

经济指标企稳回升，二季度经济实现正增长

风险评级：低风险

6 月经济数据点评

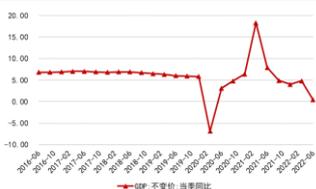
2022 年 7 月 15 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

GDP 当季同比增速



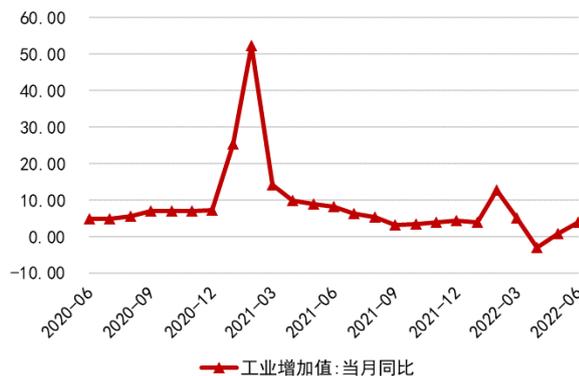
资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- 事件：**统计局公布数据，二季度国内生产总值同比增长 0.4%，预期增 1.1%。中国 6 月工业增加值同比增长 3.9%，预期增 4.5%，前值增 0.7%。1-6 月份，城镇固定资产投资同比增长 6.1%，预期增 5.9%，前值增长 6.2%。6 月社会消费品零售总额同比增长 3.1%，预期降 0.5%，前值降 6.7%。
- 国民经济企稳回升，二季度 GDP 同比增速实现正增长。**4 月受国际环境复杂严峻，加上国内疫情冲击，4 月份主要经济指标出现深度下跌。不过随着疫情形势趋缓以及稳经济一揽子政策措施执行落地，5 月份主要经济指标降幅明显收窄，6 月份经济企稳回升，二季度经济最终实现正增长，同比增长 0.4%。2022 年上半年我国经济同比增速录得 2.5%，凸显我国经济发展的韧性，一系列扎实稳住经济政策成效明显。
- 6 月工业生产企稳回升，汽车制造业继续回暖。**国内疫情形势缓解，部分地区复工复产持续推进，供应链逐步畅通，6 月工业生产增速显著回升，中国 6 月工业增加值同比增长 3.9%，相较于 5 月扩大 3.2 个百分点。分三大门类来看，采矿业增加值同比增长 8.7%，制造业增长 3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.3%，环比 5 月分别扩大 1.7、3.3 和 3.1 个百分点。分行业来看，6 月份 41 个大类行业中有 31 个行业增加值保持同比增长。其中，在煤炭保供稳价政策下，煤炭开采和洗选业增长 11.2%。受地缘政治因素影响，原油、天然气等价格保持维持高位运行，6 月石油和天然气开采业的工业增加值同比增加 3.6%。疫情形势趋缓，汽车供应链产业链逐渐畅通，复工复产节奏明显加快，以及放宽汽车限购和阶段性减征部分乘用车购置税等系列政策，汽车制造业同比增长 16.2%，环比 5 月扩大 23.2 个百分点。
- 1-6 月固定资产投资保持平稳，房地产投资继续下行，基建和制造业投资表现稳定。**1-6 月份，城镇固定资产投资同比增速为 6.1%，投资增速较 1-5 月微降 0.1 个百分点。分领域来看，1-6 月，基础设施建设投资、制造业累计同比分别增长 9.25% 和 10.4%，房地产开发投资下降 5.4%。基建投资方面，专项债发行和使用加快，重大项目加快推进，财政支出进度加快，基建投资恢复平稳，1-6 月基建投资累计同比增速较 1-5 月扩大 1.09 个百分点。制造业投资方面，国内制造业投资保持平稳，高技术产业和社会领域投资增长较快，1-6 月制造业投资累计同比增速录得 10.4%，虽较 1-5 月回落 0.2 个百分点，但仍维持高速增长。房地产投资方面，房地产投资动力不足，房地产投资下行趋势不变，1-6 月房地产开发投资累计同比增速下降 5.4%，较 1-5 月回落 1.4 个百分点，开发投资增速连续三个月负增长。

