华龙证券
CHINA DRAGON SECURITIES

宏观分析

2021 年 1 月 20 日

宏观事件解读

—2020 年国民经济运行情况数据解读

制作人：

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

网址：www.hlzq.com

往期回顾

1、2019 年三季度国民经济运行情况数据点评

—经济运行延续总体平稳、稳中有进态势

2、2019 年 12 月制造业及非制造业 PMI 数据点评

—本月数据超预期

3、2019 年 12 月 CPI、PPI 数据点评

—CPI 节前继续冲高

4、2020 年三季度国民经济运行数据解读

—制造业投资和消费将成为经济复苏动力

全年经济增速超市场预期

事件回顾：

国家统计局 1 月 18 日发布数据显示，初步核算，全年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业增加值 77754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553977 亿元，增长 2.1%。

数据点评：

一、粮食产量再创新高，生猪生产持续较快恢复

全年全国粮食总产量 66949 万吨，比上年增长 0.9%，增产 565 万吨。2020 年末，生猪存栏、能繁殖母猪存栏比上年末分别增长 31.0%、35.1%。

二、工业生产持续发展，高技术制造业和装备制造业较快增长

全年全国规模以上工业增加值比上年增长 2.8%。四季度，规模以上工业增加值同比增长 7.1%，比三季度加快 1.3 个百分点。12 月份，规模以上工业增加值同比增长 7.3%，比上月加快 0.3 个百分点，环比增长 1.10%。1-11 月份，全国规模以上工业企业实现利润总额 57445 亿元，同比增长 2.4%，增速比 1-10 月份加快 1.7 个百分点；其中 11 月份，规模以上工业企业利润总额同比增长 15.5%，连续 6 个月保持两位数增长。

三、服务业逐步恢复，现代服务业增势良好

全年全国服务业生产指数与上年持平。信息传输、软件和信息技术服务业，金融业增加值分别增长 16.9%、7.0%，增速分别快于第三产业 14.8、4.9 个百分点。四季度，服务业生产指数同比增长 7.7%，比三季度加快 3.4 个百分点。12 月份，服务业生产指数同比增长 7.7%。12 月份，服务业商务活动指数为 54.8%，位于较高景气区间。

四、市场销售较快恢复，消费升级类商品销售增速加快

全年社会消费品零售总额 391981 亿元，比上年下降 3.9%。四季度，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，比三季度加快 3.7 个百分点。12 月份，社会消费品零售总额同比增长 4.6%，环比增长 1.24%。全年全国网上零售额 117601 亿元，比上年增长 10.9%。

五、固定资产投资稳步回升，高技术产业和社会领域投资增长较快

全年全国固定资产投资（不含农户）518907 亿元，比上年增长 2.9%。分领域看，基础设施投资增长 0.9%，制造业投资下降 2.2%，房地产开发投资增长 7.0%。高技术产业投资增长 10.6%，快于全部投资 7.7 个百分点。12 月份，固定资产投资环比增长 2.32%。

六、对外贸易实现正增长，贸易结构持续优化

全年货物进出口总额 321557 亿元，比上年增长 1.9%。其中，出口 179326 亿元，增长 4.0%；进口 142231 亿元，下降 0.7%。进出口相抵，顺差为 37096 亿元。12 月份，货物进出口总额 32005 亿元，同比增长 5.9%。进出口相抵，贸易顺差 5168 亿元。

七、居民消费价格涨幅回落，工业生产者价格下降

全年居民消费价格上涨 2.5%，低于上年 2.9%的涨幅，也低于 3.5%左右的全年预期目标。全年工业生产者出厂价格比上年下降 1.8%，12 月份同比下降 0.4%，环比上涨 1.1%。全年工业生产者购进价格比上年下降 2.3%，12 月份同比持平，环比上涨 1.5%。

八、就业形势总体稳定，城镇调查失业率回落至上年水平

全年城镇新增就业 1186 万人，明显高于 900 万人以上的预期目标，完成全年目标的 131.8%。12 月份，全国城镇调查失业率为 5.2%，与上年同期持平。2020 年年均城镇调查失业率为 5.6%，低于 6%左右的预期目标。

九、居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比继续缩小

全年全国居民人均可支配收入 32189 元，比上年名义增长 4.7%，扣除价格因素实际增长 2.1%，与经济增长基本同步。

全年全国居民人均消费支出 21210 元，比上年名义下降 1.6%，扣除价格因素实际下降 4.0%。

总的来看，2020 年国民经济运行稳定恢复，稳就业保民生成效显著，决战脱贫攻坚取得决定性胜利，“十三五”规划圆满收官，全面建成小康社会胜利在望。同时应看到，疫情变化和外部环境存在诸多不确定性，我国经济恢复基础尚不牢固。

制作人：

罗洁

0931-4890003

luoj@hlzq.com

SAC 执业证书编号：S0230610120090

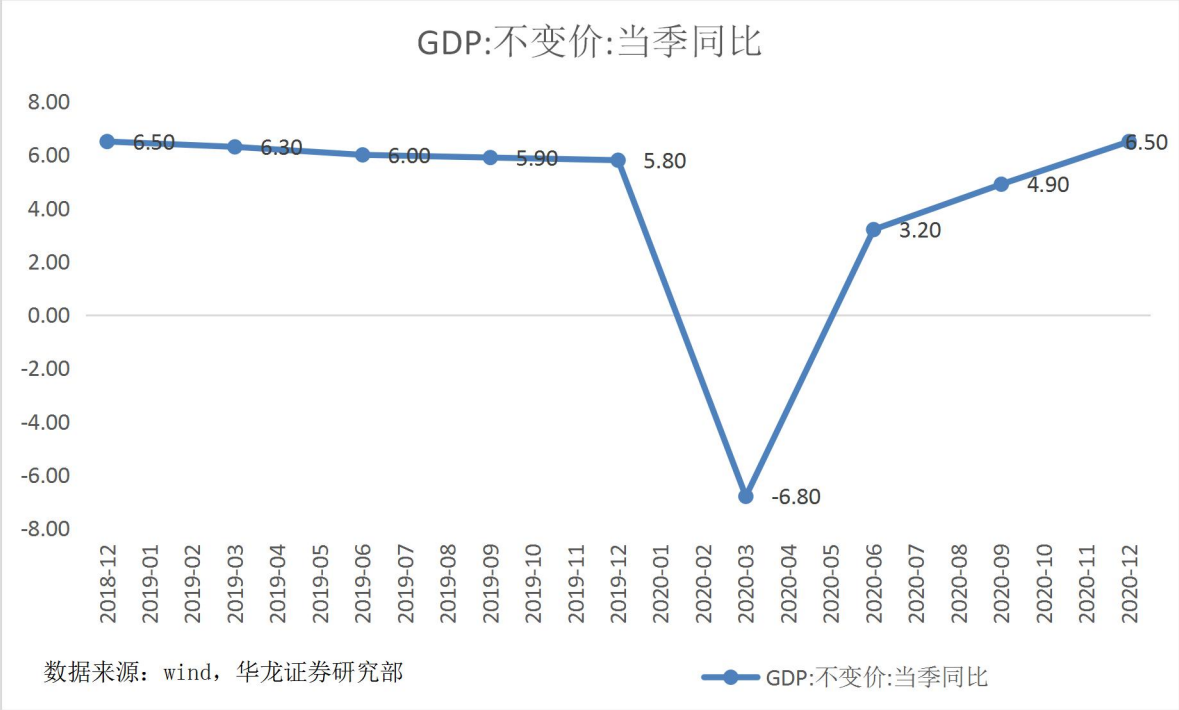
联系地址：甘肃省兰州市城关区东岗西路 638 号华龙证券

联系电话：0931-4890003

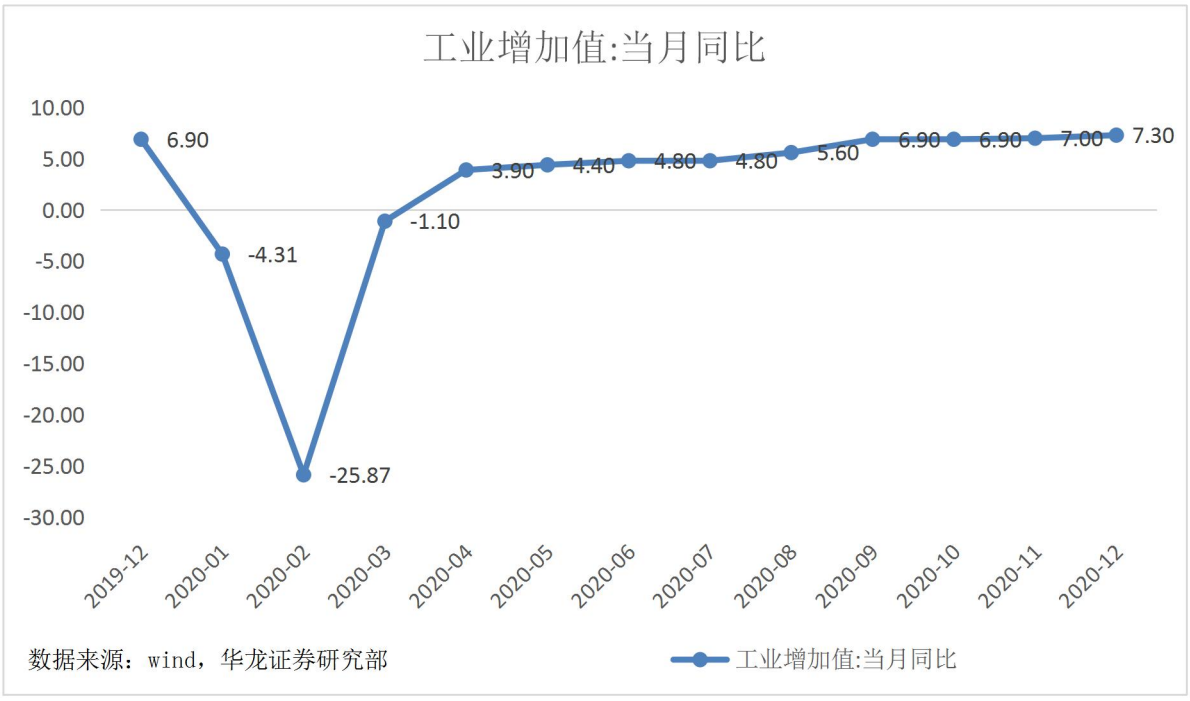
网址：www.hlzq.com

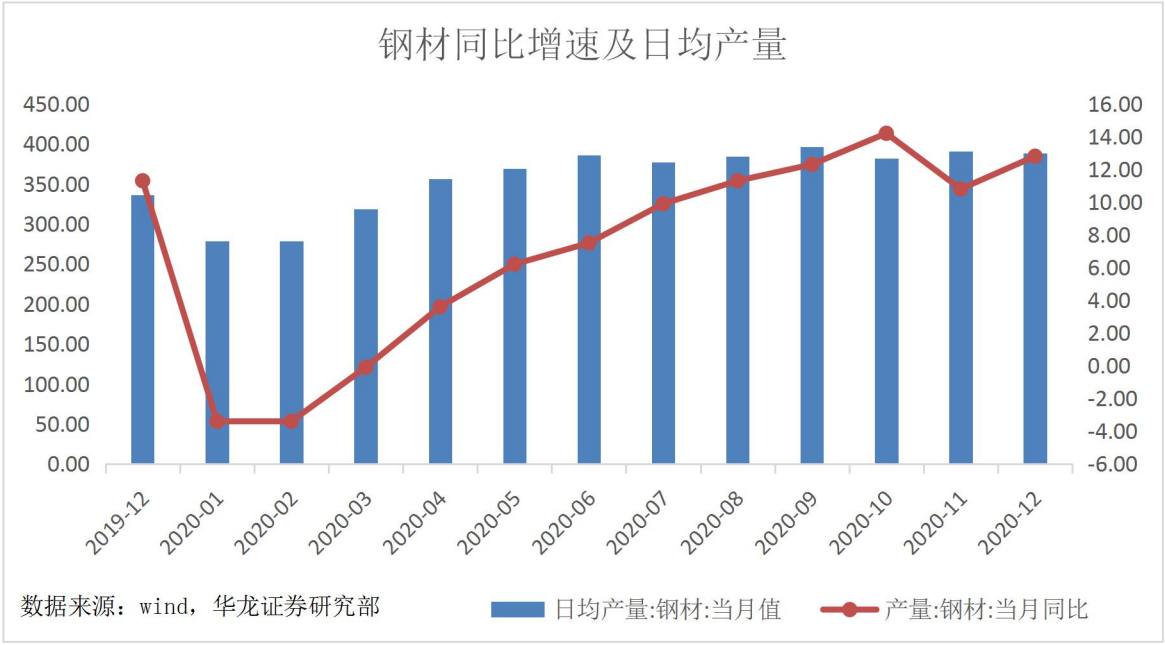
往期回顾

1、2017 年 8 月 CPI、PPI 数据点评
—CPI、PPI 超预期，周期股行情可期
2、2017 年 8 月规模以上工业企业利润数据点评
—8 月利润增长 24%，创近几年新高
3、2017 年 9 月 CPI、PPI 数据点评
