

# 西部基建活力可期，关注区域铁路、公路建设

——《西部陆海新通道总体规划》点评

分析师：王介超 执业证号：S0100519060001

研究助理：任菲菲 执业证号：S0100117120034

2019年8月15日

风险提示：基建投资下滑

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

守 民  
正 生  
出 在  
新 勤



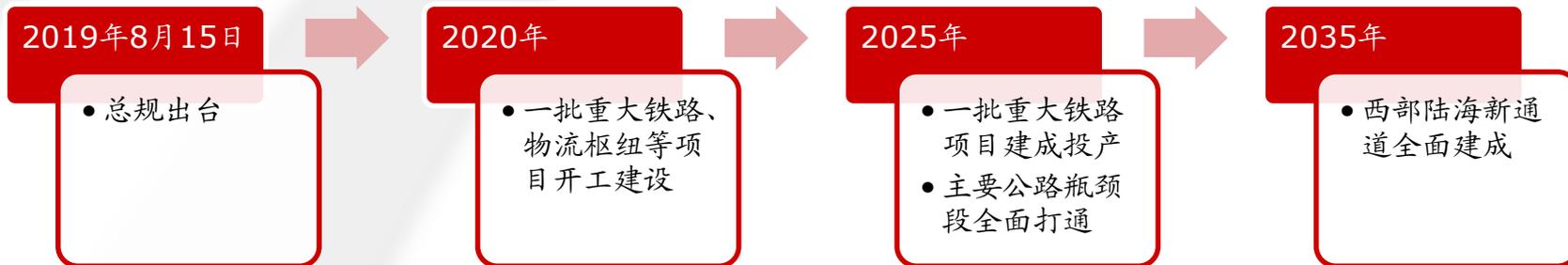
### 事件

8月15日，发改委发布‘发改基础〔2019〕1333号’文，印发《西部陆海新通道总体规划》，要求进一步强化西部地区交通基础设施建设，促进西部地区充分发挥连接“一带”和“一路”的纽带作用，深化海陆双向开放。

### 点评

西部毗邻东南亚，具有绝佳区位优势，西部主通道建设包括自重庆经贵阳、南京至北部湾出海口，自重庆经怀化、柳州至北部湾出海口，以及自成都经泸州、百色至北部湾出海口三条通道。总规强调西部建设的战略意义，再次证明西部区域基建需求顺应其未来发展规划：

- 1) **发挥多区域交汇的重要枢纽作用**：能够统筹国内和海外两个市场资源，且协同衔接长江经济带，其通道建设将西北、西南、沿海一带、长江经济带、海外等多个地域紧密联系；
- 2) **完善西部基建**：围绕主通道完善西南地区交通网络，并向西北地区辐射延伸，促进西北部铁路建设，承接当前基建“补短板”需求，补足西部地区基建短板，**重大铁路、高等级公路有望进一步增建。**

