

【东方看点】大规模化债落地，关注建筑建材行业报表质量修复情况

事件：11月8日，全国人大常委会办公厅举行新闻发布会，1) 拟增加6万亿元地方政府债务限额置换存量隐性债务，2024-2026年三年安排；2) 从2024年开始连续5年每年从新增地方政府专项债券中安排8000亿，累计可置换隐性债务4万亿；3) 2029年及以后年度到期的棚户区改造隐性债务2万亿元，仍按原合同偿还。

东方基金权益研究认为，大规模化债落地，关注建筑建材报表修复情况。据会议介绍，此次政策组合拳发力后，2028年前地方需要消化的隐性债务总额从14.3万亿元大幅下降至2.3万亿元，五年合计可节省6000亿元地方债务利息支出。此次专项化债资金落地，有望释放部分原本用来化债的资源，以推进基建实物工作量和建筑产业链回款，对建筑建材企业资产负债表、现金流量表修复有明显积极作用，化债落地也有助于建筑建材企业变得更乐于承接新订单，利好其收入增长。此外，市场对12月经济会议和明年两会仍有专项债扩容、设备更新、消费品以旧换新等政策预期，因此积极的政策预期有望存续，对建筑、建材行业的发展有望继续形成有力托举。

2024年11月11日

(市场有风险，投资需谨慎。)