

地方如何开新局？——地方两会再观察

报告发布日期

2023年01月18日

研究结论

事件：2023年1月11日至15日，北京、江苏等31个省市的省级地方两会陆续召开。

- **三分之二的省市制定的2023年GDP增速目标在5%-6%区间，大部分省市下调了经济增速目标：**1) 19个省市公布了2022年GDP预计增速，均低于增速目标，和增速目标的差距普遍在2-3.5个百分点，其中西藏和贵州的差距最大，为5个百分点，福建的差距最小，仅为1.3个百分点，2022年疫情反弹对各地经济均造成较大冲击；2) 6个经济大省2023年的GDP目标平均为5.3%，北京和上海分别为“4.5%以上”和“5.5%以上”；3) 部分省市对经济增速目标作出了解释，主要考虑到当前的经济发展形势、疫情的影响、以及和“十四五”规划等目标相衔接。
- **固定资产投资增速的目标普遍较高，其中海南和重庆对基建投资增速的预期在10%以上，今年重大项目和基建依然是稳增长的重要抓手。**25个省市公布了2023年固定资产投资增速目标，平均值为8.5%；不少省市将今年的固定资产投资目标设定在10%以上，其中最高的海南省为12%；海南和重庆分别要求基础设施投资增长“12%以上”和“10%以上”，2022年前11月两地的基建增速分别为17.9%和8%，表明今年基建有望维持韧性，海南还提到“谋划推出一批PPP项目和首单基础设施REITs项目”，各地或通过PPP和REITs撬动更多民间资本参与基建。
- **消费存在低基数效应和疫情防控政策优化带来的双重优势，然而在此背景下，各地的社零增速目标普遍下调。**23个省市公布了2023年社零增速目标，平均值为7.8%；近两年均公布社零目标的省市中，12个省市下调目标，3地的目标与去年持平，6个省市的目标高于去年。湖南、海南、云南和新疆都提出了旅游业相关目标，其中云南旅游总收入（1.2万亿）、海南旅游收入（增长25%）的预期值超过了2019年实际值，新疆接待游客数的目标（2亿）与2019年持平，不过海南旅游人数（增长20%）、湖南旅游业总收入目标（8000亿左右）均低于2019年实际值，旅游业能否回到疫情之前还尚待观察。
- **各省市纷纷将“扩内需”置于今年工作之首，举措包括促进大宗消费、推进旅游复苏、以及安排消费补贴等。**山东提出“优化拓展汽车、家电、文旅等消费券使用”，西藏要求“安排消费专项补贴资金，切实稳定汽车、家电等大宗消费”，预计今年地方性的消费补贴依然可期。
- **产业政策方面，关注制造业、新兴产业、专精特新和数字经济：**1) 制造业大省广东提出了一系列发展壮大制造业的措施，包括打造新的万亿级产业集群、支持设备更新改造和技改等；2) 各地普遍要求培育新兴产业，主要涉及半导体、元宇宙、互联网3.0、新能源和生物医药等；3) 要求更大力度支持专精特新企业发展；4) 北京提出加快建设全球数字经济标杆城市，重庆表示要发力发展数字经济。
- **河南省再提“防风险”。**除了延续“积极化解地方政府债务风险”的表述外，河南省还提到了村镇银行风险处置方式——“加快推进农信社改革，完成河南农商联合银行组建。抓好4家村镇银行后续风险处置，分类推进其他村镇银行改革重组”。减税降费、土地出让收入下降均制约地方政府的财力，在此背景下，今年地方政府或更加关注防范和化解债务风险。
- **各地还根据自身定位和资源禀赋设定了个性化目标，**例如，共同富裕先行示范区——浙江提出“发展壮大新型农村集体经济，年收入30万元以上且经营性收入15万元以上的行政村占比超过90%”，通过发展农村经济来提高城乡协同水平；贵州省则为物流行业发展制定了具体目标，2023年预期社会物流总费用与GDP的比重下降到14.5%左右（比去年下降0.3个百分点）。

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
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860522080003

联系人

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

相关报告

各地如何谋新篇？——地方两会观察	2023-01-16
外需持续低迷，出口低位收官——12月进出口点评	2023-01-15
疫后复苏会推升通胀吗？——12月价格数据点评	2023-01-13