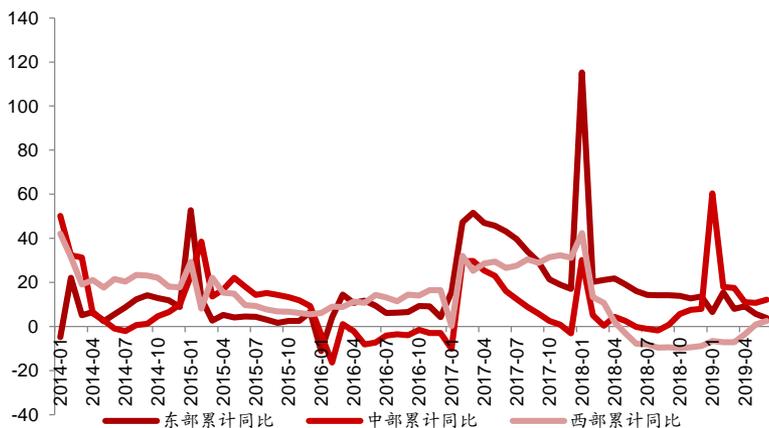


民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

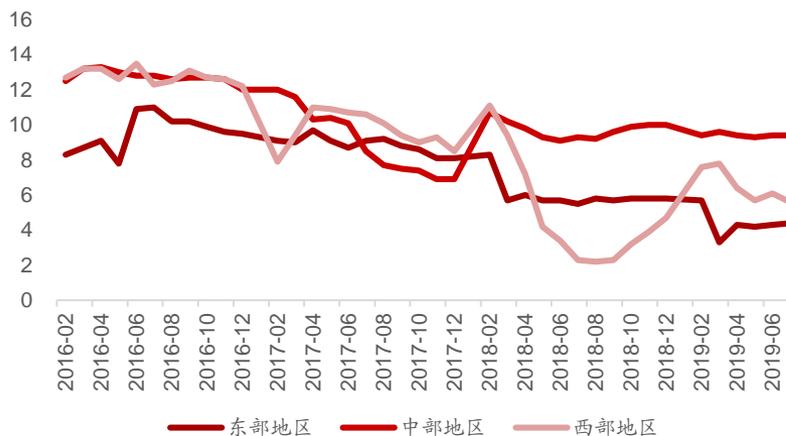
从投资数据来看，1-7月西部固投增速5.6%，略降0.5个百分点，但在各地区中仅次于中部地区，西部固投增速自去年“补短板”政策以来提升较快，自去年7月的2.3%提升到19年Q1的7.8%，二季度虽然有所波动但仍相对稳定。从公路基建各区域数据来看，今年上半年西部同比增速2.47%（去年三季度的最低点为-10%），延续了去年三季度触底以来持续回升的态势，基建“补短板”、西部开发等战略性调整政策对西部基建的拉动作用较为显著。

此次规划再次强调“加快铁路建设，完善公路运输网络”，为西部建设再添活力。据保守测算，预计新增铁路规模约2500-3000亿，主要包括都市圈规划的推进、原有铁路新增线路，以及电气化改造升级等。同时公路G69、G75、G5615、G85等新增路段建设加快，G93重庆至遂宁路段升级建设推进。

公路基建建设投资增速：中部、西部、东部（%）



固定资产投资增速：中部、西部、东部（%）



民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

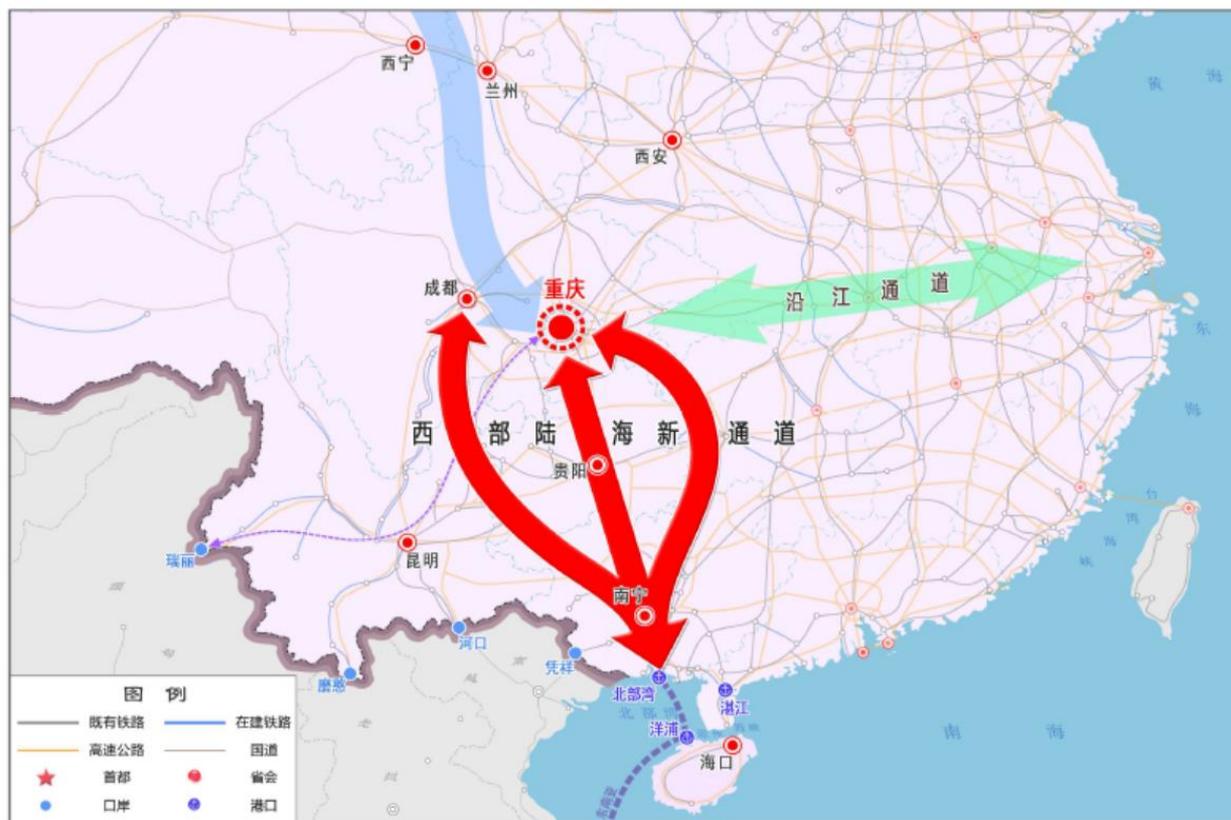
## 投资建议:

