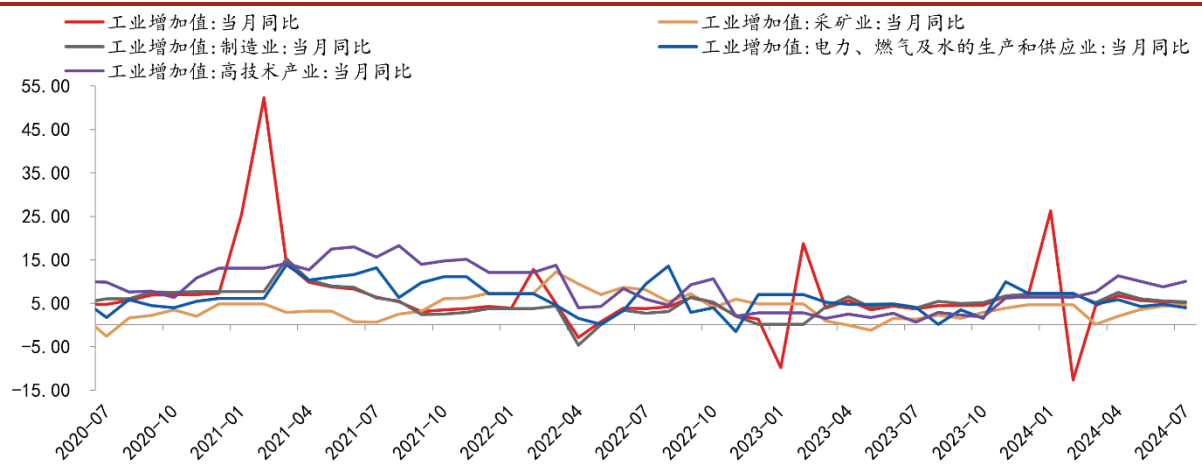
图表 1：中国规模以上工业增加值当月同比 (%)	3
图表 2：主要行业工业增加值同比增速 (%)	4
图表 3：餐饮、商品零售总额当月同比 (%)	4
图表 4：城镇、乡村零售总额当月同比 (%)	4
图表 5：6月、7月社会零售品同比变动 (%)	5
图表 6：固定资产投资完成额累计同比增速 (%)	6
图表 7：房地产新开工、竣工、施工同比 (%)	6

1 生产：工业生产增速放缓，高技术制造业表现亮眼

7月全国规模以上工业增加值同比增长5.1%，较上月回落0.2pct；季调后环比增长0.35%，较上月下降0.07pct。工业企业出口交货值1-7月同比增长3.6%，增速较1-6月加快0.3pct，累计同比增速年内逐月抬升，外需态势向好。

分三大门类看，采矿业7月同比增速延续正增长，较上月上升0.2pct至4.6%；制造业同比增速小幅放缓0.2pct至5.3%；电力、燃气及水生产和供应业同比增速回撤0.8pct至4.0%。此外，高技术制造业增加值同比增速上升1.2pct至10.0%。

图表 1：中国规模以上工业增加值当月同比 (%)



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

7月各行业增加值同比表现分化，41个大类行业中有33个行业增加值保持同比增长。具体来看，2024年7月，上游行业工业增加值同比分化，其中油气开采、煤炭开采和洗选业同比较上月分别上升1.3pct、0.5pct至5.7%、4.7%，黑色金属冶炼及压延加工业和非金属制造业同比均负增，而有色金属冶炼及压延加工业、化学原料及制品制造业与橡胶和塑料制品业同比增幅均下行。中游行业方面，汽车、通用、专用制造业增加值同比均较上月有所下行，而电子设备同比增速增加3pct录得14.30%，仍维持较高的增速。下游方面，食品制造业同比增幅走阔，纺织业增速加快，而农副食品加工业、酒饮料和精制茶、医药制造业同比增速均放缓。

