

轨交行业周报第 32 期：拐点向上，继续看多

报告摘要：

本周观点：

继续看多轨交行业，轨交板块处于估值低位，行业积极变化持续向好。中车与铁总签署战略合作协议，释放产业向好积极信号；铁路在下半年将加快投资建设节奏，长期来看，铁路固定资产投资仍将维持高位；城轨方面，2017 年新增开工里程和通车里程将超过 1000 公里，整个“十三五”新增通车里程至少翻倍，站在当下看未来，目前是城轨爆发式发展的前夜；轨交板块迎来板块性布局机会，建议密切关注，积极布局。

- **铁总中车签订战略协议，释放产业向好积极信号。**铁总与中车签署了战略合作协议，我们概括为四点核心内容，即：量、价、后市场以及新技术。未来动车招标将维持在相对高位，“复兴号”短期仍不是主导车型，未来 500 列“复兴号”招标意味着动车招标体量的总量将比较乐观；招标价格将维持相对稳定，不会出现大幅下滑的状况；后市场将逐步放量，尤其是价值量较高的五级修；新技术将带动行业继续发展，未来高铁“走出去”将更具竞争力。
- **城轨处行业爆发期前夜，短期行业向好，长期发展迅猛。**“十三五”期间，城轨新增营业里程将至少同比翻倍，2017 年新增开工里程和营业里程唱过 1000 公里，第一个通车高峰期来临，下半年车辆交付有望加快，产业链上的相关企业业绩将在下半年逐步显现。我们通过观察对应标的中国中车城轨业务板块上半年业绩高增长以及城轨信号系统供应商众合科技 2017 年订单量高增长等侧面佐证我们观点；同时，城轨市场具有明显的“条块”状特点，地方属性明显，继续建议关注城轨布局积极的区域性标的和全国范围内的龙头公司。
- **投资建议：**建议关注三方面的机会。一是铁路投资建设仍将维持高位，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。

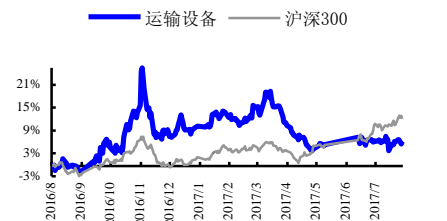
推荐组合：

中国中车、众合科技、隧道股份、鼎汉技术、中国通号、佳都科技、辉煌科技、永贵电器、康尼机电、运达科技、新筑股份、神州高铁。

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



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-0.05%	1.69%	6.66%
相对收益	-2.10%	-7.21%	-8.05%

重点公司	投资评级
中国中车	买入
众合科技	买入
鼎汉技术	增持
时代新材	买入
康尼机电	买入
神州高铁	增持

相关报告

《轨交行业周报第 31 期：轨交板块处于估值低位，关注基本面积极变化》

2017-08-21

《轨交行业周报第 30 期：继续看多轨交行业，城轨与铁路建设稳健推进》

2017-08-14

《轨交行业周报第 29 期：行业整体趋势向上，关注结构性机会》

2017-08-07

《轨交行业周报第 28 期：关注高铁提速与城轨建设下半年爆发》

2017-07-31

证券分析师：笪佳敏

执业证书编号：S055016050002
(021)20361230 djm@nesc.cn

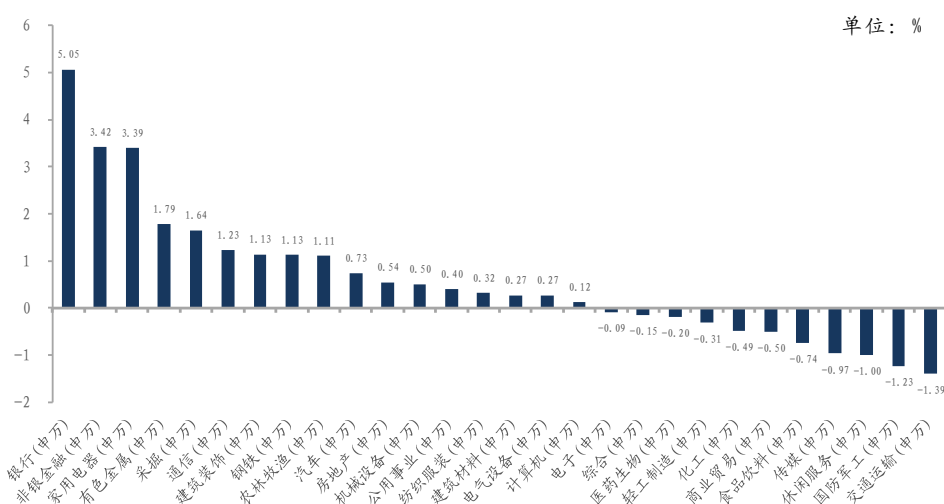
研究助理：邵桂龙

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

1. 本周市场行情回顾

本周（08.21-08.27）上证综指上涨 1.92%，深证成指上涨 0.42%，沪深 300 指数上涨 1.91%，创业板指下跌 0.49%，中小板指上涨 0.46%。其中，申万一级行业中涨幅前三的板块是银行（5.05%）、非银金融（3.42%）、家用电器（3.39%），跌幅前三的板块是休闲服务（-1.00%）、国防军工（-1.23%）、交通运输（-1.39%）。

