



宏观研究

【粤开宏观】而今迈步从头越：2022年国民经济统计公报解读

2023年02月28日

投资要点

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：马家进

执业编号：S0300522110002
邮箱：majiajin@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】1949-2022年中国各省份财政收入排名变迁》2023-02-19

《地方债务风险与应对》2023-02-19

《【粤开宏观】1998-2021年中国各省份土地出让收入排名变迁》2023-02-22

《【粤开宏观】从财税视角看北京：财政再平衡，支持首都减量发展》2023-02-24

《【粤开宏观】311个地市州政府债务全景（2022）》2023-02-26

《【粤开宏观】1949-2022年中国各省份财政收入排名变迁》2023-02-19

《地方债务风险与应对》2023-02-19

《【粤开宏观】1998-2021年中国各省份土地出让收入排名变迁》2023-02-22

《【粤开宏观】从财税视角看北京：财政再平衡，支持首都减量发展》2023-02-24

《【粤开宏观】311个地市州政府债务全景（2022）》2023-02-26

摘要

2022年是极不平凡的一年，中国经济发展面临复杂严峻的内外部形势。外部，百年大变局和全球世纪大疫情相互叠加，国际秩序深刻调整，世界局势剧烈动荡，逆全球化思潮抬头、全球价值链重构、俄乌冲突爆发、欧美高通胀与加息周期交织，不稳定不确定因素明显增多；内部，需求收缩、供给冲击、预期转弱三重压力仍未根本解决，国内疫情反弹、居民消费低迷、房企债务风险等进一步增大经济下行压力。

“红军不怕远征难，万水千山只等闲。”我国统筹疫情防控和经济社会发展，加大宏观调控力度，应对超预期因素冲击，实现了发展质量稳步提升、就业物价基本平稳、经济社会大局保持稳定。2022年中国实际GDP增长3.0%，人均GDP达12741美元，距离13205美元的高收入经济体门槛仅一步之遥；在欧美国国家遭遇四十年一遇的高通胀之际，中国积极做好保供稳价工作，全年物价总体平稳。此外，经济新动能继续成长，超额完成全国城镇新增就业目标任务，城镇化率进一步升至65.2%，城乡居民收入差距缩小，社保、教育、文化、卫生健康等方面均取得积极进展。

“雄关漫道真如铁，而今迈步从头越。”党的二十大胜利召开，擘画了全面建设社会主义现代化国家、以中国式现代化全面推进中华民族伟大复兴的宏伟蓝图。随着防疫政策优化和疫情影响减弱，中国经济将从疫情模式重回市场经济模式，生产生活秩序持续恢复，预计2023年GDP增速将达5%以上。但是也要看到，中国经济中长期面临财政社保压力、人口老龄化与少子化困境、产业链转型升级等挑战，短期面临疫情演进不确定性、房地产市场风险、世界经济增长动能减弱等压力。

风险提示：外部冲击超预期、政策刺激超预期



目 录

一、中国 GDP 总量达 18 万亿美元，相当于美国的 71%.....	3
二、人均 GDP 达 12741 美元，即将跻身高收入经济体行列.....	4
三、全年经济呈 W 型走势，基建是支撑，房地产投资和消费明显拖累经济，出口在年底大幅下行.....	5
四、经济新动能继续成长，产业转型升级任重道远.....	7
五、粮食能源保供稳价，全年物价总体平稳.....	8
六、积极的财政政策提升效能，稳健的货币政策灵活适度.....	9
七、就业目标基本完成但压力仍大，城乡居民收入差距缩小，社保、教育、文化、卫生健康等方面取得积极进展.....	11
八、城镇化率达 65.2%，还有 10-15 个百分点的提升空间，但是常住人口和户籍人口城镇化率还有较大差距.....	12
九、人口总量拐点已至，积极应对人口负增长.....	13
十、2023 年展望：经济增速将达 5%以上，投资中国.....	15

图表目录

图表 1： 中国 GDP 总量向美国快速靠近.....	3
图表 2： 2022 年中国 GDP 总量相当于美国的 71%.....	4
图表 3： 2022 年中国人均 GDP 达 12741 美元.....	4
图表 4： 2022 年中国经济走势呈 W 型.....	5
图表 5： 疫情反弹对 2022 年社零消费造成严重冲击.....	6
图表 6： 2022 年房地产投资持续低迷，制造业和基建投资保持高增.....	6
图表 7： 2022 年下半年中国出口增速快速下滑.....	7
图表 8： 各国 R&D 支出占 GDP 的比重.....	8
图表 9： 2022 年欧美高通胀，中国低通胀.....	9
图表 10： 2022 年中国 CPI 同比基本平稳，PPI 同比持续回落.....	9
图表 11： 2022 年金融机构人民币贷款利率大幅下降.....	10
图表 12： 2022 年失业率较去年有所上升.....	11
图表 13： 城乡收入比持续下降，城乡收入分配公平性持续上升.....	12
图表 14： 2022 年常住人口城镇化率升至 65.2%.....	13
图表 15： 我国城镇化率较高收入经济体仍有明显差距.....	13
图表 16： 中国劳动年龄人口绝对数和占比的高点均已过.....	14
图表 17： 2022 年死亡人口超过出生人口，人口总量负增长.....	15



一、中国 GDP 总量达 18 万亿美元，相当于美国的 71%

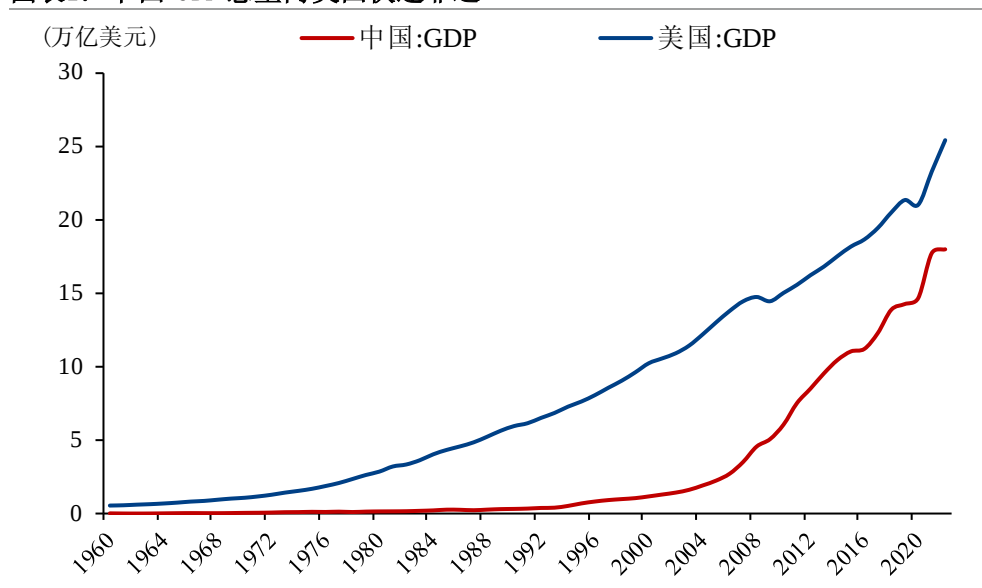
2022 年，中国 GDP 总量达 121 万亿元（约合 18 万亿美元），稳居世界第二，占全球经济的比重预计近 18%。美国 GDP 总量达 25.5 万亿美元，中国 GDP 相当于美国的 71%，较上年回落约 6 个百分点，主因美国高通胀和美元汇率走强。2022 年中国 GDP 实际增速为 3.0%，高于美国的 2.1%。IMF 估计 2022 年全球 GDP 达 101.6 万亿美元，中国和美国分别占比 17.7% 和 25.1%，位列第三的日本仅占 4.2%，中美主导全球。

按照当前发展趋势，中国经济总量有望于 2030-2040 年间超过美国，跻身全球第一大经济体。当前全球格局表现为：存量时代的经济博弈与半失序的政治治理并存，区域间经济分化、政策错位，不确定性明显增强，中国发展将令全球政经格局和治理版图进入新的篇章。在百年未有之大变局中，我国经济发展的中长期逻辑还在经历五大变化：从效率到公平、从先富到共富、从速度到安全、从侧重资本到保护劳动、从房地产繁荣到科技和制造强国，共同富裕与新发展格局是中国“十四五”期间乃至更长时期的关键词。

机遇方面，中国有制度、市场、人才红利的巨大优势，前景广阔。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）；中国的劳动力资源近 9 亿人，就业人员 7 亿多，受过高等教育的高素质人才达 2.4 亿，每年普通高校毕业生有 1000 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；中国拥有 41 个工业大类、207 个工业中类、666 个工业小类，是全世界唯一拥有联合国产业分类中所列全部工业门类的国家；中国 GDP 潜在增速在 5%-6%，远高于美国；党的领导以及社会主义的制度优势越发凸显，坚定不移的改革开放释放出巨大活力。

挑战方面，中国面临财政压力、产业重构、人口困境三大挑战。地方尤其是基层财政困难突出，我国产业转型升级伴随全球产业格局深刻重构，国内低生育及老龄化人口危机渐近。我国在科技创新、高端制造、金融服务、高等教育、关键核心技术、军事实力、文化传播等领域跟美国仍有巨大差距，必须继续谦虚学习、韬光养晦，坚持深化改革、扩大开放。

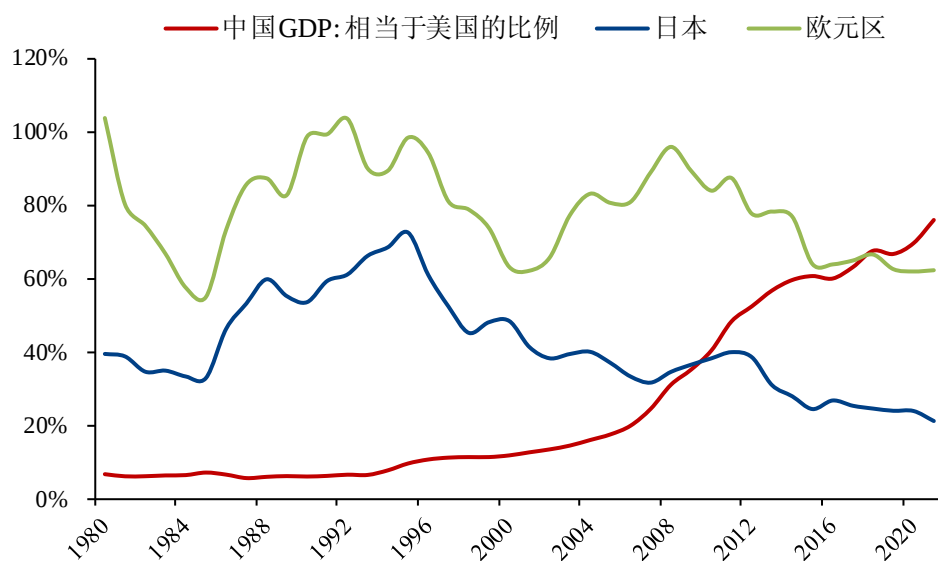
图表1：中国 GDP 总量向美国快速靠近



资料来源：Wind、粤开证券研究院



图表2：2022 年中国 GDP 总量相当于美国的 71%



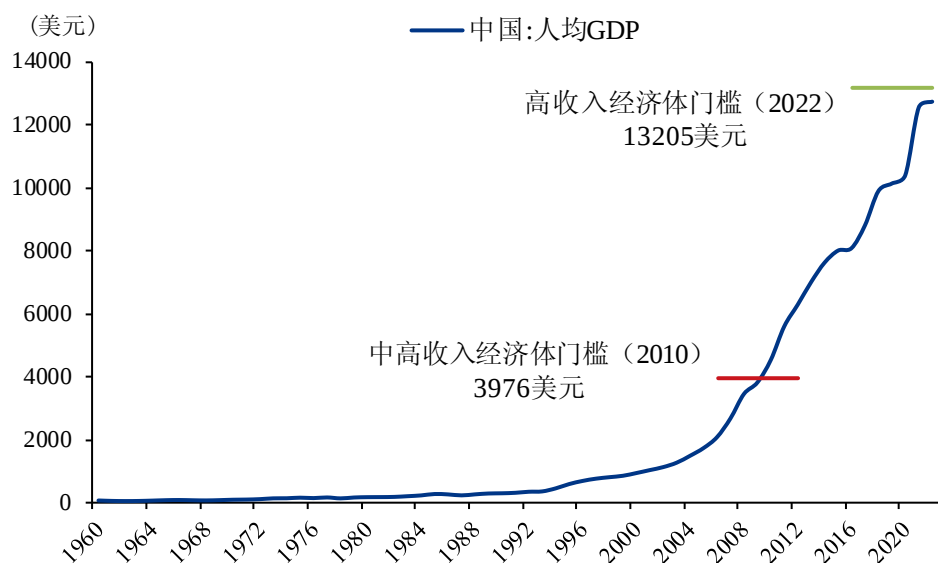
资料来源：Wind、粤开证券研究院

二、人均 GDP 达 12741 美元，即将跻身高收入经济体行列

中国人均 GDP 距离高收入经济体门槛仅一步之遥。2022 年中国人均 GDP 达 8.6 万元，比上年增长 3.0%。按年平均汇率折算，达 12741 美元，与世界银行划定的高收入经济体门槛（13205 美元）仅相差 464 美元，预计很快就能跨过。

需要注意的是，即使跻身高收入经济体，中国人均 GDP 距离 3-5 万美元的一般发达国家水平以及美国的 7 万多美元，仍有很大的追赶空间。而且中国将会面临更多更复杂的矛盾和风险，重要的是找到稳增长、调结构、惠民生、促改革之间的平衡点，化解经济社会中的各类“灰犀牛”“黑天鹅”风险，实现高质量发展。

图表3：2022 年中国人均 GDP 达 12741 美元



资料来源：Wind、粤开证券研究院



三、全年经济呈 W 型走势，基建是支撑，房地产投资和消费明显拖累经济，出口在年底大幅下行

受新冠疫情反复和房地产风险的影响，2022 年中国经济整体呈 W 型走势，即起落反复、大幅波动。年初各地加大开工力度，提高开工率，第一季度实现开门红；4 月上海等地疫情蔓延，导致经济遭遇至暗时刻；5 月经济走出谷底，6 月经济逐步恢复，7 月暑期人口流动再度引发新疆、海南、西藏等地发生一波较严重疫情，经济再度受损，8 月在低基数作用下，经济有所反弹，9 月及之后，经济动能再度下行。四季度以来，全球经济从滞胀走向衰退，导致外需加速下行，制造业和服务业持续收缩，给我国经济带来较大挑战和压力。

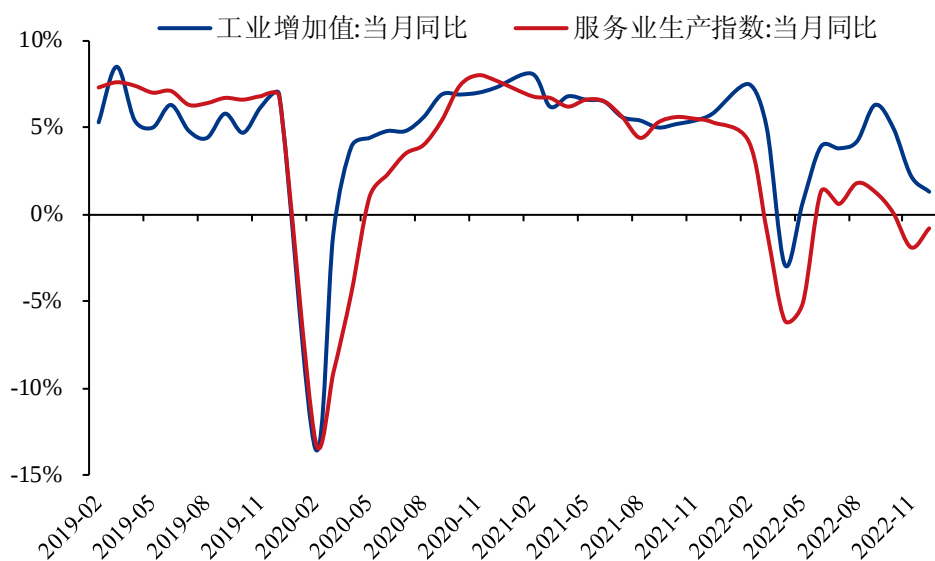
2022 年经济的核心矛盾是总需求不足，三重压力未根本解决；经济的支撑力量主要是基建，来自于财政、结构性货币政策发力，房地产纾困政策尚未明显见效。

其一，从宏观需求看，全球经济下行引发出出口回落、疫情反弹制约消费、房地产市场风险拖累房地产投资。受疫情反弹和防控影响，服务业生产回落，居民出行减少、消费场景受限，服务业生产指数和社会消费品零售总额全年累计同比分别为-0.1%和-0.2%，其中餐饮收入累计同比为-6.3%。2022 年 8 月以来出口同比快速下滑，四季度更是跌入负增长区间，除了外需回落以外，也有疫情对于企业生产、物流运输等的干扰。房地产销售、投资下滑已有一年半，仍未彻底企稳，主要受房企债务风险和居民购房意愿低迷影响。

其二，从微观主体看，预期偏弱、居民企业加杠杆和扩张动力不足。居民预防性储蓄上升，购房意愿下降，积累了大量超额存款，新增住房贷款同比持续少增。

其三，财政支出加快带动基建投资上升，制造业中长期贷款投放支持设备更新改造，创新驱动和产业升级推动高技术产业投资快速增长。11 月基建投资增速依然连续 7 个月逆势上升，企事业单位新增中长期贷款同比多增，成为支撑社融的最大力量。2022 年制造业投资和广义基建投资增速分别高达 9.1%和 11.5%，在房地产投资下滑 10%的情况下，支撑总体投资实现 5.1%的增长。

图表4：2022 年中国经济走势呈 W 型

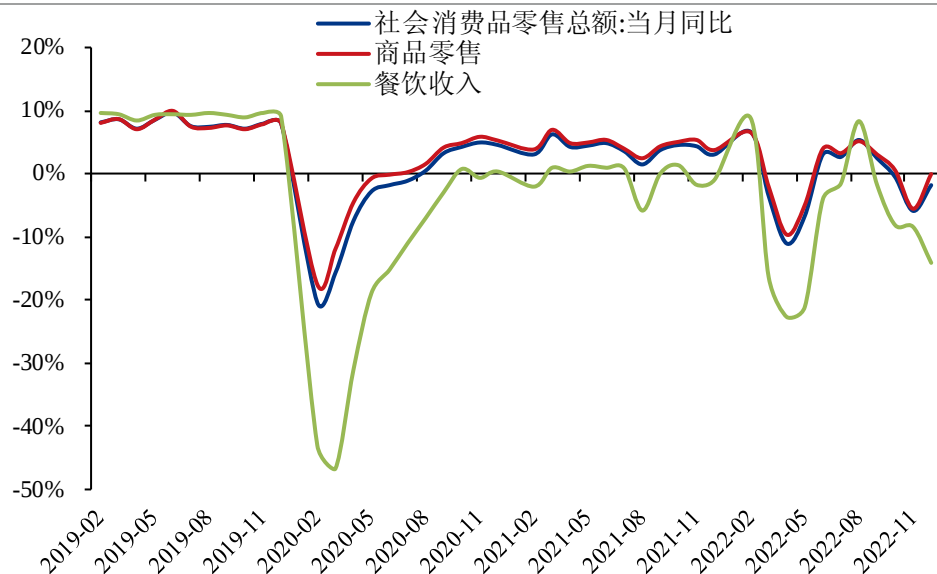


资料来源：Wind、粤开证券研究院

（注：2021 年为两年平均增速）

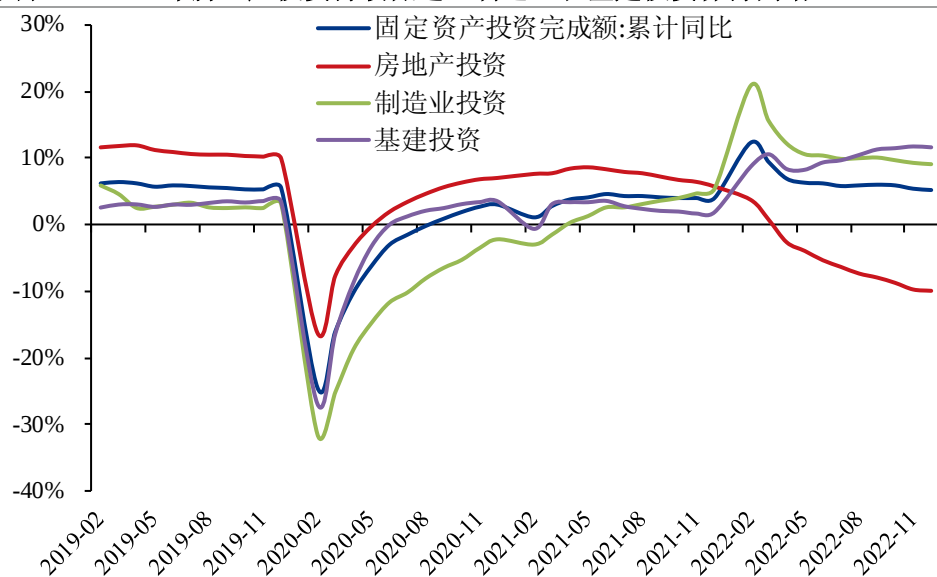


图表5：疫情反弹对 2022 年社零消费造成严重冲击



资料来源：Wind、粤开证券研究院 （注：2021 年为两年平均增速）

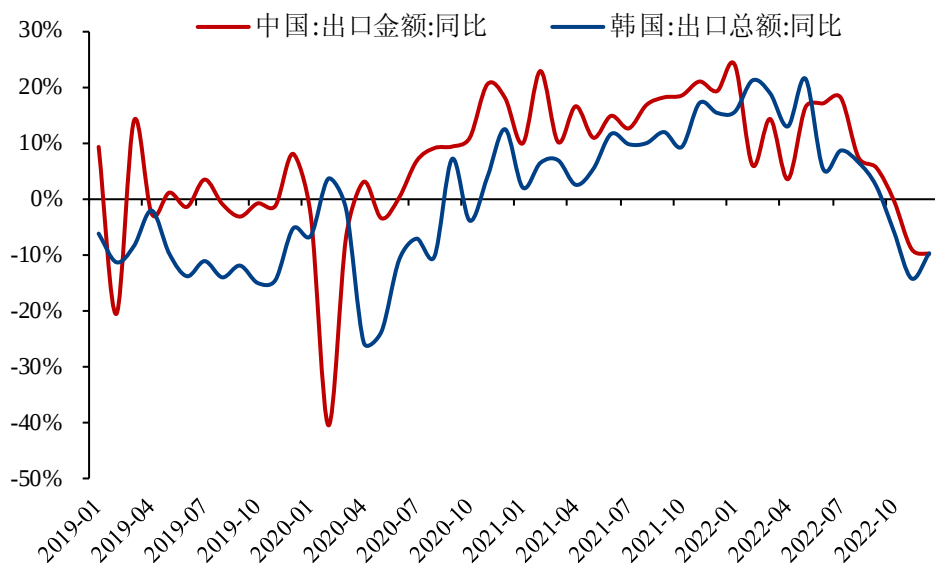
图表6：2022 年房地产投资持续低迷，制造业和基建投资保持高增



资料来源：Wind、粤开证券研究院 （注：2021 年为两年平均增速）



图表7：2022年下半年中国出口增速快速下滑



资料来源：Wind、粤开证券研究院（注：2021年为两年平均增速）

四、经济新动能继续成长，产业转型升级任重道远

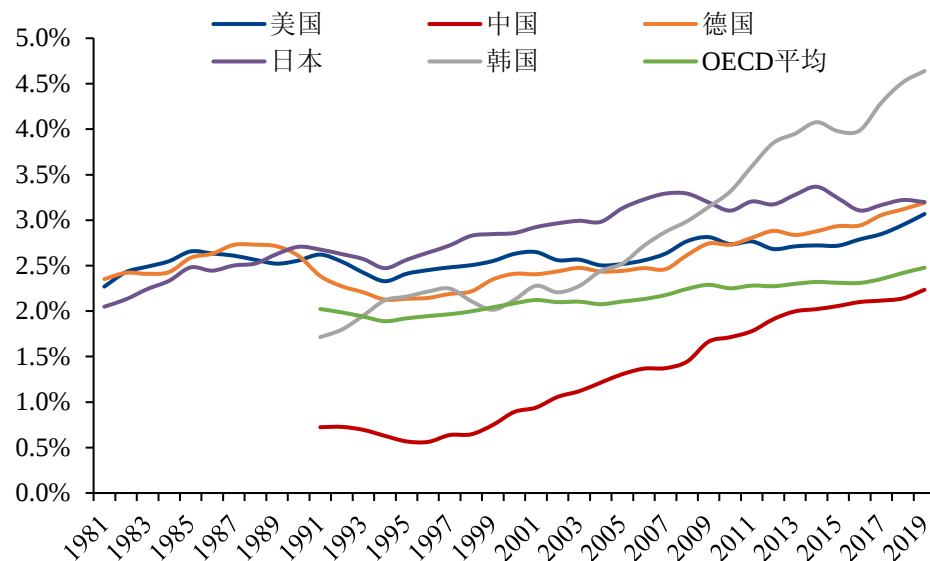
面对国际市场的激烈竞争以及美国对我国科技领域的持续打压，我国坚定实施创新驱动发展战略，发展新动能不断成长。第一，创新投入和产出持续增加。2022年，全社会研究与试验发展经费（R&D）达3.1万亿元，首次突破3万亿元，比上年增长10.4%，连续7年保持两位数增长；研发强度（R&D经费与GDP之比）为2.55%，提升0.12个百分点。第二，新产业新业态新模式较快成长。新一轮科技革命和产业变革加速演进，人工智能、大数据、区块链等新兴技术广泛应用。2022年，规模以上高技术制造业增加值比上年增长7.4%，高技术产业投资增长18.9%；新能源汽车、太阳能电池、工业机器人等产品产量分别增长90.5%、46.8%、21.0%。

全球经济格局进入存量博弈时代，国际产业竞争日益激烈，外部影响因素更加复杂，疫情下全球供应链异常紊乱，我国迈向产业链高端的转型升级之路任重道远。在国际治理半失序、贫富差距扩大的背景下，国际政治格局演变已外溢至经贸和科技领域。除了疫情下产业链趋于区域化聚集化以外，经济领域不稳定因素也在增多，尤其是部分大国将经济科技问题政治化，不惜代价追逐科研创新本地化、知识产权独有化。2018年以来，美国政府出于改变国际贸易格局、获取经贸谈判筹码、应对国内政争等多方面需要，针对我国制订第三批加征关税产品清单以及推出“实体清单”“军事最终用户清单”“未经验证清单”等贸易投资管制清单，打击范围涵盖军工、芯片、核电、人工智能、安防、生物医药等领域的企业、高校和研究机构，其中不乏华为、海康威视等龙头企业。

新一轮科技革命和产业变革的机遇已近在眼前。从自身看，我国要加快构建新发展格局，发挥内需大市场功能，持续加大科技创新投入，激发科研人员和企业创新创造活力，科学合理谋划产业布局，推动先进制造业、现代服务业做强做优，不断提升产业链供应链韧性与竞争力。同时，不断深化重点领域改革，做好知识产权保护、服务业开放、要素市场建设、多层次资本市场建设等一系列工作。此外，我国还要始终致力于稳定国际秩序，倡导和平发展、合作共赢，以人类命运共同体为指导加强国际产业合作。



图表8: 各国 R&D 支出占 GDP 的比重



资料来源: OECD、粤开证券研究院

五、粮食能源保供稳价，全年物价总体平稳

2022 年欧美发达经济体遭遇了四十年一遇的大通胀。供给层面，产业链供应链受阻导致物资供应不畅，地缘政治冲突大幅推高能源价格；需求层面，宽松货币政策和大规模财政补助激发了旺盛的居民消费需求；政策层面，欧美央行前期误判通胀形势、政策调整落后于市场曲线，进而使政策陷入稳增长与抗通胀的两难局面，为其他国家敲响了警钟。

中国则积极做好粮食能源保供稳价工作，2022 年通胀走势总体温和平稳。2022 年 CPI 同比上涨 2.0%，分月看，CPI 同比涨幅由年初的 0.9% 一度走高至 9 月的年内高点 2.8%，四季度逐步回落至 2% 以下。受国际大宗商品价格冲高回落、需求偏弱和上年高基数等因素影响，2022 年 PPI 涨幅呈持续下滑态势，全年上涨 4.1%，涨幅比上年回落 4.0 个百分点，其中 10 月至 12 月 PPI 同比分别下跌 1.3%、1.3% 和 0.7%，进入负值区间。

预计今年上半年通胀压力不大，但下半年需要警惕。第一，上半年猪肉价格保持低位，下半年或迎来猪周期重启；第二，国内煤炭保供稳价，国际油价或受全球经济衰退

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_52651

