

# 2024开局良好， 一季度经济稳步回升

2024年5月





- ▶ 一季度国内生产总值（GDP）同比增长5.3%，高于市场普遍预期。但值得注意的是，3月单月主要指标出现不同程度回落，指向经济尚处在温和复苏的初期。
- ▶ 尽管房地产依然是经济最主要的拖累，但整体出口环境的好转带来了相关制造业生产回暖。同时，服务业活动也保持在复苏通道上，尤其是在假日经济的带动下，各地文娱旅游积极创新消费场景，数字、绿色、国潮等新型消费增长点不断扩大。
- ▶ 展望二季度，经济持续回升向好仍面临诸多国内外挑战。消费将继续发挥经济增长“压舱石”的作用，出口表现有望较去年初步修复，但月度出口数据可能会随基数有所波动。坚持财政靠前发力<sup>1</sup>将更有针对性地释放内需潜力，优化供给结构。因地制宜发展新质生产力，要求各地在塑造新动能、新优势的同时，也要继续推动传统产业转型升级。

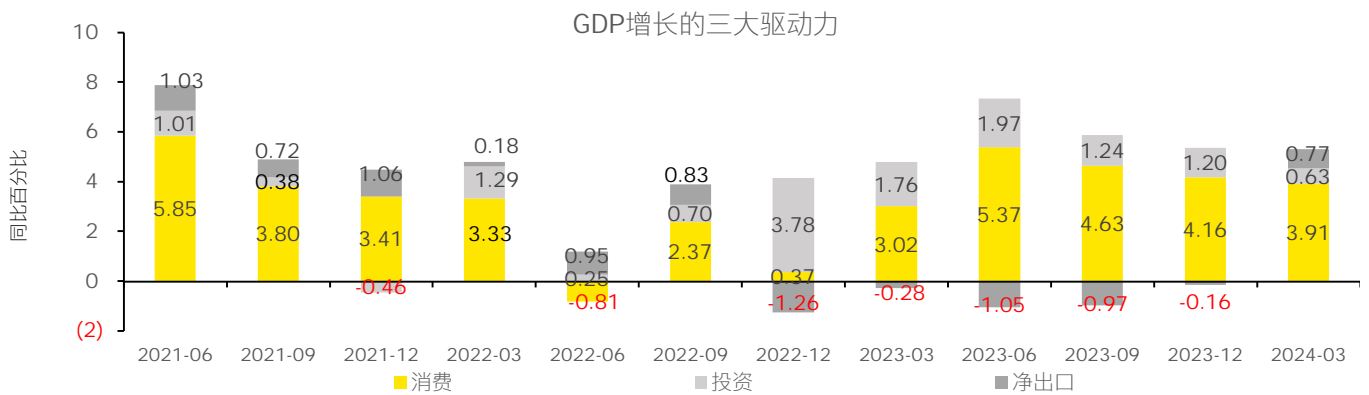
1. 中国政府网（2024年4月中央政治局会议），  
[https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202405/content\\_6948741.htm](https://www.gov.cn/yaowen/liebiao/202405/content_6948741.htm)



## 2024年一季度经济基本面延续修复态势，工业稳增长发力

- ▶ 一季度，在宏观政策的协同发力下，经济实现较快恢复，GDP达到29.63万亿元人民币（约4.17万亿美元），同比增长5.3%<sup>2</sup>。从需求结构来看，高端制造业投资、服务消费和基建保持较强韧性，房地产行业仍处在调整阶段，商品消费仍需提振。

