

方正证券研究所

行业资深研究员：李俭俭

执业证书编号：S1220208100112

TEL: 010-68584863

E-mail: lijianjian@foundersc.com

联系人：瞿永忠

TEL: 010-68584897

Mobile: 18916019988

Email: quyongzhong@foundersc.com

相关研究

《“十二·五”铁路专题研究》2011/01/08

请务必阅读最后特别声明与免责条款

十二五规划一锤定音， 高铁战略继续前进

铁路运输 II 行业事件点评

重大行业事件点评报告
2011.03.23 增持

铁路运输 II 行业

事件：

根据新华社全文刊出“中华人民共和国国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要”的第十二章“构建综合交通运输体系”内容：

按照适度超前原则，统筹各种运输方式发展，基本建成国家快速铁路网和高速公路网，初步形成网络设施配套衔接、技术装备先进适用、运输服务安全高效的综合交通运输体系。

第一节 完善区际交通网络

加快铁路客运专线、区际干线、煤运通道建设，发展高速铁路，形成快速客运网，强化重载货运网。完善国家公路网规划，加快国家高速公路网剩余路段、瓶颈路段建设，加强国省干线公路改扩建。大力推进长江等内河高等级航道建设，推动内河运输船舶标准化和港口规模化发展。完善煤炭、石油、铁矿石、集装箱等运输系统，提升沿海地区港口群现代化水平。完善以国际枢纽机场和干线机场为骨干、支线机场为补充的航空网络，积极推动通用航空发展，改革空域管理体制，提高空域资源配置使用效率。

第二节 建设城际快速网络

适应城市群发展需要，以轨道交通和高速公路为骨干，以国省干线公路为补充，推进城市群内多层次城际快速交通网络建设。建成京津冀、长江三角洲、珠江三角洲三大城市群城际交通网络，推进重点开发区域城市群的城际干线建设。

第三节 优先发展公共交通

实施公共交通优先发展战略，大力发展城市公共交通系统，提高公共交通出行分担比率。科学制定城市轨道交通技术路线，规范建设标准，有序推进轻轨、地铁、有轨电车等城市轨道交通网络建设。积极发展地面快速公交系统，提高线网密度和站点覆盖率。规范发展城市出租车业，合理引导私人机动车出行，倡导非机动车出行。优化换乘中心功能和布局，提高出行效率。统筹城乡公共交通一体化发展。

第四节 提高运输服务水平

按照客运零距离换乘、货运无缝化衔接的要求，加强铁路、公路、港口、机场、城市公共交通的有机衔接，加快综合交通枢纽建设。推广先进装备技术应用，提高交通运输信息化水平。优化运输组织，创新服务方式，推进客票一体联程、货物多式联运。大力发展节能环保的运输工具和运输方式。积极发展公路甩挂运输。加强安全管理，保障运输安全。

点评：

1、综合运输发展，轨道交通为先。此规划重点确定了铁路建设重点：建成“四横四纵”客运专线，建设城市群城际交通干线，建成兰新铁路第二条线、郑州至重庆区际干线，基本建成快速铁路网，营业里程达 4.5 万公里，基本覆盖 50 万以上人口城市。建成拉萨至日喀则等西部干线，建成

山西中南部、蒙西至华中地区等煤运通道。研究建设琼州海峡跨海工程、川藏铁路。

2、此规划再次确定了铁路建设中长期规划的铁路建设总体规模内容，包括高铁网络、快速铁路网络和铁路货运网络体系。并重点强调“强化重载货运网”。此规划验证了我们在““十二五”铁路专题研究”（2011/01/16）所推算内容继续有效，也再次确认我国铁路事业建设并不受“部长更换事件”的影响。

3、对此，我们再次重申我们对整个铁路专题板块的投资逻辑和投资路径研究成果：路网建设 $\geq$ 机车车辆 $\geq$ 设备和维修 $\geq$ 运输物流。整体铁路网络建设已经到达峰值，并将维持 3 年左右的高峰期；机车车辆的投入将迅速增长，5 年内年化增长达 30% 以上；设备、配件、配件和维修服务将随机车车辆保有量迅速增长，5 年内年化增长达 20% 以上；铁路货运能力将每年增长 10% 以上，高附加值的运输物流将得到重点发展；信息化的建设贯穿铁路建设整个过程，并保持快速增长。我们判断整个铁路基建行业板块较高的景气周期将延续 10 年，并按以上板块有序轮动发展。

4、我们的投资组合建议继续关注以下重点公司。

机车车辆：中国北车(601299)、中国南车(601766)、北方创业(600967)

化工和新材料：东方雨虹(002271)、回天胶业(300041)、中鼎股份(000887)

机械：晋亿实业(601002)、晋西车轴(600495)、新筑股份(002480)、天马股份(002122)、轴研科技(002046)

信息化：远望谷(002161)、鼎汉技术(300011)、世纪瑞尔(300150)、新北洋(002376)、辉煌科技(002296)、广电运通(002152)

电力设备：卧龙电气(600580)、众和机电(000925)、创元科技(000551)、特锐德(300001)、宝胜股份(600973)

运输物流：铁龙物流(600125)、大秦铁路(601006)、广深铁路(601333)

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，保证报告所采用的数据和信息均来自公开合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。研究报告对所涉及的证券或发行人的评价是分析师本人通过财务分析预测、数量化方法、或行业比较分析所得出的结论，但使用以上信息和分析方法存在局限性。特此声明。

免责声明

方正证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司客户使用。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离制度控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。在法律许可的情况下，本公司的董事、高级职员或员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“方正证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

公司投资评级的说明：

买入：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
 增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

行业投资评级的说明：

增持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅 10%以上；
 中性：预期未来6个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 -10%~10%之间；
 减持：预期未来6个月内相对沪深 300 指数下跌 10%以上。

	北京	长沙
地址：	北京市西城区阜外大街甲34号方正证券大厦8楼（100037）	湖南省长沙市芙蓉中路二段200号华侨国际大厦24楼（410015）
电话：	(8610) 68584820	(86731) 85832351
传真：	(8610) 68584803	(86731) 85832380
网址：	http://www.foundersc.com	http://www.foundersc.com
E-mail：	yjzx@foundersc.com	yjzx@foundersc.com