

1-2 月国民经济恢复超预期

—1-2 月工业经济数据点评

所属部门：总量研究部

报告类别：宏观研究报告

报告时间：2022 年 3 月 15 日

分析师：陈雳

执业证书：S1100517060001

联系方式：chenli@cczq.com

联系人：崔裕

执业证书：S1100120080004

联系方式：cuiyu@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 事件

3 月 15 日，国家统计局公布数据，2022 年 1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，比 2021 年 12 月份加快 3.2 个百分点。1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）50763 亿元，同比增长 12.2%。1-2 月份，社会消费品零售总额 74426 亿元，同比增长 6.7%。

❖ 点评

工业生产增速加快。1-2 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 7.5%，比 2021 年 12 月份加快 3.2 个百分点，比 2021 年两年平均增速加快 1.4 个百分点，工业生产增速呈现继续回升态势。今年以来，稳增长政策持续发力，各部门从多方面布局，促进工业经济平稳增长，保障国民经济稳定运行和高质量发展。在一系列促进工业经济平稳增长等政策措施的大力支持下，产业结构调整稳步推进，供给端得到释放。但是近期，由于外部环境复杂多变，国内供需条件出现深刻变化，短期风险矛盾和转型压力叠加共振，工业经济运行压力仍然存在。值得关注的是，高技术制造业、装备制造业增加值同比分别增长 14.4%、9.6%，增速分别比规模以上工业快 6.9、2.1 个百分点。高技术产业增速持续向好，产能替代对我国经济结构转型产生影响。去年以来汽车行业持续受到芯片供给对产、销两端的制约，尽管当前有所改善，但后续仍需观察。

固定资产投资稳固增长，高技术产业投资快速增长。1-2 月份，全国固定资产投资（不含农户）50763 亿元，同比增长 12.2%，比 2021 年加快 7.3 个百分点，比 2021 年两年平均增速加快 8.3 个百分点。其中基础设施投资同比增长 8.1%，当前我国经济工作以稳增长为主，后续将陆续落地大量基建项目。今年两会的《政府工作报告》提出，以基建为抓手，扩大投资，坚持“资金跟着项目走”，合理扩大使用范围，支持在建项目后续融资，开工一批具备条件的重大工程、新型基础设施、老旧公用设施改造等建设项目，全年有望在基建端发力。财政前置，也为基建投资增长提供资金保障。高技术制造业中，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 50.3%、41.2%，在制造业的助推下，2022 年固定资产投资增速具备较强的修复动力。在房地产政策持续收紧大背景下，国内固定资产投资结构转变。

国内消费增速回升。1-2 月份，社会消费品零售总额 74426 亿元，同比增长 6.7%，比 2021 年 12 月份加快 5.0 个百分点，比 2021 年两年平均增速加快 2.8 个百分点。春节期间，消费得到一定释放，推动消费回升。升级类消费增长依旧较快，限额以上单位金银珠宝类、家用电器和音像器材类、文化办公用品类商品零售额分别增长 19.5%、12.7%、11.1%。近期，全国疫情形势有所趋紧，后续将对消费造成一定影响。由于疫情的不确定性，消费恢复还需进一步观察。

❖ **风险提示：**海外疫情超预期波动风险、下游需求不及预期、货币政策变化。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

相关报告

- 【川财研究】宏观动态点评：制造业供需均有走弱（20210930）
- 【川财研究】宏观动态点评：对货币政策例会的简要解读（20210928）
- 【川财研究】宏观动态点评：关注工业企业利润结构分化（20210928）
- 【川财研究】宏观动态点评：关于“能耗双控”的简要讨论（20210927）

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的四川省川财证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起6个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为客

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_39498

