

新兴产业助力生产回暖，内需修复节奏偏慢

——2026年8月经济数据点评

点评

- **摘要：**工业生产方面，8月规模以上工业增加值同比增长5.2%，增速较7月扩大0.7个百分点，高于市场预期，制造业生产动能有所回升；8月高技术产业增加值增长16.7%，AI算力、电子信息、高端装备等领域延续较强景气，新兴产业仍是工业增长的重要支撑。固定资产投资方面，1-8月固定资产投资同比下降7.2%，总量投资仍承压，但高技术产业投资增长5.2%，信息服务业投资增长22.7%，AI、数字经济及先进制造投资保持较快增长。随着专项债发行节奏改善及8000亿元新型政策性金融工具加快落地，重点领域投资有望进一步改善。房地产投资方面，1-8月房地产开发投资同比下降19.9%，供需两端仍处调整阶段，销售延续量缩价稳，房企融资和回款压力仍大。1-8月二手房网签面积累计同比增长10.6%，房地产交易逐步转向存量提质。制造业投资方面，1-8月制造业投资同比下降2.3%，但电子信息、高端装备等领域保持较强韧性；设备工器具购置投资增长9.3%，“两新”政策对企业资本开支仍形成支撑。消费方面，8月社会消费品零售总额同比增长0.4%，增速有所回落，汽车消费走弱仍是主要拖累；1-8月服务零售额增长4.9%，明显快于商品零售，新型消费业态保持较快增长。往后看，服务消费和新型消费或成为消费修复主要方向，汽车及地产相关消费能否改善，仍是影响社零整体增速回升的重要因素。
- **工业生产动能回升，新兴产业延续强势。**2026年8月，全国规模以上工业增加值同比增长5.2%，增速较7月扩大0.7个百分点，高于wind一致预期的4.71%。去年同期基数较低、极端天气扰动消退以及出口增速有所加快是本轮工业增速回升的主要拉动力。分行业看，8月制造业工业增加值同比增长6.1%，增速较7月扩大0.6个百分点；采矿业同比下降1.4%，降幅较上月收窄2.8个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长4.9%，增速收窄0.1个百分点。结构上，高技术制造业延续较强景气，8月单月高技术产业、装备制造业工业增加值同比分别增长16.7%、12.1%，仍是工业增长的重要支撑。细分行业中，8月单月，计算机、通信和其他电子设备制造业、铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业、专用设备制造业增加值同比分别增长17.2%、13.4%和11.4%，在主要行业中增幅居前，主要受益于AI算力、电子信息以及高端装备等领域需求保持较快增长。煤炭开采和洗选业当月同比下降5.6%，但降幅较上月收窄5.2个百分点，主要因大宗价格反弹预期之下，下游备货速度有所加快；医药制造业增加值同比增长5.2%，增速扩大2.4个百分点，部分传统制造业亦出现边际改善。从产品端看，新能源与高端制造延续较快增长。8月工业机器人产量同比增长34.6%，增速较上月加快4.4个百分点；新能源汽车、集成电路产量同比分别增长21.9%和20.6%，增幅总体保持稳定，制造业升级和新兴产业需求仍对工业生产形成支撑。出口亦对工业生产形成正向带动。8月规模以上工业企业实现出口交货值1.4万亿元，同比增长11.1%，增速较上月加快0.7个百分点。其中，电子行业出口交货值增长9.3%，对全部规模以上工业出口交货值增长的贡献率达32.8%，居各大类行业首位，显示外需及电子产业链出口仍是当前工业生产的重要支撑。9月以来，2026年规模达8000亿元的新型政策性金融工具首批资金已在全国10个省级行政区落地，重点投向“六张网”、新型工业化、数字经济、人工智能、低空经济、城市更

