

机械设备行业点评报告

2024年第三批动车组招标共计80组，看好轨交装备板块需求回暖

增持（维持）

2024年11月05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年第三批动车组招标公布

根据国铁集团官网，2024年第三批动车组采购项目共招标80组350km/h动车组，其中66组普通型动车组、10组高寒型动车组、2列17辆编组动车组（等价于4组）。至此2024年已招标时速350km/h动车组245组，已招标时速160km/h动车组20组，共计265组。

■ 动车组采购：2024年国铁集团共采购265组动车，采购量同比高增

根据国铁集团官网，在2024年5月10日国铁集团采购了165组时速350km/h动车组，在2024年5月22日国铁集团采购了20组时速160km/h动车组，在2024年11月5日国铁集团采购了80组时速350km/h动车组，全年共采购了265组动车组。

截至2024年11月5日，国铁集团在2024年内共招标采购了245组时速350km/h动车组，相比于2023年采购的164组时速350km/h动车组同比+49%，增幅可观。

■ 动车组高级修：2024年动车组高级修招标量同比2023年实现高增

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。

■ 铁路投资复苏，动车组采购+高级修双增带动中国中车业绩增长

根据Wind数据，2024年1-9月我国铁路固定资产投资完成额为5612亿元，同比+10.28%。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，动车组采购与高级修是铁路固定资产投资的重要去向之一。受益于铁路固定资产投资复苏，2024年我国动车组采购与高级修招标同步双双高增，中国中车作为我国动车组唯一制造商和动车组五级修唯一合格供应商，新签订单有望实现快速增长，订单逐步交付未来有望释放业绩弹性。

■ 投资建议：

铁路固定资产投资复苏向好，2024年国铁集团动车组采购招标与动车组高级修招标双双高增，有望带动轨道交通装备产业链各环节企业订单上行并逐步兑现业绩，整车制造环节重点推荐【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：

铁路固定资产投资复苏进度不及预期、国铁集团轨道交通装备采购招标不及预期、宏观经济波动风险。

行业走势



相关研究

《推荐业绩向好&内需刺激受益的工程机械；关注光伏新技术进展利好设备商》

2024-11-03

《推荐政策发力内需改善的工程机械；建议关注业绩拐点的工业FA板块》

2024-10-27

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>