

机械设备

高铁出海打开市场空间，南北车年内业绩将超预期增长

事项

今日，南北车双双涨停，高铁板块领涨。在“一带一路”规划即将出台之际，我们重申看好轨交产业链。

主要观点

- “一带一路”战略规划即将出台，轨交产业链受益具确定性。**
 - “一带一路”战略规划的确立将大幅提升中国轨交海外市场拓展的力度。目前，全球在建高铁里程超2万公里，规划里程超5万公里，未来十年年均投资超万亿。中国在“高铁外交”的持续影响下，已与28个国家洽谈引进高铁技术或合作开发，未来市场空间巨大。（详见深度报告：轨交出海，激浪环球大潮）
- 铁路投融资改革步伐加速，2015年上半年铁路固定资产投资有望继续维持高位。**
 - 2014年超8000亿的铁路固定资产投资达到历史第二高位。在“稳增长”的宏观大背景以及铁路投融资改革政策不断加码下，2015年铁路FAI有望继续持续增长。
- 南北车年内业绩有望超预期增长。**
 - 2015年高铁通车里程维持高位，上半年动车组交付同比有望大幅提升，南北车业绩弹性十足，业绩有望继续超预期增长。
- 持续看好轨交产业链，推荐整车厂商南北车以及零部件企业永贵电器、康尼机电、博云新材、海达股份等。**

风险提示

国内铁路设备投资放缓；

海外出口政治风险、汇率风险。

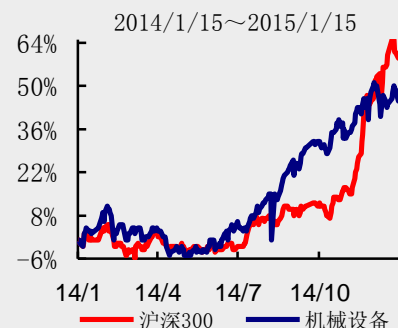
证券分析师： 李佳
 执业编号： S0360514110001
 Email: lijia@hcq.com
 证券分析师： 何思源
 Email: hesiyuan@hcq.com
 研究助理： 鲁佩
 Email: lupei@hcq.com

行业评级

行业评级： 推荐
 评级变动： 维持

推荐公司及评级

公司名称及代码	评级
601299.SH 中国北车	强推
601766.SH 中国南车	强推
300351.SZ 永贵电器	推荐
603111.SH 康尼机电	推荐
002297.SZ 博云新材	推荐
300320.SZ 海达股份	推荐

行业表现对比图(近12个月)


资料来源：港澳资讯

相关研究报告

- 《高铁出海波折前行，需求强劲市场广阔》
2015-01-08
- 《南北车合并预案出炉，整合共拓海外市场》
2014-12-31
- 《铁路出国再获突破，中泰铁路合作获签》
2014-12-21
- 《高铁出海持续推进，中欧陆海快线预热“一带一路”》
2014-12-21
- 《高铁国际化：高铁出海，激浪环球大潮》
2014-12-11
- 《合并方向初步明确，南北车整合利大于弊》

机械分析师介绍

李佳

机械行业首席分析师。伯明翰大学金融硕士，上海交通大学应用数学学士，4年证券分析行业经验。2012年新财富第6名，水晶球第5名、金牛第5名，2013年新财富第4名，水晶球第3名，金牛第3名，2014年第一财经第1名团队成员。

何思源

机械行业高级分析师。经济学硕士、理学学士。主要负责油气设备、船舶海工、军工、工程机械、冷链、农机等行业的研究；5年机械行业研究经验，3年买方机械军工研究经验。2014年9月加入华创证券研究所。

鲁佩

机械行业助理分析师。伦敦政治经济学院经济学硕士，中央财经大学经济学学士。2014年加入华创证券，从事机械行业研究。

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	王韦华	机构销售副总监	010-66280827	wangweihua@hcqz.com
	翁波	机构销售经理	010-66500810	wengbo@hcqz.com
	张春会	机构销售经理	010-66500838	zhangchunhui@hcqz.com
	张弋	机构销售助理	010-66500809	zhangyi@hcqz.com
	王勇	机构销售经理	010-66500810	wangy@hcqz.com
广深	张娟	机构销售总监	0755-82828570	zhangjuan@hcqz.com
	郭佳	机构销售经理	0755-82871425	guojia@hcqz.com
	张昱洁	机构销售助理	0755-83711905	zhangyujie@hcqz.com
	汪丽燕	机构销售助理	0755-83715429	wangliyan@hcqz.com
	林芷璇	机构销售助理		lingzhiwan@hcqz.com
上海	李茵茵	机构销售经理	021-50589862	liyinyin@hcqz.com
	熊俊	机构销售经理	021-50329316	xiongjun@hcqz.com
	沈晓瑜	机构销售经理	021-50497772	shenxiaoyu@hcqz.com
	张佳妮	机构销售助理	021-58450029	zhangjiani@hcqz.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研究分析师在此作以下声明:

分析师撰写本报告是基于可靠的已公开信息,准确表述了分析师的个人观点;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。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,并不构成本公司对所述证券买卖的出价或询价。本报告所载信息均为个人观点,并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。本文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“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

地址:北京市西城区锦什坊街 26 号
恒奥中心 C 座 3A
邮编:100033
传真:010-66500801

深圳分部

地址:深圳市福田区深南大道 4001 号
时代金融大厦 6 楼 A 单元
邮编:518038
传真:0755-82027731

上海分部

地址:上海浦东新区福山路 450 号
新天国际大厦 22 楼 A 座
邮编:200122
传真:021-50583558