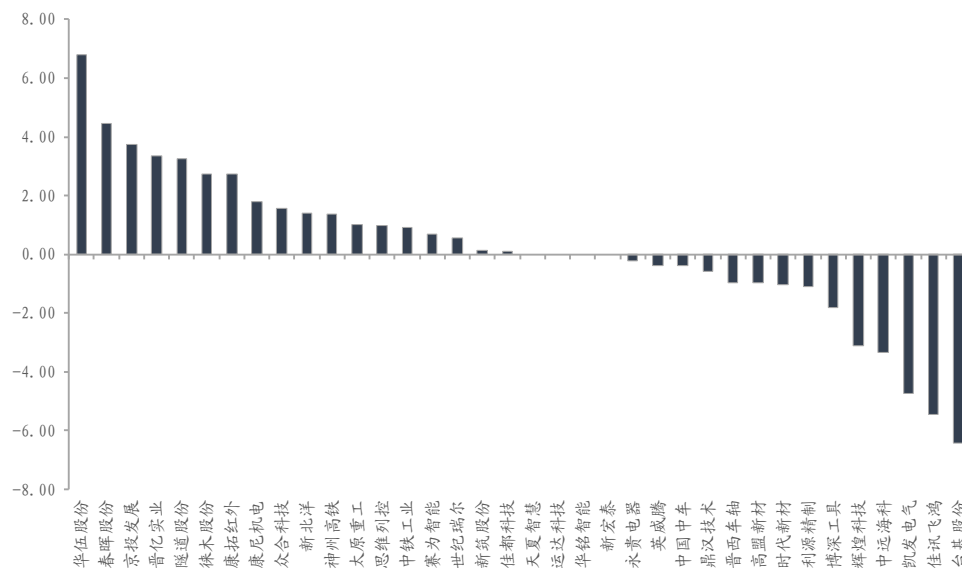
图 1：本周申万一级行业指数各个板块涨跌幅对比



数据来源：东北证券，Wind

轨道交通产业链相关标的出现了不同程度的上涨或下跌。周上涨幅度前五的标的分别为华伍股份（6.79%）、春晖股份（4.47%）、京投发展（3.73%）、晋亿实业（3.34%）、隧道股份（3.26%），周下跌幅度前五的标的分别为辉煌科技（-3.13%）、中远海科（-3.35%）、凯发电气（-4.76%）、佳讯飞鸿（-5.44%）、台基股份（-6.44%）。此外，运达科技（筹划购买轨道交通行业资产）、华铭智能（正在筹划重大事项）、天夏智慧（筹划重大资产重组）、新宏泰（筹划重大资产重组）尚处于停牌中。

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

2. 本周行业新闻概览

表 1: 本周行业动态

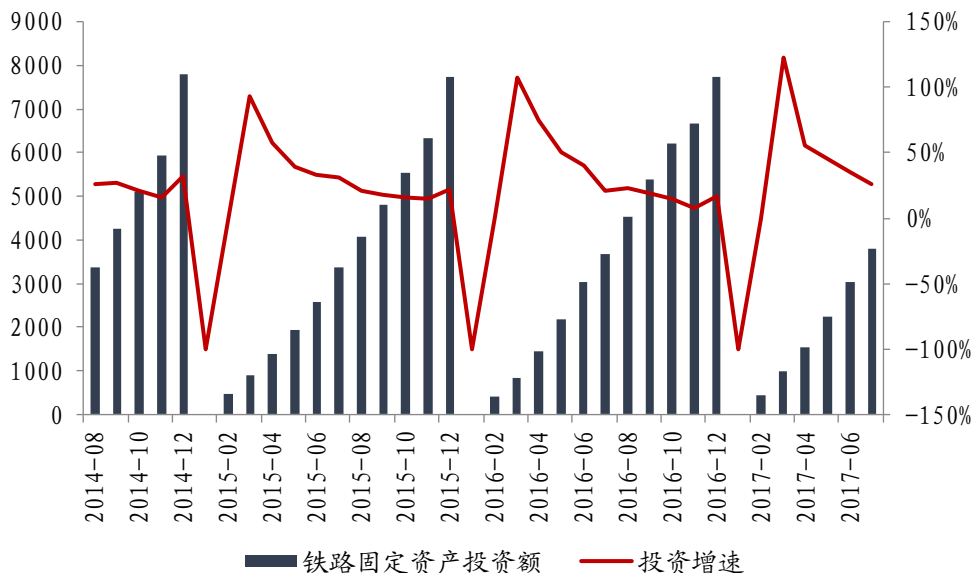
主体	提要	内容
“复兴号”	9月21日起7对复兴号京沪高铁运营 时速 350 公里	记者从中国铁路总公司获悉,全国铁路将于9月21日实施新的列车运行图,在部分线路增开客货列车。届时,“复兴号”动车组将在京沪高铁率先实现350公里时速运营,我国成为世界上高铁商业运营速度最高的国家。(央视网)
上海至南通铁路	太仓至四团段可行性研究报告获国家发改委批复	该线路北起沪通铁路南通至安亭段太仓站,途径江苏省太仓市、上海市嘉定区、宝山区、浦东新区和奉贤区,南至浦东铁路四团站,线路全长111.8公里,共设6个车站。旅客列车设计行车速度为200公里/小时,项目总投资368.2亿元,建设工期5年。(澎湃新闻)
中国中车	铁总与中车签定战略合作协议拟采购500组时速350复兴号	2017年8月21日,铁总与中车签署了《中国铁路总公司中国中车集团公司战略合作协议》。此次签署战略合作协议,是双方为适应现代运输市场需求,深入推进铁路改革与发展,积极参与“一带一路”建设的重要举措。根据协议,铁总拟采购500组时速350公里中国标准动车组,实际采购数量以采购合同为准。(轨道世界)
京霸铁路	京霸铁路改线雄安直达香港北京至雄安仅用30分钟	京霸铁路项目是此前列入《京津冀地区城际铁路网规划》中的一条线路,在这一规划中2016年-2020年共规划了9条总里程共计1104公里的铁路线路。此次京霸铁路线路的调整也意味着在雄安新区横空出世后,原有规划线路将会出现一定程度的调整。(经济观察网)
比亚迪云轨	比亚迪云轨项目首次落地海外,与菲律宾签约	发布之后不到一年时间,比亚迪单轨交通系统“云轨项目”在国内多座城市落地。8月22日,汽车头条App从比亚迪内部人士处获悉,公司将与菲律宾正式签约,将在该国铺设一条长达20公里的“云轨”。(汽车头条App)
中泰铁路	中泰铁路合作项目一期工程再获新进展,有望十月开工	该项目是泰国第一条标准轨高速铁路,将使泰国的交通体系更加完善,进一步提升泰国在中南半岛的交通枢纽地位,带动泰东北部经济发展,促进泰东部经济走廊建设,为泰经济发展注入新活力,并将惠及沿线各国。(中华人民共和国驻泰国大使馆)
杭富城铁	杭富城铁、地铁9号线一期获省发改委批复	杭富城际铁路建设期限由原先批复的2016-2019年调整至2017-2020年,项目总投资调整为132.98亿元。线路全长23.15公里,共设车站11座。杭州地铁9号线一期工程属于杭州地铁三期规划,用既有地铁1号线临平支线(客运中心站-临平站)作为线路中段分别向南北两端延伸,独立构线,是连接主城与临平副城的轨道干线。全长29.476公里,设21座车站,分为南段和北段。(青年时报)
沿江高铁	国家启动“东西大动脉”沿江高铁规划	沪蓉沿江高速铁路,又名“沪汉蓉高速铁路”“沿江高铁”,主要由成渝客专、渝利铁路、宜万铁路、汉宜铁路、合武铁路、合宁铁路、沪宁高铁组成。成都—重庆—武汉—合肥—南京—上海沿江高铁通道是国家《中长期铁路网规划》“八纵八横”高速铁路主通道之一。(澎湃新闻)
南京地铁	南京地铁5号线将采购50列车辆	现代快报记者从南京地铁获悉,5号线工程车辆采购项目开始进行国内公开招标,计划为50列6辆编组的地铁车辆。此前规划标志色为灰蓝色,不过还未最终确定。5号线起于江宁区的吉印大道站,终于鼓楼区的方家营站,线路全长37.4公里,全部为地下线,共设地下车站30座。(现代快报)
铁总、陕西省政府	铁总 陕西省政府正式批复《西安铁路枢纽规划》	近日,中国铁路总公司、陕西省人民政府下发了《关于西安铁路枢纽规划(2016-2030年)的批复》(铁总计统函[2017]583号),同意修编后的《西安铁路枢纽规划》(2016-2030年)。(西安市发改委)

划》(2016-2030
年)

