

地方政府还有哪些稳增长的实招、硬招？

核心观点

截至 1 月 25 日，已有 30 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，暗示全国 GDP 增速目标大概率率为 5.5%，与我们前期判断一致。绝大部分省级行政区将“稳增长”确立为 2022 年的头号任务，一揽子实招、硬招接续。我们提示重点关注保障性租赁住房建设、旧城改造、产业基础再造工程、综合交通基础设施、“先立后破”产业政策、数字经济等重要领域，共同富裕也是十四五期间的主要战略性任务。我们再次提示，稳增长背景下需把握权益类资产的市场节奏，重点关注金融、地产和地产后周期（建筑、建材、家具和家电）的结构性行情，同时警惕长端利率上行。全年我们判断资金将向技术前沿突破和战略新兴产业集聚，以“新能源+”为核心的相关领域将迎来发展先机。

□ 保障性住房供给有望加速：房地产不宜悲观

我们梳理了 30 个省级行政区的政府工作报告原文表述，预计保障性租赁住房将成为托底房地产的主要贡献力量，投资规模预计达 5000 亿元。上海市 2022 年将建设筹措 17.3 万套（间）保障性租赁住房，并完成中心城区成片二级旧里以下房屋改造，实施 1000 万平方米旧住房更新改造。北京提出做好住房供地保障，筹集建设保障性租赁住房 15 万套，竣工各类保障房 8 万套，研究适应多子女家庭的公租房政策，调整建设标准和配租办法，加强住房租赁市场管理。上海市市长龚正表示，大力发展保障性租赁住房是解决新市民特别是青年住房难、住房贵问题的重要途径，也是从供给端促进房地产市场平稳健康发展、有效抑制房价的重要举措。

□ 交通基础设施加快推进：狭义基建投资大概率前高后低

我们梳理了各地政府工作报告，多个省市在地方政府报告中明确指出，要抓早抓紧抓实重大项目，加快推进高速、高铁、水运、机场等重点工程建设。其中，上海市 2022 年将推进浦东国际机场四期扩建工程，并构建新城综合交通体系；北京市将完成东六环路改造等重点工程建设；四川、陕西等地全面加快铁路和高铁等轨道交通建设；加快北京大兴国际机场临空经济区廊坊片区建设，完成投资 300 亿元。我们预计，交通运输、仓储和邮政业固定资产投资在 2022 年一季度大概率有较好表现，但可持续性和后劲可能不足。

□ 2022 年产业政策的核心是“立”：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“立”，即拓展新能源的应用。吉林省政府工作报告强调，坚持先立后破、防范风险，科学稳妥有序把握工作节奏，实现安全降碳。我们认为，能耗双控不等于碳排放双控并不能划等号。能耗双控旨在提高能源利用效率，根本目的是促进高质量发展，而碳排放双控对应低碳发展，反而成为经济增长的动能而非约束。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。

□ 产业基础再造工程项目启动：制造业强链补链将驱动资本开支

地方政府主要采用重点项目的方式推进产业基础再造工程，并将通过货币、财政、就业、产业、贸易、要素保障等予以政策支持，明确指出结合“链长制”和“云长制”进行工作部署，着力补齐我国工业体系在核心元器件、关键基础材料、先进基础工艺、产业技术基础领域的短板，并在 2022 年继续提升供应链和产业韧性。四川省工作报告指出，统筹推进优势产业延链、补链、拓链、强链，实施产业基础再造工程，加快推动产业集聚、集群发展。山西将布局量子信息、碳

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

基芯片、氢能与储能、下一代互联网等产业，培育一批龙头骨干“链主”企业，打造一批“专精特新”“链核”企业。

□ 旧城改造与城市更新：地下管廊建设助力尽快形成投资实物工作量

多地在政府工作报告中提及旧城改造与城市更新，旧城改造是各地政府工作报告当中的“高频词”，不少地方对老旧小区改造开工项目、加装电梯数量、老化管道改造等均有具体规划。特别地下管廊的改造和建设有望成为扩大有效投资的重要发力点，公共设施管理业投资或超市场预期。其中，广西明确提出将建设改造地下管网 3500 公里；上海将在 2022 年完成既有多层住宅加装电梯 2000 台，推动电动汽车充换电设施建设，新增 1 万个公共充电桩；河南加快推进住宅小区、重要用户地下配电设施防涝迁移改造；山东整县制推进黑臭水体清零，完成建成区雨污合流管网改造清零，城市老化燃气管道更新 450 公里。

□ 数字经济引领高质量发展：产业互联网蕴藏较大成长空间

多个地方政府在政府工作报告中表示积极鼓励采取数字化转型的方案，我们判断数字化转型和赋能或带来全新的产业升级线索，利好计算机、TMT、专用设备等行业。数字经济具有网络化和智能化等特点，市场主体将在全球范围内集聚更多更优质资源要素，传统产业智能化改造为中长期全要素生产率提升奠定基础。多个省市将推出 5G、工业互联网典型应用场景。安徽省将推进 8 个农业产业互联网建设；上海市将推动数字技术对传统产业进行全方位、全链条改造，打造 30 个制造业数字化赋能平台；重庆将打造 10 个“5G+工业互联网”试点示范项目；内蒙古、山西将建设煤炭、稀土、化工等工业互联网标识解析二级节点。

□ 区域协调发展映射新型城镇化的抓手，引致住房、养老、教育、医疗等需求

区域协调发展本质上要求落实非户籍人口的就地城镇化，产学研一体化有效拉动居住、教育、娱乐、医疗、养老、基础设施建设等需求。以长三角一体化为例，安徽省提出深度共建长三角科技创新共同体，加强 G60 科创走廊建设，设立运行长三角国家技术创新中心安徽中心；浙江省将做深做实长三角产业合作区，推动数字长三角、科创产业共同体等关键领域一体化合作取得新成果。此外，京津冀区域将推进公共服务共建共享，加快京津冀高校联盟建设，抓好国家区域医疗中心试点，河北中国医学科学院肿瘤医院建成投用。我们提示，区域协调发展有利于扩大内需，重点关注顺周期链条。

□ 共同富裕以“扩中提低”为路径，浙江打造全国示范样本

扩中提低，即扩大中等收入群体规模，提高低收入群体收入，也是浙江省探路共同富裕示范区建设总结出的关键举措之一。我们判断，各地也将继续始终坚持以高质量发展建设共同富裕示范区为总牵引，通过制度安排把“蛋糕”切好分好。我们认为，实际上，浙江省更重要的任务是探索出可以在其他地区推广复制的、具有示范意义的相关举措，以推进全国共同富裕目标的实现。中长期看，我们建议关注养老、医疗、非银金融等板块。

□ 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

表 1：2022 年各省（市）经济增速目标

政府经济预期目标	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
全国		6.0 以上		6.0-6.5	
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	6.0 左右	6.0 左右	0.0	6.0	(0.3)
辽宁	5.5 以上	6.0 以上	0.0	与全国保持同步	0.0
吉林	6.0 左右	6.0-7.0	0.5	5.0-6.0	(0.8)
黑龙江	5.5 左右	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 左右	0.2
安徽	7.0 以上	8.0	2.0	7.5-8.0	1.4
福建	6.5	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	5.5 以上	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	0.0
广西	6.5 以上	7.5 以上	1.5	7.0 左右	0.7
海南	9.0 左右	10.0 以上	4.0	7.0-7.5	1.0
重庆	5.5 左右	6.0 以上	0.0	6.0	(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	5.5 左右	6.0 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	6.0 左右	6.5 左右	0.5	5.5 左右	(0.8)

资料来源：地方政府工作报告，浙商证券研究所

表 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

表 3： 2022 年各省（市）固定资产投资增速预期目标

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		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	未设定目标	未设定目标	未设定目标
辽宁	10.0 左右	10.0 左右	8.0
吉林	7.0 左右	8.0	未设定目标
黑龙江	10.0 以上	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	6.5	未设定目标	10.0 左右
江西	8.0 以上	8.5 左右	9.0
山东	未设定目标	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	8.0 左右	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
西藏	未设定目标	5.0 以上	未设定目标
陕西	7.0 左右	7.0 左右	未设定目标
甘肃	9.0	7.0	6.0 左右
青海	未设定目标	6.0 左右	7.0 左右
宁夏	8.0	未设定目标	未设定目标
新疆	10.0 左右	10.0 左右	5.0 左右

资料来源：地方政府工作报告，浙商证券研究所

表 4: 2021 年各省（市）居民人均可支配收入增速

省级行政区	2021 年全体居民人均可支配收入增速	2021 年城镇常住居民人均可支配收入增速	2021 年农村常住居民人均可支配收入增速	2021 年农村居民人均可支配收入增速-2021 年城镇居民人均可支配收入增速
北京	8.0	未提及	未提及	
天津				
河北	未提及	未提及	未提及	
山西	未提及	7.6	10.3	2.7
内蒙古	未提及	7.3	10.7	3.4
辽宁	未提及	6.6	10.1	3.5
吉林	与经济增长基本同步	未提及	未提及	
黑龙江	未提及	未提及	10.6	
上海	8.0	未提及	未提及	
江苏	未提及	未提及	未提及	
浙江	未提及	9.2	10.4	1.2
安徽	未提及	9.0	10.5	1.5
福建	未提及	8.4	11.2	2.8
江西	未提及	8.5 左右	9.5 左右	1.0
山东	8.6	未提及	未提及	
河南	8.0	未提及	未提及	
湖北	未提及	9.7	12.0	2.3
湖南	未提及	7.6	10.3	2.7
广东	9.7	未提及	未提及	
广西	7.8	未提及	未提及	
海南	未提及	未提及	未提及	
重庆	9.7	未提及	未提及	
四川	未提及	8.3	10.3	2.0
贵州	未提及	8.6	10.4	1.8
云南	10.2	未提及	未提及	
西藏	未提及	13.0	14.0	1.0
陕西	8.9	未提及	未提及	
甘肃	未提及	未提及	未提及	
青海	7.8	未提及	未提及	
宁夏	8.4	7.2	10.4	3.2
新疆	未提及	未提及	未提及	

资料来源：地方政府工作报告，浙商证券研究所

表 5: 各省（市）关于推进“共同富裕”原文表述

省级行政区	政府工作报告关于推进“共同富裕”原文表述
北京	广泛听取意见，研究制定促进共同富裕实施方案。
河北	必须矢志不渝践行以人民为中心的发展思想，把民生实事一件一件办好，扎实推动共同富裕，让人民生活更加幸福。持续实施 20 项民生工程，加快建设共同富裕、普惠共享的现代化河北。
山西	践行以人民为中心的发展思想，尽力而为、量力而行，加强普惠性、基础性、兜底性民生建设，扎实推动共同富裕。
辽宁	倾情倾力保民生，扎实推进共同富裕。
吉林	持续不断增进人民福祉，把老百姓最关心、最关注的事办好，在高质量中促进共同富裕。
浙江	推动高质量发展建设共同富裕示范区取得突破性进展。必须始终坚持以高质量发展建设共同富裕示范区为总牵引，用好“金字招牌”，扛起政治责任，通过共同奋斗把“蛋糕”做大做好，通过制度安排把“蛋糕”切好分好；按照“每年有新突破、5 年有大进展、15 年基本建成”的安排压茬推进，努力在推动高质量发展、缩小三大差距、推动公共服务优质共享、打造精神文明高地、建设共同富裕现代化基本单元等方面形成阶段性成果，蹄疾步稳向共同富裕美好社会目标迈进。
安徽	持续提高城乡居民收入。坚持共同富裕目标导向，推进中等收入群体倍增工程。
福建	凝心聚力促进共同富裕，不断创造高水平生活，让群众增收渠道更加多元。
江西	切实提高人民生活品质，开拓促进共同富裕新路径。
山东	扎实推动共同富裕，筑牢民生底线。加快提高城乡居民收入，深化收入分配体制改革，实施中等收入群体倍增行动计划。积极发展公益慈善事业，鼓励高收入人群和企业更多回报社会。出台促进共同富裕实施方案，积极开展审计试点，探索共同富裕有效路径。
河南	支持郑开科创走廊建设，支持许昌高质量建设城乡融合共同富裕先行区，壮大新乡、焦作、平顶山、漯河等新兴增长点。
湖北	在教育、医疗、养老、住房等人民群众最关心的领域精准提供基本公共服务，稳步推进共同富裕。
广东	系统性解决区域发展不协调问题，积极探索实现区域发展不协调问题，积极探索实现共同富裕的有效途径和模式，力争年年都有新进步，努力把短板变成“潜力板”。
广西	加快少数民族聚居区发展，持续开展固边兴边富民行动，建设边境地区民族团结进步模范长廊，推动实现共同富裕。
海南	着眼共同富裕，尽力而为、量力而行，办好更多民生实事，让百姓有更强获得感。
重庆	推进以改善民生为重点的社会建设，以更有效举措促进共同富裕。
云南	做大、分好共同富裕“蛋糕”。着力保障和改善民生，推动共同富裕取得新进展。
甘肃	坚持在高质量发展中保障改善民生、促进共同富裕，无论财政压力有多大，用于民生的支出只增不减，为群众办实事只增不减。
青海	逐步缩小城乡居民收入差距，朝着共同富裕目标稳步迈进。

资料来源：地方政府工作报告，浙商证券研究所

表 6: 2021 年各省（市）宏观经济指标

省级行政区	GDP 增速	固定资产投资增速	制造业投资增速
北京	8.5	未提及	60.0 以上
天津			
河北	6.5	未提及	
山西	9.1	8.7	
内蒙古	6.3	9.8	11.3
辽宁	5.8	2.6	
吉林	6.6	11.0	
黑龙江	6.1	6.4	
上海	8.1	未提及	
江苏	8.6	未提及	
浙江	8.5	10.8	19.8
安徽	8.0	9.4 左右	
福建	8.0	未提及	
江西	8.8	10.8	
山东	8.3	未提及	
河南	6.5	未提及	
湖北	12.9	20.4	
湖南	7.8	未提及	
广东	8.0	6.3	
广西	7.5	7.6	37.4
海南	11.2	10.2	84.2
重庆	8.3	6.0	
四川	8.2	10.1	
贵州	8.1	未提及	
云南	7.3	4.0	

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_36648

