

铁路货运增长加速，货车招标向好

——机械行业 事件点评

2018年07月28日

看好/维持

机械

事件点评

任天辉	分析师	执业证书编号：S1480517090003
	rentianhui1989@hotmail.com	010-66554037
樊艳阳	分析师	执业证书编号：S1480518060001
	fanyanyang1990@126.com	010-66554089

事件：

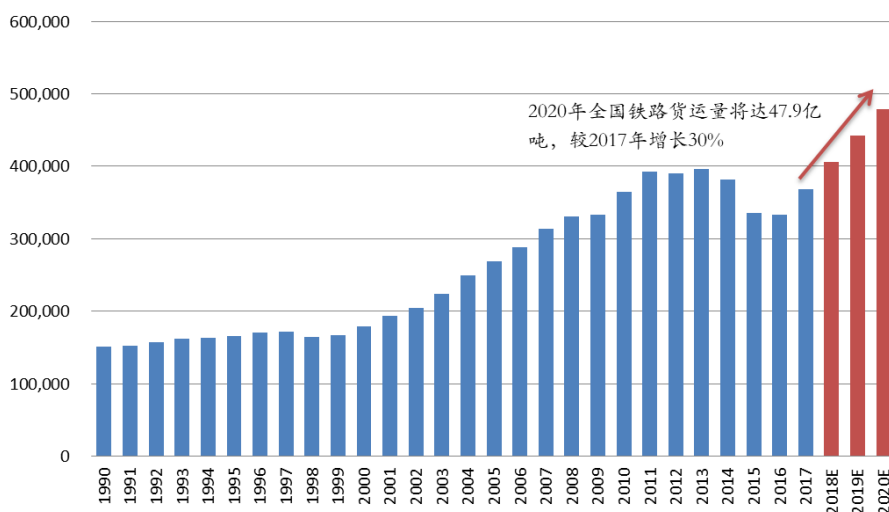
据财新报道，为配合三年货运增量行动，中铁总计划未来三年新购置货车 21.6 万辆、机车 3756 台，预计采购金额将超千亿元。

投资要点：

1. 2020 年铁路货运量目计划较 2017 年增加 30%

2018 年 7 月 2 日，铁路总公司发布《2018-2020 年货运增量行动方案》，明确提出，到 2020 年，全国铁路货运量将达 47.9 亿吨，较 2017 年增长 30%，大宗货物运量占铁路货运总量的比例稳定保持在 90% 以上。

图 1：2020 年全国铁路货运量较 2017 年增长 30%（单位：万吨）

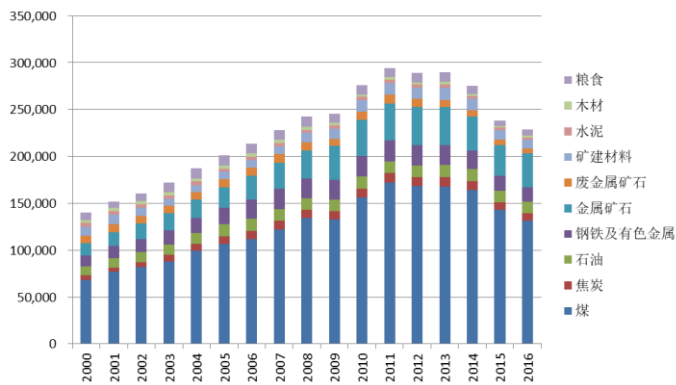


资料来源：Wind，东兴证券研究所

其中，全国铁路煤炭运量达到 28.1 亿吨，较 2017 年增运 6.5 亿吨，占全国煤炭产量的 75%，较 2017 年增产比提高 15 个百分点；全国铁路疏港矿石运量达到 6.5 亿吨，较 2017 年增运 4 亿吨，占陆路疏港矿石总量的 85%，较 2017 年提高 50 个百分点；2018-2020 年，集装箱多式联运年均增长 30% 以上。

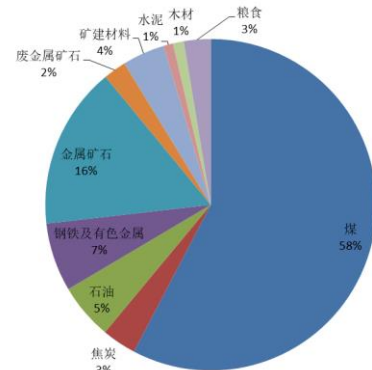
为落实铁路货运增量三年行动方案，铁路总公司制定了详细的时间表、路线图和配套措施，确保货运增量和运输结构调整目标如期实现。

图 2: 分货类铁路货运增长情况 (单位: 万吨)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

图 3: 各品类货物运量占比情况 (单位: %)



资料来源: Wind, 东兴证券研究所

按照铁总部署，今后三年铁总将通过以下方面推进货运能力提升。

一、提升运输能力。以扩充煤炭外运通道能力为着力点，围绕大秦、唐呼、侯月、瓦日、宁西、兰渝等六线和山西、陕西、内蒙、新疆、沿海、沿江等六区域为重点，深入挖掘运输潜力，为铁路货运增量行动提供可靠的运力保障。扩大万吨重载列车开行范围。

强化机车车辆装备保障。未来三年，铁路总公司将加大投资力度，新购置一批大功率机车和货车，满足货运增量运输需要。

二、降低物流成本。主动配合支持地方政府、港口及厂矿企业，大力推进铁路专用线建设，消除物流中间环节，实现各种交通运输方式无缝衔接。同时，紧密对接市场需求，按照“一港一策”“一企一策”的原则，逐港、逐企制订铁路运输解决方案，努力降低全程物流成本。

三、优化产品供给。深入推进铁路运输供给侧结构性改革，优化货运产品供给，努力提供更多满足市场需求的铁路货运产品。大力发展煤炭中长协运输和大宗货物协议制运输，大幅增加大宗直达和多式联运直达列车运行线。

2. 千亿级货运列车招标待启，关注产业链投资机遇

根据报道，铁总计划未来三年新购置货车 21.6 万辆、机车 3756 台。我们按照货车均价 42 万元/辆，机车单价 1500 万元/辆计算，预计未来三年铁总货车招标金额约 907 亿元，机车招标金额约 563 亿元。预计未来三年货车、机车招标金额接近 1500 亿元。

根据中国中车公告，2017 年公司机车收入 234.37 亿元，机车销量为 1531 辆；货车收入为 220.1 亿元，货车销量为 5.15 万辆。

表 1: 2017 年以来铁总货车、机车招标情况一览 (单位: 辆)

采购时间	铁路机车	铁路货车
2017-01-19		40,000
2017-01-26	586	
2017-05-15		48
2017-08-14		129
2017-08-24	6	

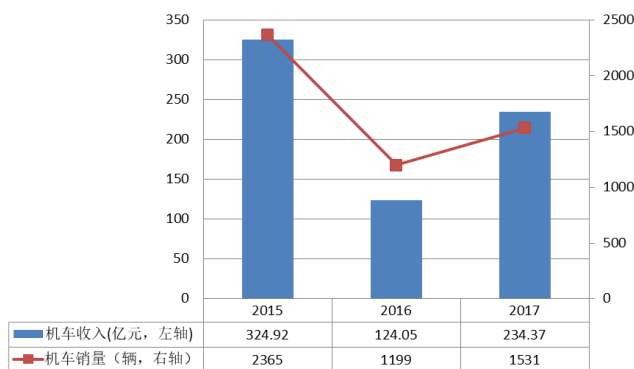
2017-09-25	50	
2017-10-31		3,000
2017-11-03	44	
2018-01-25		25,000
2018-02-09	378	
2018-02-12		7,998
2018-02-13	50	
2018-04-12		340

资料来源：Wind，东兴证券研究所

根据中国铁路投资有限公司发布的招标信息，2017年铁路货车采购量为43177辆。截止目前，2018年共发布3次铁路货车招标信息，累计招标铁路货车33338辆。

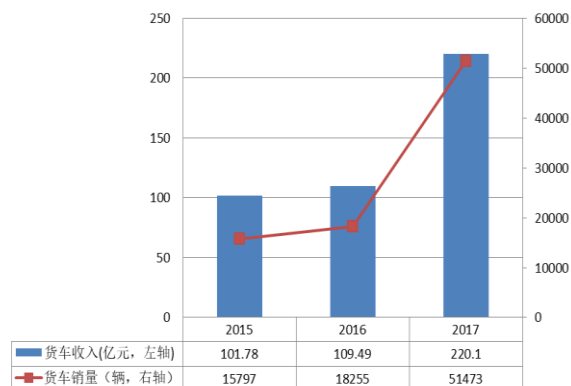
2017年铁路机车采购量为686台。截止目前，2018年共发布2次铁路机车招标信息，累计招标铁路机车428台。

图 4:中国中车机车板块收入及销量情况



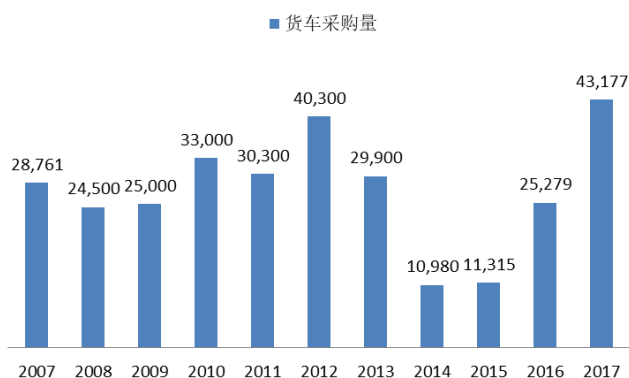
资料来源：中国中车，东兴证券研究所

图 5:中国中车货车板块收入及销量情况



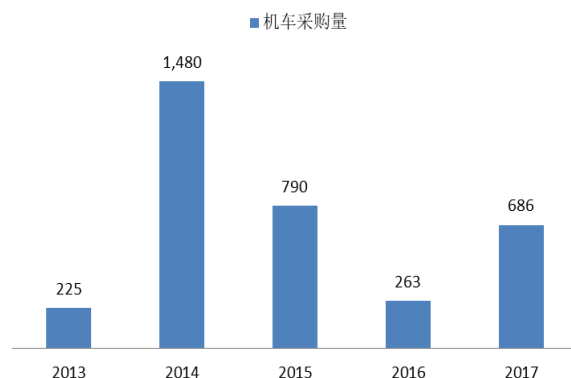
资料来源：中国中车，东兴证券研究所

图 6:近年来货车采购量（单位：辆）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

图 7:近年机车采购量（单位：台）



资料来源：Wind，东兴证券研究所

3、投资建议：

我们关注铁路货车、机车招标回暖给轨交行业带来的情绪复苏和估值修复机遇，关注中国中车、永贵电器。

4、风险提示：

1、铁路车辆招标不及预期；2、原材料价格大幅波动；3、轨交零部件公司多元化受阻。

分析师简介

任天辉

机械行业研究员，新加坡管理大学应用金融学硕士，厦门大学控制工程硕士，厦门大学自动化学士，2015年加入东兴证券，从事机械行业研究。

樊艳阳

中国人民大学经济学院本科及硕士，3年财经媒体上市公司从业经验，主要跟踪新能源汽车产业链、机械行业，2016年加入民生证券，2017年加入东兴证券。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

本研究报告由东兴证券股份有限公司研究所撰写，东兴证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为东兴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供东兴证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和责任。

行业评级体系

公司投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，公司股价相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

强烈推荐：相对强于市场基准指数收益率 15% 以上；

推荐：相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

回避：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。

行业投资评级（以沪深 300 指数为基准指数）：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准指数的表现为标准定义：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5% 以上；

中性：相对于市场基准指数收益率介于-5%~+5% 之间；

看淡：相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上。