

2014年11月17日

坐迎“沪港通”，配置“高、大、上”

2014年第40期

中性（维持）

铁路：看好（维持）
 航运：看好（维持）
 机场：看好（维持）
 公交：看好（维持）
 物流：中性（维持）
 航空：中性（维持）
 港口：中性（维持）

相关研究

申万交运一周天地汇各期

——申万交运一周天地汇（20141110-20141116）

主要观点及结论：

- **最新观点：坐迎“沪港通”，配置“高、大、上”（高速、大秦、上海机场）。**“沪港通”开启，资金结构和风险偏好变化有望成为“类债券”标的价值重估的催化剂，推荐配置大秦铁路、上海机场及宁沪高速。1) **大秦铁路（股息率 5.4%）：分流预期降低，长期业绩稳定性提升，未来资产潜在价值有望释放。**除去春节因素和检修周期影响，大秦线日运量全年维持在接近产能上线的水平，在全路煤炭运量下降的大环境下，综合成本优势凸显。据草根调研了解，9月28日铺通的准池铁路运价标准预计定在0.2元-0.25元之间，大幅高于既有线0.135元的运价水平，也显著高于市场预期，印证了新线高造价带来高运价的判断，也提升了在造竞争线路高定价的预期。大秦线综合成本优势扩大将显著降低远期分流预期，长期抑制大秦铁路P/E增长的因素有望缓解，同时新线高定价也打开大秦线远期提价空间，EPS增长空间扩大。铁路改革推动市场化进程，未来一年大秦铁路提高分红率、铁路货运再次提价是大概率事件。2) **上海机场（股息率 2.3%）：国资国企改革与迪斯尼将为公司带来深远影响。**上海机场较国际可比公司估值折价高，“沪港通”开通后新增的边际资金偏好此类型标的；实质受益于迪斯尼开园的公司，据我们预测将新增1000万旅客量，为公司带来稳定业绩增长；随着自贸区建设的不断推进，上海机场枢纽地位将直接受益于上海地位的提升。3) **高速公路：宁沪高速经营稳定，股息率 6.24%，较H股折价 6%（截至 11/14）。**其他高速公路公司股息率水平也维持在4%-5%，推荐关注，同时建议关注低估值、转型的高速标的**楚天高速**（拟成立行业首个并购基金积极转型）等。
- **推荐组合：**恒基达鑫，保税科技，建发股份、大秦铁路，上海机场，宁沪高速，沙钢股份，怡亚通，外运发展，海博股份，南方航空，楚天高速。
- **回顾基本面及市场变化：**
- **上周交通运输行业指数上涨 1.9%：跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点（上涨 3.2%）。**分子行业看，铁路板块涨幅最大，周涨幅 10.1%，港口板块跌幅最大，下跌 3.1%。事件驱动角度看：1) “沪港通”宣布重启，大秦铁路及上海机场涨幅领先。上周一，“沪港通”宣布重启，申万交运认为沪港通+注册制将催化“类债券”标的价值重估，大秦铁路因此受益；同时有利于修复沪市稳定增长和高股息率基础设施运营类标的如上海机场。2) 航空受益于原油下跌而继续上涨。
- **数据回顾：**（1）本周中国沿海（散货）综合运价指数报收 923.39 点，较上周下跌 0.1%。煤炭运价指数下跌，粮食运价指数上涨。（2）CCFI 指数收于 1040.62 点，周跌幅 0.3%；SCFI 指数收于 1050.72，周跌幅 1.1%。（3）BDI 指数下跌 12.59%。中国进口干散货运输市场各船型运价全线下滑，其中海岬型船运价跌势明显。

证券分析师

张西林 A0230512070001
zhangxl@swsresearch.com
 谢平 A0230514070001
xieping@swsresearch.com
 吴一凡 A0230513080007
wuyf@swsresearch.com

联系人

吴一凡
wuyf@swsresearch.com
 (8621) 23297818 × 7469

地址：上海市南京东路 99 号
 电话：(8621) 23297818
 上海申银万国证券研究所有限公司
<http://www.swsresearch.com>

本公司不持有或交易股票及其衍生品，在法律许可情况下可能为或争取为本报告提到的公司提供财务顾问服务；本公司关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告提到的上市公司所发行的证券或投资标的，持有比例可能超过已发行股份的 1%，还可能为或争取为这些公司提供投资银行服务。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询。客户应全面理解本报告结尾处的“法律声明”。

目 录

1. 坐迎“沪港通”，配置“高、大、上”（高速、大秦、上海机场）	3
1.1 大秦铁路：分流预期降低，长期业绩稳定性提升，未来资产潜在价值有望释放	3
1.2 上海机场：国资国企改革与迪斯尼将为公司带来深远影响	3
1.3 高速公路：宁沪高速经营稳定，股息率 6.24%	4
1.4 交运指数上涨 1.9%	5
1.5 重点公司盈利预测与相对估值表	7
1.6 行业估值低位盘整	8
2. 航运运价指数涨跌互现	10
2.1 重点研究报告摘要	10
2.2 BDI 指数大幅下跌	12
2.3 燃油价格涨跌互现	13
3. 行业新闻及一句话点评	13
3.1 港口：拓展福州港口经济腹地推进陆地港发展《意见》的实施细则出台	13
航运：联合阿里巴巴 中远集团打造跨境电商物流	13
3.3 物流：“双 11”当天快递业务量接近 9000 万件	14
4. 公司公告摘要	14

1. 坐迎“沪港通”，配置“高、大、上”（高速、大秦、上海机场）

“沪港通”开启，资金结构和风险偏好变化有望成为“类债券”标的价值重估的催化剂，推荐配置大秦铁路、上海机场及宁沪高速。

1.1 大秦铁路：分流预期降低，长期业绩稳定性提升，未来资产潜在价值有望释放

“沪港通”开启，资金结构和风险偏好变化有望成为“类债券”标的价值重估的催化剂，推荐配置大秦铁路、上海机场及宁沪高速。**沪港通+注册制将催化“类债券”标的价值重估，大秦铁路受益。**1) 长期看，“刚性兑付打破”预期逐步得到兑现，无风险利率下行将持续提升“业绩稳定、现金流充沛、估值偏低、大比例分红”的“类债券”标的长期配置价值。2) 短期看，三季度末以来经济增长疲弱，货币政策宽松致利率走低，资金利率下行推升“类债券”标的价值重估机会。3) 近日高层表态“沪港通”很快正式推出，叠加年末“注册制”方案出台预期，资金结构和风险偏好变化有望成为“类债券”标的价值重估的催化剂。

分流预期降低，大秦铁路长期业绩稳定性提升。1) 前9月大秦线运量达3.4亿吨，同比增长2.2%，10月受秋季检修时间增加影响，预计单月运量小幅下降1.5%-2.5%。除去春节因素和检修周期影响，大秦线日运量全年维持在接近产能上线的水平，在全路煤炭运量下降的大环境下，综合成本优势凸显。2) 据草根调研了解，9月28日铺通的准池铁路运价标准预计定在0.2元-0.25元之间，大幅高于既有线0.135元的运价水平，也显著高于市场预期，印证了新线高造价带来高运价的判断，也提升了在造竞争线路高定价的预期。大秦线综合成本优势扩大将显著降低远期分流预期，长期抑制大秦铁路P/E增长的因素有望缓解，同时新线高定价也打开大秦线远期提价空间，EPS增长空间扩大。

铁路改革有望减少管制约束，释放资产潜在价值。铁路改革推动市场化进程，未来一年大秦铁路提高分红率、铁路货运再次提价是大概率事件。1) 大秦铁路2014年经营性现金流预计为180亿元左右，不考虑再次提价，未来几年现金流趋于稳定。由于短期没有重大建设与改造项目，未来几年资本开支预计稳定在40亿元左右，理论上公司2015年即可清偿负债，并带来提高分红比例或进行资产并购的预期。2) 依据国务院33号文铁路运价市场化要求，国铁运价将与公路比价定价，假设依照公路运价的1/3定价，铁路合理运价水平约0.15元，仍存在1分5的提价空间。

1.2 上海机场：国资国企改革与迪斯尼将为公司带来深远影响

1) 上海机场较国际可比公司估值折价高，“沪港通”开通后新增的边际资金偏好此类型标的；

2) 实质受益于迪斯尼开园的公司, 据我们预测将新增 1000 万旅客量, 为公司带来稳定业绩增长;

3) 随着自贸区建设的不断推进, 上海机场枢纽地位将直接受益于上海地位的提升。同时我们认为在国资/国企改革背景下, 上海机场大股东机场集团“通过一个整合平台运营航空相关资产”的承诺也使得公司整体上市有重新提上日程的可能。针对市场普遍担忧的待注入资产的盈利能力问题, 我们认为资产盈利能力与方案优劣并不能完全划等号, 而是否有利于二级市场股东主要取决于注入资产的价格。

1.3 高速公路: 宁沪高速经营稳定, 股息率 6.24%

宁沪高速经营稳定, 股息率 6.24%, 较 H 股折价 6% (截至 11/14)。其他高速公路公司股息率水平也维持在 4%-5%, 推荐关注, 同时建议关注低估值、转型的高速公路标的楚天高速 (拟成立行业首个并购基金积极转型) 等。

建议关注高速公路板块“三低+转型预期”标的。高速公路板块具备 2014 年初的港口板块特征, 我们建议关注“三低+有转型预期的”高速公路板块。1) “三低”特征——低有效流通市值、低股价、低估值: 根据申万研究统计, 2014 年初港口板块 PE 为 8.7X、PB 为 1.07X (剔除 2013 年大幅上涨的上港集团), 最新高速公路板块的 PB 为 1.07X、PE 为 21X (我们重点覆盖的公司 PE 均为 10X-15X)。2) “学习效应”——今年港口板块大幅跑赢交通运输其他细分行业, 2014 年初以来在“三低”特征背景下主要港口标的的走势基本重演了上港集团 2013 年的走势。我们认为 2014 年上半年重组、跨界转型标的投资逻辑也有可能成为高速公路板块的投资逻辑, 不排除高速公路板块在“学习效应”下重走 2014 年跨界转型标的投资逻辑的可能性。3) 可能的催化在于转型落实及国资国企改革: 在区域经济政策等刺激催化下港口大幅跑赢一级行业指数, 那么对于同样具备“三低”特征、“学习效应”的高速公路板块, 我们认为转型预期逐步落实和国资/国企改革将有可能成为高速公路股上涨的催化剂, 主要基于 2 点考虑: 一高速公路板块的收费年限逐步到期, 企业转型的需求强烈 (部分企业有参与房地产开发、物流园区开发、油气、核电、光伏、新经济等); 二高速公路以地方国资持股为主, 在国企改革的大背景下我们认为不排除有积极动作的可能性。

重点建议关注楚天高速 (首次覆盖“增持”, 拟成立行业首个并购基金积极转型; 业绩增长稳定现金流充沛)、**赣粤高速** (估值低、拥有彭泽核电站 20% 股权)、**现代投资** (估值低; 新溆开通诱增溆怀车流量, 潭耒、长潭大修完成大幅提升业绩; 涉足环保 5.4 亿元垃圾处理及 29 亿元湘江治理项目, 拟参股怀化农村商业银行 20% 股权)、**山东高速** (油气相关项目) 等。

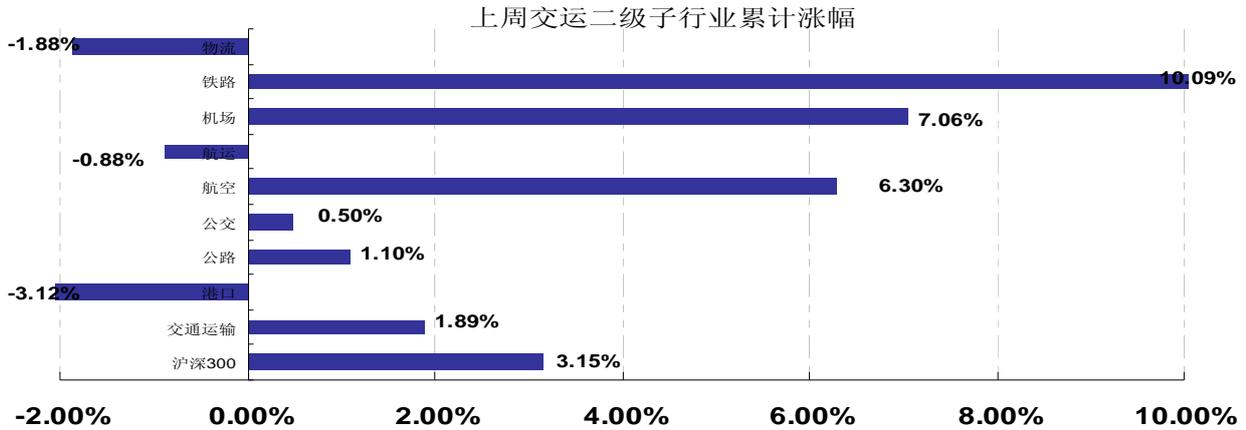
推荐组合: 恒基达鑫, 保税科技, 建发股份, 大秦铁路, 上海机场, 宁沪高速, 沙钢股份, 怡亚通, 外运发展, 海博股份, 南方航空, 楚天高速。