图表 2：主要行业工业增加值同比增速（%）

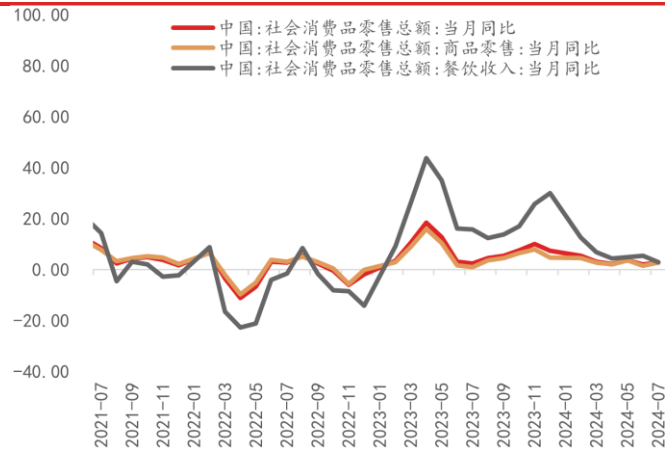
指标名称	环比变化	2024-07	2024-06	2024-05	2024-04
煤炭开采和洗选业	0.5	4.70	4.20	4.40	1.50
石油和天然气开采业	1.3	5.70	4.40	1.60	0.70
黑色金属冶炼及压延加工业	-4.8	-1.50	3.30	3.90	2.00
有色金属冶炼及压延加工业	-0.8	9.40	10.20	9.30	11.40
非金属矿物制品业	-2.5	-2.90	-0.40	-0.60	-1.50
化学原料及化学制品制造业	-0.6	8.60	9.20	12.70	12.30
橡胶和塑料制品业	-1.3	7.30	8.60	8.60	10.50
汽车制造业	-2.4	4.40	6.80	7.60	16.30
通用设备制造业	-0.2	3.20	3.40	2.40	3.70
专用设备制造业	-0.9	2.50	3.40	2.10	2.00
计算机、通信和其他电子设备制造业	3	14.30	11.30	14.50	15.60
食品制造业	2.3	7.10	4.80	3.50	4.80
农副食品加工业	-0.7	0.20	0.90	-0.90	1.20
酒、饮料和精制茶制造业	-4.5	2.70	7.20	5.10	3.80
纺织业	0.8	5.90	5.10	5.30	6.60
医药制造业	-4.7	1.50	6.20	4.00	4.90
电力、热力的生产和供应业	-0.9	3.20	4.10	4.00	5.70

资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

2 消费：基数效应下消费同比上升，线上零售同比增速较快

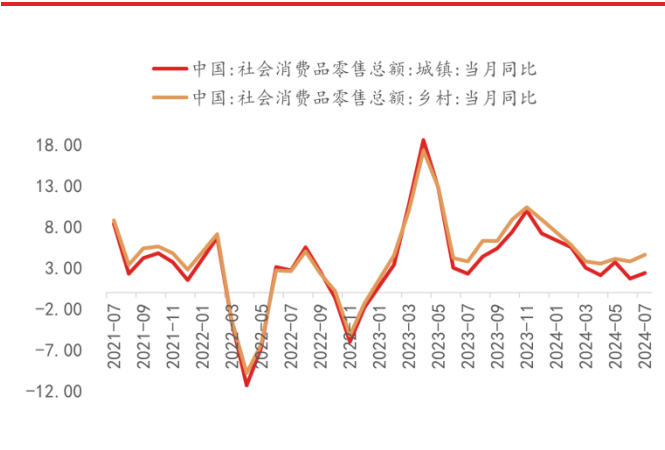
7月社会消费品零售总额同比增长2.7%，较6月上升0.7pct。从消费类型看，餐饮收入同比增速较上月下行2.4pct录得3.0%；商品零售同比增速较上月上升1.2pct至2.7%。从经营单位所在地看，在农村居民收入持续增长、县域商业体系建设不断推进等有利因素带动下，乡村市场销售快于城镇，具体来看，乡村消费品零售同比较上月上升0.8pct，录得4.6%；城镇消费品零售同比较上月上升0.7pct至2.4%。此外，1-7月实物商品网上零售额同比增长8.7%，占社会消费品零售总额的比重为25.6%，今年以来占比持续提升。

图表 3：餐饮、商品零售总额当月同比（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

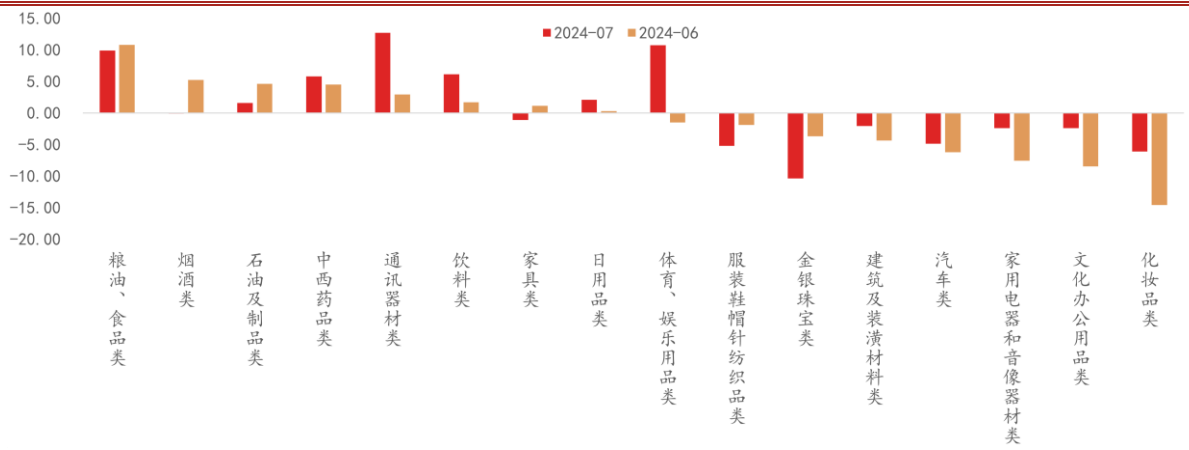
图表 4：城镇、乡村零售总额当月同比（%）



资料来源：Wind、麦高证券研究发展部

7月必选消费品稳中有升,粮油食品、饮料类及日用品类增速分别录得9.9%、6.1%及2.1%。多数可选消费品增速较上月回升,其中通讯器材与体育娱乐用品较上月分别上涨9.8pct、12.2pct至12.7%、10.7%。家用电器和音像器材、文化办公用品、化妆品虽还在负增区间,但是降幅较上月收窄。

