

# Y ¿ % 2 ¼ ± Ô ø

XINGTAI THINK -TANK RESEARCH REPORT

2024<sup>a</sup>1b 4 U q1b135U . Å?ø Û €

2024 ! v € Æ z › Á J È

ž • \_

PB +kB Æ055163753813  
C xFä1ç Ætresearch@xtkg.com  
ç .5‡1 Æ http://www.xtkg.com/  
6Š31 f v Æ >6Û 8 u x p  
/wL D%1688- a#&

I\*Y¿,x(å

äå9 åx Çv

Y¿¼±À  
• | TMÈ

\* P2ô ÿ çB- ©#  
a#&™ ä ç M -



——2024

2024.08

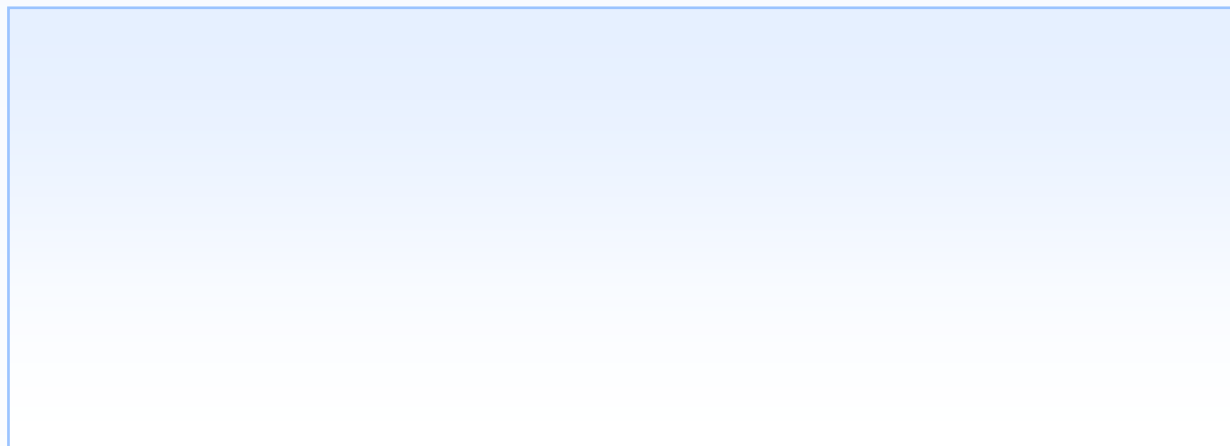


CONSTRUCTION  
SQUARE



č Ž Æ z ¥ y³ ž Ö 2 k î • Ú

¶ ñ Æ z R p & • Ö 2 k x Ö Ò Å o • G Å



ç Ž Æ z ¥ y³ ž Ö 2 k î • Ú

¶ ñ Æ z R p & • Ö 2 k x Ö Ò Å o • G Å

¶ ñ } G Æ z } \* R q ] R 22 v ä µ 10 % X X ' ) ù 3 % X X k x g ß Ä ñ y Ò o ž  
 %² • µ k Æ } \_ ' © \* R q g } æ ^ a k x © ^" £ ê ^ Û z ^ B Ç † ¬ ™ U k Û \_ 9 k P ^ • e M Ä Ò è î k  
 § € Æ } \_ › J z P %² • µ k Æ \* R q D ä k U k í W i y Ò \_ \* R q ; Å o ž  
 c ž k t š 5 \* R q › J k 2024 v ! v k ö Ñ o • ö Å o • 3 Ý y , « ^ , è Æ z } • ÷ ' î k 9 Æ z Ä î µ , + y \* R q g ß  
 9 ç Ç k a « Ä Ê è û ¥ ' î ž µ • • e k è û ¥ ' î è ¬ Q " ä † G Å

£ n 2 y } Æ z } Æ z 6 ö

		2023 Q1			2023 Q2			2023 Q3			2023 Q4			2024 Q1		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	1	2	3
è ç	Ž GDP í , g ê A v ä k % h	2.2			2.1			4.9			3.4			1.6		
	â ä g % h	3.4	3.6	3.5	3.4	3.7	3.6	3.5	3.8	3.8	3.8	3.7	3.7	3.7	3.9	3.8
	CPI g c A k % h	6.4	6	5	4.9	4	3	3.2	3.7	3.7	3.2	3.1	3.4	3.1	3.2	3.5
, «	Ž GDP í , g c A k % h	1.3			0.6			0.1			0.1			0.4		
	â ä g % h	6.7	6.6	6.6	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5	6.6	6.6	6.5	6.5	6.5	6.5	6.5
	HICP g c A k % h	8.6	8.5	6.9	7	6.1	5.5	5.3	5.2	4.3	2.9	2.4	2.9	2.8	2.6	2.4
™ î	Ž GDP í , g ê A v ä k % h	4			4.2			-3.2			0.4			0		
	â ä g % h	2.5	2.6	2.7	2.6	2.6	2.5	2.6	2.6	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4	2.6	2.6
	CPI g c A k % h	4.3	3.3	3.2	3.5	3.2	3.3	3.3	3.2	3	3.3	2.8	2.6	2.2	2.8	2.7

^" £ ' # ä o • a Û z ^ B ¬ ™ o • ¶ ñ D e M  
 ä k ... ± v Û ç Ž ^" £ y i í , Ý q y Ò o ž c ž k  
 } Æ z } µ # u Ê k Ä z Ò A z Æ J f Ý k -  
 ý ¶ ñ Æ z µ G Å

) ù ¶ ñ Æ z Ö Ò Ú k k + ç Æ z " + Û ^" £ o •  
 î i v o • ç Ä \_ o • î ` M ä ^ Û C µ k Û 8 è



