

经济信息摘编

第 91 期

发展规划部（研究室）编

2022 年 7 月 7 日

本期目录

1. 中银预计二季度中国 GDP 增长 1%左右.....2
2. PMI 指数回升显示疫情防控放松积极效应明显.....2
3. 中美重启全面经济对话向市场发出正面信号.....3
4. 国家发改委猛压猪肉价格显示国内高度关注通胀问题.....4
5. 市场低迷之下，投资者跟随政策押注中国制造业.....4
6. 世茂集团偿债失败引发市场担忧.....5
7. 二季度全球大部分资产估值明显下滑.....6
8. 小米开始在越南生产智能手机的原因.....7

1. 【中银预计二季度中国 GDP 增长 1%左右】

7月5日，中国银行研究院发布的《中国经济金融展望报告》指出，5月以来随着疫情好转，政府采取系列政策措施稳定宏观经济大盘，经济运行逐步企稳。一季度GDP增长4.8%，预计二季度GDP增长1%左右。展望下半年，《报告》认为，外部环境更趋严峻复杂，内需将替代外需成为稳定宏观经济大盘的关键。疫情对经济的冲击预计将进一步减弱，一系列稳经济政策逐步显效，经济有望逐季回升。建议持续落实落细《扎实稳住经济的一揽子政策措施》，全力稳增长、稳就业、稳预期。关于全球银行业发展形势，《报告》认为，2022年三季度，全球经济增速下滑，银行业经营环境的不确定性有所上升，规模扩张速度保持平稳，盈利出现分化，可能面临新的风险；中国宏观经济总体向好态势不改，银行业经营稳健，规模持续增长，盈利水平保持高基数下的稳步提升，资产质量良好。2022年，疫情散点多发、地缘政治冲突加剧、发达经济体货币政策转向加速，中国经济金融体系仍然面临一定挑战，银行业亟需发挥关键作用，支持重点产业、乡村振兴，强化风险管理，以高质量金融服务助力稳大盘。

2. 【PMI 指数回升显示疫情防控放松积极效应明显】

随着疫情形势总体改善，相关防控措施逐步放松，服务业生产经营开始恢复，行业景气度大幅升至扩张区间。7月5日公布的6月财新中国通用服务业经营活动指数（服务业PMI）录得54.5，较5月大幅回升13.1个百分点，结束了连续三个月的收缩状态，并升至2021年8月以来最高。这意味着服务业开始触底反弹。此前公布的6月财新中国制造业PMI回升3.6个百分点至51.7；在两大行业PMI同时回升的带动下，财新中国综合PMI上

升 13.1 个百分点至 55.3，创 2021 年 1 月以来新高，反映中国企业生产经营活动恢复增长。财新中国 PMI 走势与国家统计局一致。统计局公布的 6 月制造业 PMI 录得 50.2，上升 0.6 个百分点，服务业 PMI 提高 7.2 个百分点至 54.3，综合 PMI 回升 5.7 个百分点至 54.1。

从分项数据看，服务业供给和需求均有所回暖。6 月服务业经营活动指数和新订单指数重回扩张区间，供给改善程度好于需求。受访企业表示，随着防疫措施放宽，经营活动得以恢复，同时客户数量和消费量上升，支撑销售复苏。但疫情继续抑制整体需求，新增订单量未见好转。外需方面，由于疫情和旅行限制，服务业新出口订单指数连续第六个月落入收缩区间。值得注意的是，尽管服务业供求出现好转，但就业情况仍未见明显改善。企业为削减成本而减少用工，同时疫情也导致部分员工离职，导致 6 月服务业就业指数连续第六个月低于荣枯线，不过较前两个月轻微上升。

3. 【中美重启全面经济对话向市场发出正面信号】

在国际地缘政治形势吃紧的背景下，中美两个大国加强沟通，不管沟通结果如何，都是值得肯定的一件好事。7 月 5 日上午，国务院副总理、中美全面经济对话中方牵头人刘鹤应约与美财政部长耶伦举行视频通话。据中国商务部新闻办公室消息，双方就宏观经济形势、全球产业链供应链稳定等议题务实、坦诚交换了意见，交流富有建设性。双方认为，当前世界经济面临严峻挑战，加强中美宏观政策沟通协调的意义重大，共同维护全球产业链供应链稳定，有利于中美两国和整个世界。中方表达了对美国取消对华加征关税和制裁、公平对待中国企业等问题的关切。双方同意继

续保持对话沟通。要指出的是，自6月以来，美方已经数次就取消特朗普时期的对华特别关税发出过暗示，中方也给予了正面回应。在当前美国面临高通胀压力的背景下，取消部分关税无疑有利于双方。因此，刘鹤副总理与耶伦部长的沟通，对市场是一个正面信号。对于刘鹤与耶伦的通话，中国外交部发言人也给出了积极表态，认为加强中美宏观政策沟通协调的意义重大。

4. 【国家发改委猛压猪肉价格显示国内高度关注通胀问题】

国家发展改革委价格司与大连商品交易所召开座谈会，研究加强沟通协作，共同做好生猪市场保供稳价等工作。会议商定，国家发展改革委价格司与大连商品交易所紧密合作，会同有关方面进一步完善工作机制、形成工作合力，加强现货期货市场联动监管，及时排查异常交易，强化穿透式监管，依法严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格以及资本恶意炒作等违法违规行爲，切实保障生猪市场平稳运行。会议指出，我国是全球最大的猪肉生产国和消费国，猪肉价格变化直接关系群众消费支出，保持生猪和猪肉市场平稳运行、价格水平在合理区间，对于稳定群众猪肉消费支出、促进行业长期健康发展，以及保持物价总水平基本稳定都具有重要意义。近期在生猪产能总体合理充裕、猪肉消费不旺的情况下，生猪价格出现过快上涨，各方普遍认为存在过度压栏和二次育肥等非理性行为。会议还研究了做好铁矿石等大宗商品保供稳价、加强期货市场建设等相关工作。要指出的是，国家发改委近期围绕猪肉价格问题屡次出手，与主要的养猪厂、贸易商、市场及公众加强沟通，显示有关部门高度关注通胀问题，希望通过干预猪肉价格，把通胀因素限制在萌芽状态之中。

5. 【市场低迷之下，投资者跟随政策押注中国制造业】

今年上半年，在商业数据库企名片（Qimingpian）追踪的 37 个行业中，中国制造业企业获得的投资交易最多。尽管过去 6 个月受新冠疫情防控的影响且中国股市暴跌，但制造业从早期到 IPO 前的交易数量同比增长了约 70%。初步数据显示，约有 300 笔交易，其中约四分之一的交易与半导体有关。投资者对芯片公司的兴趣，部分来自于以消费者为中心的互联网公司受到“打压”，同时促进集成电路设计工具和半导体生产设备等技术的发展。根据启明篇的数据，今年上半年，制造业约占投资交易的 21%，第二受欢迎的行业是商业服务，第三是健康和医药。根据现有数据，与电动汽车和交通相关的初创企业以 1930 亿元人民币（288.2 亿美元）的融资额排名第一。戈壁合伙人管理合伙人 Chibo Tang 认为，“在过去的 12 个月里，我认为在政府大力推动的行业中，有很多热钱在追逐一些交易。”这一趋势导致估值大幅上涨，而基本面没有太大变化。戈壁创投预计，随着估值下降，未来 12 个月内中国将出现更多早期投资机会。

6. 【世茂集团偿债失败引发市场担忧】

7月3日，中国开发商世茂集团控股有限公司未能支付其当日到期的 10 亿美元债券，这导致市场对其流动性提出质疑。世茂集团公告显示，该公司发行并在新加坡证券交易所上市的本金总额为 10 亿美元的 2022 年到期 4.750% 优先票据已于 2022 年 7 月 3 日到期，本金以及应计未付利息总计约 10.24 亿美元已到期应付，但公司目前尚未支付有关款项。世茂集团对此表示，自 2021 年下半年以来，中国房地产行业环境已发生变化，叠加过去数月的疫情影响，公司的经营遭遇较大困难。2022 年前五个月中，

该公司的合约销售额出现明显下滑。公司已为此采取多项措施缓解流动性压力，恢复和保障企业的生产经营，包括就现有融资商讨展期以及豁免、减少对项目施工及运营的干扰、加快销售及回款，以及积极处置资产等。公开信息显示，世茂集团自去年起成功出售香港维港汇项目股权、黄浦路 229 号地块、广州亚运城股权、上海外滩茂悦大酒店等资产；2022 年以来公司又陆续出售上海 21 街坊、北京 IN 三里、世茂御榕·武夷度假酒店等近 20 处资产，试图补充经营性现金流。媒体称，目前世茂还未收到境外债权人的任何加速还款通知，其合作银团的大多数参贷行也为世茂开具了书面支持函，表示无意采取法律行动。不过，澳新银行分析师指出，世茂集团选择宣布违约而不是提出延期计划，表明该公司的债务状况依然疲软，其面临的流动性压力值得警惕。

7. 【二季度全球大部分资产估值明显下滑】

今年二季度全球市场因各国货币紧缩和经济萧条而动摇。日本经济新闻表示，投资者正在应对已经开始破裂的“新冠泡沫”。二季度在 23 种主要资产中，20 种资产的价格下跌。下跌明显的是代表性虚拟货币比特币，下跌 57.3%，按季度计算创出历史最大跌幅。在股票市场，明显遭到抛售的是半导体概念股和高 PER（市盈率）成长股。由主要半导体股票构成的费城半导体指数（SOX）下跌 25.5%，创出雷曼危机以来的最大跌幅。因对成长股展开集中投资而闻名的交易所交易基金（ETF）（ARKINNOVATION（ARKK））暴跌 39.8%。由于迅速的加息，世界经济的恶化隐忧加强，有色金属等一部分国际商品也加强调整走势。以投机资金为中心的抛盘增长，铝二季度下跌 29.9%，铜下跌 20.4%。风险资金还在撤出公司债市场。美国洲际交易所的指标显

示，全球高收益债券（低评级债）下跌 11.4%。尤其是信用等级低的 CCC 级以下的公司债收益率正在上升（价格下跌）。美国利率上升还对房地产市场投下阴影。标准普尔计算的美国房地产投资信托（REIT）指数下跌 15.5%。

8. 【小米开始在越南生产智能手机的原因】

据日经中文网报道，小米已开始在越南生产智能手机，由 DBG（光弘科技）代工工厂生产。小米方面证实了这一消息，并称越南只是公司在东南亚的产品布局，并非整个生产链迁往越南。据报道，该工厂除了智能手机之外，还将生产数据传输设备和电路板等各种零部件。除供应越南当地市场外，这些设备还将出口到包括马来西亚和泰国在内的一些东南亚市场。有分析指出，在当地生产智能手机可以缩短交货时间，并降低小米运往越南的成本。小米此前主要在中国和印度生产智能手机。但 2020 年新冠疫情在全球流行以后，供应链出现混乱，对销售造成巨大影响。为了分散生产基地，小米决定在容易从中国转移的越南北部进行生产。另外，需要指出的是，近段时间来，小米屡遭印度当地执法部门打击，这对小米销量的影响是很大的。印度手机市场庞大。2021 年印度的智能手机市场，小米占 25%，排名第一。那小米将智能手机生产转移至越南是否也与此有关呢？事实上，印度对中资手机通讯企业“下手”早已不是新闻。去年 8 月，中兴通讯在印度的办事处就已遭到过突击搜查。据匿名知情人士透露，印度企业事务部已着手审查 500 多家在印中资企业的账目，包括 vivo、OPPO、华为、阿里巴巴等在印设有运营单位的企业均在审查之列。