

高质量发展之势逐渐形成

——市场人士点评2018年上半年主要经济指标



“7月16日，国家统计局发布了2018年上半年主要经济数据。初步核算，上半年国内生产总值为418961亿元，按可比价格计算，同比增长6.8%。市场人士认为，我国经济上半年投资平稳、消费回升，结构调整步伐加大，“脱虚向实”初见成效，高质量发展之势逐渐形成。”

交通银行首席经济学家连平：

新动能支撑作用显现

国家统计局2018年7月16日公布的数据显示，初步核算，2018年上半年我国国内生产总值418961亿元，按可比价格计算，同比增长6.8%。

连平表示，上半年经济整体平稳，经济增速与去年同期持平，比去年同期小幅回落0.1个百分点，二季度增速比一季度也回落了0.1个百分点。经济增速虽然小幅下行，但经济结构继续优化，新动能快速成长。

连平表示，从产业结构看，上半年第三产业增加值增速比第二产业快1.5个百分点，占国内生产总值的比重为54.3%，比上年同期提高0.3个百分点，高于第二产业13.9个百分点。从需求结构看，最终消费支出对经济增长的贡献率为78.5%，高于资本形成总额47.1个百分点。从工业结构看，新兴产业新产品快速成长。上半年工业战略性新兴产业增加值同比增长8.1%，工业机器人增长23.9%，集成电路增长15.0%。从贸易结构看，新消费蓬勃发展。上半年全国网上零售额40810亿元，同比增长30.1%。其中，实物商品网上零售额31277亿元，增长29.8%，占社会消费品零售总额

中国民生银行首席研究员温彬：

经济运行韧性增强

今年二季度，我国GDP同比增长6.7%，一季度为6.8%。6月份，全国规模以上工业增加值同比增长6.0%，预期6.5%，前值6.8%。

中国民生银行首席研究员温彬表示，经济运行韧性较强，上半年经济运行整体平稳。

在投资方面，今年1月份至6月份固定资产投资(不含农户)同比增速较1月份至5月份回落0.1个百分点，投资整体平稳，但构成项的表现明显分化。其中，制造业投资相对亮眼，累计增速升至近期高点；民间固定资产投资保持向好，累计增速升至8.4%；制造业投资累计同比增速较前值上升1.6个百分点至6.8%，创下2016年3月份以来新高。高端制造业表现相对较好，计算机、通信和其他电子设备制造业累计同比增长19.7%，较1月份至5月份提升5.1个百分点；汽车制造业累计同比增长8.5%，较1月份至5月份提升1.1个百分点。

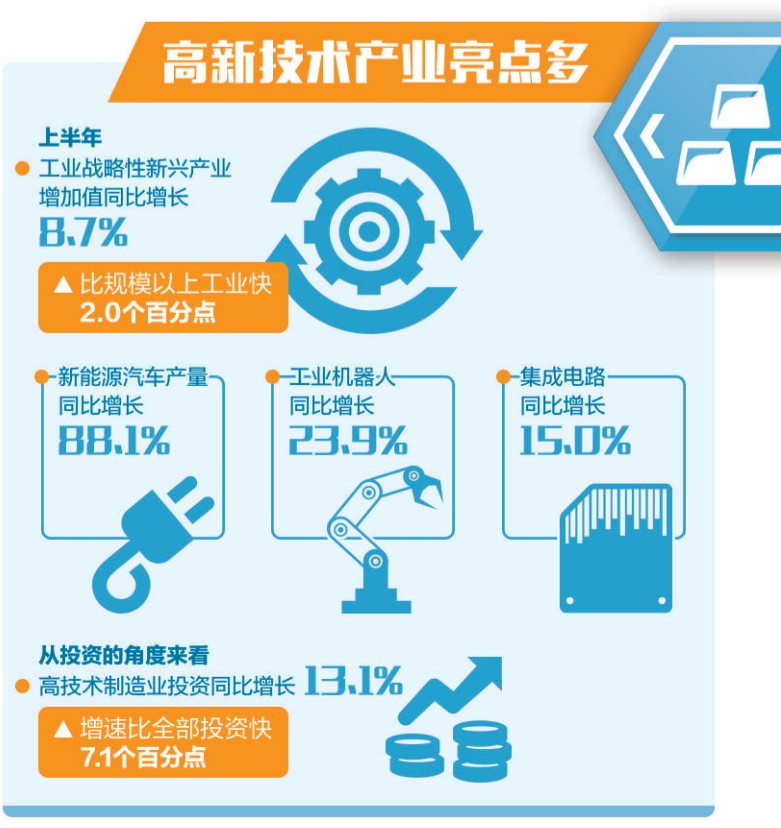
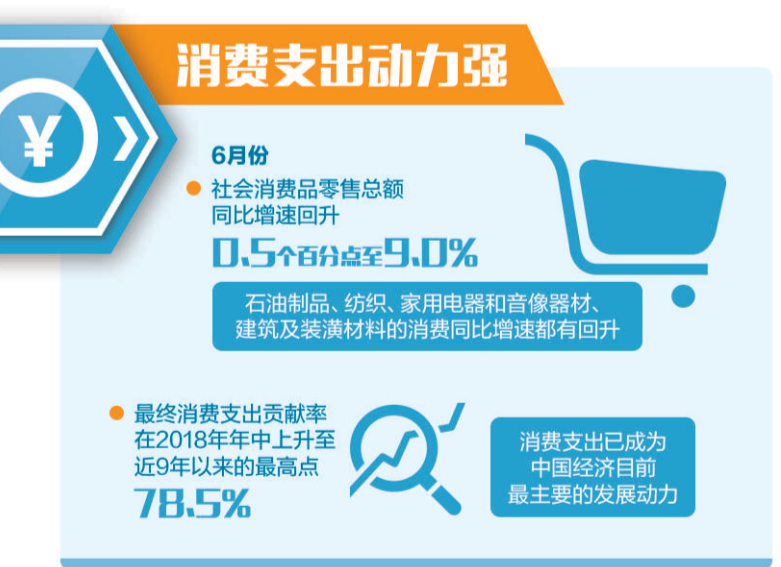
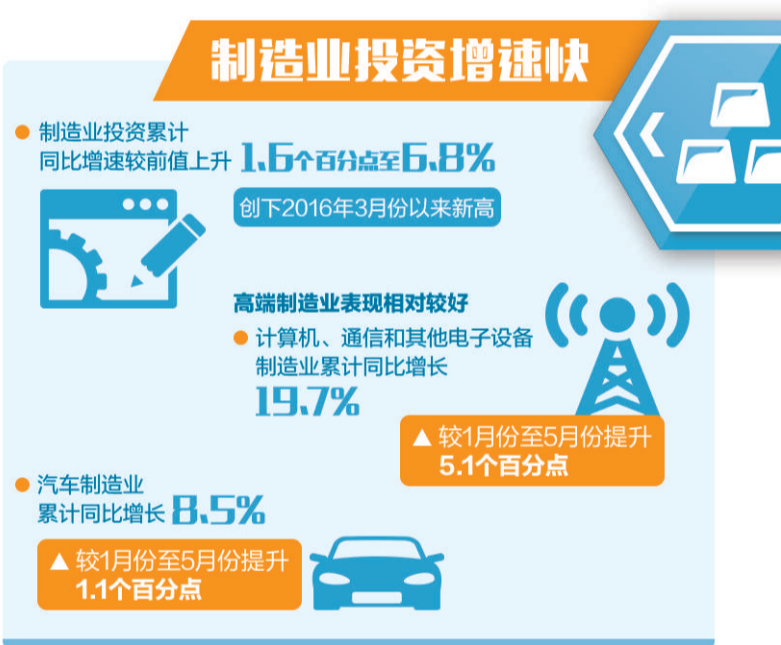
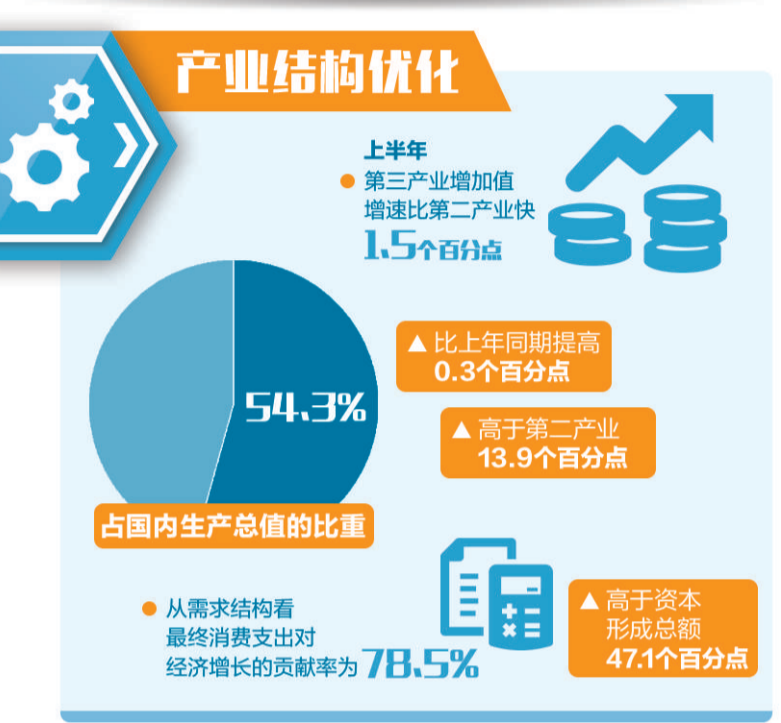
博时基金首席宏观策略分析师魏凤春：

乐观看待转型阵痛

国家统计局最新发布的数据显示，上半年全国规模以上工业增加值同比实际增长6.7%，第二产业投资增长3.8%，其中制造业投资增长6.8%，增速连续3个月回升；第三产业投资增长6.8%，其中基础设施投资增长7.3%。全国商品房销售面积77143万平方米，增长3.3%。全国商品房销售额达66945亿元，增长13.2%。博时基金首席宏观策略分析师魏凤春表示，从数据不难看出，我国经济结构继续优化，房地产景气度仍然向好。开发商对后市预期边际上相对更为乐观，体现为购地面积持续环比上升。同时，社会融资环境比增速处于低位，表内信贷扩张。

魏凤春认为，上半年经济数据还说明，出口仍然维持较高景气，制造业

国家统计局发布数据显示



中泰证券首席经济学家李迅雷：

“脱虚向实”初见成效

7月16日，国家统计局公布了上半年经济成绩单。中泰证券首席经济学家李迅雷表示，总的来看，尽管工业生产出现短期回落态势，但宏观经济整体仍然稳定，并呈现较多亮点。

一是制造业投资延续回升。制造业投资和民间固定资产投资是经济能否“脱虚向实”的关键指标，在上半年固定资产投资、基建投资(不含电力)同比增长6.0%、7.3%，增速较1月份至5月份回落0.1个、2.1个百分点的情况下，制造业投资和民间固定资产投资成为突出亮点，1月份至6月份制造业投资、民间固定资产投资同比增长6.8%、8.4%，较1月份至5月份提高1.6个、0.3个百分点，其中制造业投资已经连续3个月增速加快。“这表明，前期制造业增值税税率从17%降至16%、退还增值税期末留抵税额等系列政策措施正逐步发挥效力。未来制造业投资仍有望延续回升。”李迅雷说。

二是房地产调控效果明显。上半年房地产开发投资保持稳中略降态势，1月份至6月份同比增长9.7%，增速较1月份至5月份回落0.5个百分点。房地产市场也逐步降温，6月份商品房销售面积、住宅销售面积同比增长4.4%、5.8%，增速较上月回落3.6个、2.6个百分点，表明前期房地产调控措施效果明显。但也需要看到，上

交银施罗德基金首席宏观策略分析师马韬：

结构调整步伐加大

上半年国民经济总体平稳、稳中向好。其中，消费支出、产业升级和制造业投资成为结构调整中的亮点，为奋力前行的中国经济提供了稳定的支撑。

交银施罗德基金首席宏观策略分析师马韬认为，观察中国经济投资、出口、消费三个主要引擎的变化，可见2018年中国经济结构调整的步伐在加大。2009年以来，资本形成对中国经济的贡献率逐步走低，维持在30%左右；净出口的贡献率稳定在零轴上下，经济对外依存度整体下降，中国进口需求对世界的影响力扩大；最终消费支出贡献率在2018年年中上升至近9年以来的最高点78.5%，消费支出已成为中国经济目前最主要的发展动力。

马韬说：“产业升级是2018年上半年的另一个主要趋势。尽管去产能、去库存进程中工业整体供给逐步

国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春：

消费率呈回升趋势

7月16日，国家统计局发布了上半年宏观经济运行数据。国泰君安证券研究所全球首席经济学家花长春表示，上半年我国经济总的来说延续稳中向好态势，消费相对平稳，制造业投资连续3个月回升，政府主动调控将基建投资降至更可持续的水平(7%左右)，经济结构仍处在改善通道上，高质量发展之势逐渐形成。从工业结构看，上半年工业战略性新兴产业增加值同比增长8.7%，比规模以上工业快2.0个百分点。新能源汽车产量同比增长88.1%，工业机器人增长23.9%，集成电路增长15.0%。从投资角度来看，高技术制造业投资同比增长13.1%，增速比全部投资快7.1个百分点。

“固定资产投资因基建增速而不断放缓，但民间投资带动制造业投资增速回升是一大亮点。”花长春说。制造业投资比一季度加快3.0个百分