

2011 年 02 月 15 日

机械设备

证券研究报告--行业点评报告

铁路设备:

基建投资见顶, 设备投资继续攀升

行业评级: 强于大市(持续)

装备制造: 王合绪

执业证书编号: S0890210020001

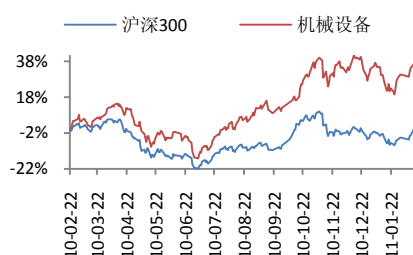
电话: 021 5012 2369

邮箱: wanghexu@cnhbstock.com

联系人: 曾毅

电话: 021-50122119

行业走势图



相关研究报告

- 1《德国政府下调光伏补贴符合预期》, 2011.1
- 2《中国高铁酝酿在国际化中提速》, 2011.1
- 3《中美高层合力推进新能源发展》, 2011.1
- 4《高端制造与节能装备主导未来》, 2010.12

◎事项:

2月14日, 铁道部发布的公告显示, 2011年中国铁路固定资产投资计划总规模为8500亿元, 其中, 7000亿元为基本建设投资, 其中: 基建大中型计划规模为6990亿元, 基建小型计划规模为10亿元; 而更新改造投资计划规模为240亿元; 铁路机车车辆购置投资规模则为1260亿元。与2010相比, 2011年中国铁路固定资产投资计划同比约增长3%, 其中基本建设投资规模同比保持不变, 仍为7000亿元; 更新改造投资规模同比增长12%, 铁路机车车辆购置投资规模同比增长26%。

◎主要观点:

铁道部公告的数据基本在预期之内, 值得注意的是基建投资与去年持平, 而机车车辆购置同比增长26%, 显示基建投资额已经见顶, 而设备购置投资继续攀升。

根据铁路中长期规划, 到2020年我国铁路营业里程要达到12万公里以上, 到2012年将达到11万公里, 2010年铁路运营里程已经超过9万公里, 也就是说未来10年要建设3万公里的铁路中的2万公里都将在未来2年完成, 可见未来两年将是铁路建成交付的高峰期, 过去的两年就是铁路基建投资的高峰期, 可以预见2011年后铁路基建投资很难再有正增长, 与基建投资关系密切的紧固件类公司晋亿实业、铁路道叉和缓冲材料类公司时代新材、铁路支座类公司新筑股份2011年就是交货的顶峰期, 2012年后原有业务很难再有正增长。

后端设备类公司如中国南车、中国北车、天马股份、晋西车轴和太原重工则滞后基建投资1-2年, 其交货顶峰期可能出现在2012年, 我们认为设备类公司中国南车、中国北车、天马轴承和太原重工后续空间可能更大, 而与基建投资关系密切的晋亿实业、时代新材和新筑股份则已经估值相对较高。

重点公司											
股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E			
				2009A	2010E	2011E	2012E	2009A	2010E	2011E	2012E
601002.SH	晋亿实业	27.80		-0.002	0.32	0.52	0.98	(13900.0)	86.88	53.46	28.37
601299.SH	中国北车	8.73		0.23	0.31	0.49	0.82	37.96	28.16	17.82	10.65
601766.SH	中国南车	8.38		0.14	0.29	0.53	0.86	59.86	28.90	15.81	9.74
002122.SZ	天马股份	16.81		0.94	0.56	0.68	0.83	17.88	30.02	24.72	20.25
002248.SZ	华东数控	25.64		0.97	0.7	0.98	1.26	26.43	36.63	26.16	20.35
002480.SZ	新筑股份	75.40		1.03	1.12	1.56	2.01	73.20	67.32	48.33	37.51
600458.SH	时代新材	56.62		0.47	0.96	1.52	2.48	120.47	58.98	37.25	22.83
600495.SH	晋西车轴	20.62		0.22	0.22	0.3	0.43	93.73	93.73	68.73	47.95

投资评级的说明

- 行业评级标准

报告发布日后3个月内，以行业股票指数相对同期中证800指数收益率为基准，区分为以下四级：

强于大市 A--：行业指数收益率强于相对市场基准指数收益率5%以上；

同步大市 B--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%~5%之间波动；

弱于大市 C--：行业指数收益率相对市场基准指数收益率在-5%以下；

未评级 N--：不作为行业报告评级单独使用，但在公司评级报告中，作为随附行业评级的选择项之一。

- 公司评级标准

报告发布日后3个月内，以股票相对同期行业指数收益率为基准，区分为以下五级：

买入：相对于行业指数的涨幅在15%以上；

持有：相对于行业指数的涨幅在5%-15%；

中性：相对于行业指数的涨幅在-5%-5%；

卖出：相对于行业指数的跌幅在-5%以上；

未评级：研究员基于覆盖或公司停牌等其他原因不能对该公司做出股票评级的情况。

机构业务部咨询经理

上海

陈康菲

021 -5012 2485

139 1717 5055

北京

程楠

010 -6708 5220

159 0139 1234

深圳

袁月

0755-3665 9385

158 1689 6912

风险提示及免责声明：

★ 市场有风险，投资须谨慎。

★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。

★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。

★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。