

研究所：

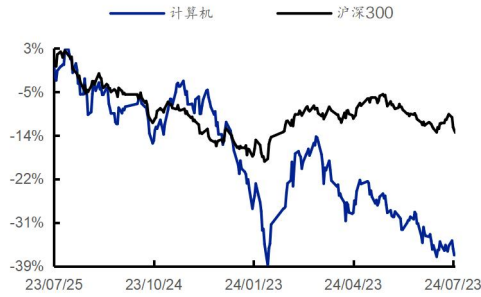
证券分析师：

刘熹 S0350523040001
liux10@gzhq.com.cn

铁路体制改革+设备更新，铁路 IT 迎来新周期

——计算机铁路 IT 行业点评

最近一年走势



行业相对表现

2024/07/25

表现	1M	3M	12M
计算机	-3.5%	-13.4%	-36.9%
沪深 300	-1.7%	-3.7%	-13.2%

相关报告

《计算机“自主可控”系列报告：国产 AI 算力：万卡集群、多芯混合时代来临（推荐）*计算机*刘熹》——2024-07-24

《计算机“智能驾驶”系列专题一：萝卜快跑订单激增，Robotaxi 商业化奇点到来（推荐）*计算机*刘熹》——2024-07-18

《多环节验证算力景气提速、且 2024Q3 预期乐观——AI 算力月度跟踪（202407）（推荐）*计算机*刘熹》——2024-07-12

《芯片散热：从风冷到液冷，AI 驱动产业革新——AI 算力“卖水人”专题系列（2）（推荐）*计算机*刘熹》——2024-06-25

《电力 IT 系列专题（1）：能源转型+电改深化，电力 IT 迎新机遇（推荐）*计算机*刘熹》——2024-06-23

事件：

2024 年 7 月 25 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。

投资要点：

■ 铁路设备进入更新周期，“设备更新”政策驱动产业加速升级

铁路核心控制设备已进入更新周期，铁路相关车载设备的使用寿命为 8~10 年，目前，我国铁路列车运行控制系统、动车组 DMS 系统等均已逐步达到更新年限，产品更新或升级换代需求有待释放。

政策端：2024 年 2 月 23 日，中央财经委员会第四次会议提出新一轮大规模设备更新；3 月 7 日，国务院印发《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，支持交通运输设备和老旧农业机械更新。6 月 7 日，交通运输部等十三部门印发《交通运输大规模设备更新行动方案》，加速老旧机车淘汰，鼓励新能源机车更新。7 月 25 日，国家发展改革委、财政部印发《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》，统筹安排 3000 亿元左右超长期特别国债资金，加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新。我们认为，“设备更新”政策频出，或将催化铁路设备加速升级替换。

■ 铁路市场化改革深化推进，有利于优化资源配置、提升盈利水平

我国铁路市场化改革持续推进，2024 年 6 月 15 日，京广高铁武广段，沪昆高铁沪杭段、杭长段，杭深铁路杭甬段等 4 条高铁上运行的时速 300 公里及以上动车组列车开始实行市场化票价机制，区分季节、日期、时段等实行有升有降、差异化的折扣浮动策略。7 月 21 日，《中共中央关于进一步全面深化改革推进中国式现代化的决定》发布，《决定》提出要“推进铁路体制改革”，并提到“推进能源、铁路等行业自然垄断环节独立运营和竞争性环节市场化改革。”

我们认为，在“自然垄断环节独立运营”和“竞争性环节市场化改革”等方向指引下，将有利于推动我国铁路基础设施的建设与管理更加专业化、现代化，同时有利于优化资源配置，提升企业盈利水平。

■ 铁路新基建持续完善、客流量回暖复苏，铁路 IT 或迎景气提升

1) 铁路基建：据人民铁道数据，截至 2023 年底，全国铁路营业里

程达到 15.9 万公里，其中高铁 4.5 万公里。据国铁集团印发的《现代化铁路基础设施体系建设方案》目标：**2025 年我国铁路营业里程达 16.5 万公里，其中高铁 5 万公里；2035 年铁路网规模达 20 万公里左右，其中高铁 7 万公里左右。**2024 年 5 月 11 日，国铁集团开启 2024 年机车车辆首次招标，共计 165 标准组，超过 2023 年全年的 158 组；2024H1 全国铁路完成固定资产投资 3373 亿元，同比+10.6%，创历史同期新高。

2) 铁路客流：2020-2022 年，受疫情影响铁路客流量下滑，2022 年客流量仅为 2019 年的 45.7%，为 2010 年以来最低。2023 年，全国铁路客流量进入快速恢复阶段，国铁集团旅客发送量同比+128.57%；2024Q1，全国铁路发送旅客 10 亿+，同比+28.35%。

3) 铁路信息化：涵盖旅客信息化、货运信息化、运营信息化、技术信息化和管理信息化等方面。据智研瞻数据，2023 年中国铁路信息化市场规模达 8470 亿元，随着我国铁路运输需求的不断增长，政府对铁路 IT 的战略重视和资金投入，以及智能驾驶、AI 等新技术发展，预计 2024-2030 年行业增长率在 10.6%-11.83%，2030 年行业规模将达 17819 亿元。

- **行业评级及投资策略：**铁路体制改革及客运量升温有望提升铁路企业盈利水平，叠加大规模设备更新加速铁路领域投资，铁路 IT 建设有望迎新机遇，维持计算机行业“推荐”评级。
- **相关标的：**思维列控、时代电气、交大思诺、中国通号、航天智装、辉煌科技，远望谷，佳讯飞鸿等。
- **风险提示：**政策推进不及预期、相关公司业绩不及预期、铁路投资不及预期、铁路招标不及预期、产品迭代不及预期。

【计算机小组介绍】

刘熹，计算机行业首席分析师，上海交通大学硕士，多年计算机行业研究经验，致力于做前瞻性深度研究，挖掘投资机会。新浪金麒麟新锐分析师、Wind 金牌分析师团队核心成员。

【分析师承诺】

刘熹，本报告中的分析师均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，以勤勉的职业态度，独立、客观的出具本报告。本报告清晰准确的反映了分析师本人的研究观点。分析师本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收取到任何形式的补偿。

【国海证券投资评级标准】

行业投资评级

推荐：行业基本面向好，行业指数领先沪深 300 指数；
中性：行业基本面稳定，行业指数跟随沪深 300 指数；
回避：行业基本面向淡，行业指数落后沪深 300 指数。

股票投资评级

买入：相对沪深 300 指数涨幅 20%以上；
增持：相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间；
中性：相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间；
卖出：相对沪深 300 指数跌幅 10%以上。

【免责声明】

本报告的风险等级定级为 R3，仅供符合国海证券股份有限公司（简称“本公司”）投资者适当性管理要求的客户（简称“客户”）使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。客户及/或投资者应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司的完整报告为准，本公司接受客户的后续问询。

本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告中的信息均来源于公开资料及合法获得的相关内部外部报告资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证其中的信息已做最新变更，也不保证相关的建议不会发生任何变更。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、价值及投资收入可能会波动。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。报告中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价和征价。本公司及其本公司员工对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。本公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等服务。本公司在知晓范围内依法合规地履行披露义务。

【风险提示】

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告视为作出投资决策的唯一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向本公司或其他专业人士咨询并谨慎决策。在任何情况下，

本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议。

任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

【郑重声明】

本报告版权归国海证券所有。未经本公司的明确书面特别授权或协议约定，除法律规定的情况外，任何人不得对本报告的任何内容进行发布、复制、编辑、改编、转载、播放、展示或以其他方式非法使用本报告的部分或者全部内容，否则均构成对本公司版权的侵害，本公司有权依法追究其法律责任。