

中国 3 月宏观经济数据分析报告

短期将受疫情扰动，但经济运行处于合理区间

整体来说，一季度中国经济总体仍保持平稳运行态势，疫情短期扰动对经济稳增长产生的影响较为有限。受疫情冲击、国际地缘政治冲突以及全球高通胀引发新一轮加息潮等多重风险挑战下，今年一季度 GDP 同比增长 4.8% 意味着国内经济开局总体平稳且延续恢复发展态势，运行在合理区间。预计未来中国 CPI 将继续保持平稳，PPI 同比涨幅将有所放缓。受近期疫情影响，3 月消费增长受到了一定抑制；基础设施和制造业领域投资强劲，房地产投资低迷；工业生产平稳增长，3 月受疫情影响小幅扰动；一季度进出口连续同比正增长。

一季度 GDP 同比增速高于市场预期

一季度国内生产总值 270178 亿元，按不变价格计算，同比增长 4.8%，高于市场预期，比 2021 年四季度环比增长 1.3%。分产业看，第一产业增加值 10954 亿元，同比增长 6.0%；第二产业增加值 106187 亿元，增长 5.8%；第三产业增加值 153037 亿元，增长 4.0%。总体来看，受疫情冲击、国际地缘政治冲突以及全球高通胀引发新一轮加息潮等多重风险挑战下，今年一季度 GDP 同比增长 4.8% 意味着国内经济开局总体平稳且延续恢复发展态势，运行在合理区间。在全年 5.5% 的目标增速下，未来稳增长政策会加大力度执行，财政货币政策仍有结构性宽松的空间。

预计中国 CPI 将继续保持平稳，PPI 同比涨幅将有所放缓

整体来看，在国内大宗商品保供稳价等政策调控下，通胀水平整体可控，预计未来中国 CPI 将继续保持平稳，日前发布的《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》指出要打破地方保护和市场分割，打通制约经济循环的关键堵点，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动，这将有力巩固中国巨大市场资源优势，促进商品生产能力的释放，确保中国能源及其他大宗原材料价格稳定。另一方面，全球通胀高企将继续对中国形成输入性通胀风险，俄乌冲突对国际油价的推升进入阶段性回落，再加上煤炭等资源保供稳价政策的大力推行，我们预计 PPI 同比涨幅将继续有所放缓。

基础设施和制造业领域投资强劲，房地产投资低迷

一季度全国固定资产投资(不含农户)同比增长 9.3%，基础设施和制造业等领域的投资都维持着不错的增长，体现出整体投资对于稳增长发挥了至关重要的作用。其中 3 月份基础设施投资同比增长 8.5%，同比增速比 1-2 月增加 0.4 个百分点，主要是由于 2022 年政府工作报告提出要“扩大有效投资，适度超前开展基础设施建设”，各地积极推进重大项目开工建设，带动投资较快增长。制造业投资同比增长 15.6%，虽较前两个月放缓 5.3 个百分点，但仍高于去年全年 13.5% 的增速。创新驱动成效显著，高技术产业投资引领作用明显，其中高技术制造业和高技术产业投资分别增长 32.7% 和 27.0%，成为带动实体经济转型升级的重要支撑。另一方面，房地产投资方面则是呈现出相对疲弱的状态，一季度，全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%。我们预计伴随着多个城市逐步调整房地产政策，有助于释放住房需求，促进房地产市场企稳，房地产投资将成为影响整体投资增长的关键。基建稳增长的作用会更加凸显，在上半年会发挥稳经济的重要作用。

宏观经济数据分析报告

2022 年 4 月 18 日

市场重点数据(截至 4 月 18 日)

主要指数	数值	一周变化	月度变化	年初至今
香港恒生指数	21,518	1.46%	0.49%	-8.03%
香港国企指数	7,386	2.46%	0.26%	-10.33%
上证指数	3,196	0.90%	-1.71%	-12.21%
沪深 300 指数	4,166	1.62%	-2.33%	-15.67%
深证成分指数	11,691	1.49%	-5.17%	-21.31%
内地创业板指数	2,488	1.05%	-8.33%	-25.13%
道琼斯工业指数	34,412	0.30%	-0.99%	-5.30%
纳斯达克指数	13,332	-0.59%	-4.04%	-14.78%
标普 500 指数	4,392	-0.47%	-1.60%	-7.86%
德国 DAX 指数	14,164	-0.20%	-1.73%	-10.83%
巴黎 CAC 指数	6,589	0.51%	-0.47%	-7.88%
富时 100 指数	7616.38	-0.03%	2.86%	3.14%
主要外汇	数值	一周变化	月度变化	年初至今
美元指数	100.781	0.85%	2.59%	5.34%
美元兑人民币	6.3671	-0.05%	0.09%	0.17%
英镑兑美元	1.3019	-0.08%	-1.21%	-3.79%
欧元兑美元	1.0782	-0.94%	-2.43%	-5.17%
美元兑日圆	126.99	1.29%	6.56%	10.35%
大宗商品	数值	一周变化	月度变化	年初至今
黄金现货	1,978.91	1.30%	2.98%	8.18%
纽约期油	108.21	14.76%	3.35%	43.88%
布伦特期油	113.16	14.91%	4.85%	45.49%
利率	数值	一周变化	月度变化	年初至今
美三年期国债收益率	2.6742	-1.70%	25.05%	179.48%
美十年期国债收益率	2.8527	2.61%	32.72%	88.91%
国债 1 年期收益率	2.0143	-0.84%	-4.56%	-10.19%
国债十年期收益率	2.8107	-0.07%	0.64%	1.27%
3 个月 LIBOR	0.50786	-0.05%	-15.20%	96.27%
3 个月 SHIBOR	2.331	-1.10%	-1.56%	-6.76%