1.4 交运指数上涨 1.9%

上周交通运输行业指数上涨 1.9%:跑输沪深 300 指数 1.3 个百分点(上涨 3.2%)。分子行业看,铁路板块涨幅最大,周涨幅 10.1%,港口板块跌幅最大,下跌 3.1%。

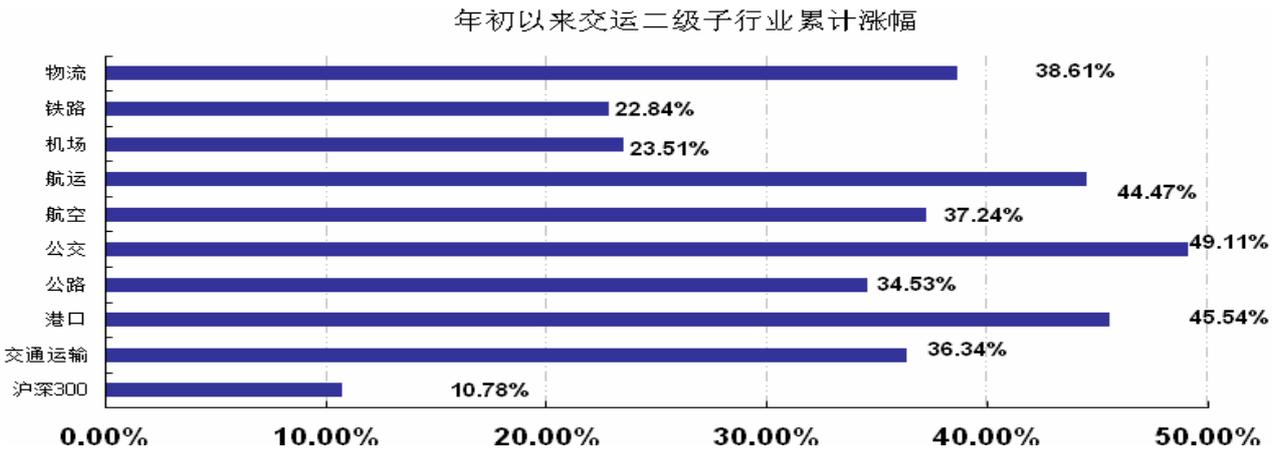
事件驱动角度看: 1) “沪港通”宣布重启,大秦铁路及上海机场涨幅领先。上周一,“沪港通”宣布重启,申万交运认为沪港通+注册制将催化“类债券”标的价值重估,大秦铁路因此受益;同时有利于修复沪市稳定增长和高股息率基础设施运营类标的如上海机场。2) 航空受益于原油下跌而继续上涨。

图 1: 上周累计涨幅最大的二级子行业为铁路, 跌幅最大的为港口 (数据截止 14/11/14)



资料来源: 申万研究, WIND

图 2: 年初以来累计涨幅最大的二级子行业为公交, 涨幅最小的为铁路 (数据截止 14/11/14)



资料来源: 申万研究, WIND

表 1: 上周超额收益涨幅最大的交运子行业为铁路, 跌幅最大的为港口 (数据截止 14/11/14)

板块名称	本周区间涨跌幅 %	二级行业超额收益 %	一周超额收益最多公司	自月初以来超额收益最多的公司
沪深 300	3.2			
SW 交通运输	1.9	-1.3	东方航空 (14.27%)	东方航空 (22.4%)
SW 港口	-3.1	-6.3	唐山港 (-1.34%)	连云港 (5.8%)
SW 公路	1.1	-2.1	楚天高速 (6.3%)	五洲交通 (20.3%)
SW 公交	0.5	-2.7	锦江投资 (6.2%)	锦江投资 (21.1%)
SW 航空	6.3	3.1	东方航空 (14.3%)	东方航空 (22.4%)
SW 航运	-0.9	-4.0	中远航运 (8.7%)	中远航运 (18.4%)
SW 机场	7.1	3.9	上海机场 (6.1%)	上海机场 (6.7%)
SW 铁路	10.1	6.9	大秦铁路 (10.7%)	大秦铁路 (10.6%)
SW 物流	-1.9	-5.0	保税科技 (13.3%)	保税科技 (9.7%)

资料来源: 申万研究, WIND

1.5 重点公司盈利预测与相对估值表

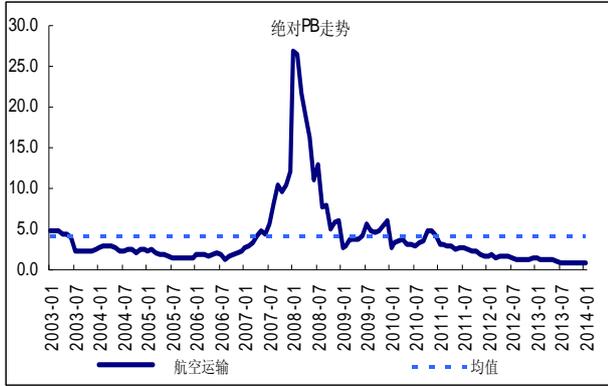
表 2: 交通运输行业重点公司盈利预测与相对估值表 (数据截止 14/11/14)

代码	简称	申万	投资	最新股价	2013EPS	2014EPS	2015EPS	2013PE	2014PE	2015PE	最新PB
600153	建发股份	物流	增持	7.47	0.95	1.18	1.67	7.86	6.33	4.47	1.69
002183	怡亚通	物流	增持	12.98	0.21	0.26	0.41	61.81	49.92	31.66	4.79
600787	中储股份	物流	增持	8.43	0.36	0.55	0.59	23.15	15.33	14.38	2.80
600794	保税科技	物流	增持	13.70	0.36	0.48	0.57	38.06	28.54	24.04	7.42
2492	恒基达鑫	物流	增持	10.87	0.20	0.23	0.28	54.35	47.26	38.82	3.07
A股均值								45.52	40.81	27.31	3.46
国际均值								26.22	25.67	21.03	4.68
600125	铁龙物流	铁路	增持	7.27	0.32	0.39	0.38	22.52	18.64	18.89	2.19
601006	大秦铁路	铁路	买入	9.06	0.85	0.94	1.07	10.66	9.64	8.47	1.75
601333	广深铁路	铁路	增持	3.38	0.18	0.14	0.17	18.78	24.14	19.88	0.90
A股均值								13.66	15.83	14.13	1.26
国际均值								26.03	18.36	18.44	4.17
600009	上海机场	机场	买入	17.05	0.97	1.12	1.29	17.58	15.22	13.22	1.94
600897	厦门空港	机场	增持	20.59	1.48	1.69	1.88	13.94	12.18	10.95	2.40
A股均值								12.33	13.98	11.66	1.31
国际均值								21.11	18.76	16.39	2.01
600026	中海发展	航运	增持	6.11	-0.68	0.07	0.14	-9.05	82.12	43.64	0.98
601866	中海集运	航运	中性	3.31	-0.23	0.03	0.10	-14.61	110.33	33.10	1.63
601919	中国远洋	航运	增持	4.78	0.02	0.03	0.18	239.00	159.33	26.56	2.02
A股均值								103.08	127.11	39.08	1.60
国际均值								65.18	56.53	45.91	1.60
600029	南方航空	航空	中性	3.64	0.19	0.07	0.17	19.16	52.00	21.41	1.05
601111	中国国航	航空	中性	4.98	0.27	0.28	0.40	18.44	17.79	12.45	1.20
600115	东方航空	航空	中性	4.65	0.20	0.11	0.25	23.66	42.27	18.60	2.39
A股均值								11.40	15.96	11.44	1.00
国际均值								64.41	19.93	22.35	1.52
600708	海博股份	公交	买入	9.34	0.32	0.36	0.40	29.55	25.94	23.35	3.24
A股均值								43.53	22.46	22.46	2.63
国际均值								17.86	18.65	15.00	1.50
600350	山东高速	高速	增持	3.88	0.48	0.45	0.48	8.03	8.64	8.08	0.97
600377	宁沪高速	高速	增持	6.39	0.54	0.54	0.57	11.89	11.83	11.21	1.64
600548	深高速	高速	增持	5.90	0.33	0.86	0.50	17.88	6.86	11.80	1.29
A股均值								10.70	8.41	8.99	1.20
国际均值								15.68	13.25	13.14	2.30
600017	日照港	港口	增持	3.94	0.26	0.27	0.30	15.15	14.59	13.13	1.28
600018	上港集团	港口	增持	5.30	0.23	0.28	0.31	22.94	18.93	17.10	2.42
A股均值								18.43	14.09	6.08	1.59
国际均值								15.51	14.15	15.18	1.37

