

证券研究报告

机械

中性（维持）

铁路投资重回8000亿，一扫市场悲观预期

证券分析师

朱栋

投资咨询资格编号:S1060516080002
电话 021-20661645
邮箱 ZHUDONG615@PINGAN.COM.CN

研究助理

胡小禹

一般证券从业资格编号:S1060116080082
电话 021-38643531
邮箱 HUXIAOYU298@PINGAN.COM.CN

吴文成

一般证券从业资格编号:S1060117080013
电话 021-20667267
邮箱 WUWENCHENG128@PINGAN.COM.CN

请通过合法途径获取本公司研究报告，如经由未经许可的渠道获得研究报告，请慎重使用并注意阅读研究报告尾页的声明内容

事项：

据中国经营网报道：经中铁总人士确认，在铁路机车车辆投资增长及基建潮加速推进的刺激下，2018年铁路固定资产投资额将重返8000亿元以上。

平安观点：

- **铁路投资重回 8000 亿元，月度增速显著加快。**今年年初，铁总提出 2018 年全国铁路固定资产投资安排为 7320 亿元，为近年来的最低点(2014-2017 年分别为 8088 亿元、8238 亿元、8015 亿元和 8010 亿元，均超过 8000 亿元)，其中计划削减设备投资 20%，导致市场情绪悲观。时值年中，铁总提出全年投资计划重回 8000 亿元，一扫市场悲观预期。今年 1-6 月份，全国铁路固定资产投资 3127 亿元，6 月单月投资 1134 亿元，环比增加 95%(4 月/5 月环比增加 16%/18%)，月度投资额显著加速，切合整体投资额上调计划。
- **维持动车组全年 300 列招标判断，新型车型即将放量。**今年上半年，铁总共招标 145 标准列“复兴号”，基本符合市场预期，预计下半年还将有 150 列左右的招标，全年招标量有望达到 300 列(仅包含时速 250 公里和 350 公里动车组)。此外，时速 160 公里动力集中动车组于 7 月底完成 20 万公里运营考核，计划全面取代 25T 客车，未来两年预计每年招标不低于 100 列，将为动车组带来增量市场。
- **货运市场发力，货车和机车采购量明后年大增。**据人民网报道，铁总近期将实施《2018-2020 年货运增量行动方案》，增加铁路货运量。计划到 2020 年，全国铁路货运量较 2017 年增长 30%。铁总计划，2018 年-2020 年每年购置货车分别为 4.0 万辆/7.8 万辆/9.8 万辆，机车购置分别为 188 台/1564 台/2004 台。相比 2017 年货车 5 万辆、机车 1531 台(含轨道工程机械产品)的购置量，明后年货车和机车采购量大增，有效提振市场景气度。
- **投资建议：**中央政治局会议定调基建补短板，铁路投资是基建的排头兵，铁路固定资产投资重返 8000 亿元，将一扫市场悲观预期。下半年铁路投资加速，设备采购有望超预期。推荐全球领先的整车龙头中国中车、轨交零部件细分龙头华铁股份，建议关注中铁工业、鼎汉技术。
- **风险提示：**1)铁路固定资产投资不及预期；铁路投资主要由政策驱动，如果固定资产投资不及预期，将对设备市场产生较大影响。2)动车组招标不及预期；动车组招标不仅与铁路建设规模相关，与完工时间节点同样有关，如果高铁通车不及预期，动车组招标将呈现大小年状况，影响上市公司业绩。3)原材料价格上涨风险：铁路装备中钢材占比较高，如果钢材价格持续上涨，导致采购成本大幅提升，将影响相关公司毛利率水平。

平安证券综合研究所投资评级：

股票投资评级：

- 强烈推荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 20%以上）
- 推 荐（预计 6 个月内，股价表现强于沪深 300 指数 10%至 20%之间）
- 中 性（预计 6 个月内，股价表现相对沪深 300 指数在 $\pm 10\%$ 之间）
- 回 避（预计 6 个月内，股价表现弱于沪深 300 指数 10%以上）

行业投资评级：

- 强于大市（预计 6 个月内，行业指数表现强于沪深 300 指数 5%以上）
- 中 性（预计 6 个月内，行业指数表现相对沪深 300 指数在 $\pm 5\%$ 之间）
- 弱于大市（预计 6 个月内，行业指数表现弱于沪深 300 指数 5%以上）

公司声明及风险提示：

负责撰写此报告的分析师(一人或多人)就本研究报告确认：本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格。平安证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。本公司研究报告是针对与公司签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本公司研究报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。未经书面授权刊载或者转发的，本公司将采取维权措施追究其侵权责任。

证券市场是一个风险无时不在的市场。您在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券交易。

市场有风险，投资需谨慎。

免责条款：

此报告旨在发给平安证券股份有限公司（以下简称“平安证券”）的特定客户及其他专业人士。未经平安证券事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其他人。

此报告所载资料的来源及观点的出处皆被平安证券认为可靠，但平安证券不能担保其准确性或完整性，报告中的信息或所表达观点不构成所述证券买卖的出价或询价，报告内容仅供参考。平安证券不对因使用此报告的材料而引致的损失而负上任何责任，除非法律法规有明确规定。客户并不能仅依靠此报告而取代行使独立判断。

平安证券可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安证券的立场。

平安证券在法律许可的情况下可能参与此报告所提及的发行商的投资银行业务或投资其发行的证券。

平安证券股份有限公司 2018 版权所有。保留一切权利。



平安证券综合研究所

电话：4008866338

深圳

深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 62 楼
邮编：518033

上海

上海市陆家嘴环路 1333 号平安金融大厦 25 楼
邮编：200120
传真：(021) 33830395

北京

北京市西城区金融大街甲 9 号金融街中心北楼 15 层
邮编：100033