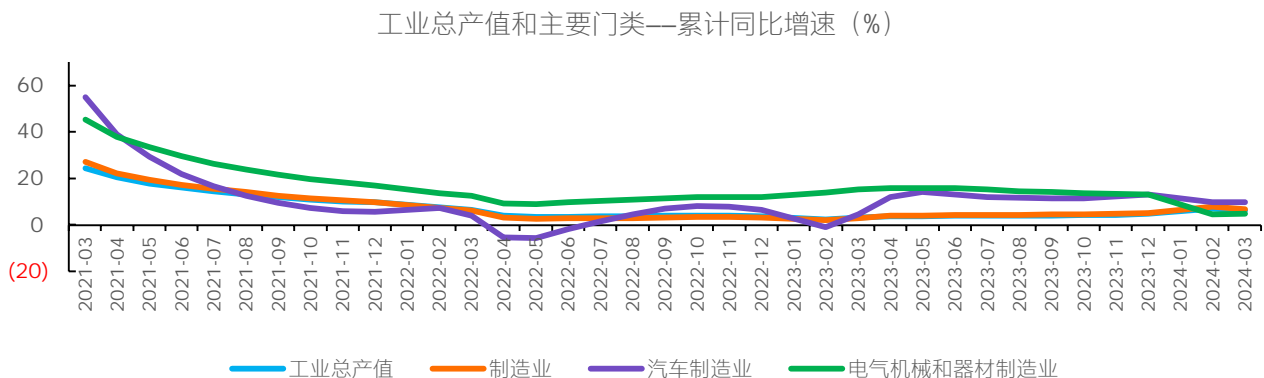
图1. 货物和服务净出口对经济增长的拉动作用由负转正



资料来源：国家统计局

- ▶ 生产端政策靠前发力带动工业回升，一季度全国规模以上工业增加值同比增长6.1%，充电桩、3D打印设备、电子元件产品产量同比均大幅增长40%<sup>3</sup>左右。但同时部分行业周期性产能过剩的情况仍值得重视，一季度全国规模以上工业产能利用率降至73.6%<sup>4</sup>这是自2020年一季度以来的最低水平，反映了未来亟待需求侧的政策落地跟进，从而进一步改善供需平衡的问题。
- ▶ 国务院近期印发的《推动大规模设备更新和消费品以旧换新的行动方案》<sup>5</sup>明确提出到2027年，我国工业领域设备投资规模较2023年要增长25%以上，高端、智能、绿色、安全将推动对先进设备需求的持续增长。从行业来看，机械、航空、船舶等重点行业或将更新替换一批先进设备；钢铁、有色、建材等行业也将加快绿色设备升级的需求。

图2. 工业生产实现“开门红”，但产能利用率仍有待提升



资料来源：国家统计局

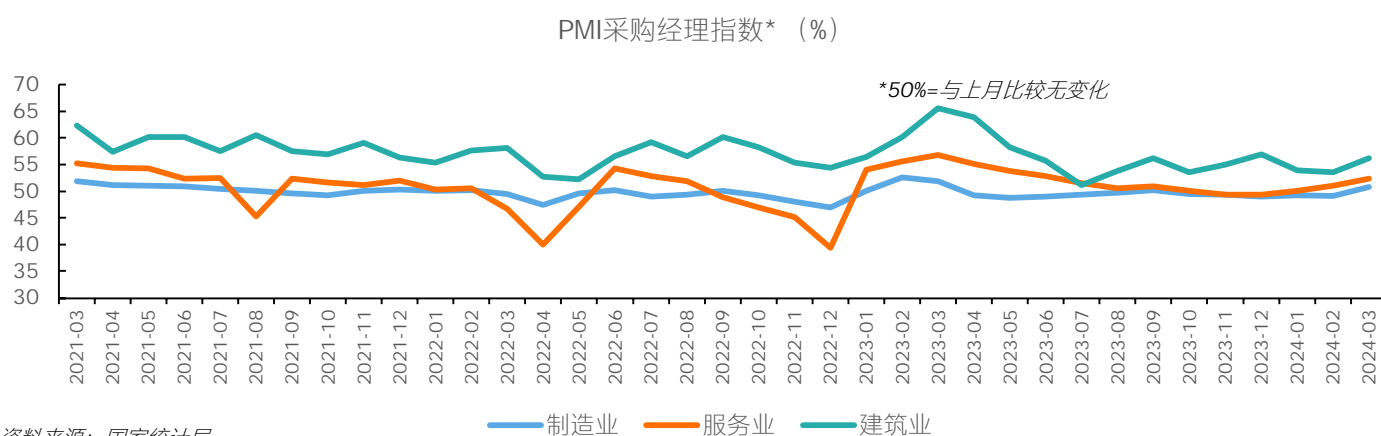
2. 国家统计局, [https://www.stats.gov.cn/sj/sjld/202404/t20240417\\_1954650.html](https://www.stats.gov.cn/sj/sjld/202404/t20240417_1954650.html)  
 3. 国家统计局, [https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416\\_1954591.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416_1954591.html)  
 4. 国家统计局, [https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416\\_1954594.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416_1954594.html)  
 5. 国务院, [https://www.gov.cn/gongbao/2024/issue\\_11246/202403/content\\_6941843.html](https://www.gov.cn/gongbao/2024/issue_11246/202403/content_6941843.html)



▶ 3月份，制造业PMI较前月回升1.7个百分点至50.8%，为2023年10月以来首次站至荣枯线以上，外需好转是新订单超季节性回升的重要原因之一。<sup>6</sup>不同规模企业生产经营均现改善，大、中、小型企业PMI分别升至51.1%、50.6%和50.3%。在非制造业方面，3月建筑业

PMI回升主要受益于基建项目节后集中开工。但建筑业新订单指数仍处于2012年以来的低分位水平，反映房地产市场调整对建筑业景气的压制仍然明显。从服务业看，邮政、信息服务业、货币金融服务增长提速。

图3. 制造业PMI重回扩张区间

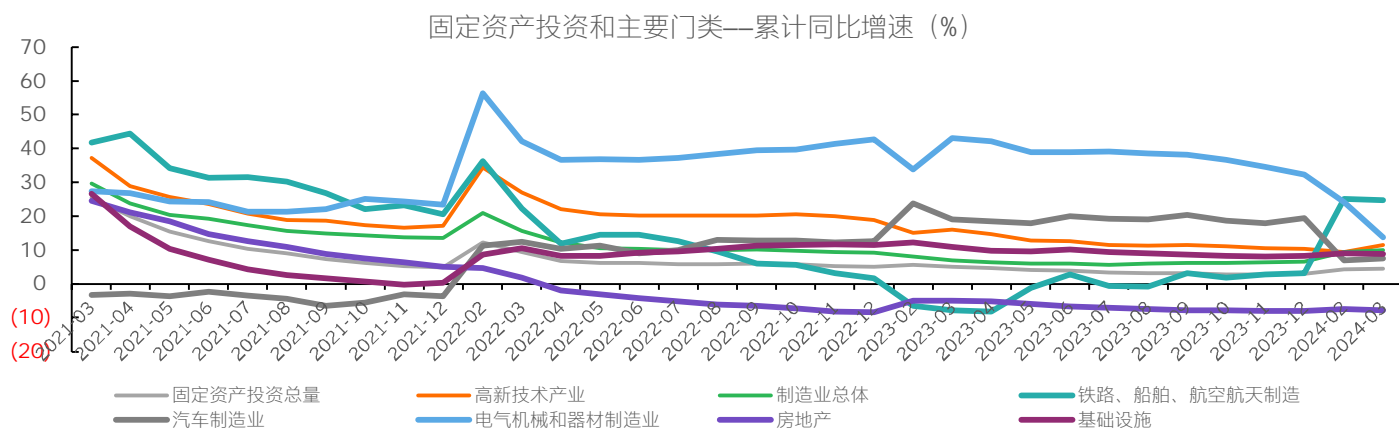


资料来源：国家统计局

▶ 全国固定资产投资保持韧性，1-3月份同比增长4.5%<sup>7</sup>。高技术制造业和基建仍是主要动能，其中，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业和广义基建投资同比增长达24.8%和8.8%。房地产依然是拖累当前经济形势的主要力量，剔除房地产投资的固定资产投资，

民间投资增速远高于总体。二季度在设备更新政策支持下，新型基础设施（人工智能、新能源充电桩等）和技术改造投资有望进一步升温。

图4. 投资平稳上涨，制造业支撑增强



资料来源：国家统计局

6. 国家统计局, [https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202403/t20240329\\_1954065.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202403/t20240329_1954065.html)

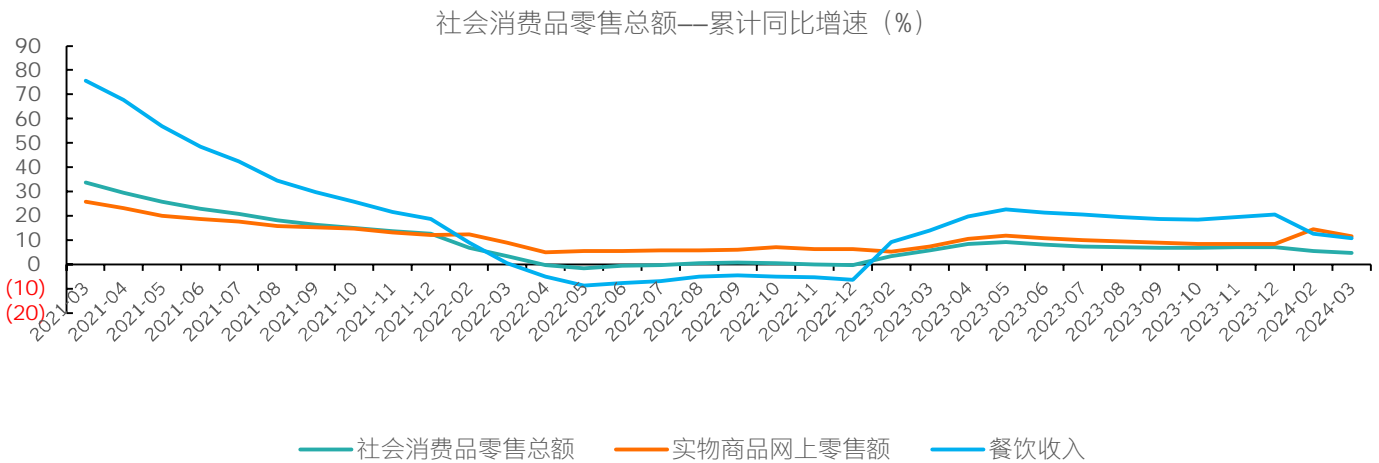
7. 国家统计局, [https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416\\_1954589.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416_1954589.html)



▶ **消费市场复苏步伐加快，新热点不断涌现。**一季度，社会消费品零售总额同比增长4.7%，达到12.03万亿元人民币<sup>8</sup>。服务业增长较快，其中，信息传输、软件和信息信息技术服务业，租赁和商务服务业，交通运输、仓储和邮政业，住宿和餐饮业，批发和零售业增加值分别增长13.7%、10.8%、7.3%、7.3%、6.0%<sup>9</sup>。受假日经济提振，各地文娱旅游积极创新消费场景，数字、绿色、国潮等新型消费增长点不断扩大。

▶ 接下来，在稳定和扩大传统消费方面，新一轮的“以旧换新”行动将一定程度上激发更新换代的需求，提振智能网联新能源汽车、电子产品等大宗消费，拉动相关产业转型发展。在培育壮大新型消费方面，政策端应抓住“新”这一关键词，以鼓励性政策的出台持续促进人工智能、大数据等前沿技术与消费市场的深度融合，拓展数字消费新场景，进一步调动消费意愿。供给端应以数字化、连锁化、标准化为方向带动县域消费升级，让下沉市场的消费潜力进一步显现。

图5. 服务消费潜力需加快释放



资料来源：国家统计局

▶ **外贸开局有力，出口增速较去年修复的预期已初步形成。**一季度，我国货物贸易进出口总值达10.17万亿元人民币，同比增长5%，增速创6个季度以来新高<sup>10</sup>。船舶、汽车等运输设备依旧是对出口增速贡献最大的行业，季度口径同比增长分别为113.1%、21.7%。国别方面，中国对新兴经济体（主要包括中西亚、东欧等地区）出口延续偏强，3月同比增长55.7%，对欧美等传统发达市场的出口份额则继续下降。总体来看，地缘政治紧张局势和贸易保护主义等不利因素仍然存在，但当前外贸发展也有不少有利因素。预计二季度中国外贸将持续向好，上半年基本保持在增长通道。

▶ 近期施行的《跨境服务贸易特别管理措施（负面清单）》（2024年版）和《自由贸易试验区跨境服务贸易特别管理措施（负面清单）》（2024年版）<sup>11</sup>充分显示了中国坚持扩大高水平对外开放的决心，也明确了跨境服务贸易准入的“基准线”。全国版和自贸试验区版负面清单均涉及信息技术服务业、金融业、科学研究和技术服务业、文化和娱乐业等11个门类，同时，在自贸试验区对自然人职业资格、专业服务、金融、文化等领域也进一步作出开放安排。这些举措在放宽市场准入和优化营商环境的同时，也将倒逼本土服务业快速发展并转型升级。

8. 国家统计局, [https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416\\_1954593.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416_1954593.html)

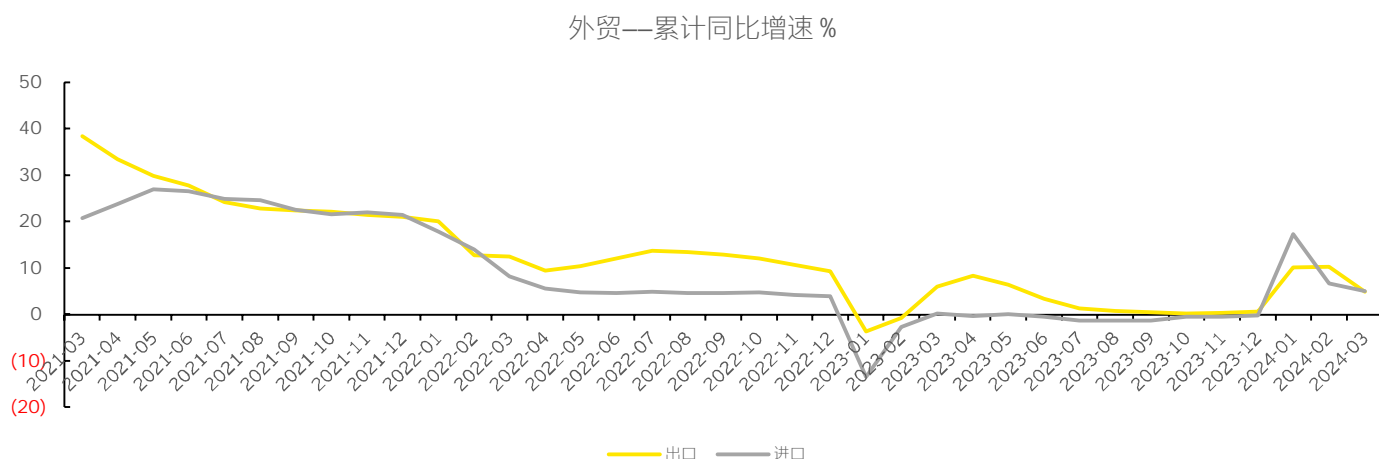
9. 国家统计局, [https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416\\_1954591.html](https://www.stats.gov.cn/sj/zxfb/202404/t20240416_1954591.html)

10. 海关总署, <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1796119132450151273&wfr=spider&for=pc>

11. 中国政府网, <http://fms.mofcom.gov.cn/article/jingjiaotongtai/202403/20240303485197.shtml>



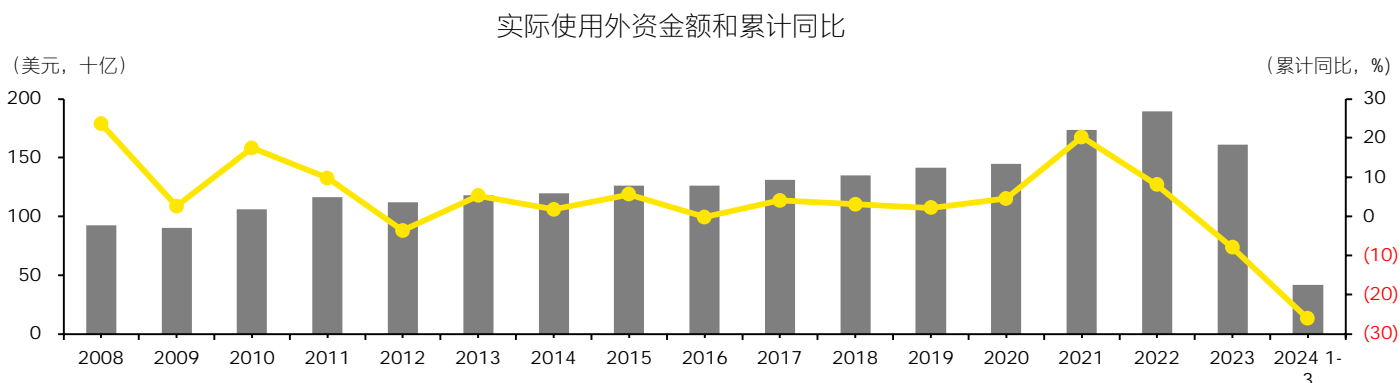
图6. 高基数下3月出口增速回落



▶ 实际使用外资金额延续了去年规模波动、结构优化的特点。一季度，中国实际使用外资金额3,016.7亿元人民币，同比下降了26.1%<sup>12</sup>。但同时，新设外资企业呈较快增长态势，部分先进制造领域引资增长较快，比如医疗设备制造业引资同比增长169.7%<sup>13</sup>。近期的

“利用外资24条措施”<sup>14</sup>将有序扩大电信、医疗等服务业开放，加大银行保险领域外资金融机构准入，拓展外资金融机构参与国内债券市场业务范围，深入实施合格境外有限合伙人境内投资试点；支持外资企业更多投向绿色发展、数字化转型、科技创新等重点领域。

图7. 跨国公司在华投资布局仍处调整阶段



12. 商务部, <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1796941205160558285&wfr=spider&for=pc>

13. 商务部, <https://baijiahao.baidu.com/s?id=1796753972519679867&wfr=spider&for=pc>

14. 《扎实推进高水平对外开放更大力度吸引和利用外资行动方案》, [https://www.gov.cn/zhengce/content/202403/content\\_6940154.htm](https://www.gov.cn/zhengce/content/202403/content_6940154.htm)

## 二季度稳增长政策要持续发力，乘势而上，充分挖掘需求潜力

- ▶ 总的来看，中国经济回升向好的势头不会改变，但受外部形势复杂严峻、内部风险挑战等因素影响，经济恢复基础仍不牢固。靠前发力、有效落实已经确定的宏观政策是接下来的工作重点。财政支出应组合运用赤字、专项债、超长期特别国债、“以旧换新”、税收优惠等工具，充分发挥政府投资引导作用，调动民间投资积极性，优化投资结构。
- ▶ 因地制宜发展新质生产力，要求各地在塑造新动能、新优势的同时，也要继续推动传统产业转型升级。结合“设备更新改造”“绿色减碳”等政策结合来看，传统产业链高端化、智能化、绿色化的升级将带来技改投资增长。同时，各地也将加速抢抓新赛道、布局新产业，如智能网联汽车、生物制造等重点领域。
- ▶ 房地产方面，2024年开年以来，在地方被充分给予调控自主权的背景下，一线城市与核心二线城市陆续放松限购政策，奠定了今年政策宽松的基调。近期，央行再次宣布了一系列提振房地产市场的措施，其中包括降低最低首付比例、下调公积金贷款利率、取消商贷利率下限，以及设立3,000亿元人民币保障性住房再贷款机制等<sup>15</sup>。这些措施一方面是从需求端刺激和扩大消费；另一方面，在供给端，在持续推进去杠杆的同时，将通过引导流动性化解潜在金融风险。
- ▶ 二季度外需对经济增长的拉动力有望进一步增强，尤其在半导体及相关产品、运输设备及通用设备、劳动密集型产品出口方面。2024全年，世界半导体贸易统计组织（WSTS）预计全球半导体全面复苏可期，尤其是美洲和亚太地区，预计将出现同比显著的两位数增长<sup>16</sup>。从需求角度看，美国市场也将保持弹性，汽车和工业的库存水平预计将在2024下半年恢复到正常水平。这也有望持续提振我国半导体相关的出口增长。

15. 中国人民银行，<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/index.html>

16. 网易，<https://www.163.com/dy/article/IN4DVVOL0511RIVP.html>





## 安永 | 建设更美好的商业世界

安永的宗旨是建设更美好的商业世界。我们致力帮助客户、员工及社会各界创造长期价值，同时在资本市场建立信任。

安永坚持创新与技术投入，通过一体化的高质量服务，帮助客户把握市场脉搏和机遇，加速升级转型。

在审计、咨询、战略、税务与交易的专业服务领域，安永团队对当前最复杂迫切的挑战，提出更好的问题，从而发掘创新的解决方案。

安永是指 Ernst & Young Global Limited 的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited 是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录 [ey.com/privacy](https://ey.com/privacy)，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 [ey.com](https://ey.com)。

© 2024 安永，中国。  
版权所有。

APAC no. 03020119  
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

[ey.com/china](https://ey.com/china)

关注安永微信公众号  
扫描二维码，获取最新资讯。

