

国务院促物流业健康发展“八条意见”点评

同步大势

维持评级

行业/交通运输

发布时间：2011年6月9日

投资要点：

6月8日国务院常务会议研究部署了促进物流业健康发展的政策方向，被称为物流行业的“国八条”。具体包括切实减轻物流企业税收负担、加大对物流业的土地政策支持力度、促进物流车辆便利通行、改进对物流企业的管理、鼓励整合物流设施资源等

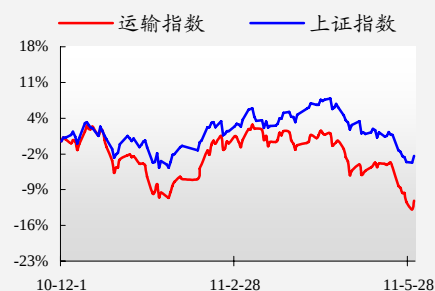
业界较为关心的“同业不同税问题”、“重复征税问题”有望解决，另外“土地支持政策”、“降低过路过桥收费。加强城市配送管理，解决城市中转配送难、配送货车停靠难等问题”等也将会一定程度缓解物流企业面临的实际困难。

从事运输、仓储、货代等企业包括第三方物流企业会受益，具体涉及到的公司有中储股份、保税科技、新宁物流、长江投资、飞马国际、外运发展等

我国物流行业仍处于较低的发展水平，物流企业普遍小、多、散、乱，物流运行效率偏低，竞争十分激烈，盈利能力不理想。目前A股物流上市公司平均的盈利能力比传统交运公司偏低，而平均的估值水平比传统交运公司偏高。

我们认为，未来政策细则何时落地及实施，以及对具体公司的影响有多大，还需持续关注。当日物流板块盘面表现较为强劲，但我们不建议投资者追高。目前物流公司质地良莠不齐，如果投资者关注物流板块，建议侧重一些拥有物流资源、管理规范且估值相对合理的公司。备选品种包括中储股份、保税科技，另外也可关注一些业务有改善空间的公司，如长江投资。

走势图



分析师：许祥

执业证书编号：S0550511010006

TEL: (8621)6336 7000

FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地址：上海市延安东路45号20楼

邮编：200002

一. 国务院会议八条意见促物流业健康发展

6月8日的国务院常务会议中,研究部署了促进物流业健康发展的政策方向。会议指出,2009年3月国务院印发《物流业调整和振兴规划》以来,一些不适应物流业发展的政策问题进一步显现,制约了产业发展。会议提出了8条有关物流业发展的政策意见,被称为物流行业的“国八条”。

这八条政策意见包括:一要切实减轻物流企业税收负担。二要加大对物流业的土地政策支持力度。三要促进物流车辆便利通行。四要改进对物流企业的管理。五要鼓励整合物流设施资源。六要推进物流技术创新和应用。七要加大对物流业的投入。八要促进农产品物流业发展。会议要求各地区、各有关部门加强组织协调,细化政策措施,认真抓好落实。

二. 业界热议的问题

“同业不同税(营业税)”:现行物流业营业税税率,运输类为3%,服务类为5%。本次国务院会议指出“研究解决仓储、配送和货运代理等环节与运输环节营业税税率不统一问题”,可以预期,未来物流业各环节的营业税,有望统一按3%征收。

“重复征税问题”:由于第三方物流企业为服务类企业,经常涉及部分业务外包,但涉及企业却都要征收营业税,存在重复征税。本次国务院会议指出“完善物流企业营业税差额纳税试点办法,扩大试点范围,尽快全面推广”。其实从2005年开始,国家发改委联合国税总局就开始进行营业税差额纳税试点,未来广大的物流企业将有望受惠。

“土地支持政策”:会议指出,“对纳入规划的物流园区用地给予重点保障。支持将工业企业旧厂房、仓库和存量土地资源用于发展物流业。”这将有利于物流业发展货物储存、仓储业务。

此外,降低过路过桥收费;加强城市配送管理,解决城市中转配送难、配送货车停靠难等问题;放宽对物流企业资质的行政许可和审批条件;支持大型优势物流企业对分散的物流设施资源进行整合,鼓励中小物流企业加强联盟合作。这些都会对相关的行业及具体公司带来利好预期。

三. 物流行业相关公司解读

从会议的政策精神来看,一些从事运输、仓储、货代等企业包括第三方物流企业会受益,比如对于仓储企业来说,会议提出支持将工业企业旧厂房、仓库和存量土地资源用于发展物流业,即为行业层面的利好。还有一些物流服务型企业原营业税按服务类企业征收5%营业税,未来有望统一按3%征收。对运输企业来说,降低过路过桥收费,解决城市中转配送难、配送货车停靠难等问题,都是利好的政策预期。

具体涉及到的公司有中储股份、保税科技、新宁物流、长江投资、飞马国际、外运发展等。

主要物流上市公司列表:

业务重点	代表性公司
仓储及运输	中储股份、保税科技、新宁物流
供应链管理	怡亚通
物流园	飞马国际
货代和快递	外运发展
金属物流服务	澳洋顺昌
城市交通与配送	锦江投资、长江投资、交运股份
传统运输并向现代物流延伸	中国远洋、中远航运、中海集运、上港集团等

四. 投资建议:

我国物流行业仍处于较低的发展水平,企业自办物流仍相当普遍,物流企业普遍小、多、散、乱,物流运行效率偏低,而且竞争十分激烈,企业盈利能力不理想。

目前 A 股物流上市公司平均的盈利能力比传统交运公司偏低,物流上市公司的估值水平比传统交运公司偏高。

证券简称	2010PE	2011PE (E)	最新 PB
外运发展	17	16	1.5
交运股份	29	40	2.5
中储股份	29	22	2.0
澳洋顺昌	36	28	5.8
保税科技	37	22	6.8
怡亚通	43	28	3.8
飞马国际	52	33	5.3
新宁物流	62	31	3.3
长江投资	186	148	3.9

本次国务院会议精神给物流业带来行业层面的利好的预期,但政策利好何时以及如何落实到实处,还需要相关部门协调配合。目前物流业属于多头管理,包括商务部、交通运输部、铁道部、国家税务总局等九大部门都对物流业有管理权,因此尽管 2009 年国务院就发布了《物流业调整和振兴规划》,但目前存在的问题依然较多,未来政策细则何时落地及实施,以及对具体公司的影响有多大,还要持续关注。

当日物流板块盘面表现较为强劲,但我们不建议投资者追高。目前物流公司质地良莠不齐,如果投资者关注物流板块,建议侧重一些拥有物流资源、管理规范且估值相对合理的公司。备选品种包括中储股份、保税科技,另外也可关注一些业务有改善空间的公司,如长江投资。

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。