

铁路行业

推荐

重点公司

重点公司	11E	12E	评级
大秦铁路	0.92	0.99	强烈推荐
广深铁路	0.25	0.27	推荐
铁龙物流	0.52	0.60	推荐

相关报告

铁路运输 II:《铁路行业:京沪高铁 6 月开通,7.1 调图增客货运量——5 月月报》2011-6-15

铁路运输 II:《铁路行业:铁路盈利稳定、改革继续推进——4 月月报》2011-5-21

铁路运输 II:《铁路行业:铁路改革向好的方向推进——3 月月报》2011-4-19

分析师 王爽

021-38565912

wangsh@xyzq.com.cn

SAC:S0190210030003

客货运量稳步增长,铁路建设步伐放缓

2011 年 7 月 18 日

投资要点

- **铁道部 7 月 14 日公告发行第三期 366 天短融 200 亿:** 2011 年上半年发行 180 天短期债券 300 亿元,一年期债券 550 亿,五年期债券 200 亿,据初步测算,铁道部需偿还存量债券、银行贷款本利和共计 1057 亿元,预计下半年铁道部还将继续依靠发债、银行贷款来维持营运平衡,总计 2011 年应付银行利息及债券本息将达到 1175 亿元,鉴于财务压力不断增大,铁路建设步伐可能放缓。
- **上半年全国铁路客、货运量增长 11%、7%:** 上半年全国铁路客运量为 9.1 亿人,同比增长 11.7%,旅客周转量为 4757 亿人公里,同比增长 10.3%。货运总量为 19.43 亿吨,同比增长 7.4%,货运周转量为 14438 亿吨公里,同比增加 6.8%。随着高铁线路逐步开通,客运月度增速在 10%左右,高于货运增速,预计未来货运增速也会提高。
- **6 月铁路客、货增速回升:** 6 月全国铁路客运量为 1.47 亿人,同比增长 10.15%,旅客周转量为 739.35 亿人公里,同比增长 8.64%。货运量为 3.28 亿吨,同比增长 9.35%,货运周转量为 2501.9 亿吨公里,同比增长 10.99%。四大指标同比增长相较 5 月基本都有所增长。
- **大秦线 6 月运量 3724 万吨:** 6 月大秦线煤炭运量完成 3724 万吨,同比增长 4.81%,但是低于 5 月 3900 万吨的历史最高月度运量。2011 年上半年大秦线已完成煤炭运量 2.16 亿吨,如果下半年大秦线可以保持 3900 万吨的月运输量,则大秦线 2011 年全年运量可达计划的 4.5 亿吨。
- **铁路固定资产投资增速放缓:** 2011 年 6 月铁路运输业固定资产投资完成额为 476.49 亿元,当月同比降低 25%,累计上半年固定资产投资额为 2322 亿元,累计同比增长 3%。上半年各月固定资产投资额同比基本为负增长,远低于 2010 年各月 20%以上的增长速度,与我们之前月报估计相似,铁路固定资产投资增速在逐步放缓。
- **总结:** 综合考虑资产的盈利能力以及估值水平,我们维持对大秦铁路的强烈推荐评级。考虑到铁路改革给上市公司带来新的机会,我们给予广深铁路推荐评级,给予铁龙物流推荐评级。

目 录

1、铁道公布 2010 年统计公报	- 3 -
1.1 2010 年全国铁路客、货运量增加 10%左右	- 3 -
1.2 铁路煤炭运量突破 20 亿吨大关	- 4 -
1.3 固定资产投资大幅提高	- 4 -
2、铁道部发行第三期 366 天短融 200 亿	- 5 -
3、2011 年 6 月全国铁路客、货运量同比增长 10.1%、9.4%	- 6 -
3.1 2011 年 6 月全国铁路营运数据	- 6 -
3.2 大秦线 6 月运量 3724 万吨，未达历史高点	- 7 -
3.3 广深铁路：5 月客运继续增长、货运小幅下降	- 8 -
4、铁路固定资产投资增速放缓	- 9 -
5、铁路上市公司估值分析及投资策略	- 10 -
附件 1：要闻剪影	- 11 -
附件 2：高铁“四纵四横”规划情况	- 12 -
图 1 全国铁路客运量 （亿人）	- 7 -
图 2 全国铁路旅客周转量 （亿人公里）	- 7 -
图 3 全国铁路货运量 （亿吨）	- 7 -
图 4 全国铁路货运周转量 （亿吨公里）	- 7 -
图 5 煤炭铁路运输量：全国、大秦线、侯月线 （万吨）	- 8 -
图 6 广深铁路：客运量 （百万人）	- 8 -
图 7 广深铁路：客运量同比增长率	- 9 -
图 8 广深铁路：货运量	- 9 -
图 9 全国铁路固定资产投资完成额 （亿元）	- 10 -
表 1 2010 年全国铁路客运情况	- 3 -
表 2 2010 年全国铁路货运情况	- 3 -
表 3 2010 年全国铁路特殊运输情况	- 4 -
表 4 2010 年全国铁路固定资产投资情况	- 4 -
表 5 2010 年全国铁路新开工项目情况	- 5 -
表 6 2010 年全国机、客、货车拥有量情况	- 5 -
表 7 铁道部 2011 年应付银行利息及债券本息测算	- 6 -
表 8 上市公司估值分析及投资策略	- 10 -
表 9 上市公司盈利预测	- 10 -
表 10 “四纵”高铁的建设及开通情况	- 12 -
表 11 “四横”高铁的建设及开通情况	- 13 -

1、铁道公布 2010 年统计公报

1.1 2010 年全国铁路客、货运量增加 10%左右

客运方面，2010 年，全国铁路旅客发送量完成 167609 万人，比上年增长 15158 万人、增长 9.9%。其中，国家铁路 164761 万人，增长 9.3%；非控股合资铁路 1211 万人，下降 1.9%；地方铁路 477 万人，增长 13.8%。全国铁路旅客周转量完成 8762.18 亿人公里，比上年增长 883.29 亿人公里、增长 11.2%。其中，国家铁路 8725.72 亿人公里，增长 11.3%；非控股合资铁路 30.15 亿人公里，下降 9.1%；地方铁路 6.31 亿人公里，增长 11.9%。旅客发送量增速、旅客周转量增速均大大高于 2009 年水平。

表 1 2010 年全国铁路客运情况

指 标	单 位	2010 年完成	比上年 ± %
旅客发送量	万人	167609	9.9
国家铁路	万人	164761	9.3
非控股合资铁路	万人	1211	-1.9
地方铁路	万人	477	13.8
旅客周转量	亿人公里	8762.18	11.2
国家铁路	亿人公里	8725.72	11.3
非控股合资铁路	亿人公里	30.15	-9.1
地方铁路	亿人公里	6.31	11.9

数据来源：兴业证券、铁道部

货运方面，全国铁路货运总发送量（含行包运量）完成 364271 万吨，比上年增长 30923 万吨、增长 9.3%，增量首次突破 3 亿吨。其中，国家铁路 309541 万吨，增长 11.5%；非控股合资铁路 35641 万吨，增长 11.7%；地方铁路 19089 万吨，下降 20.0%。全国铁路货运总周转量（含行包周转量）完成 27644.13 亿吨公里，比上年增长 2404.96 亿吨公里、增长 9.5%。其中，国家铁路 25937.35 亿吨公里，增长 9.7%；非控股合资铁路 1590.72 亿吨公里，增长 8.8%；地方铁路 116.07 亿吨公里，下降 8.3%。

表 2 2010 年全国铁路货运情况

指 标	单 位	2010 年完成	比上年 ± %
货物发送量	万吨	362929	9.3
国家铁路	万吨	308209	11.6
非控股合资铁路	万吨	35630	11.7
地方铁路	万吨	19089	-20
货物周转量	亿吨公里	27332.68	9.6
国家铁路	亿吨公里	25626.19	9.7
非控股合资铁路	亿吨公里	1590.45	8.8
地方铁路	亿吨公里	116.04	-8.3

数据来源：兴业证券、铁道部

1.2 铁路煤炭运量突破 20 亿吨大关

全国铁路煤炭运量突破 20 亿吨大关，完成 200043 万吨，比上年增运 24972 万吨、增长 14.3%。冶炼物资运量完成 85500 万吨，比上年增运 7818 万吨、增长 10.1%。石油运量完成 13834 万吨，比上年增运 596 万吨、增长 4.5%。化肥及农药运量完成 8618 万吨，比上年增运 259 万吨、增长 3.1%。集装箱运量完成 8612 万吨，比上年增运 1439 万吨、增长 20.1%。

表 3 2010 年全国铁路特殊运输情况

指 标	单 位	2010 年完成	比上年 ± %
煤	万吨	200043	14.3
冶炼物资	万吨	85500	10.1
粮食	万吨	10109	-0.3
石油	万吨	13834	4.5
化肥农药	万吨	8618	3.1
集装箱	万吨	8612	20.1

数据来源：兴业证券、铁道部

1.3 固定资产投资大幅提高

全国铁路固定资产投资（含基本建设、更新改造和机车车辆购置）完成 8426.52 亿元，比上年增加 1381.25 亿元、增长 19.6%。其中基本建设完成 7074.59 亿元，同比增长 17.8%；更新改造 285.43 亿元，同比增长 12.5%；机车车辆购置 1066.5 亿元，同比增长 35.5%。

表 4 2010 年全国铁路固定资产投资情况

指 标	2010 年完成	比上年 ± %	“十一五”完成	比“十五” ± %
合 计	8426.52	19.6	24309.98	387.5
基本建设	7074.59	17.8	19787.09	529.1
更新改造	285.43	12.5	1209.07	34.8
机车车辆购置	1066.5	35.5	3313.82	250.8

