

现代化基建：着眼长远，兼顾当前

——关于全面加强现代化基础设施体系的解读

核心观点

4月26日中财委会议明确提出推进现代化基础设施体系建设，是着眼长远、兼顾当前之举，前者是落实、细化十四五规划要求，服务于中长期经济、产业发展，后者是应对短期三重压力和疫情冲击的托底之举；我们上调基建投资（不含电力）预测，预计全年同比增速将达到7%，Q3或保持在两位数以上增长。

□ 中财委会议剑指现代化基建体系

4月26日中财委会议明确全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系，围绕现代化基建体系建设的方方面面提出一系列重要部署，主要有五大方面。

- 1) 现代化基建体系是全面建设社会主义现代化体系的基础，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、推动高质量发展有重大意义。
- 2) 要求各地区各部门要领会中财委会议精神，共同推动决策落实落好。
- 3) 现代化基建体系建设要围绕着“立足长远、适度超前、科学规划、多轮驱动、注重效益”的要求来做，进而实现经济、社会、生态和民生效应的统一。
- 4) 会议明确现代化基建体系的发力方向，**加强网络型基础设施、交通主骨架、低碳能源基地、重大科技基础设施、综合交通枢纽及集疏运体系、城市基础设施、农村农业基础设施及国家安全基础设施等领域的建设。**
- 5) 健全机制强化基础设施建设保障，制度方面，建立重大基础设施建设协调机制统筹资源、强化要素保障；资金方面，加大财政投入、拓宽长期资金来源，推动政府与社会资本合作。

□ 如何解读中财委会议？着眼长期，兼顾当前

如何解读当前中财委会议？着眼长期，兼顾当前。建设现代化基建体系并非新提出的概念，早在十四五规划中就明确提出“统筹推进传统基础设施和新型基础设施建设，打造系统完备、高效实用、智能绿色、安全可靠的现代化基础设施体系”的思路，并提出相对应的国家级重大项目，从这一角度来看，推进建设现代化基建体系是我国着眼长期进行的战略性布局，是随着动能切换、产业转型、结构优化等形势渐进式推进的，并非基于短期压力而出台的新兴应对政策。

但考虑我国当下面临三重压力和疫情冲击的影响，稳增长、保就业等压力显著提升，我们认为在当前时点提出推进现代化基础设施建设也有兼顾当前的意味：

首先，疫情扰动对基建利空有限。我们在4月18日《目标或切换至保就业》报告对一季度基建8.8%高增速进行了细致分析，主因在于上海、吉林等疫情严重区域基建投资在全国占比较小，且基建供应链区域属性强，且原材料断供风险小。

其次，基建是稳就业的重要抓手。3月调查失业率达到5.8%超过5.5%阈值，还未充分反映疫情扰动效果，历史经验表明提振基建对我国就业有重要带动作用，我们预计二季度宏观政策将更重视就业目标，在一系列保市场主体的政策之外积极推进基建发力，有助于从创造需求的角度进一步稳就业。

第三，中长期趋势确定，短期加速基建投资可行。中长期经济转型、产业发展、结构优化的方向较为确定，其内在需要决定了要有现代化基础设施体系作为基础保障，在立足长远和科学规划的前提下，适度超前地推进和加速建设是可行之举。

□ 基建投资：政策和赶工共振，上调全年预测至7%

上调全年基建投资预测至7%。一方面，在中财委会议定调后，我们预计各地方各区域将协同发力推进现代化基建体系建设，交通、水利、物流、城市基础设施等方面的加速推进和落地将提升全年基建投资规模。另一方面，二季度疫情对基建扰动较小，我们预计6月前疫情扰动下降、经济进入渐进修复态势，考虑2021年下半年的低基数，预计2022年下半年基建投资增速仍将维持在较高水平，特别是疫情扰动下降后，基建项目赶工逻辑将对基建投资产业积极拉动，Q3大概率在两位数增速以上。综合政策、赶工和基数影响，我们将全年基建投资（不含电力）同比预测提升至7%（此前预测为4%），在新能源基建和新基建的支撑下，全年基建（含电力）同比增速达到在9%左右。

