

动车组首次招标超预期，关注周期复苏+设备更新下轨交装备需求释放

机械设备

推荐 (维持)

核心观点:

- **事件:** 2024年5月10日，国铁集团发布今年首次动车组招标公告。
- **2024年动车组首次招标落地，166.25组超预期。**5月10日，国铁集团发布时速350公里复兴号智能配置动车组采购项目招标公告，业主方为国铁集团及大秦铁路。采购内容包括：时速350公里复兴号智能配置动车组(8辆编组)，132组；时速350公里复兴号智能配置高寒动车组(8辆编组)，13组；时速350公里复兴号智能配置动车组(17辆编组)，20组(10列)；折合标准动车组数量共计166.25组，已超过2023年全年时速350公里动车组164组的招标量。
- **铁路客流量持续复苏，叠加存量维保需求，高铁动车组新造及维修有望共振向上。**1) 一季度，全国铁路完成固定资产投资1248亿元，同比增长9.9%；发送旅客10.14亿人次，同比增长28.5%。其中春运和清明小长假累计旅客发送量较2019年同期分别增长18.8%和19.6%。五一小长假期间全国铁路累计发送旅客1.37亿人次，同比+3%，其中5月1日单日铁路旅客发送量再次刷新历史纪录。铁路客流超预期复苏下，高铁动车组新造需求有望向上。受疫情影响近三年出行低迷致新车采购量偏低，动车组数量存在较大缺口，未来有望逐步释放新增通车里程及车辆采招，23年新增高铁通车2772公里，累计通车4.5万公里，预计2024-2025年年均新增将保持在2500公里上下，若维持当前配车密度，未来年均动车组需求量将超200组。2) 铁路车辆庞大存量存在更新维保需求，按修程修制和谐号部分车型6年进入大修期，前期受疫情影响而推迟的维修需求有望逐步释放。24年高级修首次招标323列超预期，其中三级修28列，四级修93列，五级修202列。从动车组高级修的招标规模来看，动车组高级修的维修市场已提前进入了高增长期。
- **中央推动大规模设备更新及公转铁，机车货车需求有望释放。**机车寿命为30年，但实际运营中还存在很多30年以上的老旧机车。2023年12月，国家铁路局出台老旧内燃机车淘汰更新管理办法，规定2035年开始老旧内燃机车全面退出运输市场。今年2月28日，铁路局局长表示将力争到2027年实现老旧内燃机车基本淘汰，将时间表提前。4月12日，交通运输部提出要加快推动《交通运输大规模设备更新行动方案》出台。截至2023年，我国铁路机车保有量2.24万台，其中内燃机车7800台，其中老旧机车占比约一半。2024年2月23日，中央财经委提出大规模设备更新和降低全社会物流成本，再提公转铁，有望促进铁路货运量提升。一系列设备更新政策的陆续落地，将加速老旧内燃机车改造，拉动车车需求弹性释放。
- **投资建议:** 我们认为，设备更新+客流复苏+大修周期三重逻辑演绎下，轨交行业将迎来新一轮景气向上。按往年招标节奏，下半年国铁集团还将进行1-2次动车组新车及高级修采购，铁路装备仍存在预期差，继续推荐标的中国中车、时代电气。
- **风险提示:** 制造业投资增速不及预期的风险；经济增长不及预期的风险；下游需求复苏不及预期的风险；市场竞争加剧的风险；研发进展不及预期的风险等。

分析师

鲁佩

☎: 021-20257809

✉: lupei_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130521060001

研究助理

王霞举

☎: 021-68596817

✉: wangxiaju_yj@chinastock.com.cn

相对沪深300表现图



资料来源: 中国银河证券研究院

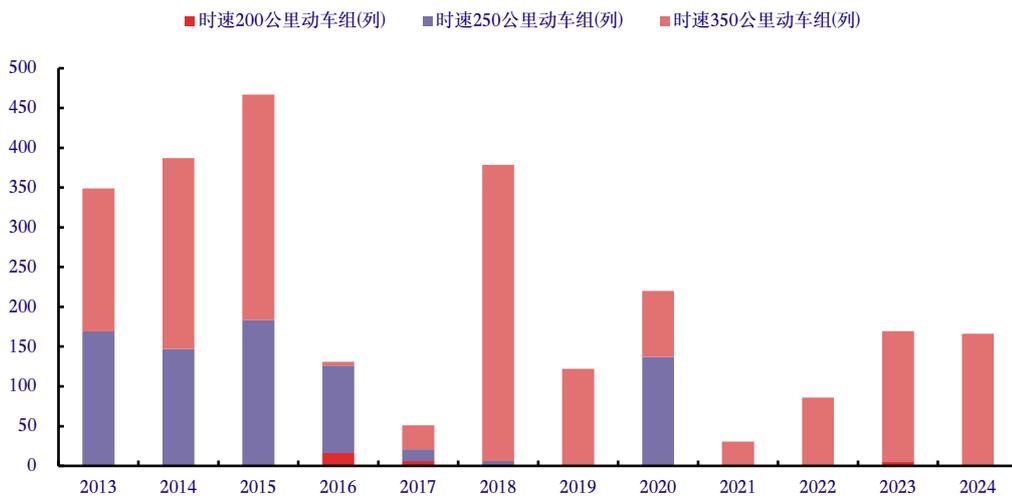
相关研究

【银河机械】公司点评_中国中车(601766.SH): 铁路装备高增, 看好行业复苏+大修周期下业绩放量

【银河机械】公司点评_中国通号(688009.SH): Q1业绩承压, 关注轨交更新改造需求释放

【银河机械】行业深度_机械行业: 城轨智能化绿色化新趋势, 高铁从新增到维保切换增长动能

图1：历年高速动车组招标情况



资料来源：国铁集团，中国银河证券研究院

分析师承诺及简介

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。

鲁佩，伦敦政治经济学院经济学硕士，证券从业 10 年，2021 年加入中国银河证券研究院。曾获新财富最佳分析师、IAMAC 最受欢迎卖方分析师、万得金牌分析师、中证报最佳分析师、Choice 最佳分析师、金翼奖等。

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。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以摩根士丹利中国指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅 10% 以上 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 10% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上
	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅 20% 以上 谨慎推荐：相对基准指数涨幅在 5% ~ 20% 之间 中性：相对基准指数涨幅在 -5% ~ 5% 之间 回避：相对基准指数跌幅 5% 以上

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

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

唐嫚羚 010-80927722 tangmanling_bj@chinastock.com.cn