

铁路设备行业 2011 年日常报告

评级：增持 维持评级

行业点评

董亚光

分析师 SAC 执业编号：S1130511030005
(8621)61038289
dongyaguang@gjzq.com.cn

罗立波

联系人
(8621)61038326
luolib@gjzq.com.cn

动车追尾事故点评

事件

7 月 23 日晚间，D3113 次与 D301 次列车在杭深线的温州南站附近发生追尾事故，造成 D301 次列车 4 节车厢从高架桥上掉落。截止 24 日晚间，此次事故已造成 34 人死亡，191 人受伤。现场救援工作已基本结束，事故原因还在调查中。

评论

事故可能是信号设备故障所致：事故发生前，D3115 次列车遭到雷击后失去动力停车。铁路上采取“闭塞分区”的做法，将线路分为若干个分区（每个长度为 2 公里左右），每个分区不允许同时存在两辆列车，以防止追尾事件的发生。列车前进时，获得前面 7 个以上闭塞分区的占据情况（是否有车，有多远），一般相隔 2 个闭塞分区就开始提醒减速。此次事故发生时，D301 次并未获得相应的正确信号，因而造成与前车的追尾。具体的原因有待正式的调查结果，根据目前的信息判断可能是信号设备故障所致，与机车车体本身没有直接关联。

事故发生将使铁路发展更加注重安全稳健：此次事故是继 2008 年的 428 事故（T195 与 5034 相撞，造成 70 人死亡）、2010 年 523 事故（K859 次脱轨，造成 19 人死亡）后，发生的最为严重的铁路安全事故。铁道部将对事故原因进行详细调查，并加强安全检查和管理工作。考虑到今明两年铁路新投产线路较多，铁路部门将更多的精力投入到确保铁路安全运行的工作上。

对高铁发展的影响：此次事故的发生，与运行速度并没有直接关联，因此我们认为这并不会对中国高铁的发展产生根本影响。事故的发生对公众心理将造成一定的短期冲击，但对于铁路运输的作用、地位不会产生重要影响，对铁路发展不会造成“因噎废食”的影响。基于在建项目的需求，铁路设备行业整体仍将保持稳健发展。目前，中国高铁处于被“高度聚焦”的阶段，而基于铁路运输方式本身的优势、武广高铁和京津城际等良好的运行效果，未来高铁将通过持续的运行积累重新获得信心。

投资建议

基于高铁运输方式的优势和地位，我们仍然看好铁路设备行业需求前景，维持行业“增持”和中国北车、中国南车的“买入”评级。

长期竞争力评级的说明:

长期竞争力评级着重于企业基本面，评判未来两年后公司综合竞争力与所属行业上市公司均值比较结果。

公司投资评级的说明:

强买：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 20% 以上；

买入：预期未来 6 - 12 个月内上涨幅度在 10% - 20%；

持有：预期未来 6 - 12 个月内变动幅度在 -10% - 10%；

减持：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 10% - 20%；

卖出：预期未来 6 - 12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

行业投资评级的说明:

增持：预期未来 3 - 6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% 以上；

持有：预期未来 3 - 6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%；

减持：预期未来 3 - 6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

特别声明:

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，对由于该等问题产生的一切责任，国金证券不作出任何担保。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告亦非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向任何人作出邀请。国金证券未有采取行动以确保于此报告中所指的证券适合个别的投资者。国金证券建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。国金证券及其关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息、所载资料或意见。

本报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载的观点并不代表国金证券的立场，且收件人亦不会因为收到本报告而成为国金证券的客户。

本报告仅供机构客户使用。

上海

电话: (8621)-61356534

传真: (8621)-61038200

邮箱: researchsh@gjzq.com.cn

邮编: 201204

地址: 上海浦东新区芳甸路 1088 号紫竹
国际大厦 7 楼

北京

电话: (8610)-66215599-8792

传真: (8610)-61038200

邮箱: researchbj@gjzq.com.cn

邮编: 100032

地址: 中国北京西城区金融街 27 号
投资广场 B 座 4 层

深圳

电话: (86755)-33089915

传真: (86755)-61038200

邮箱: researchsz@gjzq.com.cn

邮编: 518000

地址: 中国深圳福田区金田路 3037 号
金中环商务大厦 921 室