国金证券 SINOLINK SECURITIES

中国北车 (601299.SH)　铁路设备行业

评级：买入　维持评级　　**公司点评**

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

大股东增持公司股份

事件

中国北车发布公告，其控股股东北车集团于 2011 年 7 月 12 日通过上海证券交易所交易系统以买入方式增持公司股份 411 万股，使其持有公司股份从 61.00%增加至 61.05%。北车集团拟在未来 12 个月继续择机增持公司股份，累计增持比例不超过公司已发行股份的 2%。

评论

大股东增持，体现信心：北车集团在已具备较高持股比例情况下增持公司股份，显示其对公司的发展信心充足。按照公司此前公布的非公开发行股票预案，北车集团承诺认购金额为 42.5~45 亿元。由于北车集团绝大部分资产已经在上市公司，参与增发的资金应来自国资委的拨款，这也表明国家对铁路设备行业的支持。

上半年业绩增长迅猛：公司 7 月 8 日发布业绩预告，今年上半年净利润同比增长 120%以上，即达到 14.40 亿元以上，对应 EPS 为 0.173 元以上。这主要是公司各业务板块的收入较上年同期有较大幅度的增长，以动车组为例，全年交付量预计可达到 180 标准列，实现翻倍增长。我们预计公司目前在手订单仍有将近 1,000 亿元，因此，全年的业绩确定性较强。

期待招标启动：随着京沪高铁的开通运行，预计铁道部的其他工作，包括铁路经营体制改革、机车车辆招标等也有望加快步伐。我们认为经过铁道部的前期澄清，铁路规划和 11 年投资安排已确定，按现在高铁在建规模，未来三年机车车辆采购额仍会持续增长。一旦机车车辆的招标启动，订单将成为公司股价的催化剂。

投资建议

按发行 16.8 亿股计算，公司 11-12 年摊薄后的 EPS 分别为 0.316 元、0.399 元，当前股价相当于 11 年 20.6 倍 PE 和 12 年 16.3 倍 PE，其估值有吸引力，继续给予“买入”的投资评级。

敬请参阅最后一页特别声明　　用使司公限有理管金基富添汇供仅告报此
此报告仅供汇添富基金管理有限公司使用

历史推荐和目标定价(人民币)

	日期	评级	市价	目标价
1	2010-04-29	买入	5.27	7.39 ~ 7.39
2	2010-07-13	买入	5.07	N/A
3	2010-08-27	买入	4.99	N/A
4	2010-10-27	买入	5.55	N/A
5	2011-03-23	买入	8.05	10.02 ~ 10.79
6	2011-04-08	买入	7.41	N/A
7	2011-04-29	买入	6.95	N/A
8	2011-07-05	买入	6.72	N/A

来源：国金证券研究所

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。

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