

《物流业调整和振兴规划》述评

同步大势

维持评级

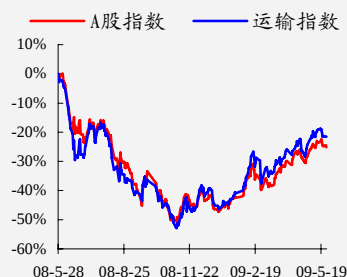
工业/交通运输物流

2009年5月27日

投资要点:

- 物流业是十大振兴产业中唯一的服务性产业，振兴物流业的发展，其他意义不仅在于促进物流业自身的发展，同时也是促使物流业更好地配合及服务于我国主要制造业及国民经济的振兴发展。
- 物流业振兴规划的目标既着眼于缓解眼前的困难局面，也立足于长远健康发展
- 规划的主要任务包括：扩大物流市场需求、推进物流服务的社会化和专业化；加快物流企业兼并重组、推动重点领域物流发展；加快国际物流和保税物流发展、优化物流业发展的区域布局等。几乎涵盖了物流行业发展的重大问题，更着重于物流业的整体长远发展规划，而非短期的刺激。
- 规划提出九大重点工程：包括多式联运、转运设施工程；物流园区工程；城市配送工程；大宗商品和农村物流工程；制造业与物流业联动发展工程；物流标准和技术推广工程；物流公共信息平台工程；物流科技攻关工程；应急物流工程。这九大工程也是一个立足全国总体规划的优先建设方向，这些重点工程的建设将会进一步完善我国主要集疏运体系及国际国内物流综合运输网络软硬件的建设，从而有效提升物流业的综合发展水平。
- 政策配套方面，一方面规划要求继续深化物流各领域的体制改革，完善健全行业法规体系，另一方面，对列入规划的重点基础设施建设项目，建议金融机构、中央及地方财政给予一定的融资帮助或财政扶持。具体的专项规划已经由国家发改委以专门文件细化分工到各部委分头落实执行细则，各重点物流地区的地方性物流规划也在制定中。
- 振兴规划将使物流业长远受益，相关上市公司将不同程度受益。但目前的规划仍是一个全国性纲领性文件，至各具体措施制定落实至最终惠及到物流企业还有一个过程。二级市场运输及物流板块对振兴利好的反映也相对较小或是总体比较平淡的。我们认为，随着未来各物流专项规划及地方物流规划的出台实施，政策对相关上市公司的利好会更为明晰，届时受益上市公司股价将会有进一步表现。

走势图



分析师：许祥

TEL: (8621)6336 7000-260

FAX: (8621)6337 3209

Email: xuxu_cncn@hotmail.com

地址：上海市延安东路45号20

(邮编 200002)

一、物流业——十大振兴产业中唯一的服务性产业

物流业是融合运输业、仓储业、货代业和信息业等的复合型服务产业，是十大振兴产业中唯一的服务性产业。

物流业为制造业乃至国民经济提供支撑服务，被形容为国民经济的血脉。十大振兴产业中九大产业均为主要制造业，而物流业与这九大产业均密切关联。作为生产型服务产业，物流业本身并不创造增值价值，而是通过其他产业成本转移的方式来实现服务价值。现代物流业通过先进的运营模式和组织方式，使物流业社会化、集约化，一方面提升了服务的效率，另一方面也降低了其他行业物流的成本。

因此，振兴物流业的发展，其他意义不仅在于促进物流业自身的发展，同时也是促使物流业更好地配合及服务于我国主要制造业及国民经济的振兴发展。

二、我国物流业现状——规模快速增长，但总体水平偏低

规模快速增长，服务水平、发展的环境和条件不断改善。

2008 年，我国社会物流总额达 89.9 万亿元，比 2000 年增长 4.2 倍，年均增长 23%；物流业实现增加值 2.0 万亿元，比 2000 年增长 1.9 倍，年均增长 14%。2008 年，物流业增加值占全部服务业增加值的比重为 16.5%，占 GDP 的比重为 6.6%。

全社会物流总费用与 GDP 的比率，由 2000 年的 19.4% 下降到 2008 年的 18.3%，物流费用成本呈下降趋势，促进了经济运行质量的提高。

物流基础设施条件逐步完善。截至 2008 年底，全国铁路营业里程 8.0 万公里，高速公路通车里程 6.03 万公里，港口泊位 3.64 万个，其中沿海万吨级以上泊位 1167 个，拥有民用机场 160 个。物流园区建设开始起步，仓储、配送设施现代化水平不断提高，一批区域性物流中心正在形成。

