

稳增长，项目抓手有哪些？

稳增长“加码”下，扩大有效投资成为重要抓手之一。当前投资或重点在哪些领域、带来怎样的机遇？本文对重大项目等进行系统梳理，可供参考。

■ 在建项目相对充足、“十四五”项目提前等，均有利于投资发力适度靠前

在建项目相对充足、“十四五”项目加快落实等，可为扩大有效投资提供项目支持。截至5月13日，26个省市省级重大项目计划当年投资11.8万亿元、可比口径的20省市同比10.1%，其中近70%为在建项目、有利于复工和施工加快。部分“十四五”项目提前亦可提供项目支持，22省市“十四五”交通计划投资17万亿元、较“十三五”增长32%，电网和通信计划投资分别达3和3.7万亿元。

项目推进节奏加快、落地完成有保障，或对投资形成一定支撑。重大项目、“十四五”规划项目等，均是前期系统规划、项目质量较高、政策重点支持的项目，投资落地有保障，过去几年重大项目投资多超额完成。随着规模增长，重大项目投资贡献逐步扩大，可比口径的20省市项目计划投资占固定资产投资比重在2021年接近20%。部分地区数据显示，重大项目一季度复工率大多超过90%。

■ 基建聚焦区域交通、能源和新基建等，推进区域协同、绿色发展和智能升级

基建类项目聚焦交通、能源和新基建等领域，加快推进绿色发展、智能化改造升级。2022年重大项目中，狭义基建和能源项目数量占比分别为23.3%和6.9%，均较去年提升；狭义基建项目中，高速公路、市政工程、数字基础设施项目数量居前，合计占比近60%；能源项目中，清洁能源项目数量超五成、光伏和风电居多。“十四五”规划的电网、电信项目，加大在智能化、数字化等领域的布局。

交通等项目，注重服务于区域协同和城市圈发展的投资。重大项目中，跨城市和省市的高速公路、城际铁路等项目数量占比近三分之一，或旨在加强区域协同；部分地区注重城市圈建设，例如，成渝经济圈重大项目计划投资较去年增长超80%，广东超六成项目投向珠三角。“十四五”规划交通项目也有类似特征，长三角的浙江、江苏，珠三角的广东等，公路、铁路等投资规模居前、增长较快。

■ 重大项目不只是基建，更多是产业项目，稳投资的同时、推动产业转型升级

重大项目不只是基建、更多是产业项目，对战略新兴产业、先进制造业等的投入加大。2022年重大项目中，产业项目数量占比47.5%、明显高于基建项目，其中超六成成为战略新兴产业和先进制造业，前者主要包括生物医药、新材料、新能源、半导体、人工智能等，后者包括汽车制造、工程机械、能源装备等。不同地区侧重不同，华东新兴产业项目占比相对较多，华南和西南服务业占比较多。

项目透露的稳增长思路明确，长短兼顾，靠前释放需求的同时，推动产业转型升级。与项目端匹配，资金端也在向基建和产业倾斜，今年一季度专项债投向基建相关占比提升近5个百分点至60%，其中约25%为产业园配套基础设施建设，产业园也主要支持新兴产业、先进制造业等。一方面，稳投资对冲阶段性需求收缩，另一方面，加快产业转型升级，为经济中长期高质量发展培育新动能。

风险提示：统计过程中可能的偏误与遗漏，项目推进不及预期。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001
yang_fei@gjzq.com.cn

马洁莹 联系人
majieying@gjzq.com.cn

内容目录

一、 项目相对充足，有利于投资发力靠前.....	4
（一）重大项目、“十四五”项目相对充足.....	4
（二）项目质量、政策等，支持投资落地.....	6
二、 基建聚焦交通、能源，注重区域协同.....	7
（一）基建聚焦交通、能源，加快智能化.....	7
（二）区域协同特征凸显，加快“补短板”.....	9
三、 稳增长长短兼顾，着眼经济转型升级.....	11
（一）稳增长不只是基建，产业项目居多.....	11
（二）助力铸造经济核心驱动、加快转型.....	13
风险提示：.....	16

