

轨交设备 II

动车组高级修招标超预期，重视后市场机会

投资要点：

➤ **2024年第二批动车组高级修招标，五级修占6成以上**

2024年8月16在“国铁采购平台”官网上发布了2024年第二批动车组高级修采购项目招标公告，本次招标包含动车组高级修与结合高级修车轮更换，其中动车组三级修数量合计24列（24组）、四级修数量合计111列（146.625组）、五级修数量合计293列（302组），动车组高级修总计428列（472.625组），五级修数量占比超60%。

➤ **高级修招标数量持续超预期，相比去年全年增幅为187%**

今年第一次动车组高级修招标发生在1月份，首次招标总计323列（360.625组），其中三级修28列（32组）、四级修93列（121.625组）、五级修202列（207组）。今年以来动车组高级修两次招标总量已达751列（833.25组），而2023年两次招标+采购的动车组高级修数量为257列（290.25组），今年已发生的动车组高级修数量按标准组算相比去年全年已经增长187.08%。

➤ **迈入轨交车辆集中维保周期，轨交后市场机会有望增加**

我国动车组实行国铁集团、铁路局、动车段三级管理，实行以走行公里周期为主、时间周期为辅(先到为准)的计划预防修，修程分为5级，1、2级检修为运用检修，在动车组运用所内进行；3、4、5级检修为高级修，在具备相应车型检修资质的检修单位进行。随着铁路旅客量的激增，轨交装备后市场迎来了前所未有的发展机遇。轨道交通装备服役期普遍在10年左右，当前我国已经迈入轨道交通车辆集中保养维护周期，目前高铁运行十余年逐步进入大修期。铁路运输的高频率意味着列车的磨损也更加迅速。因此，对列车的日常维护和定期保养提出了更高要求。轨交装备制造商需要提供更加高效、专业的维护服务，确保列车安全、稳定运行，预计轨交后市场的业务机会将会显著增加。

➤ **建议关注**

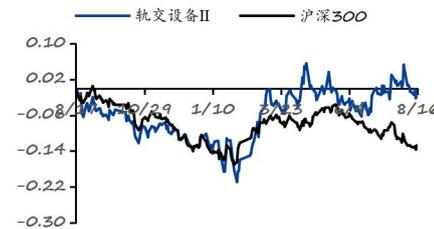
- 1) 中国中车：全球领先的轨交装备供应商，轨交装备收入全球第一，行业地位巩固；
- 2) 中国通号：以轨道交通控制技术为特色，全球领先的轨道交通控制系统提供商；
- 3) 时代电气：具有领导地位的牵引变流系统供应商，产品连续多年领跑国内市场；
- 4) 思维列控：专业从事铁路运输安全保障的铁路装备定点企业，已成为我国高铁综合监测领域的核心供应商；
- 5) 神州高铁：我国轨道交通智能运营检修装备领先企业，下游客户基本覆盖国铁、城轨、货运专用铁路线、主机厂等客户群体；
- 6) 辉煌科技：以服务轨道交通为己任，提供轨交运维设备及集成化解决方案，技术开发和项目实施经验丰富。

➤ **风险提示**

铁路网络建设进度不及预期；机车车辆维修需求释放缓慢；铁路客、货运输受到其他交通方式挤压导致下滑等

强于大市（维持评级）

一年内行业相对大盘走势



团队成员

分析师：俞能飞(S0210524040008)
ynf30520@hfzq.com.cn
分析师：唐保威(S0210524050012)
tbw30562@hfzq.com.cn

相关报告

1、轨交设备行业深度系列报告：营业里程持续增长，轨交装备迎来新机遇——2024.08.15



分析师声明

本人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、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。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而直接或间接收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，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，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在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。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	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfjys@hfzq.com.cn