总体水平仍然偏低，存在一些突出问题

与发达国家相比，我国物流业仍处于较低的发展水平，企业自办物流仍相当普遍，导致全社会外部物流需求仍然不足，而专业化的现代物流服务供给也不足。目前全国物流企业达到 70 多万家，物流企业普遍小、多、散、乱，物流运行效率偏低，同时物流基础设施能力也不足，尚未建立布局合理、衔接顺畅、能力充分、高效便捷的综合交通运输体系。此外地方封锁和行业垄断对资源整合和一体化运作形成障碍，物流市场还不够规范；这些都与发达国家物流业存在较大差距。

近期受金融危机冲击严重，并影响到相关的主要制造业

随着国际金融危机对我国实体经济及贸易的影响逐步加深，2008 年下半年以来，我国物流业也受到了严重冲击。根据中国物流与采购联合会的调查，我国国际

物流需求下降近 30%，国内物流需求也下降了 10%以上。运输和仓储等收费价格及利润大幅度下跌，一大批中小物流企业经营出现困难。

金融危机不但对物流产业本身形成严重冲击，对其他产业的物流服务供给也产生了不利影响。

三、物流业振兴规划的目标——兼顾改善短期困难及完善长远发展战略

短期目标：改善眼前的困难局面

规划的短期目标是力争在 2009 年改善物流企业经营困难的状况，保持产业的稳定发展。

中长期目标：初步建立 现代物流服务体系，提高效率与服务水平

中长期目标是到 2011 年，培育一批具有国际竞争力的大型综合物流企业集团，初步建立起布局合理、技术先进、节能环保、便捷高效、安全有序并具有一定国际竞争力的现代物流服务体系；物流的社会化、专业化水平明显提高，物流业规模进一步扩大，物流业增加值年均递增 10%以上；物流整体运行效率显著提高，全社会物流总费用与 GDP 的比率比目前的水平有所下降。

四、物流业振兴规划的主要任务

扩大物流市场需求、推进物流服务的社会化和专业化。

《规划》建议推广现代物流管理；鼓励生产企业改造物流流程，降低库存，加速周转；发展现代流通方式及农产品农资和农村日用消费品的配送等。

并鼓励企业内部物流社会化；鼓励现有运输、仓储等传统运输物流企业加快向现代物流企业转型。鼓励邮政企业深化改革，做大做强快递物流业务。大力发展第三方物流，提高企业的竞争力。

加快物流企业兼并重组、推动重点领域物流发展。

《规划》鼓励中小物流企业创新物流服务模式，加强资源整合，满足多样性的物流需要。加大国家对物流企业兼并重组的政策支持力度，缓解当前物流企业面临的困难，鼓励物流企业通过多种形式进行资产重组，培育一批服务水平高、国际竞争力强的大型现代物流企业。

加强石油、煤炭、重要矿产品及相关产品物流设施和物流体系建设；加快发展粮食、棉花现代物流，推广散粮运输和棉花大包运输；发展农产品冷链物流、完善农资和农村日用消费品连锁经营网络；发展城市统一配送，提高食品、食盐、烟草和出版物等的物流配送效率；实行医药集中采购和统一配送，推动医药物流发展等

等；加强对化学危险品物流的跟踪与监控，规范化学危险品物流的安全管理；推动汽车和零配件物流发展，建立科学合理的汽车综合物流服务体系等等。

加快国际物流和保税物流发展。

《规划》强调要加强主要港口、国际海运陆运集装箱中转站、多功能国际货运站、国际机场等物流节点的多式联运物流设施建设，加快发展铁海联运，提高国际货物的中转能力，加快发展国际物流，逐步建成一批大型国际物流港。

要简化审批手续，优化口岸通关作业流程，实行申办手续电子化和“一站式”服务，提高通关效率。加快“电子口岸”建设，积极推进大通关信息资源整合。统筹规划、合理布局，积极推进海关特殊监管区域整合发展和保税监管场所建设，建立新型保税物流监管体系。积极促进口岸物流向内地物流节点城市顺畅延伸，促进内地现代物流业的发展。

