

2017年4月5日

环保

财政部 PPP 项目库解析（十四）——江苏省

行业动态

◆江苏省 PPP 入库项目金额全国第七：

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，其中江苏省入库项目 332 个项目，占比 3.17%；总投资额达 6537 亿元，占比 5.24%，位列全国第 7。2016 年江苏省 PPP 上半年项目数量保持平稳增长，3 月末、6 月末分别增长 5.74%、2.72%，相应投资额增速为 2.86%、1.23%，9 月末项目数量增长迅速，增幅达 46.26%，相应投资额增长 35.12%。

◆市政工程类项目数量居首：

从各行业入库项目个数来看，江苏省占比最高的前 5 个行业分别为市政工程 89 个、交通运输 39 个、保障性安居工程 34 个、城镇综合开发 34 个和旅游 23 个，分别占江苏省项目总个数的 26.81%、11.75%、10.21%、10.24%和 6.93%，五项共占 65.96%。

◆公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 17.75%：

江苏省市政工程类项目中，占比最高的前 5 个行业分别为轨道交通 1353 亿、市政道路 155 亿、污水处理 123 亿、供水 104 亿和管网 97 亿，分别占江苏省市政工程项目总金额的 69%、7.9%、6.27%、5.3%和 4.95%，五项共占 82.48%。其中公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 17.75%。

◆江苏省整体落地高于行业平均水平：

截至 2016 年 9 月底，江苏省入库项目共 332 个，其中识别阶段 200 个，准备阶段 72 个，采购阶段 23 个，执行阶段 37 个；总投资额 6537 亿元，其中识别阶段 3633 亿元、准备阶段 1266 亿元、采购阶段 615 亿元、执行阶段 1023 亿元，项目落地率 35.23%，高于全国平均水平。

◆江苏省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平：

目前江苏省市一级项目（除掉省级项目）的总额为 6536 亿元，各市公共财政收入之和为 8497 亿元（2015 年数据），将项目总金额除以公共财政收入的 10%为 8 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，那么在财政收入不增长的情况下需要 18 年支付完。我们认为 8 年与大部分运营项目的周期相匹配，江苏省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平。

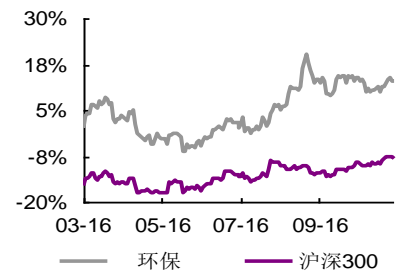
买入（维持）

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

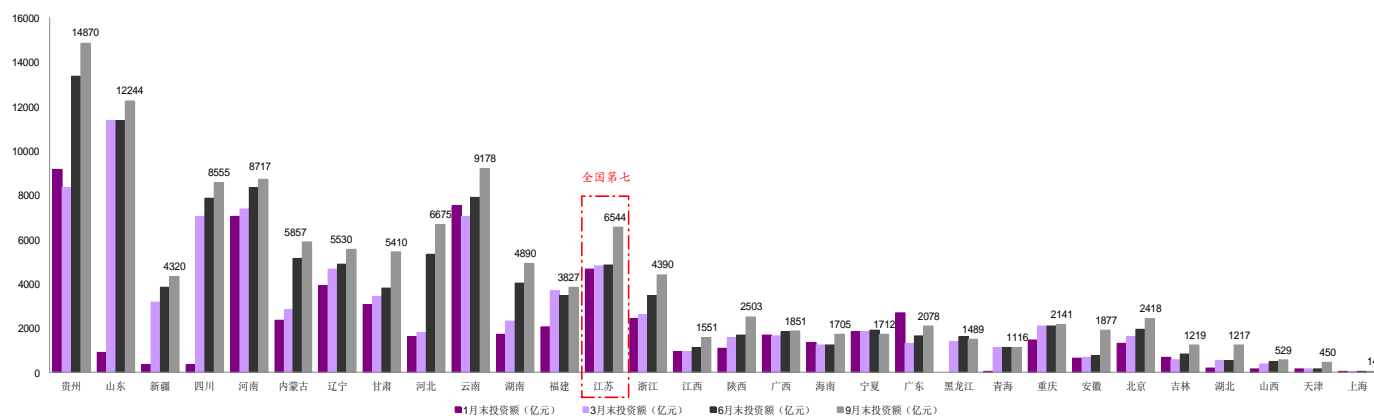
1、 江苏省 PPP 入库项目金额全国第七.....	3
2、 市政工程类项目数量居首.....	3
3、 公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 17.75%.....	4
4、 江苏省整体落地高于行业平均水平.....	5
5、 江苏省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平.....	6
6、 附录.....	6

