

四位首席经济学家前瞻11月份经济数据： 基本面延续修复态势 消费回暖加速



本周开始，国家统计局将陆续公布11月份重要经济数据。接受《证券日报》记者采访的四位首席经济学家预计，11月份消费回暖加速，投资增速有望回升，全年GDP增长目标有望顺利完成。

专家预计

预计11月份社会消费品零售总额同比增速将继续回升
固定资产投资增速仍在筑底过程中

国家统计局11月15日发布数据显示，10月份，社会消费品零售总额同比增长7.6%，增速比9月份加快2.1个百分点。

“消费方面，预计11月份社会消费品零售总额同比增速将继续回升。”川财证券首席经济学家陈雳在接受《证券日报》记者采访时分析，这主要有两方面原因：一方面，去年同期基数较低；另一方面，社会消费品零售总额同比增速已连续3个月加快，复苏趋势较为明朗，且部分升级类商品和大宗商品销售增势良好，可选消费品的走强释放了消费回暖的积极信号。

“预计11月份消费保持平稳。”中信证券首席经济学家明明对《证券日报》记者表示，今年中秋、国庆假期的消费数据显示，居民的消费需求有所回升，预期有所改善。考虑到去年同期的低基数因素，11月份社会消费品零售总额的同比增速或将大幅提升至两位数。

从投资角度看，国家统计局公布的数据显示，前10个月，全国固定资产投资（不含农户）同比增长2.9%。随着产业转型升级持续推进，制造业投资增势较好，前10个月制造业投资同比增长6.2%，明显高于全部投资。

陈雳预计，11月份固定资产投资增速仍在筑底过程中，基建、制造业投资担重任。其中，制造业投资增速有望迎来小幅增长。

在浙商证券首席经济学家李超看来，制造业投资增速保持平稳，预计前11个月制造业投

资累计增速为6.2%，增长动能主要来自于传统产业改造升级和培养壮大战略性新兴产业，后续逆周期政策及政策储备仍将着重围绕改善企业盈利开展。

国家统计局数据显示，前10个月，基础设施投资同比增长5.9%，增速比全部投资高3个百分点。

民生银行首席经济学家温彬认为，11月份，建筑业商务活动指数较10月份上升1.5个百分点至55%；建筑业扩张加快，主要与基建资金支持力度加大有关；三季度以来专项债加快发行使用，资金到位良好，对基建投资形成支撑；预

计前11个月基建投资增速持平于10月份的5.9%。

陈雳表示，在宏观政策“组合拳”的接续发力下，四季度我国经济基本面基本处于回暖轨道，GDP增速有望进一步继续加快，预计将顺利完成今年全年GDP增长目标。

“在经济内生动能以及稳增长政策的支撑下，宏观经济延续稳中向好的势头，其中消费、制造业投资等不乏亮点。”明明认为，考虑到去年同期较低的基数，今年四季度GDP数据预计将在5.3%左右。

对于后续政策发力的方向，陈雳表示，在新

动能培育层面，科技创新、先进制造、绿色发展有望加速成长为我国经济的新增长点，迎来更多产业政策支持和信贷支持，对我国制造业转型升级、服务消费提质扩容、外贸新动能培育产生积极影响。

明明认为，财政政策方面，年内增发的特别国债体现了财政政策逐步发力，预计明年的财政支出力度有望延续提升。货币政策方面，通过降准来释放流动性、降息以支持实体经济，均是可能的方向；此外，PSL（抵押补充贷款）等工具或将用于支持城中村改造，结构性货币政策工具仍有发力空间。

制图 王晨同



氢能赛道受热捧 上市公司加速布局



12月4日，A股氢能板块异动拉升，国机通用等多股涨停。消息面上，12月1日，首届中国燃料电池汽车大会开幕式上发布了《共建中国氢能高速行动倡议》。

财经评论员、传播星球APP专家张雪峰在接受《证券日报》记者采访时表示，随着能源转型和环境保护的需求增强，氢能赛道将得到越来越多的关注和支持。

营补贴支持。深圳11月份发布相关政策，支持综合能源补给站（氢、油、电）、换电站及多功能智能杆建设，对符合建设条件的项目予以支持。制定出台加氢站管理办法，对建成并投入使用且日加氢能力500公斤及以上的加氢站，按照相关政策予以支持。

11月23日，河北保定市发布《保定市氢燃料电池汽车产业安全监督管理办法（试行）》，对氢燃料汽车生产发展、化石能源制氢系统的设计、制造和安装以及氢能生产企业使用特种设备要求做出了规定。

绿色未来信息科技创始人张仕元在接受《证券日报》记者采访时表示，我国燃料电池产业已经进入了新的发展阶段，并且建设氢能高速网络将进一步促进其规模化发展。

据中汽协公布的数据，今年上半年，国内氢燃料电池商用车的销量为2085辆，同比增长102%，约为同期新能源商用车整体增速的两倍。近期，氢燃料电池技术的应用也实现了突破。

11月28日，郑州公交的100辆宇通氢燃料公交车，是2023年以来国内最大批量的氢燃料公交车订单。10月11日，国内首艘入级中国船级社氢燃料电池动力船“三峡氢舟1号”，在湖北宜昌顺利完成首航。这标志着氢燃料电池技术在内河船舶应用实现零的突破。

全联并购公会信用管理委员会专家安光勇在接受《证券日报》记者采访时表示，看好我国氢能的发展前景，交通领域是目前氢能应用相对比较成熟的领域，氢能应用在交通领域的应用包括公路、铁路、航空和海运等。

上市公司加速布局 实际运行仍存在困难

上市公司是氢能发展的重要参与者，截至目前，A股市场涉及氢能概念的上市公司共有200多家。

近期，多家上市公司宣布了在氢能领域的最新布局进展。例如，兰石重装与仙湖科技、邦文旅游、澜海基金签署了《投资合作协议》，四方拟共同出资3000万元设立广东兰石氢能源装备有限公司，加快公司由传统能源化工装备制造向新能源装备制造领域拓展转型升级步伐，助力公司完善氢能领域“制、储、输、用（加）”一体的氢能全产业链布局。

石化机械相关负责人向《证券日报》记者表示，公司在加氢、制氢、输氢领域，可为用户提供关键装备产品、技术与服务，具备为用户提供标准化加氢站解决方案和制氢加氢一体化解决方案能力。目前公司已完成90MPa液驱氢气压缩机、22MPa供氢中心大排量隔膜压缩机、35MPa加氢机和小型PEM制氢装备等氢能装备研制。2023年，公司已获得中石化及其他用户多个加氢站项目订单和PEM电解水制氢、车载供氢系统、制氢设备BOP系统、隔膜压缩机等多种氢能设备订单。

“我们将努力加快氢能业务的培育，如有适合机会公司会考虑通过合资、收购等方式加快推动形成产业规模。”上述负责人表示。

东风汽车相关负责人向《证券日报》记者表示，今年11月底，东风公司自主研发的东风氢元

H2·One 300燃料电池系统完成公告，各项参数达行业领先水平。继70KW平台、150KW平台燃料电池系统公告完成后，再实现300KW燃料电池系统公告，意味着东风氢元燃料电池系统产品矩阵覆盖乘商全功率段。

目前，中国首款全功率燃料电池乘用车“东风氢舟”已交付广东省佛山市开展示范运营，启辰首款氢燃料电池车型“启辰大V 氢境”已经上市，率先在广州花都开启商业化示范运营。

“专精特新”企业高质量发展促进工程执行主任袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示，氢燃料产业链是当前新能源领域中备受关注的环节，在实际运行中仍然存在一些困难。包括制氢环节，仍然主要依赖于化石能源，清洁能源制氢的规模相对还是较小。

“目前我国在氢燃料电池技术方面仍存在较大短板，技术研发水平有待提升。此外，加氢站基础设施建设和运营成本过高，难以适应氢能产业快速发展的需要。同时，市场基础薄弱、供需对接不畅也是当前面临的问题之一。”袁帅表示。

对于氢能发展的前景，张雪峰进一步表示，我国的制造能力和市场需求也为氢能的发展提供了良好的基础，因此，对我国氢能的发展前景持乐观态度。“同时，氢能的发展还面临一些挑战，如技术、成本和基础设施问题等，需要各方共同努力来解决。”

据证券日报

政策暖风频吹 氢燃料电池产业发展提速

《证券日报》记者注意到，今年三季度以来，各地相继出台氢能利好政策。多地明确，将对符合条件的氢燃料电池汽车给予购置补贴或运

本版内容及观点仅供参考，不构成对所述证券的投资建议，投资者不应以本版稿件作为投资决策的唯一标准，市场有风险，投资需谨慎。