

煤炭开采行业点评报告

“公转铁”应转尽转，利好疆煤外运

增持（维持）

2023 年 06 月 07 日

证券分析师 郭晶晶

执业证书：S0600523020001

010-66573538

guojingjing@dwzq.com.cn

证券分析师 陈李

执业证书：S0600518120001

021-60197988

yjs_chenl@dwzq.com.cn

投资要点

■ **事件描述：**近日，国铁集团印发了《关于深入贯彻落实<国家发展改革委等部门关于加强公路煤炭运输环境污染防治工作的通知>文件精神的通知》（以下简称《通知》），对大幅减少煤炭公路运输，提升铁路运输占比，推进煤炭运输“公转铁”应转尽转提出了具体目标和工作要求。

■ **煤炭运输“公转铁”政策下铁路运输量占比将大幅提升，保障煤炭外运出疆。**《通知》提出工作目标：到 2025 年，煤炭铁路运输占比持续提升，中长距离（运距 500 公里以上）原则上都要通过铁路运输，其中晋陕蒙煤炭主产区中长距离煤炭铁路运输占比力争达到 90%。以新疆白石湖矿区为例，仅白石湖矿区到甘肃柳沟的距离就达 556 公里，这意味着铁路运输将在省际及新疆省内中长距离的煤炭发运中占据绝对主导地位。在该目标下，国内运煤铁路建设和扩能改造将加速进行，有效缓解部分线路运能不足问题。

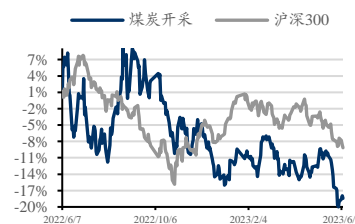
■ **加大 35 吨敞顶集装箱推广使用力度，有望促进疆煤外运的运力增加。**

《通知》明确提出“要大力推动煤炭运输“散改集”，加大 35 吨敞顶集装箱推广使用力度”、“完善 35 吨敞顶集装箱制式标准，研究完善 35 吨敞顶集装箱铁路多式联运计费标准和运价优惠政策”。该政策实为“疆煤外运”量身打造，因为当前疆煤外运铁路运输的车皮绝大多数都使用敞顶集装箱，而敞顶集装箱的使用尚存在诸多政策限制，以及收费过高的问题。预计该政策推行后，将有力推动疆煤外运铁路运输线路的扩张，从而大幅提高运力，广汇物流受益突出。

■ **健全完善集疏运体系，优化煤炭铁路运输网络。**《通知》要求：新建或迁建煤炭年运量 150 万吨以上的煤企、用煤企业、港口码头和物流园区，原则上要接入铁路专用线或封闭式管道。该政策直接利好广汇物流的柳沟、广元和宁东三大物流基地建设，尤其是利好在建项目广元和宁东物流基地配套铁路专用线的获批和建设，将加速两项项目的投产，为后续红淖铁路获批运力以实现“点对点”运输奠定基础。

■ **风险提示：**疆煤增产不及预期；煤价超预期下跌。

行业走势



相关研究

《需求处于低位，煤价弱势运行》

2023-06-03

《需求维持弱势，煤价承压震荡》

2023-05-28

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“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客户。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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。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。

在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也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报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（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，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15%以上；

增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5%与 15%之间；

中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-5%与 5%之间；

减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于-15%与-5%之间；

卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在-15%以下。

行业投资评级：

增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5%以上；

中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准-5%与 5%；

减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5%以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所
苏州工业园区星阳街5号
邮政编码：215021
传真：（0512）62938527
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