1、江苏省 PPP 入库项目金额全国第七

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，其中江苏省入库项目 332 个项目，占比 3.17%；总投资额达 6537 亿元，占比 5.24%，位列全国第七。

2016 年江苏省 PPP 上半年项目数量保持平稳增长，3 月末、6 月末分别增长 5.74%、2.72%，相应投资额增速为 2.86%、1.23%，9 月末项目数量增长迅速，增幅达 46.26%，相应投资额增长 35.12%。

图 1：财政部 PPP 项目库——各省项目总投资额（亿元）

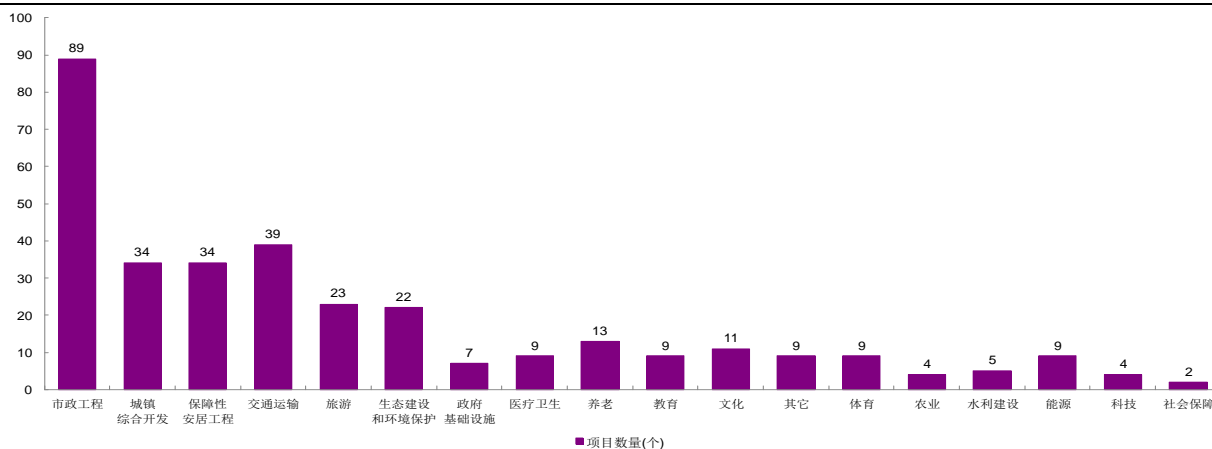


资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

2、市政工程类项目数量居首

从各行业入库项目个数来看，江苏省占比最高的前 5 个行业分别为市政工程 89 个、交通运输 39 个、保障性安居工程 34 个、城镇综合开发 34 个和旅游 23 个，分别占江苏省项目总个数的 26.81%、11.75%、10.21%、10.24%和 6.93%，五项共占 65.96%。

图 2：财政部 PPP 项目库——江苏省分行业入库数量（个）



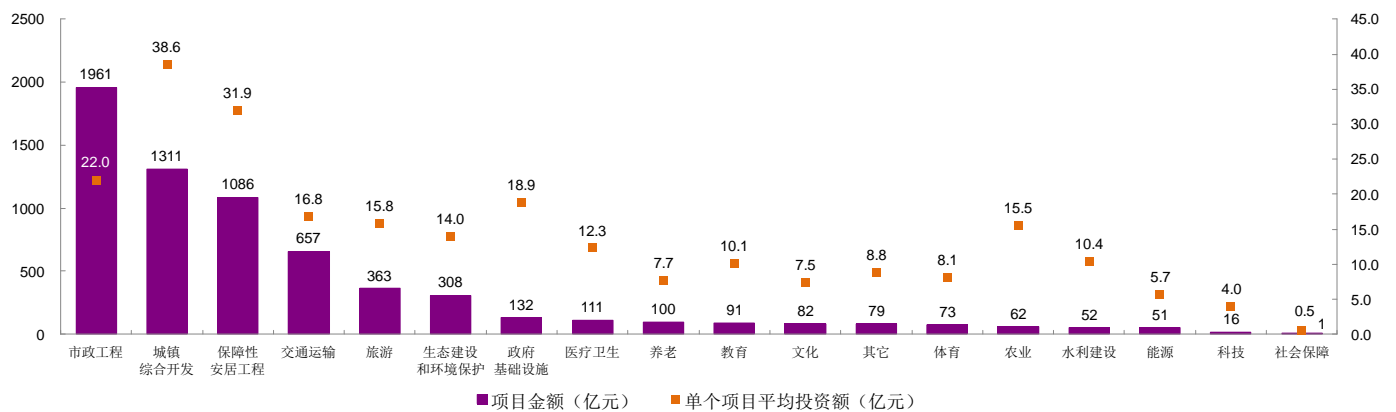
资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

从各行业入库项目金额来看，江苏省占比最高的前 5 个行业分别为市政工程 1961 亿、城镇综合开发 1311 亿、保障性安居工程 1086 亿、交通运输

657 亿和旅游 363 亿，分别占江苏省项目总金额的 30%、20.06%、16.62%、10.05%和 5.55%，五项共占 82.28%。

从单个项目平均投资额来看，城镇综合开发行业的单个项目投资额最大达 38.6 亿，其次保障性安居工程 31.9 亿、市政工程 22 亿、政府基础设施 18.9 亿和交通运输 16.8 亿。其中城镇综合开发由于江苏省拟于南京、无锡、苏州等地建设数个投资额高达百亿的产业园区或新城拉高了单个平均投资额，而保障性安居工程则是由数个高投资额的棚户改造项目所致。

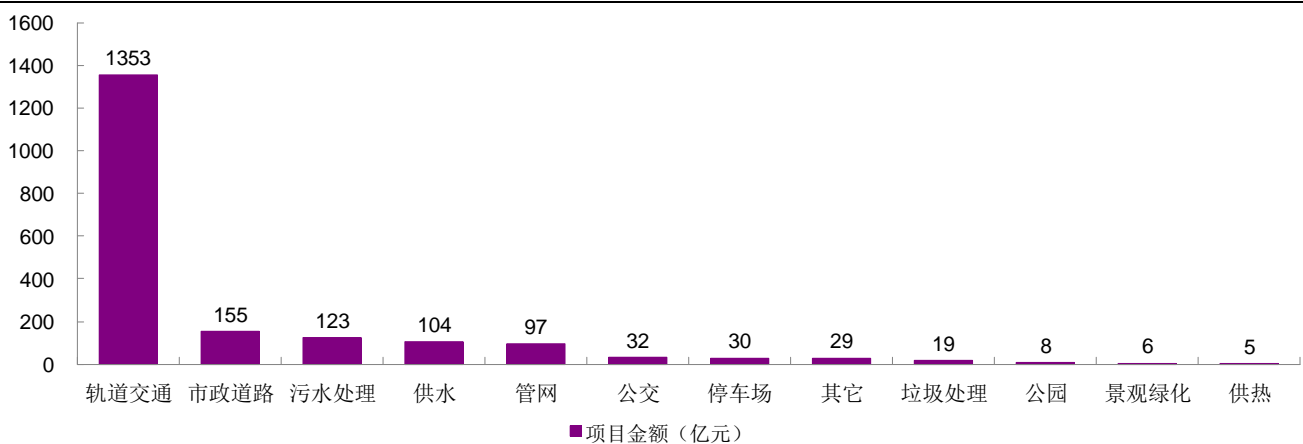
图 3：财政部 PPP 项目库——江苏省分行业入库金额（亿元）



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 17.75%

图 4：财政部 PPP 项目库——江苏省市政工程 PPP 项目分类



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

江苏省市政工程类项目中，占比最高的前 5 个行业分别为轨道交通 1353 亿、市政道路 155 亿、污水处理 123 亿、供水 104 亿和管网 97 亿，分别占江苏省市政工程项目总金额的 69%、7.9%、6.27%、5.3%和 4.95%，五项

共占 82.48%。其中公用事业及环保相关项目占市政工程类项目金额达 17.75%。

轨道交通子行业占市政工程行业近七成，主要是南通市轨交一、二号线（识别阶段），投资额 398 亿；苏州市轨交一、五号线（识别阶段）432 亿；徐州市轨交一、二（执行阶段）和三号线（采购阶段）共 468 亿。

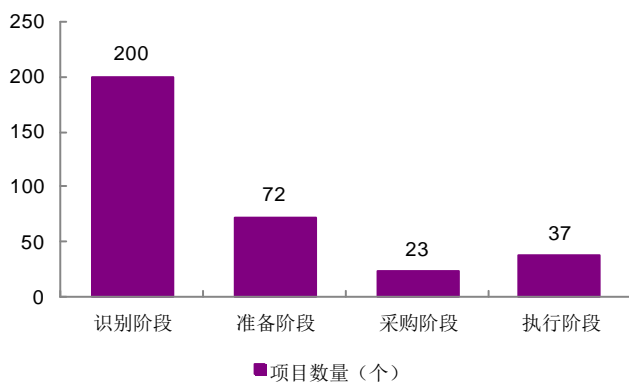
污水处理项目共 30 个，项目投资额 123 亿，其中处于识别阶段的项目有 14 个，准备阶段 8 个，采购阶段 1 个，执行阶段 7 个，其中投资额最大的项目是沛县供水项目，投资额 15.04 亿，社会资本方为兴蓉环境。

管网项目不多仅有 5 个，其中管廊类项目占 4 个，分别是南京市江北新区核心区综合管廊二期工程（识别阶段）、睢宁县新城地下综合管廊项目（识别阶段）、新沂市综合管廊项目（采购阶段）、徐州市新淮海西路综合管廊项目（采购阶段）。

4、江苏省整体落地高于行业平均水平

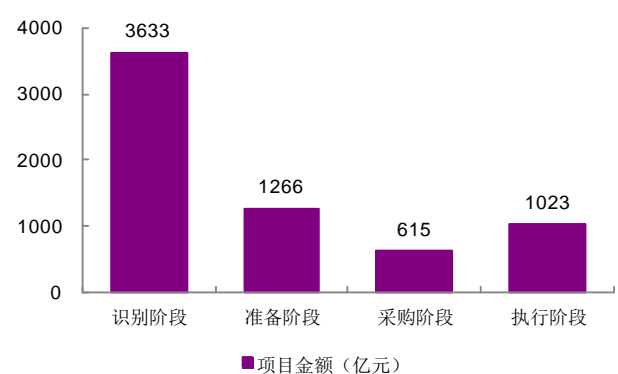
截至 2016 年 9 月底，江苏省入库项目共 332 个，其中识别阶段 200 个，准备阶段 72 个，采购阶段 23 个，执行阶段 37 个；总投资额 6537 亿元，其中识别阶段 3633 亿元、准备阶段 1266 亿元、采购阶段 615 亿元、执行阶段 1023 亿元，项目落地率 35.23%，高于全国平均水平。（落地率=执行阶段项目金额/（执行阶段+采购阶段+准备阶段项目金额））。

图 5：江苏省各阶段项目数量（个）



资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

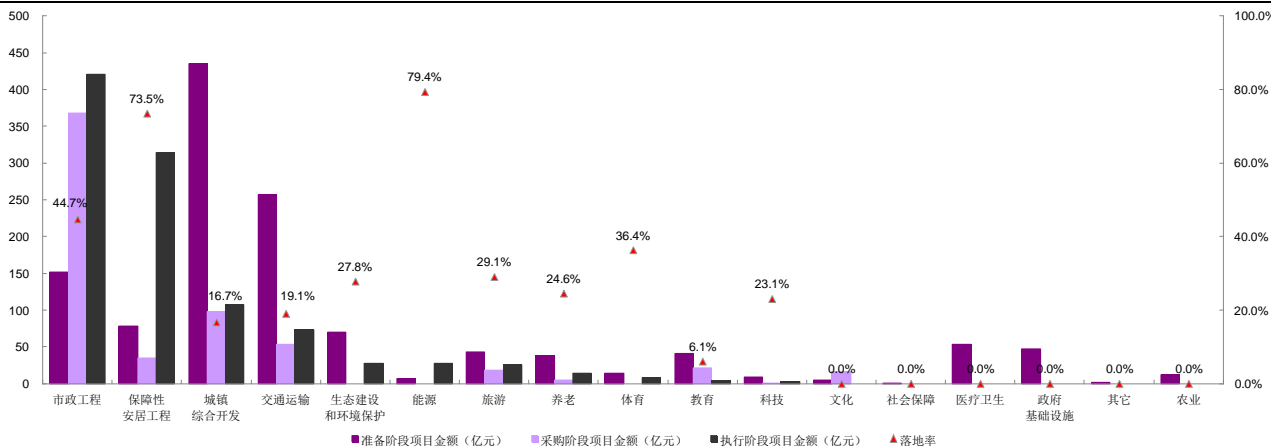
图 6：江苏省各阶段项目金额（亿）



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能源、保障性安居工程、市政工程、体育，落地率分别为 79.4%、73.5%、44.7%、36.4%。目前进入到执行阶段金额最多的行业为市政工程和保障性安居工程。

