粤开证券 YUEKAI SECURITIES

宏观研究

【粤开宏观】从地方两会看 2021 中国经济

2021 年 02 月 02 日

投资要点

分析师：罗志恒
执业编号：S0300520110001
邮箱：luozhiheng@ykzq.com

近期报告

《【粤开宏观】再遭弹劾：那些年被弹劾的美国总统何去何从》2021-01-13

《【粤开宏观】美国未来四年的经济方向——内阁成员思想全景》2021-01-15

《【粤开宏观】收入分配和产能利用率改善是当前经济的主要亮点——12 月经济数据解读》2021-01-18

《【粤开宏观】拜登的对华策略——内阁成员外交思想全景》2021-01-20

《【粤开宏观】财政资金去哪了——中国财政政策 2020 全面回顾与 2021 年展望》2021-01-26

2020 年，中国 GDP 总量首次突破 100 万亿元（14.72 万亿美元），相当于美国（20.93 万亿美元）的 70.3%，较上年上升 3.6 个百分点，中美差距持续缩小。我们预计到 2028 年左右，中国 GDP 总量超过美国，成为全球第一大经济体，但是人均 GDP 和经济质量仍有较大差距。**中国是个大国，区域差距大，发展不平衡的问题突出，有必要从区域的角度多层次、多维度分析中国经济。**目前，各地两会如火如荼召开，2020 年 31 省市区的 GDP 数据、2021 年经济工作方向和重点以及十四五规划均已出炉。我们发现 2020 年中国经济在各地均强势恢复，但分化也在加大，南快北慢的格局再度加剧。2021 年各地经济增速目标普遍在 6%以上，最高如湖北、海南的 GDP 目标增速达到 10%。具体有如下特征值得关注。

一、2020 年除湖北（增速为-5%）外，其他 30 省市 GDP 均正增长。

1、从 GDP 总量看，广东、江苏和山东的 GDP 总量突破了万亿美元大关，总量分别达到 16052.30 亿美元（110760 亿元）、14886.81 亿美元（102719 亿元）和 10598.41 亿美元（73129 亿元）。江苏成为第二个 GDP 突破 10 万亿元的省份，而宁夏、青海、西藏排名相对靠后，总量分别为 3920.6 亿元、3005.9 亿元和 1902.7 亿元，第一名是最后一名的 59 倍，区域发展不平衡问题突出。

广东省地区生产总值达到 12 万亿元，连续 32 年排全国第一，该体量在全球经济体中排第 11 位。考虑到主要经济体 2020 年均为负增长，预计 2020 年广东省经济总量超过澳大利亚（2019 年为 1.4 万亿美元），并可能赶超俄罗斯（2019 年为 1.69 万亿美元）和韩国（2019 年为 1.64 万亿美元）。

3、从 2016-2020 年各省市 GDP 总量的排名看，排名前 6 名和最后 4 名的省市保持稳定。前六名依次是广东、江苏、山东、浙江、河南和四川；最后四名（第 28-31 名）依次是海南、宁夏、青海和西藏。排名发生变化的省份主要集中在中间区域，其中福建、上海、安徽、陕西、江西、云南、山西和新疆排名上升，湖北、北京、辽宁、黑龙江、天津排名下降。

3、从增速看，除湖北 GDP 增速为-5%之外，其余 30 个省市均实现了正增长，西部地区增速靠前。22 个省市区生产总值增速超过了 2.3%的全国平均水平。其中，西藏、贵州、云南、安徽增速靠前，为 7.8%、4.5%、4%和 3.9%。

4、从人均 GDP 看，7 省市人均 GDP 已达到发达经济体水平，北京、上海水平可达到全球的第 35 和 37 位。北京、上海和江苏人均 GDP 处于领先水平，2020 年分别达到 24295.42 亿美元、23099.08 亿美元和 18447.1 亿美元。其后是福建、浙江、广东和天津。但是我国多数省份的人均 GDP 水平与发达经济体的门槛还有较大差距，**甘肃的人均 GDP 水平甚至不及门槛水平的 1/2，几乎仅为北京市的 1/4。**

5、各省市 GDP 加总与全国 GDP 的差异持续下降，数据质量和可信度提高。各省 GDP 总和与全国 GDP 总量之差从 2010 年的 4.5 万亿下降到 2020 年的

1.7 万亿；两者之比从 2010 年的 1.11 倍左右降低到 2020 年 1.02 倍左右，逐渐向 1 趋近。

二、区域发展不平衡：南快北慢，东部占比上升，东北衰落

1、北方经济持续低迷，南北差距持续扩大。北方经济占比从 2010 年的 45.3%下降了 8.8 个百分点至 36.5%，低于南方经济占比的 63.5%。2010 年南北 GDP 之比为 1.20 倍，2020 年上升到 1.74 倍。**这接近于两倍的南北差距背后除了地理因素的影响之外，市场化程度、营商环境和观念文化的差异是更为重要的因素。**南方民营经济占比高，市场活跃，市场化程度高，具有较好的营商环境。

2、四大区域差距持续扩大：东部占比持续上升，东北下降。2020 年，东部地区 GDP 总量占比为 51.9%，较 2015 年提升了 6.4 个百分点，东北地区占比从 2015 年的 8%降至 2020 年的 5.1%，占比连续 6 年下降；中部地区占比较 2019 年略有下滑，2020 年占比为 21.95%；西部地区占比提升至 21.07%，自 2017 年以来持续上升。

3、城乡可支配收入差距方面，7 个省市的城乡差距高于全国平均水平，差距最大的分别为甘肃、贵州和云南，城乡可支配收入比值分别为 3.27、3.1 和 2.88，而天津、黑龙江、浙江的城乡差距较小，分别为 1.86、1.92 和 1.96 倍。

4、广东、江苏、上海进出口居前三，中西部固定资产投资增速较高。广东、江苏和上海分的进出口金额达到 7.08 万亿、4.45 万亿和 3.48 万亿。固定资产投资方面，新疆、青海和山西则增速领先，为 16.2%、13%和 10.6%。

三、2021 预期目标：大部分省份 GDP 目标在 6%以上，最高达 10%，侧重发展科技和扩大内需

在已公布 2021 年 GDP 增速目标的 27 个省份中，除湖北和海南的 GDP 增速目标均高达 10%、西藏高达 9%以外，7 个省份目标增速在 8%，9 个省份目标在 7%，8 个省份目标在 6%。

固定资产投资增速方面，广西、海南、云南、辽宁四个省份均将目标增速设定在 10%以上，广西的增速目标甚至达到 15%。

财政收入方面，天津市将增长目标设定在 10%，远高于其他地区，其余省份基本将增长目标设定在 3%-5%左右。

城镇调查失业率方面，各省集中在 5.5%左右，居民消费价格水平涨幅大多集中在和 3%左右。

各地十四五规划和 2021 年的重点发展方向，体现出各地均在结合自身优势条件落实《中央十四五规划建议》及中央经济工作会议精神。具体看，各地都提出要侧重发展高科技和扩大内需服务新发展格局。详见正文

风险提示：经济增长不及预期

目 录

一、2020 年全国除湖北外，其他 30 省市 GDP 均正增长 4
（一）30 省份经济正增长，广东连续 32 年位于全国第一 4
（二） 7 省市人均 GDP 已跨越发达经济体门槛 8
（三） 各省市 GDP 加总与全国 GDP 的差异持续下降，数据质量和可信度提高 9
二、2020 年区域经济发展不平衡问题突出：南北分化、东北衰落 10
（一）北方经济持续低迷，南北差距持续扩大 10
（二）四大区域差距持续扩大：东部占比持续上升，东北下降 10
（三）城乡收入差距问题依然显著 11
三、广东、江苏、上海进出口居前三，中西部固定资产投资增速亮眼 13
四、2021：大部分省份 GDP 目标在 6%以上，侧重发展科技和扩大内需 15

图表目录

图表 1： 2020 年各省（市/区）GDP 总量及增速榜单（亿元） ..... **错误!未定义书签。**
图表 2： 2020 年各省市区 GDP（亿美元） 6
图表 3： 2016-2020 年各省市人均 GDP 排名及变化趋势 6
图表 4： 2020 年各省市产业增加值（亿元） 8
图表 5： 2016-2020 年各省市人均 GDP 9
图表 6： 2010-2020 年各省 GDP 总和与全国 GDP 总量差异 9
图表 7： 2010-2020 年南北经济发展差距持续扩大 ..... **错误!未定义书签。**
图表 8： 2015-2020 年东中西部和东北四大区域差距持续扩大 ..... **错误!未定义书签。**
图表 9： 2020 年各省市人均年可支配收入 12
图表 10： 2020 年各省市城乡人均年可支配收入及城乡差距 12
图表 11： 2020 年各省人均消费支出水平 13
图表 12： 2020 年各省消费率（人均消费/人均可支配收入）排名 13
图表 13： 2020 年各省市进出口总值 14
图表 14： 2020 年各省市固定资产投资同比增长（%） 15
图表 15： 2021 年各省市经济发展目标 16
图表 16： 2021 年各省市工作重点 17
图表 17： 2021 年北京、上海、广东“十四五“规划目标 20

2020 年，全国 GDP 总量首次突破 100 万亿元，实际增速 2.3%；按照平均汇率 6.9 折算，相当于 14.72 万亿美元；美国 2020 年 GDP 为 20.93 万亿美元，实际增速-3.5%，中国相当于美国的 70.3%，较上年上升 3.6 个百分点。我们预计到 2028 年左右，中国 GDP 总量超过美国，成为全球第一大经济体，但是人均 GDP 和经济质量和结构仍有较大差距。中国是个大国，区域发展不平衡问题依然突出，集中体现在南快北慢和东北衰落。

一、 2020 年全国除湖北外，其他 30 省市 GDP 均正增长

（一）30 省份经济正增长，广东连续 32 年位于全国第一

从 GDP 总量来看，广东、江苏和山东的 GDP 总量突破了万亿美元大关，总量分别达到 16052.30 亿美元（110760 亿元）、14886.81 亿美元（102719 亿元）和 10598.41 亿美元（73129 亿元）。江苏成为第二个 GDP 突破 10 万亿元的省份，而宁夏、青海、西藏排名相对靠后，总量分别为 3920.6 亿元、3005.9 亿元和 1902.7 亿元，第一名是最后一名的 59 倍，区域发展不平衡问题仍然严峻。

图表1：2020 年各省（市/区）GDP 总量及增速榜单（亿元）

省份	各省 GDP（亿元）	GDP 总量排名	各省 GDP 增速(%)	GDP 增速排名
广东	110760.9	1	2.3%	22
江苏	102719	2	3.7%	12
山东	73129	3	3.6%	14
浙江	64613	4	3.5%	16
河南	54997.1	5	1.3%	26
四川	48598.8	6	3.8%	9
福建	43903.9	7	3.3%	20
湖北	43443.5	8	-5.0%	31
湖南	41781.5	9	3.8%	10
上海	38700.6	10	1.7%	24
安徽	38680.6	11	3.9%	4

河北	36206.9	12	3.9%	5
北京	36102.6	13	1.2%	27
陕西	26181.9	14	2.2%	23
江西	25691.5	15	3.8%	11
辽宁	25115	16	0.6%	29
重庆	25002.8	17	3.9%	6
云南	24521.9	18	4.0%	3
广西	22156.7	19	3.7%	13
贵州	17826.6	20	4.5%	2
山西	17651.9	21	3.6%	15
内蒙古	17360	22	0.2%	30
天津	14083.7	23	1.5%	25
新疆	13797.6	24	3.4%	19
黑龙江	13698.5	25	1.0%	28
吉林	12311.3	26	2.4%	21
甘肃	9016.7	27	3.9%	7
海南	5532.4	28	3.5%	17
宁夏	3920.6	29	3.9%	8
青海	3005.9	30	3.5%	18
西藏	1902.7	31	7.8%	1

资料来源：各省市统计局、粤开证券研究院

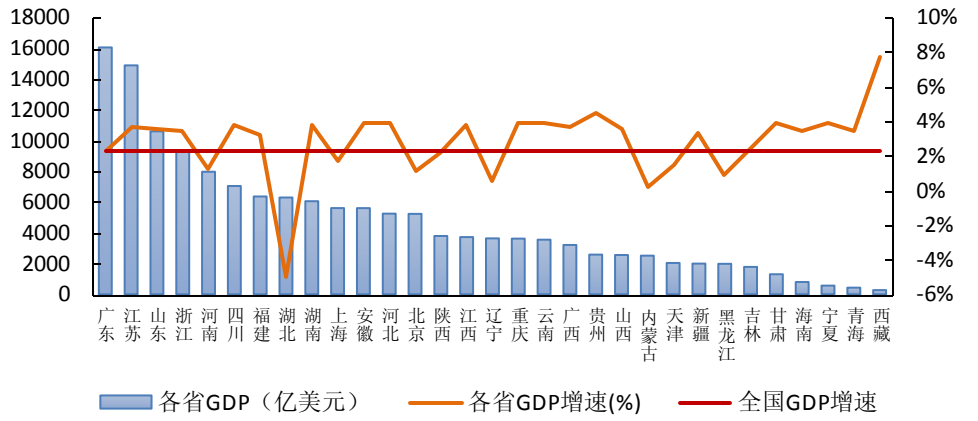
从 2016-2020 年各省市 GDP 总量的排名发现，排名前 6 名和最后 4 名的省市基本

保持稳定。前六名的排名未发生变化，依次是广东、江苏、山东、浙江、河南和四川；最后四名（第 28-31 名）也未发生变化，依次是海南、宁夏、青海和西藏。排名发生变化的省份主要集中在中间区域，其中福建、上海、安徽、陕西、江西、云南、山西和新疆排名上升，湖北、北京、辽宁、黑龙江、天津排名下降。

值得注意的是，广东省地区生产总值达到 12 万亿元，连续 32 年排全国第一。考虑到主要经济体 2020 年均为负增长，预计 2020 年广东省经济总量超过澳大利亚（2019 年为 1.4 万亿美元），并可能赶超俄罗斯（2019 年为 1.69 万亿美元）和韩国（2019 年为 1.64 万亿美元），该体量在全球经济体中排第 11 位。

从增速看，除湖北受疫情影响较深，2020 年 GDP 增速为负之外，其余 30 个省市均实现了正增长，西部地区增速靠前。有 22 个省市区生产总值增速超过了 2.3%的全国平均水平。其中，西藏、贵州、云南、安徽增速靠前，为 7.8%、4.5%、4%和 3.9%，湖北、内蒙古、辽宁、黑龙江增速靠后，分别同比增长-5%、0.2%、0.6%、1%，可以看出 2020 年中西部地区的增速相对较高，而东部地区相对缓慢，这主要是由于疫情防控需保持社交距离，主要打击服务业，而东部服务业占比高，中西部的服务业比重相对较低而导致的。

