

每周热点

内地推动基建兼工程技术提升

料内地基建板块走俏

2025 年 06 月 18 日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地持续改善基建设施，当中中西部的煤炭及水利建设成为推动基建需求的重要来源。另外，内地基建企业的工程技术明显提升，带动海外承包的订单明显增加。因此，预料内地基建板块将走俏。

持续发行专项债以加快更新基建设施

据中国国家统计局公布，今年首四个月累计内地固定资产投资金额达 14.7 万亿元人民币（下同），按年升 4%。当中，今年首四个月基础设施投资（不包括电力、热力、燃气、食水和供应业）按年增长 5.8%。据中国财政部公布，今年 1 至 4 月内地累计新增专项债 1.19 万亿元，同比增加 64.8%，大部分都用于基建方面。专项债增速较快，反映内地希望加快更新基建设施。此外，据中国国家统计局与中国物流与采购联合会公布，今年 1 至 5 月内地建筑业活动指数持续企稳于 50 点以上，反映内地建筑业持续处于扩张趋势。当中，值得注意的是土木工程建筑业活动指数 5 月高见 62.3 点，是连续第二个月上升。据经济数据研究机构 Trading Economics 估计，内地于 2026 年固定资产投

资增长仍会达到 4%。因此，预料对内地基建板块将起提振作用。

中西部煤炭及水利建设带动基建表现

内地的基建增长主要来自中西部地区，若按专项债发行的地区分布来看，四川省今年首四个月累计新增专项债达到 800 亿元人民币(下同)，按年急升 162%。其他中西部地区的专项债发行金额同比亦录得较快增长，例如重庆新增 447 亿元，按年升 35%。据中国国务院国有资产监督管理委员会的资料，新疆的煤炭储量达 2.19 万亿吨，约占内地煤炭资源的四成左右。新疆维吾尔自治区党委常委会于 2024 年年底表示，将煤炭等原有产业进行优化，例如提升煤炭的清洁程度等。此外，内地对水利投资建设亦相当重视。据中国水利部公布，2024 年内地水利投资建设金额达 1.35 万亿元，按年增长 12.8%。据《人民日报》于今年 5 月底报道，内地今年首四个月已完成的水利建设投资超过 2,900 亿元，新开水利工程达到 11,149 个。因此，预料内地中西部地区的煤炭及水利建设将推动基建表现。

工程技术显著提升带动海外订单增加

内地部分地区多山环绕，原本对基建带来挑战，但基建企业的技术提升克服了工程困难。例如，据贵州省交通运输厅资料及中央广播电视

台报道指出，贵州正在兴建和已完成建设的桥梁有超过三万座，全球桥面距离水面最高的首 100 座桥梁中，有 42 座位于贵州省。据中国城市交通网报道，今年 4 月，马来西亚国家基建公司代表团到内地多个城市进行访问，公司管理层赞扬内地的轨道交通建设等技术成就，并期望能协助马来西亚的轨道交通建设。据安永国际发表的《中国海外投资概览（2025 年一季度）》的资料，今年首季内地企业新签海外的承包工程达到 587 亿美元，按年急升 26%。由此可见，内地工程技术明显提升，有利国内基建企业承接海外基建工程，利好基建营运表现及看好内地基建板块前景。

资料来源：中国国家统计局、中国财政部、中国物流与采购联合会、Trading Economics、中国国务院国有资产监督管理委员会、新疆维吾尔自治区党委常委会、中国水利部、《人民日报》、贵州省交通运输厅、中央广播电视台、中国城市交通网、马来西亚国家基建公司、安永国际、《中国海外投资概览（2025 年一季度）》

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。