数据来源: 东北证券, Wind

3. 铁路固定资产投资

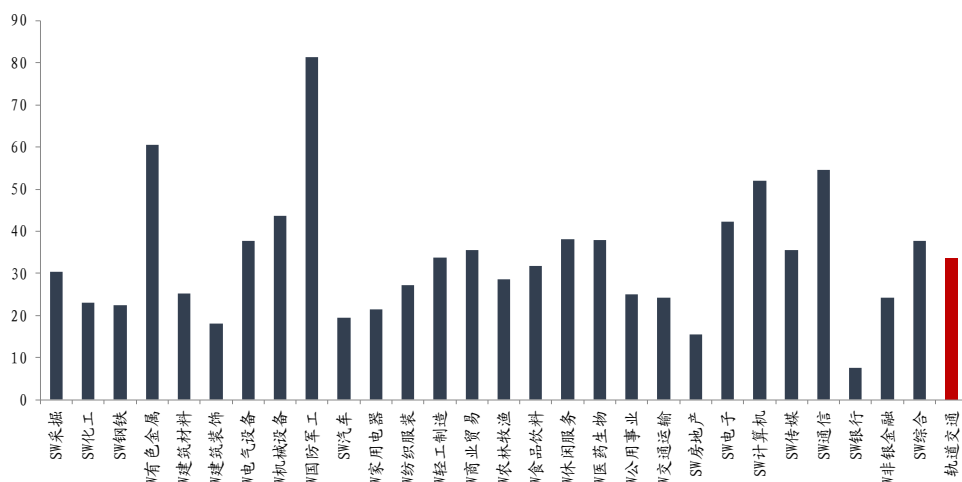
图 3: 铁路固定资产投资及其增速数据



数据来源: 东北证券, Wind

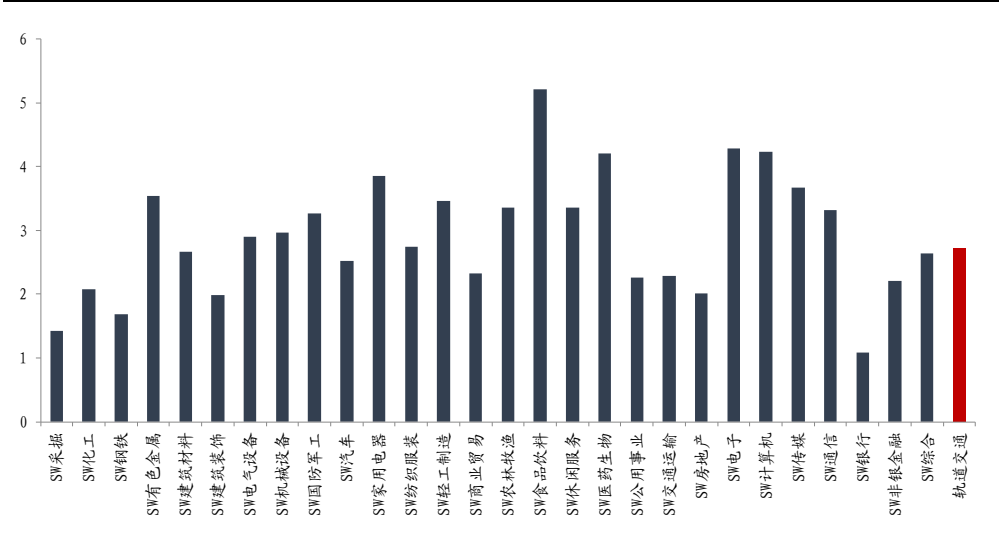
4. 行业横向估值比较

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

5. 板块下周大事提醒

表 2: 未来一周上市公司大事提醒 (08.28-09.03)

时间	公司	事件
08.28	新筑股份	股东大会召开
08.28	徕木股份	股东大会召开
08.28	华铭智能	中报预计披露日期
08.28	徕木股份	股东大会互联网投票起始
08.29	晋西车轴	中报预计披露日期
08.29	佳都科技	中报预计披露日期
08.29	运达科技	中报预计披露日期
08.29	思维列控	股东大会互联网投票起始
08.29	思维列控	股东大会召开
08.29	晋亿实业	中报预计披露日期
08.29	赛为智能	中报预计披露日期
08.29	鼎汉技术	中报预计披露日期
08.29	新宏泰	中报预计披露日期
08.30	神州高铁	中报预计披露日期
08.30	徕木股份	中报预计披露日期
08.30	英威腾	中报预计披露日期
08.31	赛为智能	股东大会现场会议登记起始
08.31	赛为智能	股东大会互联网投票起始
08.31	春晖股份	中报预计披露日期
09.01	天夏智慧	股东大会现场会议登记起始
09.01	赛为智能	股东大会召开
09.03	天夏智慧	股东大会互联网投票起始

数据来源：东北证券，Wind

6. 推荐组合与风险提示

推荐组合：

中国中车、隧道股份、众合科技、中国通号、鼎汉技术、佳都科技、辉煌科技、永贵电器、康尼机电、新筑股份、运达科技、神州高铁。

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: 助理分析师, 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。

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