

机械设备行业点评报告

2024 年第二批动车组高级修采购超市场预期，看好稳增长的轨交装备

增持（维持）

2024 年 08 月 19 日

证券分析师 周尔双

执业证书：S0600515110002

021-60199784

zhouersh@dwzq.com.cn

投资要点

■ 事件：2024 年第二批动车组高级修采购公布

根据国铁集团官网，2024 年第二批动车组高级修采购项目共招标三级修 24 组，四级修 147 组，五级修 302 组。至此 2024 年动车组高级修招标总量已达三级修 56 组，四级修 269 组，五级修 509 组。

■ 2024 年动车组高级修招标量同比 2023 年实现快速增长

2023 年动车组高级修采购（包括招标采购与公开竞争性谈判采购）共涉及三/四/五级修 69/113/108 组，而 2024 年动车组高级修两次招标共涉及三/四/五级修 56/269/509 组，同比分别-19%/+138%/+371%。动车组四/五级修高增，原因为 2014-2015 年是动车组 CRH380 系列集中投运时期，2019 年是动车组 CR400 系列集中投运时期，当前时间节点对应 CRH380 系列五级修与 CR400 系列四级修需求集中释放。

■ 主机厂高级修订单快速增长，高级修需求集中释放得到双向验证

根据中国中车签订合同公告，截至 2024 年 8 月，动车组高级修订单总额达到 285 亿元，而 2023 年全年动车组高级修订单仅有 72.7 亿元，增速较快。国铁集团采购与主机厂签单的双向验证，进一步强化确认了我国动车组高级修需求正在逐步释放。

■ 铁路建设投资稳步增长，产业链各环节参与者同步受益

根据 Wind 数据，2024 年 1-7 月我国铁路固定资产投资完成额为 4102 亿元，同比+10.48%。轨交投资产业链长环节众多，整条产业链各环节均有相应的配套应用。动车组新购投资与高级修投资是铁路固定资产投资的重要去向之一，2024 年 5 月国铁集团发布复兴号动车组招标公告，共计招标 165 组，超过 2023 年全年招标的 164 组。铁路建设投资持续加码，动车组零部件、整车生产商有望同步受益。

■ 投资建议：

动车组高级修需求集中释放叠加铁路固定资产投资稳定增长，有望带动整车及信号系统环节企业业绩上行，建议关注整车环节【中国中车】，建议关注信号系统开发环节【中国通号】【思维列控】。

■ 风险提示：

铁路固定资产投资完成情况不及预期、国铁集团铁路招标不及预期。

行业走势



相关研究

《看好估值底部的装备出海公司（工程机械、叉车、油服、轮胎磨具）》

2024-08-18

《7 月叉车销量同比+11.5%，内外销延续增长趋势》

2024-08-16

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属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投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街 5 号
邮政编码：215021

传真：（0512）62938527

公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>