

雄安对地下管廊影响远超一城之得失

报告摘要:

雄安承接北京“非首都”功能，机会可媲美以往任意一个区域性主题；首个交易日，即出现主题指数涨停的奇观。那么，投资者如果还想参与这个主题，除了等涨停板打开，还有什么可以买？我们认为，至少还有以下两个方向。

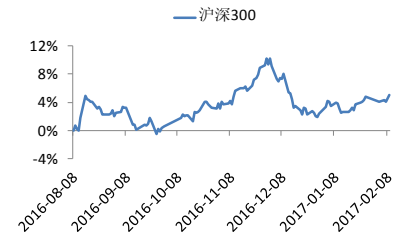
第一，高层欲将雄安建成新型城市标杆，新型城市、特别是地下管廊或有突破性进展，示范效应下，其他城市将向标杆城市看齐，万亿市场空间打开在即。相比其他城市，雄安新区从无到有，没有历史包袱，铺设地下管廊的成本更低、阻力更小；而雄安三县环绕白洋淀，是一个水资源丰富的区域，本身对地下管廊就有较大的需求；并且政策面定位“千年大计”，传达出将雄安建成绿色智慧、生态优美、产业高端、服务优质、交通快捷的新型城市，因为政策的高规格，因此具有极高的确定性。

雄安新区远期地下管廊投资可达千亿级。东京市区现有总长度约 126 公里的地下综合管廊，目前规划修建中的还有 162 公里，共计 288 公里。东京市区面积约 623 平方公里，管廊密度（含规划）约为 0.46 公里/平方公里。雄安新区起步面积约 100 平方公里，中期发展区面积约 200 平方公里，远期控制区面积约 2000 平方公里。住建部估算的地下管廊总体投资强度约为 1.2 亿元/公里。如果以东京的建设密度为参照，并以 1.2 亿元每公里作为预估造价，则雄安新区地下管廊的投资规模为：起步期 55.2 亿元，中期 110.4 亿元，远期 1104 亿元。

考虑既有的推进地下管网建设的政策措施，以及可期的雄安新区的建设示范作用，我国其他主要城市如北上广深，必将随之跟进，进一步推进地下管廊建设，万亿市场空间有望真正打开。因此，从这个角度来看，对于钢铁、水泥这些行业来说，雄安新区的意义是“一城”之得失，对地下管廊这个方向影响才是深远的，相同的逻辑，轨交、环保等都是受益方向。推荐组合韩建河山，龙泉股份，数字政通，东方雨虹，国统股份，雪迪龙，先河环保。

第二，雄安新区“影子”本地股。不少外地公司在保定、乃至雄安新区均有业务。与本地股逻辑相同，其也会受益于地区的快速发展。只是在当地业务占比上，这些公司会低于本地股。但在买不到本地股的情况下，这也不失为一个次优选择。推荐组合：电广传媒、中国联通、中国铁建。

历史收益率曲线



相关报告

《【东北新三板】策略日报：雄安设立战略意义重大 影响尚待观察》

2017-4-06

《【东北新三板】策略日报：新三板退市尚需常态化》

2017-4-03

《【东北新三板】策略周报：协议转让设限，三板成指连续四周上涨》

2017-4-03

《【东北新三板】策略日报：新三板“摘牌潮”进行时》

2017-3-30

证券分析师：陈亚龙

执业证书编号：S0550516050001

(021)20361153 chenyl@nesc.cn

研究助理：许俊

执业证书编号：S0550116070017

(010)63210896 xujun@nesc.cn

研究助理：陈殷

执业证书编号：S0550115120010

(010)63210896 chenying@nesc.cn

研究助理：戴绍文

执业证书编号：S0550116060019

18201945152 daishw@nesc.cn

分析师简介:

陈殷: 首席策略分析师, 北京大学硕士, 10年宏观策略研究经验, 2015年加入东北证券研究所。

陈亚龙: 策略分析师, 复旦大学世界经济硕士, 2014年加入东北证券研究所。

许俊: 策略研究助理, 伦敦政治经济学院硕士, 2016年加入东北证券研究所。

戴绍文: 策略研究助理, 中央财经大学经济学硕士, 2016年加入东北证券研究所。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本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反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中所涉及的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15%以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5%至 15%之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至 5%之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5%至 15%之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司
中国 吉林省长春市

自由大路1138号
 邮编: 130021
 电话: 4006000686
 传真: (0431)85680032
 网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
 恒奥中心D座
 邮编: 100033
 电话: (010)63210800
 传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

源深路305号
 邮编: 200135
 电话: (021)20361009
 传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
 邮编: 518000

机构销售
华北地区

销售总监 李航
 电话: (010) 63210896
 手机: 136-5103-5643
 邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
 电话: (021) 20361100
 手机: 136-2169-3507
 邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
 电话: (0755) 33975865
 手机: 186-6457-9712
 邮箱: qiuxx@nesc.cn