

## 经济呈企稳回升态势，投资、消费双双改善

1-2 月份经济数据点评

2023 年 3 月 16 日

### 投资要点：

分析师：费小平

SAC 执业证书编号：

S0340518010002

电话：0769-22111089

邮箱：fxp@dgzq.com.cn

分析师：尹炜祺

SAC 执业证书编号：

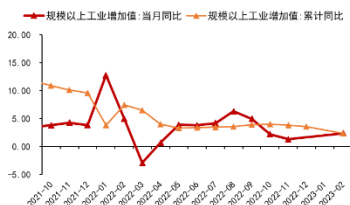
S0340522120001

电话：0769-22118627

邮箱：

yinweiqi@dgzq.com.cn

### 规模以上工业增加值



资料来源：东莞证券研究所，Wind

### 相关报告

- **事件：**统计局公布数据，中国 1-2 月工业增加值同比增长 2.4%，预期增 2.6%，前值增 1.3%。1-2 月份，城镇固定资产投资同比增长 5.5%，预期增 4.4%，前值增 5.1%。1-2 月社会消费品零售总额同比增长 3.5%，预期增 3.5%，前值降 1.8%。
- **1-2 月工业生产恢复加快，内需有所改善。**随着疫情影响消退，带动企业复工复产，1-2 月工业生产增速有所回升，中国 1-2 月工业增加值同比增长 2.4%，相较于 2022 年 12 月同比增速扩大 1.1 个百分点。分三大门类来看，采矿业同比增长 4.7%，较 2022 年 12 月回落 0.2 个百分点。电力、热力、燃气及水生产和供应业同比增长 2.4%，比 2022 年 12 月回落 4.6 个百分点。而制造业同比增长 2.1%，较 2022 年 12 月扩大 1.9 个百分点，环比明显改善，这也与统计局公布 1、2 月制造业 PMI 持续回暖保持一致，显示出制造业短期回暖态势。分行业看，1-2 月份，41 个大类行业中有 22 个行业增加值保持同比增长。其中，受购置税优惠政策退坡影响，汽车消费走弱拖累生产，汽车制造业同比微降 1.0%。此外，节后各地重大项目密集开工，黑色金属冶炼和压延加工业和有色金属冶炼等行业同比分别增长 5.9% 和 6.7%，保持较快增速。
- **1-2 月固定资产投资增速有所加快，基建和制造业投资保持高增速，地产端有所改善。**1-2 月份，城镇固定资产投资同比增速为 5.5%，投资增速较 2022 年 1-12 月扩大 0.4 个百分点。分领域来看，1-2 月，基础设施建设投资、制造业累计同比分别增长 12.18% 和 8.10%，房地产开发投资下降 5.7%。投资端方面，专项债前置发行支撑基础设施投资发力，1-2 月基建投资累计同比增速较 2022 年 1-12 月扩大 0.66 个百分点，延续高增态势。另外，受基数效应和春节假期影响，1-2 月制造业投资累计同比增速录得 8.10%，虽较 2022 年 1-12 月下降 1 个百分点，但仍维持高速增长。疫情影响消退叠加“保交楼”政策支持，房地产销售、投资均有所改善，1-2 月商品房销售额累计同比增速下降 -0.1%，降幅较 2022 年 1-12 月大幅收窄 26.6 个百分点；1-2 月房地产开发投资累计同比增速下降 5.7%，降幅较 2022 年 1-12 月收窄 6.5 个百分点。
- **1-2 月消费增速同比回正，餐饮收入大幅修复。**随着春节消费场景恢复，居民生活常态化，1-2 月社会消费品零售总额同比增长 3.5%，较 2022 年 12 月回升 5.3 个百分点，增速由负转正。分消费类型来看，商品零售同比增长 2.9%，比 2022 年 12 月扩大 3 个百分点。受益于低基数效应和消费场景的修复，餐饮收入快速反弹，同比增长 9.2%，比 2022 年 12 月扩大 23.3 个百分点。在商品消费中，粮油食品、中西药品类等同比分别增长 9% 和 19.3%，保持高增；服装鞋帽、化妆品以及金银珠宝等环比改善明显，分别较 2022 年 12 月扩大 17.9、23.1 和 24.3 个百分点。此外，

