



2015.01.28

长江经济带：“黄金水道”璀璨地方两会

——长江经济带主题投资系列之一

	戴康 (分析师)	罗雨 (研究助理)	乔永远 (分析师)
	021-38674637	021-38674602	021-38675862
	daikang@gtjas.com	luoyu013673@gtjas.com	qiaoyongyuan@gtjas.com
证书编号	S0880514030010	S0880114010007	S0880513120001

本报告导读：

伴随着全国两会的临近，长江经济带政策拐点加速到来，发展黄金水道战略成为闪耀地方两会最热的议题。长江沿线交运、建筑、机械以及提供综合金融服务的相关公司将首先受益。受益标的：南京港/重庆路桥/重庆港九/宜昌交运/上海佳豪/长江证券。

摘要：

● 投资逻辑：

1. 长江经济带政策拐点加速到来。2014年中央经济工作会议明确要求优化经济发展格局，重点实施长江经济带战略。长江经济带正式上升到国家重点战略的高度。会后中央各部委配套政策频出，长江经济带战略正逐渐落到实处：12月，交通部出台文件规范内河船舶运输标准；同月，海关总署发布公告实现长江沿岸通关一体化。政策出台频率显著上升，国家自上而下推动意愿明确。我们认为，长江经济带正在迎来发展新格局，总体规划纲要在全国两会前后出台的可能性显著上升，政策拐点的加速到来将成为新一轮主题行情的催化剂。

2. 长江经济带是我国东中西部协调发展的重要载体，存在巨大发展空间。当前，我国区域发展不平衡现在较为严重：从长江流域经济在全国经济中的地位来看，沿江省市在中国经济社会发展中的地位持续凸显，截止2013年长江经济带九省市GDP占全国比重达51%。在长江上游海上丝绸之路起点规划和下游上海自贸区规划逐渐浮出水面的背景下，长江经济带战略规划成为连接上下游试点区域、缩小沿线各省市经济发展水平差异的重要抓手。长江经济带战略部署的向前推进将释放沿线区域经济增长的弹性，为相关产业和公司带来巨大的发展空间。

3. 近期地方两会陆续召开，沿线省市积极对接长江经济带战略。1月下旬，地方两会拉开序幕，长江沿线省市积极寻求对接长江经济带战略突破口。上海、浙江和江苏政府工作报告中均指出，要积极融入长江经济带建设，拓展对内开放。湖北省政府工作报告对长江经济带战略做了重点部署，具体措施包括建立综合交通运输体系、推进长江中游航运中心、三峡三坝等相关项目建设等。贵州、云南和重庆2015年工作重点均涵盖利用长江经济带大通关体制，加强与沿线省市合作，服务长江经济带。我们认为，地方层面后续催化剂的密集出现将使得长江经济带主题进一步升温。

4. 发展长江经济带规划，黄金水道战略先行。优化港口布局和建立综合立体交通枢纽是这一阶段的重点和主要方向。沿线港口、交运企业战略重要性将显著上升，因基建工程带来的项目订单预期也将大幅向上修正。交运/建筑/机械等行业相关公司首先受益。受益标的：南京港/重庆路桥/重庆港九/宜昌交运/上海佳豪。黄金水道战略的推进将带动区域内综合金融服务需求的提升，具有区位优势券商将首先受益，相关标的：长江证券。

请务必阅读正文之后的免责条款部分

策略团队：

乔永远：(分析师)

电话：021-38675862

邮箱：qiaoyongyuan@gtjas.com

证书编号：S0880513120001

戴康：(分析师)

电话：021-38674637

邮箱：daikang@gtjas.com

证书编号：S0880514030010

王德伦：(分析师)

电话：021-38674752

邮箱：wangdelun@gtjas.com

证书编号：S0880514050002

杨腾：(分析师)

电话：010-59312714

邮箱：yangteng@gtjas.com

证书编号：S0880515010001

罗雨：(研究助理)

电话：021-38674602

邮箱：luoyu013673@gtjas.com

证书编号：S0880114010007

诸利达：(分析师)

电话：021-38674813

邮箱：zhulida009160@gtjas.com

证书编号：S0880514060002

皮家银：(分析师)

电话：021-38674695

邮箱：pjiayin009998@gtjas.com

证书编号：S0880514060005

相关报告

《跨界成长引领体育主题新浪潮》

2015.01.27

《金融地产超配居前，存量博弈风格转变》

2015.01.26

《A股业绩展望：中小板表现突出，主板增速趋稳》

2015.01.06

《智者乘势：新繁荣下的主题投资方法论》

2015.01.05

《新一轮混改开始，盘江集团打响第一枪》

2014.12.24

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格

分析师声明

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，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，本报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

本报告仅供国泰君安证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发放，概不构成任何广告。

本报告的信息来源于已公开的资料，本公司对该等信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌。过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。

本公司利用信息隔离墙控制内部一个或多个领域、部门或关联机构之间的信息流动。因此，投资者应注意，在法律许可的情况下，本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或期权并进行证券或期权交易，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。在法律许可的情况下，本公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告为作出投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发表或引用。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“国泰君安证券研究”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

若本公司以外的其他机构（以下简称“该机构”）发送本报告，则由该机构独自为此发送行为负责。通过此途径获得本报告的投资者应自行联系该机构以要求获悉更详细信息或进而交易本报告中提及的证券。本报告不构成本公司向该机构之客户提供的投资建议，本公司、本公司员工或者关联机构亦不为该机构之客户因使用本报告或报告所载内容引起的任何损失承担任何责任。

评级说明

	评级	说明
1. 投资建议的比较标准 投资评级分为股票评级和行业评级。以报告发布后的 12 个月内的市场表现为比较标准，报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	增持	相对沪深 300 指数涨幅 15%以上
	谨慎增持	相对沪深 300 指数涨幅介于 5%~15%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于 -5%~5%
	减持	相对沪深 300 指数下跌 5%以上
2. 投资建议的评级标准 报告发布日后的 12 个月内的公司股价（或行业指数）的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数的涨跌幅。	增持	明显强于沪深 300 指数
	中性	基本与沪深 300 指数持平
	减持	明显弱于沪深 300 指数

国泰君安证券研究

	上海	深圳	北京
地址	上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层	深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层	北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层
邮编	200120	518026	100140
电话	(021) 38676666	(0755) 23976888	(010) 59312799
E-mail:	gtjaresearch@gtjas.com		