

行业研究

机械行业

评级：强于大势

信达证券股份有限公司

北京市西城区闹市口大街 9 号
院 1 号楼 6 层

分析师：张冬峰

投资咨询执业证书编号：

S1500510120002

010-63081260

zhangdongfeng@cindasc.com

联系人：左志方

010-63081269

zuozhifang@cindasc.com

行业相关报告

总体规划不变，高铁景气持续

行业报告

2011 年 4 月 12 日

事件：铁道部部长盛光祖 4 月 12 日表示，铁路“十二五”规划的发展目标是：铁路新线投产总规模控制在 3 万公里，“十二五”末全国铁路运营里程将由现在的 9.1 万公里增加到 12 万公里左右。其中，快速铁路 4.5 万公里左右，西部地区铁路 5 万公里左右，复线率和电化率分别达到 50%和 60%以上。按照这个规模，“十二五”期间将安排基建投资 2.8 万亿元。（人民日报）

点评：

- 1、铁路总体规划不变，继续保持 12 万公里的总目标，5 年新建 3 万公里新线。复线率和电化率达到 50%和 60%，与铁道部人事变动之前的市场预期一致。
- 2、快速铁路 4.5 万公里，比市场此前乐观预期的 5 万公里下降 10%，显示铁路总体规划不变下的结构性微调，高速铁路建设里程规划超过预期 1.6 万公里的可能性较小。
- 3、高铁景气高峰持续。中国南车和中国北车的年报相继披露，订单增长较快。其中，中国北车在手订单量达到 1210 亿元，中国南车订单量超过 1000 亿元，订单的交付都在 2012 年年底之前。充足的订单基本上保证了北车和南车的业绩，也证明了高铁景气高峰的持续。
- 4、预计 2011 年、2012 年，南车和北车的收入增速在 40%左右。维持“买入”评级。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 6 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	强烈买入	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	买入	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~20%之间
	持有	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~5%之间
	卖出	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上
行业投资评级	强于大市	相对沪深 300 指数涨幅 10%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	弱于大市	相对沪深 300 指数跌幅 10%以上

免责声明

本报告是基于信达证券股份有限公司（以下简称“本公司”）认为可靠的已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证报告信息已做最新变更，也不保证分析师作出的任何建议不会发生任何变更。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布当日的判断。在不同时期，本公司可发出与本报告所载的资料、意见及推测不一致的报告。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见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作出任何形式的担保。投资者据此投资，投资风险自我承担。未经本公司书面同意，任何机构和个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制或对本报告进行有悖原意的删节和修改。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

信达证券股份有限公司

地址：北京市西城区闹市口大街 9 号院 1 号楼信达金融中心 6 层研发开发中心

邮编：100031

传真：0086 10 63081102