

2017年4月6日

环保



## 财政部 PPP 项目库解析（十八）——广西壮族自治区

行业动态

### ◆广西壮族自治区 PPP 入库项目金额全国第二十：

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，其中广西自治区入库项目共 143 个项目，占比 1.37%；总投资额达 1878 亿元，占比 1.48%，位列全国第 20。广西自治区 3 月末项目入库数维持不变，6 月末推介进度加快，入库数和投资额增长率分别为 29.63%、11.08%，9 月份末增速放缓，项目数投资额增长率分别为 2.86%、1.42%。

### ◆市政工程类项目数量居首：

从各行业入库项目个数来看，广西自治区占比最高的前 3 个行业分别为市政工程 56 个、交通运输 28 个和生态建设和环境保护 16 个，分别占广西自治区项目总个数的 39.16%、19.58%、11.19%，三项共占 70%。

### ◆公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 21.39%：

广西壮族自治区市政工程类项目中，占比最高的前 4 个行业分别为轨道交通 349 亿、市政道路 120 亿、其它 107 亿和管网 102 亿，分别占广西自治区市政工程项目总金额的 47.16%、16.22%、14.46%、13.78%，四项共占 91.6%。其中公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 21.39%。

### ◆广西壮族自治区整体落地高于行业平均水平：

截至 2016 年 9 月底，广西自治区入库项目共 143 个，其中识别阶段 100 个，准备阶段 27 个，采购阶段 9 个，执行阶段 7 个；总投资额 1878 亿元，其中识别阶段 910 亿元、准备阶段 437 亿元、采购阶段 185 亿元、执行阶段 346 亿元，项目落地率 35.74%，高于行业平均水平。

### ◆广西壮族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平：

目前广西壮族自治区市一级项目（除掉省级项目）的总额为 1555 亿元，各市公共财政支出之和为 3384 亿元（2015 年数据），将项目总金额除以公共财政支出的 10% 为 5 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 5 年支付完。我们认为 5 年与大部分运营项目的周期相匹配，广西壮族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平。

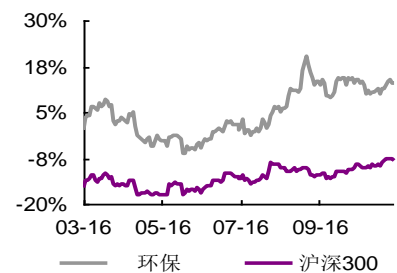
## 买入（维持）

### 分析师

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

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

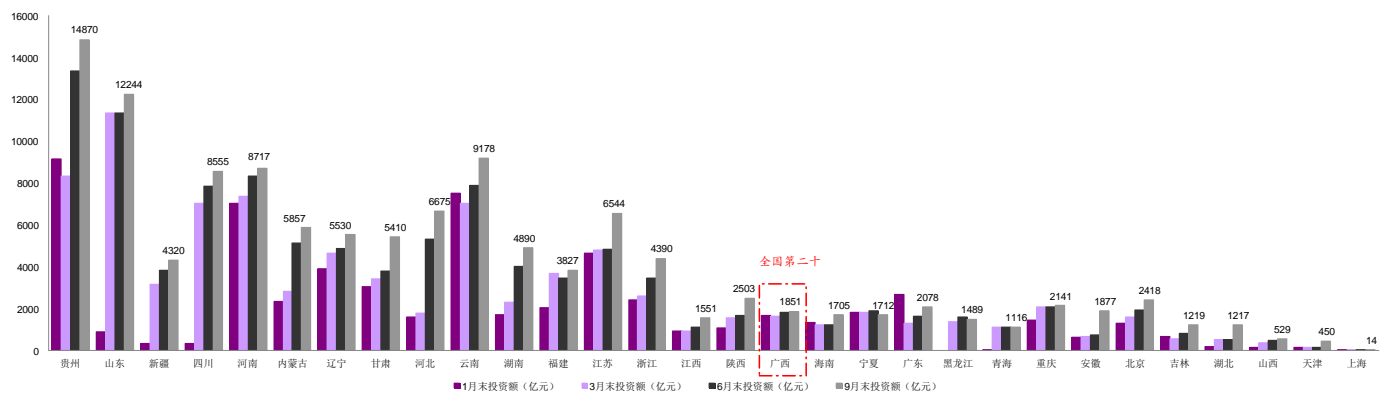
1、 广西壮族自治区 PPP 入库项目金额全国第二十 .....	3
2、 市政工程类项目数量居首 .....	3
3、 公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 21.39%.....	4
4、 广西壮族自治区整体落地高于行业平均水平 .....	4
5、 广西壮族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平 .....	5
6、 附录 .....	6

