

# 三季度基本面积积极改善，经济呈现向好态势

## 2022 年三季度宏观经济数据点评

### 相关研究报告：

《9 月美国 CPI 数据点评》——  
2022/10/14

《2022 年 9 月货币金融数据点评》  
——2022/10/12

《9 月美国非农数据点评》——  
2022/10/11

证券分析师：张河生

电话：13924673955

E-MAIL: zhanghs@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190518030001

### 报告摘要

#### 事件：

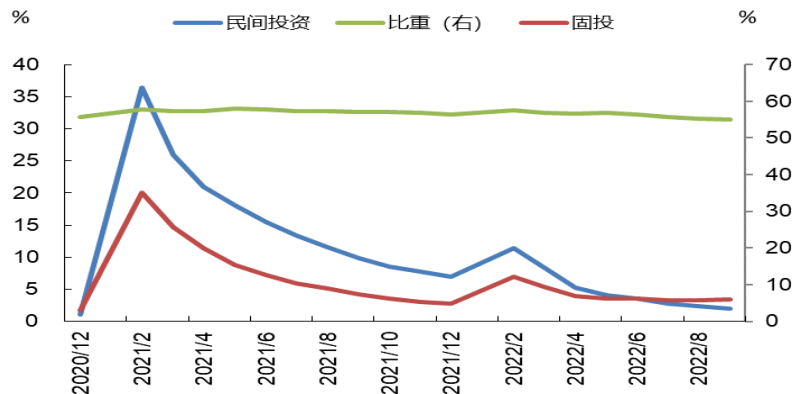
10 月 24 日，国家统计局公布了三季度国内生产总值（GDP）、社会消费品零售额、固定资产投资、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

#### 数据要点：

**9 月固定资产投资增速继续提升，但民间投资仍然下滑。**

数据显示，2022 年 1-9 月固定资产投资 421,412 亿元，同比增长 5.9%，较 1-8 月提升 0.1%。其中，民间固定资产投资 232,043 亿元，同比增长 2.0%，较上月下降 0.3%。单月看，9 月份固定资产投资同比增长 6.7%，较上月提升 0.1%，继续保持提升，但是民间投资增速仍然下滑。

图表1：固定资产投资与民间投资累计同比增速



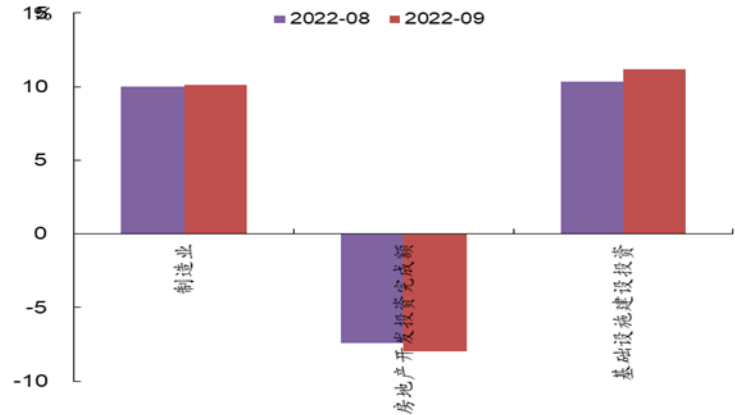
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**基建与制造业投资继续提升，房地产投资仍下滑。**

分领域看，基建、制造业与房地产投资 1-9 月分别累计同比增长 11.2%、10.1%与-8.0%，较 1-8 月份分别变化+0.8%、+0.1%、-0.6%、

可见，基建与制造业投资继续提升，而房地产投资仍下滑。

图表2：固定资产投资分项累计同比增速

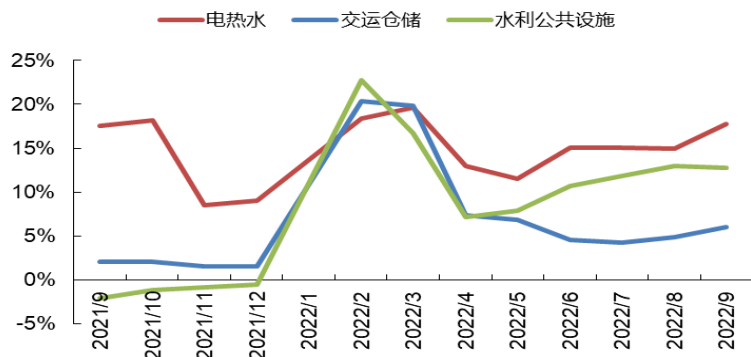


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

#### 基建投资增速有望继续保持高位。

9月份以来多地高温天气结束，以及新增政策性开发性金融工具和5,000亿元专项债结存限额加速落地，对于基建项目在资金层面支持力度加大，各省的重大基建项目建设进度加快，基建投资的绝对增速较8月份有所提升且保持在较高水平。基建投资分项中，电热水投资增速持续提升且保持较高水平，水利公共设施投资同比增速略有下降，交运仓储投资继续提升。展望未来，基建作为稳经济的重要抓手，随着一系列政策落地效果显现，预计四季度基建增速有望继续保持高位。

