

一周综评与展望:

工业运行平稳，政策扎实推进

投资要点:

本周有四方面值得重点关注。

一是8月27日国家统计局公布1-7月份工业企业利润数据。1-7月份，全国规模以上工业企业实现利润总额40991.7亿元，同比增长3.6%。从营收端看，2024年规模以上工业企业实现营业收入75.9万亿元。同比增长2.9%。从行业大类来看，采矿业利润总额累计增速持续修复，制造业利润累计增速保持平稳，电气水利利润增速则持续放缓。从制造业利润占比来看，装备制造业和资源品制造业利润占比小幅提升，消费品制造业利润占比小幅下降。

二是8月30日，中国人民银行公布《2024年二季度金融机构贷款投向统计报告》。2024年二季度末金融机构人民币贷款余额250.85万亿元，同比增长8.8%。中长期贷款方面，工业中长期贷款同比增长17.5%，服务业中长期贷款同比增长10.4%，基础设施相关行业中长期贷款同比增长11.7%，上述三个行业中长期贷款保持较高增速。普惠金融方面，二季度末，普惠小微贷款余额32.38万亿元，同比增长16.9%，增长较快。农户生产经营贷款同比增长14.6%，助学贷款同比增长23%，全国脱贫人口贷款同比增长10.1%。涉农贷款中，农村贷款余额36.29万亿元，同比增长12.1%。其次是绿色金融方面，本外币绿色贷款余额34.76万亿元，同比增长28.5%，增速快于各项贷款。最后是金融扶持科创企业力度增加，二季度末，科技型中小企业本外币贷款余额3.1万亿元，同比增长21.9%，增速比各项贷款高13.6个百分点。总体来看，二季度贷款投放注重普惠金融导向，持续支持科创金融、绿色金融。

三是8月30日，财政部发布的《2024年上半年中国财政政策执行情况报告》，对于上半年财政工作做出总结，并部署下半年工作。报告指出，上半年财政加大政策实施力度，通过多种方式支持国家重大决策部署。对于下半年财政运行提出相关要求：要继续组合运用多种政策工具，保障财政平稳运行；保持财政支出增长，支持重点领域建设；提升资金使用效能，落实党政机关过“紧日子”的要求；统筹消费和投资，助力内需回暖。

四是8月31日国家统计局公布8月份PMI数据。8月份制造业PMI指数为49.1%，较7月份回落0.3个百分点。8月的制造业PMI指数表明产需两端均出现放缓：生产指数为49.8%，新订单指数为48.9%，均较7月份有所回落。价格方面，受到需求偏弱和大宗商品价格波动影响，8月份主要原材料购进价格指数和出厂价格指数出现了一定程度的回落。库存方面，原材料库存和产成品库存走势分化。外贸方面，8月份PMI中的新出口订单指数出现了回升。从制造业企业大小来看，大企业的PMI今年以来一直维持在扩张区间，起到带头引领作用。8月份，非制造业PMI中的建筑业和服务业PMI分别为50.6%和50.2%，总体保持在扩张区间。

风险提示:

地缘政治风险超预期、经济数据不及预期、海外市场大幅波动等。

团队成员

分析师 燕翔
 执业证书编号: S0210523050003
 邮箱: yx30128@hfzq.com.cn

分析师 许茹纯
 执业证书编号: S0210523060005
 邮箱: xrc30167@hfzq.com.cn

相关报告

- 《PMI数据点评：大型企业景气支撑作用显著》——2024.08.31
- 《工业企业利润数据点评：盈利增速维持平稳》——2024.08.28
- 《海外补库周期启动》——2024.06.21

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，以勤勉的职业态度，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。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20% 以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5% 以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数 -5% 以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn