

交通运输行业分析师：李莹莹

电话：(86731)5832372

邮件：liyinying@foundersec.com

联系人：吴佳蕾

电话：(86571)87782600

电邮：wujialei@foundersec.com

重要数据

上市公司总家数	5
总股本（亿股）	226.05
销售收入（亿元）	273.23
利润总额（亿元）	90.36
行业平均 PE	19.12
平均股价（元）	6.74

铁路运输相对沪深 300 指数表现



请务必阅读最后特别声明与免责条款

关注煤炭运输阶段性转暖

铁路运输行业3月运营数据点评

行业研究·事件点评
2009.4.13 中性

交通运输-铁路运输

事件：

铁道部网站消息，今年第一季度，全国铁路旅客发送量完成 38211 万人，同比增长 3.8%；旅客周转量完成 2238 亿人公里，同比增加了 0.21 亿人公里。全国铁路货运总发送量完成 76624 万吨，货运总周转量完成 5858 亿吨公里，其中 3 月份货运总发送量完成 26521 万吨，环比增长 2.4%。煤炭、石油、粮食、化肥等重点物资运输也呈现良好局面，环比运量均有所增加。此外，一季度全国铁路基本建设共完成投资 640.2 亿元，同比增长 175.5%，创历史同期最高水平；完成新线铺轨 950.4 公里、复线铺轨 1013.9 公里，电气化铁路投产 368.9 公里。

点评：

1、一季度铁路客运量同比增长 3.8%主要系去年冰灾影响导致基数较低；实际上，3 月份当月的客运量同比下降了 11%，客运周转量同比下降高达 28%。4 月 1 日起，全国铁路将实施新的列车运行图，客运能力增加 10.6% 以上。目前由于需求下降以及铁路大规模建设，铁路运输瓶颈有所缓解，铁路运输将逐渐更多的由需求来主导。新图新增的一些直通列车、快速列车为旅客出行提供更多便利，有利于客运量的增长。预计 4 月份铁路客运回归正增长，全年保持个位数增幅。

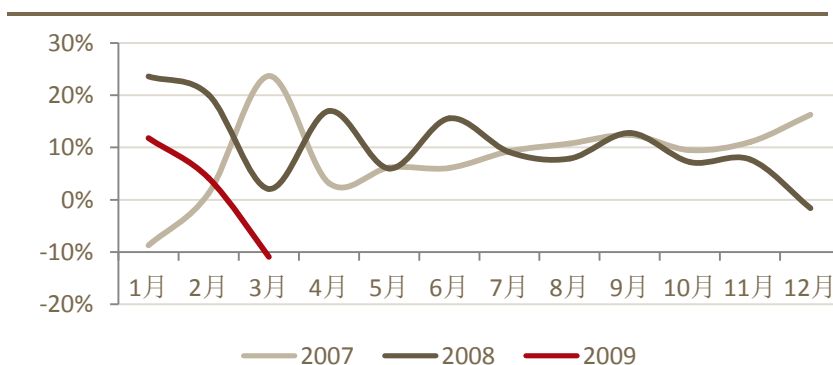
2、一季度货物总发送量同比下降 5.9%，3 月份当月同比下降 8.9%，较 2 月份降幅扩大 2.4 个百分点。但这里值得注意的是煤炭运输环比增长。铁道部运输局局长张曙光 3 月底曾指出，3 月份，随着国家扩大内需政策的逐步落实，煤炭运输已经明显回升，电煤日均装车 134000 车，接近运输的顶峰时期。从大秦铁路的运量也可看出这一点：大秦铁路 1 月份日均运煤 70 万吨左右，2 月份增长到 80 万吨左右，3 月份在 85 万吨以上。

港口 3 月份煤炭吞吐量有所回升；3 月发电量环比回升，预计全年逐季回升；受扩张性财政政策影响，第二季度下游电力、钢材、水泥等主要工业品产量预计将有所恢复；煤炭库存大幅下降将带来煤炭需求“补库存”的阶段性反弹，沿海煤炭运价也可能由此迎来一波短期的快速上升行情。种种迹象反映出煤炭需求的阶段性转暖，而铁路需求增长往往滞后于下水煤炭数量的增长，因此，我们预计 4 月份铁路煤炭运输量将开始有所反弹。建议关注大秦铁路（601006）。

但同时我们也要指出，电煤需求的持续复苏还需要等待制造业的实质性复苏，如果下游需求无法恢复，钢铁、有色金属等电力大户或迎来新一轮的减产，煤炭需求上升将缺乏可持续性。

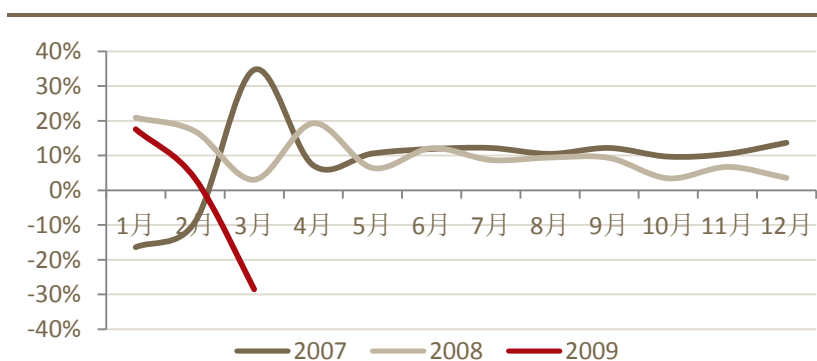
3、铁路基础设施建设同比增速不断创新高。3 月份当月我国完成铁路基本建设 286.8 亿元，同比增幅上升至 154.4%，较 2 月份的 245.58%有所下降，主要系去年 2 月冰灾影响建设进度导致今年 2 月同比增幅较高。实际上，3 月环比增长了 42.9%。我们预计随着大批项目的陆续开工，2009 年的铁路基建月度投资额或许是一个不断创新高的过程。大规模建设将令我国铁路运输瓶颈提早消除，为今后铁路运输的增长提供有力保障。

图表 1 铁路旅客运输量月度同比增速



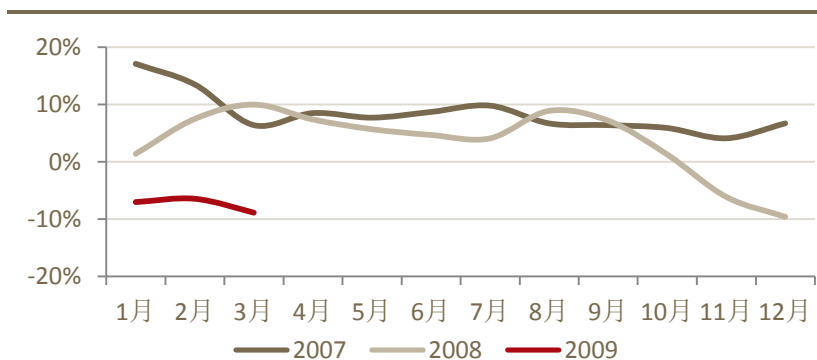
资料来源：铁道部 方正证券研究中心

图表 2 铁路旅客周转量月度同比增速



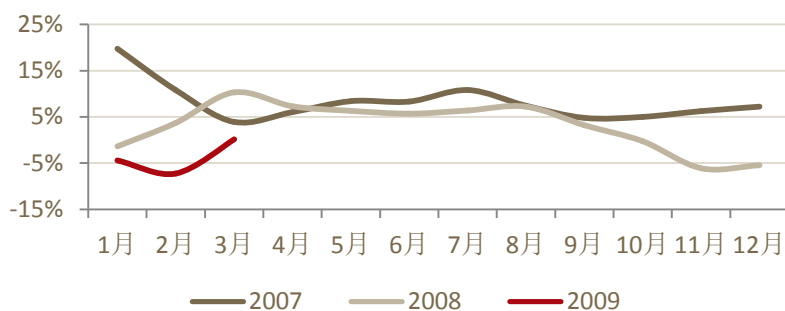
资料来源：铁道部 方正证券研究中心

图表 3 铁路货运量月度同比增速



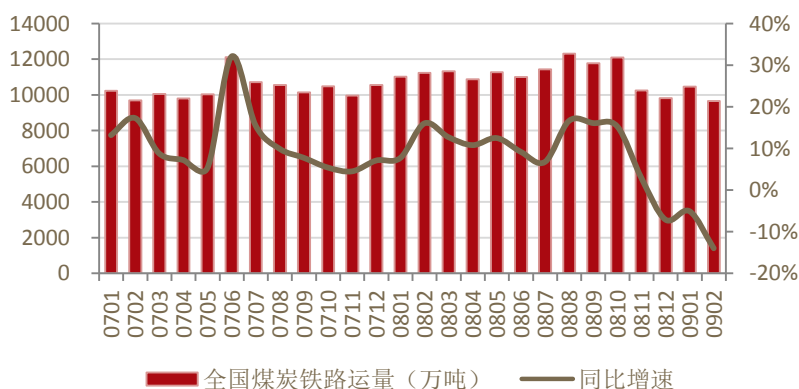
资料来源：铁道部 方正证券研究中心

图表 4 铁路货物周转量月度同比增速



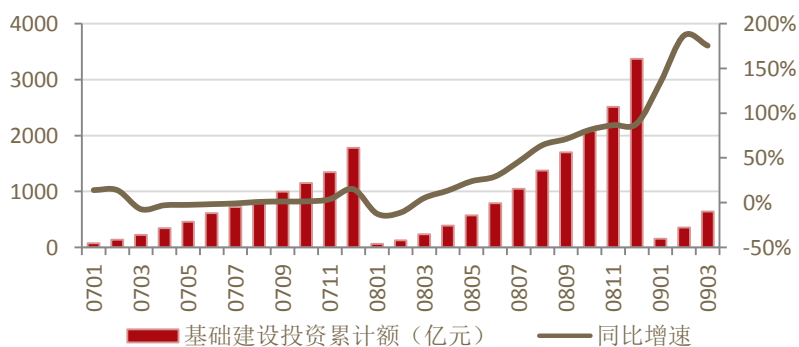
资料来源：铁道部 方正证券研究中心

图表 5 全国煤炭铁路运量月度数据



资料来源：中国煤炭资源网 方正证券研究中心

图表 6 铁路基础设施建设投资额



资料来源：铁道部 方正证券研究中心

公司投资评级的说明：

买入：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 20%以上；
 增持：预期未来 6 个月内该公司股价上涨幅度在 10%—20%；
 中性：预期未来 6 个月内该公司股价变动幅度在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该公司股价下跌幅度在 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 10%以上；
 中性：预期未来 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在-10%—10%；
 减持：预期未来 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 10%以上。

特别声明与免责条款：

本报告版权归“方正证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“方正证券”，且不得对本报告进行有悖本意的删节和修改。

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司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，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，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。在法律允许的情况下，我公司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多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前使用或了解其中的信息。

	长沙	杭州
地址：	湖南省长沙市芙蓉中路二段 200 号华侨国际大厦 24 楼 (410015)	浙江省杭州市平海路 1 号方正大厦 4 楼 (310006)
电话：	(86731) 5832351	(86571) 87782600
传真：	(86731) 5832380	(86571) 87782600
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com