



## 四季度经济平稳增长

### 摘要

1月17日国家统计局公布2023年四季度中国GDP同比增长5.2%，略低于市场预期的5.4%，三季度同比增长4.9%。四季度GDP环比增长1.0%，三季度环比增长1.3%，四季度平稳增长。

2023年全国固定资产投资同比增长3.0%，与市场预期一致。分类来看，12月广义基建投资（含电力）同比增长10.7%，较11月的5.4%加速。12月制造业投资同比增长8.2%，较11月的7.1%有所加快。2023年全国房地产开发投资同比下降9.6%，1-11月下降9.4%，继续为拖累项。2023年全国商品房销售面积同比下降8.5%，1-11月为下降8.0%。1月上半月30大中城市商品房成交面积同比下降41%，商品房销售仍在探底过程中。

12月份规模以上工业增加值同比实际增长6.8%，环比增长0.52%，表现良好。12月社会消费品零售总额环比增长0.42%，11月修正后为环比增长0.09%，从环比的角度看，12月社零增长有所改善。

12月全国城镇调查失业率5.1%，较11月上升0.1个百分点。12月建筑业就业明显改善，制造业和服务业就业趋弱。以美元计，12月中国出口同比增长2.3%，前值增长0.5%。

整体来看12月中国工业生产增长良好，社会消费品零售总额环比增速较11月有所改善，固定资产投资增长整体符合市场预期，出口增速进一步提高，同时房地产销售和房地产开发投资仍持续回落，经济回升向好基础仍需巩固。基建投资有助于今年一季度中国经济平稳起步。

### 研究所

研究员：刘洋

从业资格：F3063825

投资咨询：Z0016580

联系方式：

Liuyang18036@greendh.com

### 独立性声明：

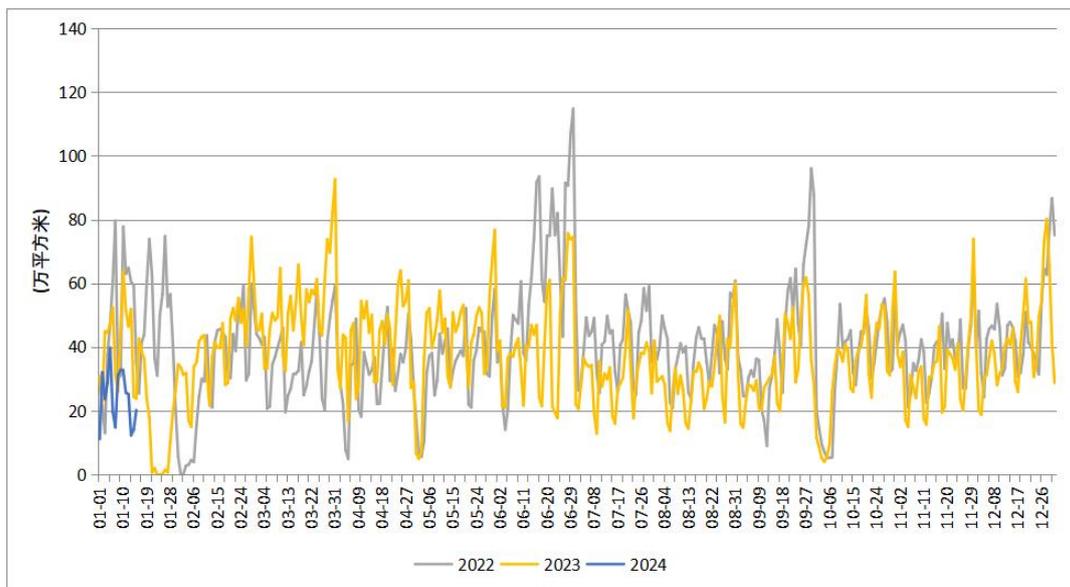
作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

1月17日国家统计局公布2023年中国GDP同比增长5.2%。四季度中国GDP同比增长5.2%，略低于市场预期的5.4%，三季度同比增长4.9%。四季度GDP环比增长1.0%，三季度GDP环比增长1.3%，二季度GDP环比增长0.5%，一季度GDP环比增长2.3%。从环比增长，可以看出2023年二季度是环比增长的低点，三季度明显恢复，四季度平稳增长。

2023年全国固定资产投资同比增长3.0%，与市场预期一致，1-11月份同比增长2.9%。2023年民间固定资产投资比上年下降0.4%，降幅比1-11月份收窄0.1个百分点。12月份，固定资产投资环比增长0.09%，11月修正后环比增长0.21%，从环比的角度12月固定资产投资表现略弱。分类来看，12月广义基建投资(含电力)同比增长10.7%，较11月的5.4%加速。12月制造业投资同比增长8.2%，较11月的7.1%有所加快。2023年全国房地产开发投资同比下降9.6%，1-11月下降9.4%，2022年为同比下降10%。12月当月房地产开发投资同比进一步回落，继续为拖累项。