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

**制造业投资增速持续提升，部分行业保持较高增速。**

制造业投资增速9月持续提升，细分项中农副食品、化学原料、有色、电气和TMT等行业增速较8月有所提升，其余项小幅下跌。其中电气制造、TMT、设备类制造、化学原料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**

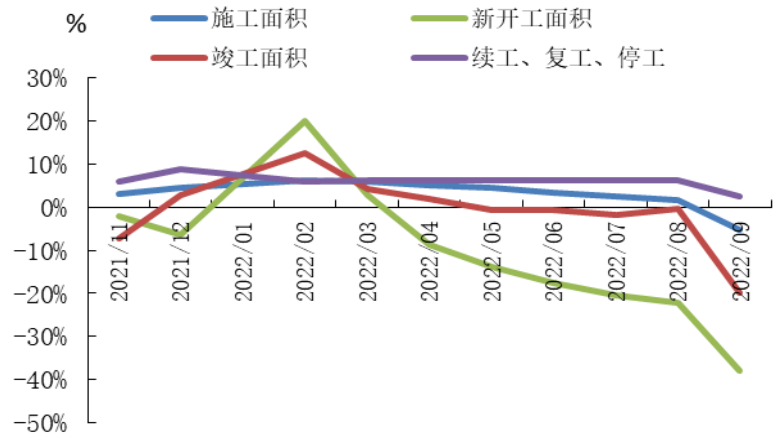


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**拿地与销售均不乐观，地产投资增速后续大概率继续下滑。**

房地产投资1-9月累计同比下降8.0%，延续1-8月跌幅扩大态势。施工端数据依旧不理想，1-9月房屋施工面积同比下降5.3%，跌幅扩大0.8%。其中，房屋新开工面积同比下降38.0%，跌幅扩大16.0%；房屋竣工面积下降19.9%，跌幅扩大19.6%。

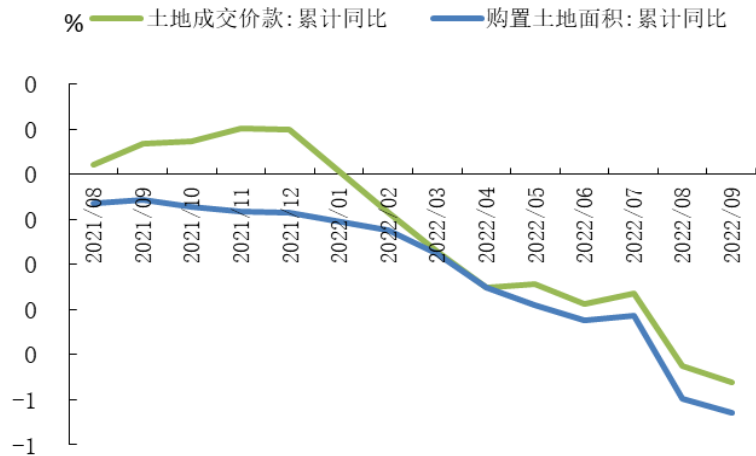
**图表5：地产施工增速**



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

另外, 房企拿地依旧不积极。购置土地面积 1-9 月累计同比下降 53.0%, 跌幅扩大 3.3%; 土地成交价款同比下降 46.2%, 跌幅扩大 3.7%。企业拿地仍然不乐观, 拐点判断为时尚早, 房地产投资增速后续大概率继续下滑。

图表6: 土地成交同比增速



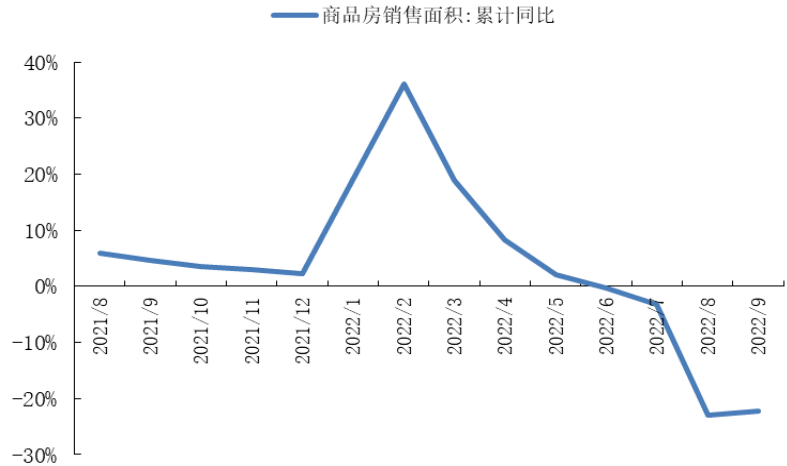
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**住房销售面积 9 月跌幅收窄, 市场有望呈现弱修复态势。**

商品房销售面积 1-9 月累计同比下降 22.2%, 较 1-8 月份跌幅收窄 0.8 个百分点, 跌幅连续两个月收窄, 主要是受到去年低基数以及前期热点城市降低二套房首付、增加公积金贷款额度等政策落地效果

