

基建实物工作量或将明显提升

评级及分析师信息

宏观首席分析师：孙付

邮箱：sunfu@hx168.com.cn

SAC NO：S1120520050004

联系电话：021-50380388

宏观研究助理：丁俊菴

邮箱：dingjs@hx168.com.cn

联系电话：021-50380388

投资要点：

► 项目端：发改委审核提速，建筑央企新签订单高增

发改委加快项目前期储备与审批，推动项目尽快开工建设。1-8 月，审批核准固定资产投资项目 74 个，总投资 10830 亿元，约是去年同期的 2.6 倍。

新开工基建项目大幅增加。1-8 月，基础设施新开工项目个数达到 5.2 万个，比去年同期增加 1.2 万个，新开工项目计划总投资同比增长了 16.6%。

建筑央企新签订单高速增长。上半年七大建筑央企（中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建、中国电建、中国化学、中国中冶）的新签基建合同金额约为 4.6 万亿元，同比增速 22.4%。

► 资金端：政策性开发性金融工具加快落地，商业银行配套融资支持，新增专项债发行提速

政策性开发性金融工具加快落地，成为预算内资金的重要补充。8 月末第一批 3000 亿元政策性开发性金融工具完成投放，拉动了 8 月社融委托贷款项目显著增长。截至目前，8.24 国常会追加的第二批 3000 亿元以上政策性开发性金融工具，已完成 3000 亿元的投放。

各商业银行逐步落实相关基建项目配套融资，有力支持基础设施建设。

10 月专项债发行或将明显提速。若按照 8.24 国常会新增的 5000 多亿元结存限于 10 月底前发行完毕的要求估计，则 10 月份新增专项债发行规模将大幅增加。此外，9 月 28 日召开的稳经济大盘四季度工作推进会议指出，“依法依规提前下达明年专项债部分限额。”

► 施工端：进度改善，建筑需求进一步释放

水泥出货率和磨机运转率呈现出上升趋势。截止到 9 月底，水泥出货率最新读数较 6 月初提升约 14 个百分点，磨机运转率也呈现稳步上升趋势，最新读数为 49.5%，已接近 2021 年同期水平。

沥青开工率显著上升。9 月以来，沥青开工率显著提升，9 月末读数为 45.2%，较月初提高约 7 个百分点，已经接近历史同期平均水平。沥青开工率的快速提升反映了以道路建设及养护为主的沥青下游需求进一步走强。

螺纹钢产量回升；库存持续下降，已处于近年来的同期低位。反映了下游基建领域的钢材消费量上升。

► 10 月后基建实物工作量或将明显提升，全年增速约 13%

随着项目审批的加快、政策性开发性金融工具的落地以及新增专项债发行提速，从 10 月开始，基建实物工作量将会出现较明显提升。预计今年全年基建投资增速约 13%。

后续随着明年专项债限额的提前下达，从今年年末到明年年中的基建投资或都将维持在一个较高的增速水平上。

风险提示

宏观经济、产业政策出现超预期变化。

正文目录

1. 发改委项目审核提速，建筑央企新签订单高增.....	3
2. 政策性开发性金融工具加快落地，新增专项债发行提速.....	4
3. 施工进度逐步改善，建筑需求逐步释放.....	8
4. 10 月后基建实物工作量将明显提升，全年增速约 13%.....	9
5. 风险提示.....	10

图表目录

图 1 发改委项目审批核准累计金额显著增加(亿元).....	3
图 2 新开工项目增速处于历史同期高位(%).....	3
图 3 上半年建筑央企新签订单高速增长(亿元).....	4
图 4 7-8 月，新签订单的增速继续维持在高位(%).....	4
图 5 固定资产投资到位资金累计同比增速(%).....	5
图 6 一般公共预算基建三项支出增速稳定(%).....	5
图 7 政策性金融工具资金投放情况(亿元).....	5
图 8 政策性金融工具落地带动委托贷款增长(亿元).....	5
图 9 农发行第二批政策性金融工具投向(%).....	6
图 10 进出口银行第二批政策性金融工具投向(%).....	6
图 11 三季度专项债发行规模较小(%).....	7
图 12 三季度专项债发行地区相对集中(亿元).....	7
图 13 水泥出货率持续改善(%).....	8
图 14 磨机运转率稳步提升(%).....	8
图 15 水泥库容比小幅回升(%).....	8
图 16 沥青开工率显著上升(%).....	8
图 17 螺纹钢产量快速回升(万吨).....	9
图 18 螺纹钢库存已接近历史低位(万吨).....	9
图 19 今年基建投资持续抬升(%).....	10
图 20 基建微观设备数据出现改善(%).....	10