## 1、广西壮族自治区 PPP 入库项目金额全国第二

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，其中广西自治区入库项目共 143 个项目，占比 1.37%；总投资额达 1878 亿元，占比 1.48%，位列全国第 20。

广西自治区 3 月末项目入库数维持不变，6 月末推介进度加快，入库数和投资额增长率分别为 29.63%、11.08%，9 月份末增速放缓，项目数投资额增长率分别为 2.86%、1.42%。

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，广西自治区占比最高的前 3 个行业分别为市政工程 56 个、交通运输 28 个和生态建设和环境保护 16 个，分别占广西自治区项目总个数的 39.16%、19.58%、11.19%，三项共占 70%。

图 2：财政部 PPP 项目库——广西壮族自治区分行业入库数量（个）

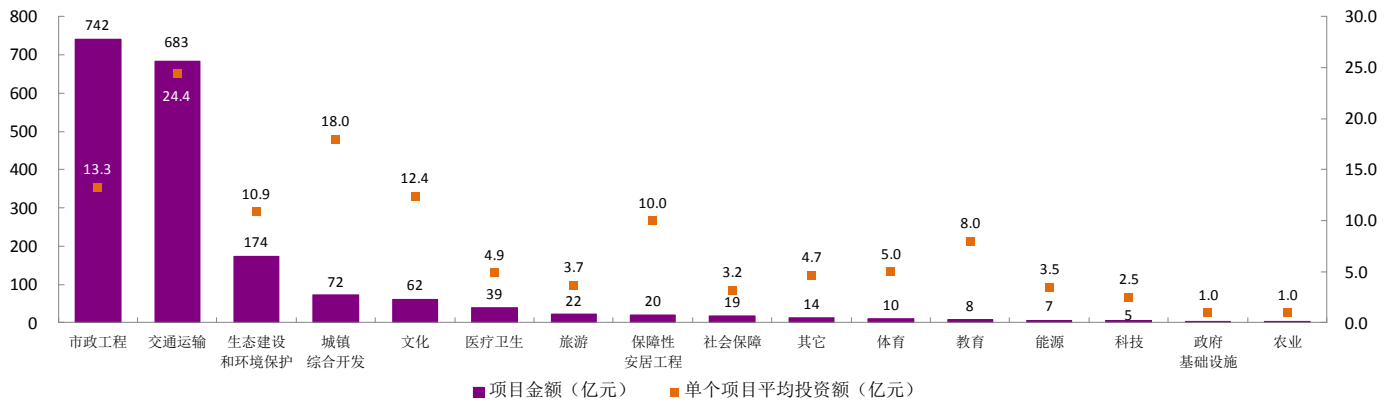


资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

从各行业入库项目金额来看，广西自治区占比最高的前 3 个行业分别为市政工程 742 亿、交通运输 683 亿和生态建设和环境保护 174 亿，分别占广西自治区项目总金额的 39.49%、36.35%、9.26%，三项共占 85%。

从单个项目平均投资额来看，交通运输行业的单个项目投资额最大达24.4亿，其次是城镇综合开发18亿、市政工程13.3亿。其中交通运输行业主要是两条高速公路项目，造价高达198亿和119亿，合计占比46.41%。

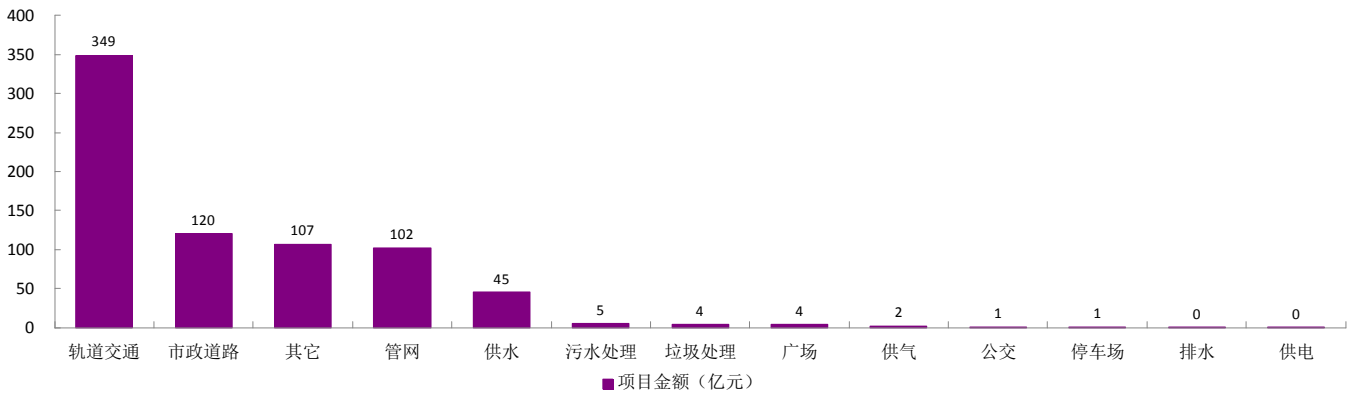
图3：财政部PPP项目库——广西壮族自治区分行业入库金额（亿元）



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21.39%

图4：财政部PPP项目库——广西壮族自治区市政工程PPP项目分类



资料来源：财政部PPP中心、光大证券研究所

广西壮族自治区市政工程类项目中，占比最高的前4个行业分别为轨道交通349亿、市政道路120亿、其它107亿和管网102亿，分别占广西自治区市政工程项目总金额的47.16%、16.22%、14.46%、13.78%，四项共占91.6%。其中公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达21.39%。

广西自治区轨道交通项目共三个，均在南宁市，其中两个项目为轨道交通4号线相关，另一个为南宁市快速公交(BRT)试点工程PPP项目(执行阶段)、投资额9.3亿，社会资本方为广州市豫福行白马投资管理集团有限公司与中建八局第二建设有限公司联合体。

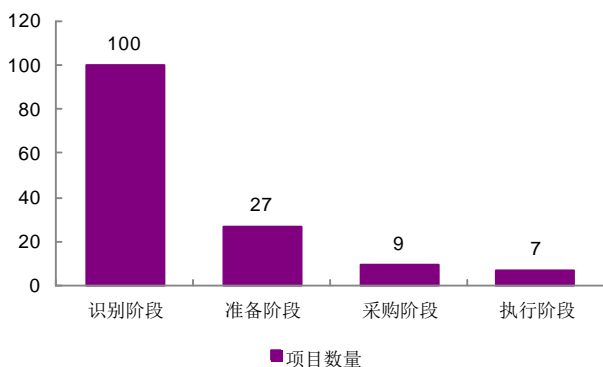
管网项目共4个，其中3个为地下综合管廊项目：东兴市东郊(楠木山片区)地下综合管廊工程项目(准备阶段)投资额34.4亿、南宁市城市综

合管廊（识别阶段）投资额 25.6 亿和柳州市城市地下综合管廊建设项目（识别阶段）投资额 22.6 亿。

#### 4、广西壮族自治区整体落地高于行业平均水平

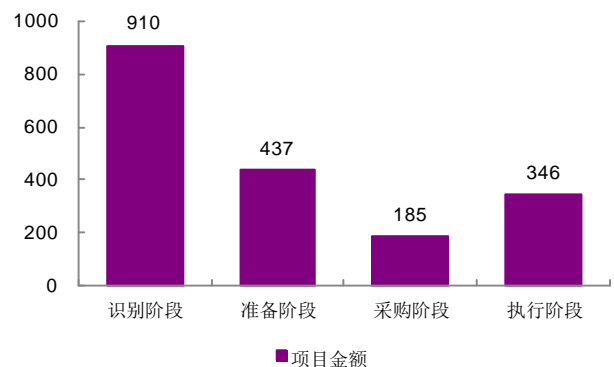
截至 2016 年 9 月底, 广西自治区入库项目共 143 个, 其中识别阶段 100 个, 准备阶段 27 个, 采购阶段 9 个, 执行阶段 7 个; 总投资额 1878 亿元, 其中识别阶段 910 亿元、准备阶段 437 亿元、采购阶段 185 亿元、执行阶段 346 亿元, 项目落地率 35.74%, 高于行业平均水平。(落地率=执行阶段项目金额/(执行阶段+采购阶段+准备阶段项目金额))。

图 5: 广西壮族自治区各阶段项目数量 (个)



资料来源: 财政部 PPP 中心、光大证券研究所

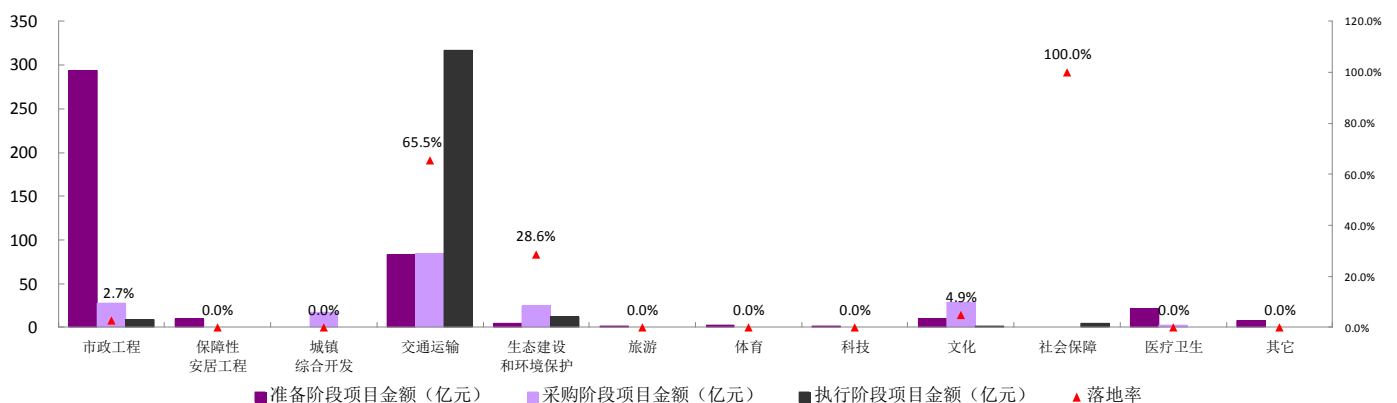
图 6: 广西壮族自治区各阶段项目金额 (亿)



资料来源: 财政部 PPP 中心、光大证券研究所

从细分行业来看, PPP 项目推进速度较快的行业有社会保障、交通运输、生态建设和环境保护, 落地率分别为 100%、65.5%、28.6%。目前进入到执行阶段金额最多的行业为交通运输。

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

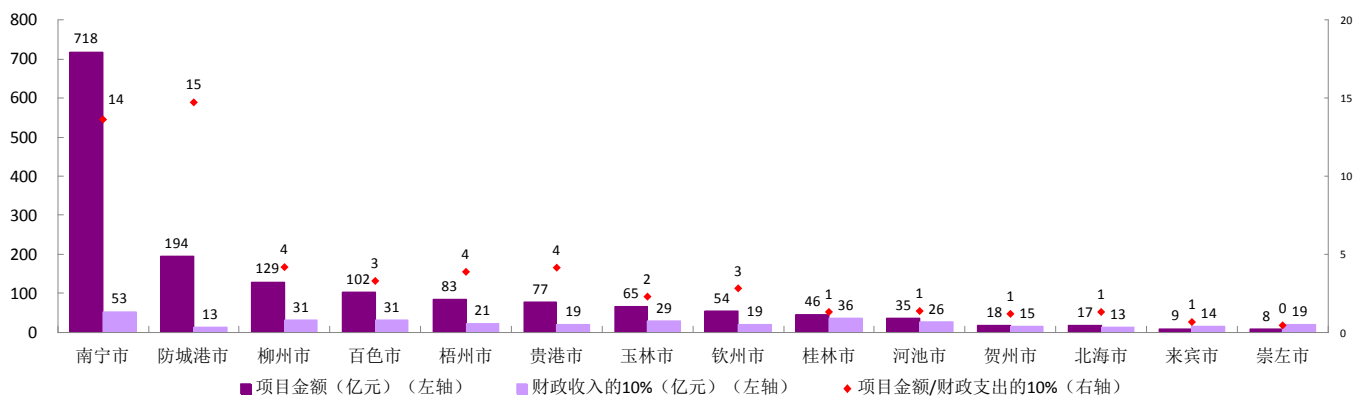
#### 5、广西壮族自治区 PPP 财政承受能力整体处于合理水平

目前广西壮族自治区市一级项目 (除掉省级项目) 的总额为 1555 亿元, 各市公共财政支出之和为 3384 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5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5年支付完。我们认为5年与大部分运营项目的周期相匹配，广西壮族自治区PPP财政承受能力整体处于合理水平。

广西壮族自治区财政承受能力有加大压力的城市有：鹰潭市，鹰潭市财政收入和支出均为广西壮族自治区垫底且拥有全省最高投资额的项目故承受能力较弱。

图8：广西壮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：广西壮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
南宁市第二社会福利院	广西壮族自治区 --> 南宁市	社会保障->社会福利机构	4.8968	30	BOT	广西建筑工程有限责任公司和南宁市金太阳老年公寓和南宁同济医院有限责任公司联合体
南宁市竹排江上游植物园段(那考河)流域治理	广西壮族自治区 --> 南宁市	生态建设和环境保护->综合治理	11.9024	10	BOT	北京城建道桥建设集团有限公司
南宁市快速公交(BRT)试点工程PPP项目	广西壮族自治区 --> 南宁市	市政工程->轨道交通	9.3023	11	BOT	广州市豫福行白马投资管理集团有限公司与中建八局第二建设有限公司联合体
贵港市港北区大圩镇市政给水/排水项目	广西壮族自治区 --> 贵港市 --> 港北区	市政工程->排水	0.18	30	BOT	广州市第一市政工程有限公司
横县市民中心	广西壮族自治区 --> 南宁市 --> 横县	文化->文化场馆	2.2272	20	BOT	广西建工集团联合建设有限公司
广西贵港至隆安高速公路项目	广西壮族自治区	交通运输->高速公路	198	30	BOT	中国交通建设股份有限公司
广西桂林至柳城高速公路项目	广西壮族自治区	交通运输->高速公路	119.4	29	BOT	西部中大建设集团有限公司和北京国际信托有限公司(联合体)

资料来源：财政部PPP中心、光大证券研究所