

2023年GDP同比增长5.2%，整体持续稳步复苏

2023年经济数据点评

要点

初步核算，2023年全年国内生产总值126.06万亿元，按不变价格计算，同比增长5.2%。分季度看，一季度同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。从环比看，四季度增长1.0%。

核心观点

整体来看，2023年全年GDP同比增长5.2%，完成“5%左右”增长目标。第四季度同比增长5.2%，略低于WIND一致预期5.4%水平，第四季度环比（季调）增长1%出现一定回落。2023年整体经济仍处于修复阶段，同时第四季度最新数据表明增速趋缓。

2023年，规模以上工业增加值同比增长4.6%。12月份，规模以上工业增加值同比增长6.8%，增速加快（上月6.6%），环比增长0.52%。分行业看，2023年汽车制造业、电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业等行业工业增加值增速较快。

2023年，全国固定资产投资同比增长3.0%，增速比1-11月份加快0.1%。12月份最新数据表明，固定资产投资累计同比增速，结束前期持续回落趋势，出现改善迹象。

2023年，社会消费品零售总额同比增长7.2%，其中，2023年商品零售同比增长5.8%，餐饮收入同比增长20.4%。2023年社会消费方面，餐饮快速恢复，最新12月份商品零售同比增速出现一定回落。

2023年，中国出口同比下降4.6%（美元计，下同），受外部环境影响需求下降，2023年全年出口出现一定回落。2023年12月出口同比增长2.3%。

2023年全年居民消费价格（CPI）同比上涨0.2%，2023年全年工业生产者出厂价格同比下降3.0%，整体物价水平仍处于筑底回升阶段。

投资建议

建议关注：1). 经济稳步增长基本面改善带来市场整体投资机会；2). 景气持续提升的TMT行业机会，当前阶段，经济增长处于转型期，相应科技行业政策支持力度提升，同时叠加科技创新，持续看好TMT行业投资机会；3). 出口拉动带来业绩增长的出口产业链机会，如汽车、船舶等行业。

风险提示

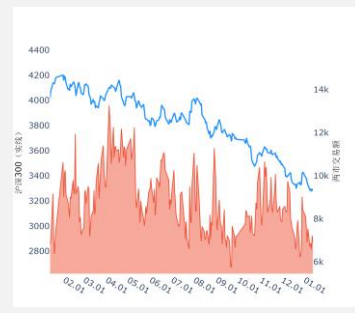
海外经济波动风险；国际贸易及部分行业受国际关系等外部不确定性因素影响，发生预期外变化。

分析师：刘丽影

执业登记编号：A0190519050001

liuliyi@yd.com.cn

沪深300指数走势图



资料来源：同花顺 iFinD，源达信息证券研究所

相关报告：

- 《策略周报：2023年12月出口超预期增长，物价水平出现改善》
2024.01.12
- 《2023年前三季度经济数据点评：整体持续稳步复苏，汽车制造等行业工业增加值亮眼》
2023.10.18

目录

一、国民经济数据概览	3
二、工业生产	5
三、固定资产投资	6
四、消费	9
五、进出口	11
六、物价水平	12
七、市场展望	13

图表目录

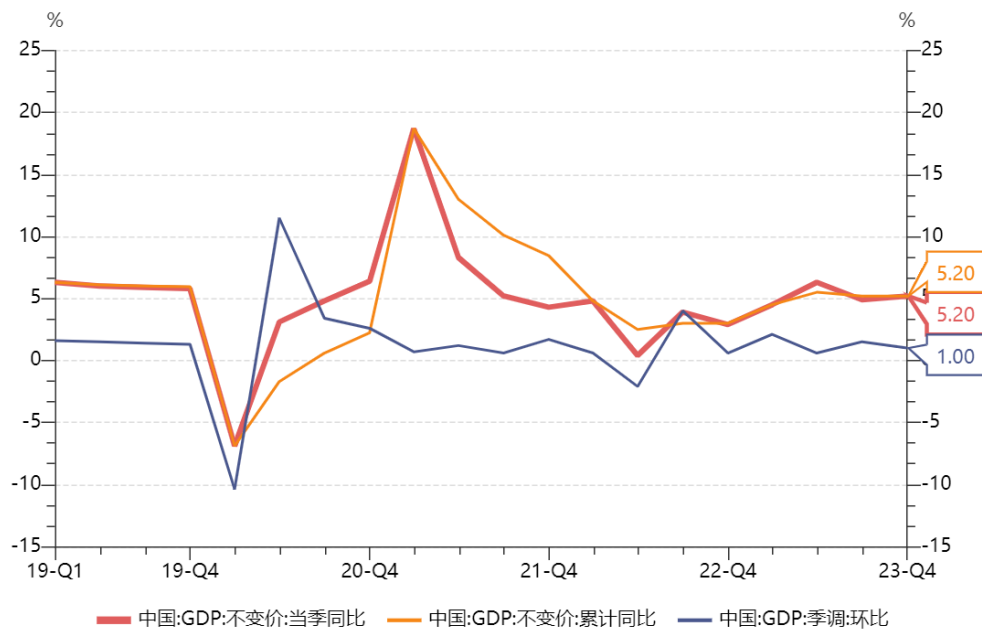
图表 1: GDP 增速	3
图表 2: GDP 与第一二三产业	4
图表 3: GDP 当季同比拉动项	4
图表 4: 工业增加值增速	5
图表 5: 各经济类型工业增加值增速	5
图表 6: 部分行业工业增加值增速	6
图表 7: 固定资产投资增速	7
图表 8: 第一二三产业固定资产投资增速	7
图表 9: 分行业固定资产投资增速	8
图表 10: 制造业部分行业固定资产投资增速	9
图表 11: 社会消费品零售总额增速	10
图表 12: 商品零售分项占比	10
图表 13: 商品零售分项同比增速	11
图表 14: 出口增速	11
图表 15: 部分商品出口增速	12
图表 16: 物价水平	13

