



经济 K 型分化下谁在领跑、谁在承压？

——2026 年上半年分省经济数据解读

分析师：路自愿

经济 K 型分化下谁在领跑、谁在承压？

——2026 年上半年分省经济数据解读

2026 年 7 月 29 日

- 近日，31 个省市 2026 年上半年经济数据陆续公布。在中国经济上半年 K 型分化背景下，以区域经济 K 型分化为主线，报告梳理出以下五方面要点：

- 一、区域经济五重 K 型分化突出，经济增长平衡性问题值得关注。**上半年区域经济同时呈现五重分化，一是板块间分化，东部对中西部的领先优势进一步扩大。二是板块内部分化明显，相比一季度，东部、中部、西部内部经济增速的分化也进一步扩大。三是经济大省与非经济大省之间的分化增强。四是经济大省内部部分化趋势也未见显著性好转。五是经济大省内部经济增速分化趋势也有所加剧。多重分化下优势区域经济增长动能有望进一步强化，在此背景下区域发展平衡性问题需要进一步关注。

- 二、各省增长绩效普遍承压，增长韧性与动力多元化呈现较强对应关系。**上半年 31 个省市中，15 个省市 GDP 增速高于全国，但有 22 个省市实际增速低于全年增长目标，且 28 个省市的目标增速与实际增速之差较一季度进一步扩大，区域经济增长普遍承压。基于工业、投资、消费和出口四项指标，报告将各省划分为 5 个多引擎省份、8 个双引擎省份、10 个单引擎省份和 8 个弱引擎省份。结合 GDP 增速和目标达成度看，多引擎省份大多处于“高增长—目标承压”区域，表明多元动力有助于稳定增长中枢；双引擎省份整体表现最为稳健；单引擎省份经济绩效分化明显，增长持续性仍需观察；弱引擎省份大多处于“低增长—目标承压”区域。下半年推动区域经济增长动能回升，需关注增长动力的多元性和可持续性。

- 三、全国经济生产偏强背景下吉林、辽宁、海南、山西四省市表现仍偏弱，既有结构性压力也有阶段性冲击。**上半年吉林、辽宁、海南、山西规上工业增加值增速分别为-1.2%、-0.7%、-0.2%和-0.2%，显著低于全国的 5.4%。吉林、辽宁受到汽车、钢铁、石化等传统支柱产业偏弱拖累，并叠加国企比重较高、民营经济活力不足和人口外流等因素，修复斜率相对有限。山西主要受到煤矿安全整治和复产偏慢影响。海南则受到石化产业集中检修及国际大宗商品波动冲击。山西和海南的数据一定程度也表明过度依赖单一产业会对经济的稳定性带来风险。

- 四、全国内需偏弱背景下部分省市内需表现较好，且体现出新质生产力、政策加力、场景消费等特征。**投资端，宁夏、上海、北京分别增长 9.1%、6.8% 和 3.0%，在全国投资下降 5.7% 的背景下逆势领跑。宁夏由基础设施、民生投资和算力投资共同驱动。上海工业与基础设施投资均接近 20%。北京则集中受益于高技术制造业、电子制造业、医药制造业和设备购置。消费端，贵州、河北、西藏分别增长 4.5%、4.1% 和 3.6%，明显高于全国的 1.3%，主要动力来自线上渠道扩张、消费品以旧换新、京津消费外溢以及居民收入增加和文旅客流的增长。

- 五、外需偏强背景下贵州、青海、西藏、四川四省市表现偏弱，产品结构、市场集中度、基数效应是主要影响因素。**全国出口表现亮眼背景下，贵州、青海、西藏、四川则承压，出现负增长，但四地出口的拖累因素并不相同。贵州主要受订单波动影响。青海主要是因为 2025 年锂电池出口高速增长形成的基数压力及美国关税影响。西藏一般贸易和边境小额贸易同步下降，对尼出口回

分析师

路自愿

☎：136-7105-7587

✉：zhangjun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130525070001

分省市 2026H1 经济增长驱动类型



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

风险提示

- 国内外政策理解及落实不及预期的风险
- 各省市数据跟踪出现偏差的风险
- 国内外发展环境出现重大变化的风险

落进一步形成拖累。四川则受机电产品出口下降、对美贸易承压和高基数共同影响。四地出口偏弱既有短期波动，也一定程度反映出对少数主导产品或重点市场依赖较高的结构性特征。

目录

Catalog

一、 全域分层：五重 K 型分化，谁领跑、谁承压？	4
二、 增长动能：从多引擎到弱引擎，谁更具韧性？	6
（一）经济绩效：增速分化与目标压力并存	6
（二）动力结构：多引擎更稳、弱引擎承压	7
三、 生产端：全国生产偏强背景下哪些省市偏弱？	9
四、 内需端：内需偏弱背景下哪些省市偏强？	10
（一）投资端：宁夏、上海、北京逆势领跑	10
（二）消费端：贵州、河北、西藏韧性突出	11
五、 外需端：外需偏强背景下哪些省市偏弱？	12
六、 风险提示	13

一、全域分层：五重 K 型分化，谁领跑、谁承压？

上半年中国经济结构分化特征突出背景下，区域经济的 K 型分化也进一步演绎，主要体现在五方面：

一是四大板块间分化明显，东部相对其他地区的领先优势进一步强化。2023 年以来 31 个省市经济增速表现出的特征之一便是中西部省份整体快于东部省份。今年一季度，31 个省市经济增速总体则呈现“东快西慢”格局。区域经济增长由“东慢西快”转变为“东快西慢”。上半年区域经济走势延续一季度态势，东部地区对中西部的领先优势进一步扩大，区域 K 型走势强化。上半年东部 10 个省市中除海南、福建、广东三省 GDP 增速低于全国外，其他 7 个省市均跑赢全国，浙江、上海、山东上半年经济增速更是领先全国 1.0、0.9、0.9 个百分点，中西部和东北地区经济增速则相对偏低。

