

# 研究报告

2021 年第 43 期

2021.8.12

现代金融院行业研究团队

课题组长：周月秋

课题组副组长：殷红

执笔人：郭可为、黄旭、张静文、  
王洋、吴敏

guokewei@icbc.com.cn

## 制造业延续高增长 消费复苏好于预期

——2021 年上半年中观景气观察及展望

### 摘要：

- 2021 年上半年，我国经济持续向好，发展基础稳固，三次产业稳健复苏，两年平均增速分别为 4.3%、6.1%、4.9%。
- 农业持续发挥稳供给、惠民生的作用，粮食安全有保证，农产品价格总体平稳。
- 第二产业延续高增长态势，产业结构继续向高技术、低排放转型，装备和高新制造业增速强劲，绿色低碳产业占比提高。
- 第三产业温和回暖，消费、交运、房地产引领增长。
- 下半年，我国主要产业面临疫情点状反弹、自然灾害多发等因素的考验，但经济复苏、信心恢复仍是大势，科技创新、绿色低碳、普惠民生、对外开放等领域将孕育新模式、新动能、新机遇。
- 建议：一是积极把握制造业低碳转型的机遇，创新金融产品与服务。二是建立多方合作的金融服务模式。三是防范制造业绿色转型风险。

重要声明：本报告中的原始数据来源于官方统计机构和市场研究机构已公开的资料，但不保证所载信息的准确性和完整性。本报告不代表研究人员所在机构的观点和意见，不构成对阅读者的任何投资建议。本报告（含标识和宣传语）的版权为中国工商银行现代金融研究院所有，仅供内部参阅，未经作者书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、上网、引用或向其他人分发。

2021 年上半年，我国三次产业持续恢复，农业产量和价格保持平稳工业生产形势向好、消费复苏好于预期。三次产业 GDP 同比增速分别为 7.8%、14.8% 和 11.8%，两年平均增速分别为 4.3%、6.1% 和 4.9%。从结构看，三次产业占 GDP 比重分别为 5.34%、38.93%、55.74%；相对去年同期变化为-0.37、+1.09、-0.72 个百分点。第二产业占比略有提升。

## 一、第一产业：夏粮喜获丰收，农产品价格总体平稳

在国家稳产保供和各项支农、惠农政策下，我国农业发展态势良好，总体上已恢复至疫前水平，为经济社会稳定发展提供了有力支撑。夏粮喜获丰收，全国夏粮总产量 14582 万吨，同比增加 296.7 万吨，产量再创新高。畜牧业产能快速恢复，猪牛羊禽肉产量 4219 万吨，同比增长 20.9%，其中猪肉产量增速最为明显，高达 35.9%。农产品价格总体平稳，部分品种波动较大。农、林、渔业产品生产者价格指数略有上涨，畜牧业产品生产者价格指数较年初大幅下降 41.8 个百分点。其中，猪肉价格降幅最大，较年初下跌 47.91%；水果、稻谷价格基本稳定；仅玉米涨幅最大，为 27%。

