



宏观研究

【粤开宏观】2024年中国区域经济版图：西部领跑、东部遇阻

2025年02月16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】1949-2024年中国各省份财政收入排名变迁》2025-02-11

《【粤开宏观】美国制造业回流：效果和展望》2025-02-09

《【粤开宏观】2025年地方政府怎么干？目标与抓手》2025-02-04

《【粤开宏观】特朗普打响“加征关税 2.0”第一枪：原因、影响、推演及应对》2025-02-02

《【粤开证券】“特朗普 2.0”对华加征关税在不同情景下的影响测算》2025-01-23

摘要

在内外复杂严峻的形势下，2024年中国经济极不平凡地实现了增长目标，实际GDP同比增长5.0%，高于美国的2.8%；名义GDP达到134.9万亿元，折合18.94万亿美元，相当于美国GDP的64.9%，较2023年下降1.3个百分点，主要是源于通胀水平差异以及汇率的影响。从区域经济看，2024年各地区在房地产持续调整转型期，积极推动化债化险、促进科技创新、保障和改善民生；在面临总需求不足、房地产市场持续调整、外贸外资波动加大、居民消费信心不稳、部分企业经营困难、地方财政收支紧平衡等多重挑战的形势下，各地负重前行，迎难而上，稳经济稳就业，确保中央政策落实到位。

1、GDP总量：经济大省挑大梁，七大经济大省贡献了全国一半的GDP总量与增量。广东再度一马当先，GDP首次超越14万亿元关口，连续36年位列全国第一。2024年广东、江苏名义GDP接近2万亿美元，均已高于韩国。各经济大省继续发挥稳增长的基石作用，浙江、湖北、安徽GDP分别首次迈上9万亿元、6万亿元、5万亿元台阶。2024年，前七大经济大省GDP合计占全国的48.6%，贡献了全国51.5%的GDP增量。**省份排名方面**，经济大省排名保持不变，内蒙古超越山西，进入全国中游，山西受到经济结构持续调整、煤炭生产放缓影响较大。**城市排名方面**，长三角城市表现强于珠三角城市，上海稳居全国一，名义GDP超5万亿元，规模接近日本东京都；合肥超越佛山，南通超越东莞。全国第四城易主，重庆超过广州。河北唐山加力扩投资、促消费，首次跻身万亿GDP城市行列，至此万亿GDP城市达到27个。

2、GDP增速：从实际增速看，31个省份GDP均实现正增长，22个省份GDP同比增速跑赢全国。西藏、新疆GDP分别增长6.3%、6.1%，排名全国前两名。经济大省中，江苏、安徽、湖北的实际增速均为5.8%，领跑中东部地区；广东实际增长3.5%，增速最慢，受到房地产市场大幅下行、汽车制造业规上工业增加值下滑等冲击。**从目标完成情况看，8个省份GDP增长完成年初预期目标，主要是华东地区经济大省。**江苏、山东GDP增速高于预期目标0.8个、0.7个百分点，浙江、上海、福建实际增速与目标持平。2024年，23个省份经济增长未达目标，占比近3/4，较2023年增加至6个。受当地政府债务风险较高、房地产投资冲击影响，黑龙江、青海、吉林、云南GDP实际增速低于政府工作目标超1个百分点。**从名义增速看，多数经济大省名义GDP增速低于实际GDP增速，主要受到物价低迷的影响。**广东、四川、上海全年CPI零增长，GDP平减指数低于100。山西名义GDP下降2.1%，名义增速低于实际增速3.9个百分点。全国有26个省份名义GDP增速低于实际增速，物价总水平下降，省份数量较2023年增加4个。

3、财政收入：2024年地方财政收入增速“前低后高”，26个省份一般公共预算收入同比正增长。2024年，中央部署一揽子增量政策提振社会信心，促进全国四季度税收收入同比增长2.9%，由负转正；同时地方政府加大力度盘活存量资产促进增收，非税收入同比增速逐月提升。**分区域看，西部地区财政收入增速快于中部和东部地区，东北、东部、中部、西部地区财政收入分别**



增长 6.2%、0.8%、1.8%、3.2%。这种格局的变化主要源于百年未有之大变局背景下，能源安全的重要性抬升，“一带一路”的重要性上升，西部资源密集型省份经济和财政收入增长相对较快；而东部和中部省份遭遇外需波动加剧、房地产低迷等多重压力，经济结构和产业结构持续调整，财政收入增速相对偏慢。从目标完成情况看，多数省份未能完成 2024 年财政收入预算目标，部分化债重点省份财政收入增速好于预期，主要源于盘活存量资产，非税收入快速增长支持财政增收。吉林、内蒙古、辽宁、天津、贵州 2024 年非税收入分别增长 35.7%、24.7%、20.8%、14.4%、8.2%，全年一般公共预算收入均完成了预算目标。

4、区域格局：从经济规模占比看，2024 年中国经济再现“南升北降”格局，主要源自工业品价格下滑拉低北方经济名义增速，但总体上看近五年南北省份 GDP 占比保持相对稳定，“南升北降”主要发生在 2013—2019 年。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，背后是市场化程度和营商环境的差异。受经济结构转型、供给侧改革去产能和挤水分的影响，北方省份 GDP 比重从 2012 年的 42.9% 降至 2019 年的 35.4%。2020 年以来，双循环新发展格局加快构建，南北 GDP 比重变化相对较小。在百年变局下，北方能源资源型省份经济高增长，但 2024 年受到工业品价格回落影响较大，部分采掘业、上游制造业量增价减；南方部分省份加快培育新质生产力，战略性新兴产业快速发展，形成区域经济新增长点；南方省份 GDP 占比由 2023 年的 64.7% 升至 2024 年 64.8%，北方省份 GDP 占比由 2023 年的 35.3% 降至 35.2%。**从经济增速看，中国区域经济增长“西快东慢”，西部领先，中部提速，东部受阻。**2024 年，东北、东部、中部和西部地区名义 GDP 同比分别增长 2.7%、4.4%、4.4%、4.8%。西部地区经济增速相对较高，一是由于多数省份经济体量小、潜力大；二是受到产业转移、绿色转型、扩大开放的三重利好驱动，将能源优势向产业优势加快转化。中部地区经历 2023 年经济调整期之后，受益于区域重大战略，产业协同创新推进，经济迅速修复。东部地区增长放缓，部分城市面临产业转型阵痛、房地产市场探底、消费意愿低迷等多重阻力。

5、产业结构：2024 年第二产业名义 GDP 占比下降，但对 GDP 实际增长的贡献提升。从工业看，工业经济增长发挥“压舱石”作用，扣除价格因素，对 GDP 实际增长的拉动率上升。2024 年，工业拉动 GDP 实际增长 1.7 个百分点，较 2023 年上升 0.5 个百分点，支撑来自于：一是西部省份加快能源产业转型，推进新型工业化，西藏、甘肃规模以上工业增加值增长 18.3%、10.8%，位居全国前两位。二是中部省份加快承接产业转移壮大制造业集群。2024 年，安徽汽车总产量位居全国第二，江西智能手机产量位居全国第三，电子、汽车、装备制造等行业成为增长引擎。三是东部省份加快壮大新兴产业和数字经济，江苏高新技术产业产值占规上工业比重首次超过 50%。**从服务业看，部分地区房地产行业调整对服务业的负面冲击明显。**生产性服务业与现代服务业发挥有力支撑，拖累服务业增长的主要是生活性服务业。一是房地产行业调整势大力沉，直接拖累经济大省服务业增长。2024 年，广东、浙江、四川、福建房地产业增加值同比下降 2.2%、3.0%、3.4%、5.0%；广东、福建 2024 年房地产销售面积同比分别下跌 21.8%、23.6%。二是房价下跌的财富效应向生活消费传导，一线城市居民消费信心低迷，零售业、住宿和餐饮业收缩。北京、上海 2024 年批发和零售业增加值同比分别为 -1.2%、-0.8%，住宿和餐饮业增加值同比分别为 -2.6%、-2.4%。

