



分析师 李怀军

证书编号: S1080510120001

电话: 010-63197789

邮箱: lihuaijun@fcsc.com

疫情影响致使一季度经济增速低于预期

2022年4月18日

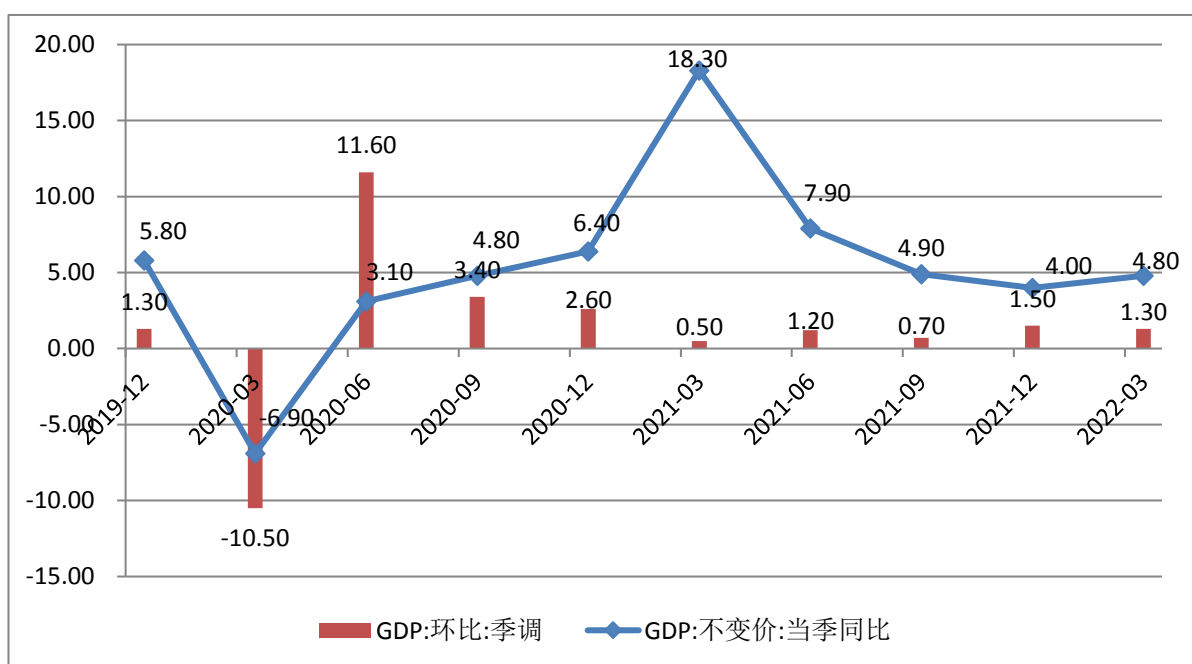
摘要:

- 按可比价格计算,一季度GDP同比增长4.8%,环比增长1.3%,与2021年四季度1.5%相比,环比增速略有回落,但与疫情前2019年四季度1.3%的环比相当,说明今年一季度经济恢复动能虽受疫情反复影响有所回落,略低于5%的市场预期值,但仍保持着基本稳定,经济筑底回升大局并未改变。
- 从同比增速看,3月基建投资表现最强,是增速高于1-2月的唯一分项;而工业生产和制造业投资表现居中,今年3月增速低于1-2月但高于去年12月;而房地产投资和社会消费品零售总额表现最差,今年3月增速不仅低于1-2月,而且低于去年12月。
- 具体从生产看,3月全国规模以上工业增加值同比增长5.0%,较1-2月回落2.5个百分点。3月份工业企业产销率为94.5%,较1-2月低1.5个百分点,同比增速为-2%;工业企业实现出口交货值同比名义增长10.8%,较1-2月大幅回落6.1个百分点。一季度全国工业产能利用率为75.8%,较去年四季度下滑1.6个百分点。
- 从零售看,3月社会消费品零售总额同比名义增长-3.5%,较1-2月回落10.2个百分点;而3月社会消费品零售总额实际增速为-6.0%,较1-2月回落10.9个百分点。3月城镇调查失业率为5.8%,较2月上升0.3个百分点,已经明显高于疫情前5.2%的水平,可见我国目前面临的就业形势已出现明显恶化,将影响到城镇居民的收入预期和消费信心的恢复。
- 从固定资产投资看,今年一季度全国固定资产投资(不含农户)同比增长9.3%,较1-2月回落2.9个百分点。分三大类别看,全国房地产开发投资同比增长0.7%,较1-2月回落3个百分点;制造业投资同比增长15.6%,较1-2月回落5.3个百分点;基建投资同比增长8.5%,较1-2月回升0.4个百分点。可见,房地产、制造业投资与基建投资出现分化走势。

