

证券研究报告

2024年08月15日

行业报告 | 行业专题研究

铁路公路

铁路集装箱运量，能持续高增长吗？



## 摘要

### ● 铁路集装箱运量高增长

2015-23年，铁路集装箱运量年化增长26%，铁水联运量年化增速22%，两者渗透率都快速上升。增长主要由运能释放、环保政策、铁路改革、经济效益等推动，未来有望持续。

### ● 向西发展带动运输需求

西北地区制造和外贸崛起、出口向东盟和中亚转移，带动铁路运输集装箱需求增长。

### ● 运能提升拓展增长空间

铁路里程增长、客运转向高铁、移动闭塞系统应用，都将提升铁路货运能力。

### ● 铁路改革强化发展动力

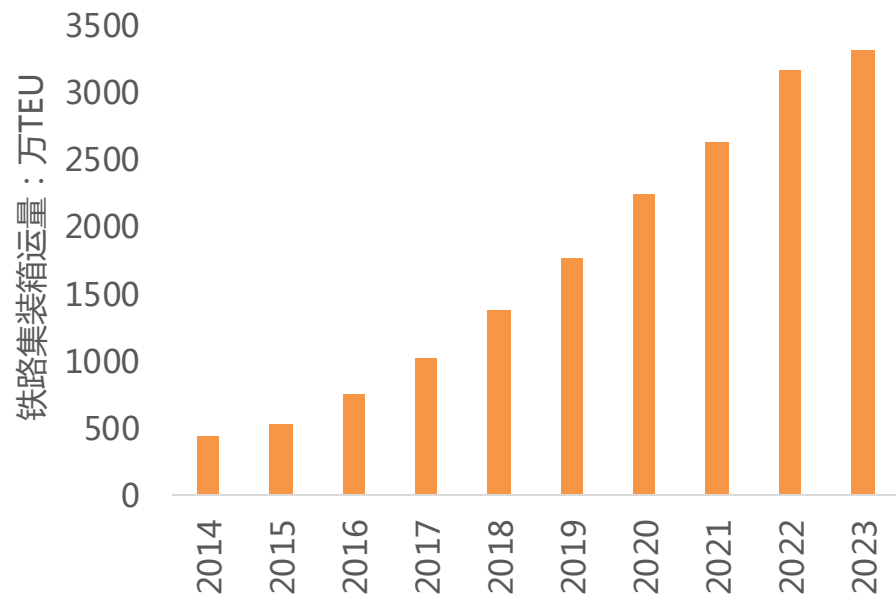
竞争性环节市场化改革有望释放经营活力，优化考核激励机制有望增强发展动力。

**风险提示：**国内经济增速下滑，环保政策反复，铁路改革迟缓，油价大幅下降

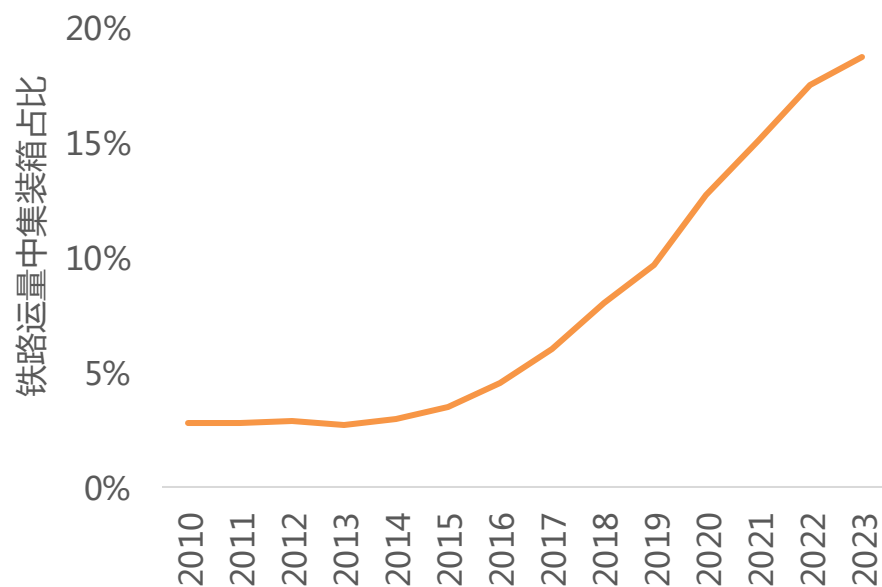
# 1.1 铁路发运量持续较快增长

- 2023年，我国铁路集装箱发送量达到3323万标箱，同比增长5.1%。铁路集装箱发送货物7.32亿吨，同比增长7.1%。
- 铁路集装箱货运以敞顶箱为主。2023年，铁路35吨敞顶箱发送量4.74亿吨，同比增长6.9%，占铁路集装箱发送货物量 64.8%。

■ 中国铁路的集装箱运量持续较快增长



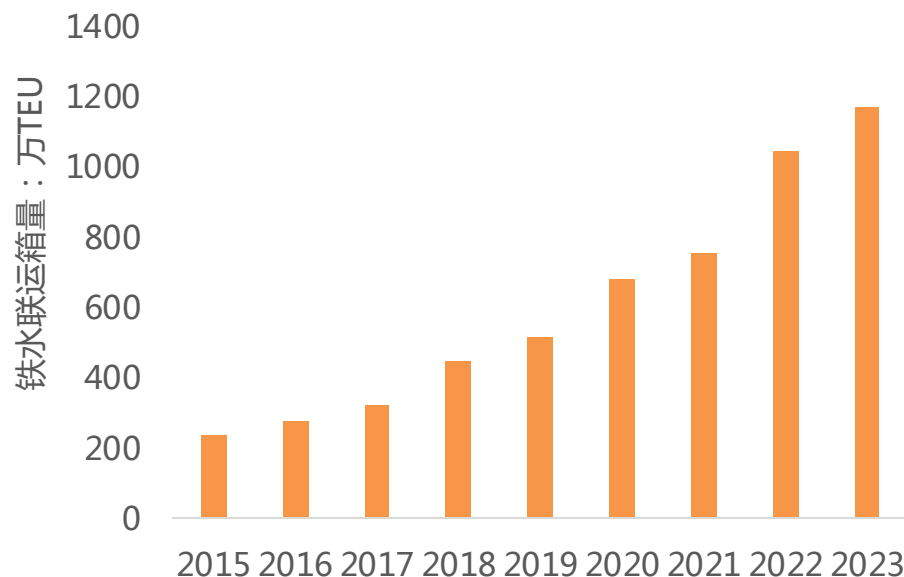
■ 铁路货运量中，集装箱货物占比快速上升



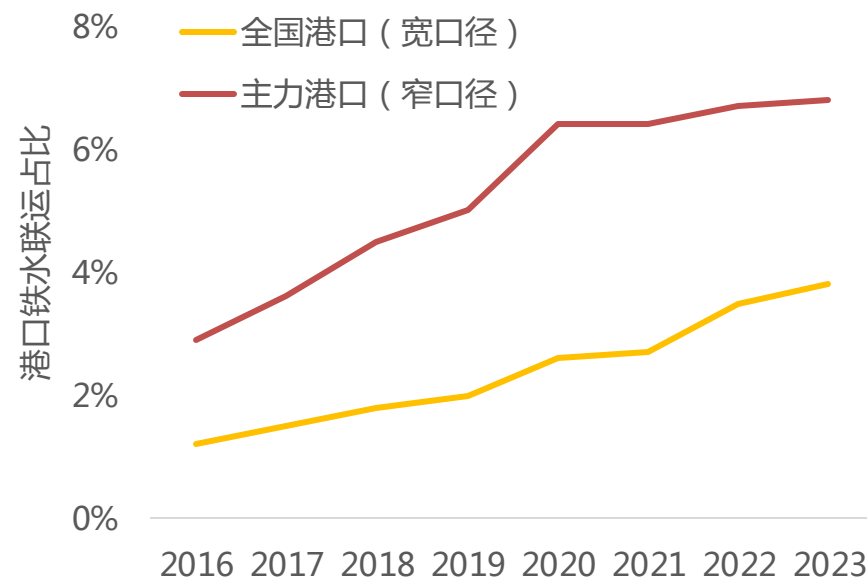
## 1.2 铁水联运量持续较快增长

- 2023年，全国港口集装箱铁水联运量超过1170万TEU，同比增长11.7%；青岛港、宁波舟山港、天津港分别以225，165，125万TEU领先。
- 港口集装箱的铁水联运占比持续上升。