2023年全国商品房销售面积同比下降8.5%，1-11月为下降8.0%。2023年全国商品房销售金额同比下降6.5%，1-11月为同比下降5.2%。12月全国商品房销售均价较11月进一步下滑。国家统计局公布12月份70个大中城市中，一线城市二手住宅销售价格环比下降1.1%，二三线城市环比均下降0.8%。12月的房地产市场呈现价跌量缩。1月上半月30大中城市商品房成交面积同比下降41%；2023年12月为同比下降10%。1月上半月30大中城市商品房日均成交面积24万平方米，2023年12月全月日均为42万平方米。虽然每年12月有翘尾的因素在，但从同比的角度，今年1月上半月30大中城市商品房成交面积仍然偏低迷。商品房销售仍在探底过程中。

图1 30大中城市商品房成交面积

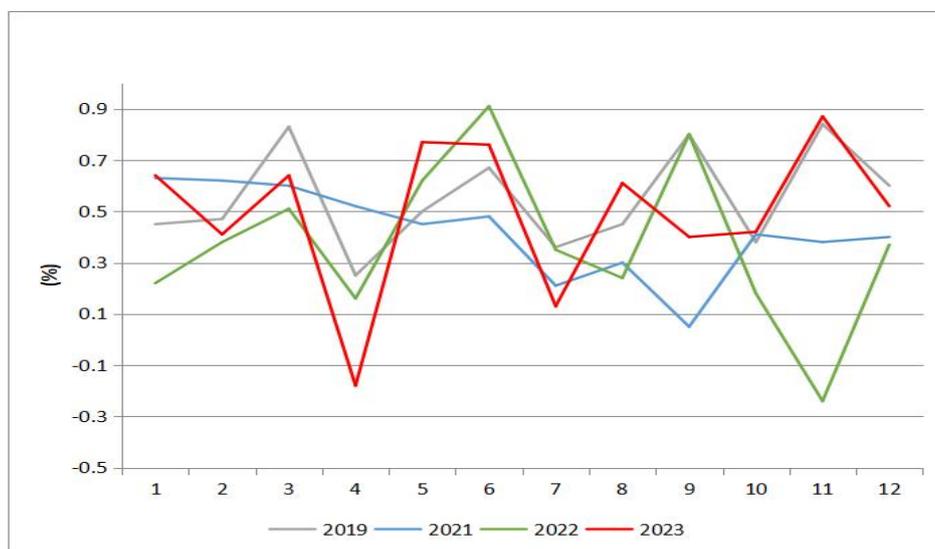


数据来源：Wind、格林大华研究所  
请阅读页末免责声明

2023 年房地产开发企业到位资金同比下降 13.6%，1-11 月份同比下降 13.4%。在 2022 年房地产新开工面积同比下降 39.4% 的基础上，2023 年房地产新开工面积同比下降 20.4%。12 月新开工面积 7920 万平方米，较 11 月份的 8279 万平方米小幅下滑。2023 年新房销售同比滑落，房地产开发企业到位资金同比下行，房地产开发企业获得的资金也更多用于保交楼和建设已有项目，导致新开工面积连续下滑。

12 月份规模以上工业增加值同比实际增长 6.8%，好于市场预期的 6.6%，11 月为 6.6%。从环比看，12 月规模以上工业增加值比上月增长 0.52%，11 月份环比增长 0.87%。12 月和 11 月工业生产环比增速均表现良好，与 12 月官方制造业 PMI 生产指标录得 50.2%、连续 7 个月位于扩张区间表现一致。2023 年，规模以上工业增加值比上年增长 4.6%，2022 年增长 3.6%，2019 年是 5.7%。2023 年四季度，全国规模以上工业产能利用率为 75.9%，比三季度上升 0.3 个百分点。2023 年一季度全国规模以上工业产能利用率创出近三年低点 74.3%，之后连续三个季度回升。