一、产能利用率下滑致使3月工业生产回落

2022年4月18日国家统计局公布2022年一季度宏观经济数据，按可比价格计算，一季度GDP同比增长4.8%，比2021年第四季度环比增长1.3%(图1所示)。从季节调整后的环比看，2021年1-4季度分别为：0.2% 1.2%、0.2%和1.5%，与2021年四季度相比，环比增速略有回落，但与疫情前2019年四季度1.3%的环比相当，说明今年一季度经济恢复动能虽受疫情反复影响有所回落，略低于5%的市场预期值，但仍保持着基本稳定，经济筑底回升大局并未改变。

图1 从GDP环比增速看今年一季度经济恢复动能略有回落



资料来源：WIND 第一创业整理

分产业看，2022年第一季度第一产业增加值同比增长6.0%，较去年四季度回落0.4个百分点；第二产业增加值同比增长5.8%，较去年四季度回升3.3个百分点；第三产业增加值同比增长4.0%，较去年四季度回落0.6个百分点。可见，第二产业仍是经济回升的主力。

从2022年一季度的工业生产、社会消费品零售总额和固定资产投资的数据看(表1所示)，首先看经过季节调整后的环比数据：3月工业生产环比较2月有所回落，但高于1月；社会消费品零售总额名义增速受疫情影响较大，呈现快速回落的态势，3月较2月环比回落幅度达到2个百分点；固定资产投资的走势与工业增加值类似，3月环比增速低于2月但高于1月。而从同比看，3月基建投资表现最强，是增速高于1-2月的唯一分项；而工业生产和制造业投资表现居中，今年3月增速低于1-2月但高于去年12月；而房地产投资和社会消费品零售总额表现最差，今年3月增速不仅低于1-2月，而且低于去年12月。

表 1 2022 年一季度工业生产、社会消费品零售总额和固定资产投资数据

	同比 (%)			季节调整后环比 (%)		
	3 月 /2022	1-2 月 /2022	12 月 /2021	3 月	2 月	1 月
工业增加值 (实际)	5.0	7.5	4.3	0.39	0.51	0.34
社会消费品零售总额 (名义)	-3.5	6.7	1.7	-1.93	0.18	0.56
社会消费品零售总额 (实际)	-6.0	4.9	-0.5			
固定资产投资 (累计)	9.3	12.2	4.9	0.61	0.71	0.53
其中：房地产	0.7	3.7	4.4			
基建 (不含电力)	8.5	8.1	0.4			
制造业	15.6	20.9	13.5			

资料来源：国家统计局 第一创业整理

具体从生产看，3 月全国规模以上工业增加值同比增长 5.0%，较 1-2 月回落 2.5 个百分点。其中分三大门类看，采矿业增加值同比增长 12.2%，较 1-2 月回升 2.4 个百分点；制造业同比增长 4.4%，较 1-2 月大幅回落 2.9 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 4.6%，较 1-2 月回落 2.2 个百分点。

分行业看（表 2 所示），3 月各行业工业增加值实际同比增速比，增速为负的行业有 3 个，分别是黑色金属冶炼和压延加工业（-1.6%）、通用设备制造业（-0.7%）和汽车制造业（-1%），比 1-2 月增加了二个行业；而同比增速高于 10% 的行业也有四个：分别是煤炭开采和洗选业（16.7%）、计算机、通信和其它电子设备制造业（12.5%）、电气机械和器材制造业（10.6%）和医药制造业（10.1%），比 1-2 月少一个行业；而增速在 5-10% 之间的行业有五个，比 1-2 月少了四个行业。

表 2 一季度三大门类及主要行业工业增加值实际同比增长率 (%)

