

证券研究报告

机械

中性（维持）

铁总工作会议召开,2019年中车迎来业绩大年

证券分析师

胡小禹

投资咨询资格编号:S1060518090003
电话 021-38643531
邮箱 HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

研究助理

吴文成

一般证券从业资格编号:S1060117080013
电话 021-20667267
邮箱 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告,如经由未经许可的渠道获得研究报告,请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项:

2019年1月2日,中国铁路总公司(以下简称铁总)工作会议在北京召开。会议指出2018年全国铁路固定资产投资完成8028亿元,新投产线4683公里,其中高铁4100公里,并指出2019年确保铁路投产新线6800公里,其中高铁3200公里。

平安观点:

- **2018年铁路投资回到8000亿元,高铁通车里程超4000公里。**2018年1月初,铁总计划2018年全年铁路固定资产投资安排7320亿元,投产新线4000公里,其中高铁3500公里。由于经济下行压力较大,基建稳增长动力加大。2018年8月,铁总提出铁路投资重回8000亿元。2018年全年实际完成8028亿元,符合市场预期。投产新线实际完成4683公里,其中高铁4100公里,均超出年初计划。4100公里的高铁投产新线亦超过平安机械通过新开工里程预测的3300公里,差别原因在于铁总统计了部分扩能改造线路(重庆至贵阳铁路等),同时个别线路借用了部分已有线路,导致实际通车里程高于新开工里程(如江门至湛江高铁等)。
- **2019年铁路及高铁的投产新线有望再超计划。**按照铁路“十三五”规划,2020年铁路总里程将达到15万公里,比2018年底的13.1万公里多1.9万公里,据此,2019-2020年平均通车里程则需达到9500公里。我们判断,2019年铁路投产新线有望超过6800公里。按照平安机械预测,2019年高铁通车里程将达到3800公里,亦高出铁总计划的3200公里。我们认为,无论是基建稳增长的持续推动,还是已有线路的开工建设情况,2019年铁路以及高铁的新投产线均有望再超计划。
- **中车机车和货车订单大增,2019年业绩值得看好。**根据中国中车公告,2018年中车新签合同金额1979.5亿元,相比2017年增长了20.8%。其中动车组和客车订单相对平稳(2018年4季度动力集中动车组订单开启招标,首批不含机车金额21.3亿元),地铁订单增长22.6%,机车增长58.0%,货车增长406.6%。2019年,动力集中动车招标,以及铁路货运增量计划导致的机车和货车的迅速增长,将成为中车业绩增长的重要驱动力。中国中车有望在2019年迎来业绩大年。
- **投资建议:**2019年铁路通车里程有望再超计划,结合铁路货运增量计划促进“公转铁”加速,以及动力集中动车组的批量招标,2019年中国中车迎来业绩大年,

轨交板块值得投资者关注。建议关注轨交装备龙头公司中国中车、零部件供应商华铁股份，以及铁路道岔和盾构机制造商中铁工业。

- **风险提示：**1) 政策变动风险；轨交建设受政策影响较大，政策变动对行业发展影响较大。2) 高铁建设计划不及预期风险；高铁建设受到多因素影响，包括投融资、地质状况等，如果建设计划不及预期，对装备交付均会产生较大影响。3) 铁路货运增量计划实施不及预期风险；2019 年和 2020 年，铁路货运增量计划将大大提高货车和机车采购量，如果货运增量计划实施不及预期，则货车和机车收入将不达预期。4) 原材料价格上涨风险；高铁装备中钢材和铝材占比较高，如果原材料价格持续上涨，将对成本端产生较大压力，装备制造企业毛利率有可能受到明显影响。

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：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5% 以上）
- 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）
- 弱于大市（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。

平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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股份有限公司（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他人。

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。客户并不能仅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。

平安证券股份有限公司 2019 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融
融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融
大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街
中心北楼 15 层
邮编：100033