



作者：黎轲 朱嘉林

电话：010-88053660

邮箱：like@xinhua.org

编辑：张 骐

审核：杜少军

官方网站：www.cnfic.com

客服热线：400-6123115



上半年固定资产投资表现超预期

下半年有望继续回升

上半年，固定资产投资同比增长6.1%，高于市场预期的5.9%。其中，基建投资保持较快增长，制造业投资维持较高景气度。具体看，1-6月基建、制造业和房地产投资同比增速分别为7.1%、10.4%、-5.4%。

往后看，在基建和制造业投资的高增支持下，下半年固定资产投资有望进一步修复。

目 录

一、上半年固定资产投资表现超预期.....	3
二、下半年基建投资有望保持高增	4
三、制造业投资增速显著回升	5
四、房地产业投资尚有改善空间	6

图表目录

图表 1：固定资产投资整体保持平稳.....	4
图表 2：基建投资增速加快.....	5
图表 3：制造业投资增速显著回升	6
图表 4：房地产投资增速走势	7

上半年固定资产投资表现超预期 下半年有望继续回升

上半年，固定资产投资同比增长6.1%，高于市场预期的5.9%。其中，基建投资保持较快增长，制造业投资维持较高景气度。具体看，1-6月基建、制造业和房地产投资同比增速分别为7.1%、10.4%、-5.4%。往后看，在基建和制造业投资的高增支持下，下半年固定资产投资有望进一步修复。

一、上半年固定资产投资表现超预期

1-6月份，全国固定资产投资（不含农户）271430亿元，同比增长6.1%，高于市场预期的5.9%，涨幅微降0.1个百分点，整体保持平稳。其中，民间固定资产投资153074亿元，同比增长3.5%。从环比看，6月份固定资产投资（不含农户）增长0.95%，涨幅扩大0.12个百分点。

从产业看，第一产业投资6827亿元，同比增长4.0%；第二产业投资84694亿元，增长10.9%；第三产业投资179909亿元，增长4.0%。在第二产业中，工业投资同比增长11.0%。其中，采矿业投资增长9.8%，制造业投资增长10.4%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长15.1%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长7.1%。其中，水利管理业投资增长12.7%，公共设施管理业投资增长10.9%，道路运输业投资下降0.2%，铁路运输业投资下降4.4%。

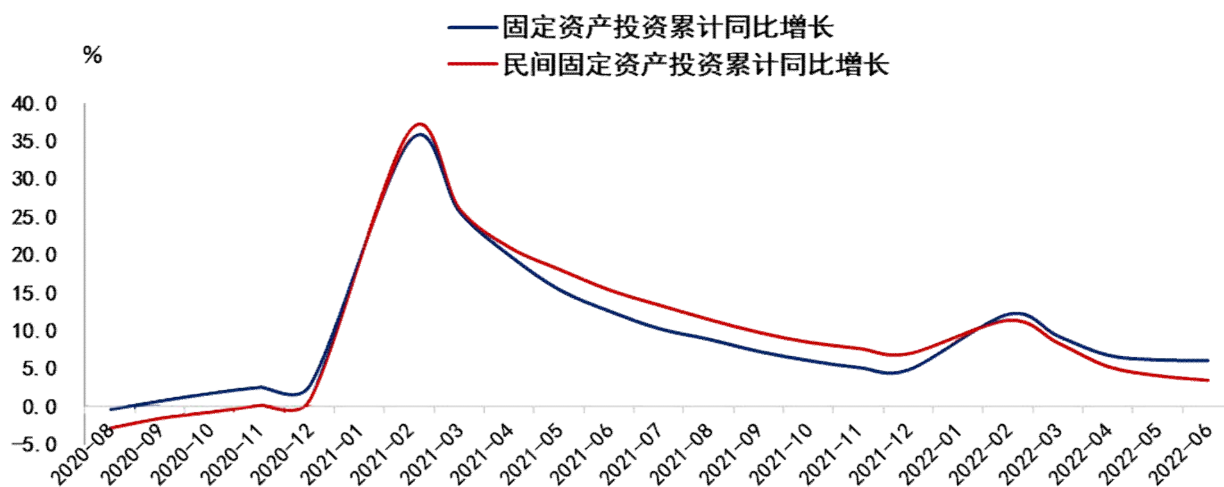
分地区看，东部地区投资同比增长4.5%，中部地区投资增长10.7%，西部地区投资增长8.0%，东北地区投资下降0.9%。分登记注册类型看，内资企业固定资产投资同比增长6.2%，港澳台商企业固定资产投资增长6.3%，外商企业固定资产投资下降2.9%。

从组成项看，1-6月基建、制造业和房地产投资同比增速分别为7.1%、10.4%、-5.4%，1-5月分别为6.7%、10.6%、-4%。

2022年上半年固定资产投资同比增速大幅高于消费增速，表现出较强韧性，主要有赖于稳增长政策发力以及出口高韧性支撑着的制造业投资。同时，积极主动的财政政策推动基建投资积极改善。

往后看，前期发力的宏观政策效用正在投资端稳步显现，制造业投资受产业基础再造、强链补链等支撑具有较强韧性，基建投资有望在水利工程建设拉动下保持较高增速，城市更新是地产投资的主要增量贡献。整体看，下半年固定资产投资有望出现进一步修复。

图表 1：固定资产投资整体保持平稳



来源：新华财经

二、下半年基建投资有望保持高增

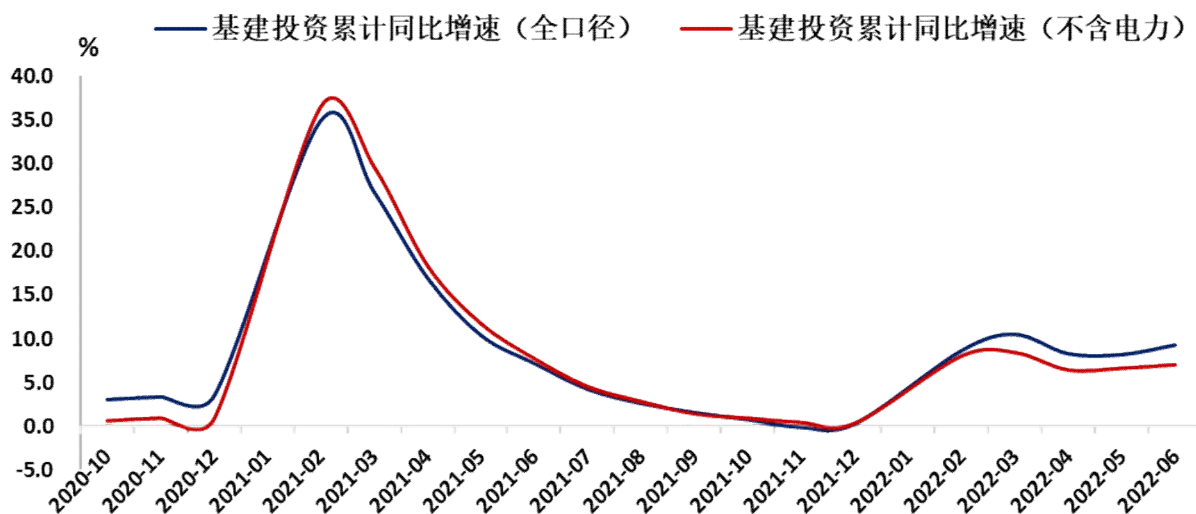
1-6月份，基础设施建设投资（全口径）和基础设施建设投资（不含电力）累计同比增速分别为9.3%、7.1%，环比分别增加1、0.4个百分点。单月看，6月基建投资（全口径）同比增长12%，较5月的7.9%提升4.1个百分点，增速大幅提升。

从基建主要领域看，1-6月，电力热力燃气水的生产供应业投资增速实现15.1%，增速进一步加快；交通运输仓储邮政业投资增速4.6%，较前5月的6.9%有所下滑，其中铁路运输投资下降4.4%，道路运输投资下降0.2%，表现相对不振。

往后看，基建投资在下半年仍有望保持较高增速。目前稳增长政策思路明确，即扩大有效投资。7月12日《国家公路网规划》出台，有利于加快公路投资增速修复。7月1日，国家发改委办印发《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》提出，投融资体制正处于加速改革阶段，采取基础设施REITs、PPP等方式盘活具备相关条件的基础设施存量项目，进一步扩大有效投资。6月29日召开的国常会提出，将发行金融债券等筹资3000亿元，用于补充重大项目资本金或为专项债项目资本金搭桥，起到加大投资撬动作用。具体投向包括五大基础设施领域，以及重大科技创新和地方专项债投资范围内的“9+3”领域。6月2日召开的国常会部署调增政策性银行8000亿元信贷额度，有望协同发力，支撑基建投资增速放量。

