



## 【宏观洞见】基建与制造业投资支撑 8月固投超预期回升

作者：黎轲 鲁光远 朱嘉林

电话：010-58352867

邮箱：like@xinhua.org

编辑：张 威

审核：杜少军

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



2022年1-8月份，固定资产投资同比增长5.8%，好于市场预期，继续保持平稳增长。其中，基建和制造业投资表现亮眼，房地产投资延续了低迷态势。

往后看，前期发力的宏观政策效用正在投资端稳步显现，基建投资在政策、项目和资金共同助推下有望保持较高增速，制造业投资受出口韧性仍在、强链补链等因素支撑具有较强韧性，预计房地产或于年末完成筑底，但回升力度较弱。

## 目录

一、固定资产投资回升超预期.....	3
二、基建投资连续 4 个月加快.....	4
三、制造业投资继续保持韧性.....	5
四、8 月地产景气边际好转.....	6

## 图表目录

图表 1：固定资产投资整体延续平稳态势.....	4
图表 2：基建投资增长持续提速.....	5
图表 3：制造业投资保持韧性.....	6
图表 4：房地产投资仍在磨底.....	7

## 【宏观洞见】基建与制造业投资支撑 8 月固投超预期回升

2022年1-8月份，固定资产投资同比增长5.8%，好于市场预期，继续保持平稳增长。其中，基建和制造业投资表现亮眼，房地产投资延续低迷态势。

往后看，前期发力的宏观政策效用正在投资端稳步显现，基建投资在政策、项目和资金共同助推下有望保持较高增速，制造业投资受出口韧性仍在、强链补链等因素支撑具有较强韧性，预计房地产或于年末完成筑底，但回升力度较弱。

### 一、固定资产投资回升超预期

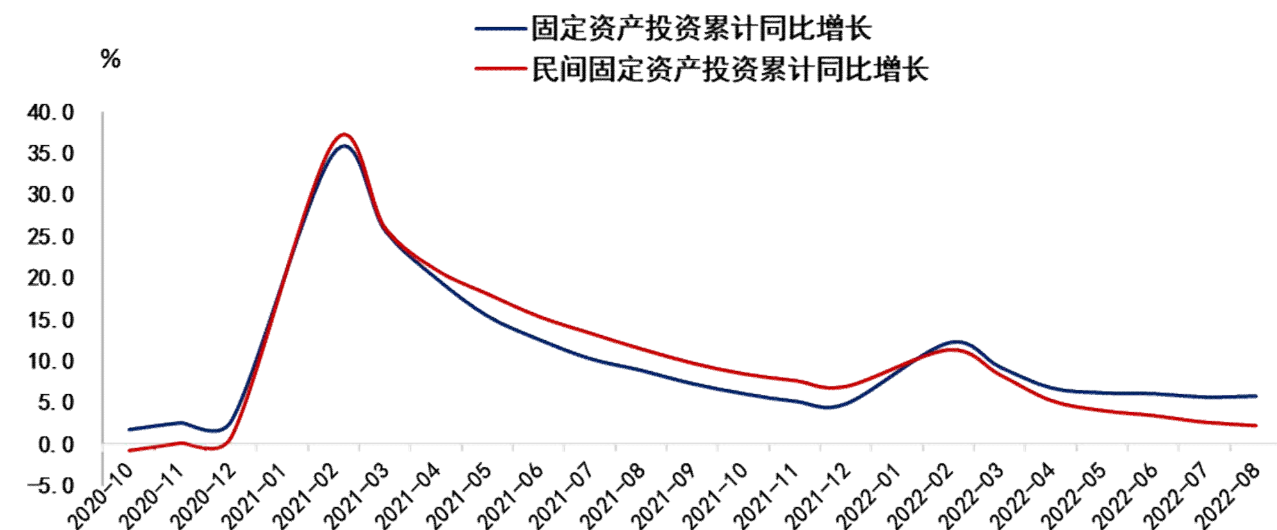
1-8月份，全国固定资产投资(不含农户)367106亿元，同比增长5.8%，好于市场预期的5.3%，涨幅环比上升0.1个百分点，继续保持平稳增长。其中，民间固定资产投资203148亿元，同比增长2.3%。从环比看，8月份固定资产投资(不含农户)增长0.36%。从单月看，8月固定资产投资同比增长6.6%，增幅环比大幅上升2.8个百分点。

分结构看，基建和制造业投资表现好于预期，房地产投资仍较为低迷。1-8月份，基建投资累计同比增长8.3%，好于预期的8%；制造业投资累计同比增长10%，好于预期的9.5%；地产投资累计同比下降7.4%，低于预期的-7%。1-8月份，三项投资较1-7月分别变化1.1、0.1、-1个百分点。从单月看，8月基建投资当同比增长14.2%，增速较7月上升5.1个百分点；制造业投资同比增长10.6%，增速较7月上升3.1个百分点；房地产投资同比下降13.8%，增速较7月下降1.5个百分点。

从产业分类来看，第一产业投资9254亿元，同比增长2.3%；第二产业投资115865亿元，增长10.4%；第三产业投资241986亿元，增长3.9%。从地区来看，东部地区投资同比增长4.1%，中部地区投资增长9.9%，西部地区投资增长7.3%，东北地区投资增长0.2%。从企业类型来看，内资企业固定资产投资同比增长6%，港澳台商企业固定资产投资增长4.5%，外商企业固定资产投资下降4%。

往后看，前期发力的宏观政策效用正在投资端稳步显现，基建投资在政策、项目和资金等因素共同助推下有望保持较高增速，制造业投资受出口韧性仍在、强链补链等支撑具有较强韧性，房地产有望筑底，但预计触底后的回升力度偏弱。

图表 1：固定资产投资整体延续平稳态势



来源：新华财经

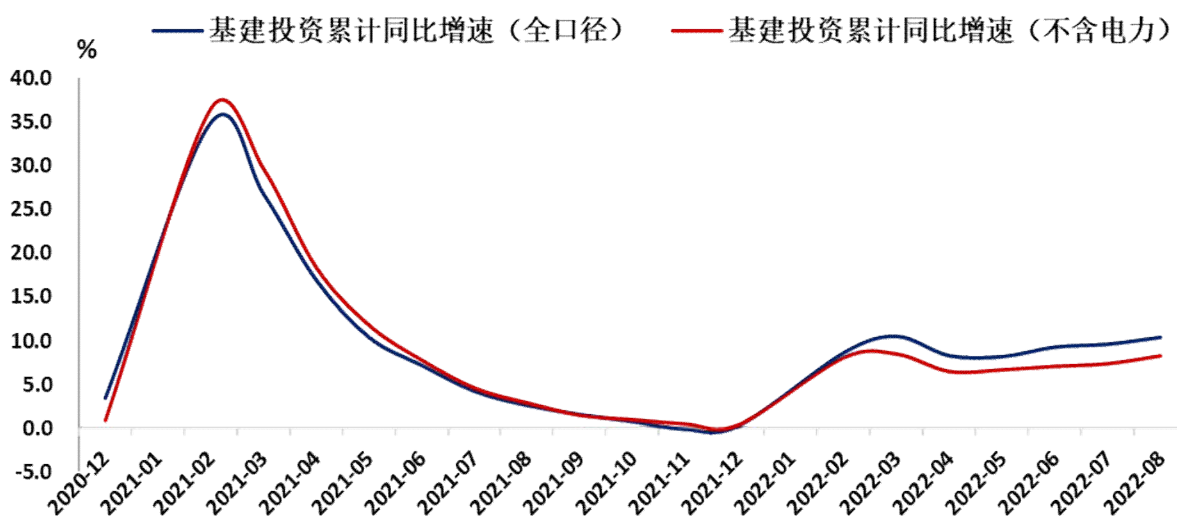
## 二、基建投资连续 4 个月加快

受稳增长诉求增强、财政加快发力等因素带动，2022年1-8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10.4%、8.3%，增速环比分别加快0.8、0.9个百分点。其中，水利管理业投资增长15.0%，公共设施管理业投资增长13.1%，道路运输业投资增长1.3%，铁路运输业投资下降2.4%。从单月看，8月基建投资（不含电力）同比增长14.2%，连续第4个月提速。

基建投资的走高，一方面是由于前期大量资金到位，大部分专项债在6月发行完毕，8月24日国务院常务会议决定增加3000亿元以上政策性开发性金融工具额度、依法用好5000多亿元专项债结存限额等措施，为基建投资提供充裕的资金支持，撬动基建投资进一步提速。另一方面，从实体数据来看，8月沥青装置开工率、水泥发货率、建筑用钢成交量等基建相关数据均有所改善，反映出基建开工、施工进度不断加快，加速形成实物工作量。

考虑到基建投资是经济的重要发力点，年初以来持续呈现高增速，后续仍将是稳增长的主要抓手。往后看，8月24日国常会提出再实施19项接续政策，有助于进一步推升基建投资。9月5日国务院政策例行吹风会也再次强调了对基建项目的支持和落实。前期6-7月新增专项债发行明显加快为三季度基建项目落地提供了资金支持。整体看，在政策、项目、资金等因素支撑下，后续基建投资仍有望保持较高增速。

图表 2：基建投资增长持续提速



来源：新华财经

### 三、制造业投资继续保持韧性

2022年1-8月份，制造业投资累计同比增长10%，增速较7月上行0.1个百分点。从单月看，8月制造业投资增速10.6%，较7月上行3.1个百分点。

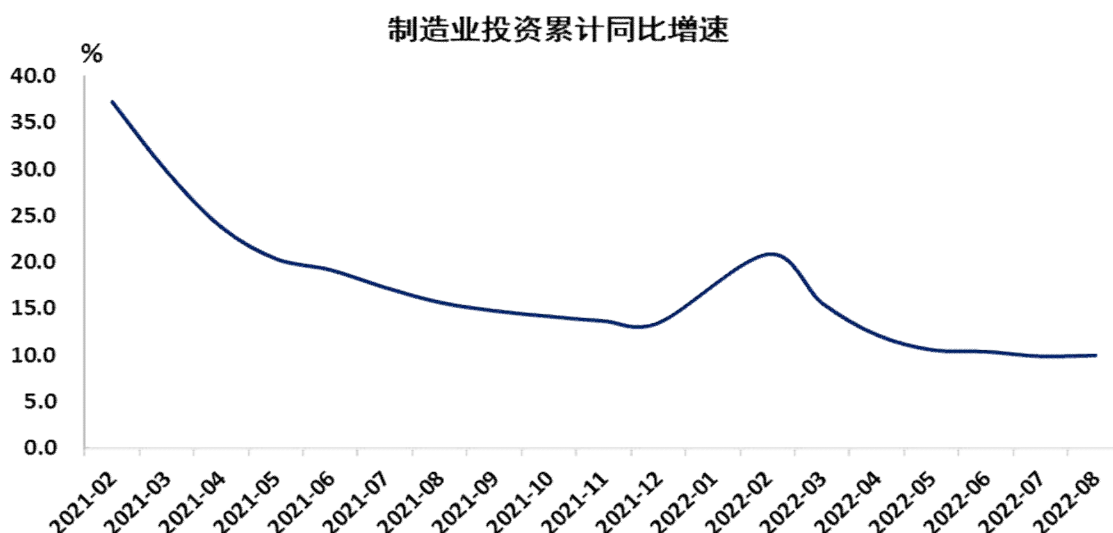
8月制造业投资增速加快主因有三方面：一是在产业升级发展和技改动力下，国家加大了对制造业强链补链的投资，相关行业增长较快。1-8月电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长28%、27.4%。二是绿色低碳转型及其政策支持下，光伏、新能源汽车等相关行业的投资维持高增速。三是欧洲能源危机下我国高能耗产业投资增加，或为后续出口做准备。1-8月化学原料及化学制品制造业投资同比增长17.9%、有色金属冶炼及压延加工业投资同比增长12.6%。

2022年以来，制造业投资表现整体较好，其中与政府支持经济转型相关的高新技术行业增速最为显著。统计局数据显示，1-8月高技术制造业增长23%，高于整体制造业投资水平。具体看，8月电气机械及器材制造业投资同比增长45.5%，拉高整体制造业投资2.9个百分点，是制造业投资上行的主要拉动。其他如汽车、计算机通信和其他电子制造业等高技术投资也增长迅速，分别同比增长36.2%、45.5%。

