

轨交行业周报第 37 期：铁路客运数据向好，城轨建设持续推进

报告摘要：

本周观点：

建议积极关注轨交板块边际改善，铁路客货运数据持续向好，城轨未来的弹性将大于铁路，铁路行业中后市场逐渐放量。货运和客运的数据乐观，持续改善铁路货车和客车需求端。未来铁路货车的需求相对稳定，以动车为主的铁路客车会在线路加密和车辆密度加密双加密的条件下需求稳步提升。成都出台轨道交通“十三五”规划，地方城轨建设的热情可见一斑，未来伴随全国范围内、各种制式城轨建设持续推进，整个“十三五”期间至少实现通车里程同比翻倍增长，城轨是轨交板块最具弹性的子领域。铁路领域，伴随存量市场的扩大，板块弹性有限，最大的弹性来自后市场，高耗材零配件、后市场维修将最具机会。

投资建议：重视龙头，重视铁路核心零配件标的，重视城轨稀缺性标的，关注三方面机会：一是铁路后市场最具弹性，建议关注积极布局后市场的企业；二是关注标动核心零部件供应商；三是城轨投资节奏和规模将超预期，“条块状”市场格局下关注轨交建设积极的城市和区域相关标的。

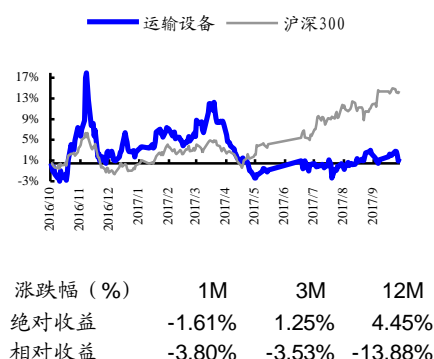
推荐组合：

中国中车、春晖股份、康尼机电、众合科技、佳都科技、永贵电器、运达科技、新筑股份、神州高铁、辉煌科技

风险提示：

轨道交通建设投资不及预期；国产化推进受阻；系统性风险。

历史收益率曲线



重点公司

投资评级

中国中车	买入
众合科技	买入
康尼机电	买入
神州高铁	增持
辉煌科技	买入
晋西车轴	增持
艾迪精密	买入
晋亿实业	增持

相关报告

《轨交行业周报第 36 期：关注度继续提升，轨交中长期向好》

2017-10-18

《轨交行业周报第 35 期：京沪高铁提速在即，边际改善持续》

2017-09-19

《轨交行业周报第 34 期：行业趋势向上，板块布局正当时》

2017-09-11

《轨交板块中报综述：净利润小幅攀升，行业拐点向上确立》

2017-09-08

重点公司	现价	每股收益			市盈率			评级
	10-21	2016A	2017E	2018E	2016A	2017E	2018E	
中国中车	9.92	0.41	0.42	0.49	24.20	23.62	20.24	买入
众合科技	17.22	-0.34	0.64	0.89	230.38	26.91	19.35	买入
辉煌科技	9.37	0.23	0.26	0.29	79.38	36.04	32.31	买入
思维列控	50.48	1.17	1.33	1.5	40.55	37.95	33.65	增持
神州高铁	8.94	0.19	0.21	0.27	141.00	42.57	33.11	增持
晋西车轴	6.81	0.02	0.05	0.06	87.01	136.20	113.50	增持
晋亿实业	9.07	0.09	0.21	0.23	-556.39	43.19	39.43	增持
艾迪精密	28.89	0.60	0.78	1.01	0.00	37.04	28.60	买入

