

不错的成绩单，提升全年稳增长信心

2022年8月宏观经济数据点评

相关研究报告：

《8月美国CPI数据点评》--
2022/09/14

《国内CPI、PPI同比涨幅均回落》
--2022/09/10

《2022年8月货币金融数据点评》
--2022/09/09

证券分析师：张河生

电话：021-58502206

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

报告摘要

事件：

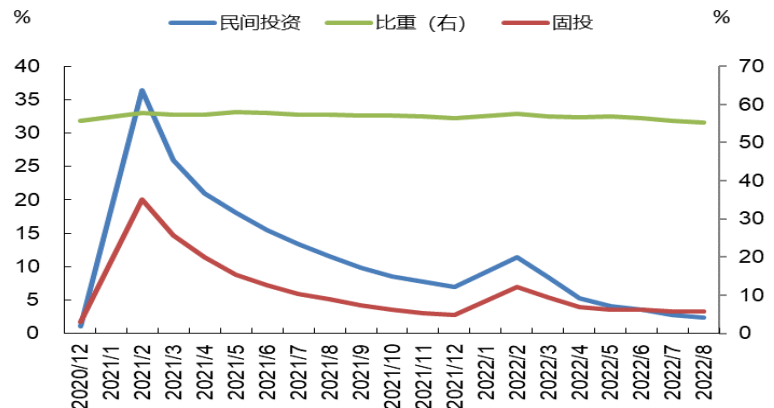
9月16日，国家统计局公布了社会消费品零售额、固定资产投资、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

数据要点：

8月固定资产投资增速大幅反弹，但占比超一半的民间投资仍然下滑。

数据显示，2022年1-8月固定资产投资367,106亿元，同比增长5.8%，较1-7月提升0.1%。其中，民间固定资产投资203,148亿元，同比增长2.3%，较上月下降0.4%。单月看，8月份固定资产投资同比增长6.6%，较上月提升2.8%，甚至高于6月5.6%的增速，使得整体固定资产投资增速保持了上行趋势。不过需要注意的是，占比超一半的民间投资依旧没有起色，增速持续下滑。

图表1：固定资产投资与民间投资累计同比增速



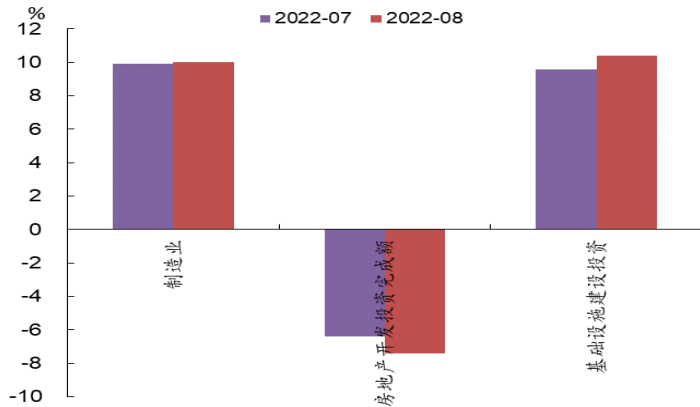
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

基建与制造业投资改善，但地产投资仍下滑。

分领域看，基建、制造业与房地产投资1-8月分别累计同比增长

10.4%、10.0%与-7.4%，较1-6月份分别变化+0.8%、+0.1%、-1.0%。可见，除了房地产投资继续下滑外，基建与制造业投资均提升。

图表2：固定资产投资分项累计同比增速

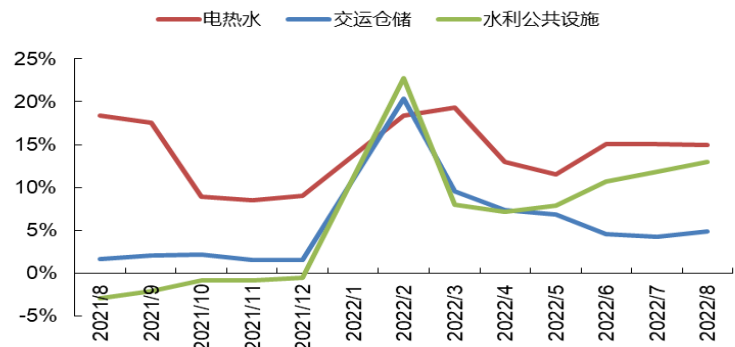


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

19项接续政策保障基建资金来源，后续基建投资保持高增长。

基建投资分项中，电热水投资仍然保持高速增长，水利公共设施投资持续提升，交运仓储投资则有所反弹。展望未来，19项接续政策中央新增至少3000亿开发性金融工具，地方政府新增5000亿专项债结存限额，解决了基建资金来源的问题，基建投资能够持续保持高位，甚至继续拉升。

图表3：基建投资各分项增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

制造业投资增速企稳反弹，多数细分行业改善。

制造业投资增速8月企稳反弹，结束了因高基数自年初以来的下滑趋势。细分项中，多数行业8月投资增速较7月改善，其中电气制造、TMT、汽车制造、设备类制造、食品制造与农副食品加工等行业保持在15%以上的增速，远高于行业平均。

图表4：制造业投资各分项增速

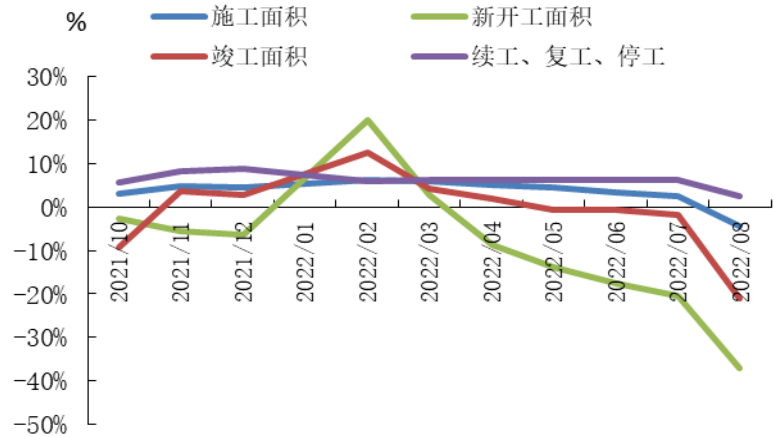


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

拿地与销售均不乐观，地产投资跌幅加速扩大。

房地产投资1-8月累计同比下降7.4%，延续1-7月跌幅扩大态势。施工端数据依旧不理想，1-8月房屋施工面积同比下降4.5%，跌幅扩大0.8%。其中，房屋新开工面积同比下降37.2%，跌幅扩大16.8%；房屋竣工面积下降21.1%，跌幅扩大19.3%。

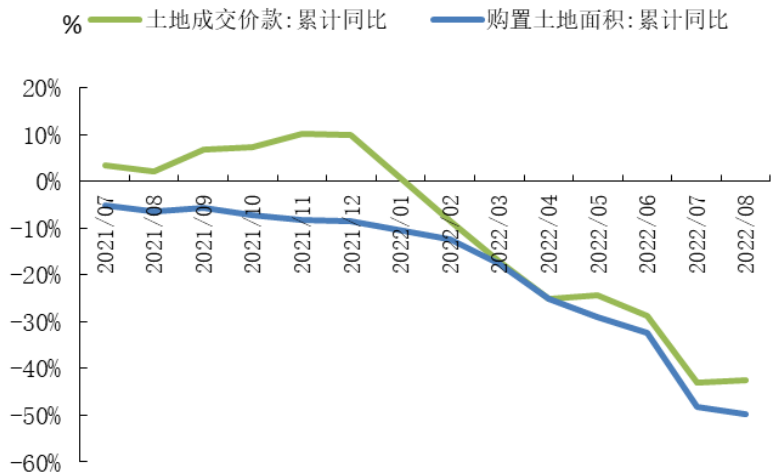
图表5：地产施工增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

