



# 两大市场齐发力 轨道交通行业迎来业绩拐点

□本报记者 郭新志

新华社图片

一度被市场冷落的轨道交通行业正迎来业绩拐点。尽管相关上市公司2019年度业绩预告尚未披露,但业绩增长几乎是铁板钉钉的事。除了2018年因铁总改革、项目暂缓造成全行业业绩基数较低的因素外,国铁市场每年投资额维持在8000亿元高位、城市轨道交通投资高速增长,这两大市场带动轨交产业链上相关公司的业绩拐点来临。

“2019年业绩肯定是增长的,但2020年才是业绩真正大幅增长的时间”,1月2日一位不愿具名的轨交零部件公司负责人告诉中国证券报记者,他预计,2020年是国铁大年,叠加城轨高速发展、铁路运维市场爆发,城轨相关公司业绩出现大幅增长将不足为怪。多位受访的轨交产业界人士表示,他们看好轨交核心装备、智能运维、智慧铁路类轨交公司的发展前景。

## 国铁市场投资保持高位

按照轨交行业的通行分类,轨交市场分为国铁市场(也叫“大铁市场”,由国铁公司投资的铁路,包括客运铁路和货运铁路)和城轨市场(由地方政府投资建设的地铁、轻轨等)。

近年来,国铁市场的投资一直维持高位。据统计,2012年至2018年,国内铁路固定资产投资额分别完成6309.80亿元、6638亿元、8088亿元、8238亿元、8015亿元、8010亿元和8028亿元。

“尽管从总额上来看,国铁投资额较稳定,但2018年铁总改革暂停的一些项目订单在2019年已经相继恢复,2020年将更加明显”,前述轨交零部件公司负责人称,2020年将是“国铁大年”,反映在订单上,他所在公司目前2020年的订单已经大大超过2019年的订单,而2019年的业绩同比已经有近30%增长。

1月2日,中国国家铁路集团有限公司(简称“国铁集团”)董事长、党组书记陆东福在公司工作会议上透露,2019年全国铁路固定资产投资完成8029亿元,其中国家铁路完成7511亿元;投产铁路新线8489公里,其中高铁5474公里。截至2019年底,全国铁路营业里程达到13.9万公里以上,其中高铁3.5万公里。而交通运输部部长李小鹏12月26日在2020年全国交通运输工作会上则表示,2020年全国将完成铁路投资8000亿元。

看似国铁投资额增速停滞,但外界忽视了国铁大修周期来临所催生的轨交后市场。“2011年、2012年投运的大量高铁、动车如今已经运行了7年多时间,即将迎来大修周期”,运达科技一位人士1月2日告诉中国证券报记者,我国铁路经历了“十二五”及“十三五”的建设高峰期,庞大的车辆保有量孕育了广阔的零部件市场机会。随着大修期来临,轨交后市场空间广阔。

华创证券首席分析师李佳测算,根据行业经验,轨交运维支出一般占总投资的2%-3%,以中指2.5%测算,考虑重置成本每公里平均造价10亿元,仅城轨运维市场规模到2023年就有望达到4066亿元。

## 城轨市场维持高速增长

尽管如此,中国轨交市场近两年的亮点却集中在城轨市场。相比国铁,城轨市场高速增长。中国城市轨道交通协会1月1日发布的统计快报显示,2019年中国内地新增城轨运营线路长度共计968.77公里,再创历史新高。截至2019年12月31日,中国内地累计有40个城市开通城轨交通运营线路6730.27公里。

从新增运营线路来看,2019年中国内地共新增温州、济南、常州、徐州、呼和浩特5个城轨交通运营城市;另有27个城市有新增线路(段)投运,新增运营线路26条,新开延伸线或后通段24段,新增运营线路长度合计968.77公里,再创历史新高。

2019年国家发改委共批复郑州、西安、成都3个城市的新一轮城市轨道交通建设规划,新获批建设规划线路长度共486.25公里,总投资额共计3425.78亿元,获批线路系统制式全部为地铁;另有北京市城市轨道交通第二期建设规划方案调整获批,此次调整设计项目线路长度共计201.2公里,总投资额1222.12亿元。

# 国铁集团:2020年确保投产高铁2000公里

□本报记者 崔小粟

1月2日,中国国家铁路集团有限公司(简称“国铁集团”)工作会议在京召开。会议透露,2020年铁路工作的主要目标包括:国家铁路完成旅客发送量38.5亿人次,货物发送量36.5亿吨;全面完成国家下达的铁路投资任务,确保投产新线4000公里以上,其中高铁2000公里。

## 2019年全国铁路固定资产投资逾8000亿元

2019年全国铁路固定资产投资完成8029亿元,其中国家铁路完成7511亿元;投产新线8489公里,其中高铁5474公里。到2019年底,全国铁路营业里程达到13.9万公里以上,其中高铁3.5万公里。

在积极服务国家战略和区域经济发展方面,少数民族地区、边疆地区累计完成铁路基建投资4175.8亿元,占铁路基建投资总额的75.9%;西部地区完成铁路基建投资1588亿元,占铁路基建投资的28.9%。

在客货运量增长方面,国家铁路完成旅客发送量35.7亿人次、同比增长7.7%,其中动车组旅客发送量22.9亿人次、同比增长14.1%;完成货物发送量34.4亿吨,同比增长7.8%,其中集装箱、商品汽车、冷链运输同比分别增长30.4%、13.5%、30.6%。

在推进铁路分类分层建设方面,进一步形成路地、路企合资合作推进铁路建设模式。在2019年铁路基建投资中,地方政府和企业的资本金达到2095亿元,较2016年提高31.3个百分点。推进杭绍台铁路、盐通铁路等EPC项目,铁路建设市场化改革迈出重要步伐。

国铁集团确立了2020年主要工作目标:国家铁路完成旅客发送

高速发展的城轨市场吸引了大批公司涌入。中国证券报记者调研获悉,国内城轨市场的主要商家分为三类:一类是以前就专注于城轨市场的轨交零部件商;一类是以前专注于国铁市场的轨交零部件商,由国铁市场拓展至城轨市场;还有一类是由网络、互联网领域跨界而来的公司,它们是城轨市场的新商家。

“城轨市场是必争之地,行业内有种说法叫得城轨者得天下”,前述城轨零部件公司负责人说,国内城轨市场至少还有五年左右的发展黄金期,目前市场竞争日趋激烈。

中国城市轨道交通协会常务副会长周晓勤2019年7月曾指出,中国城市轨道交通已进入高位稳定发展的阶段,全国6000多公里在建规模、4000亿至5000亿元/年的投资规模、800多公里/年建成运营的规模仍将会持续一段时间。

## 多家公司或迎来业绩拐点

中国中车旗下一家公司总经理告诉中国证券报记者,城轨市场、轨交后市场给全行业提供了充足的发展空间,从2019年开始,轨交市场就逐步恢复,行业发展的拐点已经确立,预计相关轨交公司也将出现业绩拐点。

事实上,不少上市公司2019年业绩已经呈现稳步增长态势。以神州高铁为例,公司2019年1-9月实现营业收入15.6亿元,同比增长20.98%;实现归属于上市公司股东的净利润1.48亿元,同比增长20.13%。1-9月公司新签合同24.05亿元,同比增长31%。

众合科技2019年1-9月实现营业收入16.80亿元,同比增长42.54%,归属于上市公司股东的净利润为8387.63万元,同比增长105.01%。

运达科技董事长何鸿云则称,轨交行业已经步入正常发展轨道,公司很多订单将在2019年四季度确认收入,2019年大概率是公司的业绩拐点。

“站在产业的角度,我们看好智能检测、智能运维类的上市公司”,上述中国中车子公司总经理说,轨交行业智能化将成为下一个发展的热点。“很多地方将面临‘建得起、养不起’的困境”,他说,如何提高效率、降低运营成本成为诸多轨交运营单位急需解决的问题,特别是在目前大量地铁公司还不盈利的状况下,轨交智能化显得尤为迫切。

事实上,先知先觉的公司已经布局。

神州高铁在轨交运维领域深耕20余年,形成了覆盖高铁、普货、货车、城轨的400余项轨交运营检测维护产品。公司聚焦智能机器人、数据及网络技术、智能运营维护体系三大方向,开发整线运营新模式,有望带动公司释放新的增长潜力。

运达科技依托西南交大强大的专业背景和轨交核心数据,公司在设备设计制造、网络传输、大数据、图像处理、数字双生等技术有深厚的沉淀,目前已形成一套具有列车状态感知与跟踪、故障诊断预警、剩余寿命预测、运维智能决策、作业自动化等能力的智慧系统,并在广州地铁21#实现了完整系统的搭建和验证。