—通胀无忧，四季度 PPI 可能回落
4、2017 年三季度国民经济运行情况数据点评
—前三季度经济稳中向好态势持续
5、2018 年一季度国民经济运行情况数据点评
—经济运行保持在合理区间
6、2018 年三季度国民经济运行情况数据点评
—经济运行总体平稳、稳中有进

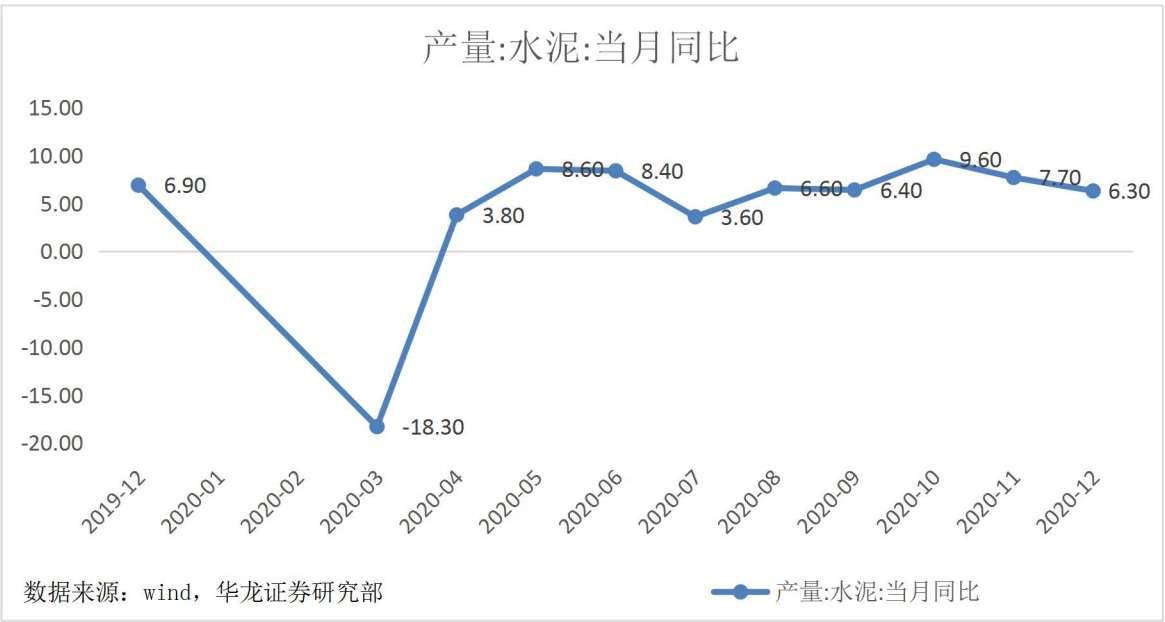


初步核算，全年国内生产总值 1015986 亿元，按可比价格计算，比上年增长 2.3%。分季度看，一季度同比下降 6.8%，二季度增长 3.2%，三季度增长 4.9%，四季度增长 6.5%。分产业看，第一产业增加值 77754 亿元，比上年增长 3.0%；第二产业增加值 384255 亿元，增长 2.6%；第三产业增加值 553977 亿元，增长 2.1%。

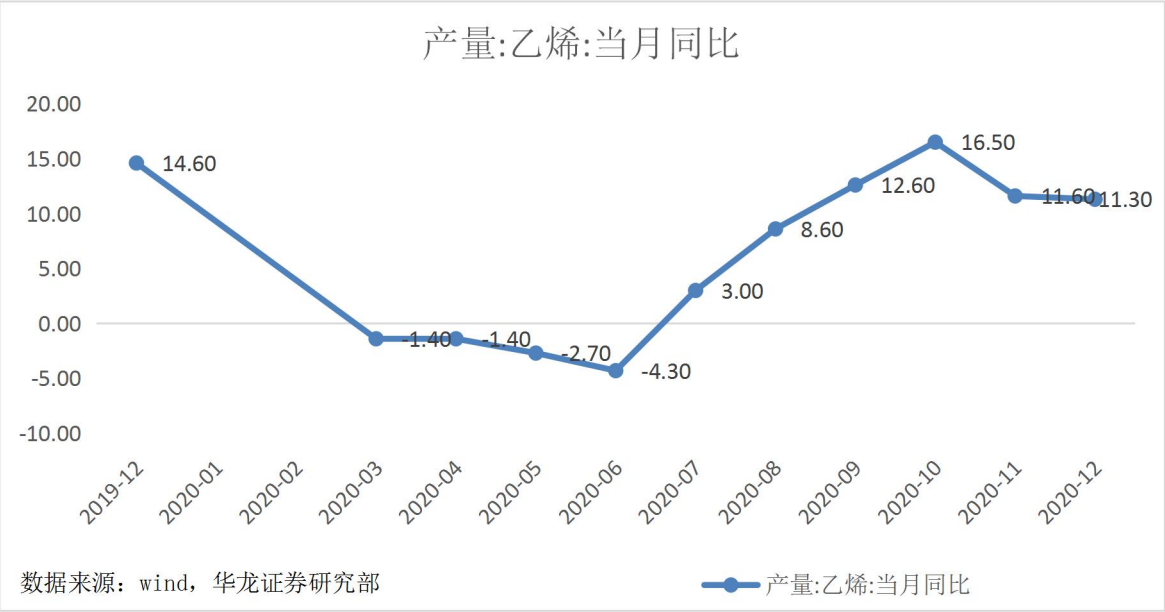




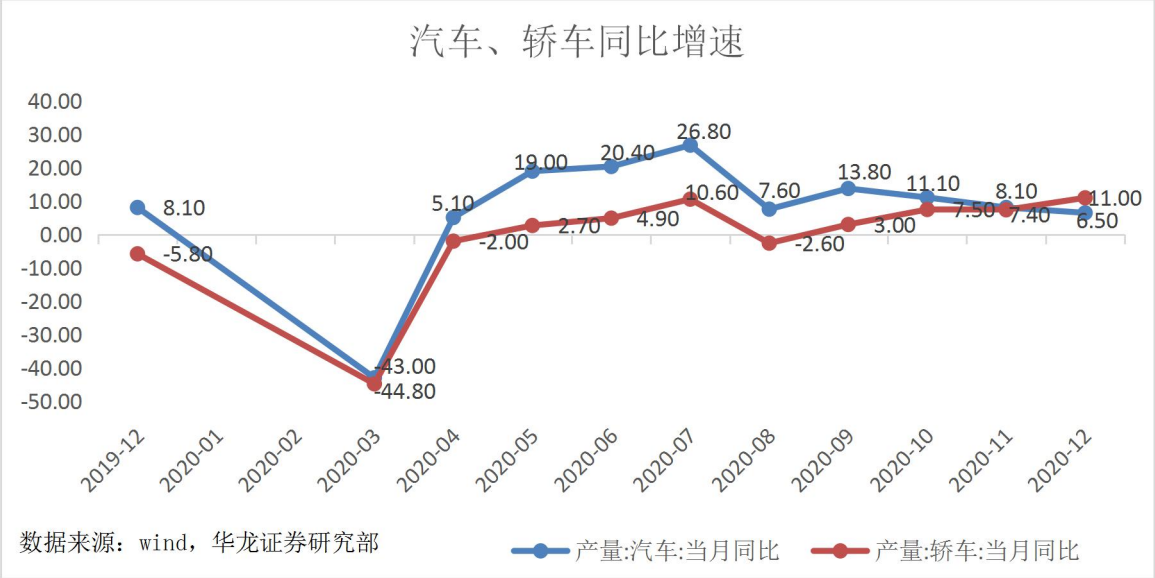
数据来源：wind，华龙证券研究部

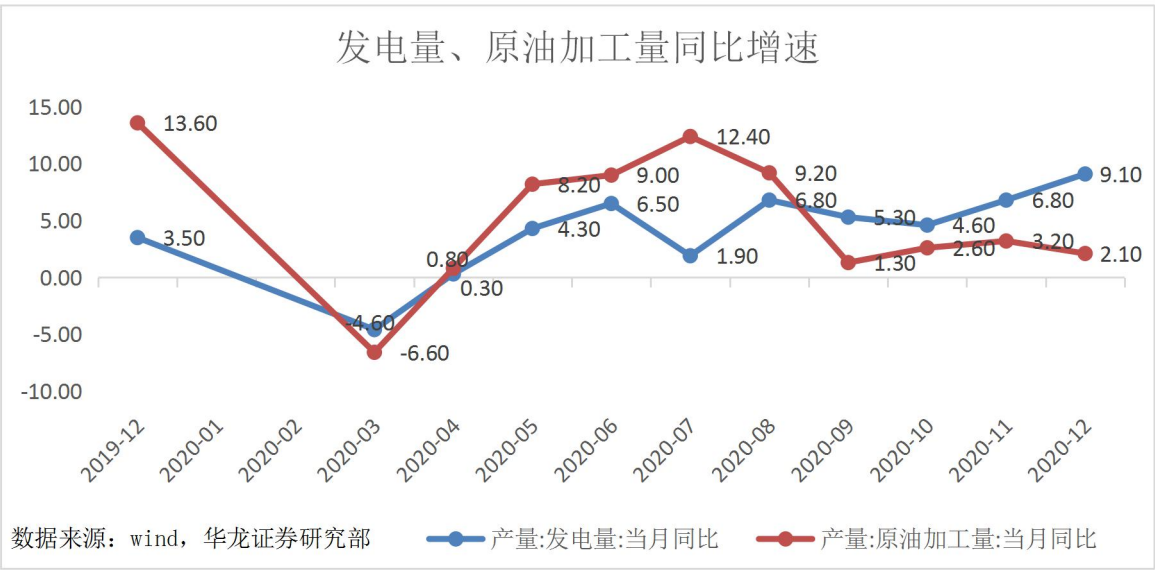


数据来源：wind，华龙证券研究部



数据来源：wind，华龙证券研究部



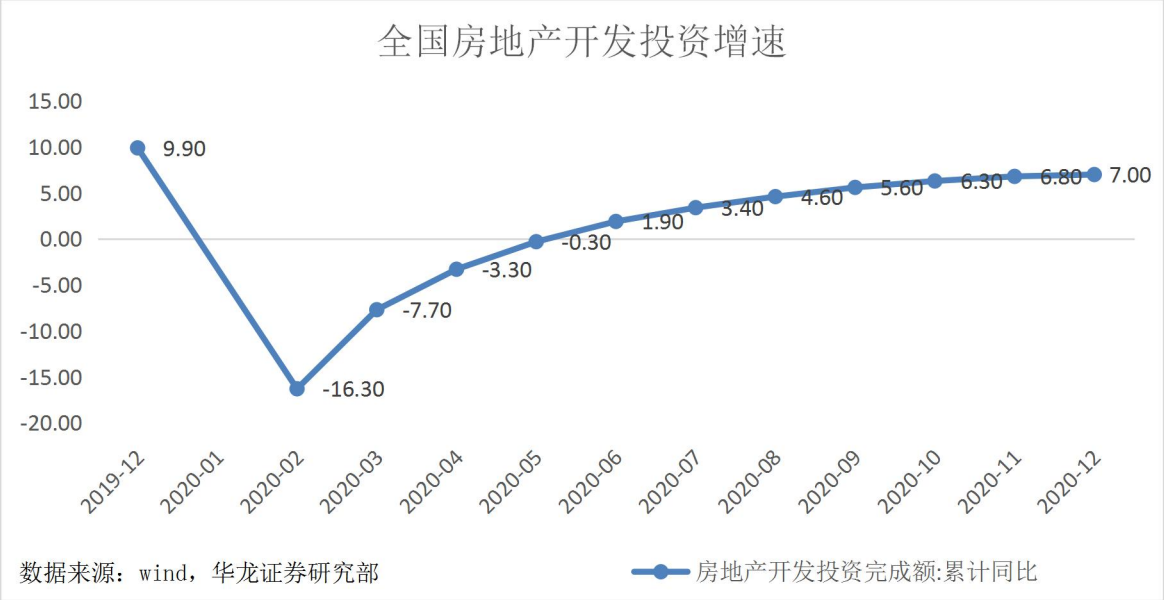


2020 年 12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 7.3%（以下增加值增速均为扣除价格因素的实际增长率），增速较 11 月份加快 0.3 个百分点。从环比看，12 月份，规模以上工业增加值比上月增长 1.10%。2020 年，规模以上工业增加值比上年增长 2.8%。