资料来源: 申万研究

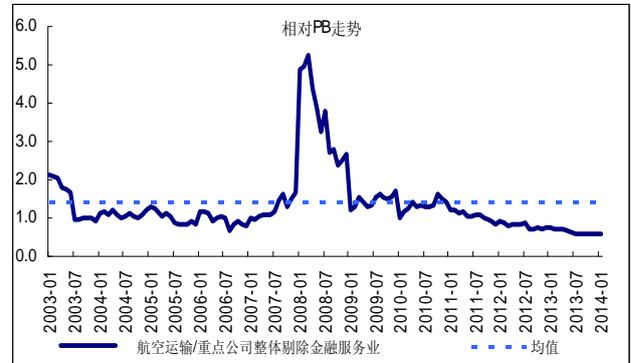
1.6 行业估值低位盘整

图 3：航空行业绝对 PB



资料来源：申万研究，WIND

图 4：航空行业相对 PB



资料来源：申万研究，WIND

图 5：航运行业绝对 PB



资料来源：申万研究，WIND

图 6：航运行业相对 PB



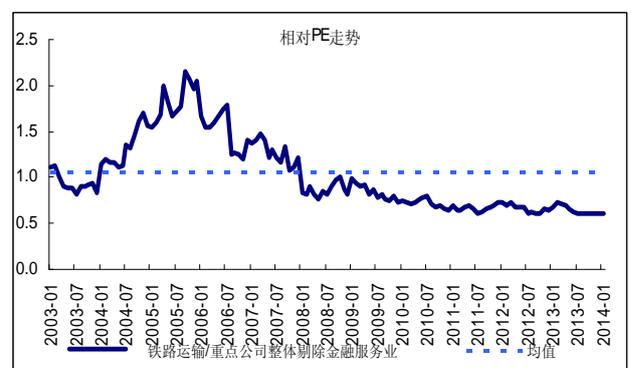
资料来源：申万研究，WIND

图 7：铁路行业绝对 PE



资料来源：申万研究，WIND

图 8：铁路行业相对 PE



资料来源：申万研究，WIND

图 9: 公路行业绝对 PE



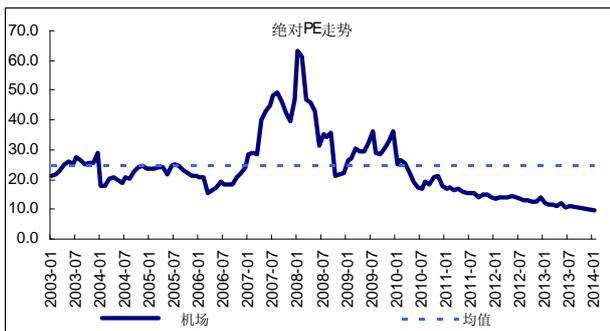
资料来源: 申万研究, WIND

图 10: 公路行业相对 PE



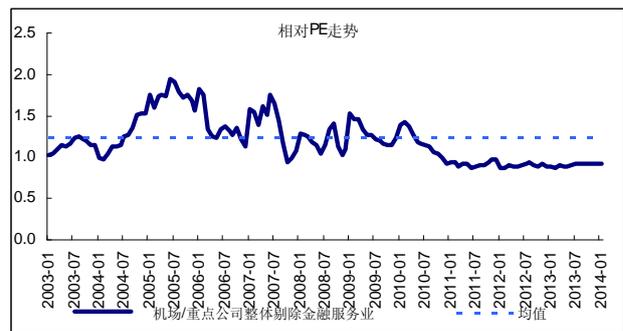
资料来源: 申万研究, WIND

图 11: 机场行业绝对 PE



资料来源: 申万研究, WIND

图 12: 机场行业相对 PE



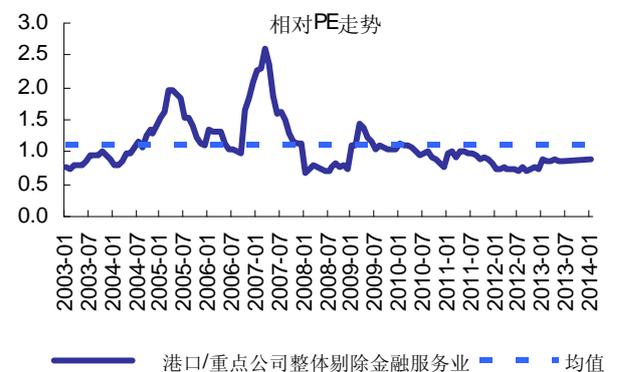
资料来源: 申万研究, WIND

图 13: 港口行业绝对 PE



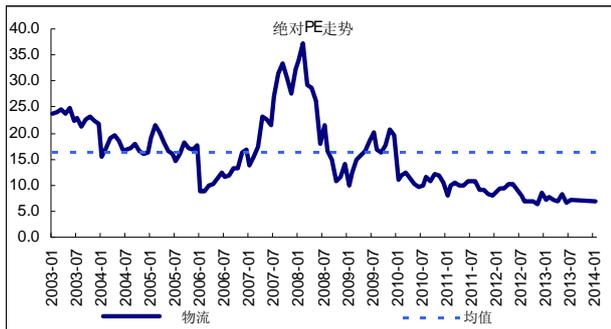
资料来源: 申万研究, WIND

图 14: 港口行业相对 PE



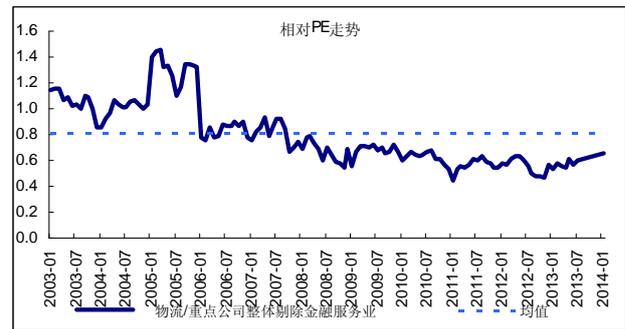
资料来源: 申万研究, WIND

图 15: 物流行业绝对 PE



资料来源: 申万研究, WIND

图 16: 物流行业相对 PE



资料来源: 申万研究, WIND

2. 航运运价指数涨跌互现

2.1 重点研究报告摘要

【行业】

- 上海经验加速推广, 自贸之风将继续吹——交运视角看自贸区专题研究报告 (2014/10/28)
- 物流先行, 洼地填平——交运视角看海西经济区专题研究报告 (2014/10/22)
- 重回“转型”和“改革”——交通运输 2014 年三季度报前瞻及最新观点(2014/10/17)
- 天津港箱量同比增幅创近 2 年新高: 2014 年 9 月集装箱吞吐量快报点评及最新观点(2014/10/13)
- LNG 物流: 2000 余亿市场 (2014/09/19)
- 外贸箱量继续实现稳定增长——2014 年 8 月集装箱吞吐量快报点评及最新观点 (2014/09/16)
- 外贸箱量继续实现稳定增长——2014 年 7 月集装箱吞吐量快报点评及最新观点 (2014/08/08)
- 看好“上”“下”两类投资机会——2014 年下半年交通运输行业投资策略 (2014/08/05)
- 聚·变——2014 年下半年交通运输行业投资策略(ppt) (2014/7/22)
- 千亿市场空间: 钢贸电商 O2O——物流视角看 O2O 系列报告之二 (2014/7/21)
- 聚·变——物流视角看 O2O: 以钢贸电商为例(ppt) (2014/7/18)
- 2014 年 6 月集装箱吞吐量快报点评及最新观点: 关注出口复苏中的上港集团 (2014/7/7)
- 生鲜宅配的“大时代”——物流视角看 O2O 系列报告之一 (2014/06/13)

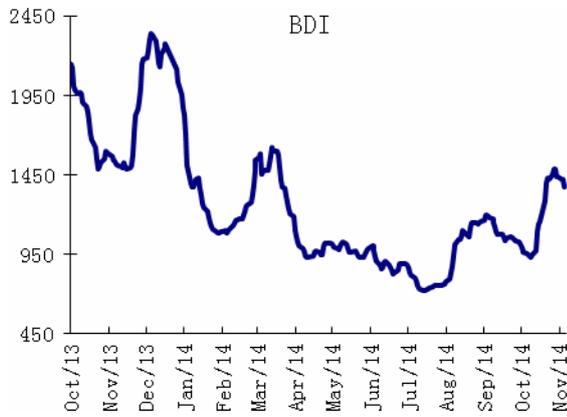
【公司】

- 华贸物流 (603128): 收购德祥集团有助于完善跨境综合物流服务, 重申“增持”评级 (2014/11/3)
- 楚天高速(600035)调研报告: 现金流充沛, 拟成立行业首个并购基金积极转型 (2014/10/31)
- 中国远洋(601919)三季报点评: 减亏幅度超预期, 重申“增持”评级(2014/10/31)
- 中海集运 (601866) 三季报点评: 三季度单季扣非后成功扭亏(2014/10/31)
- 南方航空 (600029) 三季报点评: 业绩高于预期, 维持“中性”评级(2014/10/31)
- 东方航空(600115)三季报点评: 转型再下一城, 关注电商公司(2014/10/30)
- 上海机场(600009)三季报点评: 业绩基本符合预期, 重申“买入”评级(2014/10/30)
- 上港集团(600018)三季报点评: 业绩符合预期, 国资国企改革值得期待(2014/10/30)
- 中国国航(601111) 三季报点评: 业绩低于预期, 维持“中性”评级(2014/10/29)
- 日照港(600017)三季报点评: 业绩小幅低于预期, 维持“增持”评级(2014/10/29)
- 铁龙物流 (600125): 业绩环比改善, 长期底部得到进一步确认 (2014/10/24)

- 恒基达鑫(002492) 季报点评: 业绩符合预期, 扬州和武汉项目稳步推进(2014/10/24)
- 中国远洋(601919) 2014年中报点评: 减亏幅度超预期, 维持“增持”评级(2014/09/02)
- 南方航空(600029) 2014年中报点评: 业绩符合预期, 维持“中性”(2014/09/02)
- 东方航空(600115) 2014年中报点评: 汇兑损失拖累业绩, 未来增量看转型发展(2014/09/02)
- 中海发展(600026) 2014年中报点评: 业绩基本符合预期, 维持“增持”(2014/08/31)
- 中海集运(601866) 2014年中报点评: 因非经损益业绩超预期(2014/08/31)
- 上港集团(600018) 2014年半年报点评: 业绩符合预期, 维持“增持”评级(2014/08/28)
- 中国国航(601111) 2014年中报点评: 主营业务稳健, 汇兑损失拖累业绩(2014/08/28)
- 海博股份(600708) 2014年半年报点评: 地产与物流双轮驱动值得期待(2014/08/28)
- 恒基达鑫(002492) 跟踪报告: 向LNG物流转型更进一步, 重申“增持”(2014/08/27)
- 恒基达鑫(002492) 2014年中报点评: 业绩符合预期, 未来看转型(2014/8/15)
- 长江投资(600119) 中报点评: 业绩符合预期, 三大转变凸显公司打造流通领域互联网平台经济战略(2014/8/12)
- 铁龙物流(600125): 布局未来: 受托经营亚欧班列, 铁路冷链物流进藏(2014/08/08)
- 保税科技(600794): 非公发行获通过助力新一轮发展, 上调至“买入”(2014/08/07)
- 海博股份(600708): 地产与物流双轮驱动, 有机结合, 业绩承诺彰显股东信心(2014/7/23)

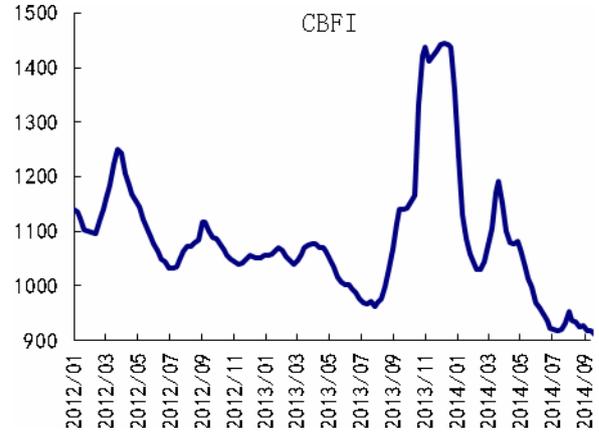
2.2 BDI 指数大幅下跌

图 17: 波罗的海干散货指数报收于 1256, 较上周下跌 12.59% (数据截止 14/11/14)



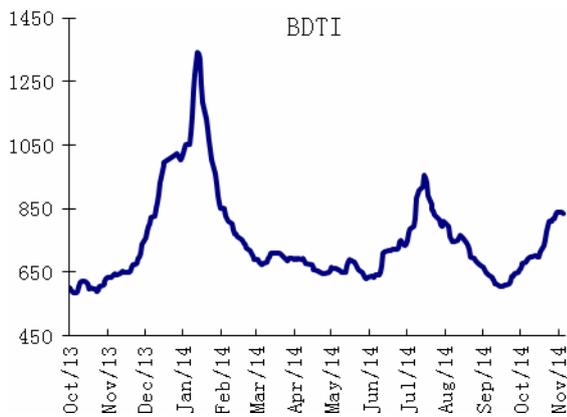
资料来源: 申万研究, Bloomberg

图 18: 中国沿海干散货运价指数收于 923, 较上周下跌 0.1% (数据截止 14/11/14)



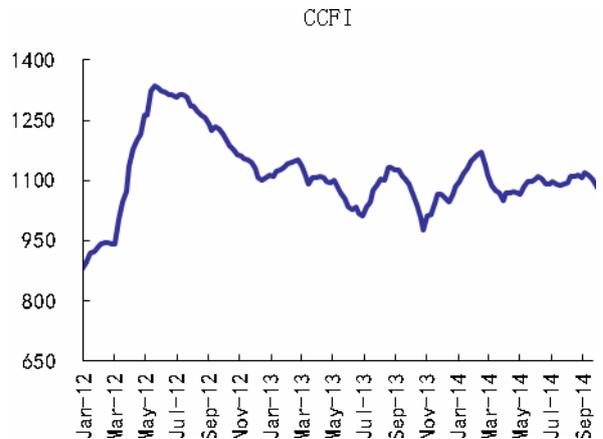
资料来源: 申万研究, 中华航运网

图 19: 波罗的海原油油轮运价指数报收于 865, 较上周上涨 3.8% (数据截止 14/11/13)



资料来源: 申万研究, Bloomberg

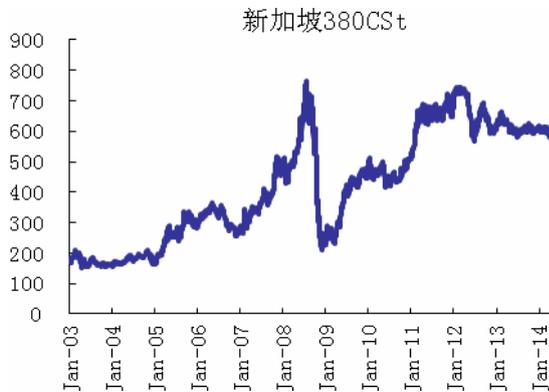
图 20: 中国沿海集装箱运价指数收于 1041, 较上周下跌 0.3% (数据截止 14/11/14)



资料来源: 申万研究, 中华航运网

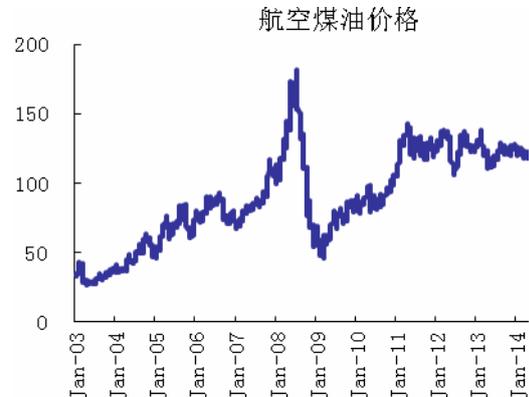
2.3 燃油价格涨跌互现

图 21: 新加坡 380CS_t 航运燃料油价格报于 462 美元/吨, 较上周上涨 1.1% (数据截止 14/11/13)



资料来源: 申万研究, Bloomberg

图 22: 新加坡航空煤油价格报于 98 美元/桶, 较上周下跌 1.2% (数据截止 14/11/13)



资料来源: 申万研究, Bloomberg

3. 行业新闻及一句话点评

3.1 港口: 拓展福州港口经济腹地推进陆地港发展《意见》的实施细则出台

为大力推进与福州港口对接的陆地港建设, 促进福州市港口运输及物流业发展, 日前, 福州市港口管理局会同福州市外经贸局、市财政局联合制定印发了《关于拓展福州港口经济腹地推进陆地港发展意见的实施细则》。

实施细则的主要内容包括: 一是企业投资建设与福州港相对接的陆地港, 应在福州市登记注册, 投资总额应不少于 1000 万元并于 2016 年 12 月 31 日前投产, 投产后三年内累计从福州市行政辖区港口进出口的外贸集装箱重箱需达 5000 标箱。二在陆地港运营补贴上, 陆地港试投产初期, 在取得当地商务部门或口岸管理部门协调关检部门入驻相关证明情况下, 对尚不具备口岸功能陆地港的公路运输补贴, 暂按实际完成量过渡性执行。三是经陆地港通关并从福州港进出的外贸海铁联运集装箱, 不重复享受陆地港公路运输补贴。四是对陆地港建设有特殊要求且预期贡献较大的投资企业, 直接向市政府申请“一事一议”, 给予特殊政策扶持。在经费保障上, 福州市财政设立港口生产发展专项资金, 负责陆地港发展的相关补贴。细则由福州市外经贸局牵头运作, 2014 年 1 月 7 日起实施, 至 2016 年 12 月 31 日结束, 有效期截止前, 本细则正在实施的项目可顺延享受政策。

(福建省交通运输厅 2014 年 11 月 13 日)

申万交运点评: 洼地填平、物流先行, 海西地区的发展离不开港口及物流的发展, 我们认为未来海西地区由于其“对台”的特殊区位优势会迎来新一轮的发展。

航运: 联合阿里巴巴 中远集团打造跨境电商物流

11 月 12 日从中远集团获悉, 中远集团将与阿里巴巴强强联合打造跨境电商业务, 中远集团旗下的中远空运广州公司成为阿里巴巴在广州口岸的唯一指定跨境电商物流服务商, 将为天猫国际在广州口岸入境的所有货物提供全程物流服务。

2014 年初, 中远空运广州公司成为首批取得广州海关、广州市外经贸局跨境电商物流试点资质的企业。其打造的跨境电商全程物流服务平台“中远 e 环球”, 作为阿里巴巴跨境电商业务的合作伙伴, 在这次

“双11”购物节前对操作系统进行了升级，每天处理量提升到10万单以上，并将保税仓面积扩充到原来的两倍，同时增加了大量作业人员，确保“双11”期间30万单左右的操作量能够顺利完成。

今年以来，多家航运公司涉足跨境电商物流业务。7月11日，中国海运集团所属中海集运、中海科技与阿里巴巴在杭州签署合作协议，未来双方的三家公司将在国际海运领域展开紧密合作，共同打造全球跨境电商物流服务平台。

（证券之星 2014年11月13日）

申万交运点评：阿里连续与国内航运巨头签订战略合作协议，凸显航运企业在跨境物流中的重要地位，同时航运企业在互联网时代积极与电商合作的态度也反映了国企需求变革的决心。

3.3 物流：“双11”当天快递业务量接近9000万件

国家邮政局副局长刘君11月11日晚表示，今年“双11”的网购促销产生的快递包裹量超过预期，“双11”当天邮政、快递企业揽收快递包裹8860万件。

根据此前国家邮政局的分析预测，“双11”期间（11月11日至16日），全行业处理的邮件（快件）业务量将达到5.1亿件。从11月11日当天信息系统监测显示，实际业务量将高于预期15%左右，即“双11”期间，全行业处理的邮件（快件）量将达到5.86亿件，比去年同期增长近70%，日最高处理量将接近1亿件，比去年同期增长54%，是今年以来日常处理量（3309万件/天）的3倍。

据刘君介绍，“双11”首日，快递业务量尚未达到峰值，按照以往经验，发货峰值将出现在11月12、13、14日3天。然后逐步消减，持续到11月20日左右，快递行业运行将逐步恢复正常。据了解，“双11”期间，全国范围内的快件揽派将出现交互式高峰。前期，北京、上海、广州、深圳、金华、杭州等20余个出货量较大的城市将出现揽收高峰和转运高峰；中后期，全国范围内将普遍出现投递高峰，尤其是三、四线城市及农村地区投递压力较为突出。

随着国家邮政局今年快递“向下向西”工作的推进，中西部及农村地区快递业务实现快速增长，虽然在个别地区快件进出比例能够保持平衡，但绝大部分区域网络基础建设还比较薄弱，进出比严重不平衡，“双11”期间突增的进口压力对于企业设备运转和环节处理能力将形成极大挑战。

分析这种形势，今年，国家邮政局协调电商、快递企业，继续强化“错峰发货、均衡推进”的工作机制，力求通过上游延长发货期，避免过度集中放量，均衡快递企业在“双11”期间的处理压力。各地邮政管理部门加强实地督导，统筹协调辖区企业共同应对旺季压力。重点城市邮政管理部门还与电商驻场人员建立沟通机制，加强协调，互通信息，有效做好本地区的网络调度处置工作。各主要快递企业加强能力储备，大量增加人员、车辆、更新和改造场地，强化了应对高峰的能力；同时，加强全网指挥调度，对部分大客户的快件不进处理中心，整车集中发运，减轻处理中心压力。目前，从信息系统监测到的流量流向情况看，全网运行没有发现异常情况。

（国家邮政局网站 2014年11月12日）

申万交运点评：随着电商渗透率的提升，快递行业仍然处于蓬勃发展期。

4. 公司公告摘要

【龙洲股份】福建龙洲运输股份有限公司对外投资进展公告。2014年11月7日，公司与中海油福建公司正式签署《福建龙洲海油新能源有限公司合资合同》，双方拟共同合资设立“福建龙洲海油新能源有限公司”，在龙岩市行政管辖区域内（一区一市五县）共同投资建设运营汽车加油、天然气汽车加气、大型工业区集中供气、气化站等天然气利用项目。注册资本2800万元，其中公司出资人民币1428万元现金，出资比例51%，中海油福建公司出资人民币1372万元现金，出资比例为49%。

【大秦铁路】大秦铁路股份有限公司2014年10月大秦线生产经营数据简报。2014年10月，公司核心经营资产大秦线完成货物运输量3456万吨，同比减少2.32%。日均运量111.5万吨。大秦线日均开行重车77.3

列，其中日均开行2万吨列车53.5列。2014年1-10月，大秦线累计完成货物运输量37414万吨，同比增长1.73%。

【中远航运】中远航运股份有限公司2014年10月主要生产数据公告。公司1至10月份累计运量1195万吨，同比下降4.4%，周转量7524万吨，同比下降2.4%，营运率为98.5%，燃油单耗6.9千克/千吨海里，同比下降1.4%。

【深赤湾A】深圳赤湾港航股份有限公司关于2014年10月业务量数据的公告。2014年截至10月末，本公司累计完成货物吞吐量5170.5万吨，比去年同期减少5.6%；集装箱吞吐量累计完成407.4万TEU，比去年同期减少9.4%，其中赤湾港区累计完成集装箱吞吐量304.8万TEU，比去年同期减少9.7%；散杂货吞吐量累计完成1239.3万吨，比去年同期增长16.5%。

【富临运业】公司审议通过《关于撤销四川富临运业集团蓬溪运输有限公司蓬南分公司的议案》。为有效整合全资子公司四川富临运业集团蓬溪运输有限公司管理资源，优化组织架构，提高管理质效，公司拟撤销蓬溪公司所属蓬南分公司，并对其人员、资产及业务进行整合。

【龙洲股份】福建龙洲运输股份有限公司关于签署投资框架协议的公告。福建龙洲运输股份有限公司第四届董事会第四十九次（临时）会议审议通过《关于公司与旷智投资管理（天津）有限公司、天津市蔓莉卫生制品有限公司签署投资框架协议的议案》，同日，旷智投资管理（天津）有限公司、天津市蔓莉卫生制品有限公司与公司签署投资框架协议，旷智投资拟将其持有的天津蔓莉的65%股权转让给公司，目标股权转让总价款为不超过人民币4900万元。审议通过《关于公司向农业银行龙岩新罗支行申请流动资金贷款人民币壹亿零陆佰万元整的议案》，同意公司分两笔向农业银行龙岩新罗支行申请期限为一年流动资金贷款最高额不超过人民币1.06亿元。

【渤海轮渡】渤海轮渡股份有限公司关于持股5%以上股东减持降为5%以下的提示性公告。2014年11月5日至11月10日，“绵阳科技城”通过上海证券交易所累计减持本公股份503万股，占本公司总股本的1.05%。本次权益变动后“绵阳科技城”持有本公司股份2406.9万股，占本公司总股本的4.99%，不再是公司持股5%以上的股东。

【瑞茂通】瑞茂通供应链管理股份有限公司第五届董事会第三十四次会议决议公告。公司根据目前资本市场的变化情况并结合公司经营实际状况，现拟对2013年年度股东大会审议通过的非公开发行人民币普通股（A股）股票的方案进行调整，调整后的发行股票数量为不超过1.33亿股；非公开发行的发行对象为上海豫辉投资管理中心（有限合伙）、万永兴、刘

轶，发行比例分别为66.67%、23.33%和10%；发行拟募集资金总额人民币150,000万元（含发行费用），将用以增资天津瑞茂通商业保理有限公司项目、供应链电子商务平台建设项目和补充流动资金项目。

【深赤湾A】深圳赤湾港航股份有限公司“11赤湾01”2014年第一次债券持有人会议结果的公告，经过表决公司审议通过了《关于不要求深圳赤湾港航股份有限公司提前清偿债务及提供额外担保的议案》。

【保税科技】公司审议通过了《关于公司以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金的议案》，同意公司以募集资金置换预先已投入募投项目的自筹资金2.78亿元。

【白云机场】白云机场2014年10月生产经营数据简报。公司本月进出港合计35805架次，同比增长5.6%；旅客吞吐量473.95万人次，同比增长3.9%；货邮吞吐量13.06万吨，同比增长10.2%。

【重庆港九】重庆港九股份有限公司关于收到客运总站三码头和红岩仓库货运码头拆迁安置补偿款的公告。公司2014年11月11日收到了重庆市渝中区土地整治储备中心支付的客运总站三码头和红岩仓库货运码头拆迁安置补偿款1.05亿元。

【皖江物流】安徽皖江物流（集团）股份有限公司关于对全资子公司淮矿现代物流有限责任公司担保事项承担担保责任的公告。安徽皖江物流（集团）股份有限公司于2014年11月14日召开了第五届董事会第十次会议，审议通过了《关于对全资子公司淮矿现代物流有限责任公司担保事项承担担保责任的议案》。截止本公告披露日，公司为全资子公司物流公司在银行等金融机构债务的实际担保余额为39,998万元，除公司向芜湖扬子农村商业银行物流分公司流动资金借款10,000万元提供保证担保出现逾期外，无其他对外担保逾期情况。

【沪宁高速】公司发行江苏宁沪高速公路股份有限公司 2014 年度第五期超短期融资券，期限为 266 天，实际发行总额为人民币 7 亿元，发行利率为 4%，到期一次还本付息。

【澳洋顺昌】江苏澳洋顺昌股份有限公司投资者关系活动记录。公司 LED 营收处于快速增长中，第三季度 LED 业务营业收入约为 8000 万元，超过了上半年全部 LED 业务收入。7-9 月，LED 业务实现净利润约 2700 万元，占公司全部净利润的比例超过了 50%，预计全年营收目标有望实现，并且公司产能利用率将近 100%，产品销售良好，产品库存一直处于很低的水平。

【赣粤高速】江西赣粤高速公路股份有限公司 2014 年 10 月份车辆通行服务收入数据公告。2014 年 1-10 月份车辆通行服务收入累计 22.13 亿元，与去年同期相比增长 7.34%。

【怡亚通】深圳市怡亚通供应链股份有限公司 2014 年第十一次临时股东大会决议公告。公司审议通过了《关于公司控股子公司上海怡亚通瑞徽供应链管理有限公司向宁波银行申请授信额度，并由公司提供担保的议案》，《关于公司控股子公司上海怡亚通润雪供应链管理有限公司向宁波银行申请授信额度，并由公司提供担保的议案》等 21 项担保议案。

【东方航空】中国东方航空股份有限公司第七届董事会第 10 次普通会议决议公告。公司审议通过公司向东航海外（香港）有限公司提供担保的议案，同意担保额度由 80 亿元人民币提高至最高上限为 120 亿元人民币，审议通过公司与东航国际融资租赁有限公司签署《飞机融资租赁框架协议》的议案，同意公司与东航租赁签署《飞机融资租赁框架协议》，14 架飞机的租赁期限为 120 个月，租赁利率为 6 个月美元 LIBOR 加上 100 至 300 基点，租赁手续费合计不超过 4000 万元人民币，租金总额（包含本金和利息）不超过 9 亿美元。

【中储股份】中储发展股份有限公司 2014 年第五次临时股东大会决议公告。公司审议通过了关于为北京中物储国际物流科技有限公司提供担保的议案。

信息披露

证券分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本人不曾因，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。

与公司有关的信息披露

本公司经中国证券监督管理委员会核准，取得证券投资咨询业务许可，资格证书编号为：ZX0065。发布证券研究报告，是证券投资咨询业务的一种基本形式，本公司可以对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向本公司的客户发布。

本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可通过 compliance@swsresearch.com 索取有关披露资料或登录 www.swsresearch.com 信息披露栏目查询从业人员资质情况、静默期安排及关联公司持股情况。

股票投资评级说明

证券的投资评级：

以报告日后的6个月内，证券相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 买入 (Buy) : 相对强于市场表现 20% 以上；
- 增持 (Outperform) : 相对强于市场表现 5%~20%；
- 中性 (Neutral) : 相对市场表现在-5%~+5%之间波动；
- 减持 (Underperform) : 相对弱于市场表现5%以下。

行业的投资评级：

以报告日后的6个月内，行业相对于市场基准指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 看好 (Overweight) : 行业超越整体市场表现；
- 中性 (Neutral) : 行业与整体市场表现基本持平；
- 看淡 (Underweight) : 行业弱于整体市场表现。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。申银万国使用自己的行业分类体系，如果您对我们的行业分类有兴趣，可以向我们的销售员索取。

本报告采用的基准指数 : 沪深300指数

法律声明

本报告仅供上海申银万国证券研究所有限公司（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客户。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人作出邀请。

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、价值及投资收入可能会波动。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。

本报告首页列示的联系人，除非另有说明，仅作为本公司就本报告与客户的联络人，承担联络工作，不从事任何证券投资咨询服务业务。

客户应当认识到有关本报告的短信提示、电话推荐等只是研究观点的简要沟通，需以本公司 <http://www.swsresearch.com> 网站刊载的完整报告为准，本公司并接受客户的后续问询。

客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突，不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司特别提示，本公司不会与任何客户以任何形式分享证券投资收益或分担证券投资损失，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司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。市场有风险，投资需谨慎。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。

本报告的版权归本公司所有，属于非公开资料。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。