一、国民经济数据概览

2024年1月17日国家统计局公布2023年国民经济运行状况数据，初步核算，2023年全年国内生产总值1260582亿元，按不变价格计算，比上年增长5.2%。分季度看，一季度国内生产总值同比增长4.5%，二季度增长6.3%，三季度增长4.9%，四季度增长5.2%。从环比看，四季度国内生产总值增长1.0%。

整体来看，2023年全年GDP同比增长5.2%，完成“5%左右”增长目标。其中，2023年第二季度在去年同期低基数效应下，单季GDP同比增速录得全年最高达6.3%，第四季度同比增长5.2%，略低于WIND一致预期5.4%水平，第四季度环比（季调）增长1%，较第三季度1.5%水平也出现一定回落。2023年整体经济仍处于修复阶段，同时第四季度最新数据表明增速趋缓。

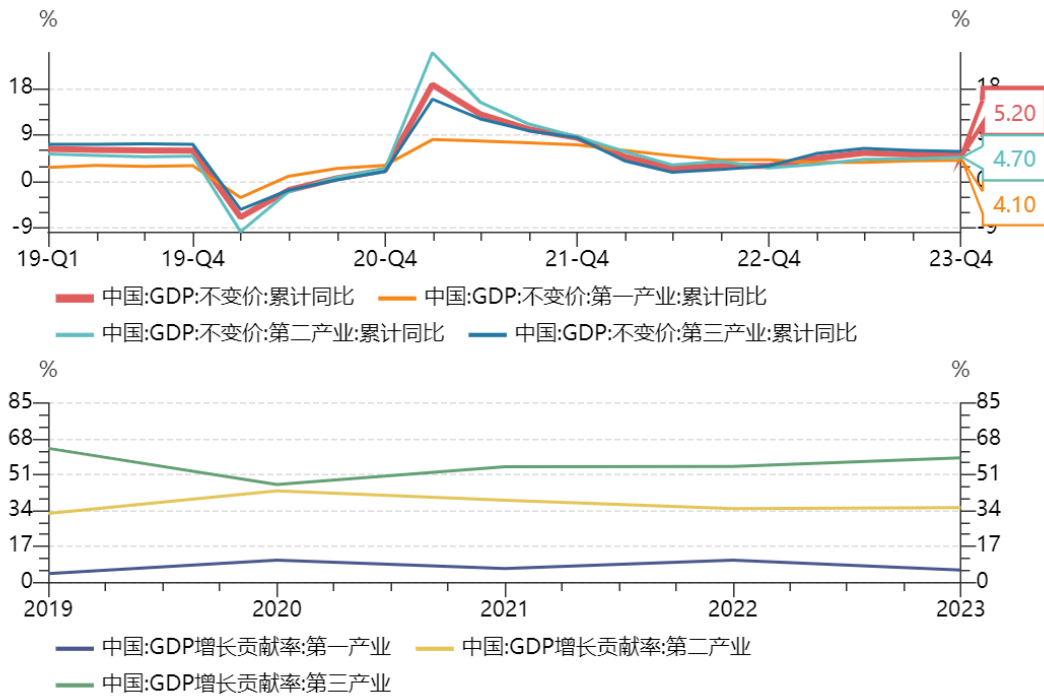
图表 1: GDP 增速



资料来源：WIND，源达信息证券研究所

分产业看，2023年第一产业增加值89755亿元，比上年增长4.1%；第二产业增加值482589亿元，增长4.7%；第三产业增加值688238亿元，增长5.8%。2023年全年国民经济稳步复苏，其中第三产业恢复速度较快，为GDP增长主要贡献项，但最新趋势表明第三产业增长动能趋缓，第二产业增速相对稳定。

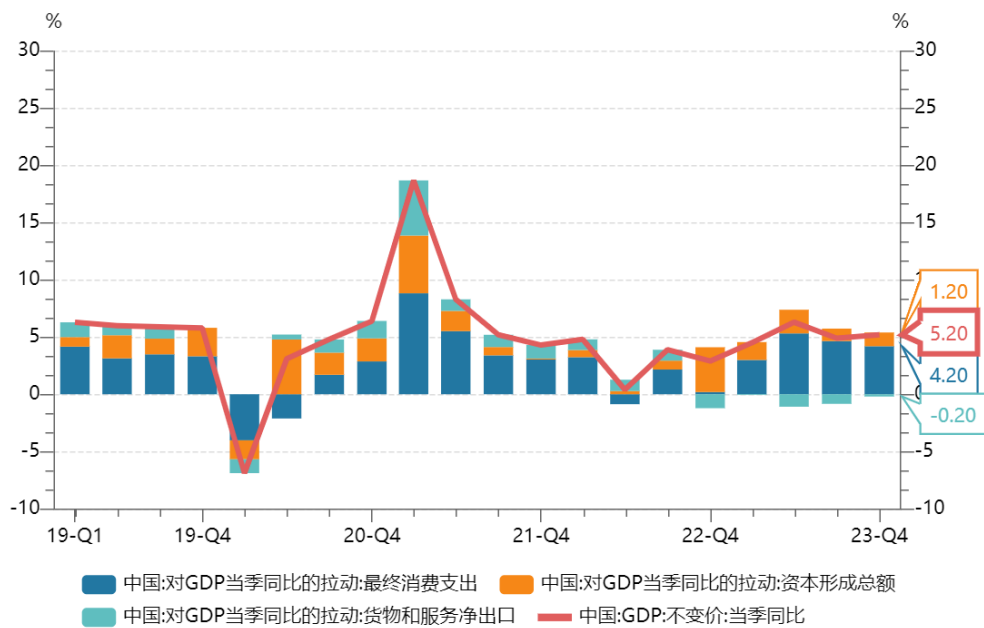
图表 2: GDP 与第一二三产业



资料来源: WIND, 源达信息证券研究所

从对 GDP 增长拉动来看, 2023 年最终消费支出拉动明显, 货物和服务净出口项出现负值拖累经济增长。从分项拉动趋势上看, 最终消费支出项趋缓, 货物和服务净出口项出现明显改善迹象。

图表 3: GDP 当季同比拉动项

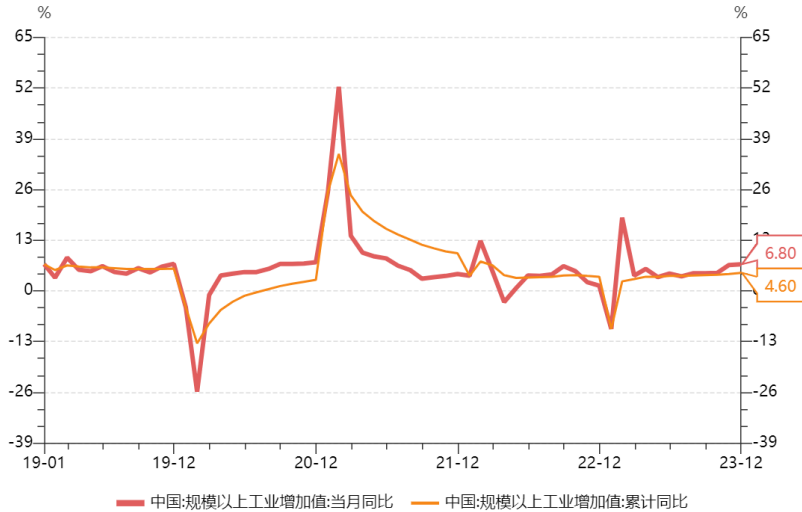


资料来源: WIND, 源达信息证券研究所

二、工业生产

2023 年，规模以上工业增加值同比增长 4.6%。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 6.8%，增速加快（上月 6.6%），环比增长 0.52%。

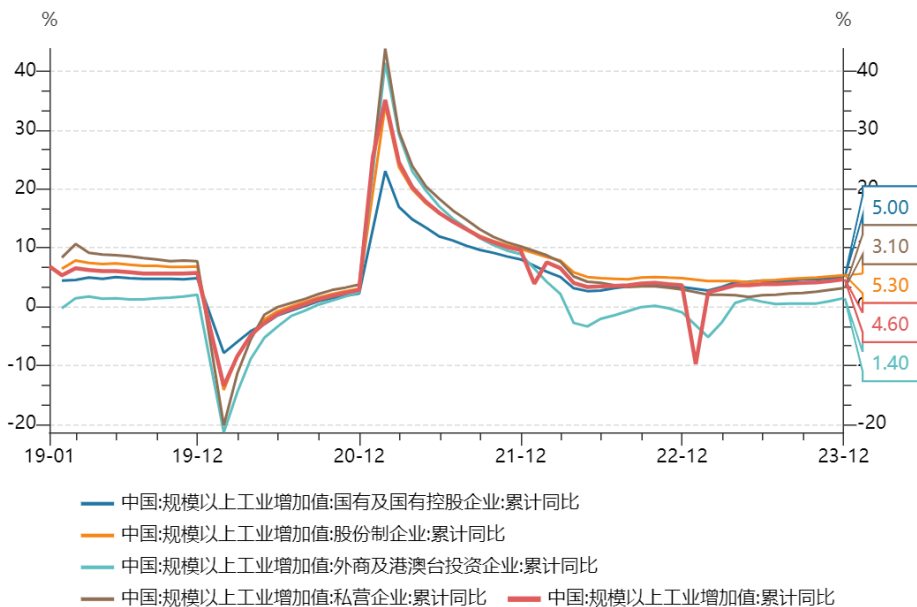
图表 4：工业增加值增速



资料来源：WIND，源达信息证券研究所

分经济类型看，12 月份，国有控股企业增加值同比增长 7.3%；股份制企业增长 7.2%，外商及港澳台商投资企业增长 6.9%；私营企业增长 5.4%。2023 年，股份制企业增长 5.3%，国有控股企业增加值同比增长 5.0%，私营企业增长 3.1%，私营企业增长低于整体水平，但全年加速增长。

图表 5：各经济类型工业增加值增速

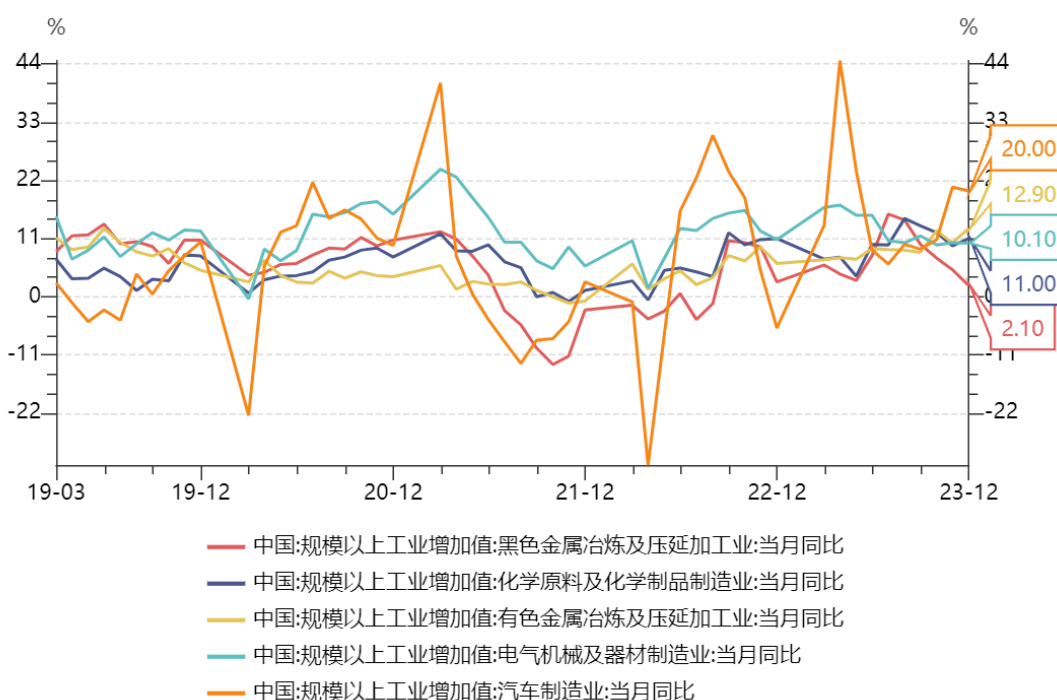


资料来源：WIND，源达信息证券研究所

分三大门类看，12月份，采矿业增加值同比增长4.7%，制造业增长7.1%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.3%。

分行业看，2023年，汽车制造业、电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业等行业工业增加值增速较快，分别为13.0%、12.9%和9.6%。2023年12月份，汽车制造业、电气机械和器材制造业、化学原料和化学制品制造业工业增加值同比增速分别为20.0%、10.1%、11.0%。2023年汽车制造业工业增加值增速较快，12月份增速出现一定回落。2023年有色金属冶炼和压延加工业工业增加值稳步增长，趋势向好。

图表 6：部分行业工业增加值增速

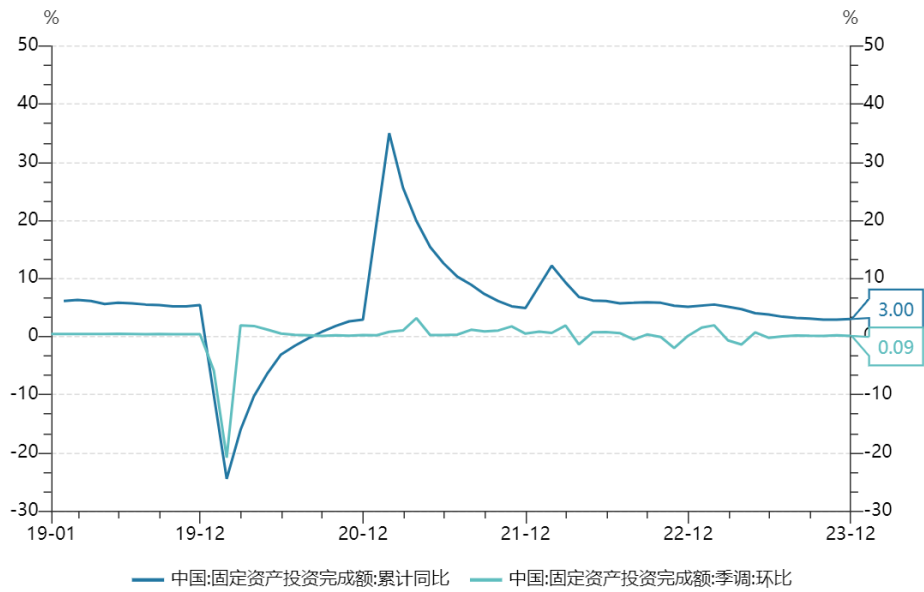


资料来源：WIND，源达信息证券研究所

三、固定资产投资

2023年，全国固定资产投资503036亿元，同比增长3.0%，增速比1—11月份加快0.1个百分点。12月份，全国固定资产投资环比增长0.09%。12月份最新数据表明，固定资产投资累计同比增速，结束前期持续回落趋势，出现上升趋势。

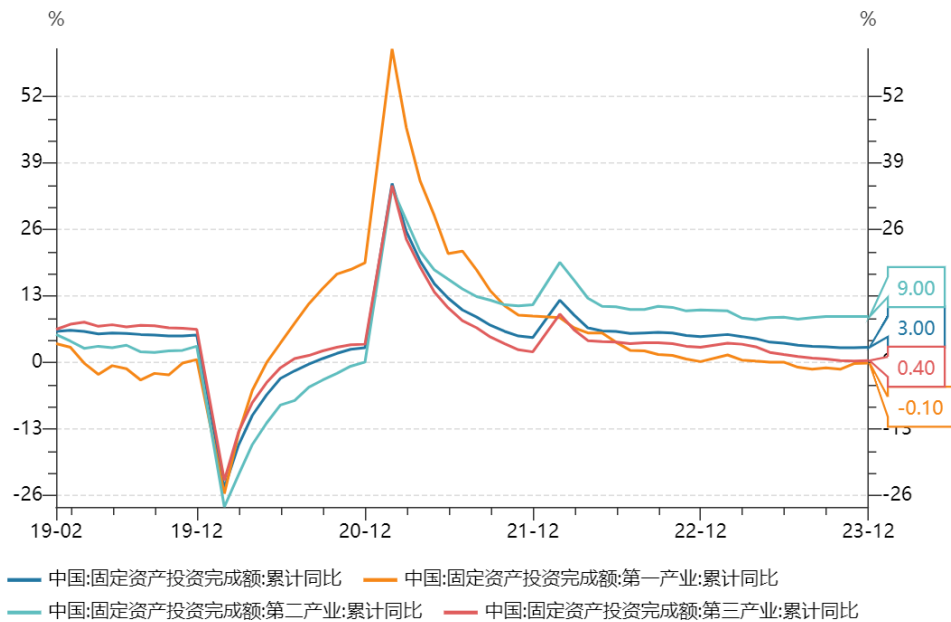
图表 7：固定资产投资增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