较好的影响。近期房地产市场相关政策密集出台，央行和银保监会发布政策阶段性放宽部分城市的首套房贷利率下限，叠加换房减税等利好政策，四季度市场有望呈现弱修复态势。

图表7：商品房销售面积累计同比增速

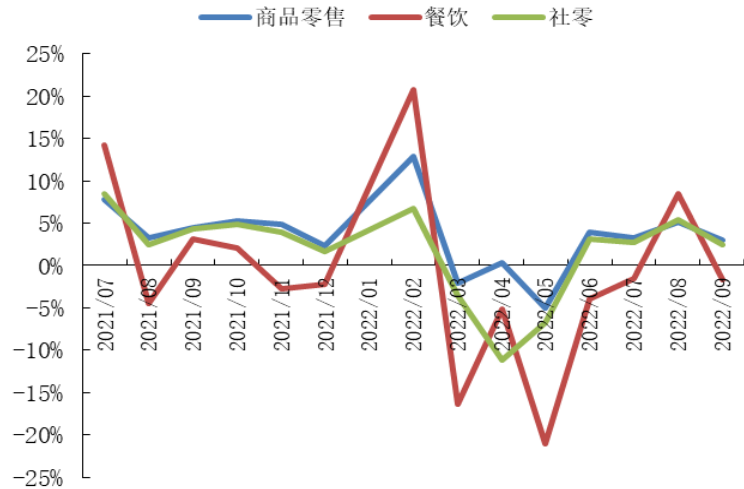


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**9月消费转弱，多数主要细分项均有下滑。**

社会消费品零售金额1-9月累计为320,305亿，同比增长0.7%，较1-8月的0.5%继续改善，全年消费有望实现正增长。单月看，受疫情影响，消费形势有所恶化，9月份社会消费品零售总额同比增长2.5%，较上月下降2.9%。其中，餐饮服务消费增速由正转负，从上月8.4%降至-1.7%，占比90%的商品零售同比增速从5.1%降升至3.0%。

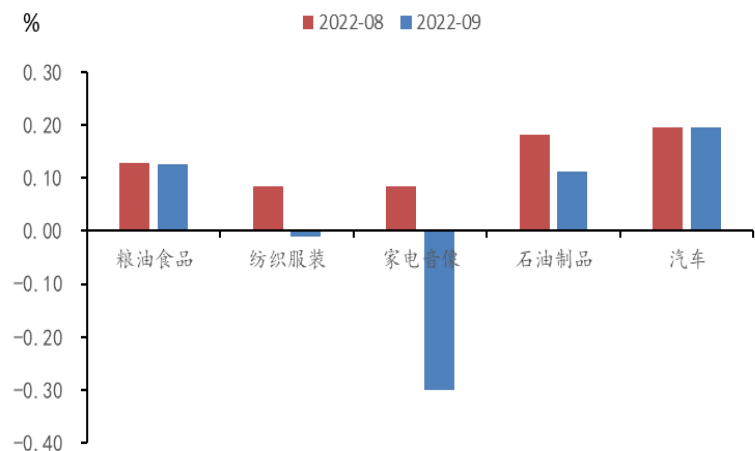
图表8：社会消费品零售总额当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售 9 月同比增长 8.3%，较 8 月增速下滑 3.9%。主要细分行业中，多数行业同比增速均下滑，粮食食品和汽车项增速微降 0.1 个百分点，家电音像、纺织服装与石油制品消费同比增速下滑明显，三者合计占比 28.4%，是拖累消费增速的主要原因。

图表9：大额消费细分品种当月同比增速

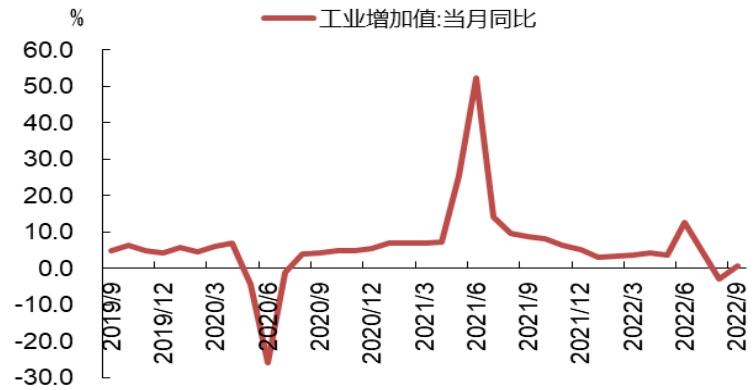


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

工业增加值同比增速提升，采矿业与制造业贡献大。

1-9 月工业增加值累计同比增长 3.9%，较 1-8 月提升 0.3%；单月看，9 月同比增长 6.3%，较 8 月份提升 2.1%，其中环比增长 0.8%，翘尾因素提升 1.3%。

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 9 月分别同比增长 7.2%, 6.4%, 2.9%, 较 8 月分别变化+1.9%, +3.3%, -10.7%。单看 9 月份, 三者变化趋势也是一致的, 隶属于基建的电热水增加值同比增速下滑而采矿业与制造业的增速均提升。

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\\_47782](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_47782)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn