

机械设备

高铁出海波折前行，需求强劲市场广阔

事项

1月6日，美国加州高铁宣布开工，率先开工的将是相对地广人稀的中部梅塞德至福瑞斯诺路段中的46公里部分。1月7日，墨西哥宣布高铁项目将于1月14日重新招标，中国企业将再次投标。

主要观点

1. 项目要点:

- 加州高铁为美国首条高铁，全长约1287公里、总投资额约680亿美元，连接洛杉矶、旧金山等大城市。通车后，时速约352公里，中期2018年完工，全线预计2029年正式通车。美国高铁开工处于站前施工中轨道以下基建部分及地块三通一平阶段，按惯例已由美国国内联合体承揽。
- 墨西哥高铁项目连接墨西哥城和墨第三大城市克雷塔罗市，总长212公里，时速300公里，项目总金额月预37.5亿美元（约233亿人民币），项目招标仍采用“一站式方案”。招标时长6个月，除中方外，法国阿尔斯通、加拿大庞巴迪等均有意参与。中方在工期、运营维修等方面占优势。

2. 随着海外高铁项目持续推进以及“一带一路”国家战略布局，中国高铁出口前景广阔。

- 世界进入新一轮基建潮，目前全球在建里程超2万公里，规划里程超5万公里，未来十年年均投资超万亿。
- 近期中方参与或有意参与的项目包括俄罗斯、泰国、墨西哥、美国、印度等，里程长达5000余公里，投资额近万亿。

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

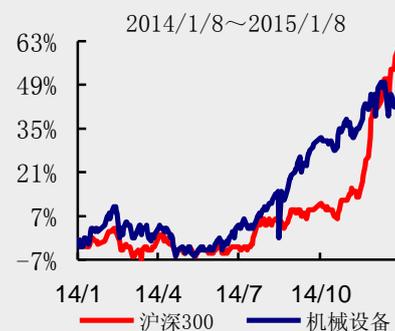
行业评级

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 |
| 600495.SH 晋西车轴 | 推荐 |
| 603111.SH 康尼机电 | 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

- 《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
- 《拟与印方合建高铁，彰显国际竞争实力》 2014-11-24
- 《墨西哥项目或重新招标，政治意味更浓》 2014-11-07

图表 1: 中国参与或有意参与的国际高铁项目汇总

| 国家 | 线路 | 里程 (k m) | 投资额 (亿元) | 开工时间 | 预计通车时间 | 远景规划里程 | 远景规划投资额 |
|------|-----------------|----------|----------|------|--------|--------|------------|
| 俄罗斯 | 莫斯科-喀山 | 803 | 1500 | 2014 | 2018 | 5000 | 9000-10000 |
| 泰国 | 廊开-玛它普港, 清孔-班帕钦 | 1392 | 1432 | 2015 | 2021 | - | |
| 墨西哥 | 墨西哥城-克雷塔罗 | 212 | 260 | 2014 | 2017 | 1433 | 1530 |
| 美国 | 旧金山-洛杉矶 | 1287 | 4172 | - | 2029 | 5000 | - |
| 印度 | 德里-钦奈 | 1754 | 2000 | - | - | 4500 | - |
| 委内瑞拉 | - | 471.5 | 458 | 2014 | 2018 | - | - |
| 合计 | - | 5919.5 | 9822 | - | - | - | - |

资料来源: 华创证券整理

3. 看好轨交产业链整车及核心零部件公司, 推荐整车厂商南北车及零部件企业永贵电器、康尼机电、晋西车轴、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。

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。

| 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 |
| | 林芷豌 | 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