

铁路设备行业重大事项点评

基建工程加码，铁路持续受益

推荐（维持）

事项:

- 近日，湖南、青海、浙江等多地发布最新一批重大建设项目清单，总投资规模高达数万亿元。5月份以来，海南、江西、重庆等地还陆续集中开工一批重大项目。

评论:

- 基建工程加码，铁路项目依然为其中重点。**5月以来基建工程开工进度明显加速，全国多地已出台相关建设规划，湖南省今年投资于黔张常铁路、常益长铁路、长株潭“三千两轨”等83个基础设施项目将达到8935亿元；青海省综合交通基础设施项目有42项，年度计划完成投资321.7亿；浙江省安排杭温铁路、杭绍台铁路等交通建设工程项目237个，总投资11251亿元，年度计划完成投资86.5亿。
- 开工通车双周期叠加，轨交装备将成最受益环节。**今年是铁路通车和铁路开工的双高峰年，据统计今年铁路新增通车里程有望达4000公里，今年铁路新开工里程数有望超过8000公里。其中，通车高峰对应装备采购高峰，而开工有望集中至下半年使得铁路投资加速提振板块预期。
- 动车保有量世界之最，进入大修周期，更新需求料将逐步提高。**我国2018年共有动车组3256组为世界之最，2013年之后我国动车组保有量年新增都在300组以上，多数零部件也已进入大修周期，预计未来动车零部件的更新需求将逐步超越新增需求，为相关零部件企业带来持续收益，特别看好一些平台整合能力强的零部件企业。
- 投资建议:**维持对轨交装备板块“推荐”的投资评级，重点推荐零部件平台型标的华铁股份，建议关注中国中车、中国通号(H股)、中车时代电气(H股)、新筑股份、永贵电器、神州高铁等。
- 风险提示:**基建项目进展不及预期。

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
		2019E	2020E	2021E	2019E	2020E	2021E		
中国中车	7.81	0.47	0.51	0.5	16.62	15.31	15.62	1.74	推荐
华铁股份	5.0	0.45	0.62	-	11.11	8.06	-	1.88	推荐
思维列控	66.09	4.1	2.31	2.79	16.12	28.61	23.69	4.82	推荐
永贵电器	9.45	0.89	1.07	-	10.62	8.83	-	1.56	推荐
新筑股份	5.06	0.47	0.56	-	10.77	9.04	-	1.41	强推

资料来源: Wind, 华创证券预测

注: 股价为2019年05月23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: lupei@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

行业基本数据

		占比%
股票家数(只)	9	0.25
总市值(亿元)	2,712.71	0.47
流通市值(亿元)	2,148.04	0.51

相对指数表现

%	1M	6M	12M
绝对表现	-14.97	-6.05	-21.86
相对表现	-4.15	-20.06	-14.84



相关研究报告

《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

《2019年铁总工作会议点评: 2018超额完成，2019有望上调》

2019-01-03

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。

高级分析师：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。

高级分析师：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。

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
	张菲菲	高级销售经理	010-66500817	zhangfeifei@hcyjs.com
	侯春钰	销售经理	010-63214670	houchunyu@hcyjs.com
	侯斌	销售经理	010-63214683	houbin@hcyjs.com
	过云龙	销售经理	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
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
	乌天宇	高级销售经理	021-20572506	wutianyu@hcyjs.com
	潘亚琪	高级销售经理	021-20572559	panyaqi@hcyjs.com
	沈颖	销售经理	021-20572581	shenyin@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
	蒋瑜	销售助理	021-20572509	jiangyu@hcyjs.com
	施嘉玮	销售助理	021-20572548	shijiawei@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