此外,众合科技、佳都科技、交控科技等公司在轨交智能检测、智能运维等领域均有布局。

## 上交所公开谴责澄星股份及其控股股东、时任高管等

□本报记者 周松林

上交所2020年1月2日披露,澄星股份存在与控股股东及其关联方的非经营性资金往来且未披露、年度报告存在虚假记载等违规情况,决定对该公司及其控股股东江阴澄星实业集团有限公司、实际控制人暨时任董事长李兴、时任副董事长兼总经理傅本度、时任董事兼财务总监周忠明、时任财务总监华平予以公开谴责;并公开认定周忠明十年内不适合担任上市公司董事、监事和高级管理人员;公开认定傅本度三年内不适合担任上市公司董事、监事和高级管理人员;对公司时任董事会秘书夏正华,时任董事李岐霞,时任董事兼副总经理钱文贤,赵俊丰、钱钧,时任副董事长陆宏伟,时任独立董事卢青、沈晓军、马丽英、王国尧、沈国泉、王荣朝,时任监事刘伟东、江新华、江国林,时任副总经理黄晓鸣予以通报批评。上述纪律处分将通报中国证监会和江苏省人民政府,并记入上市公司诚信档案。

## 与控股股东等存在非经营性资金往来且未披露

2011年至2014年,澄星集团及其关联方通过银行划款或银行票据方式占用澄星股份及其控股子公司资金。2011年度,关联方资金占用发生额8.98亿元,占当期净资产的48.41%;截至2011年12月31日关联方资金占用余额2.33亿元,占当期净资产的12.56%。2012年度,关联方资金占用发生额1.87亿元,占当期净资产的10.27%;截至2012年12月31日关联方资金占用余额2.33亿元,占当期净资产的12.51%。2013年度,关联方资金占用发生额4.7亿元,占当期净资产的24.74%;截至2013年12月31日资金占用余额3299.31万元,占当期净资产的1.74%。2014年度,关联方资金占用发生额3.5亿元,占当期净资产的17.99%;截至2014年12月31日资金占用余额3299.31万元,占当期净资产的1.70%。

上交所表示,上述公司与控股股东及其关联方非经营性资金往来金额巨大,占用时间较长,严重违反了中国证监会《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》的有关规定,且公司未按规定在2011年至2014年年报中披露上述控股股东及其关联方非经营性占用资金情况,也未履行临时公告的披露义务。

另外,2011年至2013年,澄星集团及其关联方通过银行划款方式向澄星股份及其控股子公司提供财务资助。其中,2011年关联方提供财务资助4200万元,占最近一期经审计净资产的2.59%。2012年,关联方提供财务资助1亿元,占最近一期经审计净资产的5.39%。2013年,关联方提供财务资助5.7亿元,占最近一期经审计净资产的30.62%。上述提供的财务资助,公司均于当年全部归还。上述关联方提供财务资助事项金额较大,涉及时间较长,公司未履行临时公告的披露义务。

## 2011年、2012年年度报告存在虚假记载

公司2011年年报应收票据虚增9780万元,应付票据虚减2亿元,其他应收款虚减2.978亿元,合计虚减金额占当年总资产比例为2.92%。其中,票据背书延迟入账导致2011年末应付票据虚减2亿元,其他应收款虚减2亿元;不真实票据交易导致2011年末应收票据虚增9780万元,其他应收款虚减9780万元。2012年年报应收票据虚增9513.80万元,应付票据虚减2亿元,其他应收款虚减2亿元,预付账款虚减9513.80万元,合计虚减金额占当年总资产比例为3.45%。其中,票据背书延迟入账导致2012年末应付票据虚减2亿元,其他应收款虚减2亿元;不真实票据交易导致2012年末应收票据虚增9513.80万元,预付账款虚减9513.80万元。公司上述会计期间的年度报告相关披露不真实、不准确。

上交所表示,公司与关联方发生非经营性资金占用且未披露、未及时披露接受控股股东资助以及定期报告存在虚假记载事项,金额巨大,情节严重,其行为严重违反了《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司关联交易实施指引》等相关规定。公司控股股东澄星集团长期违规占用上市公司巨额资金,严重违反了《关于规范上市公司与关联方资金往来及上市公司对外担保若干问题的通知》《股票上市规则》《上海证券交易所上市公司控股股东、实际控制人行为指引》等相关规定。公司实际控制人暨时任董事长李兴,作为公司信息披露及规范运作的第一责任人,对公司上述三项违规行为承担主要责任。时任董事兼财务总监周忠明直接决策并实施了非经营性资金往来事项,签署确认相应涉案年度报告,是公司关联方发生非经营性资金占用且未及时披露的直接责任人,并对公司其余两项违规行为承担主要责任。时任副董事长兼总经理傅本度作为公司日常经营管理事项的主要负责人,签署确认相应涉案年度报告,对公司上述三项违规行为承担主要责任。