

## 稳增长，项目抓手有哪些？

稳增长“加码”下，扩大有效投资成为重要抓手之一。当前投资或重点在哪些领域、带来怎样的机遇？本文对重大项目等进行系统梳理，可供参考。

### ■ 在建项目相对充足、“十四五”项目提前等，均有利于投资发力适度靠前

在建项目相对充足、“十四五”项目加快落实等，可为扩大有效投资提供项目支持。截至5月13日，26个省市省级重大项目计划当年投资11.8万亿元、可比口径的20省市同比10.1%，其中近70%为在建项目、有利于复工和施工加快。部分“十四五”项目提前亦可提供项目支持，22省市“十四五”交通计划投资17万亿元、较“十三五”增长32%，电网和通信计划投资分别达3和3.7万亿元。

项目推进节奏加快、落地完成有保障，或对投资形成一定支撑。重大项目、“十四五”规划项目等，均是前期系统规划、项目质量较高、政策重点支持的项目，投资落地有保障，过去几年重大项目投资多超额完成。随着规模增长，重大项目投资贡献逐步扩大，可比口径的20省市项目计划投资占固定资产投资比重在2021年接近20%。部分地区数据显示，重大项目一季度复工率大多超过90%。

### ■ 基建聚焦区域交通、能源和新基建等，推进区域协同、绿色发展和智能升级

基建类项目聚焦交通、能源和新基建等领域，加快推进绿色发展、智能化改造升级。2022年重大项目中，狭义基建和能源项目数量占比分别为23.3%和6.9%，均较去年提升；狭义基建项目中，高速公路、市政工程、数字基础设施项目数量居前，合计占比近60%；能源项目中，清洁能源项目数量超五成，光伏和风电居多。“十四五”规划的电网、电信项目，加大在智能化、数字化等领域的布局。

交通等项目，注重服务于区域协同和城市圈发展的投资。重大项目中，跨城市和省市的高速公路、城际铁路等项目数量占比近三分之一，或旨在加强区域协同；部分地区注重城市圈建设，例如，成渝经济圈重大项目计划投资较去年增长超80%，广东超六成项目投向珠三角。“十四五”规划交通项目也有类似特征，长三角的浙江、江苏，珠三角的广东等，公路、铁路等投资规模居前、增长较快。

### ■ 重大项目不只是基建，更多是产业项目，稳投资的同时，推动产业转型升级

重大项目不只是基建、更多是产业项目，对战略新兴产业、先进制造业等的投入加大。2022年重大项目中，产业项目数量占比47.5%、明显高于基建项目，其中超六成成为战略新兴产业和先进制造业，前者主要包括生物医药、新材料、新能源、半导体、人工智能等，后者包括汽车制造、工程机械、能源装备等。不同地区侧重不同，华东新兴产业项目占比相对较多，华南和西南服务业占比较多。

项目透露的稳增长思路明确，长短兼顾，靠前释放需求的同时，推动产业转型升级。与项目端匹配，资金端也在向基建和产业倾斜，今年一季度专项债投向基建相关占比提升近5个百分点至60%，其中约25%为产业园配套基础设施建设，产业园也主要支持新兴产业、先进制造业等。一方面，稳投资对冲阶段性需求收缩，另一方面，加快产业转型升级，为经济中长期高质量发展培育新动能。

风险提示：统计过程中可能的偏误与遗漏，项目推进不及预期。

赵伟 分析师 SAC 执业编号：S1130521120002  
zhaow@gjzq.com.cn

杨飞 分析师 SAC 执业编号：S1130521120001  
yang\_fei@gjzq.com.cn

马洁莹 联系人  
majieying@gjzq.com.cn

## 内容目录

一、 项目相对充足，有利于投资发力靠前.....	4
(一) 重大项目、“十四五”项目相对充足.....	4
(二) 项目质量、政策等，支持投资落地.....	6
二、 基建聚焦交通、能源，注重区域协同.....	7
(一) 基建聚焦交通、能源，加快智能化.....	7
(二) 区域协同特征凸显，加快“补短板”.....	9
三、 稳增长长短兼顾，着眼经济转型升级.....	11
(一) 稳增长不只是基建，产业项目居多.....	11
(二) 助力铸造经济核心驱动、加快转型.....	13
风险提示: .....	16

## 图表目录

图表 1: 重大项目当年计划投资规模维持较高增速.....	4
图表 2: 2022 年重大项目以在建类为主.....	4
图表 3: 13 省综合交通投资目标规模持续增长.....	5
图表 4: 2022 年全国水利投资规模或有所增加.....	5
图表 5: “十四五”期间交通基建项目投资增速较高.....	5
图表 6: 通信基础设施“十四五”期间投资增速较高.....	5
图表 7: “十四五”期间电网建设投资规模增加.....	5
图表 8: 抽水蓄能“十四五”期间新增投资近万亿.....	5
图表 9: 政策支持要素资源向重大项目倾斜.....	6
图表 10: 2022 年重大项目清单公布时间明显提前.....	6
图表 11: 2022 年重大项目第一季度复工率较高.....	6
图表 12: 2021 年重大项目投资目标完成情况较好.....	7
图表 13: 重大项目对固定资产投资的贡献逐年抬升.....	7
图表 14: 基础设施、能源工程增速较快.....	7
图表 15: 重大基建项目以公路水路、市政等为主.....	7
图表 16: 清洁能源、电网建设为能源重点投向.....	8
图表 17: 光伏、风电项目比重较高.....	8
图表 18: 国家电网智能投资比例提升.....	8
图表 19: 南方电网低压电网投资同比增加.....	8
图表 20: 三大运营商已开启新一轮资本开支周期.....	9
图表 21: 5G 投资占比增速较快.....	9
图表 22: “东数西算”示意图.....	9
图表 23: 数据中心产业链较长.....	9
图表 24: 政策多次强调增强区域协调发展战略.....	10

图表 25: 成渝经济圈重大项目增速较高.....	10
图表 26: 安徽长三角一体化项目规模大、增速高.....	10
图表 27: 广东省内区域协同投向占比提升.....	11
图表 28: 广东“十四五”项目投资近一半为交通运输.....	11
图表 29: “十四五”交通规划投资比较.....	11
图表 30: 城市群建设省市铁路及轨交投资占比较高.....	11
图表 31: 2022 年重大产业项目占比较高.....	12
图表 32: 产业类重大项目注重培育新动能.....	12
图表 33: 战略新兴产业中, 新材料等占比高.....	12
图表 34: 先进制造业中, 汽车制造等占比高.....	12
图表 35: 不同地区产业聚焦不同.....	13
图表 36: 不同地区战略新兴产业侧重有所不同.....	13
图表 37: 先进制造产业分地区投向.....	13
图表 38: 现代服务业及其他产业分地区投向.....	13
图表 39: 专项债投向市政及产业园比例较高.....	14
图表 40: 专项债产业园项目中, 智能高科技等占比高.....	14
图表 41: “十四五”规划项目涉及领域.....	14
图表 42: 经济圈产业项目投向分布.....	14
图表 43: 高技术产业投资、占比逐年提升.....	15
图表 44: 三新经济占比逐年提升.....	15