数据来源：兴业证券、铁道部

- **基本建设**方面，全国铁路共完成投资 7074.59 亿元，比上年多 1070.12 亿元、增长 17.8%。国家铁路和合资铁路完成投资 7008.60 亿元，比上年多 1038.42 亿元、增长 17.4%。路网大中型项目 316 个，完成投资 7005.33 亿元，比上年多 1045.9 亿元，增长 17.5%；其中，新建铁路完成投资 5612.89 亿元，既有线扩能改造完成投资 1392.44 亿元，分别占 80.1%和 19.9%。地方铁路完成投资 65.99 亿元。基本建设全年共投产新线 4908.4 公里、复线 3792.4 公里、电气化铁路 6029.7 公里。完成新线铺轨 7514 公里、复线铺轨 6794.4 公里，分别比上年增长 38.6%和 61.3%。

表 5 2010 年全国铁路新开工项目情况

项 目	项目个数	投资总规模 (亿元)	建设总规模(公里)		
			I 线	II 线	电气化
总计	97	12789	13332.6	12479.8	14095.3
高速铁路	18	8974	8129	7933.2	8213.2
新建铁路	28	2250.4	4390.7	2328.1	3703.6
复线	21	995.7	631.1	2045.3	1818.5
电气化	1	9.9			156.8
枢纽	29	558.9	181.8	173.2	203.2

数据来源：兴业证券、铁道部

- **更新改造**方面：全国铁路完成更新改造投资 285.43 亿元，其中国家铁路更新改造完成投资 245.47 亿元，同比多 13 亿元、增长 13%。国家铁路完成投资中，运输设备更新改造完成投资 192.68 亿元，同比多 31.17 亿元、增长 19.3%。部管项目完成 60.10 亿元；局管项目完成 132.58 亿元，生产性投资占 95.1%。铁路地震灾后重建项目完成 18.66 亿元（含运输设备更新改造铁路局配套资金），其中使用铁路灾后重建专项资金 16.75 亿元。
- **机车车辆购置**方面：“和谐号”动车组累计投用 480 组。全国铁路机车拥有量达到 1.94 万台，比上年增加 509 台，其中和谐型大功率机车 3372 台。内燃机车占 56.6%，电力机车占 43.1%，主要干线全部实现内燃、电力机车牵引。全国铁路客车拥有量达到 5.21 万辆，比上年增加 2776 辆；其中空调车 3.66 万辆，占 70.3%，比上年提高 5.4 个百分点。国家铁路货车保有量达到 622284 辆，比上年增加 27896 辆。

表 6 2010 年全国机、客、货车拥有量情况

指标	单位	数量	比上年±%
机车	台	19431	2.7
客车	辆	52130	5.6
货车（部属）	辆	622284	4.7

数据来源：兴业证券、铁道部

2、铁道部发行第三期 366 天短融 200 亿

铁道部 7 月 14 日公告发行第三期 366 天短融 200 亿。截止 2010 年底，铁道部共负债 1.89 万亿元，其中有息负债 1.44 万亿元，包括发行债券总额 3685 亿元，银行贷款 1.1 万亿元。2011 年上半年发行 180 天短期债券 300 亿元，一年期债券 550 亿，五年期债券 200 亿。按照债券平均年利率 4.1%，银行贷款平均年利率 5% 测算，保守估计铁道部需偿还存量债券、银行贷款本利和共计 1057 亿元。

根据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。若该计划能完成，我们预计 2011 年全年新增债券发行总额在 1300 亿元左右，新增银行贷款 4350 亿元左右，2550 亿元来自其他融资渠道（例如地方政府的投资等）。因此，根据初步测算，2011 年下半年新增债券、银行贷款产生的需付利息为 117.8 亿元。

综上所述，若 2011 年铁道部固定资产投资规模能完成 8500 亿元，铁道部 2011 年应付债券、银行贷款本利和将达到 1175 亿元。考虑到今年通货膨胀压力加剧、货币紧缩政策的影响，预计铁道部面临加息，财政压力将继续增大。

2011 年能否完成 8500 亿元的铁路固定资产投资，还受限于是否能取得至少 2550 亿元地方政府等其他渠道的财政支持，否则仅依靠债券、银行贷款等融资渠道，很难完成 8500 亿元的投资规模。因此，我们预测 2011 年固定资产投资或低于计划的 8500 亿元。

表 7 铁道部 2011 年应付银行利息及债券本息测算

百万元	本金	平均年利率	需还本金	需付利息
2010 年存量债券	368,500	4.10%	1,000	16,586
2010 年存量银行贷款	1,072,953	5.00%	0	53,648
2011 年上半年新增债券	105,000	4.22%	30,000	4,514
预计 2011 年下半年新增债券	55,000	4.50%	0	619
预计 2011 年新增贷款	365,000	6.12%	0	11,169
总计				117,536

数据来源：Wind 数据库、兴业证券研究所

3、2011 年 6 月全国铁路客、货运量同比增长 10.1%、9.4%

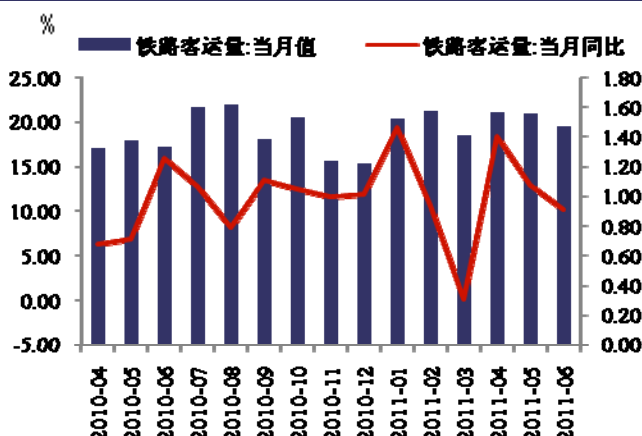
3.1 2011 年 6 月全国铁路营运数据

客运同比方面，2011 年 6 月全国铁路客运量为 1.47 亿人，同比增长 10.15%，旅客周转量为 739.35 亿人公里，同比增长 8.64%。同比增速与 2011 年上半年整体增速基本一致：上半年全国铁路客运量为 9.1 亿人，同比增长 11.7%，旅客周转量为 4757 亿人公里，同比增长 10.3%。客运环比方面，6 月客运量环比下降 5%，客运周转量环比上升 6%，这是由于 5 月五一长假短途出行旅客较多，客运量基数高、客运周转量基数低，导致 6 月客运量环比下降、周转量环比上升的原因。

货运同比方面，2011 年 6 月全国铁路货运量为 3.28 亿吨，同比增长 9.35%，货运周转量为 2501.9 亿吨公里，同比增长 10.99%。增速略高于 2011 年上半年整体增速，上半年全国铁路货运总量为 19.43 亿吨，同比增长 7.4%，货运周转量为 14438 亿吨公里，同比增加 6.8%。货运环比方面：6 月货运量环比下降 2.1%，货运周转量环比上涨 6.8%。

图 1 全国铁路客运量

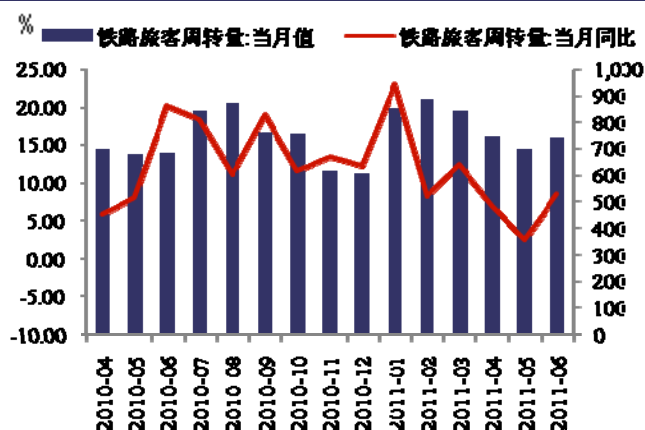
(亿人)



数据来源：铁道部网站、兴业证券研究所

图 2 全国铁路旅客周转量

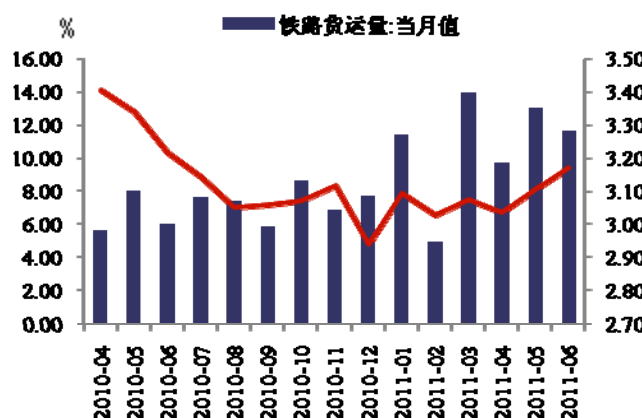
(亿人公里)



数据来源：铁道部网站、兴业证券研究所

图 3 全国铁路货运量

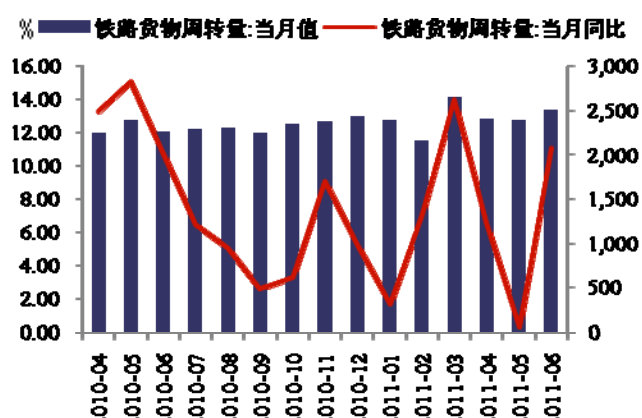
(亿吨)



数据来源：铁道部网站、兴业证券研究所

图 4 全国铁路货运周转量

(亿吨公里)



数据来源：铁道部网站、兴业证券研究所

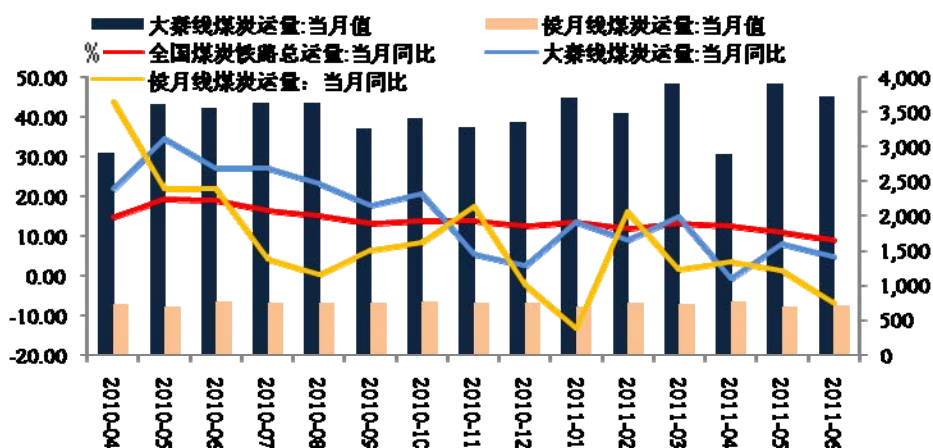
3.2 大秦线 6 月运量 3724 万吨，未达历史高点

2011 年上半年，全国铁路煤炭运量为 8.45 亿吨，同比增加 11.6%，铁路煤炭运量已连续 19 个月同比增长在 10%-20% 之间。2011 年 6 月，全国铁路煤炭运量为 1.42 亿吨，同比增加 8.86%，这是自 2010 年以来煤炭运量同比增长率首次低于 10%。综合考虑全国煤炭需求供给情况以及铁路煤炭运输能力，我们预计 2011 年下半年，全国铁路煤炭运量同比增长率在 10% 左右，整体来看，煤炭运量同比增长率相较 2010 年会逐步趋缓。

6 月大秦线煤炭运量完成 3724 万吨，同比增长 4.81%，但是低于 5 月 3900 万吨的历史最高月度运量。2011 年大秦线年运量计划估计在 4.5 亿吨，而 2011 年上半年大秦线已完成煤炭运量 2.16 亿吨，如果下半年大秦线可以保持 3900 万吨的月运输量，则大秦线 2011 年全年运量可达计划的 4.5 亿吨。我们认为大秦线完成计划运量基本没有问题，但是是否能超额完成计划还需要继续关注下半年的月度运量，估计超额运量绝对值不会太高。

图 5 煤炭铁路运输量：全国、大秦线、侯月线

(万吨)



数据来源：中国煤炭资源网、兴业证券研究所

3.3 广深铁路：5月客运继续增长、货运小幅下降

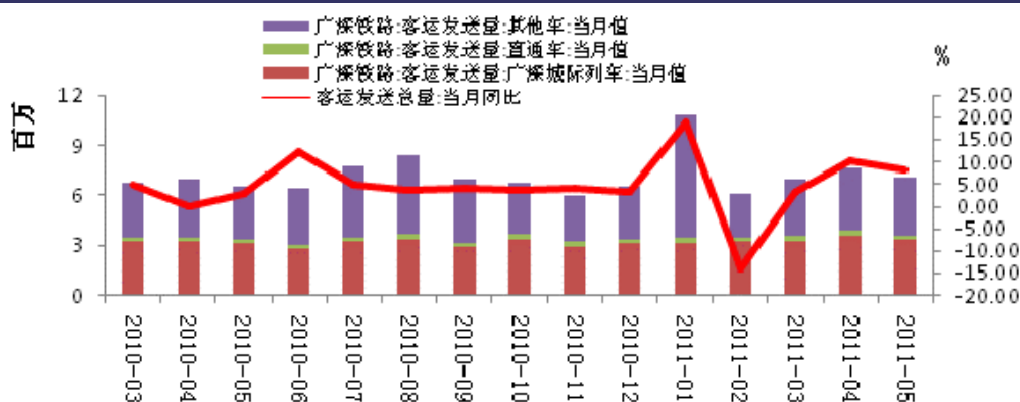
广深铁路6月营运数据还未发布，因此我们分析5月数据。

客运方面，2011年5月，广深铁路客运发送量708万人，同比增长8.08%，其中广深城际列车发送量329.5，同比增长5.27%，直通车发送量29.25，同比增幅最大为25.89%，其他车发送量349.3，增长同比增长9.54%。直通车的持续快速增长依然是广深铁路收入增长的重点，由于直通车单位票价最高，而且增速最快，因此成为拉动营业收入增长的主力军。

