

# 区域经济专题

## 多数省份经济边际修复， 经济大省普遍需求不足

——2022 年前三季度区域经济分析

### 本期要点

GDP 总量排名变化不大，多数省份经济增速边际回升。前三季度，有 18 省份 GDP 增速高于全国水平，有 12 省 GDP 总量超过 3 万亿元，其中广东 GDP 超过 9 万亿，江苏则达 8.9 万亿。从 GDP 总量排名来看，各省份变化不大，上海 GDP 总量排名上行 2 位，河北、北京 GDP 排名则各下行 1 位。从 GDP 同比增速来看，多数省份经济增速较上半年有所回升，但大多数省份经济增速仍低于上年两年复合增速，各省稳增长的力度仍需加强。

半数省份工业增速接近或超过疫情前，后续将向常态水平收敛。前三季度，有 16 个省份的工业增加值增速接近或超过疫情前，其余省份的工业生产从月度走势来看也大多呈延续修复态势。其中，中、西部工业增加值增速较快，青海、西藏等西部省份主要受疫情影响较小、出口增速较快拉动制造业生产扩张相关，内蒙、宁夏、山西等省工业修复或受能源生产扩张拉动较大，北京、上海受疫情冲击影响显著，工业生产仍处在下滑区间。总体上来看，随着疫情防控政策的优化，各省工业生产将持续向常态水平收敛。

政策支撑多数省份投资增速较为稳定，投资规模大省增速边际放缓。前三季度，全国有 14 个省份的固定资产投资增速高于或持平于上半年，有 17 个省份高于全国平均水平，总体来看投资较为稳定。但各省普遍受到房地产投资下行的拖累，中部湖北、河南等省投资保持较高增速主要受基建项目集中开工拉动。东部投资大省的增速较低，以广东为例，前三季度固定资产投资增速仅有 3%，而房地产开发投资增速下滑 13.5%。后续出口增速回落甚至下滑或会加大制造业投资压力，总体来看各省稳投资的压力仍存。

各省份社零额增速较常态化水平较远，消费修复节奏依然缓慢。前三季度，14 个省份社零额增速为负，出现过疫情集中暴发的省份社零额增速下滑幅度较大。社零额增速靠前的省份大多没有出现过较集中的疫情冲击，但社零额增速也基本位于 5% 之下，总体看消费持续疲弱。从四大区域看，东、中、西及东北社零额增速分别为 -1.1%、2.8%、-1.0% 与 -4.6%，仅有中部 6 省在平均意义上实现了正增长。后续看各省疫情散发或持续制约消费修复，收入预期及消费信心的扭转仍需时间。

出口大省的出口增速相对较低，进口大省的进口增速延续分化。前三季度全国出口金额增速相较去年及今年上半年有所回落，但仍保持在两位数以上。其中上海、江苏、浙江、山东及广东等省份的出口增速相对其他省份偏低，疫情以来的出口错峰增长效应或主要体现在江西、湖北、湖南等中部省份。后续看全国出口增速下行压力较大。前三季度全国进口金额增速呈现逐季回落态势，其中进口大省表现分化，北京及山东进口增速偏高或与上半年大宗商品价格上涨较快相关，此外西部省份进口增速相较疫情前同期有较大反弹，或主要与基数较低相关。



作者：

中诚信国际 研究院

张 林 010-66428877-271

lzhang01@ccxi.com.cn

王秋凤 010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

张文字 010-66428877-352

wyzhang.Ivy@ccxi.com.cn

中诚信国际研究院 副院长

袁海霞 010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn



【区域经济专题】疫情冲击下的区域分化：“东慢西快”加剧，2022 年二季度

【区域经济专题】部分东部经济大省增速放缓，“东慢西快”区域增速特征重现，2022 年一季度

【区域经济专题】疫情反复下的修复与分化，2021 年

如需订阅研究报告，敬请联系

中诚信国际品牌与投资人服务部

赵 耿 010-66428731；

gzhao@ccxi.com.cn

[www.ccxi.com.cn](http://www.ccxi.com.cn)

前三季度宏观经济抵御住了疫情冲击的影响，实现了3%的同比增长。从各省份经济运行来看，多数省份经济增速较上半年有所回升，其中18省份GDP增速高于全国水平，有12省GDP总量超过3万亿元。各省经济修复也体现出一定结构性，除北京、上海等少数二季度受疫情集中冲击的省份之外，工业生产基本正向着常态化水平收敛，其中山西等9个省份的工业增加值增速甚至超过疫情前2019年的同期水平。但在投资、消费及出口三大需求领域，各省表现相对偏弱并呈现出较大的分化。从固定资产投资来看，各省普遍受到房地产投资下行的拖累，中部湖北、河南等省投资保持较高增速主要受基建项目集中开工拉动，东部投资大省的增速较低，后续出口增速回落甚至下滑或会加大制造业投资压力，总体来看各省稳投资的压力仍存。从社零额增速来看，疫情及疫情防控持续制约消费修复，各省份社零额增速较常态化水平较远，前三季度仍有14个省份社零额增速下滑，消费修复依然任重道远。从进出口来看，中部安徽、江西等省份因受疫情干扰较小前三季度出口保持了较高增速，后续延续高增长的基础不牢，内需相对偏弱各省进口增幅总体低于出口，进口大省的进口增速表现延续分化。

## 一、GDP 总量排名变化不大，多数省份经济增速边际回升

从GDP总量来看，各省市GDP排名变化不大。截至9月末，全国31个省份中广东、江苏两省GDP继续领跑，其中，广东GDP已经超过9万亿元，达到9.17万亿元，是全国第一个在三季度末即实现GDP超9万亿的省份；江苏略低于广东，为8.87万亿元。此外，山东、浙江两个省份GDP超过5万亿元，河南、四川两省GDP超过4万亿元，福建、湖北、湖南、安徽、上海GDP超过3万亿元。GDP排在前列的省份中，除湖北、湖南、安徽为中部省份，四川为西部省份外，其余省份均为东部省份，东强西弱格局延续。从GDP总量低于一万亿元的尾部省份来看，除吉林（0.94万亿）为东北省份外，其余均为西部省份：甘肃（0.81万亿）、海南（0.48万亿）、宁夏（0.36万亿）、青海（0.26万亿）、西藏（0.15万亿）。从GDP排名来看，各省份之间排名变化无论是较上年底还是较上半年比较，变化均不太大。从与去年底的比较来看，福建扭转了去年底暂时落后湖北的势头，再次超越湖北位列第七位，但福建GDP领先优势仅为495亿元，虽然较上半年末有所扩大（上半年末福建GDP领先湖北103亿元），但四季度能否继续保持领先优势仍存在不确定性；此外，上半年上海受疫情冲击影响，经济增长受到较大冲击，与上年底相比，安徽超越上海位列第10位，

四季度上海能否持续修复，并反超安徽仍需期待。与上半年末相比，各省份之间GDP排名未发生较大变化。其中受疫情影响，上半年末北京GDP排名自2000年以来首次超越上海，随着三季度以来疫情缓解及上海经济持续修复，季末上海GDP总量排名上行2位，河北、北京GDP排名则各下行1位，上海GDP总量再度超越北京。

图1：全国GDP总量热力图（亿元，2022Q3）

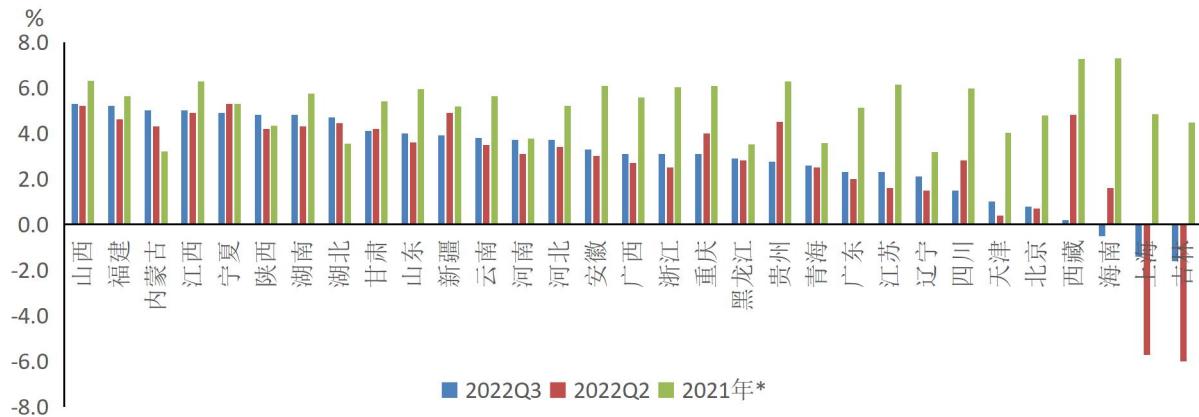


数据来源：wind、中诚信国际整理

从GDP同比增速来看，多数省份经济增速较上半年有所回升，但大多数省份经济增速仍低于上年两年复合增速，稳增长仍需继续发力。三季度，随着多地集中爆发的疫情得到了一定程度的控制，经济呈现修复势头，前31个省（市、区）中，有23个区域前三季度GDP同比增速较上半年有所回升，吉林、上海两个上半年经济出现大幅下滑的省份反弹幅度居前，分别回升4.4、4.3个百分点，其余省份的反弹幅度均在1个百分点之内，疫情多点散发之下经济修复仍受限。仅有甘肃、宁夏、重庆、新疆、四川、贵州、海南、西藏8个省份GDP同比增速低于上半年增速。其中，甘肃、宁夏上半年基数较高，分别同比增长4.2%、5.3%，且上半年的回落幅度较小（分别回落0.1、0.4个百分点），或为经济增长正常的季节性挑战；而贵州、海南、西藏等省份GDP回落幅度较大，分别回落1.7、2.1、4.6个百分点至2.8%、-0.5%、0.2%，需要关注持续的疫情防控措施对这些区域经济增长持续的负面冲击。从出现负增长的省份来看，吉林、上海GDP增长受上半年疫情冲击的影响较大，尚未完全修复，仍然维持负增长态势，分别同比下滑1.6%、1.4%，但降幅已经较上半年大幅收窄；但是，受全国疫情防控措施加码居民出行受限影响，对旅游业依赖较深的海南省GDP出现较大幅度回落，同比落入负增长区间，导致三季度经济同比下滑的省份较上半年增加一个。虽然大部分省份经济增速较上半年有所反弹，就与去年底比较来看，仅有内蒙古、

湖北、陕西三个省份同比增速较上年两年平均增速出现回升，其余省份均为回落，各区域经济下行压力仍较为突出。分东、中、西部来看，中西部地区经济增速相对较高，GDP 同比增速排名前十的省份均为中西部省份，东部省份增速排名普遍较为靠后，仅山东（11）、河北（14）两个省份挤进前 15 名。

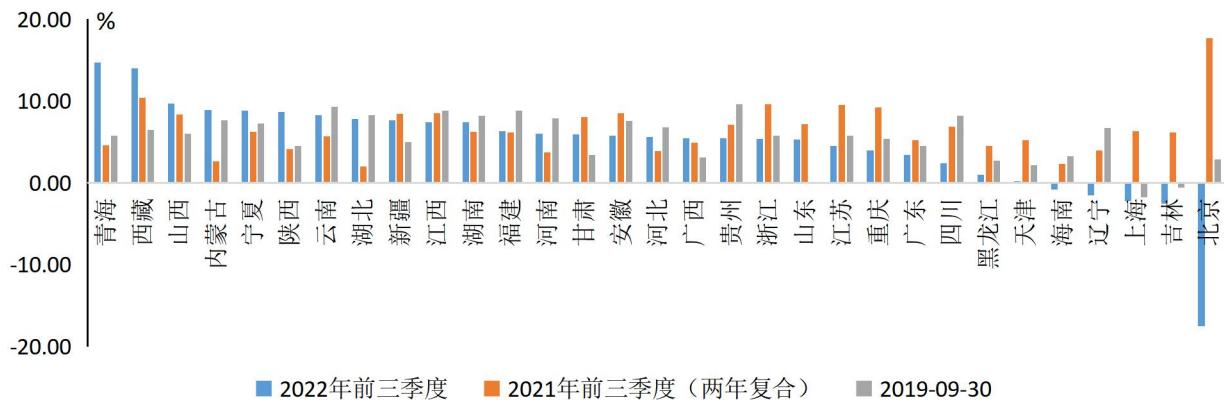
图 2：多数省份 GDP 同比增速较上半年回升



数据来源：wind、中诚信国际整理（带\*为两年平均增速）

## 二、半数省份工业增速接近或超过疫情前，后续将向常态水平收敛

中西部工业增加值增速较快，北京、上海等省工业生产仍处在下滑区间。前三季度，全国有 9 个省份的工业增加值增速超过疫情前 2019 年的同期增速，此外有 7 个省份与 2019 年同期增速接近，增速差小于 1 个百分点。其中西部省份的工业增加值增速较快，青海、西藏、内蒙及宁夏等省的增速超过 8%，主要与疫情影响较小、出口增速较快拉动制造业生产相关，此外内蒙及宁夏工业修复还受能源生产扩张拉动。中部 6 省工业生产基本修复至疫情前，其中山西工业增加值达 9.4%，或主要与煤炭生产扩张相关，其前三季度煤炭产量增长 10.5%，此外湖北、湖南及江西的工业增加值增速也超过 7%，基本回到疫情前的增长趋势线。除山东外，东部省份的工业增加值增速普遍低于疫情前，其中上海、北京、天津及海南皆因疫情散发而出现生产受阻的情况，特别是北京工业生产下滑的趋势尚未得到扭转。从四大区域分布来看，根据简单平均增速计算，东、中、西及东北工业增加值增速分别为 1.0%、7.4%、7.9% 与 -1.0%。

**图 3：2022 年前三季度各省工业增加增速**


数据来源：wind，中诚信国际整理

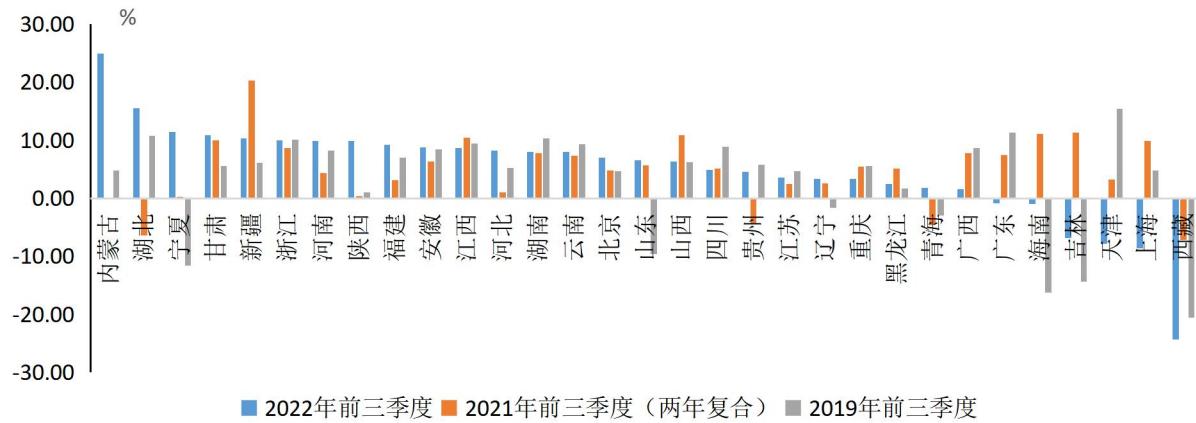
疫情及相关防控的影响边际减弱，各省工业生产或向常态化水平收敛。从月度累计同比增速来看，三季度工业增加值增速超过疫情前的山西、青海及新疆等省份边际回落，内蒙、陕西、宁夏等能源大省暂时保持了较高增速，而增速显著低于疫情前的广东、天津、河南、河北、福建、辽宁等省份的月度增速边际回暖。前三季度上海工业增加值增速虽仍在下滑区间，但三季度当季增速已达到 14.9%，四季度或将延续反弹，北京的工业生产受到持续的“外紧内松”防控措施扰动，下滑幅度较大。总体上来看，随着疫情防控政策的优化，各省工业生产将持续向常态水平收敛。

### 三、政策支撑多数省份投资增速较为稳定，投资规模大省增速边际放缓

政策支撑多数省份投资增速相对稳定，东部与东北投资增速偏弱。前三季度，全国有 14 个省份的固定资产投资增速高于或持平于上半年，有 17 个省份高于全国平均水平，有 20 个省份高于去年的两年复合增速，总体来看投资增速较为稳定。考虑到多省房地产投资增速处于下滑区间，专项债等政策性因素拉动的基建投资起到了支撑作用。中部固定资产投资增速最快，其中湖北、河南前三季度增速达 15.5%、9.9%，与其重大项目集中开工直接相关，湖北今年重大项目投资完成额或达 1914 亿元，河南 9 月底前已开工建设 84 个重大基础设施项目，落地的总投资额达 1373 亿元，此外山西、安徽等中部省份以及东部山东也显著加快了基建项目建设。西部省份固定资产投资额增速次之，内蒙及宁夏增速较高，与能源类项目投资扩张有关，其余省份低于疫情前 2019 年的同期水平。东部及东北固定资产投资增速较低，广东、海南、吉林、天津、上海等省的增速处在下滑区间，或主要受房地产投资下行拖累，以广东为例，

前三季度固定资产投资增速仅有3%，而房地产开发投资增速下滑13.5%。根据简单平均增速计算，东、中、西及东北固定资产投资增速分别为2.6%、9.5%、5.6%与-0.4%。

图4：2022年前三季度固定资产投资增速



数据来源：wind，中诚信国际整理

部分省份投资增速边际回落，投资大省仍需发力稳投资。从月度累计同比增速来看，有17个省份的投资增速低于二季度末，其中包括广东、山东、北京、浙江等投资规模较大的省份。从政策性因素拉动的基建投资来看，财政收支紧平衡及宏观债务约束之下财政支出延续扩张的空间缩小，从前三季度来看，仅有江西、内蒙、宁夏、山西、陕西及新疆实现了财政收入增长，资源型省份居多。加之出口增速回落并在10月份跌至下滑区间，后续或会对制造业投资形成扰动。为应对投资增速下行压力，各地应持续发力稳定地产、纾困企业，充分发挥稳增长的积极性。

#### 四、各省消费仍受疫情制约，社零额增速偏离常态水平较远

疫情及疫情防控持续制约消费修复，各省份社零额增速较常态化水平较远。2022年前三季度全国社零额增速为0.7%，不仅显著低于疫情前8%左右的水平，也低于去

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_48878](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_48878)