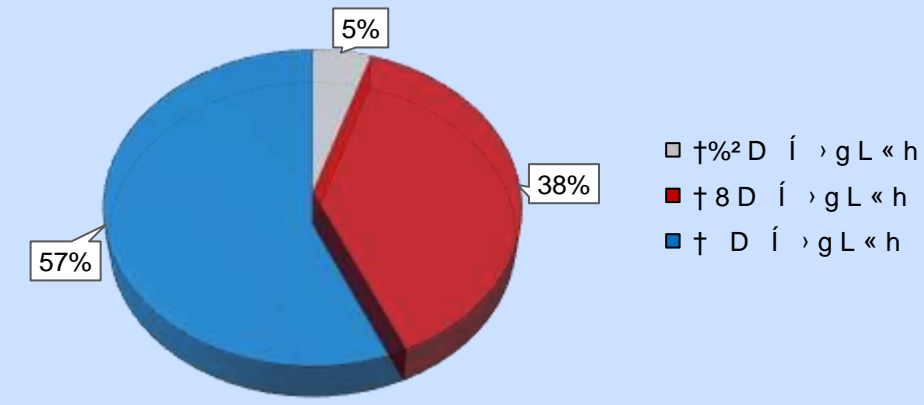
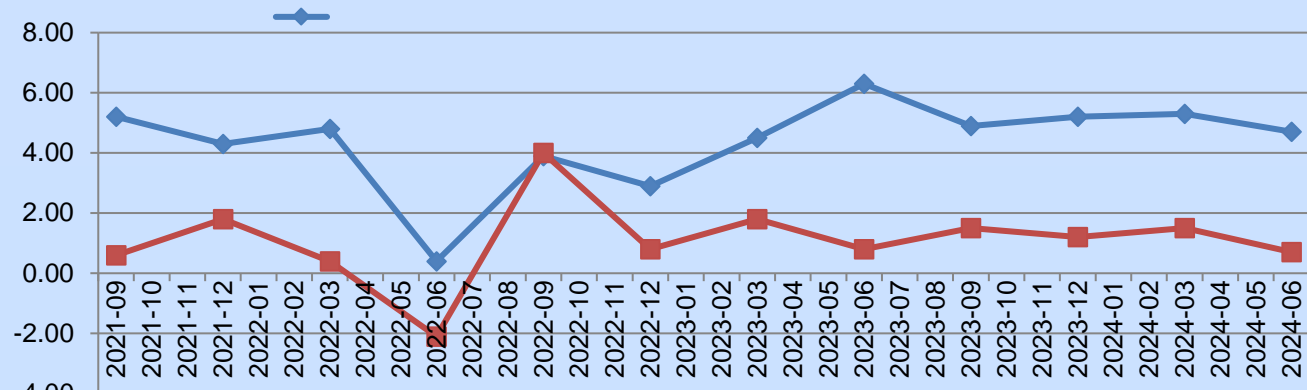
! v Æ z g È } u l k l μ s β

2024v ! v k ç Ä Æ z È Ö Õ Ñ ñ 9 Ä Ê k ç Ä y D È › g

GDP h 61.7 L « k c A Í x 5.0% k r è x È g ñ G J Á o ž

8 † GDP è A Í x 0.7% o ž è A Í ,  
Ò . † 3 Í x k Æ z ' 4 u l g ñ Á

† %² D í › 3.07 L « k c A Í x  
3.5% k + Æ z Í x ^ ä ä 3.8% z † 8 D í ›  
23.65 L « k c A Í x 5.8% k + Æ z Í x ^ ä ä  
43.6% z † D í › 34.96 L « k c A Í x 4.6% k  
4 + Æ z Í x ^ ä ä 52.6% k ] è Æ z Í x  
} Ü k D È ä ¨ • i



ç Ä Æ z ¥ y ÷ Ä f k Q g ñ

! v Æ z g È } u l k l μ s β

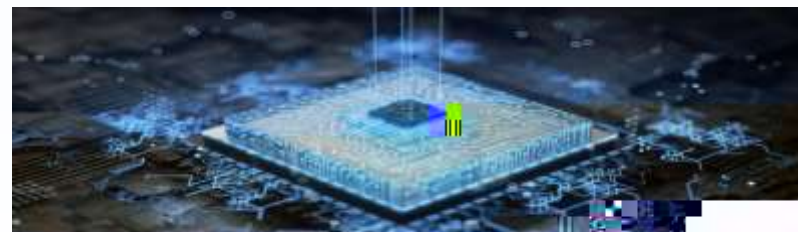
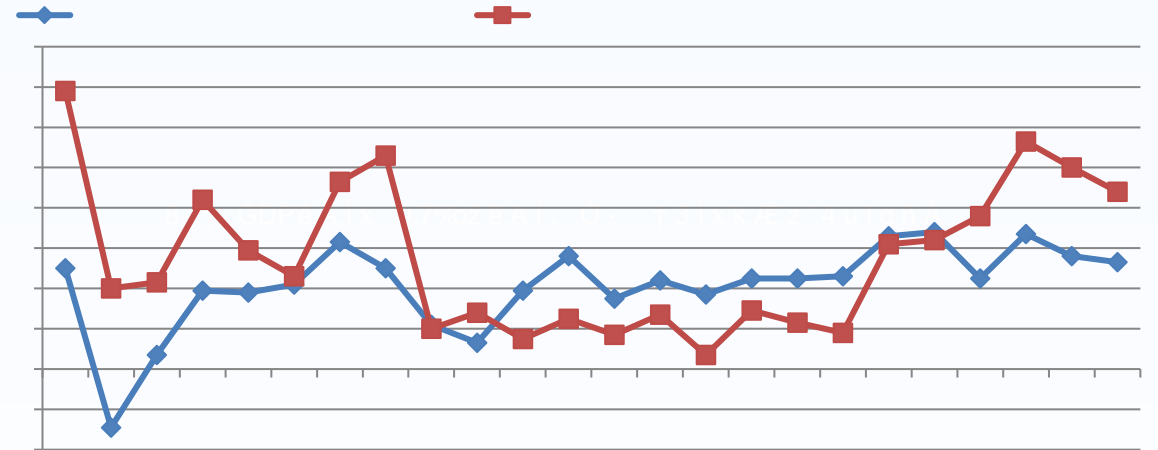
2024v !vkW nē kD Èã •i kò- ä€ o•´ ß çª

•%Y W Í › @ < c A Í, 6.0%k û > v  
c Ê ä 2.2 ã μ

• ½ è x. Ñ Ý o ž !vk • %Y ä Ð ò  
- Í › ) • %Y W Í › A M 15.8%k A %² † U  
ä 0.6 ã μ o ž c ž Í, & Ä › k !v ä Ð D Í ›  
@ < Í x 8.7%kª K ä 9 > v c Ê y > v ¶ v Í,