图表2：2020 年各省市区 GDP（亿美元）



资料来源：各省市统计局、国家统计局、粤开证券研究院

图表3：2016-2020 年各省市人均 GDP 排名及变化趋势

	2016	2017	2018	2019	2020	排名趋势
广东	1	1	1	1	1	
江苏	2	2	2	2	2	
山东	3	3	3	3	3	
浙江	4	4	4	4	4	
河南	5	5	5	5	5	
四川	6	6	6	6	6	
福建	10	10	8	8	7	
湖北	7	7	7	7	8	
湖南	9	9	9	9	9	
上海	11	11	10	10	10	
安徽	13	13	11	11	11	
河北	8	8	13	13	12	
北京	12	12	12	12	13	
陕西	15	15	14	14	14	
江西	16	16	16	16	15	
辽宁	14	14	15	15	16	
重庆	17	17	17	17	17	
云南	20	20	18	18	18	
广西	19	19	19	19	19	
贵州	25	25	22	22	20	
山西	23	23	21	21	21	
内蒙古	21	21	20	20	22	
天津	18	18	23	23	23	
新疆	26	26	25	24	24	
黑龙江	22	22	24	25	25	
吉林	24	24	26	26	26	
甘肃	27	27	27	27	27	
海南	28	28	28	28	28	
宁夏	29	29	29	29	29	
青海	30	30	30	30	30	
西藏	31	31	31	31	31	

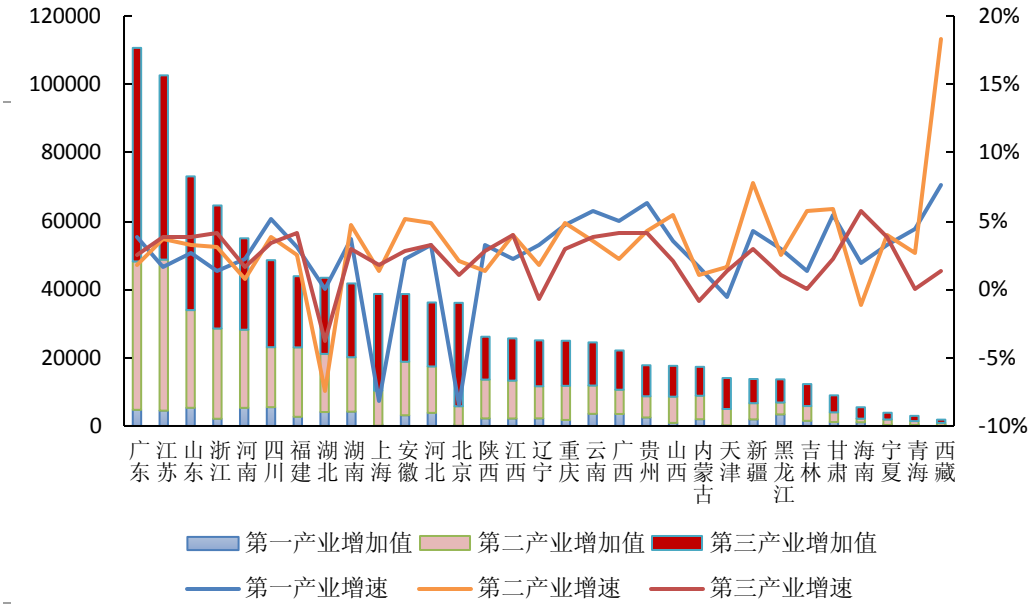
资料来源：各地方统计局、粤开证券研究院

分产业来看，全国第一产业增加值为 77754 亿元，同比增长 3%，第二产业增加值为 384255 亿元，同比增长 2.6%，第三产业增加值为 553977 亿元，同比增长 2.1%，总体保持相对稳定。分区域来看，除湖北三大产业均受疫情打击显著之外，多数省市产业增加值基本保持稳定。北京和上海的第一产业受到疫情的冲击影响较大，增速分别为下降 8.5 和 8.2；西藏第二产业增加值达到 798.35 亿元，以高达 18.3%的增速领跑，第三产业增速变动则相对第一、二产业稳定，除湖北、辽宁增速为负之外其余省份均实现了正增长。在年初停工停产以及服务业受疫情打击较大的情况下，各地三大产业依然能基本实现正增长的现象再次说明了中国经济的韧性。

此外，通过对比第三产业所占比重情况与 GDP 增速可以看出，除北京、上海、天津三个直辖市由于本身城镇一体化水平较高，第一二产业规模本身较小，而经济体量偏大，因此出现了第三产业比重的相对排名明显偏高于 GDP 增速排名的情况之外，多数省份的第三产业结构比重和 GDP 增速情况基本保持一致，说明多数省市的服务业已经超越制造

业成为我国经济增长的主动力将是常态，中国经济正在由原来的工业主导型经济向服务主导型经济转变偏向服务业的产业结构已经成为拉动经济发展的主要动力。，

图表4：2020 年各省市产业增加值（亿元）



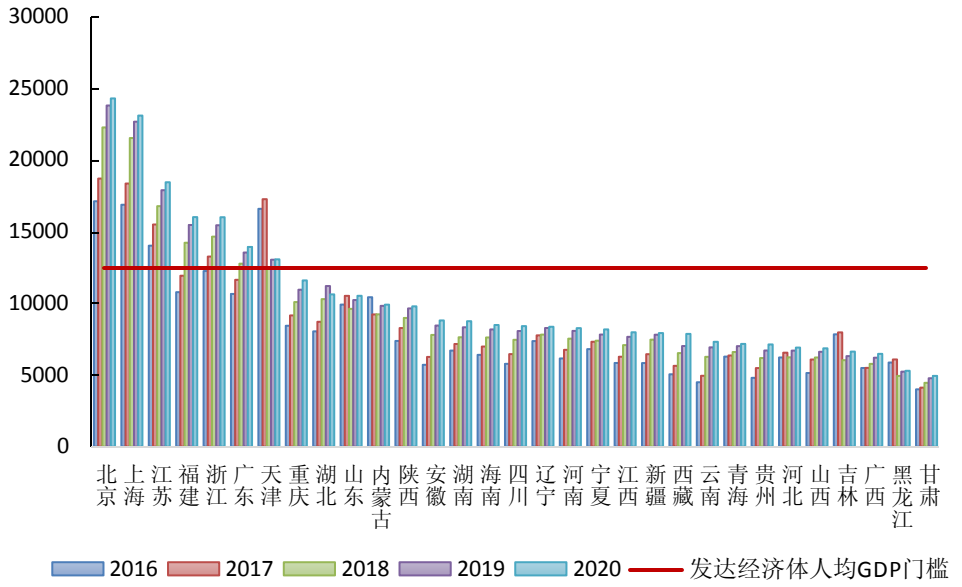
资料来源：地方统计局、国家统计局、粤开证券研究院

（二）7 省市人均 GDP 已跨越发达经济体门槛

从人均 GDP 看，多数省市人均 GDP 总量呈现逐年稳步提升的良好态势。其中，北京、上海和江苏三地处于领先水平，2020 年人均 GDP 分别达到 24295.42 亿美元、23099.08 亿美元和 18447.1 亿美元。而天津、吉林和黑龙江则呈现弱势震荡下跌趋势，其中天津的人均 GDP 水平虽依然处于较为靠前的位置，但自 2018 年以来天津的经济增长势头已经明显减弱。按照平均汇率 6.9 折算，2020 年我国共有 7 个省市达到发达经济体的水平（按照世界银行的标准，以 12535 美元作为门槛），分别为北京、上海、江苏、福建、浙江、广东和天津。按照 IMF2019 年公布的全球主要经济体的人均 GDP 排名来看，北京目前的人均生产总值可以达到 35 位，上海可以达到 37 位，远高于全国平均水平的 65 位，迈入领先发达经济体的行列。

虽有北京、上海这样经济实力雄厚的地区可以代表我国区域经济发展的较高水平，但是我国多数省份的人均GDP水平与发达经济体的门槛还有较大差距 ,甘肃的人均GDP水平甚至不及门槛水平的 1/2，几乎仅为北京市的 1/4 ，区域发展差距不可忽视。

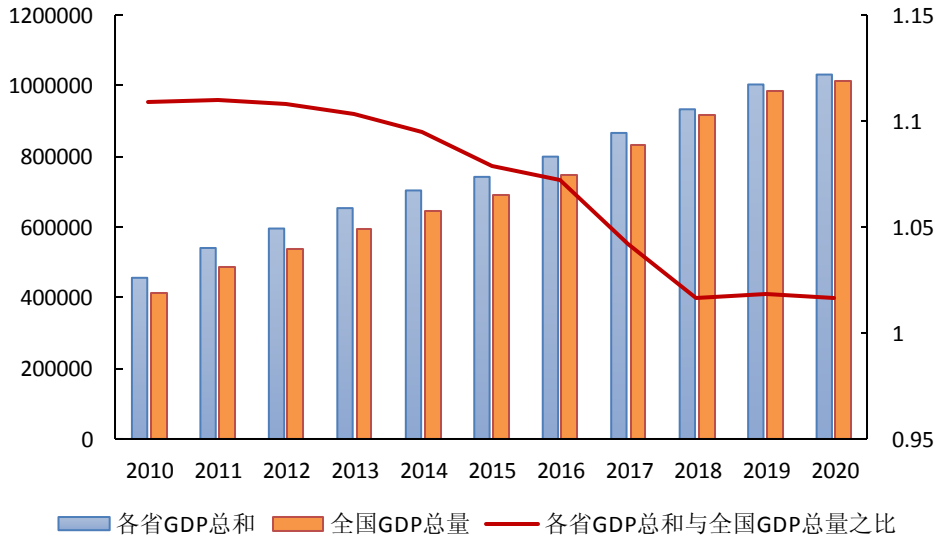
图表5：2016-2020 年各省市人均 GDP



资料来源：地方统计局，粤开证券研究院

（三）各省市 GDP 加总与全国 GDP 的差异持续下降，数据质量和可信度提高

图表6：2010-2020 年各省 GDP 总和与全国 GDP 总量差异



资料来源：地方统计局、国家统计局、粤开证券研究院

以往年份，各省市在 GDP 核算时统计方法与统计口径不一致，地方政府在核算时“注水”现象较多。2019 年以来，国家统计局采取各省市与全国 GDP 统一核算的方式来统一核算口径，降低核算误差。从图中可以看出，各省 GDP 总和除以全国 GDP 总量得出的比值差异自核算方法改变以来，比值差异从 2010 年的 1.11 倍左右降低到 2020 年 1.02 倍左右，逐渐向 1 趋近。各省 GDP 总和与全国 GDP 总量之差从 2010 年的 4.5 万亿下降到 2020 年的 1.7 万亿。

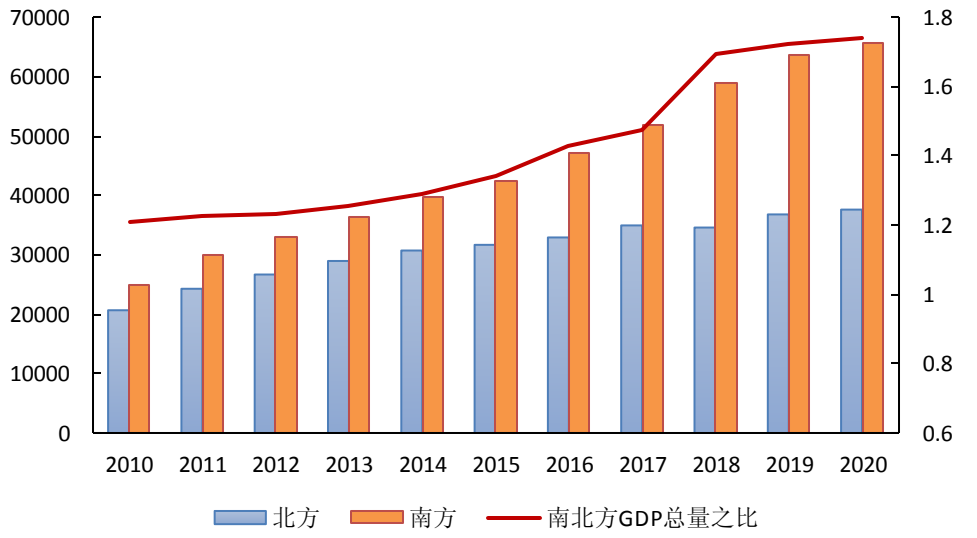
二、2020 年区域经济发展不平衡问题突出：南北分化、东北衰落

（一）北方经济持续低迷，南北差距持续扩大

以秦岭-淮河作为划分南北区域标准，我国共有 16 个省及直辖市属于南方，15 个属于北方。以南方经济总量与北方经济总量相除得出的比值作为衡量南北差异的指标，从图中曲线走势可以看出自 2010 年至 2020 年以来的 10 年间，南北经济发展的差异处于持续扩大的趋势之中，2010 年南北差距仅为 1.20 倍，而在在 2020 年达到了 1.74 倍的差距，2018 年南北差距拉升幅度甚至高达 14.8%。北方经济占比从 2010 年的 45.3%下降了 8.8 个百分点至 36.5%，低于南方经济占比的 63.5%。

这接近于两倍的南北差距背后除了地理因素的影响之外，市场化程度、营商环境和观念文化的差异是更为重要的因素。南方民营经济占比高，市场活跃，市场化程度高，具有较好的营商环境；而北方国企占比高，历史包袱重，官僚主义和形式主义严重，处于艰难转型中，如何找出问题走出低谷、发现经济发展的新动能已经成为北方各省市下阶段的经济工作目标。

图表7：2010-2020 年南北经济发展差距持续扩大

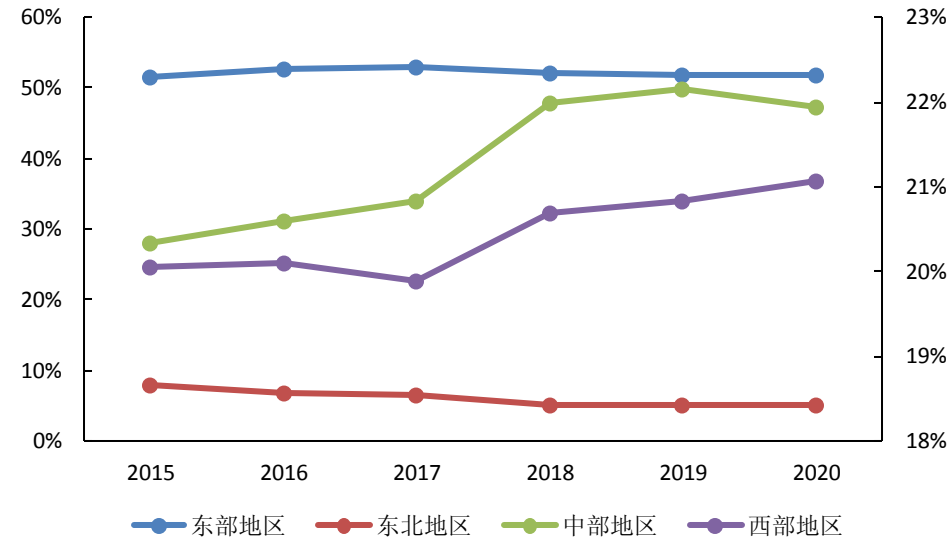


资料来源：地方统计局，国家统计局，粤开证券研究院

（二）四大区域差距持续扩大：东部占比持续上升，东北下降

2020 年，东部地区 GDP 总量对全国 GDP 总量的贡献率达到 51.93%，较 2015 年提升了 6.4%，东北地区贡献从 2015 年的 8%降至 2020 年的 5.05%，占比连续 6 年下降，中部地区占比较 2019 年略有下滑，2020 年占比为 21.95%，西部地区占比提升至 21.07%，自 2017 年以来持续上升。可以看出，东部地区经济发展脚步稳健，而东北地区则仍处于转型期。

图表8：2015-2020 年东中西部和东北四大区域差距持续扩大



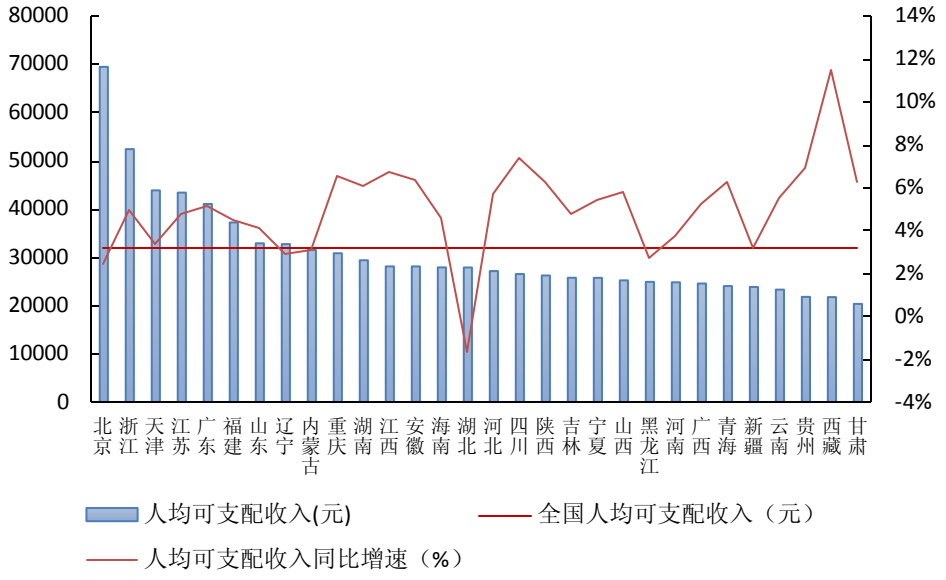
资料来源：wind、粤开证券研究院

（三）城乡收入差距问题依然显著

2020 年，全国人均可支配收入为 32189 元，城镇居民可支配收入为 43834 元，农村居民可支配收入为 17131 元，城乡比值为 2.56。分省市来看，除湖北外其余省市均实现了人均可支配收入的正增长，其中西藏增幅最为明显，较去年同期增长了 11.5%。共有 9 个省市的人均可支配收入高于全国平均水平，其中最高为北京的 72232 元，同比上年增长 4 个百分点，浙江省仅次于北京，在所有省份中人均可支配收入中最高，为 69434 元，同比上年增长 2.5 个百分点。

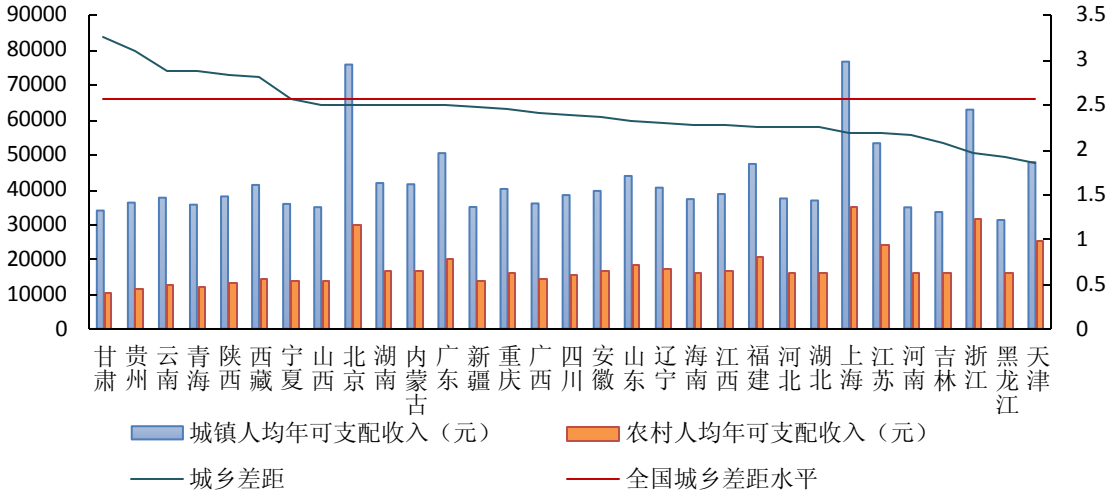
就城乡差距来看，7 个省市的城乡差距高于全国的平均水平，差距最大的分别为甘肃、贵州和云南，比值分别为 3.27、3.1 和 2.88，而天津、黑龙江、浙江的城乡差距较小，分别为 1.86、1.92 和 1.96 倍。在城乡差距较小的地区中，天津和黑龙江城镇化率较高，实现均衡相对简单。而浙江则是通过将农村老人转保为城镇职工养老保险的方式提高农村老龄人口的养老金收入，并凭借其较为发达的农村工商业将大量年轻劳动力留在了村镇就业，进一步提升了农村居民的收入，从而使得浙江的人均可支配收入靠前，同时，城乡收入较为均衡。

图表9：2020 年各省市人均年可支配收入



资料来源：地方统计局，国家统计局，粤开证券研究院

图表10：2020 年各省市城乡人均年可支配收入及城乡差距

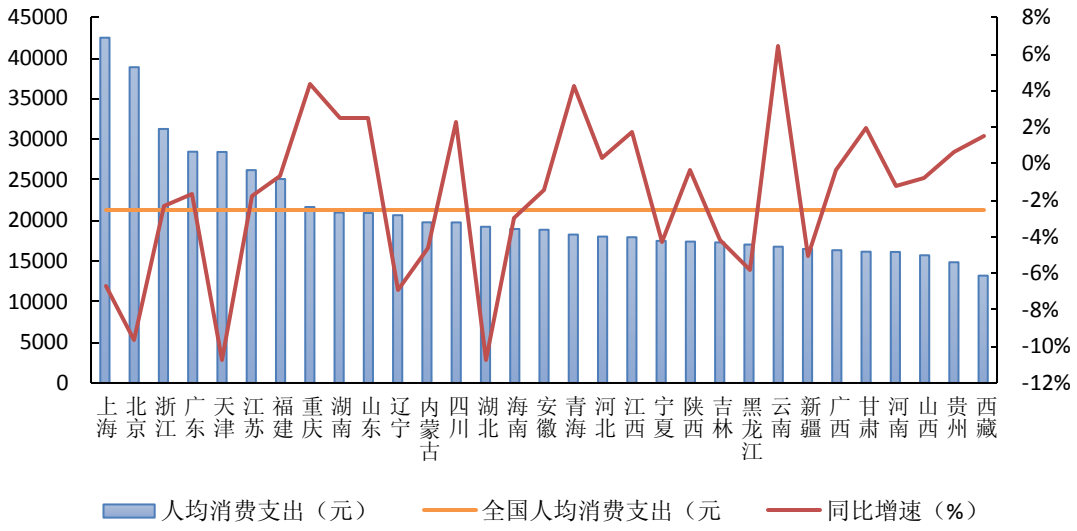


资料来源：地方统计局，国家统计局，粤开证券研究院

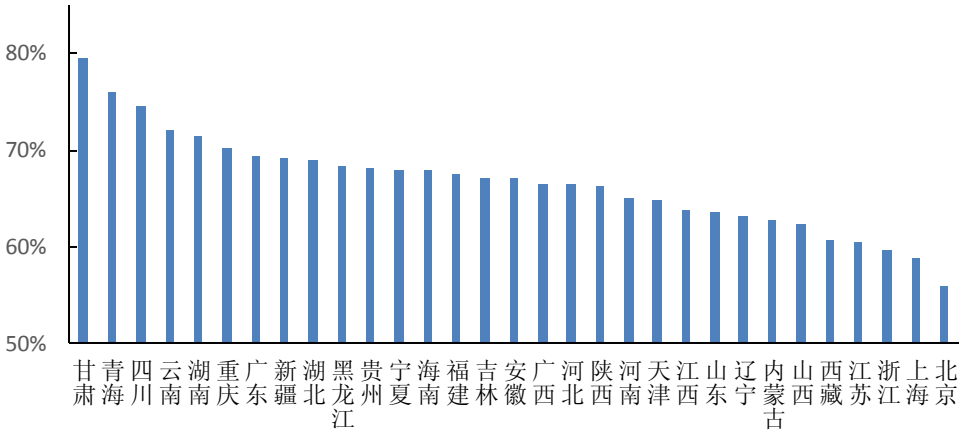
受疫情影响，2020 年各省市居民人均消费水平增速普遍下跌，全国居民人民消费支出为 21210 元，较去年下降 1.6，北京、上海和天津三个直辖市的跌幅均高于 5%，天津甚至高达 10.7%，仅次于湖北省的 10.8%。中西部地区受疫情影响相对较小，云南人均消费支出同比增速达到 6.4%，重庆和青海紧接其后，增速分别为 4.4%和 4.2%。人均消费水平的普遍降低一方面是疫情冲击下收入下降，另一方面是疫情导致风险偏好下降，预防性储蓄上升。随着 2021 年疫情的稳定，社交距离有望适度放开，推动实体经济回归到正常区间；另一方面，在常态化疫情防控条件下，线上购物、直播带货、在线诊疗、在线教育等新型消费逆势上扬，有望在 2021 年继续成为带动居民消费支出增长新动能。

从消费率（人均消费支出/人均可支配收入）来看，全国共有 28 个省及直辖市的消费率超过了 60%，其中甘肃、青海、四川的消费率最高，分别达到 79.54%、76.07%和 74.59%，而北京、上海、浙江排名偏低，消费率分别为 56.03%、58.89%和 59.75%，跟经济发展程度有关。

图表11：2020 年各省人均消费支出水平



图表12：2020 年各省消费率（人均消费/人均可支配收入）排名



资料来源：地方统计局，国家统计局，粤开证券研究院

三、广东、江苏、上海进出口居前三，中西部固定资产投资增速亮眼

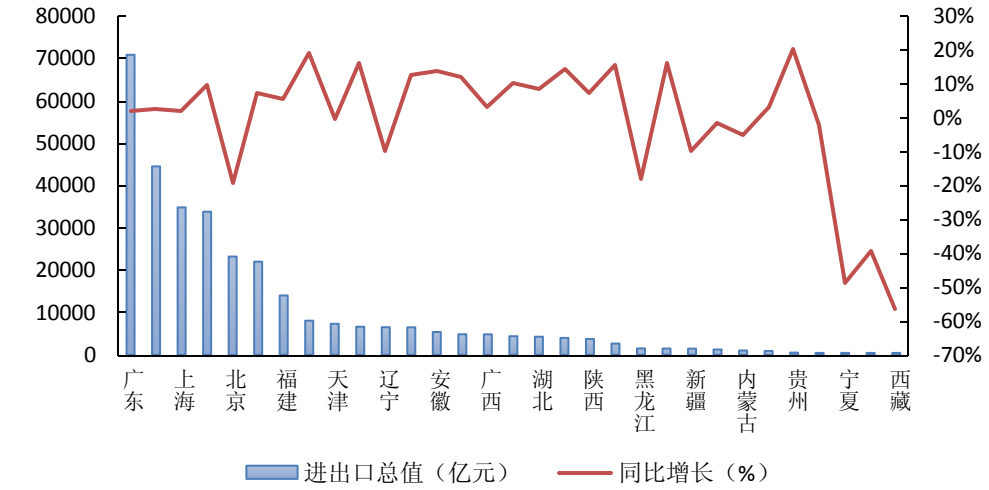
2020 年，中国经济在三大力量的驱动下走出 V 型反弹。一是疫情防控坚定有力，提供了经济社会正常运行的秩序基础；经历 1 季度短暂休克后迅速重启经济。二是及时有力的超常规的财政、货币政策，稳定总需求，降低企业和居民负担，兜底中低收入人群社会保障。三是改革开放持续推进，在异常艰难的国内外形势下，依然坚定推动要素市

场化改革、海南自贸港、加快金融等行业对外开放步伐，提振信心和预期。

总体上看，2020 年中国经济主要依赖房地产投资和出口超预期，消费和制造业仍较低迷但在缓慢恢复阶段。分省份看，区域分化较大。

进出口方面，2020 年外贸行业经历了三重打击：年初的停工停产、国内疫情初步复苏后全球疫情爆发、全球产业链去中国化势头抬升。但随着疫情的控制，中国的生产能力迅速恢复，成为全球防疫物资和生活品的主要供给方，中国供给满足全球需求，出口超预期，但各省分化严重。2020 年我国货物贸易进出口总额 32.16 万亿元人民币，同比增长 1.9%。其中，出口 17.93 万亿元，增长 4%；贸易顺差 3.7 万亿元，增加 27.4%，贸易顺差再创新高。从各区域来看，长三角、珠三角地区运行稳健，广东、江苏和上海分别凭借 7.08 万亿、4.45 万亿和 3.48 万亿的绝对量居前，而西北部地区遭受沉重打击，西藏、青海两地不仅进出口总额不及 30 亿且增速下降，分别较去年同期下跌 56.3%和 39.2%。

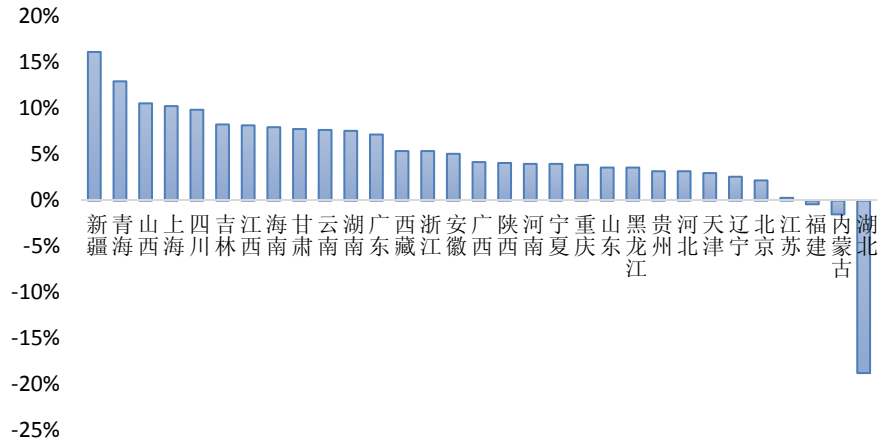
图表13：2020 年各省市进出口总值



资料来源：地方统计局，国家统计局，粤开证券研究院

固定资产投资方面，2020 年，全国固定资产投资（不含农户）518907 亿元较上年增长 2.9 个百分点。分区域来看，湖北、内蒙古、福建固定资产分别同比下跌 18.8%、1.5%和 0.4%，新疆、青海和山西则增速领先，分别较去年同期增长 16.2%、13%和 10.6%。2021 年多个省市均相对保守地将固定投资增速目标定为 6%左右，多地甚至并不指定固定资产投资增速目标，而中西部地区多延续良好势头，云南、广西、海南等省份将固定投资增速目标定为 10%以上。

图表14：2020 年各省市固定资产投资同比增长（%）



资料来源：地方统计局，粤开证券研究院

四、2021：大部分省份 GDP 目标在 6%以上，侧重发展科技和扩大内需

截至 2 月 1 日，除山东、新疆和受疫情影响较重的黑龙江、河北尚未召开两会之外，其余 27 个省市区均已召开两会。正值“十四五”开局之年，多地均在政府工作报告中对“十四五”目标和 2021 年预期经济发展目标进行了设定。

在已公布 2021 年 GDP 增速目标的 27 个省份中，除湖北和海南的 GDP 增速目标均高达 10%、西藏高达 9%以外，7 个省份目标增速在 8%，9 个省份目标在 7%，8 个省份目标在 6%。财政收入方面，天津市将增长目标设定在 10%，远高于其他地区，其余省份基本将增长目标设定在 3%-5%左右。此外，各省在城镇调查失业率集中在 5.5%左右，居民消费价格水平涨幅大多集中在和 3%左右。固定资产投资增速方面，广西、海南、云南、辽宁四个省份均将目标增速设定在 10%以上，广西的增速目标甚至达到 15%。

各地十四五规划和 2021 年的重点发展方向，体现出各地均在结合自身优势条件落实《中央十四五规划建议》及中央经济工作会议精神。具体看，各地都提出要侧重发展高科技和扩大内需服务新发展格局。在高科技方面，广东省政府工作报告提出将加快建设粤港澳大湾区国际科技创新中心，推进大湾区综合性国家科学中心建设，做强广深港澳科技创新走廊。北京市政府工作报告提出，北京要加快建设国际科技创新中心，加快建设国家实验室，上海市强调了要加紧布局一批国家技术创新中心，强化科技创新策源功能；重庆市提出要推进西部（重庆）科学城建设，深入推进国家数字经济创新发展试验区和国家新一代人工智能创新发展试验区建设；江苏省围绕支撑国家实施科技自立自强，坚持“四个面向”，加快建设科技强省。此外，天津市、辽宁省、安徽省、浙江省、湖北省、四川省、海南省、内蒙古、吉林、福建、山西省也都在政府报告中强调了要发挥科技创新的重要性，可见多数地区都力图在 2021 年结合自身优势抢占科技高地。**在扩大内需和服务方面，**广东的第二项重点工作是实施扩大内需战略，大力推动内外联动，加快打造新发展格局的战略支点；上海的第一项重点工作就是打造国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接，主动服务和融入新发展格局；江苏则提出坚持扩大内需战略基点，着力培育消费需求、增加有效投资；

图表15：2021 年各省市经济发展目标

省市	GDP 增长	一般公共预算收入增长	城镇调查失业率	居民消费价格涨幅	固定资产投资增长
海南	10%	3%	5.5%	3%	10%
湖北	10%	--	6.0%	3%	--
西藏	9%	--	5.5%	3%	--
山西	8%	5%	5.5%	3%	9%
贵州	8%	2%	5.5%	--	6%
江西	8%	5%	5.5%	--	9%
云南	8%	3%	5.5%	3%	11%
安徽	8%	5%	5.5%	3%	9%
广西	8%	5%	4.5%	3%	15%
福建	8%	--	5.0%	--	--
河南	7%	5%	5.5%	3%	6%
湖南	7%	4%	--	3%	--
宁夏	7%	3%	5.5%	3%	--
四川	7%	--	--	--	7%
吉林	6%-7%	2%	--	3%	--
甘肃	7%	5%	6.0%	3%	7%
天津	7%	10%	5.5%	3%	8%
陕西	7%	5%	5.5%	3%	--
浙江	7%	6%	5.5%	3%	--

重庆	6%	--	--	3%	6%
北京	6%	3%	5.0%	3%	--
上海	6%	3%	5.0%	--	6%
江苏	6%	5%	5.0%	3%	--
内蒙古	6%	--	6.0%	3%	--
广东	6%	5%	5.5%	3%	8%
辽宁	6%	4%	5.5%	5%	10%
青海	6%	--	5.5%	3%	6%

资料来源：各省市《政府工作报告》，粤开证券研究院

图表16：2021 年各省市工作重点

	2021 年工作重点
广东	1.深入推进粤港澳大湾区和深圳先行示范区建设，强化广州、深圳“双城”联动，打造高质量发展动力源; 2.实施扩大内需战略，大力推动内外联动，加快打造新发展格局的战略支点; 3.强化战略科技力量，加强基础研究、技术攻关和创新生态建设，提升自主创新能力; 4.更大力度统筹区域协调发展，着力增强内生发展动力，加快构建“一核一带一区”区域发展格局; 5.坚定不移推动制造业高质量发展，加快发展现代产业体系，不断巩固壮大实体经济根基;
北京	1.强化创新核心地位，加快建设国际科技创新中心; 2.高标准推进“两区”建设，推动改革开放取得新进展; 3.大力发展数字经济，构筑高质量发展新优势; 4.坚定有序疏解非首都功能，提升京津冀协同发展水平; 5.深入落实城市总体规划，切实提高城市精细化管理水平;
上海	1.打造国内大循环的中心节点和国内国际双循环的战略链接，主动服务和融入新发展格局； 2.强化“四大功能”，加快推动经济高质量发展； 3.发挥浦东高水平改革开放引领作用，推进更深层次改革、更高水平开放； 4.推进城市数字化转型，加快打造具有世界影响力的国际数字之都； 5.常态化疫情防控，坚决守牢城市安全底线
重庆	1.坚持创新在现代化建设全局中的核心地位，加快建设具有全国影响力的科技创新中心； 2.推动成渝地区双城经济圈建设走深走实； 3.提升产业链供应链现代化水平，把发展经济的着力点放在实体经济上，加快构建现代产业体系； 4.深化重点领域改革，提高改革的战略性、前瞻性、针对性； 5.加快培育内陆开放新优势。全面融入共建“一带一路”和长江经济带发展；

天津	1.深入推进高质量发展：加快提升自主创新原始创新策源能力；加快构建现代工业产业体系；加快实施乡村振兴战略；加快实施碳排放达峰行动； 2.积极构建新发展格局：全力落实京津冀协同发展重大国家战略；全力打造紧凑活力“津城”和创新宜居“滨城”；全力推进国际消费中心城市和区域商贸中心城市建设 3.着力实施高效能治理
江苏	1.着力强化科技创新，加快突破关键核心技术； 2.持续深化供给侧结构性改革，加快推动产业转型升级； 3.坚持扩大内需战略基点，着力培育消费需求、增加有效投资； 4.加快推进乡村振兴，确保粮食和重要农副产品供给安全； 5.深入打好污染防治攻坚战，持续改善生态环境质量；
浙江	1.慎终如始做好常态化疫情防控；2.全力推进科技创新和产业提升双联动； 3.激发市场主体活力、挖掘国内市场潜力；4.全面深化改革开放；5.协同推进新型城镇化和乡村振兴
江西	1.坚持释放活力与激发潜力并行，推动创新驱动力再升级；2.坚持总量集聚与结构升级并进，推动产业竞争力再升级； 3.坚持扩大增量与优化存量并重，推动项目支撑力再升级；4.坚持完善功能与提升内涵并联，推动区域承载力再升级； 5.坚持补齐短板与厚植优势并轨，推动城市软实力再升级；
湖南	1.重点抓好十大技术攻关项目，深入推进“两区两山三中心”建设，力争高新技术企业突破 9500 家； 2.大力发展先进制造业，重点抓好十大产业项目；3.持续扩大有效投资，重点抓好十大基础设施项目； 4.持续扩大有效投资，2021 年湖南重点抓好十大基础设施项目；5.以扩大内需为战略基点，加快建设一批区域消费中心城市，创建张家界等一批国家文旅消费试点示范城市；
湖北	1.巩固经济持续回升态势；2.增强科技创新支撑能力； 3.推动产业链供应链优化升级；4.促进区域协调发展；5.更大力度推进改革开放；
山东	1.聚力在培育壮大新动能上求突破见实效；2.加快淘汰落后产能； 3.加快提升产业链竞争力；4.加快工业互联网赋能；5.促进大中小企业融通发展；
山西	1.坚持不懈抓好常态化疫情防控，为转型出雏型创造良好条件；2.突出创新核心地位，加快产业高质量发展； 3.把握扩大内需战略基点，主动融入国内国际双循环；4.坚定不移深化重点领域改革，持续释放蹚新路动力活力； 5.深入实施乡村振兴战略，加快农业农村现代化；
河南	1.推动产业转型升级，加快新旧动能转换；2.深入实施创新驱动发展战略，全面塑造发展新优势； 3.充分挖掘内需潜力，保持经济稳定增长；4.坚持中心带动整体联动，着力构建优势互补的区域经济布局； 5.全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化；
辽宁	1.保持经济平稳健康发展；2.推进体制机制改革创新； 3.推动科技创新发展；4.建设数字辽宁、智造强省；5.推进区域协调发展；
甘肃	1.贯彻新发展理念，坚定不移推动经济高质量发展；2.落实扩大内需战略，全力抓投资促消费； 3.全面推进乡村振兴，促进农业农村优先发展；4.加大生态环境保护治理力度，持续提升生态文明建设水平； 5.推进区域协调发展，整体提升发展能级和竞争力；
安徽	1.提升科技创新能力；2.推动制造业升级和新兴产业发展； 3.着力扩大内需畅通循环；4.大力实施乡村振兴战略；5.推进长三角一体化发展和区域协调发展；
四川	1.以成渝地区双城经济圈建设为战略牵引深入推进”一干多支、五区协同“发展；2.深入推进创新驱动发展，加快建设具有全国影响力的科技创新中心；3.全面推进乡村振兴，加快农业农村现代化；4.加快发展现代产业，推动经济结构优化升级；5.坚定实施扩大内需战略，厚植市场腹地优势；

海南	1.关于自由贸易港早期安排：落实政策措施；加快重大功能平台建设；加紧封关研究准备；持续优化营商环境； 2.关于科技创新：打造重点科创平台；健全科创支撑体系； 3.关于扩大开放：推进开放合作；办好首届中国国际消费品博览会
内蒙古	1.全力促进经济稳定增长；2.深入实施“科技兴蒙”行动； 3.着力提升产业链价值链水平；4.全面推进乡村振兴；5.扎实推动黄河流域生态保护和高质量发展；
西藏	1.铸牢中华民族共同体意识；2.构建新发展格局； 3.衔接脱贫攻坚和乡村振兴；4.发展特色优势产业；5.深化改革开放
吉林	1.着力依靠科技创新催生新发展动能；2.着力抓好产业转型优化升级； 3.着力推进乡村振兴和农业农村现代化；4.着力扩大有效投资和促进消费；5.着力深化改革扩大开放；
福建	1.大力推进科技创新，加快建设创新型省份；2.持续优化产业结构，加快发展现代产业体系； 3.坚持扩大内需战略基点，不断激发经济内生动力；4.全面神话改革扩大开放，更好吸引优质生产要素集中集聚； 5.着力补齐不平衡不充分短板，更大力度推进城乡区域协调发展；
宁夏	1.突出需求带动，切实推动经济稳定增长；2.突出创新引领，切实构建现代产业体系；3.突出乡村振兴，切实推进农业农村现代化；4.突出区域协同，切实加强新型城镇化建设；5.突出保护优先，切实提升生态环境质量；
陕西	1.狠抓政策落地见效，努力保持经济运行在合理区间；2.深入实施创新驱动发展战略，着力提高科技创新和成果转化能力； 3.优化和稳定产业链供应链，切实提升实体经济发展水平；4.优先发展农业农村，全面推进乡村振兴； 5.主动融入新发展格局，加快建设内陆改革开放高地；
广西	1.大力推进产业振兴三年行动；2.大力推进脱贫攻坚与乡村振兴有效衔接； 3.千方百计抓好重大项目建设；4.千方百计提振城乡消费；5.千方百计促进外贸外资稳定增长；
青海	1.开创生态文明建设新局面；2.推动经济高质量发展； 3.构筑绿色低碳循环发展的经济体系；4.大力实施乡村振兴战略；5.统筹城乡区域协调发展；
云南	1.推进巩固拓展脱贫攻坚成果同乡村振兴有效衔接；2.全力推动产业强省建设； 3.统筹做好“六稳”“六保”和投资消费工作；4.加快创新型云南建设；5.大力推进基础设施建设；
贵州	1.全力推动乡村振兴，加快推进农业农村现代化；2.全力推动特色优势产业提质升级，加快推进新型工业化； 3.全力提升城镇综合承载能力，加快推进新型城镇化；4.全力发展现代服务业，加快推进旅游产业化； 5.着力扩大有效投资和消费，深挖释放内需潜力；

资料来源：地方统计局，粤开证券研究院

图表17：2021 年北京、上海、广东“十四五“规划目标

	十四五规划主要目标	
北京	1.全力做好政治中心服务保障； 2.扎实推进全国文化中心建设； 3.持续强化国际交往中心功能； 4.加快建设国际科技创新中心； 5.纵深推动京津冀协同发展； 6.构建特色与活力兼备的现代化经济体系；	7.建设高品质宜居城市； 8.大力推动绿色北京建设； 9.携手共建健康北京； 10.切实保障和改善民生； 11.推进高水平改革开放； 12.塑造更加安全的城市；
广东	1.经济迈上新台阶； 2.创新强省建设取得新突破； 3.现代产业竞争力赢得新优势； 4.改革开放再出发迈上新高度； 5.发展平衡性协调性实现新跨越； 6.生态文明建设迈入新境界；	7.文化强省建设迈出新步伐； 8.幸福广东建设取得新成效； 9.现代化治理能力达到新水平； 10.统筹发展和安全实现新提升；
上海	1.贯彻落实国家重大战略任务取得显著成果； 2.城市数字化转型取得重大进展； 3.国际经济、金融、贸易、航运、科技创新中心核心功能迈上新台阶； 4.人民城市建设迈出新步伐； 5.谱写出新时代“城市，让生活更美好”的新篇章	5.城市核心功能更加强大； 6.人民群众生活更有品质； 7.城市精神品格更加彰显； 8.生态环境质量更为优良； 9.超大城市治理更加高效；

资料来源：地方统计局，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，现任研究院副院长、首席宏观分析师，证书编号：S0300520110001。

分析师声明

作者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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

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“粤开证券”)提供 ,旨为派发给本公司客户使用。未经粤开证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。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，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于粤开证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。粤开证券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，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

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。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

联系我们

广州市黄埔区科学大道 60 号开发区金控中心 21-23 层

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼 2 层

上海市浦东新区源深路 1088 号平安财富大厦 20 层

网址：www.ykzq.com