

行业简评

政府定位大于现实意义

事件：

国务院总理温家宝 25 日主持召开国务院常务会议，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。

会议提出，到 2020 年，将上海基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心、具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。

其中关于国际航运中心的主要任务是：优化现代航运集疏运体系，实现多种运输方式一体化发展。整合长三角港口资源，完善航运服务布局。探索建立国际航运发展综合试验区，积极稳妥发展航运金融服务和多种融资方式，促进和规范邮轮产业发展。

简评

政府定位体现国家战略

上海作为我国经济中心城市和最大的港口城市，从 2008 年货物吞吐量和集装箱吞吐量看，上海港已经成为世界第一大货运港和第二大集装箱港，已经成为一定意义上的航运中心。在目前较多沿海大港争做航运中心的背景下，国家意志再次肯定上海港的地位。有助于全球航运要素向上海港集中。

有利于上海港长远发展

上海港作为上海国际航运建设的主要载体，长远将充分受益。整合长三角港口资源，非常有利于上海港的沿江战略的实施和各自的协同分工。使上海港能够更好地服务长三角和整个长江流域。

航运服务将迎来大发展

相对于运输量，我国航运服务业发展相对滞后，特别是航运金融业。船舶融资、海事保险、航运交易、航运衍生交易等高端服务业严重落后。意见提出要积极稳妥发展航运金融服务和多种融资方式。后续可能会从税收制度等方面入手，创造适应国际惯例环境，促进航运服务业的发展，并与国际金融中心建设互相促进。

利于长江下游港口发展整合

长江下游港口云集，集疏运以公路运输为主，此次提出要优化运集疏运体系，实现多种运输方式一体化发展。将会促进铁路、特别是水路的发展，这对长江下游的航运业会有明显促进。此外，港口整合的要求可能会促进江苏省内的众多港口的率先整合。

短期对相关公司的经营改善有限

国际航运中心建设有利于提升竞争软环境，但航运业的发展最终要通过货物周转量来实现，目前全球经济萧条，短期内难以改变企业的艰难处境，港口航运企业暂不具备明显投资亮点。

港口航运

维持

中性

钱宏伟

qianhongwei@csc.com.cn

021-68805057

分析日期：2009 年 03 月 26 日

股价表现



相关研究报告

09.03.02	港口行业动态分析：吞吐出现明显负增长
08.12.26	航运业动态分析：中外运长航重组开始
08.12.08	港口航运业 2009 年展望：关注散货港，谨慎航运股

评级说明

以上证指数或者深证综指的涨跌幅为基准。

买入：未来 6 个月内相对超出市场表现 15% 以上；

增持：未来 6 个月内相对超出市场表现 5—15%；

中性：未来 6 个月内相对市场表现在-5—5%之间；

减持：未来 6 个月内相对弱于市场表现 5—15%；

卖出：未来 6 个月内相对弱于市场表现 15% 以上。

重要声明

本报告的信息均来源于我公司认为可信的公开资料，但我公司及研究人员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，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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，不构成投资者在投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者据此做出的任何决策与本公司和作者无关。在法律允许的情况下，我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。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，须注明出处为中信建投证券研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本文作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了作者的研究观点。本文作者不曾因，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收到任何形式的补偿。

中信建投精神

我们的精神 理念 追求

珍视客户利益，珍视公司利益，珍惜个人荣誉
追求卓越的职业水准，追求最佳分析师的境界
强调创新意识的培养，强调前瞻性的研究与判断
注重研究、沟通、推介能力的全面发展
发扬敬业精神，发扬团队精神

关于中信建投 证券研究发展部

第一家与基金管理公司签约的证券研究机构
第一家与保险公司签约的证券研究机构
第一批与全国社会保障基金理事会签约的证券研究机构
第一批拥有博士后科研工作站的证券研究机构
2004 和 2006 年宏观经济预测所有机构第一名
2003-2006 年连续四年证券研究机构宏观经济预测第一名
2003 年投资组合收益率为 47.91%，超越上证综合指数 37 个百分点
2004 年华夏 50 组合收益率为 3.56%，超越上证综合指数 13 个百分点
2005 年华夏 19 组合收益率为 8.98%，超越上证综合指数 16.32 个百分点
2006 年中信建投 Top30 组合收益率为 180%，超越上证综合指数 50 个百分点

作者简介

钱宏伟 港口航运业高级分析师

地址

北京 中信建投证券研究发展部	上海 中信建投证券研究发展部
中国 北京 100010	中国 上海 200120
朝内大街 188 号 4 楼	世纪大道 201 号渣打银行大厦 601 室
电话: (8610) 8513-0588	电话: (8621) 6880-5588
传真: (8610) 6518-0322	传真: (8621) 6880-5010