

交运设备行业动态点评

轨交景气度全面提升， 轨交车辆产业链有望受益

2024 年 03 月 06 日

【事项】

- ◆ 3 月 1 日，国铁集团发布 2023 年统计公报：2023 年国家铁路旅客发送量完成 36.85 亿人，比上年增加 20.75 亿人，增长 128.8%；全国铁路固定资产投资完成 7645 亿元，同比增长 7.54%，投产新线 3637 公里，其中高速铁路 2776 公里，同比增长 33.33%。
- ◆ 3 月 5 日，中国中车发布公告：2023 年 12 月至 2024 年 3 月期间公司签订了若干项合同，合计金额约 348.9 亿元人民币，占公司 2022 年营业收入的 15.7%。

【评论】

- ◆ **2023 年客运量大幅增长，高速铁路投产新线提升。**根据国铁集团 2023 年统计公报，2023 年国家铁路旅客发送量完成 36.85 亿人，同比 +128.8%；全国铁路固定资产投资完成 7645 亿元，同比 +7.54%，投产新线 3637 公里，其中高速铁路 2776 公里，同比 +33.33%。客运量和铁路固定资产投资增长共同驱动轨交车辆的采购增加。
- ◆ **轨交景气度提升，中国中车合同订单金额快速增长。**2023 年 12 月至 2024 年 3 月期间中国中车签订了若干项合同，合计金额约 348.9 亿元人民币，占公司 2022 年营业收入的 15.7%，比 2023 年 1-5 月签订合同金额增长 43.88%。
- ◆ **维修保养市场将会成为轨交行业未来重要的业务增量。**2024 年，动车组高级修首次招标达 323 列，其中五级修 202 列，占比超过 50%。2023 年 12 月-2024 年 3 月中国中车签订的动车组高级修合同金额总计 147.8 亿元人民币，比 2023 年 1-5 月签订合同金额大增 110.84%。我国动车组从 2007 年大规模交付，部分车辆从 2019 年开始已经进入高级修阶段。我们预计四、五级修密集维修阶段在 2023-2030 年，2022-2025 年动车高级修市场规模每年平均达到 200 亿元以上，相较 2018-2021 年同比 +118%。城轨交通也将步入后周期阶段，预计 2025 年维修市场规模超过 700 亿元，2021-2025 年 CAGR 为 6.6%。
- ◆ **铁路行业实行大规模设备更新，推进铁路领域碳达峰碳中和。**国家铁路局近期会同有关部门联合印发了《推动铁路行业低碳发展实施方案》，明确到 2030 年，铁路单位运输工作量综合能耗和单位运输工作量二氧化碳排放较 2020 年下降 10%，铁路电气化率达到 78%以上，沿海港口重要港区铁路进港率达到 80%以上，电力机车占比力争达到 70%以上。国铁集团表示力争到 2027 年实现老旧内燃机车基本淘汰。

东方财富证券
Eastmoney Securities
挖掘价值 投资成长

强于大市（维持）

东方财富证券研究所

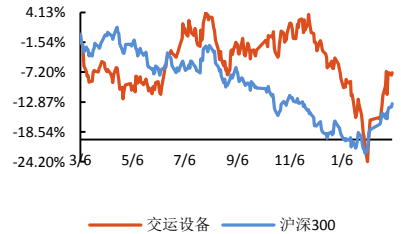
证券分析师：周旭辉

证书编号：S1160521050001

联系人：贾国琛

电话：021-23586316

相对指数表现



相关研究

《新能源汽车保有量呈高速增长态势，新规落地后检测行业有望逐步回暖》

2024.03.05

《降低物流成本，提物流效率促行业发展》

2024.02.26

《1 月出口延续快速增长态势，新能源 VS 燃油车竞争加剧。》

2024.02.20

《车企分化格局仍将延续，智能与降本将成主旋律》

2024.01.16

《各家纷纷入局 MPV 市场，高端新能源 MPV 有望打开新成长空间》

2024.01.05

【投资建议】

建议关注轨道交通装备整车龙头及国内动车高级维修承修商中国中车（601766.SH），核心零部件和材料供应商时代电气（688187.SH）、时代新材（600458.SH）、朗进科技（300594.SZ），轨道交通施工装备制造龙头铁建重工（688425.SH）。

【风险提示】

- ◆ 机车替换节奏低于预期；
- ◆ 动车组招标低于预期；
- ◆ 动车组、地铁实际维修力度不及预期；
- ◆ 基建投资进度低于预期；

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格
分析师申明：

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。

投资建议的评级标准：

报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后3到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的3到12个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普500指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-15%~-5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅10%以上。

免责声明：

本研究报告由东方财富证券股份有限公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本研究报告仅供本公司的客户使用。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。

本研究报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的报告之外，绝大多数研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。

那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有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、转发或公开传播本报告的全部或部分内容，不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

如需引用、刊发或转载本报告，需注明出处为东方财富证券研究所，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。