

疫情减弱，三季度经济恢复温和增长

■ 三季度经济恢复温和增长

三季度，高效统筹防疫和经济社会发展，一揽子政策措施继续加力见效，中国经济保持 5 月以来的复苏趋势，GDP 同比增长 3.9%，恢复温和增长。

■ 消费转负为正，提振经济增长

三季度投资、消费和出口增速均高于二季度。疫情缓解，线下消费恢复增长，特别是购置税减半征收政策推出后，乘用车销量大增，对拉动消费起了较大作用。同时房地产开发投资恶化，是经济发展的最大拖累因素。预测四季度 GDP 同比增长 4.5%，全年增长 3.5% 左右。

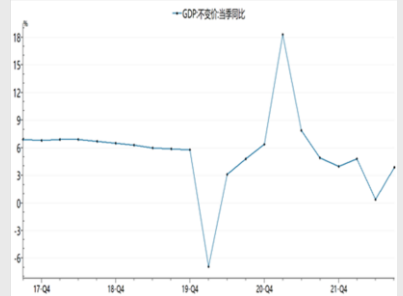
■ 物价整体低迷

三季度核心 CPI 同比上涨 0.73%，比二季度低 0.2 个百分点，涨幅创年内新低，受疫情反复影响，国内需求仍然低迷。三季度 PPI 同比上涨 2.5%，比二季度回落 4.3 个百分点，生产资料需求比较低迷。

■ 贷款融资创历史同期新高

三季度新增人民币贷款 4.40 万亿元，比二季度少增 9464 亿元，创历史同期新高。三季度新增社融

市场表现截至 2022.9.30



数据来源：Wind，国新证券整理。

分析师：郝大明
登记编码：S1490514010002
电话：010-85556189
邮箱：haodaming@crsec.com.cn

规模 6.76 万亿元，比二季度少增 2.22 万亿元，创下近 3 年以来同期新低。

二十大报告系统提出中国式现代化概念

10 月 16 日，中国共产党第二十次全国代表大会召开，报告首次系统提出中国式现代化概念，围绕建设社会主义现代化国家展开论述，提出了全面建成社会主义现代化强国两步走战略安排，高质量发展是全面建设社会主义现代化国家的首要任务。

风险提示

- 1、地缘政治变化超预期；
- 2、疫情持续时间或发展超预期；
- 3、稳投资力度不及预期等。

四季度主要指标预测

	2022 年 F	四季度 F	1-9 月	三季度	二季度	一季度
GDP	3.5	4.5	3.0	3.9	0.4	4.8
工业增加值	4.0	5.5	3.7	4.6	0.4	6.4
固定资产投资	6.0	6.0	5.9	5.5	4.2	9.3
社会消费品零售总额	0.9	1.0	0.7	3.5	-4.6	3.3
出口（人民币）	13.2	12.0	13.8	15.2	12.8	13.2
进口（人民币）	5.1	5.0	5.2	5.6	1.8	8.4

数据来源：Wind，国新证券整理。

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。本报告清晰准确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。

国新证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，以下简称本公司）已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。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。

国新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.crsec.com.cn