



作者：黎轲 丁雅雯

电话：010-88053660

邮箱：like@xinhua.org

编辑：杜少军

审核：张 骐

官方网站：[www.cnfic.com](http://www.cnfic.com)

客服热线：400-6123115



## 4月固投增速短期放缓 未来有望回升

1-4月份，主要受疫情冲击，固定资产投资增速下行，同比增长6.8%，增速环比收窄2.5个百分点，制造业投资维持较高增速、基建投资增速回落、地产投资降幅扩大。具体看，1-4月基建、制造业和房地产投资同比增速分别为6.5%、12.2%、-2.7%。

往后看，在基建和制造业投资的后期发力下，固定资产投资整体有望呈现向好态势。

## 目 录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 一、疫情冲击下固定资产投资增速下行..... | 3 |
| 二、前 4 月房地产业投资增速转负..... | 4 |
| 三、基建投资增速小幅回落 .....     | 5 |
| 四、制造业投资增速放缓.....       | 6 |

## 图表目录

|                        |   |
|------------------------|---|
| 图表 1：固定资产投资增速下行 .....  | 4 |
| 图表 2：房地产投资增速大幅回落 ..... | 5 |
| 图表 3：基建投资增速放缓 .....    | 6 |
| 图表 4：制造业投资增速下行 .....   | 7 |

## 4月固投增速短期放缓 未来有望回升

1-4月份，主要受疫情冲击，固定资产投资增速下行，同比增长6.8%，增速环比收窄2.5个百分点，制造业投资维持较高增速、基建投资增速回落、地产投资降幅扩大。具体看，1-4月基建、制造业和房地产投资同比增速分别为6.5%、12.2%、-2.7%。

往后看，在基建和制造业投资的后期发力下，固定资产投资整体有望呈现向好态势。

### 一、疫情冲击下固定资产投资增速下行

1-4月份，全国固定资产投资（不含农户）153544亿元，同比增长6.8%，增速环比下行2.5个百分点，较2021年同期大幅下行13.1个百分点。其中，民间固定资产投资86872亿元，同比增长5.3%。从环比看，4月份固定资产投资（不含农户）下降0.82%。从单月看，4月固定资产投资同比增长2.3%，增速环比下行4.8个百分点。

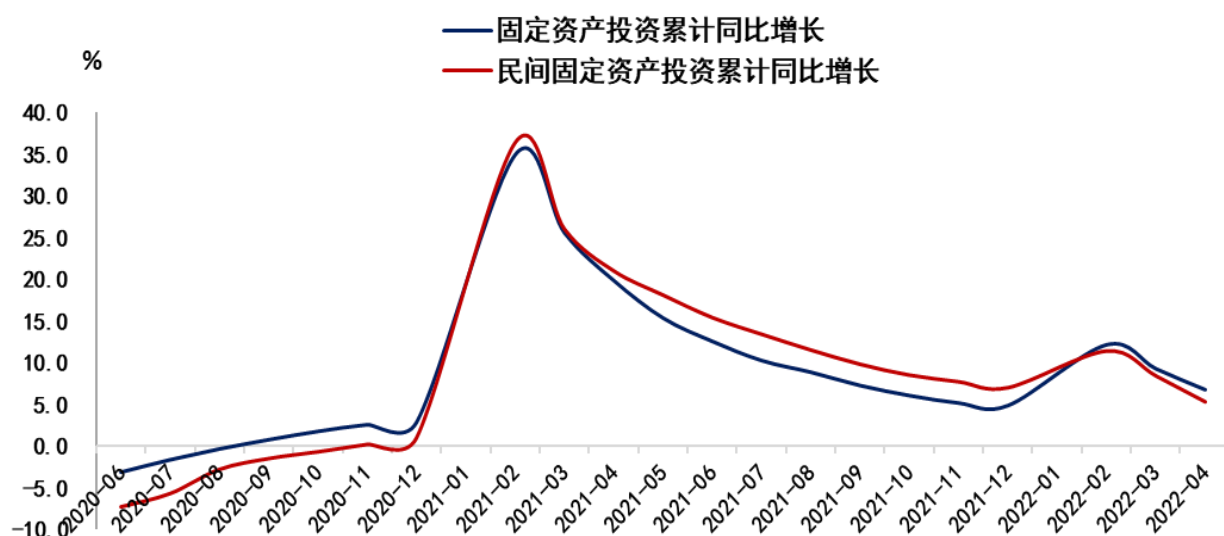
从组成项看，1-4月基建、制造业和房地产投资同比增速分别为6.5%、12.2%、-2.7%，1-3月分别为8.5%、15.6%、0.7%，各项指标均有回落。整体看，固定资产投资增速放缓，制造业投资维持较高增速，基建投资增速回落，地产投资降幅扩大。

