

2022 年 01 月 23 日

地方两会：那些值得关注的重要信号

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付
邮箱：sunfu@hx168.com.cn
SAC NO：S1120520050004
联系电话：021-50380388

宏观助理分析师：丁俊菴
邮箱：dingjs@hx168.com.cn
联系电话：021-50380388

投资要点：

► 经济增速下调，但多数省份 GDP 目标仍超 5.5%

- 1) 回顾 2021 年，近 8 成省份完成或超过年初设定目标。
- 2) 展望 2022 年，“三重压力”下多数省份下调经济增速目标，但近 9 成省份 GDP 目标仍超过 5.5%。
- 3) 结合过往地方 GDP 目标与全国 GDP 目标来看，2022 年全国经济增速目标可能会在 5-5.5% 之间。

► 积极扩大有效投资，新老基建共同发力

- 1) 从目前已经公布固定资产投资增速的省份来看，有超过半数的省份维持或提高了 2022 年固定资产投资增速，另外从公布可比数据的省份来看，2022 年的投资计划均大幅高于 2021 年。
- 2) 具体抓手方面，以“铁公基”为主的传统基建以及以“基站”、“充电桩”等为主的新基建均有发力。

► 多措并举促消费，新一轮“家电下乡”有望开启

- 2022 年各省份普遍提出要促进消费持续恢复，具体抓手涵盖传统消费、新型消费、农村消费等方面：1) 巩固提升传统消费，稳定汽车、家具、家电等传统大宗商品消费。
- 2) 大力发展直播电商、社交电商、首店经济、共享消费等新型消费模式，进一步挖掘消费潜力。
 - 3) 推动农村消费梯次升级，促进农村耐用消费品更新换代，实行新一轮家电以旧换新，开展新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡行动。

► 推动产业转型升级，数字经济迎来重要发展契机

- 1) 多个省份明确提出要推动产业转型升级，加快新旧动能转换，其中先进制造业、现代服务业、数字经济等是产业转型的重要抓手。
- 2) 各省加速布局，数字经济或将迎来重要发展契机。多个省份明确了数字经济的增速目标，例如河南省提出力争数字经济增长 15% 以上。

► “房住不炒”保持定力，棚改、保障房边际发力

从目前公布的各省涉及房地产的表述来看，“房住不炒”依然保持定力，并且各省均提到要大力推进保障性住房建设，与 2021 年实际建成的保障性住房相比，2022 年各省的建设目标均有不同程度的提升。

► “双碳”计划、区域协调发展、乡村振兴稳步推进

- 1) 推进“双碳”计划更加强调稳步有序。
- 2) 实现更高水平的区域协调发展。
- 3) 巩固脱贫攻坚成果，全面推进乡村振兴。
- 4) 着力防范化解重点领域风险。

风险提示

宏观经济、产业政策出现超预期变化。

正文目录

1. 经济增速下调，但多数省份 GDP 目标仍超 5.5%	3
2. 积极扩大有效投资，新老基建共同发力	5
3. 多措并举促消费，新一轮“家电下乡”有望开启	7
4. 推动产业转型升级，数字经济迎来重要发展契机	9
5. “房住不炒”保持定力，棚改、保障房边际发力	11
6. “双碳”计划、区域协调发展、乡村振兴稳步推进	12
7. 风险提示	16

图表目录

图 1 近 8 成省份完成 2021 年设定 GDP 增速目标	4
图 2 近 9 成省份 2022 年经济增速目标超过 5.5%	4
图 3 全国 GDP 目标与地方平均目标差距逐渐缩小	4
图 4 北京、上海增速目标与全国最为接近	4
图 5 2021、2022 年投资计划、重大项目对比	6
图 6 全国居民人均可支配收入增速明显下行	8
图 7 2021 年消费整体偏弱	8
表 1 2022 年各省主要指标目标	3
表 2 2021、2022 年各省 GDP 计划与实际完成情况	4
表 3 2021、2022 年各省固定资产投资与实际完成情况	5
表 4 2022 地方两会涉及基建投资的表述	6
表 5 2022 年地方两会涉及消费的表述	8
表 6 2022 地方两会涉及先进制造业的表述	9
表 7 2022 地方两会涉及现代服务业的表述	10
表 8 2022 地方两会涉及数字经济的表述	10
表 9 2022 地方两会涉及房地产的表述	11
表 10 2022 地方两会涉及“双碳”的表述	12
表 11 2022 地方两会涉及区域协调发展的表述	13
表 12 2022 地方两会涉及乡村振兴的表述	14
表 13 2022 地方两会涉及重点风险防范的表述	15

截至 2022 年 1 月 22 日，已有 25 个省份召开了两会，并发布了政府工作报告，回顾总结了 2021 年经济和社会发展情况，并明确了 2022 年各项主要经济目标。在当前我国经济面临“三重压力”的背景下，地方政府经济增速目标如何？怎样发力稳增长？如何促进消费？哪些行业面临新的机遇等问题尤为重要，我们通过详细梳理各省份两会要点，尝试对以上问题进行解答。

表 1 2022 年各省主要指标目标

	GDP	工业增加值	一般公共预算收入增速	城乡居民人均可支配收入	城镇新增就业	城镇调查失业率	进出口额
西藏	8.0%左右	10.0%	——	8.0%、10.0%	——	5.0%以内	——
贵州	7.0%左右	10.0%以上	5.0%左右	10%、12%	新增 60 万	5.5%以内	——
北京	5.0%以上	——	4.0%	稳定增长	——	5.0%以内	——
河南	7.0%	7.0%以上	5.0%	与经济同步	新增 110 万	5.5%以内	平稳增长
安徽	7.0%以上	——	7.0%左右	8.0%、10.0%	新增 65 万	5.5%以内	9.0%左右
广西	6.5%以上	7.0%	3.0%左右	——	新增 30 万	——	7.0%
河北	6.5%	——	6.5%	8%以上	——	5.5%以内	5.0%以上
重庆	5.5%左右	6.0%左右	3.0%左右	7%左右	新增 60 万	5.5%以内	5.0%左右
湖南	6.5%以上	7.2%	6.0%	与经济同步	新增 70 万	5.5%以内	——
广东	5.5%左右	5.5%	5.0%	与经济同步	新增 110 万	5.5%以内	3%
山西	6.5%左右	——	6.0%	与经济同步	——	——	——
四川	6.5%左右	——	与经济一致	稳步增长	新增 85 万	——	高于经济
陕西	6.0%左右	——	3.0%左右	6.5%、8.0%左右	新增 40 万	5.5%以内	——
上海	5.5%左右	——	6.0%	——	新增 55 万	5.0%以内	——
云南	7.0%左右	8.0%以上	3.0%	与经济同步	——	5.5%以内	15%以上
湖北	7.0%左右	——	——	与经济同步	新增 70 万	——	——
江苏	5.5%以上	——	4.5%左右	与经济同步	新增 120 万	5.0%左右	——
甘肃	6.5%以上	——	6.5%	8.0%、10.0%	新增 32 万	5.5%以内	增长 10%
江西	7.0%以上	8.0%以上	5.0%	7.5%、8.0%	——	5.5%以内	——
内蒙古	6.0%左右	——	——	与经济同步	新增 20 万	6.0%左右	——
宁夏	7.0%	——	5.0%	7.0%、8.0%	——	5.5%以内	——
浙江	6.0%左右	6.0%	与经济同步	与经济同步	新增 100 万	5.5%以内	——
辽宁	5.5%以上	6.0%以上	4.0%左右	与经济同步	新增 45 万	5.5%以内	增长 6%
青海	5.5%左右	——	——	——	新增 6 万	5.5%以内	——

