

市场研究部

2025年3月17日

## 1-2月经济增长小幅放缓 ——1-2月经济增长数据解读

### 事件

3月17日，国家统计局发布，1-2月规模以上工业增加值同比增长5.9%，社会消费品零售总额同比增长4.0%，固定资产投资同比增长4.1%。

### 点评

1-2月社会消费品零售总额、出口和工业增加值同比增速均比去年同期小幅放缓，固定资产投资增速平稳，经济保持恢复向好趋势。预测今年一季度经济增长大体平稳。

**1-2月工业增加值增长小幅放缓。**1月规模以上工业增加值环比增长0.19%，2月环比增长0.51%，均保持增长；1-2月工业增加值同比增长5.9%，比2024年12月回落0.3个百分点，比2024年同期回落1.1个百分点。

1-2月，制造业增加值同比增长6.9%，比2024年同期回落0.8个百分点，采矿业同比增长4.3%，比2024年同期提高2.0个百分点，电力热力水的生产供应业同比增长1.1%，比2024年同期回落6.8个百分点。

1-2月高技术制造业增加值同比增长9.1%，比2024年同期提高1.6个百分点。

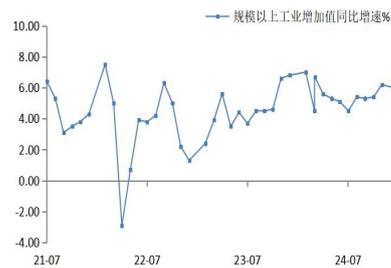
1-2月国有及国有控股工业企业增加值同比增长3.7%，比2024年同期回落2.1个百分点，股份制企业同比增长6.6%，比2024年同期回落0.7个百分点，外商及港澳台商企业同比增长3.2%，比2024年同期回落3.0个百分点，私营企业同比增长6.7%，比2024年同期提高0.2个百分点。

**绝大多数行业增加值同比增长，一半行业比2024年同期增速提高。**1-2月，20个制造业行业中，18个行业增加值同比增长，非金属矿物制品业增加值同比下降2.1%，医药制造业同比下降0.1%。同比增速较高的是铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值同比增长20.8%。

10个行业同比增速高于2024年同期，10个行业同比增速比2024年同期回落。同比增速提高幅度较大的是，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增加值同比增长20.8%，比2024年同期提高9.8个百分点，电气机械和器材制造业增加值同比增长

市场表现截至

2025.2.28



资料来源：Wind，国新证券整理。

分析师：郝大明

登记编码：S1490514010002

邮箱：haodaming@crsec.com.cn

证券研究报告

12.0%，比2024年同期提高7.4个百分点；下滑幅度较大的是，电力、热力生产和供应业增加值同比增长0.8%，比2024年同期回落7.0个百分点，非金属矿物制品业增加值同比下降2.1%，比2024年同期回落6.0个百分点。

**1-2月新能源汽车、机器人和发电机组（发电设备）产量高增长。**

1-2月汽车产量同比增长13.9%，比2024年同期提高9.5个百分点，其中，轿车产量同比增长16.1%，比2024年同期提高22.0个百分点，SUV产量同比增长7.6%，比2024年同期回落2.8个百分点，新能源汽车同比增长47.7%，比2024年同期提高22.1个百分点。

1-2月太阳能电池（光伏电池）同比增长5.9%，比2024年同期回落2.7个百分点，发电机组（发电设备）同比增长66.0%，比2024年同期提高31.9个百分点。