二是板块内部分化进一步加剧。以往我国区域发展更多是东部、中部、西部和东北四大板块间的发展差距。上半年区域经济数据显示板块内部分化同样也较为明显。以 GDP 增速的最高值与最低值作差看，今年一季度东部 10 个省市中 GDP 增速极差为 2.2 个百分点，今年上半年这一差值则扩大至 3.7 个百分点，中部省份 GDP 差值则由今年一季度的 2.8 扩大至上半年的 3.5，西部省份则由一季度的 3.1 走扩至上半年的 3.8。

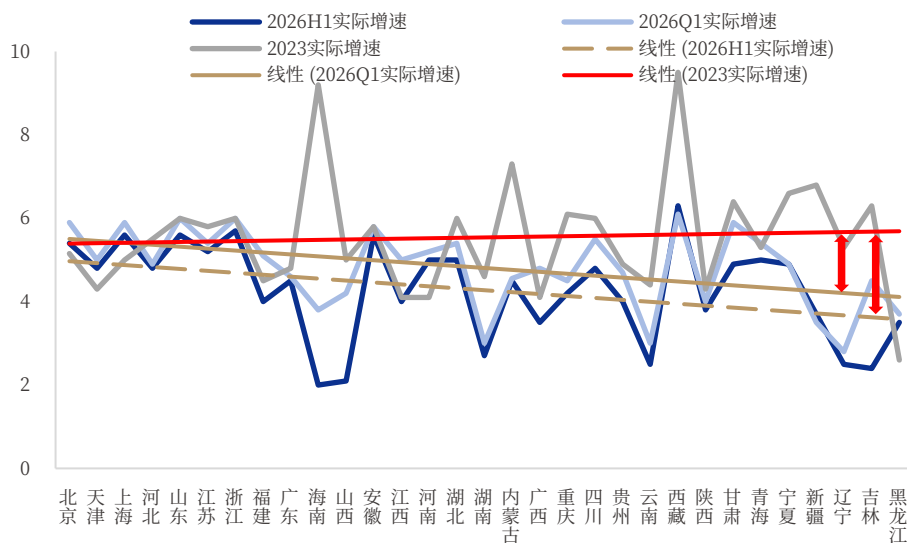
三是经济大省与非经济大省之间分化。自 2022 年政府工作报告首次提出“经济大省要充分发挥优势，增强对全国发展的带动作用”以来，支持经济大省挑大梁的思路日益清晰。“十五五”规划纲要更是提出注重发挥重点区域增长极作用。广东、江苏、山东、浙江、四川、河南、湖北、福建、上海、湖南十省市 2025 年 GDP 总量位居全国前十。上半年上述省市增长总体好于全国，除湖南（2.7%）、福建（4.0%）和广东（4.5%）GDP 增速不及全国（4.7%）的水平外，其他七省市 GDP 增速均超过全国。但如果结合非经济大省的数据，则体现出二者分化有所加剧的趋势。今年一季度，经济大省中 GDP 增速较高的省份与非经济大省 GDP 增速较低的省份相比，领先 3.2 个百分点。但上半年这一领先优势则进一步扩大至 3.7 个百分点，一定程度显示经济大省与非经济大省之间的分化有所增强。

四是经济大省内部部分化也较为明显。经济大省内部看，今年一季度，GDP 增速最高的山东和浙江（均为 6%）比 GDP 增速最低的湖南（3%）高 3 个百分点。上半年，GDP 增速最高的浙江（5.7%）比经济增速最低的湖南（2.7%）同样领先 3 个百分点。经济大省内部增长分化的趋势尚未看到较为明显的扭转。

五是经济大省内部部分化明显。单独分析经济大省之外的 21 个省市，今年一季度非经济大省中 GDP 增速最高的省份西藏（6.1%）领先 GDP 增速最低的省份辽宁（2.8%）3.3 个百分点，但到今年上半年，GDP 增速最高的省份西藏（6.3%）对 GDP 增速最低省份（海南，2%）的领先优势则扩大至 4.3 个百分点，扩大了 1 个百分点，分化进一步加剧。

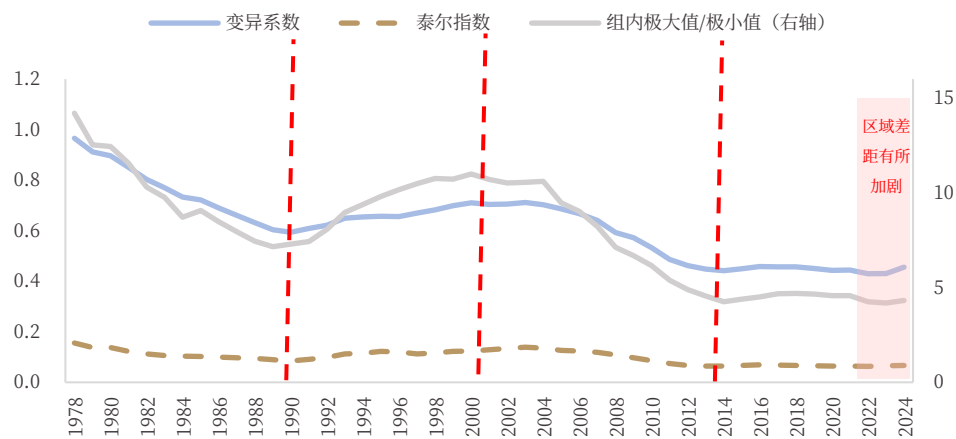
区域经济五重分化背景下，区域发展平衡性问题需要进一步关注。区域经济平衡发展一方面是实现高质量发展的内在要求，另一方面也是按照“十五五”规划部署，助力实现全体人民共同富裕迈出坚实步伐的核心举措。拉长时间看，“十四五”期间，我国区域发展差距整体改善并不明显，甚至在“十四五”后期呈扩大趋势，上半年区域经济呈现出的多重分化，尤其是东中部之间、经济大省和非经济大省之间的分化，表明在注重发挥重点区域增长极作用的同时，也需要关注其他区域尤其是非经济优势区域的增长问题，在鼓励经济大省挑大梁的同时更好推动其他地区经济高质量增长，提升经济增长的协调性与均衡性。

图1: 2026H1、2026Q1 与 2023 年分省 GDP 实际增速 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图2: 不同指标下我国区域发展差距的演变



注: 以我国31个省市历年人均GDP为基础(不含港澳台), 将31个省市当作单个独立的个体进行有关指标的计算

资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图3：2026H1、2026Q1 分省 GDP 增速（%）

省份	地区	是否经济大省	2026H1	2026Q1
北京	东部	否	5.4	5.9
天津	东部	否	4.8	5.0
上海	东部	是	5.6	5.9
河北	东部	否	4.8	4.9
山东	东部	是	5.6	6.0
江苏	东部	是	5.2	5.4
浙江	东部	是	5.7	6.0
福建	东部	是	4.0	5.1
广东	东部	是	4.5	4.6
海南	东部	否	2.0	3.8
山西	中部	否	2.1	4.2
安徽	中部	否	5.6	5.8
江西	中部	否	4.0	5.0
河南	中部	是	5.0	5.2
湖北	中部	是	5.0	5.4
湖南	中部	是	2.7	3.0
内蒙古	西部	否	4.5	4.6
广西	西部	否	3.5	4.8
重庆	西部	否	4.2	4.5
四川	西部	是	4.8	5.5
贵州	西部	否	4.0	4.7
云南	西部	否	2.5	3.0
西藏	西部	否	6.3	6.1
陕西	西部	否	3.8	4.0
甘肃	西部	否	4.9	5.9
青海	西部	否	5.0	5.4
宁夏	西部	否	4.9	4.9
新疆	西部	否	3.7	3.5
辽宁	东北	否	2.5	2.8
吉林	东北	否	2.4	4.5
黑龙江	东北	否	3.5	3.7

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、增长动能：从多引擎到弱引擎，谁更具韧性？

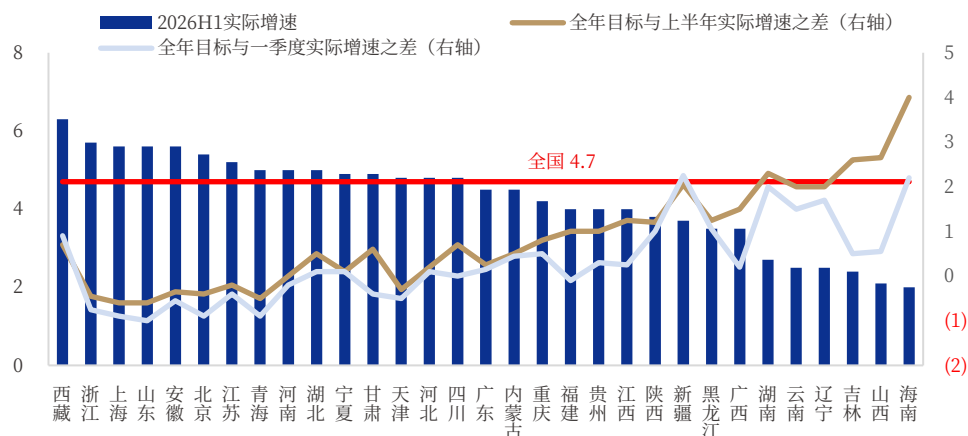
（一）经济绩效：增速分化与目标压力并存

增长结果看，如前文所述，各省 GDP 增速呈现出较为明显的东快西慢特征。31 个省市中 15 个省市上半年 GDP 增速跑赢全国，除西藏外，浙江、上海、山东、北京、江苏等东部省市表现突出。相比而言，中西部地区尤其是东北地区承压明显。东北三省上半年 GDP 增速不仅低于全国水平，相比一季度也进一步回落，其中吉林回落幅度较大，由今年一季度的 4.5% 回落至上半年的 2.4%。

从达成度看，上半年各省经济增长较一季度进一步承压。一则从全年 GDP 目标增速与上半年 GDP 数据增速差值看，31 个省市中有 22 个省市 GDP 增速不及全年目标值，仅 9 个省市上半年 GDP 增速高于或等于全年目标增速，增速不及全年目标的省份占比高达 71%。其中海南（4.0 个百分点）、山西（2.7 个百分点）、吉林（2.6 个百分点）、湖南（2.3 个百分点）、新疆（2.1 个百分点）、云南和辽宁（均为 2.0 个百分点）等省市增速缺口最大，完成全年目标压力最大，稳增长亟需加力。

