

各地如何谋新篇？——地方两会观察

研究结论

事件：2023年1月11日至12日，上海、广东、浙江等15个省市的省级地方两会陆续召开。

- **2023年各省市的GDP增速目标普遍较上年下调，第一经济大省——广东省把GDP目标设定为“5%以上”：**1) 2016年以来，广东省和上海市的GDP增速目标均与全国保持一致，2023年两地目标分别为“5%以上”和“5.5%以上”，但考虑到上海去年受疫情影响较大，存在低基数优势，今年全国的GDP目标可能与广东省接近，即“5%以上”；2) 已公布GDP目标的15个省市中，相比去年，11个省市下调GDP增速目标（4个下调1个百分点，其余7个下调0.5个百分点），3个省市与去年基本保持一致，仅黑龙江将GDP增长目标从去年的“5.5%左右”上调至“6%左右”。
- **各地普遍制定了较高的固定资产投资增速目标，今年投资有望维持韧性，重大项目依然是主要抓手之一。**大部分省市的投资目标在8%左右，有10个省市连续两年制定了固定资产投资增速目标，其中，云南、陕西的投资目标较去年增长，河北等4个省市的目标不变，天津等4省市下调目标。重大项目依然是各地的主要抓手之一，例如江西省预期今年完成省大中型项目年度投资1.56万亿，同比增长42%；浙江省要求掀起新一轮重大项目建设高潮，完成年度投资1万亿元以上；广东省计划完成年度投资1万亿；上海市要求全年完成投资2150亿元。
- **社零增速目标普遍下降。**11个省市公布了社零增速目标，其中浙江等8个省市低于去年，山西与去年持平，福建和云南高于去年；大部分省市制定的社零目标在6%-7%区间，福建和云南的增速目标分别为10%和10%以上，浙江省的目标仅为“4.5%左右”，相比2019年8.7%的社零增速，浙江省的目标相对偏低。值得注意的是，云南提出2023年旅游总收入超过1.2万亿，超过2019年的实际值1.1万亿，是2020年的2倍。
- **激活和扩大消费是今年各地工作的重中之重，大部分省市聚焦于推动消费复元活血。**主要措施包括：1) 支持住房改善、汽车和养老服务等消费，四川省在提升内需部分提到“因城施策促进房地产市场企稳回暖”，浙江省也在扩大消费部分表示“支持刚性和改善性住房需求”；2) 促进文旅消费回暖；3) 创建国际消费中心城市等等。山西省提出再发放一批电子消费券和“爱心消费券”，促进重点领域消费加快恢复，2022年山西投入财政超13亿元发放消费券，其中针对特困救助供养对象每人合计发放4000元“爱心消费券”。去年多个省市通过发放消费券推动消费复苏，但总体规模不大，对整体消费增速的带动作用有限，今年各省市有望继续发放消费券，或着重于加快餐饮等线下接触式消费修复。
- **多地酝酿数字经济支持政策，数字经济和平台经济即将开启新篇章。**江西省在《政府工作报告》中明确提出“出台数字经济发展支持政策”，浙江省则表示要“支持平台经济高质量发展，精准制定支持政策”，此前，12月中央经济工作会议强调“大力发展数字经济”、“支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中大显身手”，可见在监管框架落地之后，未来政策着力点将放在鼓励数字经济和平台企业发展上。作为平台经济的“领头羊”，杭州已率先行动，其支持平台经济规范健康发展的具体措施已在制定中，1月10日，杭州市政府与阿里巴巴集团签订了全面深化战略合作协议。
- **“创新”是各地今年工作重点的一大关键词。**上海提出“加快六大重点产业创新突破”；浙江省要求“推进重大科技设施项目建设，鼓励10大省实验室和新型研发机构开展原创性引领性科技攻关”，可见支持科创依然是各地的共同趋势。

风险提示

- 疫情反弹导致总需求超预期回落；地缘冲突演绎超预期。

证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932

联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
-----	------------------------------

相关报告

深谷反弹进行中——扩大内需周观察 (20230109)	2023-01-11
“开门红”可期——12月金融数据点评	2023-01-11
从商场、招聘等数据捕捉当下改变——月 度宏观经济回顾与展望	2023-01-02

表 1：各省市经济、投资和消费增速目标

	GDP 增速目标			固定资产投资增速目标		社会消费品零售总额增速目标	
	2023 年	2022 年	2022 年实际	2023 年	2022 年	2023 年	2022 年
天津	4%左右	5%以上		3%左右	5.5%左右	6%左右	7%
河北	6%左右	6.5%		6.5%左右	6.5%	6%以上	8%左右
上海	5.5%以上	5.5%左右					
福建	6%左右	6.5%	5.2%以上		6.5%	10%	9%
江西	7%左右	7%以上	5%左右	8%以上	8%以上	8.5%左右	10%以上
四川	6%左右	6.5%左右			8%		8%
云南	6%左右	7%左右	4%左右	9%左右	7%以上	10%以上	8%以上
黑龙江	6%左右	5.5%左右		8%以上	10%以上		7%以上
辽宁	5%以上	5.5%以上	2.3%左右	10%以上	10%左右	7%左右	8%左右
广西	5.5%左右	6.5%以上	3%左右	8%	10%	6.5%以上	8%
广东	5%以上	5.5%左右	2%左右	8%	8%	6%	6.5%
山西	6%左右	6.5%左右		7%以上	8%	7%左右	7%
陕西	5.5%左右	6%左右	4.5%左右	8%左右	7%左右	6%左右	7.5%左右
浙江	5%以上	6%左右	3%左右	6%以上		4.5%左右	6%左右
内蒙古	6%左右	6%左右	4%以上	10%以上			

数据来源：政府网站，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断; 分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来, 均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准;

公司投资评级的量化标准

- 买入: 相对强于市场基准指数收益率 15%以上;
- 增持: 相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%;
- 中性: 相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动;
- 减持: 相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内, 分析师基于当时对该股票的研究状况, 未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定, 研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形; 亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性, 缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级; 分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息, 投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准:

- 看好: 相对强于市场基准指数收益率 5%以上;

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_51381