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
北京	4.5%以上	5%以上					
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
山西	6%左右	6.5%左右		7%以上	8%	7%左右	7%
内蒙古	6%左右	6%左右	4%以上	10%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
吉林	6%左右	6%右		7%左右	7%左右	7%左右	6.5%左右
黑龙江	6%左右	5.5%左右		8%以上	10%以上		7%以上
上海	5.5%以上	5.5%左右					
江苏	5%左右	5.5%以上					6.5%左右
浙江	5%以上	6%左右	3%左右	6%以上		4.5%左右	6%左右
安徽	6.5%左右	7%以上	3.5%左右	10%以上	10%以上	10%	9%左右
福建	6%左右	6.5%	5.2%以上	6%	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
山东	5%以上	5.5%以上	4%左右				
河南	6%	7%	4%	10%	10%	8%	8%
湖北	6.5%左右	7%左右	4.7%左右	10%以上	10%以上	10%以上	10%以上
湖南	6.5%左右	6.5%以上	4.5%以上	7%以上	8%	7.5%	
广东	5%以上	5.5%左右	2%左右	8%	8%	6%	6.5%
广西	5.5%左右	6.5%以上	3%左右	8%	10%	6.5%以上	8%
海南	9.5%左右	9%		12%左右	8%	10%左右	11%
重庆	6%以上	5.5%左右	2%左右	10%	6%左右	6%	7%左右
四川	6%左右	6.5%左右			8%		8%
贵州	6%左右	7%左右	2%左右	5%左右		7.5%以上	10%左右
云南	6%左右	7%左右	4%左右	9%左右	7%以上	10%以上	8%以上
西藏	8%左右	8%左右	3%左右	13%左右		10%左右	
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
甘肃	6%	6.5%以上		10%	9%	10%	8%
青海	5%左右	5.5%左右	2.5%左右				
宁夏	6.5%左右	7%	5%左右	10%	8%	5%	7%
新疆	7%左右	6%左右		11%左右	10%以上	12%左右	6%左右
河北	6%左右	6.5%		6.5%左右	6.5%	6%以上	8%左右

数据来源: 政府网站, 东方证券研究所

表 2: 部分省市两会提出的要点

省市	要点
北京	积极布局互联网 3.0 等新赛道; 新增 5G 基站 1 万个以上; 加快建设全球数字经济标杆城市
山西	再发放一批电子消费券和“爱心消费券”(2022 年财政投入超 13 亿元发放消费券, 其中针对特困救助供养对象每人发放 4000 元“爱心消费券”)
内蒙古	努力实现“开门稳、开门红”
江苏	突出抓好 220 个省级重大项目和纳入国家“十四五”规划的 102 项重大工程建设 积极发展第三代半导体、元宇宙等未来产业 更大力度支持专精特新企业发展
浙江	支持平台经济高质量发展, 精准制定支持政策, 建立专业化服务机制, 鼓励平台企业加强前沿技术研究和应用推广, 支持平台企业在引领发展、创造就业、国际竞争中中大显身手
江西	出台数字经济发展支持政策; 2023 年完成年度投资 1.56 万亿, 同比增长 42%
山东	实施“山东消费提振年”行动, 包括: 优化拓展汽车、家电、文旅等消费券使用, 提质发展餐饮、家政、养老等服务消费; 线上线下融合促进, 开展品质鲁货网购节活动, 打造一批电商产业带, 加快建设城市一刻钟便民生活圈, 培育智慧商圈、特色街区、老字号集聚区; 同时, 深度挖掘乡村消费潜力; 打造黄河文旅消费品牌; 实施文旅提质赋能计划等。
河南	把恢复和扩大消费摆在优先位置, 调整妨碍消费的限制性措施; 激活房地产市场; 大力发展平台经济、首发经济、共享经济、信息消费等新型消费; 完善地方金融监管制度。做好中原银行改革重组后半篇文章。加快推进农信社改革, 完成河南农商联合银行组建。抓好 4 家村镇银行后续风险处置, 分类推进其他村镇银行改革重组。积极化解地方政府债务风险, 守住不发生系统性风险的底线。
湖南	力争社会消费品零售总额突破 2 万亿元(2021 年实际 1.86 万亿); 新增百亿企业 10 家、国家级专精特新“小巨人”企业 200 家、制造业单项冠军企业(产品) 60 个; 力争旅游业总收入达 8000 亿元左右(2019 年实际 9762 亿)
海南	力促基础设施投资增长 10%以上, 谋划推出一批 PPP 项目和首单基础设施 REITs 项目; 以旅游复苏为牵引, 实施“促消费六大行动”, 力争旅游人数、旅游收入分别增长 20%和 25%, 离岛免税购物销售额突破 800 亿元
重庆	全年基础设施投资增长 11%以上; 制造业投资增长 12%以上, 技改投资占工业投资比重提高到 36%以上 大力发展数字经济, 推动制造业高质量发展
四川	扩大内需政策包括: 1) 调整制约消费过时政策; 2) 因城施策促进房地产市场企稳回暖; 3) 支持成都创建国际消费中心城市
云南	2023 年旅游总收入超过 1.2 万亿(2019、2020 年分别为 1.1 万亿和 6477 亿)
西藏	安排消费专项补贴资金, 切实稳定汽车、家电等大宗消费
甘肃	积极培育新兴产业, 发展壮大新能源、新材料、生物医药、电子信息等产业
青海	重点推进重大项目 800 个以上, 总投资 1.3 万亿元; 加速培育壮大新兴产业
宁夏	要充分发挥投资的关键作用, 把项目建设作为主要引擎, 2023 年全区计划实施重点项目 1000 个以上, 完成固定资产投资 2200 亿元以上。全面加大招商引资力度, 确保实际到位资金达到 1870 亿元以上
新疆	加快推动旅游业提振复苏, 力争接待游客达到 2 亿人次(2022 年预计全年接待游客 1.3 亿人次; 2019 年首次突破 2 亿)

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_51520

