

# 聚焦“火车一响,黄金万两” 高铁概念股高成长孕育商机



据发改委7月5日消息:国家计划2010年西部大开发新开工23项重点工程,投资总规模为6822亿元。重点工程包括沪昆、长昆、成贵、乐贵、西成、西江、宝兰、成渝客运专线等。据铁道部总工程师、中国工程院院士何华武近期表示,今年铁道部准备投入7000亿元到高速铁路的建设中来,计划新线投产4613公里。将进一步扩大并完善铁路网布局,扩大西部路网规模,完善中东部路网结构,规划新建1万公里铁路。由于高铁行业等改善运输环境的基础设施建设出现了旺盛的势头,成为流动性收紧下的一块“投资绿地”。在目前A股市场大幅走低的格局下,相关高铁上市公司业绩成长的确定性也就成为多数机构建议投资者关注的焦点。

吴云峰

事件:1、7月3日,阿根廷-中国商会发言人塔沃阿达对外表示,欲向中国引进铁路技术发展“贝尔格拉诺货运”长期项目,以改善阿根廷铁路网络。3月18日,北车公告称,根据与阿根廷联邦规划公共投资与服务部总价22亿元的协议,将向阿根廷出口高速内燃机车和铁路客车。同时,作为首个向阿根廷出口轨道交通车辆的的中国装备制造,南车也已进入阿根廷市场。资料显示,2009年,中国南车出口销售已经突破12亿美元,中国北车的出口销售亦超过11亿美元。

2、7月1日,沪宁城铁已正式通车。6月18日,由易程与苏州科技城共同投资10亿元建设的国内首家高铁物联网技术应用中心在科技城正式启用。5月27日,中国北车时速380公里新一代高速列车“和谐号”380A首辆车竣工下线。

3、去年12月26日,横贯粤湘鄂三省、全长逾1000公里的武广高铁正式投入运营,标志着中国开始全面掌握“大国技术”的高铁技术。今年2月6日,郑西(郑州-西安)高铁正式开通,是我国中西部地区的第一条时速达350公里的高铁。

4、2009年12月9日,国务院批复涉及22个城市的地铁与城际列车项目,投资规模达到8820亿;巴菲特大手笔投资高铁;俄美等国在高铁领域积极展开与中国的合作等。据悉,中国计划在位于中国西南的云南省昆明市修建通往新德里经拉合尔然后到达德黑兰的高速铁路线。

## 高铁类上市公司未来业绩增长确定

高速铁路是指营运速率达每小时200公里的铁路系统。目前我国高铁技术已达到世界先进水平。据报道,铁道部规划了国内“四纵四横”的高铁远景规划图,2020年中长期铁路网规划有望提前到2015年完成,2015年我国铁路运营里程即将达到12万公里,期间铁路建设投资

有望达到3万亿元,是“十一五”期间的1.5倍,预计2011-2015年年均铁路投资规模将维持在6,000-7,000亿元。

根据相关数据,“十一五”期间,全国铁路基本建设投资额预计在2万亿元左右;而根据国家发改委综合运输研究所测算,为保证铁路已开工项目的顺利完成,未来5年,

全国铁路投资额计划为3.5万亿元以上,年均投资额7000亿元以上。我国的高铁生产厂商面临的的市场空间将不仅仅是国内市场,还包括国外市场,而国外市场将打开这些行业相关龙头企业的新的增量空间。这意味着高铁类相关上市公司未来业绩增长的相对确定性,进而赋予其较高的估值溢价。

## 高铁类180家公司构成产业链七大环节

在高速铁路总造价结构中,最大的部分是铁路固定设施投资约占50%,包括轨道采购与铺设、车站建设、信息系统、电气配套等;其次是基建,约占38%;机车车辆的购置仅占15%。目前高铁产业已从前期的大规模基建进入到运行阶段,对信息系统、电气配套等产业将带来新的业绩增长点。

目前与高铁产业相关联的上市公司达180多个,按照行业受益顺序,大规模铁路建设将首先惠及铁路基建相关领域(如铁路施工和工程机械)的企业以及铁轨生产企业,铁路机车设备的采购在工程完工后进行,铁路运营企业则最后获益。

上游原料环节:工程机械、桥梁及隧道专用钢铁、水泥、电力、建筑材料企业将直接受益,且景气周期长、波动幅度小,以中国中铁(601390)、中国铁建(601186)、中铁二局(600528)、隧道股份(600820)、徐工机械(000425)、三一重工(600031)等为代表。

机械车辆环节:共同垄断国内铁路机

车制造市场95%份额的中国南车(601766)及中国北车(601299)是高铁主题的首选目标,北方国际(000065)也具优势。

基建环节:主要包括具有垄断地位的中国中铁(601390)、中国铁建(601186),有关地铁与城际列车项目可以关注粤水电(002060)与隧道股份(600820)。

零部件环节:南方汇通(000920)、北方创业(600967)、湘电股份(600416)、晋西车轴(600495)、西北轴承(000595)、天马股份(002122)、中国重工(601989)、龙溪股份(600592)、太钢不锈(000825)、太原重工(600169)等公司直接从事机车及零部件制造,此类公司面临的发展空间依然较大。

信息电子设备环节:主要上市公司有华东数控(002248)、沈阳机床(000410)、秦川发展(000837)、东力传动(002164)、晋亿实业(601002)、时代科技(000611)、时代新材(600458)、辉煌科技(002296)、远望谷(002161)、鼎汉技术(300011)、特锐德

(300001)目前发展空间巨大。

铁路营运和物流环节:广深铁路(601333)、国恒铁路(000594)、申通地铁(600834),重点关注铁龙物流(600125)、中储股份(600787)等具有大规模铁路货运的龙头企业,业务增值潜力巨大。

后高铁时代的受益者

从日本新干线以及国内高速公路对经济造成的影响来看,高铁时代将对我国的产业地理格局及大城市圈的形成产生巨大影响。沿线城市的房地产市场的正面拉动,重点关注布局高铁沿线节点城市荣盛发展。旅游酒店零售等大消费市场将显著受益;各个区域的景区及酒店随着高铁开通将渐次受益,关注华天酒店、峨眉山、黄山旅游。零售行业主要受益于高铁建成后带来的后续效应,关注武汉中百、合肥百货、重庆百货、大商股份。航空业务受高速铁路不断发展受到威胁最大,相比较而言,航空业务优势几乎丧失殆尽。

高铁类上市公司重点潜力股点评

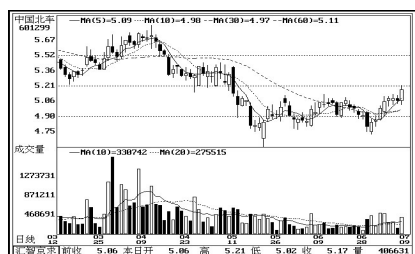
## 中国北车(601299) 手握巨额订单业绩增长明确防御佳品

该公司作为轨道交通装备领军企业,在手订单充足,未来三年增长明确;同时,高铁运行密度加大带来车辆新增需求,以及动车组维修服务,出口和城轨地铁等业务也保障了公司长远业

绩。在机械车辆环节中国北车(601299)与共同垄断国内铁路机车制造市场95%份额,是高铁主题的首选标的。

预计公司2010-2012年营业收入

增速分别为36.86%、47.38%和23.19%,归属母公司所有者的净利润增速为72.50%、48.73%和22.03%,西南证券预计全面摊薄后的每股收益分别为0.27元、0.41元和0.50元。

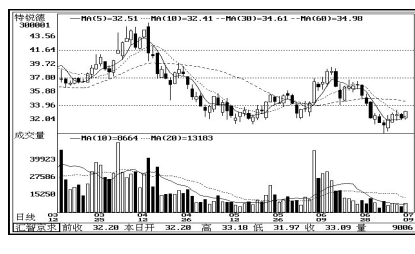


## 特锐德(300001) 将充分受益铁路建设的未来成长高景气

该公司产品主要为箱式变电站,约占收入的82%,按下游应用来分,铁路、电力和煤炭系统,三者占比分别为60%、24%和13%,公司主要客户均为大型国

有企业,包括中铁电气化局集团公司。公司的箱式变电站主要服务铁路通信,每2-2.5公里高铁需要配备一套,市场空间巨大,未来2年内仅高铁市场就超过

20亿元。群益证券预计2010年、2011年公司实现营业收入5.3亿元、7.6亿元,同比增长36.6%和43.8%,同比增长34.9%、42.5%,EPS分别为0.84元和1.20元。



## 鼎汉技术(300011) 一流轨道交通电源产品供应商

该公司是从事铁路、城市轨道交通通信信号领域信息和电气产品的研究开发、市场营销、生产制造和技术服务的高新技术企业,主要包括轨道交通信号智能电源系统、轨道交通电力操作电源系统、轨道交通屏蔽门电源系统和

轨道交通通信电源系统等相关产品业务。

未来几年公司已经具备了以信号电源为主,通信电源、电力操作电源和屏蔽门电源为辅的高速增长动力,成长前景值得期待。再加上国内铁路和城

市轨道交通的跨越式发展,以及铁路技术装备国产化和技术体系自主化的要求,这也为公司成长创造了极佳的经营环境。因而建议适当关注。天相投顾预计公司2010-2012年每股收益分别为1.73元、2.23元和2.68元。

