

建设铁路专用线破解运输结构调整“最后一公里”瓶颈，多式联运板块迎利好

交通运输行业

推荐 维持评级

核心观点：

1. 事件

近期，国家发展改革委等五部门联合发布《关于加快推进铁路专用线建设的指导意见》，全面推动铁路专用线建设。

2. 我们的分析与判断

（一）铁路专用线建设旨在解决铁路运输“最后一公里”问题，促进实现运输结构调整。《意见》中指出在2019年到2020年优先推动实施一批铁路专用线重点项目，包括北京亦庄市郊铁路、唐山松汀钢铁有限公司铁路专用线、连云港港徐圩港区铁路专用线等127个项目，线路长度合计达1586公里。2018年铁路部门制定《2018-2020年货运增量行动方案》表示，到2020年，全国铁路货运量将达到47.9亿吨，较2017年增长三成，大宗货物运量占铁路货运总量的比例稳定保持在90%以上。但长期以来受限“铁路最后一公里”问题，运输效率相对受限，专用线建设将为实现增加铁路货运量，推进运输结构调整发挥积极作用。

（二）铁路专用线建成后有助于提高铁水联运量，利好多式联运发展。目前铁水联运量逐年稳步上升，2014-2017年，海铁联运箱在我国主要港口的吞吐量年均复合增长率达到22.57%。《意见》提出到2020年，一批铁路专用线开工建设，沿海主要港口、大宗货物年运量150万吨以上的大兴工矿企业、新建物流远去铁路专用线接入比例均达到80%，长江干线主要港口基本引入铁路专用线。随着“最后一公里”问题逐步解决，公铁、铁水等多式联运将更加高效。

（三）铁路专用线建设将助力铁路投资保持适当规模。2013至2015年期间，中国铁路货运投资一直保持高规模，2016年经历大幅下滑，2016-2017年铁路运输投资额处于低位。《意见》明确提出梳理150万吨以上的大型工矿企业和新建物流园区名单，明确项目重点建设项目清单，铁路专用线建设将拉动政府和社会铁路投资。铁路专用线建设成本通常成本比普通货运线路略高，每公里约0.7亿~1.5亿元。预计目前确定的2019~2020年推动实施的127个项目总投资将在千亿元左右。

3. 投资建议

关注多式联运和铁路基建龙头上市公司。

4. 风险提示

铁路专用线建设进度不及预期风险。

分析师

刘兰程

☎：8610-83571383

✉：liulancheng@chinastock.com.cn

执业证书编号：S0130517100001

联系人

王靖添

☎：8610-66568837

✉：wangjingtian_yj@chinastock.com.cn

宁修齐

☎：8610-66568837

✉：ningxiuqi_yj@chinastock.com.cn

相关研究

附图

图 1：铁路货运量及同比变动（年）

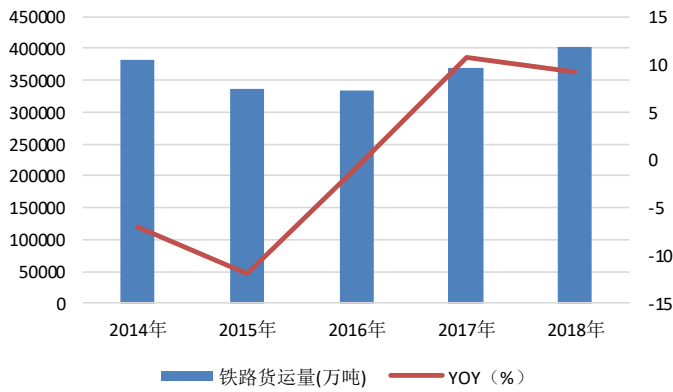
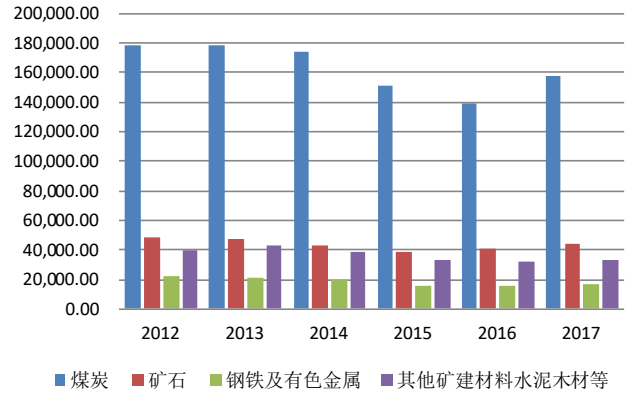


图 2：铁路分类货运量及变动（年）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

图 3：固定资产投资完成额（铁路货运与铁路客运）

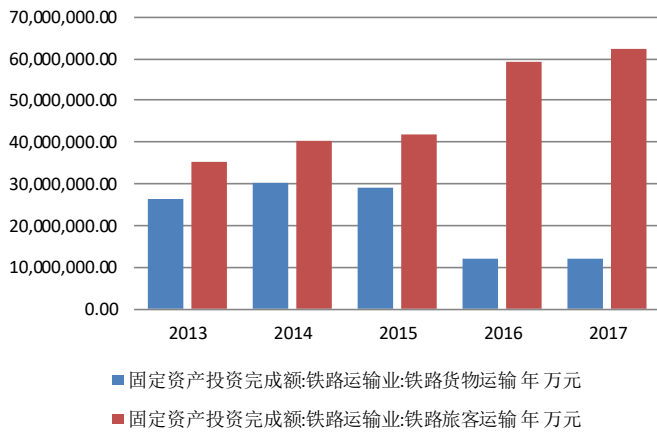
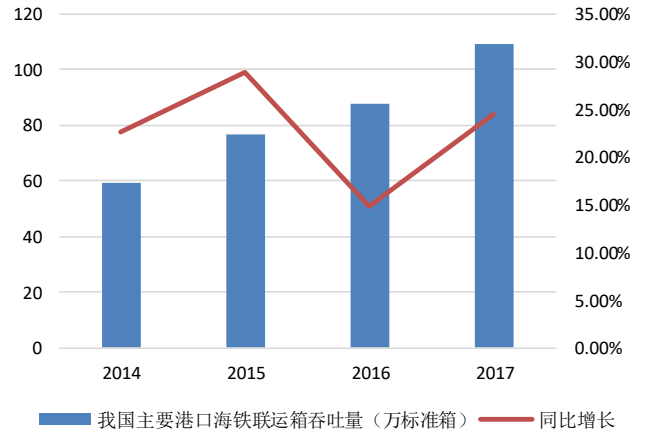


图 4：主要港口海铁联运箱吞吐量



资料来源：Wind，中国银河证券研究院整理

评级标准

银河证券行业评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）超越交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报。该评级由分析师给出。

中性：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）与交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）低于交易所指数（或市场中主要的指数）平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

银河证券公司评级体系：推荐、谨慎推荐、中性、回避

推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 20%及以上。该评级由分析师给出。

谨慎推荐：是指未来 6—12 个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%—20%。该评级由分析师给出。

中性：是指未来 6—12 个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。该评级由分析师给出。

回避：是指未来 6—12 个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报 10%及以上。该评级由分析师给出。

刘兰程，行业证券分析师。本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券，银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询证券投资顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。除银河证券官方网站外，银河证券并未授权任何公众媒体及其他机构刊载或者转发公司发布的证券研究报告。特提醒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。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层
上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 楼
北京市西城区金融街 35 号国际企业大厦 C 座
公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：崔香兰 0755-83451963 cuixianglan@chinastock.com.cn
上海地区：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn
北京地区：耿尤繇 010-66568479 gengyouyou@chinastock.com.cn