从产业看，第一产业投资3829亿元，同比增长5.8%；第二产业投资47580亿元，增长12.6%；第三产业投资102136亿元，增长4.3%。第二产业中，工业投资同比增长12.7%。其中，采矿业投资增长18.8%，制造业投资增长12.2%，电力、热力、燃气及水生产和供应业投资增长13.0%。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6.5%。其中，水利管理业投资增长12.0%，公共设施管理业投资增长7.1%，道路运输业投资增长0.4%，铁路运输业投资下降7.0%。

分地区看，东部地区投资同比增长6.3%，中部地区投资增长12.0%，西部地区投资增长8.5%，东北地区投资下降7.7%。分登记注册类型看，内资企业投资同比增长6.9%，港澳台商企业投资增长7.5%，外商企业投资增长0.4%。

今年政府工作报告明确提出“要把稳增长放在更加突出的位置”，目前正积极扩大有效投资，中央重大项目持续发力，充分调动社会资本参与，发挥投资对优化供给结构的关键性作用。预计后期投资各分项有望发力，整体带动固定资产投资向好。

图表 1：固定资产投资增速下行



来源：新华财经

## 二、前4月房地产业投资增速转负

1-4月，全国房地产开发投资39154亿元，同比下降2.7%，增速环比下行3.4个百分点，2021年4月为同比增长21.6%。从单月看，4月房地产投资同比下降10.1%，较3月降幅又扩大了7.7个百分点。

从销售端看，现阶段国内房地产销售依旧疲软，销售面积和销售额降幅继续扩大。4月地产销售面积、销售额分别同比下降39%、46.6%，较3月降幅分别扩大21.3、20.4个百分点。当前销售疲软主要与疫情反复有关，在疫情冲击下，居民线下看房、购房行为受阻。

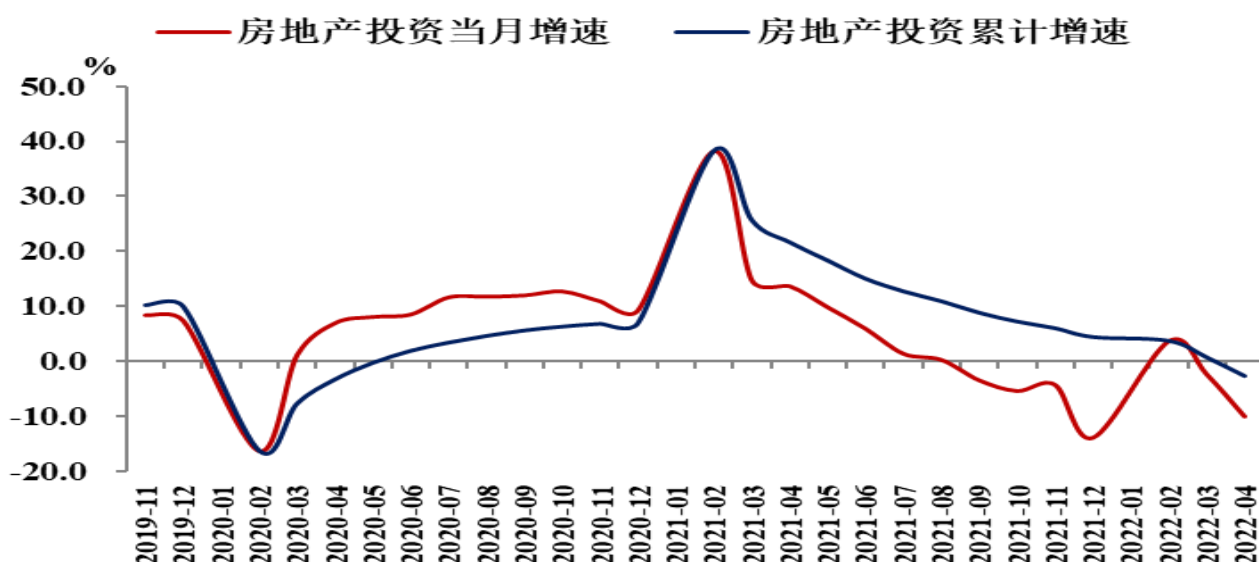
土地拍卖方面，1-4月全国土地成交价款同比降低20.6%，降幅较一季度扩大3.7个百分点。根据克而瑞数据，4月百强房企销售额同比降低58.6%，降幅较3月扩大5.9个百分点，重点监测城市经营性用地流拍率为17.5%，较3月份上升0.5个百分点，房企拿地意愿仍不强。

