

出行恢复确定性强，动车组单次招标量大幅提升

——2023 年 6 月国铁集团动车组招标动态跟踪

核心观点

- **国铁集团单次招标量大幅提升。**2023 年 6 月 5 日，国铁集团发布时速 350 公里复兴号智能配置动车组采购项目招标公告，招标动车组 8 辆编组 85 组，16 辆编组 18 组；共计 103 组，此次招标系近 3 年最大批量招标，单次招标量大幅提升。
- **过去两年动车组招标受疫情影响。**国铁集团 2022 年招标时速 350 公里动车组 8 辆编组 58 组，16 辆编组 6 组；时速 200 公里城际动车组 4 辆编组 4 组，8 辆编组 3 组；时速 160 公里动车组 43 组；共计 114 组。2021 年招标时速 350 公里动车组 8 辆编组 9 组；时速 160 公里动车 78 组；共计 87 组。
- **预计高铁新建里程创 2021 年以来新高。**根据国铁集团年初工作会议，2023 年国家铁路预计完成旅客发送量 26.9 亿人次，同比增长 67.6%；预计完成货物发送量 39.7 亿吨，同比增长 1.8%；全面完成国家铁路投资任务，高质量推进川藏铁路等国家重点工程，预计投产新线 3000 公里以上，其中高铁 2500 公里。2022 年全国新投产高铁 2082 公里，2021 年全国新投产高铁 2168 公里，2023 年高铁新投产里程将数创近 3 年新高。
- **出行恢复确定性强，车辆招标向好发展。**2023 年出行恢复确定性强，铁路客运量大幅增长，有望带来国铁集团业绩恢复，有利于车辆采购；从国铁集团业绩来看，23Q1 营业收入同比+18.17%，归母净利润同比大幅减亏 64.58%；22Q3-23Q1，连续 3 个季度经营持续改善，业绩恢复可期。同时疫情期间受到影响的招标量有望回补；我们认为动车组招标在未来几年均有望保持较高水平。

投资建议与投资标的

随着疫情影响逐渐减弱，出行恢复确定性强，我们认为国铁集团车辆招标在未来几年均有望保持较高水平，轨交产业链有望受益，建议关注有望受益于车辆招标持续高景气的中国中车(601766，未评级)；有望受益于智慧轨交发展，带来信号系统订单增长的交控科技(688015，未评级)、中国通号(688009，未评级)；有望受益于高铁新建，盾构机下游市场逐步打开的中铁工业(600528，未评级)、铁建重工(688425，未评级)。

风险提示

经济恢复不及预期；基建投资增速低于预期；原材料价格波动

行业评级

看好（维持）

国家/地区

中国

行业

机械设备行业

报告发布日期

2023 年 06 月 08 日



证券分析师

证券分析师 杨震

021-63325888*6090

yangzhen@orientsec.com.cn

执业证书编号：S0860520060002

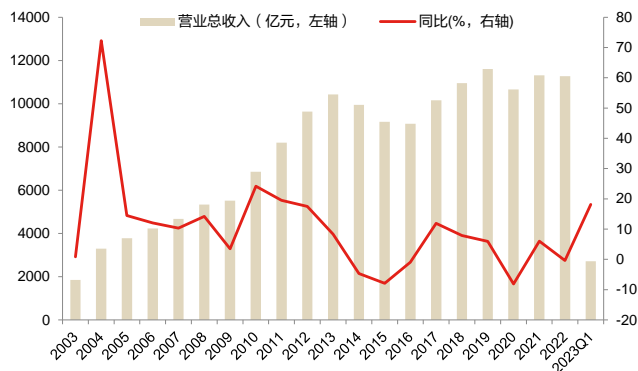
香港证监会牌照：BSW113

联系人

相关报告

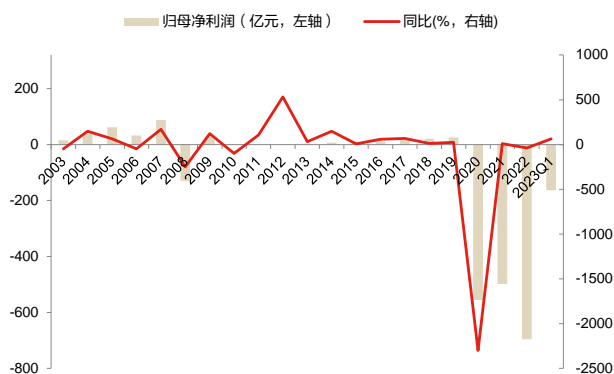
- 从中美机械上市公司财报中我们看到了什么？ 2023-06-04
- 制造业短期承压，高端装备景气度底部提升：——机械行业周报 2023-06-04
- 中亚峰会有望增加工程机械、轨交、能源装备需求：——机械行业周报 2023-05-21
- Q1 板块盈利环比改善，景气持续复苏：——2022&23Q1 财报综述 2023-05-11