图表目录

图表 1：重大项目当年计划投资规模维持较高增速.....	4
图表 2：2022 年重大项目以在建类为主.....	4
图表 3：13 省综合交通投资目标规模持续增长.....	5
图表 4：2022 年全国水利投资规模或有所增加.....	5
图表 5：“十四五”期间交通基建项目投资增速较高.....	5
图表 6：通信基础设施“十四五”期间投资增速较高.....	5
图表 7：“十四五”期间电网建设投资规模增加.....	5
图表 8：抽水蓄能“十四五”期间新增投资近万亿.....	5
图表 9：政策支持要素资源向重大项目倾斜.....	6
图表 10：2022 年重大项目清单公布时间明显提前.....	6
图表 11：2022 年重大项目第一季度复工率较高.....	6
图表 12：2021 年重大项目投资目标完成情况较好.....	7
图表 13：重大项目对固定资产投资的贡献逐年抬升.....	7
图表 14：基础设施、能源工程增速较快.....	7
图表 15：重大基建项目以公路水路、市政等为主.....	7
图表 16：清洁能源、电网建设为能源重点投向.....	8
图表 17：光伏、风电项目比重较高.....	8
图表 18：国家电网智能投资比例提升.....	8
图表 19：南方电网低压电网投资同比增加.....	8
图表 20：三大运营商已开启新一轮资本开支周期.....	9
图表 21：5G 投资占比增速较快.....	9
图表 22：“东数西算”示意图.....	9
图表 23：数据中心产业链较长.....	9
图表 24：政策多次强调增强区域协调发展战略.....	10

图表 25: 成渝经济圈重大项目增速较高.....	10
图表 26: 安徽长三角一体化项目规模大、增速高.....	10
图表 27: 广东省内区域协同投向占比提升.....	11
图表 28: 广东“十四五”项目投资近一半为交通运输.....	11
图表 29: “十四五”交通规划投资比较.....	11
图表 30: 城市群建设省市铁路及轨交投资占比较高.....	11
图表 31: 2022 年重大产业项目占比较高.....	12
图表 32: 产业类重大项目注重培育新动能.....	12
图表 33: 战略新兴产业中, 新材料等占比高.....	12
图表 34: 先进制造业中, 汽车制造等占比高.....	12
图表 35: 不同地区产业聚焦不同.....	13
图表 36: 不同地区战略新兴产业侧重有所不同.....	13
图表 37: 先进制造产业分地区投向.....	13
图表 38: 现代服务业及其他产业分地区投向.....	13
图表 39: 专项债投向市政及产业园比例较高.....	14
图表 40: 专项债产业园项目中, 智能高科技等占比高.....	14
图表 41: “十四五”规划项目涉及领域.....	14
图表 42: 经济圈产业项目投向分布.....	14
图表 43: 高技术产业投资、占比逐年提升.....	15
图表 44: 三新经济占比逐年提升.....	15

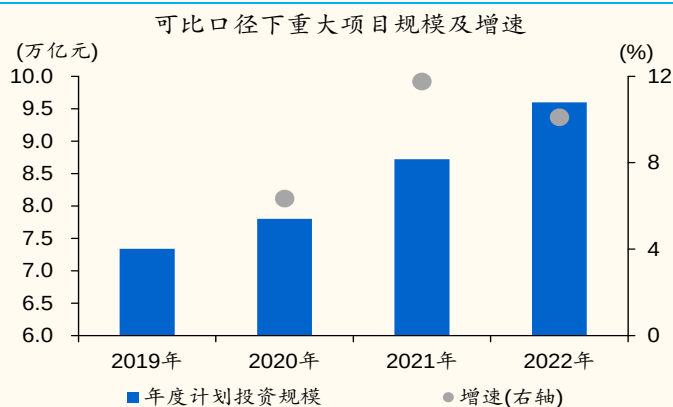
稳增长“加码”下，扩大有效投资成为重要抓手之一。当前投资或重点在哪些领域、带来怎样的机遇？本文对重大项目等进行系统梳理，可供参考。