图 7：各行业项目金额及落地率



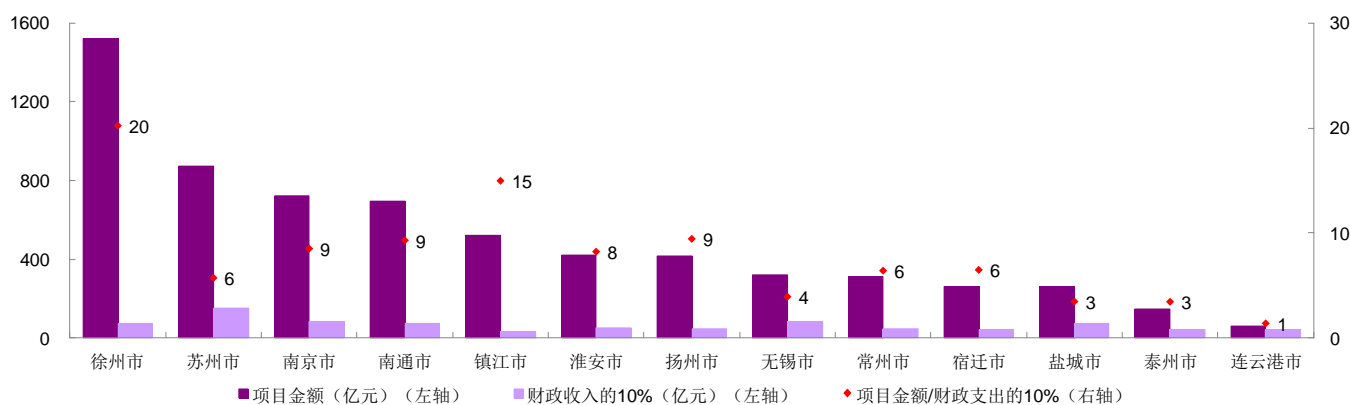
资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所

5、江苏省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平

目前江苏省市一级项目（除掉省级项目）的总额为 6536 亿元，各市公共财政支出之和为 8497 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 8 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 8 年支付完。我们认为 8 年与大部分运营项目的周期相匹配，江苏省 PPP 财政承受能力整体处于合理水平。

江苏省财政承受能力有加大压力的城市主要是徐州市，主要原因是其轨交一二三号线项目总投资额共 468 亿占据其项目总额近三成。

图 8：江苏省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：江苏省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
南京市溧水区产业新城项目	溧水区	园区开发	100	20	BOT	华夏幸福

