

2020 年 09 月 01 日

从“项目”和“资金”角度，看基建投资演绎

宏观研究团队

——宏观经济专题

赵伟（分析师）

zhaoweil@kysec.cn

证书编号：S0790520060002

杨飞（分析师）

yangfeil@kysec.cn

证书编号：S0790520070004

● **重大项目计划投资明显增长，基建和补短板等项目储备增多，东部积极性较高**年初以来，地方重大项目计划投资明显增长；年中开始，部分地区陆续公布新型基建、补短板等建设计划，项目储备明显增多。3 月和 4 月发改委项目申报明显放量、尤其是政府主导的审批类项目；各省市陆续公布地方重大项目投资计划，当年计划投资 9.7 万亿元、可比口径较 2019 年增长 9.6%。年中以来，浙江、湖北等公布新型基建或补短板计划，仅浙江等 3 省市就计划完成投资约 2 万亿元。重大项目主要集中在基建和产业发展等领域，广东、浙江等东部省份基建投资占比较高。据不完全统计，产业发展和基建项目数量居前，占全部比重分别为 48.2% 和 25.9%。按投资规模来看，已公布数据的 8 省市，基建项目投资规模占比居首、达 50.1%，其中广东、浙江两个省重大项目中基建占比较高、分别达 60% 和 56%。

● **基建融资明显增多，为项目落地提供支持，部分东、中部地区项目推进较快**基建相关融资明显增多，为项目投资落地提供有力支持；尤其是储备项目较多的东部，资金流入较多。3 月以来，企业中长期贷款连续 5 个月高于 2019 年同期，与基建等拉动有关，基建贷款需求指数快速上升；同时，专项债规模放量、投向基建占比明显提升，信用债融资也集中在基建领域。其中，发改委项目申报较多、重大项目增长较快的东部地区，企业贷款、城投债和地方债融资规模与增速居前。资金等支持下，上半年重大项目推进情况较好，部分东、中部地区进度较快。截至 8 月底，15 个省市公布上半年重大项目投资完成进度、有 9 个进度超过 50%；其中，东、中部进度较快，云南等西部省市完成进度低于 50%。除贵州和宁夏外，广东等 8 个有可比数据的省市进度均快于 2019 年同期。经验显示，项目质量、政策支持下，重大项目大多会超额完成，近两年完成倍数分别为 1.2 和 1.1 倍。

● **随着资金到位等，基建投资或有望保持较高增速，部分东、中部地区值得关注**年中以来，资金加速到位，一些项目集中开工，尤其是东、中部开工较多。6 月和 7 月，1 万亿特别国债集中发行完毕、并分批拨付到位；8 月以来，地方债开始大规模集中发行，同时政策推动资金加快到位、落地。随着疫情、洪水等因素逐步消退，北京、福建等地区项目集中开工，据不完全统计，计划投资超 1.5 万亿元。近期钢材成交、水泥出货率等高频指标显示，投资需求仍在加速释放。随着资金到位、项目投资落地等，下半年基建投资或有望保持较高增速，重点关注部分东、中部地区投资增长。2020 年，发改委项目申报、地方重大项目计划、新型基建等项目增多，其中东部地区，项目规模较大、增长较快。结合项目储备、资金到位等情况来看，下半年基建投资或有望保持较高增速；尤其是资金流入较多、债务压力较小的部分东、中部地区，投资落地情况或相对更好、值得关注。