一、项目相对充足，有利于投资发力靠前

（一）重大项目、“十四五”项目相对充足

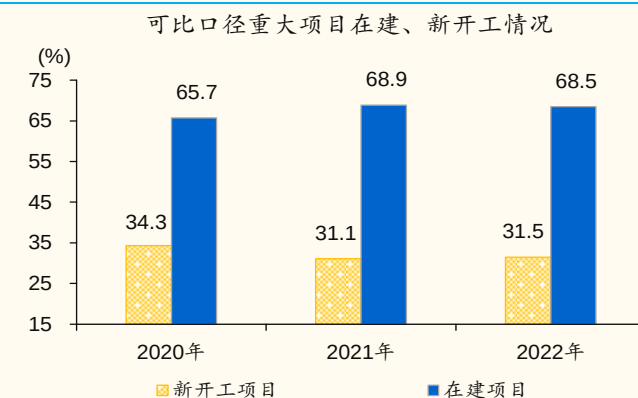
重大项目投资规模较大、在建项目较多，或是扩大有效投资的重要抓手之一。截至5月13日，26省重大项目当年计划投资11.8万亿元；可比口径下，20省市当年计划投资9.6万亿元、同比增长10.1%¹，略低于去年的11.6%。重大项目建设周期平均在三年左右，前期重大项目累积使得当前在建项目较多、在建项目数量占比达68.5%²，有利于项目复工和施工加快。

图表1：重大项目当年计划投资规模维持较高增速



来源：各地发改委、国金证券研究所

图表2：2022年重大项目以在建类为主



来源：各地发改委、国金证券研究所

重大交通、水利建设等基建相关项目³，亦是重要抓手之一。截至5月13日，16个省市公布的2022年综合交通投资目标合计超2万亿元，可比口径的13个省市投资目标近1.9万亿元、同比增长9.3%⁴。水利部表示⁵，加快推进重大水利工程建设，力争2022年全国水利建设计划投资超8000亿元；结合年初水利部统计结果推算⁶，水利建设投资规模或较去年完成额增长5.6%。

¹截至2022年5月13日，26省公布重大项目年度投资规模，分别为：贵州(第一批)、广东、甘肃、福建、北京、上海、江苏、河北、重庆、陕西、广西、海南、黑龙江、天津、安徽、湖北、湖南、浙江、青海、西藏、新疆、云南(第一季度)、河南、江西(第一批)、内蒙古、宁夏；其中，浙江、青海、新疆、云南、西藏、内蒙古无2021年重大项目年度可比投资数据。

²公布的新开工、在建项目数量的16省市分别为：北京、河北、四川、陕西、广东、上海、广西、贵州、安徽、湖北、海南、天津、甘肃、河南、新疆、江西。

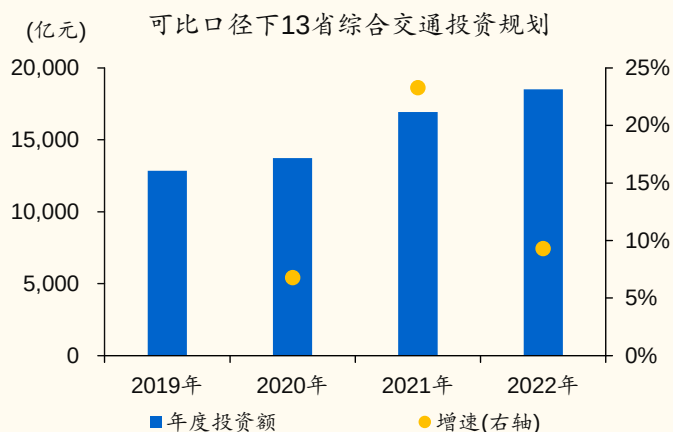
³交通、水利类投资与重大项目可能部分重合。

⁴可比口径下，公布2019年-2022年综合交通投资目标的13省分别为：河北、内蒙古、甘肃、山东、河南、江苏、浙江、安徽、福建、湖南、广西、山西、新疆。

⁵http://www.gov.cn/xinwen/2022-03/18/content_5679622.htm

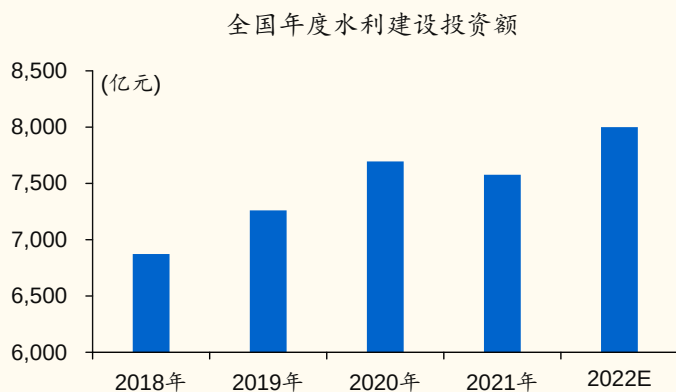
⁶http://www.gov.cn/xinwen/2022-01/07/content_5666822.htm

