

动态报告/行业快评

物流业

物流振兴规划快评

谨慎推荐

2009 年 2 月 26 日

完善现代物流体系，助推其他产业发展

分析师：唐建华 tangjianhua@guosen.com.cn 0755-82130468
 分析师：孙菲菲 sunff@guosen.com.cn 0755-82133400
 分析师：高健 gaojian@guosen.com.cn 0755-82130678

事项：

国务院总理温家宝 25 号主持召开国务院常务会议，审议并原则通过物流业调整振兴规划，研究部署发挥科技支撑作用，促进经济平稳较快发展，具体细则仍在制定中。我们认为目前的振兴规划主要是纲领性和框架性的，直接扶持及优惠政策未有提及。对行业及公司的影响有待细则出台。

评论：

本次规划着眼于建立现代物流体系，以物流服务促进其他产业发展。会议指出物流业是融合运输、仓储、货运代理和信息等行业的符合性服务产业，促进生产、拉动消费作用大。但是我国物流业总体水平落后，严重制约国民经济效益的提高。必须加快发展现代物流，建立现代物流服务体系，以物流服务促进其他产业发展。

细则未出前，我们整理出相关产品物流涉及的公司如下：会议提出了四大工作重点和九大工程，工作重点包括一要积极扩大物流市场需求，推进物流服务社会化和专业化，相关公司包括中远、中外运、中海、中储、怡亚通、飞马国际等；二要加快企业兼并重组，培育出服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业，相关公司包括中远、中外运、中储等；三要推动能源、矿产、汽车、农产品、医药等重点领域物流发展，加快发展国际物流和保税物流；四要加强物流基础设施建设，提高物流标准化程度和信息化水平。会议同时确定了振兴物流业的九大重点工程，包括多式联运和转运设施、物流园区、城市配送、大宗商品和农村物流等。会议要求，各地区、各有关部门要加强组织协调，深化物流管理体制改革，完善政策法规体系，多渠道增加投入，加快物流人才培养，促进我国物流业平稳较快发展。由于没有相关细则，我们暂时先将提及的子行业及相关公司梳理如下：

表 1：相关行业及涉及公司

能源物流 (原油、成品及煤炭)	长航油运	大秦铁路	天津港	保税科技
	招商轮船	广深铁路	日照港	
	中海发展	神华能源		
	中海海盛	中煤集团		
钢铁及矿石物流	宁波海运			
	五矿发展	中储股份	日照港	
	国能集团	中海发展	天津港	
	广钢股份		上港集团	

化工品物流	中化国际 广汇股份 广聚能源	中远航运	天津港
汽车物流		中远航运 外运发展	天津港 重庆港九 上港集团
医药物流	国药股份 一致药业 上海医药 南京医药		
农产品物流及城市配送	农产品	江西长运	
多式联运及特种运输	铁龙物流 广深铁路 锦江投资	中集集团	
国际物流	中国远洋 中海发展 长航油运	外运发展 中储股份	
保税物流及物流园区	怡亚通 飞马国际	中储股份 外运发展 锦江投资	深圳机场 白云机场 厦门空港 空港股份 深基地 B 深圳国际（HK152）

资料来源：国信证券经济研究所

表 2：部分上市公司物流相关业务收入毛利统计（08H1）

公司	业务领域	收入	毛利率	收入占比	毛利占比
中化国际	化工物流	633.7	34.7%	4.5%	15.9%
锦江投资	低温物流业务	65.2	35.3%	7.9%	11.5%
铁龙物流	铁路特种集装箱业务	181.0	37.2%	35.5%	29.2%
	铁路货运及临港物流业务	166.4	57.0%	32.6%	41.0%
	煤炭运输	3,968.0	55.7%	42.6%	56.5%
中海发展	油品运输	2,975.0	32.4%	31.9%	24.6%
	其他干散货运输	1,264.9	53.9%	13.6%	17.4%
	船舶出租	1,088.4	-3.0%	11.7%	-0.8%
招商轮船	油轮运输收入	1,020.6	45.3%	62.5%	54.4%
	散货船运输收入	610.0	63.6%	37.4%	45.6%
保税科技	仓储运输	56.3	83.8%	96.9%	100%
国能集团	钢铁物流业	298.4	1.8%	99.7%	99%
澳洋顺昌	锌薄板物流	123.5	11.9%	34.1%	37.7%

	热镀锌薄板物流	113.3	12.3%	31.3%	35.8%
	铝合金板物流	83.5	8.2%	23.1%	17.7%
	冷轧钢板物流	31.3	10.3%	8.7%	8.2%
	热轧钢板物流	5.4	7.4%	1.5%	1.0%
	其他类型钢板物流	0.3	-53.2%	0.1%	-0.4%
长航油运	石油运输	1,163.7	31.2%	82.2%	98.0%
	化工品运输	140.9	5.1%	10.0%	2.0%
	干散货航运及相关业务	39,333.0	41.5%	63.3%	82.0%
	集装箱航运及相关业务	20,752.5	10.8%	33.4%	11.3%
中国远洋	物流	1,406.6	47.0%	2.3%	3.3%
	集装箱租赁	904.9	58.1%	1.5%	2.6%
	集装箱码头及相关业务	296.2	49.6%	0.5%	0.7%
中海海盛	运输业	485.3	48.4%	75.7%	94.7%
中海集运	班轮业务	18,206.1	6.6%	99.1%	93.8%
	租船业务	174.9	48.5%	1.0%	6.6%
上海医药	商业	9,462.3	7.2%	120.7%	91.9%
国药股份	医药商业	2,069.7	9.0%	96.3%	79.0%
	仓储物流	40.1	36.7%	1.9%	6.2%
南京医药	流通业	5,459.4	6.4%	98.0%	87.7%
农产品	产品批发市场业务	661.2	75.1%	46.4%	75.9%

资料来源：国信证券经济研究所

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 %之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责声明

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。