表 1 商业银行配套贷款情况部分披露.....	6
-------------------------	---

表 2 历年专项债额度提前发放情况.....	7
------------------------	---

今年以来，基建已成为稳增长的重要抓手。中央和各部委频频推出政策，加速推进基础设施建设。相关政策落地情况如何、有何影响？未来基建投资将如何演绎？本文将从项目端、资金端、施工端三个维度，梳理基建投资情况，并对未来基建发展进行展望。

1. 发改委项目审核提速，建筑央企新签订单高增

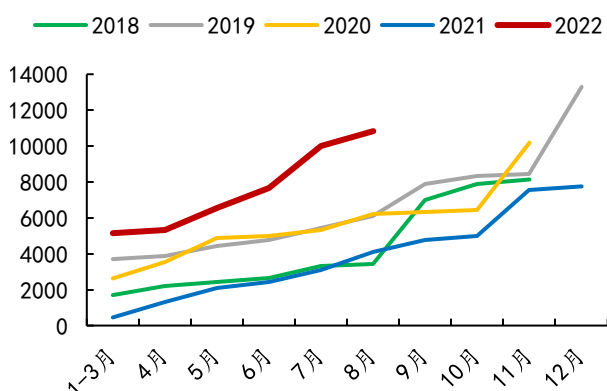
从项目角度看，发改委项目审核显著提速，新开工基建项目大幅增加，建筑央企新签订单高速增长，后续基建项目储备丰富。

发改委加快项目前期储备与审批，推动基建项目尽快开工建设。今年 1-8 月，发改委审批核准固定资产投资项目 74 个，总投资 10830 亿元，约是去年同期的 2.6 倍。其中，8 月核准审批项目 9 个，金额共计 802 亿元。

9 月 19 日，国家发改委新闻发言人孟玮在新闻发布会上表示，将加快推动第一批 3000 亿元政策性开发性金融工具尽早形成实物工作量，同时，着力用好新增 3000 亿元以上政策性开发性金融工具，做好项目筛选和推荐，加快资金投放，督促地方抓住施工窗口期，推动项目尽快开工建设¹。

新开工基建项目大幅增加。国民经济综合统计司司长付凌晖，在 9 月 16 日召开的国务院新闻发布会上表示，1-8 月份，基础设施新开工项目个数达到 5.2 万个，比去年同期增加 1.2 万个，基础设施投资新开工项目计划总投资同比增长了 16.6%，其中亿元及以上新开工项目计划总投资同比增长了 18.8%²。

图 1 发改委项目审批核准累计金额显著增加(亿元)



资料来源：发改委，华西证券研究所

图 2 新开工项目增速处于历史同期高位(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

据 9 月 28 日交通运输部召开的例行新闻发布会消息，交通运输部加强部省衔接，靠前服务、特事特办，集中审查批复了一批国家重点公路建设项目，近 3 个月完成设计审批的项目数量较去年同期增长了 3 倍。截至 8 月底，全国新开工高速公路和普通国省干线公路项目超过 240 个，总里程约 7400 公里，项目总投资约 5000 亿元³。

1. 国家发展改革委 9 月份新闻发布会 <https://www.ndrc.gov.cn/xwdt/wszb/gjfgzgwjyxwfbh/?code=&state=123>

2. 国新办 8 月份国民经济运行情况新闻发布会 <http://www.scio.gov.cn/xwfbh/xwfbh/wqfbh/47673/49141/index.htm>

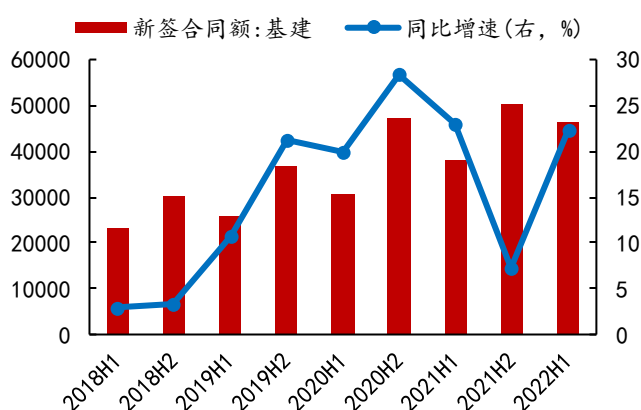
3. 交通运输部 9 月新闻发布会 <http://www.scio.gov.cn/xwfbh/gbwxwfbh/xwfbh/jtysb/Document/1731204/1731204.htm>

水利部副部长刘伟平在 9 月 14 日水利基础设施建设进展和成效新闻发布会上表示，截至 8 月底，新开工水利项目 1.9 万个，较 7 月底增加了 3412 个；重大水利工程开工 31 项；在建水利工程投资的总规模超过 1.8 万亿，创历史新高，其中 8 月份增加了 1730 亿元¹。

据住房和城乡建设部消息，今年上半年，全国在建综合管廊项目 68 个，规划建设规模 285 公里，预算总投资额 294 亿元，累计形成廊体 33 公里，完成投资 26 亿元。7 月末，又初步梳理出两批重点项目清单（包括已完成开工前期准备项目和部分在建项目），资金需求量超过 2000 亿元²。

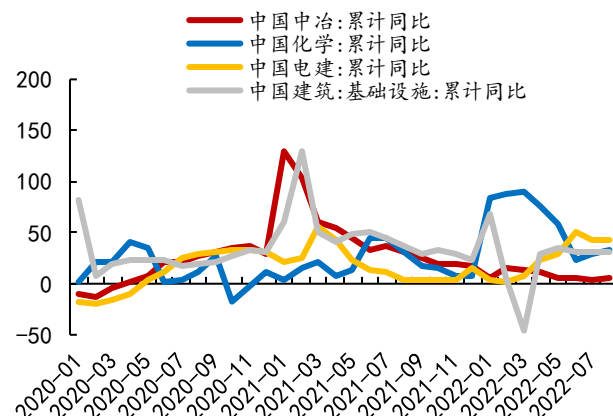
建筑央企新签订单高速增长。上半年七大建筑央企（中国建筑、中国中铁、中国铁建、中国交建、中国电建、中国化学、中国中冶）的新签基建合同金额约为 4.6 万亿元，同比增速 22.4%。其中订单较为充裕。从部分企业已公布的 7-8 月数据来看，基建新签订单的累计同比增速或将继续维持在高位。

图 3 上半年建筑央企新签订单高速增长(亿元)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 4 7-8 月，新签订单的增速继续维持在高位(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

2. 政策性开发性金融工具加快落地，新增专项债发行提速

从资金角度看，今年国家预算内资金成为支持基建投资的重要来源；政策性开发性金融工具落地速度较快、新增专项债发行加速推进。整体上，在预算内资金与政策性开发性金融工具的共同支持下，基建资金相对充足。

国民经济综合统计司司长付凌晖在 9 月 16 日国务院新闻发布会上表示，1-8 月份，固定资产投资到位资金当中，国家预算内资金同比增长 36.2%，基础设施投资到位资金同比增长 17.4%，比 1-7 月份加快 1.7 个百分点。

今年国家预算内资金成为支持基建投资的重要来源。

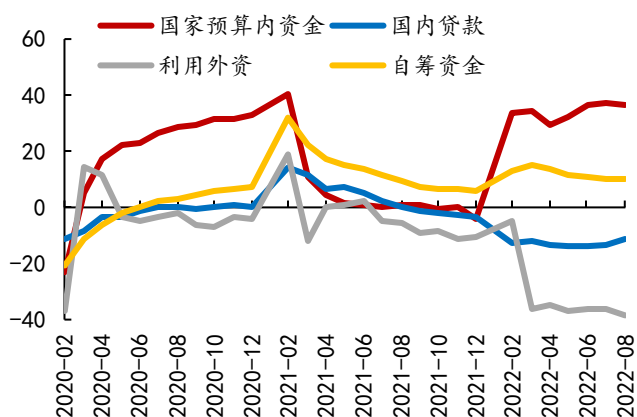
一般公共预算内基建支出处于近 3 年高位。1-8 月，一般公共预算内基建三项共支出约 3.4 万亿元，同比增长 5.6%，虽较前值小幅回落约 2 个百分点，但仍处于近 3 年来的相对高位。其中，交通运输 1-8 月同比增速 11.3%，继续维持在高位。若按照

1 水利部新闻发布 <http://www.scio.gov.cn/xwfbh/gbwxfbh/xwfbh/slb/Document/1730500/1730500.htm>

2 住房和城乡建设部 http://www.gov.cn/xinwen/2022-08/05/content_5704304.htm

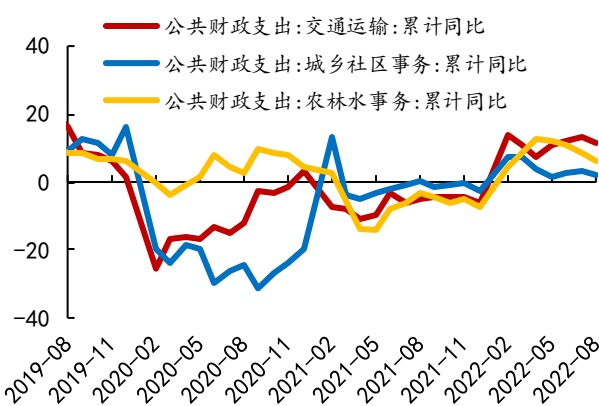
2021 年各项开支中基建投资占比估算，1-8 月，一般公共预算支出中实际投向基建的资金约为 1.2 万亿元。

图 5 固定资产投资到位资金累计同比增速(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 6 一般公共预算基建三项支出增速稳定(%)



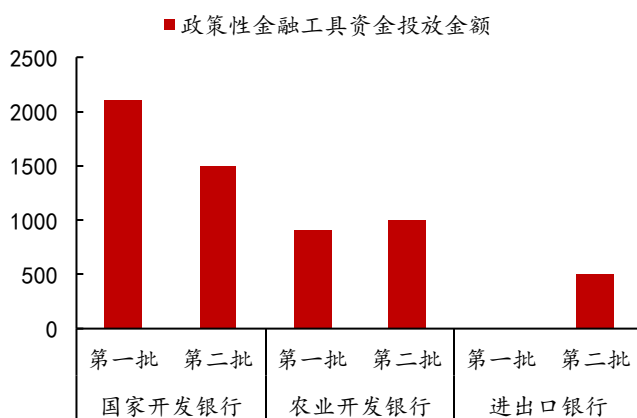
资料来源：WIND，华西证券研究所

政策性开发性金融工具落地速度较快，成为国家预算内资金的重要补充。

6 月 29 日，国务院常务会确定 3000 亿元政策性、开发性金融工具用于支持重大项目建设。8 月 24 日，国务院常务会议在之前 3000 亿元政策性开发性金融工具已基本落到项目的基础上，再增加 3000 亿元以上额度。

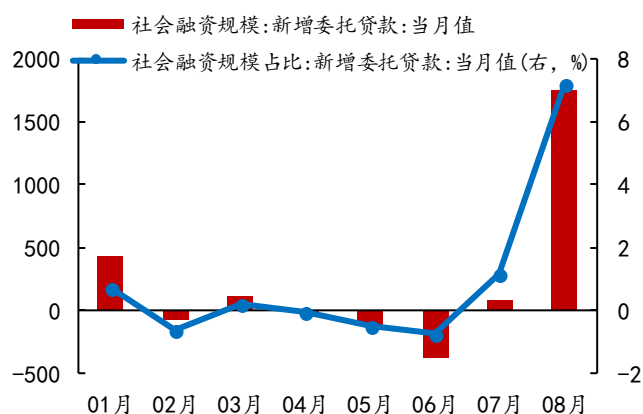
政策性开发性金融工具由人民银行支持，国家开发银行、中国农业发展银行以及进出口银行分别设立专门的基础设施基金公司。国家发展改革委牵头审核确定备选项目清单，按市场化原则依法合规、自主投资，通过股权投资、股东借款等方式投放基金。其中，股东借款是指基金委托政策性银行以贷款形式将资金投向制定项目。7-8 月，第一批政策性开发性金融工具落地，拉动社融项下委托贷款项快速增长。

图 7 政策性金融工具资金投放情况(亿元)



资料来源：各政策银行官网，华西证券研究所

图 8 政策性金融工具落地带动委托贷款增长(亿元)



资料来源：WIND，华西证券研究所

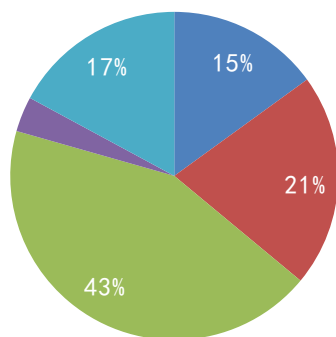
农发行第一批 900 亿元政策性开发性金融工具资金已于 8 月 20 日完成投放，累计支持基础设施项目 500 余个¹。截至 9 月 16 日，农发行第二期政策性开发性金融工具资金已投放项目 732 个、金额 1000 亿元。其中重点支持广东、江苏、山东、浙江、河南和四川六个经济大省，投资项目 412 个、金额 676.37 亿元、金额占比 68%。²

国开行第一批 2100 亿元政策性开发性金融工具于 8 月 26 日完成投放，共签约 422 个项目，重点投向五大基础设施重点领域，重大科技创新、职业教育等领域，以及其他可由地方政府专项债券投资的项目³。截至 9 月 20 日，8.24 国务院常务会议宣布的新增的第二批政策性开发性金融工具已投放 1500 亿元，共支持项目 421 个⁴。

截至 9 月 28 日，进出口银行圆满完成 500 亿元资金投放任务，共支持了 106 个重大项目。从地域看，向广东、江苏、山东、浙江、河南和四川投放基金 252 亿元，占比 50.4%。⁵

图 9 农发行第二批政策性金融工具投向(%)

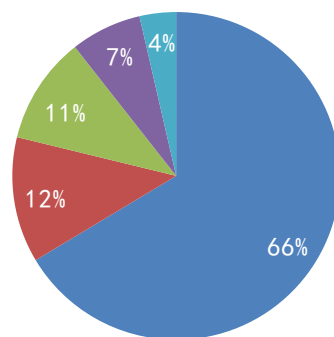
■ 水利 ■ 交通 ■ 市政和产业园区 ■ 职业教育项目 ■ 其他



资料来源：农发行，华西证券研究所

图 10 进出口银行第二批政策性金融工具投向(%)

■ 交通 ■ 能源与水利 ■ 集成电路 ■ 产业园区及重大物流 ■ 其他



资料来源：进出口银行，华西证券研究所

随着政策性、开发性金融工具的加速投放，各商业银行也逐步落实相关基建项目配套融资，有力支持基础设施建设。

表 1 商业银行配套贷款情况部分披露

银行	时间	配套融资情况
中国工商银行	截止 8 月 12 日	已实现对基础设施基金投资涉及的 5 个省、8 个项目完成贷款审批金额近 370 亿元，累计实现配套融资投放合计逾 26 亿元。
	9 月初	工商银行广东省分行向“阳春至信宜(粤桂界)高速公路项目”发放项目前期贷款 3 亿元，这是广东省首笔政策性、开发性金融工具的配套融资。
	截至 9 月 24 日	工商银行新疆分行，已审批 3000 亿、8000 亿清单内项目 12 个，审批金额 271 亿元，已实现贷款投放项目 7 个，发放金额 67 亿元。
中国银行	截至 9 月 16 日	中国银行已完成基础设施基金投资项目配套融资审批逾 2500 亿元，实现配套融资投放近 75 亿元，涉及 17 个省市，涵盖公路、铁路、机场、水利、产业园区、风电光伏等领域。
中国建设银行	截至 9 月 26 日	两批基础设施基金授信总额达 2816 亿元，确保基金项目配套融资有效推进。
中国农业银行	截至 9 月 16 日	农业银行完成配套融资审批超过 3600 亿元，投放超过 100 亿元。
交通银行	8 月 25 日	为浙江省综合交通发展“十二五”规划中的重要高速项目柯诸高速项目授信 10 亿元并发放

1. 《农发基础设施基金完成全部 900 亿元资金投放》<http://www.adbc.com.cn/n5/n15/c45485/content.html>
2. 《农发基础设施基金第二期投放完成 1000 亿元阶段性目标》<http://www.adbc.com.cn/n5/n15/c45653/content.html>
3. 《国开基础设施投资基金已投放 2100 亿元》http://www.cdb.com.cn/xwzx/khdt/202208/t20220830_10191.html
4. 《国开基础设施投资基金新增额度已投放 1500 亿元》http://www.cdb.com.cn/xwzx/khdt/202209/t20220922_10227.html
5. 《进银基础设施基金完成 500 亿元投放任务》http://www.eximbank.gov.cn/info/news/202209/t20220928_43584.html

		首笔贷款 8000 万元。
	8 月 25 日	交行新疆区分行为农发行已投基金的某火光储多能互补项目发放配套贷款 5 亿元，以信用方式支持绿色能源基础设施建设
光大银行	截至 9 月 27 日	光大银行已投放 7 笔“国家基础设施基金重大项目”配套融资，投放金额 1.78 亿元；已为 17 个项目批复授信，总金额超 100 亿元。
中国邮政银行	截止至 9 月 2 日	中国邮政储蓄银行已完成 10 个基础设施基金支持项目的授信审批，授信金额合计 198 亿元
北京银行	8 月 30 日	北京银行长沙分行向长沙机场改扩建工程成功投放首笔银团贷款。此次银团贷款业务总规模 115 亿元，期限 30 年，北京银行长沙分行作为承贷份额最大的参与行，承贷 6 亿元。

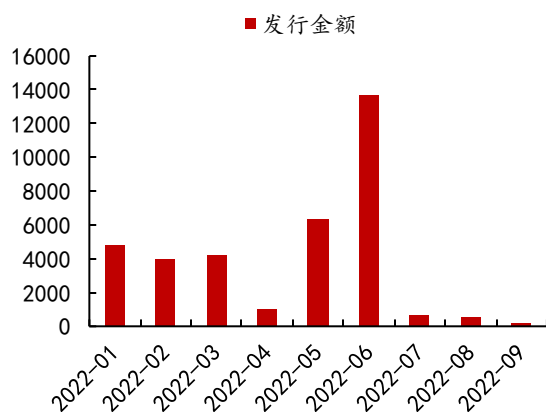
资料来源：各银行官网，华西证券研究所

10 月专项债发行或将明显提速。

今年新增的用于项目建设 3.45 万亿专项债限额已于 7 月底发行完毕。8.24 国常会新增的 5000 多亿元结存限额是后续专项债资金的重要来源。

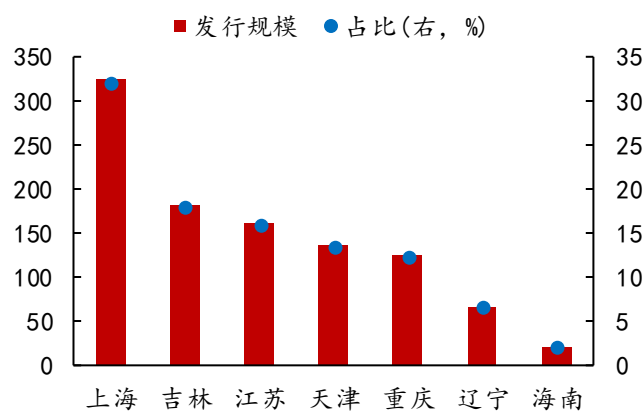
三季度专项债新增发行规模较小，约为 1370 亿元。其中，8.24 国常会后的发行额度仅为 260 亿左右。若按照 8.24 国常会新增的 5000 多亿元结存限于 10 月底前发行完毕的要求估计，则 10 月份新增专项债发行规模或可达 4740 亿元。

图 11 三季度专项债发行规模较小(%)



资料来源：WIND，华西证券研究所

图 12 三季度专项债发行地区相对集中(亿元)



资料来源：WIND，华西证券研究所

9 月 28 日召开的稳经济大盘四季度工作推进会议指出，“依法依规提前下达明年土储债额度”土储债额度的提前下达可对冲人在四季度不明在年初的政府财政担

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_47012

