

# 不错的成绩单，提升全年稳增长信心

## 2022年8月宏观经济数据点评

### 相关研究报告：

《8月美国CPI数据点评》--  
2022/09/14

《国内CPI、PPI同比涨幅均回落》  
--2022/09/10

《2022年8月货币金融数据点评》  
--2022/09/09

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：

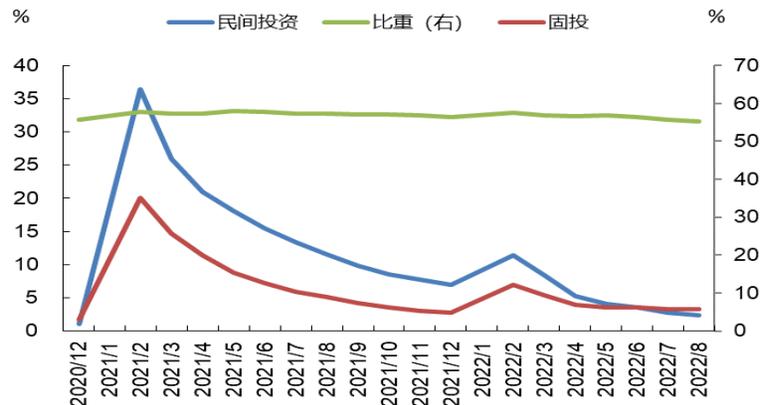
9月16日，国家统计局公布了社会消费品零售额、固定资产投资、规模以上工业增加值与房地产开发投资销售等数据。

#### 数据要点：

8月固定资产投资增速大幅反弹，但占比超一半的民间投资仍然下滑。

数据显示，2022年1-8月固定资产投资367,106亿元，同比增长5.8%，较1-7月提升0.1%。其中，民间固定资产投资203,148亿元，同比增长2.3%，较上月下降0.4%。单月看，8月份固定资产投资同比增长6.6%，较上月提升2.8%，甚至高于6月5.6%的增速，使得整体固定资产投资增速保持了上行趋势。不过需要注意的是，占比超一半的民间投资依旧没有起色，增速持续下滑。

图表1：固定资产投资与民间投资累计同比增速



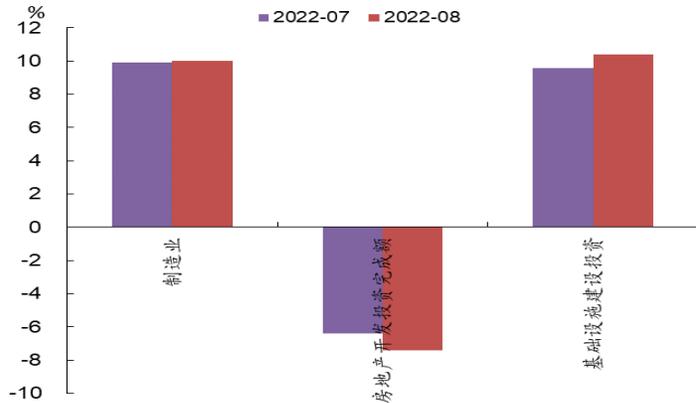
资料来源：Wind，太平洋研究院整理

基建与制造业投资改善，但地产投资仍下滑。

分领域看，基建、制造业与房地产投资1-8月分别累计同比增长

10.4%、10.0%与-7.4%，较1-6月份分别变化+0.8%、+0.1%、-1.0%。可见，除了房地产投资继续下滑外，基建与制造业投资均提升。

图表2：固定资产投资分项累计同比增速

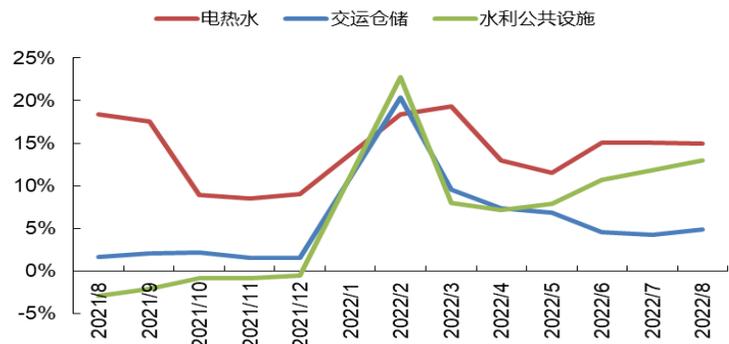


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**19项接续政策保障基建资金来源，后续基建投资保持高增长。**

基建投资分项中，电热水投资仍然保持高速增长，水利公共设施投资持续提升，交运仓储投资则有所反弹。展望未来，19项接续政策中央新增至少3000亿开发性金融工具，地方政府新增5000亿专项债结存限额，解决了基建资金来源的问题，基建投资能够持续保持高位，甚至继续拉升。

图表3：基建投资各分项增速

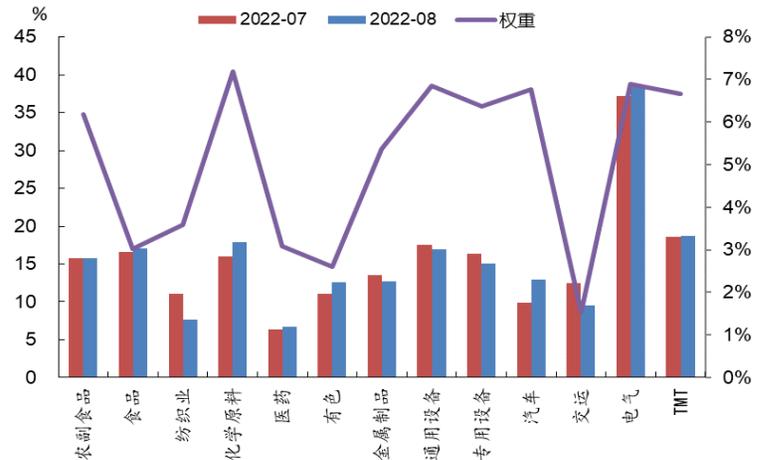


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**制造业投资增速企稳反弹，多数细分行业改善。**

制造业投资增速8月企稳反弹，结束了因高基数自年初以来的下滑趋势。细分项中，多数行业8月投资增速较7月改善，其中电气制造、TMT、汽车制造、设备类制造、食品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

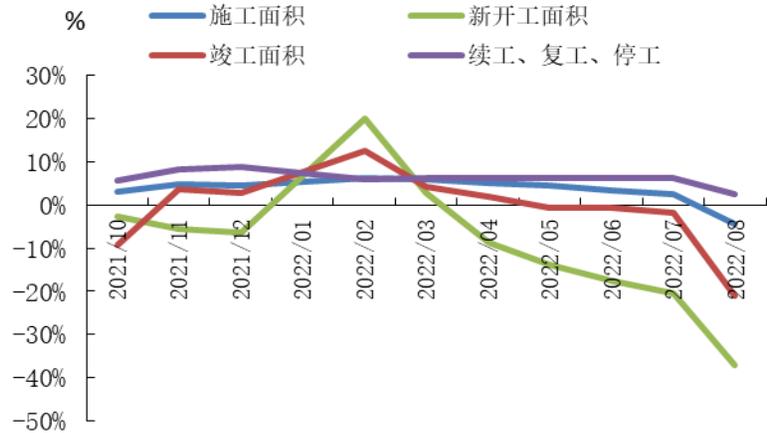


资料来源：Wind，太平洋研究院整理

**拿地与销售均不乐观，地产投资跌幅加速扩大。**

房地产投资1-8月累计同比下降7.4%，延续1-7月跌幅扩大态势。施工端数据依旧不理想，1-8月房屋施工面积同比下降4.5%，跌幅扩大0.8%。其中，房屋新开工面积同比下降37.2%，跌幅扩大16.8%；房屋竣工面积下降21.1%，跌幅扩大19.3%。

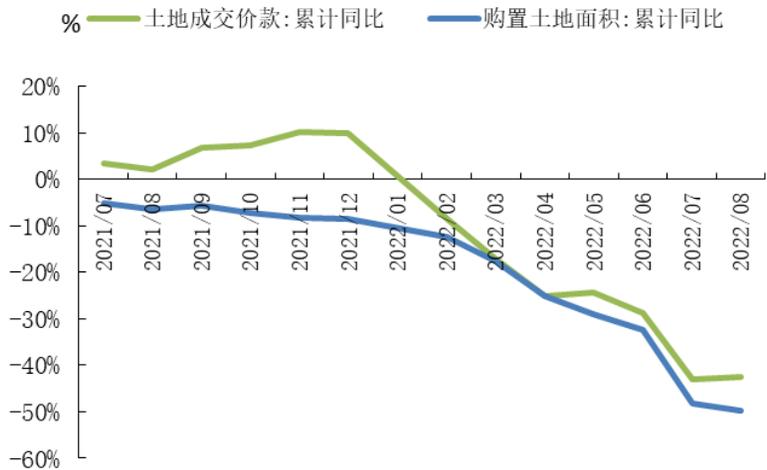
图表5：地产施工增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

另外, 房企拿地依旧低迷, 拐点判断为时尚早。购置土地面积 1-8 月累计同比下降 49.7%, 跌幅扩大 1.6%; 土地成交价款同比下降 42.5%, 跌幅收窄 0.5%。企业拿地仍然不乐观, 拐点判断为时尚早。

图表6: 土地成交同比增速



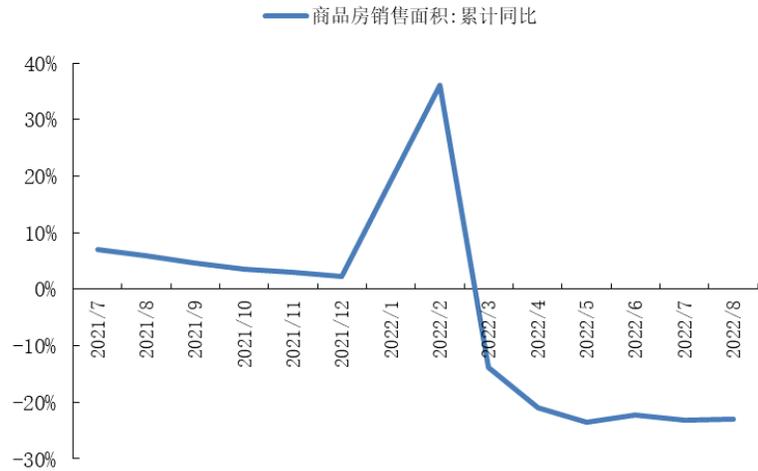
资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**住房销售 8 月依旧低迷, “金九银十” 或带来边际改善。**

商品房销售面积 1-8 月累计同比下降 23.0%, 较 1-7 月份跌幅收窄 0.1 个百分点, 8 月销售延续了 7 月份的低迷。19 项稳增长的接续政策中也没有单独强调地产, 南京、苏州限购放松马上又恢复, 一城一策还处于博弈阶段, “金九银十” 可能带来一定程度改善, 但是不能

有过高期待。

图表7: 商品房销售面积累计同比增速

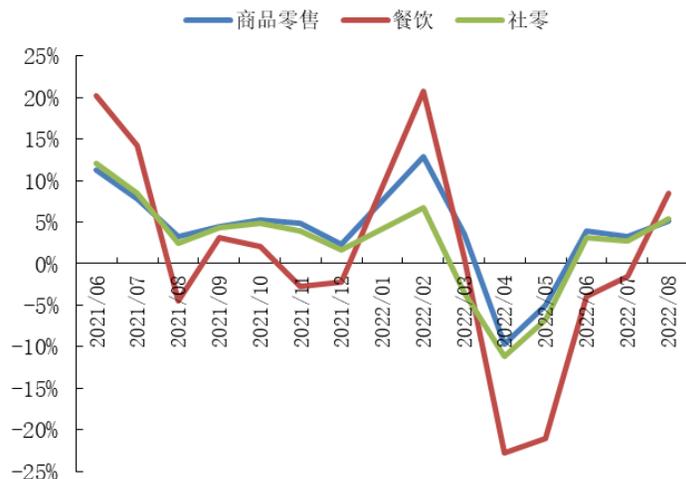


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

**8月消费回暖, 多数主要细分项改善明显。**

社会消费品零售金额 1-8 月累计为 282,560 亿, 同比增长 0.5%, 较 1-7 月的 -0.2% 有所改善, 全年消费有望实现正增长。单月看, 消费改善力度较大, 8 月份社会消费品零售总额同比增长 5.4%, 较上月提升 2.7%。其中, 餐饮服务消费由负转正, 从 -1.5% 提升至 8.4%, 但是占比 90% 的商品零售同比增速从 3.2% 提升至 5.1%。

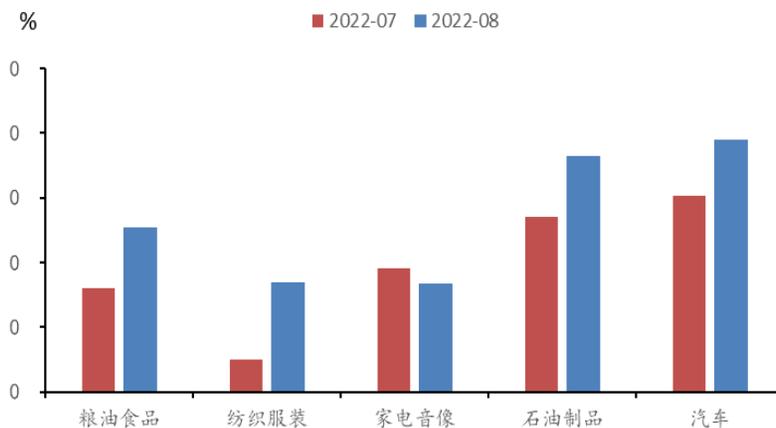
图表8: 社会消费品零售总额当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

限额以上企业的商品零售8月同比增长12.2%，较7月增速提升2.3%。主要细分行业中，除了家电音像消费增速略微下滑，其他如汽车、石油制品与粮油食品消费增速均有明显提升。

图表9: 大额消费细分品种当月同比增速

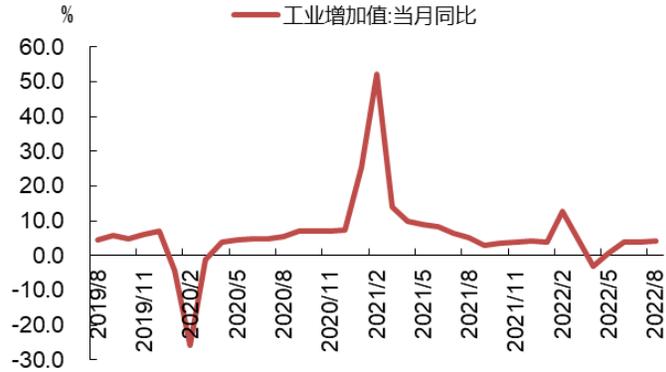


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

工业增加值同比增速提升，制造业与电热水贡献大。

1-8月工业增加值累计同比增长3.6%，较1-7月提升0.1%；单月看，8月同比增长4.2%，较7月份提升0.4%，其中环比增长0.3%，翘尾因素提升0.1%。

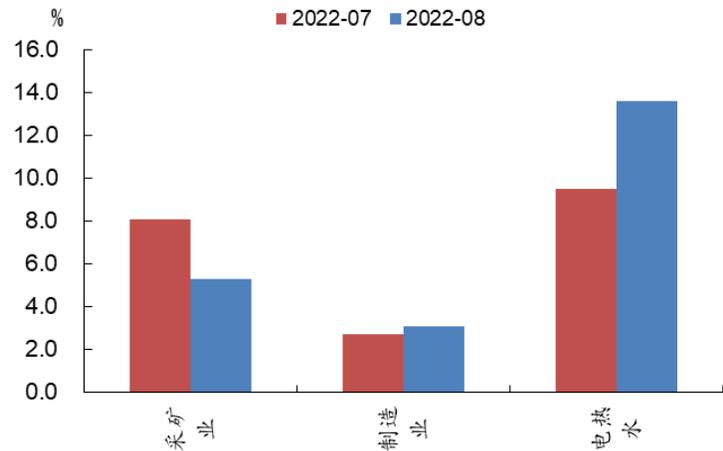
图表10: 工业增加值累计和当月同比增速



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 8 月分别同比增长 5.3%, 3.1%, 13.6%, 较 7 月分别变化-2.8%, +0.4%, +4.1%。仅采矿业增加值增速下滑, 制造业与隶属于基建的电热水增加值同比增速均提升。

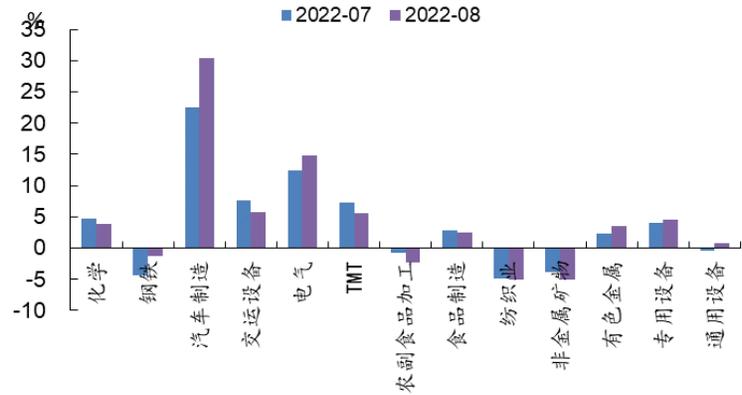
图表11: 工业增加值细分大类当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

制造业进一步细分看, 汽车、电气等行业增加值同比保持高增长且增速提升; 但是钢铁、农副食品加工、纺织、非金属矿等行业增加值仍然同比负增长, 分化较大。

图表12: 工业增加值制造业细分当月同比增速

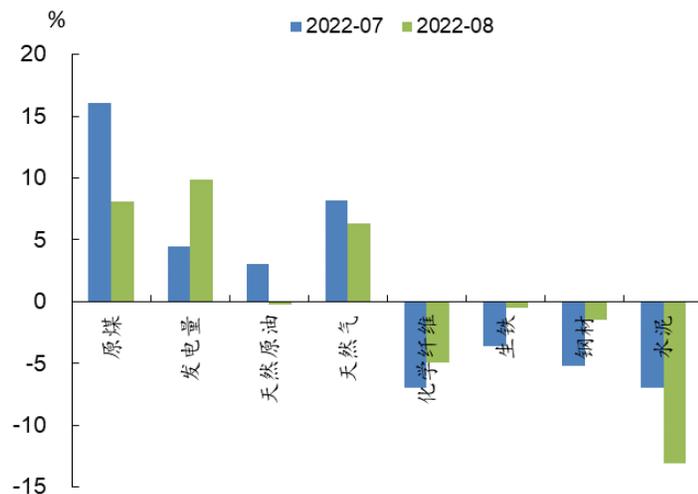


资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

高温背景下仅发电量增速提升, 其余主要工业品要么增速下滑要么负增长。

主要工业产品看, 高温天气下, 发电量增速提升; 能源类如油气、煤炭产量同比增速均下滑; 化学原料与钢铁产量仍然同比下降但跌幅有所收窄; 水泥产量下降且跌幅扩大。

图表13: 主要工业产品产量当月同比增速



资料来源: Wind, 太平洋研究院整理

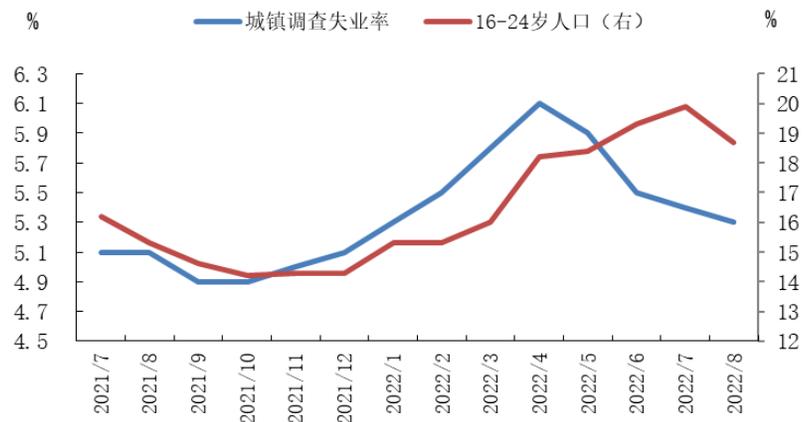
就业形势继续改善, 青年人失业率今年首次下降。

2022年8月, 全国城镇调查失业率为5.3%, 相比7月下降了0.1

个百分点，失业率自4月份来连续下滑，就业形势边际改善。但是也需要注意到城镇新增就业人数累计同比增速仍然是下滑的，就业形势整体看并不乐观。

从就业结构看，随着外来户籍人口失业率持续下滑，它与本地户籍人口失业率已经保持一致，8月均为5.3%。不同年龄阶段看，25-59岁人口的失业率最低，为4.3%，且连续5个月不提升。16-24岁青年人口失业率虽然很高，达到18.7%，但今年首次下降。

图表14：城镇调查失业率



资料来源：Wind，太平洋研究院整理

### 8月经济表现不错，全年稳增长信心提升。

综上，8月份我国经济较7月份明显好转：需求端投资与消费均改善，生产端的工业生产也在恢复，而且就业形势尤其是青年人就业形势有所改善。也需要注意到民间投资仍然在下滑，地产销售、拿地与投资均未有起色，主要工业品产量也在下滑等等。不过总体上，8月经济数据反弹扭转了7月对经济的悲观预期，提升了对全年稳增长的信心。

### 风险提示：

- 国内疫情扩散；
- 地缘政治局势演绎不确定；
- 美联储鹰派超预期。



## 投资评级说明

### 1、行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下。

### 2、公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

## 销售团队

| 职务      | 姓名  | 手机           | 邮箱                     |
|---------|-----|--------------|------------------------|
| 全国销售总监  | 王均丽 | 13910596682  | wangjl@tpyzq.com       |
| 华北销售总监  | 成小勇 | 18519233712  | chengxy@tpyzq.com      |
| 华北销售    | 韦珂嘉 | 13701050353  | weikj@tpyzq.com        |
| 华北销售    | 刘莹  | 15152283256  | liuyinga@tpyzq.com     |
| 华北销售    | 董英杰 | 15232179795  | dongyj@tpyzq.com       |
| 华北销售    | 常新宇 | 13269957563  | changxy@tpyzq.com      |
| 华东销售总监  | 陈辉弥 | 13564966111  | chenhm@tpyzq.com       |
| 华东销售    | 徐丽闵 | 17305260759  | xulm@tpyzq.com         |
| 华东销售    | 胡亦真 | 17267491601  | huyz@tpyzq.com         |
| 华东销售    | 李昕蔚 | 18846036786  | lixw@tpyzq.com         |
| 华东销售    | 周许奕 | 021-58502206 | zhouxuyi@tpyzq.com     |
| 华东销售    | 张国锋 | 18616165006  | zhanggf@tpyzq.com      |
| 华东销售    | 胡平  | 13122990430  | huping@tpyzq.com       |
| 华南销售总监  | 张茜萍 | 13923766888  | zhangqp@tpyzq.com      |
| 华南销售副总监 | 查方龙 | 18565481133  | zhafll@tpyzq.com       |
| 华南销售    | 张卓粤 | 13554982912  | zhangzy@tpyzq.com      |
| 华南销售    | 张靖雯 | 18589058561  | zhangjingwen@tpyzq.com |
| 华南销售    | 何艺雯 | 13527560506  | heyw@tpyzq.com         |
| 华南销售    | 李艳文 | 13728975701  | liyw@tpyzq.com         |
| 华南销售    | 陈宇  | 17742876221  | cheny@tpyzq.com        |



## 研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

投诉电话： 95397

投诉邮箱： kefu@tpyzq.com

## 重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的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业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。