

2012 年 12 月 21 日

积极介入国际海运物流公司，保障煤炭国际运输安全

——基于全球型本土化的中国资源全周期战略布局研究系列报告（煤炭篇）之九

相关研究

“五星模型”下中国如何在全球进行煤炭资源的战略布局？，12 月 10 日
以史为镜：世界煤炭产业发展的五个阶段，12 月 11 日
储备、生产、消费、价格与贸易：多维视角下世界煤炭产业朝何处去？，12 月 12 日
垄断竞争的中国煤炭产业进入复兴期，12 月 13 日
中国获取海外煤炭资源的 13 个目标国和 15 家目标公司，12 月 14 日
煤炭国际贸易具有明显的地域性和集中性，12 月 17 日
以多种形式丰富煤炭战略储备，12 月 18 日
国际煤炭价格中的金融因素约有二成，12 月 19 日
价改、现货、期货：中国获取煤炭资源定价权的三大工具，12 月 20 日

证券分析师

蒋健蓉 A0230511040021

jiangjr@swsresearch.com

研究支持

罗云峰 A0230112070030

luoyf@swsresearch.com

联系人

刘贝

(8621) 23297711

liubei@swsresearch.com

地址：上海市南京东路 99 号

电话：(8621) 23297818

上海申银万国证券研究所有限公司

<http://www.swsresearch.com>

- I 我们在此前报告中的分析显示，随着消费量的不断增长，从 2002 年中国煤炭进口量开始迅速增加，2010 年中国成为仅次于日本的世界第二大煤炭进口国，还有数据显示，2011 年中国已经超越日本成为世界第一大煤炭进口国。大量的进口，需要安全的运输来保障，本报告重点介绍中国从海外进口煤炭的运输情况。
- I 根据我们此前的研究，中国目前的主要煤炭进口国包括非洲的南非，美洲的美国、加拿大、哥伦比亚，亚太的澳大利亚、印尼、蒙古、越南、朝鲜，欧亚大陆的俄罗斯。其中蒙古、越南、朝鲜、俄罗斯四国与中国有铁路相连，煤炭进口可以通过铁路；其他国家则主要依靠海运。其中，中国通过海运进口的炼焦煤在总进口量中所占的比重约为六成，而动力煤则达到七成。根据运输路线，可以将中国的海运煤炭进口划分为 3 个区域，即非洲、美洲、亚太，其运输路线我们则参考石油运输路线。
- I 中国从南非进口煤炭的主要路线是，印度洋-马六甲海峡-南海-中国。中国从澳大利亚和印尼进口煤炭的主要路线是，龙目海峡-南海-中国。中国从美国、加拿大、哥伦比亚进口煤炭的主要路线是，太平洋-中国。
- I 在国际铁路方面，目前中国与接壤的俄罗斯、蒙古、越南、朝鲜都有跨国铁路，可以为煤炭进口提供运输通道。随着欧亚、东亚跨国铁路建设的进一步开中，中国有望与更多国家实行跨国铁路联运。
- I 我们在此前的报告中已经详细介绍了中国参与海运的公司，在此我们重点介绍海外海运的目标公司，他们是中国全产业链价值全球煤炭资源战略布局的重要海外目标。我们此前的报告中，主要根据国际独立油轮船东协会的排名挑选主要海运公司，在此我们从 2011 年世界前 50 强物流公司中，挑选出 8 家海外海运目标公司：马士基（排名第 4）、日本邮船（排名第 14）、商船三井（排名第 19）、新加坡东方海皇（排名第 27）、德国哈帕罗德航运（排名第 33）、韩国现代商船株式会社（排名第 35）、韩进海运株式会社（排名第 40）、法国达飞海运（排名第 42）。此外，由于澳大利亚和印尼是中国进口煤炭的主要地区，因此再选择这两个地区的主要物流商，澳大利亚 TOLL 和国际环球（印尼）集团；中国海航集团已经与国际环球（印尼）集团签署了合作协议。

目 录

1. 海运和铁路是国际石油运输的两种主要方式	3
1.1 中国六至七成煤炭进口依靠海运	3
1.1.1 非洲路线：印度洋-马六甲海峡-南海-中国	3
1.1.2 亚太主要路线：龙目海峡-南海-中国	4
1.1.3 美洲路线：太平洋-中国	5
1.2 中国与周边四个国家打通国际铁路运输通道	6
2. 10 家海外海运目标公司	7