● **风险提示：**资金到位和项目落地不及预期。

相关研究报告

《宏观经济点评-经济的三大亮点》-2020.8.31

《宏观经济专题-“从 0 到 1”，创新突破的发力点》-2020.8.31

《宏观经济专题-拜登的竞选策略》-2020.8.30

目 录

1、项目和资金角度，看基建投资未来演绎	3
2、研究结论：基建或有望保持较高增速，东、中部值得关注.....	10
3、风险提示：	10

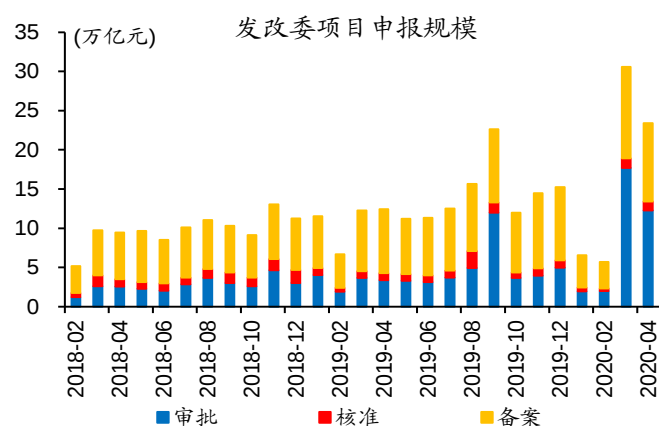
图表目录

图 1： 3 月和 4 月发改委项目申报规模明显放量	3
图 2： 2020 年重大项目当年计划投资达 9.7 万亿元	3
图 3： 重大项目主要投向基建、产业发展等领域	4
图 4： 广东、浙江基建投资规模占比较高	4
图 5： 二季度基建和制造业贷款需求指数快速上升	5
图 6： 信用债融资放量，基建相关行业融资居前	5
图 7： 前 8 个月专项债新券发行规模已远超 2019 年全年.....	5
图 8： 相较 2019 年，专项债投向基建占比明显提升	5
图 9： 东部发改委项目申报规模大、增速高	6
图 10： 东部重大项目投资增速大多高于全国平均增速.....	6
图 11： 东部地区企业贷款增量规模较大	6
图 12： 东部地区地方债和城投债融资规模居前	6
图 13： 2020 年重大项目投资完成进度多数超 50%、快于 2019 年同期	7
图 14： 部分省市 2019 年公布的重大项目计划超额完成.....	7
图 15： 部分省市 2018 年公布的重大项目计划超额完成.....	7
图 16： 专项债和特别国债发行放量	8
图 17： 建筑钢材成交量高于历史同期水平	9
图 18： 钢材表观消费量高于历史同期水平	9
图 19： 水泥出货率 7 月以来明显抬升	9
图 20： 挖掘机和压路机销量增速抬升	9
图 21： 近两年，重大项目投资占固定资产投资比重明显抬升.....	10
图 22： 西部城投债借新还旧比例明显高于东、中部	10
表 1： 年中以来，部分地区陆续公布新型基建和补短板三年计划.....	3
表 2： 政策推动资金加快到位、落地	8
表 3： 年中以来，部分地区项目集中开工	8

1、项目和资金角度，看基建投资未来演绎

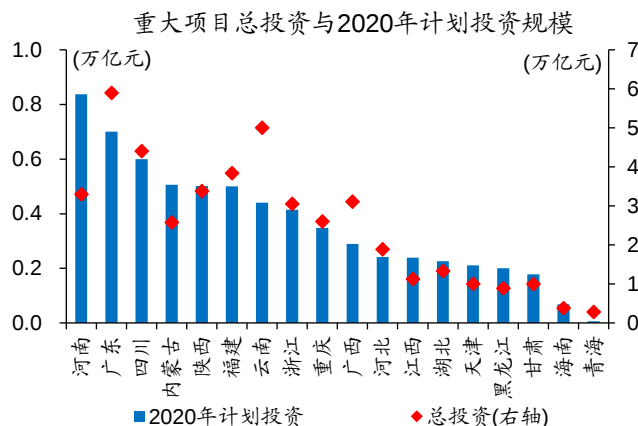
年初以来，发改委项目申报和地方重大项目计划投资明显增长；年中开始，部分地区陆续公布补短板、新型基建等项目计划，项目储备明显增多。3月和4月¹发改委项目申报规模明显放量，月均规模27万亿元、超过2019年月均13.2万亿元和9月最高22.6万亿元。各省市陆续公布地方重大项目投资计划，截至8月底，已公布的重大项目计划总投资超47万亿元、当年计划投资9.73万亿元，可比口径分别较2019年增长8.6%和9.6%。年中以来，北京、重庆、浙江等陆续新型基建三年(2020-2022年)行动计划，仅浙江、苏州、重庆就计划完成新型基建相关投资约2万亿元。