图表 3：13 省综合交通投资目标规模持续增长



来源：各地交通运输厅、国金证券研究所

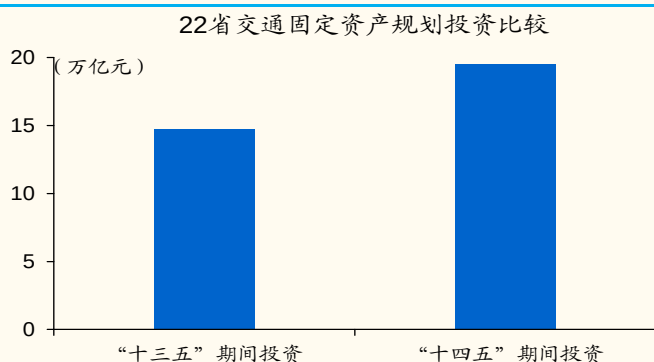
图表 4：2022 年全国水利投资规模或有所增加



来源：水利部、国金证券研究所

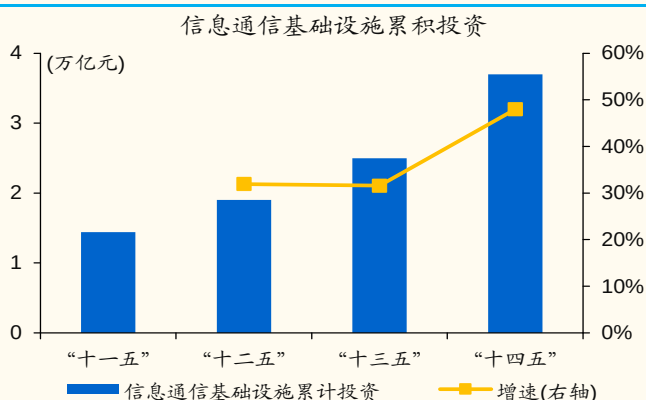
“十四五”规划项目提前等，可为扩大有效投资提供项目补充。截至 5 月 13 日，22 省市“十四五”期间交通类项目预计投资 17 万亿元、较“十三五”增长 32%。保障能源安全下，电网建设“十四五”期间预计投资 3 万亿元、较“十三五”增长 16.7%；抽水蓄能“十四五”期间规划新增投资 9000 亿元。不只是传统基建，新基建项目也明显增长，信息通信基础设施“十四五”期间预计投资近 4 万亿元、较“十三五”增长 48%。