资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

程嘉伟

证监会中央编号: BGK939

+852 2899 6747

gary.ching@guosen.com.hk

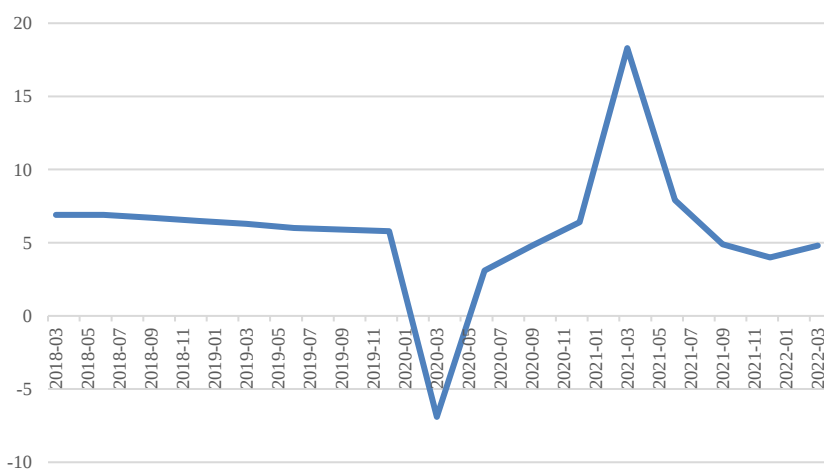
中国 3 月宏观经济数据分析

GDP 数据

一季度 GDP 同比增速高于市场预期

一季度国内生产总值 270178 亿元, 按不变价格计算, 同比增长 4.8%, 高于市场预期, 比 2021 年四季度环比增 1.3%。分产业看, 第一产业增加值 10954 亿元, 同比增长 6.0%; 第二产业增加值 106187 亿元, 增长 5.8%; 第三产业增加值 153037 亿元, 增长 4.0%。总体来看, 受疫情冲击、国际地缘政治冲突以及全球高通胀引发新一轮加息潮等多重风险挑战下, 今年一季度 GDP 同比增长 4.8%意味着国内经济开局总体平稳且延续恢复发展态势, 运行在合理区间。在全年 5.5%的目标增速下, 下半年疫情过后稳增长政策会加大力度执行, 财政货币政策仍有结构性宽松的空间。

图 1: GDP 当季同比 (单位: %) (自 2018 年)



资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

通胀数据

CPI 环比持平, 同比涨幅有所扩大

中国3月CPI同比上涨1.5%, 略超预期, 涨幅较2月扩大0.6个百分点。食品价格下降1.5%, 降幅比2月份收窄2.4个百分点, 影响CPI下降约0.28个百分点。非食品价格上涨2.2%, 涨幅比上月扩大0.1个百分点, 影响CPI上涨约1.77个百分点。消费品价格上涨1.7%, 服务价格上涨1.1%。1—3月平均, 全国居民消费价格比上年同期上涨1.1%。3月CPI环比增长0.6%, 与2月持平; 食品价格下降1.2%, 非食品价格上涨0.3%; 消费品价格上涨0.2%, 服务价格下降0.2%。同比来看, 食品烟酒类价格同比下降0.3%, 影响CPI(居民消费价格指数)下降约0.09个百分点。食品中, 畜肉类价格下降24.8%, 影响CPI下降约0.99个百分点, 其中猪肉价格下降41.4%, 影响CPI下降约0.83个百分点; 鲜果价格上涨4.3%, 影响CPI上涨约0.09个百分点; 水产品价格上涨4.2%, 影响CPI上涨约0.08个百分点; 蛋类价格上涨7.0%, 影响CPI上涨约0.04个百分点; 粮食价格上涨2.0%, 影响CPI上涨约0.04个百分点。其他七大类价格同比均上涨。其中, 交通通信、教育文化娱乐、其他用品及服务价格分别上涨5.8%、2.6%和2.1%, 居住、生活用品及服务价格分别上涨1.3%和0.9%, 医疗保健、衣着价格分别上涨0.7%和0.6%。环比来看, 食品烟酒类价格环比下降0.9%, 影响CPI下降约0.26个百分点。食品中, 鲜菜价格上涨0.4%, 影响CPI上涨约0.01个百分点; 水产品价格下降2.1%, 影响CPI下降约0.04个百分点; 鲜果价格下降2.3%, 影响CPI下降约0.05个百分点; 畜肉类价格下降4.9%, 影响CPI下降约0.15个百分点, 其中猪肉价格下降9.3%, 影响CPI下降约0.12个百分点。其他七大类价格环比六涨一降。其中, 交通通信、其他用品及服务、衣着价格分别上涨1.6%、1.0%和0.4%, 生活用品及服务、居住、医疗保健分别上涨0.2、0.1%和0.1%; 教育文化娱乐价格下降0.3%。

