

地方重大项目投资怎么看？

核心观点

重大项目是对经济社会发展有重要影响的固定资产投资项目，可分为国家级与地方两类。基建是地方重大项目的重要投向。2022年地方重大项目投资规模加码、节奏前置，一定程度上指示年内基建投资可能大概率前高后低，投资规模较2021年适当上升，我们维持全年狭义基建投资4%判断。

□ 地方重大项目投资是什么？固定资产投资的一部分

我国固定资产投资项目按投资规模、重要性等可以分为两类：重大项目及重点建设项目；其中重大项目是指符合各省市产业发展导向，对经济社会发展具有重大影响和带动作用，投资规模较大，并按规定程序列入年度重大项目计划的固定资产投资项目。考虑外部性、覆盖范围、建设周期等因素，重大项目又可以分为国家级重大项目（又称中央重大项目）和地方重大项目。首先，国家级重大项目一般投资额较大、建设周期长，对国民经济社会科技等领域发展有突出意义，此前高层在多次会议上强调加快十四五规划102项重大项目建设，就是要求这些国家级重大项目加快实施。值得注意的是，部分经国家特批的由地方政府主导的投资工程，也可能被列入国家级重大工程，如国家大剧院、亚运工程等。

其次，地方重大项目是地方政府作为主体，规划建设的民生、制造、建筑、基建等重大投资项目，项目安排主要通过两种方式公布，其一是各省在其十四五规划中披露五年重大项目安排计划，其二是各省在每年Q1至Q2公布其当年的重大项目投资安排。以浙江省为例，2021年2月公布其十四五及2035年远景规划，明确提出十四五期间安排4万亿投资245个左右的地方重大项目。

另外，如何分辨地方重大项目和地方重点项目？在地方政府的全部建设项目中，除了对本省经济社会发展有重大影响、投资规模在政府设定标准之上的可以被列为重大项目外，地方各级政府（省市县）的其他建设项目均属于重点建设项目。各省对本区域内重点建设项目认定的立项各有不同，主要在投资规模差异较大，县级安排的重点建设项目投资规模显著低于省级安排的重点建设项目，如江西黎川县在今年3月25日颁布的《黎川县政府投资建设重点项目管理办法》中明确表示，本县重点项目是指政府投资建设项目在30万以上的参照执行。

□ 基建是重大项目的重要投资方向

基建是重大项目的重要投资方向之一。重大项目的投资方向较多，我们分析2020年至2022年各省/直辖市的重点项目规划，得到重大项目的主要投向有基础设施、制造业、优势传统产业、战略性新兴产业、现代服务业、社会民生、城市更新、轨道交通、环保生态、电力与新能源等等，可以大体分为产业升级、城市更新、基础设施、生态环保和社会民生和其他等六类，其中基础设施包括狭义基建、新能源基建和新基建，产业升级包括传统制造业、高技术制造业、战略性新兴产业、传统优势产业等，城市更新包括“三区一村”改造、保障房等，社会民生则涵盖科教文卫、现代服务业等。由此，可以看到基础设施仅是重大项目的的一个投资方向。

基建投资和地方重大项目投资有交叉，但并不同。结合前文，从项目角度来看，基建投资是由三部分构成，分别是国家级重大项目、地方重大项目及地方重点项目各自投向基建领域投资之和，可见地方重大项目与基建投资存在交叉，但两者并不相同。

□ 地方重大项目可能产生哪些误判？

各省重大项目披露各有差异，需注意口径一致。各省逐年公布重大项目清单时，并非按照统一的、标准化的方式披露，一部分省份会仅公布重大项目投资规模及项目清单，一部分省份会将重大项目 and 重点项目一起公布，由此带来两个结果：1）不同省份的投资规模不能直接加总，口径不一致可能误估投资规模。2）各省数据可与自身历史

分析师：李超

执业证书编号：S1230520030002

邮箱：lichao1@stocke.com.cn

分析师：张浩

执业证书编号：S1230521050001

邮箱：zhanghao1@stocke.com.cn

相关报告

数据纵向比较，各省将当年项目投资规模与历史投资规模比较，借此了解当年的投资意愿。

计划投资不等于当年投资，不等于全年实际投资。地方政府公布重大项目投资安排时一般会公布两个数据——计划投资额与当年计划完成额，这两者存在显著差异，**计划投资额是指一个项目在计划时间内的总投资，并非今年的计划投资**，例如浙江省十四五规划安排的4万亿投资，是指十四五期间（2021至2025年）计划总投资4万亿，具体有多少资金用于2022年，需要观察2022年的**当年计划完成额**。值得注意的是，当年计划完成额不代表一定会完成，可能会由于大宗商品涨价、疫情、极端天气等各种原因导致实际投资不及预期，导致实际投资额并未达到计划完成额的水平，类似财政预算不必然等于决算的逻辑。

