

增持

—维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

日期：2018年8月8日

行业：机械设备-轨道交通



分析师：倪瑞超

Tel：021-53686179

E-mail：niruichao@shzq.com

SAC 证书编号：S0870518070003

铁路投资重返 8000 亿元以上，轨交行业边际向上

—轨交行业跟踪报告

■行业动态事项

事件：根据中国经营报的报道，2018 年铁路固定资产投资额将重返 8000 亿元以上。

■ 事项点评

● **加大基建投资，铁路投资有望重回高点。**从 2014 年开始铁路投资每年都高于 8000 亿元以上，2018 年铁路工作会议提出铁路投资为 7320 亿元，同比下降 8.6%，四年首次低于 8000 亿元。近期国常会和政治局会议提出积极财政和加大基建投资，后来总理考察川藏铁路，川藏铁路总投资 2700 亿元目前已具备全线开工条件，总理提出中西部基础设施建设滞后，要加快补齐这个短板，通过扩大有效投资，加快中西部基础设施建设。我们认为加大基建投资，铁路投资成为首选项，铁路投资有望重回高点。

● **终端需求维持景气，铁路投资完成情况良好。**根据中铁总的数据，2018 年上半年国家铁路发送旅客 15.91 亿人次，同比增长 7.7%；国家铁路货运量完成 15.49 亿吨，同比增长 7.5%。整体终端需求依然维持较高的景气阶段。2018 年 1~7 月，全国铁路固定资产投资完成 3750 亿元，对比 2017 至 2015 年，前 7 月各完成全年任务的 47.56%、46.22%和 39.93%，今年全年铁路固定资产投资大概率回到 8000 亿元以上。

● **铁路车辆需求边际向上。**客运方面：2018 年高铁通车里程未来三年向上，2018 年上半年，中铁总已经招标了 145 标准动车组，预计全年招标 300 列左右，未来每年需求有望在 300-400 列左右。货运方面：在公转铁的背景下，中铁总提出《2018—2020 年货运增量行动方案》，到 2020 年，全国铁路货运量较 2017 年增长 30%，未来三年中铁总计划新购置货车 21.6 万辆、机车 3756 台。货车年均需求为 7 万辆，机车为 1252 台，相对于 2017 年大幅度增加。

■ **投资建议。**目前轨交板块整体市盈率（TTM）为 23.4 倍，估值处在低位，从机构配置情况来看，主要轨交公司持仓基金数降至历史低位。轨交行业将迎来政策催化和业绩向上多重催化，建议重点关注轨交板块的龙头公司中国中车（601766）。

■ **风险提示：**宏观经济下行、铁路投资低于预期。

报告编号：NRC18-IR23

首次报告日期：2016 年 12 月 13 日

相关报告：

分析师承诺

倪瑞超

本人以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师的研究观点。此外，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意见或观点直接或间接相关。

公司业务资格说明

本公司具备证券投资咨询业务资格。

投资评级体系与评级定义

股票投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据公司基本面及（或）估值预期以报告日起6个月内公司股价相对于同期市场基准沪深300指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	股价表现将强于基准指数 20%以上
谨慎增持	股价表现将强于基准指数 10%以上
中性	股价表现将介于基准指数 $\pm 10\%$ 之间
减持	股价表现将弱于基准指数 10%以上

行业投资评级：

分析师给出下列评级中的其中一项代表其根据行业历史基本面及（或）估值对所研究行业以报告日起 12 个月内的基本面和行业指数相对于同期市场基准沪深 300 指数表现的看法。

投资评级	定义
增持	行业基本面看好，行业指数将强于基准指数 5%
中性	行业基本面稳定，行业指数将介于基准指数 $\pm 5\%$
减持	行业基本面看淡，行业指数将弱于基准指数 5%

投资评级说明：

不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准，投资者应区分不同机构在相同评级名称下的定义差异。本评级体系采用的是相对评级体系。投资者买卖证券的决定取决于个人的实际情况。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，投资者不应以分析师的投资评级取代个人的分析与判断。

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对任何人使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

在法律允许的情况下，我公司或其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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归上海证券有限责任公司所有。未获得上海证券有限责任公司事先书面授权，任何机构和人均不得对本报告进行任何形式的发布、复制、引用或转载。

上海证券有限责任公司对于上述投资评级体系与评级定义和免责条款具有修改权和最终解释权。