6、需求结构：2024 年消费对经济增长的贡献率大幅下降，投资基本稳定，



外需边际好转。第一，从消费看，中部地区消费增长相对较快，低能级城市消费增长好于高能级城市。分区域看，东北、东部、中部和西部地区社会消费品零售总额分别增长 3.3%、2.6%、5.1%和 3.7%。西藏、河南、河北、湖南、湖北社零同比增长超 5%，增速分列全国前五位。福州、武汉、石家庄、合肥、长沙等二线城市社零增长超 4.0%；上海、北京社零负增长；广州基本持平，与汽车消费、餐饮服务消费增长乏力有关。第二，从投资看，中部省份制造业投资高景气，部分债务高风险省份投资偏弱。分区域看，东北、东部、中部和西部地区投资分别增长 4.2%、1.3%、5.0%和 2.4%。中部地区高技术制造业、装备制造业投资增长较快，河南、湖北、安徽、湖南制造业投资分别增长 24.7%、15.4%、13.3%、9.5%。华南、西南地区一些省份投资增速缓慢，云南、广东、广西三省份投资分别下降 7.7%、4.5%、3.2%。一是由于房地产投资下滑拖累严重；二是高风险省份地方财政优先化解债务风险，地方财政主导的基建投资被动压缩。2024 年，甘肃固定资产投资按建设单位的隶属关系分类，中央投资上升 47.2%、而地方投资下降 2.2%；云南基建投资下降 4.0%，其中交通投资下降 13.0%。第三，从外需看，西部地区出口增速领先，东部外贸大省出口同比由负转正。分区域看，东北、东部、中部和西部地区出口同比分别增长 6.9%、6.5%、-3.2%和 9.9%，新疆、西藏出口两位数高增长，源于口岸贸易发展加快，对“一带一路”地区的双向开放不断扩大。稳外贸初见成效，广东、浙江、江苏出口扭转了上年下滑的势头，分别拉动全国出口增速 1.5 个、1.2 个、1.0 个百分点。但稳外资压力较大，广东、山东、上海、浙江实际使用外资美元值分别下降 37.1%、32.6%、26.6%、24.5%。

风险提示：海外加征关税等不利因素增加；国内增量政策效果不及预期。文中财政收入指的是一般公共预算收入。



目 录

一、GDP 总量：广东连续 36 年排名第一，内蒙古超越山西	5
二、GDP 增速：22 省份 GDP 实际增速在 5% 以上，26 省份名义增速低于实际增速	7
三、财政收入：26 省份地方一般公共预算收入正增长，非税收入增长加快	10
四、区域结构：西部经济增速领先、中部加速、东部遇阻	12
五、产业结构：工业是经济增长最大动力，房地产拖累第三产业	14
六、需求结构：低能级城市消费强劲、重点省份投资偏弱、西部地区出口增长较快	16

图表目录

图表 1： 2024 年 31 省份 GDP 规模排名及增速一览	6
图表 2： 2024 年城市 GDP 规模排名前 30 名一览	7
图表 3： 31 省份 2024 年 GDP 实际增速与前三季度实际增速对比	8
图表 4： 31 省份 2024 年 GDP 平减指数	9
图表 5： 31 省份 2024 年 GDP 实际增速与年初政府工作预期目标的差距	9
图表 6： 全国税收收入和非税收入累计同比增速	10
图表 7： 31 省份 2024 年一般公共预算收入同比增速一览	11
图表 8： 31 省份 2024 年财政收入增速与年初政府工作预期目标之差	12
图表 9： 2004—2024 年南北方名义 GDP 比重变化	13
图表 10： 2024 年中国四大区域名义 GDP 同比增速变化	14
图表 11： 2024 年长三角和珠三角两大城市群 GDP 实际增速	14
图表 12： 2024 年 31 省份第二产业和规上工业增加值同比增速	15
图表 13： 2024 年 31 省份房地产销售面积和金额同比增速	16
图表 14： 2024 年大中城市社会消费品零售总额同比增速	17
图表 15： 2024 年 31 省份固定资产投资和基建投资同比增速	18
图表 16： 2024 年 31 省份房地产投资同比增速	18
图表 17： 2024 年 31 省份出口美元值同比增速及对全国出口拉动率	19



2024年，中国经济面临国内需求不足、价格下行、部分企业经营困难、房地产市场持续调整等挑战。面对外部压力加大、内部困难增多的复杂严峻形势，9月以来中央出台一揽子增量政策，推动中国经济回稳向好。全年中国经济呈现“U型”走势，四个季度GDP同比增速分别为5.3%、4.7%、4.6%和5.4%，环比增速分别为1.5%、0.9%、1.3%和1.6%，四季度经济明显回升。需要理性看待的是，虽然经济结构不断优化、市场预期边际好转，但经济复苏的基础尚不牢固，消费信心仍有待持续提振；虽然新兴产业加快布局，新质生产力加速形成，但传统制造业面临行业竞争加剧、盈利空间收缩等挑战；虽然一线城市房地产市场回暖，成交量止跌回稳，但房地产总体仍处于磨底阶段，房地产企业债务风险仍有待化解。

2024年，百年变局加速区域经济表现分化，中国区域经济增长呈现“西快东慢”的特征。西部省份经济高增长，受到产业转移、绿色转型、扩大开放的三重利好驱动，因地制宜培育新质生产力，打造经济新增长点；而东部省份经济处于调整期，经济大省继续发挥稳增长的压舱石作用，但也面临产业结构调整、房地产市场探底、消费意愿低迷等多重阻力。

一、GDP总量：广东连续36年排名第一，内蒙古超越山西

从总量看，经济大省挑大梁，七个经济大省创造了全国一半的GDP总量与增量。2024年，广东再度一马当先，GDP首次超越14万亿元关口，占全国GDP的10.8%，连续36年位列全国第一。2024年江苏GDP也逼近14万亿元关口，连续32年位列全国第二，GDP增量贡献全国第一。按美元平均汇率折算，广东、江苏2024年名义GDP接近2万亿美元，分别为1.989万亿美元、1.924万亿美元；根据IMF世界经济展望数据，低于俄罗斯（2.184万亿美元），高于韩国（1.870万亿美元）。各经济大省继续发挥稳增长的基石作用，2024年，前七大经济大省GDP均超6万亿元，规模合计占全国GDP的48.6%，贡献了全国51.5%的GDP增量。2024年，山东GDP接近10万亿元，浙江、湖北、安徽全年GDP分别首次迈上9万亿元、6万亿元、5万亿元台阶。

从省份排名看，经济大省GDP排名基本不变，内蒙古进入全国前20名。第五次经济普查对GDP核算方法和结果进行了修订，第三产业规模大、住房租金较高的城市GDP向上修订幅度较大，上海、北京2023年GDP分别上修了8.9%、8.2%。上海修订后GDP高于湖南，位居全国第九名；北京修订后GDP高于河北，位居全国第12名。2024年，大多数省份GDP排名与上年保持一致，唯一的变化在于内蒙古排名超过山西。内蒙古2024年抓住“两重”“两新”政策红利扩投资和促消费，推动GDP较快增长，GDP排名回到全国中游进入前20名行列。山西受到经济结构持续调整、煤炭等大宗商品价格波动影响，GDP平减指数较低，GDP排名下滑至第21名。其他经济规模较小的省份排名保持不变，新疆GDP首次突破2万亿元，已经超越中亚第一大国哈萨克斯坦的GDP。



