

## 2020 年 1-8 月消费及投资综评

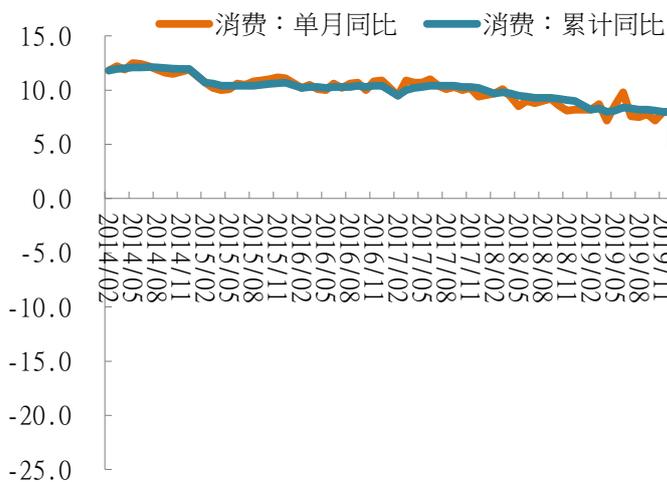
——消费单月转正，民间投资或将进入向上的通道

### 8 月消费增 0.5%

8 月份，社会消费品零售总额 33571 亿元，同比增长 0.5%，为今年以来首次正增长。

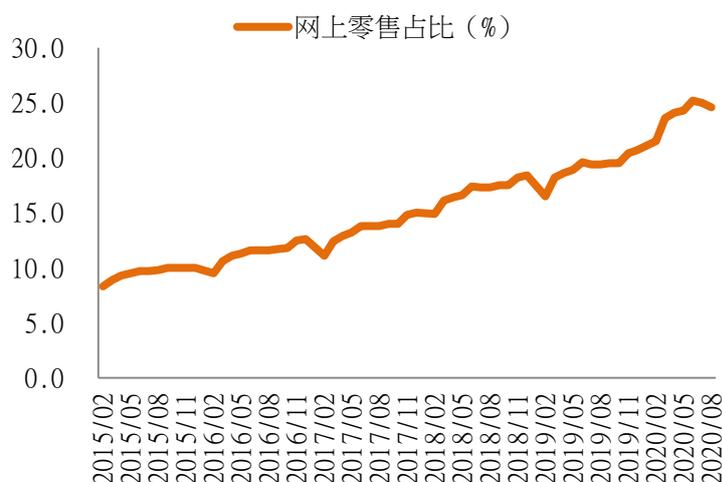
1—8 月份，社会消费品零售总额 238029 亿元，同比均下降 8.6%。

图：社会消费品零售总额增速(%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：网上零售占比(%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

2020 年 8 月消费 YOY 增 0.5%，实现年内首次正增长，指向目前消费端整体呈复苏态势。

**餐饮逐渐恢复，汽车、化妆品等销售向好。**从主要商品类别来看，8 月餐饮逐渐恢复，汽车销售依旧较好，化妆品、金银珠宝销售大增，共同带动整体零售。具体来看，餐饮销售方面，8 月 YOY 降 7.0%，降幅较 7 月收窄 4.0pct，仍在改善通道之中，后续来看，转正可期。商品销售方面：汽车 8 月销售增 12%，依旧在快速增长通道之中；化妆品本月销售增 19.0%，增速提升 9.8pct；金银珠宝 8 月销售增 15.3%，增速较 7 月提升 7.8pct。其他方面，饮料类销售增 13%，日用品销售增 11%，通讯器材销售增 25%，增长强劲。汇总来看，8 月商品零售实现 1.3%的正增长。

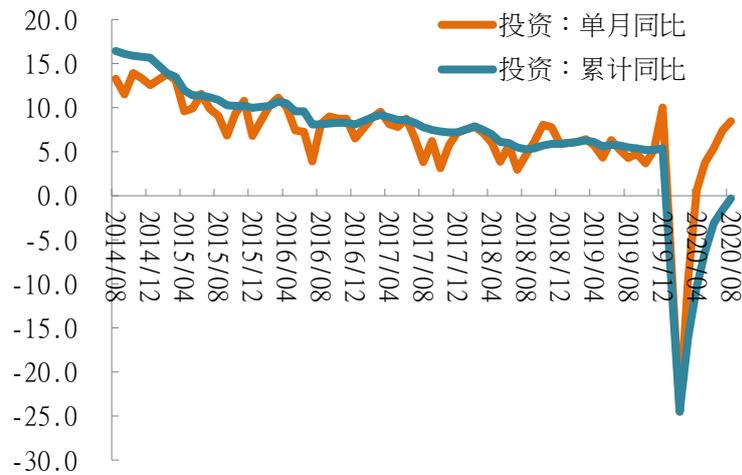
**线上零售录得两位数增长。**我们计算 8 月实物商品网上零售额增长 17%，录得两位数的快速增长。目前来看网上零售占比在 25%，我们估计后续在整体消费中影响力会进一步提升。

**总体而言**，消费方面，随着国内疫情得到基本控制，各地逐渐摘掉口罩进行日常活动，公共场所陆续开放，消费边际改善将是大概率。从商品分类来看，目前支撑消费增长的动力已逐渐从必需消费品拓宽至非必需消费品（如汽车、金银珠宝等），我们后续消费端依旧将有向上的动能。

### 1-8 月固定资产投资降 0.3%

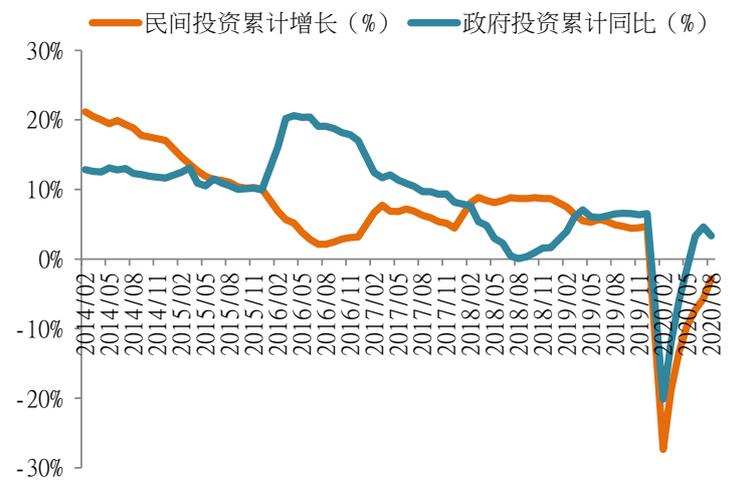
1—8 月份，全国固定资产投资 378834 亿元，同比下降 0.3%，降幅比 1—7 月份收窄 1.3 个百分点。

图：固定资产投资增速 (%)



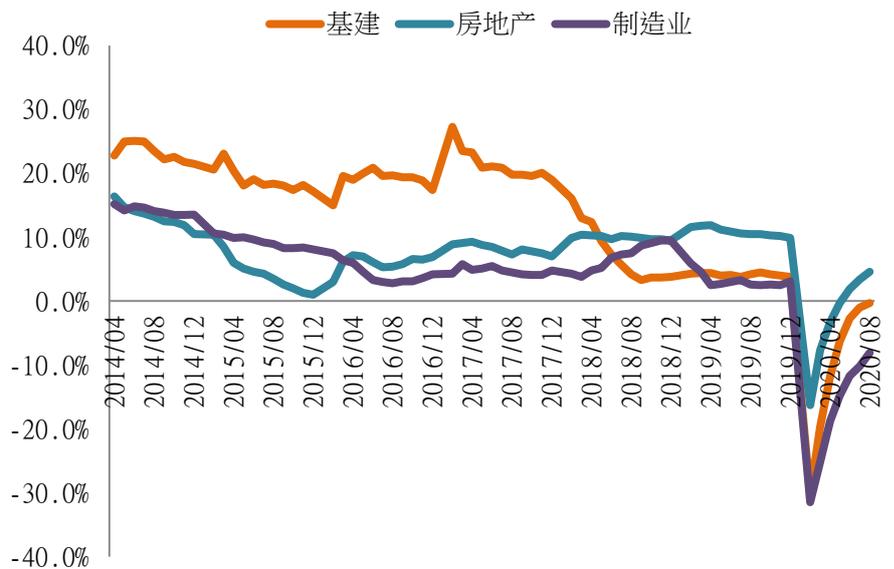
资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：政府与民间投资增速 (%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

图：基建、房地产、制造业投资增速 (%)



资料来源：国家统计局，群益上海整理

2020年1-8月,全国固定资产投资同比下降0.3%,降幅较前7月收窄1.3pct,我们计算8月单月投资增8.5%,增速进一步提升。

**三大产业均有所改善,一产投资已实现两位数增长。**第一产业投资11063亿元,同比增长11.5%,增速比前7月份提高3.8pct;第二产业投资112122亿元,下降4.8%,降幅收窄2.6pct;第三产业投资255649亿元,增长1.4%,增速提高0.6个百分点。

**民间投资或迎来转折点。**民间投资前8月同比下降2.8%,较前7月收窄2.9pct,如果从8月单月来看,我们计算民间投资增20%,增速较上月提升16.1pct。从近两月数据来看,我们认为民间投资可能正进入向上的通道。政府投资方面,前8月累计增3.3%,较前7月回落1.3pct。从8月单月政府投资来看,降3.9%。

**基建投资为重要支撑,制造业投资降幅收窄。**1-8月基建投资(不含电力、热力等)降0.3%,降幅收窄0.7pct,电力、热力等投资增18.4%,仍在快速增长。我们认为后续随着项目开工逐渐进行,基建投资有可能继续回升,并对整

体投资产生支撑。房地产投资前8月增4.6%，其中住宅投资增5.3%，目前来看，“房住不炒”依旧是主旋律，预计后续将保持平稳。1-8月制造业投资下降8.1%，降幅收窄2.1pct，目前制造业PMI已连续数月高于荣枯线，指向制造业需求有所恢复，后续有待继续观察。

**整体来看**，基建投资是今年的一个方向，不管是政府还是民间，在政策托底的背景下，可能是今年整体投资端的主要支撑。房地产投资方面，全年销售下行压力犹存，且叠加新开工增速放缓，预计整体增速也将放缓。制造业投资方面，在复工率上升和市场信心逐渐恢复过程中，或继续改善。

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\\_2457](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_2457)

