

高管增持提振市场信心

长航油运 (600087) 评级: 买入 (维持)

股价: 5.44 元

目标价位: 7.00 元

跟踪报告

2010 年 5 月 17 日 星期一

航运港口行业

张辉

010-59707111

zhangh@longone.com.cn

联系人: 顾颖

021-50586660-8638

dhresearch@longone.com.cn

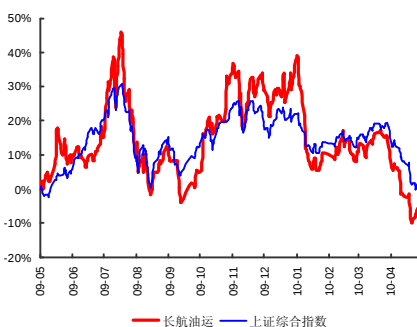
重要数据

总股本(亿股)	16.11
流通股本(亿股)	8.24
总市值(亿元)	44.82
流通市值(亿元)	87.62

市场表现

	绝对涨幅(%)	相对涨幅(%)
1 个月	-18.93	-4.19
3 个月	-15.26	-4.66
6 个月	-28.23	-12.88

个股相对上证综指走势图



相关报告:

1. 《非公开发行预案点评》
09.09.28
2. 《盈利底部已现, 投资的机会大于风险》
09.10.20
3. 《业绩改善预期强, 股价风险已释放》
10.02.09

投资要点

- q **公司高管集体增持。**周日晚间公司发布公告称, 包括董事长在内的多位高管于 5 月 13-14 日从二级市场合计购入自家股票 56.89 万股, 成交价格在 5.37-5.50 元之间。
- q **高管增持旨在提振市场信心, 保障增发顺利完成。**受地产调控政策以及外围经济恶化影响, 近期 A 股市场出现持续下跌, 航运业作为强周期性行业遭到明显减持, 公司股价亦持续下跌并跌破增发价 (不低于 5.63 元)。考虑到增发期限的日益迫近, 我们认为此次公司高管集体增持旨在提振市场信心, 以保障增发顺利完成。
- q **短期恢复进程低于预期。**今年以来油运市场复苏进程低于预期, 主要原因在于运力净增长超预期: 从交付情况看, 1-4 月全球新增运力 1553 万 DWT, 规模略超预期; 从拆解情况看, 1-4 月全球合计拆解 600 万 DWT (简单年化 1800 万 DWT), 明显低于我们 3000 万 DWT 的年拆解假设。从实际运价看, 受中国原油进口需求超预期刺激, 今年以来 VLCC-TD3 平均运价超过 6 万美元/天, 好于预期; 但成品油 MR 运价则持续低于保本点。由于公司 MR 船队已基本完成布局, 而 VLCC 尚在规模交付中, 相对放大了行业的负面影响。
- q **长期维持买入评级。**预计公司 2010-2011 年 EPS 分别为 0.27 元和 0.35 元, 基于近期弱市格局, 我们将公司目标价下调至 7 元, 对应 2010 年 20 倍 PE, 维持买入评级。尽管公司短期业绩表现可能将低于市场预期, 但不改我们对其长期的价值判断, 短期低于预期恰恰为长期投资者提供买入良机。
- q **短期投资建议。**我们认为, 此次公司高管集体增持事件有助于股价重回增发价之上。目前股价距离增发价存在 3.5% 的套利空间, 投资者可适当关注交易性机会。
- q **风险提示。**A 股市场系统性风险。

附注:**一、行业评级**

- 推荐 - Attractive: 预期未来 6 个月行业指数将跑赢沪深 300 指数
中性 - In-Line: 预期未来 6 个月行业指数与沪深 300 指数持平
回避 - Cautious: 预期未来 6 个月行业指数将跑输沪深 300 指数

二、股票评级

- 买入 - Buy: 预期未来 6 个月股价涨幅 $\geq 20\%$
增持 - Outperform: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $10\% - 20\%$
中性 - Neutral: 预期未来 6 个月股价涨幅为 $-10\% - +10\%$
减持 - Sell: 预期未来 6 个月股价跌幅 $> 10\%$

三、免责条款

本报告基于本公司研究所及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研获取的资料，但本公司及其研究人员对这些信息的真实性、准确性和完整性不做任何保证。本报告反映研究人员个人的不同设想、见解、分析方法及判断。本报告所载观点并不代表东海证券有限责任公司，或任何其附属或联营公司的立场，且报告中的观点和陈述仅反映研究员个人撰写及出具本报告期间当时的分析和判断，本公司可能发表其他与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告可能因时间和其他因素的变化而变化从而导致与事实不完全一致，敬请关注本公司就同一主题所出具的相关后续研究报告及评论文章。本报告中的观点和陈述不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。

本报告旨在发给本公司的特定客户及其他专业人士，但该等特定客户及其他专业人士并不得依赖本报告取代其独立判断。在法律允许的情况下，本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务，本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之间已经了解或使用其中的信息。

本报告版权归“东海证券有限责任公司”所有，未经本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的翻版、复制、刊登、发表或者引用。

东海证券有限责任公司是经中国证监会核准的合法证券经营机构，我们欢迎社会监督并提醒广大投资者，参与证券相关活动应当审慎选择具有相当资质的证券经营机构，注意防范非法证券活动。

东海证券研究所

地址：上海市浦东新区世纪大道 1589 号长泰国际金融大厦 11 层

网址：<http://www.longone.com.cn>

电话：(86-21) 50586660 转 8638

传真：(86-21) 50819897

邮编：200122