

铁路设备行业 2011 年日常报告

评级：增持 维持评级

行业点评

董亚光

分析师 SAC 执业编号：S1130206110212
(8621)61038289
dongyaguang@gjzq.com.cn

罗立波

联系人
(8621)61038326
luolib@gjzq.com.cn

铁路快速、稳健发展的方向不会改变

事件

2 月 12 日，新华网报道：铁道部党组书记、部长刘志军涉嫌严重违纪，目前正在接受组织调查。中央决定免去刘志军铁道部党组书记职务，并任命盛光祖为铁道部党组书记。

评论

铁路快速、稳健发展的方向不会改变：2005 年以来，国内铁路建设进入了快速发展时期。这是由铁路运输相比其他运输方式具有明显的技术、经济等综合优势，同时国内铁路建设落后于国民经济发展需要决定的。目前，铁路客运“一票难求”、货运能力存在瓶颈的局面仍未得到根本改变，因此，铁路快速、稳健的发展方向不会因为领导层的变化而改变。同时，新任铁道部党组书记盛光祖曾在铁路行业工作 30 多年，曾担任过铁路部副部长等职务，这种安排表明保持铁路良好的发展势头仍是中央重点关注的问题。根据规划，到 2015 年全国铁路营业里程达到 12 万公里以上，其中高速铁路 1.6 万公里，快速铁路客运网覆盖省会城市及 90% 的 50 万以上人口城市。

铁路设备行业是高端装备制造的龙头行业：“十一五”期间，以高速动车组为代表的中国铁路设备行业取得了举世瞩目的成就。中国南车与 GE 成立合资公司，共同进军美国高铁市场，充分表明铁路设备已成为中国在世界范围内具有比较优势的高端装备制造产业。根据规划，时速 200 公里以上动车组成为快速客运的主要装备，2015 年全路投入运营的动车组将达到 1500 列以上，而客运专线通车后的客货分离、货车重载等建设亦可预期。综合以上两点，铁路设备的需求确定、行业的战略地位不会改变，因此铁路设备行业长期看好。

综合竞争力决定企业发展空间：市场有部分投资者认为领导层的更变将加快铁路体制改革，包括铁路管理模式、招标投标制度等；不少媒体也报道了山西某企业家因铁路招投标问题而被调查的事件。目前，铁道部作为国内铁路设备行业的“单一大客户”，对市场需求、利润水平具有较强的控制力。我们认为，如果铁路管理模式、招标投标制度发生改变，对于综合竞争力突出的企业，亦是有益而无害。在整车领域，南车、北车的行业地位综合优势明显；而在零部件领域，动车轮对、轴承等目前仍依赖于进口，其市场空间巨大。

投资建议

综上所述，我们继续给予铁路设备行业“增持”评级，对于中国南车、中国北车给予“买入评级”。目前，中国南车、中国北车在手订单分别达到 1000 亿元（不含合营企业 300 亿元订单）、1400 亿元，其业绩确定性较高。如果市场因恐慌情绪出现明显调整，建议投资者增加对中国南车、中国北车的配置。

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

强买：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20%以上；

买入：预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10%-20%；

持有：预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10%-10%；

减持：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10%-20%；

卖出：预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20%以上。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5%以上；

持有：预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5%-5%；

减持：预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5%以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券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，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。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，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券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。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

上海

电话: (8621)-61038311

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 200011

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼**北京**

电话: (8610)-66215599-8832

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层**深圳**

电话: (86755)-82805115

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 2805 室