

罗雄、姚俊
 86-21-68407562
 luox@cmschina.com.cn

2009年05月25日

干散货市场叠创新高 对今年BDI表现可以乐观

航运市场周报090518—090522

交通运输

航运

中性（维持）

市场基础数据

指标	本周	涨幅
BDI	2786	9.51%
CCBFI	1057	-2.68%
BDTI	480	1.48%
BCTI	485	1.46%
CCFI	799	-1.8%
HRCI	357	-1.33%

摘要:

□ **干散货市场：继续上扬。**我们认为，对今年 BDI 表现可以乐观。（详见 5 月 15 日中国远洋的报告）本周波罗的海干散货运价指数叠创新高，周五收于 2786 点，较上周五上涨 242 点，涨幅为 9.51%。本周海岬型船市场大幅上涨，周五波罗的海海岬型船运价指数报收于 4343 点，较上周上升 862 点，升幅为 24.76%。巴拿马型船市场冲高回落，周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于 2293 点，较上周下跌 181 点，跌幅为 7.32%。超灵便型船运价指数（BSI）报收于 1837 点，较上周上升 83 点，升幅为 4.73%；灵便型船运价指数（BHSI）报收 869 点，较上周上升 460 点，升幅为 5.59%。

□ **国内沿海散货市场：继续下跌。**本周，沿海煤炭、金属矿石、粮食运价小幅下滑，沿海运输市场行情继续呈下跌态势，5 月 20 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数继续探底，再创新低，报收于 1057.34 点，比上周下滑 2.68%。

□ **油轮市场：小幅上涨。**波罗的海交易所原油综合运价指数周五报 480 点，比上周五上涨 7 点，涨幅为 1.48%；成品油综合运价指数周五报 485 点，比上周五上涨 7 点，涨幅为 1.46%。

□ **集装箱市场：**本周，中国出口集装箱运输市场需求不旺，总体行情冷淡。5 月 22 日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱运价指数报 798.96 点，较上周下降 1.8%，首次跌破 800 点，上海地区集装箱运价指数报 757.36 点，较上周下降 2.6%。本周国际集装箱租船指数为 357 点，较上周的 361.8 点下跌 1.33%。

相关报告

《航运市场周报》系列
 《交通行业月报》系列

重点公司主要财务指标

	股价	07EPS	08EPS	09EPS	08PE	09PE	PB	评级
中远航运	10.30	0.82	1.11	0.51	9.3	20.2	3.1	审慎推荐-A
中国远洋	12.44	2.05	1.06	-0.36	11.7	-	2.4	审慎推荐-A
中海发展	13.09	1.39	1.59	0.48	8.2	27.3	2.1	中性-A
招商轮船	5.36	0.28	0.36	0.26	14.9	20.6	1.9	中性-A
长航油运	5.94	0.39	0.37	0.08	16.1	74.3	2.1	中性-A
宁波海运	8.72	0.35	0.53	0.18	16.5	48.4	2.6	中性-B
中海海盛	6.96	0.59	0.23	0.16	30.3	43.5	2.0	中性-B
中海集运	4.06	0.29	0.01	-0.13	406.0	-	1.5	中性-B
平均值		0.77	0.66	0.15	64.1	39.0	2.2	

资料来源：招商证券

一、国际干散货市场继续上扬

1、短期有炒作因素，看好今年 BDI 表现

据 SSY 公司 5 月 14 日最新统计，目前，船龄超过 20 年以上的老龄船达 2617 艘，这些面临被拆解命运的老龄船约占现役船队总量的 38%。而今明两年船厂推迟交付量和船东撤单量预计占手持订单量的 30%~60%。有鉴于此，部分国际炒家豪赌今年下半年行情，不仅在本周国际干散货市场发起强大攻势，并推动干散货 FFA 交易风生水起。

本周波罗的海干散货运价指数叠创新高，周五收于 2786 点，较上周五上涨 242 点，涨幅为 9.51%。

海岬型船市场：大幅上涨

周五波罗的海海岬型船运价指数报收于 4343 点，较上周上升 862 点，升幅为 24.76%；本周海峡型船 4 条航次期租航线平均日租金为 45005 美元，较上周的 33922 美元/天，上涨了 32.7%。

在国际矿业巨头继续在铁矿石程租市场加大成交量同时，本周国际炒家看好今年下半年行情，导致海岬型船即期租船和期租租船交易一扫今年以来的疲态，特别是期租交易异常活跃，令海岬型船东们不由欢呼雀跃。本周，力拓公司以及一些国际著名承运商，包括韩国的 STX Pan Ocean、意大利的 Deilemar 以及台湾的 TMT 公司在海岬型船航次租船和期租租船市场纷纷登场，特别是力拓公司和 STX Pan Ocean 公司在海岬型船航次租船成交量尤为抢眼。

巴拿马型船市场：冲高回落

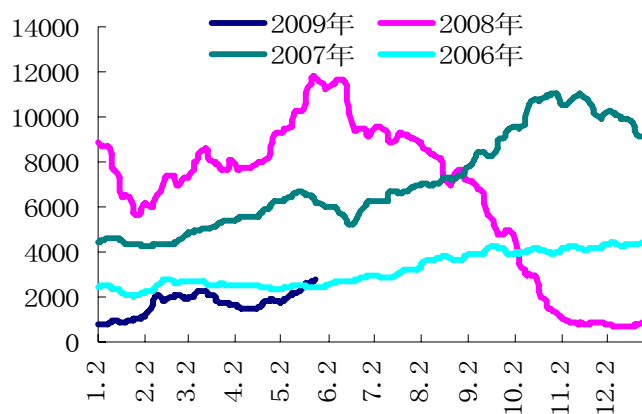
本周巴拿马型船市场冲高回落，周五波罗的海巴拿马型船运价指数报收于 2293 点，较上周下跌 181 点，跌幅为 7.32%；4 条航次期租航线平均日租金为 18379 美元，比上周的 19783 美元，下跌了 7.1%。

经历连续 14 个交易日的高速上升后，租家们由于目前巴拿马型船海运费率过高而推迟部分货盘的租船交易，并将这些船货分流到海运费相对低廉的灵便型船市场，导致本周大西洋地区租船行情从后半周开始小幅下探。与此同时，本周从南美东海岸运往亚洲和远东地区谷物货盘的租船交易，仍然占居市场的主导地位。

灵便型船市场：上涨

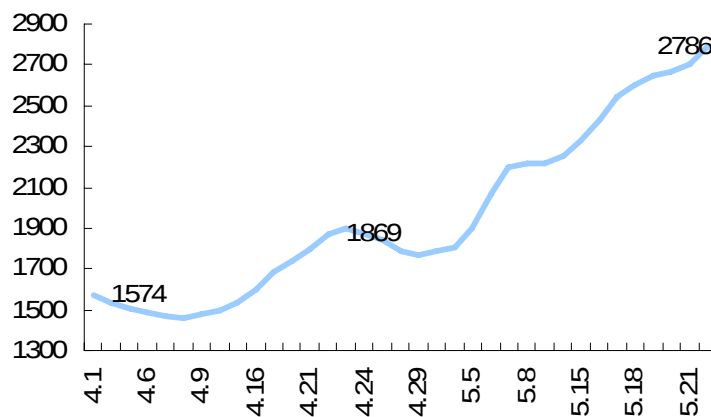
周五波罗的海超灵便型船运价指数（BSI）报收于 1837 点，较上周上升 83 点，升幅为 4.73%；灵便型船运价指数（BHSI）报收 869 点，较上周上升 460 点，升幅为 5.59%。

图1: BDI指数近年来走势



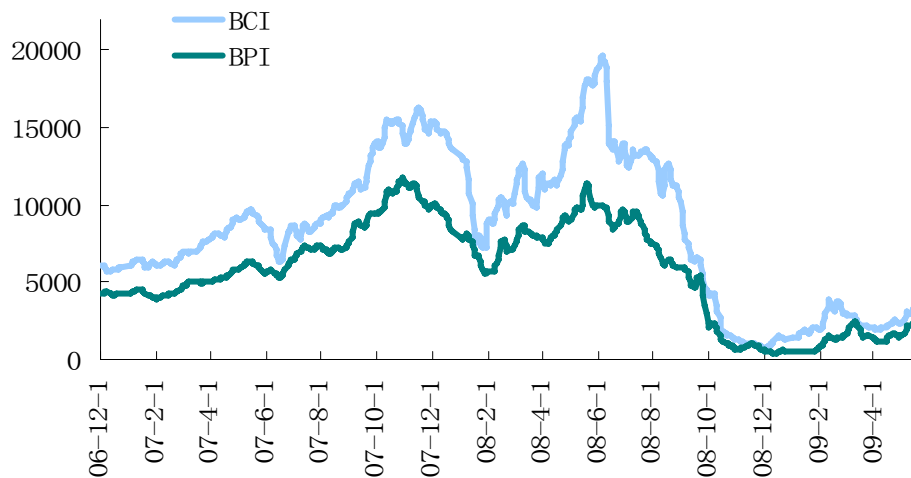
资料来源: Bloomberg、招商证券

图2: BDI指数近期走势

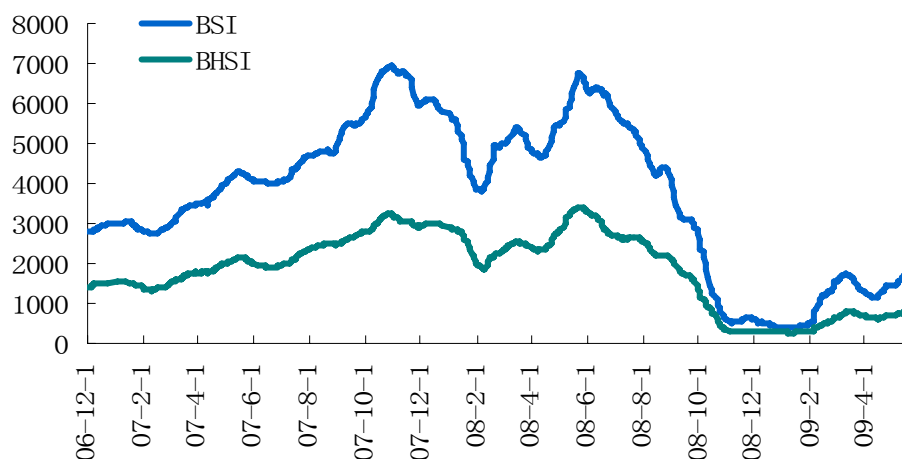


资料来源: Bloomberg、招商证券

图3: 本期BPI和BCI走势



来源: Bloomberg、招商证券

图 4: 本期 BSI 和 BHSI 走势


来源: Bloomberg、招商证券

表 1: 本期 BDI 构成航线租金或运价情况

构成航线 (美元)	5 月 15 日	5 月 22 日	涨跌
BCI 四条航次期租航线日租金平均值	33922	45005	32.7%
BPI 四条航次期租航线日租金平均值	19783	18379	-7.1%
BSI 六条航次期租航线日租金加权平均值	18344	19210	4.7%
BHSI 六条航次期租航线日租金加权平均值	11768	19210	63.2%

来源: Clarkson、招商证券

表 2: 本期 BCI 构成航线租金或运价情况

构成航线	载重吨	5 月 15	5 月 22	涨跌	08 年均	09 年均
煤炭 (美元/吨)						
南非理查德湾 - 鹿特丹	15 万吨	11.82	13.01	10.0%	30.21	8.53
南美玻利瓦尔 - 鹿特丹	15 万吨	12.57	15.68	24.7%	31.71	9.71
澳洲格拉德斯通 - 鹿特丹	15 万吨	16.14	19.14	18.6%	40.90	13.00
铁矿石 (美元/吨)						
西澳大利亚 - 北仑/宝山	15 万吨	10.55	12.61	19.6%	23.53	7.69
巴西图巴朗 - 鹿特丹	16 万吨	12.06	14.98	24.1%	30.50	9.26
巴西图巴朗 - 北仑/宝山	15 万吨	25.44	29.83	17.3%	59.85	18.99
航次期租 (美元/天)						
跨大西洋	17.2 万吨	32864	44500	35.4%	107723	22498
欧陆 - 远东	17.2 万吨	50692	65962	30.1%	142688	37690
跨太平洋	17.2 万吨	34038	44808	31.6%	100952	22963
远东 - 欧陆	17.2 万吨	18092	24750	36.8%	70371	11826
4 条航线平均		33922	45005	32.7%	105515	23777

来源: Clarkson、招商证券

表 3: 本期 BPI 构成航线租金或运价情况数据

构成航线 (美元/天)	5 月 15	5 月 22	涨跌	08 年均	09 年均
大西洋往返航次 (7.4 万吨)	25838	22173	-14.2%	53779	12788
大西洋至远东 (7.4 万吨)	29398	26574	-9.6%	63005	18554
太平洋往返航次 (7.4 万吨)	15428	16309	5.7%	43048	8886
远东至西欧 (7.4 万吨)	8470	16309	92.6%	35673	5254
四条期租航线日租金平均值	19783	18379	-7.1%	49207	11358

来源: Clarkson、招商证券

2、煤炭运价继续回落，沿海综指再创新低

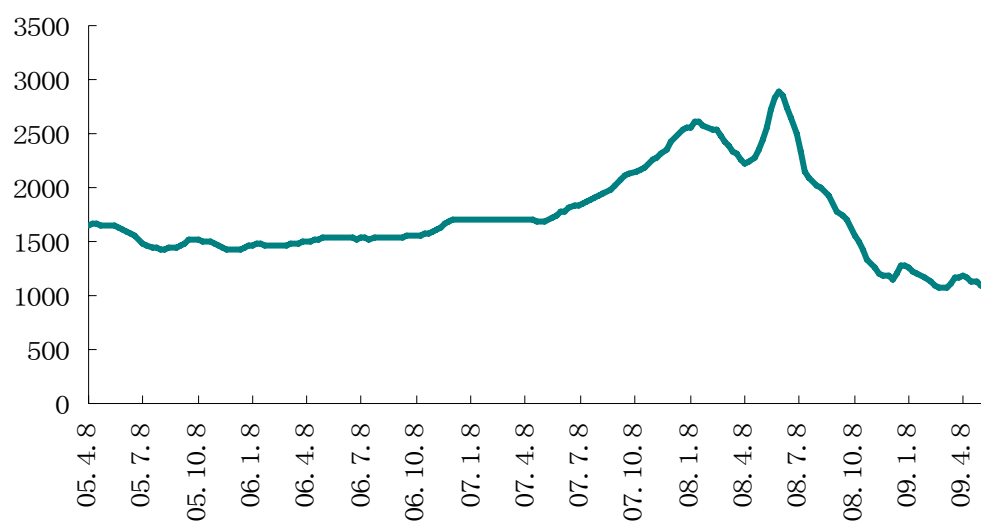
本周，沿海煤炭、金属矿石、粮食运价小幅下滑，沿海运输市场行情继续呈下跌态势，5 月 20 日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数继续探底，再创新低，报收于 1057.34 点，比上周下滑 2.68%。

煤炭运输情况：下跌。本周沿海主要电厂存煤量较上周上升 8.1%。煤炭需求没有明显提升，运输市场行情仍处于低位运行，主要航线煤炭运价不同程度下跌。5 月 20 日煤炭食运价指数报收于 1125.03 点，较上周下跌 3.55%。

金属矿石运输市场：下跌。本周金属矿石运输市场行情下滑，5 月 20 日金属矿石运价指数报收于 1052.8 点，较上周下跌 2.0%。其中北仑至南通航线运价指数报收于 1039.59 点，较上周下跌 6.61%。

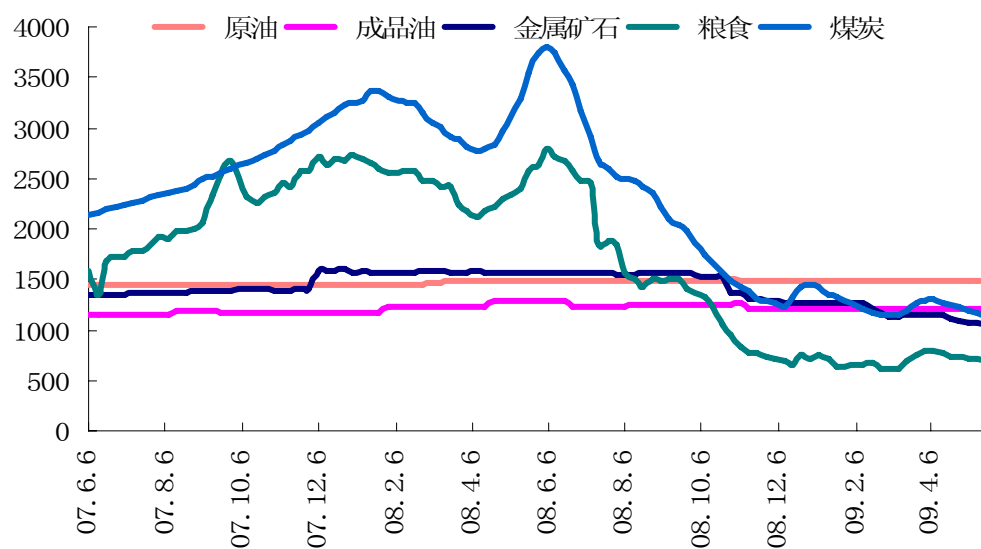
粮食运输市场：下跌。受生猪、鸡鸭以及水产养殖等终端市场需求不旺影响，饲料企业商采购较为理性。部分饲料企业目前均保持满仓状态。北方港口近期发货较少。玉米市场成交情况仍显清淡。本周粮食运输市场行情下落，5 月 20 日粮食运价指数报收于 686.61 点，较上周下跌 2.97%。