西南证券研究院

分析师：叶凡
执业证号：S1250520060001
电话：010-58251911
邮箱：yefan@swsc.com.cn

联系人：徐小然
邮箱：xuxr@swsc.com.cn

相关研究

1. 政策性资金对社融的边际支撑或逐步增强——2026年8月社融数据点评 (2026-09-14)
2. 能源主导价格回升，猪价修复与AI涨价形成结构性支撑——2026年8月通胀数据点评 (2026-09-10)
3. 破立之间——动能切换下宏观逻辑与资产再定价 (2026-09-09)
4. 外贸景气韧性延续，AI链与传统需求格局分化——2026年8月贸易数据点评 (2026-09-08)
5. 季节扰动未消，需求端释放景气增量——2026年8月PMI数据点评 (2026-08-31)
6. 国内凝练AI应用场景，海外再通胀推升加息预期 (2026-08-28)
7. 国内公积金条例修订，美联储纪要立场偏鹰 (2026-08-21)
8. 经济修复波动前行，结构亮点持续托底——2026年7月经济数据点评 (2026-08-17)
9. 信贷“降速”与债券“放量”并行——2026年7月社融数据点评 (2026-08-14)
10. 央行“十五五”规划出炉，美伊地缘风波再起 (2026-08-14)

新等领域。本轮资金落地节奏明显前置，后续资金落地有望进一步加快并形成实物工作量，重点支持领域或成为后续工业生产和投资改善的重要增量。



西南证券
SOUTHWEST SECURITIES

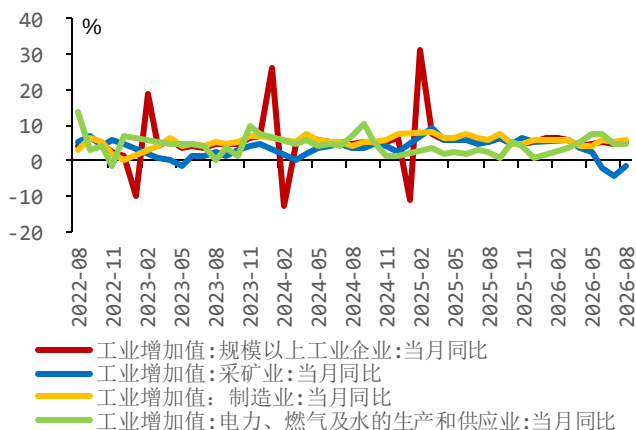
- **总量投资延续承压，高技术投资逆势增长。**2026年1-8月，全国固定资产投资（不含农户）同比下降7.2%，降幅较1-7月扩大0.5个百分点。根据历史数据倒推测算，8月单月投资同比下降13.51%，降幅较7月小幅收窄，连续第三个月边际改善，但仍处于深度负增区间，整体投资需求依然偏弱。结构上，高技术产业成为投资端为数不多的亮点。1-8月高技术产业投资同比增长5.2%，较1-7月加快0.2个百分点；高技术服务业投资增长8.4%，持平前值。与人工智能等新产业密切相关的信息服务业投资增长22.7%，增速较1-7月加快3.5个百分点，反映数字经济和AI相关产业投资景气仍较高。高技术制造业投资同比增速加快0.2个百分点至3.5%，其中电子电路制造业、集成电路制造业和锂离子电池制造业投资分别增长58.8%、12.0%和20.6%，先进制造业扩产仍是制造业投资的重要支撑。基建投资方面，1-8月广义基建投资同比下降5.37%，降幅较1-7月扩大；根据历史数据倒推测算，8月单月广义基建投资同比下降14.77%，传统基建投资仍偏弱。资金端来看，8月地方政府新增专项债发行5188亿元，同比由上月下降44.69%转为增长6.64%，发行进度达到66.52%，但仍慢于去年同期，专项债资金对基建投资的支撑尚未完全释放。结构上，“新基建”表现好于传统基建，“六张网”相关领域投资建设加快规划实施，“两重”项目带动重点领域基础设施投资保持较快增长。1-8月互联网和相关服务业、航空运输业、水上运输业、电力供应业投资同比分别增长42.0%、16.7%、14.7%和12.7%，其中互联网和相关服务业投资增速较1-7月加快0.7个百分点，航空运输业投资增速加快1.0个百分点。总体来看，当前投资仍具有较大下行压力，但结构性修复特征已经有所显现。AI、数字经济、先进制造以及“六张网”等新产业、新基建投资保持较快增长。随着专项债发行节奏改善以及8000亿元新型政策性金融工具首批资金加快落地，后续资金形成实物工作量有望进一步改善重点领域投资需求。
- **地产供需延续调整，政策重心转向稳预期。**2026年1-8月，全国房地产开发投资同比下降19.9%，降幅较1-7月扩大0.7个百分点；据历史数据倒推测算，8月单月房地产开发投资同比下降26.14%，降幅较7月收窄2.56个百分点，但仍处于深度负增区间。地产供给端延续收缩，1-8月房屋新开工面积同比下降24.8%，降幅较1-7月扩大0.8个百分点；竣工面积同比下降23.7%，降幅扩大0.5个百分点，行业投资意愿和项目建设规模仍偏弱。房企资金压力依然较大，1-8月房地产开发企业到位资金同比下降21.0%，降幅较1-7月扩大0.7个百分点。其中，国内贷款、自筹资金、定金及预收款、个人按揭贷款分别下降33.3%、20.0%、14.8%和22.4%，融资端和销售回款均未形成明显改善，房企资金链约束仍是制约投资修复的重要因素。需求端延续调整，但销售结构出现一定变化。1-8月商品房销售面积同比下降12.1%，降幅较1-7月扩大0.3个百分点；销售额同比下降13.0%，降幅收窄0.1个百分点，整体呈现“量缩价稳”特征。统计局首次转引发布了二手房网签面积数据：1-8月二手房网签面积累计同比增长10.6%，二手房市场已成为整体交易的重要支撑，房地产交易逐步由增量开发转向存量提质。8月28日，《关于完善商品住房销售制度的通知》与《关于改革完善房地产信贷管理推动加快构建房地产发展新模式的意见》同日印发，分别从销售制度和金融支持两端完善政策安排。相较于单纯刺激购房需求，本轮政策更加注重稳定市场预期、保障项目交付和优化房地产金融体系，政策重点逐步由“稳需求”向“稳预期、保交付、促转型”延伸。后续房地产市场能否进一步企稳，仍取决于销售端预期改善以及房企资金压力能否得到实质性缓解。
- **制造投资动能放缓，设备投资保持高增。**2026年1-8月，制造业投资同比下降2.3%，降幅较1-7月扩大0.6个百分点，累计增速连续五个月边际下行；据历史数据倒推测算，8月单月制造业投资同比下降6.05%，单月增速同样连续五个月走弱，制造业投资整体承压。分行业看，1-8月主要行业投资增速均



出现不同程度放缓或降幅扩大，制造业投资修复动力仍显不足。结构上，高端制造仍是制造业投资的重要支撑。1-8月计算机、通信和其他电子设备制造业投资同比增长8.1%，是制造业主要细分行业中唯一实现累计同比正增长且增速加快的行业，反映AI算力、电子信息等产业需求较强，对制造业投资形成一定支撑。铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业投资同比增长16.3%，仍处于较高水平，但增速较1-7月有所回落，显示高端制造投资仍保持韧性，但边际动能亦有所放缓。“两新”政策对设备投资的支撑仍在持续。1-8月设备工器具购置投资同比增长9.3%，增速较1-7月加快0.3个百分点，在制造业投资整体走弱的背景下保持较快增长，表明设备更新等政策对企业资本开支仍具有一定带动作用。总体来看，当前传统制造业投资承压，而电子信息、高端装备及设备更新相关投资仍具较强韧性。

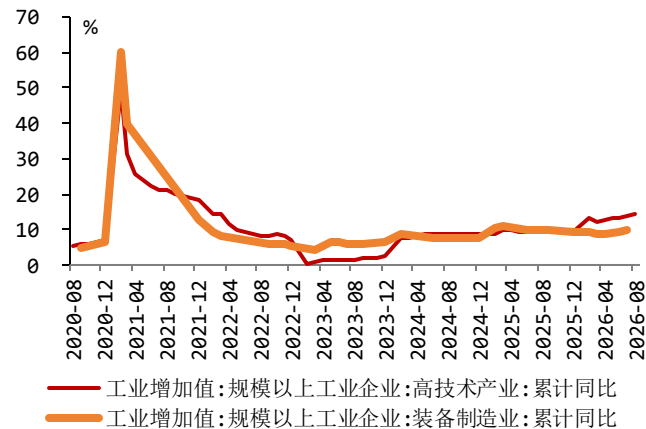
- **商品消费增长承压，服务消费保持韧性。**8月单月，社会消费品零售总额同比增长0.4%，增速较上月收窄0.2个百分点；扣除汽车后的消费品零售额同比增长2.5%，增速与上月持平，汽车消费走弱仍是社零增速放缓的主要拖累。分项看，餐饮收入同比增长1.1%，增速收窄0.3个百分点；商品零售同比增长0.3%，增速收窄0.2个百分点，整体消费需求仍偏弱。分品类看，消费呈现明显结构分化。通讯器材零售同比增长27.3%，增速较上月提升6.9个百分点，主要受存储芯片价格上涨带动消费电子产品价格上行，以及部分消费需求提前释放影响；汽车类零售额同比下降18.5%，降幅较上月扩大1.5个百分点，成为社零增长的主要拖累。家用电器零售额同比由上月下降1.9%转为增长2.3%，或受暑期促销活动带动。烟酒类零售额同比增长12.5%，增速扩大6.5个百分点。家具、建筑装潢类零售额同比分别下降7.9%和11.8%，地产市场调整对相关消费的压制仍在延续，但两者降幅均有所收窄，显示相关消费边际有所改善。尽管消费总量增速有所回落，消费结构升级趋势仍在延续。1-8月，社会消费品和服务零售总额同比增长2.5%，其中服务零售额增长4.9%，高于商品零售额3.9个百分点，服务消费增速明显快于商品消费。新型消费业态亦保持较快增长，1-8月限额以上仓储会员店、无人值守商店零售额同比增速均超过25%，且均较1-7月加快；购物中心零售额持续保持两位数增长，集合店零售额连续四个月加快。往后看，相较于传统商品消费，服务消费和新型消费业态或将成为后续消费修复的主要方向，而汽车及地产相关消费能否改善，仍是影响社零整体增速回升的重要因素。
- **风险提示：政策落地节奏不及预期风险，海外经济超预期波动风险。**已公布的宏观或产业政策在实际执行过程中，可能因配套措施不完善、部门协调不畅、地方执行力度差异或市场环境变化等因素，导致其推进速度、覆盖范围或最终效果慢于或弱于市场预期，从而影响政策目标的实现与经济修复的进程；主要经济体的政治局势、经济数据或宏观政策出现意外变化，其幅度或频率超出市场普遍预测。这种超预期波动可能引发全球金融市场动荡、贸易条件恶化或外需急剧收缩，并通过金融、贸易及预期渠道向国内传导，增加我国外部环境的复杂性与不稳定性。

图 1：三大门类增加值同比变化情况



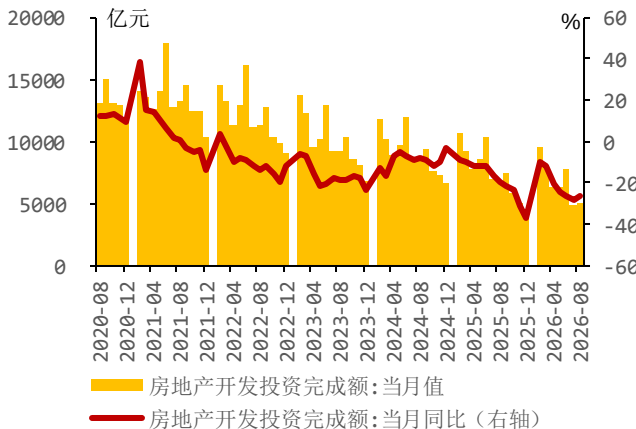
数据来源：wind、西南证券整理

图 3：高技术产业增加值累计同比增速边际上升



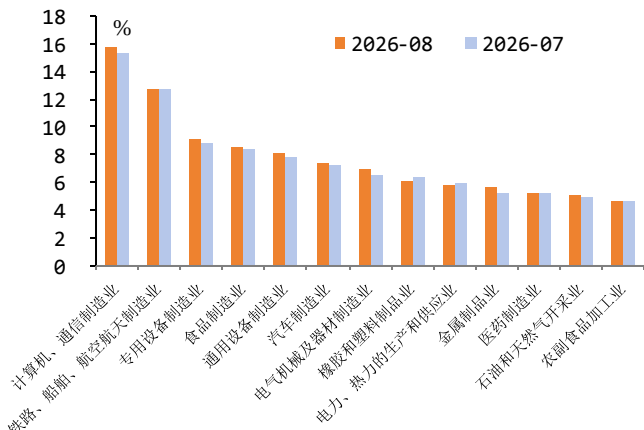
数据来源：wind、西南证券整理

图 5：房地产开发投资同比降幅收窄



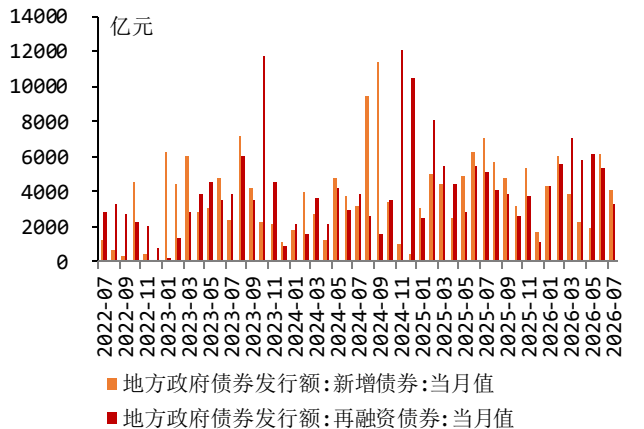
数据来源：wind、西南证券整理

图 2：细分行业工业增加值累计同比增速



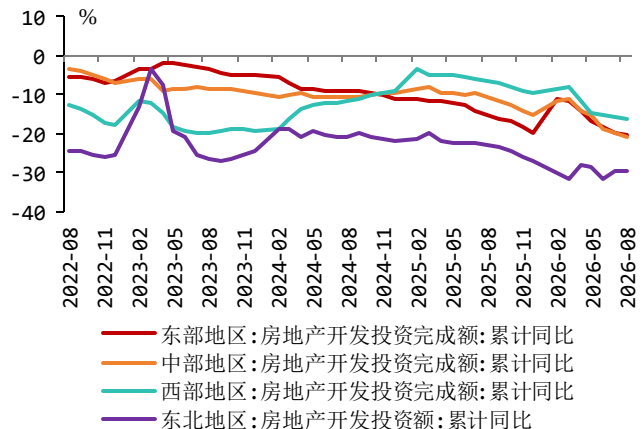
数据来源：wind、西南证券整理

图 4：7 月地方政府债券发行节奏放缓



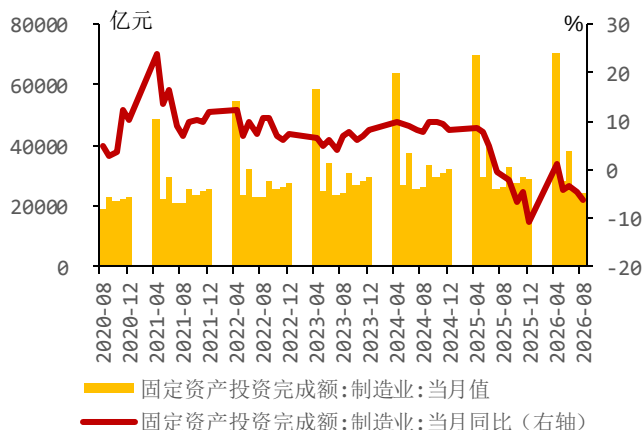
数据来源：wind、西南证券整理

图 6：不同地区房地产开发投资累计同比增速



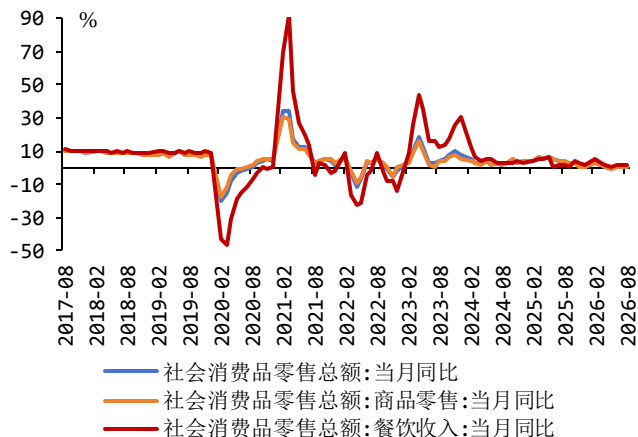
数据来源：wind、西南证券整理

图 7：制造业投资同比降幅扩大



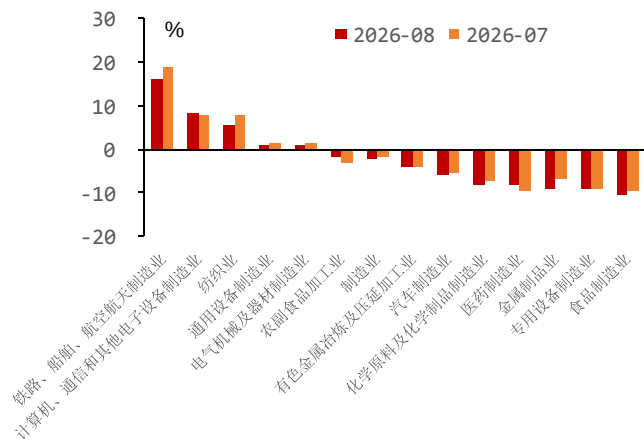
数据来源：wind、西南证券整理

图 9：社会消费品零售总额同比涨幅收窄



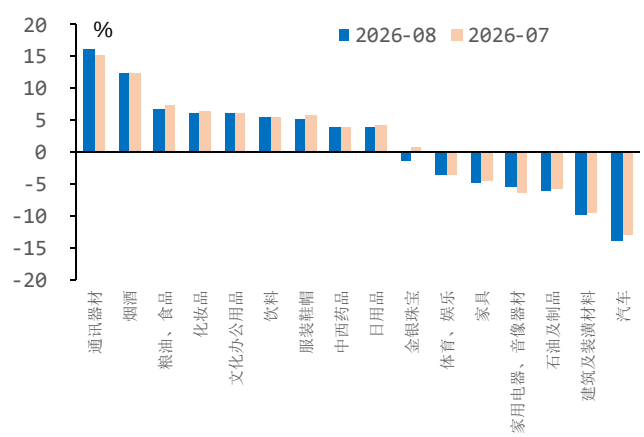
数据来源：wind、西南证券整理

图 8：制造业投资各行业累计同比增速



数据来源：wind、西南证券整理

图 10：主要消费品类零售额累计同比增速



数据来源：wind、西南证券整理

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与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。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录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报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究院

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	手机	邮箱
上海	崔露文	上海公募销售主管	15642960315	clw@swsc.com.cn
	张方毅	私募销售主管	15821376156	zfy@swsc.com.cn
	戴剑箫	销售岗	13524484975	daijx@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售岗	15800507223	ljlong@swsc.com.cn
	叶佳缘	销售岗	15800609605	yejy@swsc.com.cn
	贾文婷	销售岗	13621609568	jiawent@swsc.com.cn
	毛玮琳	销售岗	18721786793	mwl@swsc.com.cn
	张大炜	销售岗	13163027178	zhangdaw@swsc.com.cn
	张怀文	销售岗	18800275611	zhanghuaiwen@swsc.com.cn
	苏湖	销售岗	18913127448	suhu1997@swsc.com.cn
北京	李杨	北京公募销售主管	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	姚航	北京保险销售主管	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张岚	销售岗	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杨薇	销售岗	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	王宇飞	销售岗	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	刘艳	销售岗	18456565475	liuyanyj@swsc.com.cn
广深	高欣	广深销售主管	13923418464	gaoxin@swsc.com.cn
	龚之涵	销售岗	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	文柳茜	销售岗	13750028702	wlq@swsc.com.cn
	林哲睿	销售岗	15602268757	lzh@swsc.com.cn
	黄诗洁	销售岗	18817316880	hsj@swsc.com.cn
	周玥	销售岗	18580531950	zhy1997@swsc.com.cn
	彭志伟	销售岗	15521604635	pzhw@swsc.com.cn