

财政部 PPP 项目库解析（二十）——宁夏回族自治区

行业动态

◆宁夏回族自治区 PPP 入库项目金额全国第二十一：

截止到 2016 年 9 月末我国财政部 PPP 项目总个数为 10485 个，总投资额达 12.49 万亿元，其中宁夏自治区入库项目共 70 个项目，占比 0.9%；总投资额达 1712 亿元，占比 1.37%，位列全国第 21。宁夏自治区 9 月末项目数维持不变。

◆市政工程类项目数量居首：

从各行业入库项目个数来看，宁夏自治区占比最高的前 3 个行业分别为市政工程 27 个、交通运输 7 个、旅游 7 个，分别占宁夏自治区项目总数的 38.57%、10%、10%，三项共占 59%。

◆公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 46.99%：

宁夏自治区市政工程类项目中，占比最高的前 3 个行业分别为市政道路 44 亿、污水处理 30 亿和海绵城市 30 亿，分别占宁夏自治区市政工程项目总金额的 26.51%、18.07%、18.07%，三项共占 62.7%。其中公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 46.99%。

◆宁夏回族自治区整体落地低于行业平均水平：

截至 2016 年 9 月底，宁夏自治区入库项目共 70 个，其中识别阶段 48 个，准备阶段 9 个，采购阶段 9 个，执行阶段 4 个；总投资额 1712 亿元，其中识别阶段 1375 亿元、准备阶段 32 亿元、采购阶段 282 亿元、执行阶段 23 亿元，项目落地率 6.82%，远低于行业平均水平。

◆宁夏回族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平：

目前宁夏回族自治区市一级项目（除掉省级项目）的总额为 1499 亿元，各市公共财政支出之和为 849 亿元（2015 年数据），将项目总金额除以公共财政支出的 10%为 18 年。如果假设地方项目全部都由政府购买服务的方式来支付，那么在财政支出不增长的情况下需要 18 年支付完。我们认为 18 年与大部分运营项目的周期相匹配，宁夏回族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平。

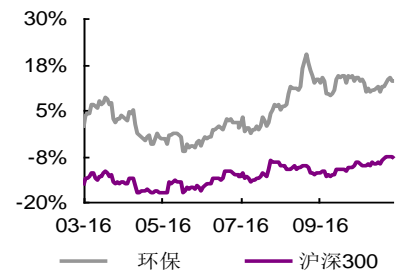
买入（维持）

分析师

陈俊鹏（执业证书编号：S0930511120004）
021-22169041
chenjunpeng@ebsec.com

宋磊（执业证书编号：S0930516070002）
021-22169317
songlei1@ebsec.com

行业与上证指数对比图



相关研报

财政部 PPP 项目库解析（四）——四川省
..... 2016-11-27

目 录

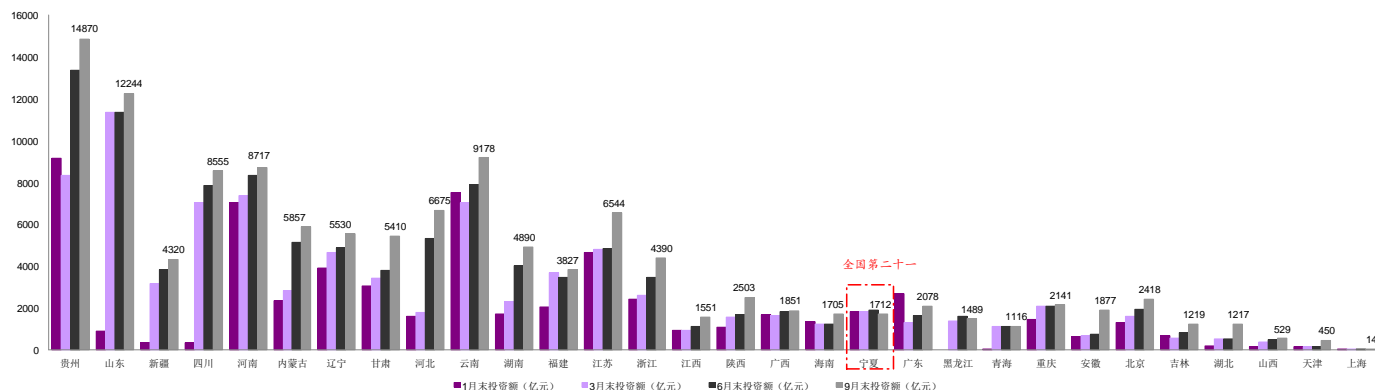
1、宁夏回族自治区 PPP 入库项目金额全国第二十一	3
2、市政工程类项目数量居首	3
3、公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 46.99%.....	4
4、宁夏回族自治区整体落地低于行业平均水平	4
5、宁夏回族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平	6
6、附录	6