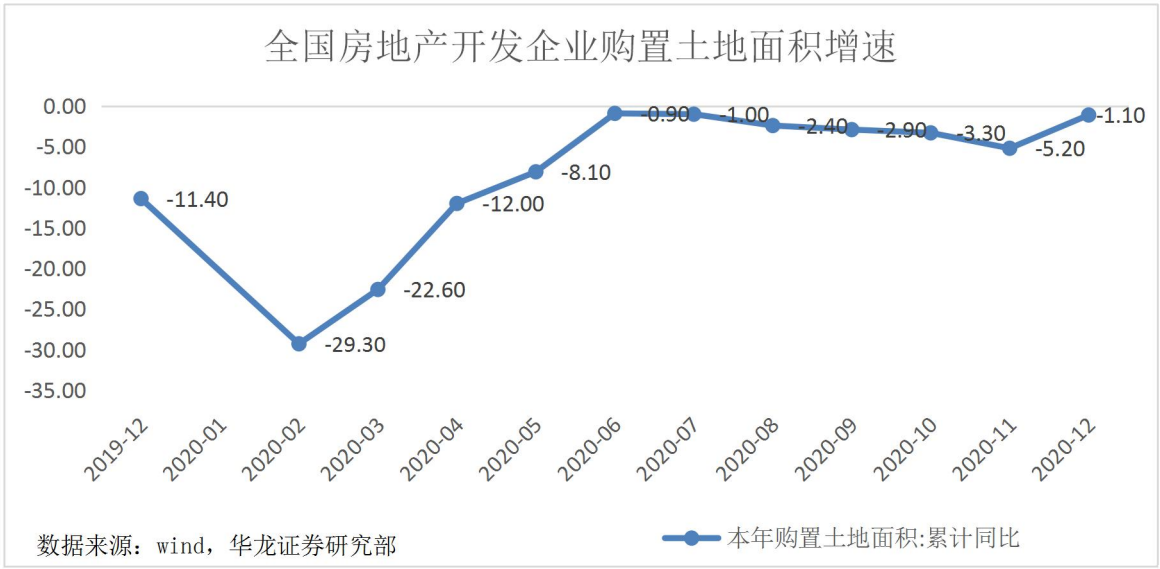
分行业看，12 月份，41 个大类行业中有 35 个行业增加值保持同比增长。农副食品加工业增长 1.5%，纺织业增长 5.2%，化学原料和化学制品制造业增长 7.5%，非金属矿物制品业增长 7.5%，黑色金属冶炼和压延加工业增长 10.7%，有色金属冶炼和压延加工业增长 3.8%，通用设备制造业增长 11.1%，专用设备制造业增长 8.7%，汽车制造业增长 9.7%，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业增长 8.7%，电气机械和器材制造业增长 15.6%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 11.4%，电力、热力生产和供应业增长 5.4%。

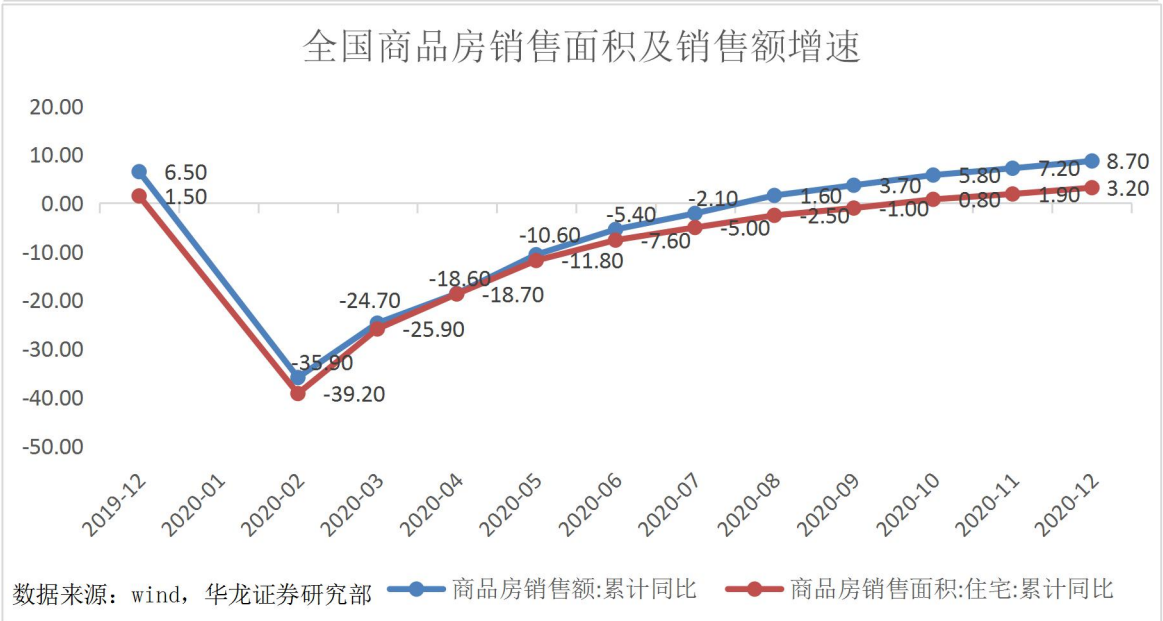
分产品看，12 月份，612 种产品中有 417 种产品同比增长。钢材 12034 万吨，同比增长 12.8%；水泥 21333 万吨，增长 6.3%；十种有色金属 575 万吨，增长 8.6%；乙烯 208 万吨，增长 11.3%；汽车 280.4 万辆，增长 6.5%，其中，新能源汽车 23.8 万辆，增长 55.6%；发电量 7277 亿千瓦时，增长 9.1%；原油加工量 6000 万吨，增长 2.1%。

12 月份，工业企业产品销售率为 98.4%，与上年同月持平；工业企业实现出口交货值 12753 亿元，同比名义增长 9.5%。

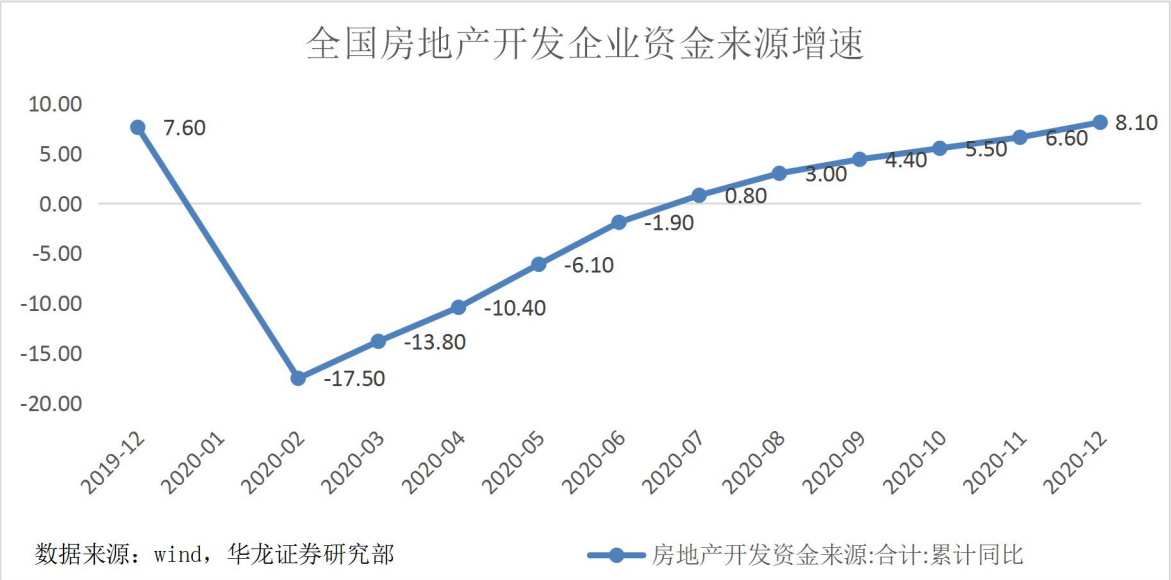


2020 年 1—12 月份，全国房地产开发投资 141443 亿元，比上年增长 7.0%，增速比 1—11 月份提高 0.2 个百分点，比上年回落 2.9 个百分点。其中，住宅投资 104446 亿元，增长 7.6%，增速比 1—11 月份提高 0.2 个百分点，比上年回落 6.3 个百分点。

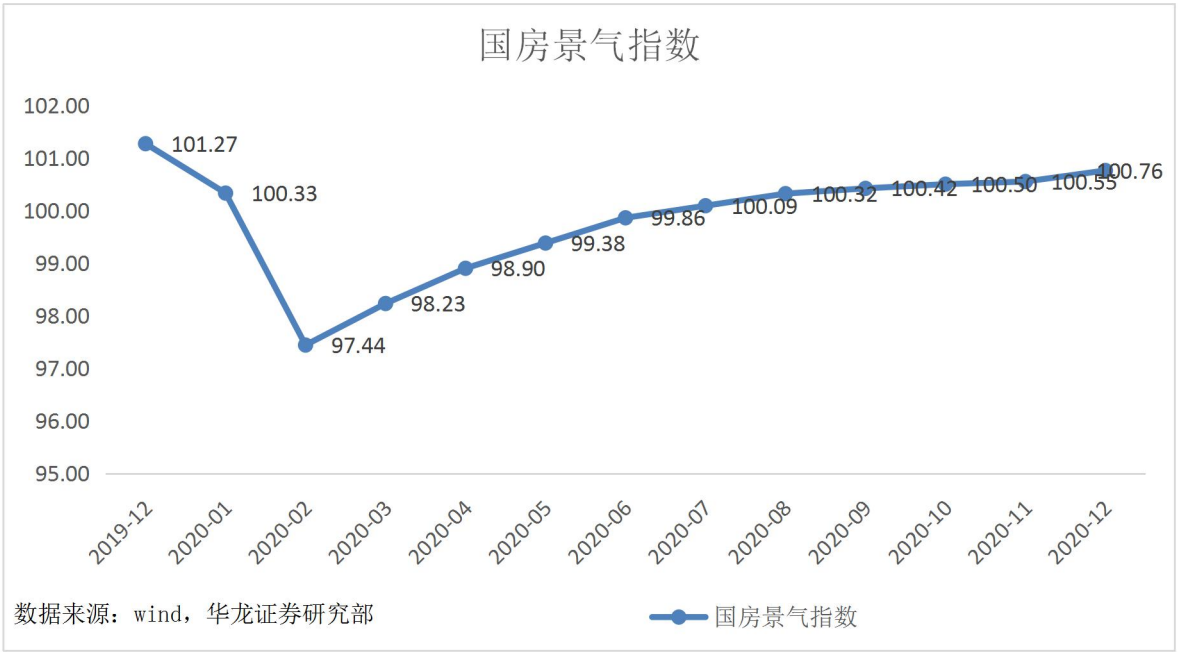




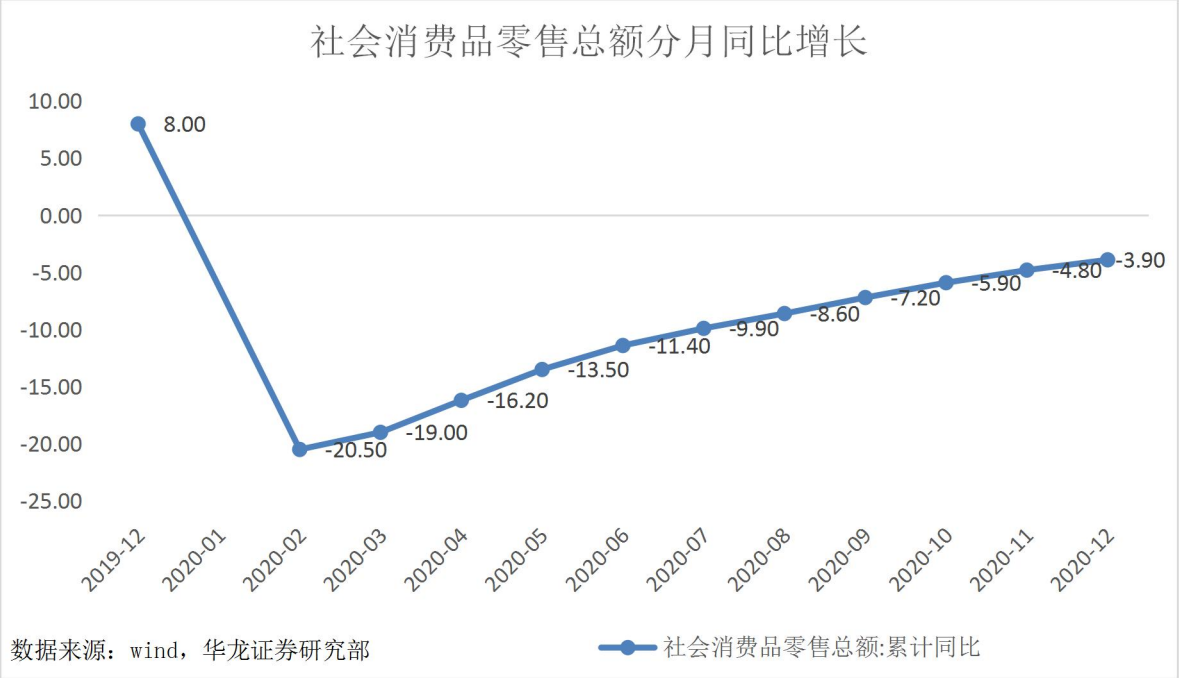
2020 年，商品房销售面积 176086 万平方米，比上年增长 2.6%，增速比 1—11 月份提高 1.3 个百分点，上年为下降 0.1%。其中，住宅销售面积增长 3.2%，办公楼销售面积下降 10.4%，商业营业用房销售面积下降 8.7%。商品房销售额 173613 亿元，增长 8.7%，增速比 1—11 月份提高 1.5 个百分点，比上年提高 2.2 个百分点。其中，住宅销售额增长 10.8%，办公楼销售额下降 5.3%，商业营业用房销售额下降 11.2%。



2020 年，房地产开发企业到位资金 193115 亿元，比上年增长 8.1%，增速比 1—11 月份提高 1.5 个百分点，比上年提高 0.5 个百分点。其中，国内贷款 26676 亿元，增长 5.7%；利用外资 192 亿元，增长 9.3%；自筹资金 63377 亿元，增长 9.0%；定金及预收款 66547 亿元，增长 8.5%；个人按揭贷款 29976 亿元，增长 9.9%。



12 月份，房地产开发景气指数（简称“国房景气指数”）为 100.76，比 11 月份提高 0.21 点。



12 月份，社会消费品零售总额 40566 亿元，同比增长 4.6%，增速比上月回落 0.4 个百分点。其中，除汽车以外的消费品零售额 35695 亿元，增长 4.4%。

2020 年，社会消费品零售总额 391981 亿元，比上年下降 3.9%。其中，除汽车以外的消费品零售额 352566 亿元，下降 4.1%。

2020 年，全国网上零售额 117601 亿元，比上年增长 10.9%，增速比 1—11 月回落 0.6 个百分点。其中，实物商品网上零售额 97590 亿元，增长 14.8%，占社会消费品零售总额的比重为 24.9%；在实物商品网上零售额中，吃类、穿类和用类商品分别增长 30.6%、5.8%和 16.2%。

华龙观点：

2020 年四季度 GDP 增速 6.5%，超出市场普遍预期；全年经济增速 2.3%，亦超市场预期。疫情之后国内复工复产持续推进，工业生产二季度以来持续改善向好，1-10 月工业企业利润累计同比增速自 2019 年来首次转正，而单月数据连续六个月保持两位数增长。而当前经济的拉动主要依靠出口和地产，经济复苏基础有待强化、结构有待优化。结合海外疫情及国内个别地区疫反扑的不确定性影响，未来供需格局还将影响消费动能。未来出口、制造业、消费等方面依旧是拉动经济的重点。综合 IMF 等国际机构的预测，2021 年全年 GDP 增长约 8%-9%。

2020 年 12 月工业增加值同比增速 7.3%，较前值增加 0.3%，全年同比增长 2.3%。1-12 月固定资产投资同比增长 2.9%。总体上，房地产拉动作用较为明显，固定资产投资稳步回升，高技术产业和社会领域投资增长较快。预计在企业盈利改善、内外需均复苏及技术升级的共同作用下，2021 年制造业投资动能仍较为强劲，但随着消费复苏边际收窄和海外供需缺口弥补，下半年其增长动能将减弱。此外，财政资金对基建支撑作用不及预期，因此 2021 年基建投资增速大概率低位运行。

2020 年全国房地产开发投资 141443 亿元，比上年增长 7.0%，与上年数据相比下降 2.9%。销售面积增速比上年增加 2.6%，短期地产韧性仍能维持。而未来房贷规模管制等政策对于地产销售与投资仍会带来一些负面影响，因此房地产走势大概率维持平稳态势。

2020 年 12 月社会消费品零售总额当月同比 4.6%，全年同比下降 3.9%。疫情以来，供需两端都较为疲弱，使得累计同比数据仍为回正，但跌幅收窄速度较快。而从居民收入看，2020 年全年人均城镇居民可支配收入实际同比增长仅 1.2%，不及 GDP 全年增长速度。疫后低收入群体收入修复尚需时日，且贫富分化、房地产挤占对边际消费倾向的制约作用偏强，因此可选消费的前景短期内不容乐观，对内还需一系列政策的提振。

免责声明

以上信息由华龙证券整理公布，报告版权属华龙证券股份有限公司所有。本刊观点仅代表华龙证券观点，不构成具体投资建议，投资者不应将本刊作为投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本刊可取代自己的判断。相关数据和信息来源于万得终端和公开资料，本公司对信息的完整性和真实性不做任何保证。股票价格运行受到系统和非系统风险的影响，请您客观评估自身风险承受能力，做出符合自身风险承受能力的投资决策。本刊物风险等级为中风险，适合稳健型及以上投资者参考（所涉及创业板股票适合积极型及以上投资者参考）。据此操作，风险自负，因使用本刊物所造成的一切后果，本公司及相关作者不承担任何法律责任。