

现代化产业体系的细节：三问投资高增长

研究结论

- 开年数据的启示，一是制造业存在一定产能过剩从而影响投资的忧虑并未兑现，二是地方政府融资规范化没有给基建带来太多负面影响，这意味着，投资可能一如既往是 2024 年的看点所在。
- 可以使用增速推测法观察行业投资吗？年初数据有利于误差的控制，分行业观察可知，当下必选消费品制造业同样高景气，与高技术行业形成共振。2018 年起，由于统计局不再公布投资规模数据，仅公布增速，因此利用历史数据与增速相结合对后续数据进行推测成为一种常见的选择。然而 2018 至今已经过去 7 年，检验可知推算值和真实值差距已经变得相当巨大，不过每年年初的推算由于不涉及之前各个年份下半年的误差，因此推算误差是最小的。使用月度数据进行上述外推，可以对整体固定资产投资的行业情况进行梳理，可见：**（1）当下制造业投资的高增并非高技术行业一己之力完成，必选消费占比稳定，增速较好，实现了投资景气度的共振；（2）近几年来反而是高技术行业投资增速较为稳定，原因在于其具有抢占市场份额的需求，同时始终存在政策的扶持，必选消费品制造业的投资增速与利润相关程度更高，起落更为明显，当前较好的表现或与利润企稳回升、利率处于低位、产业数字化建设需求等因素都有关。甚至，展望后续，今年传统行业对整体投资增长的助力可能持续超出预期。如我们在前期报告《设备更新的行业指向与后续空间》中所指出，相比 2022 年，本轮设备更新政策兼顾了传统行业和新兴行业，对于一部分传统行业来说，存在设备更新投资集中于几年之前的特征——假设当前设备存量由 2010 年起的设备购置增量组成，则对于农业来说，投资形成最为集中的就是 2017-2019 年，2021、2022 年下滑明显，水利、环境和公共设施管理业集中于 2017、2018 年，这为相关行业设备更新带来了空间。**
- 什么推动了高技术行业投资持续高增？化债背景下地方政府融资进一步规范化，可能为政府端投资带来一定调整。不过，各地在两会政府工作报告中依然存在对投资的明显诉求，有望对冲融资端压力，尤其是招商引资与“强链补链”的努力，这也是产业投资持续超预期的重要原因，且值得注意的是，由于“强链补链”都带有对新质生产力的追求，因此高技术行业的投资最受益于各地招商引资的行为。尽管各省份披露量化目标的比较有限，但展露的积极性具有确定性，如黑龙江要实现全年实际利用内资增长 30%，去年增长 21.1%；《2024 年湘商回归和返乡创业工作方案》提出 2024 年湖南全省湘商回归新注册企业 1000 家以上目标，其中湘商到位资金 5000 亿元以上，去年目标是“力争湘商回归新注册企业达 1000 家，项目投资 4800 亿元”。不过，在建设全国统一大市场、破除“税收洼地”的背景下，需要留意招商引资本身在走向“高质量”的过程中面临的挑战，我们认为今年尚不需要担心投资的增长，但中长期来看存在一定隐忧，尤其是相对弱资质的城市。
- 各地重大项目清单有什么新的特征？多地都曾公开表态重大项目是稳定经济运行的“压舱石”，同时相比更加分散化推进的整体投资来说，重大项目一般存在更高的进度要求，和本地全年投资完成情况较为相关。开年至今，约十个省份发布了全年重大项目清单或类似文件，总体投资计划平稳，但要实现更理想增速则需要持续的努力：**（1）从年计划投资额来看，陕西、河北、贵州存在一定缩减，江苏、上海、福建、四川上升；（2）值得注意的是，被认为存在一定化债压力的天津 2 月 6 日也公布了项目清单，总投资额超过去年（未公布年计划投资额）；（3）完成情况和前期计划可能存在不同。2023 年上海市重大工程完成投资 2257.4 亿元；江苏去年 220 个省重大项目全年完成投资超过 7000 亿元；四川去年完成年度目标的 130%，这意味着，和去年实际完成的水平相比，上海今年目标仅有较小增量，江苏、四川、福建的目标是走低的，能否实现更高增长需付出额外的努力。**
- 风险提示：**（1）地方债务或地产领域出现局部风险事件、影响市场信心的风险；（2）假设条件变化影响测算结果的风险。**

