

宏观经济点评

工业增加值同比增幅重回下降轨道

2011 年 7 月份,规模以上工业增加值同比增长 14.0%,比 6 月份回落 1.1 个百分点。1-7 月份,规模以上工业增加值同比增长 14.3%,增速与 1-6 月份持平。从环比看,7 月份,季调后规模以上工业增加值增长 0.9%,较上月的 1.44%下降了 0.54 个百分点。工业增加值的回落证实了我们上个月对较高的工业增加值增长率不可持续的判断。

分轻重工业看,7 月份,重工业增长 14.5%,轻工业增长 12.8%,均较上月增幅回落 1.1 个百分点。

分产品看,发电量、水泥、十种有色金属、汽车等同比增速下降甚至出现负增长。发电量 4252 亿千瓦时,日平均发电量 137 亿千瓦时,增长 13.2%;水泥 18308 万吨,日平均产量 591 万吨,增长 16.8%;十种有色金属 293 万吨,日平均产量 9.5 万吨,增长 9.8%;汽车 131.8 万辆,日平均产量 4.3 万辆,下降 1.3%。

宏观研究小组

联系人: 金佳

8621-68761616-8218

chenli@tebon.com.cn

德邦证券有限责任公司

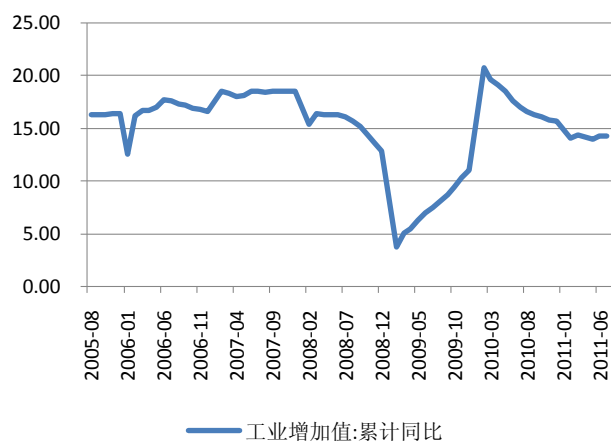
上海市福山路 500 号城建国

际中心 26 楼

<http://www.tebon.com.cn>

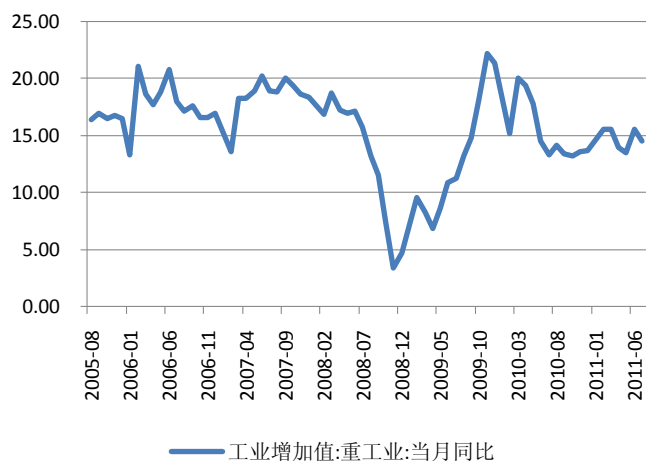
工业增加值增幅收窄表明经济体中的供给方仍未得到显著提振,去库存可能会持续一段时间。预计 8 月份的工业增加值增幅仍将维持弱势,到 9 月份受季节性因素影响,将出现小幅回升。

图 1 工业增加值累计同比增长率



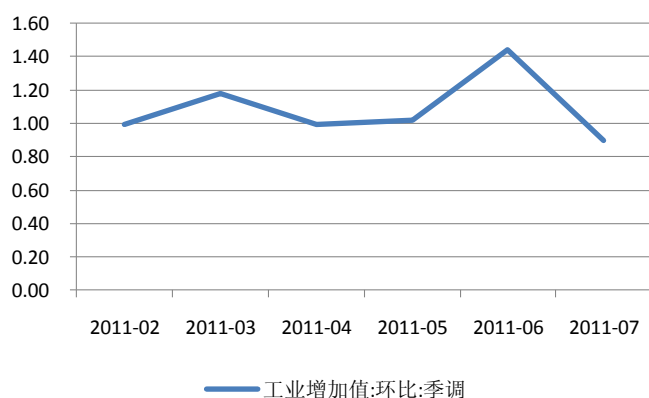
资料来源: Wind, 德邦研究

图 3 重工业工业增加值当月同比增长率



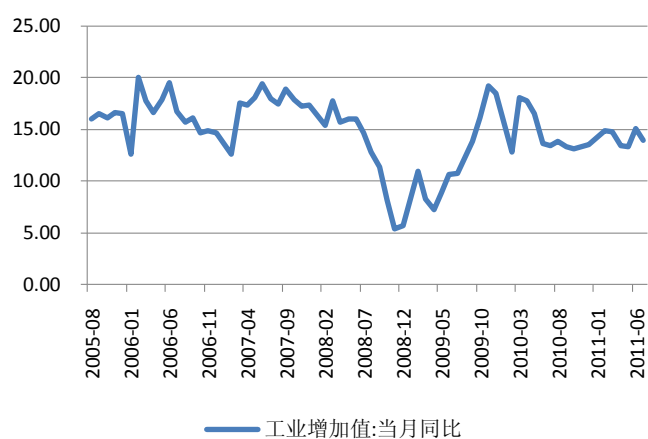
资料来源: Wind, 德邦研究

图 5 工业增加值环比季调增长率



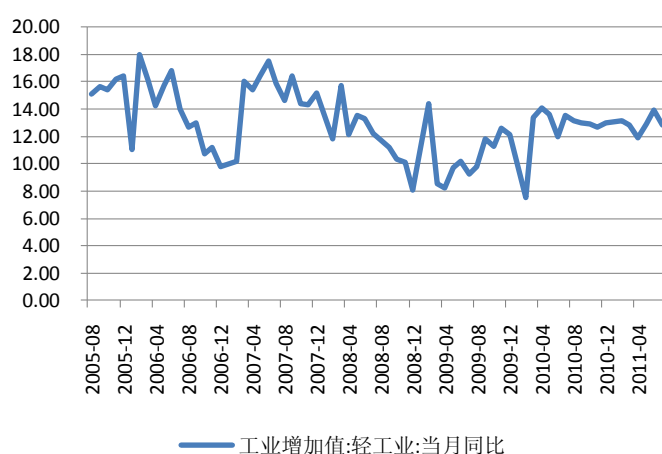
资料来源: Wind, 德邦研究

图 2 工业增加值当月同比增长率



资料来源: Wind, 德邦研究

图 4 轻工业工业增加值当月同比增长率



资料来源: Wind, 德邦研究

投资评级

一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

特别声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，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询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其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，还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。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。