

运输设备

轨交行业动态分析

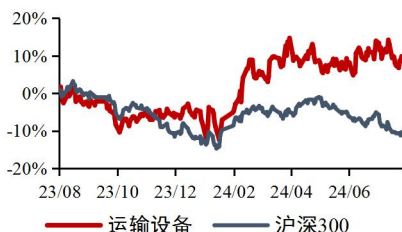
领先大市-A(维持)

第二批动车组高级修招标超预期落地，客货运量维持增势

2024年8月19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：

【山证运输设备】6月货运创历史新高，暑运数据支撑客运高需求-轨交装备行业月度分析 2024.7.22

【山证运输设备】需求向上与设备更新共振，轨交装备未来可期-【山证机械】轨交行业动态分析 2024.6.30

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：

➢ **动车组高级修招标大幅增长：**24年第二批四、五级修招标较第一批分别+20.6%、45.9%。8月16日，国铁集团发布2024年第二批动车组高级修招标采购公告，其中，五级修招标302组（较第一批+45.9%），四级修招标146.625组（较第一批+20.6%），合计448.625组（较第一批+36.5%）。整体来看，24年两次招标，四级修268.25组，五级修509组，合计777.25组。今年以来，动车组采购和高级修招标同比均超出预期，为动车组业务增长奠定基础。

➢ **国铁集团1-7月固定资产投资同比增长10.5%。**据国铁集团统计，24年1-7月，全国铁路完成固定资产投资4102亿元，同比增长10.5%。

➢ **客运量：**24年1-7月，发送旅客数和周转量均创历史同期新高。全国铁路发送旅客突破25.22亿人次，旅客周转量完成9454.53亿人公里，同比分别+15.7%、+10.6%，均创历史同期新高。全国铁路日均安排开行旅客列车10434列，同比增加998列、增长10.6%。1-7月，广深港高铁累计发送跨境旅客1537.7万人次、同比+54.7%，中老铁路累计发送跨境旅客13.9万人次。暑运方面，7月1日-8月12日，全国铁路累计发送暑运旅客6.05亿人次，yoy+6.1%，日均发送暑运旅客1407万人次，8月10日起，全国铁路连续3天发送旅客突破1600万人次。

➢ **货运量：**7月国家铁路货运同比继续改善。24年7月，国家铁路发送货物3.34亿吨，日均发送货物1076万吨，同比增长3.1%，其中，铁路集装箱发送量同比增长20.3%。今年1至7月中欧班列累计开行达11403列，同比增长12%，累计发送货物122.6万标箱，同比增长11%；其中7月份开行1776列，发送货物18.5万标箱，连续3个月单月开行超过1700列。

投资建议：

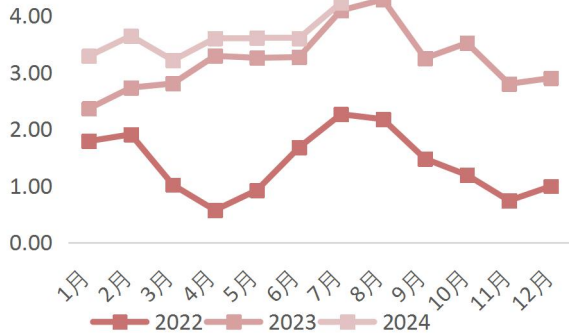
在国铁路客运量、货运量向上、国铁集团盈利能力提升的背景下，结合设备更新政策支持，我们认为全国铁路装备投资有望提升，动车、机车需求有望超预期；24年以来，动车组采购和高级修招标持续落地并超出市场预期，行业逻辑持续得到验证。推荐时代电气（688187.SH），建议关注中国中车（601766.SH）、时代新材（600458.SH）、思维列控（603508.SH）。

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。



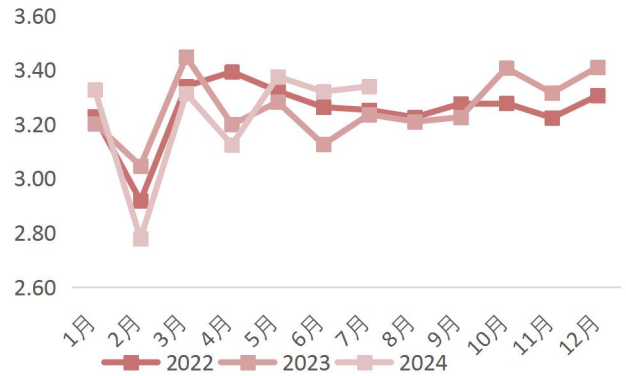


图 1：客运量月度数据（亿人）



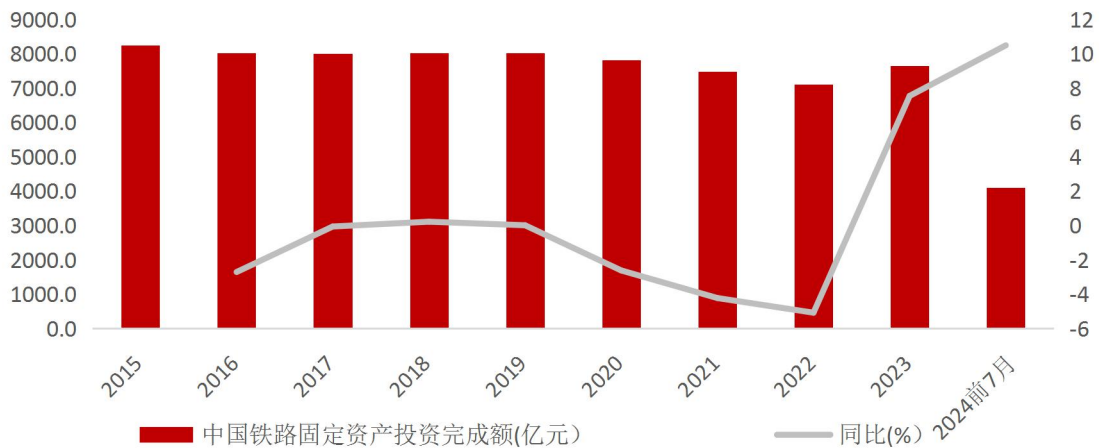
资料来源：Wind，国家统计局，中国铁路总公司，山西证券研究所

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，本报告的任一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金田路 3086 号大百汇广场 43 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