相关报告

现代化产业体系的细节：浦东新区综合改革的方向与探索	2024-02-24
现代化产业体系的细节：理解“强链补链延链”	2024-01-03

目 录

可以使用增速推测法观察行业投资吗？	4
必选消费品制造业高景气，与高技术行业形成共振	4
什么推动了高技术行业投资高增？	6
招商引资与强链补链是产业投资持续超预期的重要原因	6
各地重大项目清单有什么新的特征？	9
投资计划平稳，增长仍需努力	9
风险提示	11

图表目录

图 1：2024 年 1-2 月制造业各个行业固定资产投资情况.....	4
图 2：作为参照的 2019 年 1-2 月制造业各个行业固定资产投资情况	5
图 3：农副食品投资与利润增长（%）	5
图 4：食品制造投资与利润增长（%）	5
图 5：酒饮料精制茶投资与利润增长（%）	5
图 6：计算机通信电子投资与利润增长（%）	5
表 1：部分地区招商引资目标	6
表 2：江苏各市产业链规划.....	7
表 3：各地重大项目投资清单一览	10

开年数据的启示，一是制造业存在一定产能过剩从而影响投资的忧虑并未兑现，二是地方政府融资规范化没有给基建带来太多负面影响，这意味着，投资可能一如既往是 2024 年的看点所在，研判谁在投资、如何投资、是否有边际变化、如何进行高频跟踪，是抓住当下主要矛盾、把握后续动能的关键。我们不妨从以下三个问题来理解：

可以使用增速推测法观察行业投资吗？

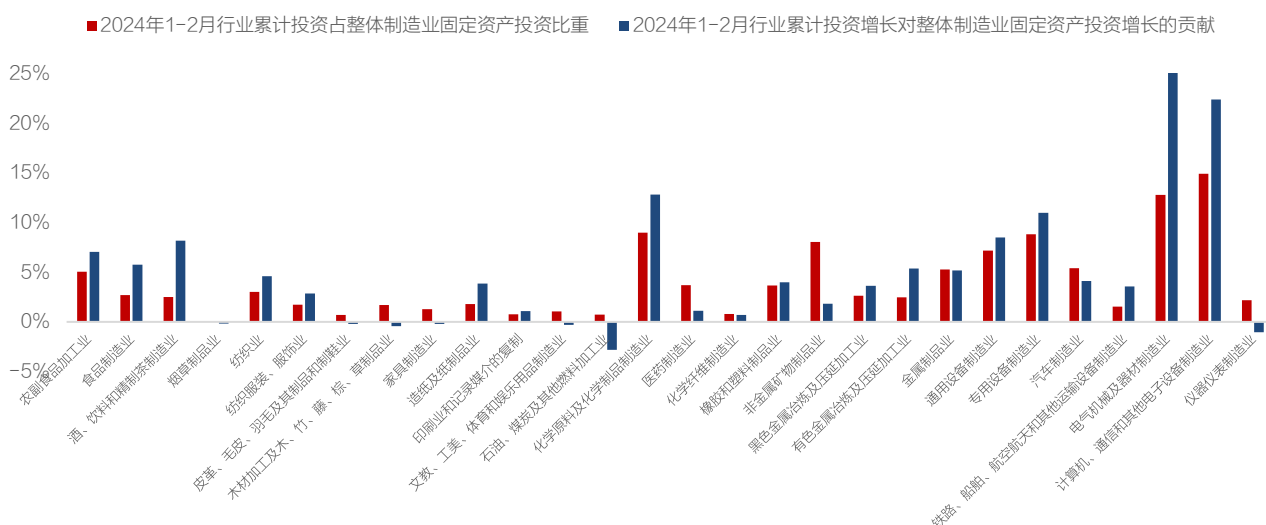
2018 年起，由于统计局不再公布投资规模数据，仅公布增速，因此利用历史数据与增速相结合对后续数据进行推测成为一种常见的选择。然而 2018 至今已经过去 7 年，检验可知（尚有若干绝对值指标还在公布，分别是民间投资、第一、二、三产业投资），推算值和真实值差距已经变得相当巨大，2023 年全年数据来看，整体固定资产投资的推算误差已经达到 64%，民间固定资产投资的推算水平甚至为实际水平的 1.86 倍。产生这一现象是由于官方公布的投资增速高于绝对值水平所计算的增长，根本原因则在于固定资产投资的基数是在不断调整的，而自行进行推测无法进行这种调整，导致误差伴随着时间推移不断累积。

