轨道装备市场短期存在较大波动风险

近年来，随着铁路建设的加速，我国轨道交通装备市场迎来了大发展，自2005年以来，除个别年份之外我国铁路运输装备制造产业营业收入增速基本保持在20%以上。但受到多种因素影响，产业高速增长势头在今年上半年大幅回落(见图1)，从9月到明年存在较大波动风险，需引起重视。调研显示，国内轨道装备的某重要企业集团表示今年9月之后一半以上的产能已无单可产，预计明年还将持续订单不足，2017年营收很可能相较于2016年下降一半。

来源：wind 图1 近几年铁路运输设备制造营收增速

主要有以下影响因素。**第**一，从总体来看，今明两年铁路新线投产里程数将出现回落，从而抑制车辆需求。铁路投资一般是基建在前，车辆购置在后，逐渐达到动态均衡。铁路项目建设周期约3-5年左右，周期最后一至两年集中购置车辆。由于2011-2012年铁路固定资产投资出现较大幅度下滑（见图2），因此2016年以及2017年新开通里程将减少(见图3)，铁总表示2016年铁路新线计划投产3200余公里，是自2011年以来铁路投产里程最少的一年，较2015年下降66.43%。新线投产里程数锐减对普客、货车、动车组等铁路车辆新增需求产生负面影响。如铁总已表示2016年车辆购置投资计划和去年相比下降500亿元,降幅超过三成，其投资下滑缺口占2015年铁路运输设备制造营收的11%，对产业增长负面作用显著。

铁路固定投资完成额及同比增速

来源：wind 图2 铁路固投完成额与同比增速

铁路固定投资完成额及投产新线里程数

来源:wind 图3 铁路固投完成额及铁路投产新线

**第二**，轨道交通装备**细分领域**面临不同增长风险。**一是**动车组提前透支需求。2015年铁总共招标动车组418列，总价接近800亿元，订单额打破历史记录，提前释放了需求，导致今年增长乏力。**二是**货运形势低迷影响货车市场需求。当前铁路货运整体运输形势严峻。自2013年3月以来，货运量已经连续下滑3年，尤其自2015年以来，下滑幅度逐月递增。因货运形势低迷，截止到2015年6月全路货车闲置近11万辆，2.5万辆货车封存。铁总对于新造货车的需求已经降至历史最低点且短期难以恢复。**三是**普通客车受动车组替代作用影响需求下滑，大量普客列车因动车组开行而停开。2015年铁总采购普通客车1143辆，比2012年的2700辆降幅超过一半，2016年普客新增订单疲软还将继续。**四是**货车与普通客车采购量下降，带动相应的牵引机车需求下降。

**第三**，海外市场及城轨地铁市场增长迅猛，但目前不足以支撑轨道装备产业整体性增长。近年来我国铁路装备加快海外业务布局，已有多项产品走出国门。此外，随着城市群(圈)和公共基础设施建设的推进，城市轨道和地铁需求也迎来高速增长。以中车集团为例，2015实现出口额265亿元，同比增长67%。实现城轨业务246亿元，同比增长36%。但两个市场加总起来只占到中车营收总额的五分之一（含重合部分），在短期内难以起到决定性支撑作用。