

交通运输、仓储业

推荐 (首次)

储海

S1450209060208

021-33830373

chuhai260@pingan.com.cn

铁龙物流 (600125)

特种集装箱运输发展前景广阔

12月23日，我们走访了铁龙物流，与公司高管就公司目前的生产经营和未来发展方向进行了沟通和交流。我们的观点如下：

- **积极拓展新型铁路特种集装箱业务。**公司是铁道部下属唯一的铁路特种集装箱运输经营主体。针对铁路特种集装箱业务未来发展的需要，公司积极进行特种箱产品的开发，目前重点拓展冷藏箱和化工箱业务。2009年，公司订置了第一批250只冷藏箱，其中100只已经试运营一年时间。2010年公司又计划购置1000只22T6型框架罐式集装箱，大力发展化工品运输。公司原有的木材箱业务运营效率不高，公司计划维持现有规模。公司租赁给中铁特货的汽车箱已经越来越不适应市场的需要，今后将逐步退出。
- **继续改造沙鲅线，增强其运输能力。**公司所经营的沙鲅铁路是营口港主要的疏港铁路，2007年一期改造以后运输能力达到4600万吨。随着营口港吞吐量的快速增长，沙鲅铁路货运量也是呈现高速增长，2007年沙鲅线运量为3184万吨，预计2010年沙鲅铁路运量将突破5000万吨，超过了原有的设计能力。公司计划对沙鲅线进行新一轮改造，将其运输能力提高到8000万吨。
- **逐步退出铁路客运业务。**公司客运业务主要是和沈阳铁路局合作经营。随着铁路客运的大发展，铁路客运时速要求越来越高，而公司从事铁路客运的运输列车能够达到的时速为120公里/小时，逐渐不适合客运发展的要求，客运业务将逐步递减直至完全退出。
- **保持房地产业务的稳定。**房地产业务一直是公司重要的利润来源。考虑到特种集装箱业务还处于市场培育的开端，短期内对公司利润贡献不大，公司业绩还需要房地产业务的支撑，公司暂时还不能放弃房地产业务。公司最近收购的山西太原项目将支撑公司未来三年房地产业务的稳定发展。
- **铁路客运专线大发展为公司特种箱运输业务提供广阔空间。**中国铁路长期存在运输能力严重不足的问题，铁路货运能力基本上用于运输煤炭等关系国计民生的大宗散货，根本没有富余能力发展铁路集装箱运输业务，主管部门对铁路集装箱运输也是“爱莫能助”。随着铁路客运专线的修建，既有线铁路货运能力得到大幅度提升，为铁路集装箱运输的发展打开了空间，主管部门对集装箱运输重视程度也越来越高，集装箱运输系统成为铁路发展的重点工程项目。我们认为，公司特种集装箱业务未来前途无量。
- **首次给予“推荐”评级。**预计公司2010-2012年EPS分别为0.48元、0.57元和0.75，当前股价对应的PE分别为31倍、26倍和20倍，我们考虑到公司业务发展的广阔前景，首次给予公司“推荐”评级。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）

推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）

中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）

推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）

中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）

回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

分析师声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2010 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 82449257