

料内地公路股业务稳步增长

2022年8月23日 工银亚洲证券业务部

内地幅员广大，需要建立具规模的公路运输网络，以配合经济的快速发展。与此同时，城市化发展、加强基建及货车流量提升，均有利内地公路股行业前景。

内地货车流量及公路旅客量逐步回升

中国交通运输部（「交通运输部」）公布数据显示，内地货车流量持续稳步上升，截至5月10日，高速公路货车流量达到721.3万辆，环比上升超过25%；据新华社公布，7月26日高速公路货车流量更达到732.6万辆。预期内地的公路车流量将持续增长。

此外，由于疫情防控措施逐步放宽，市民外出的意欲增加，加上暑期旅游旺季及「十一黄金周」将至，预料将带动公路旅客量上升。据交通运输部公布，7月旅客客运量达到3.41亿人，连续三个月环比上升，7月升幅更超过8%。

内地扩大公路网 推动城市化发展

中国国家发改委（「发改委」）及交通运输部于今年 7 月印发《国家公路网规划》，提出内地公路网到 2035 年总规模约 46.1 万公里，较 2013 年制定的《国家公路网规划（2013 年-2030 年）》增加 6 万公里。当中，内地高速公路网及普通国道网的规模总里程分别达 16.2 万公里及 29.9 万公里。即未来 13 年，内地高速公路待建路段长达 2.8 万公里，需要扩容改造的繁忙路段及普通国道则分别长达 3 万公里和 11 万公里。

发改委亦提及，「十三五」（2016 年至 2020 年）以来，内地公路建设投资占 GDP 的 2.4%，更料相关开支将进一步提升。内地高速公路网覆盖范围更将从城镇人口超过 20 万的中等及以上城市，进一步延伸至城区人口 10 万以上的市县，加快城市化的速度。因此，预料内地公路企业未来将营运更多公路，以迎接有关方面的需求增长。

中央推动基建 或设立公路 REITs

中国国务院总理李克强于 6 月底主持国务院常务委员会会议，落实透过不同金融工具发行金融债券，筹集 3 千亿元人民币（下同）资金，以补充重大基建等政策。此外，中国财政部至 7 月底已在各地累计发行 3.47 万亿元新增专项债券，主要用于交通基础及能源建设等方面，有报导指中央考虑提前下达明年部分地方政府专项债券额度 1.5 万亿元，以加大基建投资力度。中央亦鼓励基建及公路等相关企业以发行不动产投资信托（REITs）形式上市，筹集资金。发改委于今年 7 月发布《关于做好盘活存量资产扩大有效投资有关工作的通知》，要求各地发展改革部门推动扩大有效投资，透过基础设施领域 REITs，把所筹集资金用于投资兴建新公路网，有利公路企业发展。

总结：

内地公路车流量持续上升，加上政府透过扩大公路网推进城市化的工作，内地公路需求料将持续上升。此外，公路企业亦可以考虑透过盘活存量，以发行 REITs 形式筹集未来兴建公路的资金。因此，预料内地公路企业板块可看高一线。

资料来源：中国交通运输部、新华社、中国国家发改委、中国国务院、中国财政部

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(“本行”)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。