图 2 工业增加值:环比:季调



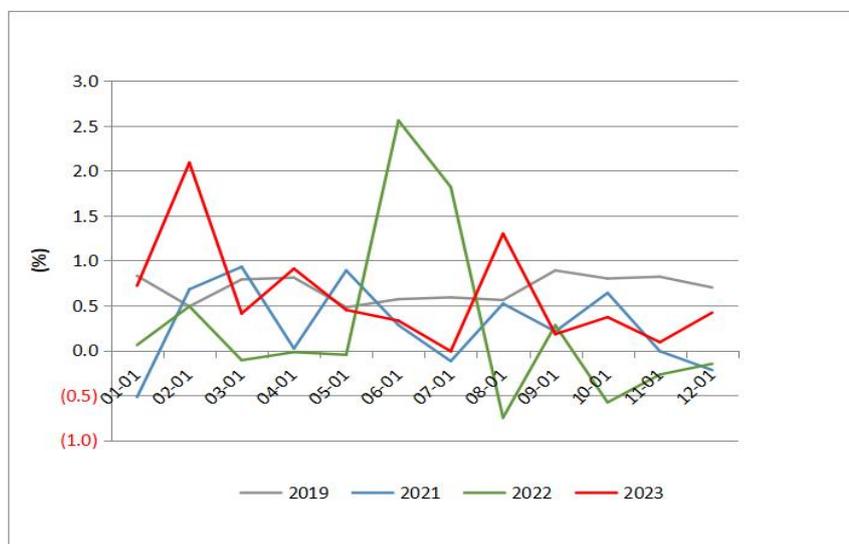
数据来源：Wind、格林大华研究所

12 月份，全国服务业生产指数同比增长 8.5%，11 月为 9.3%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 7.4%，不及市场预期的 8.2%，11 月为 10.1%，11 月同比增速较高是因为上一年基数低的原因。12 月社会消费品零售总额环比增长 0.42%，11 月修正后为环比增长 0.09%。从环比的角度看，12 月社零增长有所改善。2023 年，社会消费品零售总额 471495 亿元，比上年增长 7.2%；2022 年为

请阅读页末免责声明

同比下降 0.2%，2019 年同比增长 8%。

图 3 社会消费品零售总额:环比:季调



数据来源：Wind、格林大华研究所

12月全国城镇调查失业率5.1%，较11月上升0.1个百分点；31个大城市的城镇调查失业率5.0%，与11月相同。国家统计局公布的12月制造业PMI从业人员指数47.9%，前值48.1%；12月非制造业PMI中服务业从业人员指数为46.3%，前值46.7%；12月建筑业从业人员指数为51.7%，前值48.2%；可以看出12月建筑业就业明显改善，制造业和服务业就业趋弱。2023年全年全国城镇调查失业率平均值为5.2%，比上年下降0.4个百分点。

2023年全国居民人均可支配收入扣除价格因素实际增长6.1%，比前三季度加快0.2个百分点，较全年GDP增速5.2%高出0.9个百分点。2023年全国居民人均消费支出累计实际同比增长9.0%，较前三季度的8.8%加快了0.2个百分点。我们用全国居民人均消费支出除以全国居民人均可支配收入，2023年全年是68.3%，前三季度是66.4%，上半年是64.8%，一季度是62%，可以看到居民的消费倾向逐步恢复；2023年该数据超过2022年的66.5%，接近2021年的68.6%。

以美元计，12月中国出口同比增长2.3%，好于市场预期同比增长2.1%，前值增长0.5%。中国12月进口同比增长0.2%，市场预期同比增长0.3%，前值下降0.6%。12月中国出口增速转正得益于去年的低基数，以及近期全球科技周期触底回升。以美元计，2023年全年中国出口同比下降4.6%，

请阅读页末免责声明

进口同比下降 5.5%。2023 年韩国出口额同比下降 7.4%，2023 年越南出口金额同比下降 7.09%，韩国和越南在 2023 年的最后几个月出口也同比转正。12 月中国对美国、欧盟、东盟、日本之外的出口同比增长 10.69%，前值 6.82%。中国对美国、欧盟、东盟、日本之外的出口金额占全部出口金额由 2022 年 12 月的 47%提升至 2023 年 12 月的 51%。2023 年，中国出口更加多元化。

整体来看 12 月中国工业生产增长良好，社会消费品零售总额环比增速较 11 月有所改善，固定资产投资增长整体符合市场预期，出口增速进一步提高，同时房地产销售和房地产开发投资仍持续回落，经济回升向好基础仍需巩固。1 月 5 日央行工作会议提出 2024 年要确保社会融资规模全年可持续较快增长，价格上，兼顾内外均衡，持续深化利率市场化改革，促进社会综合融资成本稳中有降。1 月 8 日央行货币政策司司长在接受新华社记者采访时表示，央行将强化逆周期和跨周期调节，从总量、结构、价格三方面发力，为经济高质量发展营造良好的货币金融环境。预期未来一段时间货币政策总体保持宽信用、宽货币的方向。去年 12 月中下旬，国家发展改革委下达了增发国债的两批项目清单，涉及增发国债金额超过 8000 亿元，去年四季度增发的一万亿元特别国债实际工作量多数将落实在今年一季度。2024 年地方债发行已“开闸”，目前已有多地披露了一季度发债计划，发债总额超过 1.6 万亿元。基建投资有助于今年一季度中国经济平稳起步。

### 重要声明

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述期货品种买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保，投资者据此投资，投资风险自我承担。我公司可能发出与本报告意见不一致的其它报告，本报告反映公司分析师本人的意见与结论，并不代表我公司的立场。未经我公司同意，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。