各地经济回暖力度不一，西部复苏最快
——2020 年区域经济半年报

■ **各地经济逐步回暖，西部复苏最快。**全国二季度实现 GDP 达 25.01 万亿元，同比增长 3.2%，相比一季度（同比-6.8%），实现了增速由负转正的反弹趋势。受复产复工积极因素影响，半数省份 GDP 同比增速转负为正，其中以西部地区为主。

■ **固定资产投资增速提升幅度差异明显，部分省份已超去年同期。**西部的新疆固定资产增速高达 28.6%，排名全国第 1，远超 2019 年同期；而东部的天津、广东、北京和西部的内蒙古、贵州等省份的固定资产投资增速下滑显著。中部地区除湖北外，其他省份固定资产投资增速均为正值。房地产开发投资增速整体表现好于全部固定资产投资，西部省份均维持正增长。

■ **消费增速降幅收窄，部分省份居民支出意愿下降。**数据上看，全国 30 省份社会消费品零售总额增速仍然为负值，消费复苏弱于投资，但与 2020 年一季度相比，消费增速均有所收窄。收入端增速大于支出端增速，有 7 个省份的居民人均消费支出增速低于 2020 年一季度，这些省份居民的支出意愿有所下降。

■ **西部工业产出率先恢复，利润正增长仍需时日。**西部地区大部分省份工业增加值增速均实现了正增长，率先恢复，显著好于全国水平，其中新疆连续两个季度排名全国第一。全国上半年工业企业利润同比增速-12.8%，较一季度收窄 23.9 个百分点，但全国仅 4 个省份工业利润增速转正，分别为河南、甘肃、湖南、贵州，总体来看，利润正增长仍需时日。

■ **大部分省份财政收支为负增长。**各地财政收支均普遍下降，收入降幅超过支出，导致地方财政自给率下降。从财政收支的增速变化来看，与一季度相比，大部分省份的财政收入增速有所提升，而财政支出增速变化出现了分化，有 18 个省份的财政支出增速高于一季度，12 个省份的财政支出增速低于一季度。

程伟波
区域与行业研究员
行业与区域研究所
☎：0755-83146635
✉：chengweibo@cmbchina.com

朱郑博
海豹计划研究员
招商银行南京分行
✉：mbnj2019_zzb@cmbchina.com

彭浩思
区域与行业研究员
行业与区域研究所
☎：0755-83085273
✉：penghaosi@cmbchina.com

目录

1．GDP 概览：各地经济逐步回暖，西部复苏最快 1
2．投资 3
2.1 固定资产投资：投资增速提升幅度差异明显，部分省份已超去年同期 3
2.2 房地产开发投资：规模广东超越江苏，各区域增速反弹分化显著 4
3．消费：增速降幅收窄，部分省份居民支出意愿下降 7
4．工业：西部工业产出率先恢复，利润正增长仍需时日 12
5．财政：绝大部分省份财政收支为负增长 14

图目录

图 1：2020 年上半年各省 GDP 总量（亿元） 2
图 2：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省 GDP 增速 2
图 3：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省固定资产投资增速 4
图 4：2020 年上半年房地产投资额（亿元） 6
图 5：2020 年上半年房地产开发增速与固定资产投资增速差值 7
图 6：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省社会消费品零售总额增速 8
图 7：2020 年人均可支配收入（元） 10
图 8：2020 年上半年各省人均消费支出（元） 10
图 9：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省人均可支配收入增速 11
图 10：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省人均消费支出增速 11
图 11：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度工业增加值增速 12
图 12：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度工业企业利润增速 13
图 13：2020 年上半年财政收入（亿元） 14
图 14：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度财政收入增速 15
图 15：2020 年上半年财政支出（亿元） 16
图 16：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度财政支出增速 16
图 17：2019 和 2020 年上半年财政自给率 17

附录

附录 1 2020 年上半年各地区主要经济指标同比增速 18

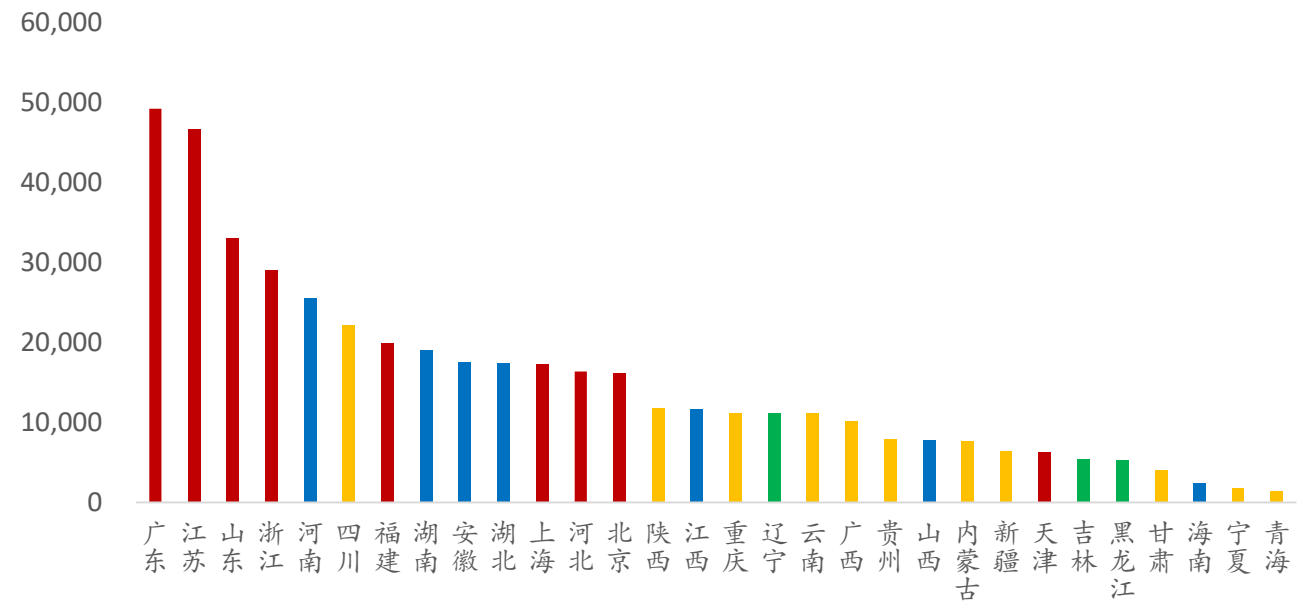
1．GDP 概览：各地经济逐步回暖，西部复苏最快

2020 年上半年，我国经济遭受了新冠疫情的剧烈冲击，如今随着国内疫情的基本控制，各地经济开始逐步回暖，进入复苏阶段。我国上半年 GDP 实现了 45.66 万亿元，同比-1.6%，其中二季度实现 GDP 达 25.01 万亿元，同比增长 3.2%，相比一季度（同比-6.8%），实现了增速由负转正的反弹趋势。

从 GDP 规模来看， 2020 年上半年，全国有 6 个省份的 GDP 规模达到了 2 万亿以上，依次是广东、江苏、山东、浙江、河南和四川，与一季度位次保持一致，其中广东和江苏 GDP 规模在 4 万亿以上，分别为 4.92 万亿和 4.67 万亿。GDP 规模在 1 万亿至 2 万亿之间的省份有 13 个，依次为福建、湖南、安徽、湖北、上海、河北、北京、陕西、江西、重庆、辽宁、云南和广西，一季度受疫情影响严重的湖北上升回第 10 位。GDP 规模低于 1 万亿的地区有 11 个，依次为贵州、山西、内蒙古、新疆、天津、吉林、黑龙江、甘肃、海南、宁夏和青海，和一季度排位相同。

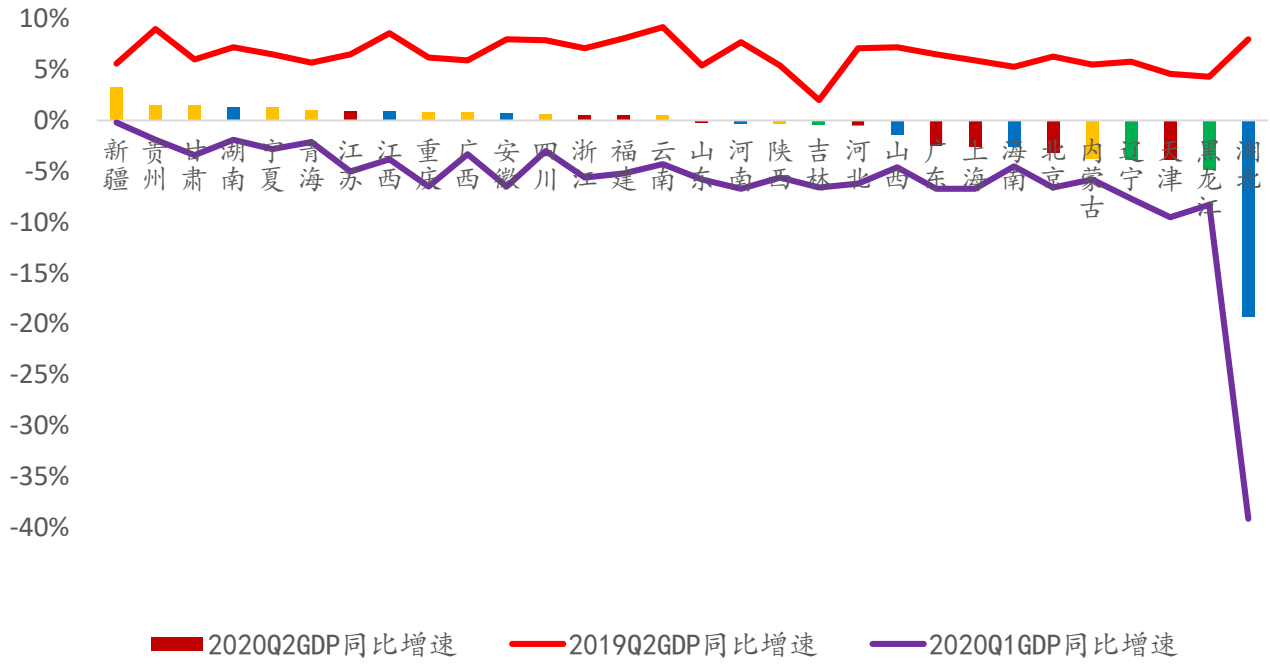
从经济恢复情况来看，受复产复工积极因素的影响，有 15 个省份的 GDP 同比增速由负转正，15 个省份依然为负。其中，西部地区逐渐摆脱了疫情对经济的冲击，经济复苏最快，有 10 个省份 GDP 实现正增长，新疆、贵州、甘肃、宁夏和青海均实现了 GDP 增速超 1.0%的水平，新疆全国增速最高，达 3.3%，仅有陕西和内蒙古为负。相比西部，东部地区则只有江苏、浙江和福建实现了 GDP 正增长；天津、北京、上海和广东的 GDP 增速均低于-2.0%。中部和东部情况相似，仅有湖南、江西和安徽实现了 GDP 增速为正，其余均为负，其中湖北受疫情冲击最严重 GDP 增速为-19.3%，但二季度湖北 GDP 增长反弹明显，同比-1.05%。东北地区经济复苏最慢，三个省份 GDP 增速均为负，其中黑龙江 GDP 增速是除湖北外最低的省份，为-4.9%。需要注意的是，与 2019 年上半年的增速相比，短期内绝大部分省份经济恢复到疫情前水平仍有较大压力。

图 1：2020 年上半年各省 GDP 总量（亿元）



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 2：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省 GDP 增速



资料来源：Wind、招商银行研究院

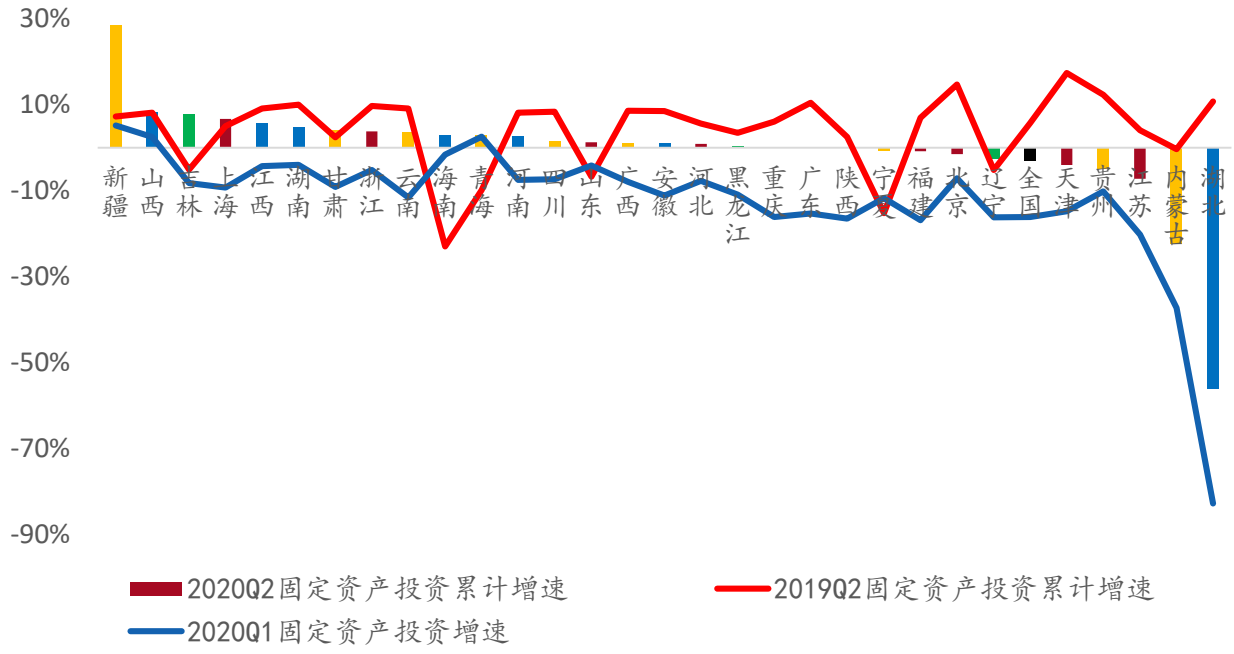
2. 投资

2.1 固定资产投资：投资增速提升幅度差异明显，部分省份已超去年同期

全国上半年固定资产投资同比增速达-3.1%，对比一季度固定资产投资金额同比增速-16.1%，大幅收窄 13 个百分点，可以看出，各省投资增速均出现明显提升，投资复苏成为拉动各地区经济增长的关键力量。分区域来看，上半年大部分省份固定资产投资增速为正，仅有 9 个省份为负。东部地区各省固定资产投资增速正负参半，上海、浙江、山东、河北和广东固定资产增速为正；而福建、北京、天津和江苏为负。而西部地区各省固定资产投资增速分化显著，新疆固定资产增速高达 28.6%，排名全国第 1，而内蒙古固定资产增速为-22.3%，是全国除湖北外固定资产增速最低的省份。而中部地区固定资产增速整体态势良好，除了湖北外，中部各省固定资产增速均为正值，山西和江西的固定资产增速均位于 5%以上。而东北地区三省固定资产增速情况各不相同，吉林的固定资产投资增速最高达 7.8%；黑龙江固定资产增速为 0.3%，高于全国平均水平；而辽宁的固定资产增速为-2.7%，基本与全国平均水平持平。

与一季度相比，各地区固定资产投资金额同比增速均有所提升，但提升幅度差异明显，有 19 个省上半年投资增速提升超 10 个百分点，18 个省投资增速由负转正。湖北、内蒙古、天津、广东、北京、贵州等固定资产投资增速下降幅度较大的省份虽二季度有所反弹，仍然距离 2019 年上半年增速有一定差距，下降幅度都在 10 个百分点以上，均高于全国投资增速的下降幅度，其中湖北、内蒙古和天津的下降幅度都在 20 个百分点以上，分别为 67、22 和 21.4 个百分点。上半年有 10 个省份的固定资产投资增速已超过去年同期，其中海南、新疆、宁夏、吉林、青海等省份比 2019 年上半年高 10 个百分点以上。

图 3：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省固定资产投资增速



资料来源：Wind、招商银行研究院

2.2 房地产开发投资：规模广东超越江苏，各区域增速反弹分化显著

全国上半年房地产开发投资规模为 6.27 万亿，同比增速 1.9%，相比 2019 年上半年，下降了 9 个百分点。从房地产投资规模来看，超过 3000 亿规模的省份有 7 个，排名靠后的 5 个省份投资规模不足 400 亿元，宁夏和青海不足 200 亿元。与一季度保持一致，东部地区的房地产投资规模最大，远高于其他区域，东北和西部地区的大部分省份投资规模较小。其中，东部地区的广东、江苏、浙江和山东排名前四，分别为 7434 亿元、6277 亿元、5309 亿元和 4191 亿元，占一季度全国房地产开发投资规模的 37.01%，相比一季度占比下降了 3.3 个百分点，广东超越了江苏，从 2020 年一季度的第 2 成为第 1；四川、安徽、河南也在 3000 亿以上，分别为 3450 亿元、3361 亿元和 3346 亿元。

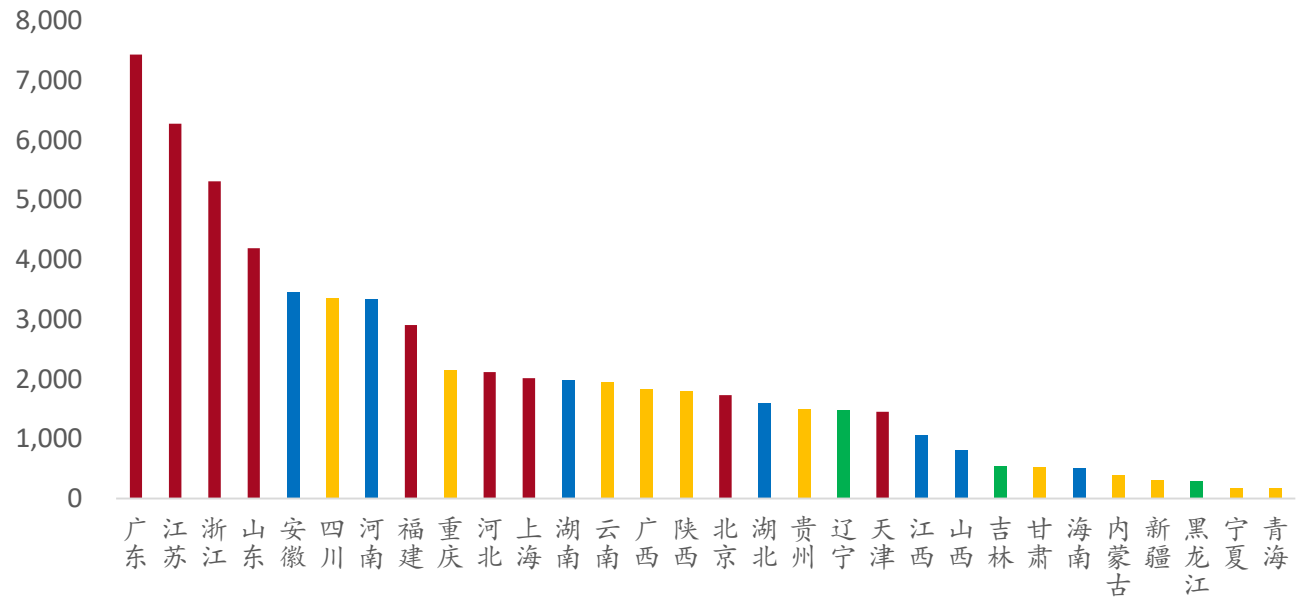
从增速来看，共有 25 个省份房地产开发投资增速为正，其中有 17 个省份由一季度的负值转为正值，湖北、黑龙江、海南、天津和辽宁等 5 个省份的增速仍然为负，重庆和河北的房地产开发投资增速也低于全国，共 7 个省份增速低于全国。同时发现，宁夏、新疆、海南、青海、甘肃、上海、内蒙古等 7 个省份的房地产开发投资增速已超 2019 年上半年，但仍有 23 个省份低于 2019

年上半年，其中，除湖北外，天津、黑龙江、广西、云南、福建、吉林、北京、贵州、山东等省份比去年同期低 10 个以上百分点。

分区域来看，与一季度相比，大部分省份房地产开发投资增速均有所提升，但各区域增速反弹分化显著。除天津（-6.3%）外，东部地区各省份房地产开发投资增速均为正值，上海已超越去年同期，但天津、福建、北京、山东、广东等省份与去年同期相比，仍有较大差距；除湖北（-38.3）外，中部地区海南房地产开发投资增速负增长大幅收窄，与 2019 年上半年相比，河南、江西的房地产开发投资增速差距不大，但湖南、安徽、陕西等仍有较大差距；西部各省份的房地产开发投资增速反弹分化最为明显，新疆同比 26.0%，宁夏同比 14.5%，甘肃同比 9.9%，内蒙古同比 8.3%，青海同比 7.8%，这些省份增速均高于 2019 年上半年，最高的宁夏提升了 35.2 个百分点，但是，广西、云南、贵州等省份仍远低于去年同期。东北的吉林、黑龙江、辽宁房地产开发投资增速分别为 14.2%、-10.7%、 -0.6%，与 2019 年上半年相比，辽宁降幅缩窄，黑龙江降幅仍然较大。

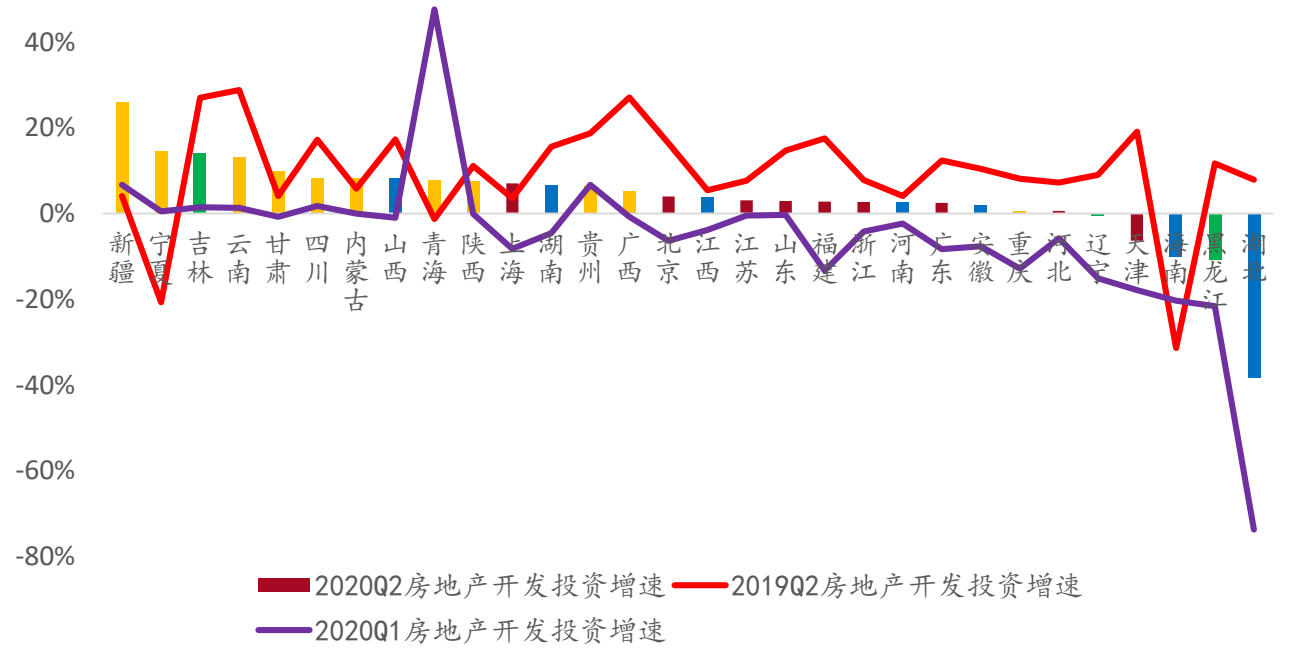
进一步比较固定资产投资增速与房地产开发投资增速发现，有 22 个省份的房地产开发投资增速高于固定资产投资增速，仅有山西、河北、浙江、江西、天津、新疆、黑龙江和海南等 8 个省份的房地产开发投资增速低于固定资产投资增速，其中黑龙江和海南相差 10 个以上百分点。正向增速差超过 10 个以上百分点的有内蒙古、湖北、宁夏、贵州和江苏，房地产开发投资增速分别高出固定资产投资增速 30.6、17.9、15.3、11.4 和 10.3 个百分点，其中江苏位于东部，湖北位于中部，其他省份位于西部地区。

图 4：2020 年上半年房地产投资额（亿元）



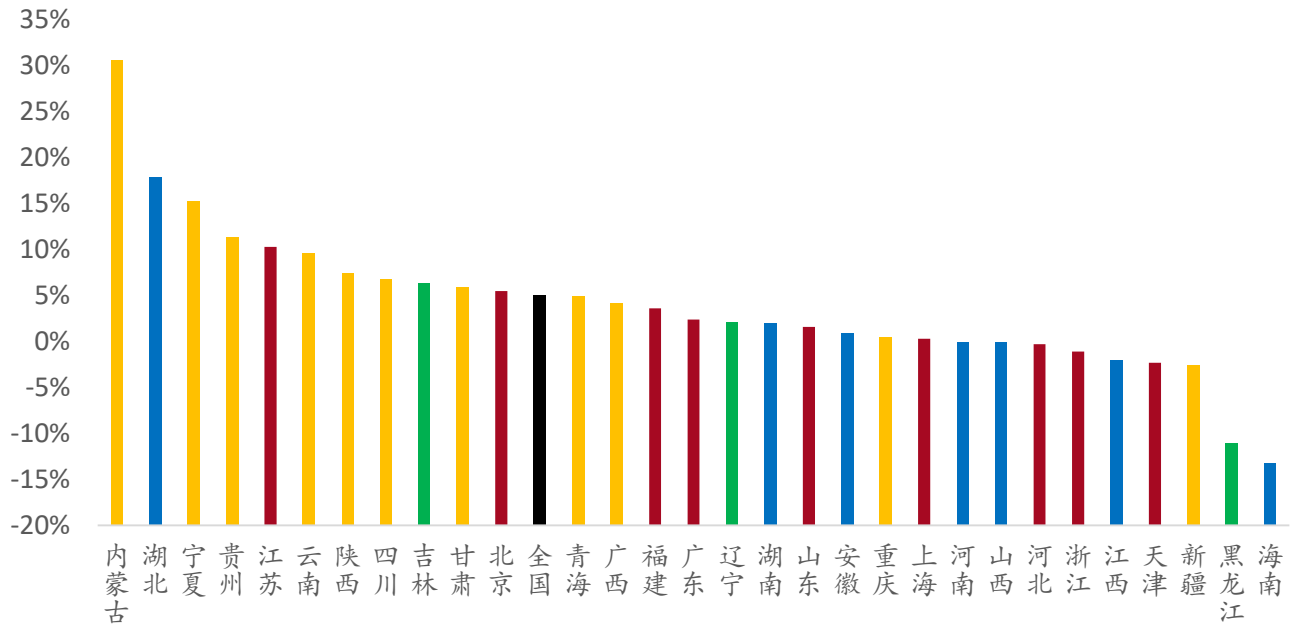
资料来源：Wind、招商银行研究院

图 4：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省房地产开发投资增速



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 5：2020 年上半年房地产开发增速与固定资产投资增速差值



资料来源：Wind、招商银行研究院

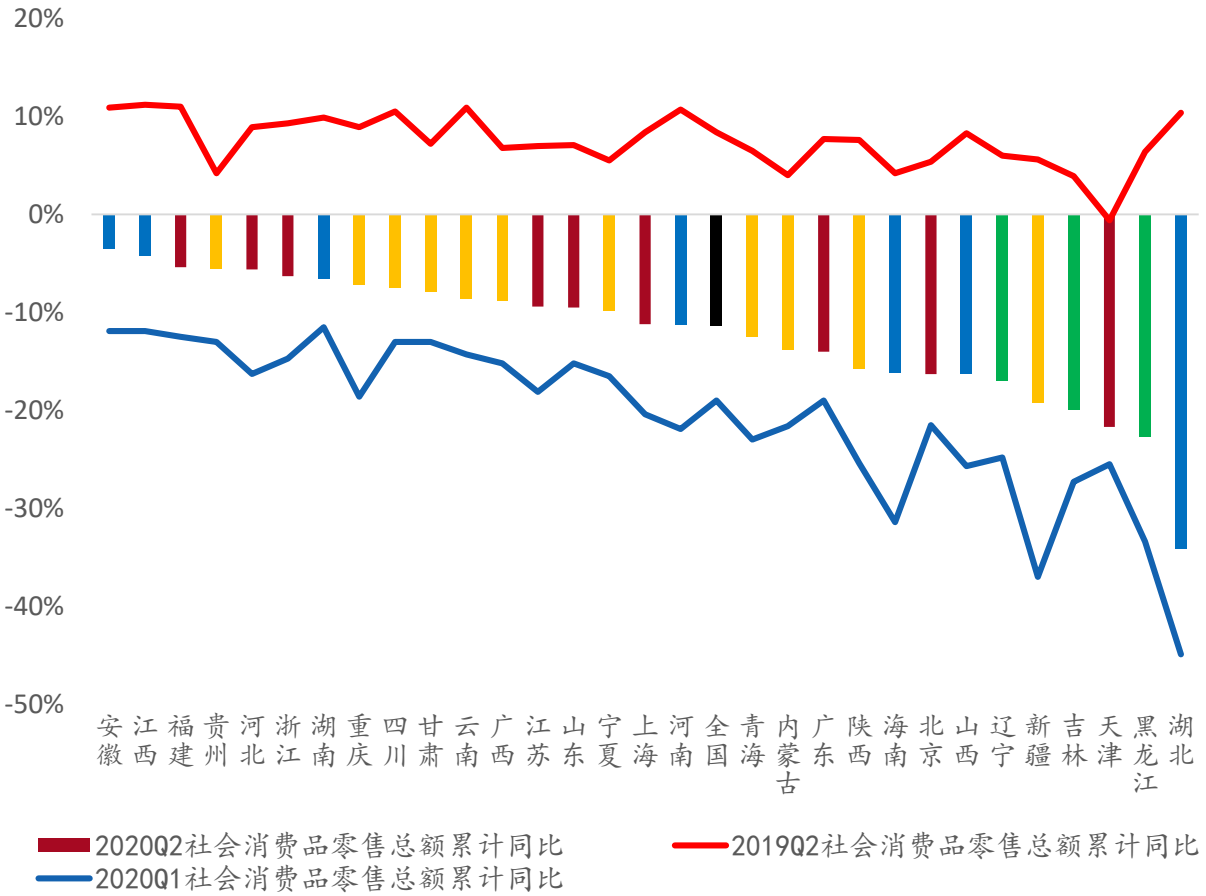
3．消费：增速降幅收窄，部分省份居民支出意愿下降

全国来看，2020 年上半年社会消费品零售总额为 17.23 万亿元，同比-11.4%，降幅比一季度收窄 7.6 个百分点，但仍比 2019 年上半年社会消费品零售总额增速低 29.8 个百分点。从人均消费收支来看，全国居民人均可支配收入为 15666 元，名义同比增速 2.43%，增速较一季度提升 1.6 个百分点；人均消费支出 9718 元，名义同比增速-5.92%，增速降幅较一季度收窄 2.31 个百分点，收入端增速大于支出端增速，居民支出意愿恢复较慢。

从数据上看，全国 30 省份社会消费品零售总额增速仍然为负值，消费复苏弱于投资，但与 2020 年一季度相比，消费增速均有所收窄，有 15 个省份社会消费品零售总额增速在-10%以下，其中，湖北、黑龙江、天津和吉林等 4 个省份增速在-20%以下，而一季度低于-20%增速的省份有 14 个。分区域来看，与一季度保持一致，东部、中部和西部各省的社会消费品零售总额增速分化明显，其中，中部社零消费增速继续保持两极分化趋势，安徽和江西消费增速分别排名第一和第二，分别为-3.5%和-4.2%，湖北、海南和山西的消费负增长均在 15%以上；东北省份的中部社零仍然倒数，黑龙江、吉林和辽宁消费零售增速均在-15%以下，分别为-22.7%，-20.0%和-17.0%，倒数第 2，4，6 位。与一季度增速比较发现，各省份消费恢复程度存在显著的差异性，一方面，有 8 个省份增速收窄明显，收窄幅度都在 10 个百分点以上，其中新疆、海南、重庆等地消费恢复速度较快，2020 年上半年社会消费品零售总额增速

同比分别为-19.2%、-16.2%和-7.2%，较一季度分别收窄了 17.8、15.2 和 11.4 个百分点；另一方面，天津、广东、北京等发达省份仍处于较大降幅区间，且消费恢复速度较慢，2020 年上半年，这三个省份社会消费品零售总额增速同比分别为-21.7%、-14%和-16.3%，较一季度分别仅收窄了 3.8、5 和 5.2 个百分点。

图 6：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省社会消费品零售总额增速



资料来源：Wind、招商银行研究院

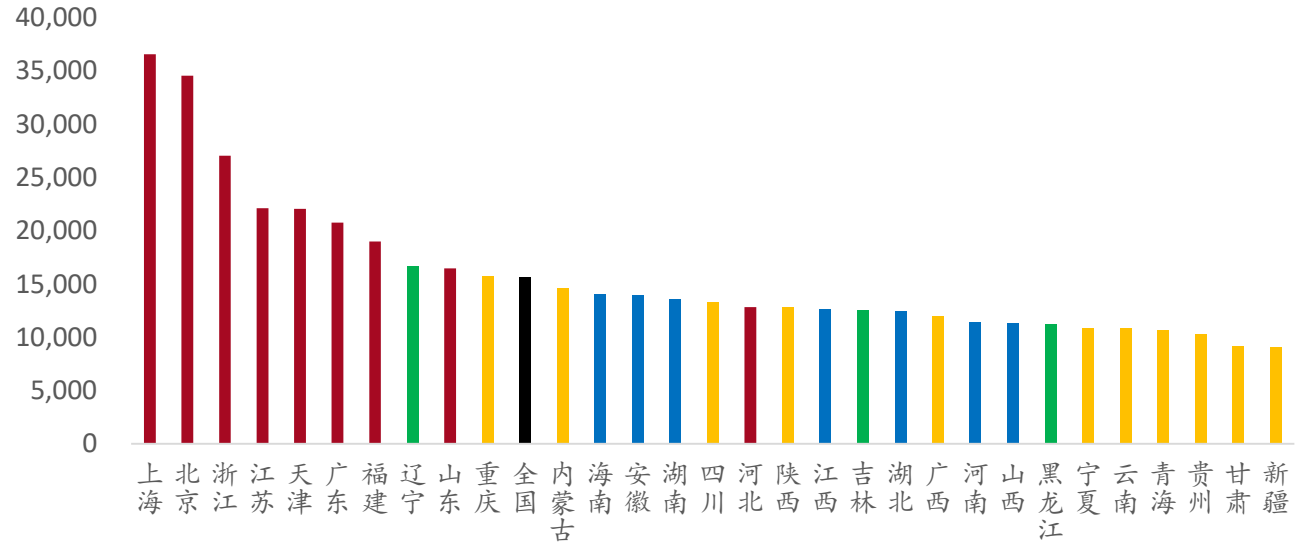
从各地区居民收支规模来看，东西部省份的收入和支出继续保持较大差距，东部地区省份的居民人均收入和支出规模排名靠前， 中西部地区的省份相对排名靠后。上半年，上海居民继续保持最高的收入和支出，分别为 36577 元和 20112 元，人均可支配收入最低的新疆为 9089 元，人均消费支出最低的贵州为 6767 元，上海的收入是新疆的 4.02 倍，支出是甘肃的 2.97 倍。

从各地区居民收支增速来看，上半年有 3 个省份的居民人均可支配收入负增长，27 个省份的居民人均可支配收入正增长； 除云南正增长外，其他 29 个省份的居民人均消费支出均负增长，其中有 9 个省份的消费支出增速低于-10%。收入方面，总体来看，中西部部分省份收入增速恢复较快，其中，江西、四川、贵州、湖南和重庆等省份的居民人均可支配收入增速均在 5%以上。还

有部分省份仍然负增长，分别为湖北、天津和黑龙江，其中湖北受疫情影响比较严重，同比-9.4%，同时，2020 年上半年，云南、新疆、内蒙古、宁夏、海南、河北等 6 个省份的收入增速由负转正，其中宁夏、云南和宁夏等省份分别提升了 7.6、6.7 和 6.2 个百分点；而上海、北京、天津和吉林的居民人均可支配收入低于一季度，其中天津由一季度的正值（1.4%）变为上半年的负值（-1.8%）。

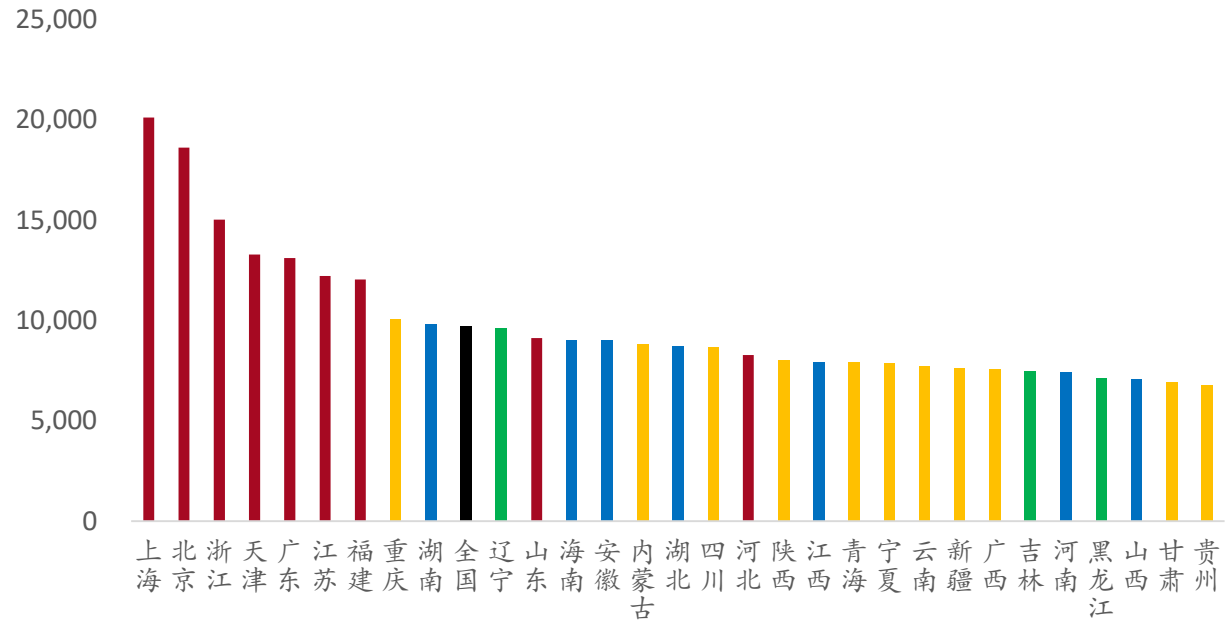
支出方面，除云南外，各地区的居民人均消费支出增速均小于居民人均可支配收入增速，有 13 个省份居民人均消费支出增速低于全国，增速最低的三个省份是黑龙江、天津和湖北，分别为-18.0%、-16.8%和-16.4%，增速最高的三个省份是云南、湖南和四川，分别为 5.1%、-0.3%和-0.7%。进一步分析发现，与 2019 年上半年相比，各省份收入和支出增速差距拉大，收入和支出背离趋势持续存在，有 11 个省份的居民人均可支配收入与居民人均消费支出的增速差值大于 10 个百分点，其中，黑龙江、天津和上海的差值最大，分别为 17.7、15.0 和 14.3 个百分点。同时，云南、青海、重庆、甘肃、陕西、广西、安徽和湖南等地居民消费意愿恢复较快，较一季度消费支出均提升在 5 个百分点以上。值得警惕的是，有 7 个省份的居民人均消费支出增速低于 2020 年一季度，这些省份居民的支出意愿在下降，其中黑龙江、天津、北京和吉林等省份的居民人均消费支出增速分别为-18.0%、-16.8%、-11.9%和-11.6%，增速比一季度分别下降了 3.4、3、5.9 和 2.9 个百分点。

