

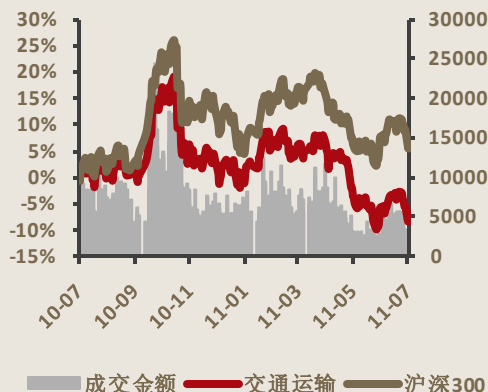
方正证券研究所证券研究报告

交通运输行业分析师：王滔
执业证书编号：S1220511040001
TEL: (010) 68584847
E-mail:wangtao@foundersc.com

重要数据

上市公司总家数	81
总股本(亿股)	2023.42
销售收入(亿元)	6190.35
利润总额(亿元)	1073.27
行业平均 PE	14.64
平均股价(元)	7.72

行业相对指数表现



相关研究

请务必阅读最后特别声明与免责条款

动车追尾事故：短期此消彼长，长期趋势依旧

交通运输行业事件点评

重大行业事件点评报告
2011.07.26 增持

交通运输行业

事件：

7月23日20时27分，北京至福州的D301次列车行驶至温州市双屿路段时，与杭州开往福州的D3115次列车追尾，造成D301次列车4节车厢从高架桥上掉落，受伤人数210人，死亡人数35人。

点评：

本次事故短期内将对铁路及相关板块形成较大冲击

正文。高铁近期事故频发，致使社会各界对于高铁“要速度，不要质量”的质疑声不绝于耳。据专业人士分析，本次事故的原因可能是动车D3115遭到雷击后失去动力停车，同时，雷击破坏了列车的信号释放系统，导致铁路无法检测有车停在路轨，致使D301次列车无法正确接收信号并驶入已被占用的闭塞分区。事故几乎对所有与铁路相关的板块形成明显冲击，包括铁路基建，铁路运输，铁路设备及系统供应商等。但对通信监控、安全调度以及电气系统等相关生产厂商负面影响则更为显著。

高铁建设进程或将放缓

此次严重事故将有可能大大减缓高铁建设进程。本次特重大事故说明我国高铁目前在安全管理，运行经验等环节均存在严重不足。可以预计铁道部未来一段时期内将会把铁路运行的安全检查和整顿工作作为首要任务，对目前正在运营的动车及高速动车进行彻底的问题排查。受此影响，高铁建设进程或将有所放缓，至少很难出现超预期的建设进程。

航空板块此消彼长，迎来交易性机会

本次事故发生后，受到高铁分流影响最为显著的航空板块短期内将迎来交易性机会。此前，航空板块在京沪高铁正式运营的冲击下股价持续下挫，本次事故对于高铁安全性的拷问将减弱短期内的客运分流影响，中长期来看高铁建设进程放缓的可能也将削弱其中长期分流效应。加之航空业目前正处于传统旺季，客座率与票价水平有望得以维持。

铁路中长期发展前景依旧值得期待

事实上铁路运输板块与本次事故无直接联系。铁龙物流(600125)以特种集装箱租赁和运输为主；大秦铁路(601006)则集中于煤炭运输业务；广深铁路(601333)不涉及高铁运营，因此高铁故障和事故频发对铁路运输个股的直接影响不大，甚至存在被错杀的可能。

中长期看，铁路运输改革市场化改革依旧是大势所趋。短期内市场风险充分集中释放后，长期投资机会值得关注。

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