

交通物流行业分析师

郑庆平

(8621) 68761616*8320

zhengqp@tebon.com.cn

物流业将迎政策高度密集期 关注政策驱动的行业性机会

国家发改委综合运输研究所副所长汪鸣日前在京举行的“第二届中国快运发展论坛”上表示：下半年可能会是各项物流业政策高密度出台的时期，估计在年底之前的5个月时间内，将有20多项促进物流业发展的政策出台。

物流业在国际上被公认为继原材料、劳动力之外的“第三利润源泉”，是国民经济发展的主动脉，谁掌握了物流，谁就掌握了市场。历史事实亦证明，各国经济的发展除了依靠第一支柱产业群“生产”和第二支柱产业群“消费”两个大支柱产业群外，“物流”依靠的自然是第三大支柱产业群。大力发展物流，是21世纪大力发展生产力的需要，是经济增长的需要，也是获得第三利润的需要。

但是，长期以来，“重生产轻流通”的传统观念束缚了国内物流业的快速发展。直到2006年，现代物流业发展被写进“十一五”规划，终于明确了物流业在我国国民经济中的产业地位。2009年，物流业被列入十大产业振兴规划，物流业得到了前所未有的重视。2月25日，国务院总理温家宝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》。随后，涉及的33个政府部门及协会紧锣密鼓进行相关政策的调整。

从国家发改委综合运输研究所副所长汪鸣的前述表态来判断，8-12月物流行业将以平均每月出台3至5项政策出台，从而迎来前所未有的政策密集期。显然，国内物流业正在经历着自改革开放以来最好的时光，它作为国民经济新的经济增长点正在逐步形成。

目前，物流行业已成为一个支柱产业群，它涉及到运输、配送、仓储、包装、流通加工、物流信息、物流设备制造、物流设施建设、物流科技开发、物流教育、物流服务、物流管理等多个产业。今年2月份，国务院会议确立了我国物流业发展的四个主要方向和九大重点工程（相关分析参见我们2月26日的专题报告《国务院原则通过物流行业振兴规划》）。

我们认为，随后将会出台的系列物流业发展政策将涉及此前国务院会议确立的九大领域：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、制造业和物流业联动发展、物流标准和技术推广、物流公共信息平台、物流科技攻关及应急物流等，除了有望打破物流业发展的区域行政垄断障碍外，还有望在营业税等方面给予税收支持。

鉴于中国物流行业缺乏具有国际竞争力的领军企业且大都是中小企业的现状，预计会有鼓励行业兼并重组的政策出台。目前，在航空、海运、国际快递等高端物流领域，外资已经抢占了先机，就连华宇、大田、佳宇等国内民营公路货运龙头也陆续被外资收购，原本内资企业占据优势的国内快递市场近年来随着金融危机的蔓延也被财大气粗的外资加速蚕食，剩下的是大量弱小的中小企业。在鼓励央企重组的大背景下，我们期望目前仍具有一定垄断性的物资系统、铁路系统以及航运系统的物流公司加快联合重组，增强与外资抗衡的能力。

虽然如此，我们依旧乐观的认为，伴随物流行业相关扶持政策的出台，国内物流行业的春天才刚刚开始，内需驱动下国内物流企业仍大有可为。中国尚未真正启动的第三方物流市场和还在起步阶段的供应链管理、农业物流市场都拥有庞大的需求，这个“大蛋糕”将给专业化的物流企业提供一个异军突起的大舞台，我们看好政策驱动下物流类上市公司的行业性机会，尤其是其中具有先发优势的龙头公司的发展前景。

我们建议重点关注的公司包括：1) 农业物流类公司，代表性个股如农产品(000061)；2) 航空物流类公司，代表性个股如外运发展(600270)；3) 海运物流类公司，优先关注集运公司如中国远洋(601919)、中海集运(601866)；4) 供应链管理类公司，代表性个股有怡亚通(002183)；5) 仓储物流类公司，代表性个股如中储股份(600787)；6) 公路物流类公司，如长江投资(600119)；7) 冷链物流类公司，如锦江投资(600650)；8) 铁路物流类公司，典型的如铁龙物流(600125)；9) 专业化物流公司，如澳洋顺昌(002245)。