■ 中国铁水联运集装箱量持续快速增长



■ “铁水联运集装箱量/港口集装箱吞吐量” 上升



备注：

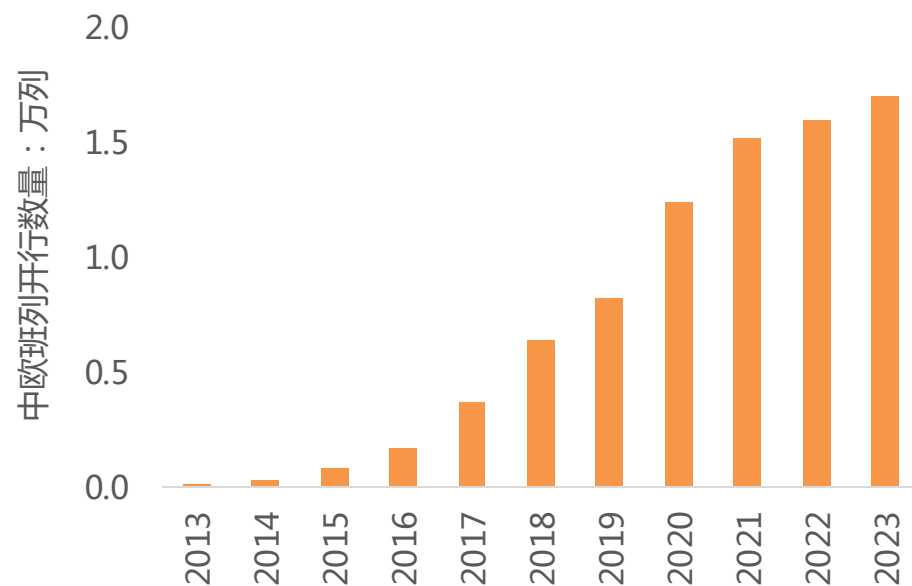
宽口径：海铁联运量/我国港口集装箱吞吐量

窄口径：海铁联运量/具备铁水换装设施港口的集装箱吞吐量

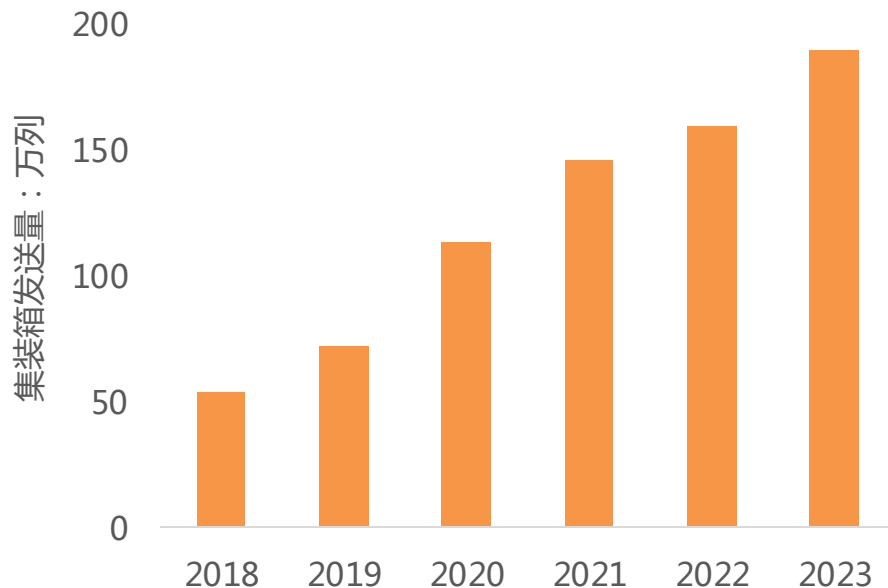
## 1.3 中欧班列运量持续较快增长

- 2023年中欧（中亚）班列共计开行17523列，发送190.2万标箱，同比分别增长6%、18%， “十三五” 以来中欧班列开行数量年均增长47%。
- 2023年中老跨境班列开行4550列，发送箱量17.3万标箱；发送货量440万吨，同比增长92%。RCEP生效后的2022-2023年，中越班列共开行382列，同比生效前的2020-2021年，增长70%。