优化物流业发展的区域布局。

未来国家将重点发展九大物流区域，建设十大物流通道和一批物流节点城市，优化物流业的区域布局（如下表）。

九大物流区域	以北京、天津为中心的华北物流区域
	以沈阳、大连为中心的东北物流区域
	以青岛为中心的山东半岛物流区域
	以上海、南京、宁波为中心的长江三角洲物流区域
	以厦门为中心的东南沿海物流区域
	以广州、深圳为中心的珠江三角洲物流区域。
	以武汉、郑州为中心的中部物流区域
	以西安、兰州、乌鲁木齐为中心的西北物流区域
	重庆、成都、南宁为中心的西南物流区域
十大物流通道	以重庆、成都、南宁为中心的西南物流区域道
	东北地区与关内地区物流通道
	东部地区南北物流通道
	中部地区南北物流通道
	东部沿海与西北地区物流通道
	东部沿海与西南地区物流通道
	西北与西南地区物流通道
	西南地区出海物流通道
	长江与运河物流通道
	煤炭物流通
	进出口物流通道
物流节点城市	全国性物流节点城市包括:北京、天津、沈阳、大连、青岛、济南、上海、南京、宁波、杭州、厦门、广州、深圳、郑州、武汉、重庆、成都、南宁、西安、兰州、乌鲁木齐共 21 个城市
	区域性物流节点城市包括:哈尔滨、长春、包头、呼和浩特、石家庄、唐山、太原、合肥、福州、南昌、长沙、昆明、贵阳、海口、西宁、银川、拉萨共 17 个城市。
	地区性物流节点城市:由地方确定

引导物流资源的跨区域整合，逐步形成区域一体化的物流服务格局。长江三角洲、珠江三角洲物流区域和华北、山东半岛、东北、东南沿海物流区域，要加强技术创新，加快发展制造业物流、国际物流和商贸物流，培育一批具有国际竞争力的现代物流企业，在全国率先做强。中部物流区域要充分发挥中部地区承东启西、贯通南北的区位优势，加快培育第三方物流企业，提升物流产业发展水平，形成与东部物流区域的有机衔接。西北、西南物流区域要加快改革步伐，进一步推广现代物流管理理念和技术，按照本区域承接产业转移和发挥资源优势的需要，加快物流基础设施建设，改善区域物流环境，缩小与东中部地区差距。

物流节点城市要根据本地特点，有针对性地建设货运服务型、生产服务型、商业服务型、国际贸易服务型和综合服务型的物流园区，提高城市的物流服务水平，带动周边所辐射区域物流业的发展，形成全国性、区域性和地区性物流中心和三级物流节点城市网络。

加强物流基础设施建设的衔接与协调、提高物流信息化水平

按照全国货物的主要流向及物流发展的需要，依据《综合交通网中长期发展规划》及我国铁路、公路、港口、内河航道、机场等布局规划，完善综合运输网络布局，促进各种运输方式的衔接和配套。发展多式联运，加强集疏运体系建设。加强新建铁路、港口、公路和机场转运设施的统一规划和建设，合理布局物流园区，完善中转联运设施，防止产生新的分割和不衔接。加强仓储设施建设，在大中城市周边和制造业基地附近合理规划、改造和建设一批现代化的配送中心。

尽快制订物流信息技术标准和信息资源标准，建立物流信息采集、处理和服务的交换共享机制。

完善物流标准化体系、加强物流新技术的开发和应用

加快制订、修订物流通用基础类、物流技术类、物流信息类、物流管理类、物流服务类等标准，完善物流标准化体系。鼓励企业和有关方面采用标准化的物流计量、货物分类、物品标识、物流装备设施、工具器具、信息系统和作业流程等，提高物流的标准化程度。

大力推广先进的运输领域新技术，加强物流信息系统安全体系研究。加强物流技术装备的研发与生产，鼓励企业采用仓储运输、装卸搬运、分拣包装、条码印刷等专用物流技术装备。

五、物流业振兴规划的重点工程

物流业振兴规划提出了九大重点工程，包括：

多式联运、转运设施工程

选择重点地区和综合交通枢纽,建设一批集装箱多式联运中转设施和连接两种以上运输方式的转运设施,提高铁路集装箱运输能力,实现多种运输方式“无缝衔接”,提高运输效率。

物流园区工程。

统筹规划建设一批以布局集中、用地节约、产业集聚、功能集成、经营集约为特征的物流园区,完善专业化物流组织服务,实现长途运输与短途运输的合理衔接,优化城市配送,提高物流运作的规模效益,节约土地占用,缓解城市交通压力。

