

## 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

**优于大势**

上次评级： 优于大势

### 报告摘要：

#### 本周观点：

轨交板块估值处于低位，建议密切关注行业基本面边际改善，积极布局轨交板块优质标的。从行业来看，下半年的轨交投资建设节奏加快，铁路方面三四季度仍然是铁路项目建设高峰，城轨在全国范围内全面铺开，高铁提速、国产化与自主化推进、海外输出、智慧城市建设等多因素持续利好轨交板块，轨交行业龙头与细分领域优质标的值得关注。具体来看，铁路投资建设仍将维持高位，铁路后市场最具弹性；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。

- **铁路建设稳步推进，高铁提速即将铺开，“复兴号”招标价格基本稳定。**8月中旬之后，数条铁路将开工，已招标的项目包括霸州至衡水铁路、潍坊至莱西铁路、北京至唐山铁路、贵阳至南宁高速铁路，中国铁路建设将稳步推进，预期中西部铁路密度将持续加密，行业中长期仍然高景气；根据中铁总信息，京沪高铁提速在即，提速对行业带来积极影响，铁路设备类企业后市场最受益；同时，“复兴号”未来的招标价格将小幅下调，预期不会大幅下降招标价格。
- **基本面持续改善，估值处于低位的时间窗口期，建议积极布局行业龙头与细分领域优质标的。**铁路方面，未来的投资仍将维持高位但是弹性有限，最大的弹性在后市场，关注中国中车与神州高铁；城轨方面，严格来讲，中国的城市轨道交通建设仍处于发展初期，“十三五”期间高速发展，2017 年新增开工里程和运营里程超过 1000 公里，行业属性决定投资需关注城轨规划积极的城市和区域受益标的以及行业龙头公司。
- **投资建议：**我们认为轨交行业整体趋势向上，建议把握住主线投资机会，同时关注可能出现的结构性投资机会。抓住主线，把握三点：一是铁路行业的后市场，二是城轨产业链，三是城轨规划建设积极的区域性标的。

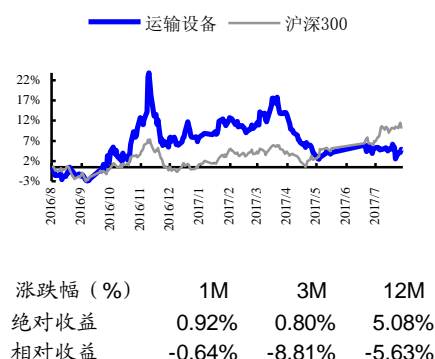
#### 推荐组合：

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



#### 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 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

《轨交行业周报第 27 期：铁路行业数据向好，下半年投资节奏加快》

2017-07-24

#### 证券分析师：笪佳敏

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

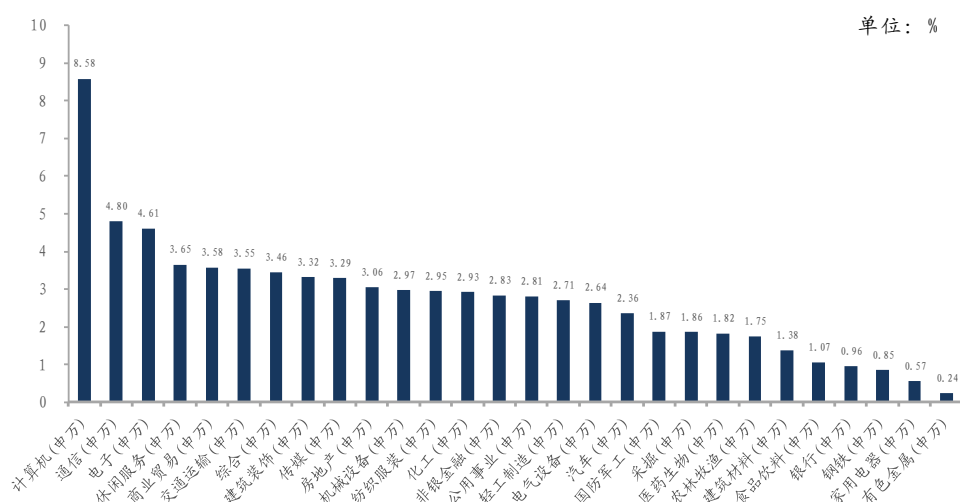
#### 研究助理：邵桂龙

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

## 1. 本周市场行情回顾

本周（08.14-08.20）上证综指上涨 1.88%，深证成指上涨 3.14%，沪深 300 指数上涨 2.12%，创业板指上涨 4.57%，中小板指上涨 3.93%。其中，申万一级行业中涨幅前三的板块是计算机（8.58%）、通信（4.80%）、电子（4.61%），没有板块出现下跌。