□ 地方重大项目投资对基建投资有何指示？

地方重大项目投资加码节奏前置，显示基建投资前高后低。从固定资产项目角度来看，地方重大项目投资占比较大，可以较好指示全国固定资产投资走向，基建项目投资周期长且各年安排较为平稳，在地方重大项目投资中的占比较为稳定，**因此地方重大项目投资成为观测基建投资的一个参考指标**，我们在2021年8月外发的《下半年财政发力为何要到年底？》对此也有详细分析。那么2022年地方重大项目投资有何特点？——**投资规模加码、支出节奏前置**。

1) **2022年地方重大项目开工显著提前。**往年重大项目集中开工在2月至4月，2022年为助力稳增长实现经济开门红，各省提前进行重大项目集中开工，元旦后四川、河南、重庆、湖南、湖北等省便开始推进重大项目集中开工，可见重大项目投资节奏显著前置。

2) **2022年可比口径重大项目投资增速达7.8%，增速较高。**截至4月上旬，已有超过20个省公布了其重大项目规划，汇总各省地方重大项目规划，按照19个省的可比口径计算，2022年重大项目投资同比增长7.8%，增速较高。

参照重大项目全年投资及节奏走势，我们维持去年11月提出的基建全年增长4%且节奏前置的判断。

风险提示：政策落地不及预期，全球货币政策超预期收紧，地缘政治风险超预期

1. 重要图表

图 1：2022 年重大项目投资（截至 4 月上旬）

地区 区域（华北、华中、 华东、华南、西南、 西北、东北）	省市自治区	重大项目数（个）		计划投资总额（亿元）		当年计划完成额（亿元）	
		2021	2022	2021	2022	2021	2022
华北	北京	300	300	>13000	>12000	2780	2802
	天津	430	452	10598.39	11713.3	2098.09	2158
	河北	682	695	11896.5	11200	2810.6	2500
	山西	512	518	未公布	未公布	未公布	未公布
东北	内蒙古	2426	3307	12237.6	未公布	1015.1	未公布
	辽宁	未公布	未公布	未公布	未公布	未公布	未公布
	吉林	1900	未公布	未公布	未公布	未公布	未公布
	黑龙江	未公布	400	未公布	3480	未公布	570
华东	山东	500	600	18000	21400	未公布	未公布
	江苏	240	247	未公布	未公布	5530	5590
	上海	213	173	未公布	未公布	1730	>2000
	浙江	245	843	78529.8	未公布	10851.64	10972
	安徽	11678	8897*	71484.36	未公布	14862	16572.48*
	福建	1620	1587*	40100	40800	5700	6168
	江西	461	491*	15397	未公布	3371	未公布
华南	广东	1395	1570*	70500	76700*	8000	9000*
	广西	1922	未公布	36695.8	未公布	3319.3	未公布
	海南	129	152	3810	4274	782	856
华中	河南	1371	1794*	44000	48000*	11000	13000*
	湖南	301	309*	18900	18524*	7562	未公布
	湖北	未公布	545	未公布	未公布	未公布	3038.29
西南	四川	700	700*	未公布	未公布	6095	6369.94*
	重庆	894	877	28000	26000	3532	3600
	贵州	4071	3347	未公布	未公布	7400.7	6448.79
	云南	805	未公布	48000	未公布	5778.2	未公布
	西藏	未公布	181	未公布	未公布	未公布	1404
西北	宁夏	90	766	2034.9258	未公布	531.5365	2008
	青海	628	730	12662.47	未公布	1907.19	>2000
	陕西	542	620	21900	未公布	4295	4600
	新疆	350	370	16493	21700	2423	2700
	甘肃	208	234	11208	13071	1878	2225
可比口径						94206.76	101570.21
可比口径增速							7.8%

资料来源：Wind, 浙商证券研究所

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 3：2022 年 1-2 月部分地方重大项目提前集中开工（2）