城市配送工程。

鼓励企业在大中城市发展面向流通企业和消费者的社会化共同配送。加快建设城市物流配送项目,鼓励专业运输企业开展城市配送,提高城市配送的专业化水平,解决城市快递、配送车辆进城通行、停靠和装卸作业问题,完善城市物流配送网络。

大宗商品和农村物流工程。

以山西、内蒙古、陕西煤炭外运为重点,形成若干个煤电路港一体化工程。加强油气码头和运输管网建设,提高油气物流能力。加强重要矿产品港口物流设施建设。加快粮食现代物流设施建设,建设跨省粮食物流通道和重要物流节点。加快建设“北粮南运”和“西煤东运”工程。加强农副产品批发市场建设,完善鲜活农产品储藏、加工、运输和配送等冷链物流设施,提高鲜活农产品冷藏运输比例,支持发展农资和农村消费品物流配送中心。

制造业与物流业联动发展工程。

加强对制造业物流分离外包的指导和促进,支持制造企业改造现有业务流程,促进物流业务分离外包,提高核心竞争力。培育一批适应现代制造业物流需求的第三方物流企业,提升物流业为制造业服务的能力和水平。制定鼓励制造业与物流业联动发展的相关政策,组织实施一批制造业与物流业联动发展的示范工程和重点项目,促进现代制造业与物流业有机融合、联动发展。

物流标准和技术推广工程。

加快对现有仓储、转运设施和运输工具的标准化改造,鼓励企业采用标准化的物流设施和设备,实现物流设施、设备的标准化。推广实施托盘系列国家标准,鼓励企业采用标准化托盘,支持专业化企业在全国建设托盘共用系统,开展托盘的租赁回收业务,实现托盘标准化、社会化运作。鼓励企业采用集装单元、射频识别、货物跟踪、自动分拣、立体仓库、配送中心信息系统、冷链等物流新技术,提高物流运作管理水平。实施物流标准化服务示范工程,选择大型物流企业、物流园区开展物流标准化试点工作并逐步推广。

物流公共信息平台工程。

加快建设有利于信息资源共享的行业和区域物流公共信息平台项目，重点建设电子口岸、综合运输信息平台、物流资源交易平台和大宗商品交易平台。鼓励企业开展信息发布和信息系统外包等服务业务，建设面向中小企业的物流信息服务平台。

物流科技攻关工程。

加强物流新技术的自主研发，重点支持货物跟踪定位、智能交通、物流管理软件、移动物流信息服务等关键技术攻关，提高物流技术的自主创新能力。适应物流业与互联网融合发展的趋势，启动物联网的前瞻性研究工作。加快先进物流设备的研制，提高物流装备的现代化水平。

应急物流工程。

建立应急生产、流通、运输和物流企业信息系统。建立多层次的政府应急物资储备体系。加强应急物流设施设备建设，提高应急反应能力。选择和培育一批具有应急能力的物流企业，建立应急物流体系。

这九大工程均是针对目前物流业迫切需求解决的瓶颈、薄弱环节，如多式联运转运设施工程及农村物流工程；或是对物流业健康发展十分必要的基础性工程，如物流标准和技术推广、物流公共信息平台工程等。这九大工程其实也是一个立足全国总体规划的优先建设方向，这些重点工程的建设将会进一步完善我国主要集疏运体系及国际国内物流综合运输网络软硬件的建设，从而有效提升物流业的综合发展水平。

六、政策配套、落实与后续细则

政策配套——推进体制改革、健全法规体系及制定具体的扶持政策

改革物流管理体制：《规划》提出，必须继续推进我国铁路、公路、水运、民航、邮政、货代等领域的体制改革，改革仓储企业经营体制，推进仓储设施和业务的社会化。逐步建立统一开放、竞争有序的全国物流服务市场，促进物流资源的规范、公平、有序和高效流动。

完善物流政策法规体系：目前我国物流业的法规体系还很不完善，政府将进一步研究制定促进现代物流业发展的有关政策。加大政策支持力度，抓紧解决影响当前物流业发展的土地、税收、收费、融资和交通管理等方面的问题。针对当前产业发展中出现的新情况和新问题，研究制定系统的物流产业政策。清理有关物流的行政法规，加强对物流领域的立法研究，完善物流的法律法规体系，促进物流业健康发展。

