

[2009.03.26]

航运中心获批，上港集团及海博股份受益

孙利萍

010-59312823

sunliping@gtjas.com

林园远

021-38676654

linyuanyuan@gtjas.com

本报告导读：

- 上海航运中心获批，上港集团和海博股份受益。给予谨慎增持评级。

投资要点：

- **上海建设国际航运中心获批：**国务院总理温家宝昨天(25号)主持召开的国务院常务会议，审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见，决定提高部分产品出口退税率。我们在前期给投资者邮件中曾指出，上港集团及海博股份将受益于航运中心政策的获批，短期存在交易性机会。建议谨慎增持上港集团和海博股份。
- **上港集团受益：**目前航运中心政策的具体细则尚未出台，目前在传的政策中，尤以启运港及第二船籍政策最具吸引。前者将增加公司的中转箱量(08年上海港国际中转箱量占5%)；后者则可能更多的以税收优惠政策，吸引船舶回沪注册。这两项政策如能获批，则对上港集团而言，不仅能增长现有箱量，而且还能带来发箱、修箱等产业链衍生业务量，可谓功在长远。

受经济危机的影响，预计09年业绩同比下降可能性较高，每股收益可能在0.17元左右，与07年水平接近。2010年随着全球经济复苏及航运中心政策逐步到位，预计上海港吞吐量增长将在8%以上。

- **海博股份受益：**公司有洋山港保税区一块164亩的土地，原打算做汽配加工仓储。但考虑到其未来的发展前景，因此公司正在做盈利模式的转型。由于公司的仓储业务身处保税区，据悉，保税区内建设已基本完成，但由于相关优惠政策并未具体落实，因此保税区内客户较少。

上海航运中心政策中有一条是在洋山港设立综合航运试验区，其中可能包括物流公司的营业税减免，这样将有利于洋山港区的物流业务发展。海博股份洋山港保税区内仓储物流将受益。目前公司物流部分尚处于起步阶段，因此预计09年EPS为0.25元。

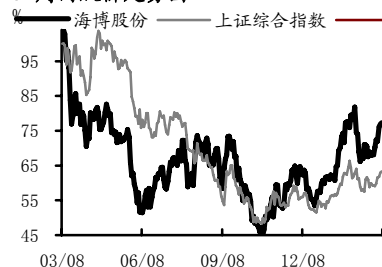
- **等待细则出台：**目前国际航运中心建设只是原则上通过，但具体细则尚为出台，因此政策究竟能在多大程度上增厚公司业绩目前还不可估量。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

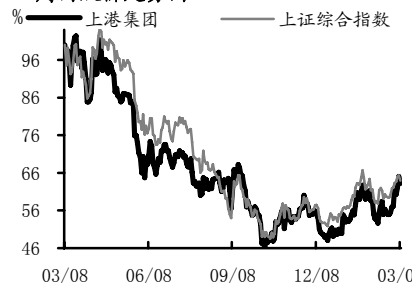
细分行业评级

港口	中性
仓储业	中性

52周内股价走势图



52周内股价走势图



相关报告

一通百通，海西振兴，交通先行

(09.03.17)

交通运输业：98亚洲金融危机回顾与09年增速预测

(08.12.03)

巴菲特为什么增持美国铁路运输股？

(08.12.21)

免责声明

本报告的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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，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。如引用、刊发，需注明出处为国泰君安证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;
谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;
中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;
减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;
中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;
减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券研究所

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

国泰君安证券研究所网址: www.askgtja.comE-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com