

增持

—维持

证券研究报告 / 行业研究 / 行业动态

日期: 2019年4月17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

2019Q1 铁路客运需求旺盛, 货运增速下滑

—轨交行业跟踪报告

■ 行业动态事项

事件: 中铁总发布 2019 年第一季度国家铁路客货运情况。

■ 事项点评

● **客运需求旺盛, 动车组是亮点。**2019 年第一季度, 国家铁路旅客发送量达到 8.35 亿人次, 同比增长 8.5%。2018 年国家铁路旅客发送量增速为 9.2%。按照铁总年初的会议工作目标, 2019 年国家铁路完成旅客发送量 35.35 亿人次, 同比增长 6.6%。从一季度的数据来看, 铁路客运依然保持旺盛的需求。2019 年第一季度, 动车组旅客发送量累计完成 5.17 亿人次, 同比增长 17%, 占比 61.9%。2018 年全年动车组旅客发送量为 20.05 亿人次, 同比增长 16.8%, 占比 59.5%。2019 年一季度铁路客运中动车组依然是亮点, 在客运中占比不断提高。

● **货运增速下滑。**2019 年第一季度, 国家铁路累计发送货物 7.99 亿吨, 同比增长 2.9%。2018 年同期增速为 7.3%, 2018 年全年增速 9.3%, 铁路货运增速在 2019 年一季度回落。而根据铁总年初的会议工作目标, 2019 年全年国家铁路货物发送量目标为 33.68 亿吨, 同比增长 5.6%, 目前的增速不能达到全年增速目标。铁路货运量在 2017、2018 年连续两年保持高增长的情况下, 2019Q1 增速边际下滑。而根据中铁总发布的《2018~2020 年货运增量行动方案》显示, 到 2020 年, 全国铁路货运量达到 47.96 亿吨, 较 2017 年增长 30%。2019Q1 的增速远不能达到要求, 我们预计接下来中铁总有可能通过各种手段来提升货运的增量。

■ **投资建议。**2019Q1 铁路货运量增速较低, 机车和货车的年初指引也略低于预期, 重点关注接下来提升铁路运量的措施, 以及对整个对铁路装备车辆的影响。

■ **风险提示:**宏观经济下行、铁路投资低于预期。

报告编号: NRC19-IR09

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。