



基建端建筑需求有望修复，“防风险”助力建筑企业流动性改善——2025 年两会建筑行业政策解读

联合资信 工商评级一部

2025 年政府工作报告延续了稳中求进的总基调，其中多处有关建筑行业的相关表述释放了积极的政策信号，狭义基建需求有望受益于更加积极的财政政策有所修复，稳妥化解地方政府债务风险和防范房企债务违约风险有助于建筑企业流动性得到改善。



2025 年 3 月 5 日，李强总理向十四届全国人大三次会议作政府工作报告，全面部署 2025 年经济社会发展总体要求和政策取向，设定今年发展的主要预期目标，安排今年重点工作。政府工作报告延续了稳中求进的总基调，其中关于财政政策、扩大投资、地产维稳、“一带一路”等多项有关建筑施工行业的政策内容释放了积极信号。

狭义基建需求有望受益于更加积极的财政政策有所修复，稳妥化解地方债务风险有助于建筑施工企业回款改善

政府工作报告指出，2025 年，中国实际 GDP 增速目标是 5% 在左右，赤字率拟按 4% 左右安排、比上年提高 1 个百分点，拟发行超长期特别国债 1.3 万亿元、比上年增加 3000 亿元，拟安排地方政府专项债券 4.4 万亿元、比上年增加 5000 亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等，中央预算拟安排 7350 亿元。政府工作报告还特别提出要稳妥化解地方政府债务风险，完善和落实一揽子化债方案，优化考核和管控措施，动态调整债务高风险地区名单，支持打开新的投资空间。按照科学分类、精准置换的原则，做好地方政府隐性债务置换工作。完善政府债务管理制度，坚决遏制违规举债冲动。

可见，更加积极的财政政策主要体现在中央层面加杠杆，资金将更大力度支持“两重”建设。从政府工作报告中看出，2025 年地方政府投资仍将受到“化债”限制，但地方政府专项债券额度的增加为地方基建投资提供资金空间。2024 年，中国基础设施投资累计额（不含电力）同比增速为 4.40%，较 2023 年下降 1.50 个百分点，增速同比放缓主要受到地方政府主导的道路、管道以及公共设施领域的投资下降影响。整体看，财政支出强度的加大，特别是中央层面的加杠杆和化债资金的到位将为修复狭义基建投资增速提供有力的资金支持。

从资金投向上看，政府工作报告指出“加力推进清理拖欠企业账款工作，强化源头治理和失信惩戒，落实解决拖欠企业账款问题长效机制”，该举措将有助于缓解建筑施工企业回款压力，改善建筑施工企业资产负债表。另外，政府工作报告还特别强调要深入实施新型城镇化战略行动，加快补齐县城基础设施和公共服务短板，大力发展战略经济，持续推进城市更新和城镇老旧小区改造，统筹城市低效用地再开发，加快健全城市防洪排涝体系，加强燃气、给排水、热力、地下管廊等建设和协同管理。发展数字化、智能化基础设施等。可见，除了继续推进传统基建外，城市更新和新基建将会成为未来投资的重点方向。

地产端建筑需求企稳有待时日，保交楼、防范房企债务违约风险有助于改善建筑企业回款

政府工作报告指出，持续用力推动房地产市场止跌回稳，因城施策调减限制性措

施，加力实施城中村和危旧房改造，合理控制新增房地产用地供应，盘活存量用地和商办用房，推进收购存量商品房，发挥房地产融资协调机制作用，继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。整体看，地产政策以盘活存量、优化增量方向，政策重点为推动当前库存去化为主，预计地产端的建筑需求短期内仍难以改善。但本次政府工作报告再次强调了保交楼，并首次提出“防范房企债务违约风险”，多地两会工作报告也明确提出要做好保交楼工作，预计随房地产企业现金流压力缓解与保交房工作的持续推进，建筑施工企业回款也将得到改善。

另外，政府工作报告还提出要适应人民群众高品质居住需要，完善标准规范，推动建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”，也对建筑行业未来产品标准提出了更高的要求。

海外工程承包市场有望随“一带一路”走深走实进一步扩容

政府工作报告指出，推动高质量共建“一带一路”走深走实，统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目建设，形成一批示范性合作成果，保障中欧班列稳定畅通运行，加快西部陆海新通道建设。商务部数据显示，2024年，我国对外承包工程规模稳步提升，对外承包工程完成营业额1660亿美元，较上年增长3.1%；新签合同额2673亿美元，较上年增长1.1%，创历史新高。在国内行业增速下行背景下，我国建筑施工企业预计将继续积极出海捕捉“一带一路”沿线机遇，寻找新的增长空间。

整体看，政府工作报告中多处有关建筑施工行业的相关表述释放了积极的行业信号，伴随基建端财政发力与房地产止跌回稳，建筑施工行业需求有望修复，建筑企业流动性有望得到改善。

附表 政府工作报告中有关建筑施工行业的主要表述

领域	主要表述
发展目标	国内生产总值增长5%左右；城镇调查失业率5.5%左右，城镇新增就业1200万人以上；居民消费价格涨幅2%左右；居民收入增长和经济增长同步；国际收支保持基本平衡；粮食产量1.4万亿斤左右；单位国内生产总值能耗降低3%左右，生态环境质量持续改善。
财政政策	实施更加积极的财政政策。 统筹安排收入、债券等各类财政资金，确保财政政策持续用力、更加给力。今年赤字率拟按4%左右安排、比上年提高1个百分点，赤字规模5.66万亿元、比上年增加1.6万亿元。一般公共预算支出规模29.7万亿元、比上年增加1.2万亿元。拟发行超长期特别国债1.3万亿元、比上年增加3000亿元。拟发行特别国债5000亿元，支持国有大型商业银行补充资本。拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元， 重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。 今年合计新增政府债务总规模11.86万亿元、比上年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。要加快各项资金下达拨付，尽快形成实际支出。

货币政策	发挥好货币政策工具的总量和结构双重功能， 适时降准降息，保持流动性充裕 ，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。
扩大投资	加快实施一批重点项目，推动“十四五”规划重大工程顺利收官。 切实选准选好项目，管好用好资金，保障在建项目资金需求，坚决防止低效无效投资。今年中央预算内投资拟安排7350亿元。用好超长期特别国债，强化超长期贷款等配套融资，加强自上而下组织协调， 更大力度支持“两重”建设。 优化地方政府专项债券管理机制，实施好投向领域负面清单管理、下放项目审核权限等措施。简化投资审批流程，建立健全跨部门跨区域重大项目协调推进机制。加大服务业投资力度。支持和鼓励民间投资发展，规范实施政府和社会资本合作新机制，引导更多民间资本参与重大基础设施、社会民生等领域建设，让民间资本有更大发展空间。
房地产	持续用力推动房地产市场止跌回稳。 因城施策调减限制性措施，加力实施城中村和危旧房改造，充分释放刚性和改善性住房需求潜力。优化城市空间结构和土地利用方式，合理控制新增房地产用地供应。盘活存量用地和商办用房，推进收购存量商品房，在收购主体、价格和用途方面给予城市政府更大自主权。拓宽保障性住房再贷款使用范围。发挥房地产融资协调机制作用，继续做好保交房工作，有效防范房企债务违约风险。
一带一路	推动高质量共建“一带一路”走深走实。 统筹推进重大标志性工程和“小而美”民生项目建设，形成一批示范性合作成果。 保障中欧班列稳定畅通运行，加快西部陆海新通道建设。
化债	加力推进清理拖欠企业账款工作 ，强化源头治理和失信惩戒，落实解决拖欠企业账款问题长效机制。深化政企常态化沟通交流，切实帮助企业解决实际困难和问题。 坚持在发展中化债、在化债中发展 ，完善和落实一揽子化债方案，优化考核和管控措施，动态调整债务高风险地区名单， 支持打开新的投资空间。

资料来源：联合资信根据公开资料整理

联系人

投资人服务 010-8567 9696-8624 chenjialin@lhratings.com

免责声明

本研究报告著作权为联合资信评估股份有限公司(以下简称“联合资信”)所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“联合资信评估股份有限公司”,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本研究报告的,联合资信将保留追究其法律责任的权利。

本研究报告中的信息均来源于公开资料,联合资信对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本研究报告所载的资料、意见及推测仅反映联合资信于发布本研究报告当期的判断,仅供参考之用,不构成出售或购买证券或其他投资标的要约或邀请。

在任何情况下,本研究报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。联合资信对使用本研究报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。