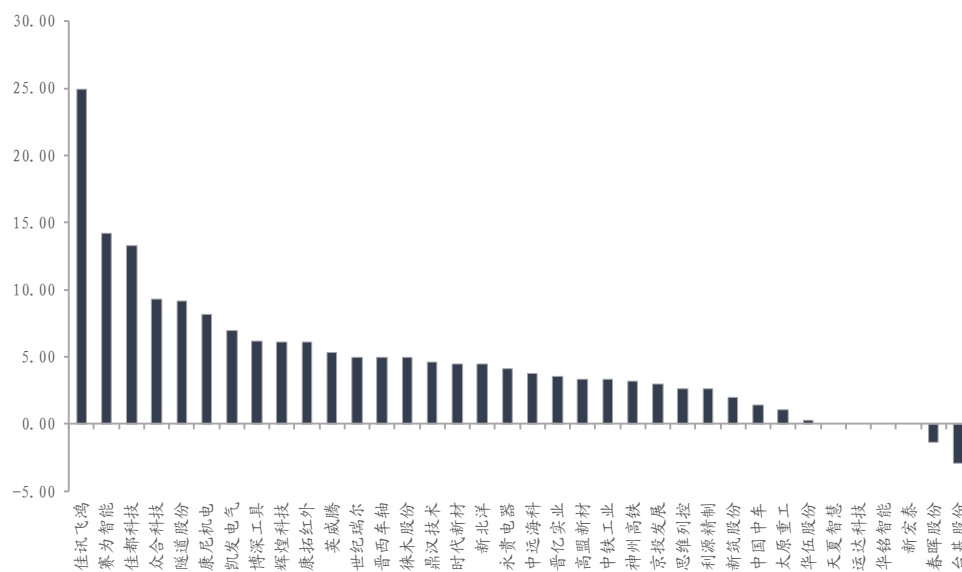
图 1：本周申万一级行业指数各个板块涨跌幅对比



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佳讯飞鸿（24.94%）、赛为智能（14.25%）、佳都科技（13.26%）、众合科技（9.30%）、隧道股份（9.18%），周下跌幅度前二的标的分别为春晖股份（-1.35%）、台基股份（-2.89%）。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