	3月/2022	1-2月/2022	12月/2021
规模以上工业增加值	5	7.5	4.3
分三大门类			
采矿业	12.2	9.8	7.3
制造业	4.4	7.3	3.8
其中：高技术制造业	13.8	14.4	12.1
电力、热力、燃气及水生产和供应业	4.6	6.8	7.2
主要行业增加值			
煤炭开采和洗选业	16.7	11.1	12.2
石油和天然气开采业	5.7	6.3	-0.7
农副食品加工业	6.1	6.5	5.7
食品制造业	3.8	7.4	9.1
酒、饮料和精制茶制造业	7	15.4	11.9
纺织业	0.7	4.9	-2.4
化学原料和化学制品制造业	3	5.9	1.2
医药制造业	10.1	12.9	8.6
橡胶和塑料制品业	0.8	2	0
非金属矿物制品业	1.6	1.3	-0.2
黑色金属冶炼和压延加工业	-1.6	-2.9	-2.5
有色金属冶炼和压延加工业	6.2	4.4	-0.8
金属制品业	2.1	6.8	4.6

通用设备制造业	-0.7	5	1.5
专用设备制造业	7.6	8.8	7.4
汽车制造业	-1	7.2	2.8
铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	1.1	4.2	-2
电气机械和器材制造业	10.6	13.6	5.8
计算机、通信和其他电子设备制造业	12.5	12.7	12
电力、热力生产和供应业	3.9	7.9	10.1

资料来源：国家统计局 第一创业整理

图 2 所示，3 月份工业企业产销率为 94.5%，较 1-2 月低 1.5 个百分点，同比增速为-2%；工业企业实现出口交货值同比名义增长 10.8%，较 1-2 月大幅回落 6.1 个百分点。值得注意的是，工业企业生产的回落，与工业企业产能利用率的下滑有很大的关系。

从产能利用率看，一季度全国工业产能利用率为 75.8%，较去年四季度下滑 1.6 个百分点。其中，采矿业为 77%，与去年四季度持平；制造业为 75.9%，较去年四季度下滑 1.7 个百分点；电力、热力、燃气及水生产和供应业为 73.8%，较去年四季度下滑 1.6 个百分点。分行业看，与去年同期相比，在 15 个行业中，产能利用率上升的行业只有 3 个，分别是煤炭开采和洗选业（2.4%）、石油和天然气开采业（2.4%）、化学原料和化学制品制造业（1.0%），主要集中在上游；下降的行业有 12 个，占比八成；其中，下跌幅度排名前三的行业是汽车制造业（-6.4%）、黑色金属冶炼和压延加工业（-4.7%）、专用设备制造业（-4.7%）。

二、3 月新冠疫情重起使服务业和居民消费受到较大影响

从居民收入情况看，2022 年一季度全国人均可支配收入同比名义增长 6.3%，扣除价格因素实际增长 5.1%，略高于 4.8% 的 GDP 增速。其中，城镇居民人均可支配收入名义增长 5.4%，实际增长 4.2%；农村居民人均可支配收入名义增长 7.0%，实际增长 6.3%。可见，农村居民的收入增速要高于城镇居民。

从居民消费支出情况看，2022 年一季度全国居民消费支出名义增长 6.9%，实际增长 5.7%。其中，城镇居民名义增长 5.7%，实际增长 4.4%；农村居民名义增长 8.6%，实际增长 7.8%。可见，一是无论是收入还是支出增速，农村均高于城市；二是从收支结构

