

分析师：杨畅

执业证书编号：S0740519090004

电话：021-20315708

Email: yangchang@r.qlzq.com.cn

相关报告

投资要点

- 7月15日，国家统计局公布二季度GDP数据，以及6月份工业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额以及城镇就业数据。
- 从生产端看，6月规模以上工业增加值同比增长3.9%（前值0.7%），同比增速加快修复，从工业增加值定基指数来看，上年6月基数较高，因此本月同比增速的回升，表明修复具有明显动能。环比增长0.84%，也明显高于季节性因素的表现，印证修复态势。
- 从需求端看，基建拉动投资，餐饮拉动社零。投资上，根据累计值折算后的固定资产投资当月同比5.8%（前值4.5%），提高1.3个百分点。分大类看，根据累计值折算后的房地产开发投资当月同比下降9.6%（前值下降7.7%），增速仍在回落。另外，制造业投资累计同比增长10.4%（前值10.6%，上年全年13.5%），基建投资累计同比增长7.1%（前值8.5%，上年全年0.4%），基建投资持续发力的特征较为明显。消费上，社会消费品零售总额增速回升，6月同比增长3.1%（前值下降6.7%），出现明显回升。其中，餐饮收入当月同比下降4.0%（前值下降21.1%），商品零售同比增长3.9%（前值下降5.0%），餐饮收入的修复势头明显加快。
- 从就业端看，就业总量继续增长，失业压力继续释放。前6个月城镇新增就业654万人，低于2021年同期698万人，但高于2020年同期564万人。6月城镇调查失业率继续回落至5.5%（前值5.9%）；另外，25-59岁主力就业人群失业率4.5%（前值5.1%），31个大城市失业率5.8%（前值6.9%），回落较为明显，表明前期解除全域静态管理之后，大城市与主力人群的失业压力明显释放。
- 二季度国内生产总值292464亿元，按不变价格计算，同比增长0.4%（一季度4.8%）；上半年同比增长2.5%。我们认为下半年中国经济有望延续回升态势，呈现出冲高走稳的迹象。下半年，比较确定性的力量在于基建和地产，有可能存在不确定的领域在于消费与出口。
- 总体上看，我们对中国经济下半年走势仍然充满信心，有望出现走高走稳的走势，三季度有望形成同比增速的高点，四季度有望延续修复动能，保持在高位平稳运行。
- 风险提示事件：1、政策变动风险。2、疫情反复风险。

内容目录

1. 中国经济有望走高企稳	- 3 -
1.1 工业生产修复明显	- 3 -
1.2 基建继续拉动投资修复、上年较高基数压低房地产开发投资增速	- 3 -
1.3 餐饮收入降幅明显收窄，拉动社会消费品修复	- 4 -
1.4 房地产的销售端改善、开工施工承压	- 4 -
1.5 就业总量继续增加，失业压力明显释放	- 5 -
1.6 对下半年中国经济的展望	- 5 -
2. 风险提示	- 5 -

1. 中国经济有望走高企稳

1.1 工业生产修复明显

从同比数据来看,6月规模以上工业增加值同比增长3.9%(前值0.7%),同比增速加快修复,从工业增加值定基指数来看,上年6月基数较高,因此本月同比增速的回升,表明修复具有明显动能。从环比数据来看,环比增长0.84%,也明显高于季节性因素的表现,印证修复态势。

分经济类型看,国企当月同比增长3.1%(前值0.7%),股份制企业同比增长4.0%(前值2.3%),私营企业同比增长3.0%(前值1.1%),外企同比增长3.6%(前值下降5.4%),国企增速提升明显,外企修复至增长区间。

工业企业当月产销率96.0%(前值96.4%),回落0.4个百分点,较去年同期回落1.1个百分点,是自2020年3月以来的最低值,产销状况需关注。

出口交货值前6个月累计74333亿元,累计同比增长10.8%,根据累计值折算后的当月同比增长13.9%(前值10.9%),根据八大港口外贸集装箱数据的表现,或许由于前期出口订单向6月份转移导致。

从重点产品来看,水电、汽车、SUV、集成电路、微型电子计算机等产量环比增长靠前。

1.2 基建继续拉动投资修复、上年较高基数压低房地产开发投资增速

1-6月份,全国固定资产投资(不含农户)271430亿元,累计同比增长6.1%(前值6.2%)。从环比看,6月份固定资产投资(不含农户)增长0.95%(前值0.83%)。根据累计值折算后的当月同比增长5.8%(前值4.5%),增速回升。民间固定资产投资153074亿元,同比增长3.5%(前值4.1%),根据累计值折算后的当月同比增长1.6%(前值0.8%),增速回升。

上年基数压低了房地产开发投资本月同比增速。前6个月房地产开发投资68314亿元,累计同比下降5.4%(前5个月累计同比下降4.0%、上年全年增长4.4%),根据累计值折算后的当月同比下降9.6%(前值下降7.7%),降幅扩大。从环比来看,房地产开发投资连续3个月环比正增长,同比降幅扩大主要是由于上年6月基数为年内最高点,压低了本月同比降幅。

前6个月,制造业投资累计同比增长10.4%(前5个月10.6%,上年全年13.5%),增速仍在回落。基建投资累计同比增长7.1%(前5个月6.7%,上年全年0.4%),制造业投资增速出现回落,基建投资连续3个月增速提高,拉动投资的态势比较明显。

1.3 餐饮收入降幅明显收窄，拉动社会消费品修复

前6个月，社会消费品零售总额210432亿元，累计同比下降0.7%（前5个月累计下降1.5%）。其中，除汽车以外的消费品零售额189251亿元，累计同比下降0.1%（前值下降0.5%）。根据统计局公布的数据，6月份，社会消费品零售总额38742亿元，同比增长3.1%（前值下降6.7%）。从环比增速看，6月环比增长0.53%（前值0.03%），社零修复迹象较为明显。

从乡村与城镇表现来看，城镇当月增长2.9%（前值下降6.6%）；乡村当月增长2.9%（前值下降6.5%），城镇社零修复的幅度略高。餐饮收入当月同比下降4.0%（前值下降21.1%），商品零售增长3.9%（前值下降5.0%），餐饮收入明显修复。限额以上企业商品零售总额当月同比增长8.6%（前值下降5.2%），限额以上商品的修复速度要好于社零总体的表现。

1.4 房地产的销售端改善、开工施工承压

前6个月房地产开发投资累计同比下降5.4%（前5个月累计同比下降4.0%，上年全年累计增长4.4%）；根据累计值折算后的当月同比下降9.6%（前值下降7.7%），降幅扩大。总体来看，房地产销售端同比降幅收窄明显，竣工、施工、新开工、拿地的积极性仍然偏弱。

销售端降幅继续收窄。根据累计值折算后，商品房销售当月同比下降18.0%（前值下降32.0%）、住房销售当月同比下降22.0%（前值下降36.5%）。从待售面积来看，6月商品房待售面积减少649万平方米，住宅待售面积减少561万平方米。

竣工端跌幅继续扩大，房屋竣工面积同比下降40.7%（前值下降31.3%），住宅竣工面积同比下降40.5%（前值下降28.1%），跌幅扩大。施工端跌幅继续扩大，房屋施工面积同比下降48.1%（前值下降39.4%），住宅施工面积同比下降47.6%（前值下降39.2%），跌幅继续扩大。新开工跌幅扩大，房屋新开工同比下降44.9%（前值下降41.9%）；住宅新开工同比下降45.1%（前值下降41.2%），跌幅扩大。从土地购置来看，

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_44161

