

中國鐵路建設訂單正呈現「內增外擴」的景象。一方面，國家發改委近期核准多地項目，鐵路投資承擔起穩經濟急先鋒的角色。另一方面，內地高鐵企業「走出去」捷報頻傳，無論是項目數量、金額都提升到了一個新的台階。券商指出，中國鐵路，尤其是高鐵相對其他行業，綜合技術過硬、運營經驗領先全球，投資空間及回報都很大，尤其看好未來板塊龍頭的表現。

大公報記者 李靈修 彭巧容

在中國以點帶面的刺激政策下，鐵路投資對穩增長作用巨大。值得注意的是，截至今年前8個月，全年8000億元（人民幣）投資目標僅完成了一半，因此鐵路項目在下半年勢必會再次發力。就在10月16日至22日期間，發改委集中批覆多條鐵路投資項目，總投資額已逾二千億元。

中國高鐵成本低三成

宏源證券研報指出，隨著資金進一步落實到位，下半年鐵路項目將大步邁進，線路修建和車輛設備需求都將超預期發展。該行並預計，2014至2015年高鐵通車里程連續兩年均超過5000公里級別，由此帶來年均新增需求超過400標列動車組。展望十三五，城際高鐵修通里程或將達到約1.5萬公里，接力四縱四橫高鐵幹線建設，城際高鐵或稱為動車組新增需求主要來源以及高鐵網絡成型下動車組加密將會促使動車組需求維持在每年360標列的水平，動車組需求延續較高景氣度可期。

此外，高鐵產業近年來頻頻向海外市場發力，國家領導人出訪時也常向海外推廣高鐵及鐵路相關產業，高鐵也將成為中國在世界上少有的能夠有較為完整競爭優勢的大國重器。中國北車日前就公告稱，獲得美國波士頓地鐵訂單項目，為波士頓紅線和綠線地鐵提供車輛，項目總金額逾34億元。該項目被看做是中國高鐵項目的一個分水嶺，意味着內地在技術和安全性得到發達國家的認可。

分析人士指出，相比於發達國家更注重高鐵安全與及時性，發展中國家則更注重成本，而且中國高鐵由於成本比競爭國便宜33%，且從設計規劃，施工，零部件與車輛採購到運營都可以一條龍包辦。又由於和發達國家競爭，也有效地倒逼了南北車在質量和安全性上的提升，得到了發達國家更多的項目訂單。

看好相關龍頭企業股

在中國高鐵項目呈現內外開花的背景下，該領域的投資機遇也獲得衆多機構的看好，其中龍頭企業最受大家追捧，甚至有券商一個月給發布了12份關於中國南、北車的推薦報告，認為匹配「十二五」末全路網高鐵通車里程，預計動車組還有約185列新訂單需求空間，南北車各自仍有空間。由於持續獲得大單，動車組需求量上升，兩家公司明年收入增速有望超20%。

廣發證券就表示，高鐵的綜合優勢逐漸得到全社會認可，國家領導人力推中國高鐵技術輸出，鐵路設備作為高端裝備製造業的盈利能力不斷加強。基於行業需求和鐵路投融改革的形勢，繼續給予鐵路設備行業「買入」的投資評級，重點看好受益於投資回暖和車輛購置加快的中國北車、中國南車。在廣發證券最新發布的研報中，更明確給予中國北車「買入」評級。



▲穩增長信號明確：以基建發力對沖樓市下行

鐵路訂單內外開花展靚點

充當穩經濟先鋒

海外捷報亦頻傳



▲中國鐵路項目「走出去」捷報頻傳，業內人士指出，中國鐵路投資將迎來黃金時代，看好行業龍頭未來在二級市場的表現

基建發力對沖地產下行

房地產拖累固定資產投資出現大幅下降，發力基建對投資起關鍵作用。中國國際經濟交流中心信息部部長徐洪才表示，要穩投資就只能從基建入手。國家發改委10月以來批復的基建項目，業內人士預計，如果以3年建設周期計算，考慮基建業上下游產業鏈的拉動，此次批覆的項目可以額外拉動基建投資增速到1至2個百分點，對於穩增長都起到相當積極的作用。

今年前9個月的全國固定資產投資同比名義增長僅16.1%，增速較前8個月回落0.4個百分點，創下近13年來的最低點。在經濟數據公布第二天，發改委批覆同意8個鐵路等的基建項目，涉及金額1500億元（人民幣，下同）。此前，發改委批覆了大理至瑞麗鐵路、遼寧錦州港至內蒙古白音華鐵路、玉溪至磨憨鐵路項目，總項目投資額為958.78億元。

陸續再推重大項目

徐洪才明確，當前經濟增長下行壓力較大，為保證經濟運行在合理區間，就必須通過穩投資加大穩增長力度，爭取四季度增速出現反彈。國家行政學院教授張青則稱，基建領域的投資不但不會造成產能過剩問題，同時有助於調整區域經濟結構。中信證券分析師褚建芳指出，在經濟低位運行的背景下，預期後續基建領域的項目還將陸續放出。四度基建投資也有望從目前21%的水平回升至25%左右，有效對沖地產投資下滑的負面影響。預計四季度固定資產投資將回升至17%左右，使得經濟平穩運行在7.4左右。

國家發改委相關負責人近日在新聞發布會上表示，針對投資下滑的情況，國家發改委正加大有效投資，將陸續推出

近期內地批覆鐵路投資項目		
項目	里程（公里）	投資金額（億元人民幣）
鄭州至萬州	785	974.3
商丘至合肥至杭州	770	842.5
玉溪至磨憨	504	445.1
黔江至張家界至常德	339	384.4
大理至瑞麗	330	257.3
錦州港至白音華（擴能工程）	600.5	256.38

鐵路投資額或達萬億

近期鐵路投資項目持續落地。摩根士丹利最新研報指出，發改委加快項目審批將支持2015年投資增速保持穩定，估計今年未完工鐵路投資將創歷史新高。另有專家預計，今年鐵路投資的總體規模有望進一步上調至萬億元，超過2010年8427億元（人民幣，下同）投資的最高紀錄。

今年以來鐵路投資規模經歷多番上調。鐵路總公司在年初召開的全路工作會議上，曾將年內鐵路固定資產投資初定為6300億元，其後小幅調增至7000億元。至4月上旬，鐵路總公司再度將鐵路固定資產投資額調至8000億元以上，僅低於2010年8427億元的峰值。



▲大摩預計，中國2014年未完工鐵路投資將創歷史新高

概念股標的本月表現				
公司	推薦理由	本月漲跌幅（%）	最新股價（人民幣）	市盈率（倍）
中國南車（601766）	目前整車製造技術國產化率超九成，國際市場發展進程優於北車	+10.27	5.80	16.89
中國北車（601299）	研發製造能力最強的軌道交通製造商，在貨運機車方面強過南車	+22.39	6.45	16.19
中國鐵建（601186）	內地最大的鐵路工程及海外工程承包商，涉足非洲、中東等地區	+3.44	5.41	6.26
新築股份（002480）	日前宣布將與北車下屬公司在四川成立合資企業，股價隨之大升	+17.63	11.14	122.1
博深工具（002282）	擁有高鐵剎車片專利，出口收入佔比逐年增長，10月8日起停牌	+0.88	11.50	53.07
高盟新材（300200）	全球少數掌握高鐵聚羧酯膠黏劑技術的企業，並已達國際先進水平	+2.69	13.72	63.60

「企業孵化器」助韓企進中國



▲TriBeluga創辦人兼總裁羅力力

大公報攝

【大公報記者李潔儀韓國首爾報道】以「企業孵化器」自居的種子投資公司TriBeluga，協助韓國創新科技企業進軍中國市場。創辦人兼總裁羅力力接受訪問時直言，本港創新科技行業發展較慢，加上租金昂貴，故沒有選擇被視為創新行業發展迅速的香港市場。

TriBeluga的成立，主要是為環境、醫療保健、教育及相關範疇的新興企業（start-up），提供市場營銷、投資及品牌塑造等平台，協助這批創新企業進軍中國、韓國及美國矽谷市場。

港租金貴令人卻步

羅力力不肯披露TriBeluga的資金規模，只表示今次在韓國設立創新中心，是要協助韓國企業更快地打造進入中國市場的陸點，她透露，在韓國已有3家創業公司與TriBeluga洽談合作，包括研發情侶專用社交網絡應用程式「Between」的VCNC。

「香港租金昂貴呀！而且（香港）科技行業是近年才開始。」羅力力直言，考慮到在港發展的成本較貴，TriBeluga選擇首先落戶韓國，透過她的資金和人脈關係，目前正在北京籌建開設同類型的企業孵化中心，預期2015年可開業。

資料顯示，國家科技部在2013年審核通過逾200家國家級科技企業孵化器名單，根據國家規劃，2015年全國各類孵化器數量將達1500家，涉及金額超過50億元人民幣。

對於投資新興企業的成功率為人詬病，失敗率往往高達九成，羅力力回應指，投資新興企業約需12至18個月才有成熟的產品面世，當中的市場推廣仍需時。

她續說，現階段TriBeluga主要由她一力獨資經營，未來將透過融資，引入合作夥伴，其中包括一家中國央企正在洽談入股TriBeluga，惟詳情不便透露。

創辦人羅力力「辦數」多

TriBeluga創辦人兼總裁羅力力，年僅28歲，形容自己是「創二代」，她已有超過10年的工作經驗，由房地產、活動策劃等，據悉，更曾在中環開設幼兒園，近年在內地開設公關及顧問公司，可謂「辦數」多多。

羅力力認為，基於自己是家中獨生女的關係，自小比較獨立，14歲時開始對從商感到興趣，16歲時到美國連鎖女性成衣零售店Victoria's Secret打工，亦曾在大學期間休學一年做小生意。

目前，羅力力是「微笑行動中國基金」的董事會委員，她認為自己擁有文化優勢所帶來的親和力，不過揚言「一個團隊的能力才是能力」，因此她的處事方式，會更多把所有人的意見統一後再作分析，要抓緊時機，還有天時地利人和。