另外, 房企拿地依旧低迷, 拐点判断为时尚早。购置土地面积 1-8 月累计同比下降 49.7%, 跌幅扩大 1.6%; 土地成交价款同比下降 42.5%, 跌幅收窄 0.5%。企业拿地仍然不乐观, 拐点判断为时尚早。

图表6: 土地成交同比增速



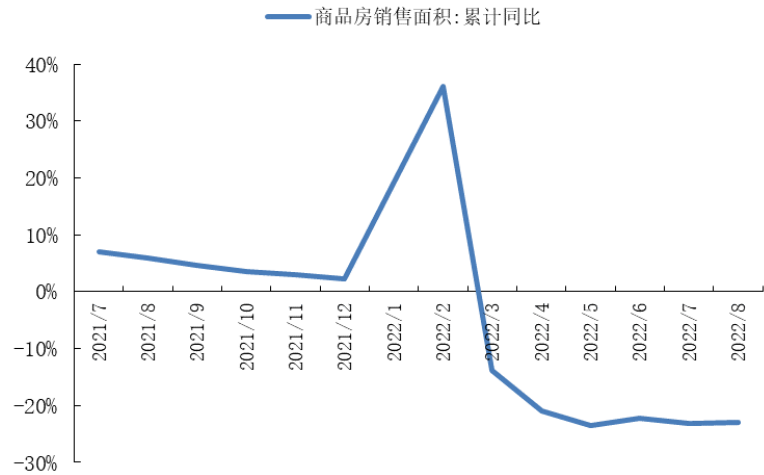
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

住房销售 8 月依旧低迷, “金九银十” 或带来边际改善。

商品房销售面积 1-8 月累计同比下降 23.0%, 较 1-7 月份跌幅收窄 0.1 个百分点, 8 月销售延续了 7 月份的低迷。19 项稳增长的接续政策中也没有单独强调地产, 南京、苏州限购放松马上又恢复, 一城一策还处于博弈阶段, “金九银十” 可能带来一定程度改善, 但是不能

有过高期待。

图表7: 商品房销售面积累计同比增速

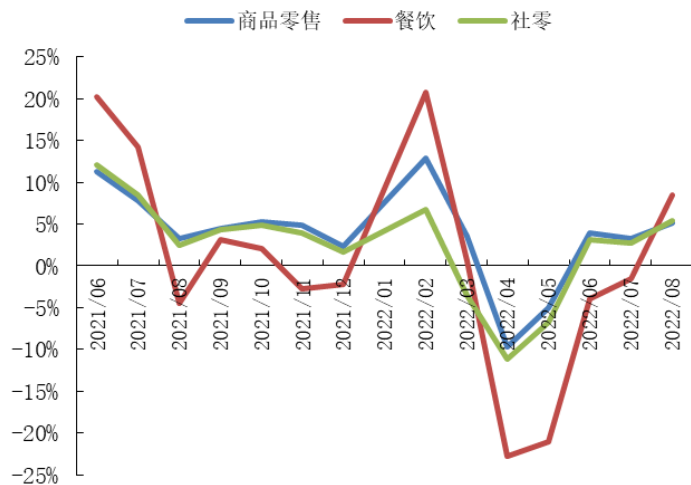


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

8月消费回暖, 多数主要细分项改善明显。

社会消费品零售金额 1-8 月累计为 282,560 亿, 同比增长 0.5%, 较 1-7 月的 -0.2% 有所改善, 全年消费有望实现正增长。单月看, 消费改善力度较大, 8 月份社会消费品零售总额同比增长 5.4%, 较上月提升 2.7%。其中, 餐饮服务消费由负转正, 从 -1.5% 提升至 8.4%, 但是占比 90% 的商品零售同比增速从 3.2% 提升至 5.1%。

