

## 国铁发布招标采购大单，行业龙头将受益于行业高景气

### 核心观点：

- **事件：**6月5日，国铁发布时速350公里复兴号智能配置动车组及配套电务车载设备集成采购项目、第一批货车组采购项目、以及2023年第一批机车及车载采购项目招标大单。
- **轨交行业将受益于国铁的动车组&货车组&机车组采购项目招标。**6月5日，国铁发布动车组及机车组采购项目招标大单。动车组：拟采购时速350公里复兴号智能配置动车组（8量编组），85组；时速350公里复兴号智能配置动车组（16辆编组），9列（18组）；时速350公里复兴号动车组配套电务车载设备集成188套。货车组：拟采购C70E（H）型通用敞车2万辆和X70型铁路货车1万辆。机车组：拟采购货运电力机车443台；内燃机车40台；配套机车信号设备LKJ/JT-C/CIR646套。此次动车组、货车组及机车组招标量较大，是2020年以来最大规模的一次铁路车辆采购，招标金额估算约500亿左右，我们认为此次招标采购将对轨交行业龙头公司业绩带来增量。
- **近年采购量低，车辆缺口较大，国铁招标量或将维持高位。**近三年客流量低迷，国铁动车组招标偏低，2019-2022年投产高铁新线分别为5474km/2000km/2168km/2082km，按0.8辆/公里的配车密度，需新增动车组合计1172组。近三年，新车采购量偏低，铁路固定资产投资持续下滑，铁路装备投资较为低迷。2019-2022年我国高铁实际招标采购量为462.5组，2021年和2022年仅分别采购29.5和92组，动车组数量存在较大缺口。机车组2020-2022年招标分别为269台、248台、477台，低于平均水平，按照25-30年更新周期，平均更新需求为733-880台，同样存在较大数量缺口。为应对轨交运输需求端的复苏增长，我们认为今年轨交行业招标量可能维持高位。
- **客&货运量回升带动铁路装备需求，轨交行业景气度或中长期维持高位。**今年各行业运行情况逐渐修复，带动铁路客运量和货运量均超预期回升。2023年1-4月全国铁路发送旅客11.18亿人，同比增长111.90%，当前客运量已恢复至疫情前的96.46%；城市轨道交通客运量1-4月累计实现87.1亿人次，同比增速39.3%；铁路货运量1-4月累计实现16.53亿吨，同比增速1.88%，轨交行业下游需求增速快。全国铁路1-4月完成固定资产投资1674亿元，同比增速6.3%，投资端也复苏明显。今年旅游业复苏向好，客运量超预期回升，铁路装备需求大幅提升，货运量稳中有升，固定资产投资均实现同比增长，此次动车组及机车组采购项目招标进一步拉升轨交行业景气度，我们预计需求、投资带动下将维持景气度高位。
- **投资建议。**受益于轨交行业景气度企稳回升，以及客运、货运量的同比高增，叠加国铁的招标采购订单情况。推荐标的：中国中车（601766.SH），我们认为铁路装备底部复苏确定，公司新产业稳健发展，估值水平具备安全垫，且在一带一路及中特估背景下有提升潜力。
- **风险提示：**固定资产投资不及预期的风险，国铁招标采购需求不及预期，行业竞争加剧的风险。

## 机械行业

推荐 维持评级

### 分析师

鲁佩

☎：021-20257809

✉：lupei\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130521060001

范想想

☎：010-80927663

✉：fanxiangxiang\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130518090002

### 相关研究

- 1.【银河机械】公司点评\_中国中车（601766.SH）轨交景气度企稳回升，中车将受益于需求释放
- 2.【银河机械】公司点评\_中国中车（601766.SH）Q1铁路装备业务增速快，轨交景气度将筑底回升
- 3.【银河机械】公司点评\_中国中车（601766.SH）盈利能力保持良好，待铁路复苏及新业务蓬勃发展
- 4.【银河机械】2023年年度策略报告\_机械行业：紧抓通用设备自主可控，把握专用设备景气加速

## 分析师简介及承诺

### 鲁佩 机械组组长 首席分析师

伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业8年，曾供职于华创证券，2021年加入中国银河证券研究院。2016年新财富最佳分析师第五名，IAMAC中国保险资产管理业最受欢迎卖方分析师第三名，2017年新财富最佳分析师第六名，首届中国证券分析师金翼奖机械设备行业第一名，2019年WIND金牌分析师第五名，2020年中证报最佳分析师第五名，金牛奖客观量化最佳行业分析团队成员，2021年第九届Choice“最佳分析师”第三名。

### 范想想 机械行业分析师

日本法政大学工学硕士，哈尔滨工业大学工学学士，2018年加入银河证券研究院。曾获奖项包括日本第14届机器人大赛团体第一名，FPM学术会议Best Paper Award。曾为新财富机械军工团队团队成员。

本人承诺，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

## 评级标准

### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

## 免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

## 联系

### 中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：[www.chinastock.com.cn](http://www.chinastock.com.cn)

### 机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 [suyiyun\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:suyiyun_yj@chinastock.com.cn)

程曦 0755-83471683 [chengxi\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:chengxi_yj@chinastock.com.cn)

上海地区：何婷婷 021-20252612 [hetingting@chinastock.com.cn](mailto:hetingting@chinastock.com.cn)

陆韵如 021-60387901 [luyunru\\_yj@chinastock.com.cn](mailto:luyunru_yj@chinastock.com.cn)

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 [tangmanling\\_bj@chinastock.com.cn](mailto:tangmanling_bj@chinastock.com.cn)