■ 中欧班列开行数量持续增长



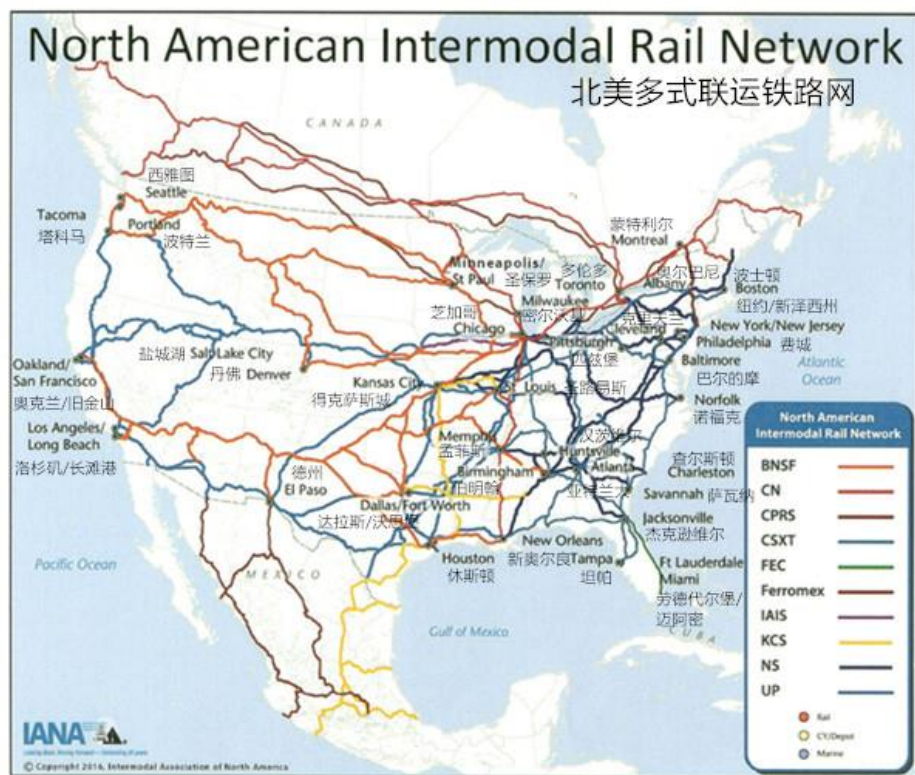
■ 中欧班列集装箱发送量持续增长



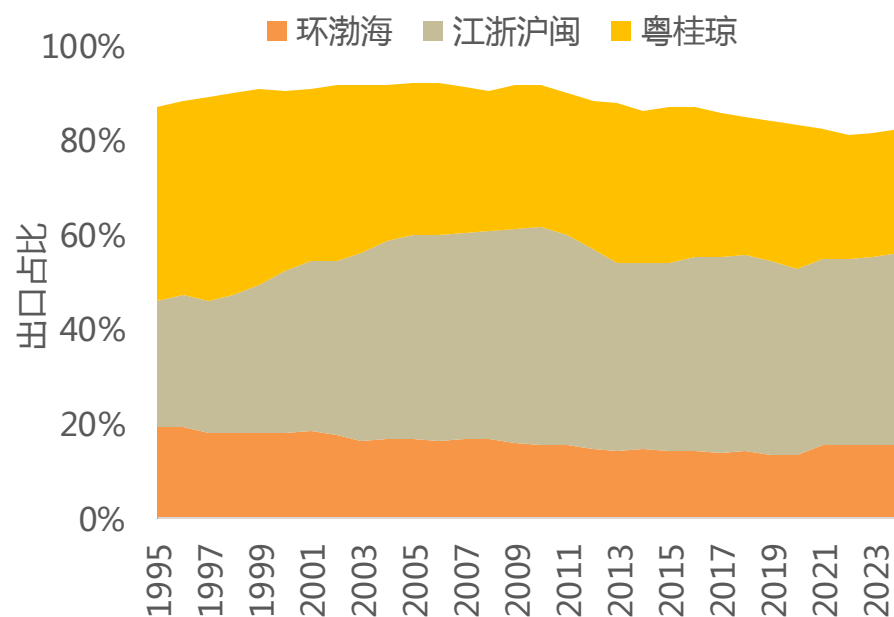
# 2.1 经济地理决定铁路运输需求

- 北美东西海岸经济发达，欧洲腹地经济发达，带来大量铁路运输需求。
- 中国经济和人口重心在沿海省份，出口占比80%以上，运距较短导致铁路运输集装箱需求偏低。

■ 北美东西海岸经济发达，大量铁路横跨北美



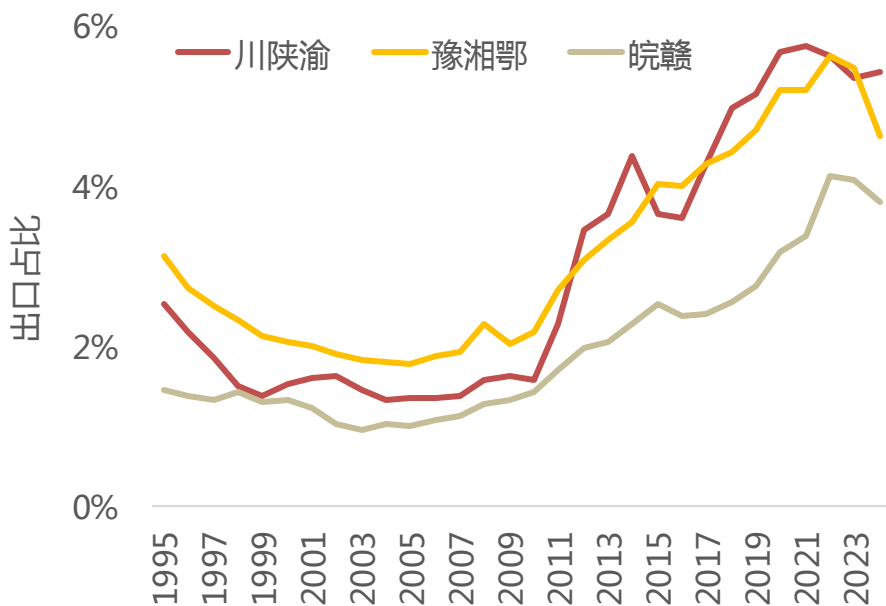
■ 中国的出口80%以上来自沿海省市



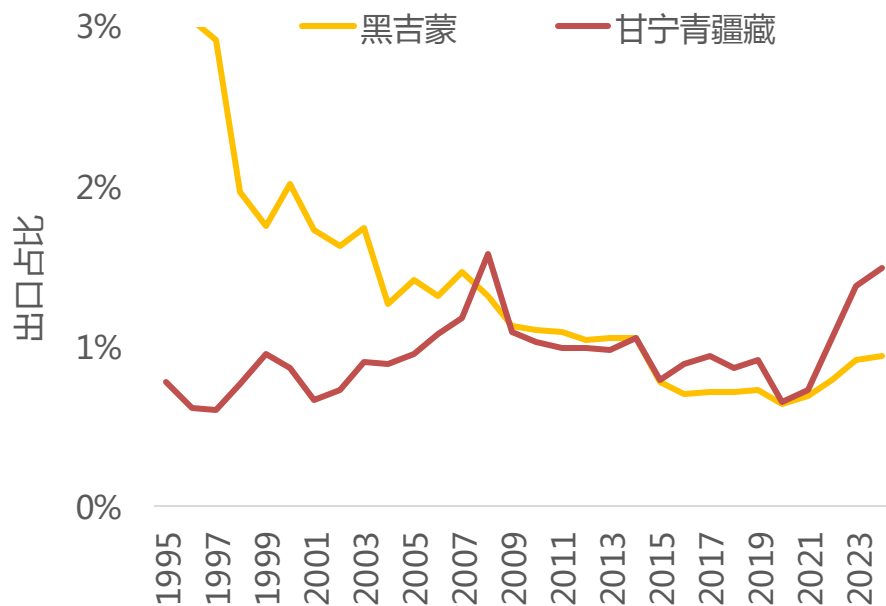
## 2.1 西部崛起推升铁路运输需求

- 2010-20年中部地区出口崛起、运距变长，但是长江水运优势抑制了铁路运输集装箱需求。
- 2020年开始，西北和东北地区出口占比上升，铁路运输需求有望增加。

