

运输设备

轨交行业动态分析

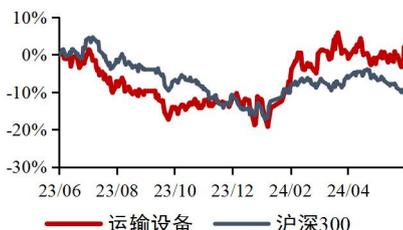
领先大市-A(首次)

需求向上与设备更新共振，轨交装备未来可期

2024年6月30日

行业研究/行业动态分析

运输设备板块近一年市场表现



资料来源：最闻

相关报告：

分析师：

刘斌

执业登记编码：S0760524030001

邮箱：liubin3@sxzq.com

徐风

执业登记编码：S0760519110003

邮箱：xufeng@sxzq.com

投资要点：

➢ **国铁集团：经营业绩平稳向好，支撑固定资产投资增长。**根据国铁集团官网，23年，国铁集团实现营业收入12454亿元，同比增长10.5%，净利润33亿元，同比扭亏；24Q1，国铁集团实现营业收入2833亿元，同比增长4.2%，企业经营业绩持续平稳向好。根据国家铁路局、国铁集团统计，24年1-5月，全国铁路完成固定资产投资2284.7亿元，同比增长10.8%，现代化铁路基础设施体系加快构建。

➢ **客运量：24年1-5月，全国铁路发送旅客17.3亿人次，同比增长20.2%。**据国铁集团官微，1-5月全国铁路日均开行旅客列车10463列，同比增加1174列，增长12.7%，5月1日发送旅客2069.3万人次，创单日旅客发送量历史新高。**高铁提速、调价落地，预计有效提升上座率。**据国铁集团官微，6月15日全国铁路实行新的列车运行图，安排图定旅客列车12690列，较现图增加205列；开行货物列车22595列，较现图增加74列。京广高铁全线实现复兴号动车组列车按时速350公里高标运营，运输能力总体提升4.2%。同时，对京广高铁武广段、沪昆高铁沪杭段、沪昆高铁杭长段、杭深铁路杭甬段上运行的时速300公里及以上动车组列车公布票价进行优化调整，建立灵活定价机制，通过实行有升有降、差异化的折扣浮动策促进客流增长。

➢ **货运量：受益海运价格上涨，集装箱运输增长明显，24年5月铁路货运量同比开始转正。**据国铁集团官微，5月国家铁路发送货物3.37亿吨，同比+2.8%，扭转了2-4月货运量同比下滑的趋势；日均装车18.05万车，同比+3.0%。其中集装箱发送货物7095万吨，同比+20.0%；中欧班列开行1724列，发送货物18.6万标箱，同比分别+14%、13%，创单月运量历史新高。

➢ **客运需求保障动车需求，24年国铁首次动车招标已超23年全年。**根据轨道世界，24年动车组招标165，包括时速350公里复兴号智能配置动车组（8辆编组），数量132组；时速350公里复兴号智能配置高寒动车组（8辆编组），数量13组；时速350公里复兴号智能配置动车组（17辆编组），数量20组（10列），已经超过23年全年的动车组招标量164组，其中23年动车组首次招标量在103组（同比增长约60%）。

➢ **装备更新提升机车需求，预计2027年完成近万台内燃机车淘汰。**24年2月28日，国新办举行交通运输高质量发展服务中国式现代化新闻发布会并指出，我国铁路碳排放主要来源于内燃机车，目前还有近万台内燃机车承担运输任务，将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。



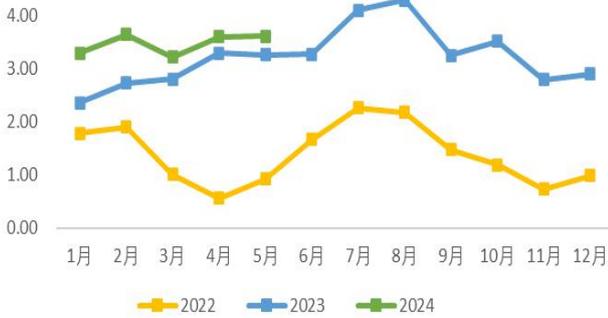
➤ **投资建议：**

在国铁路客运量、货运量向上、国铁集团盈利能力提升的背景下，结合设备更新政策支持，我们认为全国铁路装备投资有望提升，动车、机车需求有望超预期。建议关注中国中车（601766.SH）、时代电气（688187.SH）、时代新材（600458.SH）、思维列控（603508.SH）。

