

困局到变局的思考

——关于中国经济和资本市场





荀玉根

SAC号码: S0850511040006

2024年4月30日

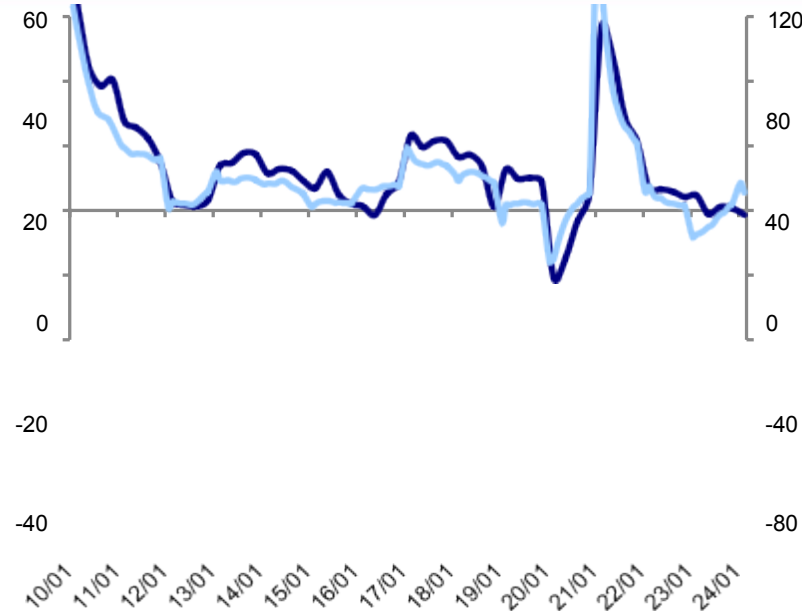
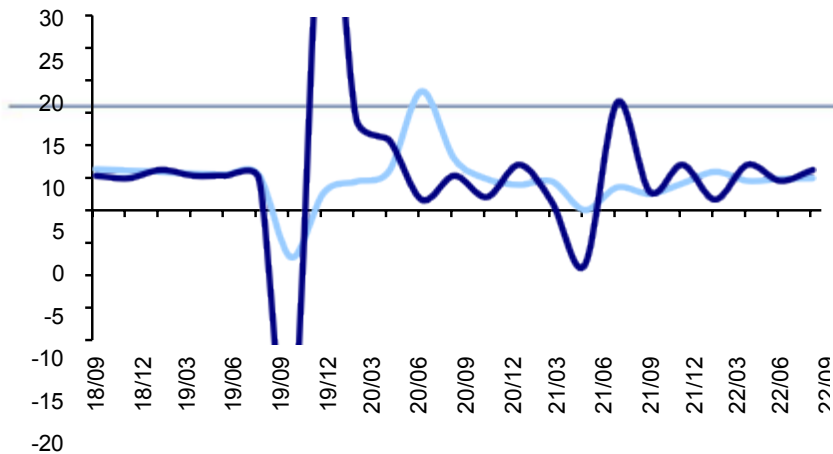


经济增速与企业盈利背离



- ✓ 23年GDP实际增速为5.2%，24Q1为5.3%。
- ✓ 23年工业企业、上市公司净利负增长。

—— GDP:不变价:当季同比 (%) —— GDP:季度环比折年率 (%)

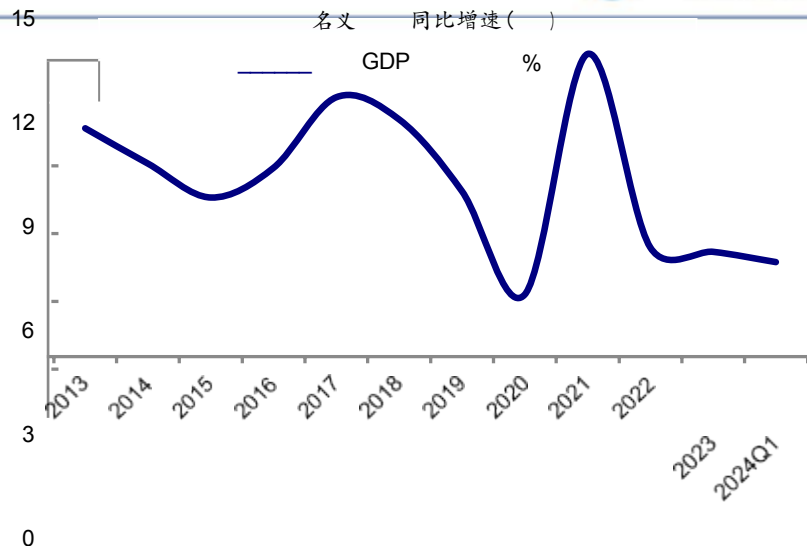


资料来源: Wind, 海通证券研究所

差异背后源于价格弱

- ✓ 23年GDP平减指数同比-0.5%，24Q1为-1.1%，PPI为-3.0%/ -2.7%。
- ✓ 23年GDP名义增速为4.6%，24Q1为4.2%。

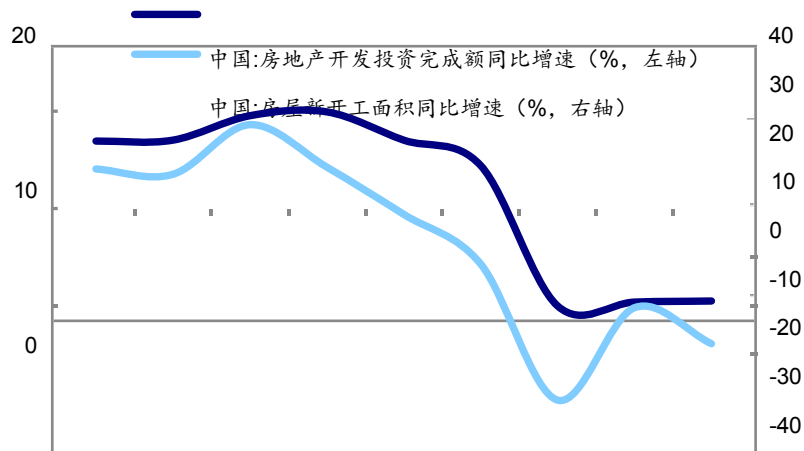


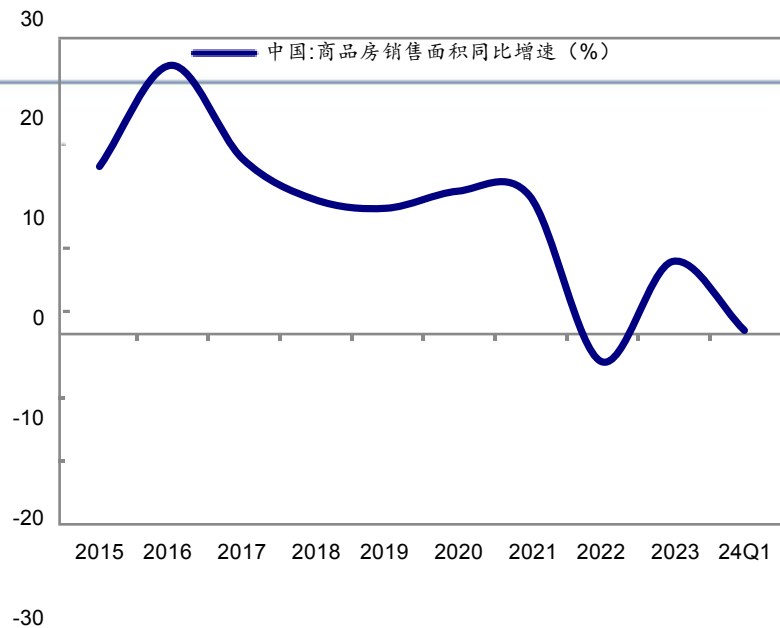


资料来源: Wind, 海通证券研究所

老经济：地产链处下行趋势

- ✓ 23年/24Q1商品房销售面积同比增速为-9%/-19%，房屋新开工面积为-20%/-28%，房地产开发投资为-10%/-9.5%。

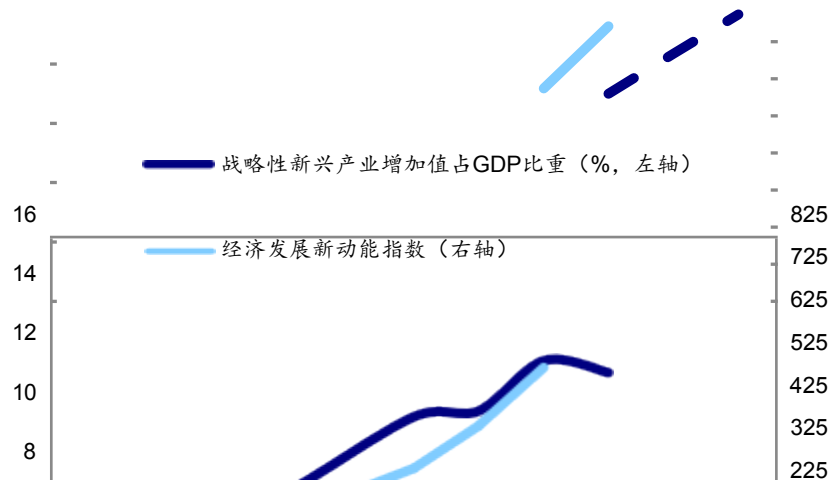
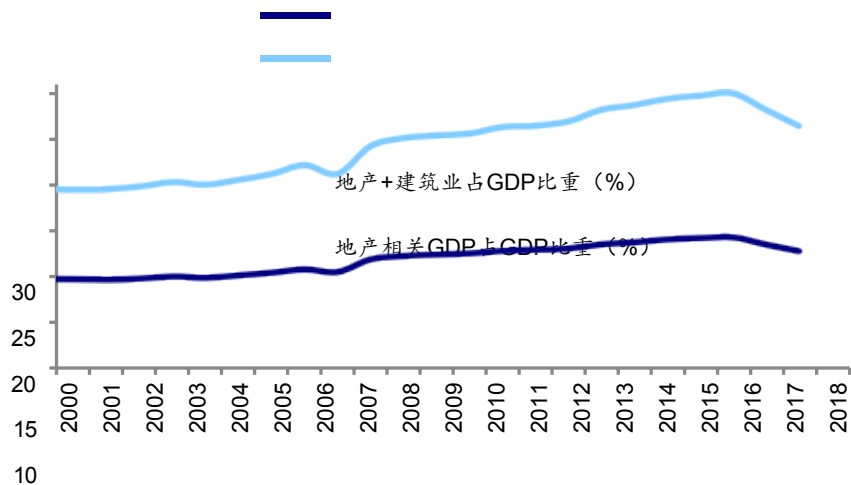




资料来源: Wind, 海通证券研究所

新经济：还没长到足够大

- ✓ 23年地产链相关占GDP比重由20年的高点30%回落至近26%。
- ✓ 22年战略新兴产业占GDP比重为13%。



资料来源： Wind，海通证券研究所预测

5

请务必阅读正文之后的信息披露和法律声明

新旧动能转换期，类似1998-2000

- ✓ 改革开放第一个20年：劳动密集型轻工业，第二个20年：资本密集型重工业，现在走向：技术密集型高新产业（新质生产力）。

以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：

<https://d.book118.com/315244210333011201>