PPI 环比上涨, 同比涨幅继续回落

研究报告仅代表分析员个人观点, 请务必阅读正文之后的免责声明。

注: 以上数据均来自官方披露, Wind, Bloomberg, 国信证券(香港)研究部整理

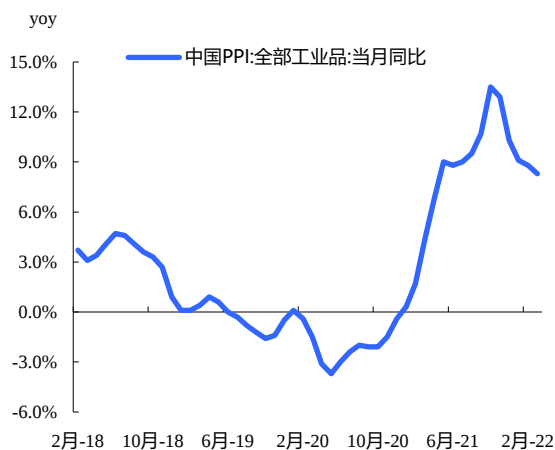
中国 3 月 PPI 同比上升 8.3%，高于预期 8.1%，连续 5 个月回落，环比上涨 1.1%。工业生产者购进价格同比上涨 10.7%，环比上涨 1.3%。一季度，工业生产者出厂价格比去年同期上涨 8.7%，工业生产者购进价格上涨 11.3%。同比来看，工业生产者出厂价格中，生产资料价格上涨 10.7%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 8.08 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 38.0%，原材料工业价格上涨 16.7%，加工工业价格上涨 5.7%。生活资料价格上涨 0.9%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.21 个百分点。其中，食品和衣着价格均上涨 0.8%，一般日用品价格上涨 1.9%，耐用消费品价格上涨 0.3%。工业生产者购进价格中，燃料动力类价格上涨 30.9%，有色金属材料及电线类价格上涨 15.6%，化工原料类价格上涨 13.3%，黑色金属材料类价格上涨 5.9%。环比来看，工业生产者出厂价格中，生产资料价格上涨 1.4%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 1.05 个百分点。其中，采掘工业价格上涨 4.8%，原材料工业价格上涨 2.9%，加工工业价格上涨 0.4%。生活资料价格上涨 0.2%，影响工业生产者出厂价格总水平上涨约 0.05 个百分点。其中，食品价格上涨 0.5%，衣着价格下降 0.2%，一般日用品价格上涨 0.4%，耐用消费品价格持平。工业生产者购进价格中，燃料动力类价格上涨 3.9%，有色金属材料及电线类价格上涨 2.1%，化工原料类价格上涨 1.6%，黑色金属材料类价格上涨 1.2%。

预计中国 CPI 将继续保持平稳，PPI 同比涨幅将有所放缓

3 月 CPI 同比涨幅扩大主要是受猪价低位企稳，蔬菜价格走高以及国际大宗商品价格上涨等因素影响。短期内中国局部地区散发疫情，部分蔬菜产区受到影响，推升果蔬生产及物流环节成本，导致果蔬价格上升；另一方面，食品中猪肉价格下降幅度较 2 月收窄 1.1 个百分点，仍为短期主要拖累项。我们预计伴随着能繁母猪存栏量同比逐步回落，生猪出栏量同比也将实现见顶回落，猪价见低后将逐步回升。3 月 PPI 同比涨幅延续回落态势，主要是受去年同期基数以及保供稳价政策持续有力推进影响。PPI 环比涨幅有所扩大，主要是跟输入性通胀因素以及国际地缘政治局势等外部环境复杂变化有重要关系。

