腾景宏观月报

全口径投资：
投资增速短期趋缓，基建、制造业未来可期
——基于腾景国民经济运行全口径数据

腾景宏观研究团队

相关报告

《腾景宏观月报：11月全口径投资：房地产投资再度下行，投资修复进程趋缓》2023-01-08

《腾景宏观月报：11月全口径供给侧：复苏承压，筑底待发》2023-01-05

《腾景宏观月报：11月全口径消费：需求短期疲弱，预期长期向好》2023-01-05

联系我们

010-65185898 | +86 15210925572

IR@TJRESEARCH.CN

http://www.tjresearch.cn

北京市朝阳区朝阳门外大街乙6号朝外SOHO-A座29层

本期要点：

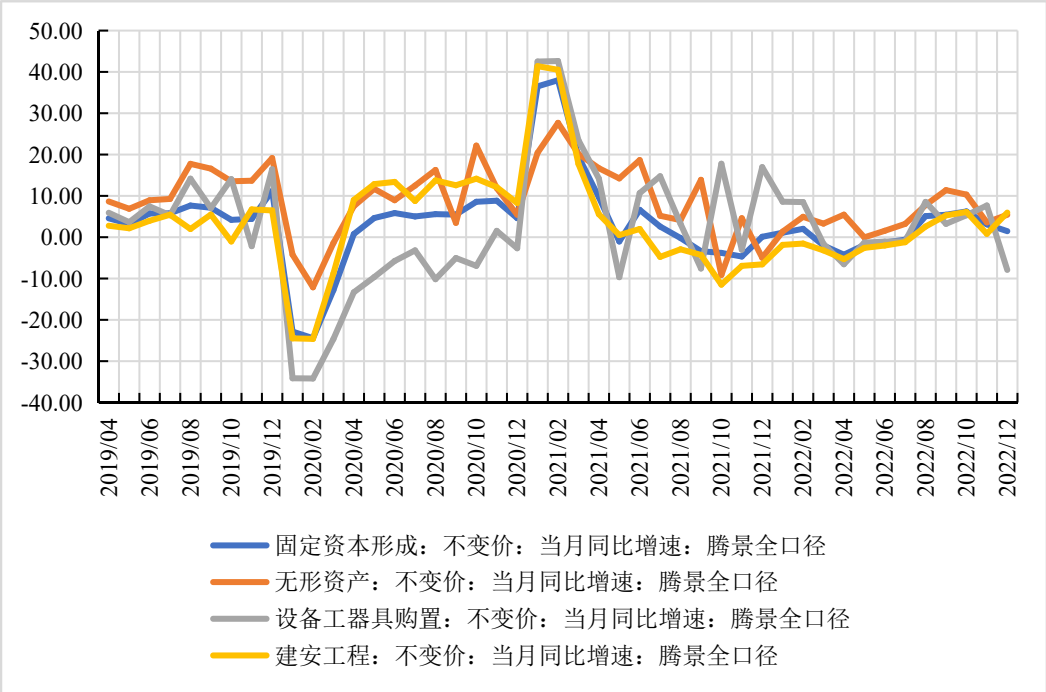
12月全口径投资数据概览

腾景国民经济运行全口径数据库	现价：当月同比	较上月	不变价：当月同比	较上月	官方统计指标	现价：累计同比	较上月	不变价：累计同比	较上月
固定资本形成	2.35%	↑	1.46%	↓	固定资产投资完成额	5.10%	↓		
固定资本形成：建安工程	5.81%	↑	5.95%	↑	固定资产投资完成额：建安工程	5.20%	↓		
固定资本形成：设备工器具购置	-7.23%	↓	-7.91%	↓		3.50%	↓		
固定资本形成：无形资产	5.03%	↑	5.43%	↑					
固定资本投资：基建投资	5.13%	↓	4.13%	↓		11.52%	↓		
固定资本投资：制造业投资	1.69%	↓	0.14%	↓	固定资产投资完成额：制造业	9.10%	↓		
固定资本投资：房地产投资	-5.64%	↑	-5.65%	↑		-10.00%	↓		
固定资本投资：服务业投资（不含基建）	7.82%	↓	6.98%	↓	固定资产投资完成额：服务业投资（不含基建）				
固定资本投资：采矿业投资	87.26%	↑	86.19%	↑	固定资产投资完成额：采矿业投资	4.50%	↑		
固定资本投资：农业投资	-3.48%	↓	-4.6%	↓	固定资产投资完成额：农、林、牧、渔业	4.20%	↓		

数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库、wind

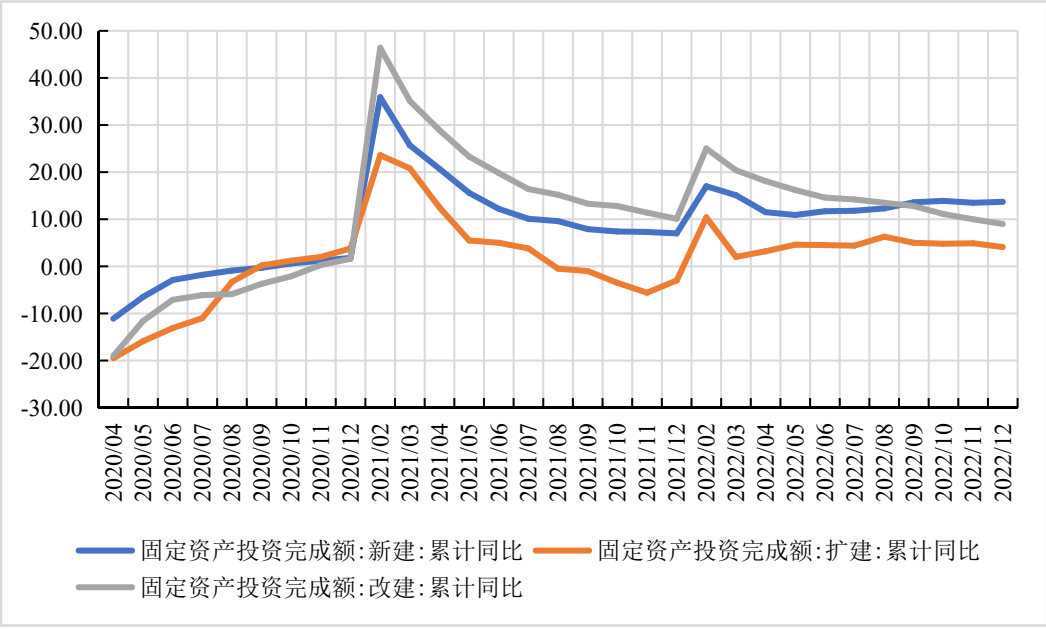
- 由于疫情防控政策调整，2022年12月全口径总投资增速呈现放缓趋势。腾景全口径数据显示，12月份全口径总投资不变价当月同比为1.46%，相比上月再次下滑1.66个百分点。从构成上看，建安工程不变价当月同比为5.95%，相比上月提升4.17个百分点；设备工器具购置不变价当月同比为7.91%，受到基期效应影响相比上月增速下滑幅度较大，成为投资增速下滑的主要拖累项，同时固定资产投资改建、扩建增速（图2）的增速下降也印证了这一点；无形资产不变价当月同比为5.43%，相比上月提升1.83个百分点。

图1. 固定资本形成及构成增速



数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

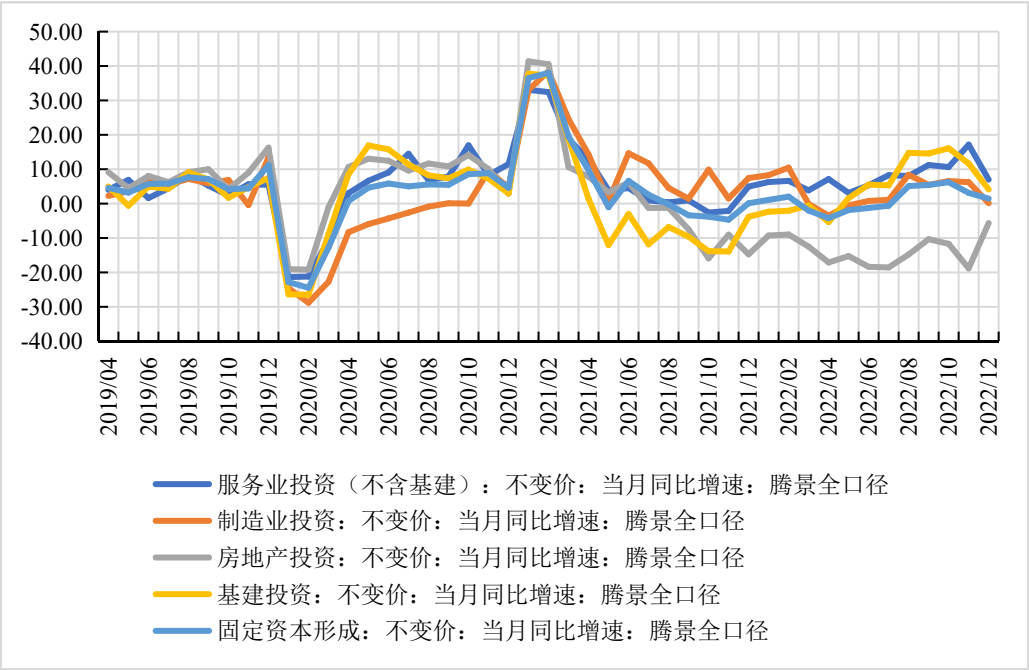
图2. 固定资本形成新建、扩建、改建：累计同比



数据来源：wind

- 从行业角度看，基建投资与房地产投资对冲之势仍在延续，但短期趋势又出现新变化，房地产投资整体呈现底部震荡趋势，基建投资增速有所放缓；作为固定资本形成主要构成部分，本月制造业投资增速趋缓，但总体保持平稳。

图3. 固定资本形成及构成行业增速



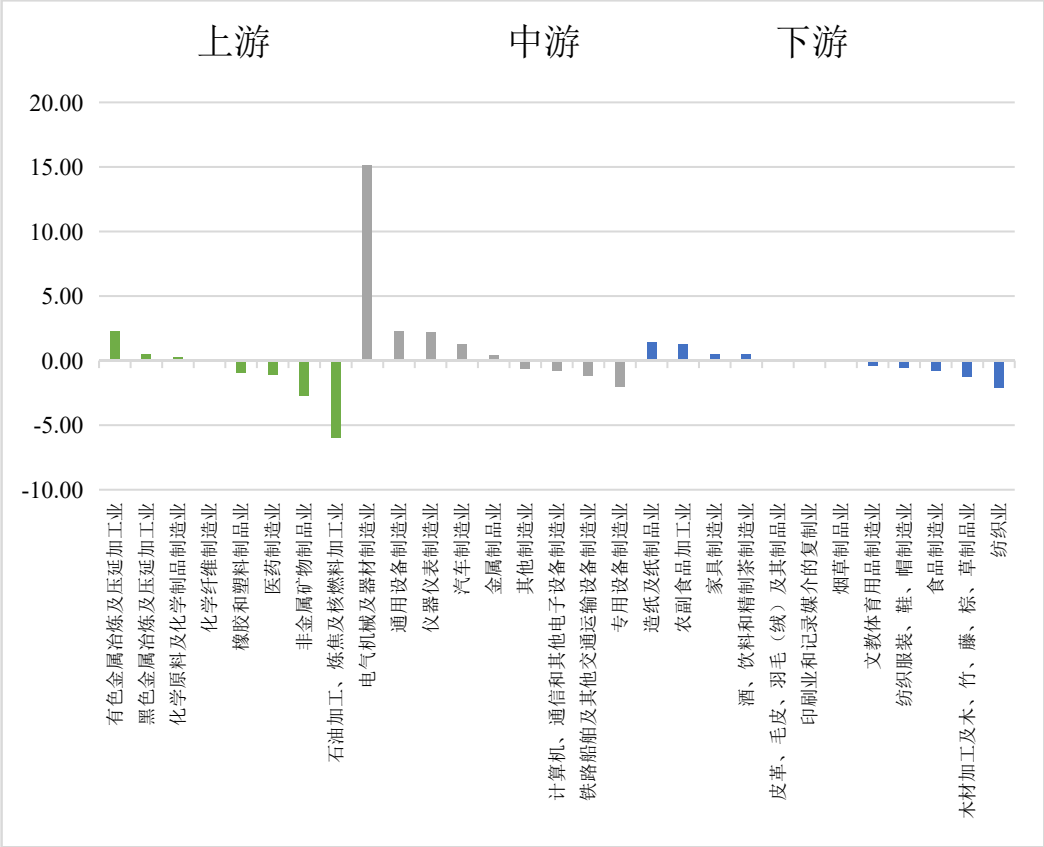
数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- **制造业投资持续回落，增长动能短期趋弱。**腾景全口径数据显示，12月份制造业投资不变价当月同比增长0.14%，相比上月下滑6.1个百分点，两年平均增长率3.72%。1-12月份制造业利润累计同比增长-13.40%，目前仍处于低位。

- 从增长结构来看，受采矿业利润较快回落影响，上游原材料制造业投资增长乏力，其中石油加工、炼焦及核燃料加工业、非金属矿物制品业成为主要拖累项。中游装备制造业中，电气机械及器材制造业表现亮眼。

- 下游消费制造业呈缓慢修复态势，农副食品加工业、酒、饮料和精制茶制造业修复速度居前，随着消费状况的逐渐好转，2023年消费制造业有望成为拉动制造业投资增速的重要动力。

图4. 制造业投资增长结构

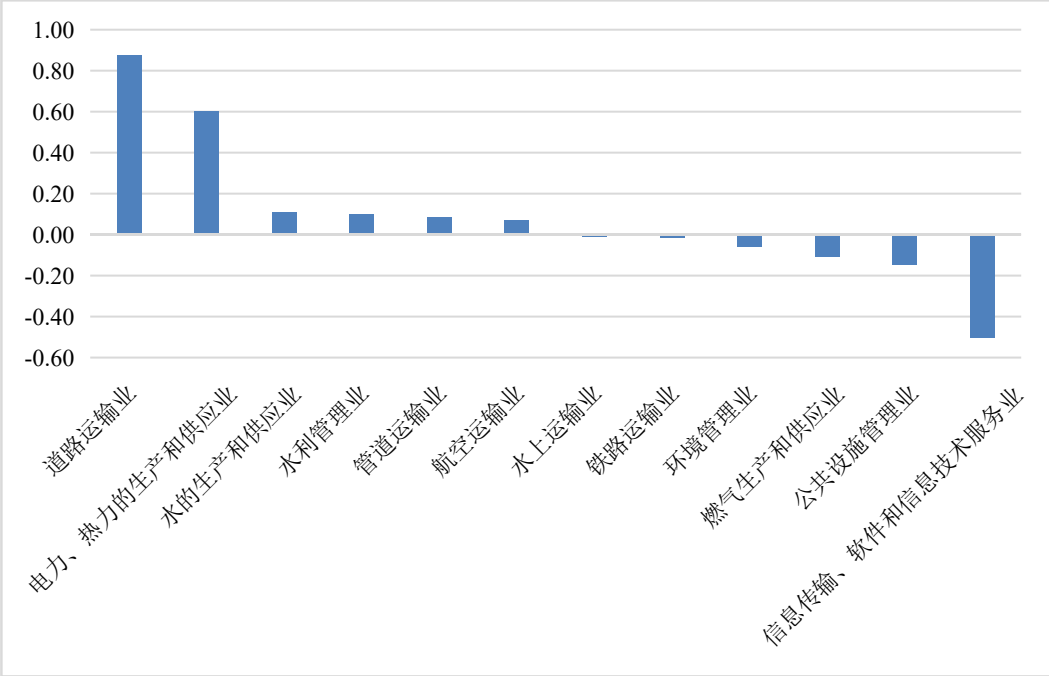


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- **增长动能不断优化，明年基建投资或仍将保持高速增长。**腾景全口径数据显示，12月份基建投资不变价当月同比增长4.13%，相比上月有所回落。

- 增长结构方面，前三季度增速偏慢的电力、热力的生产和供应业、道路运输业、水利管理业贡献主要的增长动能。展望2023年，“十四五”基础设施建设进入攻坚之年，2022年各省份陆续开工的重大基建项目为2023年基建持续发力提供了充足的项目储备，资金方面，专项债发力或继续前置成为支撑基建投资的重点，“准财政”政策性金融工具或仍起到带动作用。

图5. 基建投资增长结构

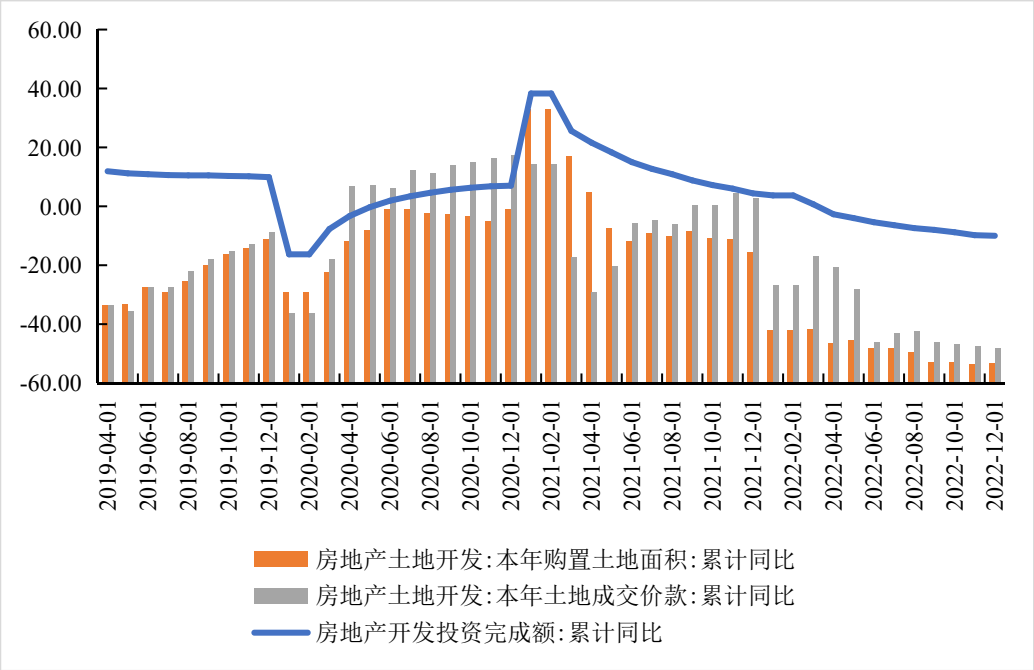


数据来源：腾景国民经济运行全口径数据库

- **房地产投资初现触底迹象，供需两端分化明显。**腾景全口径数据显示，8月份房地产投资不变价当月同比为-5.64%，在连续多个月增速下滑之后，首次出现增速边际回升。**从资金端来看，**8月份房地产开发投资完成额累计同比-10.00%，相比上月下降0.2个百分点，降幅呈逐步收窄趋势，**从土地成交情况看，**房企拿地意愿持续低迷，8月土地购置费累计同比增长-48.40%，仍处于深度负增长区间。**从房地产施工进度看，**受“保交楼”政策影响，房屋施工面积下降幅度趋缓，但房屋新开工面积仍处于持续下行区间；**从销售端来看，**目前房地产销售整体仍在底部震荡，但下行趋势明显缓解，值得注意的是目前房屋待售面积增速仍高位运行，房地产整体库存压力仍较大。

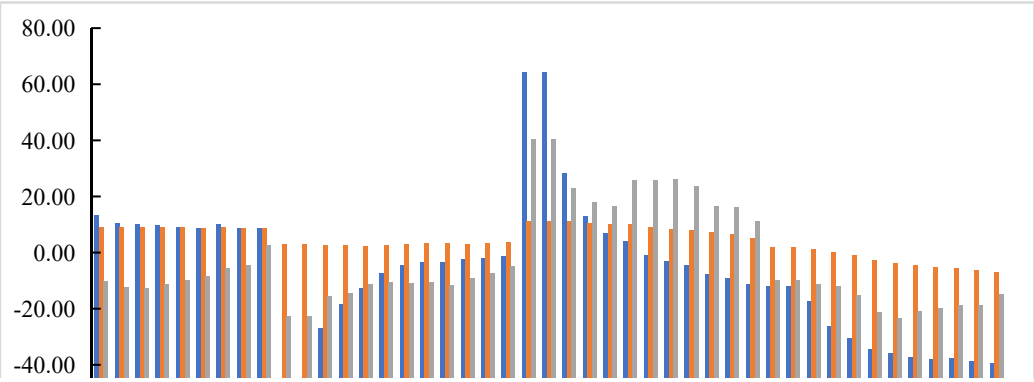
- 展望2023年，房地产或将逐步进入修复区间，供给和需求两端或将呈现非对称式修复。在“三只箭”等政策支持下，经历多轮调整的房地产企业资金状况或将逐步改善，有望率先实现企稳复苏；相比之下，需求端复苏将是更为关键的问题，目前来看，房贷利率下调等房地产利好政策带来的影响并不显著，“房住不炒”的背景下，消费者购房意愿恢复仍需时日，2023年复苏速度或将滞后于供给侧。

图6. 房地产开发投资完成额、本年购置土地面积、本年土地成交价款累计同比



数据来源：iFind

图7. 房屋新开工、施工、竣工面积累计同比



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_52308