



大公国际：上半年 GDP 同比增长 5% 下半年经济增长质效将持续提升

技术研究部（研究院） 张晗菡

2024 年 7 月 16 日

上半年，在海外形势持续复杂严峻、国内转型改革进一步深化、机遇与挑战并存等背景下，我国经济运行总体稳中向好，呈现经济“提质增量”、结构“供给强于需求、外需强于内需”、产业“科技化、绿色化、数字化”的主要特征。下半年，随着二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出战略部署，预计我国经济增长质效将持续提升，中国式现代化将稳步推进。

一、上半年经济运行总体平稳，5%的经济增长来之不易

（一）上半年 GDP 同比增长 5%，在全球仍处于领先水平

上半年，我国国民生产总值（GDP）实现 61.7 万亿元，按不变价格计算，同比增长 5.0%，在全球仍处于领先水平。从三次产业来看，第一、二、三产业增加值同比分别增长 3.5%、5.8%和 4.6%，占 GDP 的比重分别为 5.0%、38.3%和 56.7%，对经济增长的贡献率分别为 3.8%、43.6%和 52.6%。从三驾马车来看，上半年，最终消费支出、资本形成总额、货物和服务净出口对经济增长贡献率分别为 60.5%、25.6%和 13.9%，拉动 GDP 增长分别为 3.0、1.3 和 0.7 个百分点，较去年 4.3、1.5 和 -0.6 个百分点的结构有所优化。

（二）二季度经济增速有所回落，有效需求不足等结构性挑战犹存

从数据来看，我国经济开局良好，一季度 GDP 实现 5.3%的同比增长，其中出口、制造业增长均略超预期，但复苏的结构性特征较为显著，进入二季度，消费、投资增速呈现边际放缓的迹象，二季度 GDP 同比增长 4.7%，较一季度有所回落。从表层原因来看，二季度经济增长放缓有极端天气、雨涝灾害多发等因素影响，从深层原因来看，因科技、产业变革加快带来的结构性失业加剧、房地产下行带来的居民资产普遍缩水等问题造成市场信心不足、企业居民普遍防风险意识增强，故而呈现出内需不足或有效需求不足的现象。叠加今年以来海外形势持续复杂严峻等影响，上半年 5.0%的经济增长实则来之不易。

二、供给方面，上半年我国工业生产持续向好，科技赋能产业发展、加快形成新质生产力背景下，产业科技化、数字化、绿色化转型加快推进，工业表现略好于服务业，供给强于需求

（一）工业生产保持较快增长，整体表现略好于服务业

工业生产保持较快增长。上半年，全国规模以上工业增加值同比增长 6.0%，拉动经济增长 1.9 个百分点，其中装备制造业和高技术制造业增势强劲；服务业

稳步增长，信息传输软件和信息技术服务业、租赁和商务服务业延续较快发展势头，增加值分别同比增长 11.9% 和 9.8%，合计拉动经济增长 1.0 个百分点；农业生产形势平稳，农林牧渔业增加值同比增长 3.7%，拉动经济增长 0.2 个百分点。

（二）装备制造业和高技术制造业表现亮眼

上半年，我国规模以上装备制造业和规模以上高技术制造业增加值分别同比增长 7.8% 和 8.7%，高于全部规上工业 1.8 和 2.7 个百分点。其中规模以上电子及通信设备制造业、航空航天器及设备制造业增加值同比分别增长 12.5%、10.0%，3D 打印设备、新能源汽车、集成电路产品产量同比分别增长 51.6%、34.3%、28.9%。此外，在大规模设备更新政策带动下，上半年，规模以上金属冶炼设备、机床数控装置、农产品加工专用设备产量同比分别增长 19.7%、19.2%、49.4%，推动工业生产持续加快。

（三）产业科技化、绿色化、数字化发展加快，经济质效同步提升

科技化方面，在加快科技创新、推进形成新质生产力背景下，我国高技术投入产出持续加快。上半年，我国高技术制造业投资和高技术服务业投资分别同比增长 10.1% 和 11.7%，高于全部固定资产投资增速 6.2 和 7.8 个百分点。高技术产出也同步加快，上半年，我国高技术制造业增加值增长 8.7%，高于全部规上工业增速 2.7 个百分点，占规上工业增加值的比重升至 15.8%。

绿色化方面，新技术赋能产业绿色转型加快推进。一是清洁能源生产呈现较快增长。上半年全国规模以上工业水电、核电、风电、太阳能发电量合计同比增长 13.4%，占规模以上工业发电量比重有所提升；二是节能降碳取得积极进展，单位 GDP 能耗持续下降；三是“新三样”等智能绿色产品生产势头良好，上半年太阳能电池、充电桩产量分别增长 17.8%、25.4%。

数字化方面，大数据、人工智能等高科技推动数字经济加快发展。一是直播带货、即时配送等新模式不断涌现，带动实物商品网上零售快速发展；二是数字服务消费持续增长，上半年通讯信息服务类零售额保持两位数增长；三是智能工厂建设规模及水平持续提升，上半年全国已累计建设超万家数字化车间和智能工厂。

三、需求方面，上半年出口持续强劲且略超预期，制造业投资增势良好，基建投资稳步增长，消费保持温和增长，房地产投资仍在筑底阶段，外需表现强于内需

（一）上半年出口增势略超预期，进口保持稳定增长，外需表现强于内需

上半年，我国货物进出口总额达 21.2 万亿元，规模创历史同期新高，同比增长 6.1%，其中出口同比增长 6.9%，增势持续强劲，究其原因，一是主要出口产品国际竞争优势持续增强。以新能源汽车、锂电池、光伏产品为代表的出口“新

三样”全球竞争力持续增强。“老三样”中家具（18.3%）、家用电器（18.3%）保持两位数高增，纺织、服装、箱包等传统优势产品保持稳定增长；二是外需改善好于预期。上半年，全球制造业回暖、主要经济体进入补库存周期、电子信息行业上行趋势加强，我国对美国、韩国、德国等出口明显改善。从出口区域来看，东盟、欧盟、美国仍是我国出口前三的国家或区域，对共建“一带一路”国家出口同比增长 8.4%。从出口产品来看，占出口比重近六成的机电类产品同比增长 8.2%，其中船舶（91.1%）、集成电路（25.6%）、汽车（22.2%）、通用机械设备（15.1%）等优势产品保持强劲增长。

进口方面，上半年，我国进口同比增长 5.2%。从进口产品来看，铁矿砂（13.7%）、铜矿砂（10.1%）、成品油（18.6%）等原材料及加工类产品保持较快增长，机电产品中，集成电路（14.4%）、自动数据处理设备及其零部件（58.7%）、液晶平板显示模组（16.4%）等呈现较快增长。从进口区域来看，东盟、欧盟、拉美为我国主要的进口区域。从趋势来看，进口增速呈现边际放缓的迹象，或因国内产业链供应链完备、生产资料充足，亦或有终端消费需求偏弱制约生产扩张等原因。

（二）投资规模持续扩张，制造业投资增势强于基建投资，房地产投资仍在筑底

上半年，全国固定资产投资（不含农户）24.5 万亿元，同比增长 3.9%，其中国有投资和民间投资分别增长 6.8%和 0.1%，剔除房地产投资的民间投资为 6.6%。重大项目拉动作用显著，上半年重大项目投资同比增长 8.4%，拉动全部投资 4.5 个百分点。从三大主要分项来看，主要呈现制造业投资较快增长、基建投资稳步增长和房地产投资持续筑底的特征。

制造业投资较快增长。上半年，制造业投资同比增长 9.5%，增速高于全部投资 5.6 个百分点，对全部投资增长的贡献率升至 57.5%。其中，消费品制造业（15.8%）、装备制造业（11.3%）、高技术制造业（10.1%）投资为主要拉动，均保持两位数增长。分项来看，农副食品加工业（21.8%）、食品制造业（27.0%）、纺织业（14.3%）、铁路船舶航空航天和其他运输设备制造业（28.2%）、有色金属冶炼和压延加工业（19.8%）、金属制品业（16.0%）、通用设备制造业（14%）、专用设备制造业（12.6%）投资增势强劲。我国加快科技创新、推进新质生产力背景下，制造业高端化、智能化、绿色化特征持续增强。

基建投资稳步增长。上半年，狭义基建投资（不含电力）同比增长 5.4%，拉动全部投资增长 1.2 个百分点，广义基建同比增长 7.7%。从主要分项来看，去年增发的万亿国债、今年发行的超长期特别国债等积极财政政策支持下，水利管理业（27.4%）、航空运输业（23.7%）和铁路运输业（18.5%）投资均呈现两位数

的高增，而主要由地方财政支持的公共设施管理业（-4.5%）、卫生和社会工作（-10.6%）和道路运输业（-1.0%）投资同比下降，主要由于地方财政紧张和地方融资平台收紧等多重因素影响。

房地产投资持续筑底，积极变化显现。上半年，全国房地产开发投资同比下降 10.1%，其中房屋施工面积（-12.0%，-0.4pct¹）、房屋竣工面积（-21.8%，-1.7pct）降幅扩大，但房屋新开工面积（-23.7%，+0.5pct）、商品房销售面积（-19.0%，+1.3pct）、商品房销售额（-25.0%，+2.9pct）、房地产开发企业本年到位资金（-22.6%，+1.7pct）降幅有所收窄，房地产宽松政策成效持续显现。上半年保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”稳步推进，拉动房地产开发投资 0.9 个百分点，二季度以来各地持续加大房地产优化政策，一线城市房屋成交环比持续改善，政策成效持续显现。

（三）消费温和增长，文旅相关的服务类消费、基本生活类消费和部分升级类消费、线上消费表现较好

上半年，社会消费品零售总额（以下简称“社零”）额 23.6 万亿元，同比增长 3.7%（-0.4pct），主要呈现文旅相关的服务消费、基本生活类和部分升级类消费增势良好，线上消费保持活力，但房地产相关消费持续低迷的结构性特征。

一是文旅相关的服务类消费呈现较快增长。在各地陆续出台文旅支持政策，文旅创新不断多元，以及免签国家扩容带来的旅游热潮等影响下，与文旅相关的服务类消费呈现快速增长，上半年，我国服务零售额同比增长 7.5%，高于同期商品零售额增速 4.3 个百分点，餐饮收入同比增长 7.9%，与文旅相关的出行、住宿、旅游、餐饮等服务类消费均呈现较好增长。

二是基本生活类和部分升级类消费品增势较好。上半年，限额以上单位吃类商品零售额同比增长 9.2%，其中，粮油食品类、饮料类和烟酒类商品分别增长 9.6%、5.6%和 10%，基本生活类消费保持较快增长。此外，部分升级类消费品增势较好。上半年，限额以上单位体育娱乐用品类、通讯器材类零售额同比分别增长 11.2%、11.3%，高品质、智能类消费需求持续提升。

三是线上消费贡献持续增强。上半年，直播带货、即时配送等消费新模式快速发展，全网零售额同比增长 9.8%，其中实物商品网上零售额同比增长 8.8%，占社零总额比重持续升至 25.3%，线上消费活力持续释放。在实物商品网上零售额中，吃类、穿类、用类商品分别增长 17.8%、7.0%、7.8%，均呈现较好的增长态势。

四是消费市场恢复基础仍需巩固。上半年，汽车（-1.1%）、建筑及装潢材料类（-1.2%）、文化办公用品类（-5.8%）同比下滑，其中汽车主要受降价影响，

¹ 指相较 1-5 月数据的变化情况（此处指相较 1-5 月下降 0.4 个百分点，体现降幅扩大）。下同。

销量仍保持上涨，而建筑类主要受房地产拖累，文化办公用品消费下滑或为数字化办公的常态化趋势。

四、展望下半年，“外需强于内需、供给强于需求”的趋势或将延续，从主要指标增速来看，预计依次为制造业投资、出口、基建投资、消费，房地产投资仍为拖累项

出口方面，世界经济温和复苏、部分主要经济体进入补库存周期、消费电子等行业上行周期延续等带来的外需增长将支撑我国出口持续增长。从目前海外提前补库存以应对未来贸易壁垒抬升风险、我国货物出口前置等迹象来看，海外政局变化、右翼势力抬头带来的贸易壁垒上升对我国出口的影响或延至明年显现，下半年出口仍有望保持强劲，进口受国内生产需求常态化发展影响或将呈现温和增长。

投资方面，下半年制造业投资和基建投资仍将对固定资产投资形成有力支撑，在政策加大支持科技创新赋能产业转型升级、加快推动大规模设备更新，以及海外主要经济体补库存延续等背景下，我国制造业投资有望保持较快增长，超长期特别国债有序发行、专项债加快发行也将对基建投资形成有力的资金保障，“两重”项目建设有望加快推进，实物工作量也将陆续形成。下半年房地产投资仍处于筑底阶段，地产宽松政策下房地产销售降幅有望持续收窄，对投资拖累或有所减弱。

消费方面，文旅、出行、餐饮等服务类消费在居民品质生活提升、消费创新等因素共用作用下，仍将有较大的增长潜力。消费品以旧换新等促消费政策激励下，居民消费潜能有望进一步释放，汽车、家电等消费品有望保持较快增长，消费仍将发挥对经济增长的基础性作用。

总体来看，下半年外部环境不确定性不稳定性风险犹存，国内改革任务依然艰巨，在财政、货币、产业等政策协同配合下，我国经济运行有望保持平稳增长，高质量发展扎实推进，经济持续向好的基本面没有改变。随着二十届三中全会对进一步全面深化改革、推进中国式现代化作出战略部署，预计经济增长质效将持续提升，中国式现代化将稳步推进。

报告声明

本报告分析及建议所依据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，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们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，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

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、刊发，需注明出处为大公国际，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。