

长江经济带的投资机会

宏观专题报告

2019 年 05 月 23 日

报告摘要:

● 长江经济带的政策演变

从 30 多年前经济地理学家陆大道提出的经济布局“T”字形宏观战略，到黄金水道，再到十八大之后长江经济带真正上升为国家战略。2016 年 9 月，国务院印发的《长江经济带发展规划纲要》，成为推动长江经济带发展重大国家战略的纲领性文件。2019 年 5 月 13 日，中共中央政治局会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，成为国家层面对长三角一体化发展国家战略的顶层设计。

● 长江经济带的竞争优势

战略地位重要，国家大力支持。多种运输模式整合发展形成高速交通走廊。区位条件优越，产业分布集中。

● 长江经济带在中国经济版图的定位

根据国务院此前的部署，长江经济带被赋予了四项战略定位：生态文明建设的先行示范带、引领全国转型发展的创新驱动带、具有全球影响力的内河经济带和东中西互动合作的协调发展带。

● 相关的投资机会

首先，交运物流与基建投资大有可为。其次，产业升级与产业转移背景下的工业绿色发展。最后，区域加大环境治理带来的生态环保机会。

● 风险提示:

政策推进不及预期，外部环境剧烈波动。

民生证券研究院

分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127665

邮箱：xieyunliang@mszq.com

研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

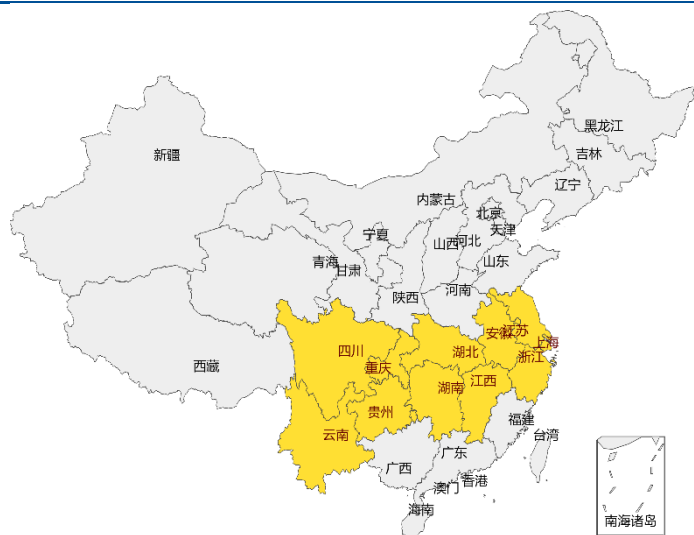
邮箱：maojian@mszq.com

相关研究

1、长江经济带的政策演变

长江经济带这一战略的形成，最早要追溯到 30 多年前经济地理学家陆大道提出的经济布局“T”字形宏观战略。所谓的“T 型”发展战略，即由沿海为一个战略轴线、沿江为主轴线形成的整体空间格局。

图 1：长江经济带：横跨东中西 11 省市的沿江主轴线



资料来源：Wind，民生证券研究院

长江经济带真正上升为国家战略则始于十八大之后的一系列部署。2013 年是长江经济带的开局之年，习近平总书记在湖北调研时提出要把长江流域“打造成黄金水道”。2014 年的政府工作报告明确提出，“依托黄金水道，建设长江经济带”，长江经济带建设正式上升为国家战略。

2016 年 1 月，习近平总书记再次为长江经济带发展定了调子、指明了方向，“要把修复长江生态环境摆在压倒性的位置，共抓大保护，不搞大开发”。同年 9 月，国务院印发了《长江经济带发展规划纲要》，明确了“生态优先、流域互动、集约发展”的发展思路，确立了长江经济带“一轴、两翼、三极、多点”的发展新格局，成为推动长江经济带发展重大国家战略的纲领性文件。

