

高新技术发力，年内经济有哪些期待？

——8月经济数据点评

摘要

- 8月份，面对疫情和汛情的双重压力，生产需求继续回升，就业物价总体稳定，发展动力活力进一步增强，经济运行持续稳定恢复。

工业层面，1-8月份，规模以上工业增加值累计同比增长年内首次转正，经济复苏稳定，上游原材料行业加速恢复。8月份国民经济继续稳定恢复，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，规模以上工业生产加速复苏，但国际环境变数较多，国内结构性矛盾凸显，稳就业稳企业保民生压力仍然较大，经济稳定回升基础需加力巩固。

投资层面，降幅收窄边际略缓，制造业回升速度加快，高技术制造业保持较快增势；基建投资增速仍未转正，年内增速可能不及预期；房地产投资反弹速度放缓，调控加码坚持“房住不炒”定位。

消费层面，整体复苏进程加快，社零总额增速年内首次转正，餐饮收入依然是社零增速的主要拖累项，限额以上商品零售增速加快，预计9月社零总额将持续较快恢复势头。

就业层面，就业压力稍缓，劳动力市场总体平稳，8月，全国城镇调查失业率和31个大城市城镇调查失业率均较上月下降0.1个百分点，但当前失业率水平与去年同期相比依然处于高位。

- **风险提示**：海外疫情反复，外需恢复和经济复苏不及预期，基建投资不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-58251911
邮箱：yefan@swsc.com.cn
联系人：王润梦
电话：010-58251904
邮箱：wangrm@swsc.com.cn

相关研究

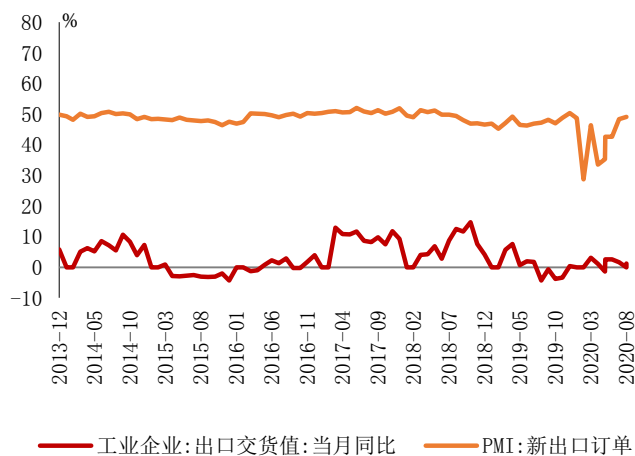
1. 复苏是否会放缓？社融数据告诉你答案 (2020-09-12)
2. 美国报复性消费来了？ (2020-09-12)
3. 通胀的锅，老猪不背了 (2020-09-09)
4. 8月出口增速接近两位数，还有哪些暗流涌动 (2020-09-07)
5. 前路迷雾遮望眼，美欧日“真愁” (2020-09-04)
6. “双循环”格局下的“扩内需”——动态平衡中的市场机会 (2020-09-02)
7. 短期大小分化加剧，长期需求向好助力复苏 (2020-08-31)
8. “十四五”规划将启程，鲍威尔重磅发言起波澜 (2020-08-28)
9. 全球复苏预期良好，美国再挥关税大棒 (2020-08-21)
10. 国内外经济现分化，乘风破浪关键看政策 (2020-08-15)

1 工业增加值：累计增速转正，高新产业增势良好

1-8 月份，规模以上工业增加值同比增长 0.4%，年内首次转正，较前值增长 0.8 个百分点。8 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.6%，增速比 7 月份加快 0.8 个百分点，环比增长 1.02%。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 1.6%，上月为下降 2.6%；制造业增长 6.0%，与上月持平，其中装备制造业和高技术制造业增加值同比分别增长 10.8%、7.6%，快于规模以上工业 5.2、2.0 个百分点，新兴产业保持着良好的增长势头；电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 5.8%，增长加速 2 个百分点。分行业看，8 月份，41 个大类行业中有 29 个行业增加值保持同比增长，较 7 月份增加 4 个。其中电力、热力生产和供应业 8 月同比增长 5.9%，比上月增幅扩大 4.2 个百分点，而汽车制造业较上月增速减少 6.8 个百分点。分产品看，8 月份，钢材加快增长，当月同比增长 11.3%；水泥和十种有色金属增速也有所增加，分别为 6.6% 和 6.9%，上游行业保持较强复苏势头。

