

二零二四年三月十九日

# 经济触角

光银国际研究团队评论

## 简述

统计局公布中国1-2月经济数据，各项指标整体向好，经济运行延续回升态势，起步平稳。总的来看，随着宏观政策调控力度的显现，2024年首2月经济数据整体表现稳中向好。不过，全球经济形势依然严峻，国内外需求疲弱，外部不稳定因素较多，经济回升向好态势基础仍需巩固。

1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，较去年12月加速0.2个百分点，较去年同期增长4.6个百分点，工业生产加快。消费品制造业和高技术制造业回升。其中，消费品制造业增加值增长4.7%，比上年12月份加快4.4个百分点；高技术制造业增加值增长7.5%，加快1.1个百分点。

1-2月份，全国固定资产投资同比增长4.2%至50,847亿元，高于市场预期的3.2%。从环比看，2月份固定资产投资较上月增长0.88%。其中，制造业和高技术产业投资保持较快增长，拉动固定资产投资回升。随着万亿国债的增发逐步形成实物工作量，投资相关政策持续落地见效，我国固定资产投资有望继续保持平稳增长。

1-2月份，进出口贸易总额达66,138亿元，同比增长8.7%。其中，出口37,523亿元，增长10.3%；进口28,615亿元，增长6.7%。

陈惠杰  
高级分析师  
[dominic.chan@cebi.com.hk](mailto:dominic.chan@cebi.com.hk)  
(852) 2916-9631

## 1-2月份中国经济稳中有升

统计局公布中国1-2月经济数据，各项指标整体向好，经济运行延续回升态势，起步平稳。首2月全国工业与固定资产投资均胜预期，服务业维持增长势头，就业形式总体稳定。总的来看，随着宏观政策调控力度的显现，2024年首2月经济数据整体表现稳中向好。不过，全球经济形势依然严峻，国内外需求疲弱，外部不稳定因素较多，经济回升向好态势基础仍需巩固。

**工业生产持续加快。**1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长7.0%，较去年12月加速0.2个百分点，较去年同期增长4.6个百分点。2月份，规模以上工业增加值较上月增长0.56%；制造业采购经理指数录得49.1%；企业生产经营活动预期指数为54.2%。分三大门类看，1-2月份，采矿业增加值同比增长2.3%，制造业增长7.7%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.9%。消费品制造业和高技术制造业明显回升。其中，消费品制造业增加值增长4.7%，比上年12月份加快4.4个百分点；高技术制造业增加值增长7.5%，加快1.1个百分点。

**服务业保持增长势头。**1-2月份，全国服务业生产指数同比增长5.8%。分行业看，住宿和餐饮业增速最快，同比增长12.1%；信息传输、软件和信息技术服务业其次，同比增长10.4%；金融业，交通运输、仓储和邮政业，批发和零售业同比分别增长8.2%、7.1%、7.0%。2月份，服务业商务活动指数录得51.0%，环比上升0.9个百分点；服务业业务活动预期指数为58.1%。整体来看，服务业业务活动指数维持高景气区间，增长势头较为强劲。

**服务消费较快增长。**1-2月份，社会消费品零售总额8.13万亿元，同比增长5.5%，增速不及前值的7.4%。环比来看，2月份社会消费品零售总额较上月增长0.03%。分消费类型来看，1-2月份，商品零售71,826亿元，同比增长4.6%；餐饮收入9,481亿元，同比增长12.5%。2月份，市场销售持续恢复，主要受春节假期影响推动服务消费升温。

**固定资产投资增速显著回升。**1-2月份，全国固定资产投资同比增长4.2%至50,847亿元，高于市场预期的3.2%。从环比看，2月份固定资产投资较上月增长0.88%。其中，制造业和高技术产业投资保持较快增

长，拉动固定资产投资回升。分领域看，基础设施投资同比增长 6.3%，制造业投资增长 9.4%，房地产开发投资下降 9.0%。从具体产业看，高技术产业投资同比增长 9.4%，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长 10.0%、7.8%。展望 2024 年，随着万亿国债的增发逐步形成实物工作量、投资相关政策持续落地见效，我国固定资产投资有望继续保持平稳增长。

**料 CPI 呈温和上涨态势。**1-2 月份，CPI 同比持平，其中 1 月份下降 0.8%，2 月份上涨 0.7%。从环比看，1 月份、2 月份，全国居民消费价格分别上涨 0.3%和 1.0%。

**货物进出口增长较快。**1-2 月份，进出口贸易总额达 66,138 亿元，同比增长 8.7%。其中，出口 37,523 亿元，增长 10.3%；进口 28,615 亿元，增长 6.7%。

**就业形式总体稳定。**1-2 月份，全国城镇调查失业率平均值为 5.3%。2 月份，全国城镇调查失业率为 5.3%，环比上升 0.1 个百分点，同比下降 0.3 个百分点。全国企业就业人员周平均工作时间为 48.0 小时。

## 权益披露

### 分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

### 免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600