图 1：国铁集团营业收入



数据来源：wind，东方证券研究所

图 2：国铁集团归母净利润



数据来源：wind，东方证券研究所

表 1：国铁集团 2020 年以来逐季业绩表现

季度	营业收入（亿元）	同比增速（%）	归母净利润（亿元）	同比增速（%）
20Q1	1,898.20	-27.51	-613.76	-28,988.11
20Q2	2,247.94	-15.60	-341.67	-569,545.78
20Q3	2,853.28	1.22	168.32	8,852.97
20Q4	3,666.03	12.88	232.06	813.28
21Q1	2,270.17	19.60	-408.11	33.51
21Q2	2,857.53	27.12	-99.26	70.95
21Q3	2,734.70	-4.16	-190.65	-213.27
21Q4	3,451.07	-5.92	199.48	-14.11
22Q1	2,300.87	1.35	-460.85	-12.92
22Q2	2,556.03	-10.55	-343.23	-245.78
22Q3	2,965.93	8.46	-143.35	24.81
22Q4	3,449.62	-0.04	251.82	26.24
23Q1	2,718.94	18.17	-163.22	64.58

数据来源：wind，东方证券研究所

分析师申明

每位负责撰写本研究报告全部或部分内容的研究分析师在此作以下声明：

分析师在本报告中对所提及的证券或发行人发表的任何建议和观点均准确地反映了其个人对该证券或发行人的看法和判断；分析师薪酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来，均与其在本研究报告中所表述的具体建议或观点无任何直接或间接的关系。

投资评级和相关定义

报告发布日后的 12 个月内行业或公司的涨跌幅相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅为基准（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）；

公司投资评级的量化标准

买入：相对强于市场基准指数收益率 15%以上；
增持：相对强于市场基准指数收益率 5% ~ 15%；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
减持：相对弱于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级 —— 由于在报告发出之时该股票不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该股票的研究状况，未给予投资评级相关信息。

暂停评级 —— 根据监管制度及本公司相关规定，研究报告发布之时该投资对象可能与本公司存在潜在的利益冲突情形；亦或是研究报告发布当时该股票的价值和价格分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确投资评级；分析师在上述情况下暂停对该股票给予投资评级等信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该股票的投资评级、盈利预测及目标价格等信息不再有效。

行业投资评级的量化标准：

看好：相对强于市场基准指数收益率 5%以上；
中性：相对于市场基准指数收益率在-5% ~ +5%之间波动；
看淡：相对于市场基准指数收益率在-5%以下。

未评级：由于在报告发出之时该行业不在本公司研究覆盖范围内，分析师基于当时对该行业的研究状况，未给予投资评级等相关信息。

暂停评级：由于研究报告发布当时该行业的投资价值分析存在重大不确定性，缺乏足够的研究依据支持分析师给出明确行业投资评级；分析师在上述情况下暂停对该行业给予投资评级信息，投资者需要注意在此报告发布之前曾给予该行业的投资评级信息不再有效。

免责声明

本证券研究报告（以下简称“本报告”）由东方证券股份有限公司（以下简称“本公司”）制作及发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告的全体接收人应当采取必要措施防止本报告被转发给他人。

本报告是基于本公司认为可靠的且目前已公开的信息撰写，本公司力求但不保证该信息的准确性和完整性，客户也不应该认为该信息是准确和完整的。同时，本公司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证券研究报告。本公司会适时更新我们的研究，但可能会因某些规定而无法做到。除了一些定期出版的证券研究报告之外，绝大多数证券研究报告是在分析师认为适当的时候不定期地发布。

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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

本报告中提及的投资价格和价值以及这些投资带来的收入可能会波动。过去的表现并不代表未来的表现，未来的回报也无法保证，投资者可能会损失本金。外汇汇率波动有可能对某些投资的价值或价格或来自这一投资的收入产生不良影响。那些涉及期货、期权及其它衍生工具的交易，因其包括重大的市场风险，因此并不适合所有投资者。

在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，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。

本报告主要以电子版形式分发，间或也会辅以印刷品形式分发，所有报告版权均归本公司所有。未经本公司事先书面协议授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、转发或公开传播本报告的全部或部分内容。不得将报告内容作为诉讼、仲裁、传媒所引用之证明或依据，不得用于营利或用于未经允许的其它用途。

经本公司事先书面协议授权刊载或转发的，被授权机构承担相关刊载或者转发责任。不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

提示客户及公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告，慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

东方证券研究所

地址：上海市中山南路 318 号东方国际金融广场 26 楼

电话：021-63325888

传真：021-63326786

网址：www.dfzq.com.cn

东方证券股份有限公司经相关主管机关核准具备证券投资咨询业务资格，据此开展发布证券研究报告业务。

东方证券股份有限公司及其关联机构在法律许可的范围内正在或将要与本研究报告所分析的企业发展业务关系。因此，投资者应当考虑到本公司可能存在对报告的客观性产生影响的利益冲突，不应视本证券研究报告为作出投资决策的唯一因素。