



宏观研究

【粤开宏观】2023 年中国区域经济图景：格局与变化

2024 年 01 月 31 日

分析师：罗志恒

执业编号：S0300520110001
电话：010-83755580
邮箱：luozhiheng@y kzq.com

分析师：方堃

执业编号：S0300521050001
电话：010-83755575
邮箱：fangkun@y kzq.com

近期报告

《【粤开宏观】2023 年城投债回顾与 2024 年展望》2024-01-28

《【粤开宏观】意外的降准与落空的降息：原因、影响与展望》2024-01-24

《【粤开宏观】2023 年中国经济复盘及 2024 年展望》2024-01-17

《【粤开宏观】全球财税趋势与 2023 年财税形势概览》2024-01-14

《【粤开宏观】省以下财政体制的四个总体特征、问题与建议》2024-01-09

摘要

2023 年中国经济总体恢复性增长，波浪式发展、曲折中前进，实际 GDP 同比增长 5.2%，高于美国的 2.5%；名义 GDP 达到 126.1 万亿元，折合 17.9 万亿美元，相当于美国 GDP 的 65.4%，较 2022 年有所下降，主要是源于通胀水平差异以及汇率的影响。国际环境仍风高浪急，发展任务仍艰巨复杂，区域经济恢复的节奏不一致，产业发展的格局有区别，不同地区面临外贸外资规模下滑、工业品价格下降、房地产市场持续低迷、地方政府债务风险尚待化解等多重挑战。

1、从 GDP 总量看，经济大省挑大梁，粤苏鲁浙川贡献了四成的 GDP 总量与增量。广东再度一马当先，GDP 首次超越 13 万亿关口，占全国 GDP 的 10.8%，连续 35 年位列全国第一。2023 年，山东、浙江、四川全年 GDP 分别首次迈上 9 万亿元、8 万亿元、6 万亿元台阶。省份排名方面，河南区域经济增长出现波动，跌出前五，四川跻身全国前五，成为中西部经济第一大省。上海经济在疫情冲击后快速恢复，重返全国前十行列。辽宁作为东北老工业基地，GDP 越过三万亿关口，排名止跌回升。城市排名方面，广州、杭州 GDP 分别突破 3 万亿元、2 万亿元，排名分别超越重庆、武汉，江苏常州、山东烟台双双跻身万亿城市。

2、从名义 GDP 增速看，22 个省份名义 GDP 增速低于实际 GDP 增速，主要受到 CPI、PPI 持续低迷的影响。经济大省中，四川名义增速和实际增速均超过 6%，广东名义增速也略高于实际增速。

从实际 GDP 增速看，所有 31 个省份 GDP 实现正增长，17 个省份 GDP 同比增速跑赢全国。西藏、海南由于低基数效应，GDP 增速占据前两名。前十经济大省中，山东、浙江、湖北实际增长 6.0%，分别领跑东部和中部地区，河南实际增长 4.1%，增速最慢。

从目标完成情况看，中部和西南省份 GDP 实际增速大幅低于政府工作目标。2023 年，全国经济增长未达目标的省份占比超过半数。江西、湖南、河南 2023 年 GDP 增速不足 5%，大幅跑输全国，分别低于政府工作目标 2.9 个、1.9 个、1.9 个百分点，或与产业结构调整、三产增长偏慢有关。受到地方政府债务风险高企、房地产投资冲击影响，云南、贵州、广西 GDP 实际增速低于政府工作目标超 1 个百分点。

3、财政收入：从同比增速看，31 省份 2023 年一般公共预算收入同比正增长。在 2022 年实施大规模增值税留抵退税政策导致偏低的基数背景下，2023 年一般公共预算收入呈现恢复式增长。分区域看，东北、东部、中部、西部地区一般公共预算收入同比分别为 12.0%、6.7%、6.9%、10.7%，东部和中部地区财政收入增速偏慢，主因经济不确定因素和结构性减税降费政策叠加。

从两年平均增速看，西部省份一般公共预算收入快于东部。东北、东部、中部、西部地区一般公共预算收入两年平均增速分别为 0.1%、0.9%、4.9%、6.5%。



这种格局的变化主要源于百年未有之变局下地缘政治冲突引发的供给冲击，新疆、内蒙、陕西、山西一般公共预算收入两年平均增长超 10%；而东部地区受到出口下行、房地产减收影响，江苏、广东、天津一般公共预算收入两年平均负增长。

4、区域结构：从经济规模占比看，2023 年中国经济回归“南升北降”格局。北方传统产业受到工业品价格回落影响较大，南方省份生产生活复苏带动新兴产业竞争力加强，南方省份 GDP 占比由 2022 年的 64.7% 升至 64.9%，北方省份 GDP 占比由 2022 年的 35.3% 降至 35.1%。**从经济增速看，中国区域经济增长呈现“东西快、中部慢”的新特征。**2023 年，东北、东部、中部和西部省份名义 GDP 同比分别增长 3.7%、5.1%、3.3%、4.6%。东部发达省份工业和服务业复苏，西部省份能源产业强劲增长，带动经济较快增长。而中部省份房地产加速探底，严重拖累投资与消费，统计数据“挤水分”，经济增长速度趋缓。

5、产业结构：所有省份“二产降三产升”，主因工业受到价格下滑因素影响，需要辩证看待。首先，经济大省工业仍发挥了“压舱石”作用。剔除价格因素，广东、江苏、山东、河南二产增加值实际增速均高于三产，江苏、山东规上工业增加值同比增长 7.6%、7.1%，位居全国前列。广东坚持制造业当家，石油化工、汽车制造等重点行业发挥支撑作用，分别增长 12.5%、11.2%。

其次，第三产业受房地产拖累需要警惕。2023 年疫情防控平稳转段，消费需求的集中释放，居民服务消费供不应求，但房地产低迷成为制约服务业增长的核心因素。2023 年，上海、广东、江苏、福建房地产增加值同比分别为 -0.3%、-1.6%、-3.7%、-4.9%。中部地区省份房地产市场下行压力更为严峻，商品房销售面积和金额同比分别 -13.2%、-11.2%。

6、需求结构：外贸外资同比下滑，房地产大幅拖累投资和消费。

第一，东部和中部省份出口普遍负增长，外资大省实际使用外资规模下降。外贸方面，2023 年，出口同时面临需求收缩和供应链转移的挑战。分区域看，东北、东部、中部、西部地区出口美元值分别同比 0.9%、-4.1%、-9.8%、-4.8%。外资方面，东部地区江苏、广东、山东等外资大省实际使用外资规模同比下滑，仅浙江、上海小幅正增长，服务业实际利用外资规模增长明显放缓。

第二，31 省份消费数据同比正增长，而北京、吉林社会消费品零售总额规模仍不及 2021 年。从同比增速看，2023 年，受消费场景恢复和低基数影响，31 省份社零消费同比均正增长，餐饮消费复苏强劲，服装类、金银珠宝类商品消费增速较快，房地产相关产品是消费拖累项。从两年平均增速看，多数省份消费增长明显低于疫情前，或与居民收入和消费倾向仍未全面恢复有关。北京（-1.4%）、吉林（-0.8%）社零两年平均增速为负。

第三，多数省份基建和制造业投资相对景气，房地产投资处于探底期。分领域看，基建投资继续发挥稳投资作用，工业技改投资驱动制造业投资景气度提升。全国 9 个省份固定资产投资同比负增长，青海（-7.5%）、云南（-10.6%）、黑龙江（-14.8%）、广西（-15.5%）、天津（-16.4%）投资同比降幅最大。一方面是受到房地产投资同比降幅较大影响，另一方面是由于重点化债省份财政支出力度不足，基建投资发力对冲作用相对有限。

风险提示：房地产市场持续低迷、外贸不利因素增多、稳增长政策不及预期。



目 录

一、GDP 总量：广东连续 35 年排名第一，河南跌出前五	4
二、GDP 增速：西部省份继续领跑，中部省份不及预期	6
三、财政收入：整体恢复性增长，西部快于东部	9
四、区域结构：重回“南升北降”，东西快而中部慢	10
五、产业结构：工业发挥压舱石作用，房地产拖累三产复苏	12
六、需求结构：中部省份出口下行压力较大，房地产对消费和投资拖累严重	13

图表目录

图表 1： 2023 年 31 省份 GDP 规模排名及增速一览	5
图表 2： 2023 年 GDP 规模前 14 大城市一览	6
图表 3： 2023 年 31 省份 GDP 平减指数	7
图表 4： 2023 年 31 省份 GDP 实际增速与两年平均增速对比	8
图表 5： 2023 年 31 省份 GDP 实际增速与年初政府工作目标预期的差距	8
图表 6： 2023 年 31 省份一般公共预算收入同比增速	9
图表 7： 2023 年 31 省份一般公共预算收入两年平均增速	10
图表 8： 2003-2023 年南北 GDP 比重变化	11
图表 9： 2003-2023 年国内四大区域 GDP 比重变化	11
图表 10： 2023 年 31 省份二产增加值与规上工业增加值同比增速	12
图表 11： 2023 年 31 省份房地产销售额同比增速口径修正前后对比	13
图表 12： 2023 年 31 省份出口（美元值）对全国出口拉动率排名	14
图表 13： 2023 年 31 省份社会消费品零售总额增速	15
图表 14： 2023 年 31 省份固定资产投资及基建投资同比增速	15
图表 15： 2023 年 31 省份房地产开发投资同比增速	16



2023 年中国经济波浪式发展，四个季度同比增速分别为 4.5%、6.3%、4.9%和 5.2%，环比增速分别为 2.1%、0.6%、1.5%和 1.0%。当前中国经济处于疫后经济恢复期、市场信心重塑期、宏观政策优化期的“三期叠加”，微观主体信心有待提振。虽然国内疫情平稳转段，但经济恢复仍是结构性修复，消费信心仍未完善复苏；虽然产业结构持续升级，但工业品价格下行导致企业利润出现负增长，部分新兴产业步入调整期；虽然房地产政策不断优化，但房企融资渠道紧张，居民购房意愿和支付能力不足，稳地产效果仍未全面显现。

2023 年中国区域经济增长出现“东西快、中部慢”的新特征：西部省份在能源安全战略驱动下，尽管“量增价减”，但区域经济保持高增速；东部省份线下消费服务复苏，产业升级培育新质生产力，经济增长相对较快；而中部省份遭遇外贸下行、地产低迷等多重压力，经济步入调整期。

一、GDP 总量：广东连续 35 年排名第一，河南跌出前五

从总量看，经济大省挑大梁，粤苏鲁浙川贡献了四成的 GDP 总量与增量。广东再度一马当先，GDP 首次超越 13 万亿元关口，占全国 GDP 的 10.8%，连续 35 年位列全国第一。按美元平均汇率折算，广东名义 GDP 接近 2 万亿美元（1.925 万亿美元），根据世界银行 2022 年数据，介于第十名意大利（2.010 万亿美元）与第十一名巴西（1.920 万亿美元）之间，超过了韩国、澳大利亚；在同一级行政区比较上，广东与美国经济第三大州纽约州的 GDP 规模（2.168 万亿）较为接近。江苏 GDP 折合 1.82 万亿美元，高于澳大利亚（1.675 万亿）、韩国（1.665 万亿）。经济大省继续发挥稳增长作用，山东、浙江、四川全年 GDP 分别首次迈上 9 万亿元、8 万亿元、6 万亿元台阶。前五大经济大省 GDP 合计占全国的 40%，贡献了全国 44%的 GDP 增量。

从省份排名看，河南跌出前五，上海重返前十，川渝一升一降，辽宁止跌回升。河南作为中部经济大省，受到外需下滑和内部结构性矛盾影响，区域经济增长出现波动。2023 年，河南统计数据在“修正基期、做实当期”的要求下，GDP 规模跌至 6 万亿元以下，排名被四川超越，降至全国第六。2023 年，四川推进新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化“四化同步”发展，成为中西部经济第一大省，GDP 跻身全国前五。上海经济在疫情冲击后快速恢复，2023 年 GDP 超越安徽，重返全国前十行列。辽宁作为东北老工业基地，践行东北振兴战略推动工业转型，历时 9 年终于越过三万亿关口，2023 年 GDP 反超重庆，排名也止跌回升。2023 年，重庆、云南也同时迈入“3 万亿元俱乐部”，重庆 GDP 平减指数较低，导致名义 GDP 排名下滑。


图表1：2023年31省份GDP规模排名及增速一览

2023排名	排名变化	省份	2023年GDP (亿元)	2023年名义 同比	2023年实际 同比
1	→ 0	广东	135673.2	5.1%	4.8%
2	→ 0	江苏	128222.2	5.0%	5.8%
3	→ 0	山东	92069.0	5.1%	6.0%
4	→ 0	浙江	82553.0	5.8%	6.0%
5	↑ 1	四川	60132.9	6.2%	6.0%
6	↓ -1	河南	59132.4	1.6%	4.1%
7	→ 0	湖北	55803.6	3.8%	6.0%
8	→ 0	福建	54355.1	5.0%	4.5%
9	→ 0	湖南	50012.9	5.2%	4.6%
10	↑ 1	上海	47218.7	5.4%	5.0%
11	↓ -1	安徽	47050.6	4.5%	5.8%
12	→ 0	河北	43944.1	3.7%	5.5%
13	→ 0	北京	43760.7	5.3%	5.2%
14	→ 0	陕西	33786.1	2.9%	4.3%
15	→ 0	江西	32200.1	3.2%	4.1%
16	↑ 1	辽宁	30209.4	4.8%	5.3%
17	↓ -1	重庆	30145.8	3.5%	6.1%
18	→ 0	云南	30021.0	3.7%	4.4%
19	→ 0	广西	27202.4	3.9%	4.1%
20	→ 0	山西	25698.2	0.4%	5.0%
21	→ 0	内蒙古	24627.0	5.3%	7.3%
22	→ 0	贵州	20913.3	3.7%	4.9%
23	→ 0	新疆	18500.0	4.3%	6.8%
24	→ 0	天津	16737.3	3.8%	4.3%
25	→ 0	黑龙江	15883.9	0.3%	2.6%
26	→ 0	吉林	13531.2	5.6%	6.3%
27	→ 0	甘肃	11863.8	6.7%	6.4%
28	→ 0	海南	7551.2	9.6%	9.2%
29	→ 0	宁夏	5315.0	4.1%	6.6%
30	→ 0	青海	3799.1	4.9%	5.3%
31	→ 0	西藏	2392.7	12.2%	9.5%

资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院（注：截至1月30日，新疆尚未对外公布GDP，新疆GDP为估计值，广东、湖北、安徽、河北、重庆、云南、贵州、新疆、西藏的名义增速通过当年与上年GDP初步核算数比较计算，其余省份的名义增速通过当年GDP初步核算数与上年最终核算数比较计算）

从城市排名看，广州、杭州进位，常州、烟台双双晋级万亿城市。2023年全国三万亿城市增至5座，两万亿城市增至9座，万亿城市继续扩容至26座。全国经济第四城再度易主，广州GDP规模反超重庆，迈上三万亿台阶，广州“制造业立市”表现优异。杭州GDP规模突破2万亿关口，排名超过武汉，升至全国第8，依托数字经济加速集聚发展，持续吸引人才流入，2023年城区人口突破千万，杭州成为全国第10座超大城市。常州、烟台2023年GDP分别增长6.8%、6.6%，分别成为江苏第5座万亿城市、山东第3座万亿城市。常州发挥区位优势与要素成本优势，通过引进新能源汽车、动力电池等新兴产业，推动工业链产业链转型升级，实现从“纺织重镇”到“新能源之都”的跨越。烟台晋级“万亿俱乐部”同样依靠工业立市，在传统产业转型升级、新旧动能转换中实现新发展，在绿色石化类先进材料、海洋工程类高端装备制造取得新突破，成为山东经



济发展第三极、北方经济最强地级市。

图表2：2023年GDP规模前14大城市一览

2023排名	排名变化	城市	2023年GDP (亿元)	2023年实际 同比	城市类别
1	→ 0	上海	47218.7	5.0%	直辖市
2	→ 0	北京	43760.7	5.2%	直辖市
3	→ 0	深圳	34606.4	6.0%	副省级城市
4	↑ 1	广州	30355.7	4.6%	副省级城市
5	↓ -1	重庆	30145.8	6.1%	直辖市
6	→ 0	苏州	24653.4	4.6%	地级市
7	→ 0	成都	22074.7	6.0%	副省级城市
8	↑ 1	杭州	20059.0	5.6%	副省级城市
9	↓ -1	武汉	20011.7	5.7%	副省级城市
10	→ 0	南京	17500.0		副省级城市
11	→ 0	天津	16737.3	4.3%	直辖市
12	→ 0	宁波	16452.8	5.5%	副省级城市
13	→ 0	青岛	15760.3	5.9%	副省级城市
14	→ 0	无锡	15456.2	6.0%	地级市

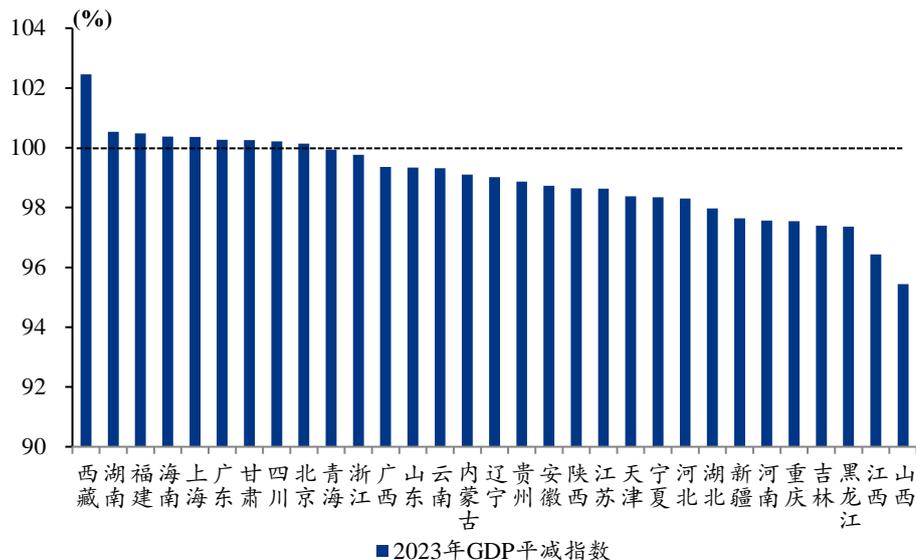
资料来源：各市统计局、粤开证券研究院（注：南京GDP为市政府预计数）

二、GDP增速：西部省份继续领跑，中部省份不及预期

22个省份“名不副实”，显示当前区域经济仍处于弱复苏阶段。2023年，全国有22个省份名义GDP增速低于实际GDP增速，主要受到CPI、PPI持续低迷的影响。2023年，全国30个省份PPI负增长，能源化工品价格大幅回落，使得山西、内蒙古、陕西、宁夏、新疆等能源省份PPI同比降幅超5%。随着产业链传导到下游工业品价格，进一步导致居民消费价格承压，东部制造业大省受到下游需求低迷制约，PPI同比处于-3%左右。而在食品和能源价格下行带动下，重庆、贵州、河南等8个省份CPI同比也出现负增长，商品消费出现增量不增价的情况。2023年，9个省份名义GDP增速超过实际增速，平减指数高于100%，分别是广东、四川、福建、湖南、上海、北京、海南、甘肃和西藏。



图表3：2023年31省份GDP平减指数

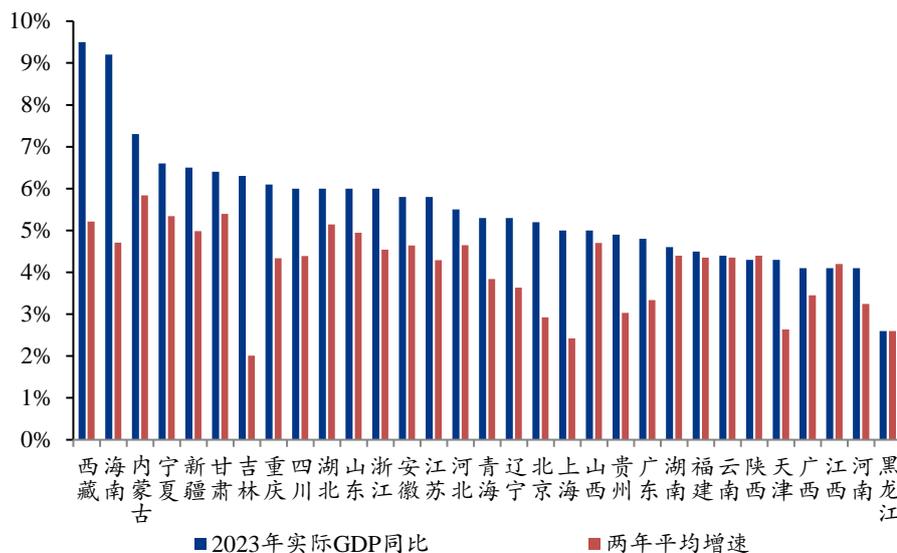


资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院（注：新疆平减指数为2023年前三季度GDP估算值，广东、湖北、安徽、河北、重庆、云南、贵州、新疆、西藏尚未对外公布2022年GDP最终核算数，平减指数采用GDP初步核算数计算，其余省份的平减指数采用当年GDP初步核算数与上年最终核实数计算）

从实际GDP同比增速看，所有31个省份GDP实现正增长，17个省份GDP同比增速跑赢全国。西藏由于低基数效应，2023年投资、消费增速均位居全国第一，GDP同比高达9.5%，领跑全国。海南旅游业迅猛恢复，叠加自贸港建设，GDP增速位居第二。内蒙古、宁夏、新疆、甘肃GDP同比位居二至六位。经济大省中，山东、浙江、湖北实际增长6.0%，分别领跑东部和中部地区。河南实际增长4.1%，在经济大省中增速最慢。从两年平均增速看，西部省份仍相对领先。内蒙、甘肃、宁夏、西藏增长超5%，能源工业高增长；黑龙江GDP增速全国垫底，连续两年同比仅增2.6%，服务业高增长难以对冲工业萎缩影响。



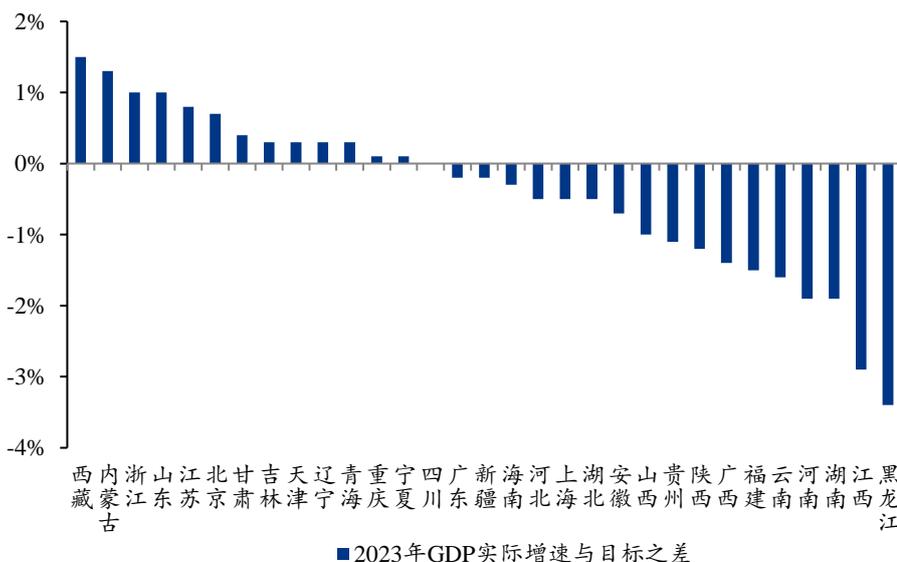
图表4：2023年31省份GDP实际增速与两年平均增速对比



资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院

从完成情况同目标的差距看，中部和西南省份 GDP 实际增速大幅低于政府工作目标。2023 年，全国经济增长未达目标的省份占比超过半数，仅 14 个省份 GDP 增速达到或超过政府工作目标。黑龙江 2023 年 GDP 增速与目标差距最大，落后了 3.4 个百分点。中部区域经济表现明显不及预期，江西、湖南、河南 2023 年 GDP 增速不足 5%，大幅跑输全国，分别低于政府工作目标 2.9 个、1.9 个、1.9 个百分点，或与产业结构调整、三产增长偏慢有关。还有部分西南省份受到地方政府债务风险高企、房地产投资冲击严重影响，云南、贵州、广西 GDP 实际增速低于政府工作目标超 1 个百分点。此外，受新能源等主导产业调整影响，福建、陕西 GDP 增速明显放缓，落后于政府工作目标超 1 个百分点。

图表5：2023年31省份GDP实际增速与年初政府工作目标预期的差距



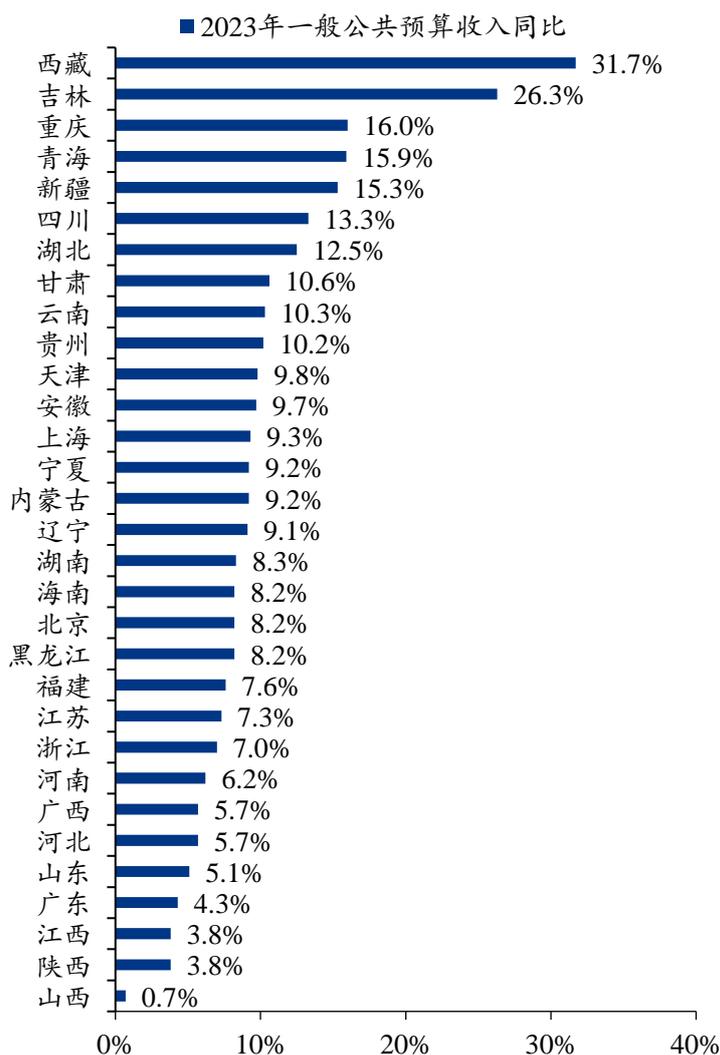
资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院



三、财政收入：整体恢复性增长，西部快于东部

从同比增速看，31 省份 2023 年一般公共预算收入同比正增长。在 2022 年实施大规模增值税留抵退税政策导致偏低的基数背景下，2023 年一般公共预算收入呈现恢复式增长，西藏、吉林分别增长 31.7%、26.3%，增速位居全国前两位。分区域看，2023 年，东北、东部、中部、西部地区一般公共预算收入同比分别为 12.0%、6.7%、6.9%、10.7%，东部和中部地区财政收入增速偏慢，主因经济不确定因素和结构性减税降费政策叠加。分税种看，受工业企业利润下滑影响，江苏、浙江等东部省份企业所得税收入负增长；受大宗商品价格回调影响，陕西、山西等西部省份资源税收入大幅下降。

图表6：2023 年 31 省份一般公共预算收入同比增速

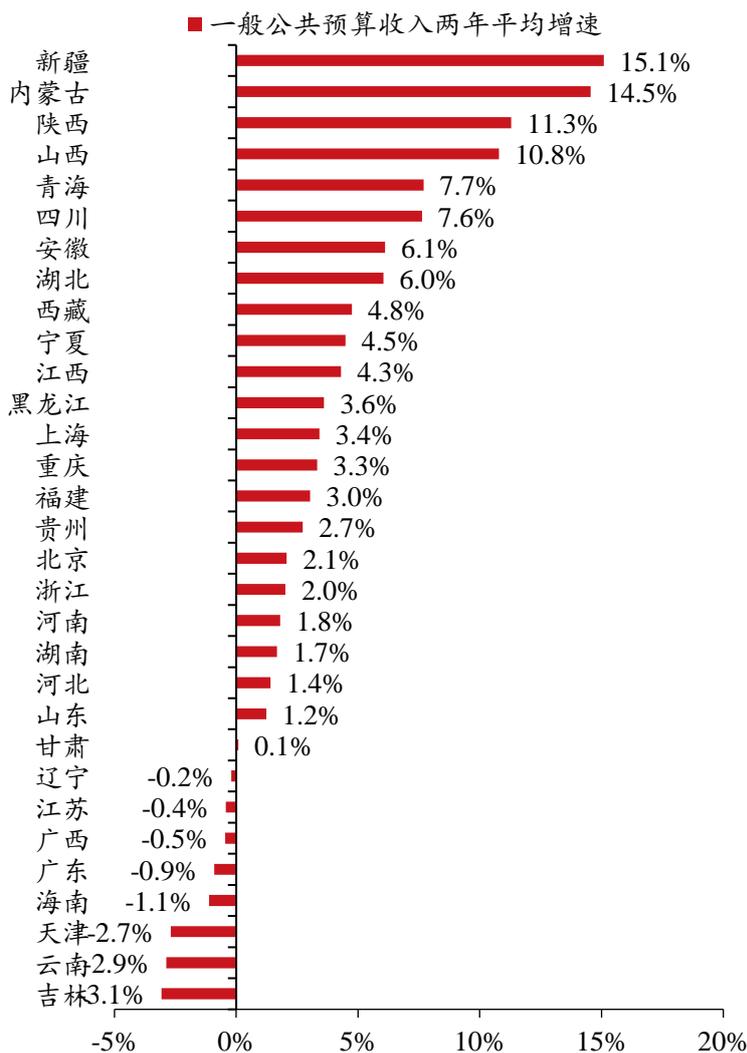


资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、财政局、粤开证券研究院

从两年平均增速看，西部省份一般公共预算收入快于东部，江苏、广东两年平均负增长。分地区来看，西部地区整体收入增长较快，一般公共预算收入两年平均增速为 6.5%；中部地区两年平均增速次之，为 4.9%，东部地区两年平均增速为 0.9%，东北地区两年平均增速最慢，仅增 0.1%。这种格局的变化主要源于百年未有之变局下地缘政治冲突引发的供给冲击，资源型省份量价齐升，带动财政收入增长，新疆、内蒙、陕西、山西一般公共预算收入两年平均增长超 10%；而东部地区受到出口下行、房地产减收影响，江苏、广东、天津一般公共预算收入两年平均分别-0.4%、-0.9%、-2.7%，吉林收入两年平均-3.1%，增速全国垫底。



图表7：2023年31省份一般公共预算收入两年平均增速



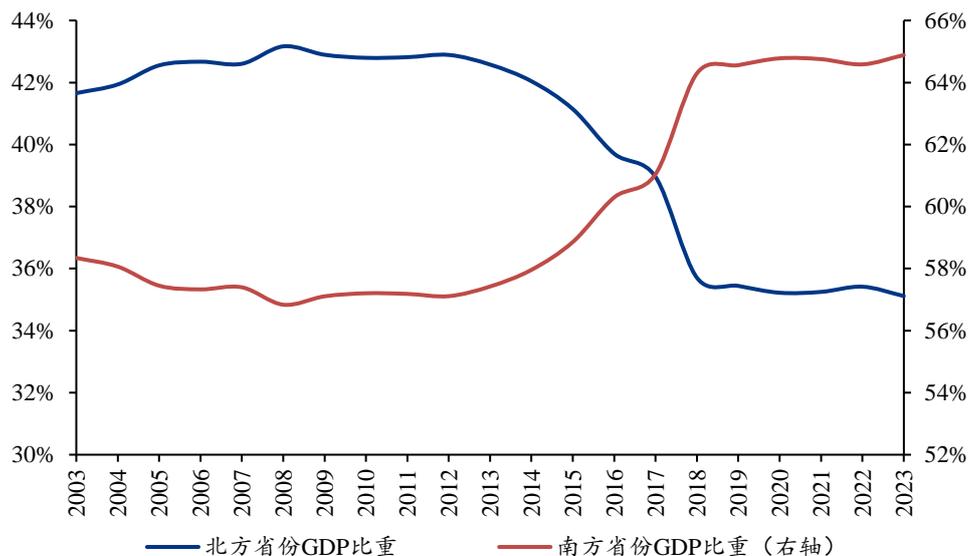
资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、财政局、粤开证券研究院

四、区域结构：重回“南升北降”，东西快而中部慢

2023年，中国经济回归“南升北降”格局，主因传统工业品价格回落。中国南北经济格局，很大程度上受到新兴产业与传统产业竞争力影响。新时代以来，受经济结构转型和供给侧改革影响，东北一些资源枯竭地区去工业化，加之辽宁、天津等省份统计数据“挤水分”，导致“南升北降”加速演进。2022年，受益于百年变局下大宗商品量价齐升，北方资源品大省名义GDP高增长，一度扭转了“南升北降”格局。2023年随着生产生活全面复苏，产业结构升级持续推进，新质生产力加速培育，南方省份GDP占比由2022年的64.7%升至64.9%；而随着工业品价格下降，北方采掘业、石化等传统产业出现量增价减，北方省份GDP占比由2022年的35.3%降至35.1%。



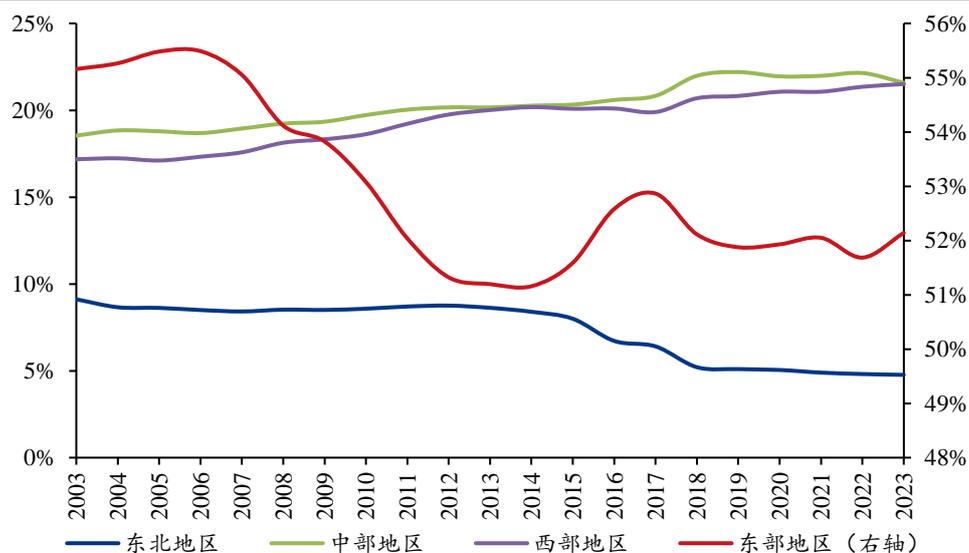
图表8：2003-2023 年南北 GDP 比重变化



资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院

2023 年，中国区域经济增长呈现“东西快、中部慢”的新特征。从实际增速看，2023 年实际 GDP 增速前十名中，西部省份占 7 席，东部省份占 2 席，中部省份仅 1 席。从名义增速看，东北、东部、中部和西部省份名义 GDP 同比分别增长 3.7%、5.1%、3.3%、4.6%。一是东部沿海发达省份挑大梁，工业和服务业复苏，积极扩大内需和稳外贸稳订单。二是中部省份房地产加速探底，严重拖累投资与消费，同时河南、湖南、江西统计数据“挤水分”，经济增长速度放缓。三是西部省份整体受益于能源产业强劲增长，但重点化债省份投资增长乏力一定程度上拖累增长。2023 年，东北和西部省份名义 GDP 占比基本持平，东部省份 GDP 占比提升 0.2 个百分点至 52.1%，而中部省份 GDP 占比下降 0.2 个百分点至 21.6%。

图表9：2003-2023 年国内四大区域 GDP 比重变化



资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院



五、产业结构：工业发挥压舱石作用，房地产拖累三产复苏

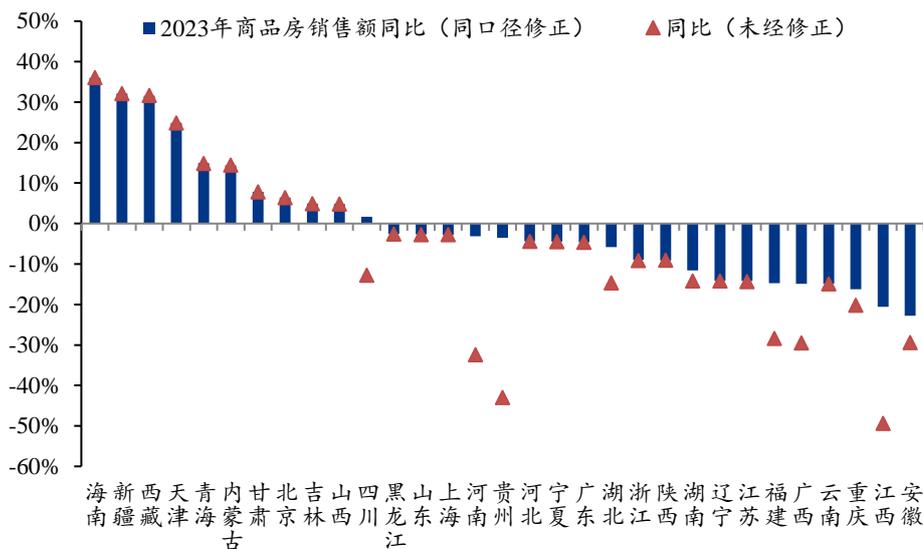
2023年，各省份名义GDP中二产占比下滑，但工业仍是经济发展“压舱石”。2023年，由于PPI长期负增长，全部省份的三产结构中，第二产业占比均出现下滑。剔除价格影响，全国30个省份规上工业增加值实现正增长，仅黑龙江同比负增长。经济大省中，广东、江苏、山东、河南第二产业增加值实际增速均高于第三产业，江苏、山东规上工业增加值同比增长7.6%、7.1%，位居全国前列。广东坚持制造业当家，石油化工、汽车制造等重点行业发挥支撑作用，分别增长12.5%、11.2%。山东实施“万项技改、万企转型”，2023年工业技改投资同比增长9.4%。河南2023年工业技改投资同比增长17.4%，电子及通信设备是重点领域。民营经济大省福建保持韧性，民营经济贡献了全省近70%的地区生产总值、70.6%的税收，规上民营工业增加值增速快于全省整体，为高质量发展作出了重要贡献。

图表10：2023年31省份二产增加值与规上工业增加值同比增速





图表11：2023年31省份房地产销售额同比增速口径修正前后对比



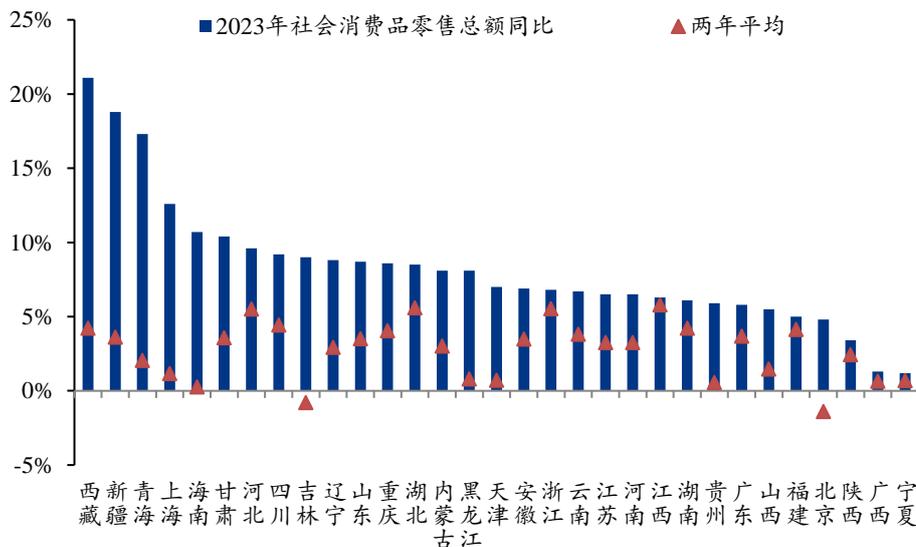
资料来源：国家统计局、粤开证券研究院

六、需求结构：中部省份出口下行压力较大，房地产对消费和投资拖累严重

东部和中部省份出口普遍负增长，外资大省实际使用外资规模下降。外贸方面，2023年，出口同时面临需求收缩和供应链转移的挑战。分区域看，东北、东部、中部、西部地区出口美元值分别同比0.9%、-4.1%、-9.8%、-4.8%，中部地区出口下行压力突出，湖南、江西出口同比跌幅超20%。受益于“一带一路”沿线国家出口高增长，西藏、新疆出口同比高增112.9%、38.9%，受益于中俄贸易扩张，黑龙江出口同比高增32.7%。但东部外贸大省出口下行压力沉重，经济大省中，江苏出口同比下降7.7%，拖累全国出口同比达1.2个百分点，主要与美欧市场需求下滑较快、加工贸易订单转移有关；浙江外贸表现较好，出口美元值同比-1.7%，人民币值同比增3.9%，出口规模跃升至全国第二，在“千团万企拓市场增订单”行动支持下，民营企业是稳出口主力。外资方面，服务业实际利用外资规模增长明显放缓。2023年全国实际使用外资金额11339.1亿元，同比下降8.0%，高技术制造业外资规模增长较快，但服务业实际使用外资下降13.4%。东部地区江苏、广东、山东等外资大省实际使用外资规模同比下滑，仅浙江、上海小幅正增长。2023年，广东实际使用外资金额1591.6亿元，同比下降12.5%。山东实际使用外资降幅更大，特别是批发零售业、金融业、商业租赁行业外资增长相对乏力。

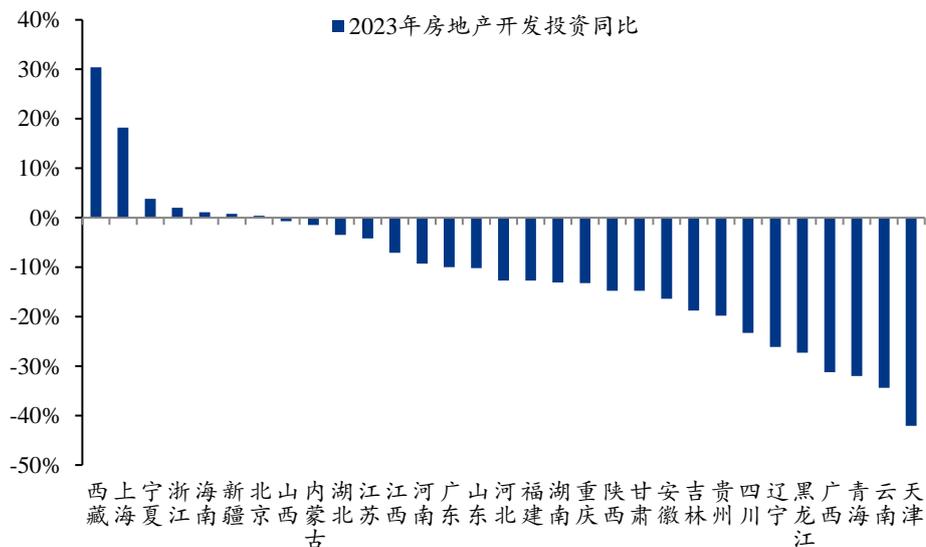


图表13：2023年31省份社会消费品零售总额增速





图表15：2023年31省份房地产开发投资同比增速



资料来源：国家统计局、粤开证券研究院



分析师简介

罗志恒，2020年11月加入粤开证券，现任首席经济学家兼研究院院长，证书编号：S0300520110001。

方堃，FRM，2021年4月加入粤开证券，现任高级宏观分析师，证书编号：S0300521050001。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，在执业过程中恪守独立诚信、勤勉尽职、谨慎客观、公平公正的原则，独立、客观地出具本报告，结论不受任何第三方的授意或影响。本报告反映了本人的研究观点，不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

与公司有关的信息披露

粤开证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。

本公司在知晓范围内履行披露义务。

股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

股票投资评级标准

报告发布日后的12个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于10%；

增持：相对大盘涨幅在5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

行业投资评级标准

报告发布日后的12个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深300指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数5%以下。



免责声明

本报告由粤开证券股份有限公司（以下简称“本公司”）向专业投资者客户及风险承受能力为稳健型、积极型、激进型的普通投资者客户（以下统称客户）提供。若您并非上述类型的投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研究报告中的任何信息。公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的公开信息和资料，但本公司不保证信息的准确性和完整性，亦不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或询价，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“粤开证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。本公司并不对其他网站和各类媒体转载、摘编的本公司报告负责。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，本公司不承担任何法律责任。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区控股中心 19、22、23 层

北京市西城区广安门外大街 377 号

网址：www.ykzq.com