

即時評論

2014 年鐵路建設目標超額完成

中國南車 (1766. HK)

2015-1-30 星期五

評級：強烈推薦

姓名：李明

電話：21516057

Email: chenxin@gyzq.com.hk

相關報告：

中國南車首發報告 20130503

中國南車跟蹤報告 20130724

中國南車跟蹤報告 20140522

中國南車跟蹤報告 20140828

事件：

2015 年鐵總工作會議於昨日在京召開。

評論：

**1、2014 年超額完成目標：**鐵總公布 1) 去年全國鐵路完成建設投資 8088 億元 (之前目標 8000 億元); 2) 新線投產 8427 公里 (之前目標 7000 公里), 為歷史最高; 3) 新開工項目 66 項 (之前目標 64 項); 4) 旅客發送量 23.2 億人, 同比增長 12%; 其中, 高鐵客運量約 8.85 億人, 佔總發送量的 38.5%, 錄得 35% 的強勁增長; 5) 中西部鐵路營業里程達到 7 萬公里, 佔全國鐵路營業里程的 62.3%, 鐵路網結構更加均衡。

**2、2015 年確保完成“十二五”規劃：**鐵總在今年的重點工作中強調要確保“十二五”鐵路建設任務的順利完成。根據《國家鐵路“十二五”發展規劃》，到 2015 年全國鐵路營業里程達 12 萬公里左右, 其中高速鐵路營業里程達 1.8 萬公里。截至去年底, 這兩項指標分別完成了 11.2 萬公里和 1.6 萬公里, 意味著今年全國鐵路營業里程必須增加 8000 公里, 其中高鐵還需再開通 2000 公里, 才能完成既定目標。

2015 年年末, 我國高鐵營業里程將達到 1.8 萬公里, 以高鐵為骨架, 包括區際快速鐵路、城際鐵路及既有線提速線路等構成的快速鐵路網基本建成, 總規模達 4 萬公里以上, 基本覆蓋 50 萬人口以上城市。

**3、加快鐵路“走出去”步伐：**為配合“一帶一路”的發展戰略, 鐵路總公司已經成立了專門的領導小組, 組建國際公司, 完善相關工作機制, 加強與國外有關部門和相關企業的溝通協調。在境外鐵路項目工作力度也將繼續加大, 包括加大對中老鐵路、中泰鐵路、匈塞鐵路、俄羅斯莫斯科-喀山高鐵、坦贊鐵路等項目的推進, 按期完成建設目標, 加強對外宣傳推介中國鐵路, 舉辦中國鐵路展, 以加速“走出去”步伐, 深化國際市場的合作。

**4、深化鐵路投融資改革：**盛光祖表示, 將積極推進鐵路分類建設, 完善路地合作機制, 支持地方政府、社會企業建設和經營城際鐵路、市域鐵路、資源開發性鐵路和支線鐵路, 吸引社會資本投資鐵路建設。加大鐵路發展基金募集力度, 創新鐵路建設債券發行方式, 增強對社會資本的吸引力, 為鐵路建設提供資金保障。

**5、总结及建议：**我们认为高铁新线投产和高铁客流量的强劲增长短期内将带来更多对动车组的需求。中长期来看，“四横四纵”作为主要铁路网的骨架已基本建成，今后将重点放在“毛细血管”，即中短途城际铁路的搭建；再加上“走出去”步伐的提速，海外市场的扩张都将为铁路装备制造行业打开新的增长空间。我们对铁路设备需求前景保持乐观，持续推荐中国南车（1766.HK）和南车时代电气（3898.HK）。

## 免責條款

此刊物只供閣下參考，在任何地區或任何情況下皆不可作為或視為證券出售要約或證券、期貨及其它投資產品買賣的邀請。此刊物所提及的證券、期貨及其它投資產品可能在某些地區不能買入、出售或交易。此刊物所載的資料由國元證券(香港)有限公司及/或國元期貨(香港)有限公司(下稱“國元(香港)”)編寫，所載資料的來源皆被國元(香港)認為可靠及準確。此刊物所載的見解、分析、預測、推斷和預期都是以這些可靠數據為基礎，只是表達觀點，國元(香港)或任何個人對其準確性或完整性不作任何擔保。此刊物所載的資料(除另有說明)、意見及推測反映國元(香港)於最初發此刊物日期當日的判斷，可隨時更改。國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司對投資者因使用此刊物的材料而招致直接或間接的損失概不負責任。

負責撰寫分析之分析員(一人或多人)就本刊物確認：

- (1) 分析報告內所提出的一切意見準確地反映了分析員本人對報告所涉及的任何證券或發行人的個人意見；及
- (2) 分析員過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在本刊內發表的具體建議及意見沒有直接或間接的關連。

此刊物內所提及的任何投資皆可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。此刊物中所提及的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率及其它因素影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。此刊物並沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求一併考慮。投資者入市買賣前不應單靠此刊物而作出投資決定，投資者務請運用個人獨立思考能力，慎密從事。投資者在進行任何以此刊物的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司以及它們的高級職員、董事、員工(包括參與準備或發行此刊物的人)可能

- (1) 隨時與此刊物所提到的任何公司建立或保持顧問、投資銀行、或證券服務關係；及
- (2) 已經向此刊物所提到的公司提供了大量的建議或投資服務。

國元(香港)、其母公司、其附屬公司及/或其關連公司的一位或多位董事、高級職員及/或員工可能擔任此刊物所提到的證券發行公司的董事。此刊物對於收件人來說屬機密文件。此刊物絕無讓居住在法律或政策不允許該報告流通或發行的地方的人閱讀之意圖。

未經國元(香港)事先授權，任何人不得因任何目的複製、發出或發表此刊物。國元(香港)保留一切追究權利。

規範性披露

- 分析員的過去、現在及將來所收取之報酬之任何部份與其在報告內發表具體建議及意見沒有直接關聯。
- 國元證券(香港)有限公司、國元期貨(香港)有限公司及其每一間在香港從事投資銀行、自營證券交易或代理證券經紀業務的集團公司，並無對在此刊物所評論的上市公司持有需作出披露的財務權益、跟此刊物內所評論的任何上市公司在過去12個月內並無就投資銀行服務收取任何補償或委託、並無僱員或其有關聯的個人擔任此刊物內所評論的任何上市公司的高級人員及沒有為此刊物所評論的任何上市公司的證券進行莊家活動。

## 國元證券(香港)有限公司

公司地址：香港干諾道中3號中國建設銀行大廈22樓

公司電郵：cs@gyzq.com.hk 公司主機：+852-37696888

公司傳真：+852-37696999 服務熱線：400-888-1313

公司網址：<http://www.gyzq.com.hk>