



铁路设备

2013.01.19

评级: **增持**
上次评级: 增持

铁道部与地方投资共进 轨交设备公司受益

——铁路设备行业事件快评

	王帆 (分析师)	吕娟 (分析师)	吴凯 (分析师)
	021-38674747	021-38676139	0755-23976526
	wangfan009494@gtjas.com	lvjuan@gtjas.com	wukai011323@gtjas.com
证书编号	S0880511040001	S0880511010047	S0880511090003

本报告导读:

2013 年固定资产投资计划基本符合预期。除了铁道部投资外，2013 年地方对城市轨道交通和城际铁路的投资将是轨道交通相关设备需求增量的主要部分。

摘要:

事件: 1 月 17 日，铁道部部长盛光祖在全国铁路工作会议上指出，根据“十二五”后三年铁路建设规划，2013 年全国铁路安排固定资产投资 6500 亿元，其中基本建设投资 5200 亿元、投产新线 5200 公里以上。

点评:

- **2013 年固定资产投资计划基本符合预期。**2012 年，实际完成铁路固定资产投资额 6309.8 亿元。2013 年铁路固定资产投资将同比增长 3%。其中，基建投资同比基本持平，增长部分主要来自铁路车辆更新及购置投资的增加，我们认为主要原因是动车组招标推迟到 2013 年。
- **除了铁道部投资外，2013 年地方对城市轨道交通和城际铁路的投资将是轨道交通相关设备需求增量的主要部分。**在新型城镇化建设的推进下，预计城轨地铁的审批速度将加快，客运专线的融资渠道也将尽快打通，轨道交通设备需求将进入新的增长期。
- **强调加快铁路改革步伐，有助于融资渠道的拓宽。**会议中强调“铁道部将加快铁路改革步伐，加快转变铁道部职能，充分发挥铁路运输企业市场主体作用。”改革推进将有助于进一步拓宽铁路建设融资渠道，引入地方政府、企业及民间资本投资铁路建设，解决建设资金来源问题。
- **投资建议:**在铁道部及地方投资的双重推进下，轨道交通设备或将迎来新增长。轨道交通设备公司将受益，重点推荐时代新材、中国北车、中国南车。

细分行业评级

时代新材	增持
中国北车	增持
中国南车	增持
北方创业	增持

相关报告

铁路设备:《再度上调投资额度 有助带动设备持续需求》	2012.10.11
铁路设备:《提振信心 铁路先行》	2012.07.11
铁路设备:《政策明确支持 行业前景明朗》	2012.04.24
铁路设备:《肯定高铁积极影响 确保建设资金到位》	2012.04.06
铁路设备:《政策明朗 推进重大铁路项目建设》	2012.03.22

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。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，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。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。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。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。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。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“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

1. 投资建议的比较标准

投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。

2. 投资建议的评级标准

报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。

	评级	说明
股票投资评级	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
行业投资评级	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		