下载日志已记录，仅供内部参考



宏观深度报告

报告日期：2026 年 09 月 05 日

# 本轮 8000 亿工具或将拉动先进制造业和广义基建投资

## ——新型政策性金融工具研究报告

**分析师：李超**
执业证书号：S1230520030002
lichao1@stocke.com.cn

**分析师：林成炜**
执业证书号：S1230522080006
linchengwei@stocke.com.cn

**分析师：王瑞明**
执业证书号：S1230525080002
wangruiming@stocke.com.cn

**分析师：靳风**
执业证书号：S1230525080010
jinfeng@stocke.com.cn

**相关报告**

1 《8 月经济前瞻：微光渐现，修复待蓄》 2026.09.02

2 《8 月 PMI：需求边际回暖，经济下行风险降低》 2026.08.31

3 《短期鹰为了长远鸽》 2026.08.29

## 核心观点

**9 月初，2026 年 8000 亿元新型政策性金融工具启动，目前浙江、新疆、四川以及云南已发布公告宣布新一轮新型政策性金融工具投放落地。本轮工具从年初 3 月两会定调到 9 月官宣，给予地方接近半年时间完成项目清单梳理与资金匹配，工具支持项目有望在四季度密集落地。**

**本轮工具是 2026 年重要的核心存量政策和广义财政补充力量，落地时点也较为关键，若本轮工具支持的大部分项目使用财务支出法，预计能够较快在年内扭转投资端下滑趋势，而对实物工作量的拉动或存在一定时滞，即集中在 2026 年 Q4 和 2027 年初。本轮工具或将有效支撑中央经济工作会议指出的“投资止跌回稳”，叠加上年四季度低基数效应，我们对 2026Q4 固定资产投资、制造业、基建单季度同比增速的预测分别为+10%、+12%、+13%。本轮工具投向上预计仍延续上一轮 5000 亿政策性金融工具，不仅仅投向交通、能源、地下管网建设改造等传统基建项目，还重点投向数字经济、人工智能、新型储能、消费基础设施等领域。**

- **本轮工具筹备时间较为充分，投向或更多集中于民间投资**

  2026 年 3 月两会指出：发行新型政策性金融工具 8000 亿元，带动更多社会资本参与投资。2026 年 8 月国家发改委召开工作会议，部署加快推进 2026 年新型政策性金融工具投放工作，加大对民间投资项目支持力度。从当前四地的工具投放方向看，本轮工具投向或与 2025 年类似，仍主要集中于广义基建和制造业方向，包括有四川的中创新航动力电池及储能电池自贡基地项目、浙江的建德抽水蓄能电站项目、新疆的心连心化学工业有限公司将军庙站铁路专用线项目、云南的昆明市国际新材料包装科技文化产业园区二期工程项目。另外，云南发改委指出：云南省储备的 2026 年金融工具项目中，民间投资和民间资本参与项目金融工具需求占比达 20%。

- **对整体投资尤其是广义基建和制造业投资或形成明显拉动**

  2026 年 1-7 月，全国固定资产投资同比-6.7%，其中制造业投资同比-1.7%，基建投资同比-3.6%，当前我国投资运行状态在近二十年来较为罕见（2026 年 4-7 月的逐月增速仅高于 2025Q4 以及 2020Q1），本轮工具落地时点较为关键，或扭转年内投资端下滑趋势。我们保守估算，如果按照本轮新疆的进出口银行新型政策性金融工具披露数据（工具投放 5818 万元，带动项目总投资 3.9 亿元），预计拉动投资比例约 6 倍，故总体 8000 亿元工具或对投资端拉动项目投资接近 5 万亿。考虑到本轮政策性金融工具资金投放时点为三季度，部分项目将面临冬季施工问题，此类项目或储备至次年初继续施工，预计实物工作量落地可能存在一定时滞。不过 2026 年投资端止跌回稳压力较大，结合财务支出法，我们认为本轮 8000 亿工具或在年内计入超过半数。据我们测算本轮工具或拉动 2026 年 9-12 月投资同比增速大幅转正，四个月平均同比增速或超+6%，最终有望将全年投资同比拉回 4 到 5 个百分点至-2.5%左右，结合去年底中央经济工作会议靠前提出“推动投资止跌回稳”，叠加四季度上年低基数效应，广义基建和制造业投资端有望实现较快增长进而拉动整体走强，对固投、制造业、基建单季度同比增速预测分别为+10%、+12%、+13%。

