

# 2023年上半年GDP增速为5.5%

——中山证券宏观经济周报

## 中山证券宏观经济组

分析师：唐晋荣

分析师编号：S0290517120002

邮箱：tangjr@zszy.com

### 投资要点：

● 上半年GDP增速较一季度有所上行。上半年GDP为59.3万亿元，同比增长5.5%，较一季度加快1.0个百分点，二季度GDP环比增长0.8%。

● 6月工业增加值较5月小幅上行。6月工业增加值当月同比为4.4%，较5月上行0.9pct；其中，制造业增加值为4.8%，高技术产业增加值为2.7%。

◎ 6月社会消费品零售总额为39951亿元，当月同比为3.1%。其中，商品零售当月同比为1.7%，餐饮收入当月同比为16.1%。

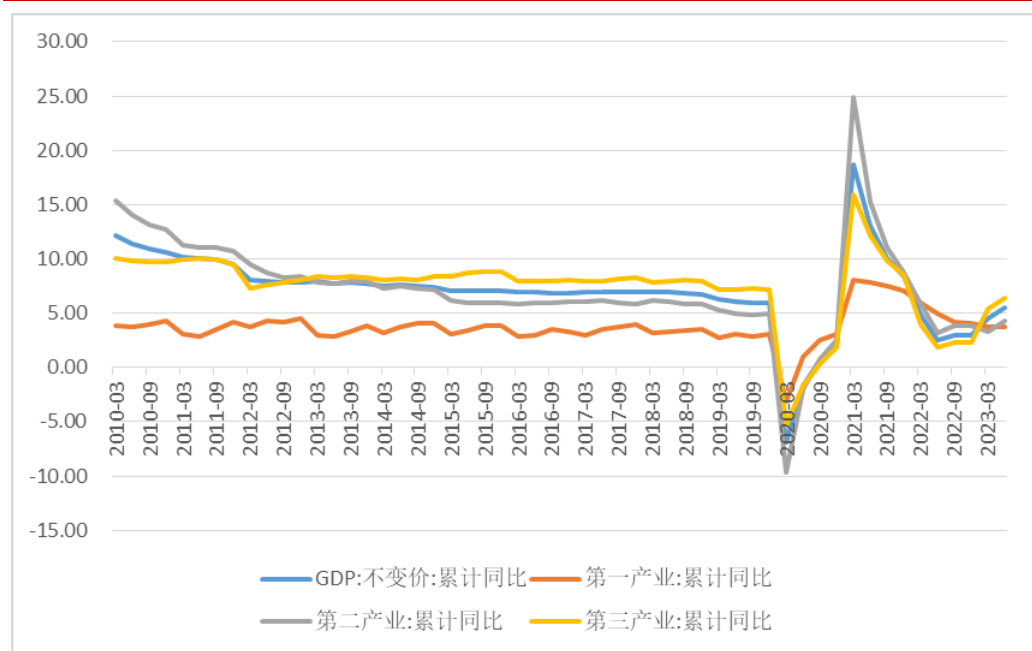
◎ 1-6月固定资产投资完成额为24.3万亿元，累计同比为3.8%；房地产开发投资完成额为5.9万亿元，累计同比为-7.9%；

风险提示：外部环境超预期变动；政策力度不及预期。

## 1. 一周经济数据分析

上半年 GDP 为 59.3 万亿元，同比增长 5.5%，较一季度加快 1.0 个百分点。上半年国内生产总值 59.3 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.5%，比一季度加快 1.0 个百分点。分产业看，第一产业增加值 3.0 万亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 23.1 万亿元，增长 4.3%；第三产业增加值 33.2 万亿元，增长 6.4%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长 4.5%，二季度增长 6.3%。从环比看，二季度国内生产总值增长 0.8%。

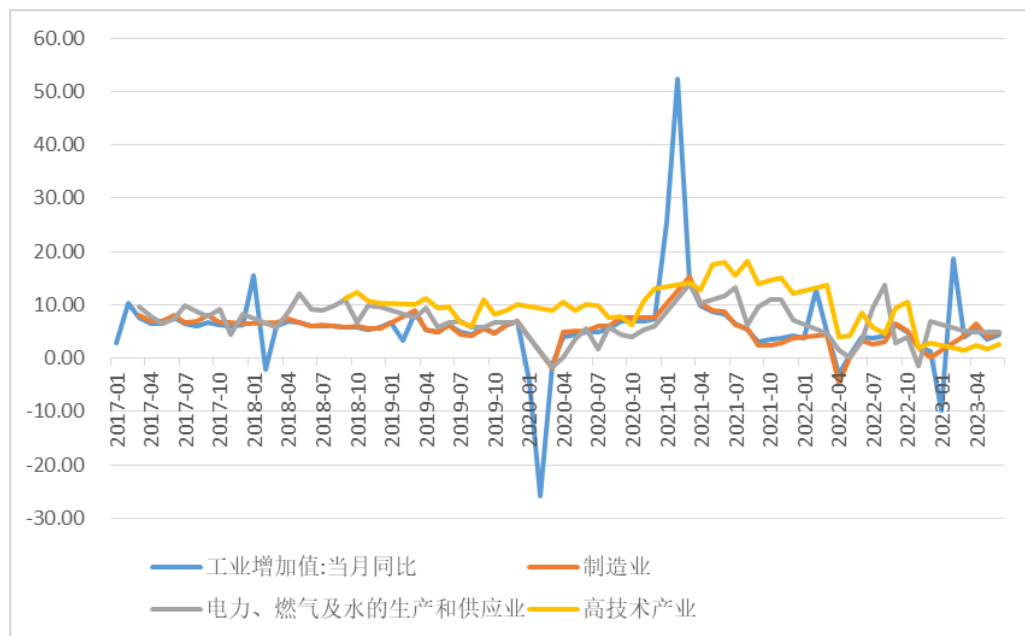
图 1 GDP 及其分项累计同比走势图(%)



资料来源：Wind，中山证券研究所

6月工业增加值较5月小幅上行。6月工业增加值当月同比为4.4%，较5月上行0.9pct。其中采矿业的工业增加值为1.5%，制造业的工业增加值为4.8%，电力、燃气及水的生产和供应业的工业增加值为4.9%，高技术产业的工业增加值为2.7%。

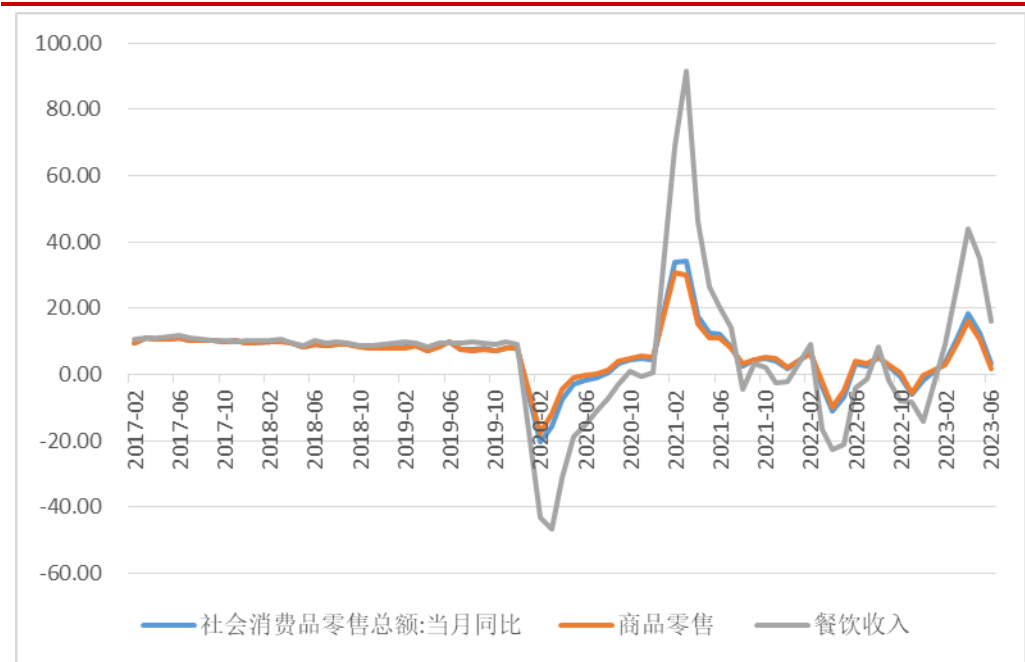
图2 工业增加值及其分项当月同比走势(%)