此外，近日上海市制定并下发了贯彻《物流业调整和振兴规划》实施方案(简称“方案”)，实施期限为2009

年至 2011 年。到 2011 年，上海将确立并巩固物流业作为上海现代服务业支柱产业的地位，基本建成国际重要物流枢纽和亚太物流中心之一，物流业增加值年均增速保持在 10%以上。为此，将由市国资委牵头，推动国有大中型企业的物流资源和业务整合，逐步培育形成若干家具有较大规模和先进管理水平的现代物流企业。除了上海机场集团、上港集团外，目前上海国有物流资产分散于交运集团、强生集团、大众集团、锦江集团、光明食品集团、百联集团、华谊集团、家化集团等多家大型集团公司。

在上海市政府重点支持骨干物流企业做大做强，实现物流资源优化配置的指导思想下，我们认为上述几大本地国有集团有可能进行一轮物流资源的整合，例如交运、强生、大众、锦江等四大运输集团旗下的运输物流资产就存在整合的可能。在打造亚太物流中心、整合物流国资的大背景下，上海本地物流上市公司的资产整合将成为大概率事件。其中，海博股份（600708）有望成为大光明集团的食物物流平台，而交运股份（600676）有可能继续获得交运集团注入的优质物流资产。

国内物流业上市公司概览

公司名称	股票代码	物流类型	备注
外运发展	600270	航空物流	09 年业务整合加速
中储股份	600787	仓储物流	拥有大量仓储土地资源；业务模式升级潜力大
澳洋顺昌	002245	专业物流（金属）	承担物流外包业务，专事金属材料的物流供应链服务，包括仓储、分拣、套裁、包装、配送等
保税科技	600794	保税物流（化工品）	专业从事张家港保税区液体化工品仓储业务
百科集团	600077	专业物流（钢铁）	主要从事钢铁物流业务，拥有专业电子商务网站，近年来积极拓展仓储、加工、配送等物流业务
长江投资	600119	综合物流	物流业务涵盖国际货运、公共信息平台、仓储配送等，拥有上海陆上货运交易中心
农产品	000061	农业物流	归核化加速，农产品物流主业前景看好
铁龙物流	600125	铁路物流	铁路港口物流，近年来临港物流发展迅速
飞马国际	002210	供应链管理	承担物流外包业务，轻资产型公司，复制怡亚通模式
怡亚通	002183	供应链管理	承担物流外包业务轻资产型公司，业务模式融合了物流金融、采购及分销执行、保税物流和进出口通关等业务
交运股份	600676	城市物流	多元化经营公司，交运集团的物流整合平台，与日本丸红合资经营物流业务
大众交通	600611	城市物流	多元化经营公司，与日本佐川合资设立上海大众佐川急便物流有限公司
锦江投资	600650	冷链物流	公司冷库规模在上海本地市场占有优势，投资浦东机场货站
海博股份	600708	冷链物流	低温仓储物流在上海本地市场占有优势，新近开展临港汽车物流业务
上海梅林	600073	仓储物流	多元化经营，下属上海正广和网上购物有限公司拥有电子商务网站——一米生活（原名 85818 网站，成立于 1999 年），拥有雄厚的仓库、物流等硬件基地
上海家化	600315	仓储物流	公司在青浦建设仓储(物流、房地产开发)物流中心
中远航运	600428	海运物流（特种货物）	特种货物运输
中海发展	600026	大宗物流（能源、矿产）	油品、散货运输
长航油运	600087	大宗物流（能源）	油品运输
中国远洋	601919	大宗物流（矿产物流）	从航运切入综合物流

中海集运	601866	港口物流、冷链物流	从航运切入综合物流，拥有航运、港口、冷藏储运完整产业链
上港集团	600018	港口物流	运输、船代和货代、仓储等港口物流业务列为未来的发展重点
顺鑫农业	000860	花卉物流	多元化经营公司，投资北京国际花卉物流港项目
五洲交通	600368	物流园、农业物流	多元化经营公司，拥有中国东盟贸易区凭祥国际物流园以及西南地区最大的农批市场——金桥农批市场（一期即将发售），2010年东盟自由贸易区建成后将受惠
獐子岛	002069	海洋物流	水产品配送，拟在大连长海（皮口）渔业加工区兴建物流仓储中心

资料来源：德邦证券研究所

备注：上述统计未包含：1）物流基础设施类公司如港口、机场、公路、铁路、货站；2）沿海和内河航运公司

投资评级

一、行业评级

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
- 中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平

回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\%-20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $>10\%$

重要声明

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对报告中信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司作出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。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，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经使用或了解其中的信息。本报告版权归德邦证券有限责任公司所有。未获得德邦证券有限责任公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“德邦证券有限责任公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。