

从地方两会看经济增长目标设定

—地方两会观察

主要结论:

近期地方两会陆续开幕,截止1月26日,已有27个省级地区公布了2023年的全年经济数据和2024年经济社会发展预期目标。

- **2024年全国GDP目标值大概率会在5%左右**

2024年全国GDP目标值大概率会在5%左右。从历年各省市GDP预期目标值与全国GDP目标值走势来看,北京市与全国走势关联度较高,尤其是2014—2019年,两者预定的目标值完全吻合。疫情时期,整体上北京市GDP预期目标值略低于全国增速目标值,2024年北京市GDP预期目标值定在5%左右,结合历史经验,2024年全国GDP目标值大概率会在5%左右。

截止1月26日,已有27个省市公布了2024年的经济增长预期目标值,根据2022年的权重,可以计算得到加权平均的全国GDP目标增速为5.23%。

- **近半数省份完成2023年预期增长目标**

27个已公布数据省份中,近半数地区完成当年经济增长预期目标。有13个省市实现了23年经济增速目标,其中山东和浙江两省经济增速均达6%,实际完成度120%,江苏省紧随其后,经济增速目标实际完成度为116%。其余14个省市经济增速不及年初制定计划,其中广东省(增速4.8%)略低于5%的增长目标,实际完成度96%,增速垫底的江西省(4.1%)和黑龙江省(2.6%)经济增速远低于当年制定的7%和6%左右的增长目标,实际完成度仅为59%和43%。

湖南经济总量突破5万亿,规模5万亿以上地区将达到9个。经济规模在10万亿以上的地区为广东(13.57万亿)和江苏(12.82万亿),增速分别为4.8%和5.8%,其中广东的经济增速低于其2023年5%以上的预期目标,也低于全国5.2%的增速。湖南省GDP总量首次突破5万亿,经济增速为4.6%,2022年我国经济规模达到5万亿级别的地区有8个,2023年湖南成为第9个经济总量达到这一级别的省份。

琼藏经济增速引领,赣桂黑经济增速垫底。经济增速在9%以上的地区分别有海南(9.2%)和西藏(9%),其中海南9.2%的增速主要受2022年(增速0.2%)低基数效应影响,且略低于年初制定的9.5%的预期增长目标,西藏经济增速主要受益于超高的投资增速(35.1%)和社零消费增速(21.1%)。增速在5%以上的地区有15个。其余省份中,赣桂黑三省增速垫底,增速分别为4.1%、4.1%、2.6%。

- **经济大省勇挑重担,更加强调高质量发展**

经济大省勇挑重担,更加强调高质量发展。梳理8个经济大省2024年政府工作报告,江苏和浙江均上调2024年经济目标增速,山东省维持5%以上的预期增速不变,体现出经济大省挑大梁的责任担当。此外,地方在部署今年工作时均强调“高质量发展”,在经济社会发展目标设定上,重视科技创新、生态环保等更能体现经济增长质量的指标。

多地GDP目标设定不低于5%,川湘皖浙等地目标有冲劲。除天津市(预期目标为4.5%)外,其它所有地区设定的目标增速均不低于5%,其中有9个地区设定的目标增速不低于6%。海南和西藏两个地区对2024年的经济目标增速预期均设定在8%,其它经济大省中,四川、湖南、安徽等省份增速目标均定为6%左右,引领经济大省经济增速。

分析师

首席经济学家:章俊

☎: 010-8092 8096

✉: zhangjun_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130523070003

许冬石

☎: 010-83574134

✉: xudongshi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130515030003

研究助理: 吕雷

风险提示:

