

湘财证券研究所

刘正 分析师

执业编号：S0500511010001

Tel： 021-68634518-8056

E-mail： LZ2941@xcsc.com

刘金钵 分析师

执业编号：S0500511010005

Tel： 021-68634518-8370

E-mail： LJB2861@xcsc.com

金嘉欣 分析师

执业编号：S0500511010002

Tel： 021-68634518-8056

E-mail： JJX3195@xcsc.com

投资要点：

铁道部日前召开新闻发布会，铁道部主要官员、总经济师、总工程师和总规划师参会，发布会除就春运内容外，还就未来高铁建设做了阐述。此外，中国北车 13 日发布消息称其 380 系列长编型动车组首次上线运行。我的简评如下：

一、2011 年新增 4715 公里高铁投入运营，相当于 3.5 条京沪高铁

2011 年新增 4715 公里高铁投入运营，相当于 3.5 条京沪高铁，此外近两年进出东北及沿海高速铁路网成形。到 2015 年，我国新建高速铁路网规模将达到 2.5 万公里，包括 1.5 万公里的“四纵四横”高速铁路网主骨架、5000 公里的主骨架高铁连接线和 5000 公里的城际高铁。目前来看，我国此前投入运营的沪宁、沪杭和武广高铁只是小试牛刀，从 2011 年起，高铁投入运营才逐步进入高峰。此外，我们认为，这种高速铁路网形成的路网效应也将逐步释放，主要体现在对动车组、大功率机车、新型客车等机车车辆的装备的需求上。

二、未来 3-5 年动车组需求将保持高速增长

截至 2010 年底，我国投入运营的动车组 480 列。这一数字在未来的几年将越加显得渺小。因为高速铁路路网的建成将会大量的增加动车组的需求，而且逐渐的转向更加高速的动车组，如运营速度达到 350 公里的动车组。这预示着未来 3-5 年动车组需求将保持高速增长，为相关制造企业带来发展机遇，因为这些属于附加值高的高端设备和车辆。

三、货运能力释放将增加机车、货车车辆的需求，国外需求潜力也较大

铁道部称，“到去年底开通的京津、胶济、武广、郑西、沪宁 5 条客运专线，释放的货运能力达到 2.3 亿”。未来更多的客运专线投入运营将进一步释放货运能力，货运能力的释放将增加机车、货车车辆的需求。此外，国外高铁在建规模超过 6000 公里，规划里程达 2 万公里，为中国的高铁设备制造业提供了机遇。这主要考虑到中国企业在快速发展中形成的技术、经验和制造规模的经济性等优势。

四、相关公司利润还将确定高速增长，估值仍有提升空间

中国北车 380 系列长编型动车组首次上线运行已经表明公司这一车型的批量生产的开始和利润的逐步释放。我们认为高速铁路的大规模建设将会为相关铁路设备制造业带来较佳的发展机遇，关键是这种机遇在主要公司中的估值尚未充分体现，这将预示着如中国南车和中国北车等企业的利润仍将高速增长，且估值有进一步提升的空间，建议继续买入。

分析师声明:

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，以独立诚信、谨慎客观、勤勉尽职、公正公平准则出具本报告。

本报告准确清晰地反映了本人的研究观点。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收到任何形式的补偿。

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

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提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。