从资金端看，现阶段专项债发行基本告罄，三季度政策性金融接力，3000亿元资本金理论上能撬动1.5万亿投资。在资金和项目两大因素积极支持下，年内基建投资预计仍可达到两位数增长。

图表 2：基建投资增速加快



来源：新华财经

三、制造业投资增速显著回升

1-6月份，制造业投资同比增速10.4%，增速比全部投资高4.3个百分点，拉动全部投资增长2.5个百分点。其中，6月制造业投资增速9.9%，较5月的7.1%大幅提升2.8个百分点。6月制造业投资高增，反映出经济较好的内生发展动能。具体来看，6月装备制造业投资增长20.2%，消费品制造业投资增长16.6%，原材料制造业投资增长10.4%。

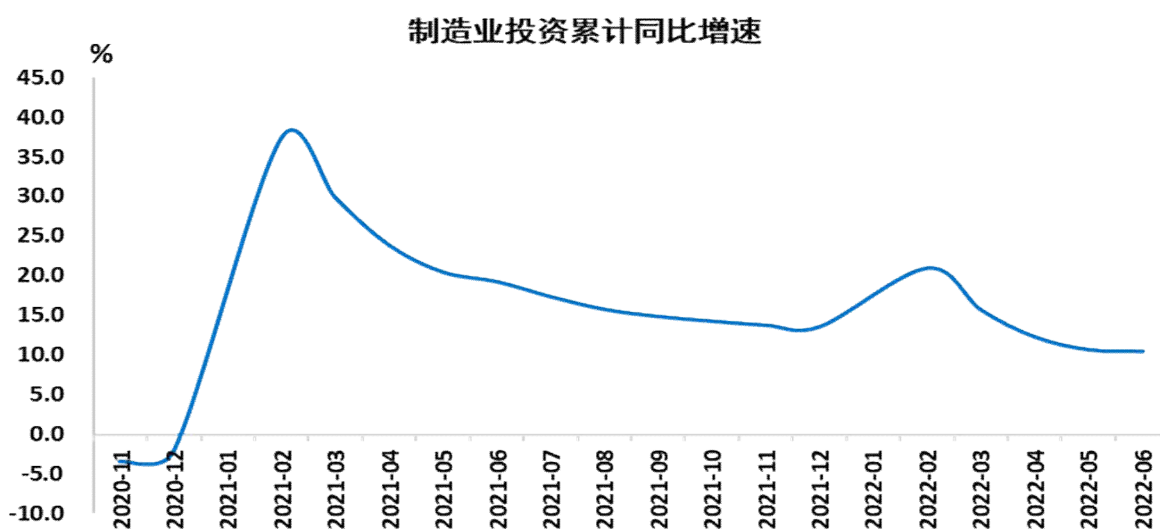
上半年制造业投资保持韧性，主因一是当前强劲出口带来较大需求；二是二季度集中退税1.72万亿，有助于企业现金流改善；三是低基数效应。1-6月与出口和技改强相关的通用设备制造业、专用设备制造业、电气机械和器材制造业、计算机通信和其他电子设备制造业出口增速均较高，分别为20.8%、16.4%、36.7%和19.9%，前值分别为23.4%、18.4%、36.8%、21.7%。

国家统计局固定资产投资统计司司长翟善清指出，6月制造业投资主要特征是，高技术制造业投资快速增长，高技术服务业投资增速加快。上半年，高技术产业投资同比增长20.2%，增速比全部投资高14.1个百分点。高技术制造业投资同比增长23.8%，其中，电子及通信设备制造业投资增长28.8%，医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资增长28.0%，计算机及办公设备制造业投资增长20.2%。高技术服务业投资同比增长12.6%，增速比1-5月份加快1.8个百分点。其中，电子商务服务业投资增长52.4%，信息服务业投资增长18.7%，科技成果转化服务业投资增长13.6%。

往后看，多因素支持下的制造业投资走势有望向好。一是目前海外需求依旧维持高位、中国全

产业链的优势等会对下半年的出口形成支撑，对后续制造业投资形成支撑。二是价格剪刀差收敛，有助于支撑制造业投资扩产。6月PPI同比上涨6.1%，涨幅延续回落趋势，“PPI-CPI”剪刀差进一步收敛至3.6个百分点，有利于中下游制造业缓解成本端压力。三是6月以来，各部门加快出台政策助力汽车等装备制造业复工达产，有助于推动制造业投资增速进一步上修。

图表 3：制造业投资增速显著回升



来源：新华财经

四、房地产业投资尚有改善空间

1-6月，全国房地产开发投资68314亿元，同比下降5.4%，降幅环比扩大1.4个百分点。从单月看，6月房地产投资同比下降9.4%，降幅环比扩大1.6个百分点。

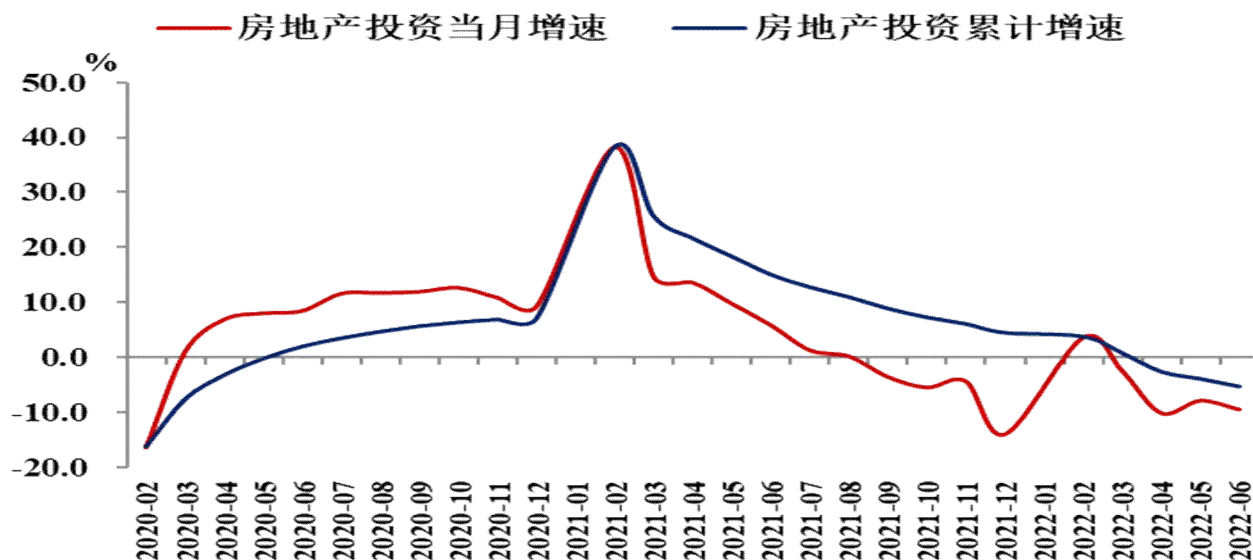
今年3月份以来房地产政策开始密集出台，据不完全统计，上半年超180个城市优化调整了房地产政策，政策出台频次近500次。政策覆盖城市越来越多，力度也越来越大。随着前期政策生效，房地产销售预计将会有所回升。

从销售端看，6月商品房销售额降幅较5月收窄16.9个百分点，商品房销售面积降幅较5月收窄13.5个百分点。销售好转由多个因素促成：一是上海等地疫情缓解、积压购房需求释放，同时也存在网签滞后的因素；二是个别二线城市安置房集中网签；三是5月央行引导房贷利率下调幅度比较大，部分城市限购限贷放松等政策也释放出边际需求；四是房企冲上半年业绩加大推盘促销力度。

土地拍卖方面。6月土地成交溢价率环比提升至4.6%，较5月上涨1.2个百分点，主要原因是地方供地规则有序放宽，更大比例的优质用地入市。

6月以来，各地进一步放松楼市管控，7月12日发改委印发《“十四五”新型城镇化实施方案》，强调放宽除个别超大城市外的落户限制。许多城市已有商业银行执行最低4.25%的首贷利率，有助于扩大刚性和改善性住房需求。从时间上看，预计还需经历约一个季度的修复，房地产行业有望企稳回升。

图表 4：房地产投资增速走势



来源：新华财经

重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。