

2024 年经济增长目标顺利完成

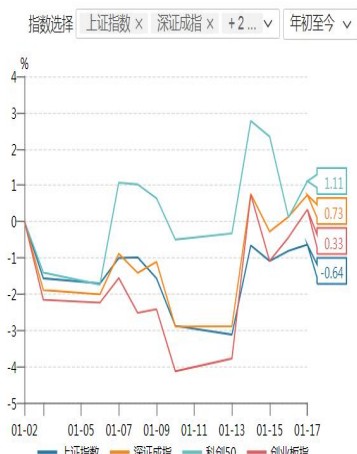
——2024 年四季度及 12 月宏观数据点评

研究员：陈建华

执业证书编号:S1470512090001

邮箱：chenjh@ytzq.com

指数表现：



事件：2025 年 1 月 17 日，国家统计局发布全年及 12 月国内宏观经济数据。初步核算，2024 年国内 GDP 同比增长 5.0%，其中四季度增长 5.4%。12 月份，规模以上工业增加值同比实际增长 6.2%，社会消费品零售总额同比增长 3.7%；1-12 月全国固定资产投资（不含农户）同比+3.2%，房地产开发投资同比-10.6%。

点评：

2024 年国内 GDP 增长 5.0%，顺利完成全年目标，其中四季度增长 5.4%，好于市场预期。不足之处在于 GDP 平减指数连续七个季度处于负值区间，经济名义增长中枢仍待提升。分产业看，第二产业对 GDP 增长的贡献有所提升，第一、第三产业贡献率均有所下降。12 月单月，出口支撑下规模以上工业企业增加值增速进一步加快，出口交货值增速，产销率均为年内以来最高；随着扰动因素消除，社零增速有所改善，消费品以旧换新政策及春节临近，对相关商品品类形成支撑；固定资产投资小幅放缓，三大领域投资增速均有不同程度的

下行；房地产开发投资继续承压，但销售回暖延续，价格方面，12月70大中城市新建商品住宅销售价格指数环比降幅进一步收窄。

1、全年增长目标顺利完成，四季度GDP增速略超预期

初步核算，2024年全年国内生产总值1349084亿元，按不变价格计算增长5.0%，顺利完成年初预定的“5%左右”增长目标。其中第四季度GDP增长5.4%，超出市场一致预期的5.1%，从环比看，四季度国内生产总值增长1.6%，为年内以来最高。

相对不足的是，2024年全年国内名义GDP增速为4.2%，GDP平减指数连续七个季度处于负值区间，年内以来物价表现持续处于偏弱态势，经济名义增长中枢仍待提升。

分产业看，第一产业增长3.5%，第二产业增长5.3%，第三产业增长5.0%，对2024年国内GDP的贡献率分别为4.8%、38.9%和56.3%，较上年分别-1.1%、+5.0%、-3.9%，第二产业对GDP增长的贡献有所提升，第一、三产业贡献率均有所下降。

2、出口支撑下12月工业生产进一步加快

12月份，国内规模以上工业增加值同比实际增长6.2%，增速较11月加快0.8个百分点，WIND一致预期5.5%。2024

年全年增长 5.8%，增速较上年加快 1.2 个百分点。

12 月，规模以上工业增加值增速进一步加快，背后主要受出口支撑。以美元计价，12 月国内出口增速达 10.7%，明显好于预期，受出口高增带动，同期规模以上工业企业出口交货值同比+8.8%，产销率为 98.7%，均为年内以来最高。

三大门类看，12 月制造业+7.4%，较上月加快 1.4 个百分点，采矿业和电力、热力、燃气及水生产和供应业增加值分别同比+2.4%、+1.1%，增速较上月分别放缓 1.8 和 0.5 个百分点。分行业看，12 月份，41 个大类行业中有 34 个行业增加值保持同比增长，其中汽车制造业+17.7%，较上月加快 5.7 个百分点，铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业+10.6%，较上月加快 2.7 个百分点，电气机械和器材制造业增长 9.2%，计算机、通信和其他电子设备制造业增长 8.7%。

3、扰动因素消除，社零增速有所改善

12 月社会消费品零售总额同比+3.7%，市场预期+3.5%。伴随 11 月“双 11”扰动因素的消除，社零增速有所加快。2024 年全年，国内社会消费品零售总额+3.5%。

按消费类型分，12 月份，商品零售同比+3.9%，全年+3.2%，餐饮 12 月单月+2.7%，全年+5.3%。就驱动因素看，消费品以旧换新政策及春节临近，对相关商品品类形成支撑。限额以

上商品零售中，家用电器和音像器材类+39.3%，体育、娱乐用品类+16.7%，通讯器材类+14.0%，家具类+8.8%，烟酒类+10.4%。

3、固定资产投资小幅放缓

2024 年全国固定资产投资（不含农户）同比+3.2%，较上月放缓 0.2 个百分点，市场预期 3.4%。三大领域投资增速均有不同程度的下行，其中制造业投资+9.2%，较上月放缓 0.1 个百分点，广义基建+9.2%，放缓 0.2 个百分点。但狭义基建投资增速有所加快，全年累计+4.4%，较 1-11 月提升 0.2 个百分点，背后可能一方面受地方政府化债推动，另一方面与四季度财政支出加快有关。

大规模设备更新政策效应持续显现，设备工器具购置投资的带动作用依然明显。2024 年全年设备工器具购置投资比上年增长 15.7%，虽较 1-11 月的 15.8%小幅放缓，但继续处于高位，增速高于全部投资 12.5 个百分点，对全部投资增长的贡献率为 67.6%，拉动全部投资增长 2.2 个百分点。同时随着超长期特别国债和地方政府专项债的发行使用，“两重”建设项目加快开工，全年水利管理业投资增长 41.7%，航空运输业投资增长 20.7%，互联网和相关服务业投资增长 14.7%，铁路运输业投资增长 13.5%。

4、房地产开发投资继续承压，但销售回暖延续

2024 年全国房地产开发投资同比-10.6%，降幅较 1-11 月扩大 0.2 个百分点，市场预期-10.4%。其中房屋施工面积-12.7%，新开工面积-23.0%，竣工面积-27.7%，前两者降幅与上月持平，竣工面积降幅扩大 1.5 个百分点。

销售方面，全年新建商品房销售面积同比-12.9%，降幅较 1-11 月收窄 1.4 个百分点，新建商品房销售额同比-17.1%，收窄 2.1 个百分点。单月看，全国商品房销售面积与金额同比自 11 后连续两个月转正，其中销售面积单月+0.4%，虽较 11 的 3.3%有所放缓，但继续保持的正值区间，销售金额+2.8%，较上月加快 1.4 个百分点。

价格方面，根据国家统计局公布的数据，12 月 70 大中城市新建商品住宅销售价格指数环比降幅进一步收窄至-0.1%，较上月的-0.2%回升 0.1 个百分点，其中一线城市环比转正至 0.2%，前值为 0%，二、三线城市环比分别为 0%、-0.2%，前值分别-0.1%、-0.3%。

信息披露

研究员承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位研究员，在此申明，本报告清晰、准确反映了研究员本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

免责条款

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归银泰证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。