

料內地公路股業務穩步增長

2022 年 8 月 23 日 工銀亞洲證券業務部

內地幅員廣大，需要建立具規模的公路運輸網絡，以配合經濟的快速發展。與此同時，城市化發展、加強基建及貨車流量提升，均有利內地公路股行業前景。

內地貨車流量及公路旅客量逐步回升

中國交通運輸部（「交通運輸部」）公布數據顯示，內地貨車流量持續穩步上升，截至 5 月 10 日，高速公路貨車流量達到 721.3 萬輛，環比上升超過 25%；據新華社公布，7 月 26 日高速公路貨車流量更達到 732.6 萬輛。預期內地的公路車流量將持續增長。

此外，由於疫情防控措施逐步放寬，市民外出的意欲增加，加上暑期旅遊旺季及「十一黃金周」將至，預料將帶動公路旅客量上升。據交通運輸部公布，7 月旅客客運量達到 3.41 億人，連續三個月環比上升，7 月升幅更超過 8%。

內地擴大公路網 推動城市化發展

中國國家發改委（「發改委」）及交通運輸部於今年 7 月印發《國家公路網規劃》，提出內地公路網到 2035 年總規模約 46.1 萬公里，較 2013 年制定的《國家公路網規劃（2013 年-2030 年）》增加 6 萬公里。當中，內地高速公路網及普通國道網的規模總里程分別達 16.2 萬公里及 29.9 萬公里。即未來 13 年，內地高速公路待建路段長達 2.8 萬公里，需要擴容改造的繁忙路段及普通國道則分別長達 3 萬公里和 11 萬公里。

發改委亦提及，「十三五」（2016 年至 2020 年）以來，內地公路建設投資佔 GDP 的 2.4%，更料相關開支將進一步提升。內地高速公路網覆蓋範圍更將從城鎮人口超過 20 萬的中等及以上城市，進一步延伸至城區人口 10 萬以上的市縣，加快城市化的速度。因此，預料內地公路企業未來將營運更多公路，以迎接有關方面的需求增長。

中央推動基建 或設立公路 REITs

中國國務院總理李克強於 6 月底主持國務院常務委員會會議，落實透過不同金融工具發行金融債券，籌集 3 千億元人民幣（下同）資金，以補充重大基建等政策。此外，中國財政部至 7 月底已在各地累計發行 3.47 萬億元新增專項債券，主要用於交通基礎及能源建設等方面，有報導指中央考慮提前下達明年部分地方政府專項債券額度 1.5 萬億元，以加大基建投資力度。中央亦鼓勵基建及公路等相關企業以發行不動產投資信託（REITs）形式上市，籌集資金。發改委於今年 7 月發布《關於做好盤活存量資產擴大有效投資有關工作的通知》，要求各地發展改革部門推動擴大有效投資，透過基礎設施領域 REITs，把所籌集資金用於投資興建新公路網，有利公路企業發展。

總結：

內地公路車流量持續上升，加上政府透過擴大公路網推進城市化的工作，內地公路需求料將持續上升。此外，公路企業亦可以考慮透過盤活存量，以發行 REITs 形式籌集未來興建公路的資金。因此，預料內地公路企業板塊可看高一線。

資料來源：中國交通運輸部、新華社、中國國家發改委、中國國務院、中國財政部

利益披露：

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

免責聲明：

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者（「資料來源公司」）並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

風險披露：

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。