稳增长“加码”下，扩大有效投资成为重要抓手之一。当前投资或重点在哪些领域、带来怎样的机遇？本文对重大项目等进行系统梳理，可供参考。

## 一、项目相对充足，有利于投资发力靠前

### （一）重大项目、“十四五”项目相对充足

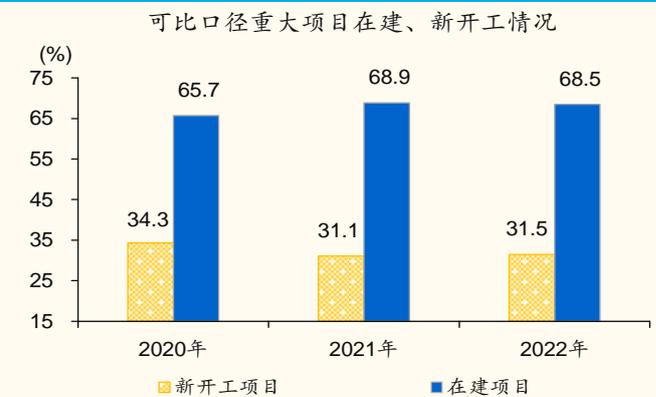
重大项目投资规模较大、在建项目较多，或是扩大有效投资的重要抓手之一。截至5月13日，26省重大项目当年计划投资11.8万亿元；可比口径下，20省市当年计划投资9.6万亿元、同比增长10.1%<sup>1</sup>，略低于去年的11.6%。重大项目建设周期平均在三年左右，前期重大项目累积使得当前在建项目较多、在建项目数量占比达68.5%<sup>2</sup>，有利于项目复工和施工加快。

图表 1：重大项目当年计划投资规模维持较高增速



来源：各地发改委、国金证券研究所

图表 2：2022 年重大项目以在建类为主



来源：各地发改委、国金证券研究所

重大交通、水利建设等基建相关项目<sup>3</sup>，亦是重要抓手之一。截至5月13日，16个省市公布的2022年综合交通投资目标合计超2万亿元，可比口径的13个省市投资目标近1.9万亿元、同比增长9.3%<sup>4</sup>。水利部表示<sup>5</sup>，加快推进重大水利工程建设，力争2022年全国水利建设计划投资超8000亿元；结合年初水利部统计结果推算<sup>6</sup>，水利建设投资规模或较去年完成额增长5.6%。

<sup>1</sup>截至2022年5月13日，26省公布重大项目年度投资规模，分别为：贵州(第一批)、广东、甘肃、福建、北京、上海、江苏、河北、重庆、陕西、广西、海南、黑龙江、天津、安徽、湖北、湖南、浙江、青海、西藏、新疆、云南(第一季度)、河南、江西(第一批)、内蒙古、宁夏；其中，浙江、青海、新疆、云南、西藏、内蒙古无2021年重大项目年度可比投资数据。

<sup>2</sup>公布的新开工、在建项目数量的16省市分别为：北京、河北、四川、陕西、广东、上海、广西、贵州、安徽、湖北、海南、天津、甘肃、河南、新疆、江西。

<sup>3</sup>交通、水利类投资与重大项目可能部分重合。

<sup>4</sup>可比口径下，公布2019年-2022年综合交通投资目标的13省分别为：河北、内蒙古、甘肃、山东、河南、江苏、浙江、安徽、福建、湖南、广西、山西、新疆。

<sup>5</sup>[http://www.gov.cn/xinwen/2022-03/18/content\\_5679622.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2022-03/18/content_5679622.htm)

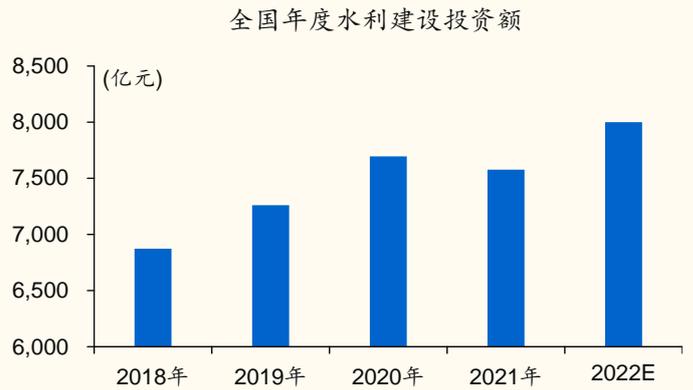
<sup>6</sup>[http://www.gov.cn/xinwen/2022-01/07/content\\_5666822.htm](http://www.gov.cn/xinwen/2022-01/07/content_5666822.htm)

图表 3: 13 省综合交通投资目标规模持续增长



来源: 各地交通运输厅、国金证券研究所

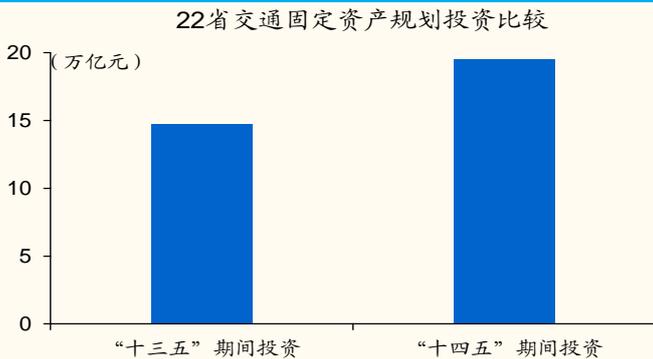
图表 4: 2022 年全国水利投资规模或有所增加



来源: 水利部、国金证券研究所

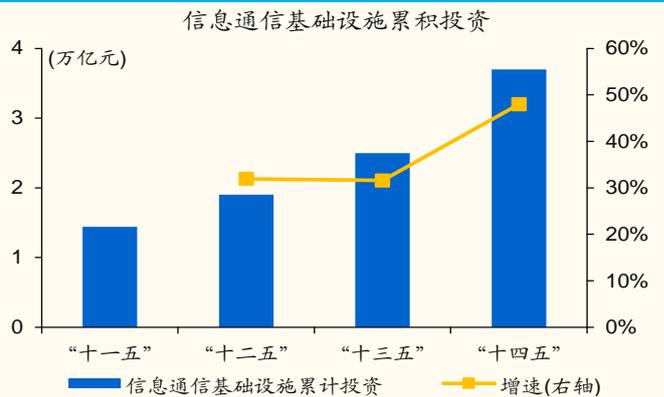
“十四五”规划项目提前等, 可为扩大有效投资提供项目补充。截至 5 月 13 日, 22 省市“十四五”期间交通类项目预计投资 17 万亿元、较“十三五”增长 32%。保障能源安全下, 电网建设“十四五”期间预计投资 3 万亿元、较“十三五”增长 16.7%; 抽水蓄能“十四五”期间规划新增投资 9000 亿元。不只是传统基建, 新基建项目也明显增长, 信息通信基础设施“十四五”期间预计投资近 4 万亿元、较“十三五”增长 48%。