既然如此，这一方法是否还可以使用？年初数据相对来说可以缓和这一问题带来的影响。每年年初的推算由于不会涉及之前各个年份下半年的误差，因此推算误差是最小的，如今年 1、2 月整体固定资产投资的推算误差为 17.12%，民间投资为 22.8%，尚在接受范围之内。

必选消费品制造业高景气，与高技术行业形成共振

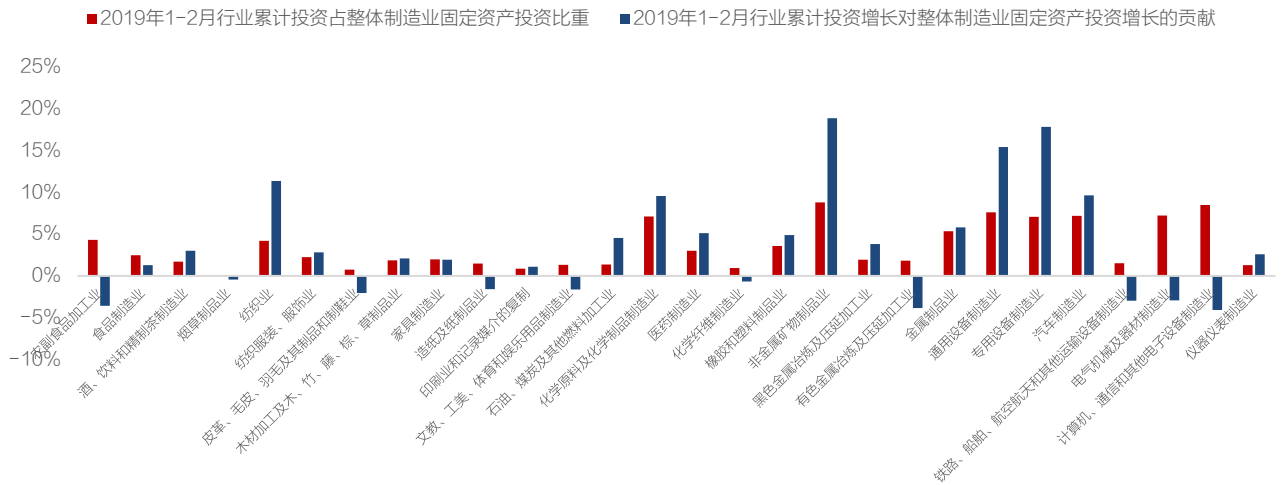
使用月度数据进行上述外推，可以对整体固定资产投资的行业情况进行梳理，可见：（1）当下制造业投资的高增并非高技术行业一己之力完成，必选消费占比稳定，增速较好，实现了投资景气度的共振；（2）近几年来反而是高技术行业投资增速较为稳定，原因在于其具有抢占市场份额的需求，同时始终存在政策的扶持，必选消费品制造业的投资增速与利润相关程度更高，起落更为明显，当前较好的表现或与利润企稳回升、利率处于低位、产业数字化建设需求等因素都有关。

图 1：2024 年 1-2 月制造业各个行业固定资产投资情况



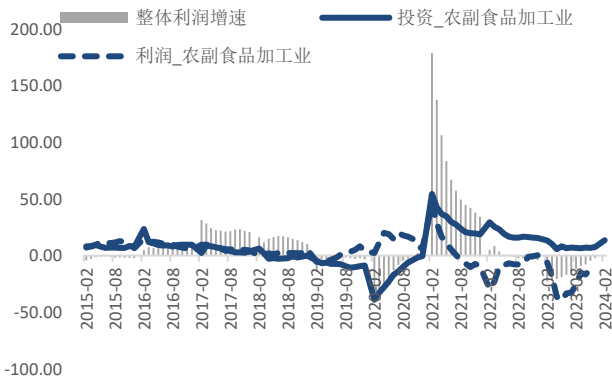
数据来源：Wind，东方证券研究所（分母、分子均为推测数据）

图 2：作为参照的 2019 年 1-2 月制造业各个行业固定资产投资情况



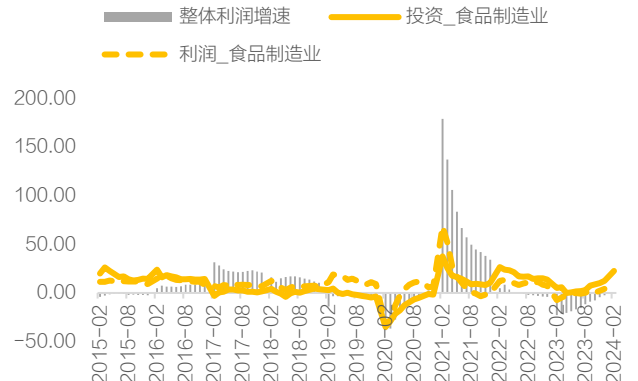
数据来源：Wind，东方证券研究所（分母、分子均为推测数据）

图 3：农副食品投资与利润增长（%）



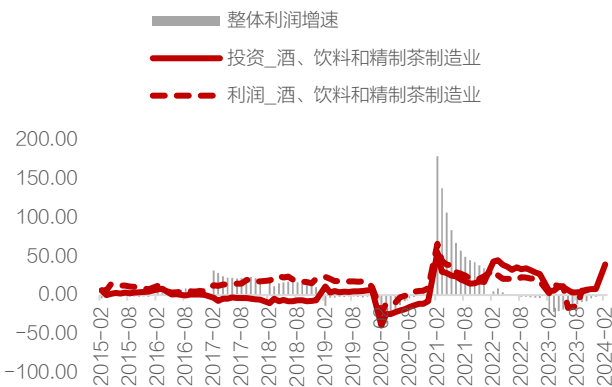
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 4：食品制造投资与利润增长（%）



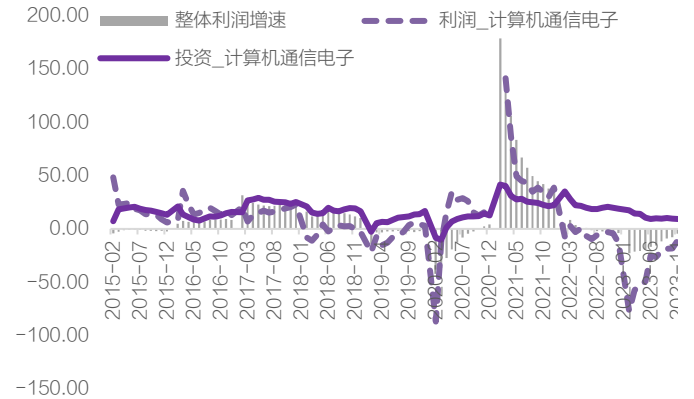
数据来源：Wind，东方证券研究所

图 5：酒饮料精制茶投资与利润增长（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

图 6：计算机通信电子投资与利润增长（%）



数据来源：Wind，东方证券研究所

甚至，展望后续，今年传统行业对整体投资增长的助力可能持续超出预期。如我们在前期报告《设备更新的行业指向与后续空间》中所指出，相比2022年的设备更新，本轮政策侧重的行业呈现三方面的特征，一是覆盖面扩大，二是兼顾了传统行业 and 新兴行业，三是存在明确的指引，即能耗、排放、技术的改善。对于一部分传统行业来说，存在设备更新投资集中于几年之前的特征——假设当前设备存量由2010年起的设备购置增量组成，则对于农业来说，投资形成最为集中的就是2017-2019年，2021、2022年下滑明显，水利、环境和公共设施管理业集中于2017、2018年（形成对比的是，计算机、仪器仪表等行业高度集中于近几年），这些设备已经经过了5年以上折旧，企业对其进行更换、升级的意愿可能更大，这为相关行业设备更新带来了空间（使用年度各个行业固定资产投资中设备工器具购置累计同比及早期绝对值数据推算，误差可能较大）。

什么推动了高技术行业投资高增？

化债背景下地方政府融资进一步规范化，可能为政府端投资带来一定调整。不过，各地在两会政府工作报告中依然存在对投资的明显诉求，有望对冲融资端压力，典型措施包括：（1）与国家战略对接，如天津提出“积极争取国家出台新一轮支持滨海新区高质量发展措施”，以及成渝经济圈建设联合办公室今年发布的重大项目清单显示总投资高于去年，有望惠及重庆；（2）拓展产业基金，如贵州提出安排300亿元注入“四化”等产业基金，去年为200亿；（3）进一步招商引资，从根本上改善本地增长动能，如云南2024年计划省外产业招商到位资金增长20%以上，而2023年省外产业招商到位资金实际增长16%，等等，我们在前期报告《地方两会开启政策施工期——月度宏观经济回顾与展望》中对此进行了梳理。

