

2019年02月26日

铁路交通设备

铁道债增长支撑铁路投资，轨交装备景气度继续提升

■铁道债同比增长25%，支撑铁路投资保持高位。据上海证券报报道，2019年中国铁路总公司铁道债额度达3000亿元，同比增幅达25%。铁道债由中铁总发行，所融资金用于铁路建设项目及机车车辆购置，与国内铁路建设进程密切相关。此外，去年6月，中国铁路总公司成功发行首单跨市场铁道债，在交易所与银行间债券市场发行规模共计200亿元，是两市推动投资者参与铁总融资的重要举措。

据中铁总数据统计，2016、2017、2018年铁路建设债分别约为1196、1661、2400亿元；当年铁路车辆设备投资分别约为920、1100、1200亿元。随着今年铁道债同比大幅增长25%，我们预测将会带动铁路设备及总投资稳定增长，全年固定资产投资总额有望再超8000亿元。

■铁路里程大幅增长，轨交车辆招标有望迎来高峰。目前，国家发改委密集批复了包括西安至延安铁路、广西北部湾经济区城际铁路等多个项目。其中今年一月初，发改委批复《江苏省沿江城市群城际铁路建设规划（2019-2025年）》，总投资约2180亿元。按照计划，今年我国计划开工建设铁路项目26个，储备项目19个。

2019年初中铁总公司工作会议指出，保持全国铁路固定资产投资规模，确保投产新线6800公里，同比增长45%，其中高铁计划新增3200公里。据我们统计，截止2018年年底，全国高铁合计在建里程超过1.6万公里，其中2019年计划通车超过4000公里。通车里程增长将带来车辆招标大幅释放，19年车辆招标有望迎来高峰。

■城轨项目获密集批复，开工及通车项目快速增长。发改委自2018年6月重启城轨项目审批，截止目前已经密集批复上海、杭州、武汉、重庆等8个城市超过1000公里的城轨项目规划，投资金额高达8000亿元左右，预计今年新开工项目及里程数较去年同期将出现较大回升。据我们统计，目前全国计划2019年通车地铁里程高达900公里，城轨相关产业链景气度将不断复苏。

■投资建议：我们预计今年基建投资将继续保持中速增长态势，轨交板块景气度有望继续上升。而随着近两年铁总铁路车辆招标恢复到较高水平，铁路整车厂及零部件公司业绩弹性将逐步释放。重点推荐：中国中车、众合科技、康尼机电、华铁股份。

■风险提示：全国基建投资低于预期，轨交装备招标低于预期。

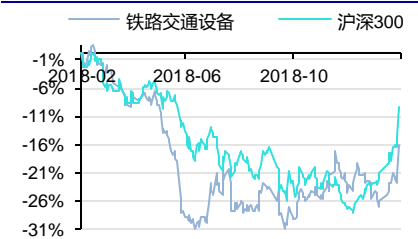
行业快报

证券研究报告

投资评级 **领先大市-A**
首次评级

首选股票	目标价	评级
601766 中国中车	9.75	买入-A
000925 众合科技	8.20	买入-A
603111 康尼机电	12.40	买入-A
000976 华铁股份	10.29	买入-A

行业表现



资料来源：Wind 资讯

%	1M	3M	12M
相对收益	-6.15	-11.63	1.74
绝对收益	10.96	7.10	-7.71

李哲

分析师

SAC 执业证书编号：S1450518040001
lizhe3@essence.com.cn

王书伟

分析师

SAC 执业证书编号：S1450511090004
wangsw@essence.com.cn
021-35082037

相关报告

■ 行业评级体系

收益评级:

领先大市 — 未来 6 个月的投资收益率领先沪深 300 指数 10%以上;
同步大市 — 未来 6 个月的投资收益率与沪深 300 指数的变动幅度相差-10%至 10%;
落后大市 — 未来 6 个月的投资收益率落后沪深 300 指数 10%以上;

风险评级:

A — 正常风险, 未来 6 个月投资收益率的波动小于等于沪深 300 指数波动;
B — 较高风险, 未来 6 个月投资收益率的波动大于沪深 300 指数波动;

■ 分析师声明

李哲、王书伟声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 勤勉尽责、诚实守信。本人对本报告的内容和观点负责, 保证信息来源合法合规、研究方法专业审慎、研究观点独立公正、分析结论具有合理依据, 特此声明。

■ 本公司具备证券投资咨询业务资格的说明

安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)经中国证券监督管理委员会核准, 取得证券投资咨询业务许可。本公司及其投资咨询人员可以为证券投资人或客户提供证券投资分析、预测或者建议等直接或间接的有偿咨询服务。发布证券研究报告, 是证券投资咨询业务的一种基本形式, 本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析, 形成证券估值、投资评级等投资分析意见, 制作证券研究报告, 并向本公司的客户发布。

■ 免责声明

本报告仅供安信证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告基于已公开的资料或信息撰写, 但本公司不保证该等信息及资料的完整性、准确性。本报告所载的信息、资料、建议及推测仅反映本公司于本报告发布当日的判断, 本报告中的证券或投资标的价格、价值及投资带来的收入可能会波动。在不同时期, 本公司可能撰写并发布与本报告所载资料、建议及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态, 本公司将随时补充、更新和修订有关信息及资料, 但不保证及时公开发布。同时, 本公司有权对本报告所含信息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。任何有关本报告的摘要或节选都不代表本报告正式完整的观点, 一切须以本公司向客户发布的本报告完整版本为准, 如有需要, 客户可以向本公司投资顾问进一步咨询。

在法律许可的情况下, 本公司及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或期权并进行证券或期权交易, 也可能为这些公司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, 提请客户充分注意。客户不应将本报告为作出其投资决策的惟一参考因素, 亦不应认为本报告可以取代客户自身的投资判断与决策。在任何情况下, 本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议, 无论是否已经明示或暗示, 本报告不能作为道义的、责任的和法律的依据或者凭证。在任何情况下, 本公司亦不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告版权仅为本公司所有, 未经事先书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表、转发或引用本报告的任何部分。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“安信证券股份有限公司研究中心”, 且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

本报告的估值结果和分析结论是基于所预定的假设, 并采用适当的估值方法和模型得出的, 由于假设、估值方法和模型均存在一定的局限性, 估值结果和分析结论也存在局限性, 请谨慎使用。

■ 销售联系人

上海联系人	朱贤	021-35082852	zhuxian@essence.com.cn
	孟硕丰	021-35082788	mengsf@essence.com.cn
	李栋	021-35082821	lidong1@essence.com.cn
	侯海霞	021-35082870	houhx@essence.com.cn
	潘艳	021-35082957	panyan@essence.com.cn
	刘恭懿	021-35082961	liugy@essence.com.cn
	孟昊琳	021-35082963	menghl@essence.com.cn
北京联系人	苏梦		sumeng@essence.com.cn
	孙红	18221132911	sunhong1@essence.com.cn
	温鹏	010-83321350	wenpeng@essence.com.cn
	姜东亚	010-83321351	jiangdy@essence.com.cn
	张莹	010-83321366	zhangying1@essence.com.cn
	李倩	010-83321355	liqian1@essence.com.cn
	姜雪	010-59113596	jiangxue1@essence.com.cn
深圳联系人	王帅	010-83321351	wangshuai1@essence.com.cn
	夏坤	15210845461	xiakun@essence.com.cn
	胡珍	0755-82558073	huzhen@essence.com.cn
	范洪群	0755-82558044	fanhq@essence.com.cn
	杨晔	0755-82558046	yangye@essence.com.cn
	巢莫雯	0755-82558183	chaomw@essence.com.cn
	王红彦	0755-82558361	wanghy8@essence.com.cn
	黎欢	0755-82558045	lihuan@essence.com.cn

安信证券研究中心

深圳市

地址： 深圳市福田区深南大道 2008 号中国凤凰大厦 1 栋 7 层

邮编： 518026

上海市

地址： 上海市虹口区东大名路 638 号国投大厦 3 层

邮编： 200080

北京市

地址： 北京市西城区阜成门北大街 2 号楼国投金融大厦 15 层

邮编： 100034