

首席经济学家：任泽平

研究员：罗志恒

✉ luozhiheng@evergrande.com

联系人：孙婉莹

✉ sunwanying@evergrande.com

事件：2 月 28 日，统计局发布《2018 年国民经济和社会发展统计公报》。

解读：

1、经济规模达 13.6 万亿美元，占全球 16.1%，相当于美国的 66%，2027 年前后有望成为世界第一大经济体

2018 年中国 GDP 规模达 90 万亿元，相当于 13.6 万亿美元，为世界第二大经济体。美国 2018 年 GDP 为 20.5 万亿美元，中国 GDP 相当于美国的约 66%，中美差距正在快速缩小。2018 年中国 GDP 实际增速 6.6%，低于 1978-2008 年高速增长期的平均增速 9.8%，但仍远高于美国 2018 年预计增速的 2.9%。据 IMF 估计，2018 年全球 GDP 总量达 84.8 万亿美元，其中，中国和美国占全球 GDP 比重分别为 16.1% 和 24.2%，第三大经济体日本占全球 GDP 比重仅 5.9%，中美主导全球。

中国是全球经济增长的最大贡献者。从新增生产总值来看，中国是当之无愧的领头羊，2018 年经济增量 1.4 万亿美元，相当于澳大利亚 2017 年的经济总量。IMF 预测 2018 年全球 GDP 总量增长 4.78 万亿美元，中国对全球经济增长的贡献率约 30%，高于美国的贡献率 21.5%。

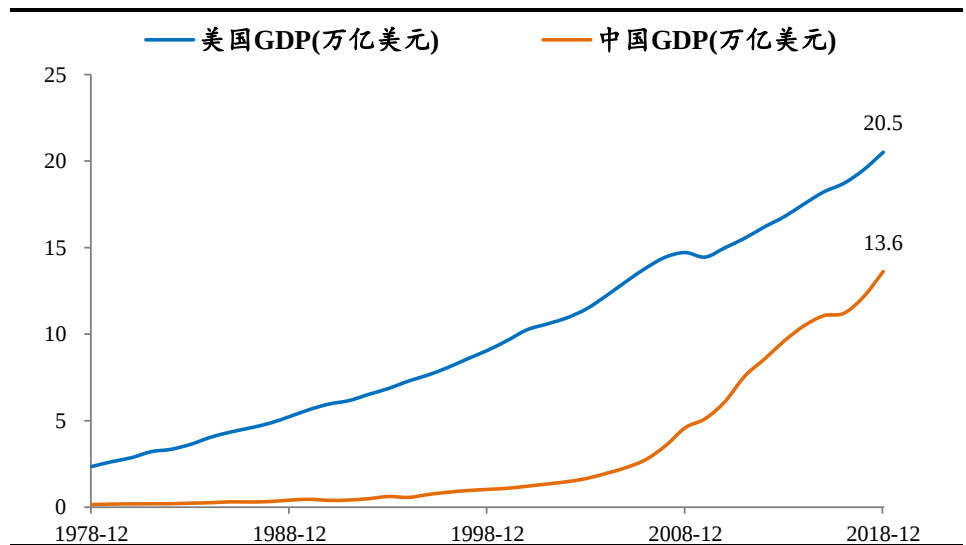
十年后我国有望跃升为第一大经济体。如果中国经济保持 6% 左右的增长，则在 2027 年前后，中国将超越美国成为全球第一大经济体，再回世界之巅，全球政经格局和治理版图进入新的篇章。中美贸易战的本质是改革战，在伟大的崛起过程中，中国必须继续深化改革，推动新一轮更大力度的开放。2019 年或为中国新一轮改革开放元年。外部霸权是内部实力的延伸，中国正在开展的改革开放将奠定未来 30 年内圣外王的基础。

我国面临前所未有的机遇和挑战。

机遇方面，最好的投资机会在中国：中国有全球最大的统一市场（14 亿人口），有全球最大的中等收入群体（4 亿人群）；中国的城镇化进程距离发达国家仍有 20 个百分点的空间，潜力大；中国的劳动力资源近 9 亿人，就业人员 7 亿多，受过高等教育和职业教育的高素质人才有 1.7 亿，每年大学毕业生有 800 多万，人口红利转向人才红利；中国的新经济迅速崛起，独角兽数量仅次于美国；中国 GDP 增速 6% 以上，是美国的 2-3 倍；新一轮改革开放将开启新周期，释放巨大活力。

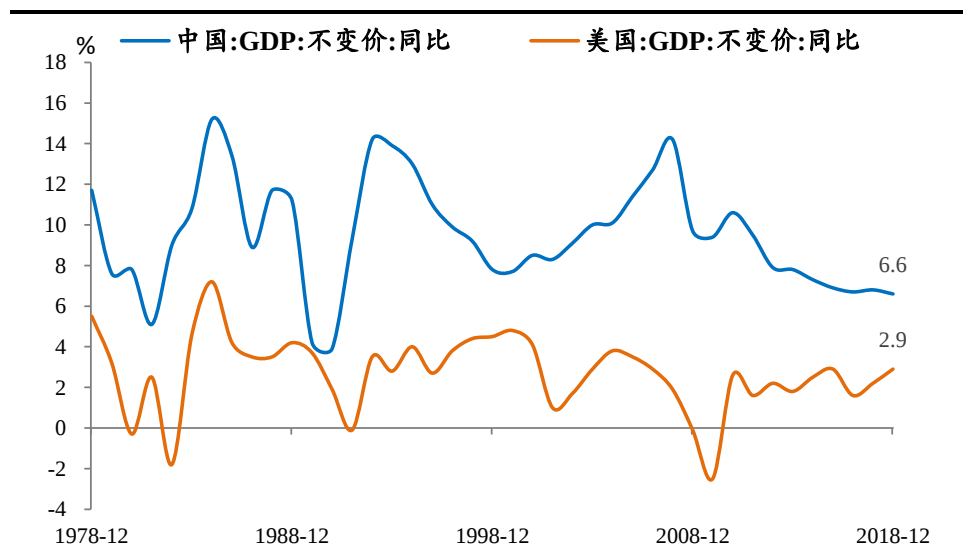
挑战方面，中美贸易战具有长期性和日益严峻性；渐行渐近的人口危机来临；必须重新调动地方政府和企业家的积极性。我国处于增速换挡、跨越中等收入陷阱的关键时刻，2018 年中国经济增速创 1991 年以来新低，2019 年上半年将继续惯性下行，下行既有周期性因素，又有潜在增长率下行因素。我国在科技创新、高端制造、金融服务、大学教育、关键核心技术、军事实力等领域跟美国仍有巨大差距，必须继续谦虚学习、韬光养晦、改革开放。

图表1：中美 GDP 总量差距快速缩小



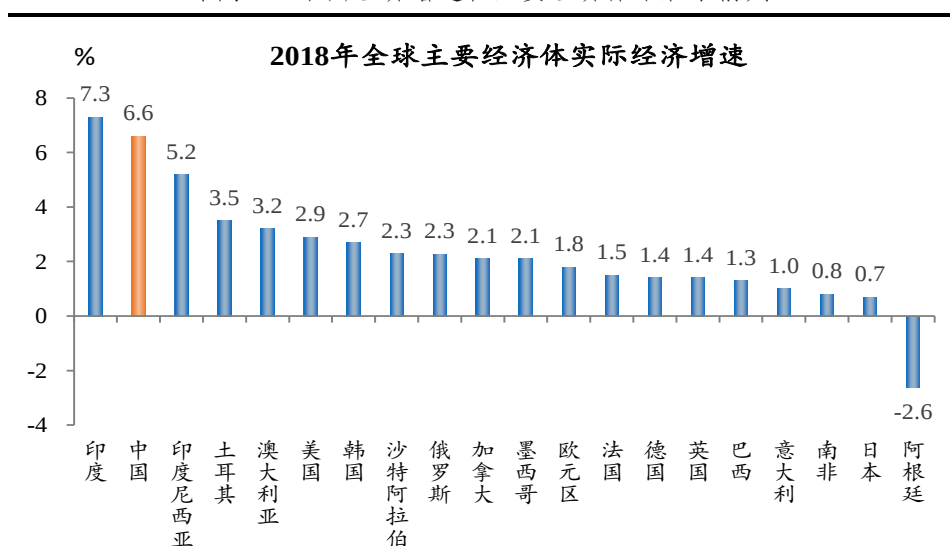
资料来源：Wind，恒大研究院；美国 2018 年 GDP 为 IMF 预测值

图表2：中美 GDP 实际增速对比



资料来源：Wind，恒大研究院；美国 2018 年 GDP 增速为 IMF 预测值

图表3：中国经济增速在主要经济体中居于前列

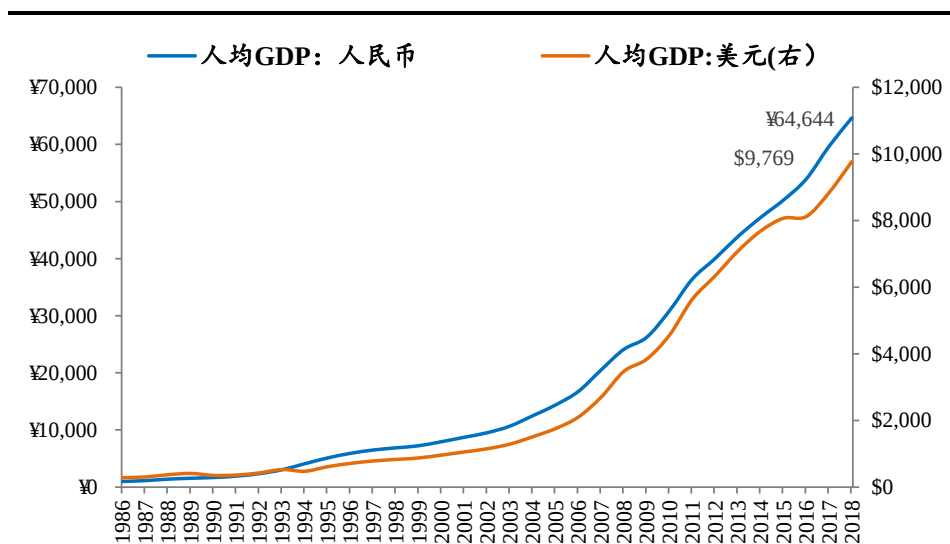


资料来源：Wind，恒大研究院；部分国家数据为IMF预测增速

2、人均 GDP 超 9700 美元，2022 年前后或跻身发达国家行列

2018 年中国人均 GDP 为 64644 元，名义增长 9.2%，较上年增速放缓 1.1 个百分点。以美元计价，我国 2018 年人均 GDP 为 9769 美元。按世界银行标准，发达国家人均 GDP 门槛约为 1.25 万美元。如果中国能够转型成功，按照 6% 左右的速度再增长 4 年左右，大约在 2022 年前后中国将跨越中等收入陷阱、跨入发达国家俱乐部。一个 14 亿人口的超大型经济体从起飞、转型、到跨越，这将是人类经济增长史上的奇迹。

图表4：2018 年我国人均 GDP 为 9769 美元



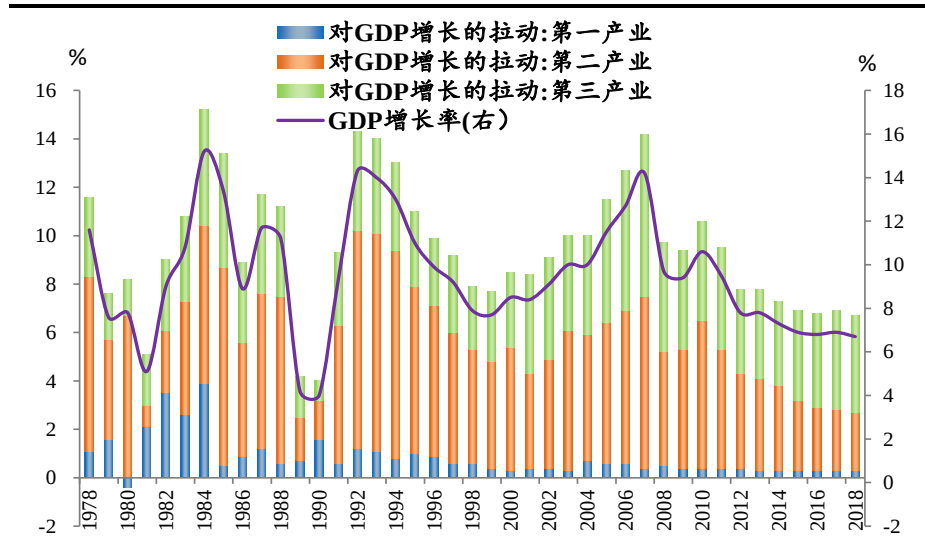
资料来源：Wind，恒大研究院

3、服务业对 GDP 增长贡献创新高，消费主导经济增长

经济结构继续优化，三产对经济的贡献率创历史新高，消费的贡献大幅提高。从产业看，第一、二、三产业占 GDP 的比重分别为 7.2%、40.7% 和 52.2%，

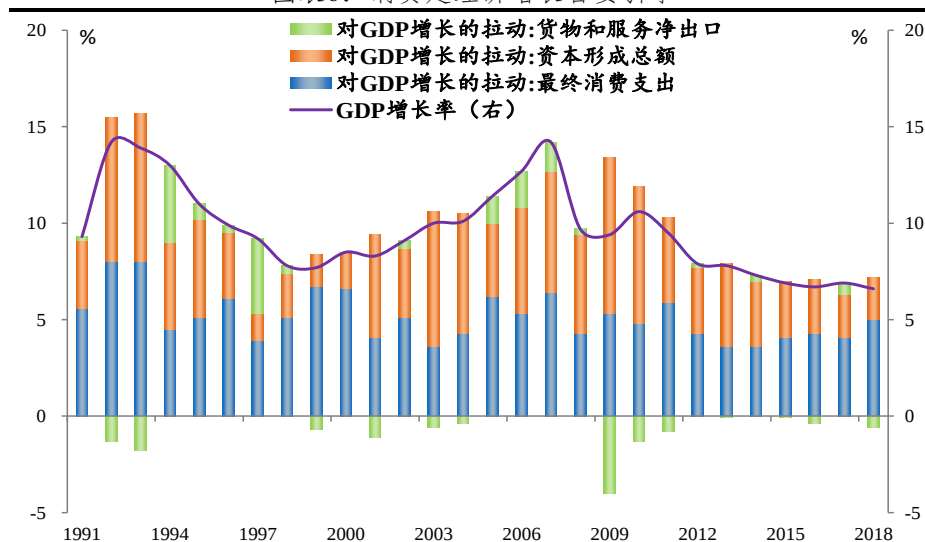
对 GDP 增长的贡献率分别为 4.0%、35.8%和 60.1%，较上年变化-0.9、-0.5 和 1.3 个百分点，其中第三产业的贡献率创历史新高。从最终需求看，最终消费支出、资本形成总额和净出口对 GDP 增长的贡献率分别为 76.2%、32.4%和-8.6%，比上年变化 17.4、0.3 和-17.8 个百分点，分别拉动 GDP 5.0、2.1 和-0.6 个百分点。

图表5：服务业成为产业支柱



资料来源：Wind，恒大研究院

图表6：消费是经济增长首要引擎

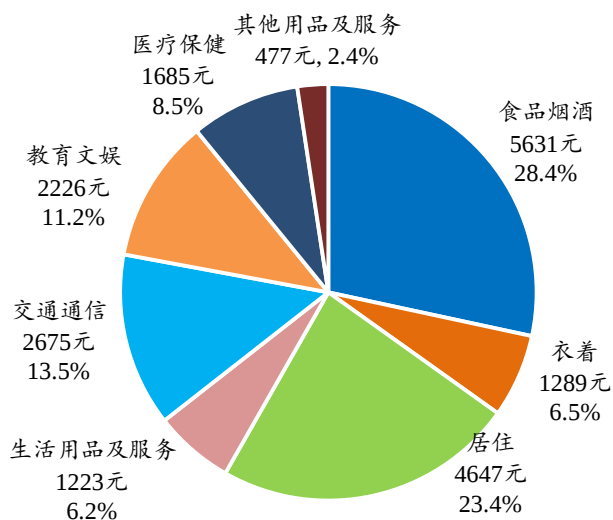


资料来源：Wind，恒大研究院

整体消费升级与部分人群消费降级并存。一方面我国居民恩格尔系数不断降低，消费结构升级。2018 年食品烟酒支出占总支出比重为 28.4%，较 2017 年下降 0.9 个百分点。根据联合国粮农组织提出的标准，恩格尔系数达到 30%-40%为富裕水平，低于 30%为最富裕水平，由此从消费结构指标看我国已连续两年保持在“最富裕”水平。同时，全国居民人均消费支出中，服务性消费占比为 44.2%，比上年提高 1.6 个百分点，消费结构改善。另一方面，汽车、化妆品等非必需品消费增速下滑，带动消费增速下行，创 2003 年以来新低，但高端汽车消费却大增反映消费分层级背后的社会分层。2018 年社会消费品零售总额 38.1 万亿元，比上年增长

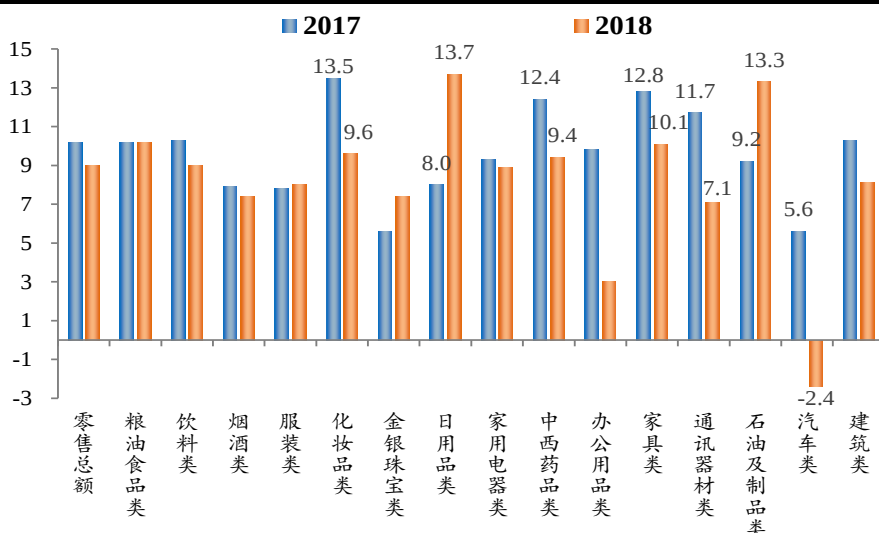
9.0%，增速较上年放缓 1.2 个百分点，但仍高于全年固定资产投资增速 5.9%。其中，汽车类、办公用品类、通讯器材类、化妆品类是主要拖累，分别较上年增速减少 8.0、6.8、4.6 和 3.9 个百分点。车辆购置税优惠取消、居民收入增长放缓和房贷高企挤压居民可支配收入是居民消费放缓的重要原因。

图表7：2018 年我国居民消费结构升级



资料来源：Wind，恒大研究院

图表8：汽车、化妆品等非必需消费品增速回落



资料来源：Wind，恒大研究院

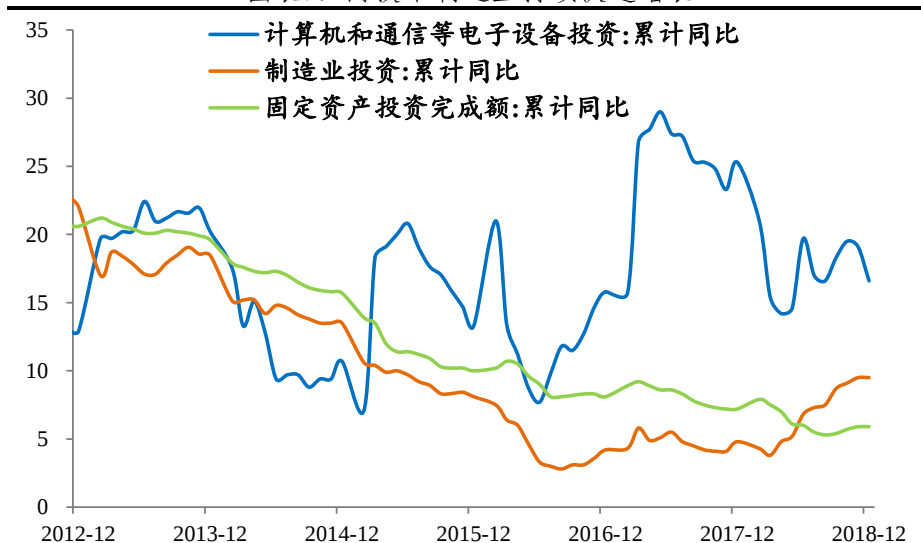
中国是全球最大消费市场，孕育大量投资机会：近 14 亿人口和 4 亿中等收入群体的庞大市场和规模效应（欧洲只有 7.4 亿人，美国有 3.3 亿人，日本是 1.3 亿，我国拥有全球最大的统一市场）；居民收入和就业的持续改善推动消费继续扩张；从住行向服务消费升级，买健康快乐和不油腻的品质美好生活；三四线互联网红利促进新一轮在线购物热潮。

4、新经济新产业快速发展，“互联网+”一骑绝尘

整体上生产增长放缓，传统行业增速低。2018 年规模以上工业增加值同比增长 6.2%，较上年放缓 0.2 个百分点。其中，传统行业增速放缓明显，纺织、造纸、化学原料和化学制品制造业增速分别为 1.0%、1.0% 和 3.6%，较上年放缓 3.0、3.2 和 0.2 个百分点。

与此形成鲜明对比的是，新产业新业态快速崛起，全球最好的新经济就在中美，全球最好的投资机会就在中国。2018 年高技术制造业、战略性新兴产业和装备制造业增加值分别比上年增长 11.7%、8.9% 和 8.1%，增速分别比规模以上工业快 5.5、2.7 和 1.9 个百分点。新兴工业产品产量快速增长，铁路客车、新能源汽车、智能电视、锂离子电池和集成电路分别增长 183.0%、40.1%、18.7%、12.9% 和 9.7%。

图表9：高技术制造业持续快速增长

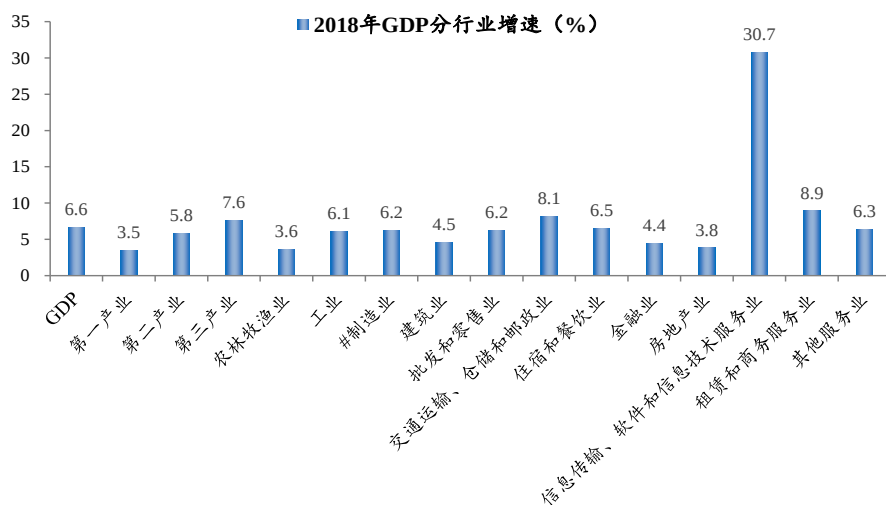


资料来源: Wind, 恒大研究院

中国新经济具有旺盛活力，跨界创新蓬勃发展。2018 年，信息服务业一枝独秀，同比增速高达 30.7%。全年软件和信息技术服务业完成软件业务收入 63061 亿元，按可比口径计算，比上年增长 14.2%。从子行业来看，移动游戏、网络购物约车平台、旅游平台、大数据云计算等众多子行业增速达 30%-50%。每个子行业都诞生了一批独角兽企业，使得中国企业在全球创新创业领域的话语权迅速提升。截至 2018 年底，中美独角兽分别占全球比重为 28% 和 48%。未来信息服务业与人工智能、AR、VR 技术结合仍将释放巨大的增长潜力，为中国经济发展提供重要动能。

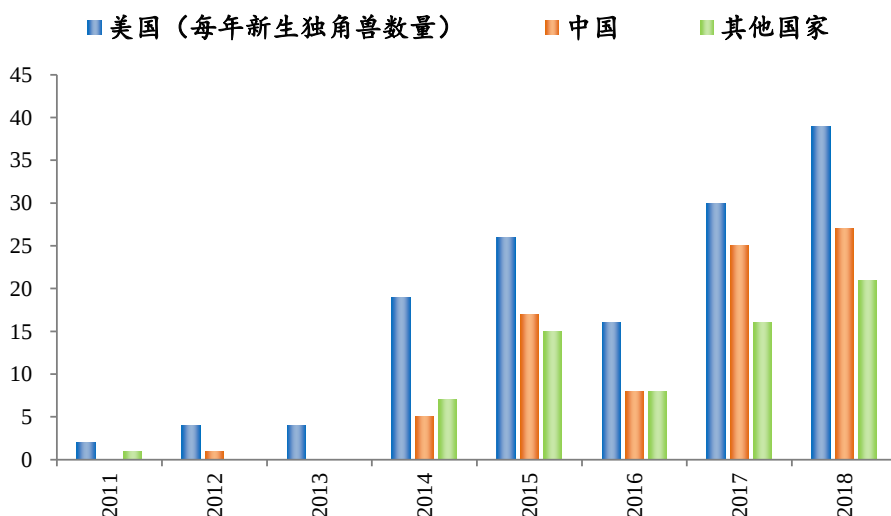
互联网消费贡献突出。全国网上零售额 90065 亿元，比上年增长 23.9%。全年实物商品网上零售额增长 25.4%，占社会消费品零售总额的比重达 18.4%，比上年提高 3.4 个百分点。全年完成邮政行业业务总量 12345 亿元，比上年增长 26.4%。全年快递业务量 507.1 亿件，快递业务收入 6038 亿元。全年完成电信业务总量 65556 亿元，比上年增长 137.9%；移动宽带用户 130565 万户，增加 17413 万户。全年移动互联网用户接入流量 711 亿 GB，比上年增长 189.1%。

图表10：信息服务业增长高达 30.7%



资料来源：Wind，恒大研究院

图表11：截至 2018 年 12 月，全球独角兽公司数量



资料来源：CB Insights，恒大研究院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_13947

