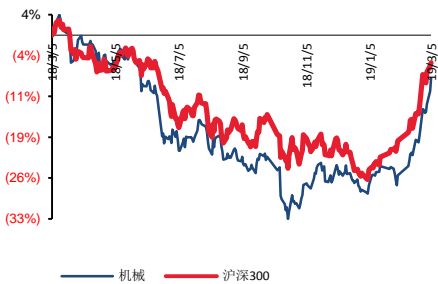


工业 资本货物

两会“官宣”2019 铁路投资额，“稳”字当先

■ 走势比较



证券分析师：刘国清

电话：021-61372597

E-MAIL: liuqq@tpyzq.com

执业资格证书编码：S1190517040001

联系人：徐也

电话：010-88695236

E-MAIL: xuye@tpyzq.com

事件：3月5号李克强总理在“两会”期间作政府工作报告，2019年重点工作要完成铁路投资8000亿元，同时深化电力、油气、铁路等领域改革，自然垄断行业要根据不同行业特点实行网运分开，将竞争性业务全面推向市场。

2018年中铁总超额完成任务，2019年铁路投资有望再预期。

2018年全国铁路固定资产投资完成8028亿元，远超2018年初制定的7320亿元的固定资产投资预算。尽管今年政府工作报告中提出2019年铁路固定资产投资仅8000亿元，但较2018年初制定的7320亿元目标增长近700亿元。考虑到近10年来，只有2011年铁路投资实际完成额低于年初目标，此外结合2019年铁路计划完工里程数及政府基建稳增长的目标，我们认为2019年全年铁路投资完成额有望达到8500亿元。

政府工作报告指出今年拟安排地方政府专项债券2.15万亿元，比去年增加8000亿元，为重点项目建设提供资金支持。除增加专项债额度外，2019年政府将积极推进创新项目融资方式，适当降低基础设施等项目资本金比例，用好开发性金融工具，吸引更多民间资本参与重点领域项目建设。政府报告中特别提到要加快川藏铁路规划建设，我们认为2019年一批具有标志性意义的重要铁路项目将加快建设速度，为建国70周年献礼。

2019年将迎来新的通车高峰期，客运、货运强调“稳”字当先，进一步推动铁总混改。此前中铁总提出2019年铁路工作的主要目标是：铁路安全保持持续稳定，坚决确保高铁和旅客列车安全；国家铁路完成旅客发送量35.35亿人次、货物发送量33.68亿吨；确保投产新线6800公里，其中高铁3200公里。其中客运、货运量保持稳定略有增长，总通车里程目标较2018年实际完成值大幅增长45%，高铁线路目标略有下滑，我们判断是为动力集中式动车组留出空间。此外中铁总将推动总公司的股份制改造，并会推动重点项目股改上市，推进市场化债转股和上市公司再融资工作。

板块景气度确定性上行，建议关注业绩确定性较强的整车及核心零配件标的。维持铁路及轨道交通行业“看好”评级，重点推荐中国中车、华铁股份、中铁工业。建议关注神州高铁。

风险提示：基建投资不达预期；铁路建设施工进度不达预期；宏观经济下行风险；其他系统性风险等。

表1： 重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS				PE				股价 19/03/04
			2017	2018E	2019E	2020E	2017	2018E	2019E	2020E	
601766	中国中车	买入	0.38	0.41	0.51	0.58	23	24	19	17	9.72
600528	中铁工业	买入	0.60	0.72	0.83	1.02	20	17	15	12	12.45
000976	华铁股份	买入	0.31	0.33	0.40	0.48	26	15	13	11	5.04

资料来源：Wind 资讯，太平洋研究院整理

机械行业分析师介绍

刘国清，太平洋证券机械行业首席分析师，浙江大学管理专业硕士，从事高端装备等领域的行业研究工作，擅长产业链调研，尤其精通机器人及自动化相关板块。金融行业从业六年以上，代表作包括《机器人趋势》等。在进入金融行业之前，有八年的实业工作经历，曾经在工程机械和汽车等领域，从事过生产技术，市场与战略等方面的工作。

吴栋栋，太平洋证券机械行业分析师，上海交通大学工学硕士，曾就职于浙商证券研究所，2018年4月加盟太平洋证券，善于跟踪行业和公司动态，寻找预期差。

刘瑜，太平洋证券机械行业分析师，北京大学工学硕士，曾就职于西南证券研发中心，2017年6月加盟太平洋证券，善于通过行业及公司基本面发掘投资机会。

钱建江，太平洋证券机械行业分析师，华中科技大学工学硕士，曾就职于国元证券研究中心，2017年7月加盟太平洋证券，善于自下而上把握投资机会。

曾博文，太平洋证券机械行业分析师，中山大学金融学硕士，曾就职于广证恒生证券研究中心，2017年9月加盟太平洋证券，善于从产业趋势把握投资机会。

徐也，太平洋证券机械行业助理分析师，英国 Strathclyde 大学海上石油平台专业硕士，曾就职于西南证券研发中心，于2017年7月加盟太平洋证券。

投资评级说明

1、行业评级

看好：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

看淡：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

2、公司评级

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

持有：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

销售团队

职务	姓名	手机	邮箱
销售负责人	王方群	13810908467	wangfq@tpyzq.com
华北销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售	李英文	18910735258	liyw@tpyzq.com
华北销售	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	袁进	15715268999	yuanjin@tpyzq.com
华北销售	付禹璇	18515222902	fuyx@tpyzq.com
华东销售副总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售	洪绚	13916720672	hongxuan@tpyzq.com
华东销售	张梦莹	18605881577	zhangmy@tpyzq.com
华东销售	李洋洋	18616341722	liyangyang@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	宋悦	13764661684	songyue@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	杨帆	13925264660	yangf@tpyzq.com
华南销售	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	胡博涵	18566223256	hubh@tpyzq.com
华南销售	陈婷婷	18566247668	chentt@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	王佳美	18271801566	wangjm@tpyzq.com



研究院

中国北京 100044

北京市西城区北展北街九号

华远·企业号 D 座

电话： (8610) 88321761

传真： (8610) 88321566

重要声明

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。