

长风破浪正当时

——从 2019 年统计公报看中国未来

恒大研究院研究报告

宏观研究

点评报告

2020/2/28

首席经济学家：任泽平

首席研究员：熊柴

✉ xiongchai@evergrande.com

研究员：华炎雪

✉ huayanxue@evergrande.com

研究员：孙婉莹

✉ sunwanying@evergrande.com

研究员：周哲

✉ zhouzhe@evergrande.com

研究员：梁颖

✉ liangying@evergrande.com

李晓桐对本文有贡献

相关研究：

事件：2月28日，国家统计局发布《2019年国民经济和社会发展统计公报》。

解读：

1、经济规模达 14.4 万亿美元，占全球 16.6%，相当于美国的约 67%，2028 年前后有望成为世界第一大经济体，面临三大挑战

2019 年中国 GDP 规模达 99 万亿元，相当于 14.4 万亿美元，而美国 2019 年 GDP 为 21.4 万亿美元，中国 GDP 相当于美国的约 67%，中美差距正在快速缩小。2019 年中国 GDP 实际增速 6.1%，低于 1978-2008 年高速增长期的平均增速 9.8%，但仍远高于美国 2019 年增速 2.3%。据 IMF 估计，2019 年全球 GDP 总量达 86.6 万亿美元，其中中国和美国占全球 GDP 比重分别为 16.6%和 24.7%，第三大经济体日本占全球 GDP 比重仅 5.7%，中美主导全球。

中国对全球经济增长贡献约 30%，持续成为推动世界经济增长的主要动力源。从新增生产总值来看，中国是当之无愧的领头羊，2019 年经济增量 4739 亿美元，与上年度相比有所下滑，一个重要原因在于年内人民币有所贬值，2019 年美元兑人民币年均汇率较 2018 年贬值 4.1%。IMF 预测 2019 年全球 GDP 总量增长 1.67 万亿美元，中国对全球经济增长的贡献率约 30%。

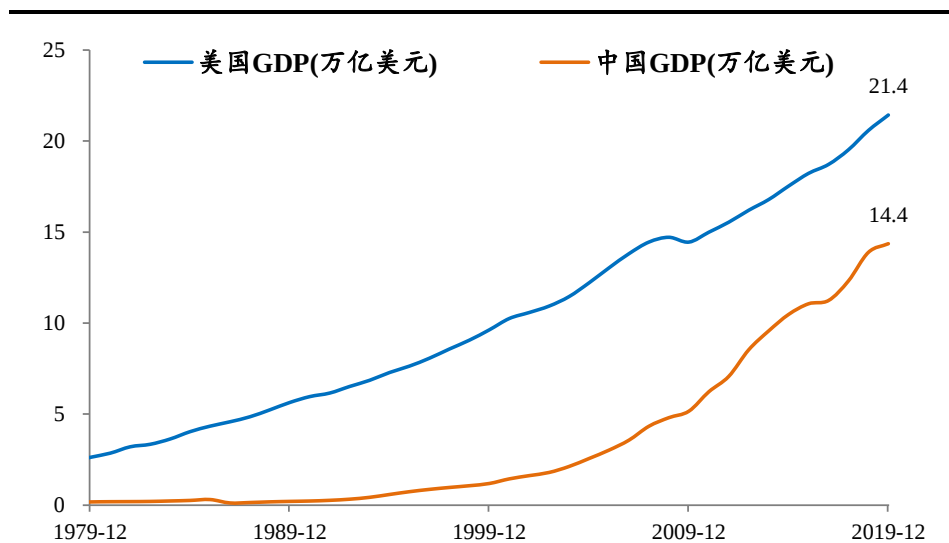
十年内中国有望跃升为第一大经济体。如果未来几年中国经济保持年均 5%左右的增长，则将在 2028 年前后超越美国成为全球第一大经济体，再回世界之巅，全球政经格局和治理版图进入新的篇章。中美贸易战的本质是改革战，在伟大的崛起过程中，中国必须继续深化改革，推动新一轮更大力度的开放。

站在第二轮改革开放起点看，中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约 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，受过高等教育的人才总量约 2 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 5%以上，是美国的 2 倍；新一轮改革开放将开启新周期，释放巨大活力。

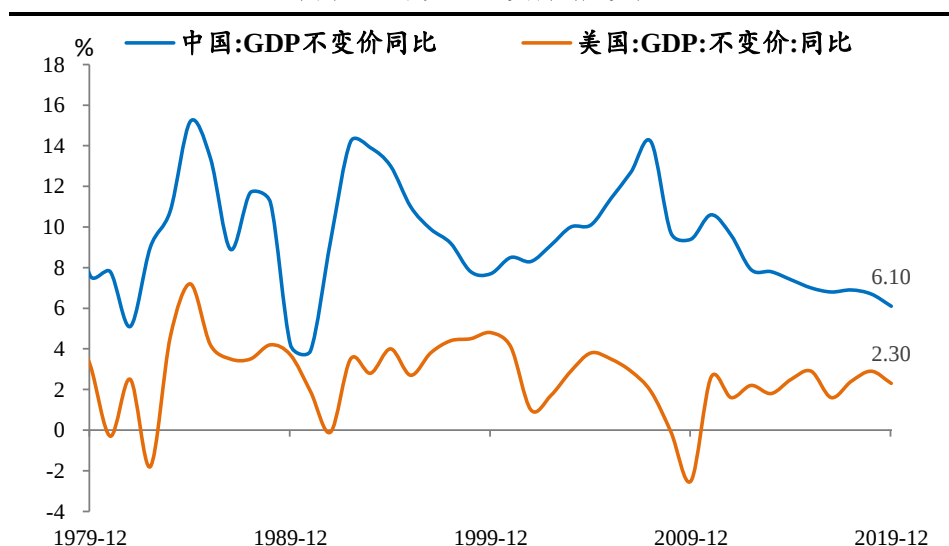
挑战方面，中美贸易摩擦具有长期性和日益严峻性；渐行渐近的人口危机来临；必须重新调动地方政府和企业家的积极性。我国处于增速换挡、跨越中等收入陷阱的关键时刻，2019 年 GDP 实际增速 6.1%，创 1991 年以来新低，其中一、二、三、四季度 GDP 实际增速整体下行，四季度短期企稳，分别为 6.4%、6.2%、6.0%、6.0%。下行既有周期性和结构性因素，又有潜在增长率下行因素。同时，中美贸易摩擦冲击我国制造业产业链，越南等国成为产业链转移受惠国，2019 年越南实际 GDP 增长 7.0%，高于我国 0.9 个百分点，我国产业结构优化升级迫在眉睫。总体来看，我国在科技创新、高端制造、金融服务、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



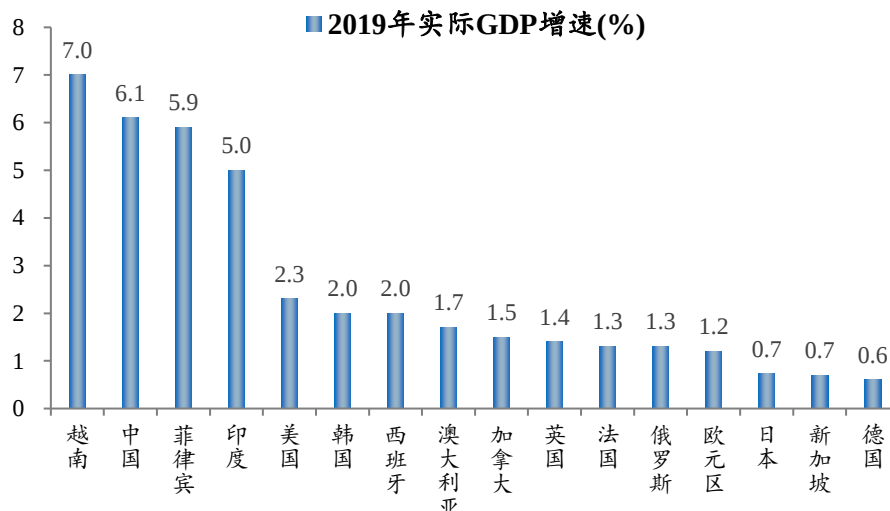
资料来源：Wind，恒大研究院

图表2：中美 GDP 实际增速对比



资料来源：Wind，恒大研究院

图表3：中国经济增速在主要经济体中居于前列



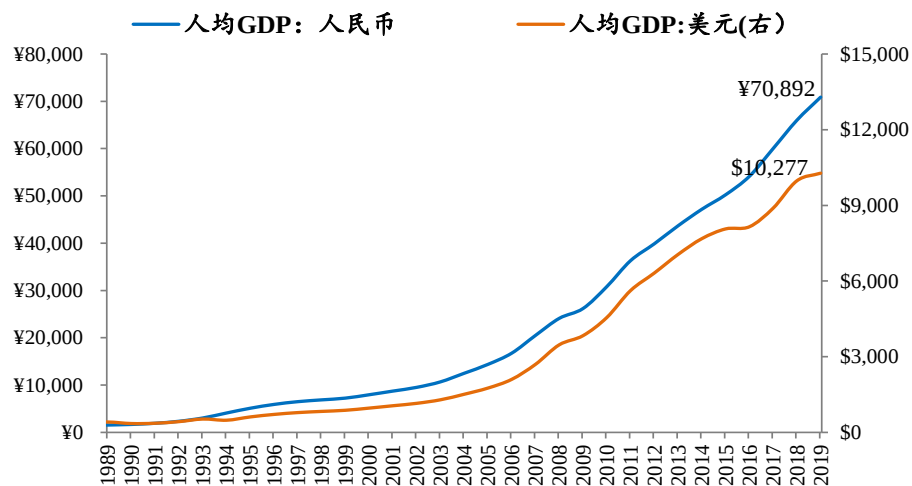
资料来源：Wind，恒大研究院；欧元区、澳大利亚、加拿大为 IMF 预测数

2、人均 GDP 超 1 万美元，2023 年前后有望跻身高收入国家行列，但需警惕中等收入陷阱风险

2019 年中国人均 GDP 为 70892 元，较上年名义增长 5.7%；人均 GNI（国民总收入）为 70602 元。以美元计价，我国 2019 年人均 GDP 为 10277 美元，人均 GNI 为 10234 美元，处于中等偏上收入经济体行列。按世界银行标准，高收入国家人均 GNI 门槛为 1.24 万美元。中国如果能够转型成功，按照 5%左右的速度再增长 4 年左右，大约在 2023 年前后中国将跨越中等收入陷阱、跨入高收入国家俱乐部。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。

但需注意的是，即使 4 年后顺利进入高收入经济体行列，中国距离人均 GDP3 万美元以上的发达经济体门槛仍有很大差距。世界银行划分的高收入经济体个数从 1987 年的 41 个上升至 2018 年的 80 个，1987-2018 年占比从 25.2%升至 36.7%。在 2018 年 80 个高收入经济体中，既包括波兰、匈牙利等人均 GDP 在 1.3 万-2 万美元的部分中东欧国家，也包括智利、乌拉圭等不少新兴经济体以及 10 多个加勒比海地区小型经济体，还包括阿联酋、沙特阿拉伯等中东石油富国。并且，进入高收入经济体仍有站不稳掉出去的风险，比如阿根廷在 20 世纪初期一度为全球最富裕的国家之一，但之后陷入中等收入陷阱，近年进入高收入经济体但 2018 年又掉出。根据世界银行最新统计，2018 年高收入经济体人均 GDP 为 4.5 万美元，人均 GDP 中位数为 3.2 万美元，在中位数之上有 31 个经济体。其中，美国人均 GDP 为 6.3 万美元、日本为 3.9 万美元、韩国为 3.1 万美元。

图表4：2019 年我国人均 GDP 为 10277 美元

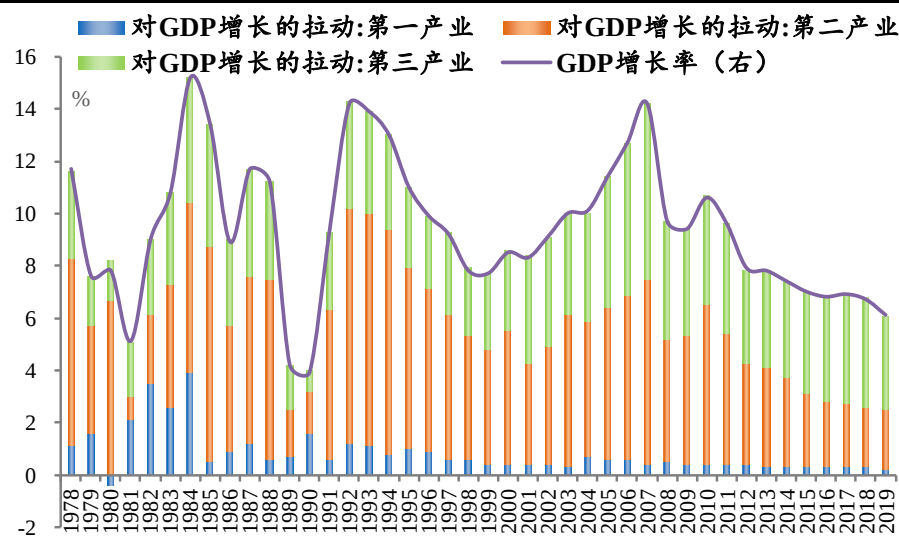


资料来源: Wind, 恒大研究院

3、经济结构变迁，消费和服务业主导经济增长，消费升级和降级并存

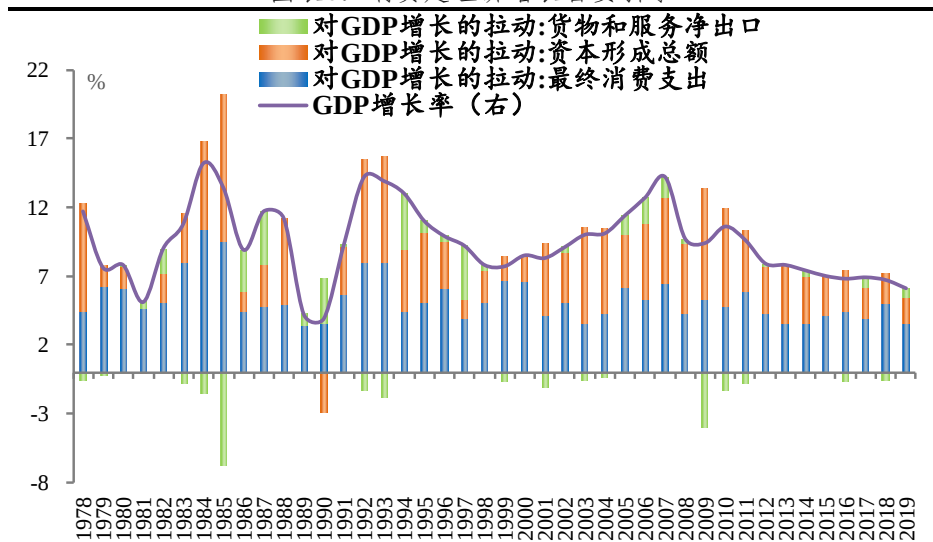
经济结构继续优化，三产对经济的贡献率创历史新高，消费的贡献大幅提高。从产业看，第一、二、三产业占GDP的比重分别为7.1%、39%和53.9%，对GDP增长的贡献率分别为3.8%、36.8%和59.4%，较上年变化-0.3、2.4和-2.1个百分点，其中第三产业对GDP贡献率最高，为支柱产业。从最终需求看，最终消费支出、资本形成总额和净出口对GDP增长的贡献率分别为57.8%、31.2%和11%，比上年变化-18.4、-1.2和19.6个百分点，分别拉动GDP 3.5、1.9和0.7个百分点。

图表5：服务业成为产业支柱



资料来源: Wind, 恒大研究院

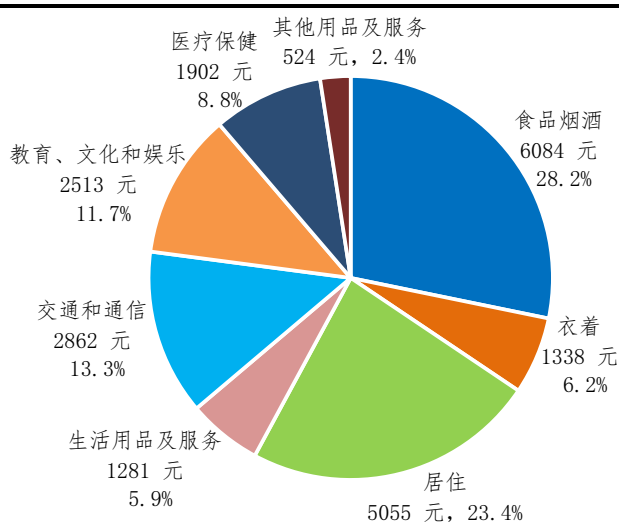
图6：消费是经济增长首要引擎



资料来源：Wind，恒大研究院

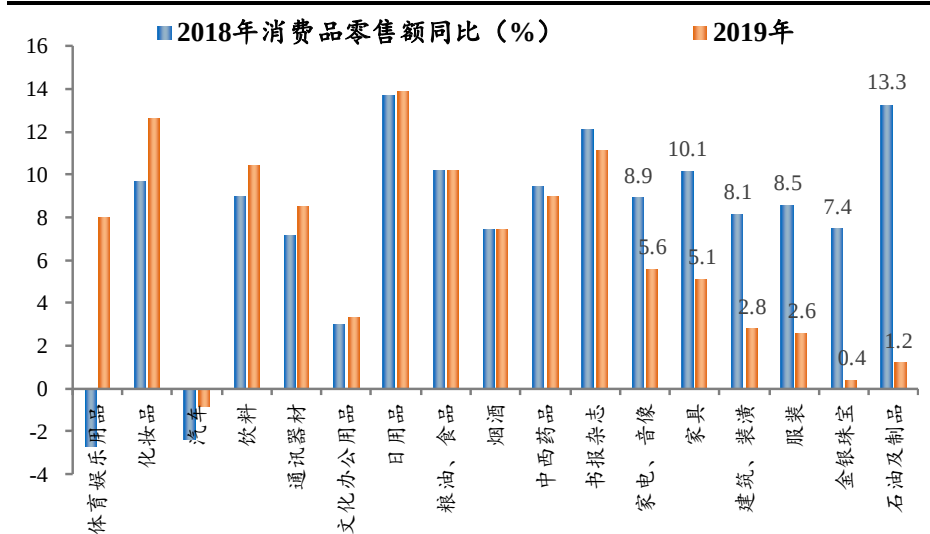
整体消费升级与部分人群消费降级并存。一方面我国居民恩格尔系数不断降低，消费结构升级。2019年食品烟酒支出占总支出比重为28.2%，较2018年下降0.2个百分点。根据联合国粮农组织标准，恩格尔系数达到30%-40%为富裕水平，低于30%为最富裕水平，由此从消费结构指标看我国已连续3年保持在“最富裕”水平。同时，全国居民人均消费支出中，服务性消费占比为45.9%，比上年提高1.7个百分点，消费结构改善。另一方面，地产产业链相关及升级类消费品消费增速下滑，带动消费增速下行，2019年全年消费增速创2000年以来新低。2019年社会消费品零售总额41.2万亿元，比上年增长8.0%，增速较上年放缓1个百分点。其中，石油制品类、金银珠宝类和服装类下滑明显，分别较上年增速下滑12.1、7和5.9个百分点。地产产业链相关行业也较大下滑，整体下滑-3.2%；其中，建筑装饰、家具和家电音像类分别较上年下滑5.3、5和3.3个百分点。汽车消费增速-0.8%，较2018年-2.4%的降幅收窄，但仍为负增长。居民收入增长放缓、杠杆率高和就业压力加大是居民消费放缓的重要原因。

图7：2019年我国居民消费结构升级



资料来源：Wind，恒大研究院

图表8：地产产业链相关及升级类消费品增速回落



资料来源：Wind，恒大研究院

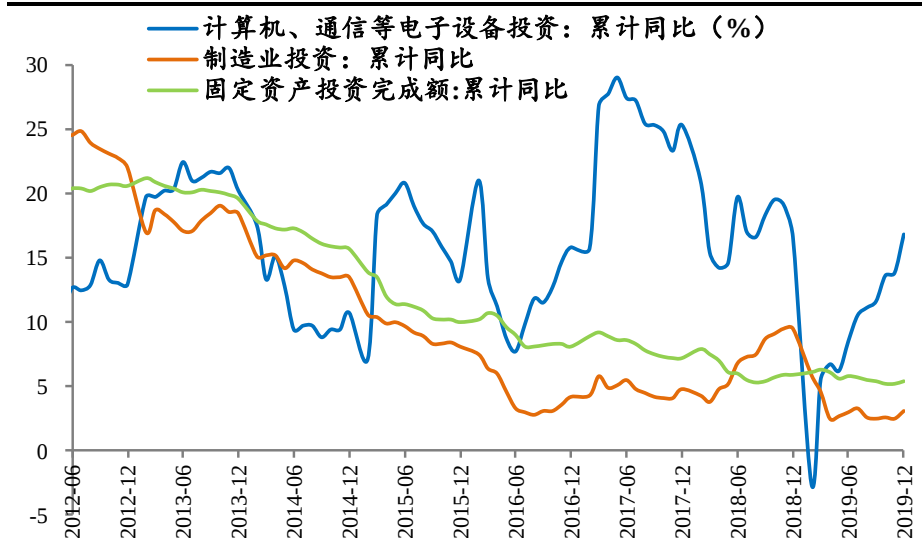
中国是全球最大消费市场，孕育大量投资机会：14 亿人口和 4 亿中等收入群体的庞大市场和规模效应（欧洲只有 7.4 亿人，美国有 3.3 亿人，日本是 1.3 亿，我国拥有全球最大的统一市场）；从住行向服务消费升级，买健康快乐和不油腻的品质美好生活；三四线互联网红利促进新一轮在线购物热潮。

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。2019 年规模以上工业增加值同比增长 5.7%，较上年放缓 0.4 个百分点。其中，劳动密集型行业增速放缓明显，纺织服装、体育娱乐用品、皮革、木材和家具制造业增速分别为 0.9%、1.1%、2.1%、2.2%和 2.5%，较上年放缓 3.5、6.7、2.6、0.6 和 3.1 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。2019 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 8.8%、8.4%和 6.7%，增速分别较规模以上工业快 2.9、0.5 和 1.4 个百分点。全年高技术产业、工业技术改造投资分别比上年增长 17.3%和 9.8%。新兴工业产品产量快速增长，服务机器人、太阳能电池和移动通信基站设备分别比上年增长 38.9%、26.8%和 14%。

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。2019 年信息服务业一枝独秀，同比增速高达 18.7%。全年软件和信息技术服务业完成软件业务收入 71768 亿元，按可比口径计算，比上年增长 15.4%。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 2019 年底，中美独角兽分别占全球比重为 12.6% 和 55.9%。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 10.6 万亿元，比上年增长 16.5%。全年实物商品网上零售额增长 19.5%，占社会消费品零售总额的比重达 20.7%，比上年提高 2.3 个百分点。全年完成邮政行业业务总量 16230 亿元，比上年增长 31.5%。全年快递业务量 635.2 亿件，快递业务收入 7498 亿元。全年完成电信业务总量 106789 亿元，比上年增长 62.9%。全年移动互联网用户接入流量 1220 亿 GB，比上年增长 71.6%。

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_6912

