

轨交铁路设备

2019年度投资目标明确趋势持续向上 ——铁总工作会议点评

✉ : 潘贻立 执业证书编号: S1230518080002
☎ : 021-80108034
✉ : panyili@stocke.com.cn

行业评级

机械设备 看好

报告导读

2019年1月2日,中国铁路总公司工作会议在北京召开,会上作了《勇于担当交通强国铁路先行历史使命 努力开创新时代中国铁路改革发展新局面》的报告,总结了2018年铁路工作,部署了2019年铁路重点工作。

投资要点

□ 2018年完成铁路投资额重回8000亿以上,通车里程超预期

2018年初铁总固定投资规划7320亿元,其中国家铁路7020亿元,下半年随着基建加速、机车车辆投资增加,铁路总投资规模又调整到8000亿元。2018年全年实际完成铁路投资8028亿元,大超年初市场预期;铁路通车里程年初目标完成4000公里,其中高铁3500公里,实际完成4683公里;2018年铁路新开工26个项目,与2017年相比数量下滑了9个,但在下半年集中批复了30余个新项目。由此判断2019年稳定经济和基建扩张的政策方向仍是确定的。

□ 2019年新线投产目标明确,动集有望超预期成为招标新主线

2019年全国铁路固定资产投资保持强度规模,目标确保投产新线6800公里,同比增长45%,其中高铁3200公里,普铁3600公里,普铁相比2017年增长570%。2019年高铁投产新线目标较2018年同比下降22%,预计复兴号高铁招标在300列-400列水平。由于未来两年距离十三五规划15万公里目标尚有1.8万公里的通车缺口,对应年均增量需求382列,同时前期招标压制需求以及绿皮车和红皮车的更新需求,预计2019年动集招标有望达到500列,交付100列以上,2020年招标有望超过800列。动集时速在160km/h,补齐了350公里时速的复兴号与低速普速列车之间的产品空缺。我们认为动集的采购进度后期将加速,有望成为本轮铁路投资大规模重启的招标新主线。

□ 板块景气度向上趋势持续,高铁城轨通车高峰到来

截止2018年底,铁总全年的复兴号动车组招标超过了年初计划的320列。预计2019年动车组将交付300-350列,其中有一部分时速250km/h的产品。同时动车的四、五级修将迎来增长,预计2019年的动车组四、五级修贡献收入将达到180亿元。除动车和动集外,未来两年随着“公转铁”快速推进,铁路货运增量行动计划也将开启货车机车高速增长。铁总计划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,货车和机车都将迎来史无前例的发展速度,预期2019-2020年新招标机车同比增速将有望分别达到106%、28%。中车2018年交付机车795台,预计2019年将达到1,000台以上,货车招标量也将超过今年的5.77万辆,达到6万辆左右。随着铁路竣工里程的增加和货运专线的开通,铁路货运增量具备长期成长空间。地铁城轨

相关报告

报告撰写人: 潘贻立

数据支持人: 闻茗莹

建设 2017 年启动大规模车辆招标，预计未来两年将迎来通车高峰。2017 年地铁招标 9,096 辆，2018 年招标也超过 8,000 辆，考虑到地铁车辆的交货周期为两到三年，预计 2020 年将迎来交付高峰。

□ 投资建议

我们认为 2019 年动集的采购放量将对整个轨交板块带来提振作用，目前的复苏初期选择整车龙头是抗风险收益比相对较好的选择，因此持续首推整车制造商中国中车；等待行业复苏持续性确认，产业链进入业绩兑现和释放阶段，即转向优质的零部件公司，建议重点关注**华铁股份**、**思维列控**、**中车时代电气 (HK)**、**晋西车轴**；以及维保行业龙头**神州高铁**和盾构机设备龙头**中铁工业**。

风险提示：宏观经济下行超预期，铁路固定资产投资不及预期等。

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 759 号世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200120

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>