



**CF40：三季度 GDP 同比增长
3.9%，宏观基本面或进入“内
升外降”阶段**



意见领袖 | 中国金融四十人论坛

10月24日，国家统计局公布的最新数据显示，前三季度，我国GDP（国内生产总值）为870269亿元，按不变价格计算，同比增长3.0%，比上半年加快0.5个百分点。经历了二季度的触底后，我国三季度经济增速企稳回升，经济总体呈现恢复向好态势。三季度GDP同比增长3.9%，较二季度加快3.5个百分点。



从拉动经济的三驾马车来看，最终消费对经济增长贡献率显著上升，资本形成总额、净出口对经济增长贡献率略有下降。1-9月，最终消费对经济增长贡献率为41.3%，较二季度末增加9.2个百分点，拉动GDP增长1.2个百分点；资本形成总额对经济增长贡献率为26.7%，较二季度末减

少 5.4 个百分点，拉动 GDP 增长 0.8 个百分点；净出口对经济增长贡献率为 32.0%，较二季度末减少 3.8 个百分点，拉动 GDP 增长 1.0 个百分点。

从生产端看，工业增加值和 PMI 等指标仍保持稳健复苏。2022 年三季度，全国规模以上工业增加值同比增长 4.8%，较二季度加快 4.1 个百分点，9 月当月工业增加值同比增长 6.7%，已经回到去年四季度的水平。随着高温天气消退和电力供应改善，制造业企业的供应约束明显缓解，叠加节日备货需求集中释放、“稳增长”一揽子政策落地，推动生产持续复苏。制造业 PMI 指数 8-9 月连续回升至 50.1%，重新落入扩张区间。值得注意的是，9 月新订单和新出口订单指数差距扩大，外需呈现走弱趋势。9 月，制造业 PMI 新出口订单指数降至近四个月新低，出口订单收缩导致总需求与生产的差距扩大至近 3 个月来的最高水平（图 1）。

图 1 PMI 和 PMI：新出口订单指数



数据来源：WIND

需求端来看，消费较二季度明显复苏，但投资内部的分化还在加剧。2022 年三季度，社会消费品零售总额同比增速均值为 3.5%，由二季度均值-4.9%转为正增长。9 月社会消费品零售总额同比增长 2.5%，增速比 8 月份回落 2.9 个百分点。其中，商品零售同比增长 3.0%，增速比 8 月份回落 2.1 个百分点；汽车以外的消费品零售额同比增速 1.2%，餐饮收入同比增速-1.7%，8 月份为增长 8.4%。随着前期一系列促消费政策落地，消费持续恢复，但 9 月以来国内疫情仍有反复，市场销售增速有所回落，部分地区以餐饮收入为代表的服务消费复苏中断，同比增速呈负增长。

投资方面，制造业投资仍然保持强劲，基建投资持续发力，房地产销售和投资继续探底。2022 年三季度，固定资产投资同比增长 5.7%，比二季度加快 1.5 个百分点。其中，制造业投资增速仍然强劲，1-9 月制造业投资累计同比增速为 10.1%，基本与二季度持平。汽车制造业、装备制造业需求强劲对制造业投资形成一定支撑，但外需走弱导致中国出口增速回落，对未来制造业投资将带来一定压力。随着政策性银行资本金工具加快投放，

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_47762

