

# 宏观点评

## 基建的中长期空间打开—兼评财经委基建专题会议

**事件:** 中央财经委员会第十一次会议强调,全面加强基础设施建设,构建现代化基础设施体系,为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础。

**核心结论:** 基建的重要性全面提升、中长期空间打开,继续提示今年基建大概率高增,全年8%左右甚至更高,密切关注基建链投资机会,尤其是新增的安全基建。

**1、定位上,财经委会议主题历来是市场的重要投资线索,本次会议凸显了基建的重要性,也打开了基建的中长期空间。**中央财经委员会是党中央负责经济领域顶层设计、总体布局、统筹协调、整体推进、督促落实的机构,本次会议也直接指出“十九大以来,中央财经委员会深入研究一批事关根本和长远的重大问题,发挥了战略引导作用”。从2018年至今的11次财经委会议来看,每次主题基本都成为后续我国经济工作的重点,也是市场的核心主线,比如第10次(21年8月)主题是共同富裕,第9次(21年3月)是双碳和平台经济,第8次(20年9月)是双循环,第7次(20年4月)是“研究涉及国家中长期经济社会发展战略若干重大问题”。本次会议专门讨论加强基建,要求“全面加强基础设施建设,构建现代化基础设施体系,为全面建设社会主义现代化国家打下坚实基础”,凸显了基建的重要性,指向基建有望成为后续较长时期内的重点经济任务和市场投资线索。

**2、方向上,延续要求“加快新型基础设施建设,提升传统基础设施水平”,并新增强调“加强国家安全基础设施建设”,指向基建有望“量、质”齐升。**

>延续要求新老基建并举:会议指出“要立足长远,强化基础设施发展对国土空间开发保护、生产力布局和国家重大战略的支撑,加快新型基础设施建设,提升传统基础设施水平”。近年来我国基建已有长足进步,但整体水平仍有较大提升空间,从国际比较看,2019年我国铁路线密度1.1公里/百平方公里,仍低于美国的1.6公里/百平方公里;根据世界经济论坛《全球竞争力报告》,我国航空、港口服务效率排名较后;从内部结构看,城乡差距、区域差距巨大,如城市用水率达99%,但乡村仅有约84%,基础设施对于城乡、区域协调发展的限制仍存。在此基础上,国家强调要提升传统基础设施水平,我们理解,一方面在于量的补足,即农村、中西部地区、部分领域的基建补短板;另一方面也要注重质的提升,如道路质量、服务效率、供水供电的安全稳定性等。

>新增强调基建的国家安全属性:会议指出“我国基础设施同国家发展和安全保障需要相比还不适应,全面加强基础设施建设,对保障国家安全,畅通国内大循环,促进国内国际双循环,扩大内需,推动高质量发展,都具有重大意义;要注重效益,既要算经济账,又要算综合账”。对比看,此前中央文件和市场上对基建的讨论主要基于经济发展和需求角度,本次则新增强调了国家安全层面的重要性,也直接指出“要加强国家安全基础设施建设,加快提升应对极端情况的能力”。

**3、资金上,会议强调“拓宽长期资金筹措渠道、加大财政投入”,关注对城投投融资平台可能的放松。**会议指出“强化用地、用海、用能等资源要素保障;要适应基础设施建设融资需求,拓宽长期资金筹措渠道,加大财政投入,更好集中保障国家重大基础设施建设的资金需求”,指向基建所需的资金、土地等各种要素支持都会加强。短期看,4月18日,央行和外汇局出台23条金融举措支持实体经济,其中第11条指出“要在风险可控、依法合规的前提下,按市场化原则保障融资平台公司合理融资需求,不得盲目抽贷、压贷或停贷,保障在建项目顺利实施”,可能意味着地方城投平台的融资环境将有所好转,对基建发力的约束也将减轻。

**4、抓手上,交通、能源、水利、管网等全面发力,“把联网、补网、强链作为建设的重点”,建议紧盯安全基建。**会议指出“要加强交通、能源、水利等网络型基础设施建设,把联网、补网、强链作为建设的重点”,具体包括国家综合立体交通网主骨架,分布式智能电网,新型绿色低碳能源基地,信息、科技、物流等产业升级基础设施,城市群交通一体化,农业农村基础设施建设,国家安全基础设施建设等细分方向,指向后续基建各领域将全面发力,其中,安全方面的基础设施,如关键信息基础设施、灾害防治、传染病防控等领域,尤其值得关注。

**5、总体看,继续提示“放基建”是今年稳增长的主要手段,今年基建大概率高增,全年8%左右甚至更高。**我们在年初专题报告《2022年基建大概率高增,有哪些发力点?》中已全面测算,预计要实现今年5.5%的增速目标,基建投资可能需要到8%左右甚至更高。从数据来看,1季度基建增速已达10.5%、3月当月增速更是接近12%。在本轮疫情影响超出预期的环境下,“放基建”的必要性更加凸显。

**6、此外,会议要求各地区各部门“主动担责、积极作为、有问题及时纠偏、引导好市场预期”,进一步指向政策底已现,稳增长政策也有望加快落地。**会议指出,“各地区各部门主动担责、积极作为,共同推动决策部署落实落好;搞好综合平衡,有问题及时纠偏;要增强贯彻落实的有效性,以实践结果评价各方面贯彻落实成效;要引导好市场预期,讲清楚政策导向和原则,稳定市场信心”。

**风险提示:** 疫情、政策力度、外部环境等超预期变化

### 作者

分析师 熊园

执业证书编号: S0680518050004

邮箱: xiongyuan@gszq.com

研究助理 杨涛

执业证书编号: S0680120070018

邮箱: yangtao3123@gszq.com

### 相关研究

1、《2022年基建大概率高增,有哪些发力点?》

2022-01-05

2、《4月政治局会议前瞻—兼评A股大跌、人民币贬值》2022-04-26

3、《高频与政策半月观—经济底仍未到,紧盯4月政治局会议》2022-04-18

4、《当前疫情对经济冲击几何?》2022-03-24

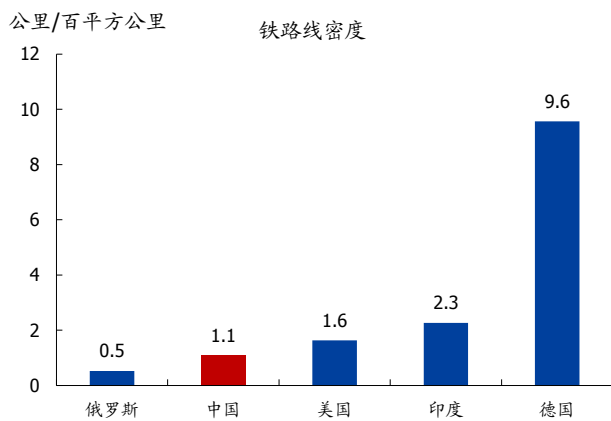
5、《形势比人强—对3.16金融委会议的理解》  
2022-03-16

图表 1: 历届中央财经委员会会议主题

日期	会议	主题
2022年4月26日	第十一次会议	研究全面加强 <b>基础设施建设</b> ，构建现代化基础设施体系
2021年8月17日	第十次会议	研究扎实促进 <b>共同富裕</b> 问题，研究防范化解重大金融风险、做好金融稳定发展工作问题
2021年3月15日	第九次会议	研究促进 <b>平台经济</b> 健康发展问题和实现 <b>碳达峰、碳中和</b> 的基本思路和主要举措
2020年9月9日	第八次会议	研究畅通 <b>国民经济循环</b> 和 <b>现代流通体系</b> 建设问题
2020年4月10日	第七次会议	研究涉及国家 <b>中长期经济社会发展战略</b> 若干重大问题
2020年1月3日	第六次会议	研究 <b>黄河流域</b> 生态保护和高质量发展问题、推动 <b>成渝地区</b> 双城经济圈建设问题
2019年8月26日	第五次会议	研究推动形成优势互补高质量发展的 <b>区域经济布局</b> 问题、提升产业基础能力和 <b>产业链</b> 水平问题
2019年4月22日	第四次会议	研究 <b>全面建成小康社会</b> 补短板问题和中央经济工作会议精神落实情况
2018年10月10日	第三次会议	研究提高我国自然 <b>灾害防治</b> 能力和川藏铁路规划建设问题
2018年7月13日	第二次会议	研究提高关键 <b>核心技术创新能力</b> 问题
2018年4月2日	第一次会议	研究打好 <b>三大攻坚战</b> 的思路和举措，研究审定《中央财经委员会工作规则》

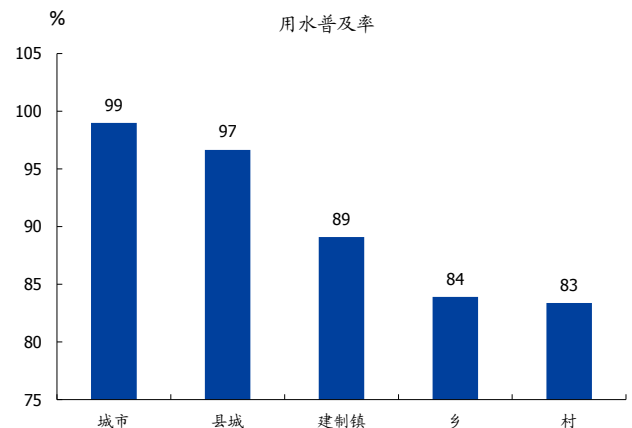
资料来源: 中国政府网, 国盛证券研究所

图表 2: 我国铁路线密度低于美国



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表 3: 城乡用水普及率差距仍大



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

### 免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

### 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

### 投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

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\\_40948](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_40948)

