

《国家综合立体交通网规划纲要》发布，轨交长期向上趋势确定

——《国家综合立体交通网规划纲要》点评

证券分析师：王介超 执业证号：S1190519100003

证券分析师：任菲菲 执业证号：S1190520010001

2021-02-18

► 《国家综合立体交通网规划纲要》重磅发布，明确70万公里交通建设目标！

1) **确立未来15-30年的长期建设需求。**《纲要》目标到2035年，基本建成现代化高质量国家综合立体交通网，实现国际国内互联互通、全国主要城市立体畅达、县级节点有效覆盖，有力支撑“全国123出行交通圈”（都市区1小时通勤、城市群2小时通达、全国主要城市3小时覆盖）和“全球123快货物流圈”（国内1天送达、周边国家2天送达、全球主要城市3天送达），除部分边远地区外，基本实现全国县级行政中心15分钟上国道、30分钟上高速公路、60分钟上铁路，市地级行政中心45分钟上高速公路、60分钟到机场，基本实现地级市之间当天可达，中心城区至综合客运枢纽半小时到达，中心城区综合客运枢纽之间公共交通转换时间不超过1小时。

国家综合立体交通网实体线网总规模合计70万公里左右（不含国际陆路通道境外段、空中及海上航路、邮路里程），其中铁路20万公里，公路46万公里，高等级航道2.5万公里。沿海主要港口27个，内河主要港口36个，民用运输机场400个左右，邮政快递枢纽80个左右。到本世纪中叶，全面建成现代化高质量国家综合立体交通网，拥有世界一流的交通基础设施体系。

2) **围绕4极、8群、9团布局交通网主骨架，发展20个国际性+80个全国性综合交通枢纽城市。**我国拟建综合交通枢纽集群、枢纽城市及枢纽港站“三位一体”的国家综合交通枢纽系统，确定京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈4大国际性综合交通枢纽集群，长江中游、山东半岛、海峡西岸、中原地区、哈长、辽中南、北部湾和关中平原8个地区作为组群，呼包鄂榆、黔中、滇中、山西中部、天山北坡、兰西、宁夏沿黄、拉萨和喀什9个地区作为组团，打造由主轴、走廊、通道组成的国家综合立体交通网主骨架，主骨架实体线网里程29万公里左右（占比41%），其中国家高速铁路5.6万公里（占比80%）、普速铁路7.1万公里（占比51%）；国家高速公路6.1万公里、普通国道7.2万公里；国家高等级航道2.5万公里。

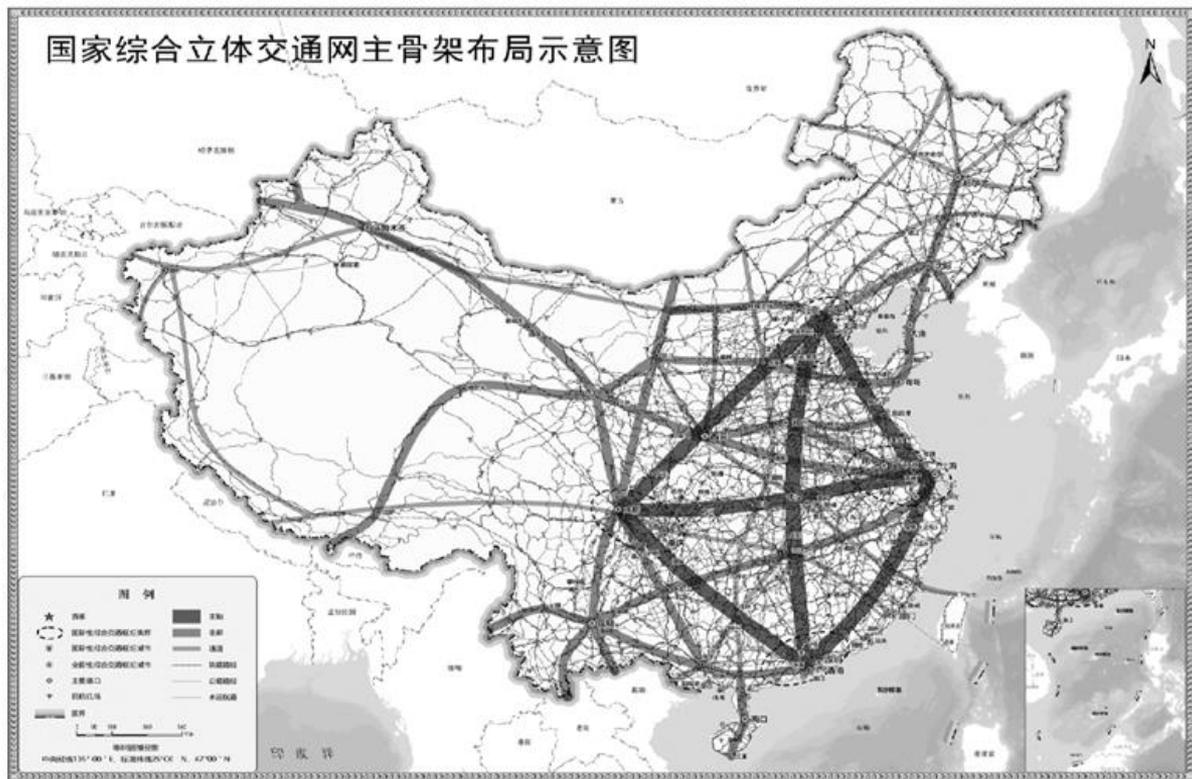
► 上调高铁发展目标，长期持续完善主骨架

截至2020年我国铁路运营里程已达14.6万公里，其中高铁运营里程3.8万公里，依据《纲要》目标，到2035年实现“20万公里铁路运营，其中7万公里高铁”，未来15年建设持续扩张的趋势已经明确，依据该目标计算，铁路运营总里程与高铁总里程CAGR分别为2.11%与4.16%。而此前《中长期铁路网规划》中曾规划“远期铁路网规模将达到20万公里左右，其中高速铁路4.5万公里左右。”高速铁路目标里程由4.5万公里提升至7万公里，不仅充分反映我国铁路发展进度超预期，同时印证了我国加快建设并完善“主骨架”，坚定“交通强国”的决心。

► 强调“融合发展”“有效衔接”，城际市域、城轨是未来增长点

我国地域广阔，因此为实现“全国123出行交通圈”目标，将长期致力于通行及运输效率的提升，“融合发展”不仅仅体现在陆水空多种运输方式相互协同，更重要的是城市内外交通有效衔接，推动干线铁路、城际铁路、市域（郊）铁路融合建设，并做好与城市轨道交通衔接协调，《纲要》要求“国际性和全国性综合交通枢纽城市内轨道交通建设优先衔接贯通所在城市的综合客运枢纽，不同综合客运枢纽之间换乘次数不超过2次，铁路综合客运与城市轨道交通站点应一体设计、同步建设、同期运营”，当前“衔接”为我国短板，城际、市域、城轨扩张与发展势在必行。结合发改委规划、城轨协会预判，城轨预计将在“十四五”期间实现13%以上的年均复合增速，预计在2025年运营里程增至1.5万公里，而长三角、大湾区、京津冀三大区域城际市域预计新开工1万公里，且纳入仅次于川藏铁路的重大项目，预计未来10年运营里程年均复合增速下限在15%以上。

图：国家综合立体交通网主骨架布局示意图



资料来源：发改委，太平洋证券研究院整理

► **投资建议：首推弹性标的天铁股份（细分龙头）。**

1、减振降噪产品（高成长性）：用于轨道交通领域，随着环保降噪标准趋严渗透率逐步提升，当前应用比例已由10%以下提高到40-70%；由于应用在轨交整个生命周期的最后1-2年，因此滞后于审批与建设期，当前正处于放量期，首推细分龙头**天铁股份（低估值、高成长）**，关注时代新材、铁科轨道。

2、城轨+TOD导向下的建筑减隔震（高成长性）：我国城市化进程推进较快，交通拥堵与土地资源紧缺等问题备受关注，高质量发展阶段下城市结构合理布局的理念值得重视，因此TOD模式引入国内，地铁上盖或轨交沿线物业受到城市轨道振动影响因而具备减隔震的功能性需求，推荐**震安科技、天铁股份**，关注时代新材。

3、施工（长期稳增可持续）：“交通强国”持续发力，中长期持续扩张可期，建议关注轨交两大龙头中国铁建、中国中铁，机场等综合枢纽建设龙头中国建筑。

► **风险提示：规划推进不及预期。**

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2019A	2020E	2021E	2019A	2020E	2021E	2021/2/26
300587	天铁股份	买入	0.37	0.56	0.85	42.36	22.13	14.58	12.81
300767	震安科技	买入	0.63	1.15	2.15	96.04	63.28	33.89	76.01
601186	中国铁建	买入	1.4	1.64	1.83	5.02	4.55	4.08	8.04
601390	中国中铁	买入	0.95	0.99	1.11	5.56	5.42	4.84	5.91
600458	时代新材	买入	0.07	-	-	106.68	-	-	7.76
601668	中国建筑	买入	1	1.08	1.2	5.6	4.8	4.3	5.13
688569	铁科轨道	买入	0.92	-	-	26.53	-	-	19.37

规划推进不及预期。

王介超（太平洋首席分析师）执业证书编号S1190519100003，负责建筑和钢铁两个行业的研究工作，近8年实业工作经历，拥有咨询师（投资），高级工程师，注册一级建造师等专业资质，并参与海外“一带一路”工程项目管理工作，有多项专利，主编国标GB/T18916.31，擅长产业链研究，尤其精通建筑产业链和黑色产业链研究，2017年5月加入民生证券，任大周期组负责人，2019年9月加入太平洋证券研究院。金融行业从业近4年，产业与金融结合较好，权益端多次挖掘具有市场影响力的标的，也擅长从中微观角度高频验证宏观方向，相关研究如钢结构行业深度研究和装配式行业深度研究，减隔震行业专题研究，高端特钢专题研究等深受市场好评。

任菲菲（建筑行业分析师）：S1190520010001，英国南安普顿大学硕士，风险与金融专业，3年卖方研究经验，2019年加入太平洋证券研究院，从事建筑方向研究工作。擅长从数据及产业本质寻找突破口，深入研究基建产业链、装配式建筑产业链，挖掘建筑减隔震、轨交减振细分领域投资机会。

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18565481133	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；

中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与5%之间；

看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；

增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；

持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；

减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。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询价。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。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。