



2024中国经济 “以进促稳”，前景可期

2024年3月





- ▶ 2023年，中国经济同比增长5.2%，达到了政府设定的目标；但复苏仍不均衡，需要进一步巩固。
- ▶ 服务业和高端制造业活动复苏是经济增长的主要动力；然而，房地产、金融业和互联网平台经济仍面临压力，并且这种态势可能将贯穿2024全年。
- ▶ 尽管中国经济继续面临内外部风险和挑战，但由于韧性较强，政府仍有政策工具和空间来有效应对下行压力，整体回升向好的趋势有望在今年延续并进一步巩固。
- ▶ 现代化产业体系建设发展、扩大内需、增强经济活力将会是主要任务。在全球需求下降带来的周期性疲软中，积极的财政政策将发挥主导作用，某些领域也将采取有针对性的措施。
- ▶ 央行将继续实施稳健的货币政策，为经济复苏提供“灵活适度、精准有效”的支持。防范化解地方政府隐性债务风险¹，加大对科技创新和绿色发展的财政支持力度，确保重点领域顺利实现新旧模式切换。

1. 人民网,
<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1791286696807671283&fr=spider&for=pc>



2023年中国经济企稳回升，但部分行业仍面临挑战

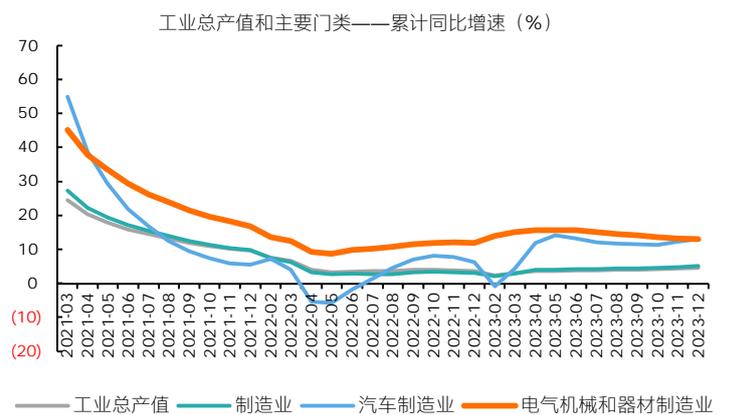
- ▶ 2023年中国经济保持平稳增长，国内生产总值达到126万亿元人民币（17.67万亿美元），同比增长5.2%²，圆满实现年度目标。
- ▶ 尽管中国经济长期基本面不变，消费、服务和工业产出等指标也显示主要经济领域反弹，但外贸、民间投资和房地产等领域滞后，表明经济复苏并不均衡，2024年仍需大力扩大内需。
- ▶ 市场需求改善，工业经济稳步增长。2023年，全国规模以上工业增加值同比增长4.6%，仅12月份同比增幅就达到6.8%。高端制造业继续带动经济复苏，太阳能电池、新能源汽车和发电设备的规模以上工业增加值分别同比增长54%、30.3%和28.5%³。
- ▶ 因此，“先立后破”⁴，确保新旧模式顺利切换将是2024年的一项重点任务。虽然工业企业利润增速有所回升，但库存周期仍然疲软，压力犹存。工业企业的内生动力有待增强，国内基础设施建设等供需端政策需要加快推进，以确保工业生产实现稳定可持续的增长。

图表1. 国民经济顶住压力持续发展



资料来源：国家统计局

图表2. 工业生产稳步回升，装备制造业快速增长



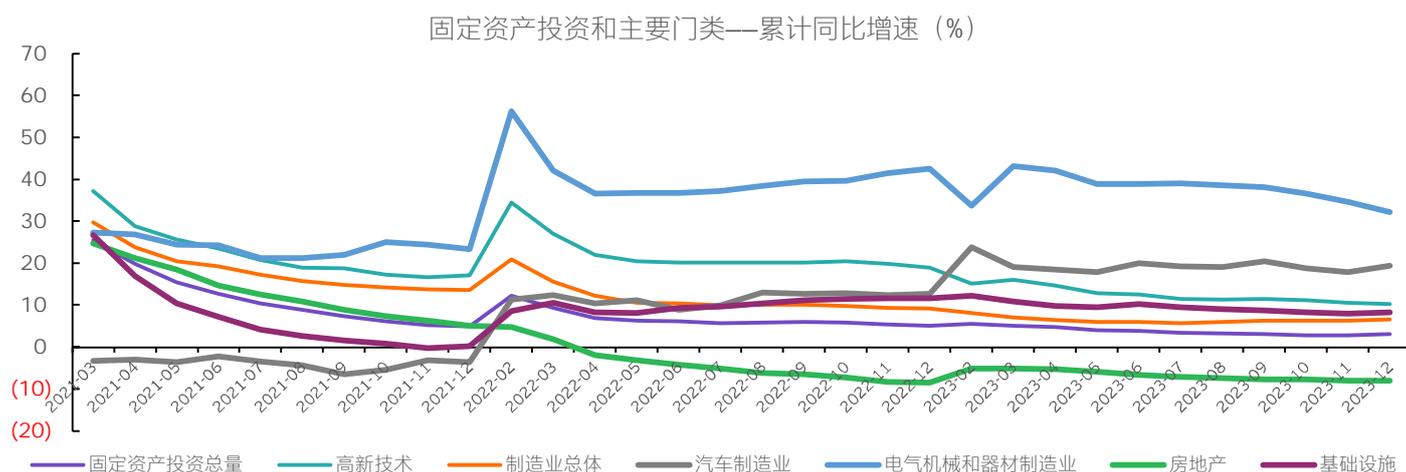
资料来源：国家统计局

2. 国家统计局, https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202401/t20240118_1946691.html
 3. 国家统计局, https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202401/t20240116_1946621.html
 4. 中国经济时报, <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1784911815247997700&wfr=spider&for=pc>



- ▶ 尽管全国固定资产投资增速放缓，高端制造业投资继续保持两位数增长。2023年，电气机械和器材制造业以及汽车制造业投资分别以32.2%和19.4%的同比增幅领跑。基础设施投资继续保持稳定，同比增长8.2%⁵。房地产仍然是主要的拖累因素，12月份开发商的房地产投资达到2000年以来同期最快降幅。
- ▶ 近期出台的一系列政策可能有助于未来几个月房地产销售实现增长；但与此同时，该行业依然面临整合压力。中国实现科技自立自强的雄心将进一步推动对高科技及相关产品的投资，包括绿色经济领域（如新能源汽车和可再生能源）。

图表3. 在装备制造业和高新技术产业增长的带动下，固定资产投资增速相对稳定



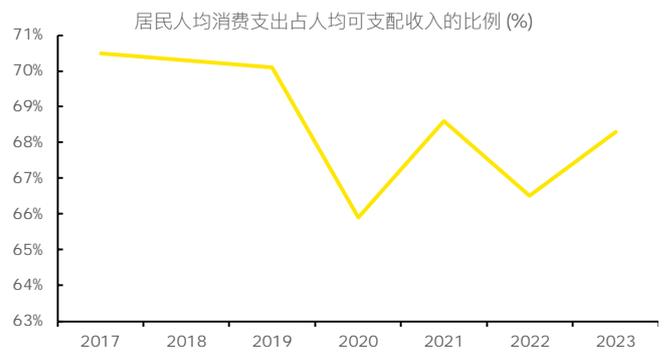
资料来源：国家统计局

5. 国家统计局, https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202401/t20240116_1946620.html



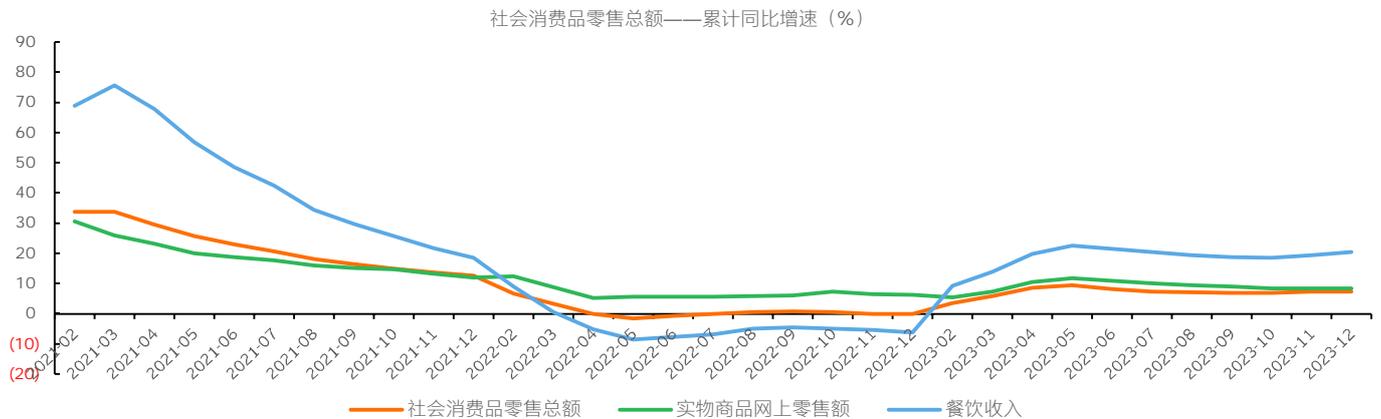
- ▶ 消费表现出积极信号，消费模式明显从以商品消费为主转向商品与服务并重。2023年，社会消费品零售总额同比增长7.2%，达到47.15万亿元人民币（6.63万亿美元）⁶。尽管对大额消费的谨慎情绪依然存在，但在电商直播、文化旅游和“中国风”产品等新领域，令人鼓舞的发展势头不断涌现。
- ▶ 值得注意的是，新冠肺炎疫情之后，中国消费者变得更加理性，在产品质量和价值之间寻求平衡。企业面临的挑战是，不仅要在物质方面，还要在文化和心理方面更深入地了解消费者需求。对于品牌来说，提供个性化产品，创造参与感，与确保高质量产品一样，已经成为赢得消费者信心和丰富消费体验的关键。

图表4. 2023年消费者信心有所恢复，但仍需加大力度进一步释放消费潜力



资料来源：国家统计局

图5. 促进服务消费是扩大内需、培育新消费模式的关键策略



资料来源：国家统计局

6. 国家统计局, https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202401/t20240116_1946619.html

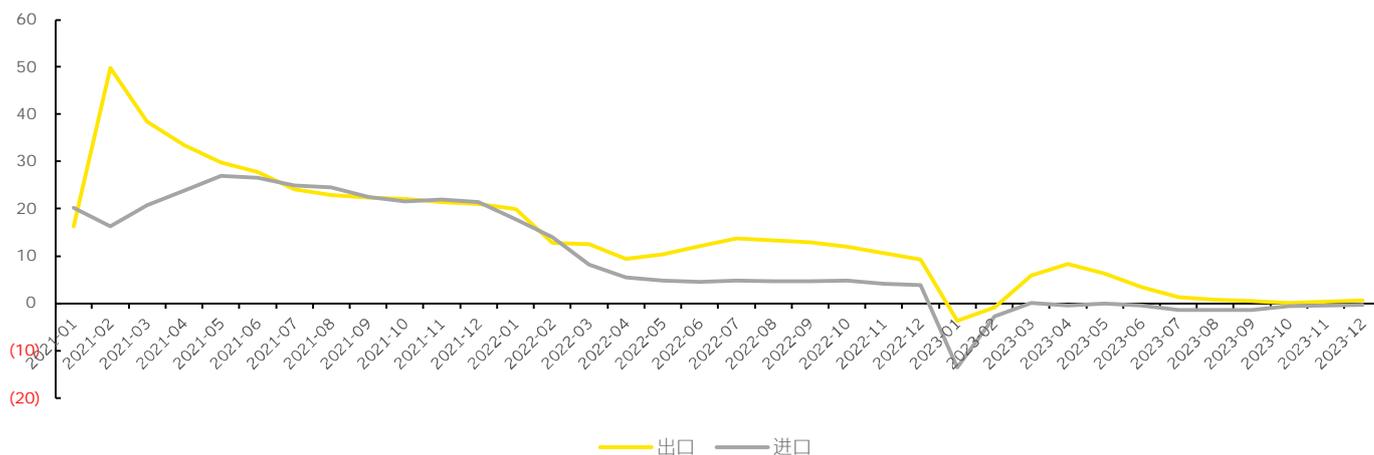


▶ 尽管2023年整体出口增速较前几年有所放缓，但**中国科技密集型“新三样”绿色产品**，即太阳能电池、锂离子蓄电池和电动载人汽车合计出口1.06万亿元人民币，首次突破万亿元人民币大关，同比增长29.9%⁷。由于内需压力犹存，进口依然疲软。预计短期内将有更多扩大内需的政策出台。

▶ 与此同时，中国外贸结构性变化正在加速。数据显示，中国仍在继续大量进口大宗商品和农产品，但高科技中间产品和高科技产品的进口则少得多，表明中国实现了价值链升级和科技自给自足。出口方面，中国低端制造业出口明显下降，纺织等低端制造业已逐渐向印度和东南亚等地转移。虽然新能源汽车、光伏等高端制造业出口正在加速增长，但全球产业链重组以及地缘政治紧张局势加剧可能会继续给出口和供应链带来压力。企业高管需要更好地驾驭不断变化的市场环境，加强风险监控，利用情景规划进行中、短期投资。

图表6. 面对复杂的国际形势，外贸展现出较强韧性

外贸——累计同比增速 %



资料来源：国家统计局

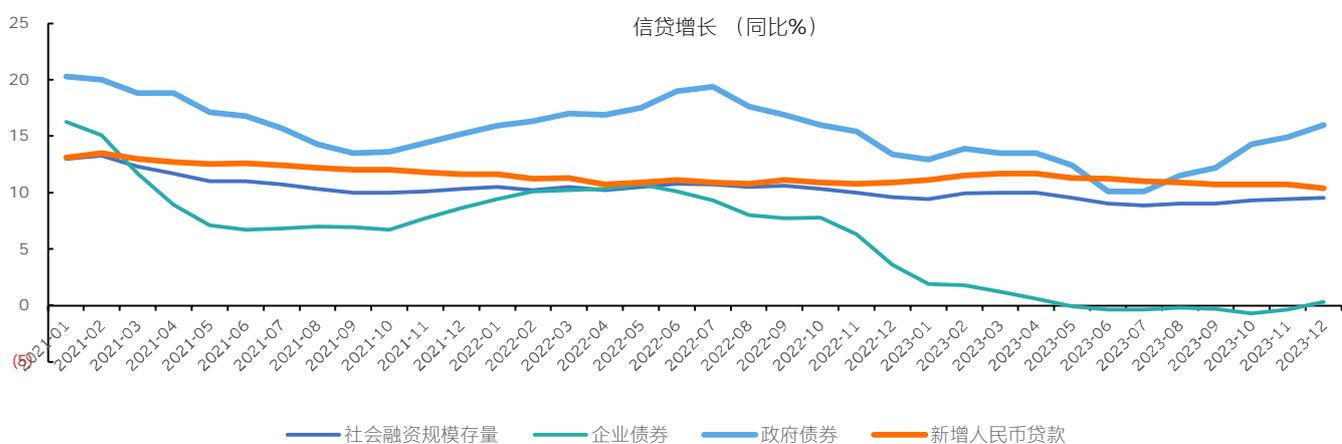
7. 海关总署, <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1787878960247480862&wfr=spider&for=pc>

