

# 建筑装饰

证券研究报告  
2024年03月10日

## 关注 24 年铁路设备更新投资的景气向上趋势

投资评级

行业评级

强于大市(维持评级)

上次评级

强于大市

作者

鲍荣富

分析师

SAC 执业证书编号: S1110520120003  
baorongfu@tfzq.com

王涛

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521010001  
wangtaoa@tfzq.com

王雯

分析师

SAC 执业证书编号: S1110521120005  
wangwena@tfzq.com

任嘉禹

联系人

renjiayu@tfzq.com

行业走势图



资料来源: 聚源数据

相关报告

- 《建筑装饰-行业研究周报:继续推荐高股息+出海逻辑,关注超跌优质小盘股》2024-03-03
- 《建筑装饰-行业深度研究:海外基建市场能否成为国内建筑企业的增长核心?》2024-02-26
- 《建筑装饰-行业深度研究:出海系列报告之二:建筑行业出海动向及展望》2024-02-25

### 大规模“以旧换新”设备更新有望催生新一轮增长需求

3月1日国务院常务会议审议通过《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》,将重点实施设备更新、消费品以旧换新、回收循环利用、标准提升“四大行动”,有序推进重点行业设备、建筑和市政基础设施领域设备、交通运输设备和老旧农业机械、教育医疗设备等更新改造。国家发改委主任郑栅洁提到,以设备为例,23年中国工业、农业等重点领域设备投资规模约4.9万亿元,随着高质量发展深入推进,设备更新需求会不断扩大,初步估算将是一个年规模5万亿以上的巨大市场。

### 24-25 年铁路固定资产投资有望超预期

23年全国铁路完成固定资产投资7645亿元,同比增长7.5%,投产新线3637公里,其中高铁2776公里。国铁集团工作会提出,24年要全面完成国家铁路投资任务,投产新线1000公里以上。此前国铁公司预计“十四五”全国铁路固定资产投资总规模与“十三五”总体相当,我们统计十三五铁路完成投资3.99万亿元,年均投资7980亿元,21-23年已完成铁路投资2.22万亿元,假设十四五期间维持十三五3.99万亿的投资强度,则我们预计24-25年的年均铁路投资需达到8800亿元。

### 铁路机车设备更新及维修或将迎来高峰

从设备更新的细分领域来看,我们认为24年铁路设备更新投资有望迎来快速增长,国家铁路局局长表示,铁路局将会同有关部门制定内燃机车排放标准和管理办法,完善更新补贴政策,加快推动新能源机车推广应用,力争到2027年实现老旧内燃机车基本淘汰,这也是铁路行业落实党中央关于推进大规模设备更新的具体行动。

1) **老旧内燃机车替换**:根据国铁的数据,23年末我国内燃机车保有量为0.78万台,占比34.7%,据铁道视界初步统计,老旧直流传动货运内燃机车还有约2000台左右,假设到27年实现新车的完全替换,则有望拉动约年均500辆左右的机车需求。

2) **动车组高级修**:动车组由低到高分为5级检修等级,一二级修为运用检修,通常在动车所内进行,三至五级为高级修,需返厂维修。高级修的检修周期分别为120、240、480万公里,或3、6、12年。以时速350公里动车组为例,高级修一次花费约在2500万元。2024年国铁集团计划高级修1600组,单月最大高级修240组,从订单层面,中国中车公告23年12月-24年3月新签动车组高级修合同147.8亿元,已经超过了公司在23年1月、10月分别披露的高级修合同额合计142.8亿元。我们预计24年有望步入动车高级修的高峰期。

### 关注铁路上下游产业链投资机会

产业链角度,建议关注轨道交通施工装备制造龙头**铁建重工(机械覆盖)**、**中铁工业**,以及国内高铁整车供应维修龙头**中国中车**;从设备角度,建议关注高铁核心零部件和材料供应的弹性标的,如**铁科轨道**、**高铁电气**、**长青科技**、**威奥股份**、**神州高铁**等。

**风险提示**:铁路投资规模不及预期,动车高级修周期放缓,规划实施情况不及预期,订单转化速度放缓。

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属天风证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“天风证券”）。未经天风证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为天风证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，天风证券不因收件人收到本报告而视其为天风证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但天风证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户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，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，天风证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，天风证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

天风证券的销售人员、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。天风证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。天风证券的资产管理部门、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。

## 特别声明

在法律许可的情况下，天风证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到天风证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 投资评级声明

类别	说明	评级	体系
股票投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	买入	预期股价相对收益 20%以上
		增持	预期股价相对收益 10%-20%
		持有	预期股价相对收益 -10%-10%
		卖出	预期股价相对收益 -10%以下
行业投资评级	自报告日后的 6 个月内，相对同期沪深 300 指数的涨跌幅	强于大市	预期行业指数涨幅 5%以上
		中性	预期行业指数涨幅 -5%-5%
		弱于大市	预期行业指数涨幅 -5%以下

## 天风证券研究

北京	海口	上海	深圳
北京市西城区德胜国际中心 B 座 11 层	海南省海口市美兰区国兴大道 3 号互联网金融大厦	上海市虹口区北外滩国际客运中心 6 号楼 4 层	深圳市福田区益田路 5033 号平安金融中心 71 楼
邮编：100088	A 栋 23 层 2301 房	邮编：200086	邮编：518000
邮箱：research@tfzq.com	邮编：570102	电话：(8621)-65055515	电话：(86755)-23915663
	电话：(0898)-65365390	传真：(8621)-61069806	传真：(86755)-82571995
	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com	邮箱：research@tfzq.com