

# 经济数据表现超预期，有望逐步回暖复苏

## 2022年12月宏观经济数据点评

### 相关研究报告：

《12月通胀数据点评》 --  
2023/01/12

《2022年12月货币金融数据点评》  
--2023/01/10

《遵义城投展期点评》 --  
2023/01/04

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：

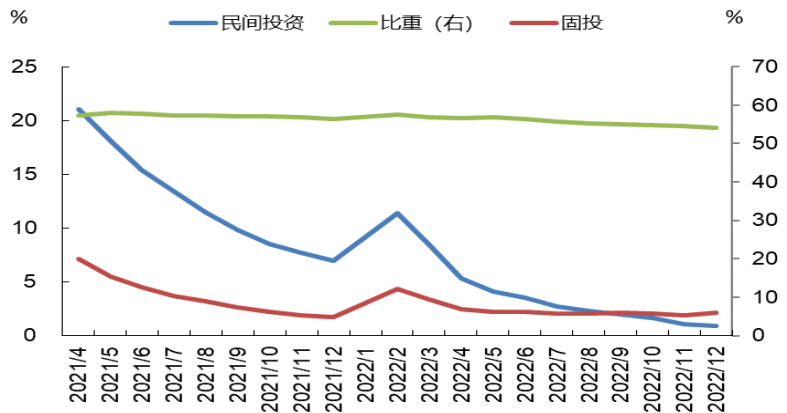
2023年1月17日，国家统计局公布了固定资产投资、社会消费品零售额、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

#### 数据要点：

#### 12月固定资产投资保持平稳增长。

数据显示，2022年1-12月固定资产投资572,138亿元，同比增长5.1%，较1-11月降低0.2%。其中，民间固定资产投资310,145亿元，同比增长0.9%，较上月下降0.2%。单月看，12月份固定资产投资同比增长3.2%，较上月提升2.5%。

图表1：固定资产投资与民间投资累计同比增速

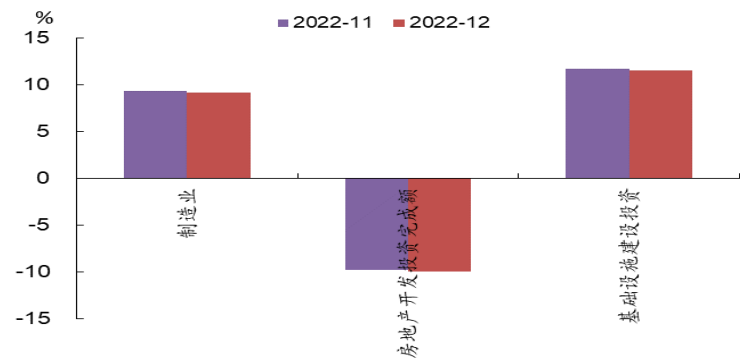


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

基建投资保持高增速，房地产投资延续下滑态势。

分领域看，基建、制造业与房地产投资1-12月分别累计同比增长11.5%、9.1%与-10.0%，较1-11月份分别变化-0.1%、-0.2%、-0.2%。制造业投资相对较为稳定，基建投资增速继续保持高增长，一定程度上对冲了房地产投资增速的下滑。

图表2：固定资产投资分项累计同比增速

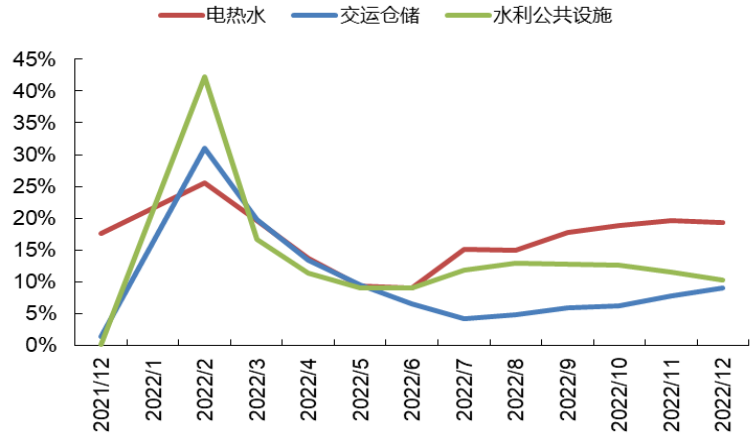


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### 基建投资有望将继续保持高增长。

基建投资分项中，电热水投资增速维持高位且持续回升，水利公共设施投资同比增速有小幅下滑，交运仓储投资保持提升趋势。展望未来，23年在全球经济下行的背景下，扩大内需尤为重要，对于基建的支持政策力度也在逐步加大，政策性银行信贷及政策性开发性金融工具等存在加量空间，基建投资作为拉动经济增长的重要途径，有望将继续保持高增长。

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

**制造业投资增速小幅下降，部分行业维持较高增速。**

1-12月制造业投资累计同比增速下滑至9.1%，较1-11月下降0.2%。细分项中，有色、通用设备、汽车和电气等行业增速较11月有所提升，其余均有小幅下跌。其中，电气、TMT、化学原料、农副产品等行业的增速保持在15%以上，远高于行业平均。

**图表4：制造业投资各分项增速**



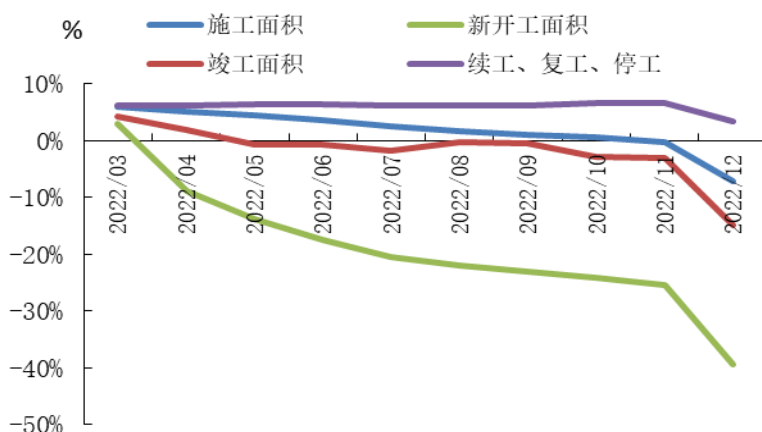
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**地产投资跌幅继续扩大，拿地与施工仍走弱。**

房地产投资1-12月累计同比下降10.0%，延续1-11月跌幅扩大

的态势。施工端数据依旧不理想，1-12月房屋施工面积累计同比下降7.2%，降幅较1-11月扩大0.7个百分点，房屋新开工面积累计同比下降39.4%，房屋竣工面积累计同比下降15.0%。预计23年房屋施工和新开工面积将维持较低水平，竣工方面将继续发力。

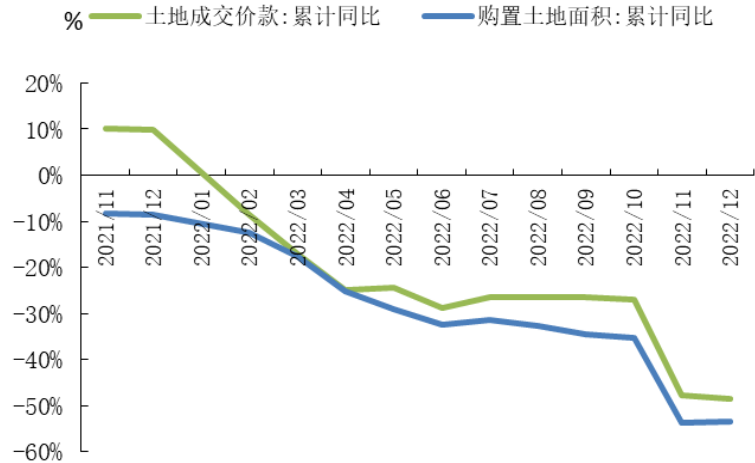
图表5：地产施工增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

另外，房企拿地积极性受到抑制。购置土地面积1-12月累计同比下降53.4%；土地成交价款累计同比下降48.4%，跌幅扩大0.7%。企业拿地积极性仍不高，先行指标购置土地面积增速仍保持负增长，近期对于房企融资方面的政策利好频出，有助于在资金方面给予一定支持。

图表6：土地成交同比增速

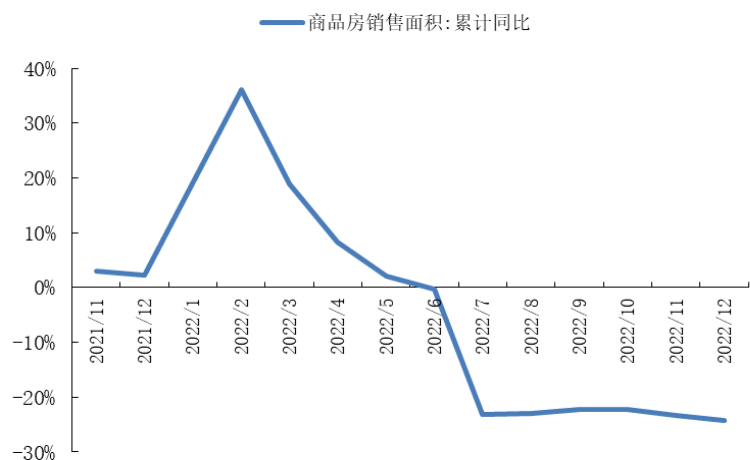


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**住房销售面积 12 月跌幅扩大，短期内房地产市场情绪仍较弱。**

1-12 月商品房销售面积为 135,837 万平方米，累计同比下降 24.3%，较 1-11 月份跌幅扩大 1.0%。前期房地产利好政策对房企融资方面给予大力支持，房地产供给端有望实现改善。需求端目前受疫情影响，居民收入预期较弱，购房意愿偏低，12 月销售数据依旧较为疲软，预计短期内房地产市场情绪仍较弱，但随着首套住房贷款利率政策动态调整机制落地，住房需求有望进一步释放。

**图表7：商品房销售面积累计同比增速**

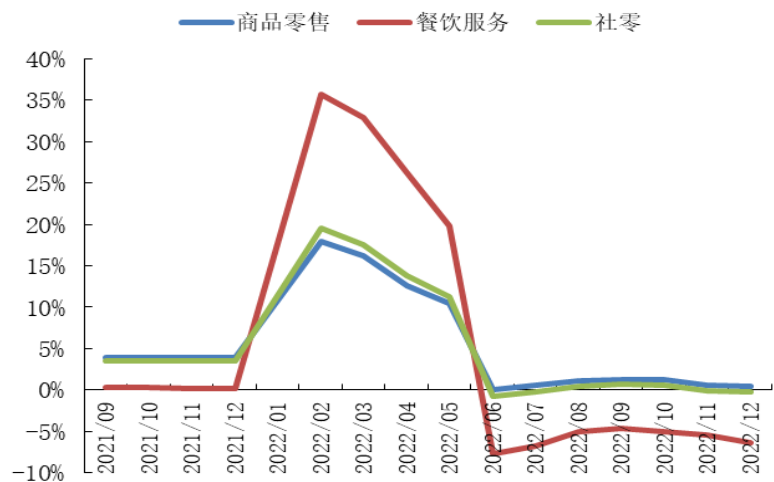


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**12月消费增速降幅收窄, 多数主要细分项均有提升。**

社会消费品零售金额1-12月累计为439,733亿, 同比下降0.2%, 较1-11月下滑0.1%。单月看, 12月份社会消费品零售总额同比下降1.8%, 较上月降幅收窄4.1%。其中, 受疫情政策优化影响, 线下消费场景受限, 餐饮服务消费增速跌幅明显扩大, 从上月-8.4%降至-14.1%, 占比90.2%的商品零售跌幅收窄, 同比增速从-5.6%升至-0.1%。

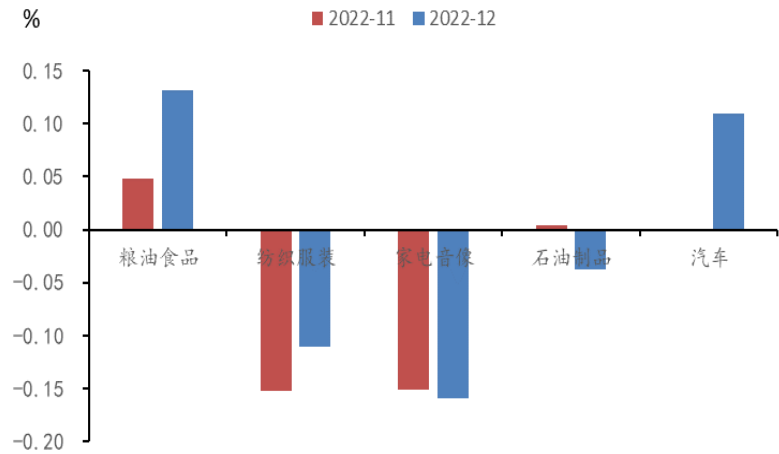
**图表8: 社会消费品零售总额当月同比增速**



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售12月同比上涨3.2%, 较11月增速提升6.4%。主要细分行业中, 多数行业同比增速均提升, 粮食食品、纺织服装和汽车消费均提升明显, 三者合计占比48.3%, 拉高了消费增速。而家电音像增速仍然为负, 石油制品消费增速由正转负, 小幅下降4.2%。

**图表9: 大额消费细分品种当月同比增速**

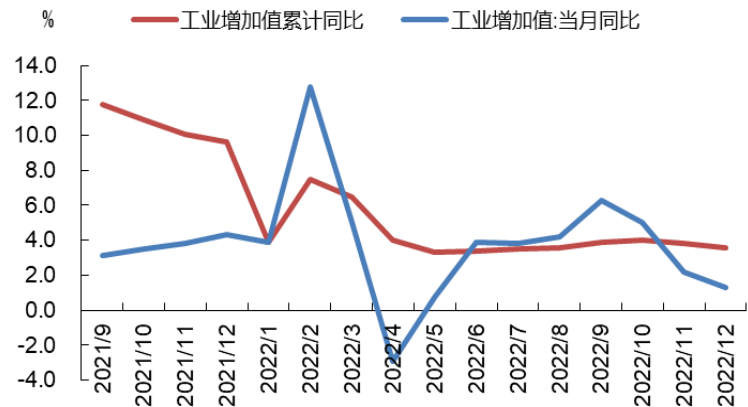


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

工业增加值累计同比增速下行, 电热水增速提升明显。

1-12月工业增加值累计同比增长3.6%, 较1-11月下降0.2%; 单月看, 12月同比增长1.3%, 较11月份下降了0.9%, 其中环比提升0.06%。

图表10: 工业增加值累计和当月同比增速

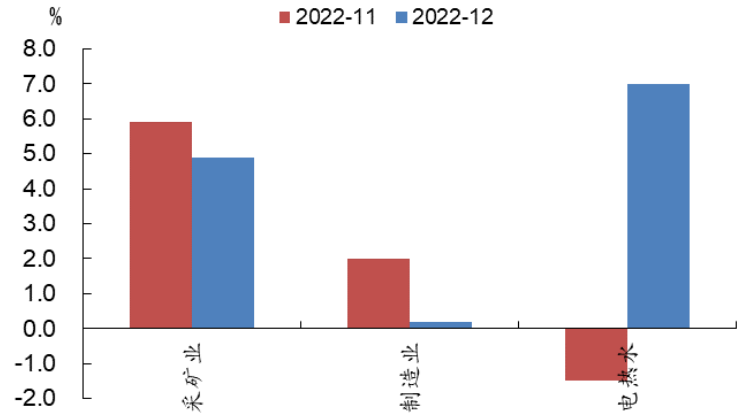


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

分大类看, 采矿业、制造业以及电热水生产与供应行业12月分别同比增长4.9%, 0.2%, 7.0%, 较11月分别变化-1.0%, -1.8%, +8.5%。

单看12月份，隶属于基建的电热水增加值同比增速提升明显，制造业增速和采矿业均有所下滑。

图表11：工业增加值细分大类当月同比增速



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

制造业进一步细分看，除铁路交运、TMT、食品和纺织同比增速提升以外，其余行业增速均下滑。其中，化学和电气行业增加值仍保持10%以上的高增速。汽车制造业增加值12月同比下降5.9%，而11月份增速为4.9%。

图表12：工业增加值制造业细分当月同比增速

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\\_51508](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_51508)

