

工银瑞信：工业企业盈利增长动能减弱

7月工业企业利润增速单月增长13.5%，较上月回落，主营业务收入当月同比和环比增速均小幅上升，反映了稳增长和外需改善带来的需求仍在，但成本端没有出现改善对利润有所拖累，反映了企业盈利增长在经济反弹力度较弱的情况下动能减弱。

在连续的利空数据影响下，上周A股下跌1.6%。企业盈利增速回落与此前公布的汇丰PMI下降相印证，8月上旬四大行存款下降5300亿，受制于存贷比等监管指标，银行惜贷情绪明显，企业融资成本并未显著下降，导致央行继续进行定向放松，但在银行受制于考核表内信贷扩张空间有限，且银监会对表外信贷持续收紧的情况下，宽资金向宽信用到低融资成本的传导仍然不顺畅，短期内工业企业利润增速可能继续下滑。但同时出口相关的产业链企业增速出现了持续性的向好，铁路投资增加相对应的企业增速也出现提升，相关板块仍有投资机会。

我们从外需、流动性、工业品库存和价格、地产、政策和宏观六个角度比对过去几年的经济拐点，都没有出现反转迹象，因此短期，资金面很难出现明显收紧，利率中枢仍然处在低位。需求端事件性冲击和供给端外部流动性的降低可能是目前资金价格弱平衡的主要原因，高票息的短融仍有配置价值。

重要提示：

本材料为客户服务材料，不构成任何投资建议或承诺，本材料并非基金宣传推介材料，亦不构成任何法律文件。投资有风险，过往业绩并不代表其未来表现，基金管理人管理的其他基金的业绩不构成新基金业绩表现的保证，有关数据仅供参考，不构成任何承诺。投资者投资工银瑞信基金管理有限公司管理的产品时，应认真阅读相关法律文件。

工银瑞信在本材料中的所有观点仅代表工银瑞信在本材料成文时的观点，工银瑞信有权对其进行调整。若本材料转载第三方报告或资料，转载内容仅代表该第三方观点，并不代表工银瑞信的立场。除非另有明确说明，本材料的版权为工银瑞信所有。未经工银瑞信的书面许可，任何机构和个人不得以任何形式转发、复制或修改。

公司地址：北京市西城区金融大街丙17号北京银行大厦8层

邮政编码：100033

客服热线：400-811-9999（免长途费）

公司网址：www.icbccs.com.cn