

每週熱點

內地推動基建兼工程技術提升

料內地基建板塊走俏

2025 年 06 月 18 日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地持續改善基建設施，當中中西部的煤炭及水利建設成為推動基建需求的重要來源。另外，內地基建企業的工程技術明顯提升，帶動海外承包的訂單明顯增加。因此，預料內地基建板塊將走俏。

持續發行專項債以加快更新基建設施

據中國國家統計局公布，今年首四個月累計內地固定資產投資金額達 14.7 萬億元人民幣（下同），按年升 4%。當中，今年首四個月基礎設施投資（不包括電力、熱力、燃氣、食水和供應業）按年增長 5.8%。據中國財政部公布，今年 1 至 4 月內地累計新增專項債 1.19 萬億元，同比增加 64.8%，大部分都用於基建方面。專項債增速較快，反映內地希望加快更新基建設施。此外，據中國國家統計局與中國物流與採購聯合會公布，今年 1 至 5 月內地建築業活動指數持續企穩於 50 點以上，反映內地建築業持續處於擴張趨勢。當中，值得注意的是土木工程建築業活動指數 5 月高見 62.3 點，是連續第二個月上升。據經濟數據研究機構 Trading Economics 估計，內地於 2026 年固定資產投資增長仍會達到 4%。因此，預料對內地基建板塊將起提振作用。

中西部煤炭及水利建設帶動基建表現

內地的基建增長主要來自中西部地區，若按專項債發行的地區分佈來看，四川省今年首四個月累計新增專項債達到 800 億元人民幣(下同)，按年急升 162%。其他中西部地區的專項債發行金額同比亦錄得較快增長，例如重慶新增 447 億元，按年升 35%。據中國國務院國有資產監督管理委員會的資料，新疆的煤炭儲量達 2.19 萬億噸，約佔內地煤炭資源的四成左右。新疆自治區黨委常委會於 2024 年年底表示，將煤炭等原有產業進行優化，例如提升煤炭的清潔程度等。此外，內地對水利投資建設亦相當重視。據中國水利部公布，2024 年內地水利投資建設金額達 1.35 萬億元，按年增長 12.8%。據《人民日報》於今年 5 月底報道，內地今年首四個月已完成的水利建設投資超過 2,900 億元，新開水利工程達到 11,149 個。因此，預料內地中西部地區的煤炭及水利建設將推動基建表現。

工程技術顯著提升帶動海外訂單增加

內地部分地區多山環繞，原本對基建帶來挑戰，但基建企業的技術提升克服了工程困難。例如，據貴州省交通運輸廳資料及中央廣播電視台報道指出，貴州正在興建和已完成建設的橋樑有超過三萬座，全球橋面距離水面最高的首 100 座橋樑中，有 42 座位於貴州省。據中國城市交通網報道，今年 4 月，馬來西亞國家基建公司代表團到內地多

個城市進行訪問，公司管理層讚揚內地的軌道交通建設等技術成就，並期望能協助馬來西亞的軌道交通建設。據安永國際發表的《中國海外投資概覽（2025 年一季度）》的資料，今年首季內地企業新簽海外的承包工程達到 587 億美元，按年急升 26%。由此可見，內地工程技術明顯提升，有利國內基建企業承接海外基建工程，利好基建營運表現及看好內地基建板塊前景。

資料來源：中國國家統計局、中國財政部、中國物流與採購聯合會、Trading Economics、中國國務院國有資產監督管理委員會、新疆自治區黨委常委會、中國水利部、《人民日報》、貴州省交通運輸廳、中央廣播電視台、中國城市交通網、馬來西亞國家基建公司、安永國際、《中國海外投資概覽（2025 年一季度）》

——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。