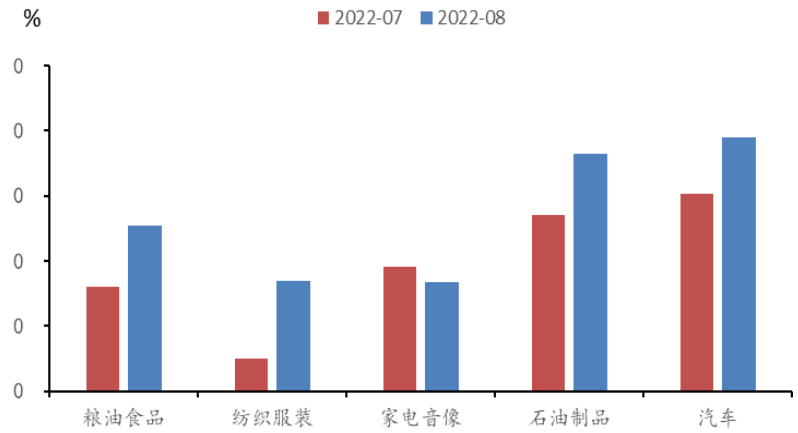
图表8: 社会消费品零售总额当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售8月同比增长12.2%，较7月增速提升2.3%。主要细分行业中，除了家电音像消费增速略微下滑，其他如汽车、石油制品与粮油食品消费增速均有明显提升。

图表9: 大额消费细分品种当月同比增速

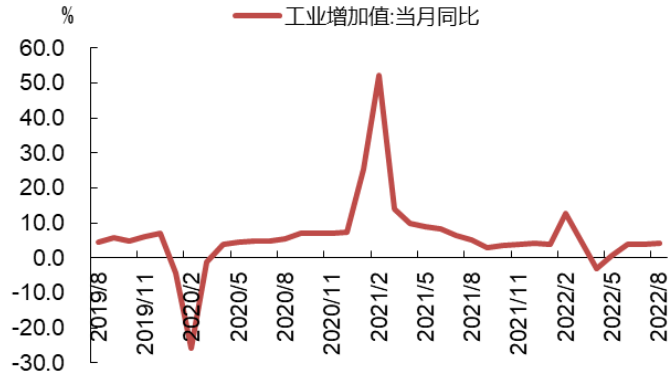


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

工业增加值同比增速提升，制造业与电热水贡献大。

1-8月工业增加值累计同比增长3.6%，较1-7月提升0.1%；单月看，8月同比增长4.2%，较7月份提升0.4%，其中环比增长0.3%，翘尾因素提升0.1%。

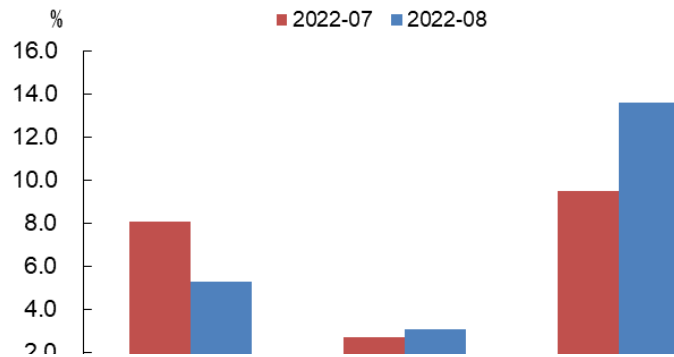
图表10: 工业增加值累计和当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

分大类看,采矿业、制造业以及电热水生产与供应行业8月分别同比增长5.3%,3.1%,13.6%,较7月分别变化-2.8%,+0.4%,+4.1%。仅采矿业增加值增速下滑,制造业与隶属于基建的电热水增加值同比增速均提升。

图表11: 工业增加值细分大类当月同比增速



预览已结束,完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_46253



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn