

经济指标企稳回升，二季度经济实现正增长

风险评级：低风险

6 月经济数据点评

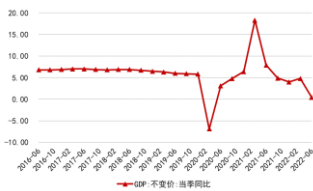
2022 年 7 月 15 日

投资要点：

分析师：费小平
SAC 执业证书编号：
S0340518010002
电话：0769-22111089
邮箱：fxp@dgzq.com.cn

研究助理：尹炜祺
SAC 执业证书编号：
S0340120120031
电话：0769-22118627
邮箱：
yinweiqi@dgzq.com.cn

GDP 当季同比增速



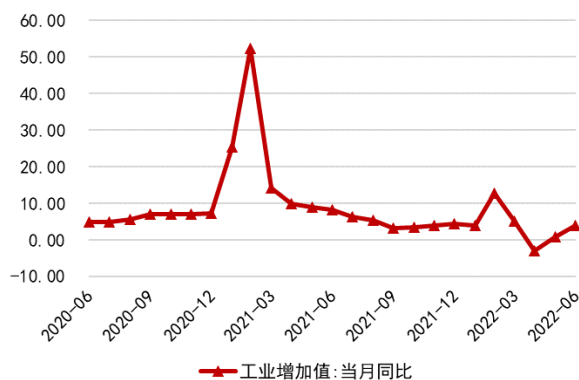
资料来源：东莞证券研究所，Wind

相关报告

- **事件：**统计局公布数据，二季度国内生产总值同比增长 0.4%，预期增 1.1%。中国 6 月工业增加值同比增长 3.9%，预期增 4.5%，前值增 0.7%。1-6 月份，城镇固定资产投资同比增长 6.1%，预期增 5.9%，前值增长 6.2%。6 月社会消费品零售总额同比增长 3.1%，预期降 0.5%，前值降 6.7%。
- **国民经济企稳回升，二季度 GDP 同比增速实现正增长。**4 月受国际环境复杂严峻，加上国内疫情冲击，4 月份主要经济指标出现深度下跌。不过随着疫情形势趋缓以及稳经济一揽子政策措施执行落地，5 月份主要经济指标降幅明显收窄，6 月份经济企稳回升，二季度经济最终实现正增长，同比增长 0.4%。2022 年上半年我国经济同比增速录得 2.5%，凸显我国经济发展的韧性，一系列扎实稳住经济政策成效明显。
- **6 月工业生产企稳回升，汽车制造业继续回暖。**国内疫情形势缓解，部分地区复工复产持续推进，供应链逐步畅通，6 月工业生产增速显著回升，中国 6 月工业增加值同比增长 3.9%，相较于 5 月扩大 3.2 个百分点。分三大门类来看，采矿业增加值同比增长 8.7%，制造业增长 3.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 3.3%，环比 5 月分别扩大 1.7、3.3 和 3.1 个百分点。分行业来看，6 月份 41 个大类行业中有 31 个行业增加值保持同比增长。其中，在煤炭保供稳价政策下，煤炭开采和洗选业增长 11.2%。受地缘政治因素影响，原油、天然气等价格保持维持高位运行，6 月石油和天然气开采业的工业增加值同比增加 3.6%。疫情形势趋缓，汽车供应链产业链逐渐畅通，复工复产节奏明显加快，以及放宽汽车限购和阶段性减征部分乘用车购置税等系列政策，汽车制造业同比增长 16.2%，环比 5 月扩大 23.2 个百分点。
- **1-6 月固定资产投资保持平稳，房地产投资继续下行，基建和制造业投资表现稳定。**1-6 月份，城镇固定资产投资同比增速为 6.1%，投资增速较 1-5 月微降 0.1 个百分点。分领域来看，1-6 月，基础设施建设投资、制造业累计同比分别增长 9.25% 和 10.4%，房地产开发投资下降 5.4%。基建投资方面，专项债发行和使用加快，重大项目加快推进，财政支出进度加快，基建投资恢复平稳，1-6 月基建投资累计同比增速较 1-5 月扩大 1.09 个百分点。制造业投资方面，国内制造业投资保持平稳，高技术产业和社会领域投资增长较快，1-6 月制造业投资累计同比增速录得 10.4%，虽较 1-5 月回落 0.2 个百分点，但仍维持高速增长。房地产投资方面，房地产投资动力不足，房地产投资下行趋势不变，1-6 月房地产开发投资累计同比增速下降 5.4%，较 1-5 月回落 1.4 个百分点，开发投资增速连续三个月负增长。

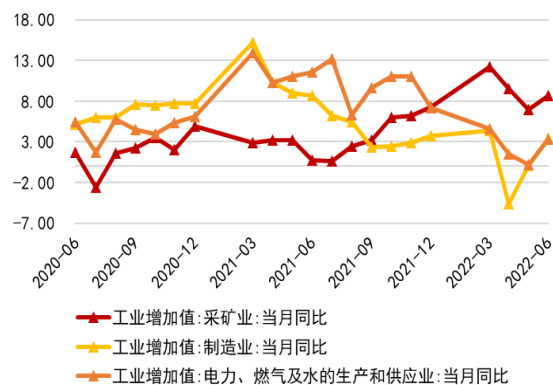
- **6月消费同比增速回正，消费景气度回暖。**疫情形势趋缓，居民线下接触性消费加速修复叠加促消费政策，居民日常消费加快恢复，6月社会消费品零售总额同比增速为3.1%，较5月份大幅回升9.8个百分点。分消费类型来看，各级政府加大促销费力度以及疫情防控政策优化，6月我国商品零售同比增速由负转正，同比增长3.9%，对比5月增加8.9个百分点。尽管6月餐饮收入同比下降4.0%，但降幅较5月大幅收窄17.1个百分点，接触性消费加快恢复。从商品类别看，疫情形势趋缓，6月大部分品类同比增速均有所回升，其中粮油、食品类等生活必需品和中西药品类均表现较突出，大部分可选消费类同比增速回正，其中改善较明显的可选类产品为通讯器材、汽车、化妆品，较上个月分别回升14.3、29.9和19.1个百分点。
- **总体来看，6月经济实现企稳回升，7月经济有望继续保持回升势头。**随着疫情形势趋缓，以及一揽子经济稳增长政策落地，6月经济数据整体回暖，工业生产增速上升，消费、投资等经济指标明显好转，二季度经济增速同比亦实现正增长，凸显我国经济发展韧性。工业方面，随着各地复工复产节奏加快，物流运输堵点逐步打通，7月工业增加值同比有望继续回升。消费方面，各项促销费政策实施以及疫情防控政策不断优化，预计后续消费市场将继续回暖。投资端方面，专项债发行和使用加快以及财政支出力度加大，7月基建投资增速或将温和上升。制造业方面，制造业产业升级态势不变，政策扶持下，预计7月制造业投资同比增速维持高增。尽管各地持续放松楼市管控政策，不过近期地产停贷断贷事件持续发酵，压制地产行业景气度，短期房地产投资信心不足的局面或难以扭转，地产投资增速或仍处于磨底状态。总的来看，随着稳经济一揽子政策落地见效，预计7月份经济数据或将持续回暖。
- **风险提示：**俄乌冲突加剧导致大宗商品价格继续上行；国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力。

图 1：工业增加值增速



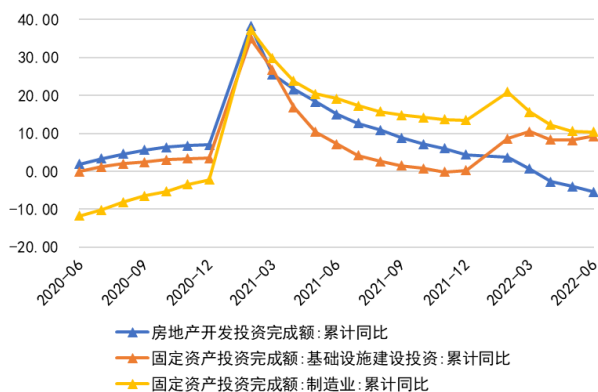
资料来源：东莞证券研究所, Wind

图 2：三大门类工业增加值增速



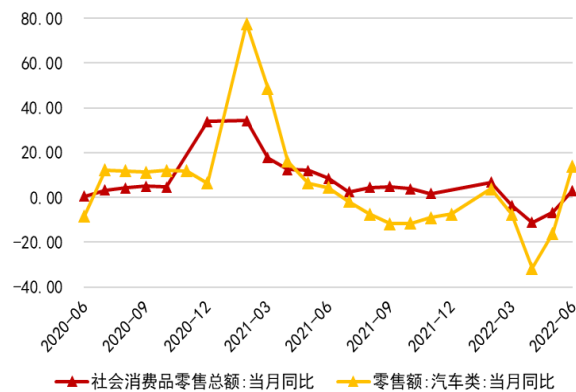
资料来源：东莞证券研究所, Wind

图 3：固定资产投资增速



资料来源：东莞证券研究所, Wind

图 4：社会消费品零售总额增速



资料来源：东莞证券研究所, Wind

东莞证券研究报告评级体系：

公司投资评级	
推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数15%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，股价表现强于市场指数5%-15%之间
中性	预计未来6个月内，股价表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，股价表现弱于市场指数5%以上
行业投资评级	
推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数10%以上
谨慎推荐	预计未来6个月内，行业指数表现强于市场指数5%-10%之间
中性	预计未来6个月内，行业指数表现介于市场指数±5%之间
回避	预计未来6个月内，行业指数表现弱于市场指数5%以上
风险等级评级	
低风险	宏观经济及政策、财经资讯、国债等方面的研究报告
中低风险	债券、货币市场基金、债券基金等方面的研究报告
中风险	可转债、股票、股票型基金等方面的研究报告
中高风险	科创板股票、北京证券交易所股票、新三板股票、权证、退市整理期股票、港股通股票、非上市公司等方面的研究报告
高风险	期货、期权等衍生品方面的研究报告

本评级体系“市场指数”参照标的为沪深300指数。

分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地在所知情的范围内出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点，不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本人保证与本报告所指的证券或投资标的无任何利害关系，没有利用发布本报告为自身及其利益相关者谋取不当利益，或者在发布证券研究报告前泄露证券研究报告的内容和观点。

声明：

东莞证券为全国综合性综合类证券公司，具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供东莞证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告所载资料及观点均为合规合法来源且被本公司认为可靠，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可随时更改。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可跌可升。本公司可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与本公司其他业务部门或单位所给出的意见不同或者相反。在任何情况下，本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并不构成对任何人的投资建议。投资者需自主作出投资决策并自行承担投资风险，据此报告做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，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。本公司及其所属关联机构在法律许可的情况下可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、经纪、资产管理等服务。本报告版权归东莞证券股份有限公司及相关内容提供方所有，未经本公司事先书面许可，任何人不得以任何形式翻版、复制、刊登。如引用、刊发，需注明本报告的机构来源、作者和发布日期，并提示使用本报告的风险，不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本证券研究报告的，应当承担相应的法律责任。

东莞证券研究所

广东省东莞市可园南路1号金源中心24楼

邮政编码：523000

电话：(0769) 22119430

传真：(0769) 22119430

网址：www.dgzq.com.cn