专题研究

2020 年 8 月 7 日

中诚信国际 宏观经济

经济修复明显，区域分化略有缓解
——2020 年上半年各省份经济数据全梳理

联络人

作者

中诚信国际　研究院

袁海霞　010-66428877-261

hxyuan@ccxi.com.cn

王秋凤　010-66428877-452

qfwang01@ccxi.com.cn

张　林　010-66428877-270

lzhang01@ccxi.com.cn

李路易　010-66428877-511

lyli01@ccxi.com.cn

相关报告：

需求改善弱于供给，制约经济复苏节奏，2020 年 6 月 17 日；

复工复产推进经济改善，海外疫情阴霾犹存，2020 年 5 月 20 日；

疫情冲击经济下行，区域分化加剧，2020 年 5 月 4 日

财政收入延续下滑，万亿专项债下达在即，2020 年 4 月 21 日；

GDP 首现负增长，对二季度经济不宜过分乐观，2020 年 4 月 17 日；

政策发力社融再创新高，应对疫情宽货币基调持续，2020 年 4 月 13 日；

疫情冲击下，宏观杠杆率被动攀升，2020 年 4 月 10 日；

疫情冲击企业盈利大幅回落，私营企业杠杆率首超国企，2020 年 4 月 3 日；

疫情冲击一季度或现负增长，新冠全球蔓延加剧不确定性，2020 年 3 月 20 日；

社融虽有波动但不改平稳运行趋势，货币政策延续结构性宽松，2020 年 3 月 12 日；

地方债发力助推社融上升，疫情冲击下货币政策延续宽松，2020 年 2 月 21 日。

概述

■ **经济修复明显：上半年六成省份 GDP 超万亿，半数省份实现正增长**

➢ **从 GDP 总量来看，19 个省份半年经济总量超万亿元，湖北 GDP 全国排名有所上移。**19 个省份 GDP 总量超过万亿元，头部区域 GDP 总量继续保持领跑态势，湖北 GDP 排名从一季度的第 13 位上升至第 10 位。

➢ **从 GDP 同比增速来看，半数省份恢复正增长，低基数下西部省份增速相对较快，部分东部省份经济恢复势头同样较好。**各省份经济均出现明显修复，16 个省份 GDP 实现正增长，即便是负增长的省份，降幅也明显收窄，12 个省份 GDP 较一季度反弹幅度超过 5 个百分点。由于基数较低和受疫情冲击相对较小，西部地区省份恢复较快，江苏、浙江、福建等三个东部省份 GDP 同样实现了正增长。

■ **工业生产持续改善，各省修复力度强弱不同**

➢ **从上半年增速来看，疫情冲击下经济相对平稳的西部省份依然相对较高。**延续一季度趋势，上半年工业增速排名在前的仍然为新疆、甘肃、宁夏、西藏、四川等西部省份，增速普遍超过 2%。

➢ **从月度走势来看，6 月当月西部与东北地区同比增速环比下滑、东部与中部环比回升。**6 月东部与中部地区工业增加值环比增长 0.5 个百分点，西部、东北环比下降 0.8、0.1 个百分点。

➢ **从区域内部增速反弹力度来看，各省工业生产修复力度不一。**东部与中部地区内部各省相对平均且东部相对较高，西部与东北地区内部各省差距较大；有汽车、电子信息等重点支柱行业拉动的省（市）工业回暖较快。

■ **投资全面修复且有望持续改善，房地产及基建投资为主要拉动因素**

➢ **投资全面反弹，多省上半年反弹幅度超过 10 个百分点幅度较大。**除湖北外上半年仅有北京、江苏等 4 个东部省份以及内蒙等 3 个西部省份还处在投资下降区间，各区域内都有反弹幅度超过 10 个百分点的省份。

➢ **从月度走势来看各区域投资增速反弹趋势显著，6 月西部和东北投资增速转正。**疫情下的投资下滑幅度与疫情前投资增速、反弹幅度成反比。

➢ **房地产开发投资和基建投资仍然是投资反弹的主要因素。**

■ **各省消费均有所恢复，疫情再度抬头北京消费恢复边际放缓**

➢ **疫情控制下居民活动限制逐步解除，各省份消费均有改善。**上半年 31 个省市社零额增速均较一季度有所改善，但受一季度下行幅度较大拖累均未转正。

➢ **从月度走势来看，全国各省份以恢复为主，仍需警惕疫情二次爆发对相关区域消费的冲击。**二季度湖北省消费增速逐月改善，增速恢复仍需一段时期；6 月初北京市新发地再度爆发疫情，社零修复边际放缓。

■ **中部地区进出口转正，外需萎缩与常态疫情防控将持续给各省进出口带来压力**

➢ **从进出口来看，中部地区表现抢眼，江西持续保持高增长。**除东北地区以外，其他三个地区进出口总额增速均有所改善，中部地区增速由负转正。

➢ **从出口来看，四大区域出口增速均有所改善，中部地区显著改善。**24 个省份上半年出口增速较一季度有所改善。

➢ **从进口来看，海外疫情扩大影响供应链，进口进一步走弱。**上半年四大区域进口增速均有所下降，不过中部地区仍维持着高增速，且回落幅度最小。

➢ **复工、复产持续，海外疫情影响供需，后续进出口仍承压。**虽然国内复工复产势头强劲，但在疫情大流行的背景下，外需萎缩与疫情防控常态化将持续给进出口带来压力。

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。