

# 南北车合并确认，持续推介全产业链 增持 维持

## 行业事件：

30 日晚，南北车同时公告双方合并事项：两车合并采取中国南车换取吸收中国北车的方式，合并具体的换股比例为 1:1.10，每股中国北车 A/H 股股票可以换取 1.1 股中国南车 A/H 股股票，两车合并后新公司名称为“中国中车股份有限公司”；合并提振市场，持续推介全产业链。

## 报告摘要：

- **全力打造轨道交通装备大国竞争特色。**此次两车合并坚持对等合作、着眼未来、共谋发展，打造一家全新的轨交装备为核心的高端装备系统解决方案提供商，彰显高层坚定贯彻打造轨道交通为特色的大国形象；全球经济体和诸多发展中国家均通过了铁路（尤其是高速铁路）的发展规划，全球轨道交通市场面临着较好的成长机遇，在我国国家领导人加强“互通互联”及“一带一路”战略构想背景下，未来十年将对外投资过万亿美元，轨道交通将会成为我国技术输出的重要方向。
- **国内高铁尚处黄金时代，国际市场有望接力增长。**我国轨道交通仍在黄金发展阶段：干线铁路网络近 3 年逐渐修建成形，进入通车高峰期，带动车辆设备需求迎来交付高峰年；未来城际铁路网络方面，2014 年底最新规划总里程超过 1.9 万公里，预计十三五通车里程超过 1 万公里，为城际动车组高位需求带来基础；随着未来落网成形，车辆加密需求也逐渐释放，我们预计十三五国内动车组年均需求仍有望维持 350 标列的高位；据不完全统计，国际上目前在建高铁里程超过 1.2 万公里，规划里程更多，两车合并后在“高铁外交”有利背景下，可望有更多斩获，一个形象对外也有利于获得更好的市场开拓和盈利效果。
- **投资建议：**两车合并将中国高铁国际战略更推进一步，来年国际发展更加精彩，高铁技术全面输出大时代来临。我们维持铁路行业“增持”投资评级，两车合并利好两车盈利能力提升及动车组国产化推进，维持重点推介动车组产业链（南北车、永贵电器、时代新材、晋西车轴、太原重工、利源精制等）和铁路信息化“5 小龙”（鼎汉技术、世纪瑞尔、辉煌科技、佳讯飞鸿和众合机电）。

## 交运研究组

### 分析师：

瞿永忠(S1180513070005)

电话：021-65051190

Email: quyongzhong@hysec.com

刘攀(S1180514050002)

电话：021-65051190

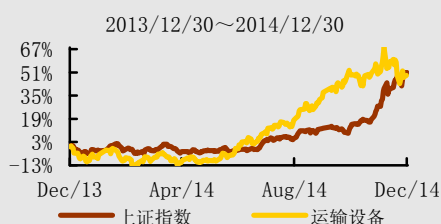
Email: liupan1@hysec.com

王滔(S1180514080003)

电话：010-88085053

Email: wangtao1@hysec.com

## 市场表现



## 相关研究

| 重点公司 | 股价    | 13EPS | 14EPS | 15EP | PE   | PB   | 评级 |
|------|-------|-------|-------|------|------|------|----|
| 鼎汉技术 | 17.25 | 0.14  | 0.27  | 0.44 | 65.7 | 5.95 | 增持 |
| 世纪瑞尔 | 16.4  | 0.24  | 0.36  | 0.47 | 68.6 | 3.24 | 买入 |
| 永贵电器 | 42.83 | 0.64  | 0.97  | 1.27 | 64.7 | 4.37 | 买入 |
| 中国南车 | 5.80  | 0.30  | 0.40  | 0.48 | 14.2 | 1.64 | 增持 |
| 中国北车 | 6.45  | 0.4   | 0.52  | 0.6  | 13.5 | 1.42 | 增持 |

### 作者简介:

**瞿永忠:** 北京交通大学硕士, 10 年交运从业经验, 3 年交运行业研究经验, 宏源证券交运行业组长, 资深分析师。2011 年新财富团队第四, 2012 年金牛奖团队第五。重点覆盖交运策略、铁路运输、物流和铁路基建等行业。

**刘 攀:** 上海交通大学硕士, 3 年机械行业研究经验, 1 年产业融资租赁行业经验, 宏源证券交运行业组(设备方向)分析师。擅长草根挖掘投资机会, 重点覆盖铁路设备产业链、航运港口和船舶海工产业链等细分行业。

**王 滔:** 中山大学硕士, 3 年交运行业研究经验, 重点覆盖物流、航空机场和高速公路等行业。

### 机构销售团队

|    |         |     |               |             |                        |
|----|---------|-----|---------------|-------------|------------------------|
| 公募 | 北京片区    | 李 倩 | 010-88013561  | 13631508075 | liqian@hysec.com       |
|    |         | 孙利群 | 010-88085756  | 13910390950 | sunliqun@hysec.com     |
|    |         | 罗 云 | 010-88085760  | 13811638199 | luoyun@hysec.com       |
|    |         | 滕宇杰 | 010-88085297  | 18618343994 | tengyujie@hysec.com    |
|    | 上海片区    | 李冠英 | 021-65051619  | 13918666009 | liguanying@hysec.com   |
|    |         | 吴 蓓 | 021-65051231  | 18621102931 | wubei@hysec.com        |
|    |         | 吴肖寅 | 021-65051169  | 13801874206 | wuxiaoyin@hysec.com    |
|    |         | 赵 然 | 021-65051230  | 18658849608 | zhaoran@hysec.com      |
|    | 广深片区    | 夏苏云 | 0755-33352298 | 13631505872 | xiasuyun@hysec.com     |
|    |         | 赵 越 | 0755-33352301 | 18682185141 | zhaoyue@hysec.com      |
|    |         | 孙婉莹 | 0755-33352196 | 13424300435 | sunwanying@hysec.com   |
|    |         | 周 迪 | 0755-33352262 | 15013826580 | zhoudi@hysec.com       |
| 机构 | 北京保险/私募 | 王燕妮 | 010-88085993  | 13911562271 | wangyanni@hysec.com    |
|    |         | 张 瑶 | 010-88013560  | 13581537296 | zhangyao@hysec.com     |
|    | 上海保险/私募 | 程新星 | 021-65051257  | 18918523006 | chengxinxing@hysec.com |

### 宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后 6 个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

| 类别     | 评级 | 定义                          |
|--------|----|-----------------------------|
| 股票投资评级 | 买入 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 20%以上   |
|        | 增持 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%~20%  |
|        | 中性 | 未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5% |
|        | 减持 | 未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上    |
| 行业投资评级 | 增持 | 未来 6 个月内跑赢沪深 300 指数 5%以上    |
|        | 中性 | 未来 6 个月内与沪深 300 指数偏离-5%~+5% |
|        | 减持 | 未来 6 个月内跑输沪深 300 指数 5%以上    |

### 免责条款:

本报告分析及建议所依据的信息均来源于公开资料, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证, 也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正, 但文中的观点、结论和建议仅供参考, 不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果, 本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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、复制和发布。如引用、刊发, 需注明出处为宏源证券研究所, 且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可, 宏源证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。