

大陆与香港 — 消息快报

中国高速铁路及发展前景

许民乐, CFA

我国高速铁路规划和实施情况

我国铁路系统瞄准世界铁路先进水平,运用后发优势,博采众家之长,坚持原始创新、集成创新和引进消化吸收再创新,用短短几年时间,推动我国高速铁路技术走在世界最前列。2010 年底,我国铁路营业里程达到 9.1 万公里,居世界第二位;投入运营的高速铁路营业里程达到 8,358 公里,居世界第一位。2011 年高铁预计将建成通车 4,715 公里,合计 13,000 公里以上。新线合计 7,901 公里,共计 98,901 公里。现在我国已成为世界上高速铁路系统技术最全、集成能力最强、运营里程最长、运行速度最高、在建规模最大的国家,引领着世界高铁发展的新潮流。

高速铁路是优先发展的战略性新兴产业

2010 年 12 月 7 日,国务院副总理张德江在第七届世界高速铁路大会上表示,政府已将高速铁路作为优先发展的战略性新兴产业,今后将在财政投入、建设用地、技术创新、经营环境等方面加大支持力度。《中长期路网规划》提出,到 2020 年,全国铁路营业里程达到 10 万公里,主要繁忙干线实现客货分线,建设客运专线 1.2 万公里以上。2008 年,对《规划》进行了调整,确定到 2020 年,全国铁路营业里程达到 12 万公里以上,建设客运专线 1.6 万公里以上。以上规划将提前到 2015 年完成。

根据《规划》,我国高速铁路发展以“四纵四横”为重点,构建快速客运网的主要骨架,形成快速、便捷、大能力的铁路客运通道,逐步实现客货分线运输。“四纵”是指北京~上海高速铁路;北京~武汉~广州~深圳(香港)高速铁路;北京~沈阳~哈尔滨(大连)高速铁路;上海~杭州~宁波~福州~深圳高速铁路。“四横”是指青岛~石家庄~太原高速铁路;徐州~郑州~兰州高速铁路;上海~南京~武汉~重庆~成都高速铁路;上海~杭州~南昌~长沙~昆明高速铁路。同时,以环渤海地区、长三角地区、珠三角地区以及辽中南、山东半岛、中原地区、江汉平原、湘东地区、关中地区、成渝地区、海峡西岸等经济发达和人口稠密地区为重点,建设城际高速铁路,覆盖区域内主要城镇。

中国高铁技术创新成果

铁路系统在铁路技术装备现代化方面，按照“先进、成熟、经济、适用、可靠”的技术方针，瞄准世界高速铁路最先进技术，通过原始创新、集成创新和引进消化吸收再创新，取得了一系列重大技术创新成果。系统掌握了集设计施工、装备制造、列车控制、系统集成、运营管理于一体的高速铁路成套技术，形成了具有自主知识产权和世界先进水平的高速铁路技术体系。

高速铁路各子系统间既自成体系、又相互关联，既有硬件接口、又有软件联系，对整体性和系统性的要求高。为确保技术体系的完整性和各子系统之间紧密衔接，必须按系统工程施做、加强系统设计、强化系统集成，统一协调监管高速铁路建设。

高速铁路道岔关键技术包括几何设计、动力学性能、转换设备的适应性和可靠性、可动部件。高速列车信号关键技术包括信号基础设备、调度指挥系统、车站联锁系统、自动闭塞、列车运行控制。高速铁路接触网关键技术包括接触线、无交叉线岔受电弓配套技术、电分相、运行管理。接触线包括：纯铜接触线(硬铜接触线)、铝合金接触线、铜合金接触线、复合接触线。铜合金接触导线综合性能优异，在电气化铁路接触网中占主导地位，但是存在着高强度与高导电率之间的矛盾。以铜为基体的复合接触线是目前的热点和发展方向。

国产时速 250 公里、350 公里动车组、大功率交流传动机车批量生产并投入运营。通过京津、武广、郑西等高速铁路建设运营，系统掌握了高速铁路工程建设、装备制造、列车控制、系统集成、客站建设、运营管理等成套技术，初步形成了具有自主知识产权的高速铁路技术体系。采用技贸结合方式，引进三枕捣固综合作业车、正线和道岔综合作业捣固车、高精度连续式捣固车、高效清筛机、路基处理车、线路大修列车、96 头钢轨打磨车等大型养路机械设备的制造技术，实现国产化。研制开发了道岔清筛机、移动式焊轨车和大容量的物料运输车等大型养路机械设备，实现了与国产化设备配套。针对高速铁路的发展，以及路网快速扩充和第六次提速后对运营维修大型养路机械设备的需求，坚持引进技术国产化和自主创新相结合方针，推动线路维修向机械化、自动化方向发展。

中国高铁运营效果

我国高速铁路运营总体情况是好的。线路基础、通信信号、牵引供电、动车组等主要行车设备质量稳定可靠，运行安全平稳。我国高速铁路的发展，为人民群众创造了美好生活的新时空，不仅为人们出行提供了极大便利，而且带来了人们生活方式的改变，赢得了社会各界的赞誉。

设备质量可靠。线路基础、通信信号、牵引供电等固定设备，还是动车组等移动设备，各项技术指标和性能参数表现良好，经受住了运营的检验。目前，全国铁路动车组列车的运行正点率保持在 97% 以上。

运输安全稳定。高速铁路安全保障体系日趋完善，职工队伍素质好，保持了良好的安全记录。目前，全国铁路共投入运用动车组 418 组，下了 1,060 列订单给南北车，累计安全走行 3 亿公里，运送旅客 5 亿多人次。

客流普遍旺盛。高速铁路赢得了市场的青睐，运营以来始终保持客流旺盛的状态。今年 7 月 1 日以来，动车组列车日均开行 1,200 列左右，平均上座率达到 120% 以上，日均发送 92.5 万人次。

社会效益显著。高速铁路以其高速、平稳、舒适的优良品质赢得了人民群众的广泛赞誉，有力促进了沿线区域经济发展，带动了相关产业升级，地方政府建设高速铁路的呼声不断高涨，国际舆论普遍给予赞扬。

高速铁路陆续开通，使既有铁路通道能力紧张地区的货运能力得到了较大释放，为实现货运增量、丰富货运产品体系、提升货运服务质量和更好地满足不同层次市场运输需求奠定了坚实基础，促进了社会经济发展。

胶济客专开通后既有线图定货物列车较原来增加了 11 对，年货物输送能力增加 2,920 万吨；武广高铁开通后京广线武广段增加 33 对，年货物输送能力增加 8,760 万吨；京津城际开通后小京山线增开 4 对，年货物输送能力增加 1,095 万吨；沪宁高铁开通后京沪线沪宁段图定货运能力增加 32 对，年货物输送能力增加 8,395 万吨；郑西高铁开通后陇海线增加 5 对，年货物输送能力增加 1,460 万吨。以上共计增加图定货物列车增加 83 对，折合日均 10,200 车、62 万吨左右，年增加货物运输能力 2.3 亿吨。

我国高铁未来前景

未来几年，中国高铁建设将进入全面收获期。届时，我国高速铁路网将初具规模。邻近省会城市将形成1至2小时交通圈、省会与周边城市形成半小时至1小时交通圈。北京到全国绝大部分省会城市将形成8小时以内交通圈。到2015年，我国铁路营业里程将达到12万公里以上。其中，新建高速铁路将达到1.6万公里以上；加上其他新建铁路和既有线提速线路，我国铁路快速客运网将达到5万公里以上，连接所有省会城市和50万人口以上城市，覆盖全国90%以上人口，“人便其行、货畅其流”的目标将成为现实。高速铁路的发展在面向21世纪的中国可持续发展战略中，将产生深远的意义和影响。

高铁板块投资机会

我们建议投资者重点关注我国生产高速动车组以及动车机车的两大巨头**中国南车**(601766.SS/人民币 8.38，买入)和**中国北车**(601299.SS/人民币 8.41，买入)；生产弹性元器件、桥梁支架和高铁声屏障等高铁配件产品的**时代新材**(600458.SS/人民币 63.47，买入)和**新筑股份**(002480.SZ/人民币 72.47，未有评级)，以及致力于动车车轴国产化的轨道交通车轴龙头**晋西车轴**(600495.SS/人民币 17.82，买入)。

披露声明

本报告准确表述了分析员的个人观点。每位分析员声明，不论个人或他/她的有联系者都没有担任该分析员在本报告内评论的上市法团的高级人员，也不拥有与该上市法团有关的任何财务权益。本报告涉及的上市法团或其它第三方都没有或同意向分析员或中银国际集团提供与本报告有关的任何补偿或其它利益。中银国际集团的成员个别及共同地确认：(i)他们不拥有相等于或高于上市法团市场资本值的 1%的财务权益；(ii)他们不涉及有关上市法团证券的做市活动；(iii)他们的雇员或其有联系的个人都没有担任有关上市法团的高级人员；及(iv) 他们与有关上市法团之间在过去 12 个月内不存在投资银行业务关系。

本披露声明是根据《香港证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则》第十六段的要求发出，资料已经按照 2009 年 9 月 3 日的情况更新。中银国际控股有限公司已经获得香港证券及期货事务监察委员会批准，豁免披露中国银行集团在本报告潜在的利益。

免责声明

本报告是机密的，只有收件人才能使用。

本报告并非针对或打算在违反任何法律或规则的情况，或导致中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司(统称“中银国际集团”)须要受制于任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域的注册或牌照规定，向任何在这些地方的公民或居民或存在的机构准备或发表。未经中银国际集团事先书面明文批准下，收件人不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容或复印本予任何其它人。所有本报告内使用的商标、服务标记及标记均为中银国际集团的商标、服务标记、注册商标或注册服务标记。

本报告及其所载的任何信息、材料或内容只提供给阁下作参考之用，不能成为或被视为出售或购买或认购证券或其它金融票据的邀请，亦并未考虑到任何特别的投资目的、财务状况、特殊需要或个别人士。本报告中提及的投资产品未必适合所有投资者。任何人收到或阅读本报告均须在承诺购买任何报告中所指之投资产品之前，就该投资产品的适合性，包括投资人的特殊投资目的、财务状况及其特别需要寻求财务顾问的意见。本报告中发表看法、描述或提及的任何投资产品或策略，其可行性将取决于投资者的自身情况及目标。投资者须在采取或执行该投资(无论有无修改)之前咨询独立专业顾问。中银国际集团不一定采取任何行动，确保本报告涉及的证券适合个别投资者。本报告的内容不构成对任何人的投资建议，而收件人不会因为收到本报告而成为中银国际集团的客户。

尽管本报告所载资料的来源及观点都是中银国际集团从相信可靠的来源取得或达到，但中银国际集团不能保证它们的准确性或完整性。除非法律或规则规定必须承担的责任外，中银国际集团不对使用本报告的材料而引致的损失负任何责任。收件人不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。中银国际集团可发布其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。这些报告反映分析员在编写报告时不同的设想、见解及分析方法。为免生疑问，本报告所载的观点并不代表中银国际集团的立场。

本报告可能附载其它网站的地址或超级链接。对于本报告可能涉及到中银国际集团本身网站以外的资料，中银国际集团未有参阅有关网站，也不对它们的内容负责。提供这些地址或超级链接(包括连接到中银国际集团网站的地址及超级链接)的目的，纯粹为了阁下的方便及参考，连结网站的内容不构成本报告的任何部份。阁下须承担浏览这些网站的风险。

中银国际集团在法律许可的情况下，可参与或投资本报告涉及的股票的发行人的金融交易，向有关发行人提供或建议服务，及/或持有其证券或期权或进行证券或期权交易。中银国际集团在法律允许下，可于发报材料前使用于本报告中所载资料或意见或他们所根据的研究或分析。中银国际集团及编写本报告的分析员(“分析员”)可能与本报告涉及的任何或所有公司(“上市法团”)之间存在相关关系、财务权益或商务关系。详情请参阅《披露声明》部份。

本报告所载的资料、意见及推测只是反映中银国际集团在本报告所载日期的判断，可随时更改，毋须提前通知。本报告不构成投资、法律、会计或税务建议或保证任何投资或策略适用于阁下个别情况。本报告不能作为阁下私人咨询的建议。

本报告在中国境内由中银国际证券有限责任公司准备及发表；在中国境外由中银国际研究有限公司准备，分别由中银国际研究有限公司及中银国际证券有限公司在香港发送，由中银国际(新加坡)有限公司(BOC International (Singapore) Pte. Ltd.)在新加坡发送。

在沒有影響上述免責聲明的情況下，如果閣下是根據新加坡 Financial Advisers Act (FAA) 之 Financial Advisors Regulation (FAR) (第 110 章)之 Regulation 2 定義下的“合格投資人”或“專業投資人”，BOC International (Singapore) Pte. Ltd. 仍將(1)因為 FAR 之 Regulation 34 而獲豁免按 FAA 第 27 條之強制規定作出任何推薦須有合理基礎；(2)因為 FAR 之 Regulation 35 而獲豁免按 FAA 第 36 條之強制規定披露其在本報告中提及的任何證券(包括收購或出售)之利益，或其聯繫人或關聯人士之利益。

中银国际证券有限责任公司、中银国际控股有限公司及其附属及联营公司 2009 版权所有。保留一切权利。

中银国际证券有限责任公司

中国上海浦东
银城中路 200 号
中银大厦 39 楼
邮编 200121
电话: (8621) 6860 4866
传真: (8621) 5888 3554

相关关联机构：

中银国际研究有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 2867 6333
致电香港免费电话:
中国网通 10 省市客户请拨打：10800 8521065
中国电信 21 省市客户请拨打：10800 1521065
新加坡客户请拨打：800 852 3392
传真: (852) 2147 9513

中银国际证券有限公司

香港花园道一号
中银大厦二十楼
电话: (852) 2867 6333
传真: (852) 2147 9513

中银国际控股有限公司北京代表处

中国北京市西城区
金融大街 28 号
盈泰中心 2 号楼 15 层
邮编: 100032
电话: (8610) 6622 9000
传真: (8610) 6657 8950

中银国际(英国)有限公司

英国伦敦嘉能街 90 号
EC4N 6HA
电话: (4420) 7022 8888
传真: (4420) 7022 8877

中银国际(美国)有限公司

美国纽约美国大道 1270 号 202 室
NY 10020
电话: (1) 212 259 0888
传真: (1) 212 259 0889

中银国际(新加坡)有限公司

注册编号 199303046Z
新加坡百得利路四号
中国银行大厦四楼(049908)
电话: (65) 6412 8856 / 6412 8630
传真: (65) 6534 3996 / 6532 3371