

行业研究/动态点评

2019年01月02日

行业评级:

机械设备 增持(维持)

**章诚** 执业证书编号: S0570515020001  
研究员 021-28972071  
zhangcheng@htsc.com

**肖群稀** 执业证书编号: S0570512070051  
研究员 0755-82492802  
xiaoqunxi@htsc.com

**李倩倩** 执业证书编号: S0570518090002  
研究员 liqianqian013682@htsc.com

**关东奇来** 021-28972081  
联系人 guandongqilai@htsc.com

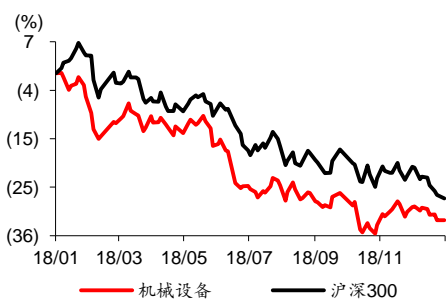
**黄波** 0755-82493570  
联系人 huangbo@htsc.com

**时或** 021-28972071  
联系人 shiyu013577@htsc.com

相关研究

- 1《杭叉集团(603298,增持): 迈向智能化、集成化、国际化的叉车龙头》2019.01
- 2《机械设备: 行业周报(第一周)》2019.01
- 3《美亚光电(002690,增持): 领军光电识别, 布局数字化口腔生态链》2018.12

一年内行业走势图



资料来源: Wind

# 投资保强度规模, 铁路设备景气向上

## 2019年中国铁路总公司工作会议点评

**铁路工作会议明确19年铁路投资保持强度规模, 看好铁路设备投资机会**  
2018年1月2日中国铁路总公司工作会议在北京召开, 会议公布2018年全国铁路投资8028亿元, 符合我们此前对18年铁路投资上升的预期。考虑到铁路建设是稳经济重要手段之一, 18年下半年以来铁路投资及建设项目进度明显加快, 铁总车辆招标规模超过年初计划, 我们认为19年铁路投资有望进一步加大, 设备龙头有望成为核心受益标的, 推荐中国中车, 建议关注中铁工业。

### 2018年铁路投资符合上升预期, 铁路通车里程明显超过年初目标

据铁总工作会议, 2018年铁路各项目标任务圆满完成: 1) 全国铁路投资完成8028亿元(上年完成8010亿元, 18年初目标7320亿), 其中国家铁路完成7603亿元(上年完成7606亿元, 18年初目标7020亿); 2) 新开工项目26个(上年35个), 新增投资规模3382亿元(上年3560亿元); 3) 投产新线4683公里(上年3038公里, 18年初目标4000公里), 其中高铁4100公里(上年2200公里, 18年初目标3500公里)。截至2018年底, 全国铁路营业里程达到13.1万公里以上, 其中高铁2.9万公里以上。

### 2019年铁路投资将保持强度规模, 铁路建设或达“十三五”较高水平

本次会议明确19年全国铁路投资将保持强度规模, 确保投产新线6800公里(16~18年分别为3281、3038、4683公里), 其中高铁3200公里。会议将稳步推进铁路建设作为19年重点工作之一, 要求办好川藏铁路规划建设, 加快推动铁总股份制改造, 坚决落实中央加强铁路补短板建设和防范金融风险的决策部署。我们认为, 或因未来铁路投资中地方投资占比有望明显上升(东部地区或较突出), 本次会议未公布19年全国铁路投资目标。虽受18上半年投资放缓影响全年新增投资略低于上年同期, 但考虑19年铁路在建及规划开工规模较大, 我们认为19年铁路投资有望进一步加大。

### 受益于投资上升+货运增量行动推进, 铁路设备采购有望迎来向上拐点

18年全国铁路完成货物发送量40.22亿吨, 同比增长9.1%; 国家铁路完成31.9亿吨, 同比增长9.3%。本次会议表示19年国家铁路货物发送量目标增长5.6%, 我们认为19~20年货运增量行动有望深入实施。机车、货车购置是铁路货运能力提升重要途径, 我们预计19~20年货车交付规模达7.8、9.8万辆, 机车交付规模达1564、2004台。此外, 我们预计19~20年动车组年均交付量有望达350列。综合来看预计中国中车19~20年铁路装备收入约达1300、1400亿元, 或创历史新高。

### 龙头企业有望成为铁路设备核心受益标的

我们认为铁路设备作为经济逆周期特征明显的行业, 未来1年或有超额收益, 设备龙头有望成为核心受益标的。推荐全球轨交设备龙头中国中车, 建议关注国内盾构机龙头中铁工业。

风险提示: 铁路固定资产投资不及预期, 货运增量行动进度不及预期, 国内铁路装备采购不及预期, 海外市场拓展不及预期。

重点推荐

股票代码	股票名称	收盘价(元)	投资评级	EPS(元)				P/E(倍)			
				2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E
601766	中国中车	8.84	买入	0.38	0.41	0.47	0.51	23	22	19	17

资料来源: 华泰证券研究所

## 免责声明

本报告仅供华泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。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。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。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头寸并进行交易，也可能为之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。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。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“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91320000704041011J。

全资子公司华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：A0K809

©版权所有 2019 年华泰证券股份有限公司

## 评级说明

### 行业评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的行业涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

增持行业股票指数超越基准

中性行业股票指数基本与基准持平

减持行业股票指数明显弱于基准

### 公司评级体系

一 报告发布日后的 6 个月内的公司涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅为基准；

一 投资建议的评级标准

买入股价超越基准 20% 以上

增持股价超越基准 5%-20%

中性股价相对基准波动在 -5%~5% 之间

减持股价弱于基准 5%-20%

卖出股价弱于基准 20% 以上

## 华泰证券研究

### 南京

南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 深圳

深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017

电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 北京

北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层  
 邮政编码：100032

电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275

电子邮件：ht-rd@htsc.com

### 上海

上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120

电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068

电子邮件：ht-rd@htsc.com