

2018 年路桥行业发展环境分析

上海天矶管理咨询有限公司 徐金标 官向离

本文仅用于信息交流传播，文中内容不构成投资与决策建议，天矶咨询和本文作者不承担任何个人或组织按本文内容进行任何市场操作导致的任何责任。如有企业战略发展、市场分析与企业管理咨询需要请联系上海天矶咨询。

总体来看，国有企业将作为国家抵御经济、金融风险的中流砥柱，国企仍将继续具有民企难以得到的有利发展环境。基础设施投资建设将继续作为防止经济下行的支柱产业，基础设施 PPP 项目推广不会取消，只会规范并得到健康的发展。国家防范金融风险力度加大，政府融资平台和 PPP 项目资金来源将更加规范。

行业管理政策方面，以“市场化”为导向，简政放权，持续对企业减轻不必要的监管成本。将在强化工程保险担保的基础上逐步弱化建筑企业资质管理。但短期内建筑企业资质管理不会取消，未来建筑企业将主要凭借自身工程实施能力来承接项目。项目业绩将成为企业资质、项目招标、项目发包的主要评价因素。

路桥交通基础设施总体上占全社会固定资产投资 6%左右，2018 年整个路桥交通项目施工产值约 2-3 万亿之间。具有高级别资质的民营路桥企业与非路桥主业的国企、央企存在双赢的资质与业务合作机会。

下面分别从宏观环境政策、建筑行业环境两方面进行分析。

一、宏观环境与政策分析

（一）国际经济形势影响

2017 年，为避免美元升值和美联储缩表导致资金外流，国家在加强外汇管制的基础上严格控制境外投资。2018 年，中美贸易争端

议题你来我往，俄罗斯、阿根廷、土耳其等国家金融市场和经济相继遭受重创，世界形势对国内经济影响的不确定性显著增加。

1、 2017年人民币兑美元汇率升值后，2018年美元再次强势，有美元债务的项目未来出现汇兑和利率压力的概率大大提升。

2、 国家继续坚持外汇管制，除“一带一路”等战略性投资项目外，国家会继续控制资本外流。路桥类基础设施对外投资建设项目，主要由中交、中国中铁、中铁建、中建的路桥核心业务部门承担。

3、 出口受贸易争端影响，经济发展三架马车中，消费难以带动，基础设施投资仍将作为经济发展的重要支柱。基础设施PPP项目推广不会暂停也不会取消，而是将得到规范健康发展。

4、 国家将继续“理直气壮做强做优做大国有企业”，把国有企业作为抵御金融经济风险的坚强实体。过去两年中通过供给侧结构性改革的“三去一降一补”，即：去产能、去库存、去杠杆、降成本、补短板，当前国有企业实力和抵御风险的能力得到显著加强。

（二） 金融财税环保影响

“营改增”深刻影响着建筑企业的行为模式。国家防范金融风险力度加大，政府融资平台和PPP项目资金来源将更加规范。

1、 2016年建筑业“营改增”正式实施，“挂靠”经营难度增加，建筑企业必须规范经营，加强分包与供应链管理，打通增值税抵扣链条。

2、 国家防范金融风险力度只会更大。2018年4月27日“资管新规”正式出台，中国人民银行、中国银行保险监督管理委员会、

中国证券监督管理委员会、国家外汇管理局发布并实施《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见（银发〔2018〕106号）》。政府融资平台公司、PPP项目资本金等相应来源资金将受到更为严格的规范监管。

3、 国家遏制PPP混乱局面，国家严格规范基础设施PPP项目。财政部《关于规范政府和社会资本合作(PPP)综合信息平台项目库管理的通知》(财办金〔2017〕92号)的出台，PPP推广中各种乱象亦将逐渐消散，从严规范PPP项目并逐渐进入到理性发展的阶段。国资委严管新政《关于加强中央企业PPP业务风险管控的通知》(国资发财管〔2017〕192号)直接针对央企在各地的PPP项目大跃进，从严从紧控杠杆、确保投资回报。

