



## Flash Note: Construction Engineering Sector

快讯：建筑工程行业

中文版

Chinese version

Gary Wong 黄家玮

(852) 2509 2616

gary.wong@gtjas.com.hk

13 May 2024

# 财政部拟发行超长期特别国债

- 我们推荐受益于房地产行业复苏、基础设施投资持续推进、“一带一路”沿线新机遇、国企改革和低估值等主题的公司；包括中国中铁（00390 HK，目标价 7.70 港元，评级“买入”）、中国铁建（01186 HK，目标价 8.50 港元，评级“买入”），及中国交建（01800 HK，目标价 6.00 港元，评级“收集”）。我们亦推荐中国建筑国际（03311 HK，目标价 15.00 港元，评级“买入”）和中国建筑兴业（00830 HK，目标价 3.10 港元，评级“买入”）。重申行业“跑赢大市”评级。
- 5月13日，财政部公布《2024年一般国债、超长期特别国债发行有关安排》，其中包括期限为20年、30年和50年的超长期特别国债，将分别于5月24日、5月17日和6月14日发行。《2024年政府工作报告》提出，从今年起，今后几年将连续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。2024年将首发人民币1万亿元。国家发改委主任郑栅洁此前表示，这些超长期特别国债将用于重大国家战略实施和重点领域安全能力建设。此举措不仅有利于拉动当前投资和消费，也有利于为长期高质量发展奠定基础。
- **超长期专项国债纳入中央财政基金收入，不计入财政赤字。** 1) 这使得政府可在不增加财政赤字的情况下筹集资金进行长期投资和建设。2) 这些超长期国债通过延长债务期限，有助于优化政府债务结构，缓解短期流动性压力。3) 这些特别国债投资的领域需产生收益，要求有稳定现金流或资产与之对应，以对应的收益偿还债务。整体而言，超长期专项国债的持续发行计划将为长期基建项目提供新的资金来源，有望稳定市场预期，对行业估值产生积极影响。
- 风险：1) 政府基础设施支出可能低于预期；2) 海外项目风险。

**个股评级标准**

参考基准: 香港恒生指数/纳斯达克综合指数

评级区间: 6至18个月

评级	定义
买入	相对表现超过 15% 或公司、行业基本面展望良好
收集	相对表现 5% 至 15% 或公司、行业基本面展望良好
中性	相对表现-5% 至 5% 或公司、行业基本面展望中性
减持	相对表现-5% 至 -15% 或公司、行业基本面展望不理想
卖出	相对表现小于-15% 或公司、行业基本面展望不理想

**行业评级标准**

参考基准: 香港恒生指数/纳斯达克综合指数

评级区间: 6至18个月

评级	定义
跑赢大市	相对表现超过 5% 或行业基本面展望良好
中性	相对表现-5% 至 5% 或行业基本面展望中性
跑输大市	相对表现小于-5% 或行业基本面展望不理想

**利益披露事项**

- (1) 分析员或其有联系者并未担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。
- (2) 分析员或其有联系者并未持有本研究报告所评论的发行人的任何财务权益。
- (3) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司并未持有本研究报告所评论的发行人的市场资本值的1%或以上。
- (4) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司在过去12个月内有与本研究报告所评论的中国建筑国际、中国建筑兴业存在投资银行业务的关系。
- (5) 国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司没有为本研究报告所评论的发行人进行庄家活动。
- (6) 没有任何受聘于国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司的个人担任本研究报告所评论的发行人的高级人员。没有任何国泰君安国际控股有限公司及/或其附属公司有联系的个人为本研究报告所评论的发行人的高级人员。

**免责声明**

本研究报告并不构成国泰君安证券(香港)有限公司 (“国泰君安”)对购入、购买或认购证券的邀请或要约。国泰君安与其集团公司有可能会与本报告涉及的公司进行投资银行业务或投资服务等其他业务(例如:配售代理、牵头经办人、保荐人、承销商或自营投资)。

国泰君安的销售人员, 交易员和其他专业人员可能会口头或书面提供与本研究报告中的观点不一致或截然相反的观点或投资策略。国泰君安的资产管理和投资银行业务团队亦可能会做出与本报告的观点不一致或截然相反的投资决策。

本研究报告中的资料力求准确可靠, 但国泰君安不会对该等资料的准确性和完整性做出任何承诺。本研究报告中可能存在一些基于对未来政治和经济状况的某些主观假定和判断而做出的前瞻性估计和预测, 而政治和经济状况具有不可预测性和可变性, 因此可能具有不确定性。投资者应明白及理解投资之目的和当中的风险, 如有需要, 投资者在决定投资前务必向其个人财务顾问咨询并谨慎抉择。

本研究报告并非针对且无意向任何隶属于或位于某些司法辖区内之人士或实体发布或供其使用, 如果此等发布、公布、可用性或使用会违反该司法辖区内适用的法律或规例、或者会令国泰君安与其集团公司因而必须在此等司法辖区范围内遵守相关注册或牌照规定。

© 2024 国泰君安证券(香港)有限公司版权所有, 不得翻印

香港中环皇后大道中181号新纪元广场低座27楼

电话 (852) 2509-9118 传真(852) 2509-7793

网址: www.gtjai.com