



蒋飞：江苏经济分析报告 ——宏观经济专题报告



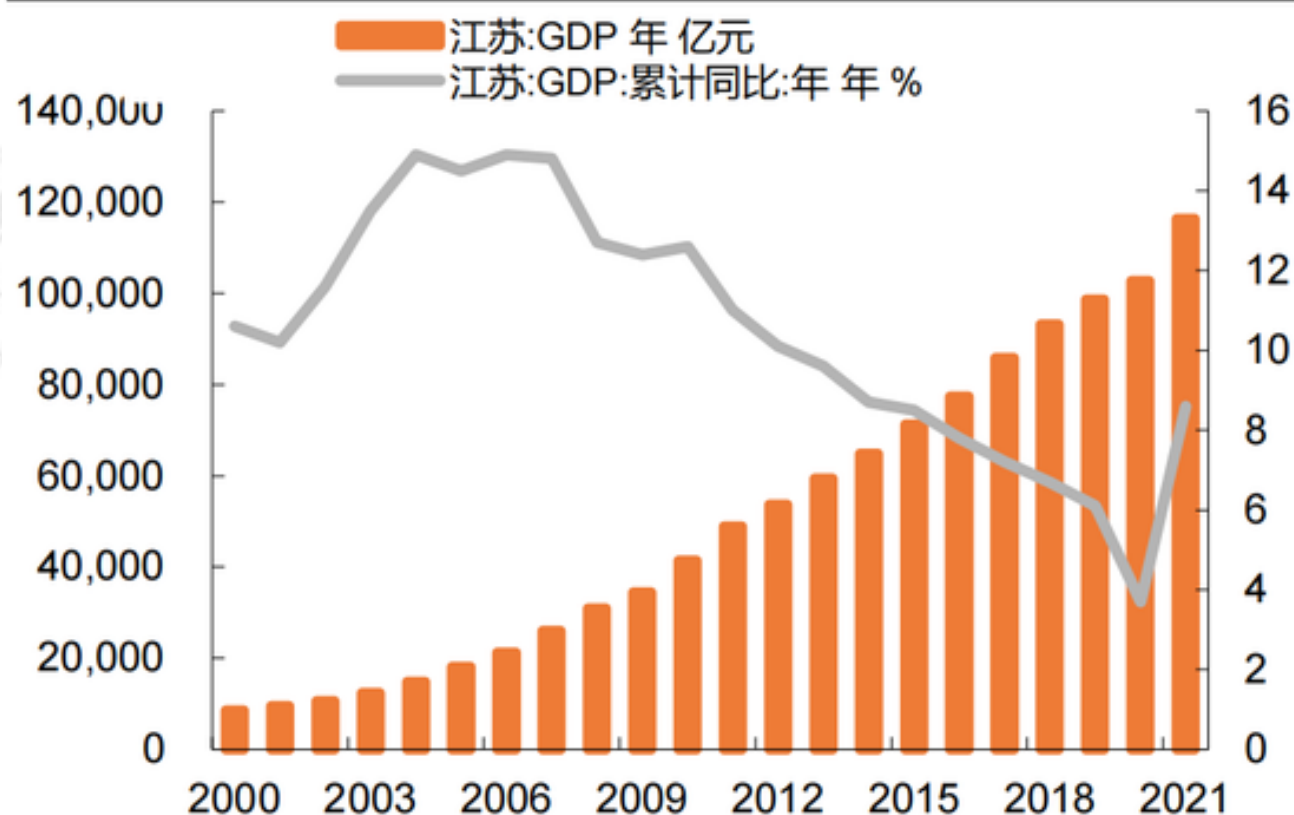
意见领袖 | 蒋飞

2021 年，江苏省经济总量以 11.64 万亿继续占据全国各省份第二，占全国的 10.2%。值得一提的是，江苏省 2021 年 GDP 首次超过韩国（韩国 2021 年名义 GDP 为 2057 万亿韩元，相当于 11.5 万亿人民币）。同时 2021 年人均 GDP 达 13.7 万元，连续 13 年居于各省份第一位，按照平均汇率折算，突破 2 万美元，远超世界银行制定的高收入国家收入标准。



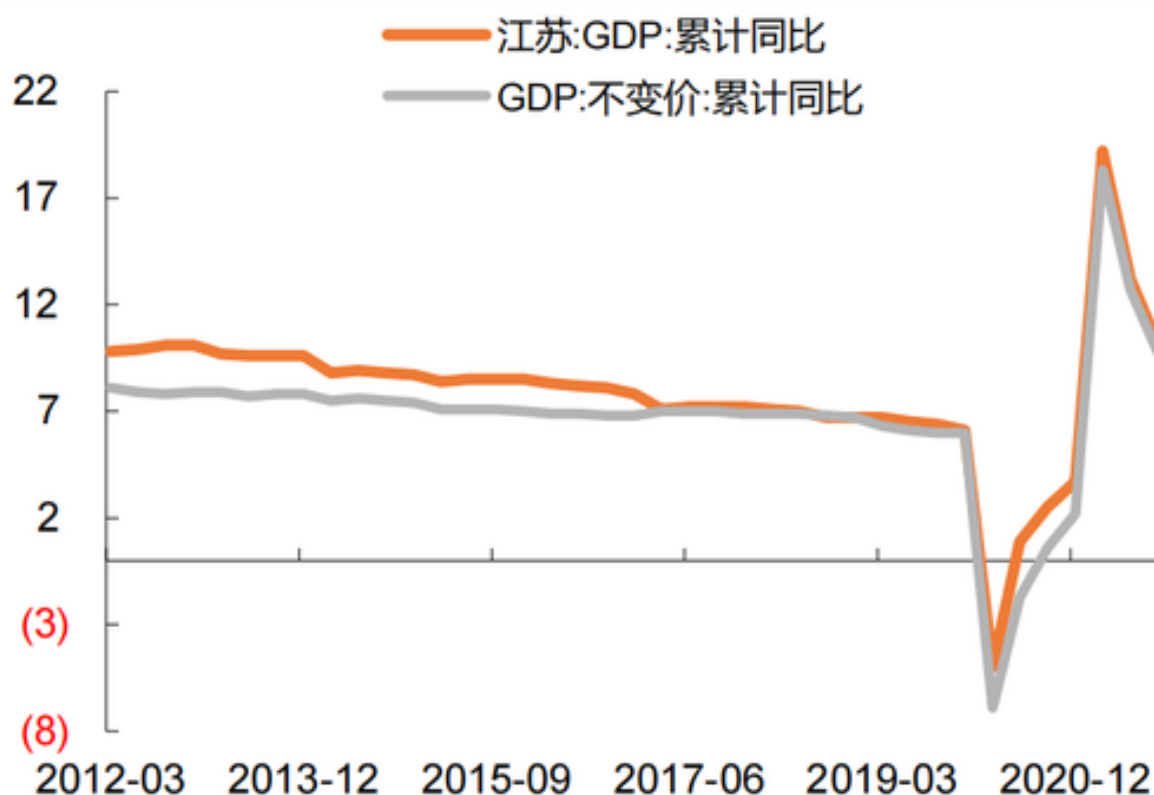
今年三月底以来，上海地区受疫情冲击较严重，江苏地区也受到一定波及。统计局数据显示，二季度江苏省 GDP 同比-1.1%，上半年累计同比增长 1.6%，低于全国增速。本文我们不过多局限于疫情对今年江苏省经济的影响，而是从更长的时间维度对江苏省经济情况进行简析，并对其财政以及债务情况进行研究。

图 1: 近 20 年江苏省 GDP 规模和增速



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

图 2：江苏省与全国 GDP 增速



资料来源：IFIND，长城证券研究院

实体经济根基稳固，高端制作强劲有力

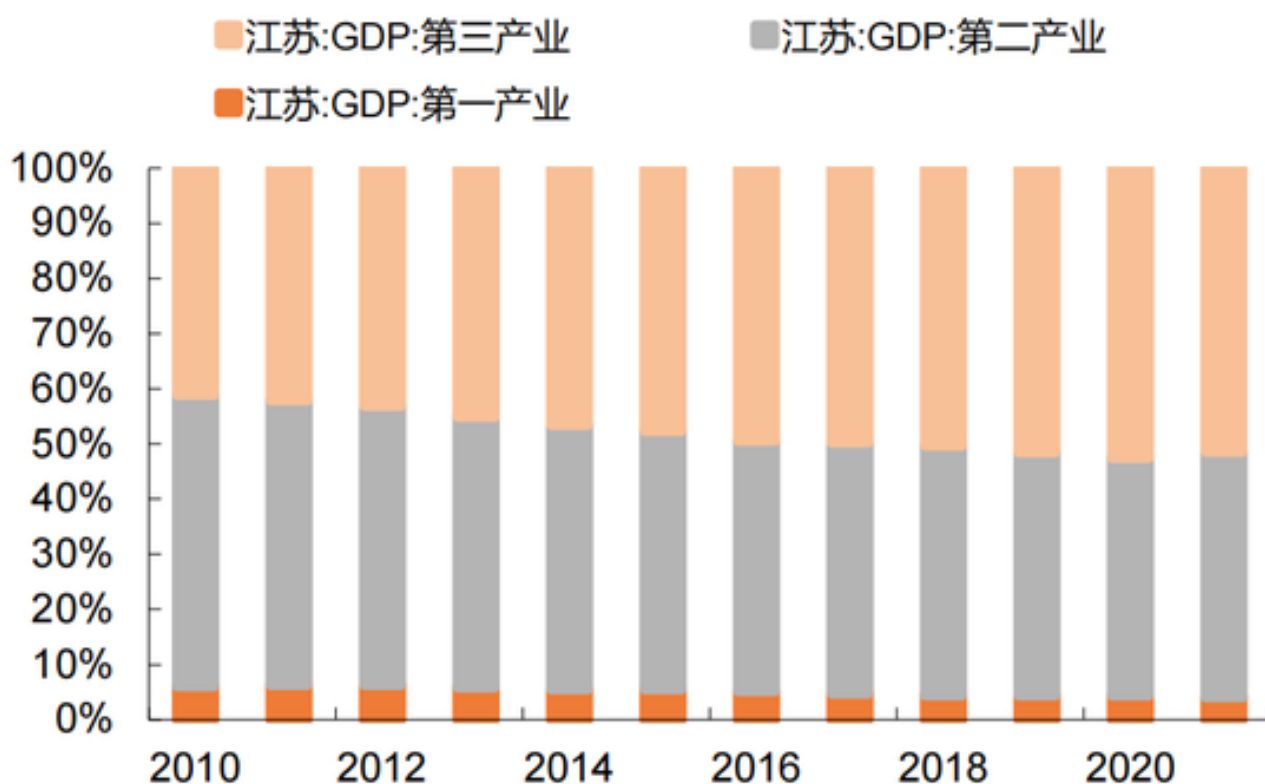
经济数据方面，我们主要从生产、需求（投资、消费、出口）以及人口等方面进行梳理。

生产端看，实体经济根基较稳固，工业“压舱石”作用明显。

2021年江苏三次产业占比为 4.1：44.5：51.4，相比于全国三次产业比重的 7.3：39.4：53.3，二产占比明显较高。对应的，去年江苏工业增加值占全国比重达到 12.5%，工业对经济的拉动明显。

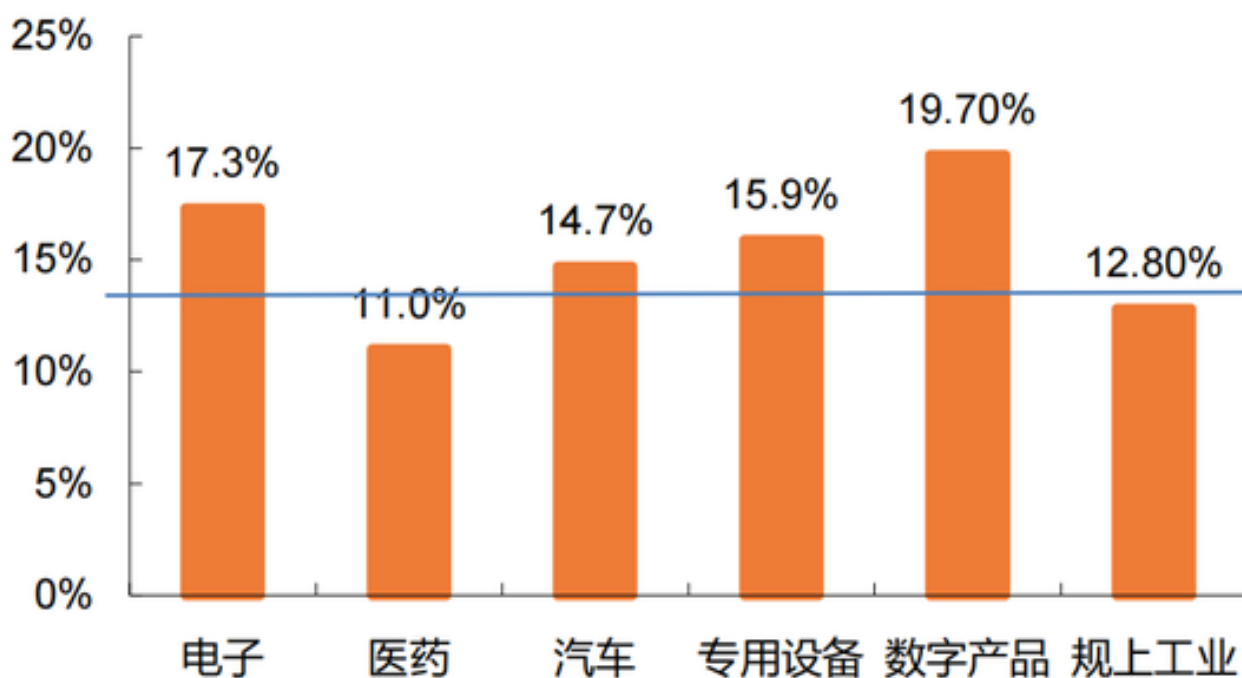
江苏省工业不仅根基稳固，并且维持较高增速。去年江苏规模以上工业增加值增长 12.8%，增速远超全国水平，这其中制造业生产贡献了工业生产的重要部分。江苏省先进制造业增势良好，产业不断向中高端迈进。江苏统计局数据显示，2021 年高技术产业、装备制造业增加值同比增速分别为 17.1%和 17.0%。高新技术产业产值与战略性新兴产业产值分别占规模以上工业比重达到 47.5%和 39.8%。

图 3: 2010 以来江苏省 GDP 三次产业结构变化



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

图 4: 2021 年江苏先进制造业增加值同比增速较高



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

江苏省高端制造业发达, 坐拥一大批卓越的制造业企业, 其中包含多家市值超千亿或收入超百亿的“超级公司”如恒瑞医药、天合光能、亨通光电、徐工机械、威孚高科等, 涵盖医药制造、电器机械、计算机通信等多个行业, 为江苏高端制造业的高速发展提供动力。

表 1: 江苏高端制造业上市公司 (按市值排序取前 20 名, 市值截至 7 月 18 日)

	证券代码	证券名称	总市值 (亿元)	营业总收入 (亿元)	所属证监会行业
1	600276.SH	恒瑞医药	2,419.56	259.06	制造业-医药制造业
2	688599.SH	天合光能	1,631.98	444.80	制造业-电气机械和器材制造业
3	300450.SZ	先导智能	988.14	100.37	制造业-专用设备制造业
4	600522.SH	中天科技	897.95	461.63	制造业-电气机械和器材制造业
5	300751.SZ	迈为股份	814.88	30.95	制造业-专用设备制造业
6	601100.SH	恒立液压	738.83	93.09	制造业-专用设备制造业
7	603185.SH	上机数控	631.97	109.15	制造业-专用设备制造业
8	603486.SH	科沃斯	578.89	130.86	制造业-电气机械和器材制造业
9	300782.SZ	卓胜微	558.72	46.34	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
10	601799.SH	星宇股份	519.79	79.09	制造业-汽车制造业
11	300390.SZ	天华超净	498.18	33.98	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
12	600584.SH	长电科技	446.31	305.02	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
13	688390.SH	固德威	442.66	26.78	制造业-电气机械和器材制造业
14	000425.SZ	徐工机械	428.50	843.28	制造业-专用设备制造业
15	600487.SH	亨通光电	421.42	412.71	制造业-电气机械和器材制造业
16	002384.SZ	东山精密	385.58	317.93	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
17	002531.SZ	天顺风能	340.31	81.72	制造业-电气机械和器材制造业
18	300373.SZ	扬杰科技	322.86	43.97	制造业-计算机、通信和其他电子设备制造业
19	603707.SH	健友股份	317.76	36.87	制造业-医药制造业
20	688516.SH	奥特维	310.81	20.47	制造业-专用设备制造业

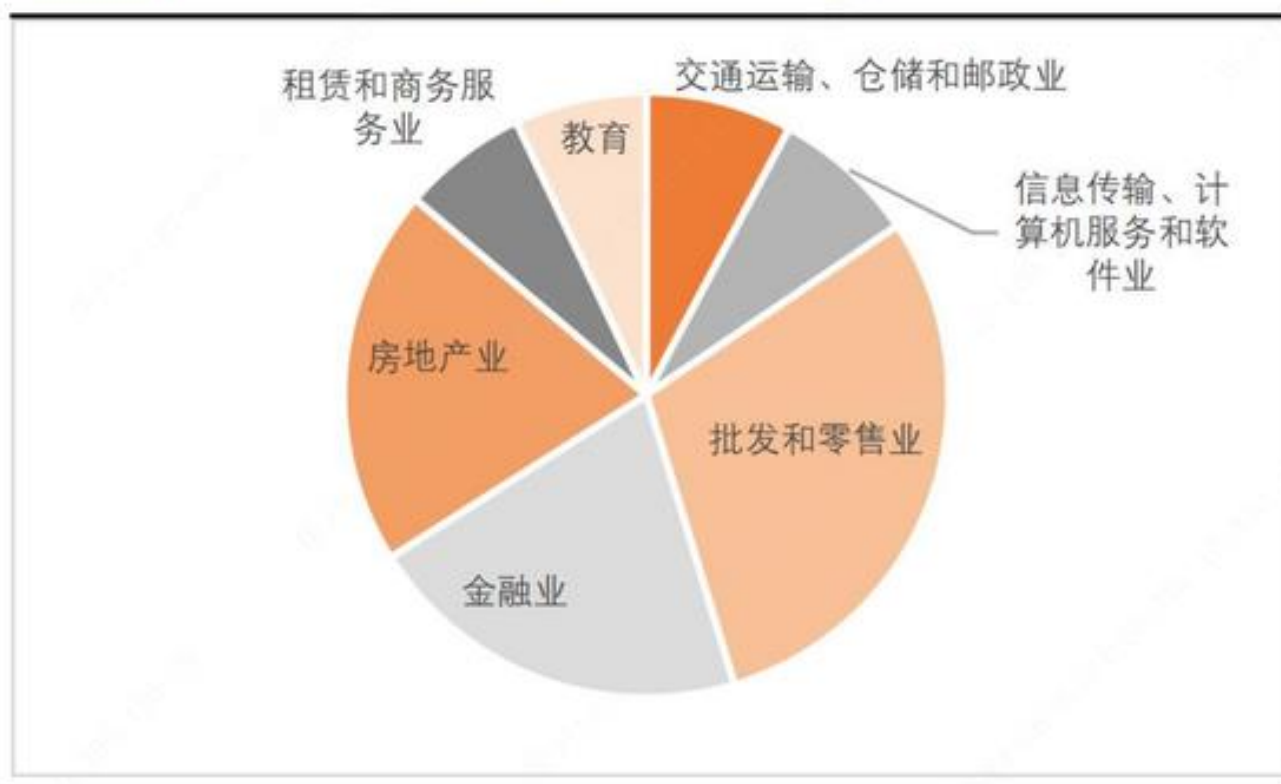
资料来源: IFIND, 长城证券研究院

今年前六月, 江苏中高端制造业依然延续着相对高速的发展。规上工业增加值累计同比增长 2.1%, 6 月单月增长 6.1%。6 月份计算机、通信和其他电子设备制造业同比增长 12.9%, 电气机械和器材制造业同比增长 12%, 医药制造业同比增长 16.1%, 显示出江苏省高技术制造业的强劲实力。

江苏省第三产业占 GDP 比重基本呈现逐年上升趋势, 从 2012 年的 43.1% 升至 2020 年的 52.5%, 2021 年第三产业比重小幅回落至 51.4%。批零售业、金融业、房地产业占据江苏省第三产业的前三名, 其中房地产对江苏经济拉动作用逐渐增强。近 20 年来, 江苏房地产增加值占 GDP 比重不断上升, 从 2001 年的 3.5% 增长至 2020 年的 8.7%, 2020 年江苏房地

产业增加值增速为 12.9%，比全国高出 7.1 个百分点。2021 年江苏房地产业同比增速放缓至 0% 左右，但房地产业增加值占全国比重达 11.5%，依然高于江苏 GDP 占全国比重（10.2%），对全省的经济影响较大。

图 5: 2021 年江苏第三产业 GDP 结构



资料来源: IFIND, 长城证券研究院

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_44585