4、 环境保护政策。由于环保要求，地材和部分建筑材料的生产、运输要求提高。环保门槛增加了工程项目成本，但同时也保护了符合要求的生产与施工企业。

（三） 行业发展政策影响

建筑业管理政策上“简政放权”是主题，以贯彻落实党中央、国务院关于深化“放管服”改革和优化营商环境的部署要求为基调，以推动政府职能转变，减审批、强监管、优服务，促进市场公平竞争为政策目标。2017年2月国务院办公厅发布的《关于促进建筑业持续健康发展的意见》(国办发[2017]19号，下称“《意见》”)，是具有长远影响的建筑行业改革发展纲领性文件。

2017年3月国家发改委随即发布《必须招标的工程项目规定》(国

家发展和改革委员会令第 16 号)，大幅缩减必须招标的项目范围。住房城乡建设部也相继发布《建筑业发展“十三五”规划》、《工程勘察设计行业发展“十三五”规划》，《关于促进工程监理行业转型升级创新发展的意见》（建市[2017]145 号），《施工总承包企业特级资质标准（征求意见稿）》（建市施函[2017]32 号），《关于征求注册建造师管理规定（征求意见稿）意见的函》（建办市函[2017]512 号）。6 月，住房城乡建设部等多部门即联合发布《关于印发贯彻落实促进建筑业持续健康发展意见重点任务分工方案的通知》（建市[2017]137 号）。

1、 弱化资质管理，但短期内不会取消建筑企业资质。国家已经取消了工程咨询、招标等工程类资质的行政许可管理。住房城乡建设部《关于简化建筑业企业资质标准部分指标的通知（建市[2016]226 号）》以及《施工总承包企业特级资质标准（征求意见稿）》都已经大幅简政放权，降低企业管理成本。由于事关工程安全，建筑企业总承包、专业承包等工程资质短期内不会取消，但可能逐步减并资质类别。强化注册建造师执业管理，严查挂靠和社保联网已经使建造师挂靠行为急剧减少。

2、 突出企业实际工程实施能力，强化工程业绩。工程承包发包中强化市场行为，《意见》中引导发包方以真实的工程实施能力和历史业绩去确定施工承包企业，对非政府投资项目，《意见》提出探索由建设单位自主决定发包方式。6 月 1 日开始生效的《必须招标的工程项目规定》已经大幅缩小并严格界定必须进行招标的工程建设范围，放宽规模标准。项目业绩已经成为个人资格、企业资质、项目

投标和业务承接的关键因素。

3、 **以工程保险担保制度合理分配建设工程风险。** 国家将逐步完善工程保险担保体系，把工程保险和担保的国际惯例全面应用到工程发包承接以及项目实施、后续服务中。《意见》提出：选择部分地区开展试点，对信用良好、具有相关专业技术能力、能够提供足额担保的企业，在其资质类别内放宽承揽业务范围限制，同时，加快完善信用体系、工程担保及个人执业资格等相关配套制度，加强事中事后监管。

4、 **工程总承包是方向但全面推开尚需时日。** 随着社会经济的发展，业主方的关注重点将逐步由“实体成本”向“功能价值”进行转变，《意见》加快推行工程总承包，培育全过程工程咨询。现行的“设计-招标-建造”三方分离的 DBB 模式也会逐渐向总承包方式转变，工程设计与监理的主体地位将工程项目管理模式发生一定的变化。工程总承包或 EPC 模式目前在 PPP 模式中相对较易实行，但全社会推广尚需时日。

5、 **建设统一市场，加强信用建设，行业管理重点转向事中事后。** 四库一平台、电子招标公共服务平台、全国公路建设市场信用信息管理系统之间进行数据共享交换。建立市场主体黑名单制度，依法依规全面公开企业和从业人员个人信用记录，接受社会监督。将实现从业人员和单位不想、不敢也不能胡作非为。强化政府对工程质量的监管，明确监管范围，落实监管责任，加大抽查抽测力度，重点加强对涉及公共安全的工程地基基础、主体结构等部位和竣工验收等环节

的监督检查。加强工程质量监督队伍建设，监督机构履行职能所需经费由同级财政预算全额保障。政府可采取购买服务的方式，委托具备条件的社会力量进行工程质量监督检查。

6、**审批时限的减少有利于 PPP 项目前期审批工作开展。**2018 年 5 月 20 日国务院办公厅《关于开展工程建设项目审批制度改革试点的通知》（国办发〔2018〕33 号）对工程建设项目审批全过程（包括从立项到竣工验收和公共设施接入服务）在南京等城市房建和市政基础设施项目试点。建成工程建设项目审批制度框架和管理系统，按照规定的流程，审批时间压减一半以上，由目前平均 200 多个工作日压减至 120 个工作日。2020 年，基本建成全国统一的工程建设项目审批和管理体系。

二、行业市场环境分析

（一） 建筑行业发展形势[1]

至 2017 年，建筑业总产值连续两年出现增长，建筑业作为国民经济支柱产业的地位稳固，但建筑业增加值增速比国内生产总值增速低 2.60 个百分点。

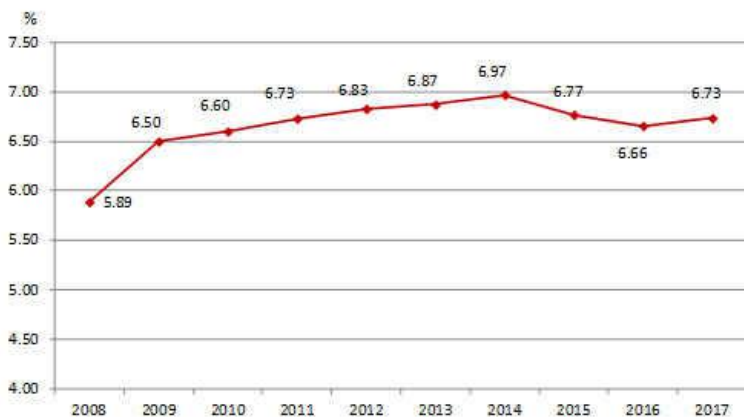
1. 建筑业总产值再现增长

受房地产形势好转和基础设施 PPP 项目的蓬勃发展，建筑业总产值增速结束了 2011 年至 2015 年连续 5 年的下降趋势，连续两年出现增长。



2. 建筑业的支柱产业地位稳固

自 2009 年以来，建筑业增加值占国内生产总值的比例始终保持在 6.5% 以上。2017 年在上年下降的情况下出现回升，达到了 6.73% 的较高点（图 2），建筑业国民经济支柱产业的地位稳固。



3. 建筑业增加值增速首次大比例下降



经初步核算，2017 年全年国内生产总值 827122 亿元，比上年增长 6.90%。全年全社会建筑业实现增加值 55689 亿元，比上年增长 4.30%，增速低于国内生产总值增速 2.60 个百分点。

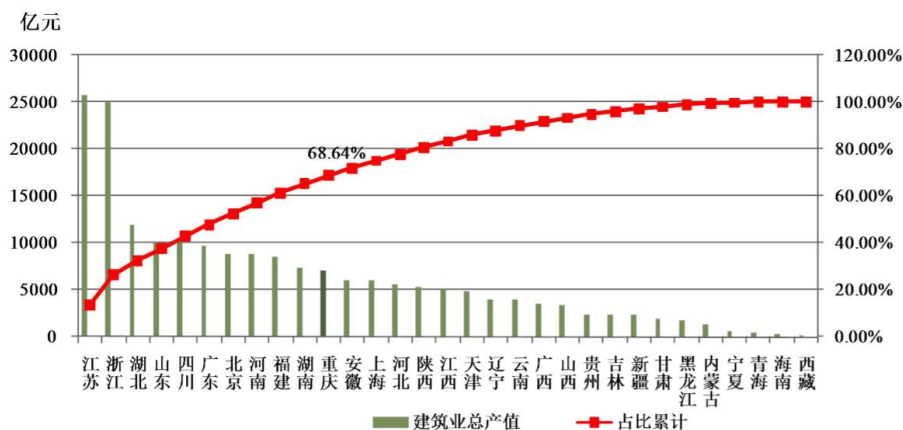
（二） 各省建筑企业发展[2]

1. 建筑业产值

2017 年，江苏、浙江两省依然领跑全国各地建筑业，建筑业总产值继续双双超过 2.7 万亿元，分别达到 27955.95 亿元、27235.82 亿元。两省建筑业总产值共占全国建筑业总产值的 25.80%，比上年减少了 0.43 个百分点，全国占比已经连年减少。

除苏、浙两省外，总产值超过 7500 亿元的还有湖北、山东、四川、广东、河南、福建、北京、湖南和重庆 9 个地区，上述 11 省市完成的建筑业总产值占全国建筑业总产值的 69.49%。

从各地区建筑业总产值增长情况看，有 24 个地区的建筑业总产值增长，20 个地区的增速高于上年。西藏、贵州、云南和广西分别以 32.93%、24.12%、22.22%和 22.06 %的增速位居前四位。7 个地区的建筑业总产值出现负增长，其中，天津、黑龙江、内蒙古出现了低于-8%的负增长，分别为-12.87%、-9.12%和-8.08%。



2、新签合同额

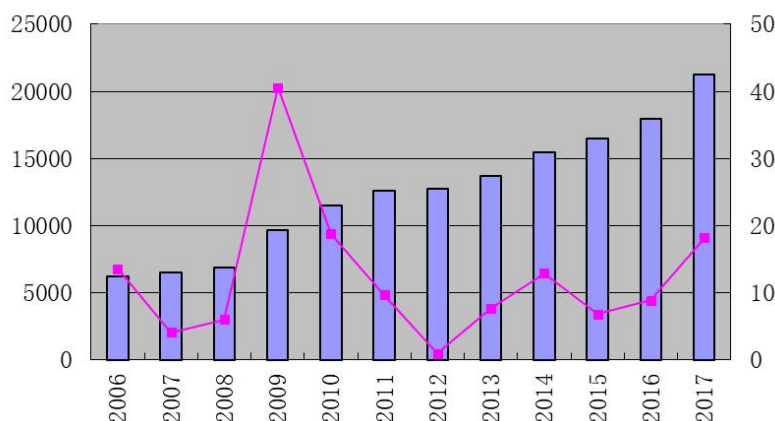
2017年，全国建筑业企业新签合同额254665.71亿元，比上年增长20.41%，增速较上年提高了4.99个百分点。浙江、江苏两省建筑业企业新签合同额继续占据前两位，分别达到29036.41亿元、27302.47亿元，占各自签订合同额总量的64.20%、60.83%，且出现较大幅度的增长，分别比上年增长了23.47%和18.07%。新签合同额超过8000亿元的还有湖北、广东、北京、四川、山东、福建、河南、上海、湖南、陕西等10个地区。新签合同额增速超过25%的有广西、云南、广东、贵州、西藏、新疆、江西、安徽、陕西等9个地区，分别增长40.56%、34.61%、32.07%、31.32%、31.24%、30.25%、29.77%、29.52%、26.19%。甘肃出现了-0.93%的负增长。

(三) 路桥建设市场容量

从最新统计数据可以估算，路桥交通施工市场规模至少为2-3万亿元。估算过程如下。

2017年全年全社会固定资产投资641238亿元，比上年增长7.0%。其中基础设施投资140005亿元，增长19.0%，占全社会固定资产投资的比重为21.8%。

基础设施投资中，铁路 8010 亿元，与去年持平，占基础设施投资 5.7%，占全社会固定资产投资 1.2%；公路 21253 亿元，比上年增长 18.2，占基础设施投资 15.2%；占全社会固定资产投资 3.3%。市政公用设施固定资产投资尚无公开数据，可参考 2016 年历史数据。



公路固定资产投资及增长率见上图。

城市市政公用设施固定资产 2016 年完成投资 17460 亿元，比上年增长 7.7%，占同期全社会固定资产投资总额的 2.88%。其中，道路桥梁、轨道交通、园林绿化投资分别占城市市政公用设施固定资产投资的 43.3%、23.4%和 9.6%。即道路桥梁占同期全社会固定资产投资总额的 1.2%，轨道交通占同期全社会固定资产投资总额的 0.7%。

路桥交通基础设施总体上占全社会固定资产投资 6%左右。考虑 5%-17%的增长率，2018 年整个路桥交通基础设施固定资产投资约在 4-4.5 万亿之间，其中至少一半以上为建筑安装费用，将转化为建筑企业施工产值。

总之，即使作为传统行业，建筑工程行业仍然大有可为。越来越多的资源将向少数大型企业集中，行业集中度将持续增加。竞争也会

越来越激烈，竞争方式将从低端的关系竞争、现场施工生产向企业管理能力、信息化管理能力、金融及运营（如 PPP 项目）等全产业链整合能力竞争。

[1] [2]均参考《[2017 年建筑业发展统计分析](#)》。