

经济数据边际好转，政策仍需发力夯实恢复基础

风险评级：低风险

8 月经济数据点评

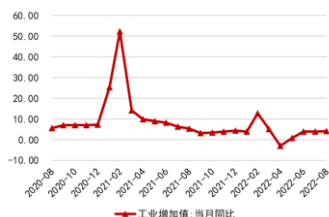
2022 年 9 月 16 日

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

工业增加值增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

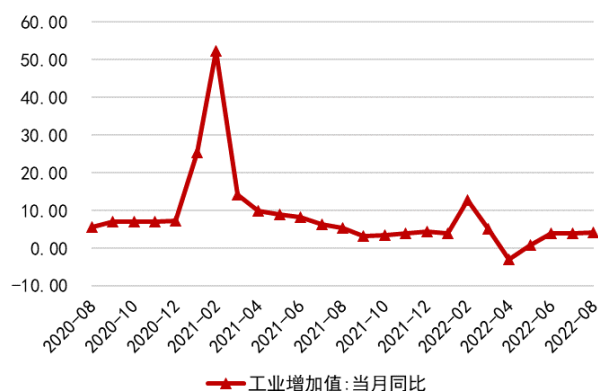
相关报告

- **事件：**统计局公布数据，中国 8 月工业增加值同比增长 4.2%，预期增 3.8%，前值增 3.8%。1-8 月份，城镇固定资产投资同比增长 5.8%，预期增 5.5%，前值增 5.7%。8 月社会消费品零售总额同比增长 5.4%，预期增 3.2%，前值增 2.7%。
- **8 月工业增长小幅回升，电力、热力、燃气及水生产和供应业为主要支撑项。**局部疫情总体可控，复工复产稳步推进，供应链逐步畅通，先前部署的一揽子稳增长增量政策加速落地生效，中国 8 月工业增加值同比增长 4.2%，相较于 7 月同比增速回升 0.4 个百分点。分三大门类来看，采矿业同比增长 5.3%，较上个月回落 2.8 个百分点。高温天气带动居民用电负荷明显增加，电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 13.6%，比上个月加快 4.1 个百分点。另外，制造业同比增长 3.1%，较上个月小幅回升 0.4 个百分点。分行业来看，8 月份 41 个大类行业中有 24 个行业增加值保持同比增长。其中，在低基数效应、产业链供应链持续恢复、减免车辆购置税政策提振汽车消费需求等因素带动下，汽车制造业同比增长 30.5%，环比 7 月扩大 8 个百分点。此外，通用设备制造、黑色和有色冶炼同比增速较上月亦小幅上行。而煤炭开采、石油和天然气开采、相关食品行业的同比增速较上月有所回落。
- **1-8 月固定资产投资稳定增长，房地产投资继续下行。**1-8 月份，城镇固定资产投资同比增速为 5.8%，投资增速较 1-7 月微升 0.1 个百分点，是今年以来首次回升。分领域来看，前期国常会部署的 3000 亿元政策性开发性金融工具已落实到位叠加新增地方专项债发行使用加快，各地基础设施项目陆续开工，加快形成实物工作量，1-8 月基建投资累计同比增速录得 10.37%，较 1-7 月扩大 0.79 个百分点，累计同比增速连续三个月上行。受制造业补链强链、国内制造业升级发展态势不变及国内对制造业发展的政策支持力度加大等因素影响，1-8 月制造业投资累计同比增速录得 10.0%，较 1-7 月回升 0.1 个百分点，维持高速增长。另外，地产行业下行趋势不变，居民购房意愿低迷，地产投资动力不足，1-8 月房地产开发投资累计同比增速下降 7.4%，较 1-7 月回落 1.0 个百分点。
- **8 月消费超预期增长，消费景气度有所回升。**受去年低基数效应带动，7 月社会消费品零售总额同比增速增长 5.4%，较 7 月份回升 2.7 个百分点。分消费类型来看，商品零售和餐饮收入同比分别增长 5.1% 和 8.4%，分别比上个月扩大 1.9 和 9.9 个百分点。从商品类别看，在汽车促消费政策的助力下，出行类商品增速加快，汽车类、石油及制品类同比分别增长 15.9% 和 17.1%，较上个月扩大 6.2 和 2.9 个百分点。地产行业处于