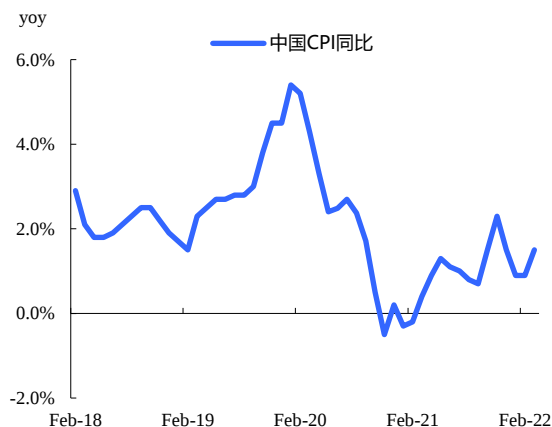
今年以来，受疫情持续、俄乌冲突及自然灾害等因素叠加影响，全球粮价持续攀升，但中国却不断释放粮食稳产增产信号、稳定市场预期，持续投放政策性稻谷、小麦和大豆，有效满足企业用粮需求，保持了国内粮食价格和食品价格的稳定。整体来看，在国内大宗商品保供稳价等政策调控下，中国通胀水平整体可控，预计未来中国 CPI 将继续保持平稳，日前发布的《中共中央国务院关于加快建设全国统一大市场的意见》指出要打破地方保护和市场分割，打通制约经济循环的关键堵点，促进商品要素资源在更大范围内畅通流动，这将有力巩固中国巨大市场资源优势，促进商品生产能力的释放，确保中国能源及其他大宗原材料价格稳定。另一方面，全球通胀高企将继续对中国形成输入性通胀风险，俄乌冲突对国际油价的推升进入阶段性回落，再加上煤炭等资源保供稳价政策的大力推行，我们预计 PPI 同比涨幅将继续有所放缓。

图 2：中国 PPI 走势图（自 2018 年）



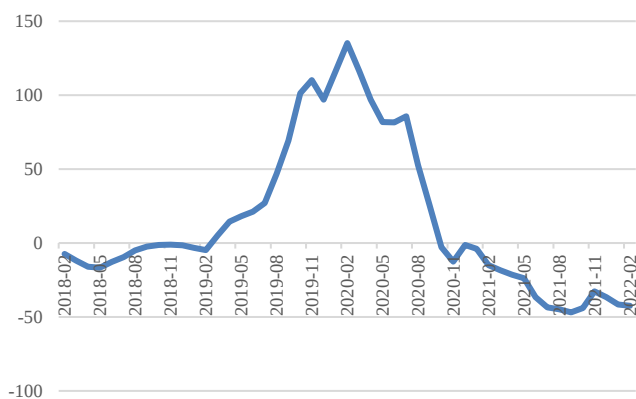
资料来源：Bloomberg，国信证券（香港）研究部

图 3：中国 CPI 走势图（自 2018 年）



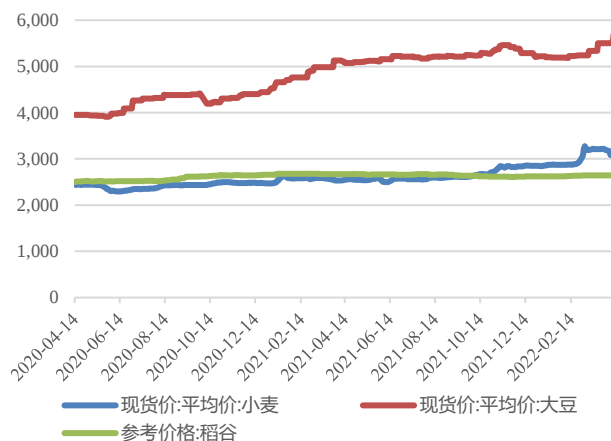
资料来源：Bloomberg，国信证券（香港）研究部

图 4: CPI 猪肉当月同比 (%) (自 2018 年)



资料来源: wind, 国信证券(香港)研究部

图 5: 主要粮食价格(元/吨)