图表目录

图 1: 非洲路线: 印度洋-马六甲海峡-南海-中国	4
图 2: 亚太主要路线: 龙目海峡-南海-中国	5
图 3: 美洲路线: 太平洋-中国	6
图 4: 中国与周边四个国家打通国际铁路运输通道	7
表 1: 10 家海外海运目标公司业务介绍	8
表 2: 10 家海外海运目标公司 (2012 年 8 月 11 日)	9

我们在此前报告中的分析显示，随着消费量的不断增长，从 2002 年中国煤炭进口量开始迅速增加，2010 年中国成为仅次于日本的世界第二大煤炭进口国，还有数据显示，2011 年中国已经超越日本成为世界第一大煤炭进口国。大量的进口，需要安全的运输来保障，本报告分为两个部分重点介绍中国从海外进口煤炭的运输情况：第一部分，重点介绍国际煤炭运输的两种重要方式——海运与铁路；第二部分，重点介绍境外参与海运的企业，他们是中国全产业价值链全球煤炭资源战略布局的重要海外目标。

1. 海运和铁路是国际石油运输的两种主要方式

国际煤炭运输的方式主要有海运、铁路两种方式；从全球煤炭跨国运输来看，海运约占 90%，铁路约占 10%。公路是海运和铁路的重要补充形式。

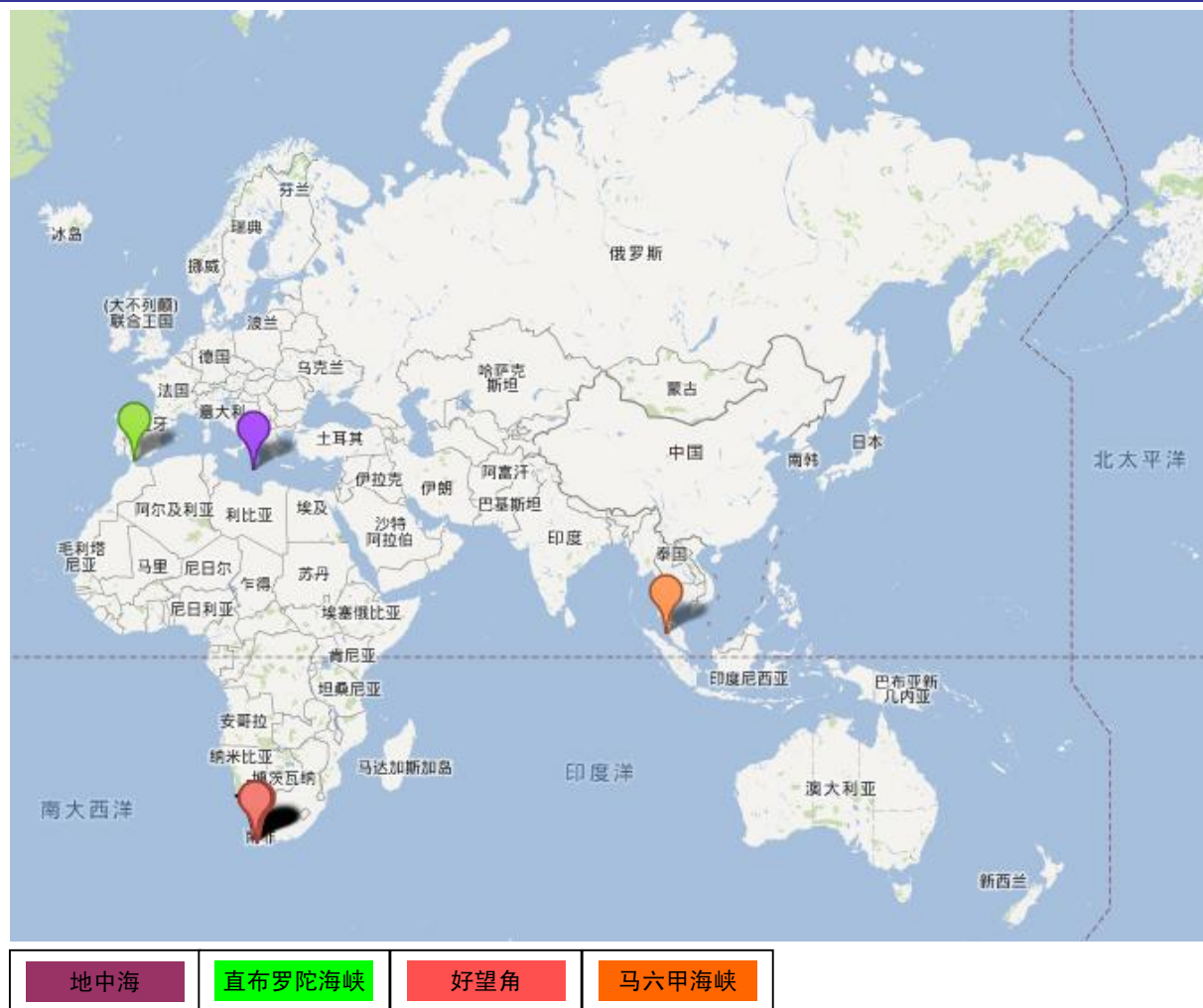
1.1 中国六至七成煤炭进口依靠海运

根据我们此前的研究，中国目前的主要煤炭进口国包括非洲的南非，美洲的美国、加拿大、哥伦比亚，亚太的澳大利亚、印尼、蒙古、越南、朝鲜，欧亚大陆的俄罗斯。其中蒙古、越南、朝鲜、俄罗斯四国与中国有铁路相连，煤炭进口可以通过铁路；其他国家则主要依靠海运。其中，中国通过海运进口的炼焦煤在总进口量中所占的比重约为六成，而动力煤则达到七成。根据运输路线，可以将中国的海运煤炭进口划分为 3 个区域，即非洲、美洲、亚太，其运输路线我们则参考石油运输路线。

1.1.1 非洲路线：印度洋-马六甲海峡-南海-中国

中国从南非进口煤炭的主要路线是，印度洋-马六甲海峡-南海-中国。

图 1: 非洲路线: 印度洋-马六甲海峡-南海-中国



资料来源: Google, 申万研究

1.1.2 亚太主要路线: 龙目海峡-南海-中国

中国从澳大利亚和印尼进口煤炭的主要路线是, 龙目海峡-南海-中国。

图 2：亚太主要路线：龙目海峡-南海-中国



资料来源：Google，申万研究

1.1.3 美洲路线：太平洋-中国

中国从美国、加拿大、哥伦比亚进口煤炭的主要路线是，太平洋-中国。

图 3：美洲路线：太平洋-中国



巴拿马运河

资料来源：Google，申万研究

1.2 中国与周边四个国家打通国际铁路运输通道

在国际铁路方面，目前中国与接壤的俄罗斯、蒙古、越南、朝鲜都有跨国铁路，可以为煤炭进口提供运输通道。

1955年3月1日，中越铁路完成历史性的“第一次亲密接触”：广西凭祥至越南河内铁路正式接轨。由于众所周知的原因，中越国际联运于1978年12月22日暂时停运。1996年2月14日，在中断17年之后中越铁路恢复国际联运。

蒙古境内的铁路干线只有一条，且是在前苏联的援助下完成的。干线北起蒙俄边境的阿拉坦自由贸易区，与俄罗斯的西伯利亚铁路相连，途经蒙古首都乌兰巴托，南至蒙中边境的扎门乌德，与中国铁路集宁——二连浩特线相连，总长1100公里。该线于1956年铺设，贯穿蒙古国土的南北，连接着中蒙苏三国，把北京、乌兰巴托和莫斯科连在一起，是蒙古经济的大动脉。

出连接中俄蒙的铁路外，中国还有两条主要连接俄罗斯的铁路线。2007年，中俄铁路新增大动脉，满洲里——后贝加尔铁路宽轨复线建成通车。该线起点位于满洲里铁路宽轨到发场，经边检场至国门处与俄罗斯后贝加尔铁路接轨，全长6.8公里。是连接满洲里口岸和后贝加尔斯克口岸的枢纽。