风险提示：全国铁路客运量增长不及预期，货运量增长不及预期，国铁投资不及预期，铁路装备招标不及预期等。

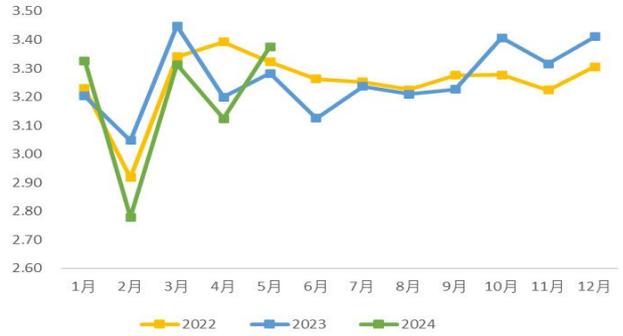


图 1：客运量月度数据（亿人）



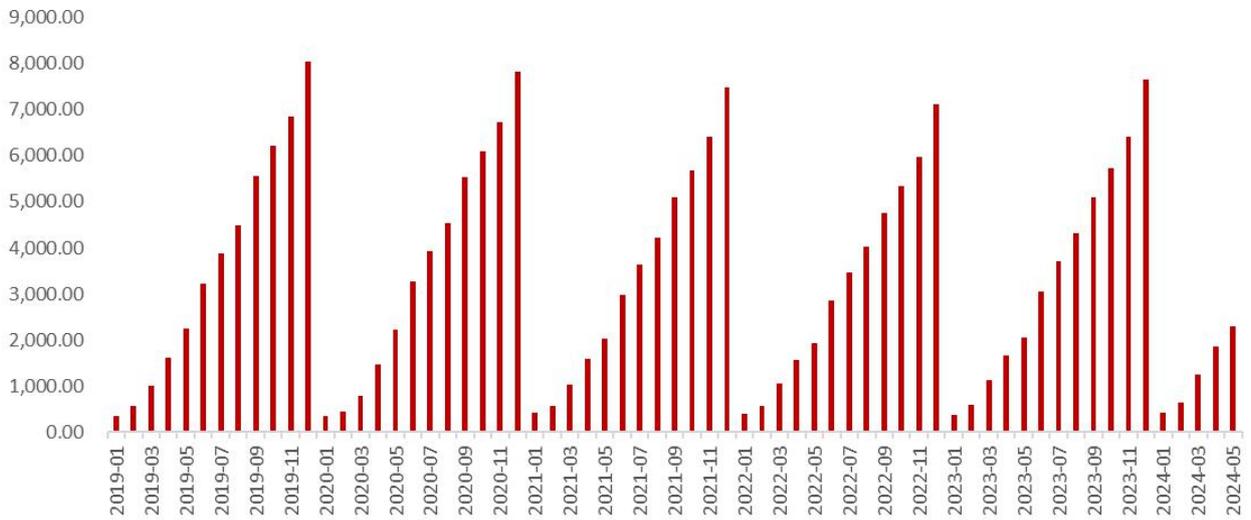
资料来源：Wind，国家统计局，山西证券研究所

图 2：中国铁路货运量月度数据（亿吨）



资料来源：Wind，中国铁路总公司，山西证券研究所

图 3：铁路固定资产累计投资完成额（亿元）



资料来源：Wind，国家铁路局，山西证券研究所

分析师承诺：

本人已在中国证券业协会登记为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人对证券研究报告的内容和观点负责，保证信息来源合法合规，研究方法专业审慎，分析结论具有合理依据。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位或执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

投资评级的说明：

以报告发布日后的 6--12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

无评级：因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见的结果的重大不确定事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。（新股覆盖、新三板覆盖报告及转债报告默认无评级）

评级体系：

——公司评级

- 买入： 预计涨幅领先相对基准指数 15%以上；
- 增持： 预计涨幅领先相对基准指数介于 5%-15%之间；
- 中性： 预计涨幅领先相对基准指数介于-5%-5%之间；
- 减持： 预计涨幅落后相对基准指数介于-5%- -15%之间；
- 卖出： 预计涨幅落后相对基准指数-15%以上。

——行业评级

- 领先大市： 预计涨幅超越相对基准指数 10%以上；
- 同步大市： 预计涨幅相对基准指数介于-10%-10%之间；
- 落后大市： 预计涨幅落后相对基准指数-10%以上。

——风险评级

- A： 预计波动率小于等于相对基准指数；
- B： 预计波动率大于相对基准指数。

免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于公司认为可靠的已公开信息，但公司不保证该等信息的准确性和完整性。入市有风险，投资需谨慎。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。在任何情况下，公司不对任何人因使用本报告中的任何内容引致的损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映发布当日的判断。在不同时期，公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。公司在知晓范围内履行披露义务。本报告版权归公司所有。公司对本报告保留一切权利。未经公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯公司版权的其他方式使用。否则，公司将保留随时追究其法律责任的权利。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此声明，禁止公司员工将公司证券研究报告私自提供给未经公司授权的任何媒体或机构；禁止任何媒体或机构未经授权私自刊载或转发公司证券研究报告。刊载或转发公司证券研究报告的授权必须通过签署协议约定，且明确由被授权机构承担相关刊载或者转发责任。

依据《发布证券研究报告执业规范》规定特此提示公司证券研究业务客户不得将公司证券研究报告转发给他人，提示公司证券研究业务客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

依据《证券期货经营机构及其工作人员廉洁从业规定》和《证券经营机构及其工作人员廉洁从业实施细则》规定特此告知公司证券研究业务客户遵守廉洁从业规定。

山西证券研究所：

上海

上海市浦东新区滨江大道 5159 号陆家嘴滨江中心 N5 座 3 楼

太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
电话：0351-8686981
<http://www.i618.com.cn>

深圳

广东省深圳市福田区林创路新一代产业园 5 栋 17 层

北京

北京市丰台区金泽西路 2 号院 1 号楼丽泽平安金融中心 A 座 25 层

