

二零二五年一月二十日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

国家统计局公布 2024 年经济数据，中国经济总体运行稳健，实现了 5.0% 的全年增长目标。数据显示整体工业生产延续了稳定增长的态势，消费市场持续复苏，网上零售增速明显快于总体增速，房地产投资增速放缓，高技术产业投资增长较快。总体来看，2024 年经济数据不仅体现了中国在全球经济复苏放缓背景下的韧性，也反映出 9 月推出增量政策的有效性，随着今年继续推行宽松货币政策及积极的财政政策，加上有效的刺激消费措施，经济复苏的趋势不变。与此同时，高技术制造业成为亮点之一，体现出我国经济转型和高质量发展的新进展。

工业生产结构优化。全年全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%。其中，装备制造业增加值增长 7.7%，高技术制造业增加值增长 8.9%，增速分别快于规模以上工业 1.9、3.1 个百分点，数据表明中国制造业正在从传统领域向创新驱动转型。分产品看，新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 38.7%、22.2%、14.2%。

12 月消费数据出现反弹。12 月社会消费品零售总额增速加快至 3.7%，全年社会消费品零售总额比上年增长 3.5%，消费市场虽然略显疲软。基本生活类和部分升级类商品销售增长较好，全年限额以上单位家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类、通讯器材类、粮油食品类商品零售额分别增长 12.3%、11.1%、9.9%、9.9%。全国网上零售额同比增长 7.2%。其中，实物商品网上零售额同比增长 6.5%，占社会消费品零售总额的比重为 26.8%。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

中国经济增长达标；经济转型效果显现

国家统计局公布 2024 年经济数据，中国经济总体运行稳健，实现了 5.0% 的全年增长目标。数据显示整体工业生产延续了稳定增长的态势，消费市场持续复苏，网上零售增速明显快于总体增速，房地产投资增速放缓，高技术产业投资增长较快。总体来看，2024 年经济数据不仅体现了中国在全球经济复苏放缓背景下的韧性，也反映出 9 月推出增量政策的有效性，随着今年继续推行宽松货币政策及积极的财政政策，加上有效的刺激消费措施，经济复苏的趋势不变。与此同时，高技术制造业成为亮点之一，体现出我国经济转型和高质量发展的新进展。

全年生产总值同比增长 5.0% 符预期目标。在经历了二、第三季度的 GDP 增长放缓后，四季度 GDP 增长达 5.4%，增幅胜预期。这一趋势反映出去年 9 月所推出的增量政策效应逐步显现。分产业看，第一产业增加值同比增长 3.5%；第二产业增加值同比增长 5.3%；第三产业增加值同比增长 5.0%。国家统计局表示，国民经济运行总体平稳、稳中有进，高质量发展取得新进展，特别是及时部署出台一揽子增量政策，推动社会信心有效提振、经济明显回升，经济社会发展主要目标任务顺利完成。

工业生产结构优化。全年全国规模以上工业增加值同比增长 5.8%。其中，装备制造业增加值增长 7.7%，高技术制造业增加值增长 8.9%，增速分别快于规模以上工业 1.9、3.1 个百分点，数据表明中国制造业正在从传统领域向创新驱动转型。分产品看，新能源汽车、集成电路、工业机器人产品产量分别增长 38.7%、22.2%、14.2%。全年规模以上工业企业利润同比下降 2.3%，主要受采矿业拖累。

固定资产投资增长放缓。全年全国固定资产投资（不含农户）同比增长 3.2%。当中，房地产开发投资下降，全年房地产开发投资下滑 10.6%。全年新建商品房销售面积同比下降 12.9%，较 2023 年降幅有所扩大。然而，从年内累积同比数据来看，降幅基本表现为逐月收窄，新建商品房销售面积降幅从 2024 年 1 至 2 月的 20.5% 收窄至全年 12.9%。另一方面，高技术产业投资增长 8.0%，其中高技术制造业、高技术服务业投资分别增长 7.0%、10.2%。数据表明，尽管传统领域投资动力减弱，但创新驱动和技术密集型产业正在成为新的增长点。

12月消费数据出现反弹。12月社会零售总额增速加快至3.7%，全年社会消费品零售总额比上年增长3.5%，消费市场仍然略显疲软。基本生活类和部分升级类商品销售增势较好，全年限额以上单位家用电器和音像器材类、体育娱乐用品类、通讯器材类、粮油食品类商品零售额分别增长12.3%、11.1%、9.9%、9.9%。全国网上零售额同比增长7.2%。其中，实物商品网上零售额同比增长6.5%，占社会消费品零售总额的比重为26.8%。

国际贸易结构进一步优化。全年货物进出口总额比上年增长5.0%。其中，出口增长7.1%；进口增长2.3%。对共建“一带一路”国家进出口增长6.4%，占进出口总额的比重为50.3%，显示出区域经济合作的深化。机电产品出口增长8.7%，占出口总额的比重为59.4%。

物价保持平稳增长。全年居民消费价格比上年上涨0.2%。从各项分项数据来看，衣着价格上涨1.4%，居住价格上涨0.1%，生活用品及服务价格上涨0.5%，交通通信价格下降1.9%，教育文化娱乐价格上涨1.5%，医疗保健价格上涨1.3%，其他用品及服务价格上涨3.8%。扣除食品和能源价格后的核心CPI上涨0.5%。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2024 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港湾仔告士打道 108 号光大中心 35 楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600