从资金面看，1-4月房地产开发资金来源累计同比增速下降23.6%，3月为下降19.6%。具体看，1-4月国内贷款资金来源增速下降24.4%，定金和预收款增速下降37%，按揭贷款资金来源增速下降25.1%。从房地产投资资金结构看，1-4月国内贷款占比14.1%，较1-3月下降0.4个百分点；定金和预收款的占比31.6%，较1-3月下降0.5个百分点；个人按揭贷款占比下降0.1个百分点；自筹资金占比上升1.1个百分点。虽然自筹资金占比上升，但从融资成本和待售面积上升对房地产企业现金流挤出来看，5月房地产投资或仍有压力。

值得注意的是，5月15日，央行和银保监会联合发布通知，首套商业性个人住房贷款利率下限

调整为不低于相应期限贷款市场报价利率减20个基点，综合考虑各地的具体执行情况，政策释放的效果可能更大，这有助于扩大刚性和改善性住房需求。4月以来，又有超40城放松楼市管控，目前放松管控区域涉及准一线城市。预计政策效果即将显现，地产高频销售、投资数据或于6月后触底。

图表 2：房地产投资增速大幅回落



来源：新华财经

### 三、基建投资增速小幅回落

1-4月份，基础设施建设投资（全口径）和基础设施建设投资（不含电力）累计同比增速分别为8.3%、6.5%，环比分别回落2.3、2个百分点。单月看，4月基建投资（全口径）同比增长4.3%，较3月的11.8%回落7.5个百分点。

从基建主要领域看，1-4月，电力热力燃气水的生产供应业投资增速维持较高水平，同比增长13%，环比回落6.3个百分点；交通运输仓储邮政业投资增速7.4%，较1-3月的9.6%小幅下滑，其中铁路运输、道路运输投资分别同比降低7.0%、增长0.4%，主要是因为疫情阻滞交通物流，制约了涉及大量钢铁、有色、沥青等大宗商品运输的铁路道路建设速度，交通稳投资作用有待进一步发挥；水利环境公共设施管理业投资同比增长7.2%，与3月基本持平，水利管理业投资增速12.0%，环比加快2个百分点。3月30日国常会决定新开工一批条件成熟的水利工程，政策效果在4月份充分显现，此外，公共设施管理业投资增速小幅回落至7.1%。

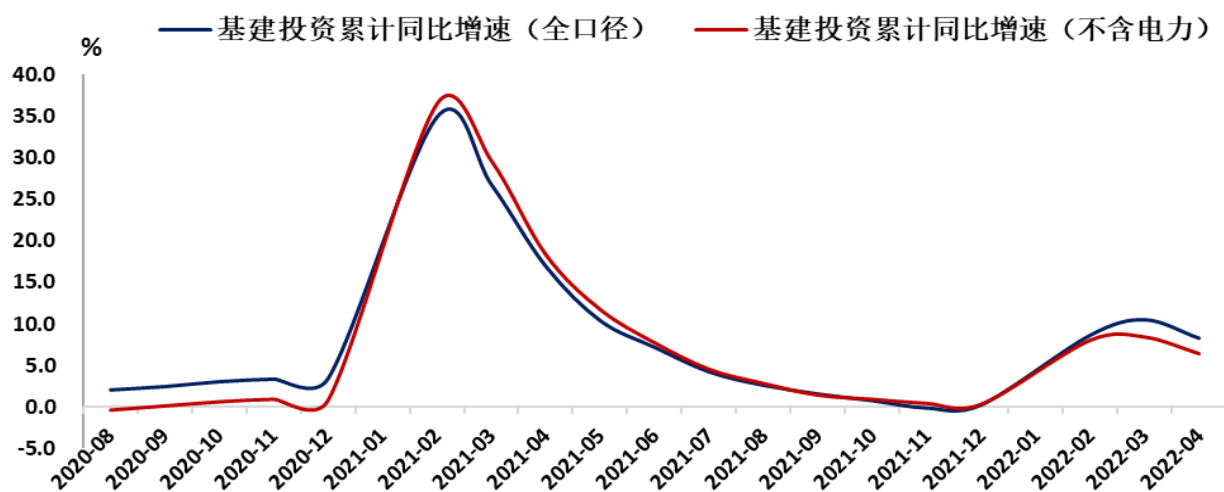
**基建投资大概率低位反弹。**一方面，政府稳增长取向明确。政府工作报告设定的2022年国内生产总值预期增长目标为5.5%左右，这是高基数上的中高速增长。政府稳增长基调已明确，作为重

要抓手的基建投资身负重任。发改委主任何立峰表示，今年投资重点将围绕四个方面展开：一是紧紧围绕“十四五”规划已经通过和正在执行的102项重大项目；二是瞄准基础设施，与双碳紧密结合起来的大规模新兴产业，同时更新老旧设备；三是以县城为重要载体的新型城镇化；四是公共服务设施，包含养老、托幼等。