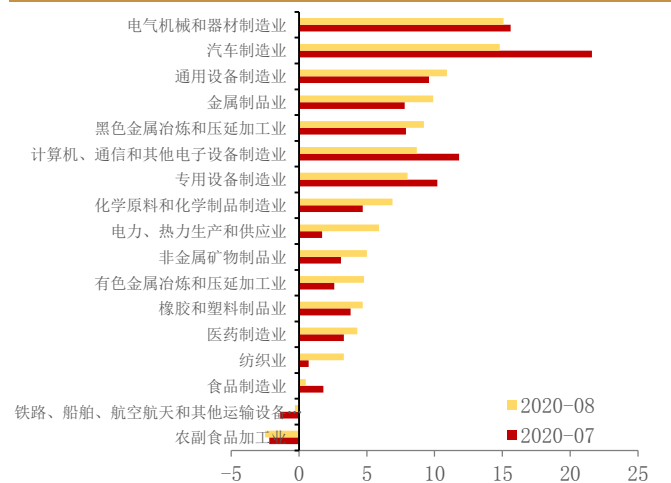
8 月，产品销售率为 98.2%，较上年同月下降 0.4 个百分点，出口交货值同比增速 1.2%。8 月份国民经济继续稳定恢复，“六稳”“六保”任务落实成效日益显现，规模以上工业生产加速复苏，但国际环境变数较多，国内结构性矛盾凸显，稳就业、稳企业、保民生压力仍在，经济稳定回升基础需加力巩固。

图 1：新出口订单保持回升



数据来源: wind、西南证券整理

图 2：规模以上工业增加值当月同比增速对比



数据来源: wind、西南证券整理

2 投资：制造业投资加速回升，基建投资不及预期

1-8 月份，全国固定资产投资（不含农户）378834 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1-7 月份收窄 1.3 个百分点，上期收窄幅度为 1.5 个百分点，降幅收窄边际略缓。其中，1-8 月份民间投资同比下降 2.8%，降幅比 1-7 月份收窄 2.9 个百分点；国有控股投资同比增长 3.2%，较 1-7 月份放慢 0.6 个百分点，国有投资增速持续优于民间投资。

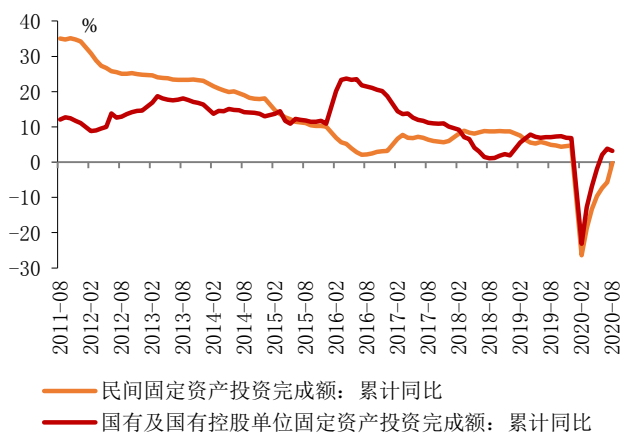
制造业回升速度加快，高技术制造业保持较快增势。1-8 月份，制造业投资同比下降 8.1%，降幅较 1-7 月份收窄 2.1 个百分点，回升速度加快。分行业来看，医药制造业、电子及通信设备制造业实现了较快的正增长，分别为 18.3%、7.8%，其余多数行业降幅都有所收窄。8 月制造业 PMI 较 7 月略降 0.1 个百分点至 51.0%，连续 6 个月位于临界点之上，企业信心向

好，经济活动持续复苏，各行各业的复工复产也正加快推进，加之对制造业的中长期信贷支持，四季度制造业投资或将有超预期表现。

基建投资增速仍未转正，年内增速可能不及预期。1-8月份，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比下降0.3%，较1-7月份收窄0.7个百分点，收窄幅度有所减慢。其中，道路运输业、铁路运输业投资分别增长2.9%和6.4%，增速分别提高0.5和0.7个百分点；水利管理业投资增长1.2%，增速回落1.7个百分点；公共设施管理业投资下降3.9%，降幅收窄1.3个百分点。截至8月底，专项债券发行28969亿元，完成全年计划（37500亿元）的77.3%。9月后天气好转，洪灾全面消退，专项债资金加快投入使用，基建投资增速或将出现加速回升，但从目前的投资增速来看，综合考虑基建投资的季节性因素及今年冬季的防疫形势，三、四季度基建投资增速可能不及此前市场预期，全年增速3-4%左右，与去年基本持平。

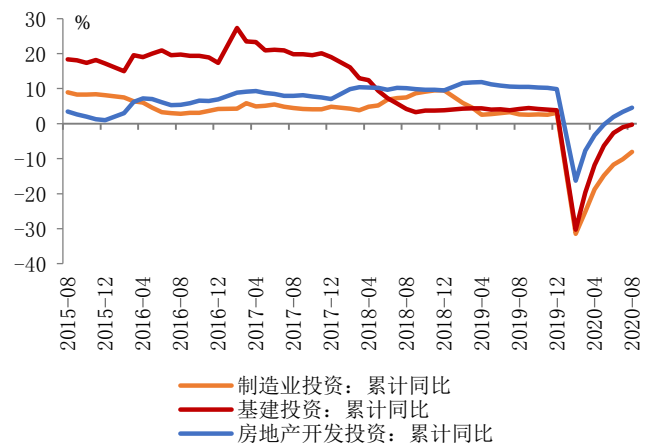
房地产投资反弹速度放缓，调控加码坚持“房住不炒”定位。1-8月份，全国房地产开发投资88454亿元，同比增长4.6%，较1-7月份提高1.2个百分点，增幅边际有所放缓。1-8月份，房地产开发企业房屋施工面积同比增加3.3%，增速较1-7月份提高0.3个百分点；土地成交价款同比增长11.2%，增速回落1个百分点，上期为提高6.3个百分点；房屋新开工面积同比下降3.6%，降幅收窄0.9个百分点。土地成交价款同比增速回落，房屋施工面积和新开工面积降幅收窄放缓，四季度房地产投资增速或将继续放缓。8月份，房地产开发景气指数为100.33，比7月份提高0.24点，连续两个月高于100。需求方面，1-8月份，商品房销售面积98486万平方米，同比下降3.3%，降幅较1-7月份收窄2.5个百分点，收窄幅度有所减缓。8月，一、二、三线城市新建商品住宅价格同比分别上涨3.9%、5.0%、4.5%，涨幅较7月分别+0.3%、-0.1%、0，其中，二、三线城市同比涨幅均连续超过16个月相同或回落，70个大中城市房地产市场运行总体平稳，价格略涨。政策面来看，9月份以来，成都、大连、常州、南京等多个二、三线城市陆续出台了调控政策，打击投机性炒房行为，同时央行和住建部也对重点房企的资金和融资进行监测与管理，预计“金九银十”房企将加大促销力度，回笼资金。

图3：民间投资增速回升加快



数据来源：wind、西南证券整理

图4：制造业回升加速，房地产和基建投资增速边际放缓

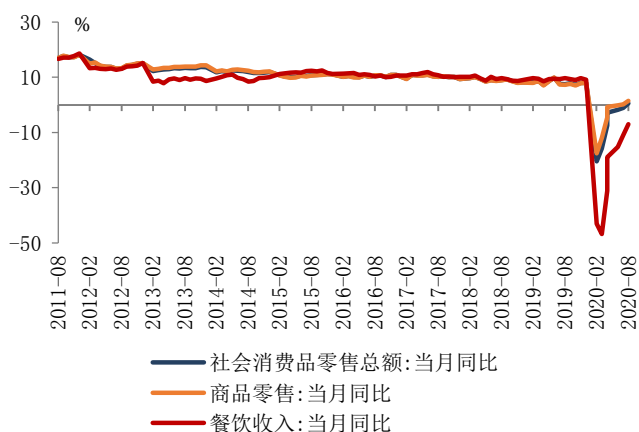


数据来源：wind、西南证券整理

3 消费：复苏进程加快，社零总额增速转正

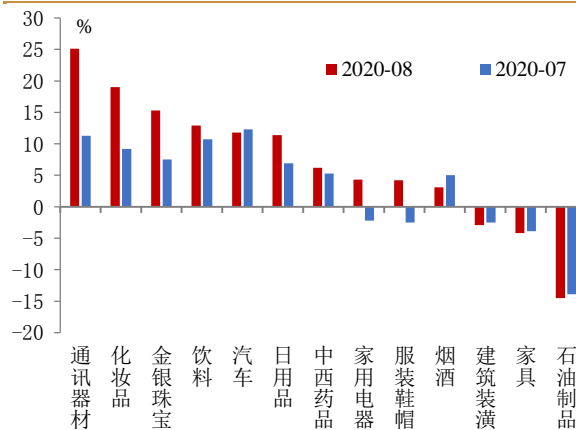
社零总额增速转正，地产后周期消费依然偏弱。8月，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长，除汽车以外的消费品零售额 30158 亿元，下降 0.6%，降幅收窄 1.8 个百分点；1-8 月份，社会消费品零售总额 238029 亿元，同比下降 8.6%，降幅较 1-7 月继续收窄 1.1 个百分点。从分项来看，餐饮收入依然是社零增速的主要拖累项，8 月餐饮收入下降 7.0%，但降幅较上月收窄 4 个百分点；商品零售继续向好，8 月份，商品零售同比增长 1.5%，增速比 7 月份提高 1.3 个百分点，线上销售延续增长势头，1-8 月份，全国网上零售额同比增长 9.5%，比 1-7 月提高 0.5 个百分点，实物商品网上零售额增长 15.8%，占社零总额的比重为 24.6%。8 月限额以上单位商品零售增速达 5.1%，较 7 月加快 2.1 个百分点，回升速度加快。分类来看，8 月份，基本生活类商品销售延续增长势头，饮料类、粮油食品类、日用品类商品同比分别增长 12.9%、4.2%、11.4%；消费升级类商品销售较快增长，通讯器材类、化妆品类、金银珠宝类、汽车类商品分别增长 25.1%、19.0%、15.3%、11.8%。但地产相关消费依旧低迷，仅家用电器和音像器材类消费同比有所回暖，上升 4.3%，家具类、建筑及装潢材料类消费分别继续下降 4.2%、2.9%，6 月以来商品房销售的回升还未完全体现在地产后周期的消费上，预计 9 月之后会逐步有所体现。综合来看，8 月，天气条件有所好转、部分地区洪灾消退，双循环新发展格局下扩内需政策持续加码，此前复苏较慢的消费端开始发力，预计 9 月社零总额仍将延续较快恢复势头。

图 5：餐饮收入是社零增速主要拖累项



数据来源：wind、西南证券整理

图 6：主要品类消费同比增速对比

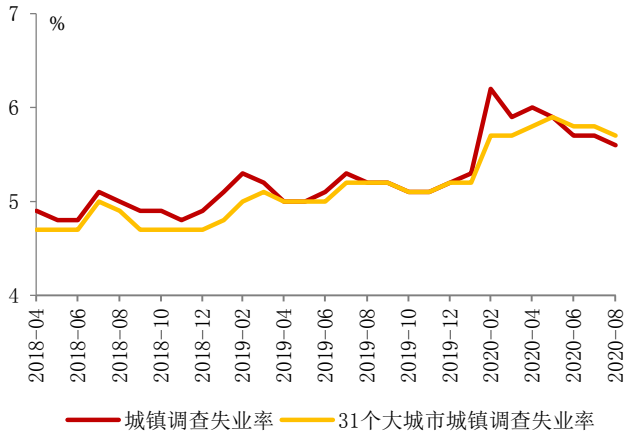


数据来源：wind、西南证券整理

4 就业：就业压力略有缓解，劳动力市场总体平稳

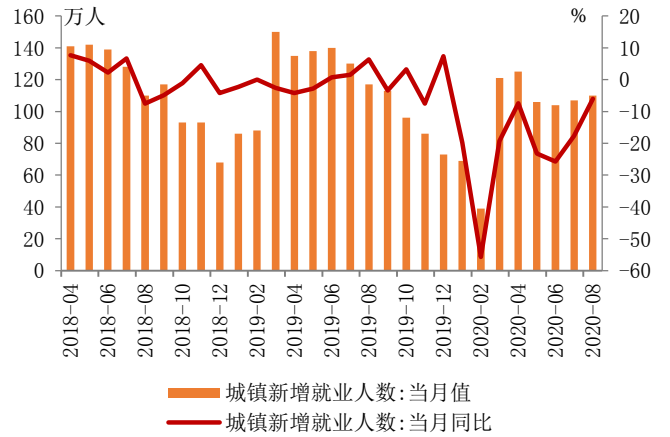
就业压力稍缓，但仍不容松懈。8 月，全国城镇调查失业率 5.6%，31 个大城市城镇调查失业率为 5.7%，均较上月下降 0.1 个百分点，就业压力有所缓解，完成年内城镇调查失业率 6% 左右的原定目标应无悬念，但当前失业率水平与去年同期相比依然处于高位，1-8 月份，全国城镇新增就业 781 万人，与上年同期相比少增 203 万人，稳就业依然不容松懈。8 月，全国企业就业人员周平均工作时间为 46.8 小时，与 7 月份持平，劳动力市场整体平稳。

图 7：我国城镇登记失业率逐渐走低



数据来源：wind、西南证券整理

图 8：新增就业人数同比降幅大幅收窄



数据来源：wind、西南证券整理

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2524



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn