



彭文生：服务业复苏待提速



二季度 GDP 同比+0.4%，低于市场预期均值的 1.1%左右，主要源于服务业复苏疲弱，工业复工复产季度皆好于 2020 年可比时期。除了居民服务消费仍然偏弱，地产相关的服务也偏弱，从事服务业居多的青年人就业压力仍然比较大。6 月单月基建增速明显反弹，稳经济一揽子政策仍会持续落地。

对照 2020 年可比时期，今年工业所受冲击相对较小，而复工复产进度也较好。从 6 月数据来看，生产端短期影响已过，6 月工业增加值同比+3.9%（5 月为 0.7%）。在去年同期低基数和煤炭保供的推动下，采矿业保持高增速，同比+8.7%。随着长三角等地全面复工复产，叠加出口拉动，高技术产业增加值同比+8.4%（5 月为 4.3%），拉动制造业同比+3.4%（5 月为 1.1%）。通用设备、专用设备、汽车制造业、电气机械和器材、通信设备、计算机和其他电子设备五大装备制造业恢复较好，拉动工业增加值增速 2.2ppt。其中在复工复产和购置税减半的政策推动下，汽车制造业 6 月同比+16.2%，较 5 月改善 23.2ppt。

但多数服务业表现疲弱。分行业来看，第一、二、三产业增加值同比分别为 4.4%、0.9%、-0.4%，这与 2020 年一季度的第三产业增速高于第二产业形成了对比。服务业复苏疲弱具体从多个方面可以看出来。第三产业增加值增速与服务业生产指数之间的差异为 2.9ppt，低于 2020 年一季度的 3.7ppt，显示未被包含在服务业生产指数统计范围内的服务业经济活动增速可能低于预期。同时，部分服务业表现疲弱背后的原因不止于疫情，

2020 年一季度对服务业支撑力度较大的信息传输、软件和信息技术服务业在 2022 年二季度同比+7.6% (2020 年一季度同比+14.6%); 房地产增加值同比-7% (2020 年一季度同比-7.6%), 已连续四个季度负增长。从 6 月数据来看, 虽然服务业生产指数增速转正, 6 月同比+1.3%(5 月为-5.1%), 但距离正常空间仍有一定距离。

服务业表现疲弱在其他方面也有体现:

一是虽然 6 月社零超预期, 但居民服务消费仍然偏弱。6 月社零总额同比增长 3.1%, 好于 Wind 一致预期 (-0.5%), 较 5 月改善 9.8 个百分点。防疫政策优化调整、居民“学习效应”缓解压制、稳增长政策积极发力, 共同促进消费改善。其中, 非汽车类商品、餐饮、汽车 3 项的增速, 分别改善 6.3、17.1 和 29.9 个百分点。伴随疫情趋于平稳、防疫政策优化调整, 疫情对居民消费的影响都会减弱; 而居民也有“学习效应”, 会在疫情后逐步适应防疫“新常态”, 缓解疫情影响。这一逻辑在以往的消费修复路径中也有体现, 比如疫情反弹后的消费修复通常都会好于市场预期。与此同时, 近两个月稳增长政策积极发力, 尤其是汽车促消费政策拉动显

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44060