图表 5: “十四五”期间交通基建项目投资增速较高



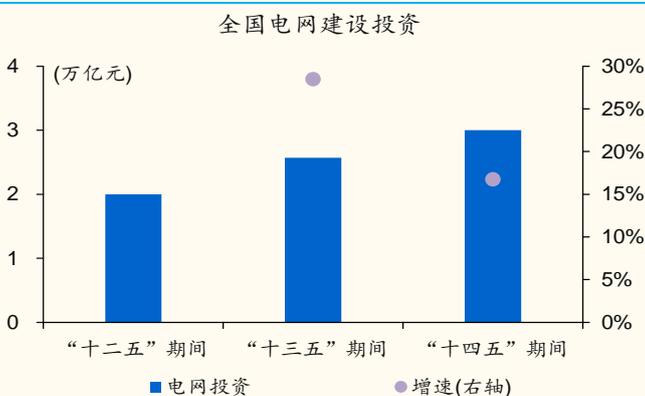
来源: 各地交通运输厅、国金证券研究所

图表 6: 通信基础设施“十四五”期间投资增速较高



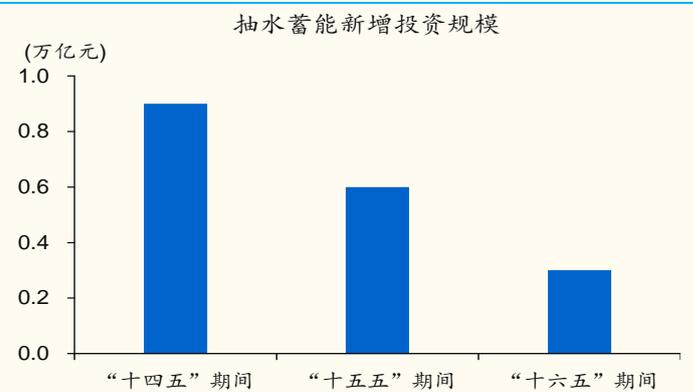
来源: 工信部、国金证券研究所

图表 7: “十四五”期间电网建设投资规模增加



来源: 中国电力网、国金证券研究所

图表 8: 抽水蓄能“十四五”期间新增投资近万亿



来源: 国家能源局、国金证券研究所

## (二) 项目质量、政策等，支持投资落地

重大项目多有融资、用地保障等政策支持；稳增长加码下，专项债等进一步向重大项目倾斜。省级重大项目一般会获得各地较大力度的政策支持，包括财政补贴奖励、信贷支持、用地保障、争取中央专项资金支持等。2022年全国政府工作报告明确强调，要深化审批制度改革、保障要素供给、实行能耗单列等，推动重大项目加快落地。财政部要求，合理安全地方政府专项债，保障重点项目建设；货币当局亦引导商业银行等，加大对重大项目建设的信贷支持。

图表 9：政策支持要素资源向重大项目倾斜

时间	中央/地方	政策
2022/1/23	四川	2022年省预算内基本建设投资中安排3.5亿元，重点激励一季度项目前期工作实、国家重大工程项目多、新开工项目增幅大、在建项目进度快、投资运行好的地区、单位...对专项债券使用情况好、项目资金有效需求多、债务风险可控的地区，给予新增专项债券倾斜支持。
2022/1/29	江苏	省重大项目前期工作支持配合完成好、交通债务风险防控工作落实有力的地区，优先安排交通项目审查审批，具备条件的项目优先列入省交通建设投资计划，安排省级补助资金，并设置资金奖励。
2022/2/8	陕西	适度超前启动已纳入国家、省、市“十四五”规划的重大项目前期工作，积极争取中央资金支持，争取更多项目纳入国家重点清单予以用地保障和能耗单列。加强项目用地需求保障，落实重点项目省、市用地支持政策。
2022/2/16	福建	大力推进重大项目建设，围绕重点领域系统谋划项目，提升招商引资针对性、精准度...要狠抓要素保障，坚持问题导向，主动靠前服务，提升审批效率，为企业项目提供充沛的劳动力、土地、能源、资金等要素保障。
2022/2/18	发改委等12部门	保障纳入规划的重大项目土地供应，支持产业用地实行“标准地”出让，提高配置效率...落实好国家重大项目能耗单列政策...对大型风光电基地建设、节能降碳改造等重大项目，加快规划环评和项目环评进度，保障尽快开工建设。
2022/3/5	《政府工作报告》	深化投资审批制度改革，做好用地、用能等要素保障，对国家重大项目要实行能耗单列。要优化投资结构，破解投资难题，切实把投资关键作用发挥出来...优化外资促进服务，推动重大项目加快落地。
2022/3/7	国家发改委	加大对新型基础设施建设的信贷支持力度，创新金融工具、拓宽融资渠道，特别是要为民营企业参与新型基础设施建设创造更多有利条件。
2022/3/23	安徽	一方面做好“招引”，让项目、资金、人才等各类资源要素不断汇聚，另一方面做好服务保障，以“一改两为五做到”为指引，切实为企业解难题、办实事，持续优化营商环境。
2022/4/9	云南	建立重大专项拨付及支出清单机制，强化项目与资金的精准对接。在扩大综合交通有效投资方面，保持省级适当投入强度，发行地方政府专项债券，为加快推进重大项目建设提供坚实资金保障。
2022/4/12	财政部	指导地方将城市管网建设、水利等重点领域项目作为专项债券项目补报重点。围绕新基建等加大支持力度，将具有公益性且有一定收益的信息基础设施、融合基础设施、创新基础设施作为支持重点。
2022/4/15	银保监会、交通运输部	要求银行保险机构按照市场化、法治化原则，精准聚焦支持国家重大战略实施的公路交通重大项目，进一步加大支持力度、提高服务水平、强化风险管控，为加快建设交通强国提供有力的金融支持。

来源：各级政府网站、发改委、财政部、交通运输部、国金证券研究所

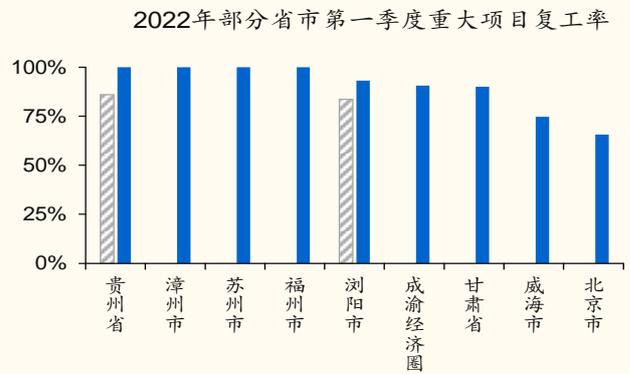
重大项目推进节奏明显加快，项目复工快于去年同期。2022年，部分省市重大项目清单公布时间明显提前，湖北、江苏和天津重大项目清单披露时间较去年提前一个月以上。与此同时，重大项目复工节奏也相对较快，据不完全统计，部分省市披露的第一季度重大项目复工率大多超过90%，其中贵州省重大项目第一季度复工率达到100%、明显高于去年同期的86%。

图表 10：2022 年重大项目清单公布时间明显提前

图表 11：2022 年重大项目第一季度复工率较高



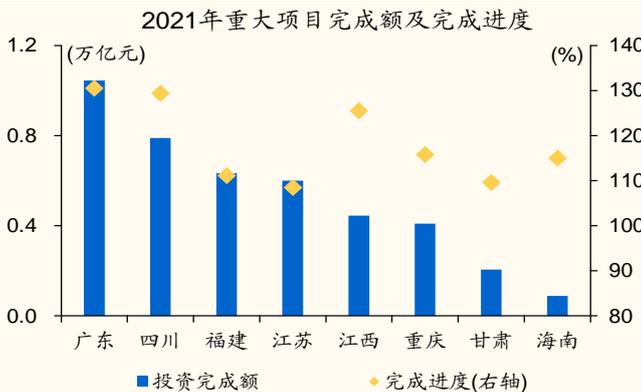
来源：各地发改委、国金证券研究所



来源：各地发改委、国金证券研究所

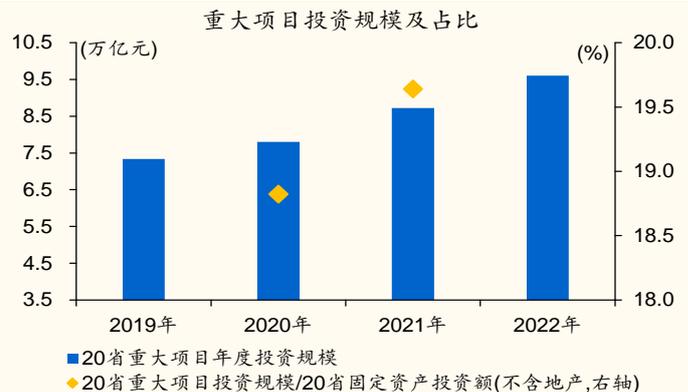
项目质量、政策支持等保障下，重大项目完成情况多较好。重大项目、“十四五”规划项目等，均是前期系统规划、项目质量较高、政策重点支持的项目，投资落地有保障，过去几年重大项目投资多超额完成，2021年披露重大项目完成进度的8省投资完成比例在110%附近或以上。随着规模增长，重大项目投资贡献逐步扩大，可比口径的20省市项目计划投资占固定资产投资比重在2021年接近20%，2022年或有望进一步抬升。

图表 12: 2021 年重大项目投资目标完成情况较好



来源：各地发改委、国金证券研究所

图表 13: 重大项目对固定资产投资的贡献逐年抬升



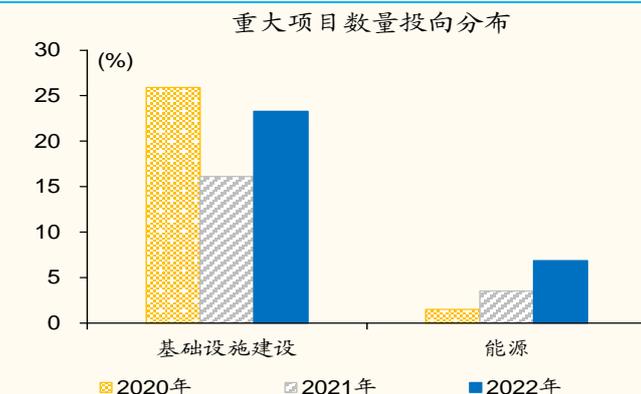
来源：各地发改委、wind、国金证券研究所

## 二、基建聚焦交通、能源，注重区域协同

### (一) 基建聚焦交通、能源，加快智能化

重大项目中，基建相关项目聚焦交通运输、能源等领域。重大项目基建相关项目包括交通运输等狭义基建项目及能源相关项目，2022年数量占比分别为20.1%和4.3%，分别较去年提升4个百分点和1个百分点；狭义基建项目中，城际交通占比最高，高速公路、水路项目数量合计占比达26.9%，城际铁路项目数量占8.2%，机场项目数量占比达到3.4%<sup>7</sup>。

图表 14: 基础设施、能源工程增速较快



来源：各地发改委、国金证券研究所

图表 15: 重大基建项目以公路水路、市政等为主

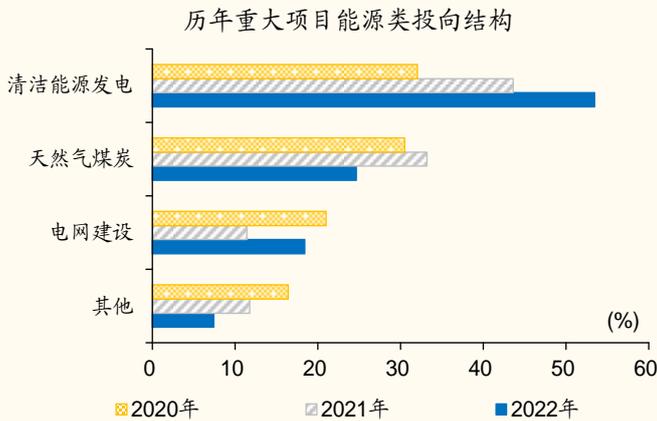


来源：各地发改委、国金证券研究所

<sup>7</sup> 2022年重大项目数量分布是根据16省公布的重大项目清单统计得出，分别为：河北、天津、福建、广西、海南、贵州、四川、福建、北京、上海、江苏、湖北、河南、新疆、宁夏、江西（下文相同）。

能源项目聚焦清洁能源、电网智能化改造升级等。能源类重大项目中，清洁能源发电项目数量居前，占比达 53.5%、较去年提升近 10 个百分点，清洁能源以光伏与风电项目为主、两者合计贡献近四成；天然气煤炭项目次之，但较去年出现明显下降；相较之下，电网建设项目数量明显增长，较去年提升近 7 个百分点至 18.4%。数字化、智能化趋势下，两大电网公司近年来均加大智能电网建设投入，国家电网智能电网投资占比逐步抬升至“十三五”期间的 13%，南方电网持续推进低电压网络的智能化改造。

图表 16: 清洁能源、电网建设为能源重点投向



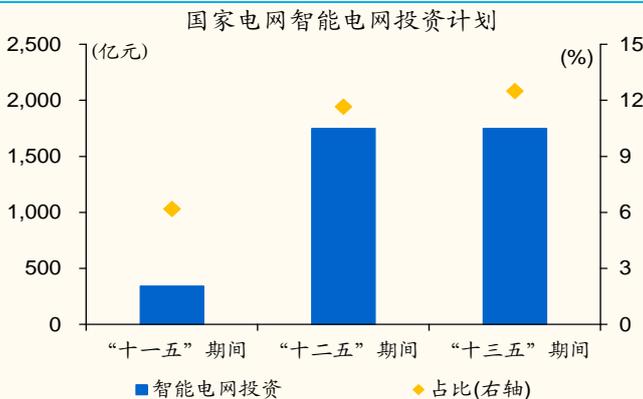
来源: 各地发改委、国金证券研究所

图表 17: 光伏、风电项目比重较高



来源: 各地发改委、国金证券研究所

图表 18: 国家电网智能投资比例提升



来源: 国家电网、国金证券研究所

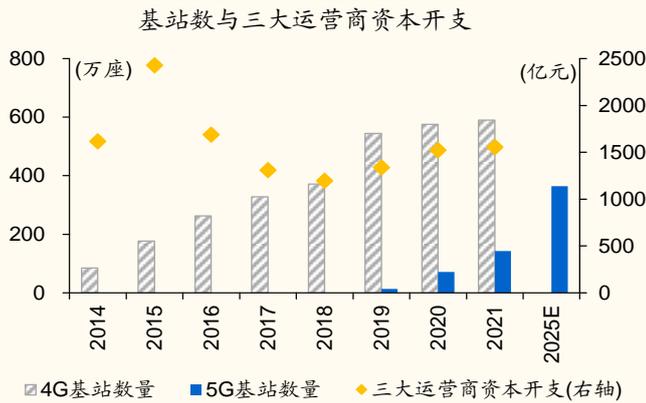
图表 19: 南方电网低压电网投资同比增加



来源: 南方电网、国金证券研究所

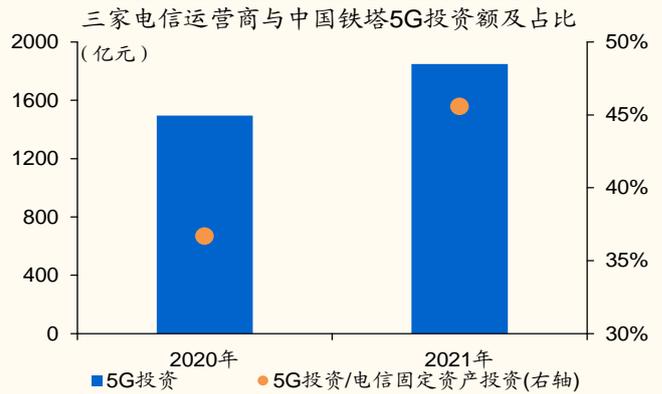
构建现代化基础设施体系下，加快新型基础设施建设，或是未来投资重要驱动。4月26日召开的中央财经委员会第十一次会议，强调全面加强基础设施建设构建现代化基础设施体系，加快新型基础设施建设，把联网、补网、强链作为建设的重点，着力提升网络效益。从国内电信运营商资本开支情况来看，新一轮电信网络建设周期或已开启，5G投资加快增长。此外，今年开启的“东数西算”工程预计每年投资额或超 4000 亿元，进一步完善新型基础设施。

