



9 月固定资产投资数据点评： 基础设施投资加速 投资结构 继续改善



事件

今年以来，各地区各部门认真贯彻落实党中央、国务院决策部署，积极发挥推进有效投资重要项目协调机制作用，认真用好政策性开发性金融工具和地方专项债，有力推进项目尽快落地实施，加快形成实物工作量，发挥投资关键作用。前三季度，全国固定资产投资（不含农户）421412亿元，同比增长5.9%，增速比1—8月份加快0.1个百分点，连续两个月小幅回升。三季度固定资产投资（不含农户）增长5.7%，增速比二季度加快1.5个百分点。从环比看，9月份固定资产投资（不含农户）增长0.53%。

点评

三季度疫情对经济冲击减弱，稳增长举措逐步落地显效，制造业投资稳中有升，基础设施投资持续发力。三季度GDP同比增速为3.9%，较二季度GDP增速提升3.5个百分点，主要原因为三季度国内疫情形势较二季度有所好转，以及国家接续出台稳经济举措，带动经济重回复苏的轨道。在各项稳经济举措中，固定资产投资对经济的拉动作用明显，是经济复苏的主要动力，其中基础设施投资和制造业投资实现高速扩张，前三季度基础设施投资和制造业投资同比增速分别为8.6%和10.1%，有效抵消了房地产投资下滑对经济的拖累。

基建投资呈现结构性特征，资金投向更聚焦。根据统计局最新数据，前三季度水利管理业投资增长15.5%，公共设施管理业投资增长12.8%，信息传输业投资增长12.2%，道路运输业投资增长2.5%，铁路运输业投资

下降 3.1%。基建的推进速度与资金的到位情况呈强相关性，政策效果在基建领域的显现尤为突出，从政策支持领域看，9 月以来，新增 3000 亿元政策性开发性金融工具和 5000 亿元专项债结存限额加速落地，资金重点流向了市政和产业园区基础设施、农业农村基础设施、城乡冷链和重大物流基础设施、社会事业、新型基础设施等多个领域，聚焦于基础设施“补短板”以及新基建“提质量”

方向，确保了资金精准灌溉，做到不大水漫灌。

投资建议

我们认为四季度消费和房地产修复大概率继续承压，基建投资保持高速增长在经济回暖过程中将继续发挥引擎作用。在投资机会方面，建议关注业绩稳定的国企龙头以及产业链上下游受益板块，相关标的：中国电建、中国能建、精工钢构、杭萧钢构等。

风险提示：疫情超预期波动；项目落地不及预期等。

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_47830