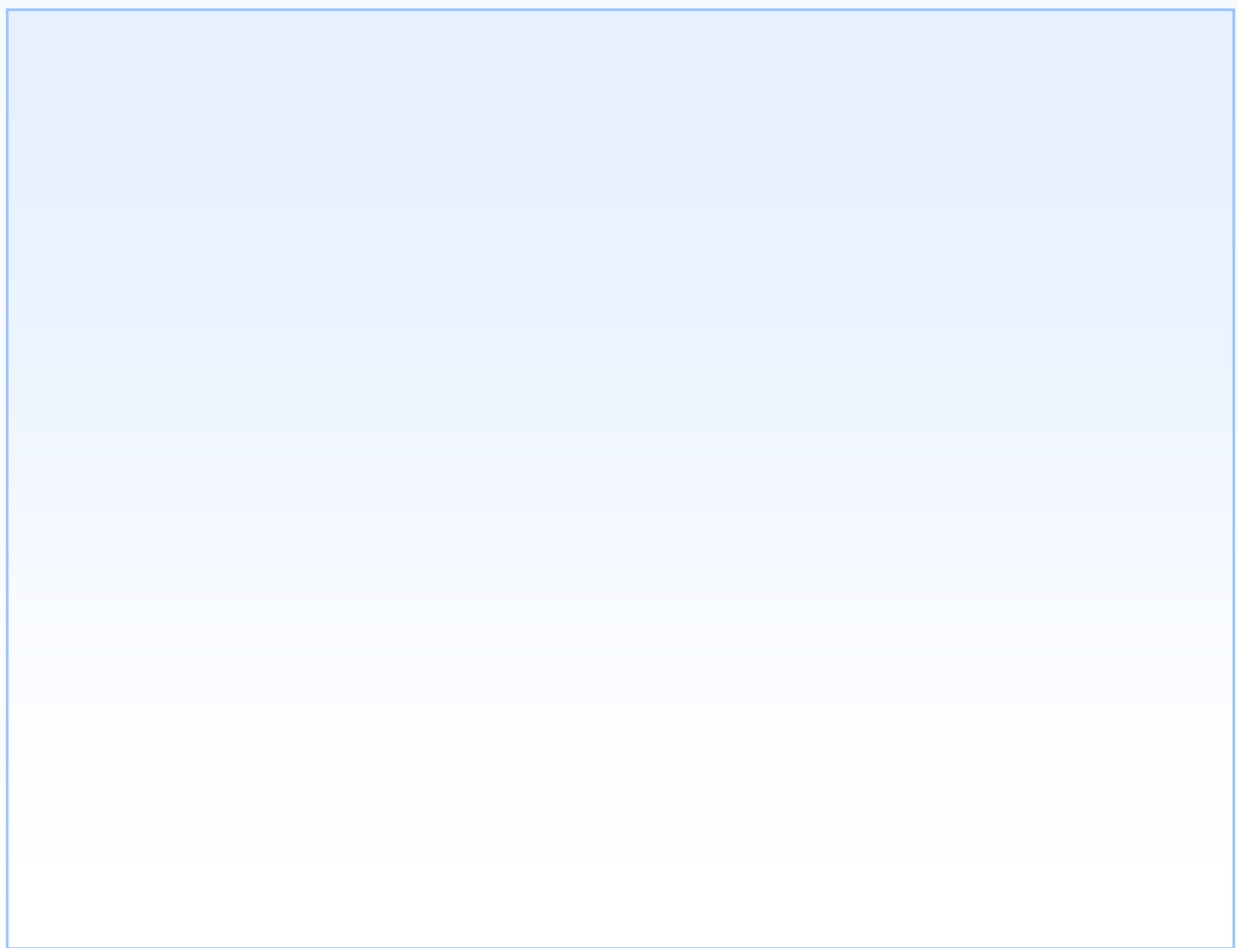
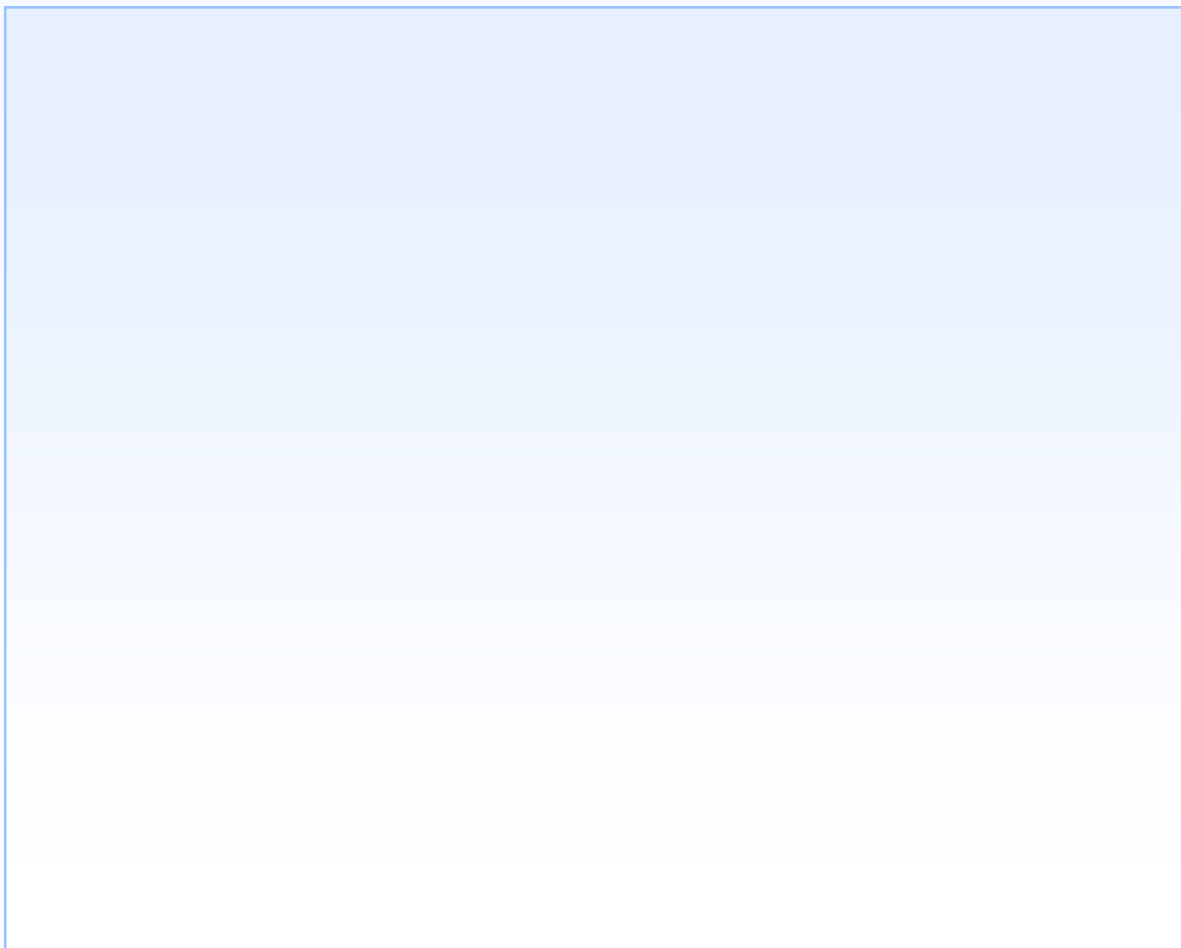
`R X a • μ k !v • %Y W Í › c A Í x 15%k û %²  
† ½ 3 ã μ k ë 30 Ä • ä o ž D Èã • i k  
ä Ð ò - Í › ) • W 31.5%k Í › Í x 35.8%o ž M  
μ D k V ñ C © B ^ D o • u áª P C ÿ ' Í D  
Í › c A ã ð Í x 24.5%y 45.4%k • W 3.1y 9.2  
ã μ