区域		2022年开工情况	投资额	发布日期
河南	河南	河南省各地第三期“三个一批”重大项目集中签约开工投产以项目建设开工 确保起好步。		2022.1.5
		1月24日，南阳市举行1月份项目签约和建设推进日活动，释放“项目为王”“招商为要”的鲜明信号，项目签约合作双方代表在各县市区分会场签约，共签约项目103个，总投资1016.2亿元。	项目投资总计：1016.2亿元	2022.1.25
		1月9日，安阳市53个重大基础设施项目集中开工，总投资达537亿元。	项目投资总计：537亿元	2022.1.10
		多天集中开工的项目，总投资达779.3亿元，涉及产业转型升级、基础设施、生态文明和社会民生等重大项目，其中，100亿元以上项目2个，总投资245亿元；50亿元以上项目5个，总投资395亿元。	项目投资总计：779.3亿元	2022.1.10
		三门峡市“聚力区动力和储能电池产业园，惠捷年产16亿平方米锂电池隔膜等12个项目集中开工，总投资205.5亿元。涵盖动力电池、电池隔膜、结构件、电解液等锂电池全产业链。	项目投资总计：205.5亿元	2022.1.10
		多天集中开工项目总投资669亿元，其中制造业项目81个，总投资370亿元，以电子信息产业补链强链企业为主。	项目投资总计：669亿元	2022.1.16
		当天，恩施州举行1月份重大项目集中开工仪式，此次集中开工51个重点项目，总投资156亿元，其中产业项目35个，总投资102亿元。	项目投资总计：156亿元	2022.1.16
		1月15日，仙桃市举行2022年1月重大项目集中签约集中开工活动，集中开工43个项目，总投资163亿元。	项目投资总计：163亿元	2022.1.17
		1月15日，鄂州举办2022年一季度重大项目集中开工活动，当日同时开工的37个项目，总投资189亿元。	项目投资总计：189亿元	2022.1.18
		1月18日，武汉集中开工199个重大项目，总投资达3277.26亿元，释放出“起步就冲刺，开局就决战”的强烈信号。	项目投资总计：3277.26亿元	2022.1.19
湖北	湖北	1月15日上午，随州市2022年一季度重大项目集中开工活动在随州高新区青春工业园新能源汽车材料项目现场举行，计划总投资337.4亿元的100个重大项目集中开工。	计划总投资：337.4亿元	2022.1.20
		2月8日，宜昌2月份重大项目集中开工暨襄阳光储氢端电池材料项目开工活动举行，222个重大项目启动建设，总投资990.8亿元。	项目投资总计990.8亿元	2022.2.8
		十堰计划开工项目201个，总投资830亿元，涉及新材料、新能源、汽车汽配、智能制造、生态环保、智慧医疗、康养康旅等领域。	项目投资总计：830亿元	2022.2.8
		2月8日，荆州区集中开工8个重大项目，总投资28.4亿元，涵盖大产业、民生发展、基础提升等方面。	项目投资总计：28.4亿元	2022.2.8
		鄂州市一季度集中开工项目39个，总投资202亿元，涵盖基础设施、先进制造、现代服务等各个领域。	项目投资总计：202亿元	2022.2.8
		2月8日，恩施州举行2022年2月重大项目集中开工仪式，全州共28个项目集中开工，总投资104.9亿元。	项目投资总计：104.9亿元	2022.2.8
		2月8日仙桃市一季度集中开工44个项目 总投资165.9亿元	项目投资总计：165.9亿元	2022.2.8
		2月8日，荆州一季度“开门红”重大项目集中开工活动中，166个亿元以上项目集中开工，总投资1155亿元，年度计划投资373亿元。	项目投资总计：1155亿元	2022.2.8
		2月8日，随州市在广水市华康智能装备技改项目工地同步举行分会场开工海潮，当天广水市5个项目开工，总投资41亿元。	项目投资总计：41亿元	2022.2.8
		黄冈市以浠水县绿色建材循环经济产业园项目为现场举行同步开工活动，项目计划投资56.2亿元，其中一期投资34.46亿元，主要建设内容包括矿山、码头和廊道三大系统。	项目投资总计：56.2亿元	2022.2.14
中南	中南	鹿寨年一季度集中开工亿元以上项目174个，总投资1302亿元，年度计划投资382.7亿元。	项目投资总计：1302亿元	2022.2.14
		2022年一季度全省重大项目集中开工活动举行。一季度，全省开工亿元以上项目1913个，总投资1.4万亿元，年度计划投资3681亿元。	项目投资总计：3681亿元	2022.2.16