图表1：2024年31省份GDP规模排名及增速一览

2024排名	排名变化	省份	2024年GDP (亿元)	2024年名义同比	2024年实际同比
1	→ 0	广东	141634	2.7%	3.5%
2	→ 0	江苏	137008	4.6%	5.8%
3	→ 0	山东	98566	4.6%	5.7%
4	→ 0	浙江	90131	5.3%	5.5%
5	→ 0	四川	64697	5.4%	5.7%
6	→ 0	河南	63590	4.9%	5.1%
7	→ 0	湖北	60013	5.7%	5.8%
8	→ 0	福建	57761	5.4%	5.5%
9	→ 0	上海	53927	4.9%	5.0%
10	→ 0	湖南	53231	5.1%	4.8%
11	→ 0	安徽	50625	5.0%	5.8%
12	→ 0	北京	49843	5.3%	5.2%
13	→ 0	河北	47527	4.1%	5.4%
14	→ 0	陕西	35539	4.6%	5.3%
15	→ 0	江西	34203	4.7%	5.1%
16	→ 0	辽宁	32613	3.9%	5.1%
17	→ 0	重庆	32193	5.2%	5.7%
18	→ 0	云南	31534	3.1%	3.3%
19	→ 0	广西	28649	4.2%	4.2%
20	↑ 1	内蒙古	26315	5.2%	5.8%
21	↓ -1	山西	25495	-2.1%	1.8%
22	→ 0	贵州	22667	5.4%	5.3%
23	→ 0	新疆	20534	4.7%	6.1%
24	→ 0	天津	18024	4.7%	5.1%
25	→ 0	黑龙江	16477	0.0%	3.2%
26	→ 0	吉林	14361	3.0%	4.3%
27	→ 0	甘肃	13003	5.3%	5.8%
28	→ 0	海南	7936	4.6%	3.7%
29	→ 0	宁夏	5503	2.5%	5.4%
30	→ 0	青海	3951	2.6%	2.7%
31	→ 0	西藏	2765	9.2%	6.3%

资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院

从城市排名看，上海领跑全国、重庆超越广州、宁波超越天津，唐山跻身万亿城市行列。2024年，长三角城市群经济增长强劲，上海GDP继续位列全国城市榜首，按美元平均汇率折合7572亿美元，人均GDP首次超过3万美元；在同一级行政区比较上，上海市GDP相当于日本东京都（8303亿美元¹）的九成左右。深圳GDP增速在一线城市中 fastest，GDP规模继续维持全国第三位，深圳外贸进出口规模则升至全国城市榜首。然而，珠三角其他城市则经济表现欠佳：2024年广州经济增长弱于预期，受到房地产和传统汽车行业的双重拖累，GDP排名下降至全国第五；佛山制造业竞争力下降，GDP增速在万亿元城市中垫底，GDP排名被合肥和济南超越；东莞经济受房地产拖累，GDP排名被南通超越。重庆GDP超过广州、跻身全国第四城，主要得益于新能源汽车产业引领工业升级，加快形成发展新动能。宁波GDP排名超越天津，背后是南北方第一大港口内外需表现分化，宁波2024年进出口增速（11.1%）高于天津（1.3%），宁波社会消费品零售额增速（1.3%）高于天津（-3.1%）。2024年，“万亿城市”队伍继续扩容，唐山成为中

¹ 东京都政府尚未公布最新GDP规模，历年来东京都占全日本GDP的比重稳定在20.4%，再结合IMF预测的日本2024年GDP（40701亿美元），推算出东京都GDP约8303亿美元。



国第 27 座万亿 GDP 城市，这不仅源于唐山利用中央增量政策加快释放消费需求，开展消费品以旧换新进社区、进农村等活动，还通过钢铁工业转型促进工业投资，加强钢企融资、“两新”再贷款支持，叠加 GDP 修订因素，2024 年名义 GDP 突破万亿元关口。

图表2：2024 年城市 GDP 规模排名前 30 名一览

2024 排名	排名 变化	城市	2024年GDP (亿元)	2024年名义 同比	2024年实际 同比
1	→ 0	上海	53927	4.9%	5.0%
2	→ 0	北京	49843	5.3%	5.2%
3	→ 0	深圳	36802	5.4%	5.8%
4	↑ 1	重庆	32193	5.2%	5.7%
5	↓ -1	广州	31033	1.0%	2.1%
6	→ 0	苏州	26727	4.8%	6.0%
7	→ 0	成都	23511	5.3%	5.7%
8	→ 0	杭州	21860	4.3%	4.7%
9	→ 0	武汉	21106	4.5%	5.2%
10	→ 0	南京	18501	4.0%	4.5%
11	↑ 1	宁波	18148	5.8%	5.4%
12	↓ -1	天津	18024	4.7%	5.1%
13	→ 0	青岛	16719	4.7%	5.7%
14	→ 0	无锡	16263	4.7%	5.8%
15	→ 0	长沙	15269	5.2%	5.0%
16	→ 0	郑州	14532	4.3%	5.7%
17	→ 0	福州	14237	6.0%	6.1%
18	↑ 1	济南	13528	4.0%	5.4%
19	↑ 1	合肥	13508	5.6%	6.1%
20	↓ -2	佛山	13362	0.3%	1.3%
21	→ 0	西安	13318	4.4%	4.6%
22	→ 0	泉州	13095	6.8%	6.5%
23	↑ 1	南通	12422	5.0%	6.2%
24	↓ -1	东莞	12282	3.5%	4.6%
25	→ 0	常州	10814	5.0%	6.1%
26	→ 0	烟台	10783	5.0%	6.1%
27	→ 0	唐山	10004	4.8%	5.6%
28	→ 0	温州	9719	5.4%	6.3%
29	↑ 1	徐州	9537	5.8%	6.4%
30	↓ -1	大连	9517	4.4%	5.2%

