

市场研究部

2022 年 6 月 24 日

5 月经济初步稳住，稳增长还需加力

——5 月宏观经济报告

相关报告

⑤ 5 月经济初步稳住

受疫情防控形势好转和稳增长政策加力共同影响，5 月经济初步稳住，其中，工业增加值同比增长 0.7%，转降为增，社会消费品零售总额同比下降 6.7%，降幅收窄，固定资产投资增幅回升，出口同比增速大幅回升。

4 月宏观报告《4 月经济下行较快，稳增长压力剧增》——20220525

一季度宏观报告《一季度经济总体平稳，稳增长压力增加》——20220422

2022 年中国宏观经济报告《乘势再上》——20220310

⑤ 5 月融资需求有所修复

5 月新增人民币贷款和社会融资规模比 4 月显著多增，融资指标初步稳步，市场主体融资需求初步稳住。居民融资需求仍然较低迷。

⑤ 宏观政策加力稳增长

6 月 8 日，国务院常务会议要求打通堵点、完善配套，充分发挥政策效应；部署进一步稳外贸稳外资举措，提升对外开放水平。在国内经济下行压力依然突出的情况下，要确保二季度经济合理增长，必须国内国际双循环一齐抓，国内抓加快落实稳增长一揽子措施，国际抓稳出口稳外资，相互促进。

分析师：吕梁

执业证书号：S1490516090001

电话：010-85556185

邮箱：lvliang@hrsec.com.cn

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

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

吕梁，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。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。

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_43429