图表 5: 6月、7月社会零售品同比变动(%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

3 投资：制造业投资增速温和放缓，房地产是主要拖累

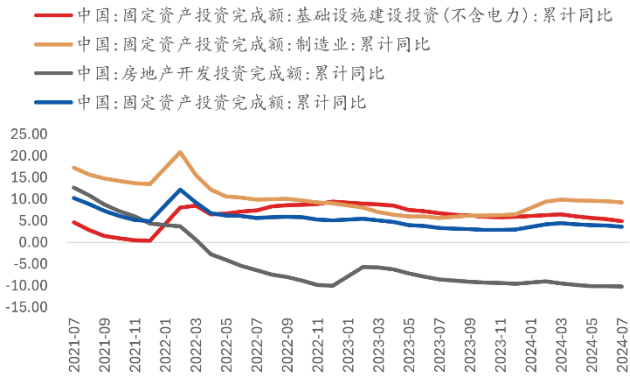
2024年1-7月份,全国固定资产投资(不含农户)287611亿元,同比增长3.6%,较前值回落0.3pct。分领域看,制造业投资增长9.3%,较前值回落0.2pct;基础设施投资(不含电力)同比增长4.9%,较前值回落0.5pct;房地产开发投资下降10.2%,较前值回落0.1pct,依然是整体投资的主要拖累。

制造业投资持续向好,是固定资产投资的主要支撑项。1-7月制造业投资增长9.3%,增速比全部投资高5.7pct;对全部投资增长的贡献率为62.2%,比上半年提高4.7pct。具体来看,专用设备和铁路船舶航空航天投资累计同比较上月上升0.7pct和1.9pct至13.3%和30.1%;通用设备、汽车制造、电气机械及器材与计算机通信投资累计同比分别下降0.2pct、1.5pct、2.1pct、0.8pct至13.8%、5.0%、1.4%、14.5%;高技术制造业投资累计同比9.7%,虽较前值小幅回落0.4pct,但仍高于全部制造业投资增速。

1-7月房地产投资增速为-10.2%,房地产投资降幅较上月回落0.1pct,整体依然疲弱。1-7月新开工、施工、竣工面积累计同比分别录得-23.7%、-12.1%、-21.8%。房屋销售降幅进一步收窄,商品房销售额、商品房销售面积累计同比降幅分别收窄0.7pct、0.4pct至-24.3%、-18.6%。

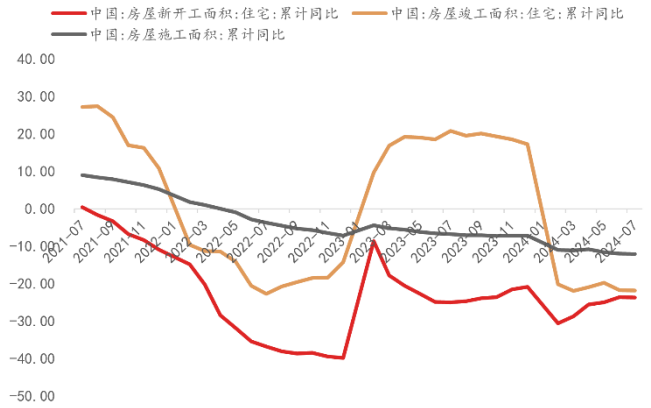
基建投资保持稳健。增发国债、灾后恢复重建等项目加快形成实物工作量,基础设施投资保持增长。1-7月份,基础设施投资同比增长4.9%,增速比全部投资高1.3pct,拉动全部投资增长1pct。

图表 6: 固定资产投资完成额累计同比增速 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

图表 7: 房地产新开工、竣工、施工同比 (%)



资料来源: Wind、麦高证券研究发展部

风险提示: 经济恢复不及预期, 稳增长政策不及预期。

【分析师承诺】

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告所采用的数据、资料的来源合法、合规，分析师基于独立、客观、专业、审慎的原则出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。报告结论未受任何第三方的授意或影响。分析师承诺不曾、不因、也将不会因报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式补偿。

【重要声明】

麦高证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，并在法律许可的情况下不进行披露；可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载信息和意见并自行承担风险。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，在任何情况下，本公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。若本公司客户（以下称“该客户”）向第三方发送本报告，则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意，本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

本报告版权归本公司所有，未经本公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在本公司允许的范围内使用，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改，并注明本报告的发布人和发布日期，提示使用本报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

麦高证券有限责任公司研究发展部

	沈阳	上海
地址	沈阳市沈河区热闹路 49 号	上海市浦东新区滨江大道 257 弄 10 号
邮编	110014	陆家嘴滨江中心 T1 座 801 室

麦高证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
北京	刘惠莹	机构销售	17860610172	liuhuiying@mgzq.com
深圳	罗礼智	机构销售	18502313729	luolizhi@mgzq.com