看，消费支出增速要高于收入增速；三是与 GDP 实际增速的对比看，城镇居民实际增速低于 GDP 增速，而农村居民高于 GDP 增速（图 2 所示）。

图 2 一季度城镇居民消费和收入实际增速低于 GDP 增速

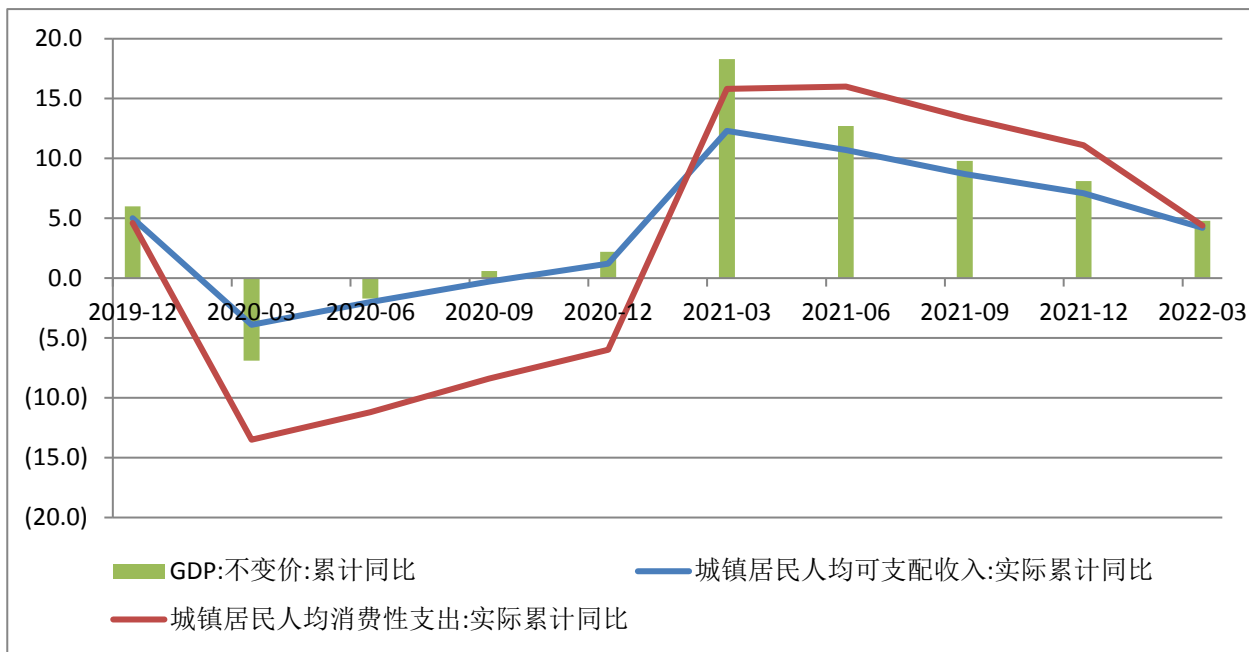
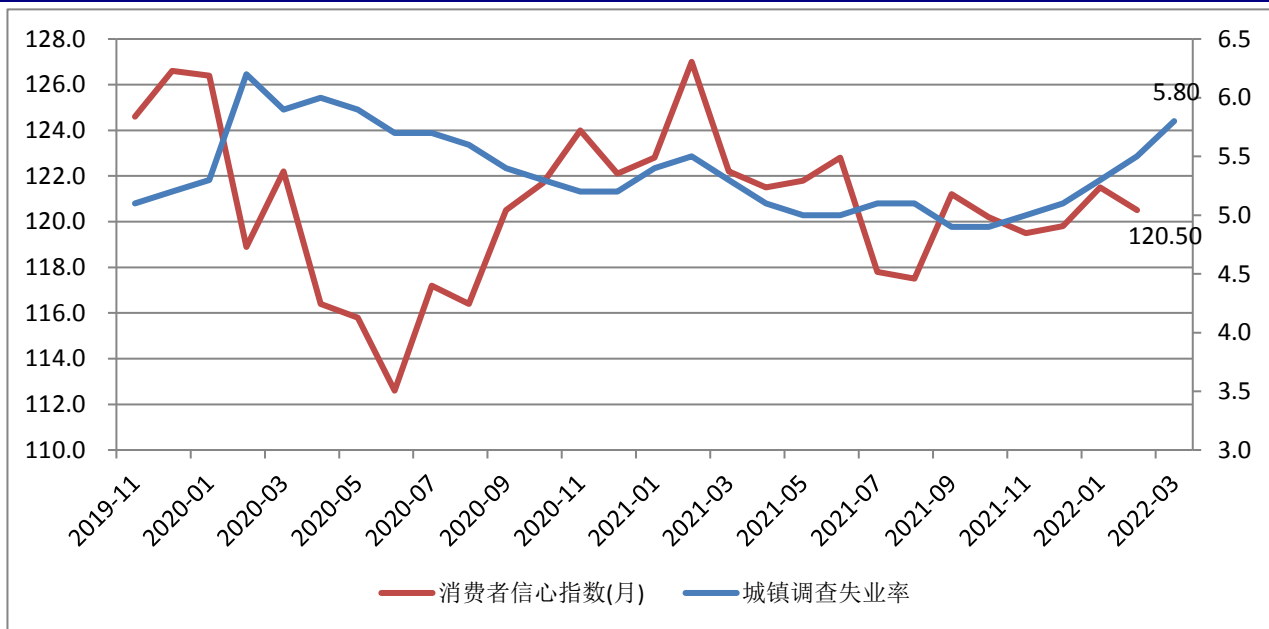


图 3 3 月城镇调查失业率上升较快影响消费者信心指数的回升



资料来源：WIND 第一创业整理

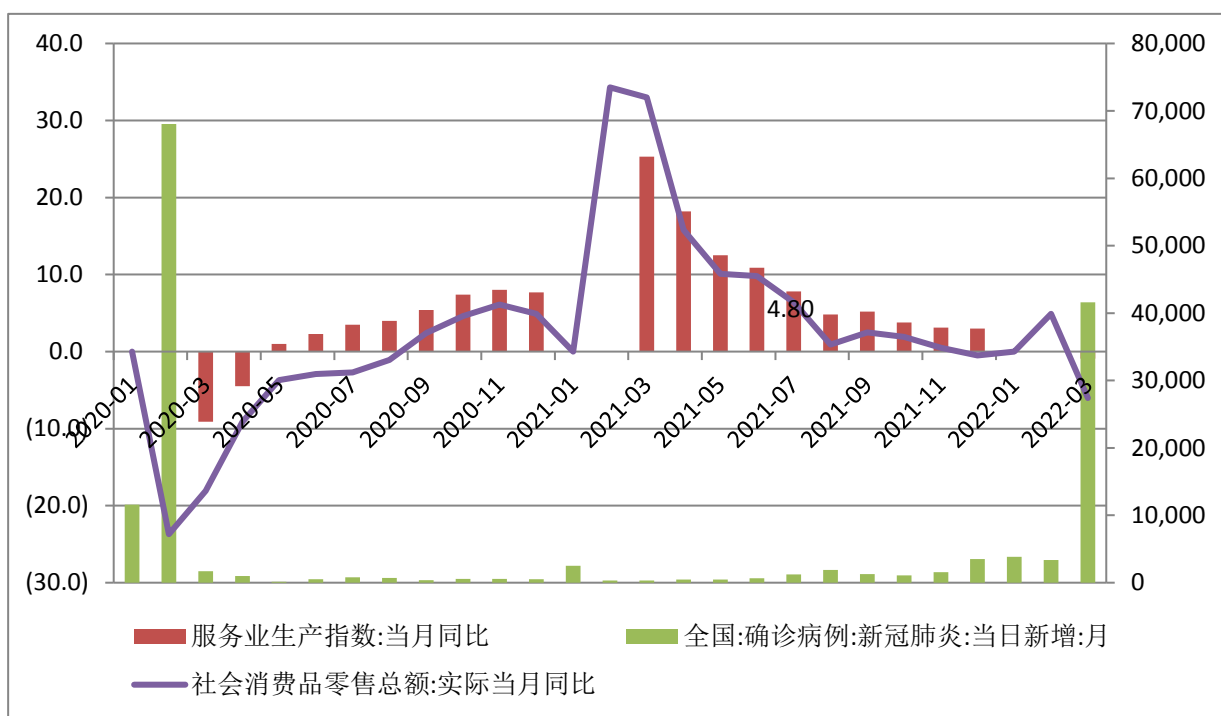
图 3 所示，3 月城镇调查失业率为 5.8%，较 2 月上升 0.3 个百分点，已经明显高于疫情前的水平（2019 年 12 月为 5.2%），可见我国目前面临的就业形势已出现明显恶化。但 2 月消费者信心指数只有 120.5，较 1 月下滑 1 个百分点，已明显低于疫情前的水平（2019 年 12 月为 126.6）。显然，城镇调查失业率的上升，会恶化城镇居

民的收入预期和消费能力，对消费的恢复很不利。

3月份，社会消费品零售总额同比名义增长-3.5%，较1-2月回落10.2个百分点；其中扣除汽车之外同比名义增长3.0%。而扣除价格因素的社会消费品零售总额实际增速，3月为-6.0%，较1-2月回落10.9个百分点。

1-3月，社会消费品零售总额同比名义增长3.5%。从零售数据和消费数据的对比看，社会消费品零售增速不如居民消费增速，这也说明未包括在零售数据内的服务业回落速度加快。图4所示，2022年一季度的服务业生产指数同比，为2.5%较2021年的13.1%回落10.6个百分点；而受疫情影响，2022年3月服务业生产指数同比为-0.9%，较去年12月3.0%回落3.9个百分点。

图4 3月新增新冠肺炎确诊数的飙升使服务业和零售数据出现大幅回落



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_41281



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn