

## 24H1 全国铁路投资+客运量创历史新高，行业持续高景气

### 投资要点

- **铁路固定资产投资创历史新高。**2024H1，全国铁路累计完成固定资产投资 3373 亿元，创历史同期新高，同比+10.6%，投资增速亦是 2016 年来同期最高；1-2 月、3 月、4 月、5 月、6 月全国铁路投资分别同比+9.5%、+10.4%、+11.7%、+12.6%、+10.2%，单月投资增速高。2024-2027 年是铁路投资大年，国内轨交装备制造企业确定性受益；根据国铁集团：“十四五”全国铁路固定资产投资总规模将与“十三五”年均 8000 亿左右总体相当，2021-2023 年铁路投资分别为 7489 亿、7109 亿、7645 亿元，预计 2024-2025 年铁路投资年均有望在 8000 亿以上；2026-2030 年，在铁路更新改造和后市场需求背景下，铁路行业投资有望维持高位。
- **铁路客流创历史新高。**2024H1 全国铁路发送旅客 20.96 亿人次，创历史同期新高，同比+18.4%；1-2 月、3 月、4 月、5 月、6 月全国铁路客运量分别同比+36.2%、+14.6%、+9.6%、+10.8%、+10.5%，客运运力持续提升，且单月增速均超国铁集团年初制定的 2024 年全国铁路客运量同比+4.7%的目标增速。2024H1，国家铁路发送货物 19.24 亿吨，同比微降 0.3%，基本保持高位运行；1-2 月、3 月、4 月、5 月、6 月国家铁路货运量分别同比-2.3%、-3.9%、-2.4%、+2.9%、+6.1%，单月运力增速提升；2024M1-M5，全国铁路发送货物 20.85 亿吨，同比+0.7%，1-2 月、3 月、4 月、5 月全国铁路货运量分别同比+0.6%、-1.5%、-0.7%、+4.7%，单月运力增速提升。后续随暑运、十一等出游高峰来临+“公转铁”、“路转铁”政策持续推进，铁路运力有望持续提升，将刺激车辆购置、设备更换需求加速释放，相关设备厂商有望率先受益。
- **新一轮大规模设备更新背景下，老旧内燃机车淘汰、动车组高级修后市场加速放量，行业再迎高景气。**当前铁路设备处于更替周期，2024 年初国铁集团提出力争到 2027 年实现老旧内燃机车基本淘汰，机车新车、机车配套列控/机电设备等设备招标采购加速、招标交付将增加。我国动车组 2007 年前后开始招标，2013-2017 年为招标高峰期，根据动车组 12 年左右五级修，目前已进入后市场放量阶段：国铁集团 2024 年动车组高级修首次招标达 361 组，其中五级修 207 组，五级修占比 57%（2023 年高级修招标 290 组，其中五级修 108 组，五级修占比 37%）。随着设备更替加速、动车组维修维保放量、机车新车招标交付提升，铁路行业有望再迎高景气周期。
- **受益相关标的。**重点推荐【中国中车】【中国通号】【思维列控】等。其他相关标的【时代电气】【辉煌科技】【康尼机电】等核心零部件厂商。
- **风险提示：**轨交投资不及预期、铁路装备招标不及预期、行业政策变化风险。

### 西南证券研究发展中心

分析师：邵桂龙  
执业证号：S1250521050002  
电话：021-58351893  
邮箱：tgj@swsc.com.cn

联系人：张艺蝶  
电话：021-58351893  
邮箱：zydyf@swsc.com.cn

### 行业相对指数表现



数据来源：聚源数据

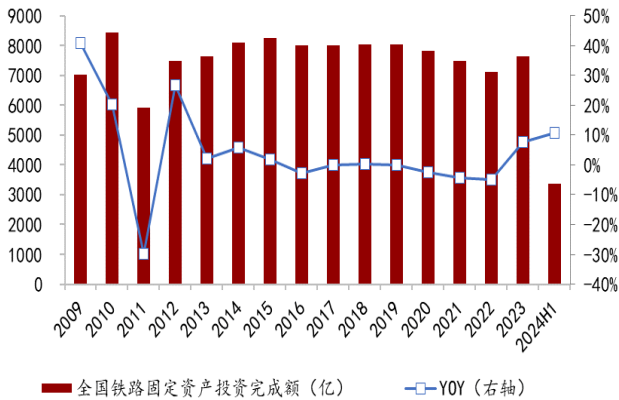
### 基础数据

股票家数	433
行业总市值(亿元)	27,073.91
流通市值(亿元)	26,146.10
行业市盈率 TTM	24.1
沪深 300 市盈率 TTM	12.0

### 相关研究

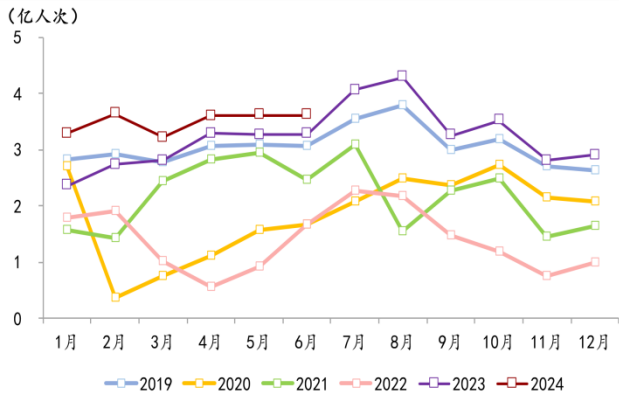
1. 机器人行业周报(0708-0714): 协作机器人龙头上市提速, 中国电信与优必选合作 (2024-07-14)
2. 机械行业 2024 年中期投资策略: 布局确定性, 聚焦新经济 (2024-07-12)
3. 机器人行业周报(0701-0707): WAIC 2024 亮相人形机器人“十八金刚”, AI 加持加速产业发展 (2024-07-07)
4. 机器人行业周报(0624-0630): 科大讯飞发布星火 V4.0 模型, 安培龙推出机器人力矩传感器 (2024-06-30)
5. 机器人行业周报(0617-0623): 华为云发布盘古具身智能大模型, 乐聚夸父机器人同步亮相 (2024-06-24)

图 1: 24H1, 全国铁路固定资产投资完成额 3373 亿, 同比+10.6%



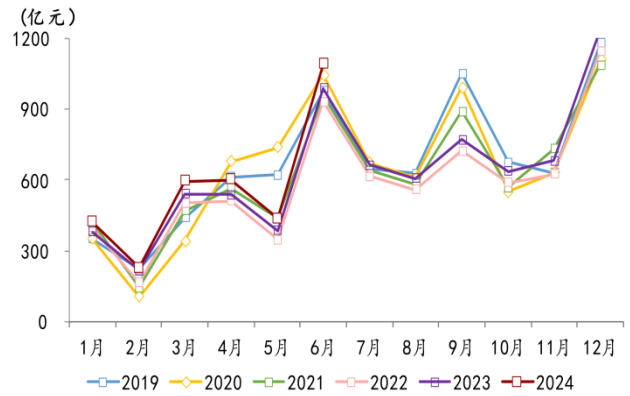
数据来源: 国家统计局, 国铁集团, 西南证券整理

图 3: 24M6, 全国铁路客运量 3.61 亿人次, 同比+10.8%



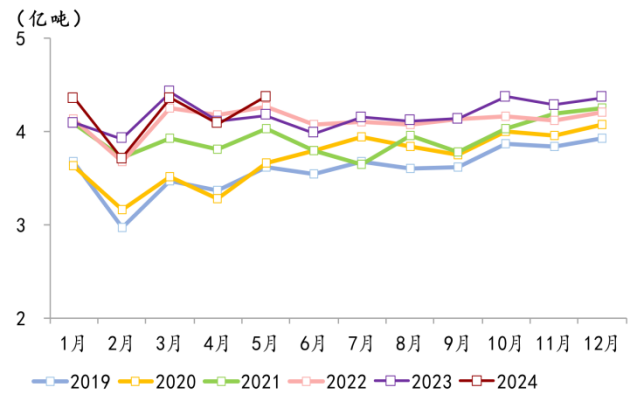
数据来源: 国家统计局, 国铁集团, 西南证券整理

图 2: 24M6, 全国铁路完成固定资产投资 1088 亿, 同比+10.2%



数据来源: 国家统计局, 国铁集团, 西南证券整理

图 4: 24M5, 全国铁路货运量 4.37 亿吨, 同比+0.7%



数据来源: 国家统计局, 国铁集团, 西南证券整理

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

## 投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（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；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

## 重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，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。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 西南证券研究发展中心

### 上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴 21 世纪大厦 10 楼

邮编：200120

### 北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

### 深圳

地址：深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 22 楼

邮编：518038

### 重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼 21 楼

邮编：400025

## 西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售副总监	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	谭世泽	高级销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
	李煜	高级销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	卞黎旸	高级销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	田婧雯	高级销售经理	18817337408	18817337408	tjw@swsc.com.cn
上海	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymf@swsc.com.cn
	魏晓阳	销售经理	15026480118	15026480118	wxyang@swsc.com.cn
	欧若诗	销售经理	18223769969	18223769969	ors@swsc.com.cn
	李嘉隆	销售经理	15800507223	15800507223	lijlong@swsc.com.cn
	龚怡芸	销售经理	13524211935	13524211935	gongyy@swsc.com.cn
	孙启迪	销售经理	19946297109	19946297109	sqdi@swsc.com.cn
	蒋宇洁	销售经理	15905851569	15905851569	jjj@swsc.com.c
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
北京	杨薇	资深销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	姚航	高级销售经理	15652026677	15652026677	yhang@swsc.com.cn
	张鑫	高级销售经理	15981953220	15981953220	zhxin@swsc.com.cn

---

	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com
	路漫天	销售经理	18610741553	18610741553	lmtf@swsc.com.cn
	马冰竹	销售经理	13126590325	13126590325	mbz@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	广深销售联席负责人	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	高级销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
广深	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn
	陈紫琳	销售经理	13266723634	13266723634	chzlyf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	林哲睿	销售经理	15602268757	15602268757	lzf@swsc.com.cn

---