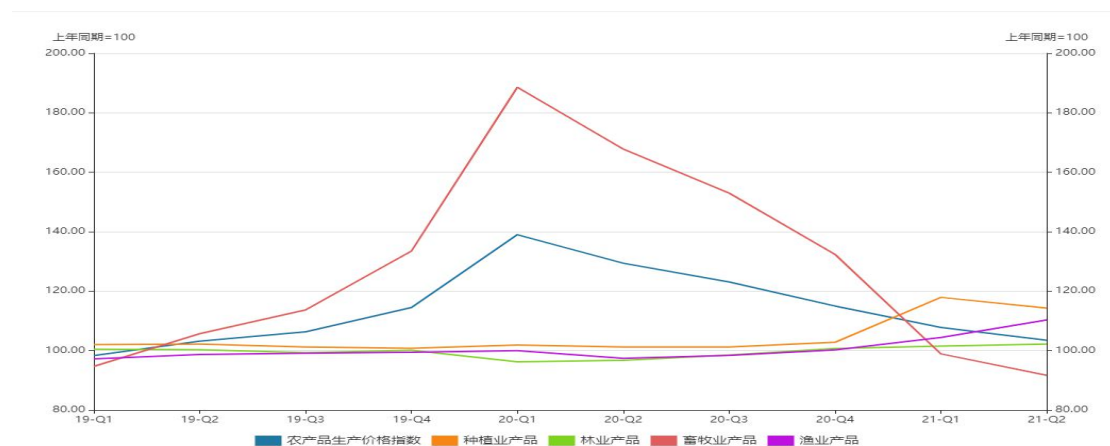


图 1 农产品批发价格指数走势图

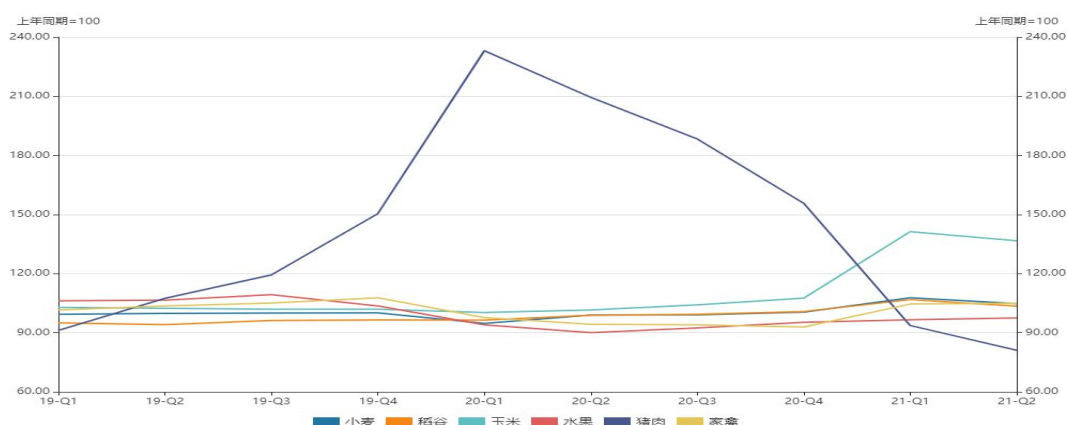


图2 主要农产品价格走势

## 二、第二产业：产能恢复结构优化，高新制造增长迅猛

上半年，第二产业继续保持稳定向好态势，规模以上工业增加值同比增长15.9%；两年平均增长7.0%，6月份同比增长8.3%，增速有所放缓。

从门类看，采矿业，制造业，电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值同比分别增长6.2%、17.1%、13.4%，两年平均增长2.5%、7.5%、6.0%，制造业增速继续领先。制造业大类中，电气机械和器材制造业同比增长15%，其中新能源设备成为新的增长极；通用设备制造业增长13.9%，计算机、通信和电子设备制造业增长13.4%，其中高端装备制造业发展迅速，产业结构持续优化升级。

表1. 第二产业各行业门类上半年增加值同比增速

第二产业行业门类	增加值
农副食品加工业	9.60%
纺织业	1.30%
化学原料和化学制品制造业	9.80%
非金属矿物制品业	8.70%
黑色金属冶炼和压延加工业	4.10%
有色金属冶炼和压延加工业	2.40%
通用设备制造业	13.90%
专用设备制造业	10.50%
汽车制造业	-4.30%
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	6.80%
电气机械和器材制造业	15.00%
计算机、通信和其他电子设备制造业	13.40%
电力、热力生产和供应业	10.80%

#### （一）能源需求高景气，产能利用率处于高位

上半年电力、热力、燃气及水生产和供应业增长 13.4%，工业生产持续复苏，用能需求不断改善。从产能利用率看，工业整体为 77.9%，较去年同期提高 6.8 个百分点，较 2019 年同期提高 1.7 个百分点，为近年来较高水平。采矿业，制造业以及电力、热力、燃气及水生产和供应业三大门类产能利用率分别为 75.8%、78.2%、74.6%，较去年同期均提高 5 个百分点以上，产能已基本恢复。上半年，我国全社会电量同比大增 16% 以上，多地电网电力负荷创历史新高，广东用电量同比增长 22.89%，部分企业开始错峰用电。

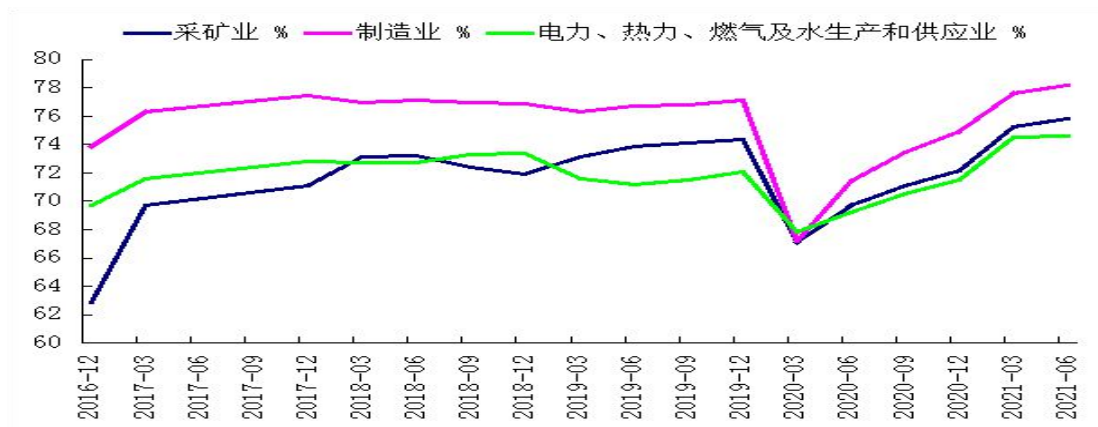


图 3 采矿业、制造业、公共事业产能利用率走势图



## （二）装备制造业增长迅猛，高新领域逐渐发力

上半年，我国加快推进制造业升级和智能化应用，实施先进制造业集群发展专项行动，新动能不断增强。装备制造业、高技术制造业增加值同比分别增长 22.8%、22.6%，明显高于其他板块；两年平均增长 11.0%、13.2%，高于一季度。上半年集成电路、光电子器件、电子元件产量同比分别增长 48.1%、41.7%、39.9%，单晶硅、电子工业专用设备增幅较大，呈现上下游协同加速态势。

## （三）信息通信产业加快发展，创新应用赋能强劲

上半年，5G 引领的通讯电子设备制造增长迅速，累计开通 5G 基站 96.1 万个，终端连接数约 3.65 亿户。“5G+工业互联网”应用场景不断拓展，重点领域、行业和区域示范推广取得进展，5G 赋能工业提质、增效、降本、绿色、安全等方面成效凸显。

## （四）清洁能源占比提高，绿色转型方兴未艾

随着双碳目标的提出，低碳转型成为工业发展重要目标。上半年清洁能源供给持续增长，水电、核电、风电、太阳能分别增长 1.4%、13.7%、26.6%、9.0%。清洁能源消费占比同比提高 0.4%，煤炭消费占比下降 0.3%。在制造业领域，我国新增光伏与风电设备稳居世界第一，上半年新能源汽车产量同比增长达 205%。

## （五）建筑、纺织增速放缓，汽车制造负增长

受 6 月基建和房地产开发投资增速放缓影响，建筑业上半年同比增速（8.6%）较一季度大幅下降 14.2 个百分点。纺织业因去年口罩等防疫物资需求基数高，同比增长率仅 1.3%。汽车制造业因芯片供应不足与排放标准切换，成为工业门类中唯一负增长行业。

# 三、第三产业：消费、地产、交运引领复苏

上半年，第三产业 GDP 同比增长 11.8%，二季度增速为 8.3%，较一季度（15.6%）有所放缓，呈平稳复苏态势。分行业看，餐饮住宿、交通运输、批发零售、房地产 GDP 同比增速分别为 31.5%、23.7%、20.2%、16.0%，比第三产业整体增速高 5-20 个百分点，是复苏的主要驱动力。

### （一）消费修复好于预期，内在动力仍需提升

上半年，我国社会消费品零售总额同比增长 23%，两年平均增长 4.4%；6 月同比增长 12.1%，高于市场普遍预期的 10%。

1. 日用品消费是主力军，汽车建材消费拖累增长。烟酒饮料、服装首饰等日常消费增长迅速，是消费复苏的主力军；而占消费总量 30% 以上的汽车消费增速（较 2019 年同期）在 3 月达到 20% 高位后明显下滑，6 月降至 5% 左右；家居建材消费疲软，上半年相对 2019 年同期始终处于负增长，只是较 2020 年降幅略有收窄。

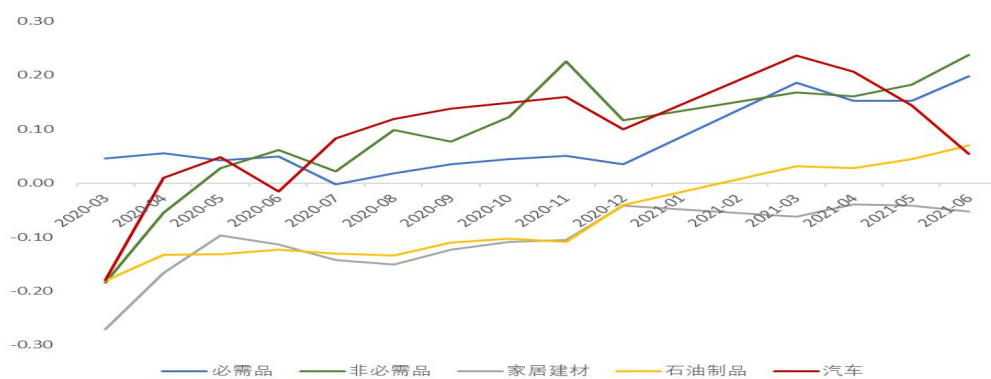


图 4 各品类月消费较 2019 年同期增速 (%)

2. 线上消费依然稳健，接触型消费开始回温。随着疫苗接种率提升，接触型消费逐步恢复，上半年，限额以上企业餐饮收入 2.17 万亿元，同比增长 48.6%，基本恢复至 2019 年同期水平。“五一”期间全国国内出游 2.3 亿人次，“黄金周”旅游收入 1132 亿元，为疫情前 80% 左右。从渠道看，线上消费保持良好势头。上半年全国网上商品和服务零售额同比增长 23.2%，高于 2019 年同期水平。

3. 消费复苏的内生动力仍需加强。消费复苏的主要原因是经济回暖抬升居民消费意愿，部分也有上游原材料价格升高逐步传导至部分终端消费品带来的“涨价效应”因素，集中体现在石油制品、一般日用品、家用电器等品类上。消费复苏动力仍受到三个因素影响：一是疫情冲击下居民现金流变弱，大额支出下降；二是居民储蓄倾向偏高，消费动力降低；三是部分地区仍存在疫情反





复和境外输入的可能，不利于餐饮、旅游等接触型消费。

## （二）房地产运行平稳，降温政策初显效

“房住不炒”和“稳地价、稳房价、稳预期”政策背景下，上半年各地纷纷出台调控措施，部分指标增速呈边际回调趋势，目前房地产市场整体平稳。

1. 施、竣工面积与投资增长，但土地购置下降。上半年房屋施工面积、新开工面积、竣工面积同比增长 10.2%、3.8%、25.7%。全国房地产开发投资 7.2 万亿元，同比增长 15.0%，比 2019 年同期增长 17.2%，两年平均增长 8.2%。但在住宅用地“两集中”等因素下，房企土地购置面积与价款同比分别下降 11.8%、5.7%，可能对后续开工面积产生一定影响。

