

2011-02-13

机械行业



光大证券
EVERBRIGHT SECURITIES

维持

买入

高铁是国家战略，突发事件不改行业向上趋势

◇ 事件：铁道部领导被“和谐”。

新华网 2 月 12 日下午发布消息称：经中央纪委有关负责同志证实，铁道部党组书记、部长刘志军涉嫌严重违纪，目前正接受组织调查。中央已任命盛光祖接任铁道部党组书记。

◆ 高铁是国家战略，作为国家技术实力的象征，突发事件不会影响高铁装备前景。

国务院副总理张德江曾在世界高铁大会上演讲称，中国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。

与国外高铁技术相比，中国高铁一是具备系统集成优势，经过国内市场的培育，中国高铁行业具备了丰富的建设和运营经验，可以提供从轨道线路施工、列车、信号、牵引等设备供应到运营管理和设备维护的交钥匙工程；二是中国高铁具有较大的成本优势，我国的劳动力成本优势使得高铁的设计、建设、制造均具有较大成本优势，成本优势对发展中国家具有较强的吸引力。所以目前中国高铁已经出口到了泰国、和美国、欧盟等很多国家也展开了形式多样的合作。

尤其值得关注的是：我们和俄罗斯、美国、东南亚谈高铁的合作都是总理级别的牵头谈判，相信国家的态度很明确，就是支持国内高铁技术大发展，支持高铁走出国门。

中国的高速公路、医药领域也曾发生类似的突发性事件，我们分析事件本身是有助于建立正当的市场竞争秩序的，让行业处于更公平的竞争环境下，对铁路装备的长期发展更有利。

◆ 发展高铁、城际铁路等轨道交通是节能减排、符合国家长远需要的战略性新兴产业

高铁等轨道速度速度快，输送能力大，安全可靠，在中短距离内可节省时间，旅行舒适度高。高铁等作为低污染、高效率的运输方式，符合国家节能减排的要求。在中国大力发展低碳经济，关注可持续发展的背景下，大力发展轨道交通具有现实而迫切的重要意义。

长期以来，我国铁路发展迟滞于高速公路、民航等交通运输方式，如果以 2000 年为基年，过去九年的复合增长率仅为 2.46%。近几年尤其是金融危机后，铁道部在解决投融资体制和运营机制上做出了很多努力，也为加快铁路投资打开了空间。09 年铁路运输业固定资产投资同比增速达到了 67.5%，今年增速有所放缓，预计达到 30% 以上。地方政府层面上，由于铁路建设对增强地方经济的对外辐射力拉动作用明显，各地对投资铁路具有很高的热情，近期纷纷对 2020 年的铁路中长期规划进行了大幅扩展。

我们预计，铁路固定资产投资在十二五和十三五规划期间可以保持年均 10% 以上的增幅，2020 年铁路运营里程目标很可能被上调到 15 万公里。高铁作为铁路建设的排头兵，同时作为战略性新兴产业之一。

分析师：陆洲 (S0930511010007)

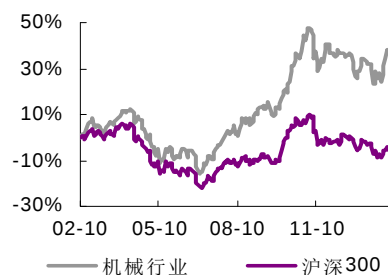
联系人：

邹润芳

021-22169041

zourf@ebsecn.com

行业与上证指数对比图



相关报告：

通向全球的中国高铁，整车部件及耗材搭乘快车

..... 2010-12-09

京津城铁和京沪高铁建设已经带动了一轮“高铁热”，按照铁道部和各地的规划，到 2016 年底前竣工的里程就有将近 2.8 万公里。

◆ **人员变动不会影响规划、南北车等设备处于景气周期、国际化提供想象空间**

我国铁路建设落后于高速增长的客货运需求，运力长期处于紧张状态。随着国家将高端装备制造列入七大战略新兴产业予以政策扶持，铁路相关规划大幅提升，每年 7000 亿天量投资催生巨大市场蛋糕，南北车受益显著。

我们认为 2010-2012 年将是铁路车辆市场的爆发期，之后也会有稳定增长。我们更关注铁路规划中结构的调整，如高铁客运专线的建设和货运重载化改造。我们认为动车组、地铁城轨车辆、大功率机车和重载货车将是南北车未来增量亮点。

为了打造高端装备制造业强国，国家和铁道部全力推进国内相关优势企业开拓国外铁路市场。面对高铁的众多优势，近年美国、西班牙、沙特等国纷纷制定了规模空前的高速铁路发展计划。在诸多政府级别合作计划的支持下，国际化前景一片光明。

此外我们前期重点推荐的耗材和关键零部件国产化也是未来的大看点。

◆ **不受短期情绪影响、继续强烈推荐整车、零部件国产化、耗材等**

此次突发事件，可能让市场部分人担心未来高铁推进力度会不会受影响，导致板块小幅波动，我们认为如有调整，坚定买入，高铁推荐力度不会减弱，这也是目前国内解决庞大的客运和货运的好方法。虽然前期板块涨幅不小，但是无论从估值还是行业前景来说，都非常具有配置价值。

