

证券研究报告

交通运输、仓储业

强烈推荐 (首次)

证券分析师

储海

S1450209060208
021-33830373
chuhai260@pingan.com.cn

广深铁路 (601333)

京广高铁通车释放货运发展空间

事项:

5月份,我们调研了广深铁路,与公司高管及业务人员进行了沟通。

平安观点:

■ 广深港高铁影响有限。

广深港高速铁路广深段预计今年8月份正式通车,与公司经营的广深城际列车形成直接的竞争。我们认为广深高速铁路的通车对公司影响有限,一方面两者经营线路有一定的错位;另一方面,铁道部门在设计广深高速铁路运行编组的时候,将会适当考虑广深城际列车的分流压力。

■ 京广高铁的通车有利于货运能力的释放。

京广高铁通车以后,公司广坪线客运业务不可避免受到影响,但是释放了原京广线的货运能力,一般来说,释放1对客车的运能可以增加1.5-2对的货车运能。由于铁路客运业务承担了部分社会责任,票价上浮收到一定的限制,而货运业务价格的上浮限制较小。京广高铁的通车为公司客运业务的发展提供了很大的余地。

■ 铁路经营体制改革打开公司长远发展空间。

近期,铁道部要求推进铁路体制机制改革、转变发展方式,逐步走市场化道路。我们认为,铁路市场化道路改革任重道远,短期内对公司业绩不会形成明显的影响,但是有利于公司的长远发展,公司将逐步拥有经营自主权,公司价值有望得到提升。

■ 公司资产注入预期强烈。

“以存量换增量”一直是铁路发展的重要思路,在2010年大秦铁路公司实现收购太原局留存资产后,广深铁路公司也存在收购广铁集团留存资产的强烈预期。母公司广铁集团管辖着广东、湖南、海南三省境内共4339.9公里营业铁路,铁路资产丰富,若公司能够获得广铁集团的资产注入,将在一定程度上增厚公司业绩。

■ 首次给予“强烈推荐”评级。

预计公司2011、2012、2013年业绩为0.24元、0.29元和0.38元,当前股价对应的PE分别为16.5倍、13.7倍和10.4倍。我们首次给予公司“强烈推荐”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。

免责声明：

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 2011 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