往后看，多因素支持下的制造业投资走势有望继续呈现高景气度。一是目前海外需求依旧维持高位、我国全产业链的优势等会对出口形成支撑，对后续制造业投资形成支撑。二是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。三是绿色低碳、强链补链等技改需求将对制造业投资形成长期支撑。

图表 3：制造业投资保持韧性



来源：新华财经

## 四、8 月地产景气边际好转

1-8月份，全国房地产开发投资90809亿元，同比下降7.4%，降幅环比加深1个百分点。从单月看，8月房地产投资同比下降13.8%，降幅环比加深1.5个百分点。

从销售端看，8月地产景气出现边际好转的迹象，商品房销售面积同比增速回升6.3个百分点至-22.6%，8月竣工面积增速也有所反弹，竣工同比增速-2.5%，显著好于7月的-36%，反映出近期保交楼等稳地产政策的效果有所显现。此外，随着中央和地方保交楼政策的不断推进，叠加央行再度调降5年期LPR利率15BP，居民对于房地产的信心逐步修复，8月居民部门中长期贷款同比少增额较上月有所缩减。

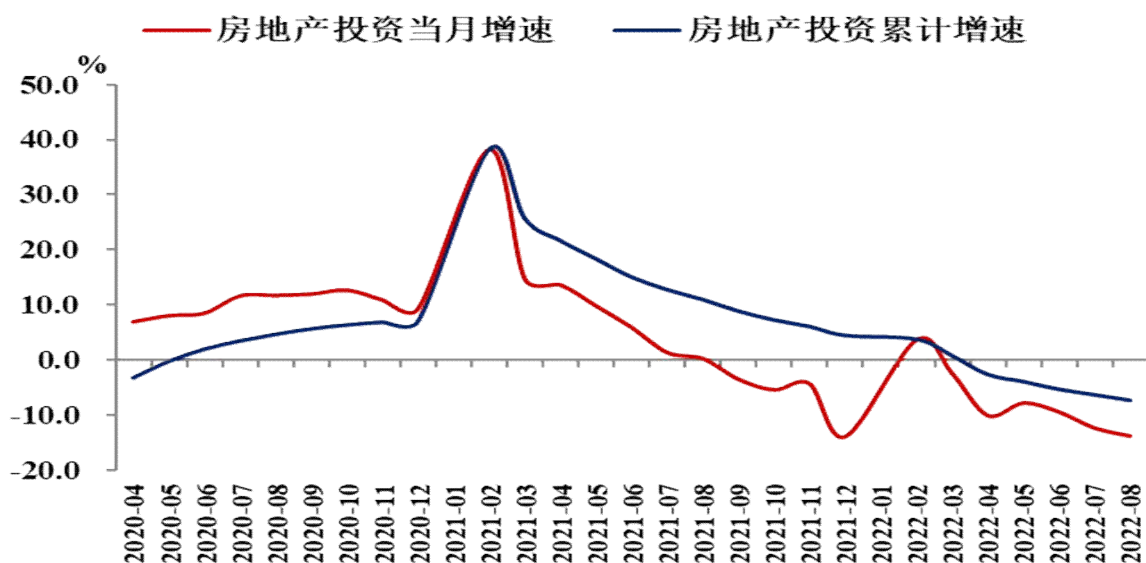
8月份，房地产施工、新开工面积同比分别下降47.8%、45.7%，二者较上月变化不大。当月购置土地面积和土地成交价款同比下降56.6%、41%，跌幅较7月进一步加深，反映出房企拿地积极性不高。

从房地产投资资金来源看，1-8月国内贷款占比12.2%，较1-7月下降0.2个百分点，定金和预收款的占比32.5%，较1-7月上升0.3个百分点，个人按揭贷款占比上升0.2个百分点。从增速看，

1-8月房地产开发资金来源累计同比增速下降25%，其中国内贷款资金来源增速下降27.4%，定金和预收款增速下降35.8%，按揭贷款资金来源增速下降24.4%。

整体而言，当前房地产市场仍较为低迷。展望房地产投资未来走势，考虑到房地产销售对房地产投资的领先性，因此房地产投资的拐点预计要到年末才会到来，且修复力度也会偏弱。

图表 4：房地产投资仍在磨底



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。