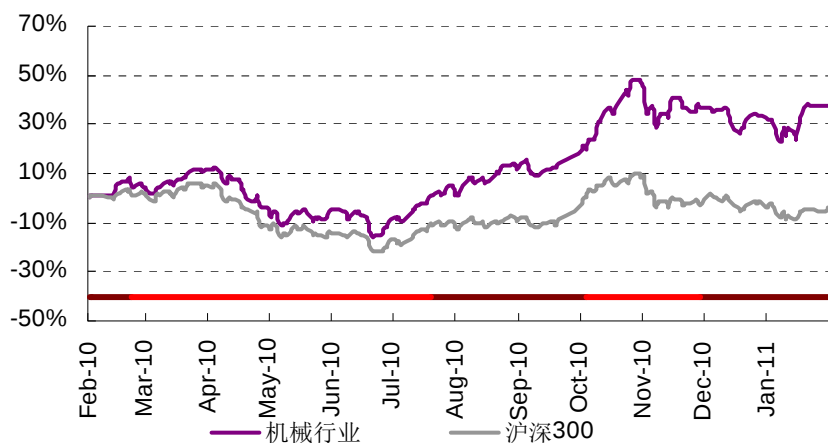
我们重点推荐标的：中国南车、中国北车、太原重工、中鼎股份、博深工具等（参考我们铁路装备系列报告）

分析师声明

负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。负责准备本报告的分析师获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户的反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究分析师或工作人员保证他们报酬的任何一部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

投资建议历史表现图

机械行业



资料来源：光大证券研究所

日期	行业评级
2009-10-31	买入
2009-11-20	买入
2010-01-06	买入
2010-03-04	增持
2010-07-29	买入
2010-10-14	增持
2010-11-25	买入
2010-11-25	增持
2010-12-09	买入
2010-12-29	买入

买入 —	增持 —	中性 —
减持 —	卖出 —	

行业及公司评级体系

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%至 15%；
 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。
 市场基准指数为沪深 300 指数。

光大证券股份有限公司

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 邮编: 200040
总机: 021-22169999

光大证券研究所

上海市新闻路 1508 号静安国际广场 3 楼 邮编: 200040
总机: 021-22169999 传真: 021-22169114

销售小组	姓名	办公电话	手机	电子邮件
北京				
	李大志(主管)	010-68567189	13810794466	lidz@ebscn.com
	郝辉	010-68561722	13511017986	haohui@ebscn.com
	孙威	010-68567231	13701026120	sunwei@ebscn.com
	吴江	010-68561595	13718402651	wujiang@ebscn.com
	黄怡	010-68567231	13699271001	huangyi@ebscn.com
	杨月		18910037319	yangyue1@ebscn.com
上海				
	杨日昕(主管)	021-22169082	13817003122	yangrx@ebscn.com
	平珂(主管)	021-22169152	13818133101	pingke@ebscn.com
	周薇薇	021-22169087	13671735383	zhouww1@ebscn.com
	严非	021-22169086	13127948482	yanfei@ebscn.com
	王宇	021-22169131	13918264889	wangyu1@ebscn.com
	韩佳	021-22169491	13761273612	hanjia@ebscn.com
深圳				
	王汗青(主管)	0755-83024403	13501136670	wanghq@ebscn.com
	黎晓宇	0755-83024434	13823771340	lix1@ebscn.com
	黄鹂华	0755-83024396	13802266623	huanglh@ebscn.com
	张晓峰	0755-83024431	13926576680	zhangxf@ebscn.com
	江虹	0755-83024029	13810482013	jianghong1@ebscn.com
QFII				
	濮维娜	021-62152373	13301619955	puwn@ebscn.com
	陶奕	021-62152393	13788947019	taoyi@ebscn.com
	满国强	021-62152393	15821755866	mangq@ebscn.com

风险提示及免责声明

本研究报告仅供光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。

本报告由光大证券股份有限公司研究所编写，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。光大证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，供投资者参考。

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的意见不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。

在任何情况下，本报告中的信息或所表达的建议并不构成对任何投资人的投资建议，光大证券股份有限公司及其附属机构（包括研究所）不对投资者买卖有关公司股份而产生的盈亏承担责任。

本公司的销售人员，交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理部和投资业务部可能会作出与本报告的推荐不相一致的投资决策。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。

本报告的版权仅归本公司所有，任何机构和个人未经书面许可不得以任何形式翻版、复制，刊登，发表，篡改或者引用。

特别声明

光大证券股份有限公司创建于1996年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。

经营业务许可证编号：z22831000

已获业务资格：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；证券资产管理；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。

在法律允许的情况下，光大证券及其附属机构可能持有报告中提到公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑与光大证券及其附属机构可能存在的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的唯一参考因素。