分产业看，2023 年第一产业投资 10085 亿元，同比下降 0.1%；第二产业投资 162136 亿元，同比增长 9.0%；第三产业投资 330815 亿元，同比增长 0.4%。12 月最新数据表明，第三产业固定资产投资累计同比增速比上月加快 0.1%。

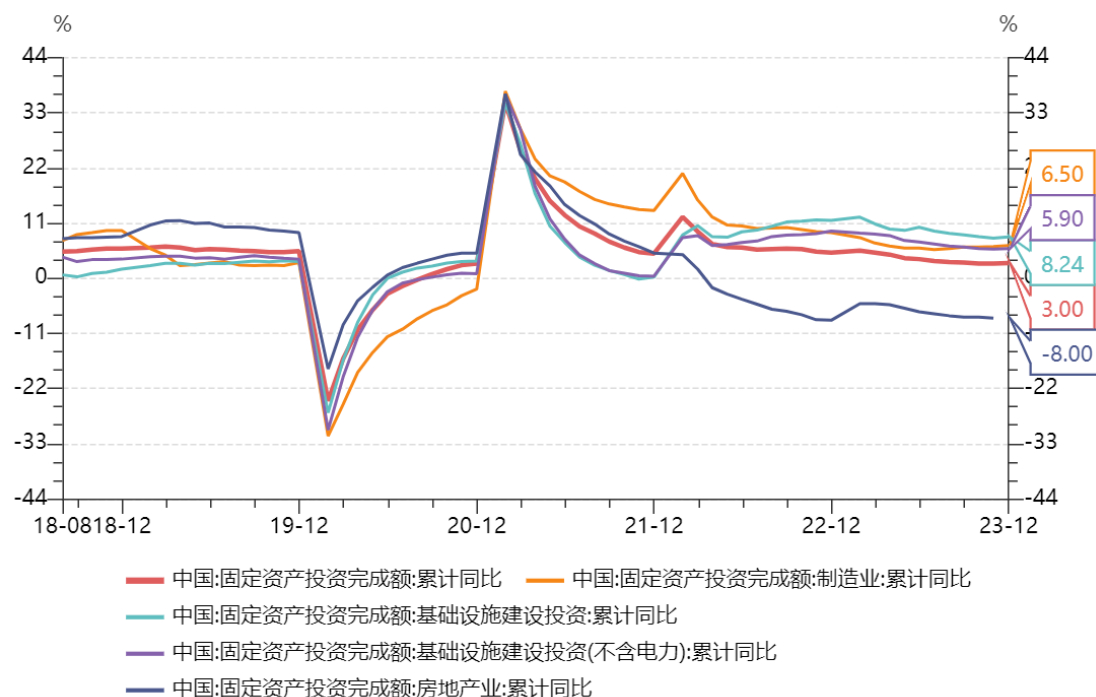
图表 8：第一二三产业固定资产投资增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

分行业来看，2023 年，制造业投资增长 6.5%，增速比上月加快 0.2 个百分点；基础设施投资增长 8.24%；基础设施投资（不含电力）增长 5.9%，增速比上月加快 0.1 个百分点，房地产业固定资产投资为拖累项，1-11 月同比减少 8%。

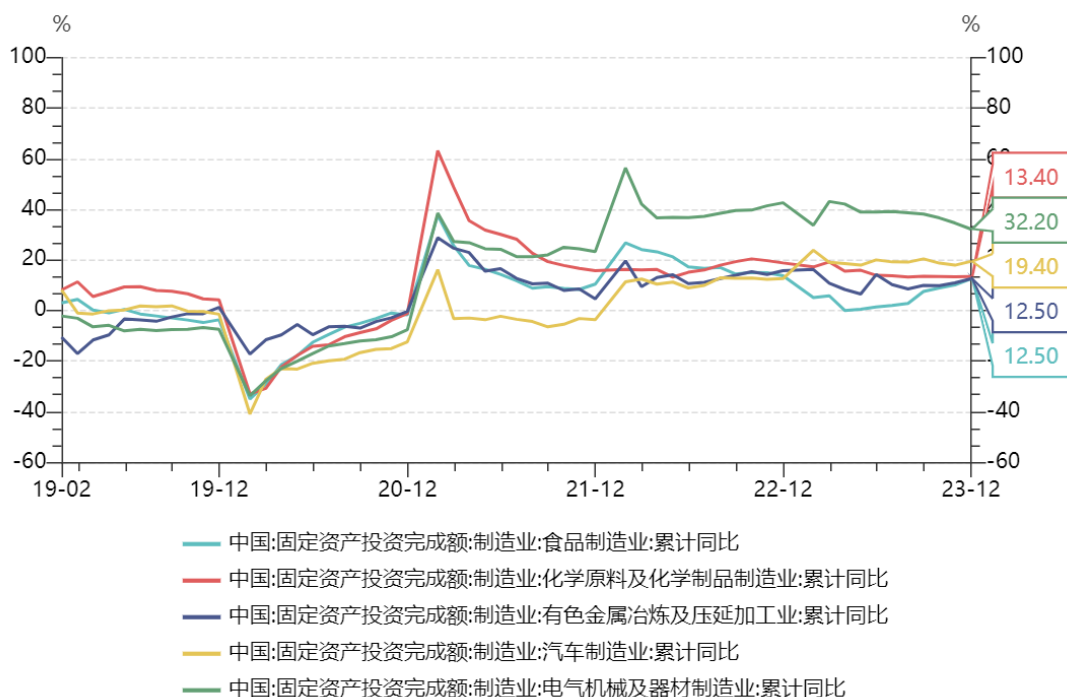
图表 9：分行业固定资产投资增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

制造业中，电气机械和器材制造业、汽车制造业、化学原料和化学制品制造业、食品制造业、有色金属冶炼和压延加工业 2023 年固定资产投资增速较大，分别为：32.2%、19.4%、13.4%，12.5%和 12.5%。2023 年，食品制造业固定资产投资累计同比增速稳步上升，电气机械和器材制造业增速出现有一定回落，但依然快速增加，汽车制造业增速较快且相对较稳定。

图表 10：制造业部分行业固定资产投资增速

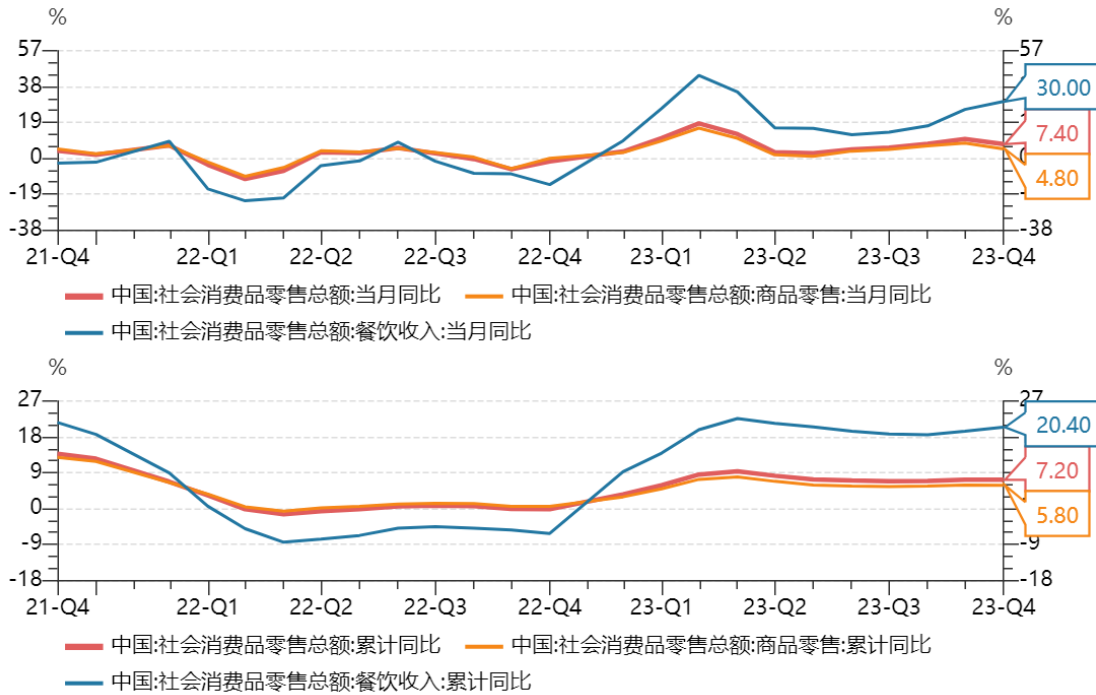


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

四、消费

2023 年，社会消费品零售总额 471495 亿元，同比增长 7.2%。其中，2023 年商品零售 418605 亿元，同比增长 5.8%，餐饮收入 52890 亿元，同比增长 20.4%。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 7.4%，商品零售 38145 亿元，同比增长 4.8%；餐饮收入 5405 亿元，增长 30.0%。2023 年社会消费方面，餐饮快速恢复，商品零售增速相对一般，最新 12 月份商品零售同比增速出现一定回落。

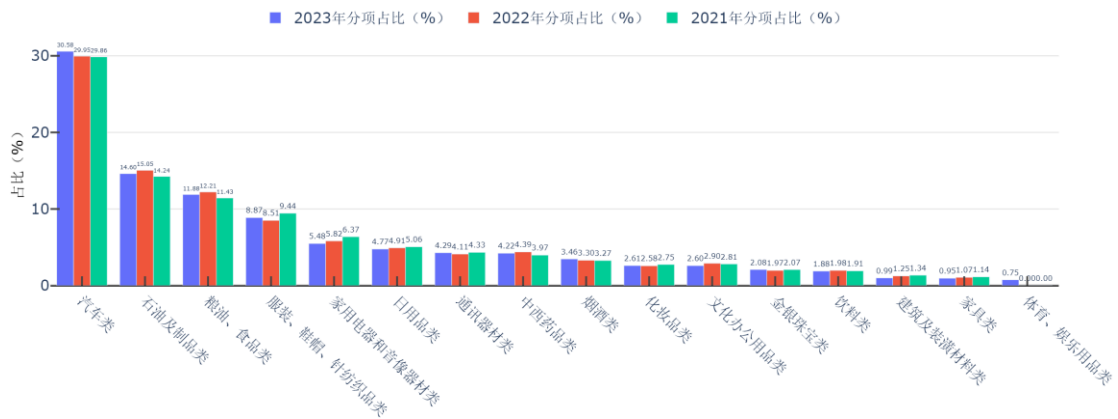
图表 11：社会消费品零售总额增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

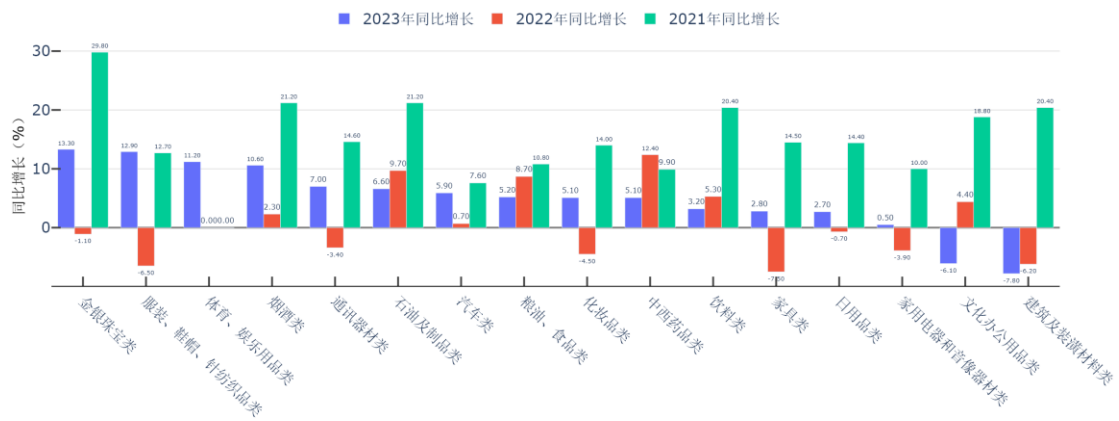
商品零售各分项中，从结构上看，汽车类占比较高，2023 年占比高达 30.58%，同时近三年占比比例持续上升，烟酒类占比同样持续上升。从同比增速上看，以粮油食品类、中西药品类为代表的必需消费项，2023 年同比增长 5%左右，烟酒类、体育娱乐用品类等可选消费同比增长超过 10%，房地产行业相关家用电器等及建筑装潢材料类表现相对较差，金银珠宝类同比增长 13.3%为最高项。石油及制品类、粮油食品类、饮料类、文化办公用品类及建筑装潢材料，近几年持续回落。

图表 12：商品零售分项占比



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

图表 13：商品零售分项同比增速



资料来源：国家统计局，源达信息证券研究所

五、进出口

2023年，中国出口同比下降4.6%（美元计，下同），受外部环境影响需求下降，2023年全年出口出现一定回落。2023年下半年随外部需求增加，中美关系改善，叠加库存及季节性因素等出口持续回升，12月出口同比增长2.3%。

图表 14：出口增速

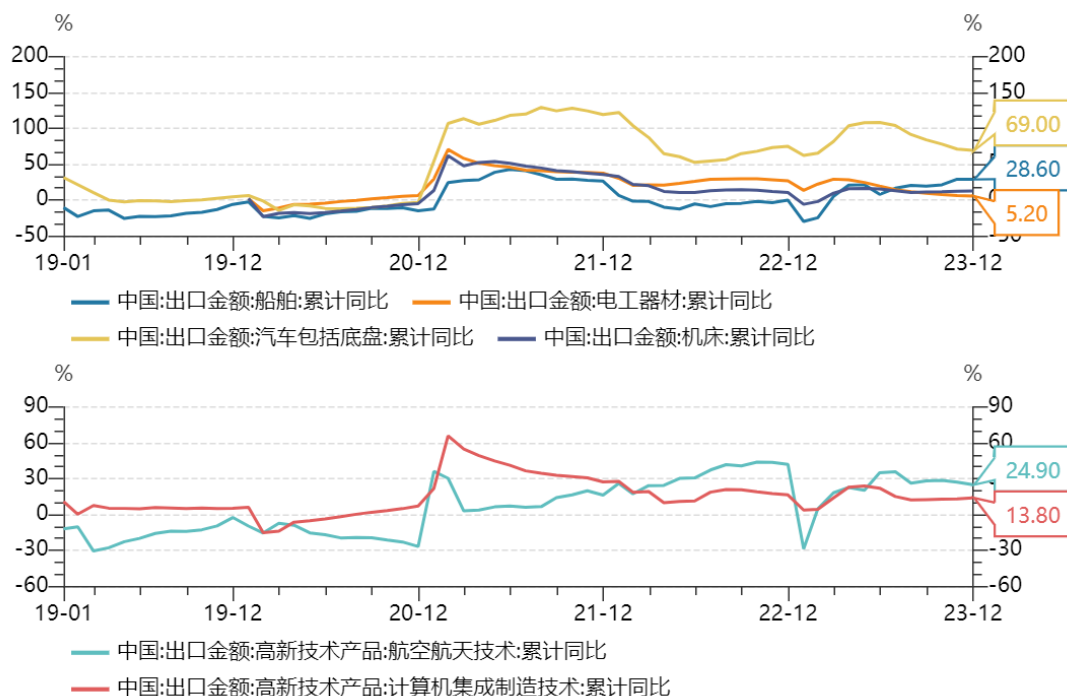


资料来源：Wind，源达信息证券研究所

2023 年出口主要商品中，汽车包括底盘同比增长 69.0%，船舶同比增长 28.6%，电工器材（包括变压器、蓄电池、高压开关等）同比增长 24.9%，机床同比增长 12.4%，其中船舶、机床等增速较高且稳定。高新技术产品出口同比下降 10.8%，其中，计算机集成及制造技术增长 13.8%，航空航天技术增长 24.9%。

