

证券研究报告

证券分析师

储海

证券投资咨询资格编号
S1060511010024
021-33830373
chuhai260@pingan.com.cn

交通运输

铁路吹响改革号角

■ 全国发展和改革工作会议部署六项重点工作

全国铁路工作会议 12 月 23 日在北京召开，会上部署了 2012 年六项重点工作：

全面推行安全风险管理，确保运输安全稳定。

落实铁路运输企业市场主体权责，确保新体制新机制顺畅运行。

大力开展多元化经营，努力提高铁路经济效益。

切实提升铁路服务质量，努力让人民群众满意。

科学有序推进铁路建设，保证“十二五”规划的顺利实施。

切实维护职工群众利益，发展铁路和谐稳定局面。

■ 平安观点：

此次会议将体制改革提高到一个新的高度，正式吹响了铁路改革的号角，铁路改革进程在 2011 年受安全事故影响暂时搁置以后将在 2012 年全面启动。**改革的首要任务是实现政企分开，改革的最终目标是提高经济效益、促进铁路发展。**

在刚刚召开不久的全国发展和改革工作会议提出，要鼓励民间投资到铁路领域。在当前铁路政企合一、经营效益低下的情况下，民营资本投资铁路既没有经营话语权也无法获得合理投资汇报。要吸引民间资本必须打破政企合一的局面，实行市场化改革，提高铁路经营效益。

会议提出，2012 年安排铁路基本建设投资 4000 亿元，比 2011 年安排基本建设投资 7000 亿元减少了 3000 亿元。此次铁道部主动减少投资规模，除了主观意识上认为铁路应该保持合理发展速度、避免超前建设外，更多的是在债务比例不断提升、经营效益持续低下、融资面临困境下的无奈选择，而要打破这一局面的根本前提是要实现铁路经济效益的好转。

无论是来自外部的压力还是自身发展的需求，铁路改革已是大势所趋；无论铁路改革采取何种形式，其最终目标是促进铁路行业的发展；要达到这一目标，前提条件就是铁路经营效益的大幅度提升。**我们认为，铁路改革带来的盈利水平的提升以及对未来行业成长预期的变化有助于提升铁路板块的整体估值，继续维持铁路行业“强烈推荐”的评级，重点推荐估值严重低估的大秦铁路。**

我们将 2011 年和 2012 年铁路重点工作做了对比。

- 1、确保安全第一在 2011 年和 2012 年的工作重点中都是第一位。我们认为，确保安全已经成为铁道部长期的习惯性思维，今后仍将牢牢占据铁路重点工作第一的位置。
- 2、2011 年重点工作第二项是推进大规模铁路建设，而 2012 年重点工作第二项是确保新体制新机制顺畅运行。这意味着，铁路工作的思路已经发生了翻天覆地的变化，铁路工作的重心已经由大规模建设转移到体制改革中来。
- 3、2011 年重点工作第三项是进一步提升自主创新能力，这仍然是针对铁路建设提出的要求。2012 年重点工作第三项提出要开展多元化经营，努力提高经济效益。
- 4、2011 年重点工作第四项是全面完成运输生产任务，2012 年提出的是提升服务质量，让人民群众满意。这说明铁路运营已经从一味追求完成数量任务向改善服务质量转化。
- 5、2011 年，铁路改革开放被放到倒数第二的位置；2012 年，铁路建设被放到倒数第二的位置，无论是巧合还是有意为之，至少说明，这两点其实都已经不是最重要的工作任务。

结论：2011 年的重点关键词是“建设、发展、创新”，2012 年的重点关键词是“改革、效益、服务”，这种变化说明了工作思路的彻底转变。一个新的时代开始了！

图表1 2011和2012年全国铁路工作会议部署的重点内容

2011 年	2012 年
确保运输安全持续稳定。	全面推行安全风险管理，确保运输安全稳定。
优质高效推进大规模铁路建设。	落实铁路运输企业市场主体权责，确保新体制新机制顺畅运行。
进一步提升自主创新能力。	大力开展多元化经营，努力提高铁路经济效益。
全面完成运输生产任务。	切实提升铁路服务质量，努力让人民群众满意。
努力提高铁路发展质量。	科学有序推进铁路建设，保证“十二五”规划的顺利实施。
加大铁路改革开放力度。	切实维护职工群众利益，发展铁路和谐稳定局面。
进一步发展和谐稳定的内部环境。	

资料来源：平安证券研究所

图表 2 公司盈利预测与估值

股票名称	股票代码	股票价格		EPS			PE				评级
		2010-12-23	2010A	2011E	2012E	2012E	2009A	2010A	2011E	2012E	
大秦铁路	601006	7.36	0.7	0.82	0.93	1.02	10.5	9.0	7.9	7.2	强烈推荐
广深铁路	601333	3.51	0.23	0.27	0.22	0.23	15.3	13.0	16.0	15.3	推荐
铁龙物流	600125	9.46	0.73	0.39	0.51	0.63	13.0	24.3	18.5	15.0	推荐

资料来源：Wind, 平安证券研究所

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

强烈推荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 10%以上）
推 荐（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%至 10%之间）
中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
回 避（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师（一人或多人）就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。

本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券有限责任公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能尽依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券有限责任公司的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券有限责任公司 2011 版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安证券综合研究所

地址：深圳市福田区金田路大中华国际交易广场 8 层

邮编：518048

电话：4008866338

传真：(0755) 8244 9257