2019 年 5 月，中共中央政治局会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，是国家层面对长三角一体化发展国家战略的顶层设计。《纲要》明确了长三角是我国经济发展最活跃、开放程度最高、创新能力最强的区域之一，在全国经济中具有举足轻重的地位。同时提出要紧扣“一体化”和“高质量”两个关键，带动整个长江经济带和华东地区发展，形成高质量发展的区域集群；并且细化落实，明确了责任主体，强调上海、江苏、浙江、安徽三省一市的合作。

表 1: 2014~2019 年“长江经济带”战略政策梳理

时间	政策	主要内容
2014.9	《关于依托黄金水道推动长江经济带发展的指导意见》 《长江经济带综合立体交通走廊规划（2014—2020 年）》	提出了长江经济带建设的指导思想、基本原则及战略定位，并列出具体的建设意见
2016.9	《长江经济带发展规划纲要》	推动长江经济带发展重大国家战略的纲领性文件
2017.7	《长江经济带生态环境保护规划》	切实保护和改善长江生态环境
2018.2	《长江经济带绿色发展专项中央预算内投资管理暂行办法》	规范中央预算内投资管理，发挥中央资金对地方和社会资金的引导和带动作用
2019.5	《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》	明确长江三角洲经济地位，树立“一体化”意识和“一盘棋”思想，明确责任主体，强调三省一市合作

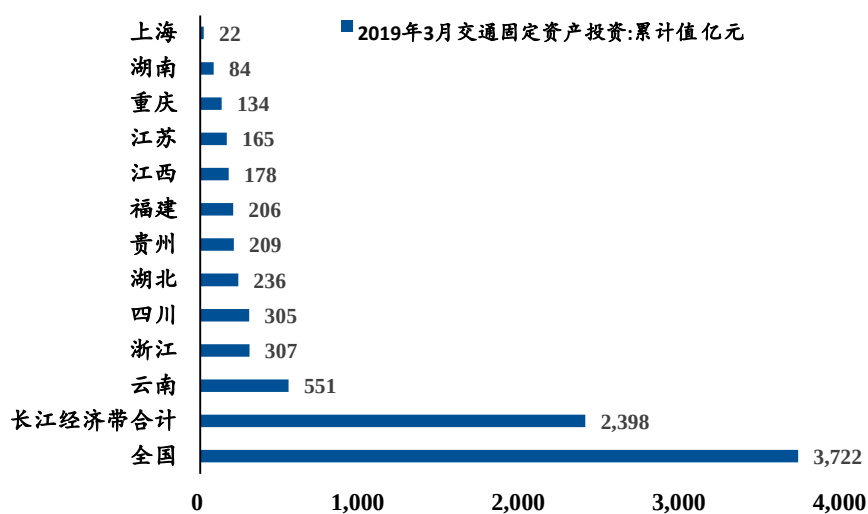
资料来源：Wind，民生证券研究院

2、长江经济带的竞争优势

战略地位重要，国家大力支持。长江经济带发展战略，以横贯东西的一个发展战略，延续和統合了以往东部沿海发展战略、西部大开发战略和中部崛起战略三大战略，不仅可以解决以往分别实施三大战略所带来的局部性弊病，而且还可以在实施成果基础上，进一步以整体优势加快长江经济带上、中、下游的一体化发展。

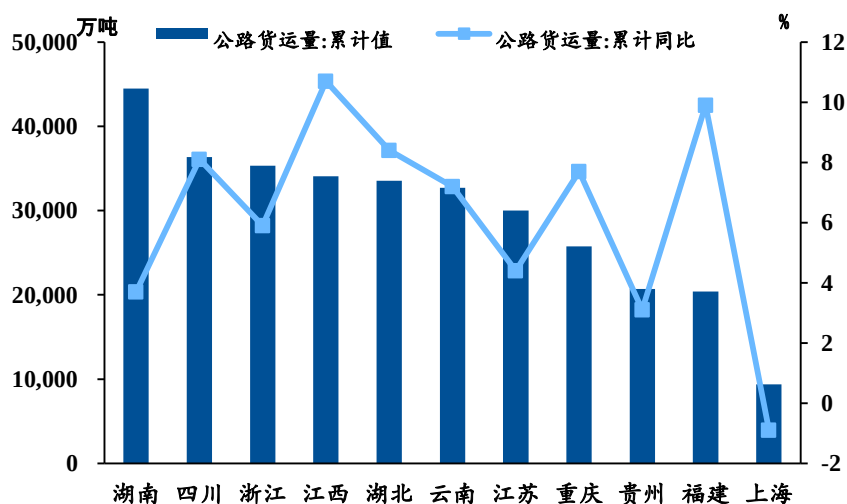
运输模式整合，发展一体化交通。包括港口一体化，以及铁路公路网络一体化，空港分布一体化，通讯一体化等。长江经济带与其他领域的最大不同在于，无论是铁路、高速公路还是河运等都很发达，各个运输模式的整合将发挥巨大优势。依托长江黄金水道，统筹发展水路、铁路、公路、航空、管道等各种运输方式，建成了衔接高效、安全便捷的综合交通走廊，增强了对长江经济带发展的战略支撑力。形成了以快速铁路、高速公路等为骨干的城际交通网，实现了中心城市之间以及中心城市与周边城市之间 1~2 小时交通圈。

图 2：2019 年 3 月全国与长江经济带 11 省交通固定资产投资额对比



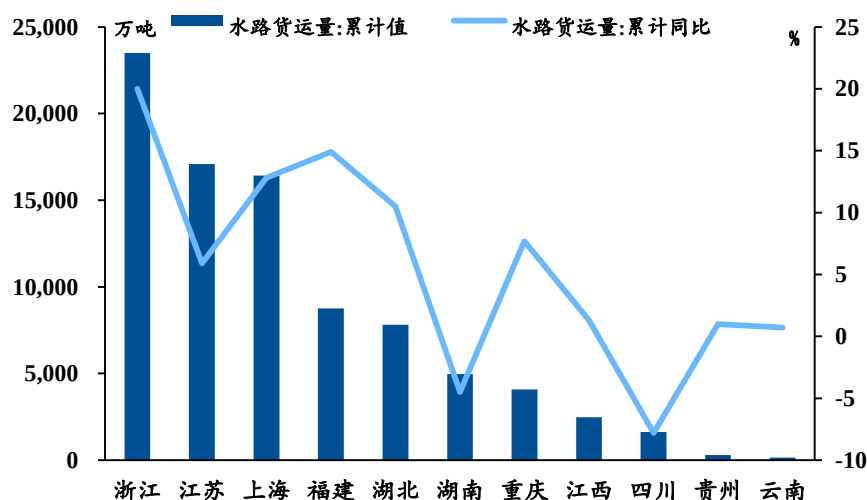
资料来源：Wind，民生证券研究院

图 3：2019 年 3 月长江经济带 11 省公路货运量累计值与累计同比



资料来源：Wind，民生证券研究院

图 4：2019 年 3 月长江经济带 11 省水路货运量累计值与累计同比



资料来源：Wind，民生证券研究院

区位优势优越，产业聚集效应明显。腹地辽阔、资源丰富，加上便捷的交通条件，孕育汇集了中国大部分钢铁、汽车、电子、石化等现代工业。产业地理集中能够推动产业发展、强化区位优势。区域乃至全球的经济增长引擎往往就是产业地理集中程度较高的地方。产业集中度越高的区域，越能够吸引到更多高素质的人口，促进生产要素更快的流动，同时可最大程度共享公共基础设施，降低交易成本，最终实现经济增长。

科技创新能力强，产业结构优化升级。中国科技部发布的 2016-2017 年综合科技创新水平指数排名中，上海、江苏、浙江在全国各省市中分别排名第二、第五和第六位，安徽位居第十五位。《2017 福布斯创新力最强的 30 个城市》报告显示，长江经济带有 14 个城市入围，包括上海、苏州、杭州、合肥、南京等城市。此外，科创板也将促使资本市场的力量进一步助力科技创新。上海市委书记李强曾指出：“要助推长三角优质科创企业到科创板上市融资、加快发展大力发展集成电路、人工智能、生物医药、航空航天、新能源汽车等行业。”长三角地区利用国内低端要素进行国际代工的发展模式已成为过去式。

3、长江经济带在中国经济版图的定位

根据国务院此前的部署，长江经济带被赋予了四项战略定位：生态文明建设的先行示范带、引领全国转型发展的创新驱动带、具有全球影响力的内河经济带和东中西互动合作的协调发展带。

生态文明建设的先行示范带。长江拥有独特的生态系统，是我国重要的生态宝库，水资源总量 9755 亿立方米，约占全国河流径流总量的 36%。但长江经济带同时面临一系列生态和环境问题。生态环境部部署的“清废行动 2018”，共计对 1308 个问题点位进行整改，整改完成率 99.7%。而在一季度开展的“清废行动 2019”，将全覆盖长江经济带 126 个城市，进一

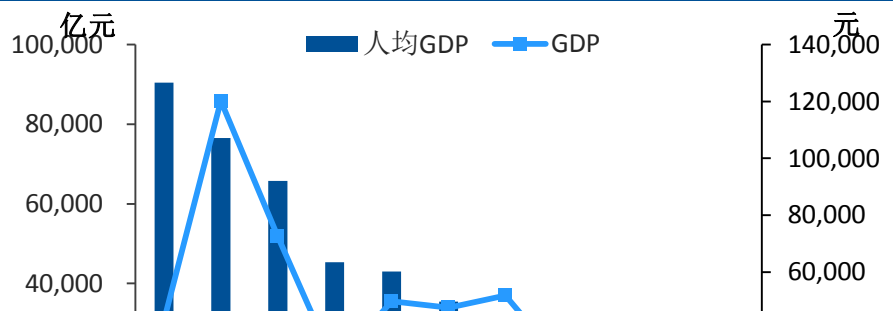
步督促地方政府落实固体废物监管主体责任，努力促进沿江各省市真正做到共抓大保护，不搞大开发。长江经济带建设成为生态文明建设的先行示范带，将保护和修复长江流域的生态环境，实现长江经济带的可持续综合发展，确保长江上游地区生态屏障的重要地位。

引领全国转型发展的创新驱动带。实施创新驱动发展战略是转变经济发展方式的根本途径。长江流域拥有上海张江、武汉东湖等创新资源密集的区域，具有自主创新的独特区位优势。此外，长江经济带是我国最重要的工业走廊之一，现代工业的精华大部分汇集于此，包括钢铁、汽车、电子、石化等。产业集群密集，新兴产业和传统产业共存，具有自主创新的独特产业优势。

具有全球影响力的内河经济带。为了向中国经济新支撑带提供保障，按照国务院部署，我国 2020 年将建成横贯东西、沟通南北、通江达海、便捷高效的长江经济带综合立体交通走廊。实际上，长江经济带近年来已经初步形成了以长江黄金水道为依托，水路、铁路、公路、民航、管道等多种运输方式协同发展的综合交通网络，其中长江水运总通航程 7 万公里，占全国 70% 以上，长江干支流航道与京杭运河共同组成中国最大的内河水运网。

东中西互动合作的协调发展带。长江经济带覆盖东中西 11 省，区域发展并不平衡。推进长江经济带发展，将其打造成为东中西互动合作的协调发展带，将有效缩小东中西差距，促进地区间协调发展，发挥长江三角洲地区的辐射引领作用，促进中上游地区有序承接产业转移，提高要素配置效率，激发内生发展活力。在加强对外开放的同时，带领我国经济走向快速发展轨道。

图 5：长江经济带沿线省份：东中西区域发展不均衡



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12398

