

政府工作报告点评

证券研究报告

2023年03月05日

政府工作报告点评

2023年经济主要发展目标如何？

2023年国内生产总值增长5%左右，城镇新增就业1200万人左右，城镇调查失业率5.5%左右；居民消费价格涨幅3%左右，居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡。

赤字率拟按3%安排，专项债拟按3.8万亿安排。

经济工作是否不积极？

总体来看，政府工作报告公布的2023年经济发展目标并未超预期，是否意味着经济工作不积极？

报告提到，今年是政府换届之年。我们认为在新老交替阶段，经济工作需要摸底、排查，需要适应、磨合，但并非放低对经济的诉求。

政府工作报告明确，按照中央经济工作会议部署，扎实推进中国式现代化，大力提振市场信心，扩大内需战略和供给侧结构性改革要有机结合，突出做好“三稳”，要“推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长”。

正如我们在中央经济工作会议点评报告（《降息周期可能在2023年内结束》，20221217）中所言，我们对2023年经济目标和经济结果的基本判断是：取乎其上，得乎其中。2023年政策大概率自下而上、匀速发力，从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作。

风险提示：疫情超预期蔓延，财政力度不及预期，货币政策收紧，国内经济增速超预期

作者

孙彬彬 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090003
sunbinbin@tfzq.com

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

刘晨明 分析师
SAC 执业证书编号：S1110516090006
liuchenming@tfzq.com

郭其伟 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521030001
guoqiwei@tfzq.com

周颖婕 分析师
SAC 执业证书编号：S1110521060002
zhouyingjie@tfzq.com

近期报告

- 1 《固定收益：中旗转债，绿色环保的新型装饰材料提供商-申购建议：积极参与》 2023-03-03
- 2 《固定收益：债市角度如何评估开年经济修复？-固收数据预测专题》 2023-03-03
- 3 《固定收益：天风总量每周论势（2023-03-01）-2023年第8期》 2023-03-01

1. 2023 年经济主要发展目标如何？

2023 年国内生产总值增长 5%左右，城镇新增就业 1200 万人左右，城镇调查失业率 5.5%左右；居民消费价格涨幅 3%左右，居民收入增长与经济增长基本同步；进出口促稳提质，国际收支基本平衡。

赤字率拟按 3%安排，专项债拟按 3.8 万亿安排。

2. 经济工作是否不积极？

总体来看，政府工作报告公布的 2023 年经济发展目标并未超预期，是否意味着经济工作不积极？

报告提到，今年是政府换届之年。我们认为在新老交替阶段，经济工作需要摸底、排查，需要适应、磨合，但并非放低对经济的诉求。

政府工作报告明确，按照中央经济工作会议部署，扎实推进中国式现代化，大力提振市场信心，扩大内需战略和供给侧结构性改革要有机结合，突出做好“三稳”，要“推动经济运行整体好转，实现质的有效提升和量的合理增长”。

正如我们在中央经济工作会议点评报告（《降息周期可能在 2023 年内结束》，20221217）中所言，我们对 2023 年经济目标和经济结果的基本判断是：取乎其上，得乎其中。2023 年政策大概率自下而上、匀速发力，从战略全局出发，从改善社会心理预期、提振发展信心入手，纲举目张做好工作。

表 1：历届两会宣布的财政预算和 GDP 数据

年份	目标赤字 (亿元)	目标 GDP 增速 (%)	目标赤字率 (%)	名义 GDP 值 (亿元)	实际 GDP 值 (亿元)
2011	9000	8.00	2.00	487940	451480
2012	8000	7.50	1.60	538580	486983
2013	12000	7.50	2.00	592963	524803
2014	13500	7.50	2.10	643563	563774
2015	16200	7.00	2.30	688858	603471
2016	21800	6.50	3.00	746395	736036
2017	23800	6.50	3.00	832036	787170
2018	23800	6.50	2.60	919281	840303
2019	27600	6.00-6.50	2.80	986515	890305
2020	37600	--	3.60	1013567	910236
2021	35700	6.00	3.20	1149237	1099198
2022	33948	5.50	2.80	1210207	1132054

资料来源：WIND、天风证券研究所。注：2020 年实际以 6.5%增速计算。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。天风证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区佟麟阁路 36 号 邮编：100031 邮箱：research@tfzq.com	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦 A 栋 23 层 2301 房 邮编：570102 电话：(0898)-65365390 邮箱：research@tfzq.com	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层 邮编：200086 电话：(8621)-65055515 传真：(8621)-61069806 邮箱：research@tfzq.com	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼 邮编：518000 电话：(86755)-23915663 传真：(86755)-82571995 邮箱：research@tfzq.com