图表 20: 三大运营商已开启新一轮资本开支周期



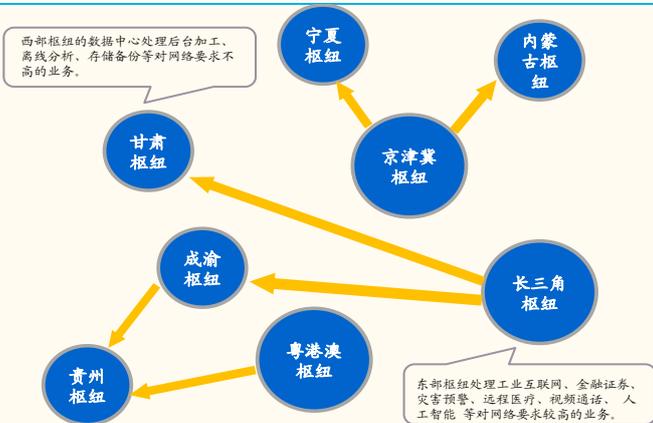
来源: 工信部、Wind、国金证券研究所

图表 21: 5G 投资占比增速较快



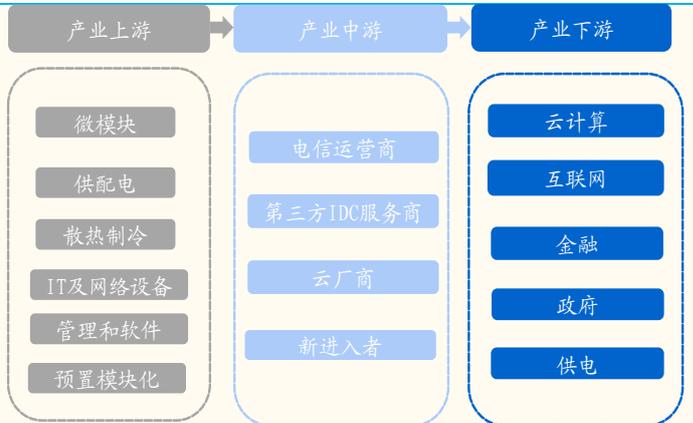
来源: 工信部、国金证券研究所

图表 22: “东数西算”示意图



来源: 发改委、国金证券研究所

图表 23: 数据中心产业链较长



来源: 发改委、国金证券研究所

## (二) 区域协同特征凸显, 加快“补短板”

区域协调发展下, 政策推动资源向城市圈、跨地区协同发展集中。2021年7月, 发改委表态“支持京津冀、长三角和粤港澳大湾区跨区域联手建立供应链备份体系”; 各地政府也相继表态, 将推动区域协调发展重大项目落地。2022年的《政府工作报告》中也强调要“深入实施区域重大战略和区域协调发展战略...促进东、中、西和东北地区协调发展, 支持产业梯度转移和区域合作。”

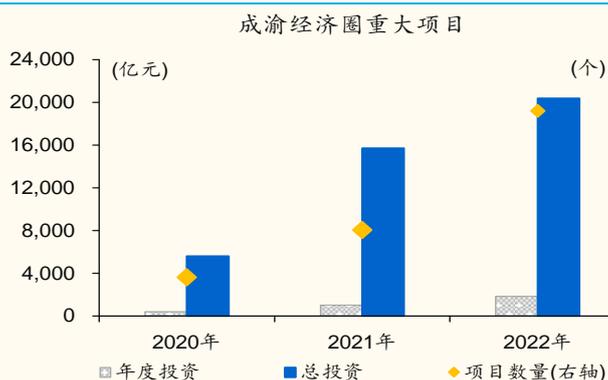
图表 24: 政策多次强调增强区域协调发展战略

时间	部门/文件	内容
2021/7/12	发改委	加强国家产业链供应链风险清单研究, 支持京津冀、长三角和粤港澳大湾区跨区域联手建立供应链备份体系, 实现关系产业链安全的关键产品和供应渠道多源替代, 共同构筑产业安全防线... 加强科技创新政策协同。联合实施一批科技领域重大改革创新举措, 进一步释放政策红利和改革动能, 避免各地方对中央区域政策的一味攀比, 特别是增强京津冀、长三角、粤港澳大湾区在科技创新政策方面的协同衔接, 推动创新链、产业链和政策链融合。
2021/7/13	《长三角一体化发展规划“十四五”实施方案》	方案明确了重大政策、重大事项、重大项目“三张清单”。方案提出, 到2025年, 长三角一体化发展取得实质性进展, 一体化发展的体制机制全面建立, 跨界区域、城市乡村等重点区域板块一体化发展达到较高水平, 科创产业、协同开放、基础设施、生态环境、公共服务等领域基本实现一体化。
2021/10/21	国务院	健全推动成渝地区双城经济圈建设重庆四川党政联席会议机制, 研究落实重点任务、重大改革、重大项目等, 压紧推进各项任务。建立交通、产业、创新、市场、资源环境、公共服务等专项合作机制, 分领域策划和推进具体合作事项及项目。培育合作文化, 鼓励两省市地方建立合作协同机制。
2022/1/17	广东	加快打造“轨道上的大湾区”, 推进珠肇高铁、广佛环线等项目建设, 抓紧推进广州铁路枢纽能级提升工程、深圳枢纽西丽站、广珠(澳)高铁、深惠城际、广佛江珠城际、珠三角枢纽(广州新)机场、莲花山通道等项目前期工作, 加快广州白云机场三期扩建、深圳机场三跑道扩建、珠海机场改扩建等重大项目建设以及深中、黄茅海等跨江跨海通道建设。
2022/1/17	河北	扎实推进京津冀协同发展。落实京冀、津冀战略合作协议, 加快“三区一基地”建设。积极承接产业转移, 加强曹妃甸区、正定新区等重点平台建设, 力促一批重大产业项目竣工达产... 高标准高质量建设雄安新区。同步推进承接北京非首都功能疏解和大规模开发建设, 打造新时代高质量发展的全国样板。完善起步区组团控详规, 加快启动区、起步区等重点片区建设, 推进东西轴线、R1线等重大项目建设, 完成投资2000亿元, 加速打造新区城市雏形。
2022/1/20	江苏	更高质量推动长三角一体化发展。加快推进长三角科技创新共同体建设, 协同打造沿沪宁产业创新带、G60科创走廊、环太湖科创圈, 共同开展“满意消费长三角”行动, 积极实施一体化示范区水乡客厅等重点项目, 推动构建省际毗邻区域协调发展机制, 支持苏州参与虹桥国际开放枢纽建设, 支持南通建设沪苏跨江融合发展试验区, 支持盐城建设长三角一体化产业发展基地。
2022/2/23	安徽	围绕推动区域协调发展、强化科技创新攻坚力量、强化产业链供应链协同、推进更高水平协同开放、提升城市发展质量、加强基础设施互联互通、推动生态环境共保联治、促进公共服务便利共享等 8 个方面, 实施 163 个项目, 总投资 12079.2 亿元, 2022 年度计划投资 1701.2 亿元。
2022/3/5	《政府工作报告》	增强区域发展平衡性协调性。深入实施区域重大战略和区域协调发展战略。推进京津冀协同发展、长江经济带发展、粤港澳大湾区建设、长三角一体化发展、黄河流域生态保护和高质量发展, 高标准高质量建设雄安新区, 支持北京城市副中心建设。促进东、中、西和东北地区协调发展, 支持产业梯度转移和区域合作。

来源: 各级政府网站、发改委、国金证券研究所

交通等项目, 也确实注重服务于区域协同和城市圈发展的投资。重大项目中, 跨城市和省市的高速公路、城际铁路等项目数量占比近三分之一, 或旨在加强区域协同; 部分地区注重城市圈建设, 例如, 成渝经济圈重大项目计划投资 1835 亿元、较去年增长超 80%, 广东重大项目超六成投向珠三角核心区建设、“十四五”规划项目近一半为交通类项目。

图表 25: 成渝经济圈重大项目增速较高



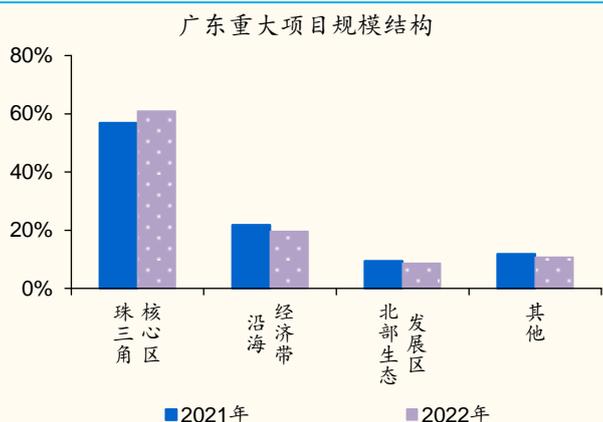
来源: 重庆发改委、国金证券研究所

图表 26: 安徽长三角一体化项目规模大、增速高



来源: 安徽发改委、国金证券研究所

图表 27: 广东省内区域协同投向占比提升



来源: 广东发改委、国金证券研究所

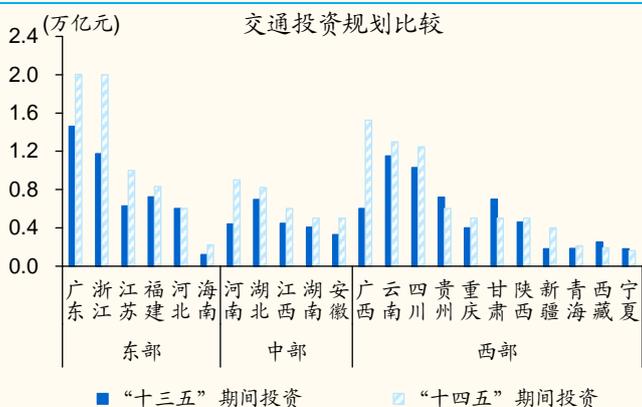
图表 28: 广东“十四五”项目投资近一半为交通运输



来源: 广东发改委、国金证券研究所

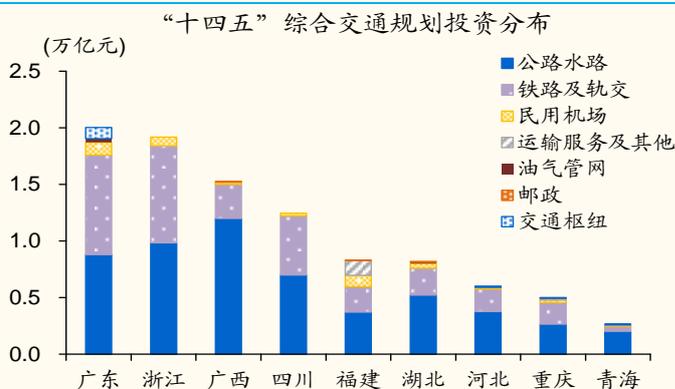
“十四五”规划交通项目也有类似特征，长三角的浙江、江苏，珠三角的广东等，公路、铁路等投资规模居前、增长较快。可比口径下，22省市“十四五”规划交通投资规模合计约 17 万亿元、较“十三五”增长 32%，其中，东部 6 省“十四五”期间交通投资达 6.7 万亿元、增长 41.3%，中部河南、西部广西交通投资也增长较快。规划投资主要集中在公路、铁路及轨交，其中广东、浙江、四川和重庆等地区，铁路轨交投资占比较高。

图表 29: “十四五”交通规划投资比较



来源: 各地交通运输厅、国金证券研究所

图表 30: 城市群建设省市铁路及轨交投资占比较高



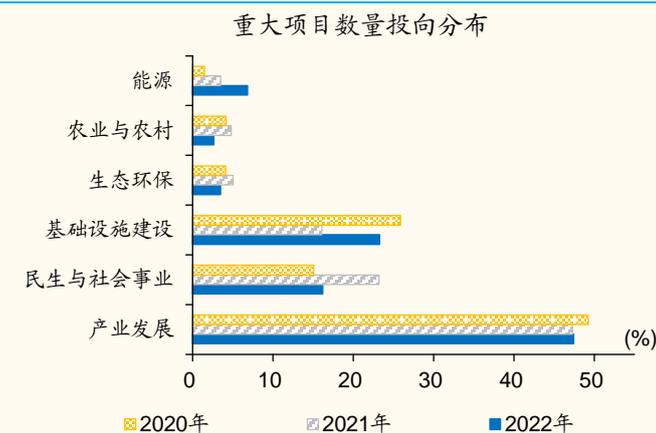
来源: 各地交通运输厅、国金证券研究所

### 三、稳增长长短兼顾，着眼经济转型升级

#### (一) 稳增长不只是基建，产业项目居多

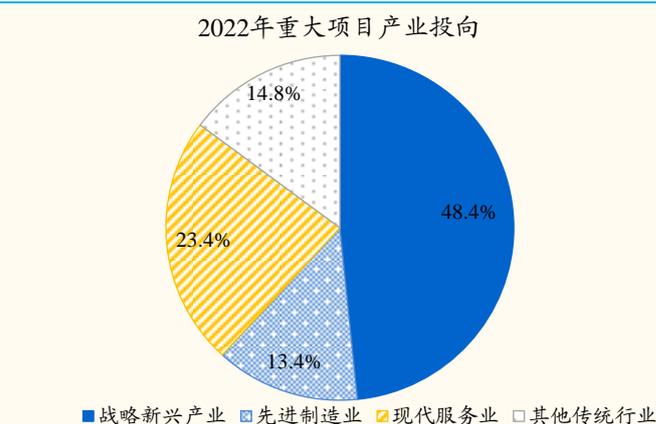
重大项目不只是基建、更多是产业项目，加大对战略新兴产业、先进制造业等的投入。2022 年重大项目中，产业项目数量占比 47.5%，略高于去年、明显高于基建项目；产业项目中，超六成成为战略新兴产业和先进制造业、数量占比分别为 48.4%和 13.4%，现代服务业项目数量也较多、占比 23.4%，而传统行业数量占比仅为 14.8%。

图表 31: 2022 年重大产业项目占比较高



来源: 各地发改委、国金证券研究所

图表 32: 产业类重大项目注重培育新动能



来源: 各地发改委、国金证券研究所

战略新兴产业项目聚焦生物医药、新能源、半导体等，先进制造侧重汽车制造、工程机械、能源装备等。战略新兴产业重大项目，主要包括新材料、生物医药、精细化工、电力新能源、半导体、电子通信等，其中前两者数量占比合计已超过 50%。先进制造业重大项目中，汽车制造项目数量居前、占比高达 35.2%，航空航天与工程机械类项目数量次之、占比均在 16%左右。

图表 33: 战略新兴产业中，新材料等占比高



来源: 各地发改委、国金证券研究所

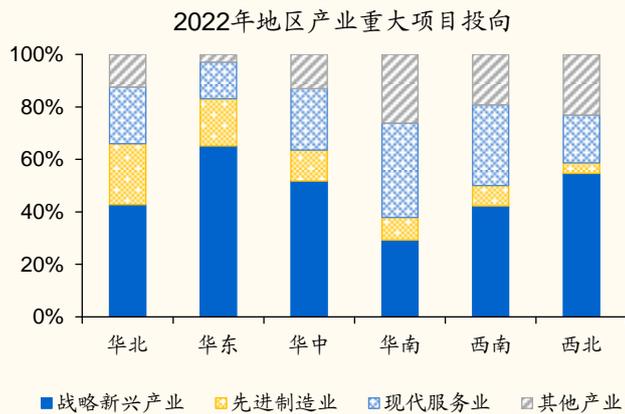
图表 34: 先进制造业中，汽车制造等占比高



来源: 各地发改委、国金证券研究所

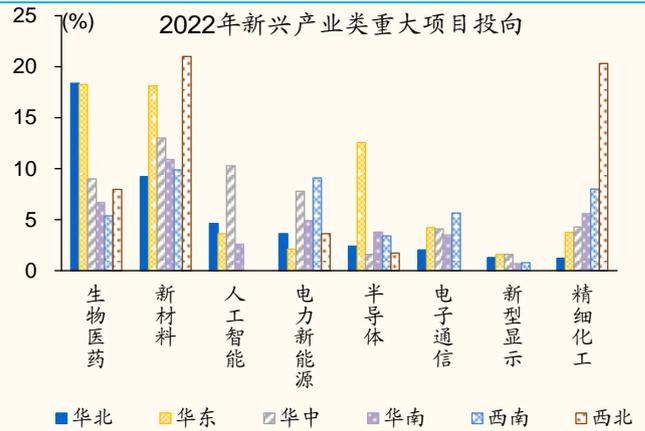
不同地区侧重不同，华东新兴产业项目相对较多，华南和西南服务业较多。重大项目分地区来看，华北地区先进制造业项目数量占比最高、达 23.2%，华东地区战略新兴产业占比最高、达 65.1%，而华南与西南地区更注重发展现代服务业、占比分别为 36.1%、30.8%。从细分产业看，华北地区更侧重生物医药类与汽车制造类，华东地区的半导体项目数量占比明显高于其他地区，华中地区人工智能项目相对较多，西南地区相对更侧重发展文化旅游产业，西北地区则对新材料、精细化工等产业布局更多。

图表 35: 不同地区产业聚焦不同



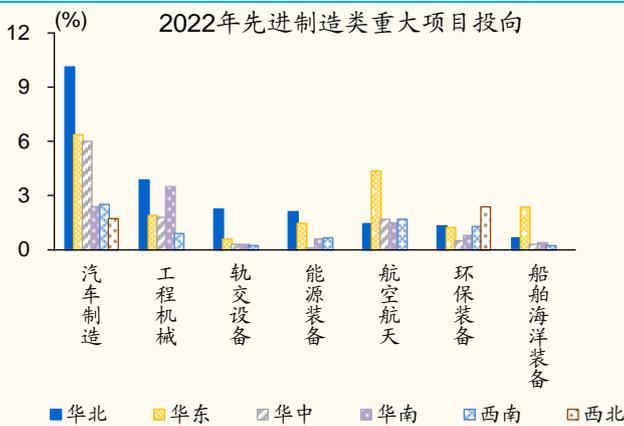
来源: 各地发改委、国金证券研究所

图表 36: 不同地区战略新兴产业侧重有所不同



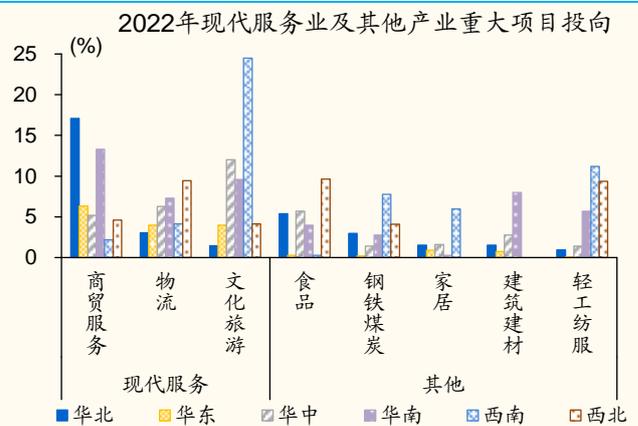
来源: 各地发改委、国金证券研究所

图表 37: 先进制造产业分地区投向



来源: 各地发改委、国金证券研究所

图表 38: 现代服务业及其他产业分地区投向

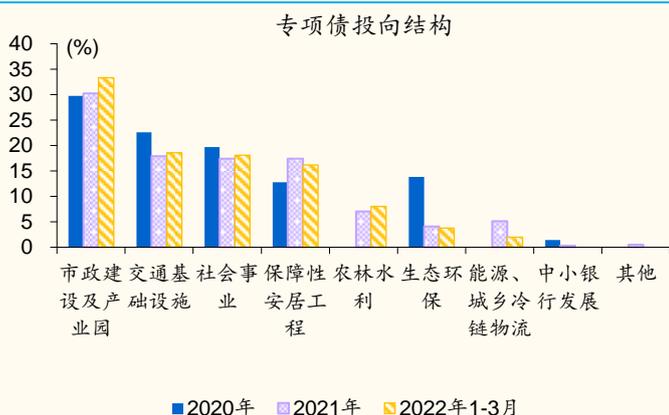


来源: 各地发改委、国金证券研究所

## (二) 助力铸造经济核心驱动、加快转型

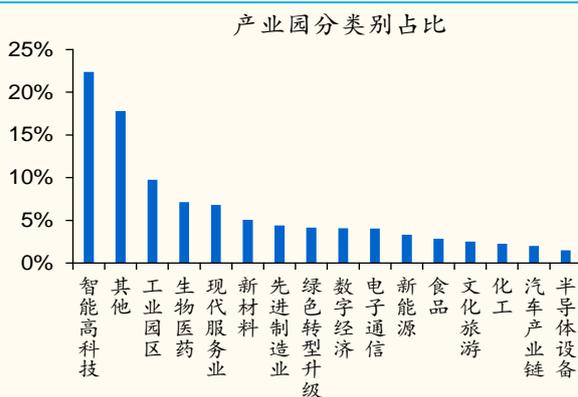
与项目端匹配, 资金端也在向基建和产业倾斜。今年一季度, 专项债投向基建相关占比提升近 5 个百分点至 60%, 其中约 25% 为产业园配套基础设施建设, 产业园也主要支持新兴产业、先进制造业等。从产业园类型来看, 专项债资金侧重支持智能高科技、生物医药、新材料、数字经济等战略新兴产业, 及汽车制造等先进制造业等领域基础设施。一方面, 扩大投资对冲阶段性需求收缩, 另一方面, 加快产业转型升级, 为经济中长期高质量发展培育新动能。

图表 39: 专项债投向市政及产业园比例较高



来源: 财政部、国金证券研究所

图表 40: 专项债产业园项目中, 智能高科技等占比高



来源: 中国债券信息网、国金证券研究所

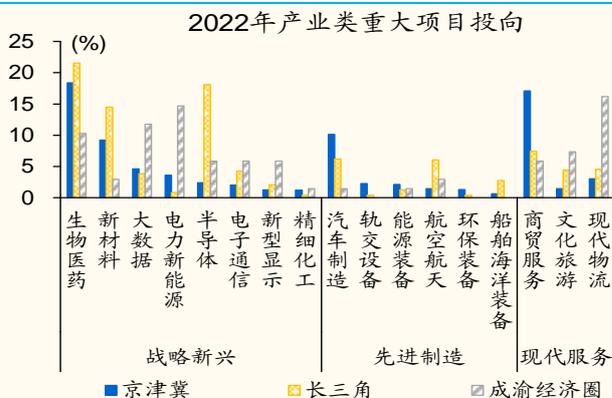
“十四五”规划指引、重大项目开展, 促使形成新兴产业集群。“十四五”规划专栏对科技前沿、核心制造等新兴产业的布局以及城市群、城市圈建设的指引, 有助于区域间形成新兴产业集群。对应的, 城市圈内的产业类重大项目多有重合、城市圈间产业各有侧重。例如: 京津冀地区汽车制造、商贸服务项目数量占比相对较高, 分别为 10.1%、17.1%; 长三角地区生物医药、半导体项目数量占比相对较高, 分别为 14.5%、18.1%; 成渝经济圈合作重大项目则更注重对大数据、电力新能源的建设, 占比分别为 11.8%、14.7%。

图表 41: “十四五”规划项目涉及领域

科技前沿	新一代人工智能、量子信息、集成电路、基础与生物技术、生物医药、深空深海探测等
重大科技基础设施	空间环境地基观测站、海堤科学观测站、高能同步辐射光源、转化医学研究设施等
核心制造业	高端新材料、机床装备、智能制造与机器人技术、新能源和智能汽车、高端医疗装备和制剂等
交通基础设施工程	战略骨干通道、高速铁路、普通铁路、城市圈和都市圈轨道交通、港航设施、现代机场等
现代能源体系	大型清洁能源基地、沿海核电、电力外送通道(跨省输电等)、油气储运能力等
国家水网建设	重大引调水(南水北调东中线后续)、供水灌溉(新疆棉等)、黄河公司等
数字经济重点产业	云计算、大数据、物联网、工业互联网、区块链、人工智能、虚拟现实和增强现实等
数字基础设施	智能交通、智慧能源、智能制造、智慧农业和水利、智慧教育、智慧医疗、智慧文旅等
智慧农业建设	高标准农田、现代农业、农机装备、物联网和农作物病虫害防治、农产品冷链物流等
新型城镇化	都市圈建设、城市更新、城市防洪排涝、基础设施补短板、现代社区建设、城乡融合发展等
生态系統保护修复	青藏高原生态屏障区、黄河重点生态区、东北森林带、北方防沙带、自然保护地等
绿色低碳发展	大气污染防治、土壤污染防治与综合利用、固体废物处理处置等
粮食安全保障	智慧粮食工程、基础教育、产教融合平台(集成电路、人工智能、工业互联网)等
“双碳”目标	林业草原生态屏障体系建设、养老和托育服务、智慧能源重点工程、儿童友好城市建设等
公共安全保障	防灾减灾工程、网络儿童关爱、流浪乞讨人员救助、精神卫生福利设施等
能源安全保障	综合储备设施、油气勘探开发、煤制油气基地、电力安全保障、新一轮核工业战略行动等

来源: 政府网站、国金证券研究所

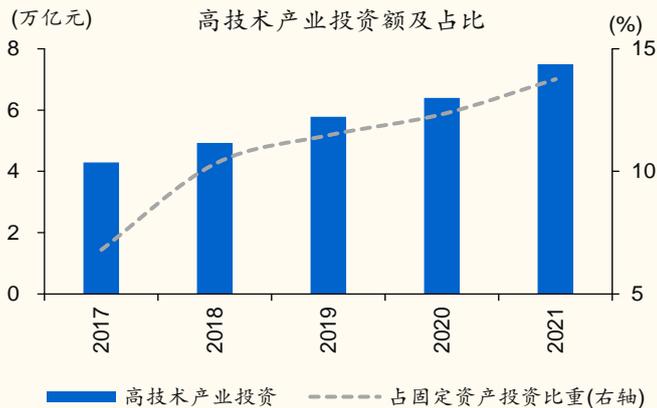
图表 42: 经济圈产业项目投向分布



来源: 各地发改委、国金证券研究所

产业类重大项目短长兼顾, 有助于推动经济加快转型。“十四五”规划指引与重大项目向新动能产业倾斜, 加快推动新兴产业集群, 推动高技术产业投资持续高增长, 高技术产业投资占固定资产投资比重持续抬升、2021年接近 15%。伴随经济加快转型, “三新”经济规模不断壮大, 占 GDP 比重逐步抬升至 2020 年的 17%、未来或有望进一步提升。

图表 43: 高技术产业投资、占比逐年提升



来源: 国家统计局、Wind、国金证券研究所

图表 44: 三新经济占比逐年提升



来源: 国家统计局、Wind、国金证券研究所

经过研究, 我们发现:

- (1) 在建项目相对充足、“十四五”项目加快落实等, 可为扩大有效投资提供项目支持。截至 5 月 13 日, 26 个省市重大项目当年计划投资 11.8 万亿元、可比口径的 20 省市同比 10.1%, 其中近 70% 为在建项目、有利于复工和施工加快。部分“十四五”项目提前亦可提供支持, 22 省市“十四五”交通计划投资 17 万亿元、较“十三五”增长 32%, 电网和通信计划投资分别达 3 和 3.7 万亿元。
- (2) 项目推进节奏加快、落地完成有保障, 或对投资形成一定支撑。重大项目、“十四五”项目等, 均是前期系统规划、质量较高、政策重点支持的项目, 投资落地有保障, 过去几年重大项目投资多超额完成。随着规模增长, 重大项目投资贡献逐步扩大, 可比口径的 20 省市项目计划投资占固定资产投资比重在 2021 年接近 20%。部分地区数据显示, 重大项目一季度复工率大多超过 90%。
- (3) 基建类项目聚焦交通、能源和新基建等领域, 加快推进绿色发展、智能化改造升级。2022 年重大项目中, 狭义基建和能源项目数量占比分别为 23.3% 和 6.9%、均较去年提升; 狭义基建中, 高速公路、市政工程、数字基础设施项目数量居前、合计占比近 60%; 能源项目中, 清洁能源项目数量超五成、光伏和风电居多。“十四五”规划的电网、电信项目, 加大在智能化等领域布局。
- (4) 交通等项目, 注重服务于区域协同和城市圈发展的投资。重大项目中, 跨城市和省市的高速公路、城际铁路等项目数量占比近三分之一, 部分地区注重城市圈建设, 例如, 成渝经济圈重大项目计划投资较去年增长超 80%, 广东超六成项目投向珠三角。“十四五”规划交通项目也有类似特征, 长三角的浙江、江苏, 珠三角的广东等, 公路、铁路等投资规模居前、增长较快。
- (5) 重大项目不只是基建、更多是产业项目, 加大对战略新兴产业、先进制造业等的投入。2022 年重大项目中, 产业项目数量占比 47.5%、明显高于基建项目, 其中超六成成为战略新兴产业和先进制造业, 前者包括生物医药、新材料、新能源、半导体、人工智能等, 后者包括汽车制造、工程机械、能源装备等。不同地区侧重不同, 华东新兴产业项目相对较多, 华南和西南服务业较多。
- (6) 项目透露的稳增长思路明确, 长短兼顾, 靠前释放需求的同时, 推动产业转型升级。与项目端匹配, 资金端也在向基建和产业倾斜, 一季度专项债投向基建相关占比提升近 5 个百分点至 60%, 其中约 25% 为产业园配套基建, 产业园也主要支持新兴产业、先进制造业等。一方面, 稳投资对冲阶段性需求收缩, 另一方面, 加快产业转型升级, 为经济中长期高质量发展培育新动能。

**风险提示:**

- 1、统计过程中可能的偏误与遗漏。部分重大项目数据可能存在偏误或遗漏。
- 2、重大项目落地不及预期。疫情反复下。重大项目推进或不及预期。

**特别声明:**

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

本报告中的信息、意见等均仅供参考，不作为或被视为出售及购买证券或其他投资标的邀请或要约。客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；非国金证券C3级以上（含C3级）的投资者擅自使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

此报告仅限于中国大陆使用。

**上海**

电话：021-60753903

传真：021-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路1088号

紫竹国际大厦7楼

**北京**

电话：010-66216979

传真：010-66216793

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100053

地址：中国北京西城区长椿街3号4层

**深圳**

电话：0755-83831378

传真：0755-83830558

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳市福田区中心四路1-1号

嘉里建设广场T3-2402