上海和山东（均为-0.6个百分点）、青海和浙江（均为-0.5个百分点）、北京和安徽（均为-0.4个百分点）、天津（-0.3个百分点）、江苏（-0.2个百分点）、河南（持平）9个省市上半年 GDP 增速超过或持平全年目标，完成全年经济增长目标的压力相对较小。二则从目标增速与实际增速的差的变化角度看，31个省市中28个省市全年 GDP 目标增速与上半年实际增速之差较一季度进一步走扩，省份数量占比高达90.3%，其中吉林（2.1个百分点）、山西（2.1个百分点）、海南（1.8个百分点）三省市差值相较一季度拉大的幅度较为明显。

图4：分省市 2026H1 GDP 增速及目标完成度



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）动力结构：多引擎更稳、弱引擎承压

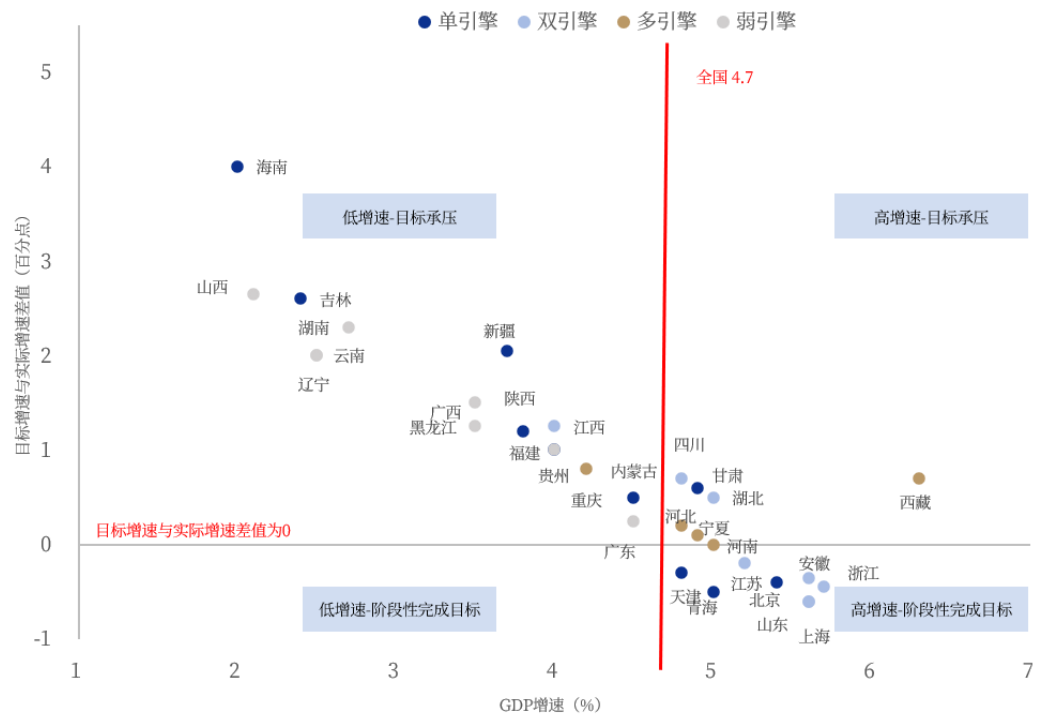
区域经济多重分化背景下，31个省市经济增长主要动力以及可持续性对后续经济增长将产生重要影响，为进一步分析31个省市经济增长的动力情况，报告进一步搭建经济增长结果-目标达成度-驱动类型的分析框架，分析各省市经济增长的主要驱动类型以及与经济绩效的关系。首先，以今年上半年规上工业企业增加值、固定资产投资、社会消费品零售总额、出口四个指标为基准对全国31个省市的相对情况进行刻画，以有几项指标进入全国前十将31个省市经济增长的驱动类型划分为多引擎驱动、双引擎驱动、单引擎驱动和弱引擎驱动。其次，结合各省市上半年 GDP 实际增速、全年目标增速与上半年实际增速的差值两个指标进行经济绩效与驱动类型的匹配分析。

经济驱动类型的结果表明，31个省市没有一个省市四项指标的增速均位于全国前十，西藏、河南、宁夏、河北、重庆五个省市有三项指标位于全国前十（简称第一类，多引擎驱动经济增长），浙江、上海、山东、安徽、江苏、湖北、四川、江西八个省市有两项指标位于全国前十（简称第二类，双引擎驱动经济增长），北京、青海、天津、内蒙古、贵州、陕西、新疆、吉林、海南、甘肃十个省市有一项指标位于全国前十（简称第三类，单引擎驱动经济增长），广东、福建、广西、黑龙江、湖南、云南、辽宁、山西八个省市则所有指标均位于全国十名开外（简称第四类，弱引擎驱动经济增长）。

结合上半年 GDP 增速以及目标达成度，上半年31个省市经济增长主要特征有两个，一是31个省份主要集中在“高增长-阶段性完成目标”、“低增长-目标承压”两个区域，还有部分省市处于“高增长-目标承压”区域。二是进一步结合驱动类型看，多引擎省份大多集中在“高增长-目标承压”区域，说明多元动力有助于稳定经济增长中枢。但之所以目标仍承压，或源于 GDP 增长目标偏高以及部分指标表现相对明显偏弱。双引擎省份整体表现较为稳健，除江西外均处于经济增速较高省份。单引擎省份分化较为明显，有的省份经济增速较高，有的省份经济增速较低。对于经济增速较高的省份，尽管阶段目标完成较好，但后续对经济增长的持续支撑作用有待观察。弱引擎省份除甘肃外

全部落入“低增长-目标承压”区域，经济增长动力不足成为制约经济绩效的关键因素。这表明下半年推动区域经济增速回升，对增长动力的多元化也值得进一步关注。

图5：分省市 2026H1 经济增长驱动因素概况



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图6：31 个省市 2026H1 主要经济指标及在 31 个省市中的相对排序

省份	所属类别	地区	规上工业企业增加值		固定资产投资		社零		出口	
			增速排名	增速 (%)	增速排名	增速 (%)	增速排名	增速 (%)	增速排名	增速 (%)
西藏	第一类 (多引擎)	西部	1	20.9	6	1.7	3	3.6	29	-8.3
河南		中部	5	8.1	7	0.3	7	2.7	12	18.8
宁夏		西部	8	7.5	1	9.1	21	0.6	6	32.6
河北		东部	14	6.1	4	2.5	2	4.1	7	31.7
重庆		西部	22	4.1	8	-0.4	8	2.3	5	39.6
浙江	第二类 (双引擎)	东部	6	8.0	12	-6.3	4	3.0	19	13.2
上海		东部	17	5.7	2	6.8	20	0.7	10	24.5
山东		东部	9	7.0	25	-13.0	6	2.7	22	5.7
安徽		中部	2	12.4	20	-10.8	12	1.6	4	42.7
江苏		东部	10	6.7	16	-9.2	19	0.9	9	24.8
湖北		中部	4	8.9	5	1.8	13	1.5	26	0.2
四川		西部	13	6.4	9	-2.2	10	2.0	28	-4.7
江西		中部	23	3.8	10	-2.8	5	2.9	15	16.1
北京	第三类 (单引擎)	东部	24	3.4	3	3.0	27	-2.2	21	8.3
青海		西部	3	9.6	31	-32.2	16	1.3	30	-10.0
天津		东部	21	4.4	21	-10.9	9	2.1	18	13.2
内蒙古		西部	12	6.6	11	-3.4	15	1.3	8	27.2
贵州		西部	18	5.5	28	-17.1	1	4.5	31	-11.6
陕西		西部	19	4.9	19	-10.4	17	1.1	2	124.1
新疆		西部	7	7.9	22	-11.3	24	-1.2	27	-4.6
吉林		东北	31	-1.2	27	-14.9			3	67.2
海南		东部	28	-0.2	17	-9.7	29	-9.1	1	157.9
甘肃		西部	10	6.7	15	-8.9	18	1.1	13	18.6
广东	第四类 (弱引擎)	东部	16	5.8	23	-11.4	14	1.3	17	15.7
福建		东部	15	5.9	13	-7.1	11	1.6	23	5.4
广西		西部	20	4.8	29	-25.0	22	-0.1	24	2.7
黑龙江		东北	26	1.7	26	-13.4	23	-0.7	14	17.4
湖南		中部	25	2.6	24	-12.4			20	9.1
云南		西部	27	0.7	18	-9.7	28	-2.2	11	20.6
辽宁		东北	30	-0.7	30	-29.9	25	-1.8	16	16.0
山西		中部	29	-0.2	14	-8.7	26	-2.1	25	1.7

资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：吉林和湖南两省市 2026H1 社会消费品零售总额同比数据尚未公布

三、生产端：全国生产偏强背景下哪些省市偏弱？

全国经济生产强于需求背景下，并不是所有省市均呈现相同特征，结合上半年 31 个省市规模以上工业企业增加值同比增速看，除西藏（20.9%）、安徽（12.4%）、青海（9.6%）上半年规上工业企业增加值同比增速领跑全国外，吉林（-1.2%）、辽宁（-0.7%）、海南（-0.2%）、山西（-0.2%）四省市则显著低于全国（5.4%）水平，在 31 个省市中位居后四位。

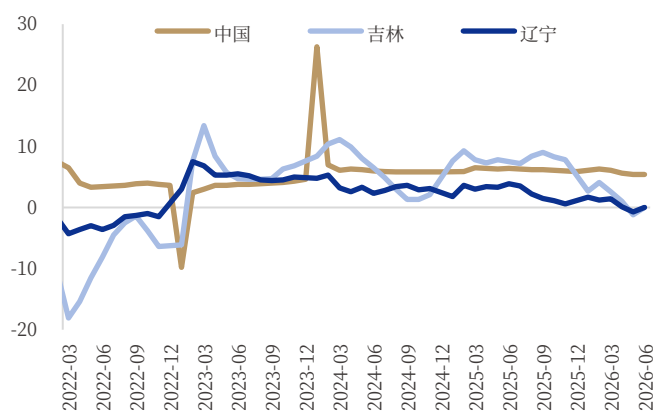
吉林、辽宁两省工业生产表现偏弱是传统优势产业集体承压，叠加经济活力、人口等多种因素的综合结果。在 2023 年两省均实现高于全国的规上工业企业增长后，2024 年以来两地工业生产整体回落，2026 年上半年更是由 5 月正增长双双转入负增长。两省工业主体为汽车、钢铁、装备制造等传统重工业，在房地产市场深度调整、汽车产业“内卷式”竞争背景下，传统支柱产业承压明显，进而对工业生产造成拖累。以辽宁为例，今年上半年汽车制造业增加值下降 7.3%、黑色金属冶炼和压延加工业增加值下降 5.4%、石油、煤炭及其他燃料加工业增加值下降 0.8%。此外，吉林、辽宁所在的东北地区经济发展还面临国企占比高而民企占比低、重工业占比高而轻工业占比低、人口持续外流引致内生消费和投资动力不足等问题，工业生产压力明显。

山西上半年工业生产较弱或更多是临时性因素驱动。2022 年以来，山西规上工业企业增加值并不是持续低位运行，其中 2022 年（全年同比 8%）、2025 年（全年同比 4.9%）整体仍保持在较高水平运行，今年前三个和前四个月累计同比分别录得 6.4%和 5.5%。煤炭产业 5 月份以来承压或是驱动山西省上半年工业生产表现走弱的重要因素。山西省统计局指出，今年 1-5 月，规上煤炭工业增加值增长 6.6%，快于全部工业 2.8 个百分点，拉动工业增长 3.9 个百分点。但 5 月下旬以来伴随

全省煤矿安全专项整治工作的开展,煤炭行业复工复产进程较慢,煤炭工业增加值受拖累较为明显。数据显示,山西今年6月煤炭产量7801万吨,同比下降31.5%,环比减少2440.8万吨,环比下降23.8%。伴随后续煤炭行业复工复产,下半年山西工业生产有望逐渐恢复。但同时也表明经济发展过于依赖单一产业也面临较大风险。

海南上半年工业表现不佳的原因和山西较为类型,或更多是短期冲击所致。拉长时间看,2023年、2024年、2025年海南省上半年规上工业企业增加值分别增长19.9%、8.4%和11.4%。今年一季度仍同比增长9.2%。上半年规模工业企业增加值转入负增长区间更多是短期冲击所致。海南统计局指出国际大宗商品市场波动叠加石化产业集中检修是上半年工业生产表现不佳主要原因。展望后续,石化产业检修结束后工业生产具备一定修复条件,但工业生产所需原料大多依赖进口背景下,国际大宗商品价格波动或进一步对工业生产造成一定冲击。这也暴露出产业集中度过高对工业增长带来的波动风险。

图7: 吉林、辽宁、中国规上工业企业增加值累计同比(%;月度)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图8: 海南、山西、中国规上工业企业增加值累计同比(%;月度)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

四、内需端：内需偏弱背景下哪些省市偏强？

(一) 投资端：宁夏、上海、北京逆势领跑

和工业生产类似,尽管全国经济内需偏弱,但上半年仍有部分省市内需表现较好。固定资产投资看,今年上半年宁夏(9.1%)、上海(6.8%)、北京(3%)三省市在全国固定资产投资增速同比下降5.7%的背景下,固定资产投资增速不仅高于全国,也领跑31个省市。

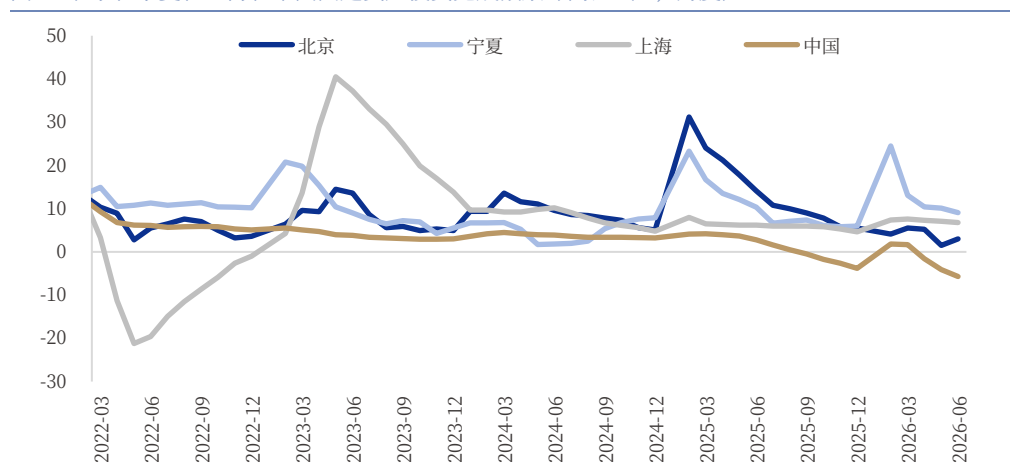
宁夏固定资产投资多数年份保持在较高水平,只是不同年份主导的行业有所差异。2022年以来,除2024年,宁夏上半年固定资产投资增速均明显高于全国,固定资产投资增速具有一定稳定性。今年上半年固定资产投资增速表现亮眼,主要支撑因素是基础设施建设、民生投资、算力投资。今年上半年,宁夏基础设施投资同比增长94.2%,民生投资同比增长39.6%,在算力投资带动下信息传输、软件和信息技术服务业投资更是增长3.8倍。宁夏作为东数西算工程八大算力枢纽之一,中卫数据中心集群建设是重要载体,今年上半年在中国大唐中卫云基地数据中心绿电供应项目等重大项目支持下,固定资产投资增速表现亮眼。

上海固定资产投资增速也具备良好稳定性,2022年以来尽管相对高位增速有所下降,但2024年以来也保持在5%以上的平均水平。今年上半年工业投资和基础设施投资是推动上海投资增速表现

较好的主要原因。上半年上海工业和基础设施投资同比增速分别录得 19.2%、18.8%。其中工业领域内的信息传输、软件和信息技术服务业更是同比增长 1.4 倍，经济新动能较为亮眼。

北京固定资产投资增速体现出较为明显的新质生产力导向。近年来北京固定资产投资增速总体高于全国，2023 年、2024 年、2025 年上半年固定资产投资增速更是录得 13.6%、9.6%、14.1% 的高增速。今年上半年固定资产投资增速主要由设备购置和制造业尤其是高技术制造业拉动。设备更新作为上半年投资增长的主要力量，上半年设备购置投资同比增长 14.3%，拉动全市投资增长 4 个百分点，其中，信息传输、软件和信息技术服务业、制造业设备购置投资合计占全市设备购置投资比重超 7 成。制造业投资也同比增长 23.7%，拉动全市投资增长 2 个百分点。其中，高技术制造业投资增长 36%、电子制造业投资增长 39.8%、医药制造业投资增长 20.6%。

图9：北京、宁夏、上海、中国固定资产投资完成额累计同比（%；月度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（二）消费端：贵州、河北、西藏韧性突出

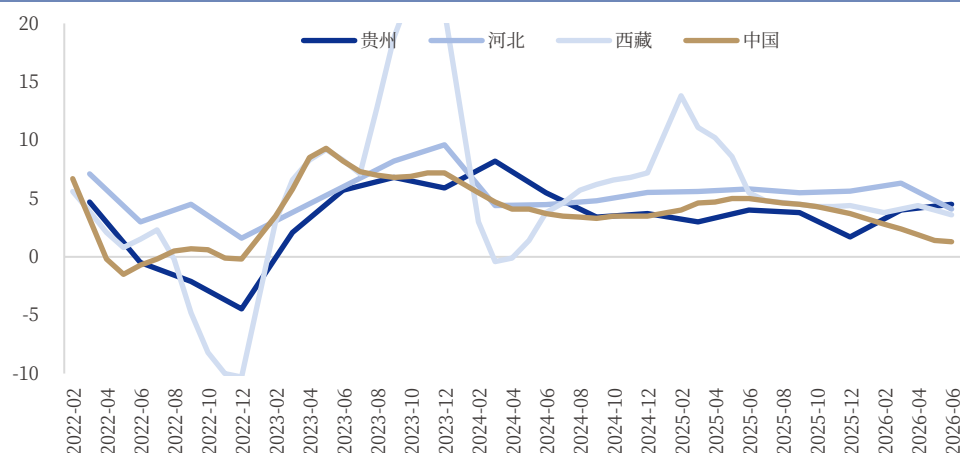
社零看，今年上半年贵州（4.5%）、河北（4.1%）、西藏（3.6%）三省社零增速同样不仅跑赢全国（1.3%），也领跑 31 个省市。

贵州社零增速相比过去几年同期并非处于高位，更多是在全国消费放缓背景下的相对提升。从主要支撑项看，在各类促消费举措叠加背景下，线上渠道扩张和消费结构升级是上半年贵州社零表现较好的主要原因。上半年，贵州网上商品零售额同比增长 56.9%，限额以上通过公共网络实现的商品零售额增长 85.2%，网上商品零售额占社会消费品零售总额的比重为 15.9%，占比较上年同期提升 4.0 个百分点。与此同时，上半年贵州限额以上可穿戴智能设备商品零售额同比增长 453.2%，能效等级为 1 级和 2 级的商品增长 50.2%。

河北 2022-2026 年上半年社零增速均跑赢全国，可持续性较强。今年上半年消费表现较好则是以旧换新、网络零售和京津冀协同发展纵深推进背景下京津消费外溢三方面因素共同推动，但年内增速已初步呈现出放缓迹象。上半年，河北消费品以旧换新使用补贴资金 58.8 亿元，实现销售额 599.8 亿元，消费品以旧换新资金撬动比由去年的 1:7.5 提升到今年上半年的 1:10.2。

西藏社零表现较好，是居民收入、文旅引流和以旧换新叠加的效果。2022-2026 年上半年，西藏社零增速均高于全国同期水平，也体现出西藏消费具有一定活力。上半年支撑社零增长的主要线索或有三，一是居民收入增长较快，上半年全体居民人均可支配收入增长 7.8%，高于全国 2.6 个百分点。二是人员流动增加，上半年旅客周转量增长 7.0%，为餐饮、购物和文旅相关消费提供客流基础。三是以旧换新政策效应显现，一季度西藏通讯器材、家电及音像器材零售额分别增长 29.2%和 9.4%。

图10：贵州、河北、西藏、中国社会消费品零售总额累计同比（%；月度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

五、外需端：外需偏强背景下哪些省市偏弱？

上半年外需偏强是中国经济的另一重要特征，但从区域视角看也有部分省市外需表现一般。上半年除海南（157.9%）、陕西（124.1%）、吉林（67.2%）、安徽（42.7%）出口增速领跑全国外，贵州（-11.6%）、青海（-10%）、西藏（-8.3%）、四川（-4.7%）显著低于全国（17.6%）增速，居于全国后四位。

贵州订单波动叠加高基数或是上半年出口表现不佳的原因。贵州 2025 年 6 月当月出口同比增长 116.49%，说明 6 月大额订单对累计增速产生了较强影响。四季度订单透支叠加高基数，出口骤然回落，2025 年 11 月、12 月当月同比约 -50.4%、-59.5%，全年出口下降 10.7%。2026 年一季度曾短暂修复（10.6%），6 月单月再度下跌 48.55%，上半年累计下跌 11.6%，在全国垫底。但由于前期基数较高，规模回到了 2024 上半年水平，并未出现出口大幅收缩。此外，2026 年一季度汽车、电子元件和体育用品出口分别增长 526.6%、134.8%和 582%，也为出口提供了新增长点。但短期增速仍受少数重点企业和大额订单波动影响。

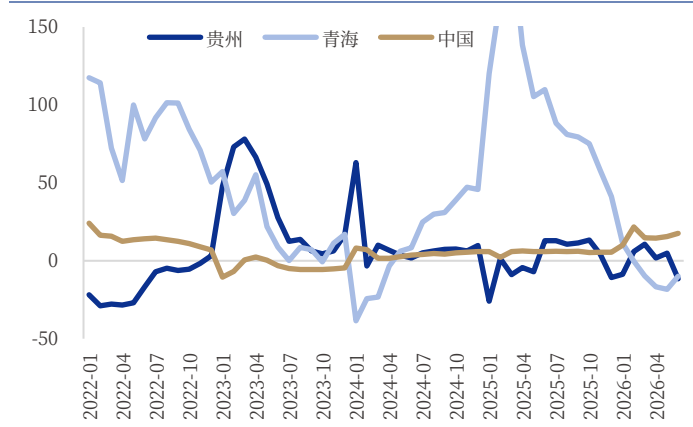
青海上半年出口偏弱或主要受 2025 年锂电池大爆发推高基数、美国关税双重影响。锂电池是 2025 年青海的主要出口产品。由于锂电池的放量，青海 2025 年一季度出口增长 206.3%，全年出口增长 41.3%，2026 年则面临高基数、美国对锂电池加征关税双重压力，进而对出口形成一定拖累。

西藏出口表现较弱或主要由于一般贸易与边境小额贸易降幅明显、对尼泊尔贸易下降以及高基数效应共同拖累。数据显示，2026 年上半年，作为出口主要方式的一般贸易与边境贸易均出现较大幅度下降，其中一般贸易出口 12.6 亿元，同比下降 30.1%，边境小额贸易出口 15.5 亿人民币，同比下降 10.9%。主要出口目的地看，2026 年上半年西藏对第一大出口国尼泊尔的出口达 20.9 亿元，同比下降 1.9%。在本身规模较小背景下（2026H1 西藏总出口额为 32.7 亿元），上述波动对整体出口形成明显拖累。

四川上半年出口表现不佳可能是机电产品业绩下滑、美国关税冲击、高基数叠加下多重因素共同作用的结果。机电产品是四川的主要出口品。2026 年上半年四川机电产品出口下降 5.1%，占全省出口 80.4%，而同期全国机电产品出口增长 20.1%。四川机电出口集中于平板电脑、笔记本电脑、液晶电视和投影仪等传统电子信息产品，而本轮全国出口增量更多来自人工智能算力相关电子元件和电脑零部件，四川 AI 相关产品出口规模相对有限。美国是四川重要市场，美国加征关税导致四川对美贸易下降 10.3%。此外，2025 年上半年出口增长 7%的较高基数或也是导致本轮下降的原因之一。

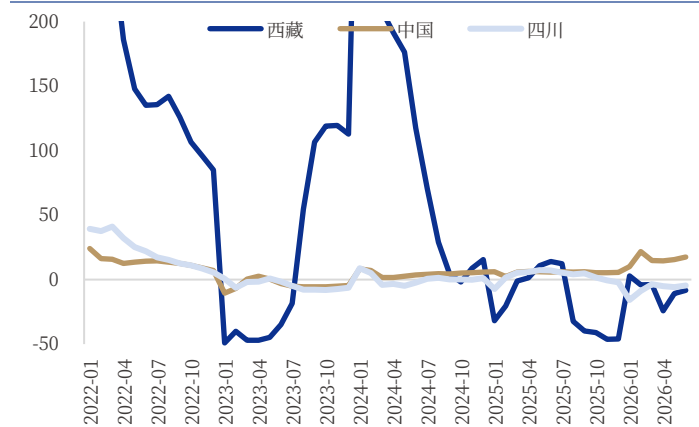
后续出口能否企稳，主要取决于传统电子产品订单恢复、AI 相关产业出口转化以及对美市场之外的市场多元化进展。

图11：贵州、青海、中国出口累计同比（%；月度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图12：西藏、四川、中国出口累计同比（%；月度）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

六、风险提示

1.国内外政策理解及落实不及预期的风险；2.各省市数据跟踪出现偏差的风险；3.国内外发展环境出现重大变化的风险

图表目录

图 1： 2026H1、2026Q1 与 2023 年分省 GDP 实际增速（%）	5
图 2： 不同指标下我国区域发展差距的演变	5
图 3： 2026H1、2026Q1 分省 GDP 增速（%）	6
图 4： 分省市 2026H1GDP 增速及目标完成度	7
图 5： 分省市 2026H1 经济增长驱动因素概况.....	8
图 6： 31 个省市 2026H1 主要经济指标及在 31 个省市中的相对排序	9
图 7： 吉林、辽宁、中国规上工业企业增加值累计同比（%；月度）	10
图 8： 海南、山西、中国规上工业企业增加值累计同比（%；月度）	10
图 9： 北京、宁夏、上海、中国固定资产投资完成额累计同比（%；月度）	11
图 10： 贵州、河北、西藏、中国社会消费品零售总额累计同比（%；月度）	12
图 11： 贵州、青海、中国出口累计同比（%；月度）	13
图 12： 西藏、四川、中国出口累计同比（%；月度）	13

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

路自愿：中国银河证券新发展研究院区域经济研究员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券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。银河证券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。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%~20%之间
	中性：	相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
公司评级	回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn
苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn
北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn