

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。

联络人

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

相关报告

【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；
gzhaog@ccxi.com.cn

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去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，虽然较上半年未有所扩大（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，与去年底相比，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

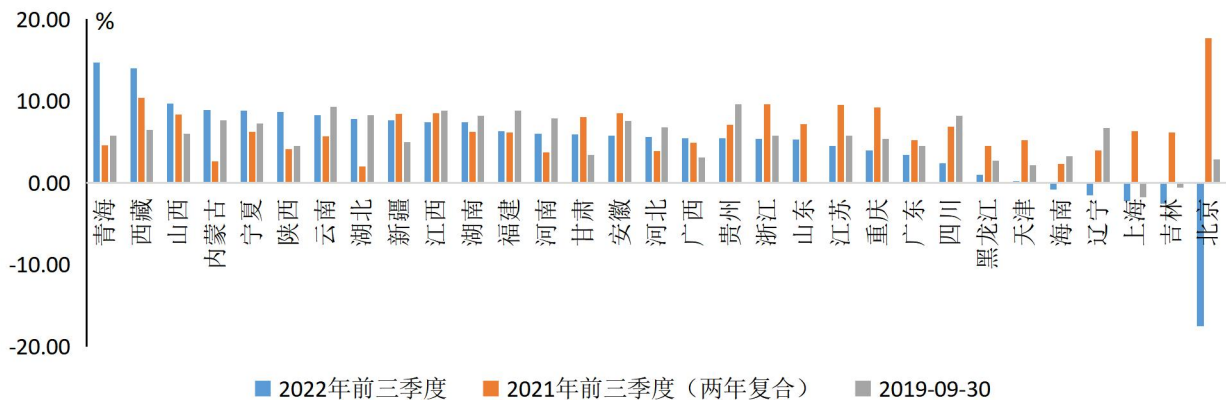


数据来源：wind、中诚信国际整理（带*为两年平均增速）

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

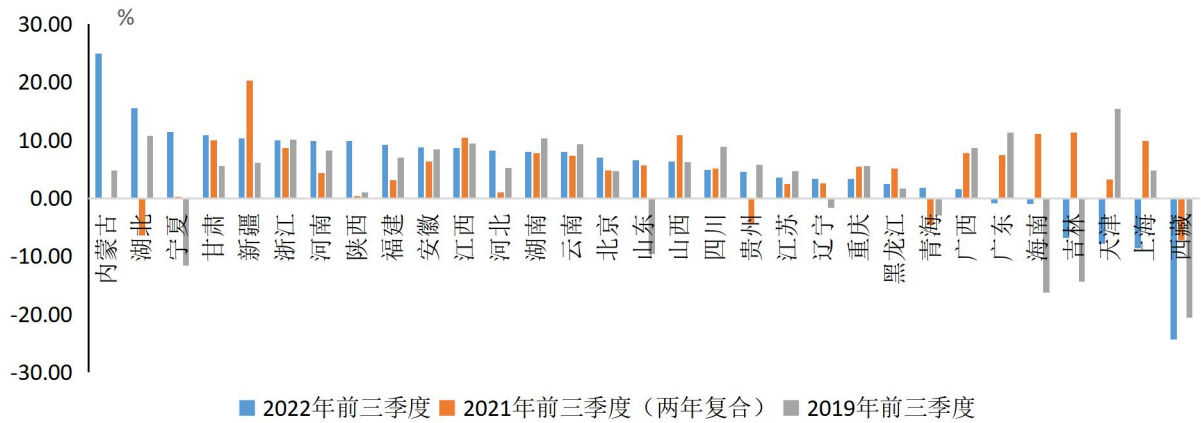
疫情及相关防控的影响边际减弱，各省工业生产或向常态化水平收敛。从月度累计同比增速来看，三季度工业增加值增速超过疫情前的山西、青海及新疆等省份边际回落，内蒙、陕西、宁夏等能源大省暂时保持了较高增速，而增速显著低于疫情前的广东、天津、河南、河北、福建、辽宁等省份的月度增速边际回暖。前三季度上海工业增加值增速虽仍在下滑区间，但三季度当季增速已达到 14.9%，四季度或将延续反弹，北京的工业生产受到持续的“外紧内松”防控措施扰动，下滑幅度较大。总体上来看，随着疫情防控政策的优化，各省工业生产将持续向常态水平收敛。

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

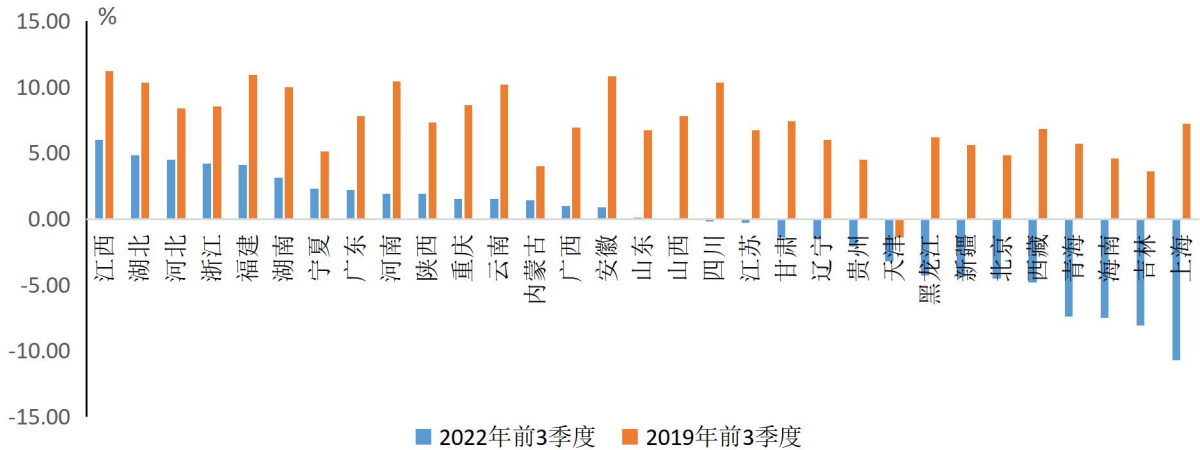
部分省份投资增速边际回落，投资大省仍需发力稳投资。从月度累计同比增速来看，有17个省份的投资增速低于二季度末，其中包括广东、山东、北京、浙江等投资规模较大的省份。从政策性因素拉动的基建投资来看，财政收支紧平衡及宏观债务约束之下财政支出延续扩张的空间缩小，从前三季度来看，仅有江西、内蒙、宁夏、山西、陕西及新疆实现了财政收入增长，资源型省份居多。加之出口增速回落并在10月份跌至下滑区间，后续或会对制造业投资形成扰动。为应对投资增速下行压力，各地应持续发力稳定地产、纾困企业，充分发挥稳增长的积极性。

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，也低于去年同期3.9%的两年复合增速水平。从各省情况来看，前三季度有14个省份社零额增速下滑，出现过疫情集中暴发的省份社零额增速下滑幅度较大，其中北京、上海、天津、海南、西藏及青海分别增长-4.5%、-10.7%、-3.2%、-7.5%、-4.8%及-7.4%。社零额增速靠前的省份分别为江西、湖北、河北、浙江及福建等省，大多没有出现过三位数以上的单日新增确诊病例，但因疫情及相关防控措施之下接触型服务业供需活动受限，社零额增速也大多低于5%。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。

图 5： 2022 年前三季度各省份社零额增速



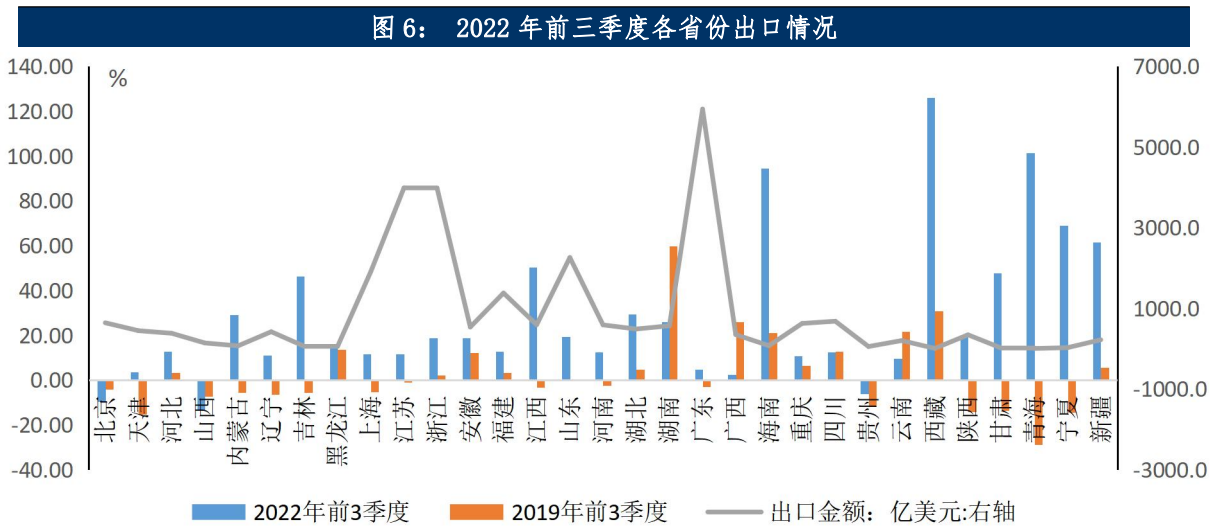
数据来源：wind，中诚信国际整理

社零额增速反弹基础不牢，各省消费修复节奏或仍将相对缓慢。从疫情演变趋势来看，变种病毒隐匿性强而传播性广，多地疫情散发持续，10 月份以来广东广州、河南郑州、内蒙、新疆以及浙江等省市再次出现较为集中的疫情反弹，对四季度服务业及消费的负面影响或将延续显现。从消费自身修复来看，因消费支出增速取决于收入预期及消费信心，在经济需求端偏弱的背景下实现较快扭转较为困难。从数据上看，上半年上海、北京等地区社零额增速出现大幅下滑，三季度在疫情缓和以及汽车消费刺激政策等因素拉动之下有所修复，但考虑到去年同期的较低基数，社零额增速的反弹力度较低。此外，上半年 31 个省份中有 15 个省份社零额增速为负，至前三季度依然有 14 个省份未能实现正增长。

五、出口增速较高但各省差异较大，中部省份相对突出

东部出口金额大省增速相对较低，中部省份相对突出。前三季度全国出口金额增速为 12.5%，相较去年及上半年有所回落，但仍保持在两位数以上。与疫情前 2019 年同期相比，出口错峰增长优势依然有所体现，大部分省份出口增速出现改善，但北京、广西等少数省份因疫情冲击出口增速相对较低。从四大区域看，前三季度东部、中部、西部及东北地区出口增速分别为 0.1%、10.6%、1.2%及 0.5%，中部省份相对突出。从出口金额上来看，上海、江苏、浙江、山东及广东等省份依然是出口金额的主要贡献省份，但东部地区出口增速相对偏低，中部安徽、江西、湖北及湖南出口金

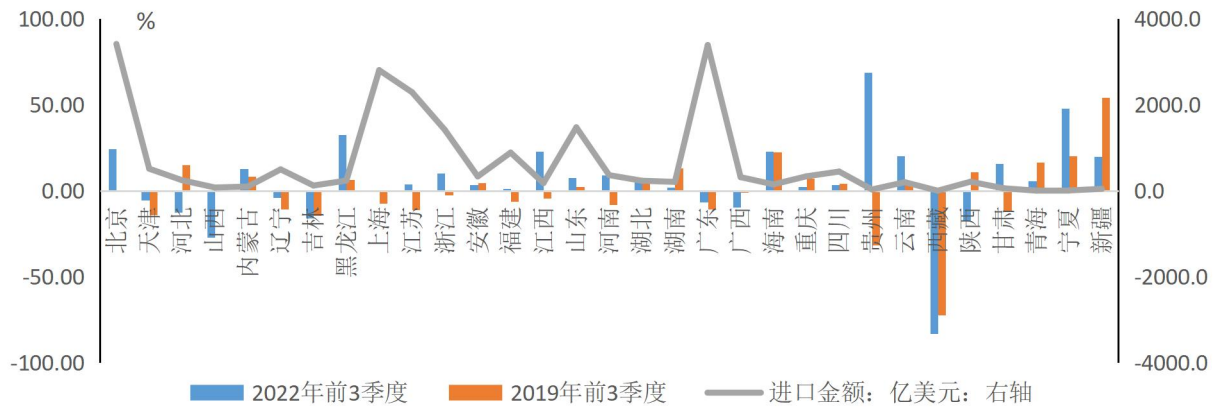
额出现较大增长，疫情以来的出口错峰增长效应或主要体现在中部省份。除此之外，西部及东北地区的出口增速相较疫情前也出现显著改善，但增速波动主要与较低的基数相关。后续看，出口增速整体下行压力较大，出口金额当月增速从 8 月份回落至个位数，10 月已经下行至负增长区间，中部省份所面临的出口错峰增长优势或也将难以延续，出口增速回落带来的经济扰动值得关注。



数据来源：Wind，中诚信国际整理

内需相对偏弱进口增幅低于出口，进口大省的进口增速表现延续分化。与前三季度出口增速保持较高水平不同，因内需相对偏弱等因素影响，进口金额累计增速自二季度开始回落至两位数以下，三季度末回落至 3.5%，再考虑到进口产品中有部分用于加工贸易，进口增速总体显著弱于出口增速，前三季度累计贸易顺差约达 6452 亿美元。分省份来看，广东、北京、上海、江苏及山东等进口大省表现分化，北京前三季度进口金额累计增速达 24.4%，或与上半年大宗商品价格较快上涨及总部经济特征有关，上海、广东则为负增长，江苏进口增速为 3.8%，但显著高于疫情前 2019 年的同期水平。此外，黑龙江对俄罗斯进口有所增加，前三季度保持了较快进口金额增长；贵州、宁夏、甘肃等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；海南因自贸区建设持续推进，进出口贸易都保持了较快增长。从四大区域看，根据简单平均增速计算，东、中、西及东北地区的进口增速分别为 4.5%、2.7%、7.2%与 4.2%，总体上看西部地区的进口增速较高。

图 7：2022 年前三季度各省份进口情况



数据来源: Wind, 中诚信国际整理

中诚信国际信用评级有限责任公司（以下简称“中诚信国际”）对本文件享有完全的著作权。本文件包含的所有信息受法律保护。未经中诚信国际事先书面许可，任何人不得对本文件的任何内容进行复制、拷贝、重构、删改、截取、或转售，或为上述目的存储本文件包含的信息。如确实需要使用本文件上的任何信息，应事先获得中诚信国际书面许可，并在使用时注明来源，确切表达原始信息的真实含义。中诚信国际对于任何侵犯本文件著作权的行为，都有权追究法律责任。

本文件上的任何标识、任何用来识别中诚信国际及其业务的图形，都是中诚信国际商标，受到中国商标法的保护。未经中诚信国际事先书面允许，任何人不得对本文件上的任何商标进行修改、复制或者以其他方式使用。中诚信国际对于任何侵犯中诚信国际商标权的行为，都有权追究法律责任。

本文件中包含的信息由中诚信国际从其认为可靠、准确的渠道获得。因为可能存在信息时效性及其他因素影响，上述信息以提供时状态为准。中诚信国际对于该等信息的准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。在任何情况下，a) 中诚信国际不对任何人或任何实体就中诚信国际或其董事、高级管理人员、雇员、代理人获取、收集、编辑、分析、翻译、交流、发表、提交上述信息过程中造成的任何损失或损害承担任何责任，或 b) 即使中诚信国际事先被通知前述行为可能会造成该等损失，对于任何由使用或不能使用上述信息引起的直接或间接损失，中诚信国际也不承担任何责任。

本文件所包含信息组成部分中的信用级别、财务报告分析观察，并不能解释为中诚信国际实质性建议任何人据此信用级别及报告采取投资、借贷等交易行为，也不能作为任何人购买、出售或持有相关金融产品的依据。投资者购买、持有、出售任何金融产品时应该对每一金融产品、每一个发行人、保证人、信用支持人的信用状况作出自己的研究和评估。中诚信国际不对任何人使用本文件的信用级别、报告等进行交易而出现的任何损失承担法律责任。

中诚信国际信用评级有限责任公司
地址：北京市东城区朝阳门内大街
南竹竿胡同 2 号银河 SOHO5 号楼
邮编：100020
电话：（86010）66428877
传真：（86010）66426100
网址：<http://www.ccxi.com.cn>

CHINA CHENGXININTERNATIONAL CREDIT
RATINGCO.,LTD
ADD: Building 5, Galaxy SOHO,
No.2Nanzhuganhutong , Chaoyangmennei Avenue,
Dongchengdistrict, Beijing, 100020
TEL: (86010) 66428877
FAX: (86010) 66426100
SITE: <http://www.ccxi.com.cn>