2023 年出口商品，以汽车、船舶等为代表产品出口表现亮眼，以制造业机床及高新技术中计算机集成及制造技术为代表的产能出口出现较大幅度增长。

图表 15：部分商品出口增速



资料来源：Wind，源达信息证券研究所

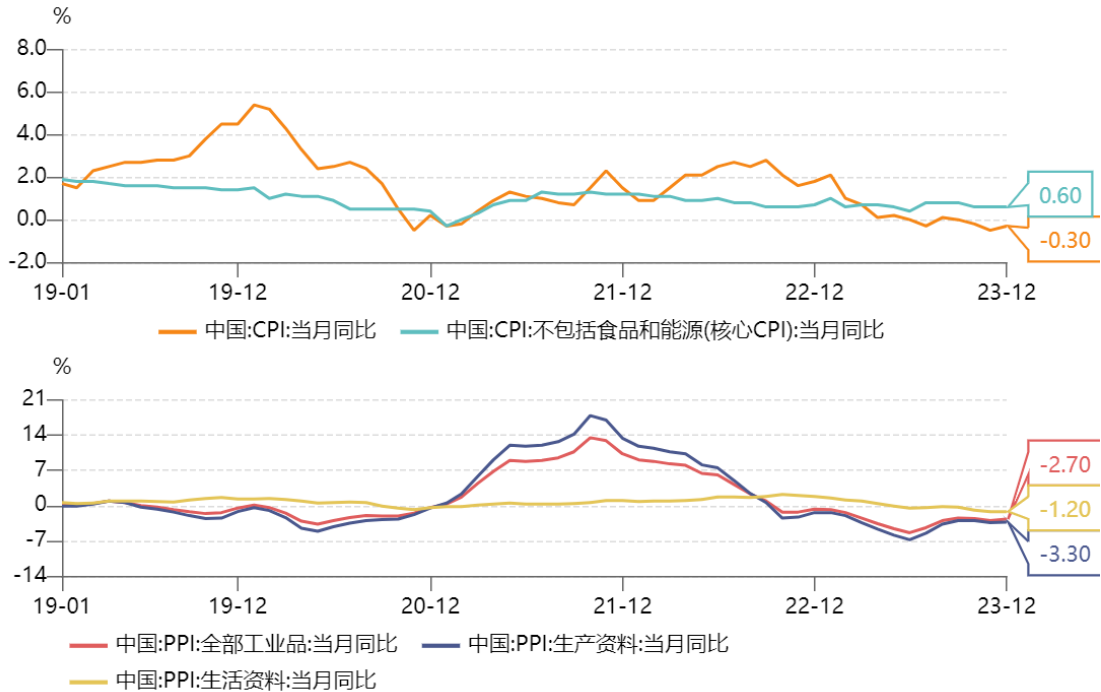
六、物价水平

2023 年全年居民消费价格 (CPI) 同比上涨 0.2%。分类别看，食品烟酒价格上涨 0.3%，衣着价格上涨 1.0%，居住价格持平，生活用品及服务价格上涨 0.1%，交通通信价格下降 2.3%，教育文化娱乐价格上涨 2.0%，医疗保健价格上涨 1.1%，其他用品及服务价格上涨 3.2%。在食品烟酒价格中，猪肉价格下降 13.6%，鲜菜价格下降 2.6%，粮食价格上涨 1.0%，鲜果价格上涨 4.9%。扣除食品和能源价格后的核心 CPI 上涨 0.7%。12 月份，居民消费价格同比下降 0.3%，环比上涨 0.1%。

2023 年全年工业生产者出厂价格 (PPI) 同比下降 3.0%；12 月份同比下降 2.7%，环比下降 0.3%。当前阶段，整体物价水平仍处于筑底回升阶段，改善过程一度出现趋缓甚至回踩，整体趋势向好。2024 年，根据 2023 年 12 月中央经济工作会议会议货币政策部分新增要

与“价格水平预期目标相匹配”，当前阶段国内物价水平低位运行，预期货币政策将推动物价水平适度回升，企业盈利有望随之改善。

图表 16: 物价水平



资料来源: Wind, 源达信息证券研究所

七、市场展望

整体来看，2023 年全年 GDP 同比增长 5.2%，完成“5%左右”增长目标，2023 年整体经济仍处于修复阶段，同时第四季度最新数据表明增速趋缓。2023 年 12 月中央经济工作会议针对明年经济工作强调“加大宏观调控力度”，相应的财政政策提出“适度加力”，货币政策“灵活适度”。随着 2023 年中央经济工作会议中经济政策逐步落实到位，对经济促进效果将逐渐体现，2024 年经济将进一步稳步增长。

投资评级说明

行业评级	以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
看好：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上
中性：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%以上
看淡：	行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下
公司评级	以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，投资建议的评级标准为：
买入：	相对于恒生沪深 300 指数表现 + 20%以上
增持：	相对于沪深 300 指数表现 + 10%~ + 20%
中性：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%~ + 10%之间波动
减持：	相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下

办公地址

石家庄

河北省石家庄市长安区跃进路 167 号源达办公楼

上海

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 2306C 室

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。作者所得报酬的任何部分不曾与、不与、也不将与本报告中的具体推荐意见或观点而有直接或间接联系，特此声明。

重要声明

河北源达信息技术股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：911301001043661976。

本报告仅限中国大陆地区发行，仅供河北源达信息技术股份有限公司（以下简称：本公司）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含信息和建议不发生任何变更。本公司已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不包含作者对证券价格涨跌或市场走势的确定性判断。本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估。

本报告仅反映本公司于发布报告当日的判断，在不同时期，本公司可以发出其他与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告；本报告所反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表本公司或其他附属机构的立场。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司及作者在自身所知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为源达信息证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。刊载或者转发本证券研究报告或者摘要的，应当注明本报告的发布人和发布日期，提示使用证券研究报告的风险。未经授权刊载或者转发本报告的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。