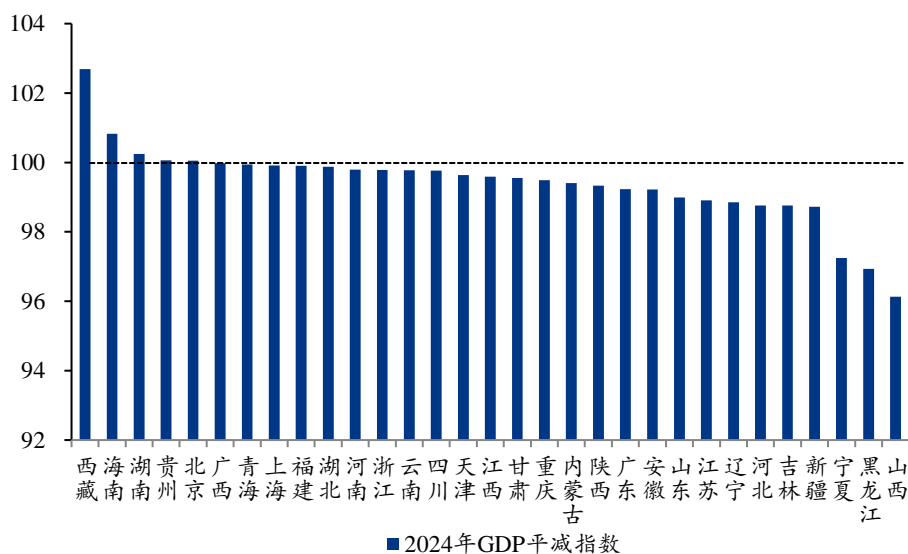
资料来源：各城市统计局、粤开证券研究院

二、GDP 增速：22 省份 GDP 实际增速在 5% 以上，26 省份名义增速低于实际增速

从实际增速看，22 个省份 2024 年 GDP 增长 5% 以上，增量政策推动四季度经济增长。从全年看，31 个省份 GDP 均实现正增长，其中，22 个省份 GDP 实际增速跑赢全国。2024 年，中央政策支持边疆省份经济高质量发展，西藏、新疆 GDP 分别增长 6.3%、6.1%，增速分列全国第一、第二位。经济大省中，江苏、安徽、湖北 GDP 增速均为 5.8%，并列全国第三位，领跑中东部地区；广东实际增长 3.5%，增速最慢，广东受到汽车制造业等工业增加值下滑、房地产市场大幅下行等冲击，经济增长面临挑战。分季度看，中国



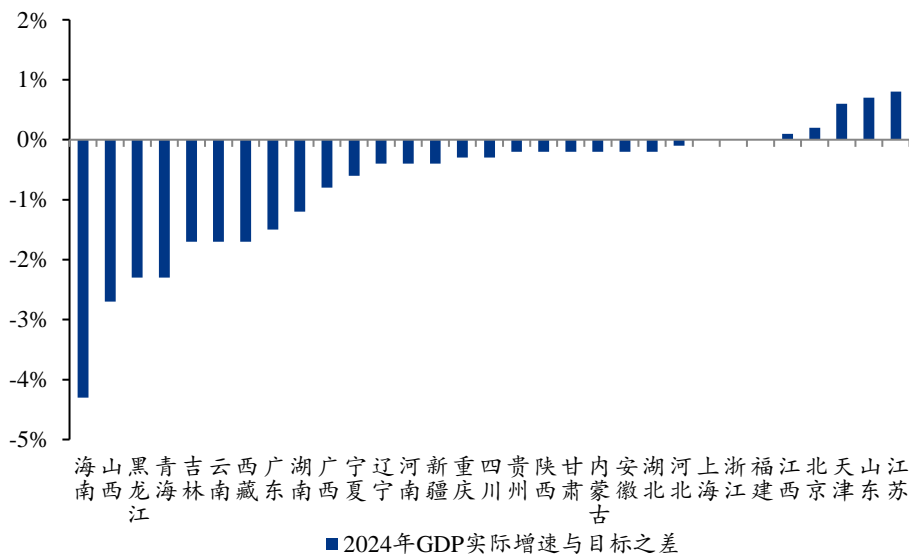
图表4: 31 省份 2024 年 GDP 平减指数



资料来源: 各省(直辖市、自治区)统计局、粤开证券研究院

从目标完成情况看,四分之三省份 2024 年未能完成 GDP 增长预期目标。2024 年,仅有 8 个省份 GDP 增长完成年初预期目标,主要是华东地区经济大省,源于这些省份地方政府目标相对务实、工作更加进取。江苏、山东 GDP 分别增长 5.8%、5.7%,分别超过预期目标 0.8 个、0.7 个百分点,浙江、上海、福建实际增速与目标持平。2024 年,全国有 23 个省份 GDP 增长未能完成目标,9 个省份 GDP 实际增速与目标相差 1 个百分点以上。海南 GDP 预期目标最高,与 GDP 实际增速的差距最大,相差 4.3 个百分点。广东 GDP 增速低于目标 1.5 个百分点,连续两年未能完成 GDP 增长预期目标,与房地产市场持续下行有关。部分化债重点省份经济增速与目标差距较大,与房地产投资下行、当地基建投资受到约束有关,黑龙江、青海、吉林、云南分别低于目标 2.3 个、2.3 个、1.7 个、1.7 个百分点。西藏、新疆虽然实际增速领先于全国,但与地方政府设定的目标(8.0%、6.5%)仍有一定差距。上述 2024 年未完成目标的省份中,多数在 2025 年下调了 GDP 预期目标,有利于更加务实的推进稳增长任务。

图表5: 31 省份 2024 年 GDP 实际增速与年初政府工作预期目标的差距

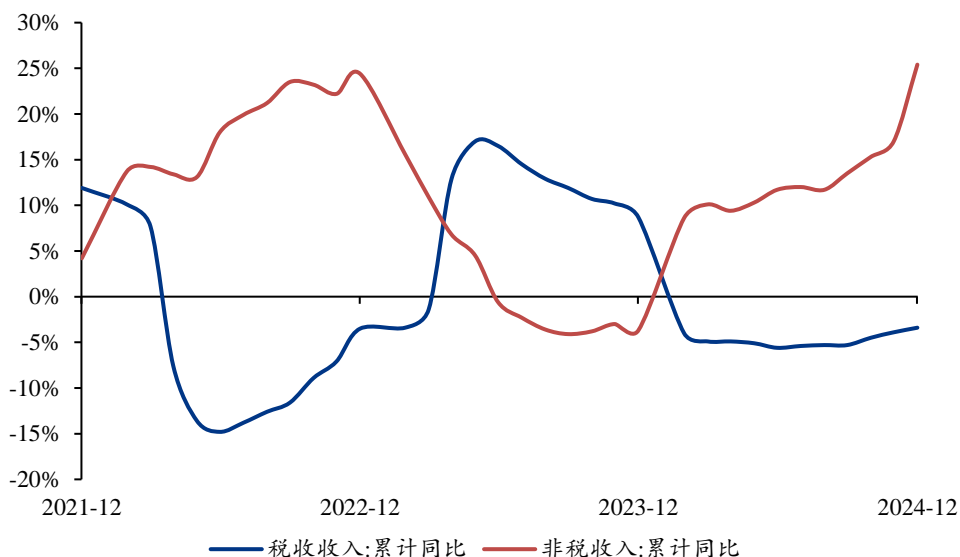




三、财政收入：26 省份地方一般公共预算收入正增长，非税收入增长加快

总体上看，财政收入与经济走势相似，2024 年地方财政收入增速呈现“前低后高”的恢复性增长态势。从全年看，2024 年经济不确定因素和结构性减税降费政策叠加，加之土地出让收入下滑，基层“三保”压力和城投付息压力仍存，地方财政收支紧平衡加剧。2024 年全国和地方一般公共预算收入分别比上年增长 1.3%、1.7%，低于经济增速。一方面与有效需求不足、市场预期低迷、价格下滑因素拖累财政收入有关；另一方面由于财政政策更加积极、包括房地产行业税收优惠等一揽子增量政策实施，短期造成财政减收。从季度看，在 9 月中央部署一揽子增量政策落地后，社会信心有效提振，四季度全国税收收入同比增 2.9%，增速由负转正。同时地方政府加大力度盘活存量国有资产促进增收，9 月以来，地方一般公共预算收入同比增速逐月提升，四季度同比增长 5.8%，大幅高于前三季度同比的 0.6%。长期看，增量政策效应显现带动宏观经济向好将逐步激发财政增收潜力，促进地方财政平稳运行。

图表6：全国税收收入和非税收入累计同比增速

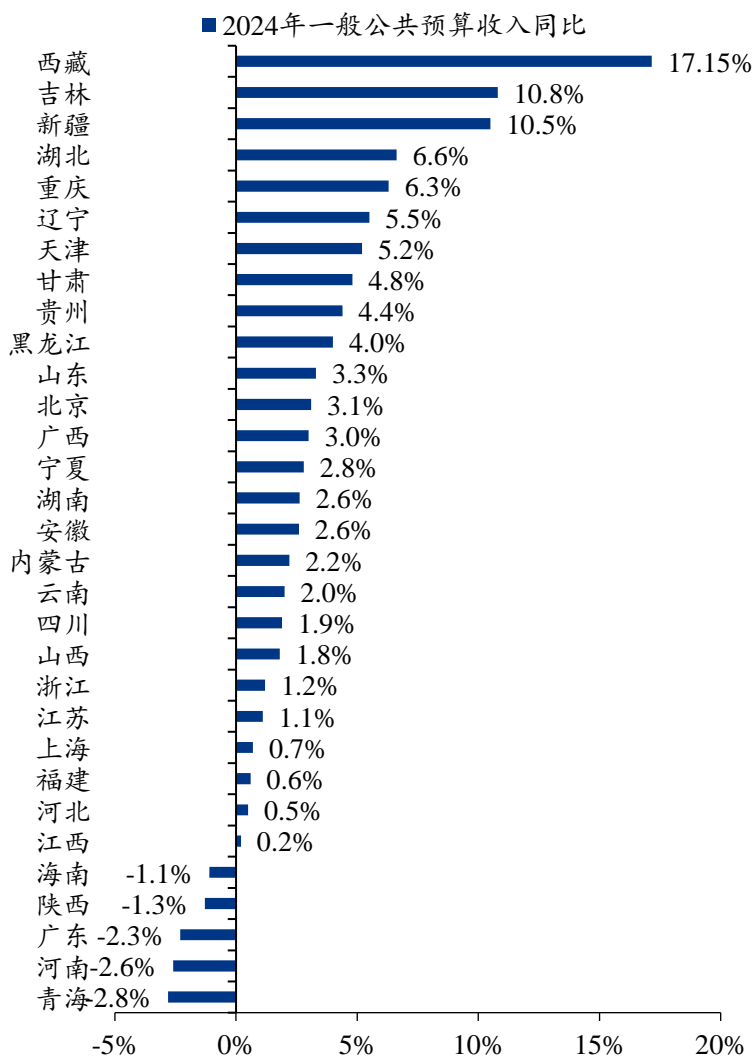


资料来源：财政部、粤开证券研究院

分省份看，2024 年地方财政收入增速有所放缓，西部地区财政收入增速快于中东部地区。受房地产调整转型、物价低迷、税收优惠政策等因素影响，2024 年全国和地方财政收入增速均大幅低于 2023 年。分区域看，2024 年，东北、东部、中部、西部地区财政收入分别增长 6.2%、0.8%、1.8%、3.2%，西部地区财政收入增速快于中部和东部地区，东北地区财政收入增速较快主要源于非税收入高增。西部省份一般公共预算收入整体快于东部和中部。这种格局的变化主要源于百年未有之大变局背景下，能源安全的重要性抬升，“一带一路”的重要性上升，西部资源密集型省份经济和财政收入增长相对较快；而东部和中部省份遭遇外需波动加剧、房地产低迷等多重压力，经济结构和产业结构持续调整，财政收入增速相对偏慢。分省份看，26 个省份 2024 年一般公共预算收入正增长，广东、河南、陕西等五省份一般公共预算收入下降。2024 年税收收入增长压力较大，20 个省份地方税收收入同比负增长。由于 2023 年制造业企业缓税入库抬高基数，多个省份 2024 年增值税收入同比负增长；受到汽车市场“内卷式竞争”冲击工业企业利润、房地产市场持续低迷等影响，广东、吉林等地企业所得税收入负增长；受房地产市场拖累，多个省份契税、土地增值税收入下滑明显。



图表7：31 省份 2024 年一般公共预算收入同比增速一览

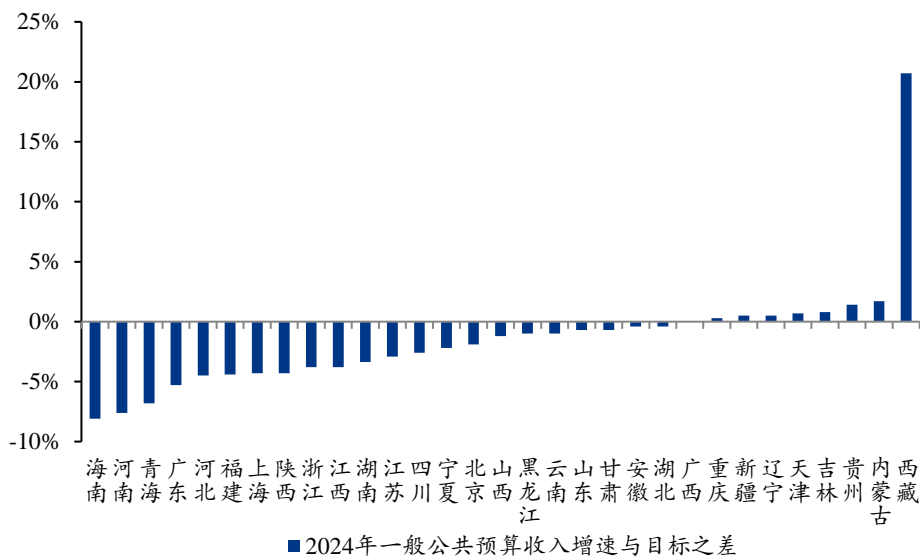


资料来源：各省份财政厅（局）、粤开证券研究院

从目标完成情况看，多数省份未能完成 2024 年财政收入预算目标，通过积极盘活资产增加非税收入。受到有效需求不足、工业品价格负增长、部分行业企业盈利困难、居民消费偏弱等因素拖累，多数省份财政收入不及预期。海南财政收入同比-1.1%，远低于 7% 的预算目标，差距最大主要是由于海南经济结构调整和消费市场弱于预期。前十个经济大省财政收入均未完成预算目标，广东、河南财政收入分别下降 2.3%、2.6%，增速分别低于各自目标 5.3 个、7.6 个百分点；福建、上海、浙江财政收入增速偏慢，与 5% 的目标相距甚远。为了缓解财政压力，山东、江苏、上海 2024 年加力盘活存量资产，国有资源（资产）有偿使用收入分别高增 39.3%、35.8%、23.6%。部分化债重点省份财政收入增速好于预期，主要源于非税收入快速增长支持财政增收。吉林各地加大资源资产盘活力度，内蒙古增加矿业权出让增加收入，两省区 2024 年国有资源（资产）有偿使用收入分别增长 62.5%、32.0%。吉林、内蒙古、辽宁、天津、贵州 2024 年非税收入分别增长 35.7%、24.7%、20.8%、14.4%、8.2%，全年一般公共预算收入执行数均超过了预算目标。



图表8：31 省份 2024 年财政收入增速与年初政府工作报告预期目标之差



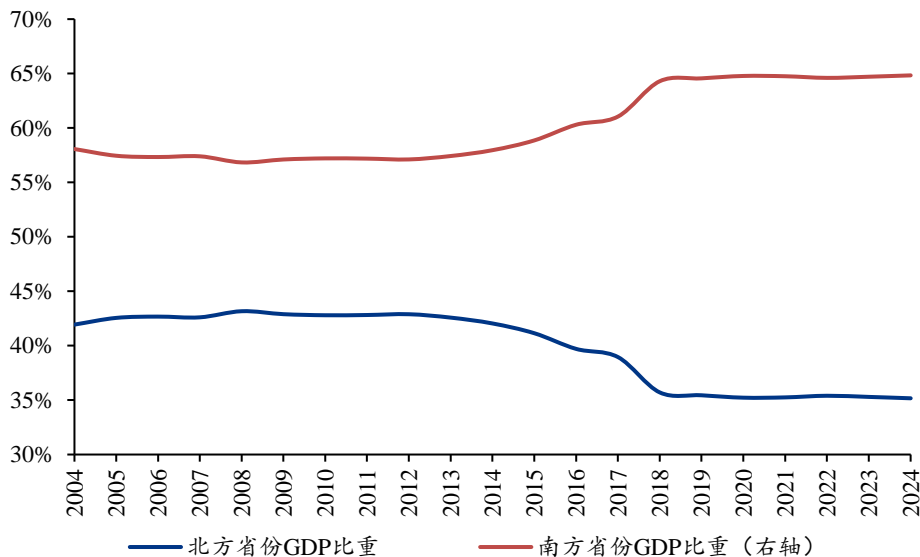
资料来源：各省份财政厅（局）、粤开证券研究院

四、区域结构：西部经济增速领先、中部加速、东部遇阻

2024 年，中国经济再现“南升北降”格局，主要源自工业品价格下滑拉低北方经济名义增速，但总体上看近五年南北省份 GDP 占比保持相对稳定，“南升北降”主要发生在 2013-2019 年。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，背后是市场化程度和营商环境的差异。新时代以来，受经济结构转型和供给侧改革去产能影响，以及南北方市场化程度的差异，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，北方省份 GDP 比重从 2012 年 42.9% 降至 2019 年的 35.4%。2020 年以来，双循环新发展格局加快构建，南北 GDP 比重变化相对较小。2022 年，受益于百年变局下全球供应链受阻、能源安全重要性上升，大宗商品量价齐升，北方资源型大省名义 GDP 高增长，一度扭转了“南升北降”格局。2023—2024 年，各地因地制宜加快培育新质生产力，推动产业结构升级。南方省份加快新一代信息技术、高端装备制造、新能源等战略性新兴产业发展，形成区域经济新增长点。2024 年，南方省份 GDP 占比 64.8%，较 2023 年小幅上升 0.1 个百分点。而北方省份利用资源优势，加快绿色能源、新材料等新兴产业发展，但由于工业品价格持续调整，采掘业、部分上游制造业出现量增价减，北方省份 GDP 占比由 2023 年的 35.3% 降至 2024 年 35.2%。



图表9：2004—2024年南北方名义GDP比重变化

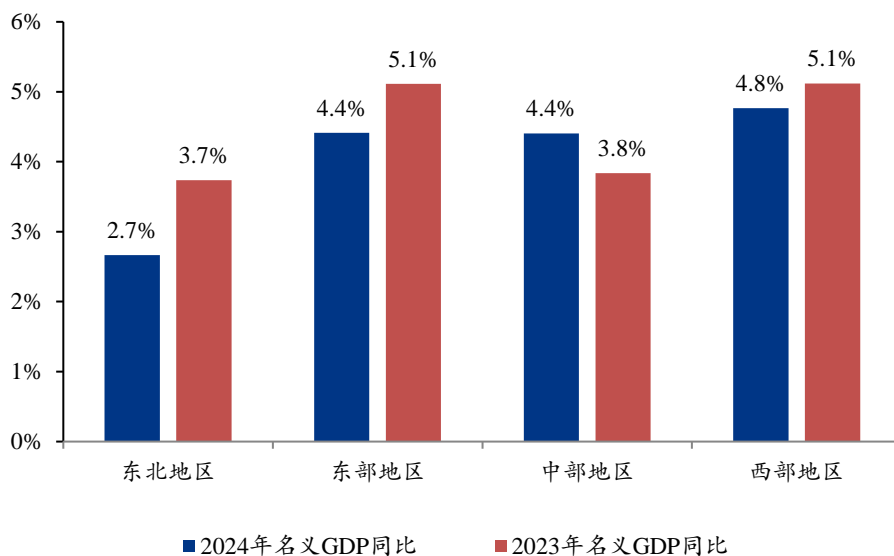


资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院（注：2023、2024年GDP数据为第五次经济普查修订后的数值，以前年度数据尚未经修订）

2024年，中国区域经济增长“西快东慢”，西部地区领先，中部地区提速，东部地区遇阻。从实际增速看，2024年实际GDP增速前十名中，西部省份占6席，东部省份占2席，中部省份占2席。从名义增速看，前十名中，西部省份占6席，东部和中部省份分占3席、1席。2024年，东北、东部、中部和西部地区名义GDP同比分别增长2.7%、4.4%、4.4%、4.8%。总体上，各大区域经济增长接近，西部地区经济增速相对更高，一是由于多数省份经济体量小、潜力大；二是受到产业转移、绿色转型、扩大开放的三重利好驱动，加快将能源优势向产业优势转化，打造经济新增长点。中部地区经历2023年经济调整期之后迅速修复，受益于区域重大战略，产业协同创新推进，2024年名义GDP增速加快0.6个百分点。长江中游城市群成为区域增长极，湖北2024年名义GDP增长5.7%，排名全国第二。东部地区增长放缓、区域分化，长三角城市整体表现好于珠三角。东部地区2024年名义GDP增速放慢0.7个百分点，不同城市面临产业结构调整、房地产市场探底、消费意愿低迷等多重阻力。长三角城市群26市GDP加权平均增长5.5%，超过全国平均水平；而珠三角九市加权平均增长3.7%，低于全国与长三角平均增速。由于不同城市产业结构与房地产市场调整节奏不同，广佛肇等珠三角城市仍处于产业转型阵痛期和房地产调整消化期。东北地区经济仍处于“漫长的季节”，受制于人口外流、产业竞争力下降等因素，辽宁、吉林、黑龙江名义GDP分别增长3.9%、3.0%、0.0%，远低于全国平均水平。

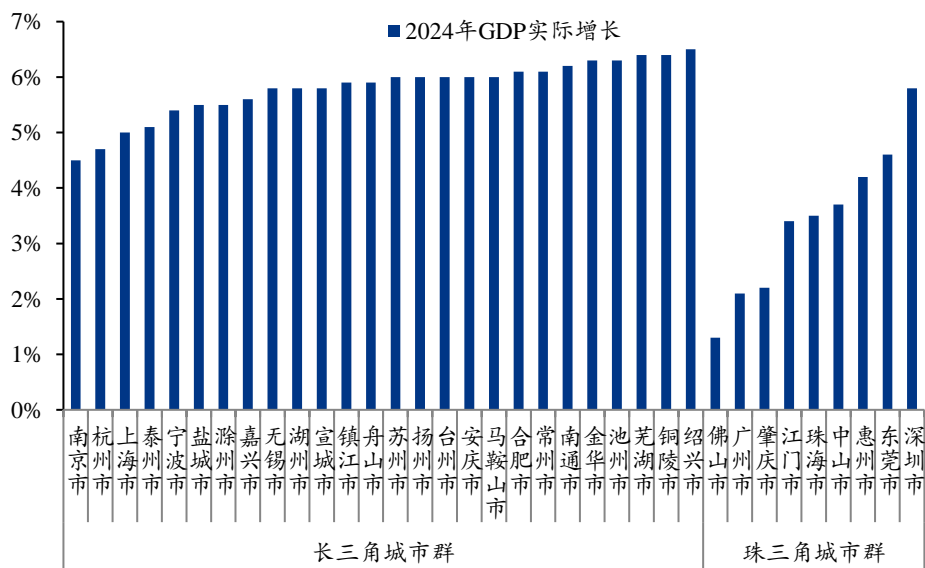


图表10：2024 年中国四大区域名义 GDP 同比增速变化



资料来源：各省（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院（注：2024 年名义增速基于第五次经济普查修订后的 GDP 数值计算，2023 年名义增速基于未经修订的 GDP 计算）

图表11：2024 年长三角和珠三角两大城市群 GDP 实际增速



资料来源：各城市统计局、粤开证券研究院

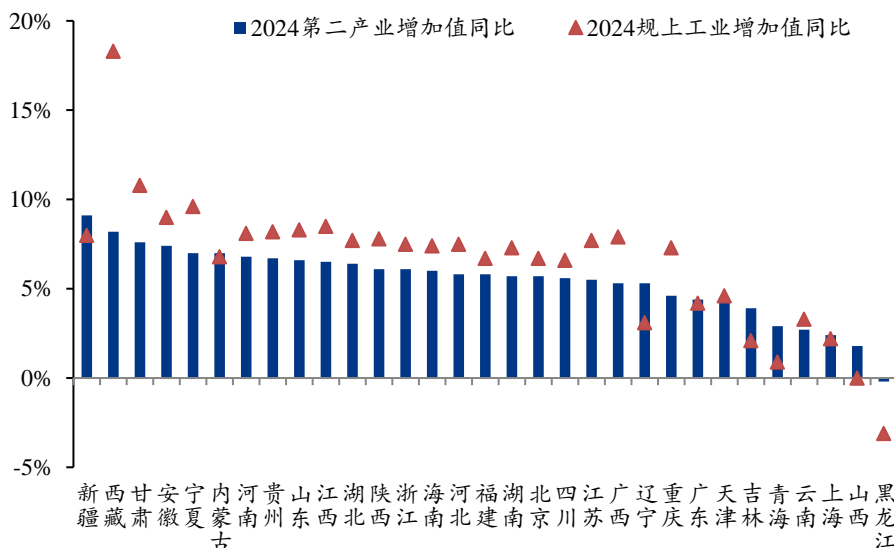
五、产业结构：工业是经济增长最大动力，房地产拖累第三产业

从工业看，工业在名义 GDP 的比重下降，但对 GDP 实际增长的拉动率上升。我国工业经济量涨价跌，PPI 连续两年负增长，工业占名义 GDP 的比重下降。2024 年，全国三大产业增加值占比分别为 6.8%、36.5%、56.7%，第二产业占比较 2023 年修订数下降 0.3 个百分点。但工业仍是国民经济的主体和增长引擎，工业经济发展发挥“压舱石”作用。扣除价格因素，工业生产对经济增长的贡献继续提升。2024 年，工业拉动 GDP 实



际增长 1.7 个百分点，较 2023 年上升 0.5 个百分点。除了山西、黑龙江外，全国 29 个省份规上工业增加值实现正增长。一是西部省份加快资源优势向产业优势转化。西藏积极建设绿色工厂，推进水泥、石材产业优化布局，2024 年规上工业增加值同比增长 18.3%，位居全国第一；甘肃积极推进新型工业化，省属企业加快发展新能源、新材料产业，规模以上工业增加值增长 10.8%，位居全国第二。二是中部省份加快承接产业转移壮大制造业集群。河南引入和培育比亚迪、中州时代等产业链主导项目，吸引相关上下游企业集聚，电子、汽车、装备制造等行业成为增长引擎；安徽 2024 年新能源汽车产量同比增长 93.4%，汽车总产量位居全国第二，汽车制造业增加值增长 26.7%，是工业增长的最大贡献来源。江西借助“两新”政策，推动装备制造业和电子制造业快速增长，2024 年江西智能手机产量位居全国第三，同比增长 44.2%。三是东部省份加快壮大新兴产业和数字经济。江苏、浙江规上工业增加值分别增长 7.7%、7.5%，行业大类增长面分别达 85%、82%。江苏制造业高质量发展指数连续 4 年全国第一，高新技术产业产值占规上工业比重首次超过 50%，工业战略性新兴产业产值占规上工业比重达 41.8%。浙江提升数字经济优势，数字经济核心产业增加值增长 7.6%，规上工业企业数字化改造实现全覆盖。

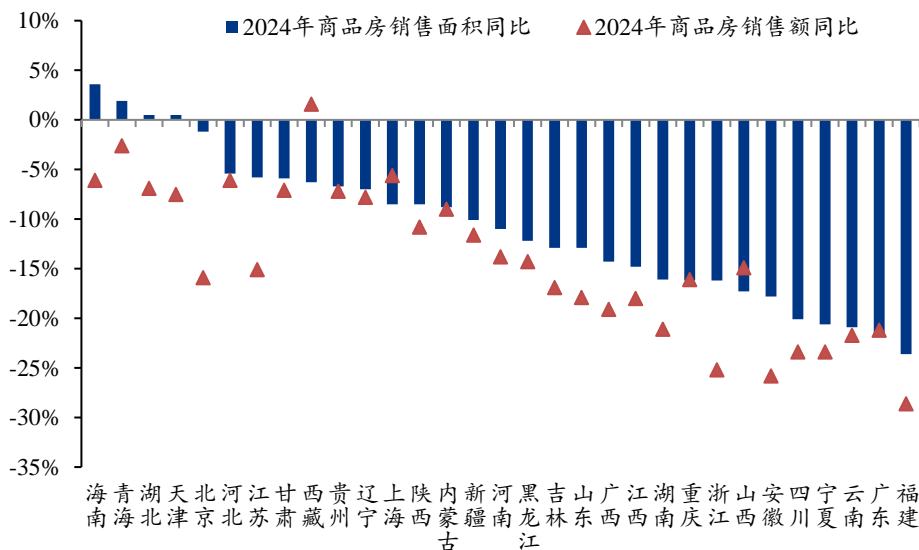
图表12：2024 年 31 省份第二产业和规上工业增加值同比增速





疆等地国内旅游收入同比增长超 20%。

图表13：2024 年 31 省份房地产销售面积和金额同比增速



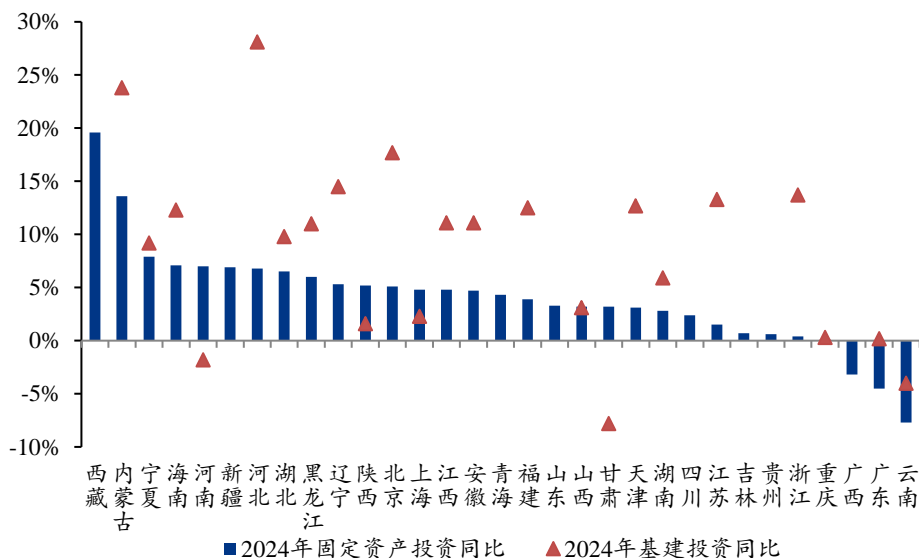
资料来源：各（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院

六、需求结构：低能级城市消费强劲、重点省份投资偏弱、西部地区出口增长较快

从消费看，居民消费需求仍有待提振，高能级城市消费表现不及低能级城市。2024 年是商务部确定的“消费促进年”，各地利用财政资金支持消费品以旧换新。分类别看，限额以上单位零售额中，家电、家具、办公用品、通讯器材类商品消费高增长，而受汽车价格战影响汽车类消费同比仅增 0.8%。与 2024 年地方政府工作预期目标相比，大多数省份未能实现社零增长目标，消费对经济增长的贡献仍有待提升。2024 年，全国最终消费支出对 GDP 增长贡献率 44.5%，低于 2022 年的 49.3%，处于近二十年的较低水平。居民收入增长预期走弱是制约消费重要原因，2024 年，全国 29 个省份城乡人均可支配收入同比增速较 2023 年有不同程度放缓，上海人均可支配收入增长 4.2%，低于 2023 年 2.4 个百分点。分区域看，中部地区消费增长相对较快。东北、东部、中部和西部地区社会消费品零售总额分别增长 3.3%、2.6%、5.1%和 3.7%。分省份看，26 个省份社零同比正增长。西藏、河南、河北、湖南、湖北社零分别同比增长 7.2%、6.1%、5.5%、5.4%、5.1%，增速分列全国前五位；海南社零同比-4.2%，增速最低。分城市看，低能级城市消费表现好于高能级城市。一线城市中，上海、北京社零负增长，广州基本持平，深圳增长 1.1%，与汽车消费、餐饮服务消费增长乏力有关；与之形成鲜明对比的是，福州、武汉、石家庄等二线城市社零增长都在 5.0%以上，南京、合肥、长沙社零增长超 4.0%。

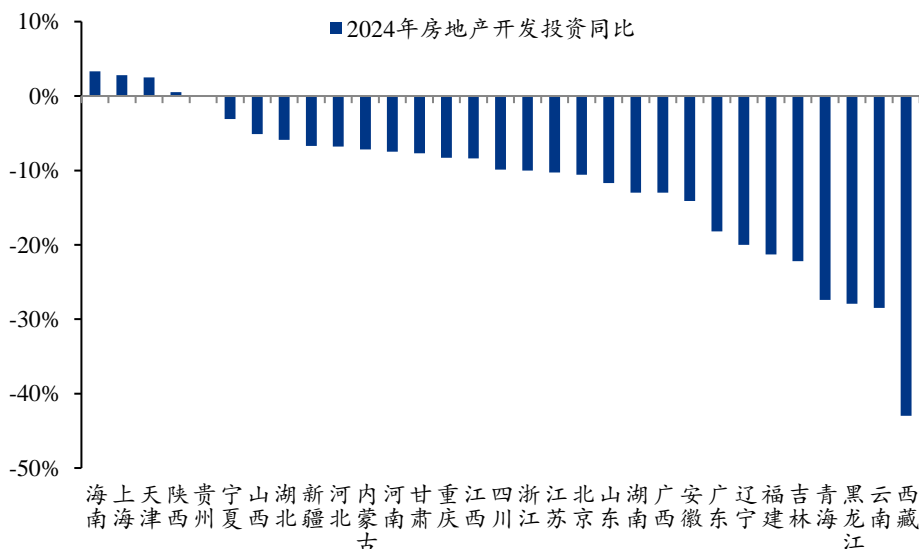


图表15：2024年31省份固定资产投资和基建投资同比增速



资料来源：各（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院

图表16：2024年31省份房地产投资同比增速



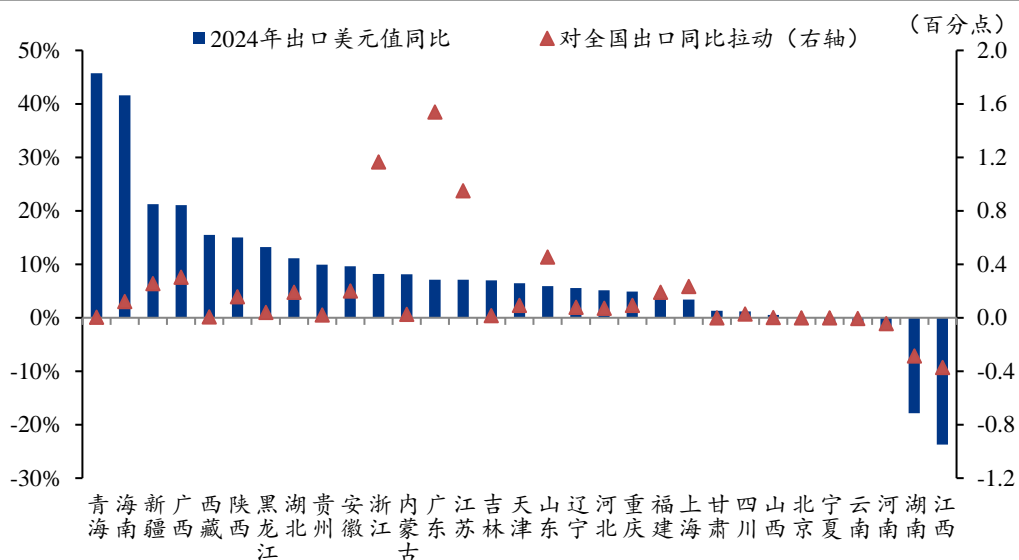
资料来源：各（直辖市、自治区）统计局、粤开证券研究院

从外需看，东部和西部地区出口增长较快，外贸大省出口表现好转。2024年面临的国际环境更加复杂严峻，美欧关税威胁加大，我国不断提升外贸产业竞争力，促进新业态新模式发展，巩固外贸外资基本盘。从外贸看，全国出口金额美元值增长5.9%，25个省份出口额美元值同比正增长。分区域看，东北、东部、中部和西部地区出口同比分别增长6.9%、6.5%、-3.2%和9.9%，西部省份出口增速高于全国平均水平4.0个百分点。青海出口额增长45.7%，增速排名全国第一，源于新能源材料、水产品出口亮眼；新疆、西藏出口两位数高增长，源于口岸贸易发展加快，对“一带一路”地区的双向开放不断扩大。东部外贸大省出口较快增长，民营企业发挥稳外贸作用，广东、浙江、江苏出口扭转了上年下滑的势头，分别拉动全国出口增速1.5个、1.2个、1.0个百分点。中部省份出口跌幅有所收窄，安徽汽车出口表现抢眼，全国每出口4辆汽车就有1辆“安徽造”；



湖南、江西出口大幅下滑，与劳动密集型产品出口萎缩有关。从外资看，外资大省新增吸收外资规模下降。2024 年全国实际使用外资同比下降 27.9%，制造业和服务业外资分别下降 30.4%、24.7%。外资大省稳外资压力较大，吸引增量外资的难度上升，转而支持外资利润再投资。广东、山东、上海、浙江实际使用外资美元值分别下降 37.1%、32.6%、26.6%、24.5%，上海科研和技术服务业吸收外资下滑较多。

图表17：2024 年 31 省份出口美元值同比增速及对全国出口拉动率



资料来源：海关总署、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，现任总裁助理，兼首席经济学家、研究院院长，证书编号：S0300520110001。
方堃，CFA，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