图1：3月和4月发改委项目申报规模明显放量



数据来源：发改委、开源证券研究所

图2：2020年重大项目当年计划投资达9.7万亿元



数据来源：各地发改委、开源证券研究所

表1：年中以来，部分地区陆续公布新型基建和补短板三年计划

省市	时间	文件/项目	规模	主要内容
浙江	07-09	《浙江省新型基础设施建设三年行动计划(2020—2022年)》	近万亿元	聚焦数字基础设施、智能化基础设施、创新型基础设施三大重点方向
苏州	07-06	《苏州市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022年）》	7500亿元	信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施等
重庆	06-18	《重庆市新型基础设施重大项目建设行动方案(2020—2022年)》	3983亿元	信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施3个方面，突出新型网络、智能计算、信息安全、转型促进、融合应用、基础科研、产业创新7大板块重点
福建	08-05	《福建省新型基础设施建设三年行动计划（2020—2022年）》		国家东南区域网络枢纽、海上数字丝绸之路信息通信枢纽、新型基础设施、5G、大数据、物联网、工业互联网、人工智能、区块链等新技术
云南	08-04	《云南省推进新型基础设施建设实施方案(2020-2022年)》		5G、数据中心、工业互联网、新型基础设施等
成都	07-20	《成都市新型基础设施建设行动方案（2020-2022年）》		5G、大数据、人工智能、工业互联网、卫星互联网、城际高速铁路、城际轨道交通、智能交通基础设施、特高压、新能源充电桩、重大科技基础设施等

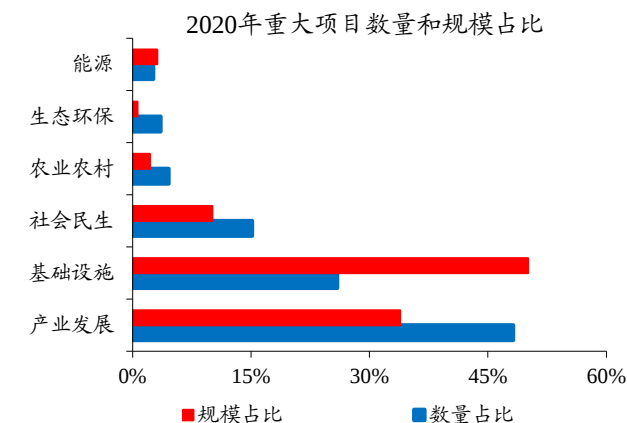
¹ 发改委暂未公开4月之后的项目申报数据。

日照	06-23	《日照市新型基础设施建设三年行动方案（2020—2022 年）》		5G、数据中心、工业互联网、物联网、人工智能、轨道交通、创新基础设施、充电桩加氢站
湖北	06-16	《湖北省新型基础设施建设三年行动方案(2020—2022 年)》		高速智能的信息基础设施、5G 网络、数据中心、互联网服务平台、融合基础设施、创新基础设施、重大科技基础设施等
北京	06-10	《北京市加快新型基础设施建设行动方案(2020-2022 年)》		新型网络基础设施、数据智能基础设施、生态系统基础设施、科创平台基础设施、智慧应用基础设施、可信安全基础设施。
上海	05-07	《上海市推进新型基础设施建设行动方案（2020-2022 年）》		新一代网络基础设施、创新基础设施、人工智能等一体化融合基础设施、智能化终端基础设施
湖北	08-11	《湖北省疫后重振补短板强功能“十大工程”三年行动方案（2020-2022 年）》	23285 亿元	公共卫生体系、交通、水利、能源、新型基础设施、冷链物流和应急储备设施、城市、产业园区提升、新一轮高标准农田建设、生态环境等十大领域
云南	06-01	《云南省基础设施“双十”重大工程工作推进方案》		“双十”重大工程项目

资料来源：各地发改委、各地政府网、开源证券研究所

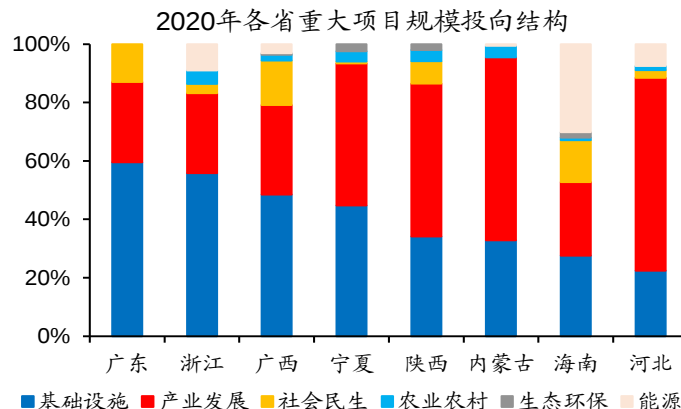
重大项目主要集中在基建和产业发展等领域，广东、浙江等东部省份基建投资占比较高。据不完全统计，产业发展和基建项目数量居前，占全部项目数量的比重分别为 48.2%和 25.9%。按投资规模来看，已公布数据的 8 省市，基建项目投资规模占比居首、达 50.1%，产业发展项目占比居次、达 33.9%；其中，广东、浙江两个省重大项目基建占比超过 8 省市平均水平，分别达 60%和 56%。

图3：重大项目主要投向基建、产业发展等领域



数据来源：各地发改委、开源证券研究所

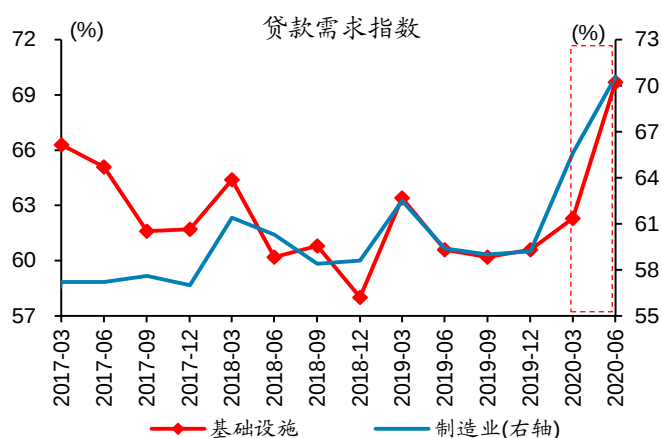
图4：广东、浙江基建投资规模占比较高



数据来源：各地发改委、开源证券研究所

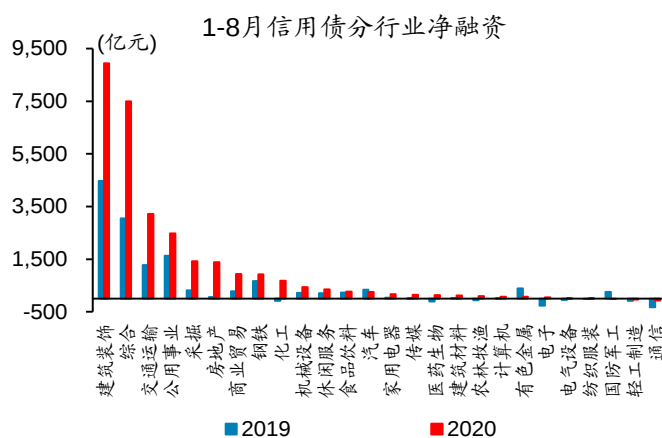
基建相关融资明显增多，为项目投资落地提供资金支持，一定程度保障基建投资持续性。3 月以来，企业中长期贷款连续 5 个月高于 2019 年同期，与基建、制造业等拉动有关，央行调查显示二季度基建贷款需求指数快速上升。前 8 个月，专项债新券已发行 2.8 万亿元、远超 2019 年全年，同时，专项债投向基建占比明显提升、达 58.3%，高于 2019 年的 25%。类似地，信用债融资也主要集中于基建相关行业。

图5：二季度基建和制造业贷款需求指数快速上升



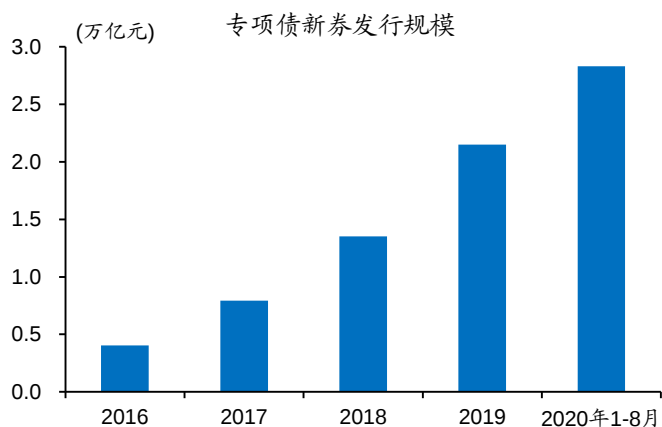
数据来源：Wind、开源证券研究所

图6：信用债融资放量，基建相关行业融资居前



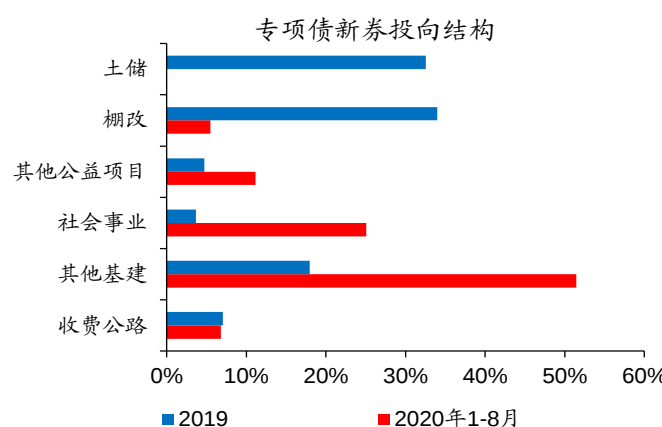
数据来源：Wind、开源证券研究所

图7：前8个月专项债新券发行规模已远超2019年全年



数据来源：Wind、开源证券研究所

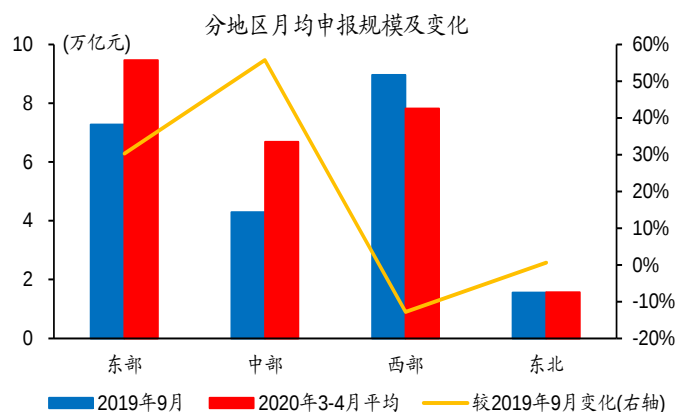
图8：相较2019年，专项债投向基建占比明显提升



数据来源：Wind、开源证券研究所

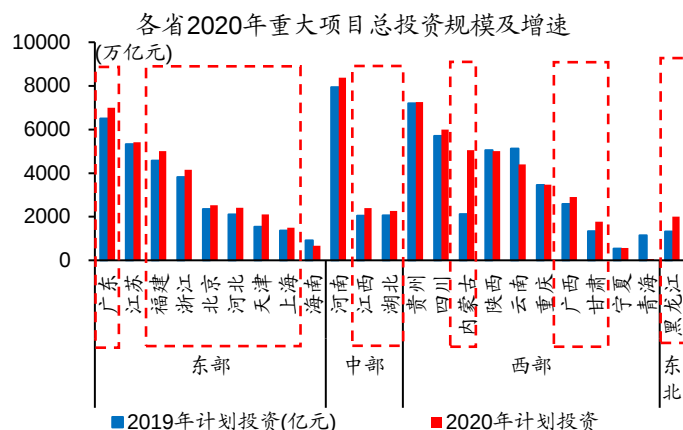
东部项目储备和资金流入较多等，有利于整体投资稳定性和持续性。分地区来看，3月和4月东部发改委项目申报规模最大、较2019年9月增长较快，东部重大项目增速大多高于全国平均增速。同时，资金流入东部较多，东部企业贷款和城投债融资规模居前、增速较快，地方债融资也明显高于其他地区。此外，华南、华东等南方地区施工，受冬天气候等干扰小于北方地区，也有利于年内投资落地。