不仅如此，近期管理层多次召开会议，进一步确认基建成为今年稳增长政策最核心的抓手。其中，中财委第11次会议，研究全面加强基础设施建设问题，强调全面加强基础设施建设的重要意义，强化基础设施建设支撑保障，新老基建并重，推进交通能源水利等网络型基础设施、信息科技物流等产业升级基础设施、城市基础设施、农业农村基础设施、国家安全基础设施等共五大领域建设。

另一方面，资金支持充足。政府今年安排中央预算内投资6400亿元，比上年增加300亿元。截至4月底，新增专项债累计发行1.41万亿元，接近完成提前下达额度要求的1.46万亿元。此外，5月11日召开的国常会部署盘活基础设施等存量资产，进一步扩大有效投资，并鼓励发行不动产投资信托基金（REITS），支持基础设施市场化运营。

图表 3：基建投资增速放缓



来源：新华财经

#### 四、制造业投资增速放缓

1-4月份，制造业投资同比增速为12.2%，环比下降3.4个百分点。其中，4月制造业投资增速6.4%，较3月的11.9%下降5.5个百分点。疫情冲击是本期制造业投资增速放缓的主因，一是部分企业生产和投资直接受阻，企业新增产能动力不足；二是在国内供应链和产业链不畅，海外生产修复挤占部

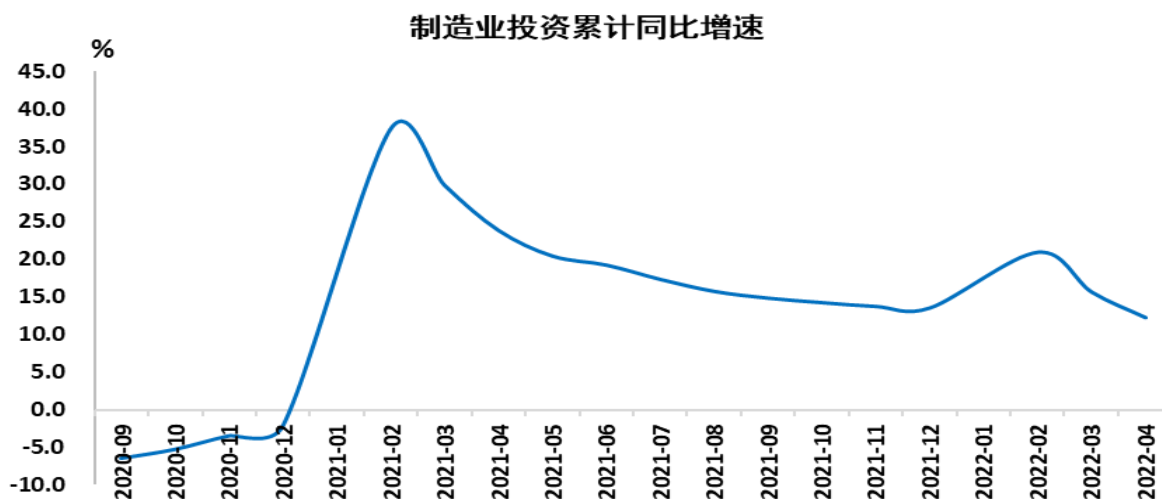
分中国出口份额的时候，企业的海外订单有所减少；三是疫情冲击下，国内需求持续疲弱；四是疫情反复使得企业对未来预期有所减弱。

需要看到的是，相比于其他分项，制造业投资同比增速明显较高。1-4月制造业投资同比增速高于固定资产投资5.4个百分点，是经济的主要支撑力。制造业投资高增的背后除了基数原因和价格原因之外，也与中国国内政策支撑力度强，产业结构持续升级，国际竞争力依旧较强有关。为了应对疫情的冲击，近期各项扶持政策频出，比如4月全国已有8015亿元增值税留抵退税款退到纳税人账户上，极大地缓解了企业的经营压力。

此外，在支持企业防疫的同时，国内对高技术行业等的支持也没有停止，比如央行推出了科技创新再贷款等。在这样的情况下，4月高技术制造业投资增长25.9%，其中，电子及通信设备制造业、医疗仪器设备及仪器仪表制造业投资分别增长30.8%、29.4%。

**制造业投资韧性仍强。**工业品价格上行、企业利润的恢复、资金支持等因素使得企业中长期资本开支意愿较强，有望对制造业投资提供较强的支撑。现阶段的技术升级周期有望加速启动，叠加货币财政结构性支持力度不减，均将对制造业投资形成长期支撑。同时，企业盈利和需求改善的滞后效应将继续显现，对制造业投资形成较强支撑。

图表 4：制造业投资增速下行



来源：新华财经

## 重要声明

新华财经研报由新华社中国经济信息社发布。报告依据国际和行业通行准则由新华社经济分析师采集撰写或编发，仅反映作者的观点、见解及分析方法，尽可能保证信息的可靠、准确和完整，不对外公开发布，仅供接收客户参考。未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、转载和引用。