本报告的风险等级为低风险。

本报告的信息均来自已公开信息，关于信息的准确性与完整性，建议投资者谨慎判断，据此入市，风险自担。

请务必阅读末页声明。

地产后周期类的消费有所好转，家具、建筑及装潢材料及家用电器和音像器材的同比增速分别录得 5.2%、-0.9%和-1.9%，前值分别为-5.8%、-8.9%和-13.1%。

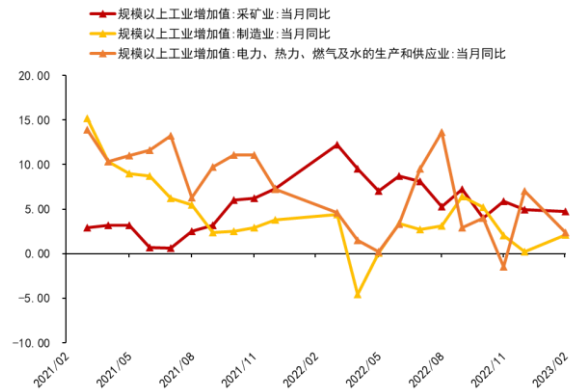
- **总体来看，1-2 月份经济企稳回升，投资、消费双双改善，期待稳增长政策持续发力。**随着疫情的消退，生产生活秩序逐步恢复，经济基本面逐步修复，工业生产、投资等经济指标增速有所好转，消费增速同比回正。3 月两会顺利召开，两会政府工作报告明确提出今年经济增速 5%左右的预期目标，显示出管理层继续稳增长的决心。而新一届国务院领导人也表示，对中国经济的前景充满信心，预计后续政策将加快落地。展望 3 月，在工业方面，随着制造业景气持续回升，项目开工复苏有助于推动工业增加值增速保持回升态势。消费方面，政府工作报告提出稳定汽车等大宗消费，推动餐饮、文化、旅游、体育等生活服务消费恢复，预计餐饮消费将继续改善，而近期部分地市加大汽车消费促销力度，有助于汽车消费的回升，带动消费持续改善。在投资端方面，2023 年政府工作报告提出今年拟安排地方政府专项债券 3.8 万亿元，加快实施‘十四五’重大工程，我们预计基建投资增速会继续保持高增速。在地产端方面，从地产“三支箭”到启动不动产私募投资基金试点，两会政府工作报告也明确提出有效防范化解优质头部房企风险，促进房地产业平稳发展，随着 2 月地产销售数据有所回暖，我们预计地产端投资增速将持续改善。总体来看，2023 年政府工作报告对经济发展定调积极，明确释放出稳增长的信号，有助于推动经济运行企稳回升。随着稳增长政策不断加码，以及市场需求的逐步释放，预计 3 月份经济数据将有望延续回暖态势。
- **风险提示：**俄乌冲突加剧导致大宗商品价格继续上行；国内疫情反复阻碍经济发展，进一步加大经济下行压力。

图 1：工业增加值增速



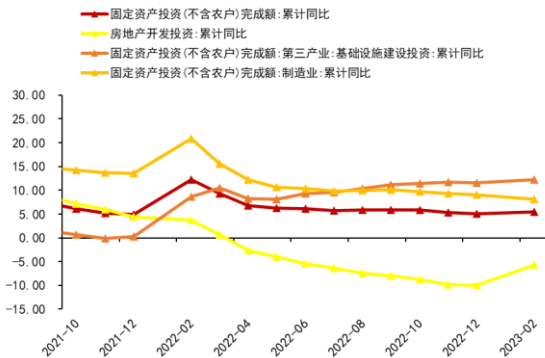
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 2：三大门类工业增加值增速



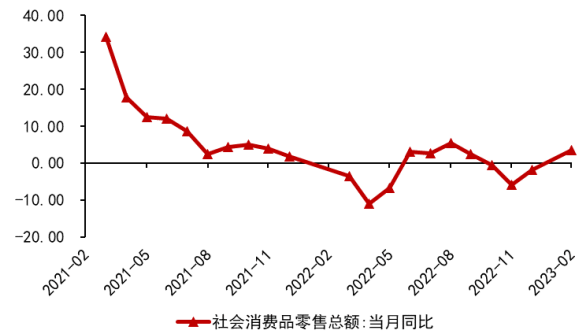
资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 3：固定资产投资增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

图 4：社会消费品零售总额增速



资料来源：东莞证券研究所，Wind

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\\_53335](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_53335)



云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn

云报告  
https://www.yunbaogao.cn