图9：东部发改委项目申报规模大、增速高



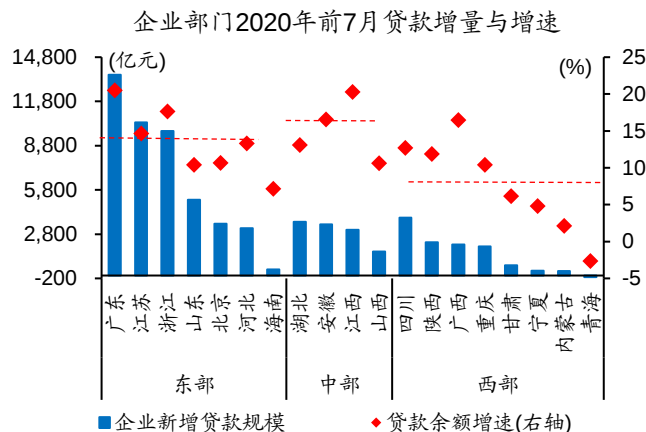
数据来源：Wind、开源证券研究所

图10：东部重大项目投资增速大多高于全国平均增速



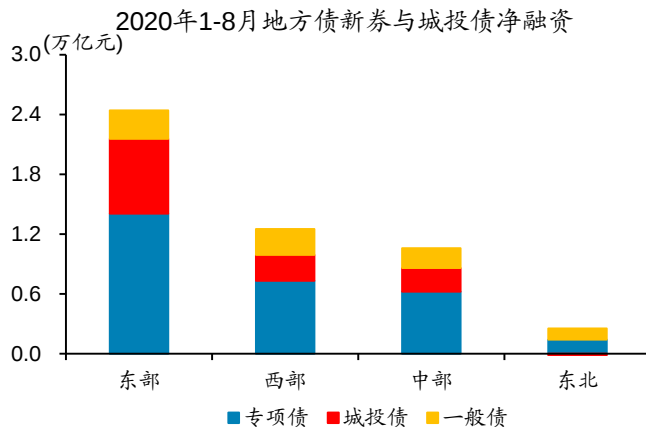
数据来源：Wind、开源证券研究所

图11：东部地区企业贷款增量规模较大



数据来源：Wind、开源证券研究所

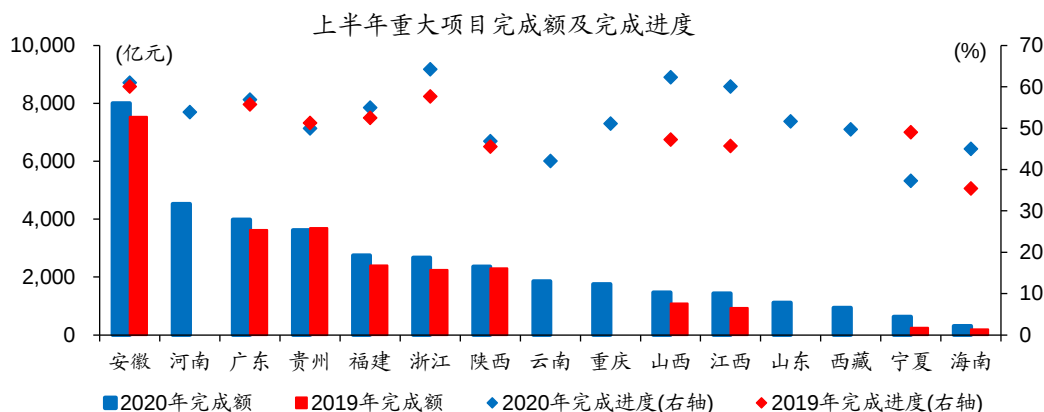
图12：东部地区地方债和城投债融资规模居前



数据来源：Wind、开源证券研究所

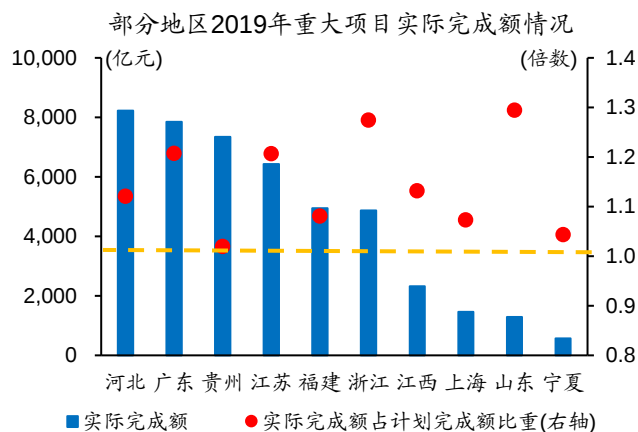
资金和政策等支持下，上半年重大项目推进情况较好，部分东、中部地区完成较快；经验显示，重大项目投资计划大多会超额完成。截至8月29日，安徽、广东等15省市公布上半年重大项目投资完成进度，有9个省市完成进度超过50%；其中，东、中部完成进度较快，浙江最快、完成进度达64.3%，宁夏、云南等西部省份完成进度低于50%。除贵州和宁夏外，广东等8个有可比数据的省市完成进度均快于2019年同期。