2024年，在应对风险、加快高质量发展的同时，进一步巩固和增强经济回升向好态势将成为主要任务

► 强化宏观政策逆周期和跨周期调节，以进促稳

2023年12月召开的中央经济工作会议指出，进一步推动经济回升向好需要克服一些困难和挑战。内部，主要是“有效需求不足、部分行业产能过剩、社会预期偏弱、风险隐患仍然较多、国内大循环存在堵点”⁸。中国将坚持实施积极的财政政策和稳健的货币政策，强化逆周期调节，增强市场预期。适度增加财政支出规模，投向“高质量”基础设施建设，关注城镇住房改造、保障性住房建设和进一步放开地方住房限购。货币政策方面，尽管宽松力度可能不会超过去年，但在低通胀环境下，存款准备金率和利率的适度下调预计将提振消费信心和企业的投资意愿。

图表7. 政府债券发行有望保持强劲



资料来源：中国人民银行

8. 2023年中央经济工作会议，
https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_25631233



► **加快投资和创新，增强发展韧性和可持续性**

尽管仍面临重大挑战，但中国在推进新型工业化方面正在加速取得显著进展，预计在太阳能电池、新能源汽车、工控计算机和系统等创新和绿色发展领域将加大投资力度和出台更多优惠政策。人工智能、先进半导体、量子信息技术等高新技术领域将持续推进资源优化和监管。

绿色转型正在成为新的增长模式。2023年末，中国本外币绿色贷款余额达30.08万亿元人民币，同比增长36.5%¹⁰，主要投向交通运输，仓储，电力、热力、燃气及水生产和供应等行业。加大对企业碳减排投资项目的融资支持力度是实现“双碳”目标的关键所在。这要求央行、金融监管部门和金融机构齐心协力，建立综合绿色金融体系。传统银行业仍将占据主导地位，而非银金融机构亦将释放无限潜力。

► **扩大内需，加快数字化进程，顺应不断变化的消费者偏好**

中国消费复苏在经历了2023年第一季度的不均衡发展之后，目前正在进入一个更可持续的阶段。虽然消费基础设施和环境仍需改善，但其他内生动力同样重要，包括创造更广泛的就业机会、提升居民就业前景以及提高收入水平。得益于虚拟形象和人工智能等新技术，直播电商销售额大幅增长，去年双十一同比增长19%，而综合电商的销售额则同比下降1%⁹。网络和其他数字技术的发展将继续向消费领域渗透，并加速市场对于移动技术和数字解决方案进步的需求。

► **稳定房地产行业，同时防控金融风险**

在2023年中央金融工作会议上，优化金融服务被列为未来五年金融工作的首要任务。将更多金融资源用于促进科技创新、先进制造、绿色发展和中小微企业。在推进金融创新发展的同时，加强资本监管和风险防范同样重要，尤其是房地产市场和地方政府债务风险。完善房地产金融宏观审慎管理，一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求将成为关键点。建立新的政府债务管理机制，更多地方政府性债务可能重组并进一步收紧。同时，稳步扩大金融开放，促进跨境投资，吸引长期资本来华展业兴业。

9. 星图 (Starmap), <https://www.chinabaogao.com/detail/674886.html>

10. 中国人民银行, <https://www.chinaxiaokang.com/caijingpindao/touzilicai/20240212/1488850.html>

安永 | 建设更美好的商业世界

安永的宗旨是建设更美好的商业世界。我们致力帮助客户、员工及社会各界创造长期价值，同时在资本市场建立信任。

安永坚持创新与技术投入，通过一体化的高质量服务，帮助客户把握市场脉搏和机遇，加速升级转型。

在审计、咨询、战略、税务与交易的专业服务领域，安永团队对当前最复杂迫切的挑战，提出更好的问题，从而发掘创新的解决方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited 是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2024 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03019479
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