1-2月集成电路产量同比增长4.4%，比2024年同期回落12.1个百分点，金属切削机床产量同比增长14.4%，比2024年同期回落5.1个百分点。

移动通信手持机产量同比下降6.1%，降幅比2024年同期扩大32.5个百分点，其中，智能手机产量同比下降6.8%，降幅比2024年同期扩大38.1个百分点。

微型计算机设备产量同比增长7.2%，比2024年同期提高8.5个百分点，转降为增。

工业机器人产量同比增长27.0%，比2024年同期提高36.8个百分点，服务机器人产量同比增长35.7%，比2024年同期提高36.8个百分点，

1-2月太阳能发电量同比增长27.4%，比2024年同期提高12.0个百分点，风力发电量同比增长10.4%，比2024年同期提高4.6个百分点。

**1-2月固定资产投资同比增速比去年同期小幅回落。**1-2月，固定资产投资同比增长4.1%，比2024年同期回落0.1个百分点。其中，基础设施建设投资同比增长10.0%，比2024年同期提高1.0个百分点，制造业投资同比增长9.0%，比2024年同期回落0.4个百分点，房地产开发投资同比下降9.8%，降幅比2024年同期扩大0.8个百分点。

1-2月，房屋新开工面积6614万平方米，同比下降29.6%，降幅比2024年同期收窄0.1个百分点。其中，住宅新开工面积4821万平方米，下降28.9%，降幅比2024年同期收窄1.7个百分点。

1-2月，新建商品房销售面积10746万平方米，同比下降5.1%，降幅比2024年同期收窄15.4个百分点；其中住宅销售面积下降3.4%，降幅比2024年同期收窄21.4个百分点。

**1-2月社会消费品零售总额同比小幅提高。**1-2月社会消费品零售额同比增长4.0%，比2024年同期回落1.5个百分点。其中，商品零售同比增长3.9%，比2024年同期回落0.7个百分点，餐饮消费同比增长4.3%，比2024年同期回落8.2个百分点。

1-2月，除汽车以外的消费品零售总额同比增长4.8%，比2024年同期回落0.4个百分点。

**预计一季度经济增长大体平稳。**随着一揽子增量政策的落实见效，特别是大规模设备更新和消费品以旧换新的实施，预计一季度经济增长大体平稳。

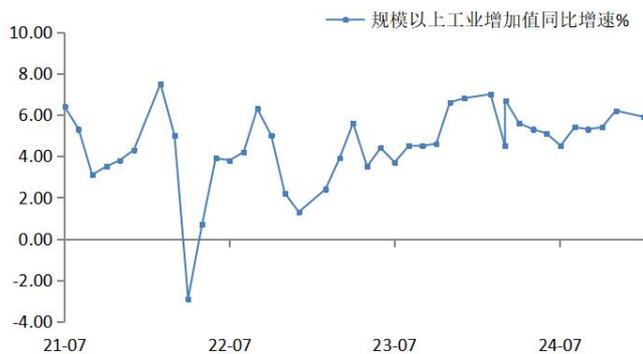
#### 投资建议

- 1: 高技术制造业增加值增速较高。
- 2: 新能源汽车、机器人和发电机组产量高增长。
- 3: 预计一季度经济增长大体平稳。

#### 风险提示

- 1、地缘政治恶化超预期。
- 2、欧美经济衰退超预期。

图表 1：工业增加值同比增速



数据来源：Wind，国新证券整理

图表 2：固定资产投资同比增速



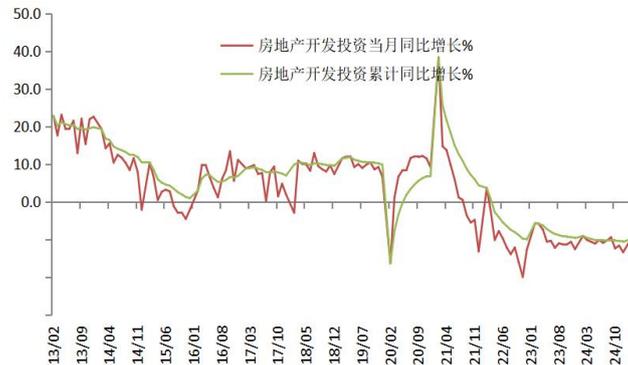
数据来源：Wind，国新证券整理

图表 3：社会消费品零售总额同比增速



数据来源：国家统计局，国新证券整理

图表 4：房地产开发投资同比增速



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](http://www.crsec.com.cn)