

《十二五综合交通运输体系发展规划》草案点评

工业/交通运输

投资要点:

据悉《十二五综合交通运输体系发展规划(征求意见稿)》已经草拟完成,草案基于未来运输量的预测,构建了未来交通行业建设的目标:

到 2015 年末,基本建成国家快速铁路网和国家高速公路网,完善环渤海、长江三角洲、东南沿海、珠江三角洲和西南沿海港口群布局,加快内河航道网、民用机场、油气管道和城市交通设施建设,推进综合交通枢纽发展。

在交通基础设施的建设方面,十二五期间建设的重点的依然是铁路。此外,内河航道、民用机场、油气管道和城市交通设施的建设速度也会相对较快,这些建设方向侧重的是交通运输综合体系中的一些薄弱的、滞后于行业需求的运输环节。

十二五期间,交通运输基本建设速度仍然维持了相对较快的水平,这对基建、设备相关的公司依然构成一定的需求支撑。而对于运输体系中不同的子行业及相关的公司,受到的影响将是千差万别的。

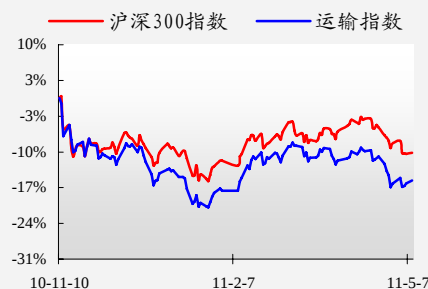
总之,随着《十二五交通综合运输体系发展规划》的成形及未来完善、出台,将稳定全社会对于交通运输行业建设的目标预期,同时随着规划的逐步推进和落实,交通运输体系将更趋完善、便利,全社会运输不足的矛盾继续缓解,运输效率进一步提升,对于运输行业总体有利,对于具体细分行业及相关公司的影响则各不相同。

同步大势

维持评级

发布时间: 2011 年 5 月 11 日

走势图



分析师: 许祥

执业证书编号: S0550511010006

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地 址: 上海市延安东路 45 号 20 楼

邮 编: 200002

十二五交通运输规划（征求意见稿）完成

据悉《“十二五”综合交通运输体系发展规划（征求意见稿）》已经草拟完成，草案根据对十二五期间我国客货运输量增长的预期，提出了整体交通运输基础设施建设的目标。

基于未来运输量的预测，构建了交通行业建设的目标

据悉，在运输量的预测方面，五年间，全社会客货运输量、运输周转量及沿海港口货物吞吐量、集装箱吞吐量到十二五末的累计增幅预计均为三成多。

交通运输基础设施建设的目标为：到 2015 年末，基本建成国家快速铁路网和国家高速公路网，完善环渤海、长江三角洲、东南沿海、珠江三角洲和西南沿海港口群布局，加快内河航道网、民用机场、油气管道和城市交通设施建设，推进综合交通枢纽发展，形成以“五纵五横”为主骨架的综合交通运输网络。

到 2015 年，我国快速铁路运输服务基本覆盖 50 万以上人口城市，高速公路运输服务基本覆盖 20 万以上人口城市，二级公路运输服务基本覆盖县城，农村公路运输服务基本覆盖至村，约 80% 的人口及县级行政单元能够在地面交通 100 公里或 1.5 小时左右的车程内享受到航空服务。并且，便捷安全高效的换乘装运输服务环境基本形成，物联网技术的应用取得突破。

规划的建设亮点依然是铁路，其次为内河航道建设等

铁路客运建设仍然较快：根据《规划》，“十二五”我国铁道建设要完成贯通北京至哈尔滨（大连）、北京至上海、上海至深圳、北京至深圳、青岛至太原、徐州至兰州、上海至成都、上海至昆明等“四纵四横”客运专线。

同时，建设北京至呼和浩特、张家口经西安至成都、成都经贵阳至广州、合肥至福州、南京至杭州、合肥至蚌埠、吉林至珲春、沈阳至丹东、哈尔滨至佳木斯等客运专线辅助线、延伸线和联络线，扩大快速客运覆盖范围、快速铁路营业里程达 4.5 万公里，连接全国省会城市、基本覆盖 50 万以上人口城市。并且，在此基础上加快既有区际干线扩能改造和新线建设，形成覆盖全国 20 万以上人口城市、里程达 12 万公里以上（含快速铁路网里程）的铁路网。

铁路货运方面重视煤炭运输通道的建设：要建成兰新第二双线、适时改造既有线，加强新线建设，适应新疆煤炭外运需要。建设蒙西地区至京唐港曹妃甸港区、晋中南地区至山东沿海港口的西煤东运通道。规划建设蒙西等能源基地至湖北、湖南、江西等中部地区的北煤南运新通道。优化完善煤炭运输系统，煤运通道能力达到约 30 亿吨/年。

尽管规划的征求意见稿并未公布，便根据目前坊间披露的一些要点和框架，我们也可以大体上了解交通运输行业十二五发展的总体蓝图。

我们认为，政府对于十二五期间整体全社会客货运输量及周转量增长速度的预测是适度、平稳的态势，在平均速度上较之前发展周期略有放缓。

在交通行业基础设施的建设方面，十二五期间建设的重点的依然是铁路。虽然近期铁路建设的政策有一些微调，即铁路投资规模略有缩减及高速度等级结构有所调整，但根据十二五规划，无论铁路客运还是货运，建设速度仍然较快。

除了铁路之外，内河航道、民用机场、油气管道和城市交通设施的建设速度也会相对较快，这些建设方向侧重的是交通运输综合体系中的一些薄弱的、滞后于行业需求的运输环节。最终达至整体交通运输综合体系的均衡发展、有效衔接，资源综合利用。

交通基础设施建设对基建、设备行业仍有支撑，对交通运输行业长远利好

我们认为，十二五期间，交通运输基本建设速度仍然维持了相对较快的水平，这对基建、设备相关的公司依然构成一定的需求支撑。

从长远角度看，随着综合交通运输体系的构建与不断完善，由于通道建设及综合运输体系完善带来的全社会运输效率提升将在预期之中。

而对于运输体系中不同的子行业及相关的公司，受到的影响将是千差万别的。首先由于运输通道的增加，原有的运输供应不足的矛盾将逐步缓解，部分被压抑的需求将会释放。而经营相同运输通道的细分行业及公司可能会受到一些短时冲击，如铁路建设导致相同路径的航空、公路运输产生分流，而随着铁路线的建设及延伸，会诱导经济生活中新的客货流的产生，在重要的铁路运输节点上，也会派生新的客货分拨、转运的运输需求，可能会给其他运输方式带来一些新的需求。

铁路货运特别是煤炭运输通道的加快建设，将导致相关的北方煤炭下水港、南方接卸港、沿海电煤航运公司有货量增长预期。相关的公司有唐山港、日照港、中海发展等。

内河航道的加快建设，也将会使相关的内河港口、航运企业的经营环境得以改善。

总之，随着《十二五交通综合运输体系发展规划》的成形及未来完善、出台，将稳定全社会对于交通运输行业建设的目标预期，同时随着规划的逐步推进和落实，交通运输体系将更趋完善、便利，全社会运输矛盾继续缓解，运输效率进一步提升，对于运输行业长远有利，对于具体细分行业及相关公司的影响则各不相同。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归我公司所有。