£ n 5 y • % Y W C ä Ð ò - Í › c A



! v Æ z g È } u l k l μ s β

α€Pä;ÒOP-@Èò ñ fs1g1B2( i@«9 (k@%P«7W}iNi-ÑZà  
cÊ•äk ç β MÍ, 6.9%ož^" £ È ã 4 Ò i k G H c  
β M Í x 10.7%k k β ,” ‘ ä -ÑZàMö \NÃ-ÑJÀ ä± TxÍuP-ÑZÀpNâéí -





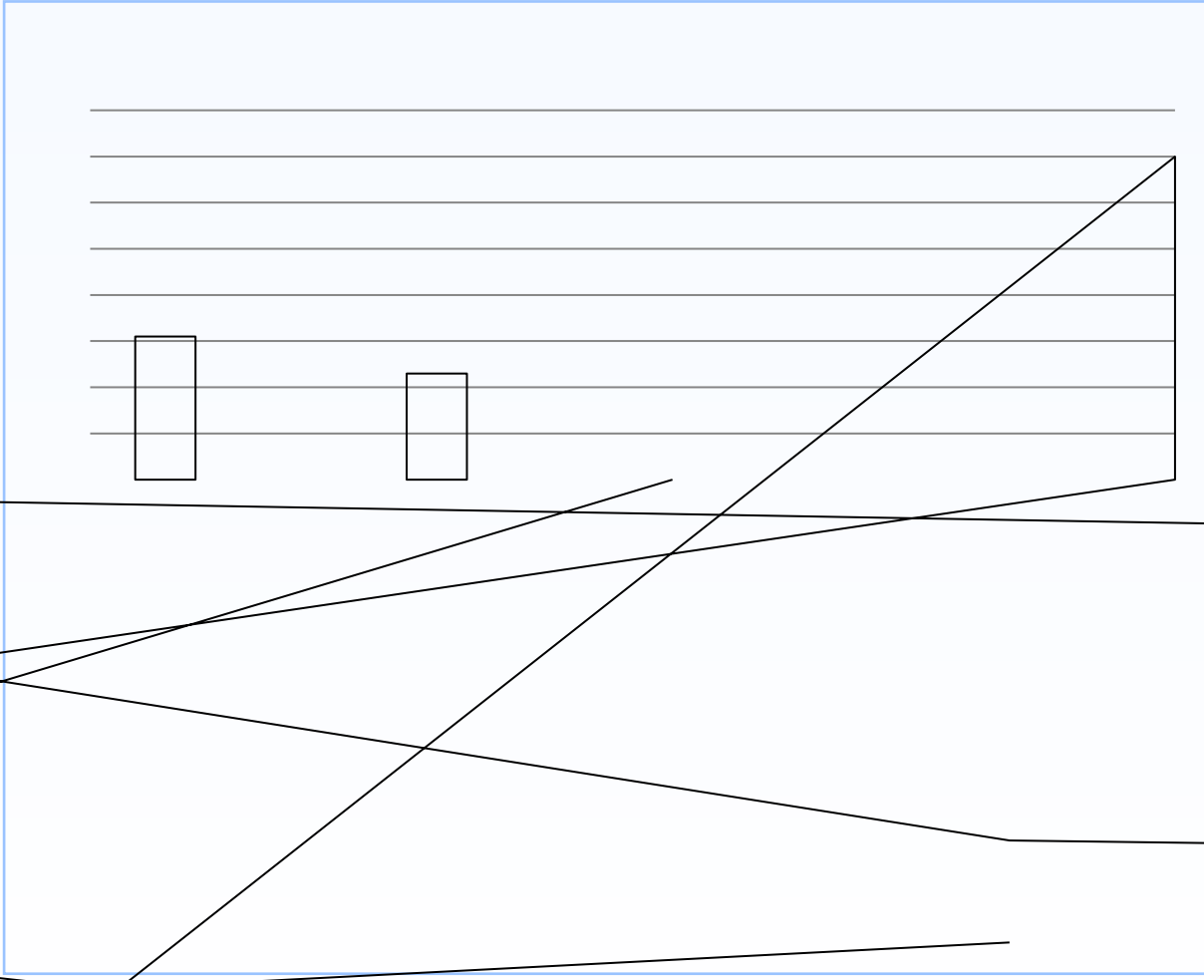
ç Ä Æ z ¥ y ¥ Ä f k Q g ñ

ç ù ç Ä Æ z ¥ % Æ μ 8 ë

1  
 ...}Í, • y !vQkfË}©%ÈìcAÍ, 3.7%kû>v  
 cÊy%² †ãð '4 4.5y1.0 ãμ  
 RÈã 0k¿ Æ}©%ìíx 3.2%kÑÓvμíx 7.9%k Æ}  
 ©%ìí, '¼½k 6ÃcAÍ,QÄ 1.5%ωž }Û ¢DyV  
 ñg fËHV÷kÔð©Vñ 6Ãf%ì]cA¿íx 1.9%