证券分析师：笪佳敏

执业证书编号：S0550516050002
(021)20361230 djm@nesc.cn

研究助理：邵桂龙

执业证书编号：S0550116080066
15221207326 taigl@nesc.cn

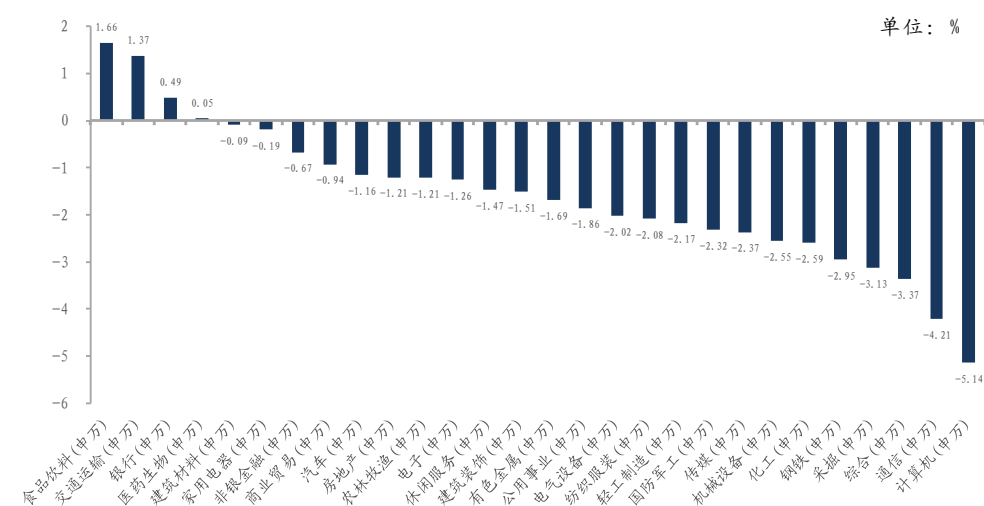
1. 本周观点概述

建议积极关注轨交板块边际改善，铁路客货运数据持续向好，城轨未来的弹性将大于铁路，铁路行业中后市场逐渐放量。货运和客运的数据乐观，持续改善铁路货车和客车需求端。未来铁路货车的需求相对稳定，以动车为主的铁路客车会在线路加密和车辆密度加密双加密的条件下需求稳步提升。成都出台轨道交通“十三五”规划，地方城轨建设的热情可见一斑，未来伴随全国范围内、各种制式城轨建设持续推进，整个“十三五”期间至少实现通车里程同比翻倍增长，城轨是轨交板块最具弹性的子领域。铁路领域，伴随存量市场的扩大，板块弹性有限，最大的弹性来自后市场，高耗材零配件、后市场维修将最具机会。

- **九月客运货运保持增长。**九月铁路运输数据公布：九月货运量同比上升 9.2%，客运量同比上升 4.0%；前三季度货运量同比上升 14.60%，客运量同比上升 9.1%。货运和客运的数据乐观，持续改善铁路货车和客车需求端。未来铁路货车的需求相对稳定，以动车为主的铁路客车会在线路加密和车辆密度加密双加密的条件下需求稳步提升。
- **成都轨道交通“十三五”规划出炉，中长期全国有望遍地开花。**近日，成都市规划局公布《成都市城市轨道交通建设“十三五”规划》全文，该规划指出：到“十三五”末，力争实现我市轨道交通建设总里程达 780 公里以上，其中运营里程达 500 公里，在建里程 280 公里以上。各地轨交规划陆续更新，轨交行业基本面持续改善。我们重申之前的观点，城轨板块的投资建设具有地域属性，西南地区城轨规划建设激进，相关标的（众合科技、新筑股份）将会受益。

2. 本周市场行情回顾

图 1：本周申万一级行业指数各个板块涨跌幅对比

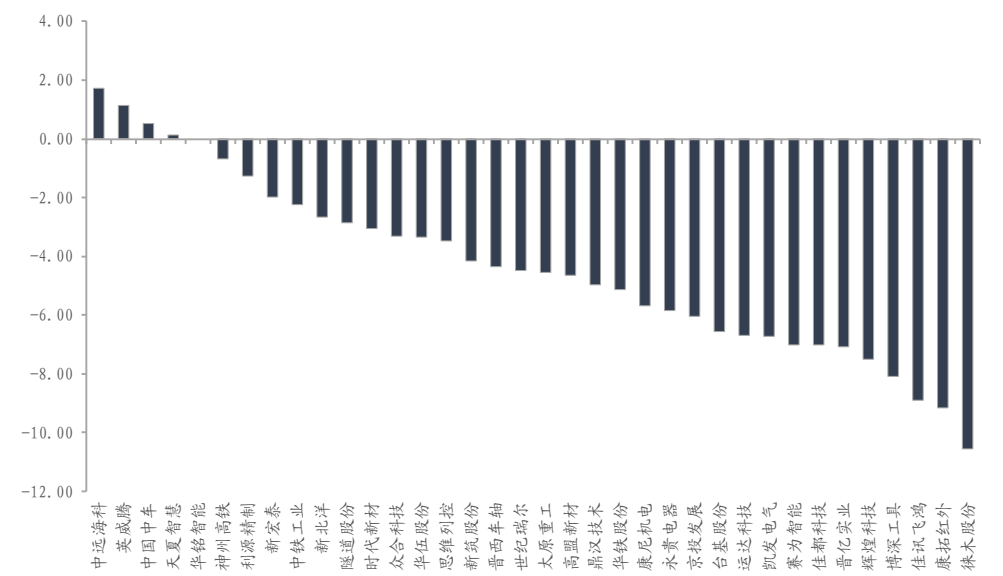


数据来源：东北证券，Wind

本周（10.16-10.22）上证综指下跌 0.35%，深证成指下跌 1.41%，沪深 300 指数上涨 0.15%，创业板指下跌 2.38%，中小板指下跌 0.41%。其中，申万一级行业中涨幅前三的板块是食品饮料（1.66%）、交通运输（1.37%）、银行（0.49%），跌幅前三

的板块是综合（-3.37%）、通信（-4.21%）、计算机（-5.14%）。

图 2：本周轨道交通产业链标的股价变化



数据来源：东北证券，Wind

轨道交通产业链相关标的出现了不同程度的上涨或下跌。周上涨幅度前四的标的分别为中远海科（1.74%）、英威腾（1.15%）、中国中车（0.51%）、天夏智慧（0.12%），周下跌幅度前五的标的分别为辉煌科技（-7.50%）、博深工具（-8.09%）、佳讯飞鸿（-8.90%）、康拓红外（-9.17%）、徕木股份（-10.56%）。

3. 本周行业新闻概览

表 1：本周行业动态

主体	提要	内容
京九高铁	京九高铁赣深段确定本月开建	据最新报道，赣州至深圳铁路客运专线（赣深客专）江西段已经确定本月下旬开建，2021 年竣工，设计时速 350 公里，将把江西和广东更紧密地联系在一起，同时它也是规划中的京九高铁内地的最南段部分。（中国起重机械网）
中国中车	中国中车制造首批美国波士顿橙线地铁列车今日下线	10 月 16 日，在吉林长春由中国制造的首批美国波士顿橙线地铁车顺利下线，预计将在今年 12 月份运抵美国。这是国内首批具有完全自主知识产权的美标地铁车，时速达到每小时 102 公里。（央视新闻）
松江有轨电车	松江有轨电车首次线路调试计划明年 11 月试运行	据上海发布，松江区新闻办说，近日，T2 线实行了线路调试，并邀请了约 50 位社区居民共同体验，共停 4 站。按计划，2018 年初 T1 线仓华路站至 T2 线龙马路站也将进行线路调试。2018 年 11 月 T1、T2 全线将计划试运行。（东方网）
非洲首条高铁	非洲首条高铁在摩洛哥开始测试最高时速 320 公里	目前非洲首条高速铁路已在摩洛哥进入测试阶段。这意味着丹卡高铁的建成将使海岸国家摩洛哥成为非洲及整个阿拉伯世界首个拥有高速铁路的国家。据悉，高铁列车运营时速将达到 320 公里，速度与欧洲的“欧洲之星”（Eurostar）高铁比肩。测试期间列车加速至每小时 275 公里，总计将通行 14 列火车，每列可载客 533 人。（英国电讯报）
成都轨交	成都轨道交通十	近日，成都市规划局公布《成都市城市轨道交通建设“十三五”规划》全文，该规划