下行阶段，居住类商品销售持续低迷，家具类、建筑装饰材料类同比分别下降 8.1%和 9.1%。

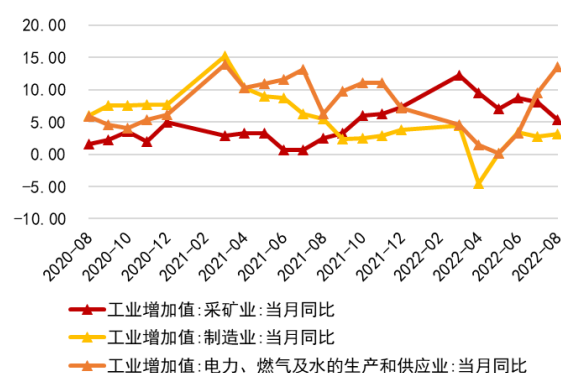
- **总体来看，8 月经济数据边际好转，政策仍需夯实经济恢复基础。**局部疫情形势总体可控叠加稳增长增量政策不断落地，8 月经济数据边际好转，工业生产增速小幅回升，1-8 月投资累计同比增速年内首次回升，消费超预期增长。不过当前全球滞胀风险上升，主要经济体政策收缩力度加快，国内疫情反复扰动企业生产经营，经济恢复基础仍不巩固，政策仍需发力夯实经济恢复态势。展望 9 月，工业方面，一揽子稳增长政策加速落地生效，有助于推动 9 月工业增加值同比增速回升。投资端方面，国务院近期追加不少于 3000 亿元政策性开发性金融工具额度，依法盘活 5000 多亿专项债地方结存限额等措施，将有利于扩大固定资产投资，特别是基础设施投资，促进经济加快恢复。消费方面，经文化和旅游部数据中心测算，2022 年中秋节假期，国内旅游收入 286.8 亿元，同比下降 22.8%，恢复至 2019 年同期的 60.6%，或指向消费恢复进程仍偏缓慢。当前疫情多点反弹的风险持续，居民消费信心或受到抑制，消费或将承压。不过总的来看，随着稳增长政策不断加码，预计 9 月份经济数据或将持续回暖。
- **风险提示：**欧美发达国家加快缩紧货币政策，对全球流动性造成紧张；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

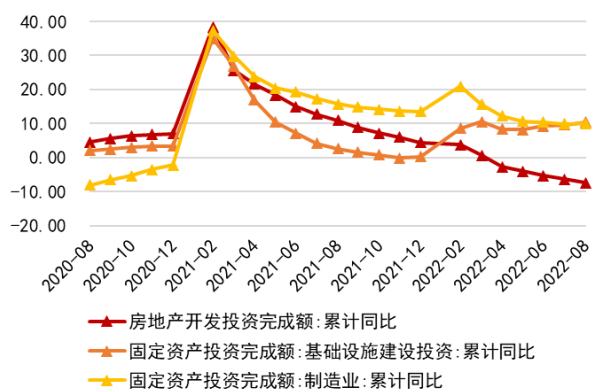
图 2：三大门类工业增加值增速



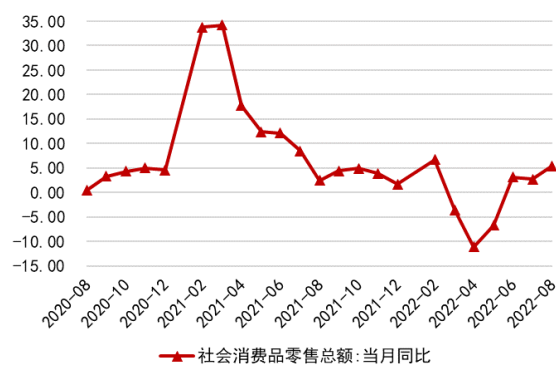
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3：固定资产投资增速

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



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_46108

