

【清科快评】2020 年 Q1 宏观经济指标解读

突发的疫情面前，我国果断采取隔离措施。“停工停业抗击疫情，团结一致共克时艰最大限度保障人民安全”成为 2020 年开年首要任务。

进入 4 月，我国疫情得到初步控制，多省市连续多日新增境内感染为 0。武汉在封锁 76 天后迎来解封，方舱医院关闭，火神山、雷神山医院相继送走最后一位患者，医护人员分批撤离武汉，归乡与家人团聚。我国抗疫之战正持续传来好消息。

但全球疫情加速发展，美国、欧洲成为新冠疫情震中，印度的医疗卫生条件及人口密度令人担忧。随着我国海外游子返乡，新增境外输入病例不断增多，战疫远未结束。

面对抗击疫情带来的经济损失，全球各国都在积极应对。随着我国疫情对生活的影响逐渐降低，“严防疫情反弹，同时鼓励支持企业复工复产”，我国进入战疫的新阶段。

近日，国家统计局公布了 2020 年 Q1 的关键经济数据，2020 年 1-3 月 GDP 同比增速下降 6.8%。目前来看，我国经济受疫情的影响将主要在一季度爆发，随着二季度复产复工节奏加快，经济指标将有望快速回升。但从全年来说 2020 年对世界各国都会是相当艰难的一年。

受疫情影响，2020年Q1季度GDP同比下降6.8%

Zero IPO
清科研究中心
ZeroIPO Research

- 近日，国家统计局公布了2020年Q1的关键经济数据，2020年1-3月GDP同比增速下降**6.8%**。目前来看，我国经济受疫情的影响将主要在一季度爆发，随着二季度复工复产节奏加快，经济指标将有望快速回升。但从全年来说2020年对世界各国都会是相当艰难的一年。

2015年Q1-2020年Q1我国GDP同比变化率



- 面对疫情席卷全球，IMF于前几日发布了《世界经济展望》报告，预测2020年全球经济增长率将下降到**-3%**。国际金融协会(IIF)于3月5日发布报告，将对2020年全球经济增长的预期由2.6%下调到**-1.7%**。相比于其他各国，两家机构对我国2020年经济形势的预测都较为乐观，IMF预测我国经济增速为1.2%，IIF预测为3%，均远高于世界平均水平。

2020年4月IMF对2020年全球经济增长率的预测



- 我国境内疫情对经济生产的影响集中在一季度爆发，最快在二季度将逐步解除。但海外形势不容乐观，全球隔离的状况至少仍将持续2个季度。我国属外向型经济，深度参与全球产业链，我国企业受影响较大，经济复苏尚待时日。

与非典时期相比，社会零售总额月度同比呈断崖式下跌

- 根据国家统计局官方数据，2020年1-3月社会零售总额同比呈断崖式下跌，1-2月社会零售总额较去年同期下降**20.5%**。疫情爆发初期，停产停工居家隔离，消费活动终止，此外对未知的恐惧心理也较大的影响居民消费意愿。
- 随着疫情逐步得到控制，以及对新冠肺炎的了解加深，居民适应居家隔离生活心态平复积极应对生活，3月社会消费品零售总额同比下降收窄，为**15.8%**。

2019-2020年3月社会消费品零售总额当期值同比变化率



- 相比2002-2003年的非典期间，社会消费品零售总额同比增速放缓明显，但社零总额同比未出现下跌情况。
- 社零在2003年5月增速达到最低点**8.16%**，随后呈现迅速反弹的态势。

2002年9月-2003年8月非典期间社会消费品零售总额当期值同比变化率



- 此次疫情爆发迅速，防范困难，新冠病毒传染性明显高于非典，持续周期较非典时间更长。较长时间的经济、生产活动停滞极大的损伤了我国实体经济，随着我国疫情逐渐得到控制，生产活动恢复，社会零售总额反弹的速度在未来几个会明显加快。

工业增加值降幅收窄，制造业多个指标迅速回升，复工节奏显著加快

Zero IPO
清科研究中心
ZeroIPO Research

- 根据国家统计局官方数据，2020年1-2月工业增加值为-13.5%，3月降幅收窄为-1.1%，降幅显著收窄。



- 制造业采购经理指数（PMI）由今年1-2月的35.7%上升到52%，重回荣枯线以上。此外，根据统计局发布的多个制造业指数，生产指数、新订单指数、生产经营活动指数等均有明显回升。



- 制造业PMI、新订单指数等均属于宏观经济的先行指标，能够较早反应企业生产经营活动变化。3月以来降幅的明显收窄反映我国复工复产的节奏加快。

固定资产投资、房地产投资，有回暖迹象

2012年3月-2020年3月固定资产投资&房地产投资增长率



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_20206

