

每週熱點

## 持續推動基建兼開拓海外市場

### 看好內地基建板塊

2024年02月21日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地對於基建設施的需求日益增加，基建有望成為支持經濟增長其中一個重要支柱。同時，地方政府加快推動基建，以及「一帶一路」倡議帶動內地基建企業開拓海外市場，故內地基建板塊前景可以看好。

#### 內地固定投資穩定增長 料今年增長加快

據中國國家統計局公布，2023年內地固定資產投資達50.3萬億元人民幣（下同），按年增長3.0%。當中，基礎設施投資（不包括電力、熱力、燃氣、食水和供應業）按年增長5.9%。此外，今年1月內地建築業活動指數報53.9點，而業務活動預期指數報61.9，兩個指數持續企穩於50點的盛衰分界線之上，表明內地建築企業信心維持強勁。據南開大學中國式現代化發展研究院發表的《中國宏觀經濟形勢分析與預測報告》估計，內地今年固定資產投資規模同比增長將達7%左右。因此，預料以上因素合力可加快拉動內地基建板塊增長。

#### 「三大工程」上馬牽動基建需求

據內地媒體《新華網》報導，內地2023年10月底舉行的中央金融工

作會議提出，要加快「三大工程」上馬，即由中央規劃並聯合多個部委抓緊保障性住房建設、城中村改造和「平急兩用」公共基礎設施。據市場估計，「三大工程」的年均投資將達到 1.25 萬億元人民幣（下同）。當中，城中村改造年均投資規模大約 5,000 億元；保障住房年均投資大約 5,000 億元；「平急兩用」基建項目年均投資規模大約 2,500 億元。據專門研究房地產市場的中指研究院估計，單計「三大工程」之一的城中村改造，未來五年將帶動約 10 億平方米的投資規模。據中國住房和房地產研究院推算，全國 21 個超大特大城市城中村改造可產生的直接投資將超過 10 萬億元，而其他投資將超過 15 萬億元。因此，預料「三大工程」將帶動新一輪的內地基建需求。

### **「一帶一路」倡議為內地基建企業帶來商機**

「一帶一路」倡議自 2013 年提出，已有逾十年時間。據 2023 年 10 月舉辦的第三屆「一帶一路」國際合作高峰論壇匯報，有關合作已拉動近萬億美元投資規模，當中以基建項目為主，例如建築公路及鐵路等。據中國商務部國際貿易經濟合作研究院表示，過去十年以中央為主的企業累計在「一帶一路」沿線參與興建港口、鐵路及機場等重大工程超過 200 個。據市場資料顯示，在 2013 年前，央企平均每年新簽訂單中位數不足 300 億元人民幣。但自 2013 年起至 2022 年，中位數急升至超過 1,300 億元。當中，以基建佔比最多。由此可見，「一

帶一路」倡議為內地基建企業帶來商機。

### 總結：

內地固定投資穩定增長，加上推動「三大工程」以改善居民的生活質素，預料內地基建行業將持續活躍發展。同時，「一帶一路」倡議可推動內地與亞洲國家的聯繫，改善多方基建，以開拓海外市場，亦成為利好內地基建板塊的另一因素。因此，可以留意內地基建板塊的表現。

資料來源：中國國家統計局、南開大學中國式現代化發展研究院、《中國宏觀經濟形勢分析與預測報告》、新華網、中央金融工作會議、中指研究院、中國住房和房地產研究院、第三屆「一帶一路」國際合作高峰論壇、中國商務部國際貿易經濟合作研究院

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒



**利益披露:**

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

**免責聲明:**

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

**風險披露:**

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。