



机械设备

【联讯机械行业点评】高铁固定资产投资重回 8000 亿，铁路货车机车采购计划大超预期

2018 年 08 月 08 日

投资要点

增持(维持)

分析师：王凤华

执业编号：S0300516060001

电话：

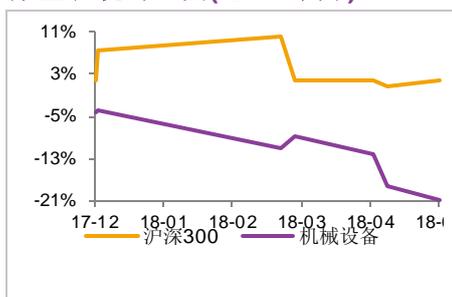
邮箱：wangfenghua@lxsec.com

研究助理：刘智

电话：021-51782232

邮箱：liuzhi\_bf@lxsec.com

行业表现对比图(近 12 个月)



资料来源：聚源

事件

8 月 7 日，中国铁路总公司人士确认，“在铁路机车车辆投资增长和基建潮加速推进的双重刺激下，2018 年铁路固定资产投资额将重返 8000 亿元以上。”2018 年全国铁路固定资产投资年初原计划安排 7320 亿元，其中中国国家铁路 7020 亿元，这是自 2014 年以来计划投资额最低的一年。

投资要点

1. **铁路固定资产投资上修，铁路设备基本面迎来触底反弹：**近期中央政治局会议、国务院常务会议定调政策维稳，有助于缓解地方融资平台再融资压力；此前银保监会鼓励银行加大信贷投放、央行资管新规降低过渡期非标投资难度等，均有利于基建融资边际改善。下半年，基建投资有望企稳回升。2018 年铁路固定资产投资从年初计划的 7320 亿，上修到 8000 亿以上，基本与去年持平，其中铁路设备采购额从年初计划的 800 亿预计将提高到 1200 亿左右，对铁路设备板块形成重大利好。
2. **铁路客运、货运增速较快，货车机车需求重新走强：**2018 年，铁路客运、货运保持了较高增长，2018 年上半年，全国铁路货运量累计达 19.58 亿吨，同比增长 7.7%，全国铁路客运量累计 16.18 亿人，同比增长 8.0%。6 月当月来看，全国铁路货运量 3.29 亿吨，同比增长 10.1%，全国铁路客运量 2.78 亿人，同比增长 15.6%，铁路货运客运的数据都非常强劲，显示下游需求逐步走强，带动铁路设备需求好转。
3. **铁路货车、机车采购大超预期，将成为主要增量：**动车组方面，中铁总人士表示未来三年预计采购 900 列标准动车组，合计每年 300 列左右，基本符合预期。最大的增量来自于货车和机车。在大宗货物公路汽车运输转向铁路运输（公转铁）政策的刺激下，全国铁路货运量目标一调再调。中铁总《2018~2020 年货运增量行动方案》（以下简称《方案》）显示，到 2020 年，全国铁路货运量较 2017 年增长 30%，复合增速 9.1%。未来三年中铁总计划新购置货车 21.6 万辆、机车 3756 台。其中 2018 年购置货车 4 万辆，机车 188 台；2019 年购置货车 7.8 万辆，机车 1564 台；2020 年购置货车 9.8 万辆，机车 2004 台。这些机车车辆采购金额超过 1500 亿元。从中铁总未来三年的采购计划看，货车和机车都基本创下了近年来的天量。历史数据显示，从 2012 年开始，每年货车采购量保持了大小年的特点，大年基本在 4 万辆，小年在 1 万辆左右，未来三年采购计划中显示 2018-2020 年货车采购量为 4 万辆、7.8 万辆、9.8 万辆，连续三年突破近年新高。机车方面，从 2012 年至今每年采购量基本



在 5-6 万台不等，只有 2014 年出现了 1480 台的大年。按照采购计划，2019-2020 年机车采购将持续超过近年新高。

4. **铁路设备板块大幅下挫，股价和估值都在底部，基本面反转，建议重点关注：**年初中铁总铁路固定资产投资 7320 亿，铁路设备采购额 800 亿，同比往年出现大幅下滑，受此影响，整个铁路设备板块全年表现很差，板块个股均出现深度调整，估值和股价都在底部徘徊。随着铁路固定资产投资的上修和未来三年采购计划的上调，我们认为铁路设备基本面已经出现反转的契机，建议重点关注铁路设备基本面反转的投资机会。

#### ◇ 投资建议

重点推荐标的：

整车：中国中车

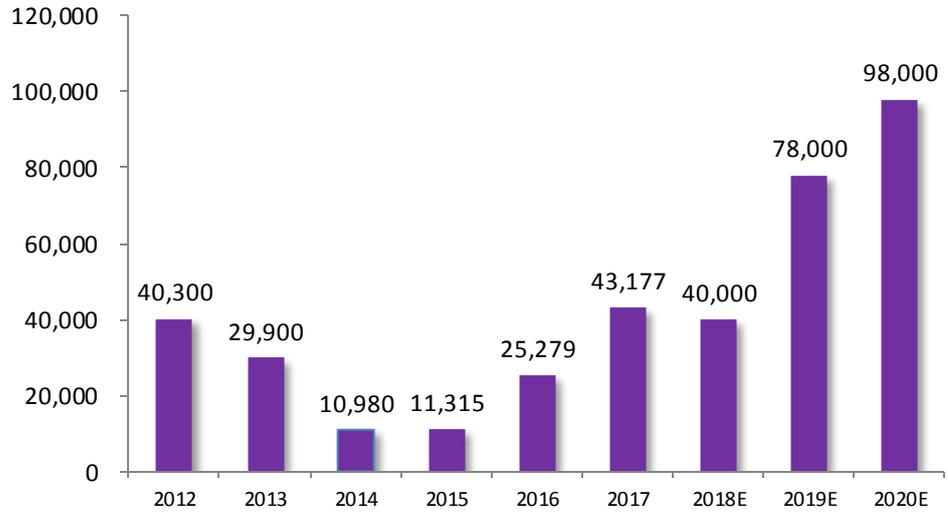
零部件：鼎汉技术、永贵电器、康尼机电

#### ◇ 风险提示

- 1、铁路固定资产投资不达预期
- 2、中铁总采购计划不达预期
- 3、系统性风险

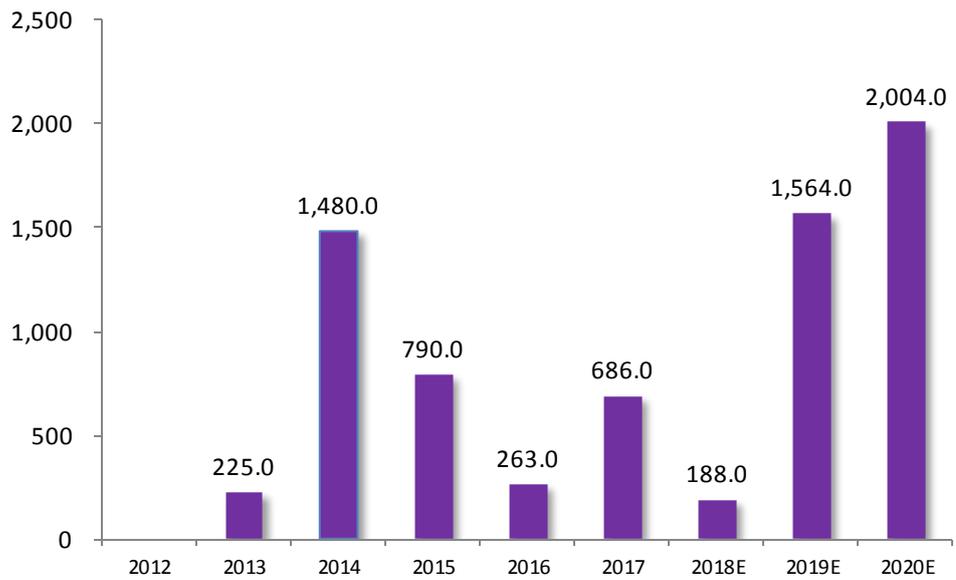


图表1：近年我国铁路货车采购量（辆）



资料来源：wind，联讯证券研究院

图表2：近年我国铁路机车采购量（辆）



资料来源：wind，联讯证券研究院



## 分析师简介

王凤华：中国人民大学硕士研究生，现任联讯证券研究院执行院长。2016 年加入联讯证券，证书编号：S0300516060001。

## 研究院销售团队

北京	周之音	010-66235704	13901308141	zhouzhiyin@lxsec.com
上海	徐佳琳	021-51782249	13795367644	xujialin@lxsec.com

## 分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

## 与公司有关的信息披露

联讯证券具备证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号：10485001。  
本公司在知晓范围内履行披露义务。

## 股票投资评级说明

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。

### 股票投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

买入：相对大盘涨幅大于 10%；

增持：相对大盘涨幅在 5%~10%之间；

持有：相对大盘涨幅在-5%~5%之间；

减持：相对大盘涨幅小于-5%。

### 行业投资评级标准

报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期沪深 300 指数的涨跌幅为基准，投资建议的评级标准为：

增持：我们预计未来报告期内，行业整体回报高于基准指数 5%以上；

中性：我们预计未来报告期内，行业整体回报介于基准指数-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来报告期内，行业整体回报低于基准指数 5%以下。



## 免责声明

本报告由联讯证券股份有限公司（以下简称“联讯证券”）提供，旨在派发给本公司客户使用。未经联讯证券事先书面同意，不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道，非通过以上渠道获得的报告均为非法，我公司不承担任何法律责任。

本报告基于联讯证券认为可靠的公开信息和资料，但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。联讯证券可随时更改报告中的内容、意见和预测，且并不承诺提供任何有关变更的通知。本公司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，不构成所述证券的买卖出价或询价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。在本公司及作者所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，须在允许的范围内使用，并注明出处为“联讯证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖意愿的引用、删节和修改。

投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用资料所载之内容和信息，独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员做出的任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

## 联系我们

北京市朝阳区红军营南路绿色家园媒体村天畅园 6 号楼二层  
传真：010-64408622

上海市浦东新区源深路 1088 号 2 楼联讯证券（平安财富大厦）

深圳市福田区深南大道和彩田路交汇处中广核大厦 10F

网址：[www.lxsec.com](http://www.lxsec.com)