

# 各地年初开工释放哪些信号？

报告发布日期

2022年01月07日

## 研究结论

- 2021年末中央经济工作会议提到“适度超前开展基础设施投资”，在此背景下，近期各地纷纷推进（重大）项目集中开工，较去年明显更早。我们梳理了各地年初集中开工的情况，以观察稳增长政策的节奏以及强度。
- **第一批集中开工有“强省更强”的迹象，或与项目储备丰富程度有关：（1）经济强省如江苏、浙江、广东的项目投资规模强于2021年。**2022年一季度江苏省计划开工项目年投资额5720亿元（不限于重大项目），较2021年上升了1343亿元；浙江省总投资和年度计划投资额分别达6386和921亿元，较2021年上升563和194亿元。此外，虽然不是第一批集中开工数据，但广东省年度计划投资额较2021年上升了1000亿元至9000亿元。（2）其余一些有数据公布的省份来看，投资增长力度相对低，2022年河南省第一批重大项目集中开工总投资额为5956亿元，占2021年2月份集中开工项目的37%；河北省重大项目总投资额为11200亿元，略低于2021年11886.5亿元，年内预计完成投资2500亿元以上，如果按照下限计算，约为2021年的89%。
- **各地重大项目开工时间普遍提前。**往年大部分省份一季度集中开工都在2月下旬到3月（安徽集中开工时间较早，2021年第一批于1月17日启动，第二批于2月18日，因此与2021年相比仅提前了约半个月），其余省份与2021年相比均提前一个月以上，如江苏、河南提前一个半月，四川、浙江、广东、河北提前两至两个半月。
- **从资金投资方向来看，部分地区重大项目中基建、产业（制造业）占比有所上升，**或与“适度超前开展基础设施投资”有关，同时“新基建”中涉及工业互联网、人工智能、大数据中心等非基建行业，以及产业投资金额占比也都有所上升。与去年全年计划相比，安徽第一批集中开工项目中制造业投资金额占比上升28个百分点至59%；相较于去年第一季度集中开工，四川基建、创新与产业项目的投资金额占比都上升4个百分点，分别达23%和55%；江苏省产业项目（不限于重大项目）产业项目上升7个百分点至84%。
- **从项目数量来看，基建占比明显提高，部分省份可能逆转2019年以来重大基建项目数量占比下降的情况。**根据公开信息，2022年浙江省第一批集中开工项目中，产业项目数量占比53%，而2021年产业与高新技术项目数量合计为56.6%，但基建项目占比或一转往年逐渐下行的情况，2019-2021年浙江省重大项目中基建数量占比从16.4%逐渐下行至9.2%，但2022年第一批集中开工基建项目显著多于往年计划（详见往年《浙江省重点建设项目形象进度计划》）——浙江省2021年基建重大项目数量占总项目的9.2%，低于今年第一批集中开工的19%。此外，厦门市第一批基建项目数量（不限于重大项目）占比也有显著提升，2022年约为47.7%，高于2021年重大项目的36%。
- **从目前已有数据来看，“早”是最大特征，但第一批项目储备不一定丰富，规模增长也不一定显著大于往年，财政相对强的省份更有优势。此外，本次集中开工更倾向于产业和基建。**

## 风险提示

- 口径不完全相同导致数据可比性较弱，如“本轮集中开工”与“年度计划投资额”、“年度计划投资额”与“总投资额”、“项目”与“重大项目”等表述都存在差异。

### 证券分析师

陈至奕	021-63325888*6044 chenzhiyi@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860519090001
孙金霞	021-63325888*7590 sunjinxia@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860515070001
王仲尧	021-63325888*3267 wangzhongyao1@orientsec.com.cn 执业证书编号：S0860518050001 香港证监会牌照：BQJ932

### 联系人

孙国翔	sunguoxiang@orientsec.com.cn
陈玮	chenwei3@orientsec.com.cn

### 相关报告

稳增长抓手与约束——月度宏观经济回顾与展望	2022-01-05
如何看待稳增长下的“严肃财经纪律”？：全国财政工作会议点评	2021-12-28
近期“因城施策”出现了哪些变化？	2021-12-23

## 分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

## 投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内的公司的涨跌幅相对同期的上证指数/深证成指的涨跌幅为基准；

### 公司投资评级的量化标准

- 买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
- 增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

### 行业投资评级的量化标准：

- 看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
- 中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
- 看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

## 免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经许可的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何

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\\_35695](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_35695)