资料来源：各省份政府工作报告，华西证券研究所

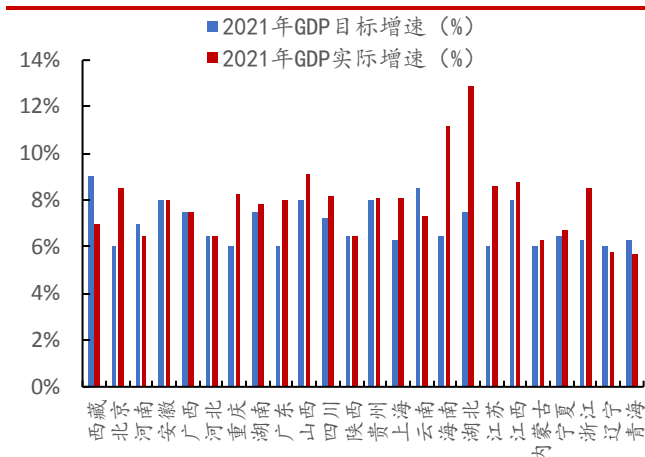
1. 经济增速下调，但多数省份 GDP 目标仍超 5.5%

回顾 2021 年，近 8 成省份完成或超过年初设定目标。2021 年面对百年变局和世纪疫情，中国政府沉着应对，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，交出了令人满意的答卷。已经公布 2021 年经济数据的 25 个省份中，有 19 个省份完成或超过了 2021 年初设定的经济目标，占比近 8 成，其中湖北、海南等省份超出目标近 5 个百分点，上海、江苏、浙江、广东等省份也超出目标近 2 个百分点，未完成目标的省份主要集中在西部和东北地区。

展望 2022 年，“三重压力”下多数省份下调经济增速目标，但近 9 成省份 GDP 目标仍超 5.5%。2022 年，面对“需求收缩、供给冲击、预期转弱”三重压力，多数省份下调了经济增速目标。公布经济数据的 25 个省份中，19 个省份 GDP 增速目标较 2021 年下调，成省份 GDP 目标仍然超过 5.5%，其中河南、安徽、西藏、云南、海南、江西、宁夏等省份 2022 年 GDP 增速目标仍在 7% 以上。

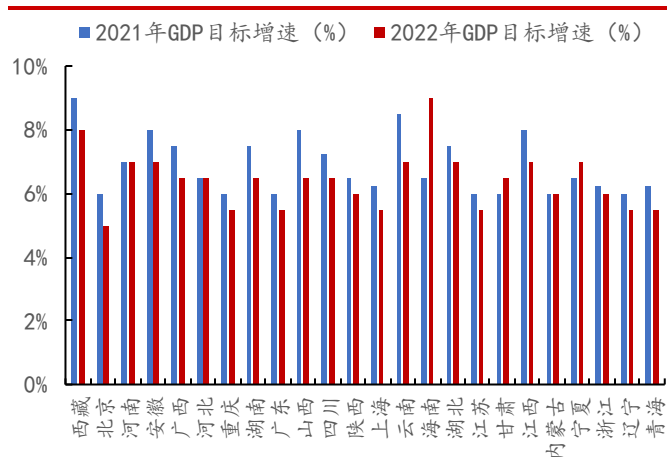
结合过往地方 GDP 目标与全国 GDP 目标来看，2022 年全国经济增速目标可能会在 5-5.5% 之间。从最近几年地方 GDP 平均目标与全国 GDP 目标来看，二者的差距在逐年收窄，尤其 2018 年以来，差距均在 1 个百分点以内，目前已经公布的 25 个省份的 GDP 平均增速目标为 6.44%。另外，全国 GDP 增速目标与北京、上海两市的目标尤为接近，2022 年北京的 GDP 增速目标为 5%，上海市为 5.5%。因此我们判断 2022 年全国 GDP 增速目标可能会在 5-5.5% 之间。