图表 5：“十四五”期间交通基建项目投资增速较高



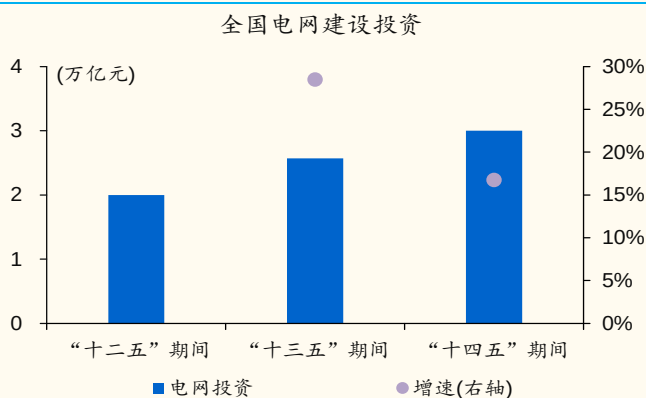
来源：各地交通运输厅、国金证券研究所

图表 6：通信基础设施“十四五”期间投资增速较高



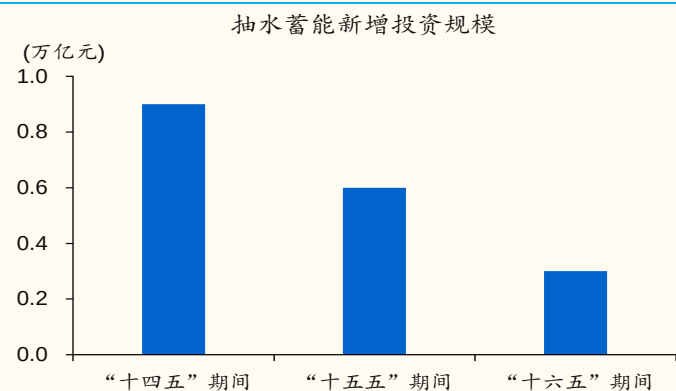
来源：工信部、国金证券研究所

图表 7：“十四五”期间电网建设投资规模增加



来源：中国电力网、国金证券研究所

图表 8：抽水蓄能“十四五”期间新增投资近万亿



来源：国家能源局、国金证券研究所

(二) 项目质量、政策等，支持投资落地

重大项目多有融资、用地保障等政策支持；稳增长加码下，专项债等进一步向重大项目倾斜。省级重大项目一般多会获得各地较大力度的政策支持，包括财政补贴奖励、信贷支持、用地保障、争取中央专项资金支持等。2022年全国政府工作报告明确强调，要深化审批制度改革、保障要素供给、实行能耗单列等，推动重大项目加快落地。财政部要求，合理安全地方政府专项债，保障重点项目建设；货币当局亦引导商业银行等，加大对重大项目建设的信贷支持。

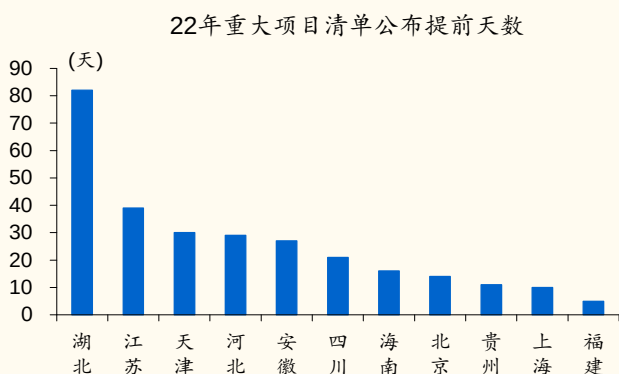
图表 9：政策支持要素资源向重大项目倾斜

时间	中央/地方	政策
2022/1/23	四川	2022年省预算内基本建设投资中安排3.5亿元，重点激励一季度项目前期工作实、国家重大工程项目多、新开工项目增幅大、在建项目进度快、投资运行好的地区、单位...对专项债券使用情况好、项目资金有效需求多、债务风险可控的地区，给予新增专项债券倾斜支持。
2022/1/29	江苏	省重大项目前期工作支持配合完成好、交通债务风险防控工作落实有力的地区，优先安排交通项目审查审批，具备条件的项目优先列入省交通建设投资计划，安排省级补助资金，并设置资金奖励。
2022/2/8	陕西	适度超前启动已纳入国家、省、市“十四五”规划的重大项目前期工作，积极争取中央资金支持，争取更多项目纳入国家重点清单予以用地保障和能耗单列。加强项目用地需求保障，落实重点项目省、市用地支持政策。
2022/2/16	福建	大力推进重大项目建设，围绕重点领域系统谋划项目，提升招商引资针对性、精准度...要狠抓要素保障，坚持问题导向，主动靠前服务，提升审批效率，为企业项目提供充沛的劳动力、土地、能源、资金等要素保障。
2022/2/18	发改委等12部门	保障纳入规划的重大项目土地供应，支持产业用地实行“标准地”出让，提高配置效率...落实好国家重大项目能耗单列政策...对大型风光电基地建设、节能降碳改造等重大项目，加快规划环评和项目环评进度，保障尽快开工建设。
2022/3/5	《政府工作报告》	深化投资审批制度改革，做好用地、用能等要素保障，对国家重大项目要实行能耗单列。要优化投资结构，破解投资难题，切实把投资关键作用发挥出来...优化外资促进服务，推动重大项目加快落地。
2022/3/7	国家发改委	加大对新型基础设施建设的信贷支持力度，创新金融工具、拓宽融资渠道，特别是要为民营企业参与新型基础设施建设创造更多有利条件。
2022/3/23	安徽	一方面做好“招引”，让项目、资金、人才等各类资源要素不断汇聚，另一方面做好服务保障，以“一改两为五做到”为指引，切实为企业解难题、办实事，持续优化营商环境。
2022/4/9	云南	建立重大专项拨付及支出清单机制，强化项目与资金的精准对接。在扩大综合交通有效投资方面，保持省级适当投入强度，发行地方政府专项债券，为加快推进重大项目建设提供坚实资金保障。
2022/4/12	财政部	指导地方将城市管网建设、水利等重点领域项目作为专项债券项目补报重点。围绕新基建等加大支持力度，将具有公益性且有一定收益的信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施作为支持重点。
2022/4/15	银保监会、交通运输部	要求银行保险机构按照市场化、法治化原则，精准聚焦支持国家重大战略实施的公路交通重大项目，进一步加大支持力度、提高服务水平、强化风险管控，为加快建设交通强国提供有力的金融支持。

来源：各级政府网站、发改委、财政部、交通运输部、国金证券研究所

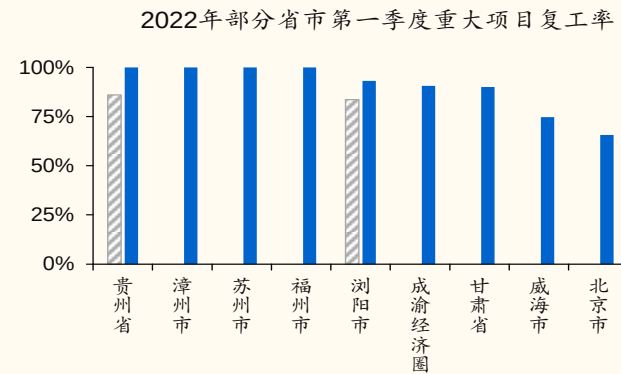
重大项目推进节奏明显加快，项目复工快于去年同期。2022年，部分省市重大项目清单公布时间明显提前，湖北、江苏和天津重大项目清单披露时间较去年提前一个月以上。与此同时，重大项目复工节奏也相对较快，据不完全统计，部分省市披露的第一季度重大项目复工率大多超过90%，其中贵州省重大项目第一季度复工率达到100%、明显高于去年同期的86%。

图表 10：2022 年重大项目清单公布时间明显提前



来源：各地发改委、国金证券研究所

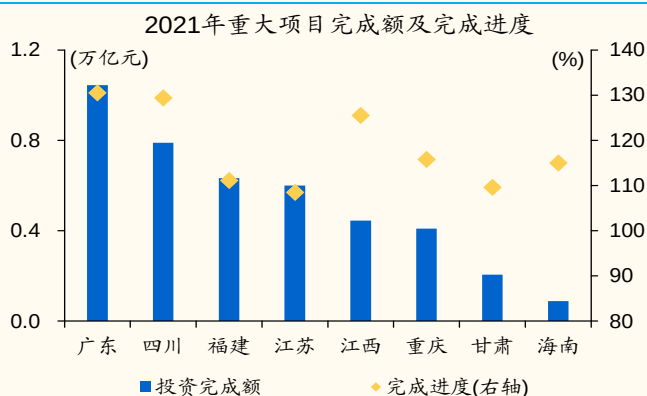
图表 11：2022 年重大项目第一季度复工率较高



来源：各地发改委、国金证券研究所

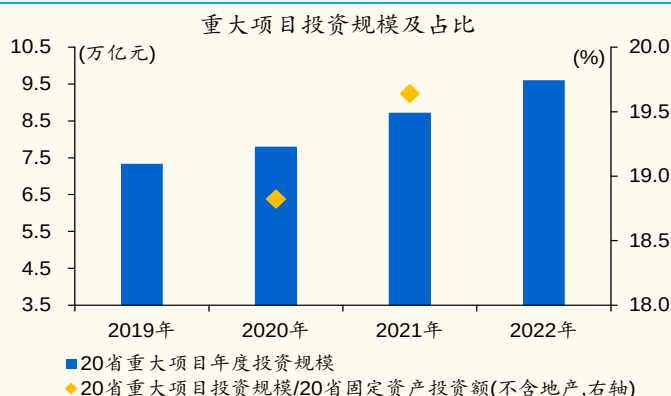
项目质量、政策支持等保障下，重大项目完成情况多较好。重大项目、“十四五”规划项目等，均是前期系统规划、项目质量较高、政策重点支持的项目，投资落地有保障，过去几年重大项目投资多超额完成，2021年披露重大项目完成进度的8省投资完成比例在110%附近或以上。随着规模增长，重大项目投资贡献逐步扩大，可比口径的20省市项目计划投资占固定资产投资比重在2021年接近20%，2022年或有望进一步抬升。

图表 12：2021 年重大项目投资目标完成情况较好



来源：各地发改委、国金证券研究所

图表 13：重大项目对固定资产投资的贡献逐年抬升



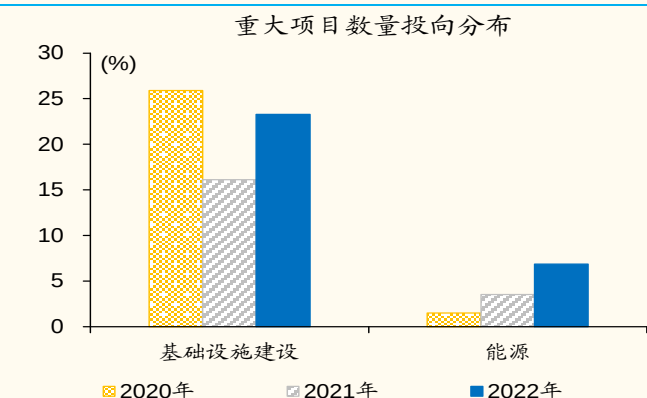
来源：各地发改委、wind、国金证券研究所

二、基建聚焦交通、能源，注重区域协同

(一) 基建聚焦交通、能源，加快智能化

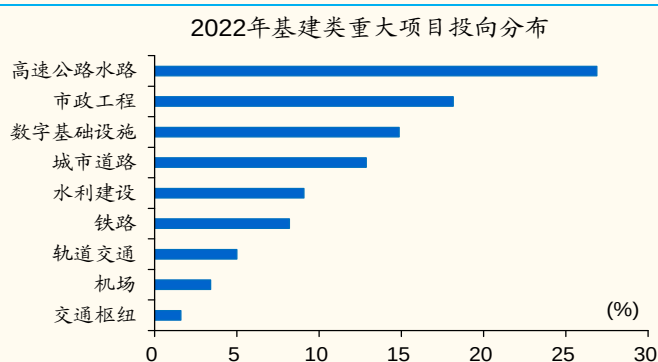
重大项目中，基建相关项目聚焦交通运输、能源等领域。重大项目基建相关项目包括交通运输等狭义基建项目及能源相关项目，2022年数量占比分别为20.1%和4.3%，分别较去年提升4个百分点和1个百分点；狭义基建项目中，城际交通占比最高，高速公路、水路项目数量合计占比达26.9%，城际铁路项目数量占比为8.2%，机场项目数量占比达到3.4%⁷。

图表 14：基础设施、能源工程增速较快



来源：各地发改委、国金证券研究所

图表 15：重大基建项目以公路水路、市政等为主

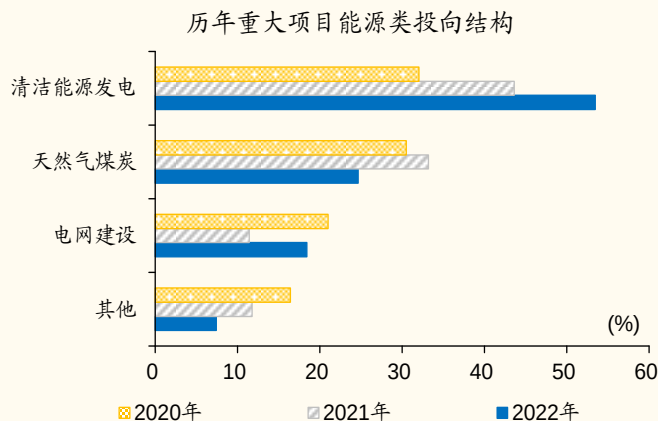


来源：各地发改委、国金证券研究所

⁷ 2022 年重大项目数量分布是根据 16 省公布的重大项目清单统计得出，分别为：河北、天津、福建、广西、海南、贵州、四川、福建、北京、上海、江苏、湖北、河南、新疆、宁夏、江西（下文相同）。

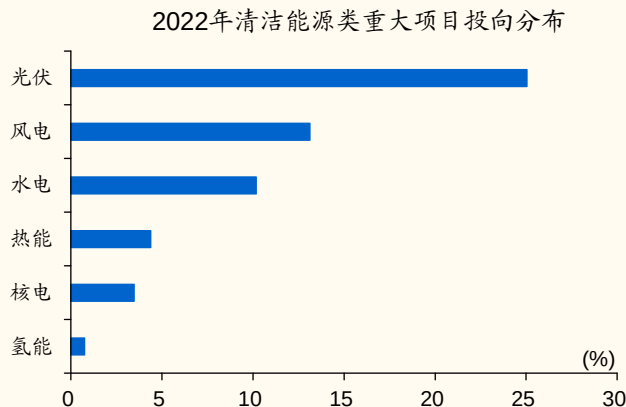
能源项目聚焦清洁能源、电网智能化改造升级等。能源类重大项目中，清洁能源发电项目数量居前，占比达 53.5%、较去年提升近 10 个百分点，清洁能源以光伏与风电项目为主、两者合计贡献近四成；天然气煤炭项目次之，但较去年出现明显下降；相较之下，电网建设项目数量明显增长，较去年提升近 7 个百分点至 18.4%。数字化、智能化趋势下，两大电网公司近年来均加大智能电网建设投入，国家电网智能电网投资占比逐步抬升至“十三五”期间的 13%，南方电网持续推进低电压网络的智能化改造。

图表 16：清洁能源、电网建设为能源重点投向



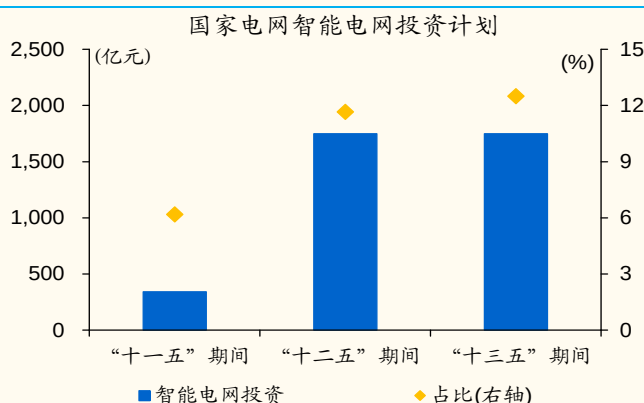
来源：各地发改委、国金证券研究所

图表 17：光伏、风电项目比重较高



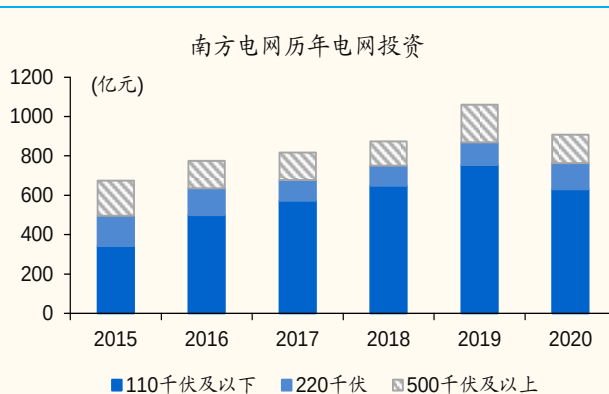
来源：各地发改委、国金证券研究所

图表 18：国家电网智能投资比例提升



来源：国家电网、国金证券研究所

图表 19：南方电网低压电网投资同比增加



来源：南方电网、国金证券研究所

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_41807

