



A 股入摩專欄

大秦鐵路 鐵路煤炭運輸需求顯著上揚(601006.SH)

13/12/2017

股份名稱	: 大秦鐵路
股份編號	: 601006. SH
股份價格	: 8.87 元人民幣
52 週高	: 9.49 元人民幣
52 週低	: 6.76 元人民幣
股份市值	: 1318.68 億元人民幣
市盈率	: 9.94 倍

集團是中國一間以煤炭、鋼鐵、礦石和旅客運輸為主的區域性、多元化鐵路運輸企業，主要業務為負責內地 " 西煤東運 " 的煤炭運輸工作，當中全權擁有的大秦鐵路幹線是由山西省大同市至河北省秦皇島市，途中橫貫山西、河北、北京、天津，全長達 653 公里，是主要運煤鐵路通道，亦是目前世界上年運量最大的鐵路之一，另外集團同時持有朔黃鐵路的四成一股權。

- (一) 2017 年首三個季度，集團營業收入 417.4 億元人民幣(下同)按年上升 32.1%，而同期淨利潤為 112.4 億元，按年大幅增長 118.4%，而主要營運的大秦幹線直至目前，累計已完成貨物運輸量 3.94 億噸，按年增加 25.9%，當中煤炭運輸更達到接近滿載營運的狀態，由此可見，受惠於整個鐵路運輸行業進入回暖週期，集團未來業務增幅水平將可望持續。
- (二) 自本年度九月份起，內地環保部門宣佈環渤海港口全面禁止接收柴油貨車所運送的煤炭，加上交通運輸部亦嚴格實施了運輸車輛在公路上超限超載的行駛管理規定，以上兩項環保措施均使到汽車運煤的數量大幅減少，從而將煤炭運輸工作重新回歸至鐵路，亦令集團煤炭運輸業務的需求顯著上揚，同時發改委取消了向集團收取電氣化鐵路還貸電價費用，變相使到鐵路運輸費得到下調，並能夠吸引更多企業選擇集團的鐵路物流運輸服務。
- (三) 再者，中國鐵路總局的改革行動正積極進行，當中包括將原有的 18 個鐵路局改革成為「有限公司」，此舉預期能提升內地鐵路運輸的整體效能和收益，而集團將在改制後隸屬於中國鐵路太原局集團有限公司，屆時可望直接受惠於當局發展鐵路周邊土地，改善部門架構以及下調運費等多方面的具體改革措施；而集團股價正處於上行軌道之間，而預期踏入冬季煤炭運輸需求將有增無減，因此有望成為股價維持升勢的催化劑，故建議投資者可在現價水平收集並作中長線持有，而若果跌穿 8 元可先行止蝕。

分析員: 林志培

註: 筆者為證監會持牌人士，目前並沒有持有以上股份。

本報告所載資料由長雄資料研究有限公司(長雄)提供，僅供參考之用。有關資料乃根據或源自長雄相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性長雄不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而本報告所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。長雄及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於本網頁中提及的證券或投資擁有利益，但對於你因使用或依賴本網頁所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。