货运方面，5月货运量为583.4万吨，同比下降6.94%，继4月同比下降9%之后继续下降。主要原因是华南地区经济趋弱。

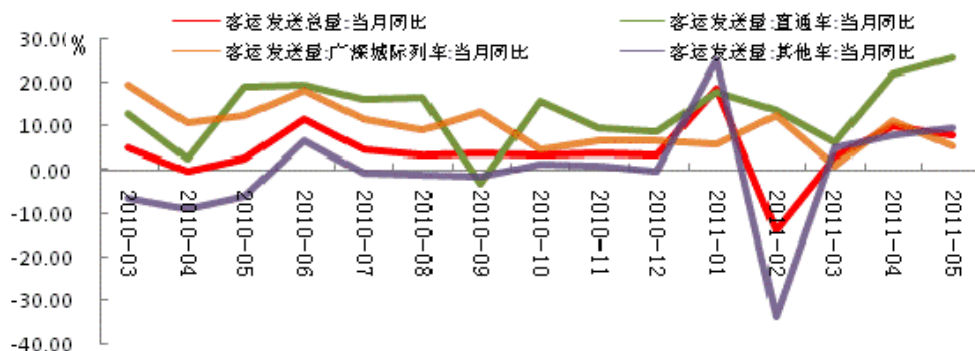
图 6 广深铁路：客运量

(百万人)



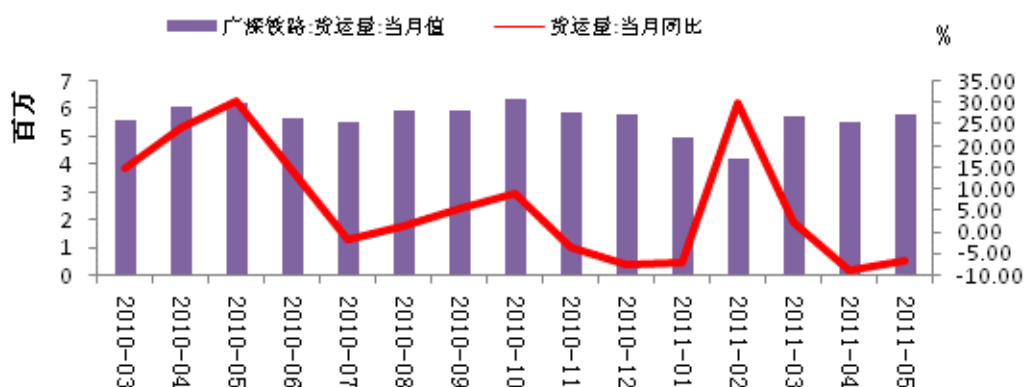
数据来源：Wind 数据库、兴业证券研究所

图 7 广深铁路：客运量同比增长率



数据来源：Wind 数据库、兴业证券研究所

图 8 广深铁路：货运量



数据来源：Wind 数据库、兴业证券研究所

4、铁路固定资产投资增速放缓

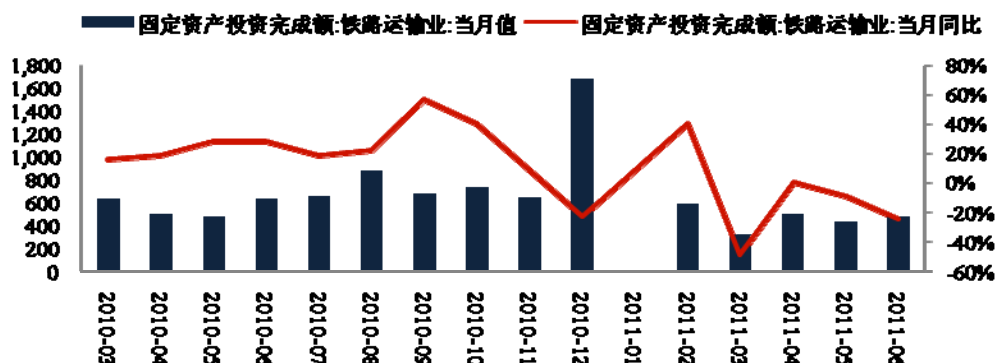
2011 年 6 月铁路运输业固定资产投资完成额为 476.49 亿元，当月同比降低 25%，累计上半年固定资产投资额为 2322 亿元，累计同比增长 3%。上半年各月固定资产投资额同比基本为负增长，远低于 2010 年各月 20% 以上的增长速度，与我们之前月报估计相似，铁路固定资产投资增速在逐步放缓。

上月召开的铁道部新闻发布会中，铁道部表示“十二五”期间，铁路总投资额预计为 2.8 万亿人民币，根据这一投资规模，我们预计高铁建设将在“十二五”后期完成，晚于之前外界估计的 2012 年。同时考虑到铁道部目前资金短缺，资产负债率高达 57%，而且融资渠道有限，铁路建设会稳步发展，增速会放缓。

在高资产负债率、同时高铁路投资计划的情况下，铁路改革的紧迫性更加显现出来。铁道部或许降低铁路投资的步伐，或许加快铁路改革的步伐，丰富融资渠道。总体来说，我们认为铁路改革会持续推进，铁路建设会稳步发展。

图 9 全国铁路固定资产投资完成额

(亿元)



数据来源: Wind 数据库、兴业证券研究所

5、铁路上市公司估值分析及投资策略

铁路是我国重要的交通运输方式，未来发展中西部经济、区域经济转移、高铁的不断建成、路网的贯通，以及铁路改革的推进等会不断加强资本市场对铁路的关注程度。

我们从两个角度关注铁路股的投资价值，一是资产的盈利能力以及估值水平，在这个意义上，我们强烈推荐大秦铁路；二是铁路改革会给哪些公司带来新的机会，我们积极关注广深铁路，以及铁龙物流。

综上，我们维持大秦铁路强烈推荐评级，广深铁路、铁龙物流推荐评级。

表 8 上市公司估值分析及投资策略

公司简称	P	分红率	股息率	PE(TTM)	PB	EV/EBITDA	投资评级
大秦铁路	8.25	50.00%	4.24%	10.51	2.22	7.28	强烈推荐
广深铁路	4.05	40.91%	2.22%	16.96	1.19	7.56	推荐
铁龙物流	10.68	17.28%	0.56%	28.71	4.21	17.73	推荐

数据来源: Wind 数据库

表 9 上市公司盈利预测

公司简称	EPS				PE			
	09A	10A	11E	12E	09A	10A	11E	12E
大秦铁路	0.5	0.70	0.92	0.99	16.5	11.8	9.0	8.3
广深铁路	0.17	0.22	0.25	0.27	23.8	18.4	16.2	15.0
铁龙物流	0.35	0.47	0.52	0.60	30.5	22.7	20.5	17.8

数据来源: 兴业证券研究所、Wind 数据库

附件 1: 要闻剪影

- **2011-7-14: 铁道部发言人回应京沪高铁三起事故:** 此前, 京沪高铁线上连续发生了 3 起因故障导致停车晚点的情况。王勇平解释, 这些情况的出现设备处于磨合期有关。7 月 10 日 17 时 59 分 54 秒, 京沪高铁滕州东站内, 下行上海侧接触网附加导线, 导致中断供电 1 小时 37 分。12 日 10 时 45 分, G102 次高速动车组列车在京沪高铁宿州东站, 发生弓网故障, 中断供电 2 小时 17 分。13 日, G114 次动车组牵引变压器差动电流监控保护电路中检测电流的电线, 出现接触不良故障, 导致限制牵引电流, 全列牵引力被限制, 运行最大时速度约为 160 公里。为保证京沪高铁的整体运输秩序, 在镇江南站, 启动备用车替换故障车, 终到北京南约晚点 2 小时 40 分钟。
- **2011-7-13: 京沪高铁开通半个月, 平均上座率 106%:** 本月截至 7 月 13 日, 京沪高铁日均发送旅客 16.5 万人, 最高日达 19.7 万人, 平均上座率 106%。京沪高铁和既有京沪线日均合计发送旅客 24.5 万人, 较开通前, 京沪铁路运输通道整体客运量同比增加 8.1 万人, 增长 46.2%。
- **2011-7-6: 广深高铁今年 8 月中旬开通:** 综合媒体消息, 广深港客运专线广深段已进入通电调试阶段, 初定 8 月中旬开通。开通后, 广州南站到深圳北站只需 30 分钟, 2015 年通达香港西九龙总站, 将形成香港与珠三角地区 1 小时生活圈。广深段设计速度为 350 公里/小时; 香港段最高营运时速为 200 公里/小时。

附件 2：高铁“四纵四横”规划情况

按照我国 08 年高速铁路规划，到 2012 年全国将基本形成“四纵四横”铁路快速客运通道，建成客运专线 42 条，总里程 1.3 万公里，其中时速 250 公里的线路 5000 公里，时速 350 公里的线路 8000 公里，其中“四纵”包括京沪、杭福深、京哈、京港客运专线，“四横”包括青太、徐兰、沪汉蓉、沪昆客运专线。届时，中国经济最发达、人口最密集的中心城市几乎全部被高铁网所覆盖。

表 10 “四纵”高铁的建设及开通情况

	线路走向	开工时间	通车时间	线路长度 (公里)	设计 时速	状态
京沪	北京-上海			1,318.0		
京沪客运专线	北京-上海	2008 年 4 月 18 日	2011 年 12 月	1,318.0	350	在建
合蚌可客运专线	合肥-蚌埠	2009 年 1 月 8 日	2011 年 12 月	131.0	350	在建
宁杭客运专线	南京-杭州	2008 年 12 月 27 日	2011 年 12 月	248.0	350	在建
杭福深(东南沿海)	杭州-深圳			1,600.0		
杭甬客运专线	杭州-宁波	2009 年 4 月 1 日	2011 年 12 月	150.0	350	在建
甬台温客运专线	宁波-台州-温州	2005 年 10 月 27 日	2009 年 9 月 28 日	282.4	250	建成 通车
温福客运专线	温州-福州	2004 年 12 月 24 日	2009 年 9 月 28 日	298.4	250	建成 通车
福厦客运专线	福州-厦门	2005 年 9 月 30 日	2010 年 4 月 26 日	273.0	250	建成 通车
厦深客运专线	厦门-深圳	2007 年 11 月 23 日	2011 年底-2012 年	502.0	250	在建
京哈	北京-哈尔滨			1,700.0		
京沈客运专线	北京-沈阳	2009 年 10 月 项目建议书获批	2014 年	687.0		筹建
哈大客运专线	哈尔滨-沈阳-大连	2007 年 8 月 23 日	2011 年底	904.0	350	在建
盘营客运专线	盘锦-营口	2009 年 5 月 31 日	2012 年	89.4	350	在建
秦沈客运专线	秦皇岛-沈阳	1999 年 8 月 16 日	2003 年 10 月 12 日	404.6	200-250	建成 通车
京港	北京-香港			2,320.0		
京石客运专线	北京-石家庄	2008 年 10 月 7 日	2011 年底	281.0	350	在建
石武客运专线	石家庄-武汉	2008 年 10 月 15 日	2011 年底	840.7	350	在建
武广客运专线	武汉-广州	2005 年 6 月 23 日	2009 年 12 月 26 日	1,068.6	350	建成 通车
广深港客运专线	广州-深圳	2005 年 12 月 18 日	2010 年 12 月	104.6	350	在建
	深圳-香港	2011 年春季前	2015 年	26.0	200	在建

数据来源：兴业证券研究所

表 11 “四横”高铁的建设及开通情况

	线路走向	开工时间	通车时间	线路长度 (公里)	设计 速度	状态
青太	青岛-太原			871.4		
胶济客运专线	青岛-济南	2007 年 1 月 8 日	2008 年 12 月 21 日	362.5	250	建成通车
石济客运专线	济南-石家庄	2010 年内	2013 年	319.0	250	筹建
石太客运专线	石家庄-太原	2005 年 6 月 11 日	2009 年 4 月 1 日	189.9	250	建成通车
徐兰	徐州-兰州			1,400.0		
徐郑客运专线	徐州-郑州	2010 年下半年	2013 年底	356.7	350	筹建
郑西客运专线	郑州-西安	2005 年 9 月 25 日	2010 年 2 月 6 日	505.0	350	建成通车
西宝客运专线	西安-宝鸡	2009 年 11 月 28 日	2012 年 12 月	138.0	350	在建
宝兰客运专线	宝鸡-兰州	2010 年内	2015 年	401.0	350	筹建
沪汉蓉	上海-武汉- 成都			2,078.0		
合宁铁路	南京-合肥	2005 年 7 月 21 日	2008 年 8 月	166.0	250	建成通车
合武铁路	合肥-武汉	2005 年 10 月	2009 年 4 月 1 日	351.0	250	建成通车
汉宜铁路	武汉-宜昌	2008 年 9 月 17 日	2012 年 4 月	293.1	250	在建
宜万铁路宜昌至利川段	宜昌-利川	2004 年 1 月	2010 年 11 月	377.0	160	在建
渝利铁路	利川-重庆	2008 年 12 月 29 日	2012 年底	260.4	250	在建
遂渝铁路二线	重庆-遂宁	2009 年 1 月 18 日	2011 年底	131.0	250	在建
达成铁路遂宁至成都段	遂宁-成都	2005 年 6 月	2009 年 7 月 7 日	198.0	160	建成通车
成渝客运专线	重庆-成都	2010 年 3 月 22 日	2014 年	308.0	350	在建
沪昆	上海-昆明			2,252.0		
沪杭客运专线	上海-杭州	2009 年 2 月 26 日	2010 年 10 月	160.0	350	在建
杭长客运专线	杭州-长沙	2009 年 12 月 22 日	2013 年 6 月	933.0	350	在建
长昆客运专线	长沙-昆明	2010 年 3 月 26 日	2015 年	1,159.0	250	在建

数据来源：兴业证券研究所

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 推 荐: 相对表现优于市场
- 中 性: 相对表现与市场持平
- 回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

- 强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
- 推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
- 中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
- 回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层

邮编: 200135

传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层

邮编: 100140

传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。