多渠道增加对物流业的投入：《规划》指出，物流业的发展，将主要依靠企业自身的投入。对列入国家和地方规划的物流基础设施建设项目，鼓励其通过银行贷款、股票上市、发行债券、增资扩股、企业兼并、中外合资等途径筹集建设资金。银行业金融机构要积极给予信贷支持。对涉及全国性、区域性重大物流基础设施项目，中央和地方政府可根据项目情况和财力状况适当安排中央和地方预算内建设投资，以投资补助、资本金注入或贷款贴息等方式给予支持，由企业进行市场化运作。

规划实施——制定落实专项规划及重点地区规划

《规划》要求，发展改革委会同有关部门制订煤炭、粮食、农产品冷链、物流园区、应急物流等专项规划，商务部会同供销总社等有关部门制订商贸物流专项规划，国家标准委会同有关部门制订物流标准专项规划。

物流业发展的重点地区，各级地方政府也要制订本地区物流业规划，指导本地区物流业的发展。

5月中旬，国家发改委正式印发《落实物流业调整和振兴规划部门分工方案》，明确了落实物流业规划各项工作的牵头部门和参与部门，提出了建立落实规划的保障机制。对规划实施工作分工和工作进度做了具体安排。

后续专项规划及扶持政策——未来陆续出台

《物流业调整和振兴规划》是物流业调整振兴的总体纲领性文件，具体的专项规划及配套政策还有待各相关部门在《分工方案》的指导下协调制定及落实，北京等地方政府，也在根据物流业等产业规划制定各个地方产业规划细则。在振兴规划之外，中国物流与采购联合会正调研草拟《物流业税收政策建议》，其中包括扩大物流企业税收试点范围等，寻求政府给物流企业更多支持。

七、资本市场的影响分析

行业长远受益

物流业振兴规划对物流业构成实质性的利好，物流业将受益长远。

物流业是一个涉及面很广的服务产业，不仅包括了传统的海运、空运、公路及铁路运输和仓储，还包括了各运输方式相对应的专业货物代理、快递以及针对各个产业的第三方物流、各地物流园及物流信息配套服务等。

涉及上市公司层面，由于政府鼓励物流企业兼并重组，培育大型现代物流企业，这将会为龙头物流公司未来扩张拓宽道路，目前上市公司中国远洋（子公司中远物流）、铁龙物流、中储股份在各自物流领域发展较为领先；加强物流基础设施建设，可能使一些运输基础设施类公司受到政策扶持或倾斜，如物流园区、港口、机场、

公路等相关公司；与国家重点领域物流发展相关的公司有中海发展、长航油运、中国远洋、大秦铁路等。

二级市场表现较弱

目前已经公布的《物流业调整和振兴规划》以及《落实物流业调整和振兴规划部门分工方案》都还是相对宏观及组织安排性的文件。因为我国物流业具涉及面广、产业特点多样化及组织极度分散化的特点,较难从全局角度直接给出具体的扶持政策。例如由于物流业税负很高,市场呼声较高的减税政策,也没有给出具体优惠细则,因为在实际操作过程中,许多物流企业的性质界定都不是很清晰,之前国家已经有的税收优惠政策,税务机关也是实行目录管理,即认定为物流企业的才纳入目录享受税收优惠,因此受惠面较小,这些都是未来需要政府部门调研制定细则的方面。因此从规划出台至具体的政策制定落实到最终惠及到物流企业还有一个过程。

二级市场层面,运输及物流板块对振兴利好反映相对较小或是总体比较平淡的。我们认为,随着未来各物流专项细则及地方规划的出台,政策对具体上市公司的利好将会更明晰,届时相关公司股价应会有进一步表现。

附:物流业代表性上市公司列表(不代表受益程度)

业务重点	代表性公司
传统运输及运输设施企业	海运: 中国远洋、中海发展、中远航运 航空: 中国国航、南方航空、东方航空 港口: 上港集团、盐田港、天津港 机场: 上海机场、白云机场、深圳机场 铁路: 大秦铁路、广深铁路 公路: 宁沪高速、赣粤高速、深高速 等等
传统运输并向现代物流延伸	中国远洋、中远航运、中海集运、上港集团
运输及仓储	中储股份、铁龙物流、保税科技
供应链管理	飞马国际、怡亚通
货代和快递	外运发展
城市交通与冷链配送	锦江投资

投资评级说明:

行业投资评级分为: 优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为: 推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明:

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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征价。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。本报告版权归我公司所有。

东北证券股份有限公司金融与产业研究所

地址: 上海市延安东路 45 号工商联大厦 20 层(邮编 200002)

电话: (8621) 6336 7000

传真: (8621) 6337 3209