



内外需共促 GDP 逆势破百万亿

——2020 年经济数据点评

植信投资研究院高级研究员 罗奂劼

国家统计局公布数据显示，2020 年 12 月，全国规模以上工业增加值同比增长 7.3%，创该年最快增速，连续 9 个月增长；2020 年全年，全国规模以上工业增加值比上年增长 2.8%。12 月，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，连续 5 个月增长；全年社会消费品零售总额比上年下降 3.9%。1-12 月，全国固定资产投资同比增长 2.9%，比 1-11 月份加快 0.3 个百分点。2020 年全年，国内生产总值达到 1015986 亿元，实现了百万亿的历史性突破，比上年增长 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。

2020 年，在国内外疫情大爆发的背景下，在一季度遭受巨大冲击的不利条件下，通过国内外双循环的相互促进，在后三个季度实现强劲反弹，并最终成为全球唯一正增长的主要经济体（GDP 一万亿美元以上），充分展现了中国经济具有强大的应对冲击、精准调控、稳定运行、自我修复以及可持续发展的能力。



一、内需旺盛促使供需两端持续改善

从供给端来看，工业生产对经济超预期增长发挥重要作用。2020年二季度以来，得益于复工复产的深入推进，投资和消费等内需活动开始回暖，带动工业企业主动补库，生产规模不断扩张，工业生产保持较快恢复增长。进入下半年，外需也开始改善，使得工业增速进一步加快，在一定程度上推高了以生产法为主要方法的GDP统计数据。

在生产恢复的同时，企业经营效益也在不断改善。1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额同比增长2.4%，增速比1-10月份提高1.7个百分点。在41个工业大类行业中，25个行业利润总额同比增加，15个行业减少，1个行业持平。从产能利用率看，2020年第四季度，全国工业产能利用率为78%，触及过去四年最高水平。2020年全国工业产能利用率为74.5%，比上年下降2.1个百分点。

值得一提的是，2020年全年，高技术制造业和装备制造业增长最快，其中，工业机器人、新能源汽车、集成电路和微型计算机设备的同比增速名列前茅，并且相关企业的利润增长也不断加快，表明我国的工业生产结构由劳动密集型向技术密集型转型的力度进一步加大。

从需求端来看，随着经济稳步恢复，就业情况不断改善，收入得到保障，居民消费能力、消费信心和消费需求持续提



振，推动消费逐步修复，消费对经济增长的拉动也逐季增强。虽然 2020 年社会消费品零售总额出现下滑，但最终消费支出占 GDP 的比重仍然达到 54.3%，为近年来的最高水平。

近几个月来，社会消费品零售恢复较快，且呈现出必需消费多数下滑，可选消费保持平稳，升级消费快速增长的特点，尤其是限额以上的大件消费态势良好，汽车和家电消费同比增长均处于近几年高点。

相比于消费，投资的恢复状况更好。得益于房地产投资继续稳步回升，财政资金集中支出带动基建投资维持渐进回升以及外需回暖推动制造业投资的加速修复，固定资产投资累计同比增速不断加快。其中，房地产投资增速最快，其对于快速恢复经济仍然贡献较大。值得一提的是，民间投资最终在 2020 年实现 1% 的增长，成为需求端的恢复中有一大亮点最。民间投资代表着经济增长的内生动力，代表着市场力量对于中国经济的信心和预期，其稳定与否对于经济发展至关重要。民间投资增速在 2020 年结束前转正，主要得益于经济持续恢复带动整体固定资产投资逐步回归正常、部分领域投资增速快速反弹、工业品价格逐步走出低谷极大影响了民间资本对于未来市场的乐观预期和投资信心。2020 年，以投资为主的资本形成总额占 GDP 的比重为 43.1%。

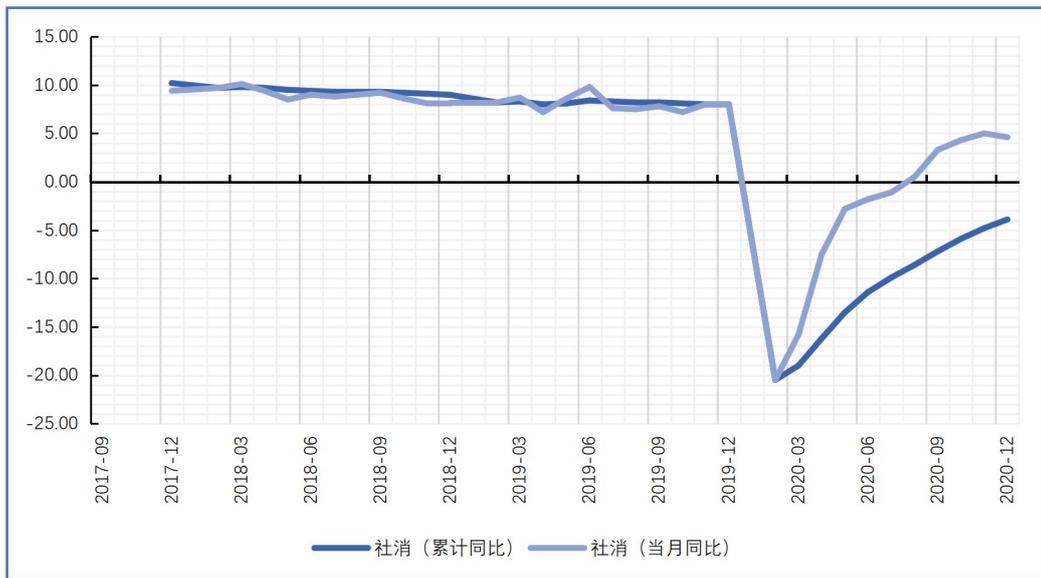


图 1:工业增加值



资料来源: Wind, 植信投资研究院

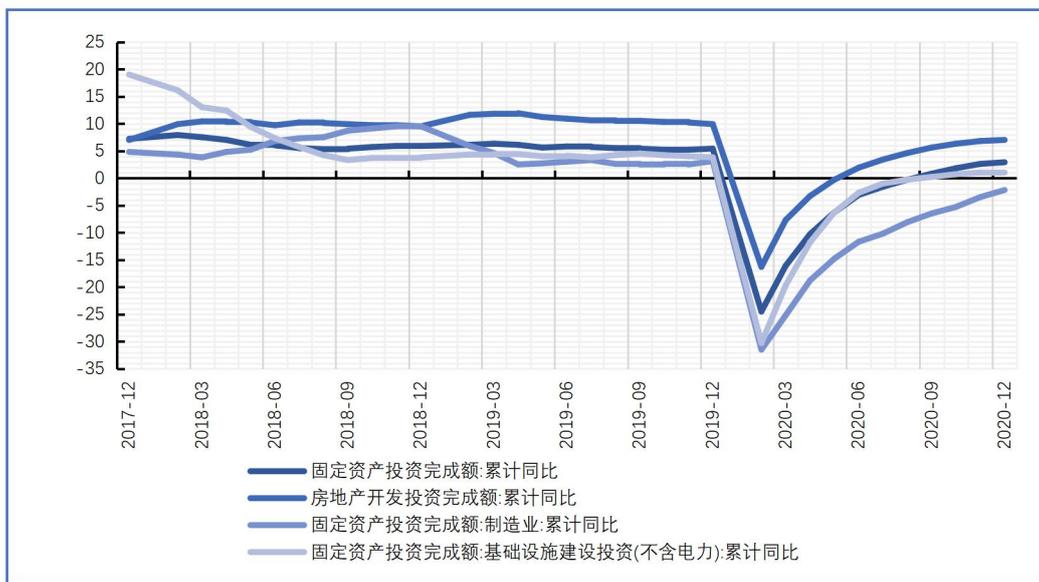
图 2:社会消费品零售



资料来源: Wind, 植信投资研究院



图 3:固定资产投资



资料来源: Wind, 植信投资研究院

二、“疫情红利”带动进出口逆势增长

2020 全年，中国进出口在疫情之下逆势强劲增长，大超预期。进出口从 2020 年 6 月起，连续 7 个月实现正增长，进出口贸易额与出口均创历史新高，成为全球唯一实现货物贸易正增长的主要经济体，展现了进出口强大的韧性和综合竞争力。在稳定增长的同时，也实现了质量的提升、结构的优化和发展动能的增强。

在全球疫情大爆发的大背景下，催生出了来自防疫物资和“宅经济”类商品的需求源源不断，同时在疫情封锁的影响下，多国的生产供应能力受到严重冲击，供需缺口不断拉大。由于早早地复工复产，且拥有全球独一无二的全产业链优势，中国责无旁贷地承担起了“世界工厂”的工作。强劲



的出口也带动了工业生产的持续高位增长。

2020 全年，在内外双循环相互促进之下，中国经济在一季度遭受疫情重创之后，逐月反弹，强劲复苏，最终实现 2.3% 的增速，是全球主要经济体中的唯一，展现了中国经济独特的制度优势使和强大的应对冲击、精准调控、稳定运行、自我修复以及可持续发展的能力。

三、2021 年经济增速将前高后低

展望 2021 年，工业生产、消费、投资和进出口在边际改是的同时出现分化。

价格将对中游工业产业景气度和企业利润增速形成有效支撑，外部需求变化则有可能成为一个不确定因素。下游产业的表现主要依赖于需求能否得到进一步释放。如果需求显著回升，价格回升势头能够顺利从中游产业向下游产业传导，下游产业在工业增加值和工业企业利润方面都将获得较高增长。2021 年国内需求有望在数量和质量上获得明显提升，

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_41