历史经验来看，项目质量、政策支持下，重大项目大多超额完成；部分地区数据显示，2018年和2019年重大项目完成投资是计划的1.2和1.1倍。

图13: 2020 年重大项目投资完成进度多数超 50%、快于 2019 年同期



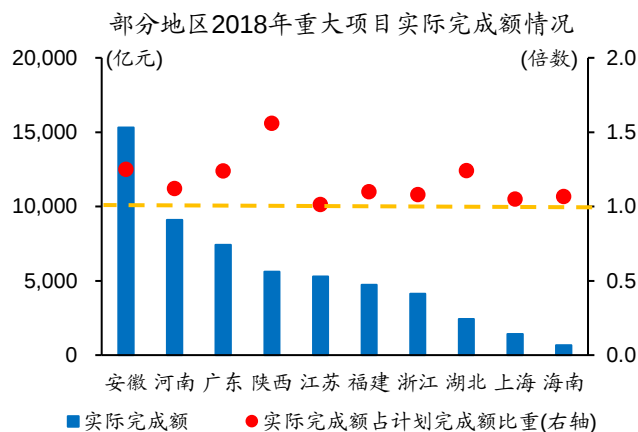
数据来源: 各地发改委、开源证券研究所

图14: 部分省市 2019 年公布的重大项目计划超额完成



数据来源: 各地发改委、开源证券研究所

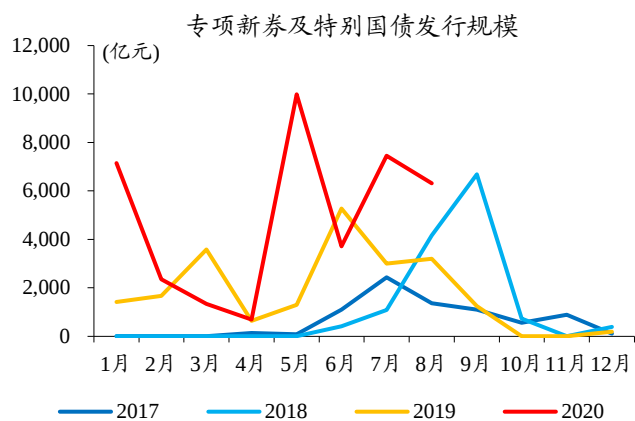
图15: 部分省市 2018 年公布的重大项目计划超额完成



数据来源: 各地发改委、开源证券研究所

年中开始，资金加速到位，一些项目集中开工，尤其是东、中部开工较多。6月和7月，1万亿特别国债集中发行完毕、并分批拨付，8月以来，地方债开始大规模集中发行；同时，政策推动资金加快到位、落地，广义财政支出加快。随着疫情、洪水等因素逐步消退，北京、福建、陕西等地区项目集中开工，据不完全统计，计划总投资规模超过1.5万亿元，其中东、中部地区规模相对较大。

图16: 专项债和特别国债发行放量



数据来源: Wind、开源证券研究所

表2: 政策推动资金加快到位、落地

	会议	内容
2020-05-22	两会期间财政部部长发言	今年财政收入将会下降, 预计地方财政减收增支 8000 到 9000 亿元, 一些地方面临较大压力。前几个月, 中央财政加快对地方财政转移资金下拨速度 , 缓解了地方财政困难。
2020-06-08	全国财政厅(局)长座谈会	优化资金管理方式。压实保障责任、阶段性提高地方财政资金留用比例, 加快下达转移支付预算, 确保资金下沉到基层 。加强监测指导和库款调度。完善监控机制, 及时跟踪监测各级库款情况。
2020-07-03	《财政部关于做好直达资金监控工作的通知》	地方各级财政部门要按照财政部统一安排, 以直达资金台账为基础, 以直达资金监控系统为支撑, 加强对资金分配下达、资金支付、惠企利民补贴发放情况的监控, 促进资金落实到位、规范使用 。
2020-07-17	2020 年上半年财政收支情况新闻发布会	6 月底前已具备条件的直达资金全部下达地方 , 增强了基层财政保障能力, 有力支持基层做好“六稳”“六保”工作。
2020-08-26	政策例行吹风会	截至 8 月中旬, 扣除用于支持减税降费的 3000 亿元以上, 实行直达管理的 1.7 万亿元资金当中, 中央财政已经下达了 1.674 万亿元。资金下达速度明显加快 , 资金安排和使用效率大幅提升, 为后续预算执行打下了良好的基础, 资金直达落实速度会进一步提高 。

资料来源: Wind、开源证券研究所

表3: 年中以来, 部分地区项目集中开工

省份	地区	日期	项目开工	总投资(亿元)
北京	-	06-12	月底前集中开工 21 个重点项目, 21 个项目的总投资约 1083 亿元。	1,083
福建	-	08-19	第三季度重大项目视频连线集中开工, 共开工 238 个项目、总投资 2346 亿元。	2,346
海南	洋浦经开区	07-13	洋浦科创园项目(一期)等 10 个重点项目集中开工, 投资总额超 29 亿元。	29
江苏	江苏省	08-28	总投资 1000 亿元的江苏省重大项目中天绿色精品钢示范工程项目。	1,000
广东	东莞市	07-23	三季度重大项目、增资扩产项目, 共有 107 个集中开工, 总投资约 708.22 亿元。	708
	麻章区	08-16	2020 年重点项目集中开工, 同步开工 16 个重点项目, 总投资额达 103 亿元。	103
浙江	杭州市	07-09	集中开工的项目共有 25 个, 总投资 433.3 亿元, 年内计划投资 185.1 亿元。	433
	嵊州市	07-27	集中开工的 25 个重大项目, 总投资 175.9 亿元, 涉及城市建设等多个领域。	176
	诸暨市	07-30	重大项目集中开工 17 个项目, 总投资 201.5 亿元。	202
上海	临港新片区	07-07	2020 年重点产业项目集中开工, 总投资约 480 亿元, 共 18 个重点产业项目。	480
山东	青岛市	08-10	37 个重点项目集中开工, 涉及投资规模超千亿元, 项目涵盖高端制造等领域。	1,000
河北	石家庄市	06-12	恒升产业园等 10 个重点项目集中开工, 项目总投资 29.32 亿元。	29
	秦皇岛市	06-17	夏季项目全市集中开工项目 106 项, 总投资 291 亿元。	291
	唐山市	08-29	第三季度重点项目集中开工, 总投资 411.9 亿元的 132 个重点项目集中开工。	412
河南	开封市	07-16	三季度 118 个重大项目集中开工建设, 总投资 251 亿元。	251

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_2842

