

从各地两会看今年的政策思路

证券研究报告

2023 年 01 月 18 日

作者

宋雪涛 分析师
SAC 执业证书编号: S1110517090003
songxuetao@tfzq.com

张伟 分析师
SAC 执业证书编号: S1110522080003
zhangweib@tfzq.com

相关报告

- 1 《宏观报告：风险定价-复苏交易主线行业拥挤度不再提升-1 月第 2 周资产配置报告》2023-01-14
- 2 《宏观报告：政策刺激下，有多少失去的需求能够回来？》2023-01-11
- 3 《宏观报告：宏观-12 月信贷数据不弱》2023-01-11

地方两会是提前预判当年经济政策走向的窗口，从今年各地两会对经济工作的安排部署中，我们可以读出“休养生息，量力而行”的政策思路。

31 个省份中，有 20 个省份的 2023 年 GDP 增速目标定在了 6%及以上，其中海南、西藏、江西、新疆则更是分别定在了 9.5%、8.0%、7.0%、7.0%。以 2021 年的名义 GDP 作为权重，31 个省份 GDP 增速目标的加权平均值为 5.6%。

考虑了 2022 年的低基数效应后，经济大省和北京上海的增长目标其实并不高。去年前三季度，浙江的 GDP 增速和全国基本持平，广东、江苏低于全国，四川仅有全国的一半，北京不到全国的三分之一，上海为负增长。这样看来，2023 年全国经济增长目标预计不会设定过高，根据经济大省和北上的加权平均来看，预计全国 GDP 目标会定在“5.0%左右”，并强调“在实际工作中力争更好结果”。

从各地经济目标的设定可以推断，今年政策的稳增长追求“量力而行、尽力而为”。经济是今年政策的重心，但中央经济工作会议指出，核心问题是预期转弱、信心不足，因此和以往靠大规模投资刺激不同，复苏经济的首要工作是提振居民和企业信心，先休养然后才能生息。而最重要的信心主体是居民和企业，所以今年各地政府的政策重点，也是从提振居民消费信心和企业投资信心入手。

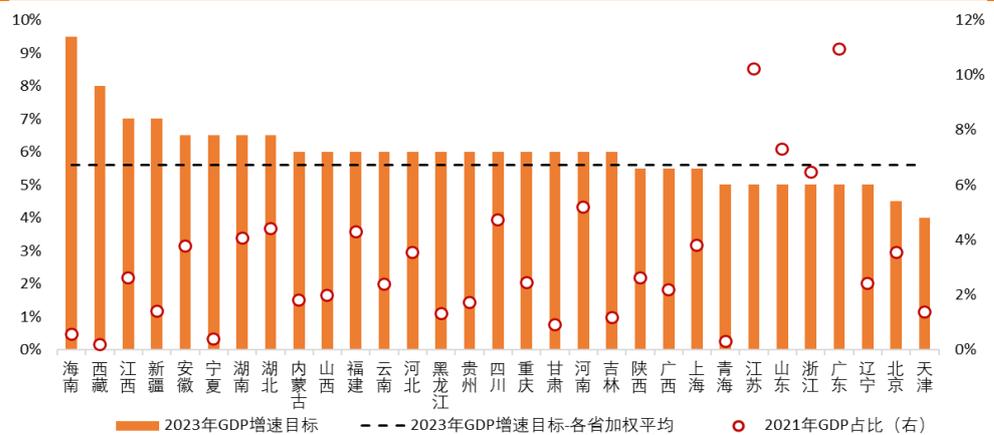
风险提示：疫情发展可能超预期，或导致政策超预期出现调整；部分省份《政府工作报告》披露不完整，可能会导致分析出现偏差。

地方两会是提前预判当年经济政策走向的窗口，从今年各地两会对经济工作的安排部署中，我们可以读出“休养生息，量力而行”的政策思路。

31 个省份中，有 20 个省份的 2023 年 GDP 增速目标定在了 6% 及以上，其中海南、西藏、江西、新疆则更是分别定在了 9.5%、8.0%、7.0%、7.0%。以 2021 年的名义 GDP 作为权重，31 个省份 GDP 增速目标的加权平均值为 5.6%。

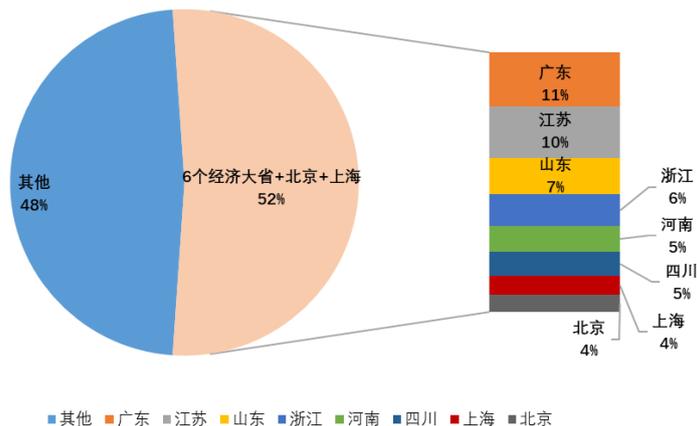
北京、上海两个直辖市和广东、江苏、山东、浙江、河南、四川 6 个经济大省，占 2021 年全国 GDP 的 52%，其中广东、江苏、山东、浙江的增速目标均定在了 5% 以上或 5% 左右，北京和上海的增速目标分别定在了 4.5% 以上和 5.5% 以上。

图 1：各省份 2023 年 GDP 增速目标（单位：%）



资料来源：各省（自治区、直辖市）政府官网，天风证券研究所

图 2：6 个经济大省+北京+上海，合计贡献 2021 年全国 GDP 的 52%（单位：%）



资料来源：各省（自治区、直辖市）政府官网，天风证券研究所

但是考虑了 2022 年的低基数效应后，经济大省和北京上海的增长目标其实并不高。去年前三季度，浙江的 GDP 增速和全国基本持平，广东、江苏低于全国，四川仅有全国的一半，北京不到全国的三分之一，上海为负增长。这样看来，2023 年全国经济增长目标预计不会设定过高，根据经济大省和北上的加权平均来看，预计全国 GDP 目标会定在“5.0% 左右”，并强调“在实际工作中力争更好结果”。

之所以可能有“在实际工作中力争更好结果”的表述，原因是有 7 个省份（内蒙古、安

徽、山西、江西、青海、重庆、甘肃)的《政府工作报告》中提到了“在实际工作中力争更好结果”、“在实际工作中争取更好成绩”，说明目标设定要“量力而行”，实际工作要“尽力而为”。

图 3：6 个经济大省及北京、上海 2023 年经济增速目标（单位：%）

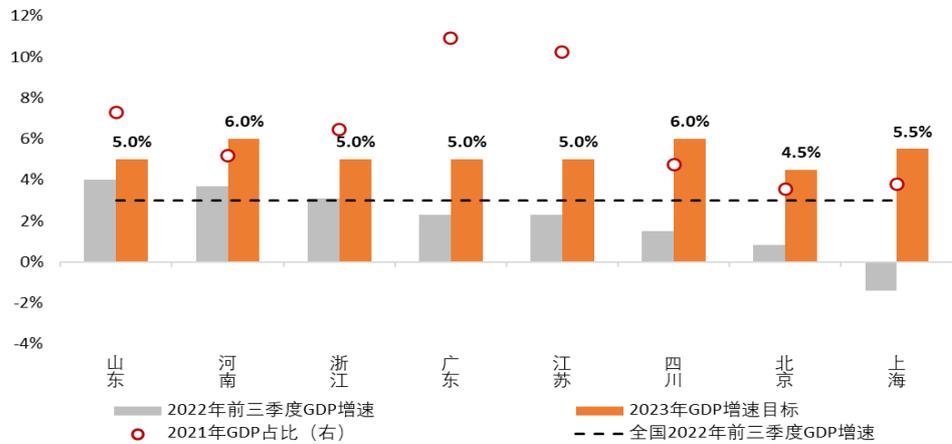


表 1：7 个省份在 2023 年要求经济增长“力争更好结果”

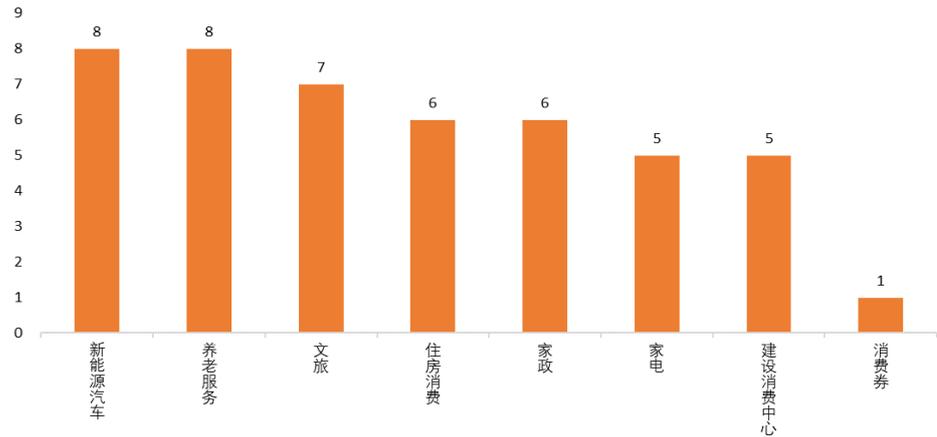
省份	2023 年 GDP 增速目标	2023 年经济增长定性要求
江西	7%左右	在实际工作中尽可能争取更好结果
安徽	6.5%左右	在实际工作中力争更好结果
内蒙古	6%左右	在实际工作中争取更好成绩
山西	6%左右	在实际工作中尽可能争取更好结果
重庆	6%以上	争取实现更好的结果
甘肃	6%	实际工作中力争更好结果
青海	5%左右	力争更好结果

资料来源：各省（自治区、直辖市）政府官网，天风证券研究所

从各地经济目标的设定可以推断，今年政策的稳增长追求“量力而行、尽力而为”。经济是今年政策的重心，但中央经济工作会议指出，核心问题是预期转弱、信心不足，因此和以往靠大规模投资刺激不同，复苏经济的首要工作是**提振居民和企业信心**，先休养然后才能生息。而最重要的信心主体是居民和企业，所以今年各地政府的政策重点，也是从提振居民消费信心和企业投资信心入手。

居民消费方面，31 个省份中有 25 个省份将扩大消费作为需要重点推进的工作。其中新能源汽车、养老服务、文旅是 2023 年的重点支持方向，另外住房消费、家政服务、家电也是在地方政府工作报告中出现频次较高的消费品类，**但受市场关注的消费券仅在山西的政府报告里被明确提及**。可见消费类的支持政策并不单是追求量的增长，而要和消费升级、产业升级的结构调整相呼应。

图 4：2023 年《政府工作报告》中提及各主要消费品类或支持消费举措的省份数量（单位：个）



资料来源：各省（自治区、直辖市）政府官网，天风证券研究所

企业投资方面，31 个省份中有 18 个省份将“构建现代化产业体系”和“推动产业转型升级”列入了 2023 年的重点工作，按工作内容排序，产业政策处于重点工作的前三位。其中云南省提出，“坚持每季度调度重大产业项目开工；工业投资增长 20%以上，产业投资完成 1 万亿元、占全部投资比重达 50%以上”。

表 2：有 18 个省份将产业相关内容列入 2023 年重点工作

省份	与产业体系相关的工作内容	产业政策的排序
云南	在加快建设现代化产业体系上取得新突破	1
山西	坚定不移推进转型发展，着力构建现代化产业体系	1
贵州	把发展工业作为首要任务，加快建设现代化产业体系	1
黑龙江	加快构建现代化产业体系	1
吉林	着力构建现代化产业体系	1
甘肃	聚力实体经济振兴，构建现代产业体系	1
青海	推动产业链和创新链融合对接，提升产业体系现代化水平	1
西藏	狠抓产业发展，提质增效转型升级	1
江苏	加快构建现代化产业链	2
四川	加快构建现代化产业体系	2
湖北	牢牢把握动能转换这个主攻方向，全面提升产业体系现代化水平	2
湖南	持续推进现代化产业体系建设	2
陕西	巩固实体经济发展基础，推动产业转型升级	2
江西	构建“2+6+N”现代化产业体系	2

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_51469