图 7：2020 年人均可支配收入（元）



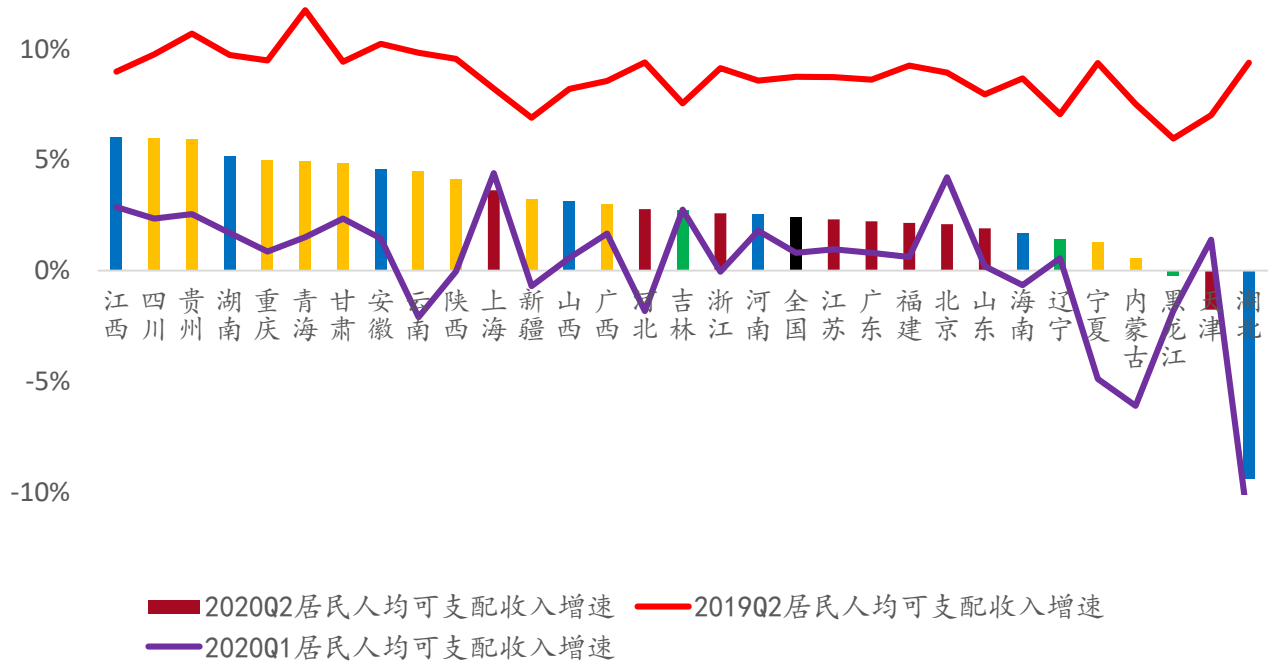
资料来源：Wind、招商银行研究院

图 8：2020 年上半年各省人均消费支出（元）



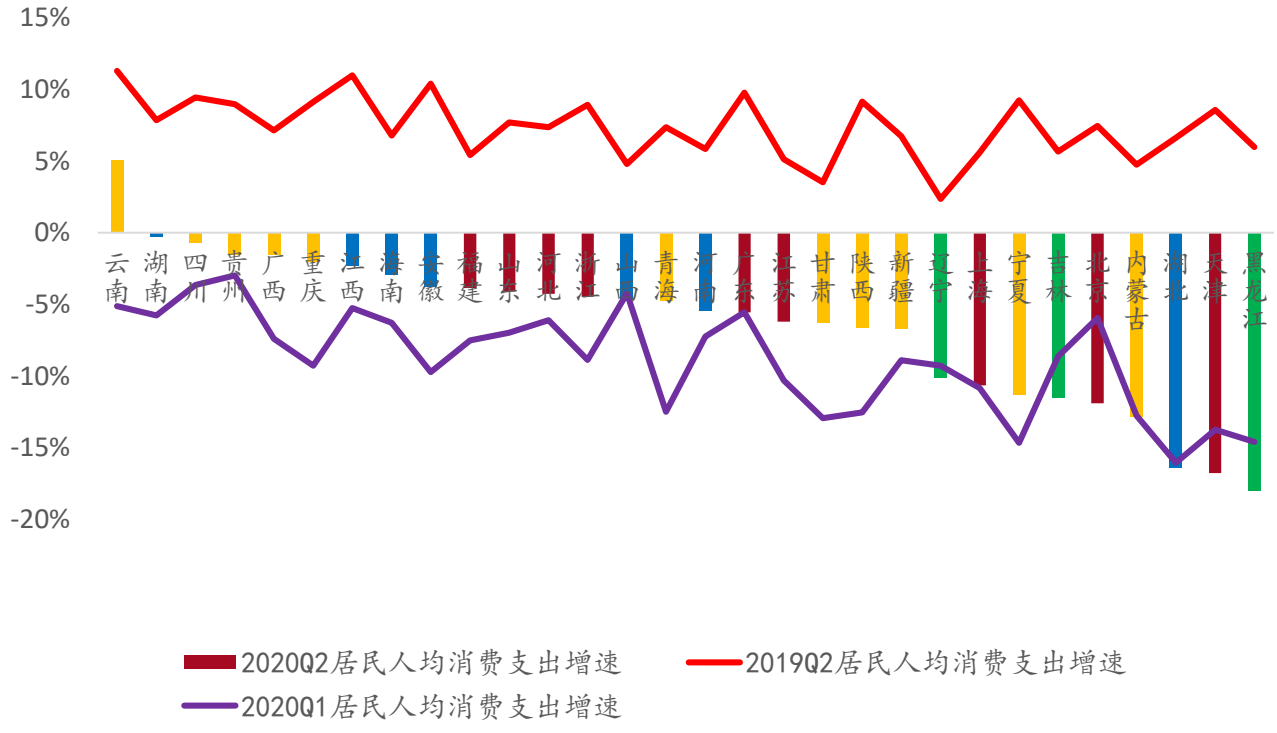
资料来源：Wind、招商银行研究院

图 9：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省人均可支配收入增速



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 10：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度各省人均消费支出增速

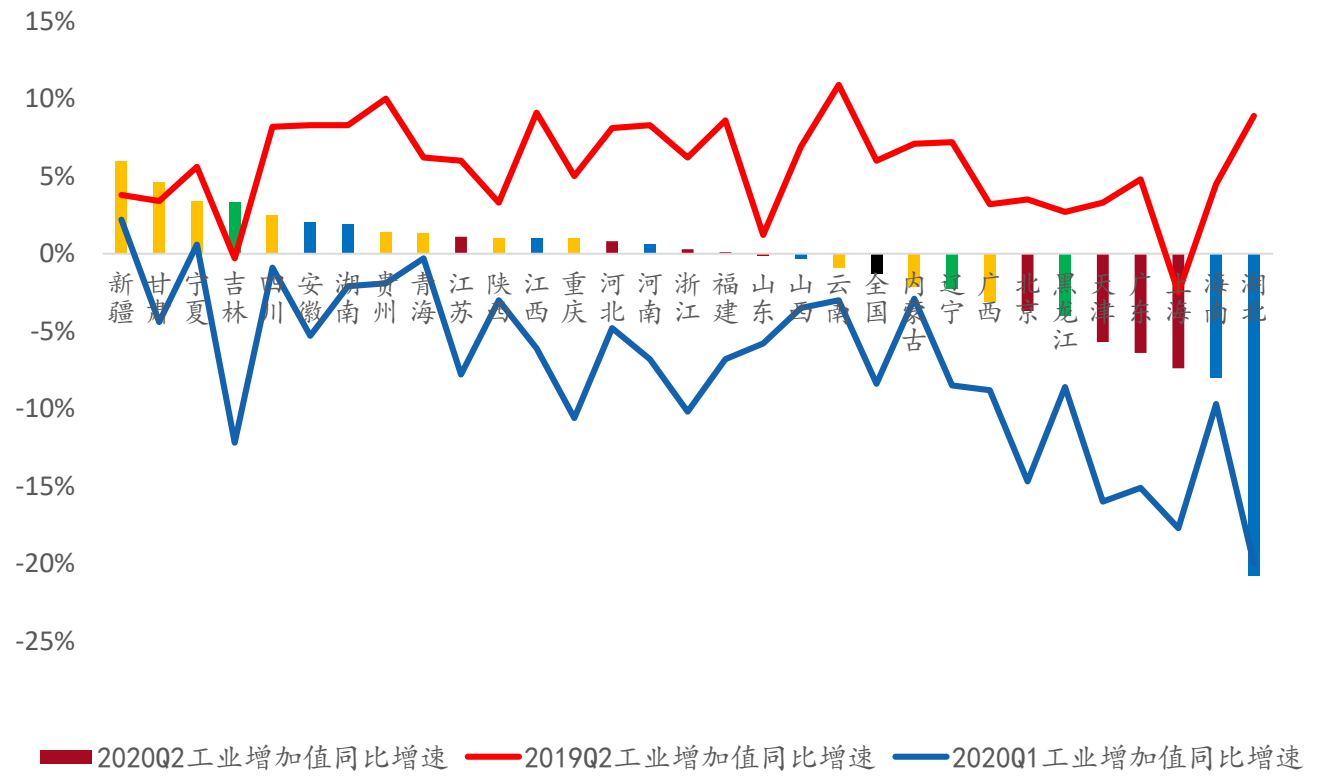


资料来源：Wind、招商银行研究院

4. 工业：西部工业产出率先恢复，利润正增长仍需时日

全国上半年工业增加值同比-1.3%，与 2019 年上半年增速相比，下降幅度为 7.3 个百分点。分区域看，全国有 17 个省份工业增加值恢复了正增长，与一季度相比，除湖北外，各省工业增加值增速均有所提升。东部地区各省份工业增加值增速过半数仍然处于负增长，其中，上海、广东和天津的均在-5%以下。而西部地区大部分省份工业增加值增速均实现了正增长，率先恢复，显著好于全国水平，其中新疆实现了全国最高的工业增加值增速，高达 6%，连续两个季度排名全国第一，仅有广西、内蒙古和云南实现了负增长。中部地区各省份工业增加值增速正负参半，其中安徽、湖南、江西和河南实现了正增长；而山西、海南和湖北的工业增加值增速均为负值，湖北受疫情影响最大，为-20.8%。而东北部地区中仅吉林的工业增加值增速实现了正增长，而黑龙江和辽宁则仍然为负增长。

图 11：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度工业增加值增速



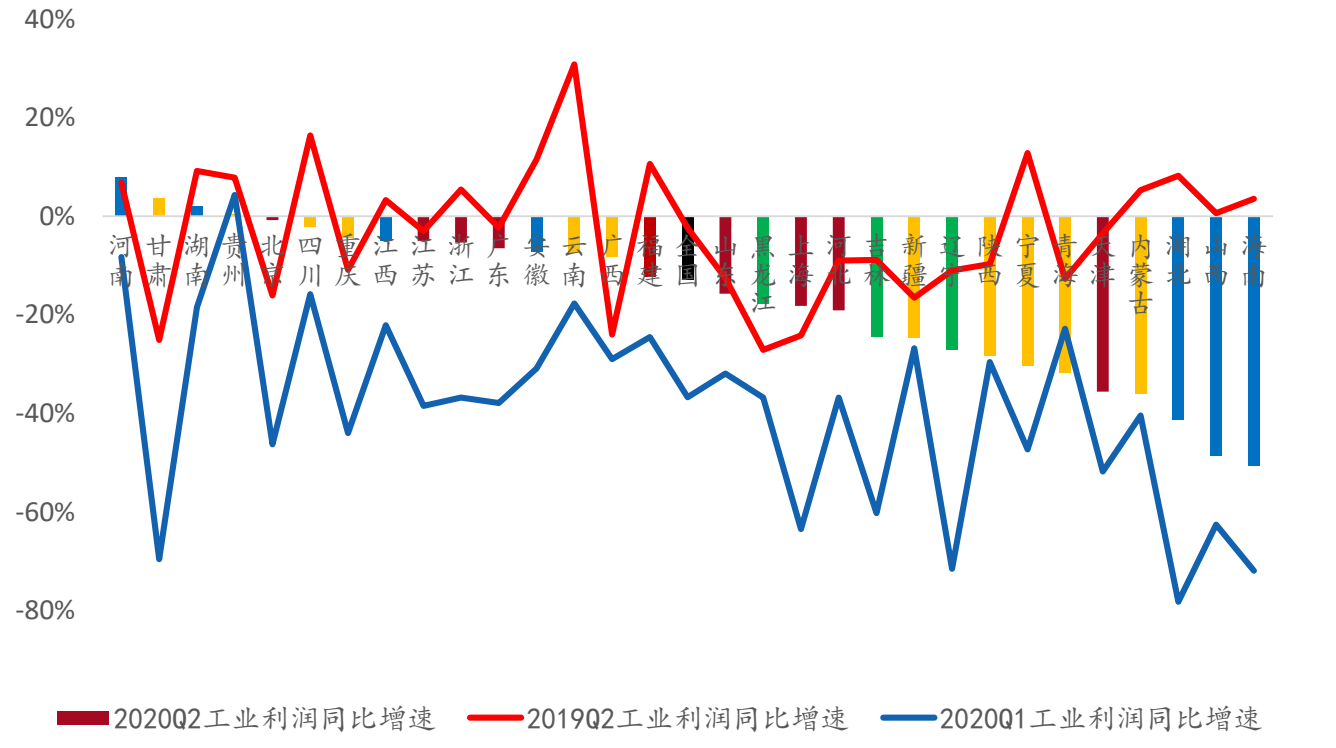
资料来源：Wind、招商银行研究院

全国上半年工业企业利润同比增速-12.8%，较一季度收窄 23.9 个百分点，下降幅度仍远超工业增加值增速，而且不同地区之间差异较大，工业利润增速最大值与最小值的差距为 58.5%，而各地区工业增加值的差距不到 30%。全国 4 个省份工业利润增速已转正，分别为河南、甘肃、湖南、贵州。海南和山

西的工业利润下降在 50%左右，低于一季度受疫情影响严重的湖北（-41.4%）。有 15 个省份的工业企业利润同比增速低于全国，其中海南、山西、湖北、内蒙古、天津、青海和宁夏的增速均低于-30%。

从各区域来看，中西部地区的工业企业利润增速分化明显。四个正增速省份河南、甘肃、湖南、贵州均为中西部省份，而 7 个工业企业利润同比增速低于 30%的省份，除天津外也均属于中西部省份。西部的甘肃工业利润下降接近 50%，但工业增加值仅下降 0.3%，产出和利润变化的差异特别突出，中部的海南也有类似特征。东部的天津受影响最大，下降-35.6%，另外上海、山东也下降超过全国水平。东北三省均低于全国平均水平，黑龙江、吉林和辽宁工业利润增速分别为-17.8%、-24.5 和-27.0%。从增速变化来看，与 2020 年一季度相比，除青海外，其他 29 个省份的工业企业利润增速均有所提升，其中甘肃、辽宁、北京、上海、重庆、湖北、吉林、江苏和浙江等 9 个省份的工业企业利润增速均提升了 30 个百分点以上；与 2019 年上半年相比，甘肃工业利润增速 3.7%，位列第 2，较去年同期大幅提升，增速提升幅度全国第一，海南的增速下降幅度最多，下降了 54 个百分点，高于湖北下降的 49.6 个百分点。

图 12：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度工业企业利润增速



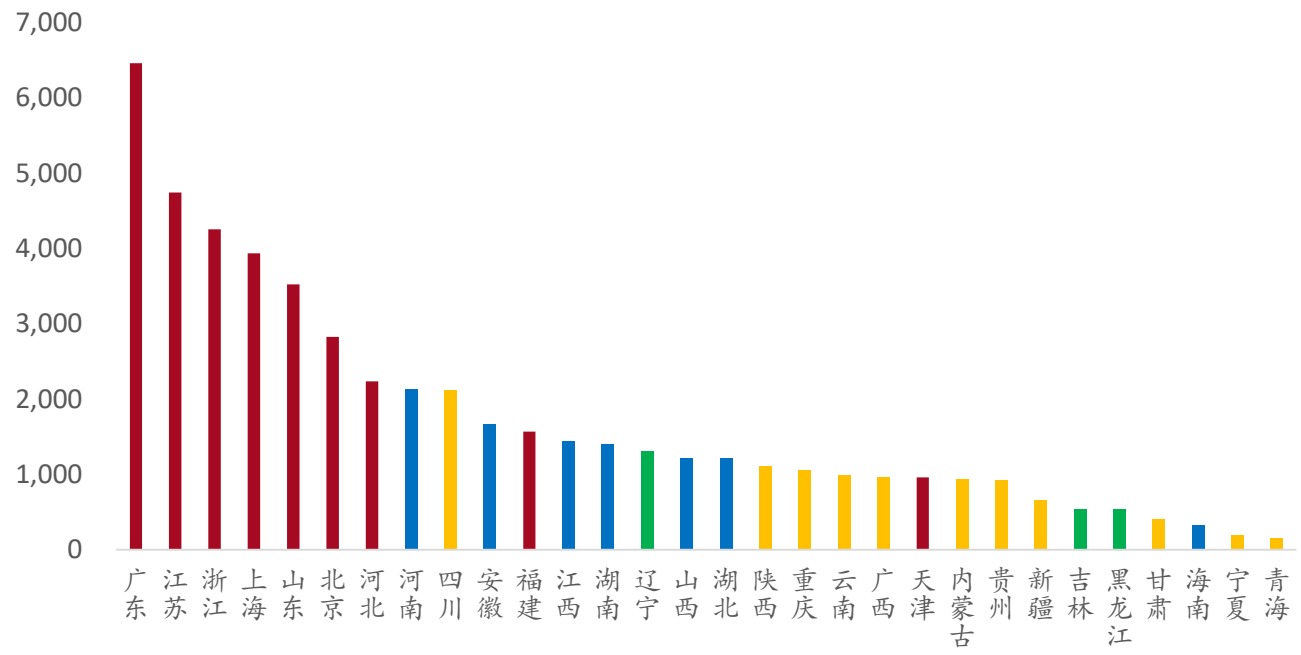
资料来源：Wind、招商银行研究院

5．财政：绝大部分省份财政收支为负增长

全国上半年财政收入达 9.62 万亿元，同比-10.8%，较一季度收窄 3.5 个百分点。从 2020 年上半年数据来看，各地区的财政收入仍然差距较大，东部省份的财政收入规模显著高于其他地区，财政收入超 3000 亿元的 5 个省份都属于东部地区，最高的广东有 6460 亿元的财政收入；排名靠后的省份大都属于西部地区，12 个省份财政收入不超过 1000 亿元，最低的青海仅 146 亿元。

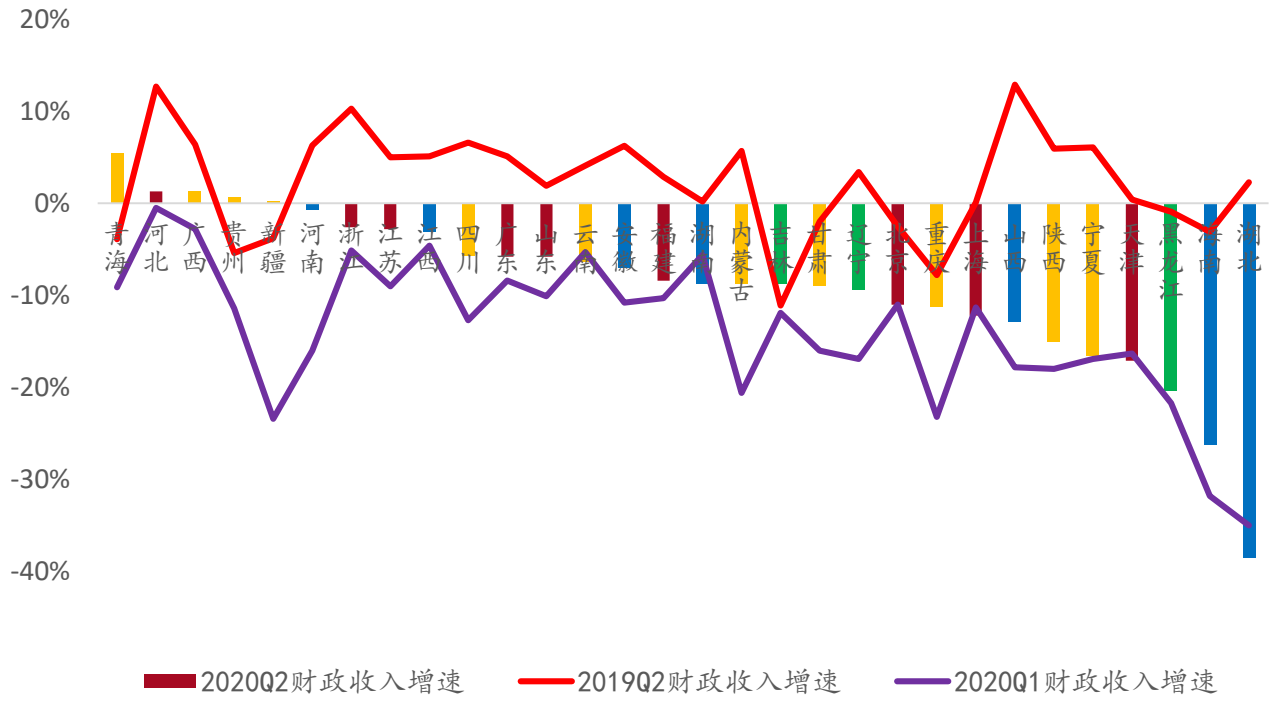
全国各省份上半年财政收入大部分省份为负增长，仅有广西、贵州、青海、新疆和河北等 5 个省份实现了正增长，有 10 个省份的增速低于全国水平。其中，中部地区上半年财政收入均为负增长，湖北的财政收入增速最低，为-38.4%，海南财政收入增速为-26.2%，尾随其后。西部地区财政收入增速表现良好，有 4 个省份实现正增长，但也有重庆、陕西和宁夏低于全国平均水平。东北地区的财政收入增速比一季度稍有起色，吉林和辽宁已高于全国平均水平。而东部地区虽然财政收入规模较大，财政收入增速也有上海、北京和天津低于全国平均水平。从增速变化来看，与 2020 年一季度相比，有 25 个省份的财政收入增速高于一季度，湖北、湖南、云南、上海和天津的财政收入增速低于一季度。与 2019 年上半年相比，青海、贵州、新疆和吉林等 4 个省份的财政收入高于去年同期，其他 26 个省份均低于去年同期，其中，湖北、山西、海南、宁夏、陕西等省份的财政收入增速仍比去年低 20 个百分点以上。

图 13：2020 年上半年财政收入（亿元）



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 14：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度财政收入增速



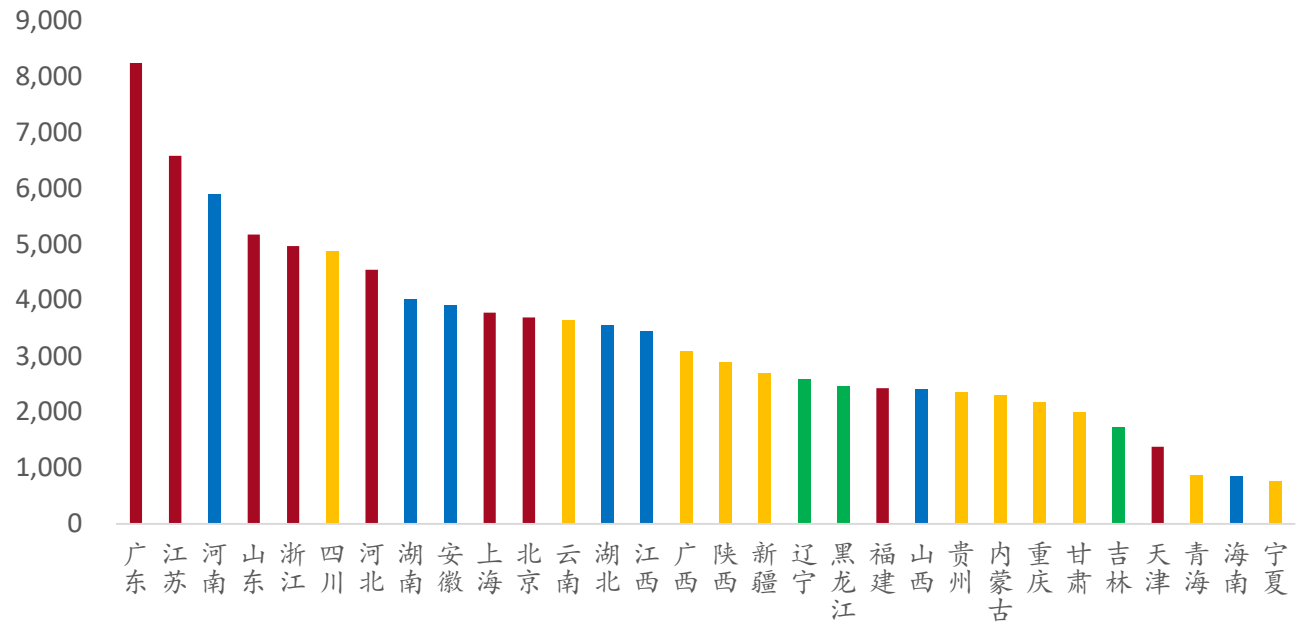
资料来源：Wind、招商银行研究院

全国上半年财政支出达 11.64 万亿元，同比-5.8%，较一季度下降了 0.1 个百分点，较去年同期下降了 16.5 个百分点。与财政收入规模略有不同，财政支出规模排名靠前的省份还包括河南、四川和湖南，以及东部的广东、江苏、浙江和山东，这些省份的支出规模都超过了 4000 亿元，其中广东和江苏超过了 6000 亿元，分别为 8237 亿元和 6576 亿元；财政支出排名靠后的省份大都属于西部地区，青海、海南和宁夏的财政支出不到 1000 亿元。

受防疫相关领域支出影响，支出增速高于收入增速。全国大部分地区的财政支出负增长，仅河北、新疆、山西、广西、青海、江苏和黑龙江财政支出呈现正增长，分别为 9.1%、9.1%、7.0%、3.6%、2.4%、1.3%和 0.6%，其中河北、青海和江苏的财政支出由负转正；有 15 个省份的财政支出增速低于全国，其中下降最多的四个省份为贵州、湖南、天津和四川，分别为-30.5%、-14.9%、-14.8%和-14.6%，比湖北的-12.5%还要低。从财政支出的增速变化来看，与 2020 年一季度相比，财政支出增速变化出现了分化，有 18 个省份的财政支出增速高于一季度，12 个省份的财政支出增速低于一季度，其中提升幅度最高的是河北和内蒙古，分别提升了 15.3 和 14.7 个百分点；福建和上海的增速降低幅度最高，比一季度分别降低了 6.3 和 5.5 个百分点。与 2019 年上半年相比，全国所有省份的财政支出增速都出现了下降，有 14 个省份财政支出增速的下降幅度超过了 16 个百分点，下降幅度高于湖北的 15.9 个百分

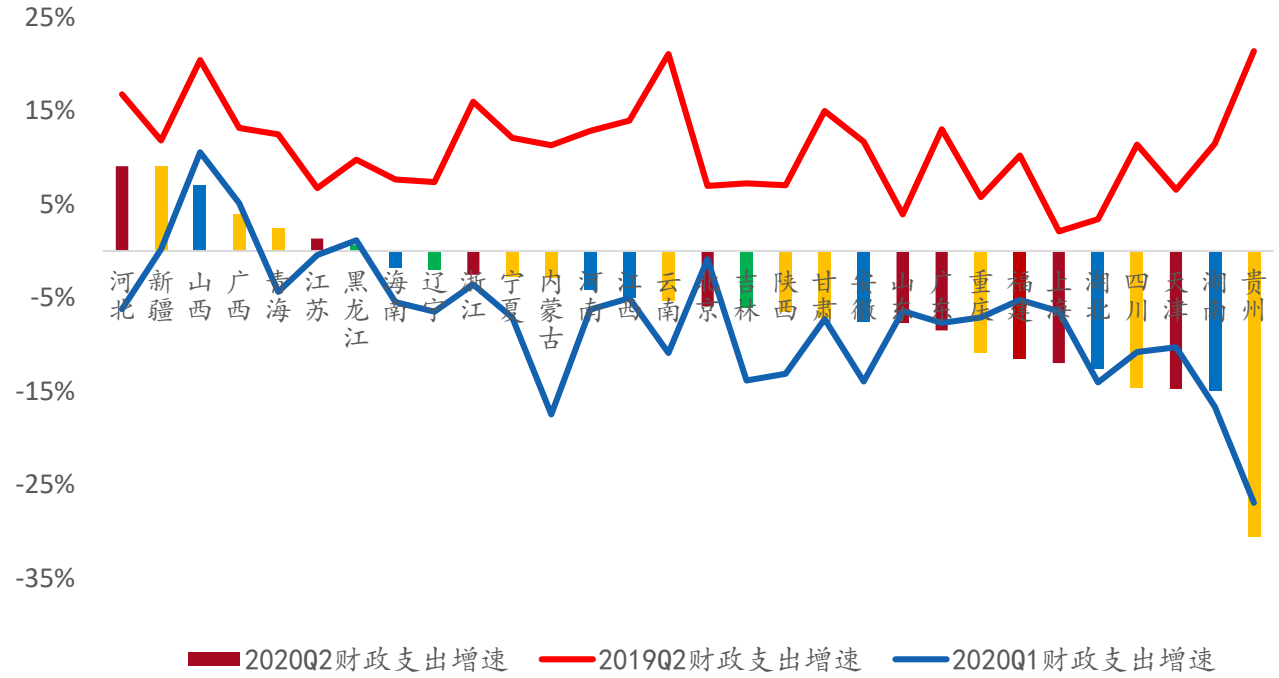
点，其中，贵州、云南、湖南和四川财政支出增速的下降幅度超过了 25 个百分点，分别为 51.9、26.4、26.4 和 26.0 个百分点。

图 15：2020 年上半年财政支出（亿元）



资料来源：Wind、招商银行研究院

图 16：2019 和 2020 年上半年及 2020 年一季度财政支出增速

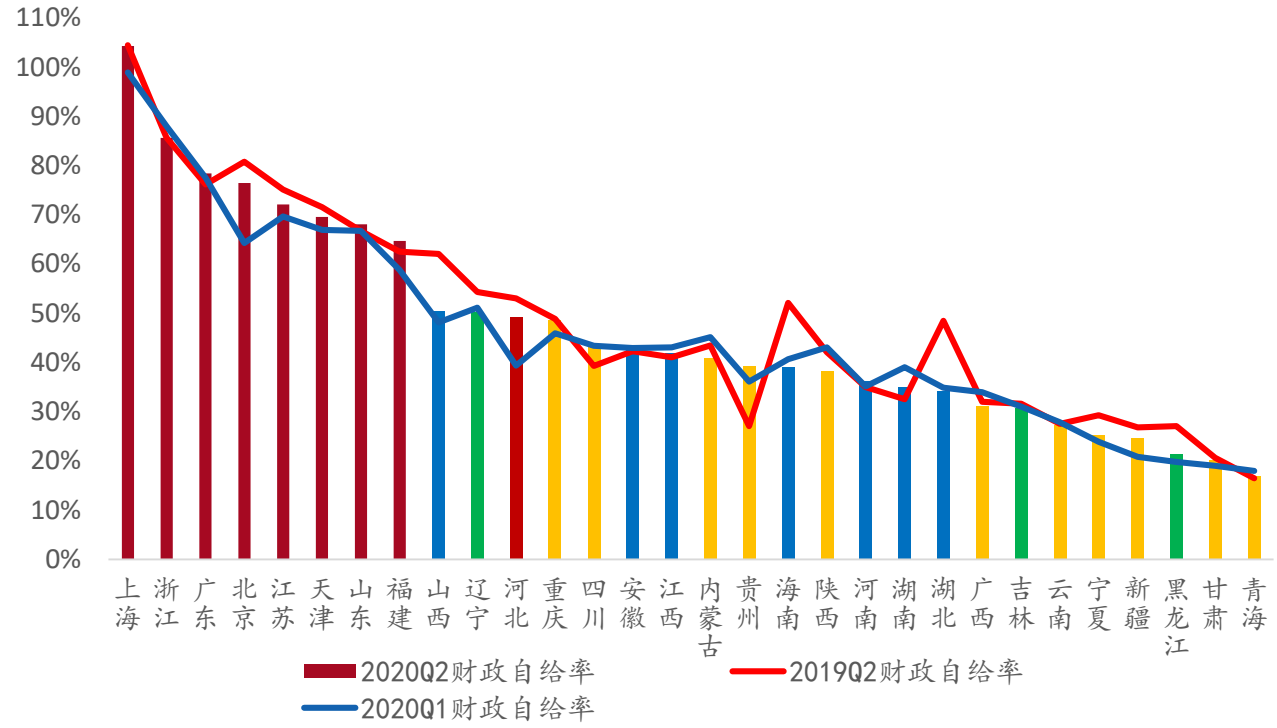


资料来源：Wind、招商银行研究院

从财政自给率来看（一般公共预算收入/一般公共预算支出），东部的财政自给率遥遥领先，除河北外，有 8 个省市排在前 8 位，上海自给率超过 100%。

中部整体次之，最高的山西超过 50%，位列第 9 位，最低的湖北 34.1%，第 22 位。而东北和西部地区整体偏低，辽宁、重庆、内蒙古、四川、陕西高于中部平均水平，但有 6 个省份低于 30%，青海不到 20%。从财政自给率的变化来看，由于上半年财政收入大幅减少，而支出存在一定程度的刚性，支出下降比例小于收入，大部份地区上半年财政自给率下降。但也有 10 个省份自给率出现上升，贵州提高了 12.2 个百分点，四川提高了 4.1 个百分点；财政自给率下降较多的地区有海南、山西、湖北三个中部省份，下降均超过了 10 个百分点，而其余省份财政自给率下降均未超过 6 个百分点。

图 17：2019 和 2020 年上半年财政自给率



资料来源：Wind、招商银行研究院

附录 1 2020 年上半年各地区主要经济指标同比增速

地区	GDP	固定资产投资	房地产投资	社零总额	人均可支配收入	人均消费支出	工业增加值	工业利润	公共财政收入	公共财政支出
全国	-1.6%	-3.1%	1.9%	-11.40%	2.43%	-5.92%	-1.3%	-12.8%	-10.8%	-5.8%
北京	-3.2%	-1.5%	4.0%	-16.30%	2.11%	-11.90%	-3.7%	-0.8%	-11.0%	-5.9%
天津	-3.9%	-4.0%	-6.3%	-21.70%	-1.75%	-16.78%	-5.7%	-35.6%	-17.1%	-14.8%
河北	-0.5%	0.9%	0.6%	-5.60%	2.77%	-4.28%	0.8%	-19.1%	1.3%	9.1%
山西	-1.4%	8.3%	8.2%	-16.30%	3.12%	-4.62%	-0.3%	-48.5%	-12.9%	7.0%
内蒙古	-3.8%	-22.3%	8.3%	-13.80%	0.55%	-12.81%	-2.1%	-35.9%	-8.7%	-2.8%
辽宁	-3.9%	-2.7%	-0.6%	-17.00%	1.40%	-10.13%	-2.3%	-27.0%	-9.4%	-2.0%
吉林	-0.4%	7.8%	14.2%	-20.00%	2.74%	-11.56%	3.3%	-24.5%	-8.7%	-6.1%
黑龙江	-4.9%	0.3%	-10.7%	-22.70%	-0.24%	-17.98%	-4.0%	-17.8%	-20.4%	0.6%
上海	-2.6%	6.7%	7.0%	-11.20%	3.64%	-10.66%	-7.4%	-18.2%	-12.2%	-12.0%
江苏	0.9%	-7.2%	3.1%	-9.40%	2.32%	-6.22%	1.1%	-5.0%	-2.8%	1.3%
浙江	0.5%	3.8%	2.7%	-6.30%	2.59%	-4.47%	0.3%	-5.3%	-2.6%	-2.5%
安徽	0.7%	1.0%	1.9%	-3.50%	4.60%	-3.75%	2.0%	-7.2%	-7.0%	-7.5%
福建	0.5%	-0.8%	2.8%	-5.40%	2.15%	-3.86%	0.1%	-12.2%	-8.4%	-11.5%
江西	0.9%	5.8%	3.8%	-4.20%	6.02%	-2.31%	1.0%	-5.0%	-3.1%	-5.0%
山东	-0.2%	1.3%	2.9%	-9.50%	1.91%	-4.12%	-0.1%	-15.7%	-5.8%	-7.7%
河南	-0.3%	2.6%	2.6%	-11.30%	2.56%	-5.43%	0.6%	8.0%	-0.7%	-4.1%
湖北	-19.3%	-56.2%	-38.3%	-34.10%	-9.42%	-16.45%	-20.8%	-41.4%	-38.4%	-12.5%
湖南	1.3%	4.7%	6.7%	-6.60%	5.16%	-0.26%	1.9%	2.0%	-8.7%	-14.9%
广东	-2.5%	0.1%	2.5%	-14.00%	2.22%	-5.55%	-6.4%	-6.5%	-5.8%	-8.5%
广西	0.8%	1.1%	5.3%	-8.80%	3.01%	-1.56%	-3.1%	-8.2%	1.3%	3.9%
海南	-2.6%	3.0%	-10.2%	-16.20%	1.70%	-2.98%	-8.0%	-50.5%	-26.2%	-1.8%
重庆	0.8%	0.2%	0.7%	-7.20%	4.97%	-2.02%	1.0%	-4.3%	-11.2%	-10.8%
四川	0.6%	1.6%	8.4%	-7.50%	5.98%	-0.72%	2.5%	-2.1%	-5.7%	-14.6%
贵州	1.5%	-4.9%	6.5%	-5.50%	5.93%	-1.53%	1.4%	0.3%	0.7%	-30.5%
云南	0.5%	3.5%	13.1%	-8.60%	4.51%	5.09%	-0.9%	-7.5%	-6.4%	-5.3%
陕西	-0.3%	0.1%	7.5%	-15.80%	4.16%	-6.64%	1.0%	-28.4%	-15.0%	-6.5%
甘肃	1.5%	4.0%	9.9%	-7.90%	4.87%	-6.25%	4.6%	3.7%	-9.0%	-7.1%
青海	1.0%	2.9%	7.8%	-12.50%	4.93%	-4.77%	1.3%	-31.8%	5.4%	2.4%
宁夏	1.3%	-0.8%	14.5%	-9.80%	1.29%	-11.36%	3.4%	-30.4%	-16.6%	-2.7%
新疆	3.3%	28.6%	26.0%	-19.20%	3.25%	-6.72%	6.0%	-24.6%	0.2%	-5.0%

资料来源：Wind、招商银行研究院

免责声明

本报告仅供招商银行股份有限公司（以下简称“本公司”）及其关联机构的特定客户和其他专业人士使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。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。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本公司可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为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，未经招商银行书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“招商银行研究院”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

未经招商银行事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、发送或销售本报告。

招商银行版权所有，保留一切权利。

招商银行研究院

地址 深圳市福田区深南大道 7088 号招商银行大厦 16F（518040）

电话 0755-83195702

邮箱 zsyhyjy@cmbchina.com

传真 0755-83195085

更多资讯请关注招商银行研究微信公众号
或一事通信息总汇