资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

金融数据

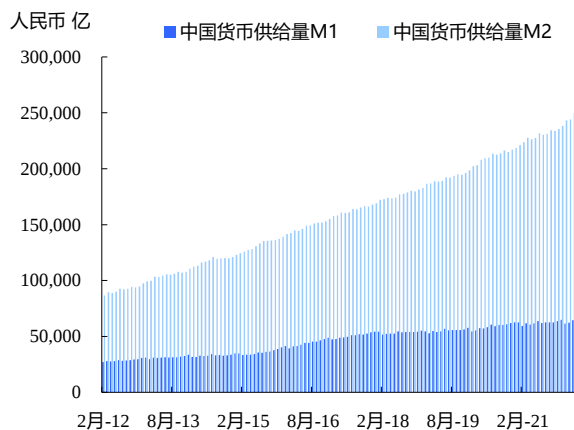
3 月份金融数据整体回暖, 金融支持实体经济力度不断加大

截至 3 月底, 中国 M2 余额为 249.77 万亿元, 同比增加 9.7%, 增速分别比上月末和上年同期高 0.5 个和 0.3 个百分点。M1 余额为 64.51 万亿元, 同比增长 4.7%, 增速比上月末持平, 比上年同期低 2.4 个百分点。3 月社会融资规模增量 4.65 万亿元, 远超市场预期, 较上年同期增加 1.28 万亿元。2022 年第一季度社会融资规模增量累计为 12.06 万亿元, 比上年同期多增 1.77 万亿元, 其中对实体经济发放的人民币贷款增加 8.34 万亿元, 同比多增 4258 亿元。一季度人民币贷款增加 8.34 万亿元, 同比多增 6636 亿元。3 月份, 人民币贷款增加 3.13 万亿元, 同比多增 3951 亿元, 基本符合预期, 前值为 1.23 万亿元人民币。3 月末社会融资规模存量为 325.64 万亿元, 同比增长 10.6%。

在 2 月金融数据不及预期之后, 3 月份金融数据集体回暖, 新增贷款较为理想, 社融同比多增超过预期, 分项较为全面增长, 反映金融持续加大对实体经济的支持力度。M2 同比增速超预期主要是由于财政政策提前发力, 财政支出力度加大, 叠加居民存款以及企业存款同比多增所致; M1 同比低于去年同期则是由于当前经济下行压力较大, 企业经营和投资活动较弱。3 月新增人民币贷款的回升, 体现了 3 月 16 日金融委会议关于“新增贷款要保持适度增长”的要求同时也反应出稳增长、稳定信用扩张靠前发力; 但是在另一方面, 3 月居民短期贷款增加 3848 亿元, 相比 2021 和 2020 年同期分别少增 1394 和 1296 亿元; 居民中长期贷款增加 3735 亿元, 但是相比 2021 和 2020 年同期分别少增 2504 和 1003 亿元; 说明新增信贷的结构有待改善。3 月社融增量超预期, 主要是当月政府债券融资的明显增加, 同比多增 3921 亿, 成为支撑社融的主要增长点, 同时, 企业债券也有不错的表现, 同比多增 169 亿, 表明房地产企业在债市融资方面的状况得到了一定程度改善。总体来看, 3 月份金融数据总量温和回暖, 下一步要按照稳增长“政策措施靠前发力, 适时加力”的要求, 有效激发实体经济融资需求, 引导后续金融数据延续总量回暖势头, 进一步改善信贷和社融结构。

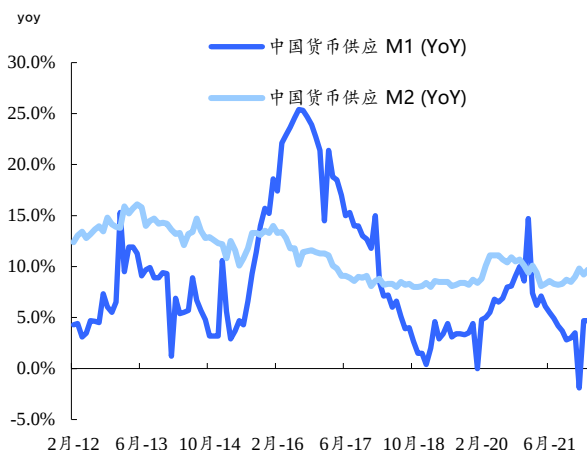
央行年内首次降准如期而至。中国人民银行 4 月 15 日宣布, 将于 4 月 25 日下调金融机构存款准备金率 0.25 个百分点, 并向部分城商行和农商行额外多降 0.25 个百分点, 此次降准共计释放长期资金约 5300 亿元。我们认为此次降准力度较为温和, 保持在一个稳健的节奏, 满足了宽松政策的预期, 在一定程度上也是对于当前低迷市场的一针兴奋剂。降准的落地, 有助于释放流动性, 同时也加大了货币政策对实体经济的支持力度。考虑到今年全年 5.5% 的经济增速目标下, 我们预计政策实施力度还有加大空间, 不排除二季度小幅下调政策利率的可能。

图6: 中国货币供给量(自2012年)



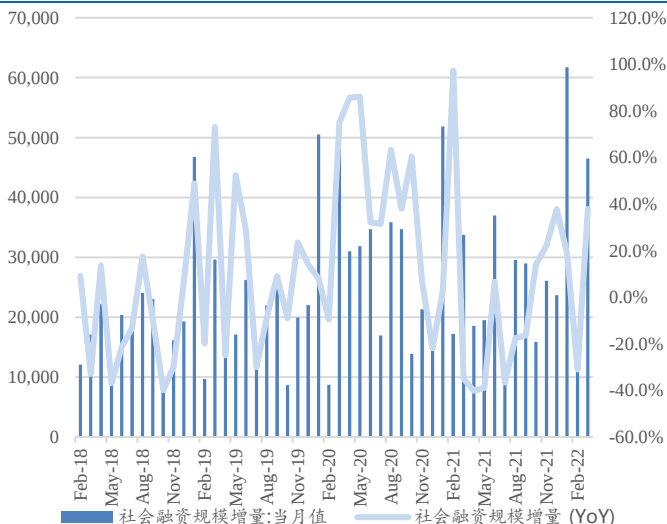
资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

图7: 中国货币供给量(YoY)(自2012年)



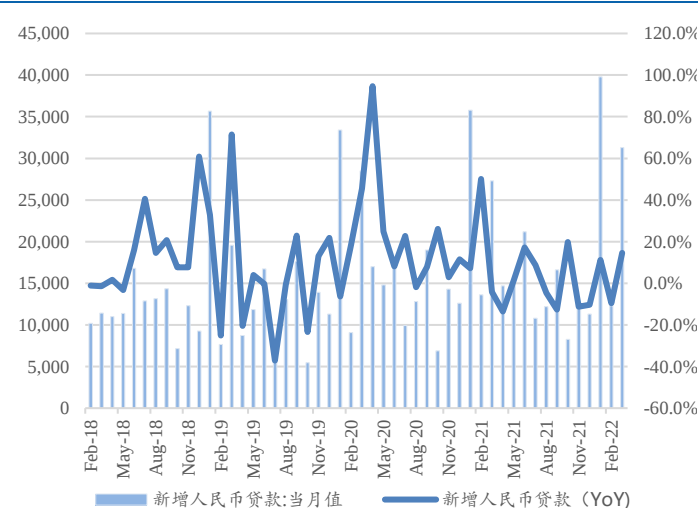
资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

图8: 社会融资规模(自2018年)



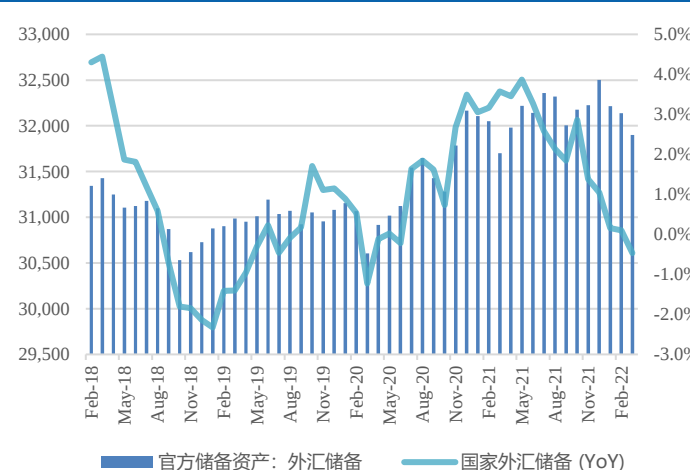
资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

图9: 新增人民币贷款(自2018年)



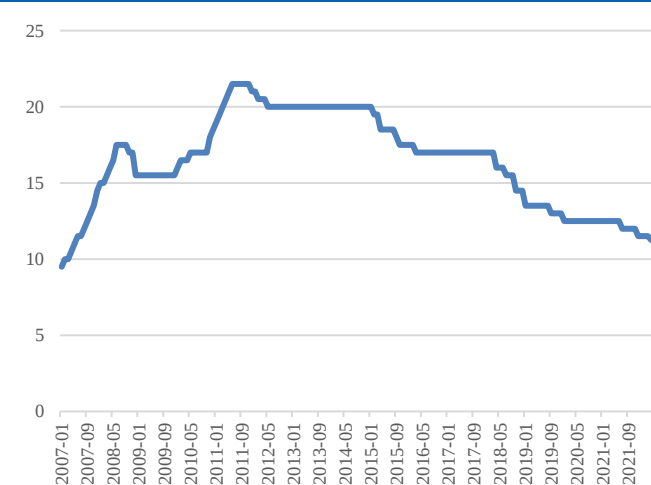
资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

图10: 国家每月外汇储备及YoY(自2018年)



资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

图11: 人民币存款准备金率: 大型存款类金融机构(%)



资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部

表 1: 社会融资规模增量统计表 (单位: 亿元人民币)

项目月份	社会融资规模增量	其中							非金融企业 境内股票融 资
		人民币贷款	外币贷款(折合 人民币)	委托贷款	信托贷款	未贴现银行 承兑汇票	企业债券	政府债券	
2021.01	51838	38182	1098	91	-842	4902	3871	2437	991
2021.02	17239	13413	464	-100	-936	639	1352	1017	693
2021.03	33709	27511	282	-42	-1791	-2296	3755	3131	783
2021.04	18502	12840	-272	-213	-1328	-2152	3556	3739	814
2021.05	19205	14294	7	-408	-1295	-926	-1336	6701	717
2021.06	36700	23160	702	-473	-1047	-220	3702	7475	957
2021.07	10600	10800	-230	-151	-1571	-2316	2959	1820	938
2021.08	29729	12713	347	177	-1362	127	4485	9738	1478
2021.09	29018	17755	-19	-22	-2098	15	1194	8066	772
2021.10	15900	7752	-33	-173	-1061	-886	2030	6167	846
2021.11	26100	13021	-134	35	-2190	-383	4104	8158	1294
2021.12	23700	11300	-361	-417	-4579	-1420	3228	11751	2117
2022.01	61700	42000	1031	428	-680	4731	5799	6026	1439
2022.02	11900	9084	480	-74	-751	-4228	3377	2722	585
2022.03	46500	32316	239	106	-259	1266	3924	7052	958

注: 本表中的“新增人民币贷款”源自央行《社会融资规模增量统计报告》。该报告中, 社会融资规模中的本外币贷款是指一定时期内实体经济从金融体系获得的人民币和外币贷款, 不包含银行业金融机构拆放给非银行业金融机构的款项和境外贷款。

资料来源: 国家统计局, 国信证券(香港)研究部整理

社会消费品零售

受近期疫情影响, 3 月消费增长受到了一定抑制, 社零总额同比下降 3.5%

3 月份, 社会消费品零售总额 34233 亿元, 同比下降 3.5%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 30560 亿元, 下降 3.0%。按经营单位所在地分, 城镇消费品零售额 29699 亿元, 同比下降 3.6%; 乡村消费品零售额 4534 亿元, 下降 3.3%。按消费类型分, 商品零售 31298 亿元, 同比下降 2.1%; 餐饮收入 2935 亿元, 下降 16.4%。今年一季度, 社会消费品零售总额 108659 亿元, 同比增长 3.3%。其中, 除汽车以外的消费品零售额 97920 亿元, 增长 3.6%。扣除价格因素, 一季度社会消费品零售总额同比实际增长 1.3%。

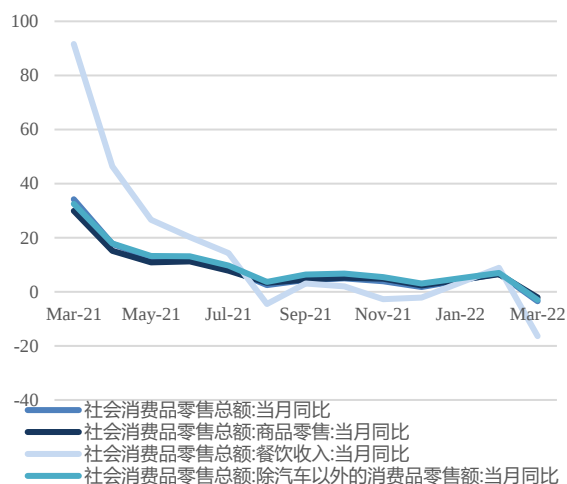
3 月全国社会消费品零售总额同比增速为-3.5%, 低于市场预期, 主要是多地散发疫情进行防疫封控对于消费的拖累比较显著。其中, 可选消费品受疫情影响较大, 金银珠宝类、餐饮收入以及纺织服装分别同比下滑 17.9%、16.4%和 12.7%。另一方面, 粮油、食品类和饮料类则是分别同比增长 12.5%和 12.6%, 显现出必选消费品具备较强的韧性。短期来看, 上海以及其他地方疫情对于人员流动和线下消费的影响依然明显, 我们预计 4 月社会消费品零售总额同比增速将延续负增长, 随着疫情影响逐步得到控制, 以及国务院部署促进消费的政策举措, 鼓励汽车、家电等大宗消费, 支持新能源汽车消费, 加快线上线下消费融合, 发展消费新业态新模式, 推动品牌品质消费进农村等措施, 将会促进居民消费能力和消费意愿, 也都会有利于消费持续增长。

图 12: 中国社会消费品零售总额: 城镇/乡村



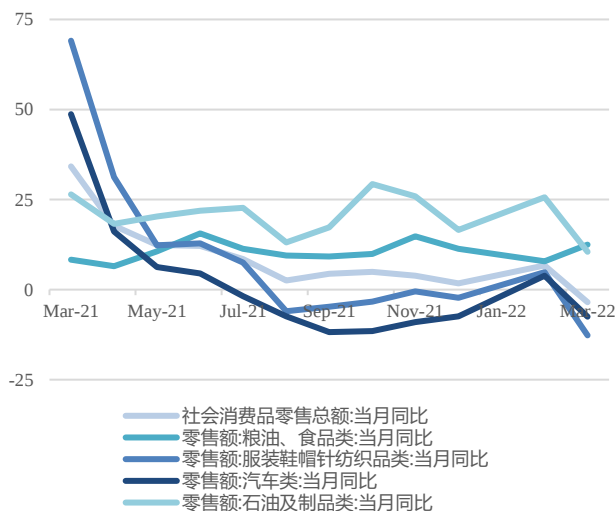
资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