1、宁夏回族自治区 PPP 入库项目金额全国第二十一

截止到 2016 年 9 月末我国财政部 PPP 项目总个数为 10485 个，总投资额达 12.49 万亿元，其中宁夏回族自治区入库项目共 70 个项目，占比 0.9%；总投资额达 1712 亿元，占比 1.37%，位列全国第 21。

宁夏回族自治区 9 月末项目数维持不变。

图 1：财政部 PPP 项目库——各省项目总投资额（亿元）

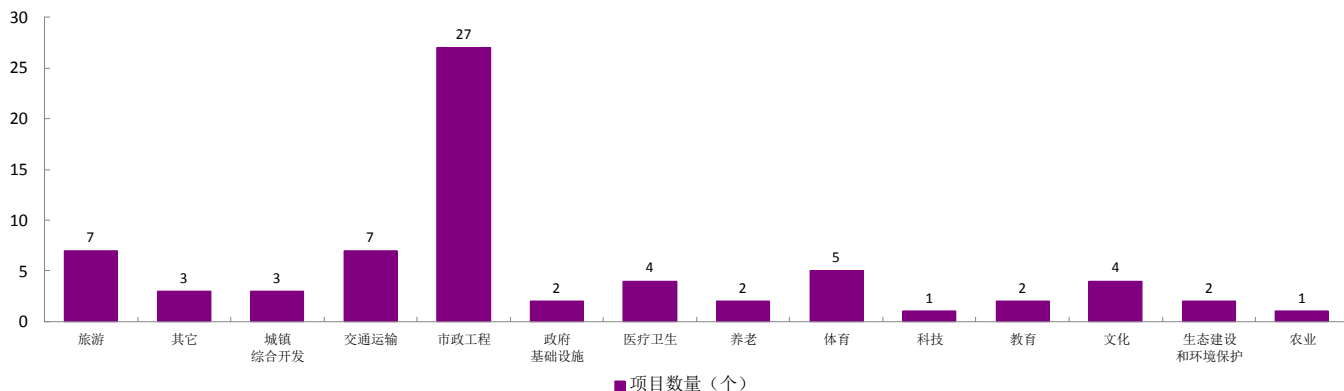


资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

2、市政工程类项目数量居首

从各行业入库项目个数来看，宁夏回族自治区占比最高的前 3 个行业分别为市政工程 27 个、交通运输 7 个、旅游 7 个，分别占宁夏回族自治区项目总个数的 38.57%、10%、10%，三项共占 59%。

图 2：财政部 PPP 项目库——宁夏回族自治区分行业入库数量（个）

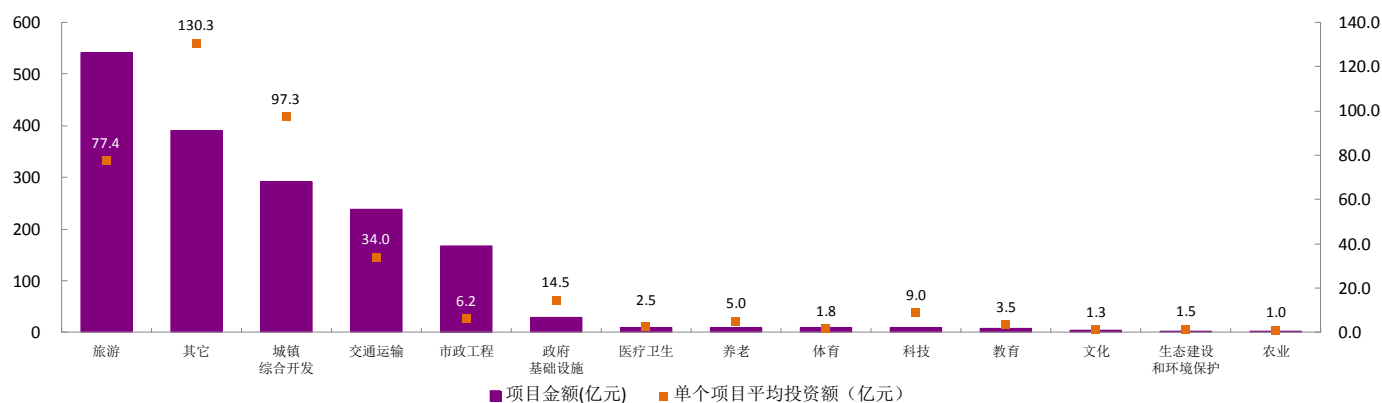


资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

从各行业入库项目金额来看，宁夏回族自治区占比最高的前 5 个行业分别为旅游 542 亿、其它 391 亿、城镇综合开发 292 亿、交通运输 238 亿和市政工程 167 亿，分别占宁夏回族自治区项目总金额的 31.64%、22.83%、17.05%、13.89%和 9.75%，五项共占 95%。

从单个项目平均投资额来看，其它行业的单个项目投资额最大达 130.3 亿，其次是城镇综合开发 97.4 亿、旅游 77.4 亿。宁夏回族自治区单项目平均投资额整体偏高，其中其它项目主要是银川旅游观光轨道交通工程（识别阶段），投资额高达 380 亿，城镇综合开发主要是宁夏华夏河图生态旅居小镇（识别阶段），投资额高达 203 亿，旅游主要是宁夏·银川丝绸之路国际旅游博览园（识别阶段），投资额高达 500 亿。

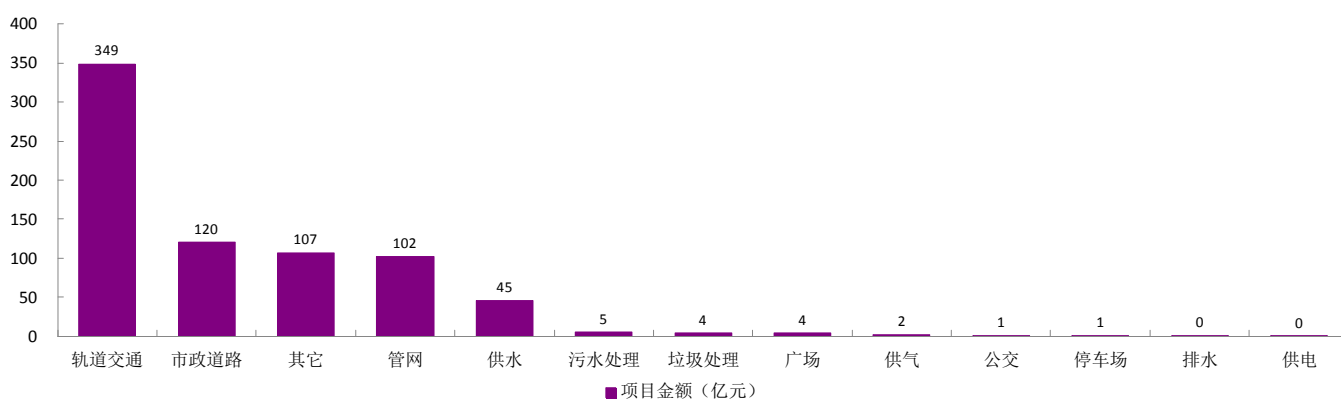
图 3：财政部 PPP 项目库——宁夏回族自治区分行业入库金额（亿元）



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

3、公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 46.99%

图 4：财政部 PPP 项目库——宁夏回族自治区市政工程 PPP 项目分类



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

宁夏回族自治区市政工程类项目中，占比最高的前 3 个行业分别为市政道路 44 亿、污水处理 30 亿和海绵城市 30 亿，分别占宁夏回族自治区市政工程项目总金额的 26.51%、18.07%、18.07%，三项共占 62.7%。其中公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 46.99%。

宁夏回族自治区海绵城市项目仅一个：宁夏固原市海绵城市 PPP 项目（采购阶段），项目投资额 30 亿。

管网项目仅一个：宁夏吴忠市城市东部地下综合管廊一期工程（执行阶段），项目投资额 8.4 亿，社会资本方为中冶华发公共综合管廊有限公司，是一家由央企和国企联合设立的公司。

污水处理项目共 9 个，其中 7 个处于识别阶段，采购和准备阶段各一个，项目投资额最大的是宁夏回族自治区宁东基地水资源综合利用政府和社会资本合作（PPP）项目，投资额 11 亿，处于采购阶段。

4、宁夏回族自治区整体落地低于行业平均水平

截至 2016 年 9 月底，宁夏回族自治区入库项目共 70 个，其中识别阶段 48 个，准备阶段 9 个，采购阶段 9 个，执行阶段 4 个；总投资额 1712 亿元，其中识别阶段 1375 亿元、准备阶段 32 亿元、采购阶段 282 亿元、执行阶段 23 亿元，项目落地率 6.82%，远低于行业平均水平。（落地率=执行阶段项目金额/(执行阶段+采购阶段+准备阶段项目金额)）。

图 5：宁夏回族自治区各阶段项目数量（个）

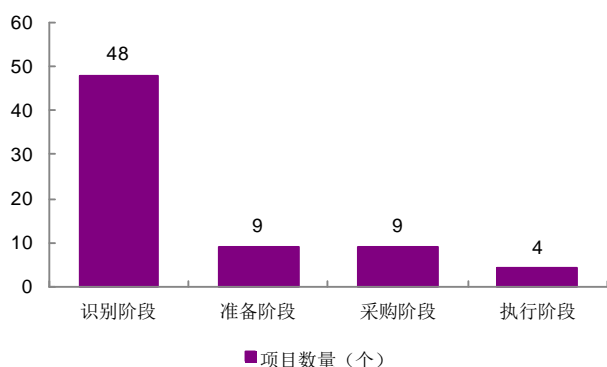
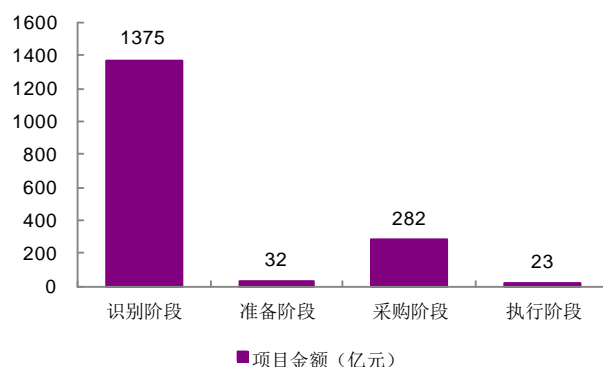


图 6：宁夏回族自治区各阶段项目金额（亿）

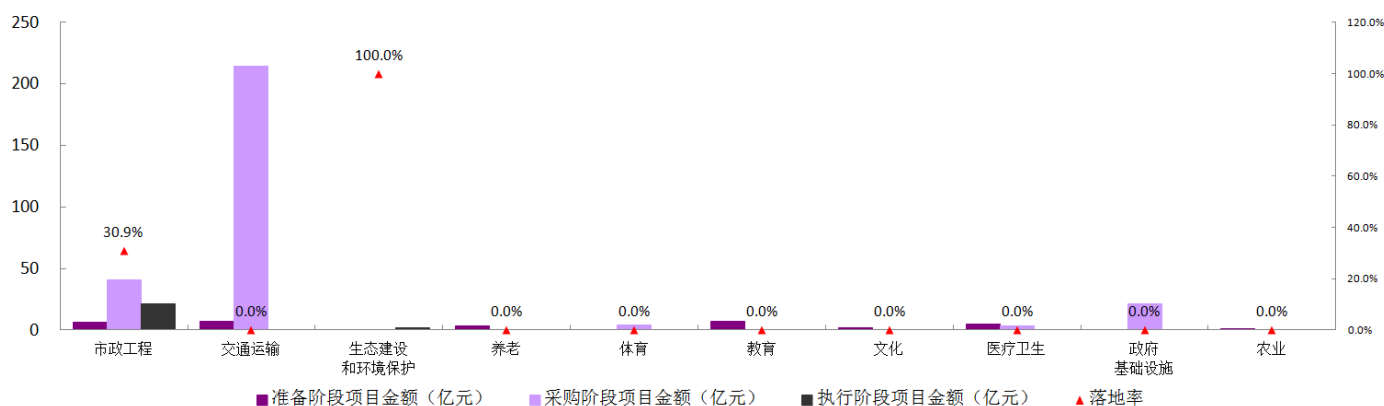


资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

从细分行业来看，PPP 项目推进速度较快的行业有生态建设和环境保护和市政工程，落地率分别为 100%、30.9%。目前进入到执行阶段金额最多的行业为市政工程。

图 7：各行业项目金额及落地率



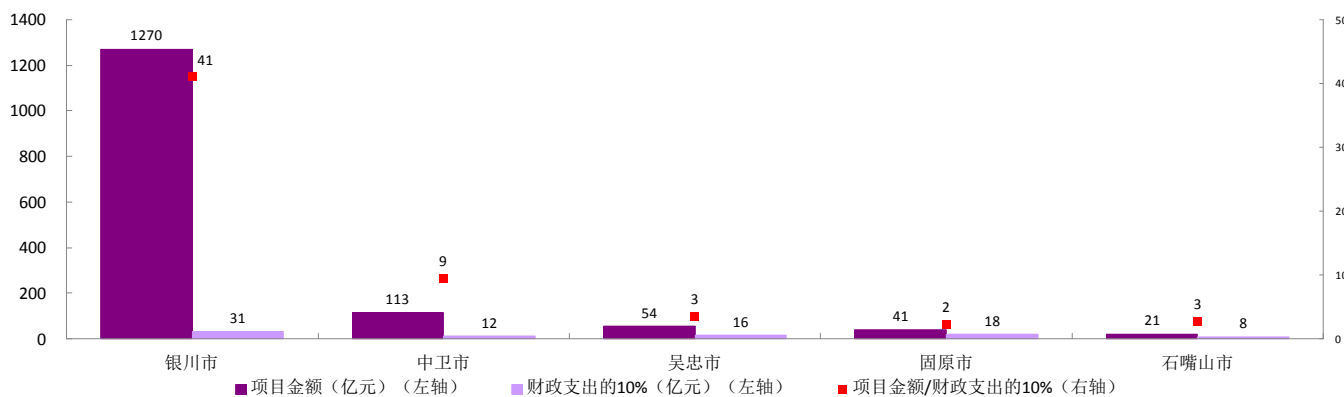
资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

5、宁夏回族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平

目前宁夏回族自治区市一级项目（除掉省级项目）的总额为 1499 亿元，各市公共财政支出之和为 849 亿元（2015 年数据），由于 PPP 项目都是纳入到财政预算中（不得超过当年一般财政支出的 10%），我们将项目总金额除以公共财政支出的 10% 为 18 年。如果假设地方项目全部都由政府购买服务的方式来支付，那么在财政支出不增长的情况下需要 18 年支付完。我们认为 18 年与大部分运营项目的周期相匹配，宁夏回族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平。

宁夏回族自治区财政承受能力有加大压力的城市有：银川市，主要原因是因为之前提到的三个重大金额（项目金额 500 亿、380 亿和 203 亿）项目均在银川市，导致银川项目总金额过高，占宁夏各市项目总额超 80%。

图 8：宁夏回族自治区各市财政支付能力分析



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

6、附录

表 1：宁夏回族自治区执行阶段项目及其社会资本方

项目名称	所在地区	所属行业	投资金额 (亿元)	拟合作期限 (年)	项目运作方式	社会资本方
宁夏吴忠市水环境综合治理	宁夏回族自治区 --> 吴忠市	生态建设和环境保护->其他	2.08	25	BOT	博天环境集团股份有限公司
宁夏吴忠市城市东部地下综合管廊一期工程	宁夏回族自治区 --> 吴忠市	市政工程->管网	8.4	30	BOT	中冶华发公共综合管廊有限公司
宁夏银川市滨河新区长河大街地下管廊工程项目	宁夏回族自治区 --> 银川市	市政工程->其他	8.0738	15	BOT	中冶建工集团有限公司(联合体牵头人); 中冶建信投资基金管理(北京)有限公司(联合体成员)
宁夏吴忠市热电联产集中供热热力网工程	宁夏回族自治区 --> 吴忠市	市政工程->供热	4.3778	30	BOT	宁夏建工集团有限公司

资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所