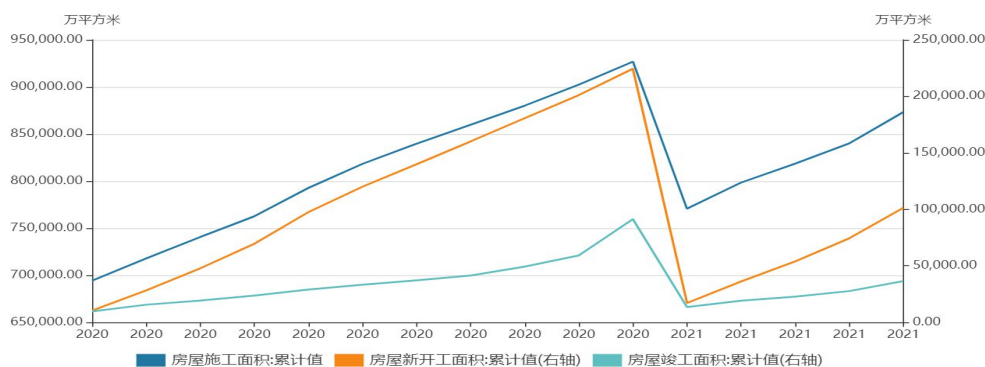


图 5 上半年全国房屋施工、新开工、竣工面积

2. 销售规模增速开始放缓。上半年商品房销售面积、销售额同比分别增长 27.7%、38.9%，比 2019 年同期分别增长 17.0%、31.4%。但 6 月单月商品房销售面积同比增速和累计同比增速分别较 5 月收窄 1.7 和 8.6 个百分点。一方面，“两公三限”<sup>1</sup>等调控政策逐渐发挥作用，另一方面，中西部与东北地区市场疲弱，拖累全国平均增幅。

<sup>1</sup> 即公积金收紧、公正摇号、限售、限购、限价政策。

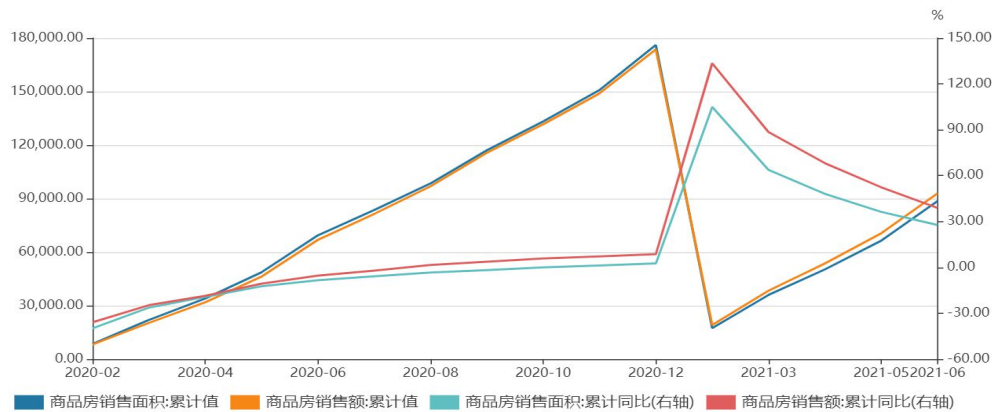


图6 上半年商品房销售面积、销售额

3. 房价控制取得初步效果。上半年百城住宅价格平均水平基本保持稳定，一、二、三线城市住宅价格同比增长月均值分别为 3.1%、3.55%、4.58%。6 月，二、三线城市新建商品住宅销售价格同比涨幅较上月回落 0.2、0.1 个百分点，仅一线城市提高 0.1 个百分点；二手住宅销售价格同比上涨 10.5%，涨幅比上月回落 0.3 个百分点，“二手房指导价”与“学区房改革”收到了价格控制效果。

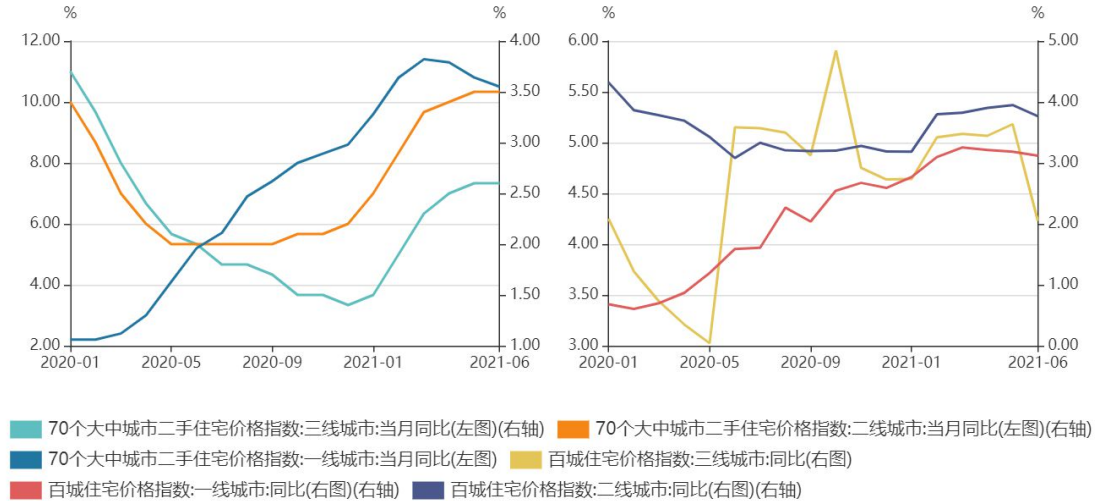


图7 上半年百城住宅价格、二手房价格指数

### （三）航空、陆运大分化，航运、快递高景气

受疫情影响，客运相关交运恢复较慢，国际客运仍处于冰点，公路和铁路客运也未恢复至疫前水平；货运复苏势头良好。航运和快递保持高增长。





1. 航空业分化式复苏。一是客运、货运分化，上半年，我国民航客运量 2.5 亿人次，同比增长 66.4%，较 2019 年同期下降 24%；货运量 374 万吨，基本恢复至疫前水平。二是境内、境外分化，我国客运航班仍执行“五个一”、“熔断机制”等防控政策，5 月国际民航客运量仅 13 万人，为 2019 年同期 2% 左右。三是大、小航空公司分化，由于国际线路基本停滞，航空公司将国际运力调为国内，高供给使票价下降，小型、民营航空公司承压。



图 8 2019-2021.06 航空客、货运量（万人）

2. 公路铁路迅速复元。上半年，我国铁路客、货运量分别达到 13.7 亿人次、23.4 亿吨，较 2019 年分别增长-22.6%和 13.6%。从月度数据看，虽然“就地过年”使春节期间客运量大幅减少，但年后铁路客运迅速反弹，2 月较 2019 年同期增-51%，5 月已收窄至-5%。公路运输情况相似，货运受疫情影响小，目前已恢复至 2019 年水平，客运受冲击较大，但恢复速度较快。



图 9 2019-2021.06 铁路客、货运量（亿人次、亿吨）

3. 航运大增运价攀升。上半年，全国主要港口货物吞吐量、集装箱吞吐量创近年新高，分别同比增长 15.2%、16.8%，较 2019 年同期增长 14.2%、8.8%。国际运价持续攀升，截至 6 月末，SCFI 和 CCFI 指数较年初上涨 8.3%和 12.9%。