图 13: 社会消费品零售总额: 分类别



资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

图 14: 中国社会消费品零售总额: 商品分类零售额



资料来源: Wind, 国信证券(香港)研究部

表 2: 社会消费品零售总额分项

	2022 年 3 月	2022 年 1-2 月	2021 年 12 月	2021 年 11 月	2021 年 10 月	2021 年 9 月	2021 年 8 月
社会消费品零售销售	-3.5	6.7	1.7	3.9	4.9	4.4	2.5
其中:除汽车以外的消费品零售额	-3.0	7.0	3.0	5.4	6.7	6.4	3.6
其中:限额以上单位消费品零售额	-1.4	9.1	1.6	4.2	4.6	2.8	0.5
按经营地分							
城镇	-3.6	6.7	1.5	3.7	4.8	4.2	2.3
农村	-3.3	7.1	2.8	4.8	5.6	5.4	3.4
按消费类型分							
餐饮服务	-16.4	8.9	-2.2	-2.7	2.0	3.1	-4.5
其中:限额以上单位餐饮收入	-15.6	10.1	-0.1	-0.3	4.00	5.5	-4.2
商品零售	-2.1	6.5	2.3	4.8	5.2	4.5	3.3
其中:限额以上单位商品零售	-0.4	9.1	1.7	4.5	4.7	2.7	0.8
粮油、食品类	12.5	7.9	11.3	14.8	9.9	9.2	9.5

饮料类	12.6	11.4	12.6	15.5	8.8	10.1	11.8
烟酒类	7.2	13.6	7.0	13.3	14.3	16.0	14.4
服装、鞋帽、针纺织品类	-12.7	4.8	-2.3	-0.5	-3.3	-4.8	-6.0
化妆品类	-6.3	7.0	2.5	8.2	7.2	3.9	0.0
金银珠宝类	-17.9	19.5	-0.2	5.7	12.6	20.1	7.4
日常品类	-0.8	10.7	18.8	8.6	3.5	0.5	-0.2
家用电器和音像器材类	-4.3	12.7	-6.0	6.6	9.5	6.6	-5.0
中西药品类	11.9	7.5	9.4	9.3	5.6	8.6	10.2
文化办公用品类	9.8	11.1	7.4	18.1	11.5	22.6	20.4
家具类	-8.8	-6.0	-3.1	6.1	2.4	3.4	6.7
通讯器材类	3.1	4.8	0.3	0.3	34.8	22.8	-14.9
石油及制品类	10.5	25.6	16.6	25.9	29.3	17.3	13.1
汽车类	-7.5	3.9	-7.4	-9.0	-11.5	-11.8	-7.4
建筑及装饰材料	0.4	6.2	7.5	14.1	12.0	13.3	13.5

资料来源: Bloomberg, 国信证券(香港)研究部整理

全国固定资产投资

基础设施和制造业领域投资强劲，房地产投资低迷

中国 1—3 月份，全国固定资产投资（不含农户）104872 亿元，同比增长 9.3%。其中，民间固定资产投资 59622 亿元，同比增长 8.4%。从环比看，3 月份固定资产投资（不含农户）增长 0.61%。分产业看，第一产业投资 2522 亿元，同比增长 6.8%；第二产业投资 32428 亿元，增长 16.1%；第三产业投资 69923 亿元，增长 6.4%。第二产业中，工业投资同比增长 16.3%。其中，采矿业投资增长 19.0%，制造业投资增长 15.6%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长 19.3%。第三产业中，基础设施投资（不含电力、热力、燃气及水生产和供应业）同比增长 8.5%。其中，水利管理业投资增长 10.0%，公共设施管理业投资增长 8.1%，道路运输业投资增长 3.6%，铁路运输业投资下降 2.9%。

一季度全国固定资产投资(不含农户)同比增长 9.3%，基础设施和制造业等领域的投资都维持着不错的增长，体现出整体投资对于稳增长发挥了至关重要的作用。其中 3 月份基础设施投资同比增长 8.5%，同比增速比 1-2 月增加 0.4 个百分点，主要是由于 2022 年政府工作报告提出要“扩大有效投资，适度超前开展基础设施建设”，各地积极推进重大项目开工建设，带动投资较快增长。制造业投资同比增长 15.6%，虽较前两个月放缓 5.3 个百分点，但仍高于去年全年 13.5% 的增速。创新驱动成效显著，高技术产业投资引领作用明显，其中高技术制造业和高技术产业投资分别增长 32.7% 和 27.0%，成为带动实体经济转型升级的重要支撑。另一方面，房地产投资方面则是呈现出相对疲弱的状态，一季度，全国房地产开发投资 27765 亿元，同比增长 0.7%。我们预计伴随着多个城市逐步调整房地产政策，有助于释放住房需求，促进房地产市场企稳，房地

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_40725

