

积极扩大有效投资和推进新型城镇化

建筑装饰

推荐 (维持)

核心观点:

- **事件:** 据新华网报道, 3 月 5 日, 国务院总理李强代表国务院向十四届全国人大二次会议作 2024 年政府工作报告。
- **2024 年稳中求进, 先立后破, 坚持高质量发展。** 2024 年发展主要预期目标为 GDP 增长 5% 左右; 该目标和 2023 年保持一致; 城镇新增就业 1200 万人以上, 城镇调查失业率 5.5% 左右; CPI 涨幅 3% 左右; 居民收入增长和经济增长同步; 国际收支保持基本平衡; 粮食产 1.3 万亿斤以上; 该目标近 3 年保持一致; 单位国内生产总值能耗降低 2.5% 左右, 生态环境质量持续改善。2024 年以进促稳, 先立后破。各部门要多出台稳预期、稳增长、稳就业的政策, 谨慎出台收缩性抑制性举措。清理和废止有悖于高质量发展的政策规定。
- **2024 年先发行 1 万亿元超长期特别国债, 保持流动性合理充裕。** 2024 年赤字率拟按 3% 安排, 赤字规模 4.06 万亿元, 比 2023 年年初预算增加 1800 亿元。2023 年增发 1 万亿元特别国债后, 实际赤字率到达 3.8%。预计 2024 年一般公共预算支出规模 28.5 万亿元、比上年增加 1.1 万亿元。拟安排地方政府专项债券 3.9 万亿元、比上年增加 1000 亿元。从今年开始拟连续几年发行超长期特别国债, 专项用于国家重大战略实施和重点领域安全能力建设, 今年先发行 1 万亿元。1998 年 8 月, 财政部发行 30 年期 2700 亿元特别国债, 用于补充四大行本金。2007 年 6 月, 财政部发行 2000 亿美元特别国债, 用于购买外汇注资中投公司。2020 年发行 1 万亿元抗疫特别国债。今年将是第四次发行特别国债。货币政策方面要保持流动性合理充裕, 社会融资规模、货币供应量同经济增长和价格水平预期目标相匹配, 促进社会综合融资成本稳中有降。避免资金沉淀空转。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。
- **积极扩大有效投资, 积极推进新型城镇化, 稳步推进城市更新。** 报告指出要加快实施“十四五”规划重大工程。合理扩大地方政府专项债券投向领域和用作资本金范围。抓好支持高质量共建“一带一路”。加大保障性住房建设和供给, 完善商品房相关基础性制度, 满足居民住房刚需和改善性需求。报告指出我国城镇化还有很大发展提升空间, 把加快农业转移人口市民化摆在突出位置。深化户籍制度改革, 让有意愿的进城农民工在城镇落户。户籍城镇化率有望持续提升。报告提出稳步实施城市更新, 推进“平急两用”公共基建和城中村改造, 加快完善地下管网, 推动解决老旧小区加装电梯、停车等难题, 加强无障碍、适老化设施建设。“三大工程”获政策鼓励。
- **投资建议: 重点推荐基本面稳健增长及估值处于历史低位的基建央、国企。** 2024 年, 房地产行业去库周期较长, 基建稳增长有望延续。PSL 重启将拓宽“三大工程”资金来源。行业集中度持续提升。央企市值考核有望使央企受益。推荐中国铁建(601186.SH)、中国建筑(601668.SH)、中国中铁(601390.SH)、中国交建(601800.SH)、中国电建(601669.SH)、中国能建(601868.SH)、中国中冶(601618.SH)、中国化学(601117.SH)、上海建工(600170.SH)、隧道股份(600820.SH)、浦东建设(600284.SH)、华建集团(600629.SH)、设计总院(603357.SH)、中工国际(002051.SZ)、中材国际(600970.SH)等。
- **风险提示: 政策落地不及预期的风险; 固定资产投资下滑风险。**

分析师

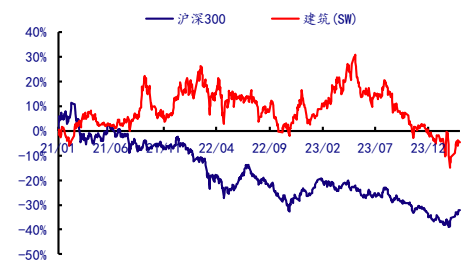
龙天光

☎: 021-20252621

✉: longtianguang_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130519060004

相对沪深 300 表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

相关研究

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。

龙天光，建筑行业分析师。本科和研究生均毕业于复旦大学。2014 年就职于中国航空电子研究所。2016-2018 年就职于长江证券研究所。2018 年加入银河证券，担任通信、建筑行业组长。团队获 2017 年新财富第七名，Wind 最受欢迎分析师第五名。2018 年担任中央电视台财经频道节目录制嘉宾。2019 年获财经最佳选股分析师第一名。2021 年获东方财富最佳选股分析师建筑行业第三名。2022 年获东方财富 Choice 最佳分析师建筑行业第一名及分析师个人奖。

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
 唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn