

稳增长：财政政策更加积极

—— 地方债限额继续提前下达分析

✎ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002
 ☎ : 021-80106044
 ✉ : sunfu@stocke.com.cn

报告导读

➤ 本报告财政部继续提前下达地方债限额进行点评。

相关报告

投资要点

关注：近期财政部提前下达 2020 年新增地方债限额 8480 亿元，其中一般债限额 5580 亿元、专项债限额 2900 亿元。加上此前提前下达的专项债 1 万亿元，共提前下达 2020 年新增地方债限额 18480 亿元。（财政部网站）

1，此举旨在保证基建投资所需资金来源顺利、通畅和充足，当前稳经济的重要措施。去年年底提前下达的 1 万亿专项债，已发行 7748 亿，剩余额度已不多。近期进一步加大 8480 亿限额，目的在于保证相关基建项目资金来源的保障，为复工后的项目建设提供支持。

2，今年提前下达额度较 2019 年增加 4580 亿，在疫情影响下，这是财政政策更加积极的表现。去年提前下达 1.39 万亿，今年为 1.848 万亿。

3，更为重要的是去年提前下达额度主要用于土储棚改（占 80%左右），今年提前下达额度主要用于基础设施建设（占 75%左右），其对基建投资的拉动效应将会较为明显。伴随后续复工强度的进一步加强，预计基建投资增速将持续回升。

4，疫情冲击下，稳增长措施将继续发力，积极财政下：预计今年国债新增 1.5 万亿，一般地方政府债 1.5 万亿，地方专项债 3.5 万亿，整体较去年增加约 1.5 万亿。政策支持下，预计 2020 年基建投资增速回升至 6.5%附近。

5，债市影响：短期，受债券额度提前下发影响，在供给增加预期下，债市将面临一定压力，但考虑到货币政策趋于宽松，后续可能“量价”配合维持合理充裕的流动性环境，债券收益率总体将趋于下行。

风险提示：经济出现超预期变化。



股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

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。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的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。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、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。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_7296