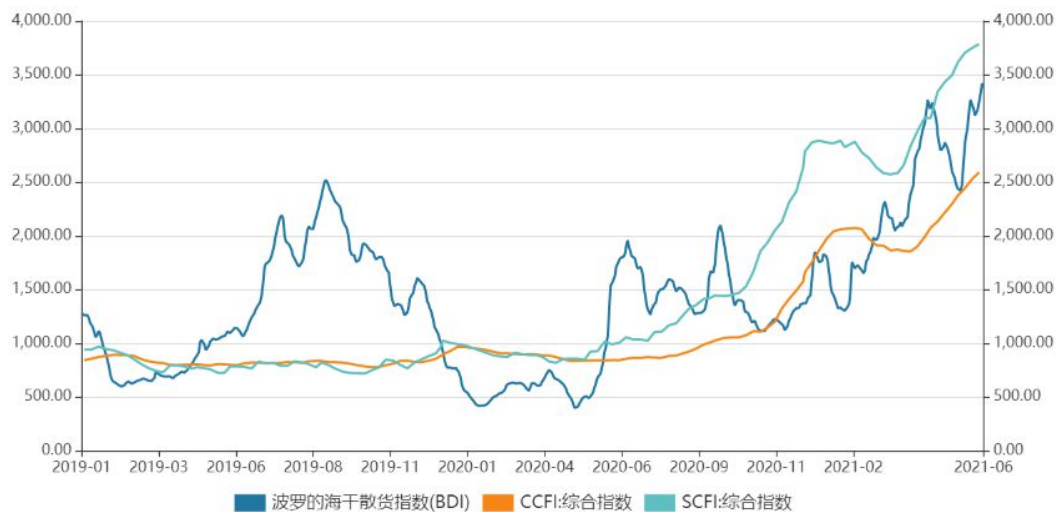


图 10 主要运价指数走势

4. 快递行业持续向好。电商红利驱动快递业务量和收入持续增长，上半年分别累计同比增长 45.0%和 26%。严格的监管政策促使去年开始的快递行业价格战降温，头部企业规模效应明显，五大快递公司单票运输成本和转运中心成本



均有所下降。

#### 四、下半年展望

下半年，我国面临局部地区疫情反弹、河南水灾等因素的考验，但经济复苏、信心恢复仍是大势，科技创新、绿色低碳、普惠民生、对外开放等领域有新机遇。

##### （一）第一产业：农业景气保持向好，价格趋于稳定

今年夏粮在“十七连丰”的高起点上再创新高，为粮食保供稳价增强了信心。下半年，预计经济复苏格局延续，随着脱贫攻坚成果的巩固和乡村振兴战略的全面实施，农业供给侧结构性改革不断深入，农业景气将保持向好态势。但气候灾害不确定性仍存。下半年农产品消费端复苏态势延续，主要农副产品价格将保持稳定；分产品看，玉米、大豆价格可能上涨，猪肉价格将趋于稳定。

##### （二）第二产业：政策利好工业生产，挑战依然存在

下半年，第二产业整体有望保持增长态势。有利因素主要包括：**一是宏观政策有望持续发力。**预计货币政策将继续对实体经济重点领域和薄弱环节发挥精准滴灌作用。同时，下半年财政支出进度将明显加快，专项债发行加速将积极支撑经济增长。**二是产业政策推动。**下半年将陆续出台“十四五”及中长期工业、信息等细分行业发展规划。**三是外部环境有助于扩大出口。**受德尔塔病毒扩散影响，全球供应链运转仍面临较大不确定性。中国疫情控制有效，产业链、供应链稳定畅通，有助于订单回流，扩大商品出口。

但下半年也面临一些挑战：**一是**大宗商品价格上涨对中下游行业影响加大。预计大宗商品价格上涨步伐放缓，但整体仍处于高位，中下游制造业或继续面临成本压力，利润空间将受制约。**二是**产业链断点堵点依然存在。海外芯片供给和产能受限，加上欧美等国技术出口限制，手机、汽车以及部分高新技术产品生产恐受持续影响。**三是在**稳定宏观杠杆率、严格管理地方政府隐性债务、

约束房企举债限购等政策背景下，基建和房地产投资回升空间有限，建筑业前景不明。

（三）第三产业：稳健复苏是主旋律，警惕疫情反弹

**消费持续慢回温。**根据疫苗接种进程，我国到年底可望接近群体免疫状态，期间还有可能出现局部疫情反弹风险。居民生活短期无法全面放开，消费需求仍将维持缓慢恢复态势。同时，居民储蓄倾向偏高叠加物价上升，将限制大额消费品增速。但十一黄金周和双十一购物节将对下半年消费水平起到一定程度的提振作用。

**房地产销售保持相对合理位置。**调控政策方面，下半年房地产市场政策整体上继续保持偏紧从严。**商品房销售方面**，东部地区支撑下全国商品房销售规模将保持高位，但区域分化使得整体增速趋缓。**土地市场方面**，随着核心城市集中土拍陆续收尾，房企将把剩余资金投入其他具有潜力的二三四线城市。

**交通运输加速回暖。**除国际客运航空仍难“解禁”外，若无重大疫情发生，国内航空、铁路、公路运输将在下半年持续复苏；快递供给过剩将持续较长时间，电商下行与农产品上行政策将驱动农村快递业务成为新增长点；全球需求回暖继续利好航运，货源充足、运力短缺背景下，航运企业收益可观。