下载日志已记录，仅供内部参考



- **投向上有望延续上轮工具，先进制造业和新型基础设施项目将获支撑**

参考我们 2025 年 12 月 9 日在报告《2026 年固定资产投资能迎来“开门红”吗？》中指出的：我们详细梳理了 2025 年国开行、农发行、进出口银行、各地政府以及项目主体的官方表述，与前两次政策性金融工具重点投向基建领域不同的是，2025 年的 5000 亿工具或对广义基建（例如交运仓储、水利工程、电力能源、新型基础设施等）和制造业（例如集成电路、新型显示、新能源电池、具身智能等高端制造）投资均能起到有效拉动作用。上一轮新型政策性金融工具投向领域较多，还重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施等领域，且占比不低。本轮 8000 亿工具或仍集中于先进制造业和广义基础设施项目，更多倾向于民间投资项目。

- **风险提示**

政策性金融工具落地不及预期；国内基本面下行风险超预期；海外对我国经贸摩擦超预期；房地产投资下滑超预期；地方政府化债挤占项目资金超预期。

下载日志已记录，仅供内部参考



# 正文目录

1 截至目前 2026 年投资端相对承压 .....5
2 过去几轮政策性金融工具投向 .....5
3 风险提示 .....8

下载日志已记录，仅供内部参考



# 图表目录

图 1： 2026 年 7 月固定资产投资同比增速承压 ..... 5
图 2： 2026 年 1-7 月制造业、基础设施、地产投资全线转负 ..... 5
图 3： 2022 年两批基建投资基金一览 ..... 5

表 1： 上一轮 2025 年 5000 亿元政策性金融工具中国开行、农发行、进出口银行投资的部分项目情况 ..... 6



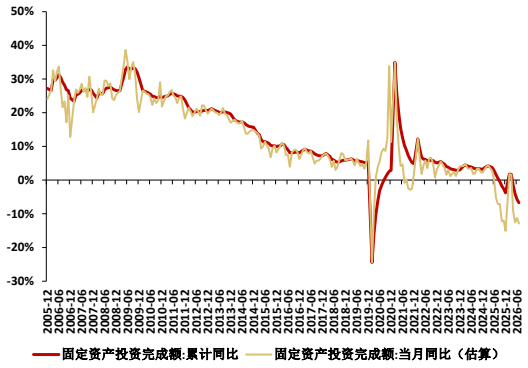
下载日志已记录，仅供内部参考



# 1 截至目前 2026 年投资端相对承压

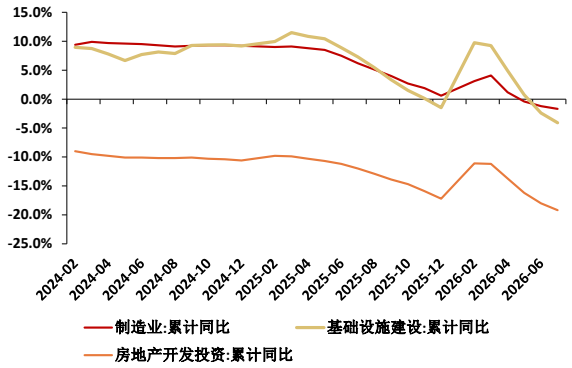
2026 年 1-7 月全国固定资产投资（不含农户）同比-6.7%，低于市场预期，Wind 一致预期为同比-6.06%，投资当月同比增速仍为负值。拆分构成看，2026 年建安工程（1-7 月累计同比-9.2%）是主要拖累项，设备工器具购置（1-7 月累计同比+9.0%）仍是主要支撑项。分领域看，2026 年 1-7 月制造业投资同比-1.7%，基建投资同比-3.6%，房地产开发投资同比-19.2%。**我国投资运行状态在近二十年来较为罕见（2026 年 4-7 月的逐月增速仅高于 2025Q4 以及 2020Q1），我们认为本轮 8000 亿工具落地时点较为关键，或扭转年内投资端下滑趋势。**

图1： 2026 年 7 月固定资产投资同比增速承压




资料来源：Wind，国家统计局，浙商证券研究所

图2： 2026 年 1-7 月制造业、基础设施、地产投资全线转负

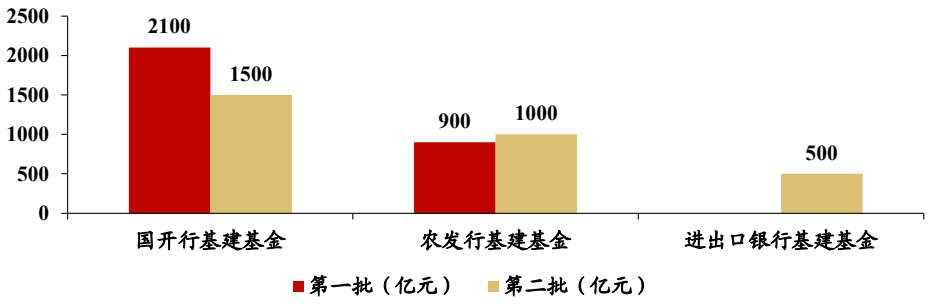



资料来源：Wind，浙商证券研究所

# 2 过去几轮政策性金融工具投向

**往前看，新型政策性开发性金融工具是在 2022 年 6 月国常会首次提出，其主要目的是通过补充重大项目资本金来解决资金到位难的问题，当时亦被称为基建投资基金。**2022 年 6 月，国常会确定使用政策性开发性金融工具支持重大项目建设，由央行支持国开行、农发行分别设立金融工具，规模总计 3000 亿元，并由国家发改委牵头审核确定备选项目清单，通过股权投资、股东借款等方式投放基础设施建设基金，主要投向包括交通、能源、水利、冷链物流、市政和产业园区设施、保障性安居工程、新基建等 8 大类 22 个领域重大项目建设。2022 年 8 月，国常会推出增加 3000 亿元以上政策性开发性金融工具额度，根据 2023 年 1 月央行官方公众号文章披露，2022 年政策性开发性金融工具累计投放完毕 7399 亿元。

图3： 2022 年两批基建投资基金一览




资料来源：国家开发银行官网，农业发展银行官网，进出口银行官网，浙商证券研究所

下载日志已记录，仅供内部参考



**再往前看，有类似属性的是 2015 年出现的专项建设基金，与政策性开发性金融工具类似，资金都由政策性银行发行，同时直接注入资本金，以支持国家的重点项目建设和经济发展。**国家专项建设基金是 2015 年国家发改委按照中央、国务院的部署和要求，着力提振经济，促投资、稳增长，主要用于直接注入资本金。首批专项建设基金由国家开发银行和农业发展银行向邮政储蓄银行定向发债成立基金（后续发行对象有所扩展），以股权投资、股东借款等方式投入项目公司，通过股权转让、回购、收回借款等方式退出，投资期限 10-20 年，中央财政按照债券利率的 90%贴息，主要投向重大基础设施、民生改善建设等 5 大类 34 个专项。2018 年后专项建设基金逐步淡化。

**最近一轮是 2025 年的 5000 亿元政策性金融工具，投向上，不仅仅投向交通、能源、地下管网建设改造等传统基建项目，还重点投向数字经济、人工智能、消费基础设施等领域，且占比不低，国开行、农发行、进出口银行官方公众号亦有类似表述。**2025 年 5 月以来，广东、江苏、河北、湖南、山东等多个省份的地市级发改委及部分行业主管部门，组织开展了 2025 年新型政策性金融工具专题培训暨项目申报培训会议。从各地公开信息来看，新型政策性金融工具相较于以往更加强调新质生产力与技术改造升级，或对广义基建和制造业投资均能起到拉动作用。

**1）根据国家开发银行官方公众号，国开行的 2500 亿元的投向领域看，支持数字经济、人工智能、消费领域项目 317 个，投放 980.2 亿元，占比 39.2%。**国开新型政策性金融工具投资 65 亿元支持广东 TCL 华星第 8.6 代印刷 OLED 生产线一期项目；投资 18 亿元支持浙江芯联三期项目；投资 6 亿元支持河南中州时代新能源电池产业基地续建项目；投资 9000 万元支持浙江宁波 L2+/L2++智能驾驶系统研发及产业化项目；投资 2000 万元支持江苏苏州高新具身智能机器人训练中心项目。

**2）根据农业发展银行官方公众号，农发新型政策性金融工具重点支持国家重大项目建设，积极支持数字经济、人工智能、消费等关键领域，投放项目 881 个、金额 1500 亿元。**如浙江分行支持的农产品仓储物流项目；甘肃分行支持的甘南公路项目；辽宁分行支持的抚顺养老机构建设项目。

**3）根据进出口银行官方公众号，着力支持数字经济、人工智能、消费等领域，推动了 150 余个数字经济和人工智能领域项目落地，放款金额占比超四成。**项目案例上，进出口银行在广东，支持制造业企业打造人工智能示范应用项目；在安徽，支持相关显示器件生产线项目；在上海，支持半导体零部件及系统项目；在浙江，支持绿色能源风电项目；在新疆，支持丝路新云智算中心项目。

表1： 上一轮 2025 年 5000 亿元政策性金融工具中国开行、农发行、进出口银行投资的部分项目情况

| 政策性金融工具来源 | 项目名称 | 项目进度 | 投向领域（推测） | 项目情况 |
|---|---|---|---|---|
| 国开行 | 广东 TCL 华星第 8.6 代印刷 OLED 生产线一期项目 | 2025 年 10 月 21 日，TCL 华星第 8.6 代印刷 OLED 生产线在广州开发区、黄埔区正式开工。 | 制造业 | **国开新型政策性金融工具投资 65 亿元支持广东 TCL 华星第 8.6 代印刷 OLED 生产线一期项目。**项目总投资金额约 295 亿元，是广州开发区、黄埔区“百千万工程”重点建设项目。 |
| 国开行 | 浙江芯联三期项目 | 截至 2025 年 10 月 17 日，目前产线已完成前期建设，相关各个工艺平台均已进入规模量产阶段。 | 制造业 | **国开新型政策性金融工具投资 18 亿元支持浙江芯联三期项目。**根据芯联集成公告，公司看好功率模组应用配套所需各类芯片的市场发展，以及新型政策性金融工具的落实和推进的重要契机，公司拟向控股子公司芯联先锋增资 18 亿元，保障“三期 12 英寸集成电路数模混合芯片 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | | | | 制造项目”的持续实施。 |
| 国开行 | 河南中州时代新能源电池产业基地续建项目 | 截至 2025 年 11 月 19 日，全力冲刺 2026 年二季度实现试生产的目标。 | 制造业 | **国开新型政策性金融工具投资 6 亿元支持河南中州时代新能源电池产业基地续建项目。**作为宁德时代在全球范围布局的十三大生产基地之一，中州时代新能源基地按照“灯塔工厂+零碳工厂”标准建设。 |
| 国开行 | 江苏苏州高新具身智能机器人训练中心项目 | 截至 2025 年 7 月 1 日，苏州市具身智能机器人训练中心揭牌。 | 制造业 | **国开新型政策性金融工具投资 2000 万元支持江苏苏州高新具身智能机器人训练中心项目。** |
| 国开行 | 无锡至宜兴城际轨道交通工程 | 2025 年 9 月 29 日，国开行江苏省分行向无锡地铁集团一次性投放工具资金，该投放为新型政策性金融工具设立后全国首批投放项目。 | 基础设施建设 | **无锡至宜兴城际轨道交通工程此次获批新型政策性金融工具资金 31.99 亿元（其中一期 14.33 亿元、二期 17.66 亿元），为江苏省获批额度最大项目。** |
| 农发行 | 达州普光经开区物流产业园铁路专用线项目 | 项目于 2025 年 2 月开工建设。 | 基础设施建设 | **宣汉县为达州普光经开区物流产业园铁路专用线项目成功赢得国家新型政策性金融工具支持，获批基金 1.4 亿余元，是四川省首批、达州市首笔获得支持的项目。**项目总投资 14.1855 亿元，规划建设铁路专用线 1.9 公里，铺轨 11.485 公里，配套建设物流仓储中心、集装箱堆场等附属设施。 |
| 农发行 | 浙南农产品加工仓储物流中心项目 | 2025 年 11 月 10 日，瓯海区举行浙南农产品加工仓储物流中心项目银团集中签约仪式，温州市瓯港城建设发展有限公司与中国银行等 12 家银行签订 157.6 亿元的银团贷款合同。 | 基础设施建设 | **浙南农产品加工仓储物流中心项目总投资 210 亿元，2025 年 9 月份，该项目向国家发改委申请获批了额度达 20.773 亿元的政策性金融工具，成为全国首个投放、全省投放金额最大的项目，覆盖项目 40%的资本金需求，为项目顺利推进起到关键作用。** |
| 农发行 | 浙江龙潭水库工程 | 2025 年 10 月 10 日，常山县获批 2 亿元资金，为龙潭水库工程提供坚实资本金保障。截至目前正稳步推动主体工程施工。 | 基础设施建设 | **龙潭水库工程是浙江省“千项万亿”工程水网安澜提升项目、浙江省水安全保障“十四五”规划项目。项目总投资 20.68 亿元，总库容 3198 万立方米。** |
| 农发行 | 川南云智一体新型基础设施建设项目 | 截至 2025 年 11 月 4 日，已向项目精准投放 9800 万元。 | 基础设施建设 | 该笔资金将用于智慧医疗、智慧教育、智慧交通出行和产业发展等领域的综合分析及应用系统，为当地传统产业数字化转型提供坚实金融支撑。 |
| 农发行 | 禄丰市全钒液流储能项目 | 截至 2025 年 12 月 4 日，中国农业发展银行禄丰市支行投放 11 亿元政策性金融资金支持云南省首个全钒液流储能项目投产。 | 基础设施建设 | **禄丰市全钒液流储能项目是云南省首个采用全钒液流技术路线的电网侧共享储能项目，具有标杆支撑和产业引领作用。** |
| 农发行 | 广海湾海洋经济产业园数字化转型项 | 截至 2025 年 10 月 27 日，已完成 4 个项目的 | 基础设施建设 | 台山市有关部门主动靠前服务，第一时间建立基金协调推进机制，组建工作专班，加快项目对接、评审与决 |

下载日志已记录，仅供内部参考



| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| | **目、台山市城市生活污水收集干支管缺口补齐项目等 4 个项目** | 签约及投放，投放金额达 11 亿元。 | | 策，推动相关项目快速签约落地，协助政策性银行在最短时间内完成授信投放全流程。 |
| **进出口银行** | **合肥国显科技有限公司第 8.6 代 AMOLED 生产线项目** | 2025 年 11 月 21 日，维信诺表示：向进银公司申请 39.18 亿元的新型政策性金融工具用于补充合肥国显科技有限公司第 8.6 代 AMOLED 生产线项目的资本金，期限为 108 个月。 | **制造业** | **该项目位于新站高新区魏武路与祥和路交口，总投资 550 亿元，由合肥国显负责建设和运营，是安徽新型显示产业有史以来单体投资最大的项目。** |
| **进出口银行** | **掩膜版国产化龙头企业深圳市路维光电股份有限公司在厦增资扩产** | 2025 年 11 月，中国进出口银行厦门分行与深圳分行联动支持，向该企业合计投放进银新型政策性金融工具 1 亿元。 | **制造业** | **该企业为国内领先的专业第三方掩膜版制造企业，国家高新技术企业、国家级专精特新“小巨人”企业、广东省超高精度激光加工掩膜版工程技术研究中心，企业生产的掩膜版产品广泛应用于平板显示、半导体等领域。**项目成功纳入国家发改委首批新型政策性金融工具清单并实现首批投放。 |

资料来源：国开行、农发行、进出口银行官方公众号、各地政府官网、各项目主体官网及官方公众号，浙商证券研究所

## 3 风险提示

**1） 政策性金融工具落地不及预期**

如果政策性金融工具落地不及预期，可能导致对广义基建和制造业投资的拉动效果形成制约。

**2） 国内基本面下行风险超预期**

如果国内需求侧出现大幅下行，可能导致市场微观主体资本开支意愿下降，导致制造业企业投资承压。

**3） 海外对我国经贸摩擦超预期**

如果海外对我国经贸摩擦超预期，可能导致企业出口订单超预期下滑，导致制造业企业投资承压。

**4） 房地产投资下滑超预期**

如果后续房地产投资增速出现大幅度下滑，假设广义基建和制造业能够维持相对较高增速，后续固定资产投资仍很难迎来开门红。

**5） 地方政府化债挤占项目资金超预期**

如果后续地方政府债务中投向化债比例大幅度提升，挤占投向项目资金或导致广义基建投资承压。

下载日志已记录，仅供内部参考



**股票投资评级说明**

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.买入：相对于沪深 300 指数表现 + 20％以上；
2.增持：相对于沪深 300 指数表现 + 10％～ + 20％；
3.中性：相对于沪深 300 指数表现 - 10％～ + 10％之间波动；
4.减持：相对于沪深 300 指数表现 - 10％以下。

**行业的投资评级：**

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：
1.看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 + 10%以上；
2.中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%～ + 10%以上；
3.看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 - 10%以下。
我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。
建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

**法律声明及风险提示**

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。
本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。
本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。
本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。
本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 浙商证券研究所

上海总部地址：杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 25 层
北京地址：北京市东城区朝阳门北大街 8 号富华大厦 E 座 4 层
深圳地址：广东省深圳市福田区广电金融中心 33 层
上海总部邮政编码：200127
上海总部电话：(8621)80108518
上海总部传真：(8621)80106010
浙商证券研究所：https://www.stocke.com.cn