

何为“长三角一体化”，远不只是淀山湖！

事件: 5月13日的政治局会议审议了《长江三角洲区域一体化发展规划纲要》，会议指出：把长三角一体化发展上升为国家战略是党中央作出的重大决策部署。长三角一体化发展具有极大的区域带动和示范作用，要紧扣“一体化”和“高质量”两个关键，带动整个长江经济带和华东地区发展，形成高质量发展的区域集群。要树立“一体化”意识和“一盘棋”思想，深入推进重点领域一体化建设，强化创新驱动，建设现代化经济体系，提升产业链水平。

如何理解“长三角一体化”内涵，至少包括四个重要方面的内容，而远不只是市场传言的“淀山湖示范区”：

- 1、建设现代化经济体系是“长三角一体化”的最高使命，即建立国内服务经济的制高点，向全球区域经济最强进取。经我们研究表明，以“自贸区+自由港”为基础的金融、贸易、物流等组合服务经济体系的建设，是国家战略寄于长三角“高质量”发展所在。这是第一位。
- 2、“一体化”的基础是交通一体化，首要是港口一体化，以及铁路公路网络一体化，空港分布一体化，通讯一体化等。在新的历史阶段，以对外开放为核心驱动的国际贸易发展为导向的全球竞争制高点目标的一体化，首要是港口的一体化，这是第二。
- 3、科创示范区是今年强化创新驱动的重点落地项目之一，所谓的淀山湖就是要创建科创示范区。这是第三。
- 4、第四，是（对民）服务体系的一体化，至少在区域内，类似于社保和医保等为民服务的体系，应当尽快建立一体化的示范样板。

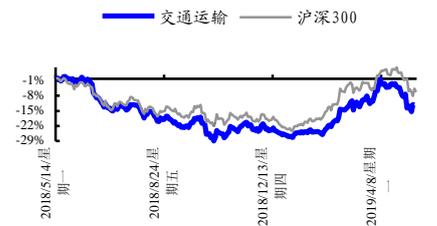
总体上，本次“长三角一体化”对应着往年的大湾区一体化，京津冀一体化，都是国家最发达区域经济的国家战略。今年的战略更具高度和更具愿景！

风险提示: 政策落地情况低于预期，宏观经济下滑。

重点公司主要财务数据

重点公司	现价	EPS			PE			评级
		2018A	2019E	2020E	2018A	2019E	2020E	
上港集团	7.80	0.44	0.49	0.53	17.7	15.9	14.7	买入
宁波港	4.76	0.22	0.25	0.30	21.6	19.0	15.9	买入
华贸物流	9.83	0.32	0.39	0.44	30.7	25.2	22.3	买入

历史收益率曲线



涨跌幅 (%)	1M	3M	12M
绝对收益	-8.58%	12.42%	-11.84%
相对收益	-0.56%	4.42%	-6.57%

行业数据

成分股数量 (只)	128
总市值 (亿)	25049
流通市值 (亿)	17004
市盈率 (倍)	14.66
市净率 (倍)	1.44
成分股总营收 (亿)	25319
成分股总净利润 (亿)	1160
成分股资产负债率 (%)	56.49

相关报告

- 《交运行业周报:上海将提升开放水平,快递维持高景气》
2019-05-12
- 《交运行业周报:五一旅游需求旺盛,关注航空和自贸区改革》
2019-05-05
- 《交运行业周报:油价反弹遇控利好航空,自贸港探索有望加速》
2019-04-28
- 《交运行业周报:把握航空旺季弹性,关注一带一路峰会》
2019-04-22

证券分析师: 瞿永志

执业证书编号: S055015110002
(021)20363212 quyz@nesc.cn

研究助理: 孙延

执业证书编号: S0550119040017
(021)20361198 (021)20361198

分析师简介:

瞿永忠, 东北证券研究咨询分公司总经理助理。10年实业工作经验, 深厚铁路、供应链物流和制造业工作经验。从业经验8年, 荣获多次新财富、金牛奖和水晶球最佳分析师。负责交运和战略新兴产业研究。

孙延, 上海交通大学中美物流研究院物流工程硕士, 行业研究助理。

重要声明

本报告由东北证券股份有限公司(以下称“本公司”)制作并仅向本公司客户发布, 本公司不会因任何机构或个人接收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告中的信息均来源于公开资料, 本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反映本公司于发布本报告当日的判断, 不保证所包含的内容和意见不发生变化。

本报告仅供参考, 并不构成对所述证券买卖的出价或征价。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证券买卖建议。本公司及其雇员不承诺投资者一定获利, 不与投资者分享投资收益, 在任何情况下, 我公司及其雇员对任何人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。

本公司或其关联机构可能会持有本报告中涉及到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 并在法律许可的情况下不进行披露; 可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务、财务顾问等相关服务。

本报告版权归本公司所有。未经本公司书面许可, 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, 须在本公司允许的范围内使用, 并注明本报告的发布人和发布日期, 提示使用本报告的风险。

本报告及相关服务属于中风险(R3)等级金融产品及服务, 包括但不限于A股股票、B股股票、股票型或混合型公募基金、AA级信用债或ABS、创新层挂牌公司股票、股票期权备兑开仓业务、股票期权保护性认沽开仓业务、银行非保本型理财产品及相关服务。

若本公司客户(以下称“该客户”)向第三方发送本报告, 则由该客户独自为此发送行为负责。提醒通过此途径获得本报告的投资者注意, 本公司不对通过此种途径获得本报告所引起的任何损失承担任何责任。

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, 并在中国证券业协会注册登记为证券分析师。本报告遵循合规、客观、专业、审慎的制作原则, 所采用数据、资料的来源合法合规, 文字阐述反映了作者的真实观点, 报告结论未受任何第三方的授意或影响, 特此声明。

投资评级说明

股票 投资 评级 说明	买入	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准15%以上。
	增持	未来6个月内, 股价涨幅超越市场基准5%至15%之间。
	中性	未来6个月内, 股价涨幅介于市场基准-5%至5%之间。
	减持	在未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准5%至15%之间。
	卖出	未来6个月内, 股价涨幅落后市场基准15%以上。
行业 投资 评级 说明	优于大势	未来6个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益。
	同步大势	未来6个月内, 行业指数的收益与市场平均收益持平。
	落后大势	未来6个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

东北证券股份有限公司

 网址: <http://www.nesc.cn> 电话: 400-600-0686

地址	邮编
中国吉林省长春市生态大街 6666 号	130119
中国北京市西城区锦什坊街 28 号恒奥中心 D 座	100033
中国上海市浦东新区杨高南路 729 号	200127
中国深圳市南山区大冲商务中心 1 栋 2 号楼 24D	518000

机构销售联系方式

姓名	办公电话	手机	邮箱
华东地区机构销售			
阮敏 (副总监)	021-20361121	13564972909	ruanmin@nesc.cn
吴肖寅	021-20361229	17717370432	wuxiaoyin@nesc.cn
齐健	021-20361258	18221628116	qjian@nesc.cn
陈希豪	021-20361267	13956071185	chen_xh@nesc.cn
李流奇	021-20361258	13120758587	Lilq@nesc.cn
孙斯雅	021-20361121	18516562656	sunsiya@nesc.cn
李瑞暄	021-20361112	18801903156	lirx@nesc.cn
华北地区机构销售			
李航 (总监)	010-58034553	18515018255	lihang@nesc.cn
殷璐璐	010-58034557	18501954588	yinlulu@nesc.cn
温中朝	010-58034555	13701194494	wenzc@nesc.cn
曾彦戈	010-58034563	18501944669	zengyg@nesc.cn
颜玮	010-58034565	18601018177	yanwei@nesc.cn
安昊宁	010-58034561	18600646766	anhn@nesc.cn
华南地区机构销售			
刘璇 (副总监)	0755-33975865	18938029743	liu_xuan@nesc.cn
刘曼	0755-33975865	15989508876	liuman@nesc.cn
林钰乔	0755-33975865	13662669201	linyq@nesc.cn
周逸群	0755-33975865	18682251183	zhouyq@nesc.cn
王泉	0755-33975865	18516772531	wangquan@nesc.cn