

地方两会进一步释放稳增长信号，投资引领开门红

核心观点

截至 1 月 20 日，已有 22 个省级行政区发布政府工作报告，经济预期目标均为 5.0% 以上，显示稳增长诉求强烈，其中上海市地区生产总值目标为 5.5% 左右，各省市均阐述了稳增长背景下的政策组合拳的节奏、力度和重点发力方向。我们维持此前判断，2022 年全国 GDP 实际增速目标为 5.5%，以优异经济表现迎接党的二十大胜利召开，碳中和产业政策驱动制造业将重回供需两端的支撑性力量。同时，我们提示关注 2 月中旬和 3 月中旬发布的金融统计数据，社融和信贷数据大概率高于市场预期，制造业、减碳、基建、按揭四个领域信贷将同步持续放量。稳增长背景下需把握股市结构性行情，同时警惕长端利率上行。

□ 地方政府稳增长诉求强烈，投资引领开门红

从地方经济工作部署看，所有省级行政区经济目标均高于 5%，多地要求“千方百计扩大有效投资”，综合交通网络、旧城改造（城市更新）、保障性租赁住房建设、重大产业项目（新能源化、智能化转型）、数字经济、新型电力系统（特高压工程）等领域是稳增长的主要发力点。地方政府按照适度超前开展基础设施投资的要求积极响应，多措并举扩大内需，“十四五”规划确定的 102 项重点项目已陆续启动。四川省 2022 年政府工作报告指出“深入实施产业基础再造工程”，预计实现 2022 年固定资产投资增速 8%。辽宁省政府工作报告再次阐述“揭榜挂帅”制度安排对关键技术攻关和科技创新的引领作用。我们判断，2022 年一季度各省市均会实现开门红，全国一季度 GDP 增速高于预期。

□ “先立后破”背景下，最大预期差是制造业投资

地方政府工作报告重申“新增可再生能源和原料用能不纳入能源消费总量控制”，指向 2022 年“先立后破”的产业政策方针，其重点是着力拓展新能源的应用。当前市场最大的预期差在于从内生视角（例如出口、收入、利润等）研判制造业投资，但忽略了“新能源+”（即产业新能源化）过程中产业政策的外生强牵引作用，制造业投资已从顺周期变量转变为经济增长的驱动型变量。北京市 2022 年政府工作报告中披露，全市狠抓项目入库落地，2021 年制造业投资增长 60% 以上。浙江省 2022 年政府工作报告强调“以重大项目建设为抓手，实现制造业投资增长 10%、基础设施投资增长 5.5% 左右。”我们预计 2022 年制造业投资增速 11.1%。

□ 一季度需关注社融与信贷数据，国债收益率曲线将逐步陡峭化

近日央行新闻发布会充分体现货币政策积极发力的决心，预计 2022 年一季度央行“四箭齐发”宽信用（制造业贷款、减碳贷款、基建贷款、按揭贷款）。我们重点提示，2022 年一季度社融当季新增规模可达 11.6 万亿，达历史社融季度增量峰值，超 2020 年同期水平。同时，我们判断 3 月中旬央行发布的 2 月份 M2 和社融数据，大概率高于市场预期。我们认为，一季度“宽信用+宽货币”的政策组合将推动国债收益率曲线陡峭化，10 年期国债收益率一季度末二季度初或上行至高点 3.2% 附近，股市方面提示关注稳增长与降成本链条。

风险提示：全球通胀超预期；地方政府隐性债务在处置过程中发生系统性风险

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

分析师：孙欧

执业证书编号：S1230520070006

邮箱：sunou@stocke.com.cn

分析师：张迪

执业证书编号：S1230520080001

邮箱：zhangdi@stocke.com.cn

联系人：林成炜

执业证书编号：S1230120080050

邮箱：linchengwei@stocke.com.cn

分析师：张浩

执业证书编号：S1230521050001

邮箱：zhanghao1@stocke.com.cn

联系人：潘高远

执业证书编号：S1230121070015

邮箱：pangaoyuan@stocke.com.cn

相关报告

图 1：22 个省级行政区已公布经济增速预期目标

经济目标	2022	2021	2021 地方经济 目标-全国经 济目标	2019	2019 地方经济 目标-全国经 济目标
北京	5.0 以上	6.0 以上	0.0	6.0-6.5	0.0
天津	延期	6.5	0.5	5.0	(1.3)
河北	6.5	6.5	0.5	6.5 左右	0.2
山西	6.5 左右	8.0	2.0	6.3 左右	0.0
内蒙古	1 月中旬	6.0 左右	0.0	6.0	(0.3)
辽宁	5.5 以上	6.0 以上	0.0	与全国同步	0.0
吉林	1 月下旬	6.0-7.0	0.5	5.0-6.0	(0.8)
黑龙江	1 月 23 日	6.0 左右	0.0	5.0 以上	(1.3)
上海	5.5 左右	6.0 以上	0.0	6.0-6.5	0.0
江苏	5.5 以上	6.0 以上	0.0	6.5 以上	0.2
浙江	6.0 左右	6.5 以上	0.5	6.5 以上	0.2
安徽	7.0 以上	8.0	2.0	7.5-8.0	1.4
福建	1 月 22 日	7.5 左右	1.5	8.0-8.5	2.0
江西	7.0 以上	8.0	2.0	8.5	2.2
山东	1 月下旬	6.0 以上	0.0	6.0-6.5	0.0
河南	7.0	7.0 以上	1.0	7.0-7.5	1.0
湖北	7.0 左右	10.0 以上	4.0	7.5-8.0	1.4
湖南	6.5 以上	7.0 以上	1.0	7.5-8.0	1.4
广东	5.5 左右	6.0 以上	0.0	6.0-6.5	0.7
广西	6.5 以上	7.5 以上	1.5	7.0 左右	0.7
海南	1 月 21 日	10.0 以上	4.0	7.5-8.0	1.4
重庆	5.5 左右	6.0 以上	0.0	6.0-6.5	(0.3)
四川	6.5 左右	7.0 以上	1.0	7.5 左右	1.2
贵州	7.0 左右	8.0 左右	2.0	9.0 左右	2.7
云南	7.0 左右	8.0 以上	2.0	8.5 左右	2.2
西藏	8.0 左右	9.0 以上	3.0	10.0 左右	3.7
陕西	6.0 左右	6.5 左右	0.5	7.5-8.0	1.4
甘肃	6.5 以上	6.5	0.5	6.0 左右	(0.3)
青海	1 月下旬	7.0 以上	0.0	6.5-7.0	0.4
宁夏	7.0	7.0 以上	1.0	6.5-7.0	0.4
新疆	1 月 23 日	6.5	0.5	5.5 左右	(0.8)

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 2：2022 年部分省市重大项目梳理

区域	2022 年开工情况	投资额
辽宁	一季度，全市共拟签约和开工项目 472 个，总投资 3497 亿元。其中，签约项目 220 个，总投资 1990 亿元；新开工项目 252 个，总投资 1507 亿元，年度计划投资 431 亿元。先导区引领作用更加突出，金普新区、高新区、长兴岛经济区 3 个地区项目数量占全市比重达 36%。	项目投资总计：1507 亿元； 年度计划投资：431 亿元
上海	新年第一个工作日，浦东新区 2022 年重大项目集中开工活动在浦东国际机场四期扩建工程现场举行。这次 82 个重大项目集中开工，总投资达 3176 亿元。 1 月 4 日，虹口区在地处北外滩的创新创意设计研究院项目（雷士德工学院）现场，举行 2022 年重大工程集中开工仪式。今年虹口区共安排重大工程正式项目 65 个，总建筑面积 517 万平方米，总投资 1943 亿元，计划开竣工面积合计 200 万平方米，涵盖虹口南中北三个区域，涉及市政基础、公共服务和民生保障、商办楼宇、住宅项目、旧住房修缮等多个领域。	项目投资总计：3176 亿元 年度计划投资：1943 亿元
江苏	1 月 4 日，省政府召开全省重大项目建设动员会，一季度计划开工亿元以上项目 2180 个。	年度计划投资超过 5700 亿元
浙江	今天上午，2022 年全省扩大有效投资重大项目集中开工（宁波分会场）在北仑区举行。据悉，本次集中开工项目共 132 个，总投资 2287 亿元，其中参加省集中开工项目 31 个，总投资 1136 亿元。	项目投资总计：2287 亿元
安徽	此次集中开工重大项目共有 731 个，涉及战略性新兴产业、交通、社会事业等 12 个行业领域，其中制造业项目分别占项目总数和总投资的 72.1%、58.7%。	项目投资 3760.6 亿元； 年度计划投资 1262.5 亿元
湖北	当天集中开工的项目，总投资达 779.3 亿元，涉及产业转型升级、基础设施、生态文明和社会民生等重大项目。	投资总计 779.3 亿元
湖南	1 月 6 日，郴州市举行 2022 年第一次重大项目集中开（竣）工活动。本次集中开（竣）工重大项目 176 个。	项目投资总计：455 亿元
广西	集中开竣工自治区、市两级重大项目 649 个，总投资 3319 亿元。其中开工项目 395 个，总投资 2589 亿元，年度计划投资 457 亿元；竣工项目 254 个，总投资 730 亿元，涵盖产业发展、基础设施、社会民生等多领域。	项目投资总计：2589 亿元； 年度计划投资：457 亿元
四川	四川省 2022 年第一季度重大项目集中开工。此次集中开工 10 亿元以上重大项目 100 个、总投资 2322 亿元，涉及基础设施、现代产业、民生及社会事业等领域。	项目投资总计：2322 亿元

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 3：部分省级行政区公布固定资产投资预期目标

固定资产投资增速	2022	2021	2019
全国		未设定目标	未设定目标
北京	未设定目标	未设定目标	未设定目标
天津	延期	8.0	8.0 以上
河北	6.5	6.5 左右	6.0 以上
山西	8.0	8.5	6.5
内蒙古	1 月中旬	未设定目标	未设定目标
辽宁	10.0 左右	10.0 左右	8.0
吉林	1 月下旬	8.0	未设定目标
黑龙江	1 月 23 日	6.0 以上	未设定目标
上海	未设定目标	未设定目标	未设定目标
江苏	未设定目标	未设定目标	6.0 左右
浙江	未设定目标	与经济增速基本同步	未设定目标
安徽	10.0 以上	9.0 以上	10.0
福建	1 月 22 日	未设定目标	10.0 左右
江西	8.0 以上	8.5 左右	9.0
山东	1 月下旬	未设定目标	未设定目标
河南	10.0	6.0	未设定目标
湖北	10.0 以上	未设定目标	未设定目标
湖南	7.5	未设定目标	未设定目标
广东	8.0	8.0 左右	9.0 左右
广西	10.0	15.0 以上	10.0
海南	1 月 21 日	10.0 左右	10.0
重庆	6.0 左右	6.0	8.0 左右
四川	8.0	7.0	10.0
贵州	未设定目标	6.0 左右	13.0 左右
云南	7.0 以上	11.0	12.0 左右

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36403