■ 2010-20年中部和西部地区出口占比大幅上升



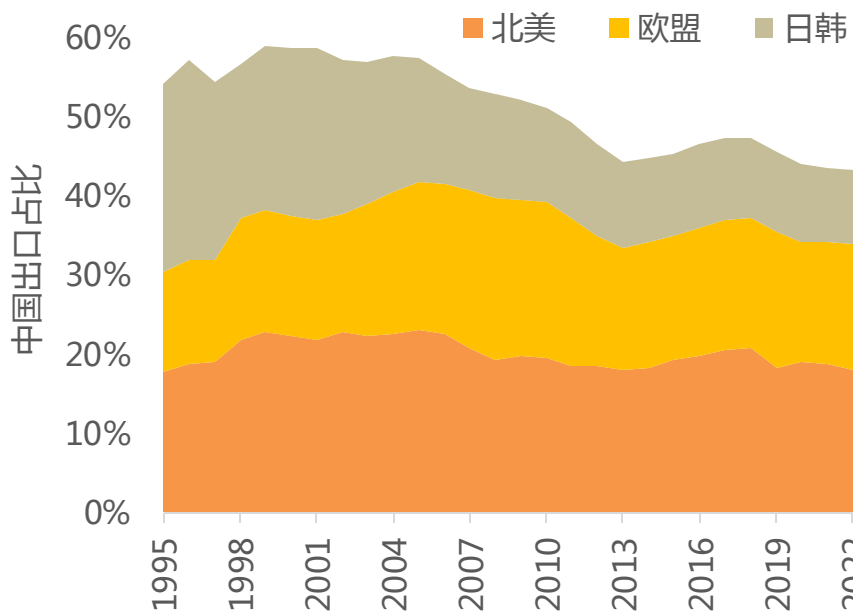
■ 2020年开始，西北和东北地区出口占比上升



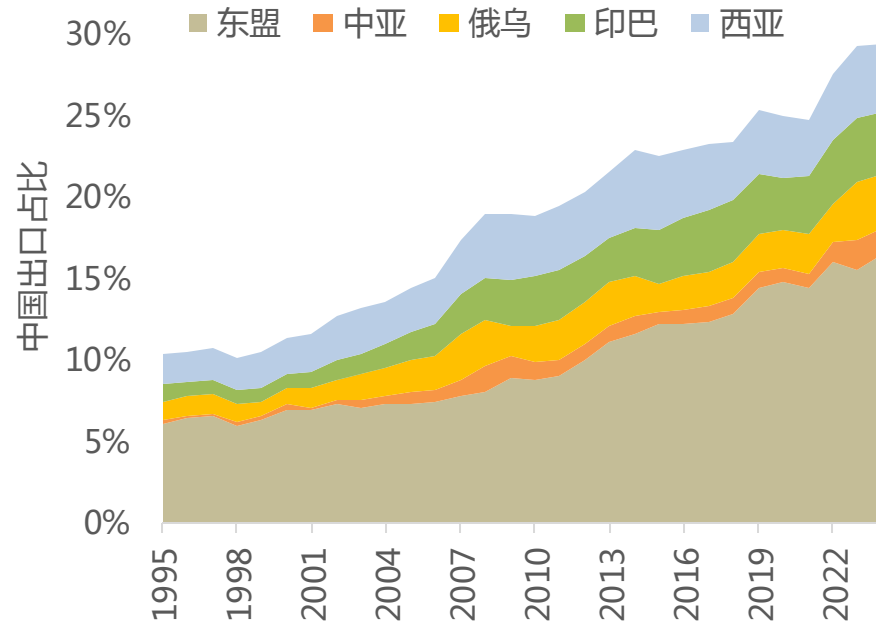
## 2.2 陆向出口增加铁路运输需求

- 中国传统出口聚焦欧美发达国家，海运是主流运输方式。随着与欧美贸易冲突加剧，未来出口占比可能继续下降。
- 中国向周边国家出口占比上升，运输方式多样化，铁路运输需求增加。

■ 中国出口中，到北美、欧盟、日韩的比例大幅下降



■ 中国出口中，到周边地区的比例大幅上升

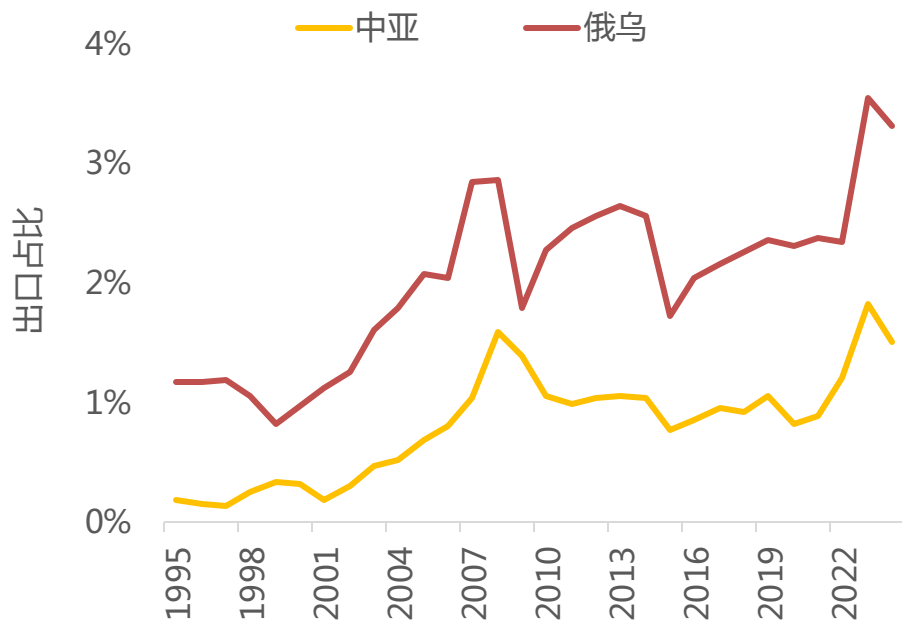




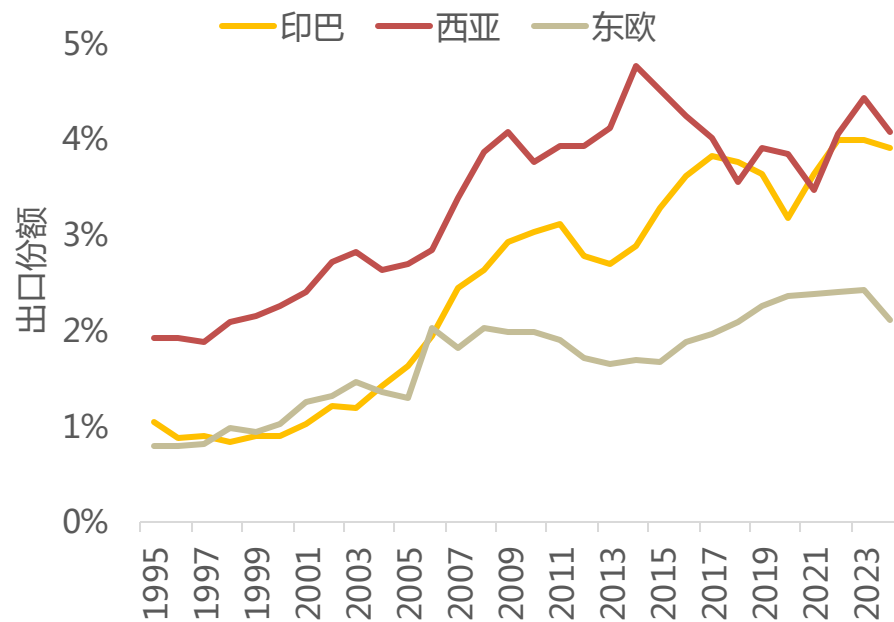
## 2.2 陆向出口增加铁路运输需求

- 2022年俄乌战争开始后，中国向俄乌、中亚的出口占比明显上升，带动长距离铁路运输集装箱（中欧班列）需求增加。
- 2013-2023年，中国向印巴、东欧的出口占比上升，铁路运输集装箱需求随之上升。

■ 中国出口中，到中亚、俄乌的比例大幅上升

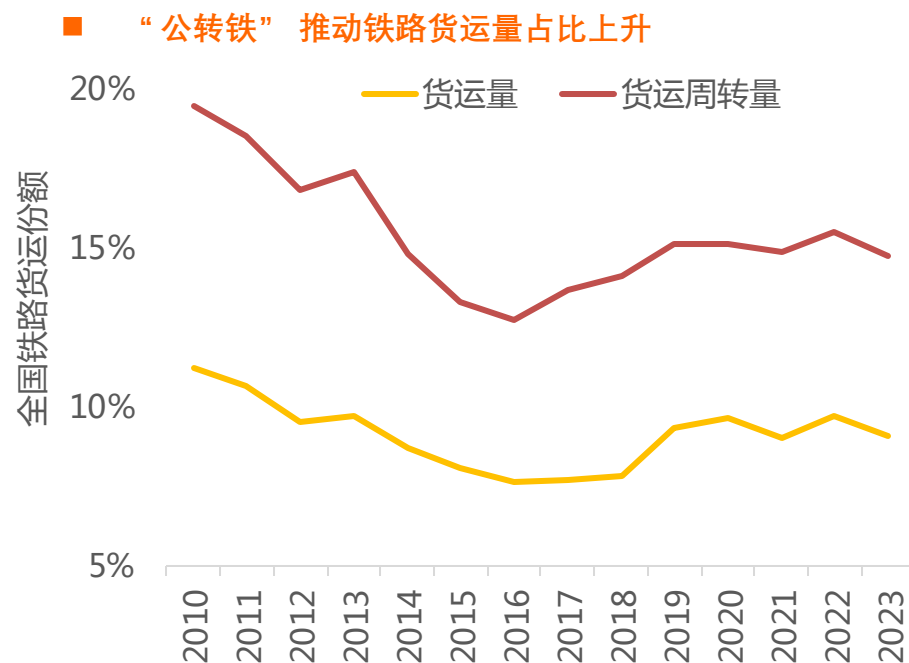


■ 中国出口中，到印巴、东欧的比例呈上升趋势



## 2.3 “公转铁” 带动铁路运输需求

- 2017年2月，《京津冀及周边地区2017年大气污染防治工作方案》要求“大幅提升区域内铁路货运比例，加快推进港铁联运煤炭”。
- 2018年9月，《推进运输结构调整三年行动计划(2018-2020年)》要求减少公路特别是大宗产品公路货运量，增加铁路运输量。
- 2021年10月，《2030年前碳达峰行动方案》要求：“十四五”期间，集装箱铁水联运量年均增长15%以上。
- 2023年12月，《关于全面推进美丽中国建设的意见》要求：到2035年，铁路货运周转量占总周转量比例达到25%左右（2023年是14.7%）。



以上内容仅为本文档的试下载部分，为可阅读页数的一半内容。如要下载或阅读全文，请访问：<https://d.book118.com/666222131155010212>