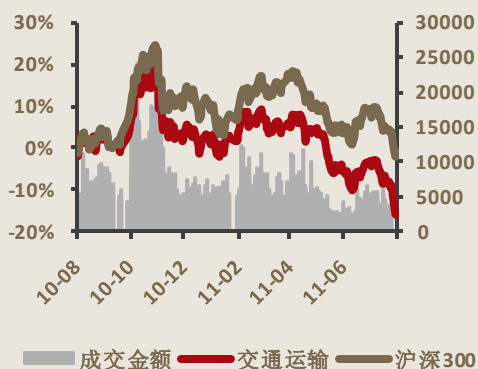


交通运输行业分析师：王滔
 执业证书编号：S1220511040001
 TEL: (010) 68584847
 E-mail:wangtao@foundersc.com

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	13.22
平均股价(元)	7.10

行业相对指数表现



相关研究

动车追尾事故：短期此消彼长，长期趋势依旧

请务必阅读最后特别声明与免责条款

高铁“安全第一”，对航空分流预期进一步减弱

交通运输行业事件点评

重大行业事件点评报告
 2011.08.10 增持

交通运输行业

事件：

国务院总理温家宝 10 日主持召开国务院常务会议。会议决定采取三项措施：(一)开展高速铁路及其在建项目安全大检查。(二)适当降低新建高速铁路运营初期的速度。(三)对已经批准但尚未开工的铁路建设项目，重新组织系统的安全评估。

点评：

安全性将成为贯穿高铁建设、运营与管理过程中首要因素

会议决定成立国务院检查组，重点检查安全生产制度和责任制落实情况，设备质量和运营安全保障情况，在建项目设计、质量和安全情况，职工教育培训和关键岗位人员合格上岗情况。7.23 重大事故暴露出铁路运输安全基础和管理方面存在薄弱环节，对重大事故的应急管理和处置缺乏经验，正如我们此前预期，铁道部未来一段时期内将把铁路运行的安全检查和整顿工作作为首要任务，全面加强和改进铁路安全工作。

降速与停审将对相关板块造成一定负面影响

本次会议除了提出对当前高铁建设状况进行大规模安全检查外，更注重防患于未然，并推出两大重要举措：

(1) 适当降低新建高速铁路运营初期的速度。铁道部长盛光祖表示，在运行速度方面，设计最高时速 350 公里的高铁，按时速 300 公里开行；时速 250 公里的按时速 200 公里开行；既有线提速到时速 200 公里的线路按时速 160 公里开行。速度下调票价也适当下浮。在列车密度方面：高铁运营初期采取列车运行图一次编制、分阶段实施的办法，逐步提高列车开行密度，以利于新设备更好的磨合。

(2) 对已经批准但尚未开工的铁路建设项目，重新组织系统的安全评估。暂停审批新的铁路建设项目，并对已受理的项目进行深入论证，合理确定项目的技术标准、建设方案。

高铁运营速度下调几成定局，预计 9 月起国内大部分高铁或动车线路或将降速。降速将使高铁在时间性与便利性上大打折扣，进而对其客座率产生负面影响。而新项目的暂停审批将减缓高铁建设进程，随着高铁建设工作重心的转移，此前市场所预期的基础设施建设，大规模项目招投标等工作进展也可能推迟。该项举措将对高铁相关板块如基建，材料，车辆制造，零部件制造，信息系统，铁路运输等均构成一定不利影响。相对而言信息系统，车辆及零部件制造等板块所受冲击较明显，而铁路运输板块与高铁直接关联性不高，所受冲击较小。

降速后高铁对航空分流预期进一步减弱

随着高铁降速及建设进程放缓，其对于航空板块分流效应将进一步减弱。短期来看，目前航空业正处于传统旺季，需求稳步增长，高铁降速将进一步加剧旅客回流，航空票价及客座率有望维持高位；中长期看铁路建设进程放缓或将导致高铁形成网络化运营的时间有所延迟，将中长期减缓高铁对于航空板块的分流效应。

短期关注航空板块交易性机会，中长期关注铁路运输板块

受高铁运营减速及新项目审批暂停的影响，航空板块短期内或存在交易性机会；铁路运输板块相关个股如铁龙物流（600125），大秦铁路（601006），广深铁路（601333）等由于与高铁关联度不高，所受影响不明显，目前已处于相对低位，建议中长期关注。

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