图 1 近 8 成省份完成 2021 年设定 GDP 增速目标



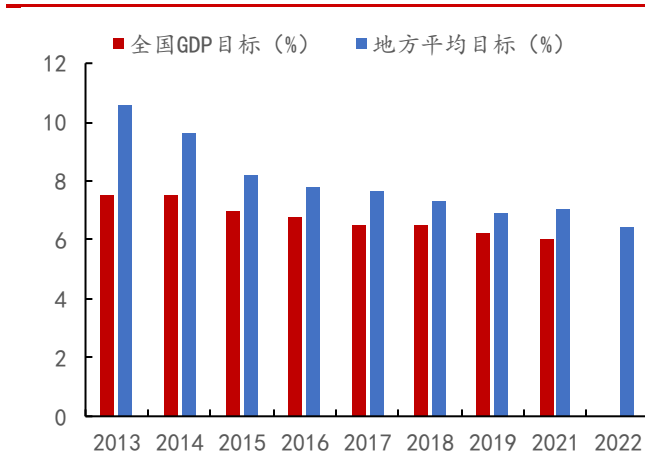
资料来源：各省份政府工作报告，华西证券研究所

图 2 近 9 成省份 2022 年经济增速目标超过 5.5%



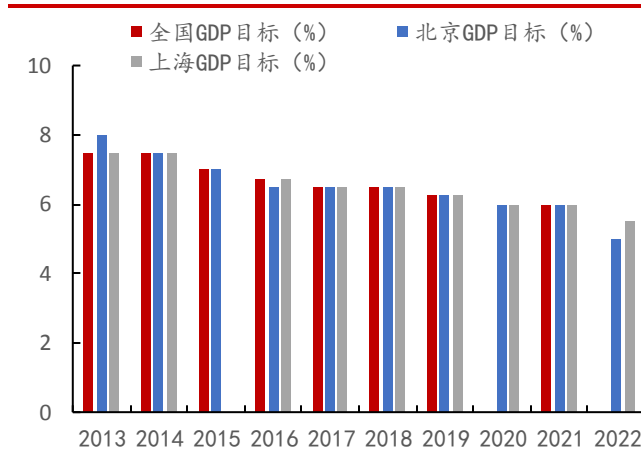
资料来源：各省份政府工作报告，华西证券研究所

图 3 全国 GDP 目标与地方平均目标差距逐渐缩小



资料来源：各省份政府工作报告，华西证券研究所

图 4 北京、上海增速目标与全国最为接近



资料来源：各省份政府工作报告，华西证券研究所

表 2 2021、2022 年各省 GDP 计划与实际完成情况

	2021 年计划	2021 年实际	2021 年实际与计划相比	2022 年计划	与 2021 年计划相比
西藏	9.0%以上	7.0%左右	低于目标	8.0%左右	下调
北京	6.0%以上	8.5%	高于目标	5.0%以上	下调
河南	7.0%以上	6.5%	低于目标	7.0%	不变
安徽	8.0%	8.0%	基本完成	7%以上	下调

广西	7.5%以上	7.5%	基本完成	6.5%以上	下调
河北	6.5%	6.5%	基本完成	6.5%	不变
重庆	6.0%	8.3%	高于目标	5.5%左右	下调
湖南	7.5%左右	7.8%左右	高于目标	6.5%以上	下调
广东	6.0%左右	8.0%	高于目标	5.5%左右	下调
山西	8.0%左右	9.1%左右	高于目标	6.5%左右	下调
四川	7.0%以上	8.2%	高于目标	6.5%左右	下调
陕西	6.5%左右	6.5%	基本完成	6.0%左右	下调
贵州	8.0%左右	8.1%	高于目标	7.0%左右	下调
上海	6.0%左右	8.1%	高于目标	5.5%左右	下调
云南	8.5%	7.3%	低于目标	7.0%左右	下调
海南	6.5%左右	11.2%	高于目标	9.0%左右	上调
湖北	7.5%左右	12.9%	高于目标	7.0%左右	下调
江苏	6.0%左右	8.6%	高于目标	5.5%以上	下调
甘肃	6.0%	——	——	6.5%以上	上调
江西	8.0%	8.8%	高于目标	7.0%以上	下调
内蒙古	6.0%左右	6.3%	高于目标	6.0%	不变
宁夏	6.5%左右	6.7%	高于目标	7.0%	上调
浙江	6.0%-6.5%	8.5%	高于目标	6.0%左右	下调
辽宁	6.0%左右	5.8%	低于目标	5.5%以上	下调
青海	6.0%-6.5%	5.7%	低于目标	5.5%左右	下调

资料来源：各省份政府工作报告，华西证券研究所

2. 积极扩大有效投资，新老基建共同发力

超半数省份维持或提高固定资产投资增速。从目前已经公布固定资产投资增速的省份来看，有超过半数的省份维持或提高了 2022 年固定资产投资增速。并且绝大部分省份均提到要积极扩大有效投资，抓好重点项目建设。从公布可比数据的省份来看，2022 年的投资计划均大幅高于 2021 年，其中，河南省 2022 年计划投资 2.8 万亿，较 2021 年增加 8000 亿元；江西省 2022 年计划投资 1.1 万亿，较 2021 年增加 500 亿元。

在具体抓手方面，以“铁公基”为主的传统基建以及以“基站”、“充电桩”等为主的新基建均有发力。多数省份均公布了较为详细的基建投资计划，其中老基建以铁路、公路、水利、机场等为主，例如广东省提到“适度超前开展基础设施投资，包括珠三角枢纽机场，白云机场三期，广湛高铁等”。新基建则以 5G 基站、充电桩、物联网等为主，例如，河南省规划 2022 年新建 5G 基站 4 万个、各类充电桩 3 万个以上；安徽省 2022 年新建 5G 基站 2.5 万个以上，山西省新建 5G 基站 3 万个等，粗略统计，目前已经公布的新建 5G 基站个数便已达 17.6 万个。

表 3 2021、2022 年各省固定资产投资与实际完成情况

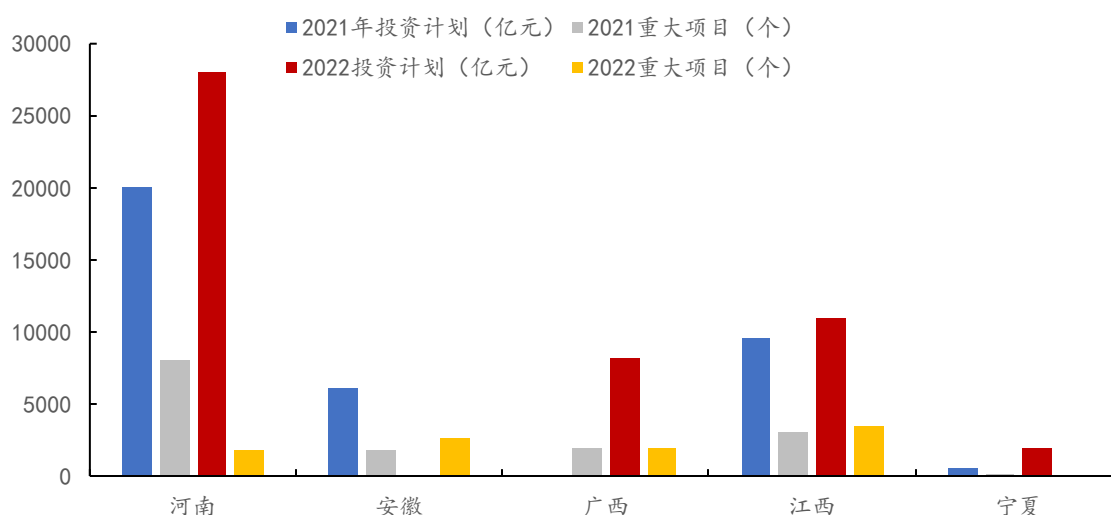
	2021 年计划	2021 年实际	2021 年实际与计划相比	2022 年计划	与 2021 年计划相比
河南	6.0%	4.5%	低于目标	10.0%	上调
安徽	9.4%	9.4%	基本完成	10%以上	上调
广西	15.0%	7.6%	低于目标	10%	下调
河北	6.5%	——	——	6.5%	不变
重庆	6.0%	6.1%	高于目标	6.0%	不变
广东	8.0%	6.3%	低于目标	8.0%	不变

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

山西	8.5%	8.7%	高于目标	8.0%	下调
四川	7.0%	10.1%	高于目标	8.0%	上调
云南	11%以上	4.0%	低于目标	7.0%以上	下调
海南	10.0%		——	8.0%左右	下调
甘肃	7.0%	11.1%	高于目标	9.0%	上调
江西	8.5%	10.8%	高于目标	8.0%以上	下调
辽宁	10.0%左右	2.6%	低于目标	10.0%左右	不变

资料来源：各省份政府工作报告，华西证券研究所

图 5 2021、2022 年投资计划、重大项目对比



资料来源：各省政府工作报告，华西证券研究所

表 4 2022 地方两会涉及基建投资的表述

	2022 年地方两会涉及基建的表述
西藏	加强综合立体交通体系，加强能源供应保障能力，加强水利工程建设，加强市政设施建设；改善基础设施条件。完成 12 个公路项目主体工程，实现 36 个村通硬化路。
北京	继续保持千亿投资强度，推进三大文化设施、东六环路改造等重点工程建设，实现大运河京冀段旅游通航；深入落实数字经济标杆城市建设实施方案，完善支持政策，加强算力算法平台等新型基础设施建设。
河南	固定资产投资 2.8 万亿，全年新开工亿元以上重大项目 1800 个以上、竣工 700 个以上；推动 64 个投资 10 亿元以上的新型基础设施重大项目建设，新建 5G 基站 4 万个、各类充电桩 3 万个以上、智能化煤矿 5 个以上。
安徽	打响有效投资攻坚战，持续增强经济发展后劲。全年新开工亿元以上重点项目 2600 以上，新建 5G 基站 2.5 万座以上
广西	力争引进 10 万家以上“三类 500 强”，完成投资 8200 亿元以上。加速推进基础设施建设。开工建设岑溪至罗定等铁路项目，续建贵阳至南宁铁路等 7 个项目，建成南宁至崇左铁路、南宁国际空港综合交通枢纽，加快推进桂林至柳州改扩建、河池至荔波等项目，建成 800 公里以上，通车总里程突破 8000 公里，全面实现县县通高速；新建 5G 基站 1.5 万个
河北	积极扩大有效投资，狠抓重大项目，掀起招商热潮，完善推进机制，以项目建设大成效推动河北大发展
重庆	积极扩大有效投资。抓好项目储备，加强政策对接，抢抓国家加大政府投资规模、适度超前开展基础设施投资的“窗口期”。聚焦“两新一重”、城市更新、民生补短板等领域布局一批重大项目，开工一批成熟项目，加快在建工程进度，形成更多工作实物量。统筹实施 308 公里城市轨道交通续建项目，新开工第四期项目 44 公里，推进 TOD 综合开发，力争城市轨道交通运营和在建里程实现“850+”。打造 10 个“5G+工业互联网”试点示范项目。
湖南	持续推动经济稳定增长。积极扩大有效投资，抓好十大基础设施项目
广东	适度超前开展基础设施投资，包括珠三角枢纽机场，白云机场三期，广湛高铁，深江铁路，黄茂海通道，粤东水资源优化配置工程二期，珠三角水资源配置工程等。网络 5G 角广覆盖、粤东粤西粤北市县城区全覆盖。加快建设“轨道上的大湾区”，推进广佛环线、深惠等城际项目。

请仔细阅读在本报告尾部的重要法律声明

山西	加快雄忻、集大原等高铁项目建设，做好太绥、长邯聊等高铁项目前期工作。加快推进 14 条续建高速公路项目建设，新改建“四好农村路”4000 公里。加快改扩建太原武宿机场、运城机场，新建朔州、晋城机场，建设灵丘、繁峙等通用机场。新建 5G 基站 3 万个，基本完成高铁、高速公路沿线通信网络覆盖提质升级。加快工业互联网标识解析二级节点建设。
四川	精准对接国家政策投向，争取更多项目资金支持。加大“两新一重”项目建设力度， 加快川藏铁路，成达万高铁等重大工程建设，加快推进 160 个重大项目。
陕西	全面加快轨道交通、西延高铁、西康高铁、西十高铁、机场三期、引汉济渭二期、东庄水利枢纽、榆林黄河引水、西安外环高速南段等重大项目建设进度。围绕交通、能源、水利、防灾减灾、城市更新、管网改造、生态治理、新型基础设施等重点领域，持续做好项目谋划储备，积极推进延榆鄂高铁等重大项目。 将加大对 5G 网络、新一代互联网、物联网等重点领域的投资力度。
上海	新增 1 万个公共充电桩；启动建设上海示范区线、20 号线一期等轨道交通线，加快建设崇明线、机场联络线等轨道交通线；加快推进沪苏湖铁路上海段和轨道交通南汇支线、嘉闵线、13 号线西延伸等项目建设。
云南	坚持资金跟着项目走，积极争取利用好专项债，新开工 100 项重点水网工程，加快邵通机场迁建； 新建 5G 基站 2 万个。
海南	全方位推进“十四大交通工程”、“六大水利工程”建设，力争基础设施投资增长 10%，用活产业项目差别化用地供地模式，力争实现项目“签约即拿地”“拿地即开工”； 实现 5G 网络和千兆网覆盖全部乡镇。
湖北	紧盯总投资 10.3 万亿美元的 11287 个亿元以上项目，能开则开、能快则快，全年投资增长 10% 以上
甘肃	新型基础设施方面，加快建设中国电信（601728）、三峡东岳庙等 10 个大数据中心， 新建 5G 宏基站 2.6 万个。
江西	实施“三化”改造项目 270 个；推进水利工程建设； 建成“十四五”第一批风光电项目。
内蒙古	重点推进 3453 个省大中型项目，年度投资 1.1 万亿元以上； 新增 5G 基站 1 万个以上。
宁夏	积极扩大有效投资，盯住规划重点项目和年度重点项目，全力完成 5200 亿固定资产投资目标，实施一批交通水利、市政工程、防灾减灾等重大项目；打造全国一体化算力网络国家枢纽节点，系统布局 5G 基站、充电桩、加氢站等新型基础设施，新建 5G 基站 10000 个。
浙江	聚焦“十大工程项目”“六个一百”重大项目， 力争完成投资 2000 亿元； 力促黄河黑山峡河段开发工程早日开工。
辽宁	实现基建投资增长 5.5% 左右；扩大有效投资，优化投资结构，提高投资效益，实现有效投资增长 6% 左右。实施一批重大基建项目，完成全省 520 公里国省道起伏不平病害点段整治，完成全省 100 座桥头整治工作，新建改农村公路 1600 公里；
青海	千方百计扩大有效投资。加快建设红沿河核电、徐大堡核电、沈白高铁，开工建设京哈高速绥中到盘锦段改扩建工程，本桓宽高速、凌绥高速及兵器集团精细化工及原料工程项目。
	谋深谋实更多大项目、好项目；推动西成铁路、青藏铁路西格段提质、西宁机场三期、玉树机场改扩建等项目达到预期进度；推进 5G 网络和千兆网建设。

资料来源：各省政府工作报告，华西证券研究所

3. 多措并举促消费，新一轮“家电下乡”有望开启

2021 年我国消费整体偏弱，社零同比与疫情前差距仍大。受国内疫情反复以及居民可支配收入增速明显下滑影响，2021 年我国消费表现整体偏弱，社会消费品零售总额当月同比（两年平均）始终维持在 5% 以下低位，部分月份甚至跌破 2%，与疫情前 8% 左右的增速中枢相比仍有较大差距。

2022 年各省份普遍提出要促进消费持续恢复，具体抓手涵盖传统消费、新型消费、农村消费等方面：

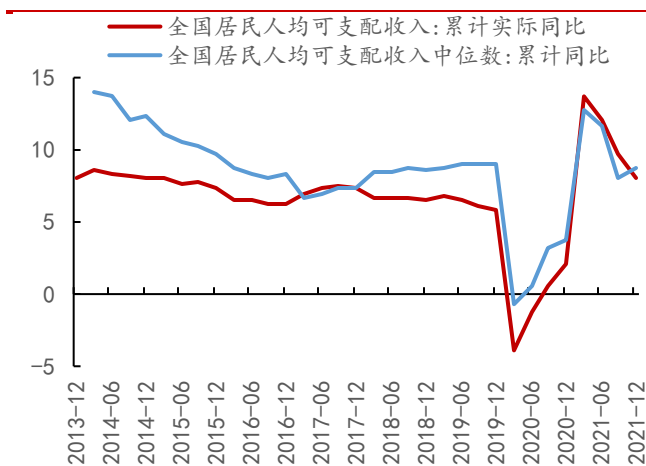
1) **巩固提升传统消费**：多个省份均提出要稳定汽车、家具、家电等传统大宗商品消费，河北等省份还将出台促进新能源汽车消费政策措施。

2) **大力发展新型消费**：各省均提到了要大力发展直播电商、社交电商、首店经济、共享消费等新型消费模式，进一步挖掘消费潜力。

3) **进一步挖掘农村消费**：多个省份提出推动农村消费梯次升级，促进农村耐用消费品更新换代，实行新一轮家电以旧换新，开展新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡行动。

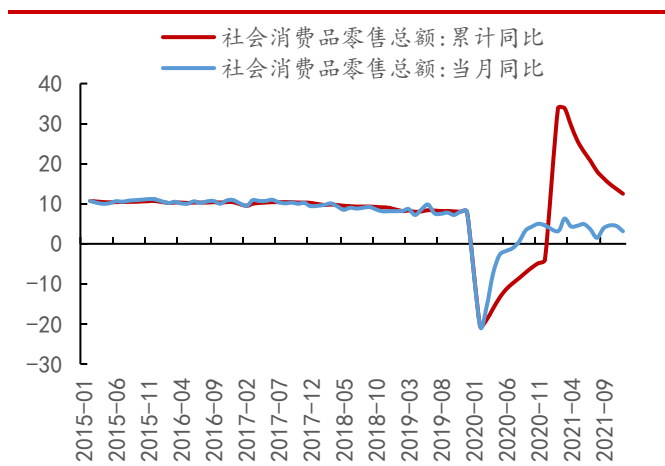
4) **推动建成国际、区域消费中心**：多个省份提出要重点建设国际或区域消费中心，进一步优化商圈布局，支持免税经济、会展经济等业态发展，打造消费市场新地标。

图 6 全国居民人均可支配收入增速明显下行 (%)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

图 7 2021 年消费整体偏弱 (%)



资料来源: WIND, 华西证券研究所

表 5 2022 年地方两会涉及消费的表述

	2022 年地方两会涉及消费的表述
西藏	培育新型消费热点, 打造“西藏味道”美食街, 发展假日经济、夜间经济。
北京	积极适应疫情防控催生的消费业态变化, 深入开展国际消费中心城市专项行动, 鼓励绿色消费, 丰富数字消费, 发展体育消费, 创新生活、文旅消费, 大力孵化新消费品牌, 扩大优质消费供给。统筹推进现代物流基地和农产品批发市场建设
河南	着力释放消费需求。壮大新型消费, 培育时尚消费, 发展直播电商、社交电商、首店经济、夜经济。稳定汽车、家电、家具等大宗商品消费。着力打造消费市场新地标, 支持郑州、洛阳建设国际消费中心城市。实施县域商业体系建设行动, 完善农村寄递物流配送体系, 释放县乡消费潜力。对因疫情灾情经营困难的市场主体, 延续完善减免房租、信贷支持等政策。鼓励分阶段精准投放消费券, 开展特色消费促销活动, 保护消费者合法权益。
安徽	努力促进消费升级。落实“皖美消费”行动, 实施商贸企业龙头培育计划, 力争实现百亿商贸企业新突破。完善消费设施, 优化老城区商业网点布局, 加大三大开发区商业网点建设加密便民商业设施。提升消费品质, 引进国内外知名品牌, 做强老字号品牌, 打造一批互动体验场景, 成功创建国家级淮河路步行街。丰富消费业态, 推动百大等传统商业线上线下融合发展, 推进特色街区多业态融合, 大力招引平台型电商企业, 培育线上经济、夜间经济新业态, 满足不同群体多样化品质化消费需求。
广西	推动消费稳定恢复, 促进现代服务业提质升级。深入实施现代服务业提升发展三年行动, 打好稳消费拓市场攻坚战着力推动旅游恢复。深入挖掘消费潜力。举办“33 消费节”等活动, 加快发展“双周”经济、夜间经济, 开展步行街提升改造。实行新一轮家电以旧换新, 开展新能源汽车、智能家电、绿色建材下乡行动。深入推动“桂品出乡”。加强市

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_36505

