

证券研究报告
2022年12月10日

曙光乍现

国海证券首席经济学家

夏磊

证券分析师 S0350521090004

目录

一、明年经济增长目标是多少？

二、制约经济的四大变量

三、我们关注的主题：粮食和健康

四、两个坚持

当前，世界百年未有之大变局加速演进，新一轮科技革命和产业变革深入发展，国际力量对比深刻调整，我国发展面临新的战略机遇。同时，世纪疫情影响深远，逆全球化思潮抬头，单边主义、保护主义明显上升，世界经济复苏乏力，局部冲突和动荡频发，全球性问题加剧，世界进入新的动荡变革期。我国改革发展稳定面临不少深层次矛盾躲不开、绕不过，党的建设特别是党风廉政建设和反腐败斗争面临不少顽固性、多发性问题，来自外部的打压遏制随时可能升级。我国发展进入战略机遇和风险挑战并存、不确定难预料因素增多的时期，各种“黑天鹅”、“灰犀牛”事件随时可能发生。我们必须增强忧患意识，坚持底线思维，做到居安思危、未雨绸缪，准备经受风高浪急甚至惊涛骇浪的重大考验。

——习近平总书记，二十大报告

我们站在一个历史关头，未来可能是自二战结束以来最危险、最不可预测但又最重要的十年。
——俄罗斯总统普京

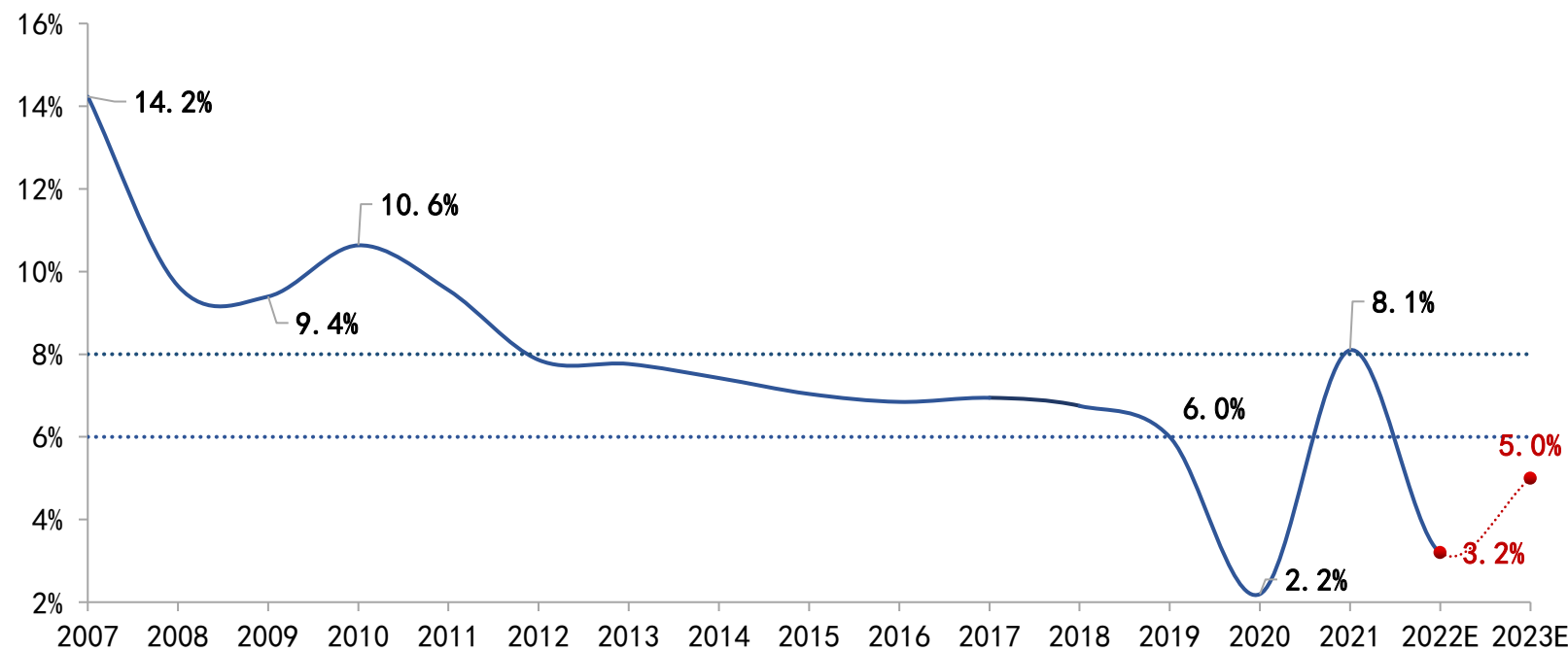
全球经济正经历一场“根本性转变”：从“相对可预测”的世界转变成“更加脆弱”的世界。
俄乌冲突和疫情之后世界经济仍存在极高不确定性，“可能会有更多的经济冲击”。
——IMF总裁格奥尔基耶娃

我相信我们正在经历一个转折点或大动荡……我们的生活似乎是由一系列危机构成的，一个比一个严重。
——法国总统马克龙

欧洲和北美坐享世界经济最好红利的时光已经一去不复返，很难再次拥有稳定增长的经济、低通胀率和高就业率。
——德国总理朔尔茨

2007年以来，增速换挡，从高增长变成中增长，我们真正体会到什么是风云变幻。

中国GDP增速变动趋势



资料来源：wind，国海证券研究所

2020年和2021年两年的平均的经济增速是5.1%，2022年前三季度GDP同比增长3%。
在疫情反复、国际局势复杂多变、我国经济坚持高质量发展的背景下，设定政府预期目标需综合考虑稳就业保民生防风险的需要。

政府预期目标和实际GDP

时间	政府预期目标: GDP	实际GDP
2012	7.5%	7.9%
2013	7.5%	7.8%
2014	7.5%	7.4%
2015	7.0%	7.0%
2016	6.5%	6.8%
2017	6.5%	6.9%
2018	6.5%	6.7%
2019	6.5%	6.0%
2020	—	2.2%
2021	6.0%	8.1%
2022	5.5%	—

资料来源：wind，国海证券研究所

“十四五”期间我国潜在产出增速在5.1%-5.7%，总体继续保持中高速增长。
——中国人民银行工作论文《“十四五”期间我国潜在产出和增长动力的测算研究》

预计2023年我国经济增速将向着潜在增速中枢靠拢。

2021-2025年我国潜在产出增速预测情况

时间		各要素拉动（百分点）				潜在产出增速 （%）
		固定资本	劳动力		TFP	
			质量	数量		
预测	2021	3.6	0.5	-0.1	1.7	5.7
	2022	3.6	0.5	-0.1	1.7	5.5
	2023	3.5	0.5	-0.2	1.8	5.5
	2024	3.4	0.6	-0.2	1.8	5.3
	2025	3.1	0.6	-0.3	1.7	5.1

资料来源：《“十四五”期间我国潜在产出和增长动力的测算研究》中国人民银行 2021/3，国海证券研究所

中美GDP对比（万亿，美元）

年份	中国	美国	中国GDP/美国GDP
2015	11.1	18.2	60.8%
2016	11.2	18.7	60.1%
2017	12.3	19.5	63.2%
2018	13.9	20.5	67.7%
2019	14.3	21.4	66.8%
2020	14.7	20.9	70.3%
2021	17.7	23.0	77.1%
2022前三季度	12.2	18.0	70.1%

美国经济预测（GDP增速）

预测机构	2022	2023
IMF	1.64%	1.00%
世界银行	2.50%	2.40%
OECD	1.85%	0.54%
美联储	0.20%	1.20%

资料来源：wind，fed，国海证券研究所

国外主要机构对美国明年GDP增速预测范围在0.54%-2.4%之间，我们利用1%进行估算。

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_50028