	三五规划出炉 2020 年前开通 14 条线路	指出：到“十三五”末，力争实现我市轨道交通建设总里程达 780 公里以上，其中运营里程达 500 公里，在建里程 280 公里以上。（成都市规划局）
渝贵铁路	渝贵铁路进入联调联试阶段	10 月 16 日，渝贵铁路（渝黔快铁）进行联调联试。当日清晨 7 时 7 分，担任首趟检测任务的 57561 次列车经过綦江东站。此次联调联试，将逐级提速试验，首先上阵的是相对低速的列车。本月底模拟动车车组将上线，对轨道、路基、隧道、桥梁、通信、信号、噪声振动等 13 个项目开展全面测试。（川江都市报）
中俄铁路大桥项目	中俄铁路大桥项目换装站已基本完工	俄罗斯卫星通讯社 10 月 17 日报道称，据佳木斯政府消息，同江中俄铁路大桥项目换装站已基本完工，未来将满足进出口总运量达 1680 万吨/年。同江中俄铁路大桥项目中方线路全长 31.62 公里，主桥位于黑龙江省同江市哈鱼岛至俄罗斯下列宁斯阔耶港之间，全长 2215 米，计划于 2018 年 6 月投入使用。（中国起重机械网）
中缅国际铁路	中缅国际铁路通道广大铁路祥和隧道平导贯通	10 月 17 日，记者从昆明铁路局获悉，17 日上午 8 时 18 分，中缅国际铁路通道广大铁路祥和隧道平导顺利贯通，为隧道正洞年底贯通以及广大铁路明年开通运营奠定良好基础。建成后，昆明至大理有望开行城际列车，行程仅需 2 小时左右，较目前压缩 4 小时左右。（云南网）
铁路货运	9 月铁路货运量同比增长 9.2%	国家统计局消息，9 月铁路货运量同比增长 9.2%（8 月增长 13.1%）。1-9 月铁路货运量同比增长 14.6%（1-8 月增长 15.3%）。（国家统计局）
中国中车	中国中车成都轨道交通产业园建设(电机)项目正式开建	为落实中国中车在西南地区的战略布局，积极支持政府“北改”工程，落实中国中车与成都市新都区政府的投资协议，加快企业的转型升级。10 月 19 日，中国中车成都轨道交通产业园建设（电机）项目现正式开工建设。（轨道交通网）

数据来源：东北证券，Wind

4. 铁路固定资产投资

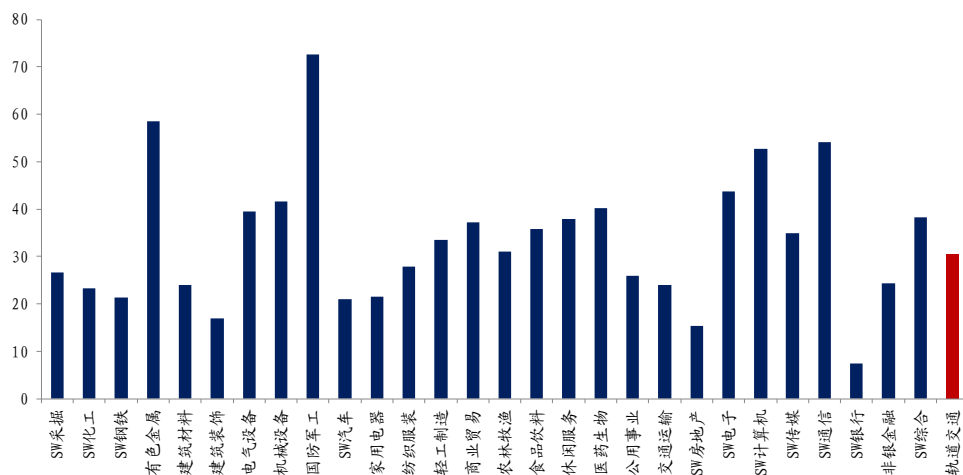
图 3：铁路固定资产投资及其增速数据



数据来源：东北证券，Wind

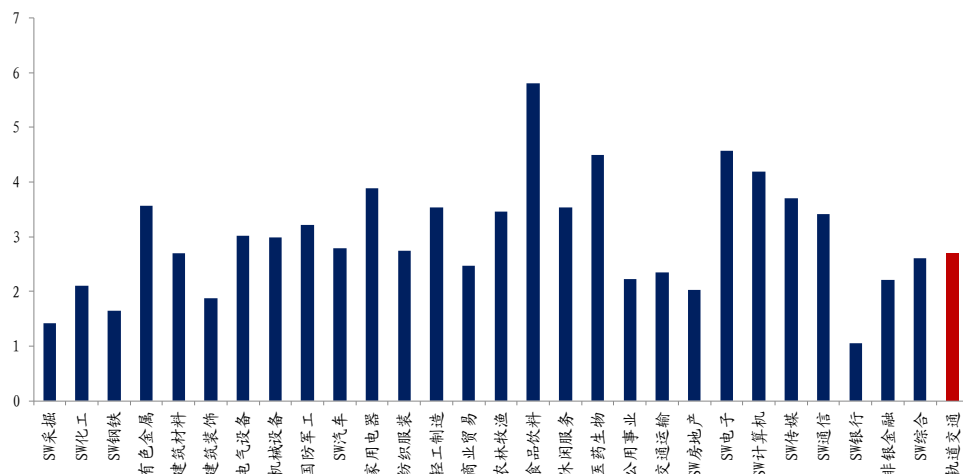
5. 行业横向估值比较

图 4: 行业市盈率比较



数据来源: 东北证券, Wind

图 5: 行业市净率比较



数据来源: 东北证券, Wind

6. 板块下周大事提醒

表 2: 未来一周上市公司大事提醒 (10.23-10.29)

时间	公司	事件
10.23	世纪瑞尔	增发股份上市(非公开发行)
10.24	凯发电气	三季报预计披露日期
10.25	晋亿实业	三季报预计披露日期
10.25	台基股份	三季报预计披露日期
10.26	博深工具	三季报预计披露日期
10.26	华伍股份	三季报预计披露日期
10.26	新宏泰	三季报预计披露日期

10.26	新北洋	三季报预计披露日期
10.27	时代新材	三季报预计披露日期
10.27	世纪瑞尔	三季报预计披露日期
10.27	康拓红外	三季报预计披露日期
10.27	高盟新材	三季报预计披露日期
10.27	京投发展	三季报预计披露日期
10.27	华铭智能	三季报预计披露日期
10.27	众合科技	三季报预计披露日期
10.27	中铁工业	三季报预计披露日期
10.27	永贵电器	三季报预计披露日期
10.27	思维列控	三季报预计披露日期
10.27	英威腾	三季报预计披露日期
10.27	佳讯飞鸿	三季报预计披露日期
10.28	康尼机电	三季报预计披露日期
10.28	徕木股份	三季报预计披露日期
10.28	天夏智慧	三季报预计披露日期
10.28	隧道股份	三季报预计披露日期
10.28	中国中车	三季报预计披露日期
10.28	晋西车轴	三季报预计披露日期

数据来源：东北证券，Wind

7. 推荐组合与风险提示

推荐组合：

中国中车、春晖股份、康尼机电、众合科技、佳都科技、永贵电器、运达科技、新筑股份、神州高铁、辉煌科技

风险提示：

轨道交通建设投资不及预期；国际市场开拓遇阻；系统性风险。

分析师简介:

董佳敏: 上海交通大学机械学院工学硕士, 先后就职于上海通用汽车、宏源证券研究所, 2014年11月至今任职于东北证券研究咨询分公司中小市值分析师, 主要研究方向为新能源汽车产业链等新兴产业。

邵桂龙: 行业研究助理, 复旦大学经济学学士、金融学硕士。主要研究领域为轨道交通产业、机械行业和新股研究。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准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, 本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的, 须在本公司允许的范围使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 15% 以上。
	增持	未来 6 个月内, 股价涨幅超越市场基准 5% 至 15% 之间。
	中性	未来 6 个月内, 股价涨幅介于市场基准-5% 至 5% 之间。
	减持	在未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 5% 至 15% 之间。
	卖出	未来 6 个月内, 股价涨幅落后市场基准 15% 以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来 6 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

中国 吉林省长春市

生态大街6666号
邮编: 130119
电话: 4006000686
传真: (0431)85680032
网址: <http://www.nesc.cn>

中国 北京市西城区

锦什坊街28号
恒奥中心D座
邮编: 100033
电话: (010)63210800
传真: (010)63210867

中国 上海市浦东新区

杨高南路729号
邮编: 200127
电话: (021)20361009
传真: (021)20361258

中国 深圳南山区

大冲商务中心1栋2号楼24D
邮编: 518000

机构销售

华北地区

销售总监 李航
电话: (010) 63210890
手机: 185-1501-8255
邮箱: lihang@nesc.cn

华东地区

销售总监 袁颖
电话: (021) 20361100
手机: 136-2169-3507
邮箱: yuanying@nesc.cn

华南地区

销售总监 邱晓星
电话: (0755) 33975865
手机: 186-6457-9712
邮箱: qiuxx@nesc.cn