

市场研究部

2022年4月22日

## 一季度经济总体平稳，稳增长压力增加 ——一季度宏观经济报告

相关报告

2022年中国宏观经济报告《乘势再上》—20220310

2021年中国宏观经济报告《乘势而上》—20210122

2020年中期宏观经济报告《V型反转，转危为机》—20200728

2019年宏观经济报告《20年周期轮回，激发创新潜力势在必行》—20190110

2018年宏观经济报告《2018年中国经济将是2017年的升级版》—20180112

分析师：郝大明

执业证书号：S1490514010002

电话：010-85556189

邮箱：haodaming@hrsec.com.cn

### ⑤ 一季度经济总体平稳

一季度GDP同比增长4.8%，基本保持平稳；一季度出口和投资同比增速较高，消费受疫情反复影响增速较低，对经济拖累较大。3月受俄乌冲突和疫情反复影响，经济下行较快。

### ⑤ 一季度新增信贷和社融同期新高，稳增长力度较大

一季度新增信贷8.34万亿元，新增社融规模12.02万亿元，均创同期新高，3月底人民币贷款余额、M2余额和社融存量同比增速均回升，凸显稳增长决心力度之大。两会结束以来，政策均把稳增长放在更加突出的位置，统筹稳增长、调结构、推改革，稳定宏观经济大盘。

### ⑤ 一季度上游行业业绩较好

1-2月规模以上采矿业同比增长1.32倍，制造业下降4.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业下降45.3%。截至4月21日，已经披露业绩的763家公司2022年一季度净利润同比增长59.74%，其中，上游行业77.68%，中游行业68.32%。

### ⑤ 风险提示

疫情恶化超预期，地缘政治变化超预期，美联储加息速度超预期等。

证券研究报告

目录

一、一季度中国经济总体平稳，3月下行较快.....	4
(一) 3月工业增加值同比增速回落幅度较大.....	5
(二) 3月固定资产投资同比增速回落幅度较大.....	8
(三) 3月社会消费品零售总额同比转为下降.....	10
(四) 3月进口量值降幅较大.....	12
(五) PPI 将保持同比回落趋势.....	14
二、稳增长加力，信贷社融创记录新高.....	16
(一) 一季度新增信贷和社融创记录新高.....	17
(二) 两会后政策加力稳增长.....	19
(三) 货币政策空间受到挤压.....	20
三、一季度上市公司业绩不乐观.....	22
(一) 1-2月规模以上工业企业利润同比增速较低.....	22
(二) 一季度已公布上市公司业绩稳中向好.....	23
四、风险提示.....	25

图表目录

图表 1: 一季度 GDP 同比增速 .....	4
图表 2: 一季度 GDP 环比增速 .....	4
图表 3: 大类行业增加值增速 .....	5
图表 4: 主要行业增加值同比增速 .....	6
图表 5: 主要行业增加值同比增速 .....	7
图表 5: 固定资产投资同比增速 .....	8
图表 6: 房地产开发投资同比增速 .....	9
图表 7: 商品房和住宅销售面积 .....	9
图表 8: 制造业投资和基建投资同比增速 .....	10
图表 9: 社会消费品零售总额同比增速 .....	11
图表 10: 汽车销售增速 .....	11
图表 11: 进出口增速 .....	12
图表 12: 3 月主要进口商品量值增速 .....	13
图表 13: CPI 同比和环比 .....	15
图表 14: PPI 同比和环比 .....	16
图表 15: 一季度新增信贷 .....	17
图表 16: 一季度新增社融 .....	17
图表 17: 一季度分行业上市公司业绩对比 (截至 4 月 21 日) .....	24
图表 18: 上游业绩改善最为明显 .....	25

## 投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15% 以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5% 以上
推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5% 到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5% 到 5% 内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5% 以上
卖出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15% 以上		

## 免责声明

郝大明, 在此声明, 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, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易, 还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

### 华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 11 层(100020)

传真: 010-85556155 网址: [www.hrsec.com.cn](http://www.hrsec.com.cn)