

重大订单保障企业稳健发展

投资要点:

1. 事件

中国南车今天发布公告, 近期签订了若干项重大合同, 合计金额约 68.9 亿元人民币。

2. 我们的分析与判断

(一) 城铁、客车重大订单保障企业稳健发展

公司近期获得南京地铁 31.3 亿元地铁车辆订单、中国铁路建设投资公司的 23.7 亿元的客车订单, 加上其它订单合计 68.9 亿元, 占 2010 年营业收入的 10.6%, 城市轨道交通和铁路客车的大额订单保障了企业长期稳健发展。

海外市场逐步成为公司稳健发展的又一重要保障。在 68.9 亿元订单中, 包括海外订单 7 亿元。其中包括喀麦隆铁路公司 1.5 亿元人民币的客车订单, 澳大利亚 PN 公司、伊朗 SRP 公司的 1.1 亿元、2.4 亿元机车订单, 哈萨克斯坦机车公司的 2 亿元机车订单。

(二) 动车、城铁增长空间大, 保障长期持续发展

未来动车市场仍然具有较大增长空间。公司 2010 年动车收入约为 146 亿元, 2010 年底手持动车订单 700 亿元, 估计可持续到明年二季度的生产, 基本不会受铁路招标延迟的影响。我们预计公司 2011 年动车收入约 260 亿元。

机车的增长主要驱动因素来自于大功率机车的交付, 我们预计 2011 年业务增长 10% 左右。货车处于产品升级和需求恢复的增长阶段, 我们预计 2011 年货车业务收入增长 20% 左右。

城轨地铁未来几年处于高速增长期。2011 年公司城轨地铁车辆交付量比上年不会有大幅增长, 2012 年起将呈现高速增长, 预计公司 2012 年城轨地铁收入在 100 亿元以上。

出口业务和新兴产业目前占比较小。根据公司的发展战略, 我们预计到 2015 年有望达到公司收入的 30% 以上。

3. 投资建议

我们认为, “十二五”期间国家铁路建设对于铁路车辆的需求增长趋势不会改变, 公司中长期发展前景依然看好。

不考虑公司增发情况, 我们预计公司 2011-2013 年 EPS 为 0.34 元、0.48 元、0.62 元, 对应当前股价市盈率分别为 17 倍、12 倍、9 倍。我们认为合理估值区间为 7.2-8.5 元, 维持“推荐”评级。

中国南车 (601766.SH)**推荐** 维持评级

合理估值区间 7.2-8.5 元

分析师

鞠厚林 机械行业分析师

☎: (8610) 6656 8946

✉: juhoulin@chinastock.com.cn

执业证书编号: S0130207091557

邱世梁 联系人

☎: (8621) 20252602

✉: qiushiliang@chinastock.com.cn

邹润芳 联系人

☎: (8621) 20252629

✉: zourunfang@chinastock.com.cn

王华君 联系人

☎: (8610) 6656 8477

✉: wanghuajun@chinastock.com.cn

市场数据

时间 2011.07.27

A 股收盘价(元)	5.85
A 股一年内最高价(元)	9.29
A 股一年内最低价(元)	5.09
上证指数	2723.49
市净率	3.43
总股本(亿股)	118.40
实际流通 A 股(亿股)	30.00
限售的流通 A 股(亿股)	88.40
流通 A 股市值(亿元)	175.5

相关研究

中国南车: 动车城轨空间大 快速增长可持续

11-05-27

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6-12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%-20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6-12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6-12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

鞠厚林，机械与军工行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

覆盖股票范围：

港股：中联重科（01157.HK）、广船国际（0317.HK）、中国南车（01766.SH）

A 股：三一重工（600031.SH）、中联重科（000157.SZ）、中国南车（601766.SH）、中国重工（601989.SH）、上海机电（600835.SH）、中鼎股份（000887.SZ）、中国卫星（600118.SH）、航空动力（600893.SH）、蓝科高新（601798.SH）、张化机（002564.SZ）等

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究部

北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座 100033

电话：010-66568888

传真：010-66568641

网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

北京地区联系：010-66568849

上海地区联系：010-66568281

深圳广州地区联系：010-66568908