1.数据更新不及时

2.政策力度不及预期

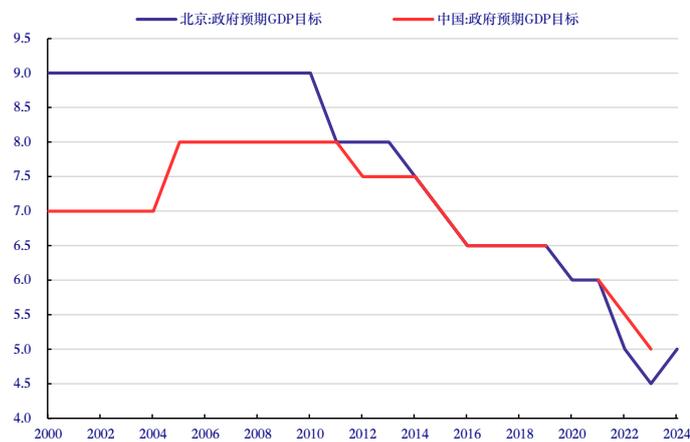
一、2024 年全国 GDP 目标值大概率会在 5%左右

2024 年全国 GDP 目标值大概率会在 5%左右。从历年各省市 GDP 预期目标值与全国 GDP 目标值走势来看，北京市与全国走势关联度较高，尤其是 2014—2019 年，两者预定的目标值完全吻合。疫情时期，整体上北京市 GDP 预期目标值略低于全国增速目标值，2024 年北京市 GDP 预期目标值定在 5%左右，结合历史经验，2024 年全国 GDP 目标值大概率会在 5%左右。

从历年各省市 GDP 预期目标值加权平均拟合来看，可以发现用 2000—2022 年全国 31 省市 GDP 增速拟合的全国经济增速与统计局公布的数据值在 2018 年之前存在较大误差，2018 年之后误差逐步收敛，这主要与 2018 年我国将 GDP 核算由此前的分级核算制度改革为统一核算制度有关，2018 年之后全国 GDP 和各省 GDP 的加总匹配度大大提升。2019—2022 年拟合值与最终值的平均差值为 0.114%，因此可以用此方法推测 2024 年全国 GDP 目标增速。

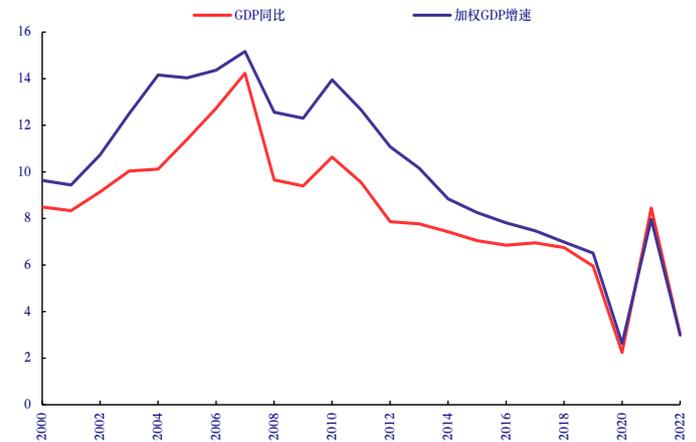
截止 1 月 26 日，已有 27 个省市公布了 2024 年的经济增长预期目标值，根据 2022 年的权重（2023 年各省 GDP 初值与全国总值存在较大误差），可以计算得到加权平均的全国 GDP 目标增速为 5.34%，考虑 2019—2022 年的误差均值（0.114%），可以最终推出 2024 年全国 GDP 目标增速约为 5.23%。综合来看，2024 年全国 GDP 目标增速或在 5%以上。

图1：全国和北京市经济增长预期目标值（%）



资料来源：中国政府网，北京市人民政府网站，中国银河证券研究院

图2：2018 年后各省加权 GDP 与最终 GDP 同比值收敛（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

二、近半数省份完成 2023 年预期增长目标

27 个已公布数据省份中，近半数地区完成当年经济增长预期目标。27 个地区当中，有 13 个省市实现了 2023 年经济增速目标，其中山东和浙江两省经济增速均达 6%，高于当年 5%的增速目标，实际完成度 120%，在各省市中遥遥领先，江苏省紧随其后，经济增速目标实际完成度为 116%。其余 14 个省市经济增速不及年初制定计划，其中广东省（增速 4.8%）略低于 5%的增长目标，实际完成度 96%，增速垫底的江西省（4.1%）和黑

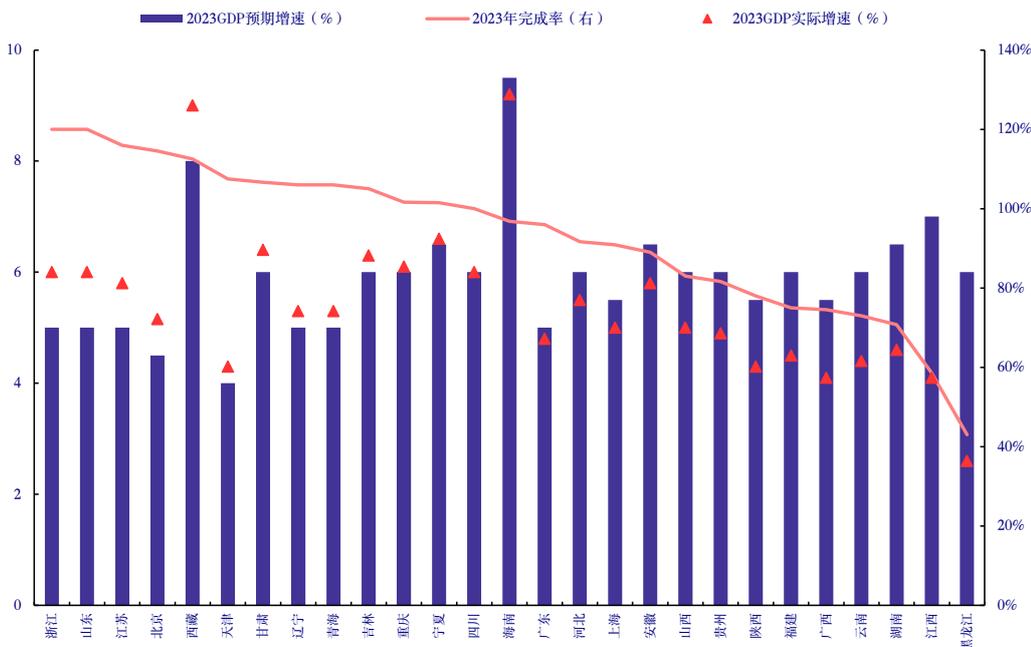
请务必阅读正文最后的中国银河证券股份有限公司免责声明。

龙江省（2.6%）经济增速远低于当年制定的 7%和 6%左右的增长目标，实际完成度仅为 59%和 43%，同样在已公布省份中垫底。

湖南经济总量突破 5 万亿，规模 5 万亿以上地区将达到 9 个。在已公布 2023 年 GDP 数据的省份中，经济规模在 10 万亿以上的地区为广东（13.57 万亿）和江苏（12.82 万亿），增速分别为 4.8%和 5.8%，其中广东的经济增速低于其 2023 年 5%以上的预期增速目标，也低于全国 5.2%的增速。从具体细项来看，2023 年广东固定资产投资和社零增速分别为 2.5%和 5.8%，均低于全国 3%和 7.2%的增速。规模在 5 万亿以上的地区有 5 个，分别是山东（9.21 万亿）、浙江（8.26 万亿）、四川（6.01 万亿）、福建（5.44 万亿）和湖南（5 万亿），其中湖南省 GDP 总量首次突破 5 万亿大关，2023 年经济增速为 4.6%，其固定资产投资增速-3.1%，对经济增长带来较大拖累。2022 年我国经济规模达到 5 万亿级别的地区有 8 个，2023 年湖南成为第 9 个经济总量达到这一级别的省份。

琼藏经济增速引领，赣桂黑经济增速垫底。2023 年是疫情防控转段后的第一年，各地经济增长分化明显。经济增速在 9%以上的地区分别有海南（9.2%）和西藏（9%），其中海南 9.2%的增速主要受 2022 年（增速 0.2%）低基数效应影响，且略低于年初制定的 9.5%的预期增长目标，西藏经济增速主要受益于超高的投资增速（35.1%）和社零消费增速（21.1%）。增速在 5%以上的地区有 15 个，从高到低分别是宁夏（6.6%）、甘肃（6.4%）、吉林（6.3%）、重庆（6.1%）、山东（6%）、浙江（6%）、四川（6%）、江苏（5.8%）、安徽（5.8%）、河北（5.5%）、辽宁（5.3%）、青海（5.3）、北京（5.2%）、上海（5%）和山西（5%）。在已公布 GDP 数据的省份中，赣桂黑三省增速垫底，江西和广西增速均为 4.1%，黑龙江增速 2.6%，从细项来看，三省的固定投资增速分别为-5.9%、-15.5%和 -14.8%，对三地增速拖累显著。

图3：2023 年各省市经济增长完成率



资料来源：中国政府网，各省市市政府网，中国银河证券研究院

图4：各省市 2023 年经济增长与 2024 年经济目标

省市	年度	GDP (万亿)	GDP增速 (%)	预期增速 (%)	实际完成度	固投增速 (%)	社零增速 (%)	省市	年度	GDP (万亿)	GDP增速 (%)	预期增速 (%)	实际完成度	固投增速 (%)	社零增速 (%)
北京	2023	4.38	5.2	4.5	115%	4.9	4.8	湖北	2023			6.5		5.0	8.5
	2024			5.0					2024						
天津	2023	1.67	4.3	4.0	108%	-16.4	7.0	湖南	2023	5.00	4.6	6.5	71%	-3.1	6.1
	2024			4.5		实现正增长	0.1		2024			6.0		5.0	6.0
河北	2023	4.39	5.5	6.0	92%	6.3	9.6	广东	2023	13.57	4.8	5.0	96%	2.5	5.8
	2024			5.5		6.0	6.0		2024			5.0		4.0	6.0
山西	2023	2.57	5.0	6.0	83%	-6.6	5.5	广西	2023	2.72	4.1	5.5	75%	-15.5	1.3
	2024			5.0		10.0	5.5		2024			5.0		3.0	5.0
内蒙古	2023			6.0		19.8	8.1	海南	2023	0.76	9.2	9.5	97%	1.1	10.7
	2024								2024			8.0		10.0	8.0
辽宁	2023	3.02	5.3	5.0	106%	4.0	8.8	重庆	2023	3.01	6.1	6.0	102%	4.3	8.6
	2024			5.5		10.0	8.0		2024			6.0		4.0	
吉林	2023	1.35	6.3	6.0	105%	0.3	9.0	四川	2023	6.01	6.0	6.0	100%	2.4	9.2
	2024			6.0		3.0	6.0		2024			6.0			
黑龙江	2023	2.6	6.0	43%		-14.8	8.1	贵州	2023	2.09	4.9	6.0	82%	-5.7	5.9
	2024			5.5		7.0	6.5		2024			5.5			
上海	2023	4.72	5.0	5.5	91%	13.8	12.6	云南	2023	3.00	4.4	6.0	73%	-10.6	6.7
	2024			5.0					2024			5.0		10.0	7.0
江苏	2023	12.82	5.8	5.0	116%	5.2	6.5	西藏	2023	0.23	9.0	8.0	113%	35.1	21.1
	2024			5.0			5.5		2024			8.0		13.0	10.0
浙江	2023	8.26	6.0	5.0	120%	6.1	6.8	陕西	2023			5.5		0.2	3.4
	2024			5.5		6.0	5.5		2024						
安徽	2023	4.71	5.8	6.5	89%	4.0	6.9	甘肃	2023	1.19	6.4	6.0	107%	5.9	10.4
	2024			6.0		7.0	7.0		2024			6.0		6.0	8.5
福建	2023	5.44	4.5	6.0	75%	2.5	5.0	青海	2023	0.38	5.3	5.0	106%	-7.5	17.3
	2024			5.5		5.0	6.5		2024			5.0			
江西	2023	3.22	4.1	7.0	59%	-5.9	6.3	宁夏	2023	0.53	6.6	6.5	102%	5.5	1.2
	2024			5.0		3.0	6.5		2024			6.0		6.0	5.0
山东	2023	9.21	6.0	5.0	120%	5.2	8.7	新疆	2023			7.0		12.4	18.8
	2024			5.0					2024						
河南	2023			6.0		2.1	6.5								
	2024														

资料来源：中国政府网，各省市市政府网，中国银河证券研究院

三、经济大省勇挑重担，更加强调高质量发展

经济大省勇挑重担，更加强调高质量发展。2023 年，中央要求当年实现经济运行的整体好转，经济大省要勇挑大梁；年底的中央经济工作会议上，再次强调“经济大省要真正挑起大梁”。统计 2022 年各省市 GDP 数据，经济体量前 10 位的省份（广东、江苏、山东、浙江、河南、四川、湖北、福建、湖南、安徽）GDP 总和为 73.6 万亿，占全国经济体的比例达到 61.1%。截止 1 月 26 日，前 10 大经济体量省份中除河南与湖北外，其余 8 个经济大省均已公布 2023 年 GDP 数据和 2024 年经济增速预期目标，8 个省份的 GDP 总和为 60.3 万亿，占全国比例份额达到 47.8%。梳理这 8 个省份 2024 年政府工作报告，江苏和浙江均上调 2024 年经济目标增速，山东省维持 5% 以上的预期增速不变，体现出经济大省挑大梁的责任担当。此外，地方在部署今年工作时均强调“高质量发展”，在经济社会发展目标设定上，重视科技创新、生态环保等更能体现经济增长质量的指标。

多地 GDP 目标设定不低于 5%，川湘皖浙等地目标有冲劲。在已发布 2024 年经济增长预期目标的 27 个省份中，天津市 2024 年经济增长预期目标为 4.5%，较 2023 年 4% 的预期增速上调了 0.5%，此外其它所有地区设定的目标增速均不低于 5%，其中有 9 个地区设定的目标增速不低于 6%，目标增速设定最高的地区为 2023 年经济增速最快的两个地区海南和西藏，这两个地区对 2024 年的经济目标增速预期均设定在 8%。其它经济大省中，四川、湖南、安徽等省份增速目标均定为 6% 左右，引领经济大省经济增速。另一方面，和 2023 年预期增速目标相比，多数省份下调了 2024 年的预期增长目标值。在已公布数据的 27 个省份中，有 16 个省份下调了目标，5 个省份上调了目标，6 个省份持平。背后的主要原因可能在于 2023 年经济增长有一些一次性的因素，例如消费在 2022 年的低基数，但 2024 年这些因素可能有所消退。**上调增速目标的 5 个省份分别是北京、天津、辽宁、江苏和浙江。**其中，北京市将目标从“4.5% 以上”提高至“5% 左右”，天津市将目标从“4% 左右”上调至“4.5% 左右”，江苏省将目标从“5% 左右”上调至“5% 以上”，浙江、辽宁两省均将目标从“5% 以上”上调至“5.5% 左右”。

图5: 多地 GDP 目标设定不低于 5%

省市	2023年GDP增速 (%)	对2023年预期增速	2023年完成度	对2024年增速预期	2024年预期调整
北京	5.2	4.5%以上	115%	5%左右	上调
天津	4.3	4%左右	108%	4.5%左右	上调
河北	5.5	6%左右	92%	5.5%左右	下调
山西	5.0	6%左右	83%	5%左右	下调
辽宁	5.3	5%以上	106%	5.5%左右	上调
吉林	6.3	6%左右	105%	6%左右	不变
黑龙江	2.6	6%左右	43%	5.5%左右	下调
上海	5.0	5.5%以上	91%	5%左右	下调
江苏	5.8	5%左右	116%	5%以上	上调
浙江	6.0	5%以上	120%	5.5%左右	上调
安徽	5.8	6.5%左右	89%	6%左右	下调
福建	4.5	6%左右	75%	5.5%左右	下调
江西	4.1	7%左右	59%	5%左右	下调
山东	6.0	5%以上	120%	5%以上	不变
湖南	4.6	6.5%左右	71%	6%左右	下调
广东	4.8	5%以上	96%	5%左右	下调
广西	4.1	5.5%左右	75%	5%以上	下调
海南	9.2	9.5%左右	97%	8%左右	下调
重庆	6.1	6%以上	102%	6%左右	下调
四川	6.0	6%左右	100%	6%左右	下调
贵州	4.9	6%左右	82%	5.5%左右	下调
云南	4.4	6%左右	73%	5%左右	下调
西藏	9.0	8%左右	113%	8%左右	不变
陕西	4.3	5.5%左右	78%	5.5%左右	不变
甘肃	6.4	6%左右	107%	6%左右	不变
青海	5.3	5%左右	106%	5%左右	不变
宁夏	6.6	6.5%左右	102%	6%左右, 力争6%以上	下调

资料来源: 中国政府网, 各省市市政府网, 中国银河证券研究院

图6: 经济大省勇挑重担, 更加强调高质量发展

	2024政府工作报告主要工作目标
广东	2024年广东GDP增长目标5%。广东直面区域发展不平衡、产业基础不牢固等“老大难”问题, 提出统筹新型城镇化和乡村全面振兴、提高科技成果转化打通创新价值链跃升的“最后一公里”等关键举措。
江苏	2024年江苏GDP增长目标5%以上。江苏省2024年将积极培育大型商贸流通龙头企业和垂直领域优势电商平台企业; 大力发展数字经济、绿色消费、健康消费、体育休闲消费, 加大文化旅游消费新业态培育和推广力度, 打造更多国货“潮品”和全新消费场景。
山东	2024年山东GDP增长目标5%以上。烟台成为山东省第3个万亿级城市。下一步, 山东将支持烟台建设绿色低碳高质量发展示范城市, 同时支持济南、青岛、烟台打造未来产业先导区。
浙江	2024年浙江GDP增长5.5%左右。2024年浙江省要重点做好10方面工作, 分别为聚焦聚力提升政策引导保障成效, 聚焦聚力扩大有效益的投资、激发有潜能的消费, 聚焦聚力建设现代化产业体系, 聚焦聚力科技创新塑造发展新优势, 聚焦聚力高水平对外开放, 聚焦聚力深化改革、优化营商环境, 聚焦聚力缩小“三大差距”, 聚焦聚力推进中华民族现代文明建设省域探索, 聚焦聚力提升绿色发展水平, 聚焦聚力建设更高水平平安浙江法治浙江。
四川	GDP增长6%左右。2024年推动川渝共建项目与合作事项加快实施, 滚动建设300个重大合作项目, 共同打造世界级产业集群。
福建	GDP增长5.5%左右, 福建将加快打造县域重点产业链, 引导每个县域做强1—2条重点产业链; 加快发展新质生产力, 培育壮大新一代信息技术等战略性新兴产业, 前瞻布局人工智能等未来产业; 加快培育优质企业, 大力实施世界一流企业、制造业领航企业、专精特新中小企业培育工程, 新增专精特新“小巨人”企业50家。
上海	GDP增长5%左右, 继续将科研创新投入、环保投入列入经济社会发展的硬指标之中。上海提出, 2024年全社会研发经费支出相当于全市生产总值的比例达到4.5%左右, 单位生产总值能耗、单位生产总值二氧化碳排放量进一步下降, 主要污染物重点工程减排量完成国家下达目标。
北京	2024年GDP增速目标为5%左右。今年要着力做好以下几个方面工作: 聚力建设国际科技创新中心, 进一步壮大发展新动能新优势。做强做优做大数字经济, 更好赋能首都高质量发展。高质量实施“百村示范、千村振兴”工程, 加快城乡融合发展步伐。切实加强生态环境保护, 着力建设美丽中国先行区。

资料来源: 中国政府网, 各省市市政府网, 中国银河证券研究院

图表目录

图 1: 全国和北京市经济增长预期目标值 (%)	2
图 2: 2018 年后各省加权 GDP 与最终 GDP 同比值收敛 (%)	2
图 3: 2023 年各省市经济增长完成率	3
图 4: 各省市 2023 年经济增长与 2024 年经济目标	4
图 5: 多地 GDP 目标设定不低于 5%	5
图 6: 经济大省勇挑重担, 更加强调高质量发展	5

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

章俊：中国银河证券首席经济学家、研究院院长。

许冬石：宏观经济分析师。英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究院，新财富宏观团队成员，重点关注数据分析和预测。2014年第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上 中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避：相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐曼羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn