

2024年02月18日

## 各地两会的6大政策信号

宏观研究团队

——宏观经济专题

何宁（分析师）

hening@kysec.cn

证书编号：S0790522110002

### ● 多省下调2024年GDP增长目标，失业率与物价目标基本持平，判断全国经济增速目标或为5%

1、大多数省市GDP目标持平或下调（15个省市下调，11省市持平，5省市上调）。全国31省市按2022年GDP加权平均的2024年GDP目标为5.3%，相比2023年的GDP目标均值5.4%有所下降。

2、此前达成任务的省市更倾向于维持原有目标。2023年共有15个省市实际经济增速达成目标，而这些省市2024年目标更趋于持平或上调，仅有2省下调。GDP较高的经济大省增速目标多数下降，除浙江省外均未上调。2023年实际增速未达成目标的省份下调幅度更大。在多数省份下调增速目标的背景下，我们认为2024年全国经济增速目标或为5%。

3、2024年，大多数省市失业率目标与2023年持平，仍在5.5%左右。2024年各省市CPI增速目标与2023年大体持平，预计全国CPI同比目标大概率保持在3%左右。

### ● 投资：重大项目数量超4万个，“三大工程”将成为有力支撑

1、基建投资方面，2024年有21个省份公布固定资产投资增速目标。公布的省份加权平均增速目标约为6%，较2023年的7.9%有所降低。12省下调幅度高于经济大省，12省下调3个百分点，经济大省下调2.4个百分点。

（1）地方两会共计划推进超4万个重大项目，强调扩大有效投资。我们统计地方两会已公布的项目数量，重大投资项目共约4.7万个；投资资金共计约8.3万亿元，重大项目计划数量高于2023年。多数省市投资项目以交通、水利等重大基础设施建设为主，新型基础设施聚焦工业互联网、智能算力、数据中心等。（2）经济大省投资端发力程度或与2023年基本相当。浙江、广东、江苏、山东、河南5个经济大省2024年计划重大项目数量和投资金额基本与2023年持平。

2、房地产方面，2024年地方加大保障性租赁住房供给并新增上万城改、旧改项目，预计拉动投资增长。（1）保障房：各省市两会公布的新增保障房套数共计12.9万套，保租房套数共计53.5万套，合计约66万套，超过2023年统计目标值。地市方面，根据各地级市2024年两会数据，35个试点城市共规划新增保障房和保租房73.7万套。（2）城中村改造：省级两会公布的老旧小区改造项目共计3.4万个；35个试点城市公布的城中村改造项目共约4万个，老旧小区改造数量约4.4万个，合计超8万个。（3）加强预售资金监管，推进商品房现房销售。

### ● 产业：推动制造业产业升级，传统、新兴、未来产业并举

1、各地侧重点有所不同，经济大省更重“发展”，12省略偏重于现代化产业体系建设。分析两会报告，经济大省文本中更偏重经济增长、抓好政策落实；而12省工作报告相比之下将现代化产业体系建设放在更为重要的位置。这或指向2024年在部分地区注重化债的背景下，经济大省将承担更重的稳增长责任。

2、继续推动以制造业为重点的产业转型升级，传统、新兴、未来产业并举。地方政府提及较多的主要包括新型材料，新能源汽车，电子信息，先进装备，现代医药、航空等战略新兴产业；以及人工智能、生物制造、卫星应用、低空经济、储能等未来产业。

### ● 消费与出口：提振大宗与新型消费，发展外贸新动能

1、消费：2024年各省市消费增长目标大多调降，公布目标的22个省份中，仅有重庆、浙江、辽宁、黑龙江4省市有所调升，13省下调。促消费措施主要为两方面，一是提振汽车、家电、电子产品等大宗消费；二是发展数字、绿色、健康消费等新型消费。

2、对外开放：提及较多的举措包括建立高能级开放平台，也就是加快推动自贸试验区建设；发展外贸新动能，加强优势产品出口，出口市场也在拓宽，稳住欧美的同时向东盟和中东拓展。

### ● 风险提示：政策执行力度不及预期，经济超预期下行。

### 相关研究报告

《信贷新特点更重“质”——Q4央行货币政策报告点评—宏观经济点评》

-2024.2.9

《核心CPI延续超季节性修复，物价上行通道或开启——宏观经济点评》

-2024.2.8

《2024全球大选“跟踪”指南（第一期）—宏观经济专题》-2024.2.7

## 目 录

1、 多省下调 2024 年 GDP 增长目标，失业率与物价目标基本持平.....	3
1.1、 绝大多数省份下调经济目标增速，均值为 5.3%.....	3
1.2、 失业率与物价：各省目标基本持平 2023 年.....	5
2、 基建投资：多省增速目标下调，经济大省下调 2.4 个百分点，12 省下调 3 个百分点.....	7
3、 消费：继续提振大宗消费与新型消费，各省市消费增长目标大多调降.....	9
4、 房地产：加大保障房供给，新增上万城改、旧改项目.....	11
5、 产业：推动制造业产业升级，传统、新兴、未来并举.....	14
6、 对外开放：发展外贸新动能，拓宽出口市场.....	15
7、 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1： 全国 31 省市共有 26 省市持平或下调经济增速目标.....	4
图 2： 经济大省 GDP 目标普遍持平或下调.....	4
图 3： 2024 年各省市失业率目标基本与 2023 年持平.....	5
图 4： 各地政府工作报告公布 2024 年核心目标.....	6
图 5： 公布固投目标的 21 省市多数较 2023 年下调.....	7
图 6： 经济大省 2024 年投资端发力程度或与 2023 年基本相当.....	9
图 7： 2024 年各省市平均消费增速目标约为 6.6%.....	10
图 8： 2023 年部分省发放 10-20 亿元消费券.....	11
图 9： 35 个试点城市 2024 年保障性住房共约新增 74 万套.....	12
图 10： 2024 年经济大省两会报告更重“发展”.....	14
表 1： 多数省市将强化产业和工业投资地位.....	8
表 2： 各地新基建主要涉及工业互联网、5G 基站、数据中心等.....	8
表 3： 2024 年地方政府重视房地产风险.....	13
表 4： 协同推进数字产业化和产业数字化.....	15
表 5： 多省市计划开拓东盟、中东等新兴市场贸易.....	16

## 1、多省下调 2024 年 GDP 增长目标，失业率与物价目标基本持平

### 1.1、绝大多数省份下调经济目标增速，均值为 5.3%

从地方两会 2024 年制定的经济目标来看，大多数省市 GDP 目标持平或下调(15 个省市下调，11 省市持平，5 省市上调)。全国 31 个省市按 2022 年 GDP 加权，得到 2024 年平均 GDP 目标为 5.3%，相比 2023 年目标均值 5.4%有所下降。具体来看，经济增速目标下调幅度较大的省市包括江西、海南、湖北、云南、山西省，下调幅度在 1 个百分点以上；上调的浙江、北京、辽宁、新疆、天津均增长 0.5 个百分点。

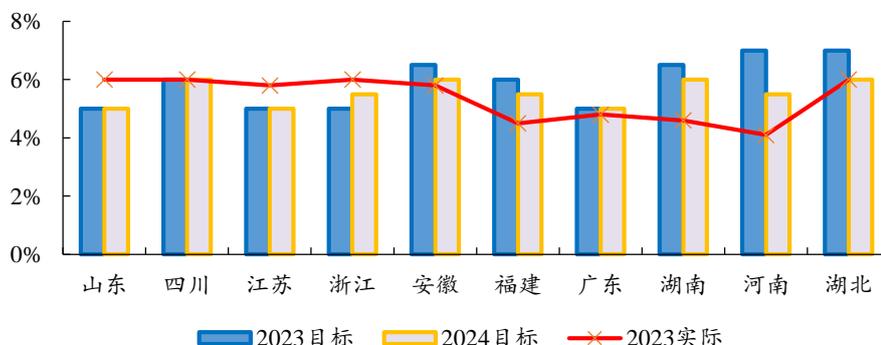
此前达成任务的省市更倾向于维持原有目标。2023 年共有 15 个省市实际经济增速达成目标，而这些省市 2024 年目标更趋于持平或上调，仅有 2 省下调；未达成目标的省份无一上调目标。GDP 较高的经济大省增速目标多数下降，2024 年 GDP 增速目标除浙江省外均未上调。2023 年实际增速未达成目标的省份下调幅度更大。

在多数省份下调增速目标的背景下，我们认为 2024 年全国经济增速目标或为 5%。

**图1：全国 31 省市共有 26 省市持平或下调经济增速目标**

省市	固投			GDP		
	2023目标	2023实际	2024目标	2023目标	2023实际	2024目标
西藏	13.0%	30.0%	13.0%	8.0%	9.0%	➡ 8.0%
北京	-	-	-	4.5%	5.2%	⬆️ 5.0%
河北	6.5%	6.3%	6.0%	6.0%	5.5%	⬇️ 5.5%
重庆	10.0%	4.3%	4.0%	6.0%	6.1%	➡ 6.0%
山东	-	6.1%	-	5.0%	6.0%	➡ 5.0%
广西	8.0%	-	3.0%	5.5%	4.1%	⬇️ 5.0%
四川	-	4.4%	-	6.0%	6.0%	➡ 6.0%
上海	-	13.8%	-	5.5%	5.0%	⬇️ 5.0%
天津	3.0%	-	-	4.0%	4.3%	⬆️ 4.5%
辽宁	10.0%	4.0%	10.0%	5.0%	5.3%	⬆️ 5.5%
江苏	-	-	-	5.0%	5.8%	➡ 5.0%
浙江	6.0%	-	6.0%	5.0%	6.0%	⬆️ 5.5%
安徽	10.0%	4.0%	7.0%	6.5%	5.8%	⬇️ 6.0%
福建	6.0%	2.5%	5.0%	6.0%	4.5%	⬇️ 5.5%
甘肃	10.0%	5.9%	6.0%	6.0%	6.4%	➡ 6.0%
江西	8.0%	-	3.0%	7.0%	4.1%	⬇️ 5.0%
广东	8.0%	2.5%	4.0%	5.0%	4.8%	➡ 5.0%
宁夏	10.0%	-	6.0%	6.5%	6.6%	⬇️ 6.0%
海南	12.0%	1.1%	10.0%	9.5%	9.2%	⬇️ 8.0%
山西	7.0%	-	10.0%	6.0%	5.0%	⬇️ 5.0%
吉林	7.0%	-	3.0%	6.0%	6.3%	➡ 6.0%
黑龙江	8.0%	-	7.0%	6.0%	2.6%	⬇️ 5.5%
湖南	7.0%	-	5.0%	6.5%	4.6%	⬇️ 6.0%
贵州	5.0%	-	4.5%	6.0%	4.9%	⬇️ 5.5%
云南	9.0%	-	-	6.0%	4.4%	⬇️ 5.0%
青海	-	-	-	5.0%	5.3%	➡ 5.0%
陕西	7.0%	8.1%	-	5.5%	4.3%	➡ 5.5%
河南	10.0%	-	7.0%	7.0%	4.1%	⬇️ 5.5%
湖北	-	-	-	7.0%	6.0%	⬇️ 6.0%
内蒙古	10.0%	19.8%	15.0%	6.0%	7.3%	➡ 6.0%
新疆	11.0%	12.4%	10.0%	6.0%	6.8%	⬆️ 6.5%

数据来源：各省市政府工作报告、开源证券研究所；注：标红省份为 GDP 前十的经济大省

**图2：经济大省<sup>1</sup>GDP 目标普遍持平或下调**


数据来源：Wind、开源证券研究所

<sup>1</sup> 全文经济大省指 2022 年 GDP 排在全国前十的省市，包括山东、四川、江苏、浙江、安徽、福建、广东、湖南、河南、河北；12 省为我们重点观察省市，包括重庆、广西、云南、甘肃、宁夏、黑龙江、吉林、辽宁、天津、贵州、青海、内蒙古。

## 1.2、失业率与物价：各省目标基本持平 2023 年

2023 年，我国失业率稳步降低，总体低于 5.5% 的目标。2024 年，大多数省市失业率目标与 2023 年持平，均值仍在 5.5% 左右。广西、吉林失业率目标由 6% 调至 5.5%。

