

广深铁路（601333）联合调研会议纪要

会议纪要

上市公司热点问题解答

主 题：广深铁路（601333）联合调研

时 间：10: 00 AM, 2011-05-10

地 点：广深铁路（601333）公司总部

出席的上市公司高管：申毅，董事总经理；唐向东，总会计师；郭向东，副总经理兼董秘；邓艳霞，证券代表

参加人员：共计 60 人

参加单位：公募基金、私募基金、券商、财务公司等

主要结论

- 公司目前经营环境更加良好。今年大运会的召开，铁道部改革和市场良好发展势头等因素都决定了公司的经营环境比往年更加良好。尤其是今年铁道部的改革，权力下放和企业的自主权加强，将促进公司的经营更加市场化，增大在资本市场上的运作空间，拓展公司的持续发展途径。
- 铁道部多元化经营战略推进良好，广铁集团率先实施“多元化经营战略”，上海铁路局已经将任务分配到各个站段。公司是铁道部的“头号先锋”，将在改革中获得重大发展机遇。
 - 客运的多元化经营战略包括站车广告、站车商贸和旅游。日本新干线主要靠此类的多种经营盈利，香港的轨道交通的多种经营如火如荼。广深铁路的站车广告和商贸都有巨大的机会，比如在早些年瑞寻通讯在一列动车组上的冠名权的年收益是 800 万。
 - 公司对多元化经营将组织专业队伍开展业务。
 - 货运的多元化发展内容丰富，公司也会着力发展此方面业务。
- 货运发展势头良好，未来盈利能力将产生巨大变化。
 - 货运比客运赚钱；货运将来有很大盈利空间。
 - 随着高铁网络的发展，公司铁路线路的货运能力将会很快释放和增强（坪石口能力今年将加速释放），货运的机构比如高价位的货源（如集装箱运输）比例会大大增强，目前较低的货运价格问题也在寻求解决办法。
 - 按照铁道部和广铁集团的要求，公司也正在督导下面的各个站段加强货源拓展，加强延伸服务的拓展，相信在第三季度将会获得进展，并体现收益。
 - 据统计，目前广铁集团请求车满足率只有 60%，而铁道部的请求车满足率只有 40%左右。
- 一季报，业绩 EPS 增长 48%原因
 - 去年城际客票价格提价 5 元/票，上半年继续增厚收益；

瞿永忠 联系人

(8621)61038313
quyz@gjzq.com.cn

黄金香

分析师 SAC 执业编号：S1130511030022
(8621)61038325
huangjx@gjzq.com.cn

- 成本较少，从今年开始，铁路公检法系统的逐渐剥离，将逐渐减少公司在此方面的费用和成本；
- 今年开始对广珠城际铁路提供服务，将获得持续增长的收益。
- 资产注入问题
 - 方向明确。今年铁道部工作会议已经明示。
 - 集团已经聘请专业机构正在进行此项目，但时机和内容上市公司不掌握。
- 关于高铁客运分流问题和城际客运发展
 - 广深港高铁的路径和城际客运的路径不一样，高铁只在广州的番禺有停靠站，离市中心还有几十分钟的车程。高铁在东莞地区没有停靠站。
 - 高铁造价高。公司预计高铁票价在城际客票价格的+20 元~-10 元区间，但具体不能确定。
 - 公司预计高铁对城际客运影响不大，将来会相互均衡发展。
 - 公司目前的非接触式的 IC 卡票，非常方便，全路领先。对于铁道部要求的实名制售票要求公司将严格执行，增加售票窗口，增加自动售票机，增加移动式售票窗口，研发可读写票。售票端口的数量要增加，质量要提高。尽量减少旅客等待时间，减轻工作量。

特别声明：

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话：(8621)-61356534

传真：(8621)-61038200

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话：(8610)-66215599-8792

传真：(8610)-61038200

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100032

地址：中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话：(86755)-33089915

传真：(86755)-61038200

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 921 室