



# 【NIFD 季报】全球经济复苏 的非同步性与中国继续保持增 长优势——2022Q2 国内宏观 经济



当前，全球经济增长的势头已被新冠肺炎疫情和国际地缘政治冲突大大削弱，世界经济在 2021 年出现反弹式复苏后，今明两年的增速将趋于下降。这一态势不仅表现在发达经济体中，也会在新兴和发展中经济体中有所体现。只有正确认识这样的世界经济发展大势，才能对我国当下的经济发展状况做出客观理性的评价。2022 年，发达国家恢复性增长的势头衰减，在全球产业链供应链恢复缓慢叠加地缘政治冲突升级的背景下，前期大规模需求扩张性政策的弊端开始显现，高企的通胀迫使发达经济体加速货币政策收紧步伐，经济增速在今明两年趋于下降已难以避免。这一时期，中国经济同样受到国际地缘政治冲突的影响，境内疫情多点散发对经济形成了相当程度的扰动，内需偏弱始终是制约经济发展的主要因素。

综合上半年我国经济增速以及下半年内外需可能的变化态势，我们预计，如果下半年疫情防控形势总体稳定，2022 年下半年中国 GDP 增速可能在 5.7%左右，全年 GDP 增速可能在 4.2%左右。如果中国 2022 年全年 GDP 可以实现 4%以上的增长，那么相对于发达国家的增速优势仍相当明显。物价走势方面，预计下半年 CPI 会在较小范围内上下波动，全年涨幅在 2.0%左右；下半年 PPI 可能继续逐步回落，但回落速度会受到国际地缘冲突演变态势的影响。

从具有代表性的中国 A 股上市公司微观主体经营业绩来看，2021 年一季度至 2022 年一季度，全部 A 股上市公司的营业总收入和归母净利润累计同比与 GDP 累计同比走势较为一致。在 2020 年同期基数逐季提高的

情况下，2021 年一季度至四季度，我国上市公司经营业绩和 GDP 增速总体呈现出先快速冲高而后逐步回落的态势；2022 年一季度在前期基础上又有所下降。分属于产业链上中下游的企业利润分配存在着明显的差异，表现为上游好于中游、中游好于下游，这种利润分配格局在相关股票价格指数中也有明显反映。同时，分属于不同行业的上市公司利润增长也呈现出明显分化。有色金属、基础化工、煤炭、石油化工等行业利润呈现出较大幅度增长；而以酒店餐饮和旅游为主的社会服务行业利润出现持续大幅负增长；一些较难受到疫情影响的行业，如：传媒、电子、国防军工，利润维持较快增长势头。近年来，中国资本市场继续全面深化改革开放，在很多领域取得积极成效。下一步，应持续推进股票发行注册制改革；持续加强资本市场法治供给；持续稳步推进资本市场高水平双向开放。

.....

本报告全部内容详见附件。

**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\\_44810](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_44810)

