

口岸扩大开放，提振未来发展预期

增持 首次

目标价格：14.00元

事件：

- 日前，相关媒体报道，国务院批准天津口岸新一轮扩大对外开放计划，批准天津港口岸扩大对外开放水域面积1120平方公里，新增码头岸线69.1公里，新建对外开放码头泊位71个。

报告摘要：

- 京津冀规划下凸显天津港地位，口岸开放扩大提振发展潜力。**天津港为京津冀区域“五港”（秦皇岛港、唐山港、曹妃甸港、天津港和黄骅港）最大港口，2013年完成货物吞吐量5.01亿吨、集装箱1301.02万标箱，口岸外贸货物2.67亿吨，外贸进口1.87亿吨。其中，天津港承接集装箱货源中，80%多来自京津冀地区，随着京津冀战略上升为国家战略，京津冀腹地经济将得以激活加速发展，天津港未来承接京津冀经济内外贸发展的作用将更加突出，这次口岸开放扩大、促进将天津建成国际港口城市，正迎合了未来发展潜在需求。
- 不仅仅是地域的扩大，更是政策开放力度的加大。**经过本次口岸扩大开放，天津港口岸开放水域从470平方公里到1590平方公里，码头岸线总长从78.9公里扩大到148公里，新建码头泊位从75个增至146个，整体相关承载范畴扩大了1倍多，基本上涵盖了天津港所有作业港区及码头，区域的扩大开放幅度显而易见；当前京津冀一体化及自贸区发展大背景下，天津港口岸的扩大不仅仅是地域层面的，将会更多体现在政策开放力度和制度创新力度加大，以增强天津港区的软服务能力及通关效率，实现口岸更大意义上的开放，更好的服务支撑京津冀一体化发展。
- 投资建议。**我们判断天津港口岸扩大不仅仅在面积区域上，未来发展更多的看点将会在政策放开及制度创新力度上，进一步复制自贸区经验，更深远的服务于优化后的京津冀腹地发展，短期将会带动主题性投资机会，京津冀一体化下影响或将更加深远，首次覆盖给予天津港“增持”评级，建议积极关注京津冀规划落地及自贸区推进催化。

交运研究组

分析师：

瞿永忠(S1180513070005)

电话：021-65055019

Email: quyongzhong@hysec.com

刘攀 1(S1180514050002)

电话：021-65051190

Email: liupan1@hysec.com

市场表现



相关研究

《天津港扩大开放，催化主题投资》

2014/10/6

《商贸物流政策出台，战略价值突出》

2014/9/29

主要经营指标	2012	2013	2014E	2015E	2016E
营业收入(百万)	13493.35	16626.05	19,531.00	21,484.00	23632.40
增长率 (%)	6.05	23.22	17.5	10.0	10
归母净利润(百万)	1004.11	1067.43	1,167.00	1260.36	1386.40
增长率 (%)	7.98	6.31	6.31	8.0	10
每股收益	0.60	0.64	0.70	0.75	0.83
市盈率	46.69	43.92	15.5	14.4	13

作者简介:

瞿永忠: 北京交通大学硕士，10年交运从业经验，3年交运行业研究经验，宏源证券交运行业组长，资深分析师。2011年新财富团队第四，2012年金牛奖团队第五。重点覆盖交运策略、铁路运输、物流和铁路基建等行业。

刘 攀: 上海交通大学硕士，3年机械行业研究经验，1年产业融资租赁行业经验，宏源证券交运行业组（设备方向）分析师。擅长草根挖掘投资机会，重点覆盖铁路设备产业链、航运港口和船舶海工产业链等细分行业。

机构销售团队

公募	北京片区	李 倩	010-88083561	13631508075	liqian@hysec.com
		牟晓凤	010-88085111	18600910607	muxiaofeng@hysec.com
		孙利群	010-88085756	13910390950	sunliqun@hysec.com
		罗 云	010-88085760	13811638199	luoyun@hysec.com
		滕宇杰	010-88085297	18618343994	tengyujie@hysec.com
	上海片区	李冠英	021-65051619	13918666009	liguanying@hysec.com
		奚 曜	021-65051190	13621861503	xixi@hysec.com
		吴 蓓	021-65051231	18621102931	wubei@hysec.com
		吴肖寅	021-65051169	13801874206	wuxiaoyin@hysec.com
		赵 然	021-65051230	18658849608	zhaoran@hysec.com
	广深片区	夏苏云	0755-33352298	13631505872	xiasuyun@hysec.com
		赵 越	0755-33352301	18682185141	zhaoyue@hysec.com
		孙婉莹	0755-33352196	13424300435	sunwanying@hysec.com
		周 迪	0755-33352262	15013826580	zhoudi@hysec.com
机构	北京保险/私募	王燕妮	010-88085993	13911562271	wangyanni@hysec.com
	上海保险/私募	张 瑶	010-88013560	13581537296	zhangyao@hysec.com
		程新星	021-65051257	18918523006	chengxinxing@hysec.com

宏源证券评级说明:

投资评级分为股票投资评级和行业投资评级。以报告发布日后6个月内的公司股价(或行业指数)涨跌幅相对同期的上证指数的涨跌幅为标准。

类别	评级	定义
股票投资评级	买入	未来6个月内跑赢沪深300指数20%以上
	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%~20%
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上
行业投资评级	增持	未来6个月内跑赢沪深300指数5%以上
	中性	未来6个月内与沪深300指数偏离-5%~+5%
	减持	未来6个月内跑输沪深300指数5%以上

免责条款:

本报告分析及建议所依据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，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行证券投资所造成的一切后果，本公司概不负责。

本公司所隶属机构及关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能争取为这些公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。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、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为宏源证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，宏源证券股份有限公司的经营范围包括证券投资咨询业务。