风险提示：政策落地不及预期，宏观政策超预期收紧，极端天气大范围爆发

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

报告撰写人：李超

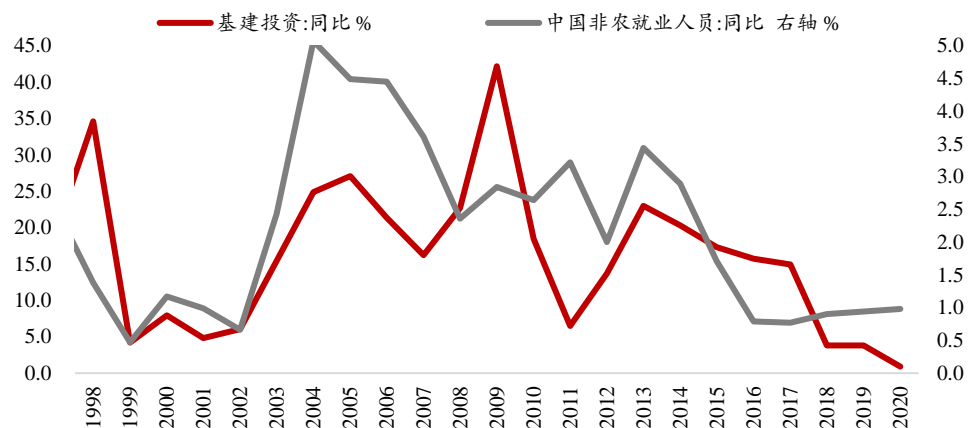
1. 数据跟踪

图 1：4 月 26 日，中财委会议提出大力推进现代化基础设施体系

现代化基础设施体系		
网络型基础设施	交通	国家综合立体交通网主骨架
		沿海和内河港口航道
		全国水运设施网络
	能源	分布式智能电网
		新型绿色低碳能源基地
		油气管网
水利	国家水网主骨架和大动脉	
	重点水源、灌区、蓄滞洪区建设和现代化改造	
产业升级基础设施	信息	新一代超算
		云计算
		人工智能平台
	科技	宽带基础网络
		重大科技基础设施
	物流	综合交通枢纽及集疏运体系
城市基础设施	城市群交通一体化	支线机场、通用机场和货运机场
		城际铁路网
		市域（郊）铁路
		城市轨道交通
	环保和防灾减灾基础设施	城市综合道路交通体系
		污水和垃圾收集处理体系
		城市防洪排涝体系
		地下综合管廊
	智慧基础设施	公共卫生应急设施
		智能道路
		智能电源
		智能公交
农业农村基础设施	农田水利设施	高标准农田建设
		规模化供水工程
	农村交通运输体系	农村污水和垃圾收集处理设施
		“四好农村路”
城乡冷链物流设施		
国家安全基础设施		
2022年4月26日，中央财经委员会第十一次会议强调，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。		

资料来源：浙商证券研究所

图 2：基建发力对促进我国非农就业有重要作用



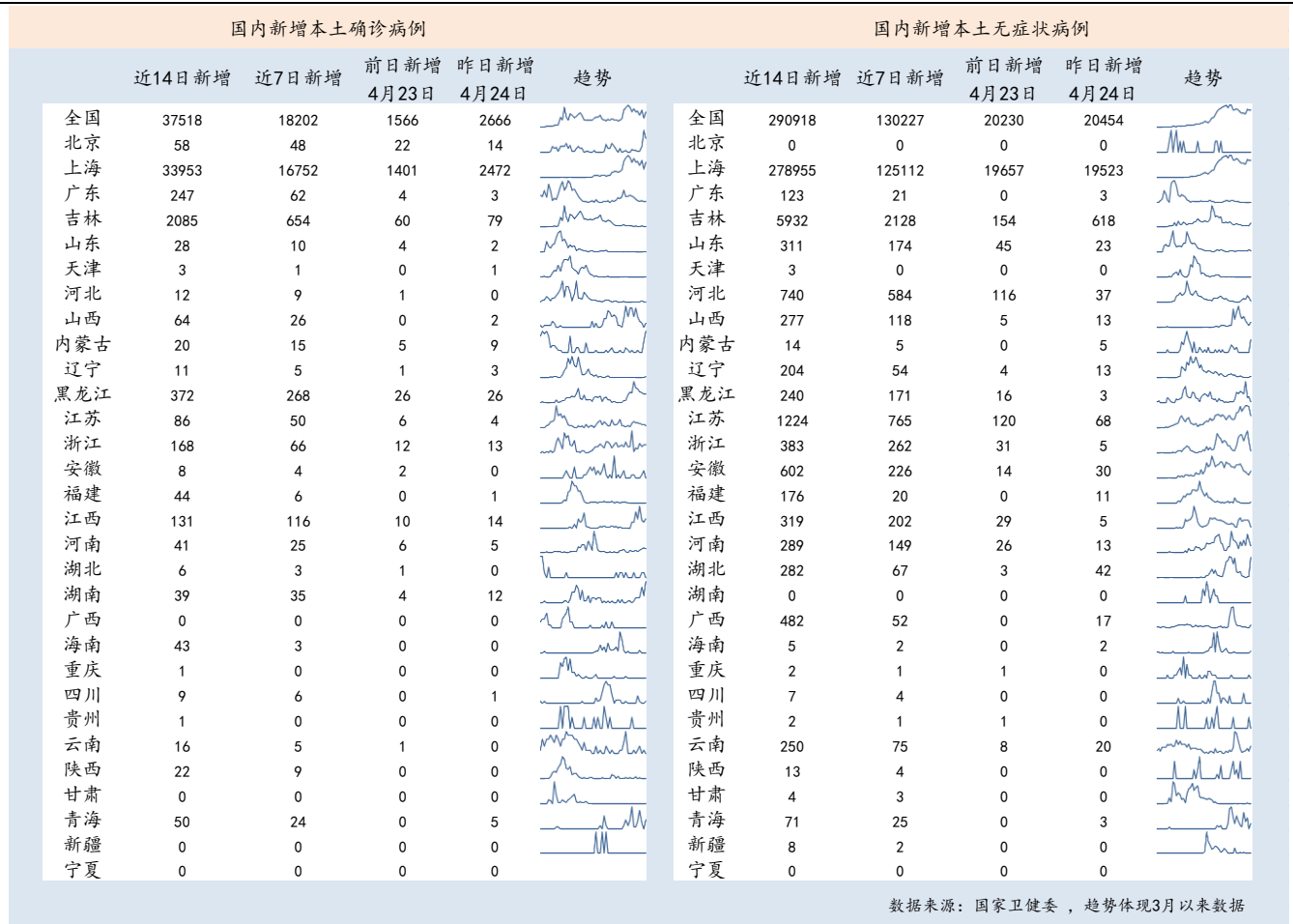
资料来源：Wind, 浙商证券研究所

图 3：各省基建投资占比

各省基建投资占比									
地区	2017	2018	2019	2020	2017	2018	2019	2020	四年平均
北京	2362.36	2269.56	2047.11	1848.07	1.40%	1.32%	1.14%	0.99%	1.21%
天津	2265.91	1592.43	1817.21	2212.22	1.34%	0.93%	1.01%	1.19%	1.12%
河北	7584.83	8183.33	9306.78	10718.55	4.50%	4.76%	5.19%	5.76%	5.07%
山西	1889.87	2131.86	2305.30	2452.23	1.12%	1.24%	1.29%	1.32%	1.24%
内蒙古	5378.58	3664.43	3655.40	3382.46	3.19%	2.13%	2.04%	1.82%	2.28%
辽宁	1589.03	1400.51	1290.75	1313.51	0.94%	0.81%	0.72%	0.71%	0.79%
吉林	3018.24	2751.97	2427.40	2514.25	1.79%	1.60%	1.35%	1.35%	1.52%
黑龙江	2481.06	2087.03	2592.23	2792.08	1.47%	1.21%	1.45%	1.50%	1.41%
上海	1983.10	2023.03	1935.00	1903.73	1.18%	1.18%	1.08%	1.02%	1.11%
江苏	9250.37	8887.80	8937.87	9305.78	5.49%	5.17%	4.98%	5.00%	5.15%
浙江	8949.22	9504.21	10155.35	10551.21	5.31%	5.52%	5.66%	5.67%	5.55%
安徽	6241.20	6362.34	7042.05	7662.37	3.70%	3.70%	3.93%	4.12%	3.87%
福建	8354.66	8719.61	8031.59	7562.04	4.96%	5.07%	4.48%	4.06%	4.63%
江西	4033.88	4437.72	4812.50	5148.23	2.39%	2.58%	2.68%	2.77%	2.61%
山东	10595.13	10576.68	10582.89	10994.03	6.29%	6.15%	5.90%	5.90%	6.05%
河南	9410.69	11057.33	12729.71	13095.17	5.59%	6.43%	7.10%	7.03%	6.56%
湖北	8459.13	9423.39	10385.38	8061.23	5.02%	5.48%	5.79%	4.33%	5.15%
湖南	8656.81	8251.57	8317.62	9316.72	5.14%	4.80%	4.64%	5.00%	4.89%
广东	8925.32	9714.82	11969.53	13331.91	5.30%	5.65%	6.67%	7.16%	6.22%
广西	5471.27	5758.54	5959.46	6750.79	3.25%	3.35%	3.32%	3.63%	3.39%
海南	1065.84	986.85	955.64	966.61	0.63%	0.57%	0.53%	0.52%	0.56%
重庆	5715.59	6456.70	6259.68	6625.32	3.39%	3.75%	3.49%	3.56%	3.55%
四川	10958.27	12474.42	13049.07	13149.84	6.50%	7.25%	7.28%	7.06%	7.03%
贵州	6476.16	7019.06	6235.59	6026.79	3.84%	4.08%	3.48%	3.24%	3.65%
云南	7384.88	8193.84	8558.32	9264.06	4.38%	4.76%	4.77%	4.98%	4.73%
西藏	1157.08	1137.54	1072.71	1093.04	0.69%	0.66%	0.60%	0.59%	0.63%
陕西	8795.28	9174.98	9034.27	9143.10	5.22%	5.33%	5.04%	4.91%	5.12%
甘肃	2105.23	1792.88	1896.93	2020.65	1.25%	1.04%	1.06%	1.09%	1.11%
青海	1575.04	1889.40	1988.97	1986.80	0.93%	1.10%	1.11%	1.07%	1.05%
宁夏	1177.37	975.01	850.97	870.29	0.70%	0.57%	0.47%	0.47%	0.55%
新疆	5159.84	3153.45	3155.48	4121.59	3.06%	1.83%	1.76%	2.21%	2.21%

资料来源：Wind，浙商证券研究所

图 4：2022 年 3 月我国疫情扩散，4 月中旬起全国疫情走势逐步平稳下行（新增确诊渐进下降）



资料来源：Wind, 浙商证券研究所

风险提示：政策落地不及预期，宏观政策超预期收紧，极端天气大范围爆发

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_40949

