



银行业研究：2021 年宏观经济 数据点评：经济增长符合预期 宽政策助力“开门稳”



事件

1月17日，国家统计局发布了2021年宏观经济数据：全年GDP为114.37亿元，不变价同比增速8.1%，两年平均增长5.1%。分季度看，Q1、Q2、Q3、Q4同比增速分别为18.3%、7.9%、4.9%、4.0%。分产业看，第一、二、三产业增加值同比增速分别为7.1%、8.2%、8.2%。

点评

GDP增速超5%，符合市场多数预期。GDP（不变价）两年平均增速为5.11%，较2019年下行89BP，其中第一、二、三产业增速分别为5.08%、5.31%、5.00%，较2019年上行1.98%、0.41%、-2.20%，经济总体实现了恢复性增长，两年平均增速回归历史常态水平。分行业看，信息传输、软件和信息技术服务业，住宿和餐饮业，交通运输、仓储和邮政业增加值同比增速居前。随着跨周期调节的政策基调持续，疫情防控逐步常态化，对经济的掣肘影响逐步消退，我们预计2022年全年经济增速基本能够实现稳中有升。

制造业投资势头良好，进出口动能强劲。全年全国固定资产投资（不含农户）同比增长4.90%；两年平均增长3.90%。分领域看，制造业增长13.50%，保持良好势头；房市调控下，房地产开发投资增长4.40%、基建增长0.40%，增速较11月均有所回落，预计财政发力下实物工作量加快形成，有望迎来2022年“开门红”。全国商品房销售面积、销售额分别增长1.90%、4.80%，较11月均呈现较大回调。全年货物进出口总额同比

增长 21.40%，其中，出口、进口同比增速分别为 21.20%、21.50%，增长动能十分强劲。

社零增速仍有待回暖，多举措促消费，促一季度“开门稳”。全年社零总额同比增长 12.46%；两年平均增长 3.94%，增速较 2019 年下行 4.06pct；城镇、乡村两年平均增长分别为 3.92%、4.17%，增速较 2019 年分别下行 3.98pct、4.83pct。12 月份，社零总额同比增长 1.7%，环比下降 18BP，总量和边际回落均显示内需有待回升。1 月 16 日，发改委印发《关于做好近期促进消费工作的通知》，强调促进节日消费、冰雪消费、县域乡村消费等增长点，推动实现一季度经济“开门稳”。

财政、货币齐发力，银行乘“量增、价降、扩面”东风。为缓解企业流动性紧张、切实将资金传至实体，2022 年 1 月 17 日，央行将 MLF、OMO 利率分别下调 10BP，下调力度略超市场预期，这是继 2021 年 12 月 20 日下调 1 年期 LPR 以来的又一次降息，叠加 12 月降准及本月超量续做 MLF，流动性进一步宽松；政府专项债协同发力，有望在上半年拉动基建投资，成为贡献经济增速的一大引擎。5 年期 LPR 下调预期加大，预计银行将受益于“量增、价降、扩面”，有效信贷需求回暖在即。

投资建议

2021 年经济数据总体符合市场预期，为了实现 2022 年经济增速稳中有升，财政、货币政策组合拳已渐次放出，消费回暖、投资发力和出口继续保持高增可期。制造业增长态势佳、按揭贷款政策边际宽松，小微、绿

色信贷成为银行转型聚焦的新方向。我们建议关注定价优势大、客户基础好的股份制大行，和深耕本土、聚焦中小微业务的优质城商行。

风险提示

新冠疫情反复导致经济增速下行超预期；监管政策超预期等。

关键词：疫情

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_37914