2017-04-05 环保

扬州市 611 省道邗江段工程项目	扬州市	一级公路	11	11	BOT	中电建路桥集团有限公司
如东县中医院医养融合项目	南通市如东县	养老	14.1	20	TOT	陕西必康制药集团控股有限公司
新沂市污水处理厂改扩建项目	徐州市新沂市	污水处理	2.96	25	ROT	光大水务有限公司
沛县供水项目	徐州市沛县	污水处理	15.04	30	ROT	成都兴蓉环境
宿迁市宏信工业污水处理厂项目	宿迁市	污水处理	1.67	25	TOT	桑德环境
沭阳县建制镇污水处理设施项目	宿迁市沭阳县	污水处理	2.59	30	BOT	沭阳县集源环保有限公司
南京市城东污水处理厂项目(一、二期)	南京市	污水处理	4	30	TOT	南京水务集团
如皋市同源污水处理厂一、二期提标改造和三期扩建项目	如皋市	污水处理	3.86	30	ROT	如皋市同源污水处理有限公司
南京市仙林污水处理厂项目	南京市	污水处理	4	30	TOT	北京碧水源科技股份有限公司
常熟市农村分散式污水处理 PPP 一期项目	江苏省常熟市	污水处理	2.7	26	BOT	中国中车股份有限公司
高邮市文体中心建设 PPP 项目	扬州市高邮市	体育	7.5	10	BOT	高邮登峰城市建设运营发展有限公司
徐州市城市轨道交通 2 号线一期工程	徐州市	市政工程	169.8	25	其它	中国铁建股份有限公司(联合体)
徐州市城市轨道交通 1 号线一期工程	徐州市	市政工程	162.8	25	其它	徐州城市轨道交通有限责任公司
徐州市骆马湖水源地及原水管线项目	徐州市	市政工程	24	30	TOT	广东粤海控股集团有限公司
南京市江北滨江大道(西江路至绿水湾南路)建设工程	南京市	市政工程	5.15	10	BOT	中铁四局集团有限公司
金坛供水及管网改造 PPP 项目	常州市金坛市	市政工程	19.92	25	BOT	江苏金坛众合投资有限公司
镇江市海绵城市建设项目	镇江市	生态建设和环境保护	25.85	23	BOT	中国光大水务有限公司
南京市玄武湖菱洲儿童乐园(环境综合整治配套设施)项目	南京市	生态建设和环境保护	1.1	15	ROT	江苏中南建筑产业集团有限责任公司
南京市浦口新城核心区江水源热泵区域供冷供热系统项目	南京市	能源	18.52	30	BOT	南京丰盛产业控股集团有限公司和南京丰盛新能源科技股份有限公司联合体
沭阳县古栗林生态旅游度假区项目	宿迁市沭阳县	旅游	8.73	30	BOO	江苏仓山湖发展有限公司
洪泽湖生态环境提升工程美丽蒋坝项目	洪泽县	旅游	15.84	10	BOT	大千生态景观股份有限公司
宝应县生活垃圾焚烧发电项目	扬州市宝应县	垃圾发电	2.8	28	BOT	废标
高邮市生活垃圾焚烧发电项目	高邮市	垃圾发电	6.1	30	BOT	天津泰达集团有限公司
宿迁市餐厨废弃物资源化利用和无害化处理项目	宿迁市	垃圾处理	1.2	30	BOT	中国光大国际有限公司
徐州市餐厨废弃物资源化利用和无害化处理项目	徐州市	垃圾处理	1.5	25	其它	徐州鼎和生物科技有限公司/中联重科股份有限公司(联合体)
江阴市政府信息化 PPP 项目	无锡市江阴市	科技	3	15	BOT	中邮建技术有限公司、江苏明程信息技术有限公司联合体

2017-04-05 环保

江苏淮安南京外国语学校	淮安市	教育	4.18	10	BOT	江苏省宁淮现代服务业投资发展有限公司
启东市吕四港区环抱式港池项目	南通市启东市	交通运输	20	12	BOT	上海振华重工股份有限公司与中交天津航道局有限公司联合体
邳州港搬迁工程 PPP 项目	徐州市邳州市	交通运输	14.49	11	BOO	徐州港务集团、泰富重装集团、中铁四局江苏投资公司
金坛城乡基础设施综合项目	常州市金坛市	二级公路	27.42	10	其它	中交第三航务工程局有限公司、中交华东投资有限公司、中交第二公路勘察设计研究院有限公司联合体
金坛金城镇新型城镇化综合建设项目	常州市金坛市	城镇综合开发	3.39	12	BOT	江苏金祥建设工程有限公司/江苏圣通建设集团有限公司/江苏儒林建设工程有限公司(联合体)
张家港市凤凰镇鸢山区域新型城镇化项目	苏州市张家港市	城镇综合开发	3.7	10	BOT	中新苏州工业园区开发集团股份有限公司
苏州高新区棚户区改造二期 PPP 项目	苏州市	保障性安居工程	62.28	20	BOT	苏州工业园区诚唯元有限公司
南京市江宁上坊中心区棚户区改造项目	南京市	保障性安居工程	181	10	BOT	南京江宁上坊建设开发有限公司、方兴地产(中国)有限公司
高邮市送桥镇拆迁安置小区项目	扬州市高邮市	保障性安居工程	6.2	10	BOT	江苏省苏扬建苑工程项目管理有限公司
苏州工业园区棚户区改造二期 PPP 项目	苏州市	保障性安居工程	64.61	15	BOO	苏州工业园区诚唯元有限公司

资料来源：财政部 PPP 中心、光大证券研究所