2  
 Ruβ0kK®fËuβ 24v8 †R%² † 8.3% • 6.7%k  
 fË', ýÍ=œ"9vμ', kò³fËPà '  
 Rvμ0kDGWĪÁvμ ÀDÁvμ cAÍ,û\$9 24v%²  
 †ãð • 2.5o•2.2 ãμož "ªD...î•êË kvμËÖ  
 žãê14Ò9òeÒDGfË "Öè¬

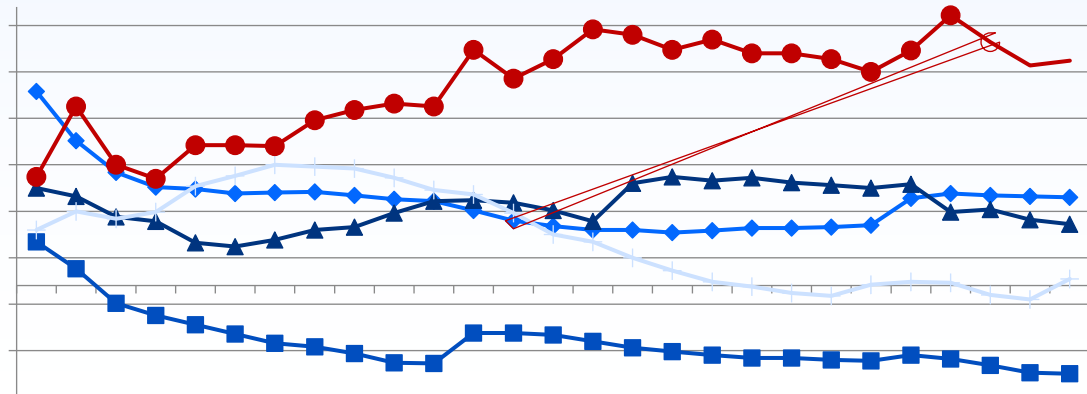
3  
 2024v6ÃfËñ'¶6f žÄñí k Ä 87.6 89.4k  
 xQÔ9zy



# ç ù ç Ä Æ z ¥ % Æ μ 8 ë

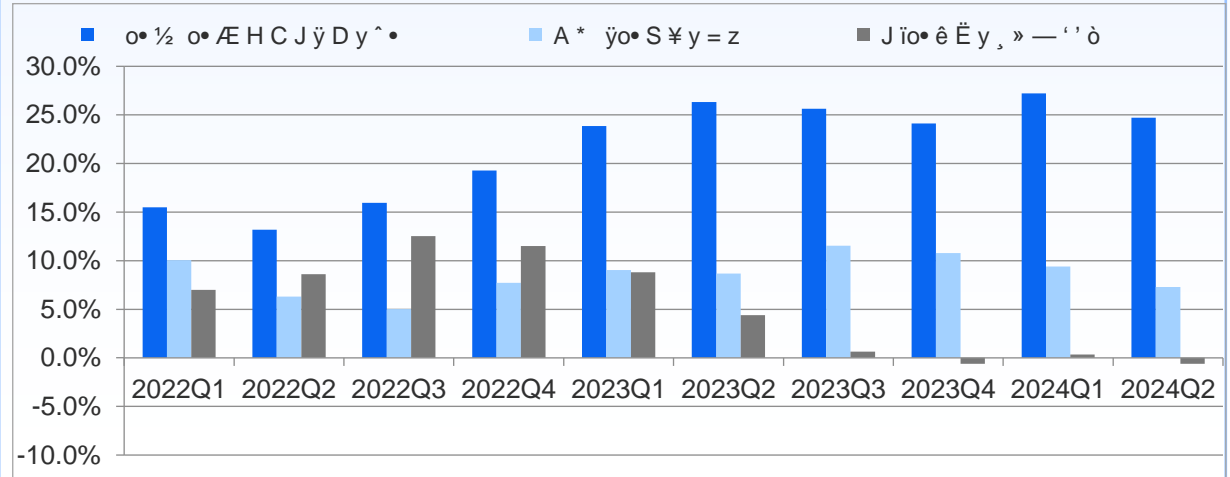
1

!vð<sup>a</sup>D •G İ ®‹ cA ‘ 10.1%kû †í ‘ 0.6  
 āμkû>vcÊ ‘ 2.2 āμ  
 !véç•• Œ}ðf%μe 4.79Lu•œk cA ‘ 19%k•  
 • Œ}ðf%ì 4.71 L«k cA ‘ 25%  
 @ 'š5ð<sup>a</sup>D•z|ç4ÒKyka «tã†Äñ› kf%  
 Žw'kx ð<sup>a</sup>Da«?ÉÄ ¥ Q )€



2

!vkÂE—‘ İcAÍx 5.4%žÂ•ÄB ā é %²5  
 ýy o•½ o•ÆHCJ ÿDy^• İí, 24.2%z A  
 \* ýo•S¥y =z ®‹cAÍ, 6.6%z ò )...}Â•  
 İ%²!XX Jïo•êËy, »—‘ò İ4Òz k®‹c  
 A İí,‘ 0.7%k¿ • g } ,»—‘ò İ  
 ®‹cAÍ,‘ -4.5%ž }©œ<sup>a</sup>•½ “†T Î•  
 i k •ÍYİİñ 8 ³Øk+<sup>a</sup>•Â• u4 †xž



ç Ä Æ z ¥ y ¥ Ä f k Q g ñ

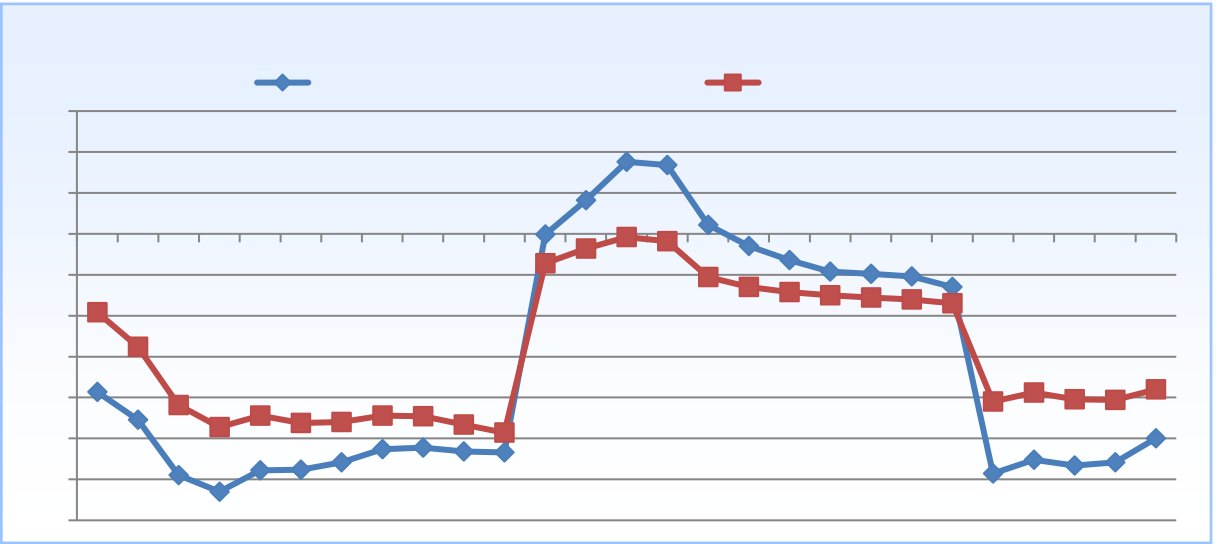
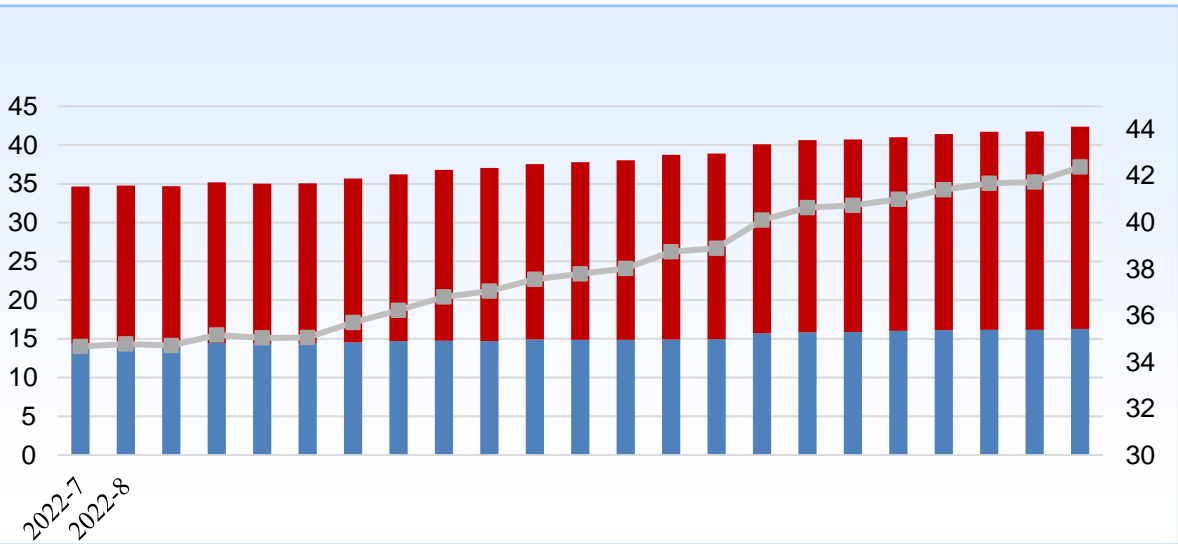
ç ù ç Ä Æ z ¥ % Æ μ 8 ë

1

a • T • ì • % a K y ñ 2024 v 5 Ä k a • z „ T • ì  
] 42.38 L « k ç k a • % 2 " T • ì 16.27 L « k a •  
¾ T • ì 26.11 L «  
a • z „ T + Ä z ; 9 | • Ä - Ù † y a • z „ X Ý Ĩ ' k  
a • Ä z v u † x ž k 3 C ž Ù † 1 § € Ä ñ " Ö k w  
£ e ® ¾ Ý P X Ý © Ĩ Ä Ĩ •

2

ð c v Å Ĩ • • a y B ä ã B G H ð c v Å ñ ™ k L ð a  
D f % v Ý - G ë P v á k U k Ũ ð c T ð o • ! . ¾ | Ê  
œ } ð € Ý • % e 9 y 2016 ~ 2017 v ï w - ~ B x e k - Ú Ý  
° ð c " š ç ½ a • G 4 Ý O œ } ð ¾ ) k " ) ù š ç ½ a  
^ â Õ y † û ä o • K M Ô v ß ° k ¾ ) Ý f ò Ý • % e 9 U  
k Ũ š ç ð \_ Ä Ê 7 lo • , ¼ • G œ › . I Š ^ ç μ § €



DB JÈy|¬Lk Î•k] x

R?ÊÛ0kzœ¬G

z^B 7Ã30™ S•k' , 6ß €zœ}4Ò o•¾ Ë knP } "uÊ²-k 'ñeâ Àzzœy

Ij Ä`zœ k ½¶µJ ]G zœ Rkc•¥Õw žPß%² ÍOzœ R

y } ½ ¾TGg... †k ñÝxÊÔđç'T ož

!vz„Åuß( k !v¶M¬ z#Àzq• Ä 6.04

L« k1 %²5ĪM ñØ o• ¾T ÝxÊÔđç'TkUäĪ

P| yzœ|ç

ÝxÊÔđç'T13ß 3,000L« 9u4Ý•%—Õ¾•yfË}

Y›E•k 1+yÝÄ¬DÿeâU7!

%²•µ}ÐÒ 'yJ a•%²8Xÿ 'T• k

ë-Ú^ ½ †ª•XYĪuVT Î•zP%²•µkđYñª•

Àz19k z^Bk'Uß G" T äÎ•.aya?~139

"T o•A I GJ kUPhP 'T-ê

Mµ†Ðçù "ª•À› áká

ª•ÀÓ7Ó Fkz„ a« Ž^|Êož egfËk«

vê-w15 æª•è kòw¶ M}¼hµ

%²•µk•

+ë È¬Lžž ¥ kÄ`zœ¬ †Í ÈOeâ²-

†zP%²•µk z^Bk'Uß }Ô` Ú\_Ä`zœWÀk

ÝPXÝ+ }Æz u4 †k• QkÔ`XÝĪèĪ Ä

'ož }'4KG`Mä``ò@kJu ÂĪI ož ÄÊ

DB JÈy|¬Lk Î•k] x

R ? Ê Û 0 k z Œ ¬ G

7 Ã30™ z ^ B k ' 6 ß } Y U 7 i f Ë M µ ý Ý ç Ä ¬ L z J ñ • ðª D a « u l j % G J • z Œ

z ^ B k ' ² k } J ñ • ðª D a « u l j % G J • z  
Œ k ³ 4 f O y i Í O , È ` k e â u 4 v Æ O Œ } ð  
• ' ž Ā { ð k %² 5 Ÿ ñ ' A ð W • k ½ ã • ðª D G J • %  
”

! v • z e Ú . a æ J k õ  
¬ Æ ð ¬ L k x ) ù | ç w çª k ! v 1 • Ò z Œ i ß k  
%² © µ B ' ã ½ a Q Ä È Ð Ò ' z ðª ! i ä o • ' z A £ k Ë k %² ¿ ½  
a Ð Ò i ' Æ z Œ

\_ª ç c v ≠ ì % • ð Ä < 1 µ Ž J  
ª % < k c ž ' G o • A V ^ ç c v > E • % " ê 1 ± ñ P z

z ^ B k ' ² k Æ z z Œ 5 µ } ¾ Ú ô g Û G ÿ o • • f  
Ë k } Ú ' 3 í D G v µ k í z v µ é } f Ë y Þ  
à k Æ f Ë • f Ë ý ´ M } ô k u 4 † “ o • ( m i o •  
3 • o • z ^ f Ë

%² © • D G Ú ' 3 í v k ý Ý ^ v µ é  
} • % k ì G í v R z 8 © Æ f Ë • f Ë ý ´  
M } ô o ž Ý G J f f Ë o • Õ Ÿ „ p • ö ü • f \ ´

DB JÈy|¬Lk Î•k] x

R x Ê Û 0 k © È ã ‹ ö ² ...

Â Ä  
¥ Á



Â È

öªD + Â•  
E ö Ü

Š \_ o•ĩ › F áo•z „ Ĩ P

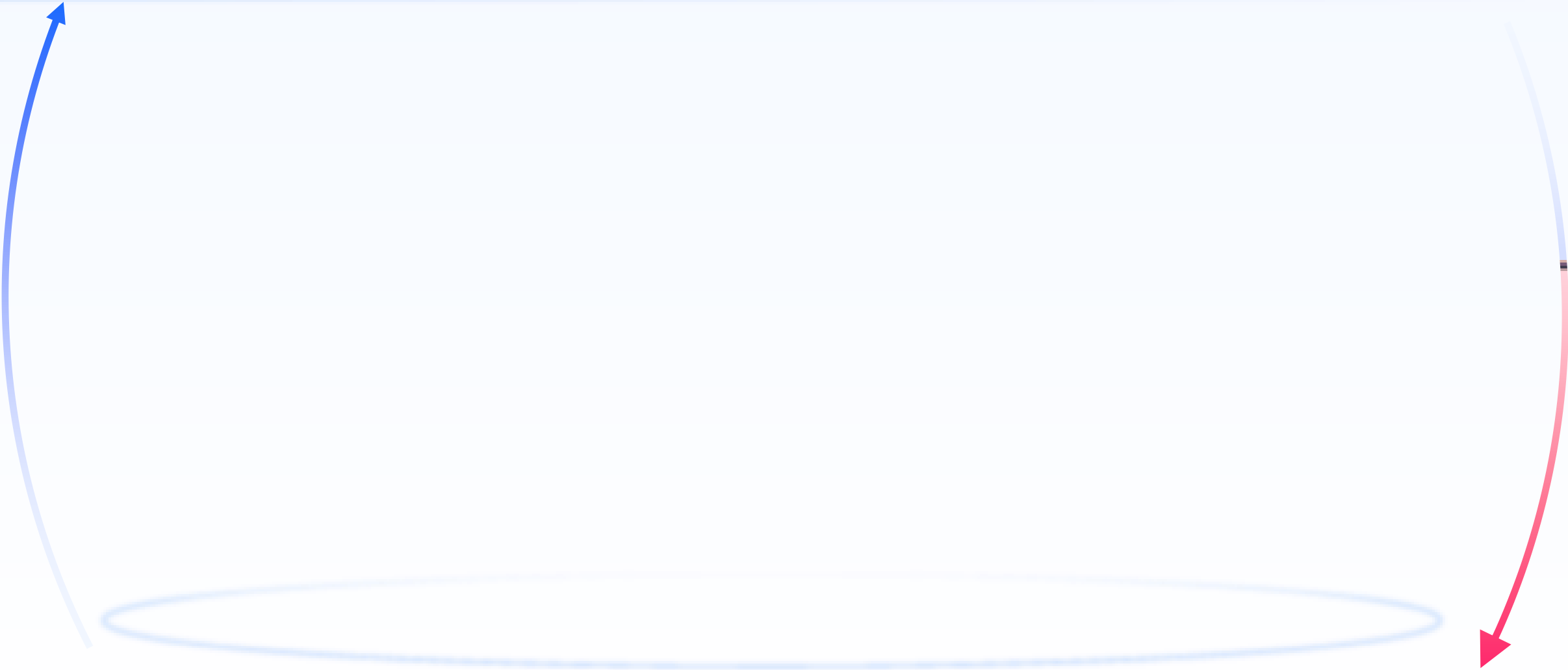
•Â•

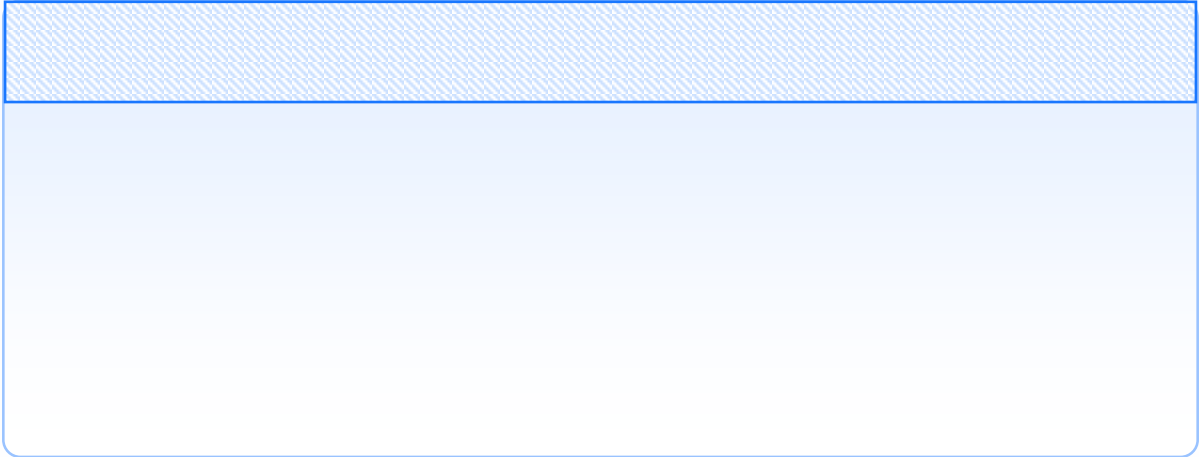
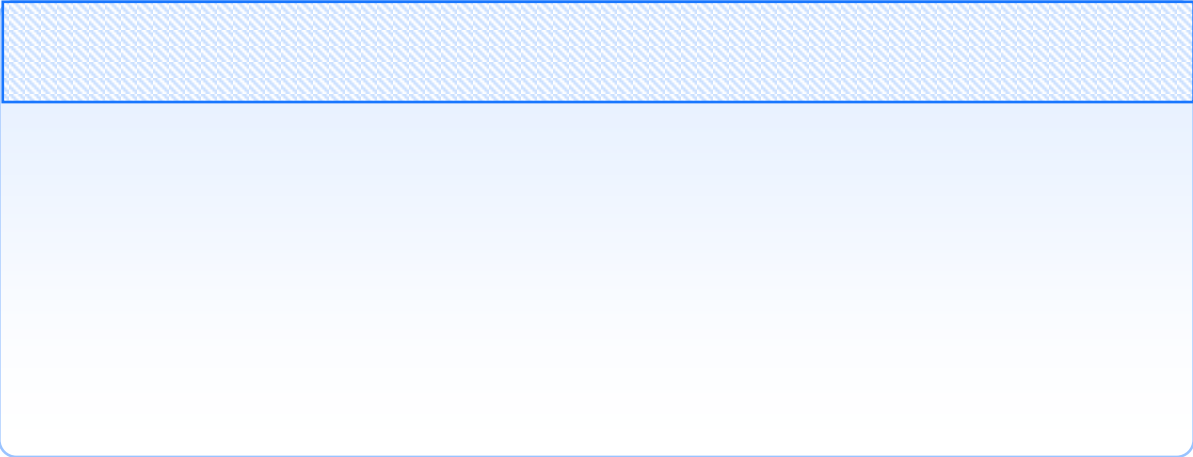
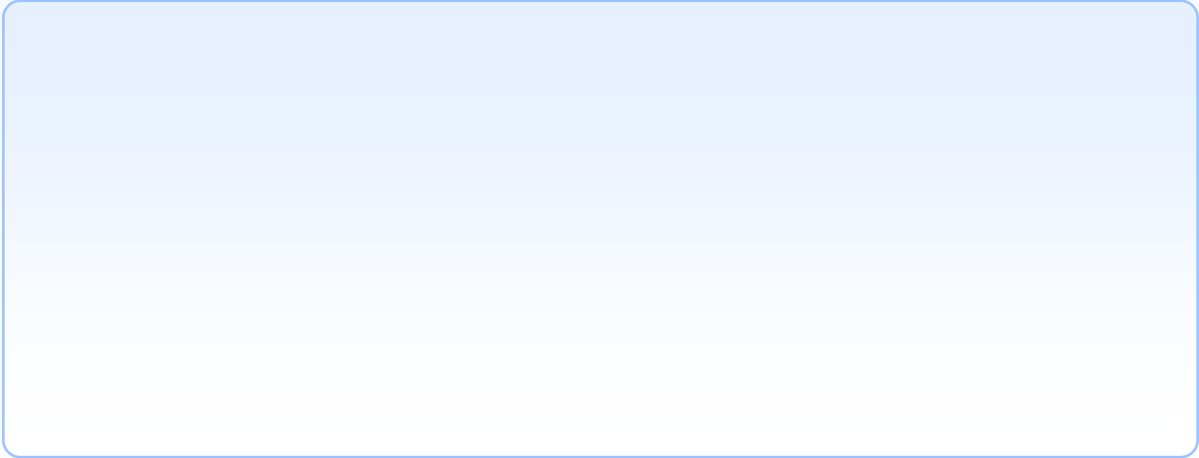
ãªÁ ño•ã´ ĩ‰



+ ` ë PXÝ G J Ù μ Ñ ð

; Ž . p k \* Ç μ k Ù K Î •











01

⟨ D ePXÝy Éþ¶D e • bB k ã•¶•y o•ÚC) PXÝÆ }©

a •Ê%o< • y "¾àšÂP^•ÊÂPbB k Uz1Ê Đě•U^ĪPu4 ož  
Đ€`•μf B