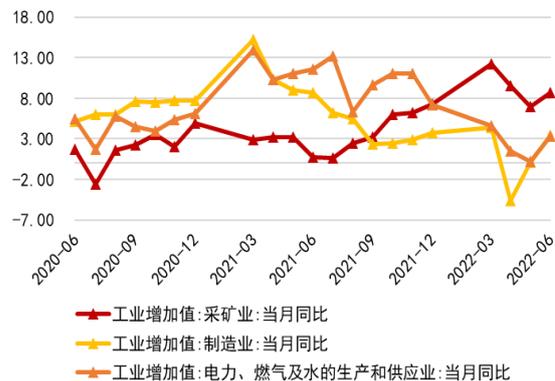
- **6月消费同比增速回正，消费景气度回暖。**疫情形势趋缓，居民线下接触性消费加速修复叠加促消费政策，居民日常消费加快恢复，6月社会消费品零售总额同比增速为3.1%，较5月份大幅回升9.8个百分点。分消费类型来看，各级政府加大促销费力度以及疫情防控政策优化，6月我国商品零售同比增速由负转正，同比增长3.9%，对比5月增加8.9个百分点。尽管6月餐饮收入同比下降4.0%，但降幅较5月大幅收窄17.1个百分点，接触性消费加快恢复。从商品类别看，疫情形势趋缓，6月大部分品类同比增速均有所回升，其中粮油、食品类等生活必需品和中西药品类均表现较突出，大部分可选消费类同比增速回正，其中改善较明显的可选类产品为通讯器材、汽车、化妆品，较上个月分别回升14.3、29.9和19.1个百分点。
- **总体来看，6月经济实现企稳回升，7月经济有望继续保持回升势头。**随着疫情形势趋缓，以及一揽子经济稳增长政策落地，6月经济数据整体回暖，工业生产增速上升，消费、投资等经济指标明显好转，二季度经济增速同比亦实现正增长，凸显我国经济发展韧性。工业方面，随着各地复工复产节奏加快，物流运输堵点逐步打通，7月工业增加值同比有望继续回升。消费方面，各项促销费政策实施以及疫情防控政策不断优化，预计后续消费市场将继续回暖。投资端方面，专项债发行和使用加快以及财政支出力度加大，7月基建投资增速或将温和上升。制造业方面，制造业产业升级态势不变，政策扶持下，预计7月制造业投资同比增速维持高增。尽管各地持续放松楼市管控政策，不过近期地产停贷断贷事件持续发酵，压制地产行业景气度，短期房地产投资信心不足的局面或难以扭转，地产投资增速或仍处于磨底状态。总的来看，随着稳经济一揽子政策落地见效，预计7月份经济数据或将持续回暖。
- **风险提示：**俄乌冲突加剧导致大宗商品价格继续上行；国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力。

图 1：工业增加值增速



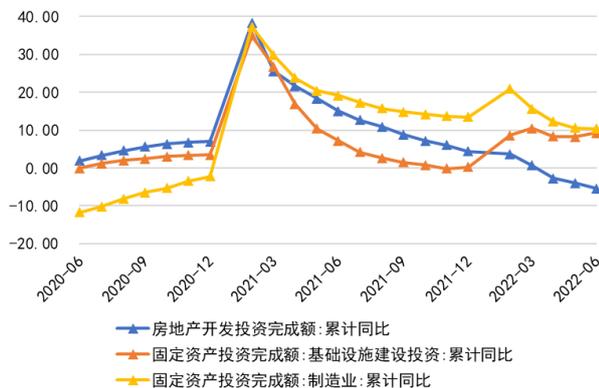
资料来源：东莞证券研究所, Wind

图 2：三大门类工业增加值增速



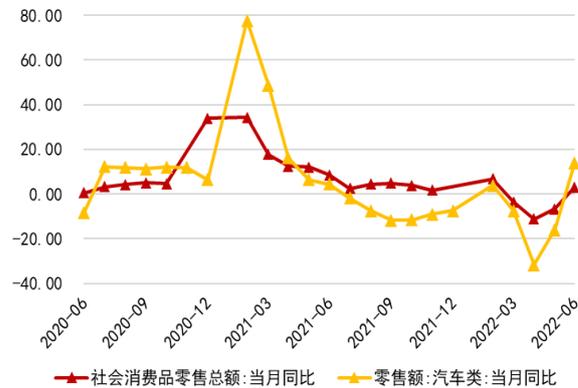
资料来源：东莞证券研究所, Wind

图 3：固定资产投资增速



资料来源：东莞证券研究所, Wind

图 4：社会消费品零售总额增速



资料来源：东莞证券研究所, Wind

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_44009



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn