

铁路设备行业重大事项点评

2019 铁总工作会议点评: 2018 超额完成, 2019 有望上调

推荐 (维持)

事项:

□ 2019年1月2日, 中国铁路总公司工作会议在北京召开, 铁路总公司总经理陆东福在会上作报告, 总结了2018年铁路工作, 部署了2019年铁路重点工作。

评论:

- **2018年铁路投资超额完成, 2019年有望上调。**2018年铁路固投完成8028亿元, 其中国家铁路完成7603亿元, 超额完成年初目标(7320亿); 投产新线4683公里, 其中高铁4100公里, 超过年初新线4000公里其中高铁3500公里的建设目标。**2019年定调投资保持强度规模, 确保投产新线6800公里, 其中高铁3200公里。**回顾铁总历年工作会议投资/投产新线目标额与完成额对比, 完成额大概率超过目标额, 特殊年份(如2014年)甚至大超年初目标。2019年在稳增长、基建补短板的大背景下, 川藏铁路等铁路重点工程稳步推进, 我们认为全年投资完成额将保持在8000亿以上的水平, 不排除在年中进一步上调铁路投资的可能。
- **动车组承担更多客运任务, 随着新增通车提升及新车型推出, 客运装备采购有望持续增长。**2018年全年客运增长9.4%, 其中动车组发送旅客量增长16.8%。未来铁总动车组采购将以“复兴号”为主, 今年下半年推出的动力集中型动车组CR200系列以及明年下半年即将推出的时速250公里的CR300系列也丰富了复兴号谱系。
- **19年铁总重点工作方面强调货运增量行动, 公转铁政策推进下铁路货运增速加快, 带动货运装备需求增长。**全国铁路完成货物发送量40.22亿吨, 同比增运3.34亿吨、增长9.1%; 国家铁路完成31.9亿吨, 同比增运2.72亿吨、增长9.3%。根据《货运增量三年行动计划》, 2018-2019年有望采购货车/机车15万辆/3000台。
- **铁总工作会议继续强调改革, 为铁路建设资金来源拓宽渠道。**铁总股份制改造带动铁路系统内部提质增效, 加大铁路资产经营开发力度, 都将缓解铁总资金压力。下半年京沪高铁有望上市, 有利于中铁总降低债务杠杆, 也为更多的铁路资产上市提供借鉴。
- **投资建议:**继续推荐轨交产业链, 稳增长预期下铁路投资作为定海神针料将起到重要作用, 投资加码是投资轨交的黄金时点, 重点推荐中国中车、新筑股份、中铁工业、华铁股份等。
- **风险提示:**铁路固定资产投资完成额低于预期; 铁总招标低于预期。

重点公司盈利预测、估值及投资评级

简称	股价(元)	EPS(元)			PE(倍)			PB	评级
		2018E	2019E	2020E	2018E	2019E	2020E		
中国中车	8.84	0.39	0.5	0.6	22.67	17.68	14.73	2.09	推荐
新筑股份	4.74	0.24	0.47	0.56	19.75	10.09	8.46	1.33	强推
中铁工业	10.23	0.71	0.86	1.0	14.41	11.9	10.23	1.55	推荐
华铁股份	4.64	0.34	0.45	0.62	13.65	10.31	7.48	1.81	推荐

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年01月02日收盘价

华创证券研究所

证券分析师: 李佳

电话: 021-20572564
邮箱: lijia@hcyjs.com
执业编号: S0360514110001

证券分析师: 鲁佩

电话: 021-20572564
邮箱: lubei@hcyjs.com
执业编号: S0360516080001

证券分析师: 赵志铭

电话: 021-20572557
邮箱: zhaozhiming@hcyjs.com
执业编号: S0360517110004

证券分析师: 姜湘虹

电话: 021-20572552
邮箱: louxianghong@hcyjs.com
执业编号: S0360518050003

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	9	0.25
总市值(亿元)	2,987.59	0.62
流通市值(亿元)	2,291.61	0.66

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	1.1	8.45	-33.17
相对表现	7.51	23.87	-6.84



相关研究报告

《铁路设备行业报告: 铁路2017年成绩单出炉, 动车组交付量符合预期》

2018-03-27

《铁路设备行业跟踪研究报告: 铁总发力“公转铁”, 机车货车招标超预期》

2018-06-26

《铁路设备行业深度研究报告: 铁总发力货运增量行动, 铁路货运装备迎新机遇》

2018-07-29

图表 1 历年铁总工作会议投资/投产新线目标额与完成额对比表

	投资额（亿）		投产新线	
	目标额	实际完成额	目标	完成
2014	6300	8088	投产新线 6600 公里以上	新线投产 8427 公里，其中高铁 5491 公里
2015	-	8238	-	投资新线 9531 公里，其中高铁 3306 公里
2016	8000	8015	-	投产新线 3281 公里，其中高铁 1903 公里
2017	保持去年规模	8010	投产新线 2100 公里、复线 2500 公里、电气化铁路 4000 公里	投产新线 3038 公里，其中高铁 2182 公里
2018	7320	8028	投产新线 4000 公里，其中高铁 3500 公里	投产新线 4683 公里，其中高铁 4100 公里
2019	保持强度规模	?	确保投产新线 6800 公里，其中高铁 3200 公里	?

资料来源：历年铁总工作会议新闻稿，华创证券整理

机械组团队介绍

所长助理、首席分析师：李佳

伯明翰大学经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2012 年新财富最佳分析师第六名、水晶球卖方分析师第五名、金牛分析师第五名，2013 年新财富最佳分析师第四名，水晶球卖方分析师第三名，金牛分析师第三名，2016 年新财富最佳分析师第五名。

分析师：鲁佩

伦敦政治经济学院经济学硕士。2014 年加入华创证券研究所。2016 年十四届新财富最佳分析师第五名团队成员。

分析师：赵志铭

瑞典哥德堡大学理学硕士。2015 年加入华创证券研究所。

分析师：娄湘虹

上海交通大学工学硕士。2016 年加入华创证券研究所。

助理研究员：吴纬烨

上海财经大学经济学硕士。2017 年加入华创证券研究所。

华创证券机构销售通讯录

地区	姓名	职务	办公电话	企业邮箱
北京机构销售部	张昱洁	北京机构销售总监	010-66500809	zhangyujie@hcyjs.com
	杜博雅	高级销售经理	010-66500827	duboya@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售助理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售助理	010-63214683	guoyunlong@hcyjs.com
	刘懿	销售助理	010-66500867	liuyi@hcyjs.com
广深机构销售部	张娟	所长助理、广深机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcyjs.com
	王栋	高级销售经理	0755-88283039	wangdong@hcyjs.com
	汪丽燕	高级销售经理	0755-83715428	wangliyan@hcyjs.com
	罗颖茵	高级销售经理	0755-83479862	luoyingyin@hcyjs.com
	段佳音	销售经理	0755-82756805	duanjiayin@hcyjs.com
	朱研	销售经理	0755-83024576	zhuyan@hcyjs.com
	杨英伟	销售助理	0755-82756804	yangyingwei@hcyjs.com
上海机构销售部	石露	华东区域销售总监	021-20572588	shilu@hcyjs.com
	沈晓瑜	资深销售经理	021-20572589	shenxiaoyu@hcyjs.com
	杨晶	高级销售经理	021-20572582	yangjing@hcyjs.com
	张佳妮	高级销售经理	021-20572585	zhangjiani@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyi@hcyjs.com
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	汪子阳	销售经理	021-20572559	wangziyang@hcyjs.com
	柯任	销售经理	021-20572590	keren@hcyjs.com
	何逸云	销售经理	021-20572591	heyiyun@hcyjs.com
	张敏敏	销售经理	021-20572592	zhangminmin@hcyjs.com
蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com	

华创行业公司投资评级体系(基准指数沪深 300)

公司投资评级说明:

强推: 预期未来 6 个月内超越基准指数 20%以上;
推荐: 预期未来 6 个月内超越基准指数 10% - 20%;
中性: 预期未来 6 个月内相对基准指数变动幅度在-10% - 10%之间;
回避: 预期未来 6 个月内相对基准指数跌幅在 10% - 20%之间。

行业投资评级说明:

推荐: 预期未来 3-6 个月内该行业指数涨幅超过基准指数 5%以上;
中性: 预期未来 3-6 个月内该行业指数变动幅度相对基准指数-5% - 5%;
回避: 预期未来 3-6 个月内该行业指数跌幅超过基准指数 5%以上。

分析师声明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的分析师在此作以下声明:

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断;分析师对任何其他券商发布的所有可能存在雷同的研究报告不负有任何直接或者间接的可能责任。

免责声明

本报告仅供华创证券有限责任公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的,但本公司不保证其准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断。在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司在知晓范围内履行披露义务。

报告中的内容和意见仅供参考,并不构成本公司对具体证券买卖的出价或询价。本报告所载信息不构成对所涉及证券的个人投资建议,也未考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,自主作出投资决策并自行承担投资风险,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。本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的预期收入可能会波动。

本报告版权仅为本公司所有,本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用本报告的任何部分。如征得本公司许可进行引用、刊发的,需在允许的范围内使用,并注明出处为“华创证券研究”,且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

证券市场是一个风险无时不在的市场,请您务必对盈亏风险有清醒的认识,认真考虑是否进行证券交易。市场有风险,投资需谨慎。

华创证券研究所

北京总部	广深分部	上海分部
地址: 北京市西城区锦什坊街 26 号 恒奥中心 C 座 3A	地址: 深圳市福田区香梅路 1061 号 中投国际商务中心 A 座 19 楼	地址: 上海浦东银城中路 200 号 中银大厦 3402 室
邮编: 100033	邮编: 518034	邮编: 200120
传真: 010-66500801	传真: 0755-82027731	传真: 021-50581170
会议室: 010-66500900	会议室: 0755-82828562	会议室: 021-20572500