图3：2024 年各省市失业率目标基本与 2023 年持平

省份	2023年城镇调查 失业率目标	2024年城镇调查失业 率目标
西藏	5%以内	5%左右
北京	5%以内	5%以内
河北	5.5%以内	5.5%左右
重庆	5.5%以内	5.5%左右
山东	5.5%以内	-
广西	6%以下	5.5%左右
四川	5.5%以内	-
上海	5%以内	5%以内
天津	5.5%左右	5.5%左右
辽宁	5.5%左右	5.5%以内
江苏	5%左右	5%左右
浙江	5%以内	-
安徽	-	5.5%左右
福建	5.5%左右	5.5%左右
江西	5.5%左右	5.5%左右
广东	5.5%以内	5.5%左右
甘肃	5.5%左右	5.5%左右
宁夏	5.5%以内	5.5%左右
海南	-	5.5%左右
山西	5.5%左右	5.5%左右
吉林	6%左右	5.5%左右
黑龙江	6%以下	6%以内
湖南	5.5%左右	-
贵州	5.5%左右	-
云南	5.5%以内	5.5%以内
青海	5.5%左右	5.5%左右
陕西	5.5%以内	5.5%左右
河南	-	5.5%左右
湖北	5.5%左右	5.5%左右
内蒙古	6%左右	6%左右
新疆	5.5%以内	5.5%以内

数据来源：各省市政府工作报告、开源证券研究所

**物价：2024年各省市CPI增速目标与2023年大体持平，广西、吉林省小幅调整。**2024年各地政府工作报告中，绝大多数省份CPI增速目标与2023年目标持平，在3%左右。广西、吉林省由3%左右下调至3%以内。我们预计，2024年全国CPI同比目标大概率保持在3%左右。

**图4：各地政府工作报告公布2024年核心目标**

省(市\区)	GDP增长	固定资产投资	居民消费价格涨幅	一般公共预算收入增长	城乡居民人均可支配收入	城镇新增就业	城镇调查失业率	单位生产总值能耗下降	社会消费品零售总额	进出口总额	规模以上工业增加值
西藏	8%左右	13%左右	3%左右	-	城镇居民收入增长与经济增长保持基本同步，农村居民收入增长快于城镇居民	-	5%左右	-	10%左右	-	-
北京	5%以上	-	3%左右	5%左右	与经济增长基本同步	-	5%以内	-	-	-	-
河北	5.5%左右	6%左右	3%左右	5.5%左右	5.5%左右	-	5.5%左右	-	6%左右	3.00%	5.50%
重庆	6%左右	4%	3%左右	6%左右	6%以上	60万人	5.5%左右	-	7.50%	3.00%	7.00%
山东	5%以上	-	3%左右	4%	5.5%左右	110万人以上	-	-	-	-	-
广西	5%以上	3%以上	3%以内	3%左右	与经济增长基本同步	30万	5.5%左右	-	5%以上	7%以上	6%以上
四川	6%左右	-	3%左右	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步	85万人	-	-	-	-	-
上海	5%左右	-	3%左右	5%	与经济增长基本同步	-	5%以内	-	-	-	-
天津	4.5%左右	正增长	3%左右	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步	35万人	5.5%左右	-	6.00%	-	-
辽宁	5.5%左右	10%	3%左右	5%	与经济增长基本同步	46万人	5.5%以内	完成国家下达任务	8.00%	6.00%	5.50%
江苏	5%以上	-	3%左右	4%左右	与经济增长基本同步	120万人以上	5%左右	2%左右	5.5%左右	正增长	-
浙江	5.5%左右	6%左右	3%左右	与经济增长基本同步	与经济增长基本同步	-	-	-	5.5%左右	-	6%左右
安徽	6%左右	7%以上	3%左右	3%	城乡居民人均可支配收入分别增长6.5%、7.5%左右	68万人	5.5%左右	-	7.00%	9.00%	12.00%
福建	5.5%左右	5%左右	3%左右	-	与经济增长基本同步	-	5.5%左右	-	6.5%左右	-	-
江西	5%左右	3%左右	3%左右	-	城乡居民人均可支配收入分别增长5%、7%左右	41万人	5.5%左右	-	6.5%左右	-	6.5%左右
广东	5.00%	4%	3%左右	3%	与经济增长基本同步	110万人以上	5.5%左右	-	6.00%	1.00%	5.00%
甘肃	6%左右	6%左右	3%左右	6%	城乡居民人均可支配收入分别增长6%、7%	-	5.5%左右	-	8.50%	-	7.00%
宁夏	6%左右	6%左右	3%左右	5%左右	全体居民人均可支配收入分别增长6%以上	-	5.5%左右	-	5%左右	6%左右	8%左右
海南	8%左右	10%左右	3%左右	7%左右	城乡居民人均可支配收入分别增长8%、8.5%	-	5.5%左右	-	8%左右	-	-
山西	5%左右	10%以上	3%左右	-	-	45万人左右	5.5%左右	-	5.5%左右	5%左右	-
吉林	6%左右	3%以上	3%以内	10%左右	高于经济增长速度	-	5.5%左右	2.50%	6%以上	3%以上	-
黑龙江	5.5%左右	7%以上	-	-	与经济增长基本同步	30万以上	6%以内	3%以上	6.5%左右	7%以上	5%以上
湖南	6%左右	5.00%	3%左右	6%	高于经济增长速度	70万人	-	-	6.00%	6.00%	7.00%
云南	5%左右	-	3%左右	3%	与经济增长基本同步	-	5.5%以内	国家任务	7%左右	30%左右	7%左右
贵州	5.5%左右	4.50%	3%左右	3%	城乡居民人均可支配收入分别增长6%、8%	-	-	2.80%	6.00%	-	6.50%
青海	5%左右	-	3%左右	-	与经济增长基本同步	6万人以上	5.5%左右	国家任务	-	-	-
陕西	5.5%左右	-	3%左右	3%	城乡居民人均可支配收入分别增长5.5%、6.5%	40万人以上	5.5%左右	2.5%左右	5.50%	8.00%	-
河南	5.50%	7%	3%左右	5%	-	110万人以上	5.5%左右	-	7.00%	-	6.50%
湖北	6%	-	3%左右	-	与经济增长同步	70万人以上	5.5%左右	2.5%左右	-	-	-
内蒙古	6%以上	15%左右	3%左右	5.5%左右	与经济增长同步	18万人以上	6%左右	1.6%左右	-	-	7%左右
新疆	6.5%左右	10%左右	3%左右	10%左右	城乡居民人均可支配收入分别增长6.5%、7.5%	46万人以上	5.5%以内	国家任务	8%左右	20%左右	8%左右

资料来源：各省市政府工作报告、开源证券研究所

## 2、基建投资:多省增速目标下调,经济大省下调 2.4 个百分点,

### 12 省下调 3 个百分点

2024 年有 21 个省份公布固定资产投资增速目标。公布省份的加权平均增速目标约为 6%，较 2023 年的 7.9%有所降低。12 省下调幅度高于经济大省。公布目标的经济大省多数下调增速目标，均值约为 5.4%，下调 2.4 个百分点，安徽、福建、广东、湖南、河南省均有下调；12 省目标下调幅度更大，均值由 2023 年的 8.3%下调至 5.3%。

图5：公布固投目标的 21 省市多数较 2023 年下调

省市	2023年目标	2024年目标	变化幅度(pct)
内蒙古	10%	15%	5
山西	7%	10%	3
浙江	6%	6%	0
辽宁	10%	10%	0
西藏	13%	13%	0
河北	7%	6%	-0.5
贵州	5%	5%	-0.5
福建	6%	5%	-1
新疆	11%	10%	-1
黑龙江	8%	7%	-1
海南	12%	10%	-2
湖南	7%	5%	-2
河南	10%	7%	-3
安徽	10%	7%	-3
广东	8%	4%	-4
吉林	7%	3%	-4
甘肃	10%	6%	-4
宁夏	10%	6%	-4
江西	8%	3%	-5
广西	8%	3%	-5
重庆	10%	4%	-6
江苏	-	-	-
山东	-	-	-
四川	-	-	-
湖北	-	-	-
上海	-	-	-
北京	-	-	-
陕西	7%	-	-
云南	9%	-	-
天津	3%	-	-
青海	-	-	-

数据来源：各地政府工作报告、开源证券研究所

(1) 地方两会共计划推进超 4 万个重大项目，各省强调扩大有效投资。我们统

计地方两会已公布的项目数量，重大项目共约 4.7 万个；投资资金共计约 8.3 万亿元，重大项目计划数量高于 2023 年。多数省市投资项目以交通、水利等重大基础设施建设为主，新型基础设施聚焦工业互联网、智能算力、数据中心等。产业投资、工业投资和技术改造也是多数省市的重点发力方向。例如云南省提出“产业投资占投资比重保持在 50% 以上，工业投资占投资比重保持行业领先”。

**表1：多数省市将强化产业和工业投资地位**

省份	2024 年各省政府工作报告中工业投资和技改相关表述
上海	实施新一轮高水平企业技术改造，打造 <b>100 个</b> 技术改造示范项目。
陕西	聚焦产业项目特别是工业项目抓投资，加快闪存芯片、比亚迪扩产和隆基 100GW 硅片等项目建设，实施好 <b>240 个</b> 工业投资和技术改造重点项目，新增产能项目释放产值 1000 亿元，制造业投资增长 6.5%。
重庆	促进工业投资放量，以补链强链、智改数转为重点，提速 164 个在建重点工业项目，新开工 98 个重点工业项目，推进新一轮工业企业技改工程，新实施 1500 个技术改造项目，力争全市 <b>工业投资增长 14%、技改投资增长 15%</b> 。
河南	促进投资提速增效。 <b>工业投资增长 10% 以上、技改投资增长 20% 以上</b> ，省重点项目完成投资 1 万亿元，基础设施投资增长 10%。
云南	强化产业投资主引擎地位。完善产业链图谱和在建项目、在谈项目、拟招企业清单，推进重点产业投资基金落地实施，引进超 10 亿元产业项目 115 个以上，产业投资占投资比重保持在 <b>50% 以上</b> ，工业投资占投资比重保持行业领先。

资料来源：各地政府工作报告、开源证券研究所

**表2：各地新基建主要涉及工业互联网、5G 基站、数据中心等**

省份	2024 年省政府工作报告中新基建相关表述
广东	新型基础设施方面，推进 <b>物联网、工业互联网</b> 等信息基础设施建设，加快建设智能交通、智能能源等融合基础设施，布局重大科技、科教、产业技术等创新基础设施。
江苏	加大新型基础设施建设力度，体系化推进 <b>5G、千兆光网规模部署</b> ，支持苏州国家级 <b>互联网骨干直联点</b> 建设，加快 <b>智能算力、边缘计算</b> 等算力设施布局。
河南	加快新型基础设施建设，力争 <b>5G 基站</b> 达到 21.6 万个、 <b>数据中心</b> 标准机架数达到 20 万架，新建 10 个左右省级 <b>工业互联网</b> 平台。
上海	推进 <b>智能算力</b> 集群、浦江数链城市 <b>区块链、数据交易链</b> 等新型基础设施建设。
河北	聚焦转型升级、科技创新等重点领域，加快实施一批重大产业项目，推动抽水蓄能等新能源项目建设，布局完善 <b>5G、工业互联网、人工智能算力中心</b> 等新型基础设施。

资料来源：各地政府工作报告、开源证券研究所

(2) 经济大省投资端发力程度或与 2023 年基本相当。观察浙江、广东、江苏、山东、河南 5 个经济大省，2024 年计划重大项目数量和投资金额基本与 2023 年持平。结合部分经济大省固投增速目标下调，2024 年经济大省基建投资发力力度或与 2023 年基本相当。

**图6：经济大省 2024 年投资端发力程度或与 2023 年基本相当**

	2024	2023
浙江	年度计划投资 <b>200</b> 亿元，撬动 <b>社会资本1000</b> 亿元。争取100个以上项目纳入国家用地保障范围。持之以恒推进重大项目建设。围绕科技创新、先进制造业、重大基础设施等重点领域，安排“千项万亿”重大项目 <b>1000</b> 个以上，完成年度投资 <b>1</b> 万亿元以上。固定资产投资增长 <b>6%</b> 左右。	安排省重大项目 <b>1000</b> 个左右，年度投资 <b>1</b> 万亿元以上，带动固定资产投资增长 <b>6%</b> 以上。安排投资10亿元以上制造业重大项目 <b>611</b> 个，完成年度投资 <b>1750</b> 亿元，带动制造业投资增长 <b>12%</b> 、高新技术产业投资增长15%以上。创新投融资机制，全面落实省市县三级督导服务机制。省重大项目中的新建项目开工率一季度达到30%、二季度达到60%、三季度达到85%以上。
广东	全年安排省重点建设项目 <b>1508</b> 个、年度计划投资 <b>1</b> 万亿元。加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”。新增筹集建设配售型保障性住房1万套、保障性租赁住房不少于 <b>18</b> 万套（间），发放公租房租赁补贴不少于4万户，新开工改造城镇老旧小区不少于 <b>1100</b> 个。	全年安排省重点建设项目 <b>1530</b> 个、年度计划投资 <b>1</b> 万亿元。新增筹集建设保障性租赁住房不少于 <b>22</b> 万套（间）。发放城镇住房保障家庭租赁补贴不少于3万户。新开工改造城镇老旧小区不少于 <b>1100</b> 个。
江苏	突出抓好纳入国家“十四五”规划 <b>102</b> 项重大工程投资项目和 <b>450</b> 个省重大项目。加大新型基础设施建设力度，体系化推进5G、千兆光网规模部署，支持苏州国家级互联网骨干直联点建设，加快智能算力、边缘计算等算力设施布局。	持续推进交通、能源、水利、生态环保、民生等领域补短板投资，系统布局5G、人工智能、大数据等新型基础设施建设，积极推进城市燃气、供水、排水等老化管道更新改造。突出抓好 <b>220</b> 个省级重大项目和纳入国家“十四五”规划的 <b>102</b> 项重大工程建设，力争形成更多实物工作量。
山东	谋划实施 <b>1.5</b> 万个省市县三级重点项目。提速建设交通强国示范区，力争完成投资 <b>3250</b> 亿元。推进国家省级水网先导区建设，力争完成投资 <b>700</b> 亿元。	谋划实施 <b>15000</b> 个左右省市县三级重点项目。加快交通强国示范区建设，交通、水利投资分别完成 <b>3100</b> 亿元、 <b>600</b> 亿元以上。
河南	工业投资增长10%以上、技改投资增长20%以上，省重点项目完成投资 <b>1</b> 万亿元，基础设施投资增长10%。	以 <b>100</b> 个投资 <b>100</b> 亿元以上的项目为重点，深入推进重大项目集中攻坚。确保固定资产投资超过 <b>3</b> 万亿元。

资料来源：各地政府工作报告、开源证券研究所

### 3、消费：继续提振大宗消费与新型消费，各省市消费增长目标大多调降

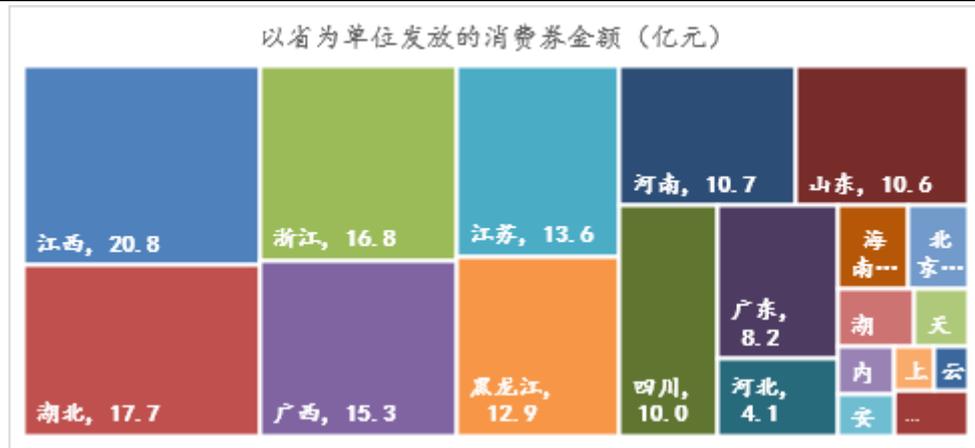
2024 年各省市消费增长目标大多调降，公布目标的 22 个省份中，仅有重庆、浙江、辽宁、黑龙江 4 省市目标有所调升；13 省目标下调。各省市对 2024 年促消费措施主要为两方面，一是提振汽车、家电、电子产品等大宗消费；二是发展数字、绿色、健康消费等新型消费。此外，文化旅游、体育、养老等服务型消费也是多数省市 2024 年关注重点。广东、江苏、山东等 17 省市均在政府工作报告中提到了消费品“以旧换新”。可关注 2024 年各地促进消费扩容提质的具体举措。

2023 年，地方政府促消费的手段以发放消费券为主，力度超过 2022 年，社零恢复式增长。据我们统计，2023 年以省为单位发放的消费券共计约 154 亿元，其中江西、湖北、浙江、广西等省份力度较大（未考虑下属地市发放规模，统计或不完全）。2023 年各地社零增速均较 2022 年有所提高，2023 年得益于消费场景恢复，消费潜力释放，增长较快。而 2024 年多数省市目标下调，我们预计消费或保持平稳增速，增幅或不及 2023 年。

**图7：2024年各省市平均消费增速目标约为6.6%**

省份	2023年消费增长目标	2023年消费实际增速	2024年消费增长目标	增幅(pct)
重庆	6.0%	8.6%	7.5%	1.5
浙江	4.5%	-	5.5%	1
辽宁	7.0%	8.8%	8.0%	1
黑龙江	6.0%	-	6.5%	0.5
广东	6.0%	5.8%	6.0%	0
河北	6.0%	9.6%左右	6.0%	0
天津	6.0%	-	6.0%	0
宁夏	5.0%	-	5.0%	0
西藏	10.0%	22.0%	10.0%	0
陕西	6.0%	-	5.5%	-0.5
河南	8.0%	6.5%	7.0%	-1
吉林	7.0%	9%	6.0%	-1
广西	6.5%	-	5.0%	-1.5
贵州	7.5%	17.3%	6.0%	-1.5
甘肃	10.0%	10.4%	8.5%	-1.5
山西	7.0%	-	5.5%	-1.5
江西	8.5%	6.3%	6.5%	-2
海南	10.0%	10.7%	8.0%	-2
安徽	9.5%	6.9%	7.0%	-2.5
云南	10.0%	6.7%	7.0%	-3
福建	10.0%	5.0%	6.5%	-3.5
新疆	12.0%	-	8.0%	-4
江苏	-	6.5%	5.5%	
山东	-	6.1%	-	
四川	-	9.2%	-	
湖北	10.0%	-	-	
湖南	-	6.1%	6.0%	
上海	-	12.6%	-	
北京	-	-	-	
内蒙古	-	0.0%	-	
青海	-	-	-	

数据来源：各地政府工作报告、开源证券研究所

**图8：2023年部分省发放10-20亿元消费券**


数据来源：各省市公开新闻报道、开源证券研究所

#### 4、房地产：加大保障房供给，新增上万城改、旧改项目

房地产表述方面，大部分省份表述从2023年的“加快房地产业健康发展”变为“构建房地产发展新模式”。各省市工作重点在于“三大工程”、“一城一策”优化地产政策、保交楼、满足房企融资需求等。有10个省份强调化解房地产风险、5省份将防风险/保交楼放在靠前位置。

**2024年地方加大保障性租赁住房供给并新增上万城改、旧改项目，预计拉动投资端增长。**(1) **保障房**：我们统计各省市两会公布的新增保障房套数共计12.9万套，保租房套数共计53.5万套，合计约66万套，超过2023年统计目标值。地市方面，根据各地级市2024年两会数据，35个试点城市共规划新增保障房和保租房73.7万套。

(2) **城中村改造**。省级两会公布的老旧小区改造项目共计3.4万个；35个试点城市公布的城中村改造项目共约4万个，老旧小区改造数量约4.4万个，合计超8万个。

(3) **加强预售资金监管，有序推进商品房现房销售**。山西省提出“加强在建项目预售资金监管，有序推进商品房现房销售”，云南省提出“以市场为信号、以需定建”，或指出房地产新发展模式的可能方向。

**图9：35个试点城市2024年保障性住房共约新增74万套**

	保障房套数	保租房套数	城中村个数	老旧小区改造数
上海	10000	70000	10	
北京	80000	70000		
深圳	100000		60	100
重庆				7043
广州	10000	100000		200
成都				630
天津				275
武汉		51000		200
东莞		20000	110	
西安				
杭州	6000	60000	59	200
佛山	3000	15000	25	
南京	2500	7400		105
沈阳	7200		25	
青岛	4000		20	
济南		15000		69
长沙			15	
哈尔滨				
郑州	15000			
昆明		9000	44	982
大连	2170			
南宁				
石家庄			17	243
厦门				
太原				
苏州				
贵阳	3600	12000	40000	33000
合肥	3000			110
乌鲁木齐				
宁波	4000	30000		30
无锡				109
福州		10000	12	94
长春				287
南昌		17000		240
常州			9	36
<b>合计</b>	<b>250470</b>	<b>486400</b>	<b>40406</b>	<b>43953</b>

数据来源：各市政府工作报告、开源证券研究所

**表3：2024年地方政府重视房地产风险**

省份	2024年地方两会房地产相关表述	2023年地方两会房地产相关表述
广东	加快推进保障性住房建设、“平急两用”公共基础设施建设、城中村改造等“三大工程”	有效防范化解重大经济金融风险。稳妥处置房地产企业债务风险，落实“金融16条”等政策，满足行业合理融资需求，推动做好保交楼、保民生、保稳定等工作， <b>确保房地产市场平稳发展</b> 。因城施策支持刚性和改善性住房需求， <b>推动房地产业向新发展模式平稳过渡</b> 。
江苏	“一城一策”调整优化房地产政策，更好支持刚性住房需求，有效引导改善性住房需求。积极稳妥化解房地产风险， <b>一视同仁满足不同所有制房地产企业的合理融资需求</b> ，支持盘活存量土地，有力有序有效消化存量商品房，做好保交楼工作。	
浙江	推进“住有宜居”，积极探索房地产发展新模式，更好支持刚性和改善性住房需求。	新建筹集保障性租赁住房 <b>25万套</b> （间）。促进房地产市场平稳健康发展，坚持“房住不炒”，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题； <b>扎实做好保交楼、保民生、保稳定</b> 各项工作。
四川	完善“保障+市场”住房供应体系，构建房地产发展新模式。坚持“一城一策”优化调控政策，支持刚性和改善性住房需求。	
河南	支持刚性和改善性住房需求，积极推进保障性住房建设，着力解决新市民、青年人等群体住房困难问题。	激活房地产市场， <b>落实首套房贷款支持政策</b> ，优化二套房认定标准，满足刚性住房需求和改善性需求。加大 <b>保障性租赁住房</b> 供给，探索 <b>长租房</b> 市场建设，解决好新市民、青年人等住房问题。
安徽	积极稳妥化解房地产风险， <b>加强在建项目预售资金监管</b> ，实现保交楼项目全部交付。完善“保障+市场”住房供应体系，更好解决新市民、青年人、农民工住房问题，满足居民刚性和改善性住房需求。	<b>推进房地产开发项目逾期交房专项治理</b> ，全力保交楼、保民生、保稳定。建立金融稳定保障体系，开展支持地方中小银行加快处置不良贷款试点。
北京	<b>构建房地产发展新模式</b> 。完善租购并举的住房制度，支持刚性和改善性住房需求，着重解决好新市民、青年人等住房问题，建设筹集保障性租赁住房7万套，竣工各类保障性住房8万套。不断完善房地产市场调控机制，加强房屋租赁市场监管，促进房地产市场平稳健康发展。	
陕西	一视同仁满足不同所有制房地产企业合理融资需求，加强在建项目预售资金监管，防止出现新的房地产风险。	增加保障性租赁住房供给，持续推进城镇老旧小区和棚户区改造。
辽宁	统筹推进保交楼、治“烂尾”、去库存，妥善处置高风险房企和项目，更好支持刚性和改善性住房需求，加快构建房地产发展新模式，促进房地产市场平稳健康发展。	兜牢基层“三保”底线。坚持“房住不炒”， <b>扎实做好保交楼、保民生、保稳定</b> 各项工作， <b>保持房地产融资平稳有序</b> ，因城施策，着力改善预期，支持刚性和改善性住房需求， <b>建设保障性租赁住房3万套</b> ，确保房地产市场平稳健康发展。
山西	构建房地产发展新模式。极稳妥化解房地产风险，完成年度保交楼任务。加强在建项目预售资金监管，有序推进商品房现房销售，大力推进灵活就业人员参加住房公积金制度。	促进房地产市场健康发展。坚持因城施策，支持刚性和改善性住房需求，解决好新市民、青年人等住房问题。 <b>扎实做好保交楼、保民生、保稳定</b> 各项工作，有效防范化解房地产企业风险。
宁夏	因城施策优化完善房地产政策，更好满足工薪群体刚性住房需求和城乡居民多元化改善性住房需求，加快构建房地产健康发展新模式。坚持“危房不住人、用房无隐患”原则，深化城乡危旧房、自建房隐患排查整治，实现农村危房危窑动态清零。持续推动化解“回迁难”“办证难”、供热达标等专项工作，努力让群众住房更加安全温暖舒适。	<b>建设保障性租赁住房6000套</b> 。

资料来源：各省市政府工作报告、开源证券研究所

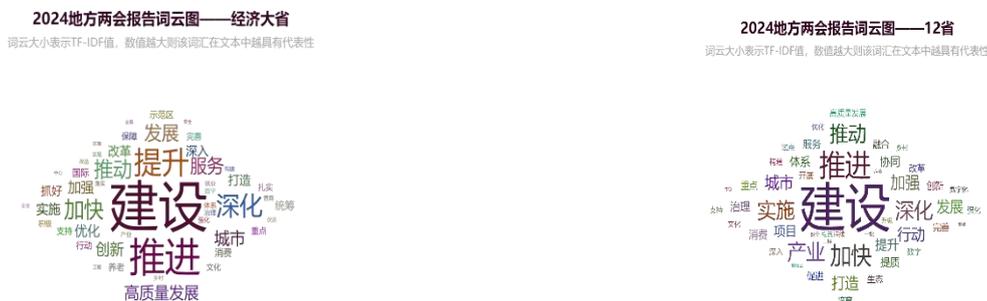
## 5、产业：推动制造业产业升级，传统、新兴、未来并举

(1) 各地政府工作报告的重点任务侧重点有所不同，经济大省更重“发展”，12省略偏重于现代化产业体系建设。我们使用NLP分析两会报告文本发现，经济大省文本中更偏重经济增长、抓好政策落实；而12省工作报告相比之下将现代化产业体系建设放在更为重要的位置。这或指向2024年在部分地区注重化债的背景下，经济大省将承担更重的稳增长责任。

(2) 继续推动以制造业为重点的产业转型升级，传统、新兴、未来产业并举。首先，地方政府强调推动制造业重点产业链高质量发展，提及较多的主要包括新型材料，新能源汽车，电子信息，先进装备，现代医药、航空等战略新兴产业；以及人工智能、生物制造、卫星应用、低空经济、储能等未来产业。

其次，新型工业化还涵盖产业的高端化、绿色化、智能化转型，地方政府倾向于将本地优势产业向高端化转型。例如浙江省提出“支持传统产业应用先进适用技术，推动装备制造、纺织服装、五金制品等优势产业迈向中高端”。此外，多数省份推进数字经济与实体经济融合，涉及人工智能、大数据、云计算、工业互联网等产业应用，并为企业赋能。例如宁夏提出“力争数字经济增加值占GDP比重达到36%以上”；湖北指出“数字经济增加值增长15%以上”。

图10：2024年经济大省两会报告更重“发展”



资料来源：各省市政府工作报告、开源证券研究所

**表4：协同推进数字产业化和产业数字化**

省份	2024年各省政府工作报告中数字经济相关表述摘录
广东	大力发展数字经济，创新发展 <b>大数据、云计算</b> 等数字产业，抓好IPv6规模部署，推进粤港澳大湾区国家枢纽节点韶关数据中心集群建设。
江苏	更大力度发展数字经济。以人工智能全方位赋能新型工业化，积极构建特色化行业大模型，打造人工智能创新应用先导区。深入实施“智改数转网联”，推动 <b>工业互联网</b> 创新应用，基本实现规上工业企业启动实施全覆盖。
湖北	培育壮大 <b>新质生产力</b> ：“ <b>光芯屏端网</b> ”、 <b>汽车制造与服务</b> 、 <b>大健康</b> 三大产业达到万亿规模。数字经济增加值增长15%以上。
湖南	加快打造全国重要的先进计算产业基地；推进 <b>工业机器人、服务机器人</b> 等关键软硬件研发与制造，拓展重点领域应用；加快“智赋万企”进企业、进车间、进班组步伐，数字经济增长15%。
黑龙江	加快发展数字经济，深化 <b>大数据、人工智能</b> 等研发应用，发展壮大 <b>电子信息</b> 等产业，支持哈尔滨人工智能算力中心等项目建设，打造数字产业集群。
青海	更高水平强化数字赋能。围绕“ <b>东数西算</b> ”“ <b>东数西储</b> ”“ <b>数据援青</b> ”，落实“ <b>数据要素×</b> ”三年行动计划，协同推进数字产业化和产业数字化，实施 <b>绿色算力基地</b> 建设工程，组建绿色算力研究中心，拓展西宁国家级互联网骨干直联点应用支撑能力，建好雨色大数据灾备中心、亿众“ <b>丝绸云谷</b> ”低碳算力产业园，引进更多大数据产业骨干龙头企业，建设清洁能源和数字经济融合发展基地，开展“ <b>人工智能+</b> ”行动，打造数字产业集群。
宁夏	坚定不移加大产业数字化、数字产业化推进力度，充分发挥数字的叠加和倍增效应，力争数字经济增加值占GDP比重达到 <b>36%以上</b> ，推动数字红利惠及全区人民。实施数字产业化量级提升行动，全力打造“四大基地”，加快建设七大数据中心，力争新增标准机架6万架以上，更好发挥宁夏“ <b>东数西算</b> ”枢纽节点作用，努力把“交换中心”“算力中心”变成“投资中心”“效益中心”。实施产业数字化质效提升行动，大力发展“数字+”“数字×”产业，大力推进传统产业智能升级计划、中小企业数字赋能计划，新建 <b>工业互联网</b> 平台20个，新增上云企业1000家，规上企业数字化转型比例达到55%。

资料来源：各省市政府工作报告、开源证券研究所

## 6、对外开放：发展外贸新动能，拓宽出口市场

在2023年加大力度吸引外资的基础上，2024年各省市继续强化对外开放力度。提及较多的举措包括建立高能级开放平台，也就是加快推动自贸试验区建设；发展外贸新动能，加强优势产品出口。出口市场也在拓宽，稳住欧美的同时向东盟和中东拓展。例如广东、山东、广西等政府工作报告中表示“稳住欧美日韩等市场，加大力度开拓东盟、中东、非洲、俄罗斯、拉美、南太平洋岛国等新兴市场”。

**表5: 多省市计划开拓东盟、中东等新兴市场贸易**

省份	2024年各省政府工作报告中对外开放相关表述	2023年各省政府工作报告关于吸引外资的表述
广东	推动外贸提质增效。扩大 <b>电子信息、新能源汽车</b> 等优势产品出口，拓展中间品贸易， <b>稳住欧美日韩等市场，加大力度开拓东盟、中东、非洲、俄罗斯、拉美、南太平洋岛国等新兴市场</b> 。加快大湾区全球贸易数字化领航区建设，争创跨境电商示范省和国家服务贸易创新发展示范区，发展“跨境电商+产业带”模式，加强海外仓布局，力争跨境电商进出口规模突破万亿元。稳定和提升加工贸易。加快内外贸一体化发展。	加大招商引资力度。重点招引根植性强、竞争力强的科技类制造类企业。推进高水平对外开放。实施贸易强省建设“六大行动”，新打造一批千亿级、万亿元级出口产业集群。建设大宗商品、电子元器件、飞机、汽车、农副产品、中高端消费品六大进口基地，深度参与共建“一带一路”，深入落实区域全面经济伙伴关系协定，推动中欧班列提质扩容。
山东	培强做大外贸新动能。大力拓展新市场，叫响“ <b>好品山东 鲁贸全球</b> ”品牌，组织境外展会260场左右，访总部拓市场， <b>深耕欧美日韩，更大力度发展东盟、中亚、中东、拉美、非洲新兴市场</b> 。大力培育新业态，做大跨境电商、市场采购贸易和保税混配混兑业务规模。提升中间品出口优势， <b>扩大“新三样”、绿色低碳产品、二手车出口</b> 。	更大力度吸引和利用外资。办好跨国公司领导人青岛峰会等主场活动。吸引更多制造业外资项目落地。创新拓展利用外资方式。加大知识产权和外商投资合法权益保护力度。深化拓展与港澳台地区交流合作。为外商来鲁投资提供最大程度的便利。
广西	持续深化与东盟务实合作。办好第21届东博会、峰会，服务拓展中国同东盟乃至东亚地区经贸合作。加强广西自贸试验区、中马“两国双园”、中国—东盟信息港、面向东盟的金融开放门户、防城港国际医学开放试验区等开放平台创新发展，建设中国—柬埔寨产业园、中国—东盟现代工匠学院、中国—东盟统计学院、东盟国家标准化合作交流中心、中国—东盟应急管理合作基地，加快推进中越友谊关和浦寨智慧口岸、中国—东盟水果交易中心等项目。推动北斗遥感应用推广。	扩大高水平对外开放，加快打造内陆地区对外开放新高地。加快发展外贸新业态，积极吸引外商投资，扩大进出口规模。着力发展外贸新业态，推动太原、大同、运城跨境电商综试区加快建设。着力优化对外开放环境，积极申建山西自贸区，不断提升投资贸易便利化水平。
黑龙江	扩大合作领域和经贸规模。积极参与东北亚区域合作，推动与日韩在电子信息、新材料、健康养老、创意设计等领域合作。扩大与东盟在先进制造、农业食品加工、生物医药等领域合作，加强与澳新在畜牧业、现代农业、乳制品等领域合作。 <b>巩固欧盟、美国等传统贸易市场，拓展中东、拉美、非洲等新兴贸易市场</b> 。	
宁夏	加强国际交流合作， <b>巩固欧美韩日等传统市场，拓展东盟等新兴市场，推动与蒙古、中亚五国务实合作</b> ，促进中国加入国际葡萄与葡萄酒组织(OIV)。深化对阿经贸合作，全面落实中阿博览会成果。加强服务贸易合作，坚持内贸外贸一体推进、整体升级，深入实施“外资三年外贸五年倍增计划”，支持更多企业走出去、引进来，力争实际利用外资增长8%以上，新增外资企业20家、进出口企业30家以上。	加快做强开放平台。

资料来源：各省市政府工作报告、开源证券研究所

## 7、风险提示

政策执行力度不及预期，经济超预期下行。

## 特别声明

《证券期货投资者适当性管理办法》、《证券经营机构投资者适当性管理实施指引（试行）》已于2017年7月1日起正式实施。根据上述规定，开源证券评定此研报的风险等级为R3（中风险），因此通过公共平台推送的研报其适用的投资者类别仅限定为专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者。若您并非专业投资者及风险承受能力为C3、C4、C5的普通投资者，请取消阅读，请勿收藏、接收或使用本研报中的任何信息。因此受限于访问权限的设置，若给您造成不便，烦请见谅！感谢您给予的理解与配合。

## 分析师承诺

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及开源证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

## 股票投资评级说明

	评级	说明
证券评级	买入（Buy）	预计相对强于市场表现 20%以上；
	增持（outperform）	预计相对强于市场表现 5%~20%；
	中性（Neutral）	预计相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
	减持（underperform）	预计相对弱于市场表现 5%以下。
行业评级	看好（overweight）	预计行业超越整体市场表现；
	中性（Neutral）	预计行业与整体市场表现基本持平；
	看淡（underperform）	预计行业弱于整体市场表现。

备注：评级标准为以报告日后的6~12个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅表现，其中A股基准指数为沪深300指数、港股基准指数为恒生指数、新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）、美股基准指数为标普500或纳斯达克综合指数。我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

## 分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

## 法律声明

开源证券股份有限公司是经中国证监会批准设立的证券经营机构，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告仅供开源证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的机构或个人客户（以下简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给开源证券客户的，属于商业秘密材料，只有开源证券客户才能参考或使用，如接收人并非开源证券客户，请及时退回并删除。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他金融工具的邀请或向人做出邀请。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告做出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的开源证券网站以外的地址或超级链接，开源证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，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。

开源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。开源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。

本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

## 开源证券研究所

### 上海

地址：上海市浦东新区世纪大道1788号陆家嘴金控广场1号楼10层  
邮编：200120  
邮箱：research@kysec.cn

### 深圳

地址：深圳市福田区金田路2030号卓越世纪中心1号楼45层  
邮编：518000  
邮箱：research@kysec.cn

### 北京

地址：北京市西城区西直门外大街18号金贸大厦C2座9层  
邮编：100044  
邮箱：research@kysec.cn

### 西安

地址：西安市高新区锦业路1号都市之门B座5层  
邮编：710065  
邮箱：research@kysec.cn