基建资金面改善，政策面持续释放利好，区域性战略升级有望带来结构性投资机会。中长期来看，2020年-2025年将成西部铁路、公路建设快速推进期，建议关注相关细分子行业头部企业以及区域性基建头部企业，相关标的中国建筑、中国中铁、中国铁建、四川路桥。

铁路	状态	类型	金额	里程
贵阳至南宁铁路	执行中		757.6	482
叙永至毕节铁路	执行中		137.6	189
渝怀铁路增建二线	执行中		梅江至怀化段185.52 亿，涪陵至梅江段 191.1亿	梅江至怀化段169公 里，涪陵至梅江段 339公里
焦柳铁路怀化至柳州段电气化改造	执行中		48.9	
黄桶至百色铁路建设		新建		310
湘桂铁路南宁至凭祥段		改造升级	156.3	194
成渝铁路成都至隆昌段		改造升级		
隆黄铁路隆昌至叙永段		改造升级		
黔桂铁路增建二线		新线		原500
重庆至贵阳铁路		两小时交通圈		345

资料来源：民生证券研究院整理

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明



西部陆海新通道空间布局示意图（局部）

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 盈利预测表

代码	重点公司	现价	EPS			PE			评级
		8月14日	2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
601668	中国建筑	5.44	0.91	1.02	1.13	6.26	5.46	4.91	推荐
601186	中国铁建	9.06	1.32	1.52	1.69	8.23	5.98	5.36	推荐
601390	中国中铁	5.94	0.75	0.86	0.96	9.28	6.85	6.13	推荐
600039	四川路桥	3.28	0.32	0.40	0.47	10.11	8.20	6.95	暂无评级

资料来源：公司公告、民生证券研究院（暂无评级的公司数据来自wind一致性预测）

基建投资下滑

## 分析师与研究助理简介

---

**分析师：王介超**      执业证号：S0100519060001

**研究助理：任菲菲**      执业证号：S0100117120034

**王介超**，咨询师（投资），高级工程师，一级建造师。冶金及建筑行业工作近8年，主编钢铁行业国标 GB/T 18916.31，拥有多项专利（发明专利1项），先后担任技术负责人，室主任，项目经理，并参与执行海外一带一路工程项目，有较为丰富的钢铁行业经验以及国内外项目管理经验。2017年5月加入民生证券从事钢铁、建筑、建材方向的研究工作。

**任菲菲**，南安普顿大学硕士，风险与金融专业，2017年加入民生证券，从事建筑方向研究工作。

## 分析师承诺：

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 评级说明：

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的12个月内 公司股价的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来股价涨幅15%以上
	谨慎推荐	分析师预测未来股价涨幅5%~15%之间
	中性	分析师预测未来股价涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来股价跌幅5%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的12个月内 行业指数的涨跌幅为基准。	推荐	分析师预测未来行业指数涨幅5%以上
	中性	分析师预测未来行业指数涨幅-5%~5%之间
	回避	分析师预测未来行业指数跌幅5%以上

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005  
 上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122  
 深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

民生证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格，请务必阅读最后一页免责声明

## 免责声明：

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。