		1月6日，柳州市举行2022年第一次重大项目集中开工（竣）工活动，本次集中开工（竣）工重大项目176个，总投资455亿元。	项目投资总计：455亿元	2022.1.7
		1月8日上午，江华瑶族自治县举行2022年产业项目攻坚年集中签约仪式，新签约项目2个，总投资12亿元；集中开工项目26个，总投资21亿元。	项目投资总计：12亿元	2022.1.10
		1月11日，永州市旅游发展大会在冷水滩区召开。活动现场集中签约重大文旅招商合作项目16个，总投资101.5亿元。	项目投资总计：101.5亿元	2022.1.12
		1月20日，6个项目集中签约入驻株洲北干产业园，总投资额10.6亿元，合作基金5亿元。	项目投资总计：10.6亿元	2022.1.22
		肇庆市日前举行新年首次招商引智项目集中签约，东江湖大数据产业园两栋项目等15个亿元重大项目签约，总金额达109.2亿元，较去年亿元以上项目投资总额，连市产业链招商再添“开门红”。	项目投资总计：109.2亿元	2022.1.24
		2月7日，娄底市举行2022年第一批重大项目集中开工活动，集中开工项目68个，总投资275亿元。	项目投资总计：275亿元	2022.2.7
		2月14日，株洲市举行2022年第一次重大项目集中开工活动，147个项目集中开工，总投资458.1亿元，年度计划投资176.6亿元。	项目投资总计：458.1亿元	2022.2.14
		2月18日上午，湖南1428个重大项目集中开工，总投资7562亿元，100亿元以上项目12个，50亿元以上项目26个，项目主要集中在重大产业链、科技创新、重大基础设施和公共服务等领域。	项目投资总计：7562亿元	2022.2.18
广东	广东	2月8日，佛山市一季度102个重大项目集中开工，总投资1354亿元，年度计划投资207.22亿元。	项目投资总计：1354亿元	2022.2.9
		今年第一季度云浮全市重大项目集中开工活动项目共48个，总投资352亿元，单个项目投资额均在5000万元以上。	项目投资总计：352亿元	2022.2.18
		1月10日，宁明县举行一季度“开门红”重大项目（第一批）集中开工仪式。全县12个项目集中开工，总投资超34亿元，其中6个项目为工业项目，使该县工业项目数量首次突破百项。	项目投资总计：34亿元	2022.1.12
		此次集中开工项目，市两镇重大项目649个，总投资3319亿元，其中开工项目395个，总投资2589亿元，年度计划投资457.7亿元；竣工项目254个，总投资730亿元，年度计划投资457.7亿元。	项目投资总计：2589亿元 年度计划投资：457.7亿元	2022.1.13
		项目涵盖产业发展、基础设施、民生民生等多个领域，建成后将有力推动经济社会高质量发展，增添新动力。	项目投资总计：332.4亿元	2022.1.15
		1月10日，防城港市举行一季度重大项目集中开工仪式，集中开工重大项目33项，其中新开工25项、竣工8项，总投资332.4亿元。	项目投资总计：65亿元	2022.1.18
		同日，高州市举行2022年招商引智重点项目集中开工仪式，此次集中开工的重点项目有8个，计划总投资达65亿元。	项目投资总计：34.8亿元	2022.1.24
		同日，永福县在桂林经开区永福片区福龙园0区举行重大项目及招商引智重点项目集中开工仪式。此次集中开工的20个项目总投资达34.8亿元。	项目投资总计：34.8亿元	2022.1.24
		2月15日，河池市在宜州区洛东产业园区举行3个重大项目集中开工仪式，总投资27.11亿元。	项目投资总计：27.11亿元	2022.2.15
		1月4日是习近平总书记视察两江新区6周年，当天，两江新区举行聚势国际物流枢纽重点项目集中竣工、集中开工、集中签约活动，进一步把总书记殷殷嘱托落地落实。	项目投资总计：47亿元	2022.1.5
重庆	重庆	聚势国际物流枢纽重点项目（一期）、中新（重庆）多元联运示范基地（一期）仓储和堆场工程等11个项目在现场宣布竣工，总投资达47亿元。同时，民生两江新区综合物流基地二期、鱼嘴铁路货运站北岸出线等7个重大项目开工建设，总投资约45.5亿元。此外，中远海运智慧冷链保税物流项目、华外运聚势物流分拨中心项目等10个项目在现场完成签约。	协议投资额：238亿元	2022.1.26
		1月25日，巴南区实现一季度招商“开门红”，在巴南2022年一季度招商项目集中签约活动上，共签约项目24个，协议投资额238亿元。	项目投资总计：30亿元	2022.2.22
		两江15个重大项目集中开工，计划总投资超30亿元	项目投资总计：40亿元	2022.2.23
		2月23日，黔江“四大工程”启动大会暨2022年一季度重点项目集中开工活动举行，13个重点项目集中开工，总投资逾40亿元。	项目投资总计：274.34亿元	2022.2.26
		西部（重庆）科学城璧山片区21个重大项目开工，总投资达274.34亿元	项目投资总计：2322亿元	2022.1.4
		四川省2022年第一季度重大项目集中开工，此次集中开工10亿元以上重大项目100个，总投资2322亿元，涉及基础设施、现代产业、民生及社会事业等领域。	项目投资总计：450.1亿元	2022.1.4
		2022年首个工作日（1月4日），宜宾市举行2022年第一季度重大项目集中开工活动，全市52个重大项目集中开工，总投资450.1亿元。	项目投资总计：230亿元 年度计划投资：112.6亿元	2022.1.5
		按照省委省政府统一部署，1月4日上午，四川省2022年第一季度重大项目集中开工，巴中市设分会场同步举行集中开工仪式。本次巴中集中开工重点项目共64个，总投资230亿元，2022年计划完成投资112.6亿元。	项目投资总计：219.5亿元 年度计划投资：83.49亿元	2022.1.5
		1月4日，元坝区上麻第一、二、三、四、五、六、七、八、九、十、十一、十二、十三、十四、十五、十六、十七、十八、十九、二十、二十一、二十二、二十三、二十四、二十五、二十六、二十七、二十八、二十九、三十、三十一、三十二、三十三、三十四、三十五、三十六、三十七、三十八、三十九、四十、四十一、四十二、四十三、四十四、四十五、四十六、四十七、四十八、四十九、五十、五十一、五十二、五十三、五十四、五十五、五十六、五十七、五十八、五十九、六十、六十一、六十二、六十三、六十四、六十五、六十六、六十七、六十八、六十九、七十、七十一、七十二、七十三、七十四、七十五、七十六、七十七、七十八、七十九、八十、八十一、八十二、八十三、八十四、八十五、八十六、八十七、八十八、八十九、九十、九十一、九十二、九十三、九十四、九十五、九十六、九十七、九十八、九十九、一百。	项目投资总计：298亿元 年度计划投资：15.7亿元	2022.1.5
		项目101个，总投资219.5亿元，年度计划投资83.49亿元。	项目投资总计：130亿元 年度计划投资：59亿元	2022.1.5
四川	四川	本次广安集中开工重大项目11个，总投资36.5亿元，年度计划投资15.7亿元。	项目投资总计：36.5亿元 年度计划投资：15.7亿元	2022.1.5
		乐山此次集中开工重大项目11个，总投资36.5亿元，年度计划投资15.7亿元。	项目投资总计：1191.6亿元	2022.1.6
		1月4日上午，四川省2022年第一季度重大项目集中开工自贡分会场活动在高新区举行，自贡56个创新产业园等42个重大项目现场集中开工。本次集中开工项目覆盖我市所有区（县），总投资130亿元，年度计划投资59亿元。	项目投资总计：354亿元	2022.1.11
		四川省2022年第一季度重大项目集中开工，成都集中开工的1亿元以上重大项目共78个，总投资1191.6亿元。	项目投资总计：439.21亿元	2022.1.17
		1月4日，四川省2022年第一季度重大项目集中开工泸州分会场开工仪式举行，共集中开工重点项目66个，总投资491亿元，年度计划投资176亿元。	项目投资总计：176亿元	2022.1.19
		1月4日上午，贵阳61个重大项目集中开工，总投资额达439.21亿元。	项目投资总计：609亿元	2022.1.11
		黔东南集中开工150个重大项目，总投资609亿元	项目投资总计：31.53亿元	2022.1.18
		1月17日，贵阳市举行2022年农业现代化重点项目集中开工仪式，集中开工22个重点项目，总投资31.53亿元，为全市实现一产增加值增长6.5%、农村常住居民人均可支配收入增长12%奠定坚实基础。	项目投资总计：178.267亿元	2022.1.7
		1月6日，安顺市2022年一季度重点项目集中开工仪式及签约仪式在平坝工业园区举行，现场集中开工11个项目、集中签约9个项目，进一步坚定企业家投资安、建设项目、发展企业的信心。		
		当天集中开工的11个项目，投资总额178.267亿元，当天集中签约的9个项目，协议总投资117.106亿元		

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_40128