资料来源: Wind, 中山证券研究所

6月社会消费品零售总额为39951亿元, 当月同比为3.1%。其中, 商品零售为35581亿元, 当月同比为1.7%; 餐饮收入为4371亿元, 当月同比为16.1%; 除汽车以外的消费品零售额为35426亿元, 当月同比为3.7%; 限额以上企业消费品零售总额为16658亿元, 当月同比为2.3%。

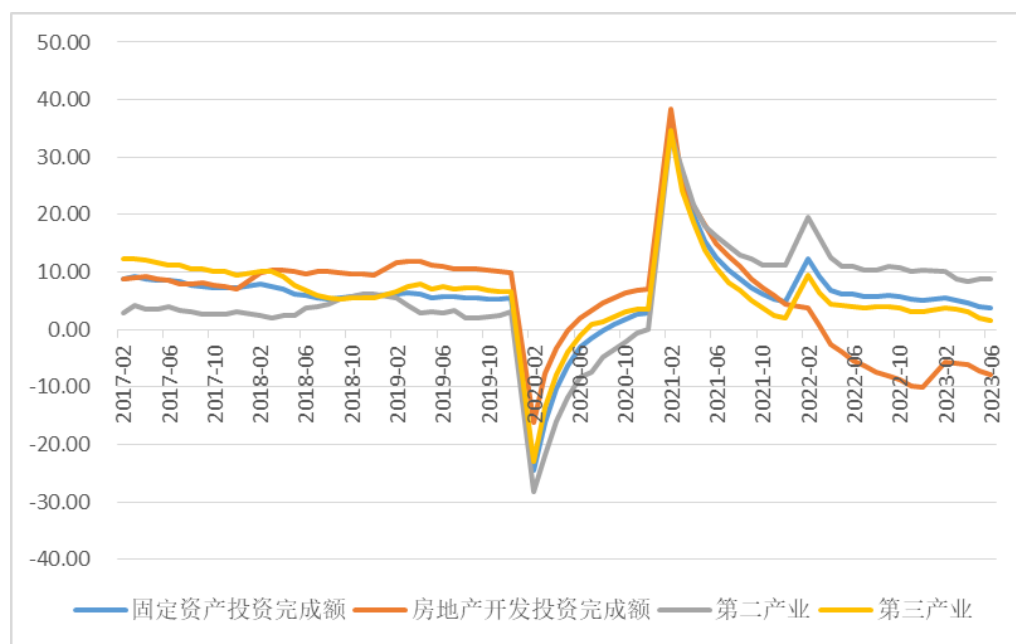
图3 社会消费品零售总额及其分项当月同比走势图(%)



资料来源: Wind, 中山证券研究所

1-6月固定资产投资完成额为24.3万亿元，累计同比为3.8%。其中，房地产开发投资完成额为5.9万亿元，累计同比为-7.9%；第一产业、第二产业、第三产业的固定资产投资累计值分别为5,152亿元、74839亿元、163123亿元，累计同比为0.1%、8.9%、1.6%。

图4 固定资产投资完成额及其分项累计同比走势图(%)



资料来源：Wind，中山证券研究所

## 2. 一周经济事件分析

### 2.1 国常会：保障能源电力安全稳定供应，推进“平急两用”基础设施建设

7月14日，国务院召开常务会议，听取迎峰度夏能源电力安全保供工作情况汇报，审议通过《关于积极稳步推进超大特大城市“平急两用”公共基础设施建设的指导意见》，研究部署中央预算执行和其他财政收支审计查出问题整改工作。

会议指出，保障能源电力安全稳定供应，是事关国计民生的大事。当前我国正处于经济恢复和产业升级的关键期，各有关方面要落实责任、形成合力，以“时时放心不下”的责任感做好能源电力保供工作。要加强高峰时段重点地区电力保供，加强保供形势预判，全力抓好能源增产增供。要强化煤电保供稳价，落实好电价、财税、金融等煤电企业纾困支持政策，加强电煤中长期合同履行监管。

会议指出，在超大特大城市积极稳步推进“平急两用”公共基础设施建设，是统筹发展和安全、推动城市高质量发展的重要举措。实施中要注重统筹新建增量与盘活存量，积极盘活城市低效和闲置资源，依法依规、因地制宜、按需新建相关设施。要充分发挥市场机制作用，加强标准引导和政策支持，充分调动民间投资积极性，鼓励和吸引更多民间资本参与“平急两用”设施的建设改造和运营维护。

会议指出，审计整改是发挥审计监督作用的重要一环，事关政府公信力和执行力。对审计查出问题，要逐项分解到有关地区、部门和单位，严肃认真抓好整改工作。（信息来源：中国政府网）

**风险提示：外部环境超预期变动；政策力度不及预期。**

**分析师介绍:**

**唐晋荣:** 中山证券研究所宏观经济组分析师, 经济学博士。

**投资评级的说明**

## — 行业评级标准

报告列明的日期后3个月内, 以行业股票指数相对同期市场基准指数(中证800指数)收益率的预期表现为标准, 区分为以下四级:

强于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在5%以上;

同步大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动;

弱于大市: 行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下;

未评级: 不作为行业报告评级单独使用, 但在公司评级报告中, 作为随附行业评级的选择项之一。

## — 公司评级标准

报告列明的发布日期后3个月内, 以股票相对同期行业指数收益率为基准, 区分为以下五级:

买入: 强于行业指数15%以上;

持有: 强于行业指数5%~15%;

中性: 相对于行业指数表现在-5%~5%之间;

卖出: 弱于行业指数5%以上;

未评级: 研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

**要求披露**

本报告由中山证券有限责任公司(简称“中山证券”或者“本公司”)研究所编制。中山证券有限责任公司是经监管部门批准具有证券投资咨询业务资格的机构。

**风险提示及免责声明：**

★ 市场有风险，投资须谨慎。本报告提及的证券、金融工具的价格、价值及收入均有可能下跌，以往的表现不应作为日后表现的暗示或担保。您有可能无法全额取回已投资的金额。

★ 本报告无意针对或者打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。

★ 本报告是机密的，仅供本公司的个人或者机构客户（简称客户）参考使用，不是或者不应视为出售、购买或者认购证券或其他金融工具的要约或者要约邀请。本公司不因收件人收到本报告而视其为本公司的客户，如收件人并非本公司客户，请及时退回并删除。若本公司之外的机构发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，本公司及本公司雇员不为前述机构之客户因使用本报告或者报告载明的内容引起的直接或间接损失承担任何责任。

★ 任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点，客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等都只是研究观点的简要沟通，一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准。

★ 本报告基于已公开的资料或信息撰写，但是本公司不保证该资料及信息的准确性、完整性，我公司将随时补充、更新和修订有关资料和信息，但是不保证及时公开发布。本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告列明的发布日期当日的判断，本公司可以在不发出通知的情况下做出更改。本报告所包含的分析基于各种假设和标准，不同的假设和标准、采用不同的观点或分析方法可能导致分析结果出现重大的不同。本公司的销售人员、交易人员或者其他专业人员、其他业务部门也可能给出不同或者相反的意见。

★ 本报告可能附带其他网站的地址或者超级链接，对于可能涉及的地址或超级链接，除本公司官方网站外，本公司不对其内容负责，客户需自行承担浏览这些网站的费用及风险。

★ 本公司或关联机构可能会持有本报告所提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能已经、正在或者争取向这些公司提供投资银行业务等各类服务。在法律许可的情况下，本公司的董事或者雇员可能担任本报告所提及公司的董事。撰写本报告的分析师的薪酬不是基于本公司个别投行收入而定，但是分析师的薪酬可能与投行整体收入有关，其中包括投行、销售与交易业务。因此，客户应当充分注意，本公司可能存在对报告客观性产生影响的利益冲突。

★ 在任何情况下，本报告中的信息或者所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，任何人不应将本报告作为做出投资决策的惟一因素。投资者应当自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不就本报告的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。除法律强制性规定必须承担的责任外，本公司及雇员不对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

★ 本报告版权归本公司所有，保留一切权利。除非另有规定外，本报告的所有材料的版权均属本公司所有。未经本公司事前书面授权，任何组织或个人不得以任何方式发送、转载、复制、修改本报告及其所包含的材料、内容。所有于本报告中使用的商标、服务标识及标识均为本公司所有。