招商引资与强链补链是产业投资持续超预期的重要原因

城市是推进“强链补链延链”规划的主体，几乎每一个以制造业为亮点的城市都有单独发布的规划，其中不乏值得关注的做法，如发挥“链主”企业的撬动力、设立“链长/链主”基金吸引新兴产业等等，具体都体现在招商引资上。尽管各省份中披露量化目标的比较有限，但展露的积极性具有确定性，且值得注意的是，由于“强链补链延链”都带有对新质生产力的追求，因此高技术行业的投资最受益于各地招商引资的行为（以江苏为例，各个城市的部署都会涵盖信息技术、新能源、新材料等）。

表 1：部分地区招商引资目标

区域	2024 年目标	2023 年参照
黑龙江	努力实现全年实际利用内资增长 30%，实际利用外资增长 10%。	2023 年实际完成情况：全省千万元及以上利用内资项目利用内资 3603.3 亿元，增长 21.1%；新签约招商项目 1769 个，签约额 8560 亿元，分别增长 29.7%、24.3%。利用外资 2.58 亿美元，增长 11.8%，增速高于全国 25.5 个百分点；新设立外商投资企业 241 家，增长 68.5%，增速高于全国 30.3 个百分点。
湖南	《2024 年湘商回归和返乡创业工作方案》提出 2024 年全省湘商回归新注册企业 1000 家以上目标，其中涉税经营主体 500 家以上，湘商到位资金 5000 亿元以上，新增返乡创业	2023 年 1 月湖南省政府工作报告提出，力争湘商回归新注册企业达 1000 家，项目投资 4800 亿元。

	经营主体达到外出务工和经商人员总数的 2%。	
贵州	政府工作报告要求新增产业到位资金 3200 亿元。	今年政府工作报告同时指出，前一年新增产业到位资金 3000 亿元以上，其中工业占比 53%以上。
甘肃	全年完成招商引资到位资金增长 15%以上。	2023 年任务为全省招商引资到位资金增速达到 15%，总量达到 5000 亿元以上。
云南	今年政府工作报告指出省外产业招商到位资金增长 20%以上，实际利用外资增长 10%以上。	2023 年政府工作报告目标：省外产业招商到位资金增长 15%以上，实际利用外资增长 20%以上。

数据来源：各地政府工作报告等，东方证券研究所

表 2：江苏各市产业链规划

地区	产业规划	代表性政策文件
南京	【2+6+6】围绕优势产业、战略性新兴产业和未来产业，南京构建了“2+6+6”创新型产业集群。聚焦软件和信息服务、新型电力（智能电网）两大优势产业集群，增强产业全球竞争力。拼抢新能源汽车、智能制造装备、集成电路、生物医药、新型材料、航空航天六大产业集群国内制高点，抢占新一代人工智能、第三代半导体、基因与细胞、元宇宙、未来网络与先进通信、储能与氢能六个未来产业新赛道。	2023 年 6 月《南京市推进产业强市行动计划（2023—2025 年）》
无锡	【465】“465”现代产业体系是指构建以四个地标产业集群、六个优势产业集群和五个未来产业为支撑的现代产业体系。其中，物联网、集成电路、生物医药、软件与信息技术服务等 4 个产业将进一步做大做强，打造具有核心竞争力和国际影响力的地标产业集群；高端装备、高端纺织服装、节能环保、特色新材料、新能源、汽车及零部件(含新能源汽车)等6个产业，无锡将发展壮大，推动产业基础再造，打造具有较高市场占有率和全国竞争力的优势产业集群；人工智能和元宇宙、量子科技、第三代半导体、氢能和储能、深海装备等 5 个未来产业，无锡将进行前瞻布局，抢占未来赛道。在此基础上，无锡将加快打造“3010”产业链培育体系，培育 30 条具有较高集聚性、根植性、先进性和较强协同创新力、品牌影响力的优势产业链和 10 条综合竞争力和创新能力达到国际国内先进水平的卓越产业链。	2023 年 2 月《无锡市构建“465”现代产业体系加快重点产业集群建设实施意见》
徐州	【343】“343”创新产业集群：徐州依托现有产业基础优势，聚力打造工程机械、绿色低碳能源、新材料 3 个优势创新产业集群，加快培育数字经济、集成电路与 ICT、医药健康、安全应急 4 个新兴创新产业集群，提档升级精品钢材、高端纺织、食品及农副产品加工 3 个特色创新产业集群，建立起梯度清晰、竞争优势突出的“343”创新产业集群体系。	2022 年 9 月《徐州市创新产业集群培育提升工作方案》

常州	着力将高端装备、新能源、新材料打造成为特色地标产业，推动汽车、钢铁、服装等优势基础产业提档升级，加速新一代电子信息技术、生物医药及新型医疗器械等新兴潜力产业做大做强，谋划布局空天信息、民用航空等一批未来产业，做优做强数字技术和生产性服务业赋能型产业。	2021 年 12 月《常州市“十四五”工业智造发展规划》、2022 年 2 月《关于促进产业高质量发展的实施意见》
苏州	重点发展前沿新材料、光子芯片与光器件、元宇宙、氢能、数字金融、细胞和基因诊疗、空天开发、量子技术八大未来产业。全面实施加快培育未来产业的“五大行动”，包括优势产业“强基行动”、关键技术“攻坚行动”、创新主体“引培行动”、发展空间“优化行动”和生态伙伴“共建行动”。	2023 年 9 月《关于加快培育未来产业的工作意见》
南通	聚力打造船舶海工、高端纺织、新材料、新一代信息技术、高端装备五大重点产业集群；加快发展生物医药、新能源、绿色环保等战略性新兴产业；积极布局 5G、物联网、第三代半导体等未来产业。	2021 年 12 月《南通市“十四五”制造业高质量发展规划》
连云港	实施产业基础再造工程，重点培育石化、生物医药、高性能纤维及复合材料、化工新材料、钢铁合金、新能源、硅材料、高端装备、绿色食品、信息产业等 10 条规模化集聚、链条化延伸、高端化发展和具有较强影响力、协同创新力的重点产业链。	2021 年 9 月连云港市《市政府关于加快产业强链推动工业经济高质量发展的实施意见》
淮安	【7+3】先进制造业集群：聚力打造智能装备及新能源、新能源汽车及零部件、纤维新材料、化工新材料、PCB 电子元器件、绿色食品、生物技术及新医药 7 个优势产业集群，着力培育人工智能、集成电路、新兴数字产业 3 个先导产业集群。	2023 年 4 月淮安《关于加快推动先进制造业集群发展的实施意见》
盐城	【5+8+10】聚力打造 5 条规模较大、龙头突出的地标性产业链，着力发展 8 条特色显著、有一定影响力的优势产业链，培育突破 10 条市场前景较好、具有较强成长性的潜力产业链，形成“5+8+10”产业链梯次培育格局。	2022 年 1 月《盐城市重点产业链培育行动计划》
扬州	【323+1】“3”：汽车及零部件、高端装备、新型电力装备 3 个千亿级产业集群；“2”：微电子及软件和信息服务、高端纺织和服装 2 个五百亿级产业集群；“3”：海工装备和高技术船舶、生物医药和新型医疗器械、食品 3 个百亿级产业集群；“1”：航空产业集群。	2021 年 2 月《扬州市“产业强链”三年行动计划（2021-2023 年）》
镇江	【四群八链】“四群”（高端装备制造、新材料、数字经济和生命健康）和“八链”（新型电力（新能源）装备、汽车及零部件（新能源汽车）、高性能材料、医疗器械和生物医药、新一代信息技术、航空航天、船舶海工装备、智能农机装备）	2021 年 6 月《镇江市“产业强链”三年行动计划（2021-2023 年）》
泰州	生物医药和新型医疗器械、高技术船舶、汽车及零部件、精细化工、石油化工、新能源 6 条产业链	2021 年 3 月《泰州市三大先进制造业集群产业强链三年

		行 动 计 划（2021-2023 年）》
宿迁	【“6+3+X”产业体系和 20 条重点产业链】机电装备、绿色食品、高端纺织、光伏新能源、绿色家居、新材料六个主导产业和新一代信息技术、生物医药、数字经济+X 个先导产业的“6+3+X”制造业产业体系，以及化学纤维、纺织服装、晶硅光伏、动力电池、半固态成形制造、汽车及零部件、激光装备、智能家电、酿造（酒）、食品加工、畜禽和水产品精深加工、高端家居、绿色建材、膜材料、有机新材料、功能玻璃材料、集成电路、电子元器件、生物医药、大数据+等 20 条产业链。	2020 年 12 月宿迁《关于加快重点产业链培育,推动产业集群集聚发展的意见》

数据来源：新华日报、无锡日报、徐州日报、常州市人民政府、苏州市发展和改革委员会、南通市工信局综合规划处、连云港市工业和信息化局网站、淮安市政府办公室、盐阜大众报、扬州市人民政府官网、镇江日报、泰州市人民政府官网、宿迁市人民政府官网，东方证券研究所

尽管制定量化目标的省份以中西部为主，但东部省份同样有积极表态，如 1 月 31 日“投资浙里”全球大招商推进会暨“415X”重点产业招商年启动仪式在杭州举行，2024 上海全球投资促进大会即将于 3 月 29 日举行，等等。

不过，需要留意招商引资本身在走向“高质量”的过程中面临的挑战。根据今年两会政府工作报告的信息，针对地方保护、市场分割、招商引资不当竞争等突出问题开展的专项治理预计是今年全国统一大市场建设的重点，相关行动可能已经开始，如在今年 1 月，贵州省人民政府官网发布《省人民政府关于进一步推进省以下财政体制改革工作的实施意见》，提出逐步清理不当干预市场和与税费收入相挂钩的补贴或返还政策，严禁出台超越财政承受能力的招商引资政策；今年 3 月经济观察报也公开报道，一些地区涉税的招商引资政策都已实质性暂停，不再承诺新的奖补措施。此外，地方财政紧张也一定程度上影响了招商引资的抓手如产业基金。根据去年 8 月上海证券报引用的清科研究中心数据，2023 年上半年，新设立的政府引导基金有 34 只，同比下滑 43.3%；实际认缴规模 529.3 亿元，同比下降 59.2%，“地方政府财政吃紧、上市公司及大企业集团营收收紧、原有活跃的主流家族办公室大笔缩减一级市场的布局比重，再叠加部分基金近年来业绩不达预期、退出艰难等因素，导致 LP 资金面整体收缩”。我们认为，招商引资对于投资增速来说存在滞后，今年尚不需要担心投资的增长，但中长期来看存在一定隐忧，尤其是相对弱资质的城市。

各地重大项目清单有什么新的特征？

多地都曾公开表态重大项目是稳定经济运行的“压舱石”，同时相比更加分散化推进的整体投资来说，重大项目一般存在更高的进度要求，和本地全年投资完成情况较为相关。开年至今，约十个省份发布了全年重大项目清单或类似文件。

投资计划平稳，增长仍需努力

- 从年计划投资额来看，陕西、河北、贵州存在一定缩减，江苏、上海、福建、四川上升；
- 值得注意的是，被认为存在一定化债压力的天津 2 月 6 日也公布了项目清单，总投资额超过去年（未公布年计划投资额）；

- 完成情况和前期计划可能存在不同。2023 年上海市重大工程完成投资 2257.4 亿元，超计划 5%；江苏去年 220 个省重大项目全年完成投资超过 7000 亿元，完成率超 120%；四川去年 700 个省重点项目完成投资 9244 亿元、完成年度目标的 130%；2023 年福建省国民经济和社会发展统计公报显示，1580 个在建省重点项目完成投资 7387 亿元。这意味着，和完成的水平相比，上海今年仅有微弱增量，江苏、四川、福建的目标是走低的，能否实现更高增长需付出额外的努力。

表 3：各地重大项目投资清单一览

地区	2024 年计划 投资额（注明 其他口径的除 外，亿元）	2023 年计划 （注明其他 口径的除 外，亿元）	数据口径	2024 表述
江苏	6408	5670	省重大项目 清单	2024 年省重大项目清单共安排项目 510 个，包括实施项目 450 个、储备项目 60 个，实施项目年度计划投资 6408 亿元。其中产业项目 280 个，年度计划投资 2166 亿元；民生保障项目 12 个，年度计划投资 967 亿元；生态环保项目 13 个，年度计划投资 119 亿元；基础设施项目 145 个，年度计划投资 3156 亿元。其中，产业项目较上年增加 68 个，增幅 32%，其中制造业项目 245 个，占产业项目比重达 87%，年度计划投资 2001 亿元，占产业项目比重达 92%。
陕西	4304	4818	省级重点建 设项目	今年，陕西计划安排省级重点建设项目 663 个、总投资 2.02 万亿元、年度计划投资 4304 亿元。其中，产业类项目 474 个、总投资 1.2 万亿元、年度计划投资 2606 亿元；工业项目 357 个、总投资 1.01 万亿元、年度计划投资 2278 亿元；高新技术产业项目 205 个、总投资 4518 亿元、年度计划投资 749 亿元；社会资本投资项目 422 个、总投资 1.38 万亿元、年度计划投资 2946 亿元。全年计划竣工省级重点项目 216 个，总投资 4568.6 亿元，年度计划投资 1449.4 亿元，达产后预计年产值 1925.6 亿元，创造税收 130.4 亿元，带动就业约 16.7 万人。
上海	2300	2150	全年完成重 大工程	2 月 19 日，上海公布 2024 年上海市重大工程清单。今年，上海计划安排 191 项正式项目。上海将着力扩大有效投资，加快推进重大工程建设，全年完成投资 2300 亿元。
福建	6807	6480	省重点项目 名单	2 月 5 日，福建省发改委公布了 2024 年度省重点项目名单，确定 2024 年度省重点项目 1593 个，总投资 4.28 万亿元，年度计划投资 6807 亿元。2024 年度省重点项目里省在建重点项目 1355 个，省预备重点项目 238 个。省重点项目包括农林水利、交通、能源、城乡建设与生态环保、工业、服务业、社会事业等不同领域。
河北	2200	2600.1	省重点建设 项目	河北省 2024 年省重点建设项目名单共列项目 639 个，总投资 1.38 万亿元，2024 年预计完成投资 2200 亿元。其中：新开工项目 328 个，总投资 3857.2 亿元，年度预计投资 727.7 亿元；续建项目 233 个，总投资 8437.3 亿元，年度预计投资 1268.2 亿元；建成投产项目 78 个，总投资 1531.6 亿元，年度预计投资 204.1 亿元。涵盖战略性新兴产业、传统产业升级改造、现代服务业、基础设施和社会事业等领域。
四川	7616.4	7111（根据 完成进度倒 算）	省重点项目	2024 年四川省重点项目名单在近期公布，共列出重点项目 700 个，年度预计投资 7616.4 亿元，项目类型来看，基础设施项目 269 个，包括成达万高铁、引大济岷工程、国家实验室等项目；产业项目 348 个，包括成都京东方第 8.6 代 AMOLED 生产线、绵阳涪城区显示驱动等项目。

贵州	3197.44	8003.86	省级重大工程项目名单	贵州省重大工程和重点项目建设工作领导小组办公室于 2 月 26 日公布了 2024 年省级重大工程项目名单，涵盖 3086 个工程项目，预计年度投资达 3197.44 亿元。项目主要涉及“四化”项目、基础设施和民生工程等领域，包括收尾、新建、续建和预备四类。这些项目的实施将推动基础设施建设，提升公共服务水平，带动产业发展，优化经济结构，助力贵州省经济社会高质量发展。
天津	2.01 万（总投资）	1.92 万（总投资）	市级重点项目清单	2 月 6 日，从天津市发展改革委获悉，天津日前发布 1060 个、总投资 2.01 万亿元市级重点项目清单。据悉，这是天津历史上数量最多、规模最大的一次重点项目发布，总投资达到了 2.01 万亿元，创下了历史新高。项目涵盖了多个领域，包括基础设施建设、产业发展、城市建设等。

数据来源：各地发改委官网、新华网等，东方证券研究所

风险提示

1、 地方债务或地产领域出现局部风险事件、影响市场信心的风险。

去年特殊再融资债券的发行改善了各地现金流，但展望后续，清欠账款工作还在进行，一些地方仍然有较大偿债压力，可能影响市场主体对宏观经济的信心。此外，3 月 28 日碧桂园发布公告称将无法按期刊发 2023 年年报，地产行业若干受关注市场主体的风险依然在演绎，影响房地产投资增速及上下游行业表现。

2、 假设条件变化影响测算结果的风险。

除了民间投资、第一、二、三产业投资仍有绝对规模公布之外，其他分行业或分类别（如设备工器具购置）固定资产投资的推算结果已经难以校验，存在假设条件与现实存在差距，影响推算结果的风险。