

## 整体温和复苏，更多稳增长政策有望出台

## 2023年上半年经济数据点评

## 要点

7月17日，国家统计局公布上半年国民经济运行状况数据，数据显示上半年国内生产总值（GDP）593034亿元，按不变价格计算，同比增长5.5%。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%。

## ➤ 核心观点

整体来看，2023年上半年GDP同比增长5.5%，一季度GDP同比增长4.5%，二季度GDP同比增长6.3%，二季度同比增速较一季度回升1.8%，但注意到2022年同期水平，GDP增长速度略低于预期，**整体经济属于低基数效应下温和复苏。**

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长3.8%，比一季度加快0.8个百分点。高新技术产业，如太阳能电池、新能源汽车、工业控制计算机及系统工业增加值增速明显好转。

房地产及相关行业数据不理想，存在一定压力。

当前相对偏弱经济基本面数据，结合全年5%增长目标，市场预计国家会出台系列稳增长政策，推动经济复苏及进一步稳定发展。

## ➤ 风险提示

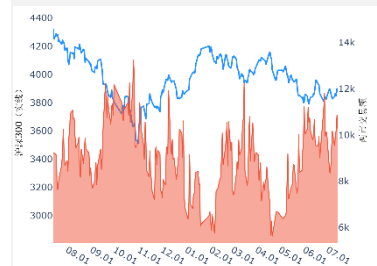
海外经济衰退，需求降低；国际贸易及部分行业受国际关系等外部不确定性因素影响，发生预期外变化；国内需求不足，政策推出及政策效果不及预期。

分析师：吴起滢

执业登记编号：A0190523020001

[wuqidi@yd.com.cn](mailto:wuqidi@yd.com.cn)

沪深 300 指数及两市交易额走势图



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

## 目录

一、2023 年上半年国民经济数据概览 .....	3
二、工业生产 .....	3
三、市场销售 .....	4
四、房地产相关 .....	4
五、市场展望 .....	4
1. 更加积极主动财政货币政策 .....	4
2. 房地产相关宽松政策 .....	5

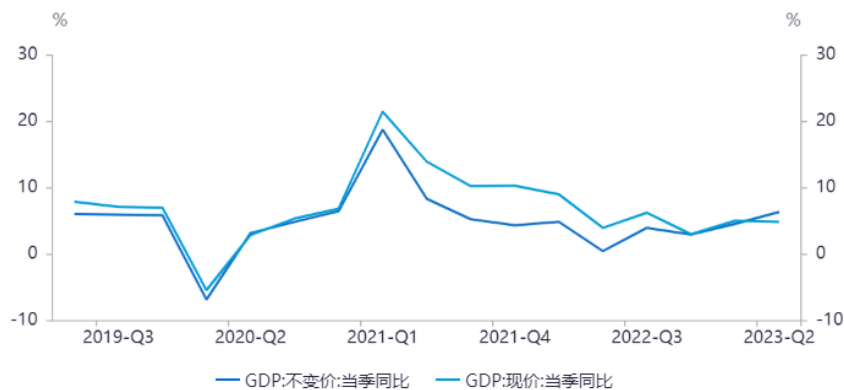
## 图表目录

图表 1: GDP 同比增速 .....	3
图表 2: 商品房销售面积累计同比 .....	4

## 一、2023 年上半年国民经济数据概览

国家统计局 2023 年 7 月 17 日公布上半年国民经济运行状况数据，数据显示上半年国内生产总值（GDP）593034 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 30416 亿元，同比增长 3.7%；第二产业增加值 230682 亿元，增长 4.3%；第三产业增加值 331937 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%。

图表 1：GDP 同比增速



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

整体来看，2023 年上半年 GDP 同比增长 5.5%，一季度 GDP 同比增长 4.5%，二季度 GDP 同比增长 6.3%，二季度同比增速较一季度回升 1.8%，但注意到 2022 年同期水平，GDP 增长速度略低于预期，整体经济属于低基数效应下温和复苏。分产业来看，第二产业受外部需求影响等增速相对较低，第三产业受房地产行业及居民消费意愿等影响尚未完全恢复。

## 二、工业生产

上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 3.8%，比一季度加快 0.8 个百分点。分三大门类看，采矿业增加值同比增长 1.7%，制造业增长 4.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 4.1%。装备制造业增加值增长 6.5%，比全部规模以上工业快 2.7 个百分点。分产品看，太阳能电池、新能源汽车、工业控制计算机及系统产量分别增长 54.5%、35.0%、34.1%。6 月份，规模以上工业增加值同比增长 4.4%，环比增长 0.68%。6 月份，制造业采购经理指数为 49.0%，企业生产经营活动预期指数为 53.4%。高新技术产业，如太阳能电池、新能源汽车、工业控制计算机及系统增加值增速明显好转。

## 三、市场销售

上半年, 社会消费品零售总额 227588 亿元, 同比增长 8.2%, 比一季度加快 2.4 个百分点。按经营单位所在地分, 城镇消费品零售额 197532 亿元, 同比增长 8.1%; 乡村消费品零售额 30056 亿元, 增长 8.4%。按消费类型分, 商品零售 203259 亿元, 增长 6.8%; 餐饮收入 24329 亿元, 增长 21.4%。基本生活类商品销售稳定增长, 限额以上单位服装鞋帽针纺织品类、粮油食品类商品零售额分别增长 12.8%、4.8%。升级类商品销售较快增长, 限额以上单位金银珠宝类、体育娱乐用品类、化妆品类商品零售额分别增长 17.5%、10.5%、8.6%。全国网上零售额 71621 亿元, 同比增长 13.1%。其中, 实物商品网上零售额 60623 亿元, 增长 10.8%, 占社会消费品零售总额的比重为 26.6%。6 月份, 社会消费品零售总额同比增长 3.1%, 环比增长 0.23%。

## 四、房地产相关

房地产及相关行业数据不理想, 是 6 月经济数据不理想主要因素。6 月地产销售单月同比-17.6%。

图表 2: 商品房销售面积累计同比



资料来源: 同花顺 iFinD, 源达信息证券研究所

## 五、市场展望

当前相对偏弱经济数据, 结合全年 5%增长目标, 市场预计国家会在以下几个方面出台稳增长政策, 推动经济复苏及进一步稳定发展。

### 1. 更加积极主动财政货币政策

财政政策方面, 市场预期会有进一步财政优惠政策推出, 如税收优惠政策, 加大财政支出, 转移支付、专项债等缓解地方财政压力, 以及部分行业如家电、汽车行业政策鼓励消费等。

货币政策方面，在美联储加息进入尾声之后，国内货币政策外部环境改善，操作空间扩大，可能会进一步宽松，适当降息或降准等，进一步加大货币投放，总体维持宽松货币环境。

## 2. 房地产相关宽松政策

根据当前地产销售等数据，市场预期国家和地方政府会出台房地产行业相关系列宽松政策。首先，**户籍政策**，如近期浙江发布的户籍政策，放宽落户条件，预计后续更多地区会适当放松户籍政策；其次，**房地产相关限购、房贷、首付比等政策**，分地区适当调整以促进住房销售等；最后，**存量房贷政策**，结合7月14日央行表态，支持鼓励商业银行与借款人自主协商变更合同约定，或者是新发放贷款置换原来存量贷款，存量房贷政策预计会有调整，如存量房贷利率下调或优惠等。

## 投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

## 办公地址

### 石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

### 上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与，不与，也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

## 重要声明

河北源达信息技术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：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（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。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。