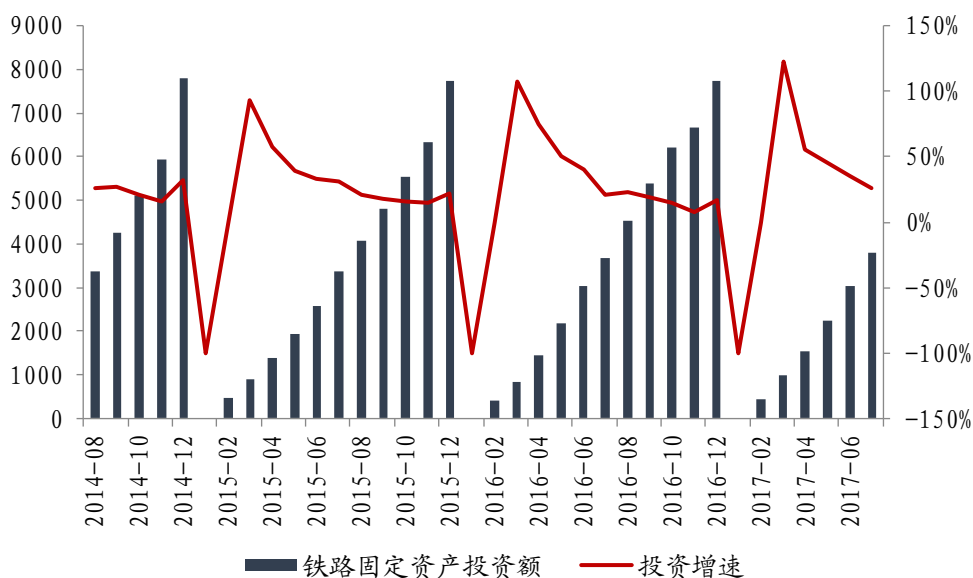
表 1: 本周行业动态

主体	提要	内容
铁路建设	8 月中旬之后数条铁路将开工	已招标的项目包括霸州至衡水铁路、潍坊至莱西铁路、北京至唐山铁路、贵阳至南宁高速铁路等（中国铁路新闻网）
“复兴号”价格	中铁总让步“复兴号”价格仅降 5%	中铁总人士亦对财新记者确认，中铁总认可“复兴号”全方位超越“和谐号”，双方以约 1.80 亿元/列为基础谈判价格，最终确定在此基础上降价 5%，本次复兴号采购价格位于 1.70 亿-1.72 亿元/列区间。（财新网）
匈塞铁路	中国铁路首个欧洲项目匈塞铁路有望 11 月动工	规划中的匈塞铁路全长 350 公里，连接匈牙利首都布达佩斯和塞尔维亚首都贝尔格莱德，其中匈牙利境内 166 公里，塞尔维亚境内 184 公里，这条铁路也是中国铁路在欧洲市场的首个项目，建成通车后，布达佩斯到贝尔格莱德将从目前的八小时缩短到两个半小时。（中国日报）
沈阳浑南有轨电车	沈阳浑南有轨电车打造智慧电车服务体系	沈阳浑南现代有轨电车成功引入“互联网+有轨电车”的全新服务模式，精心打造国内首个智慧电车服务体系。浑南有轨电车智慧电车服务体系包括：高品质免费 WiFi 无线互联网接入环境、智慧电车 APP 软件、支撑服务的软硬件配套资源，以及为公众提供的丰富服务功能和信息内容。（中华网）
中航国际、中国中铁	中企与埃及政府签约 12.4 亿美元轻轨项目	项目包括设计车速为每小时 120 公里的双线电气化轻轨和 11 个车站的建设，总里程约 66 公里，合同金额达 12.4 亿美元。（环球网）
中车四方	中车四方获斯里兰卡 90 辆内燃动车组订单	中车四方股份公司在科伦坡与斯里兰卡铁路部门签署了 9 列（90 辆）内燃动车组供货合同。这是中车四方在斯里兰卡赢得的第四批内燃动车组出口订单。目前，中车四方已经成为斯里兰卡铁路客运装备领域的最大供应商。（中车四方）
复兴号	“复兴号”动车扩大开行 22.5 对，打造“轨道上的京津冀”	铁路部门将扩大“复兴号”动车组列车开行范围，在京津冀地区安排开行 22.5 对“复兴号”动车组列车，通达北京南、武清、天津、北京西、涿州东、高碑店东、高邑西、保定东、石家庄、邢台东等 10 个车站。（人民网）
北京地铁	北京地铁全线支持手机乘车	北京轨道交通单程票互联网票务的官方服务平台——易通行 APP 正式上线，率先在机场线试点运行。预计到 2018 年一季度，北京地铁全网所有线路和车站都能实现手机刷二维码进出站。（央广网）
中低速磁浮列车	我国新一代中低速磁浮列车完成运行试验，最快 1 年可投产	经过 8 年多的科研攻坚，我国新一代中低速磁浮列车近日在上海完成时速 120 公里运行试验。中国中车大连公司总工程师曲天威表示，运行试验的顺利完成，意味着我国已掌握新一代中低速磁浮系统集成等关键核心技术，这种车最快 1 年可进行批量投产。（新华社）
蒙华铁路洞庭湖大桥	14.5 万颗高强螺栓锚住世界首座重载铁路三塔斜拉桥	工程克服了箱桁组合新型结构的施工技术难题，并创造了国内外同类桥梁中五项第一：世界上首座重载铁路三塔斜拉桥；世界上跨度最大的铁路三塔斜拉桥；世界上首次在斜拉桥上采用钢箱钢桁结合主梁形式；世界上首次在斜拉桥上采用先架设、合龙钢箱梁，再安装合龙钢桁梁的方法；国内首次在铁路桥上采用中塔稳定索。目前项目团队共申报国家专利 12 项，其中发明专利 9 项，已授权 5 项；实用新型专利 3 项，已授权 2 项。

数据来源：东北证券，Wind

## 3. 铁路固定资产投资

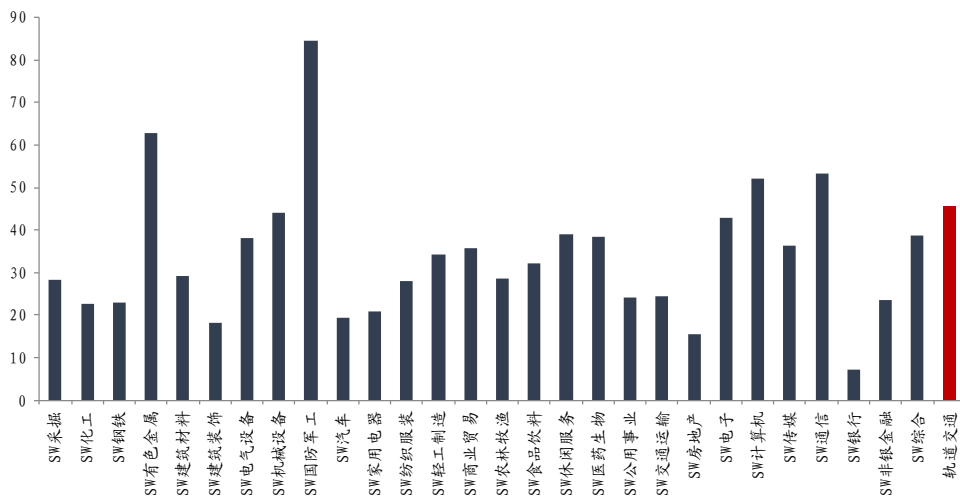
图 3: 铁路固定资产投资及其增速数据



数据来源：东北证券，Wind

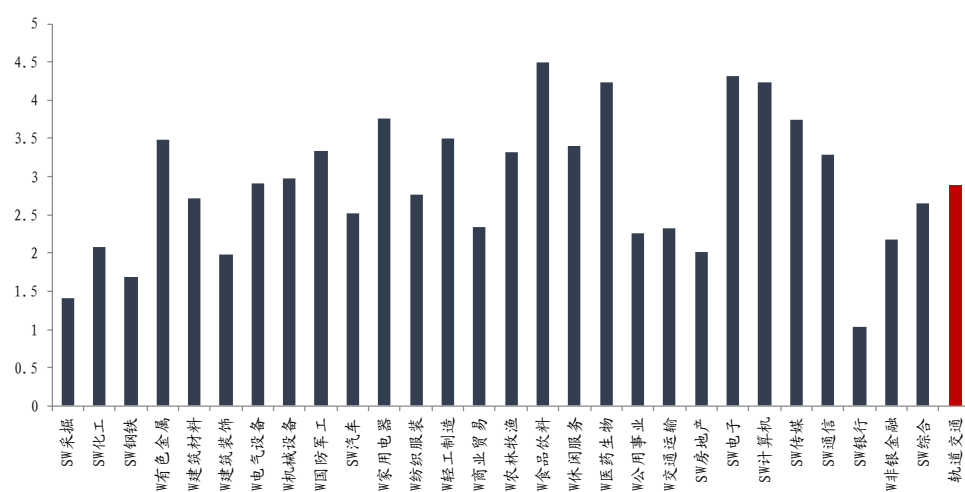
## 4. 行业横向估值比较

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 (08.21-08.27)

时间	公司	事件
08.21	利源精制	股东大会召开
08.21	华铭智能	股东大会现场会议登记起始
08.22	晋亿实业	股东大会现场会议登记起始
08.22	华铭智能	股东大会互联网投票起始
08.22	博深工具	中报预计披露日期
08.23	新北洋	中报预计披露日期
08.23	新筑股份	股东大会现场会议登记起始
08.23	华铭智能	股东大会召开
08.24	晋亿实业	股东大会互联网投票起始
08.24	晋亿实业	股东大会召开
08.24	台基股份	股东大会互联网投票起始
08.24	徕木股份	股东大会现场会议登记起始
08.24	康尼机电	限售股份上市流通
08.24	台基股份	股东大会现场会议登记起始
08.24	高盟新材	中报预计披露日期
08.25	思维列控	股东大会现场会议登记起始
08.25	中国通号	中报预计披露日期
08.25	时代新材	中报预计披露日期
08.25	康拓红外	中报预计披露日期
08.25	新筑股份	中报预计披露日期
08.25	天夏智慧	中报预计披露日期
08.25	京投发展	中报预计披露日期

08.25	中国中车	中报预计披露日期
08.25	永贵电器	中报预计披露日期
08.25	佳讯飞鸿	中报预计披露日期
08.25	世纪瑞尔	中报预计披露日期
08.26	隧道股份	中报预计披露日期
08.26	中铁工业	中报预计披露日期
08.26	太原重工	中报预计披露日期
08.26	凯发电气	中报预计披露日期
08.26	华伍股份	中报预计披露日期

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