图 5：中国沿海散货综合指数走势



来源：上海航交所、招商证券

图 6：中国沿海散货各大货种指数走势



来源：上海航交所、招商证券

表 4: 本期国内沿海散货运价指数和部分航线情况

指数或航线	市场运价(元/吨)	本周	周涨跌(%)
综合指数		1057.34	-2.68%
原油		1486.55	0.00%
宁波-南京(2-3万吨)	58	1642.64	0.00%
舟山-南京(2-3万吨)	57	1497.78	0.00%
广州-南京(2-3万吨)	99	1512.83	0.00%
成品油		1210.37	0.00%
大连-上海(2万吨)	72/64	1087.13	0.00%
大连-广州(2万吨)	138/111	1129.57	0.00%
天津-温州、台州(0.2-0.5万吨)	120/94	1413.74	0.00%
天津-汕头、广州(0.2-0.5万吨)	175/125	1451.84	0.00%
金属矿石		1052.8	-2.00%
北仑-上海(2-3万吨)	17	1393.91	0.00%
北仑-南通(2-3万吨)	18	1039.59	-6.61%
青岛-张家港(1万吨)	25	674.64	0.00%
舟山-张家港(0.5万吨)	17	894.37	0.00%
粮食		686.61	-2.98%
大连-广州(2万吨)	40	721.8	-4.00%
营口-深圳(2万吨)	33	604.51	0.00%
煤炭		1125.03	-3.55%
秦皇岛-广州(4-5万吨)	34	1009.39	-6.55%
秦皇岛-上海(2-3万吨)	28	1298.71	-2.15%
秦皇岛-宁波(1.5-2万吨)	29	1000.81	-1.20%
天津、京唐-上海(2-3万吨)	29	1154.05	-2.70%
秦皇岛-福州(2-3万吨)	34	964.01	-0.85%
天津-南通(0.5万吨)	35	1301.15	-7.23%
天津-宁波(0.5万吨)	33	1240.61	-4.28%
黄骅-上海(2-3万吨)	29	1026.69	-2.767%

来源: 上海航交所、招商证券

二、油轮市场：原油运价升降互现，成品油轮升多降少

波罗的海交易所原油综合运价指数周五报 480 点，比上周五上涨 7 点，涨幅为 1.48%；成品油综合运价指数周五报 485 点，比上周五上涨 7 点，涨幅为 1.46%。

总体上看，本周油轮运输市场四种典型船舶行情变化情况如下：VLCC：小幅回升；Suezmax：成交略有减弱，运价下降；Aframax：交易热情消退，运价波动走低；Product：成交活跃，升多降少。

表 5：本周全球原油轮运输航线的费率情况

		WS			平均日期租		当期期租		涨跌
		5 月 15	5 月 22	2009	2008	2009	5 月 15	5 月 22	
VLCC									
280,000t	Gulf - Europe	20.0	22.5	32	74,040	29,391	6,159	8,214	33%
280,000t	Gulf - US Gulf	20.0	22.5	32	71,945	28,316	5,346	8,020	50%
265,000t	Gulf - Japan	25.0	30.0	41	105,284	36,981	7,496	14,248	90%
265,000t	Gulf - S.Korea	25.0	30.0	41	102,245	37,221	9,303	15,252	64%
270,000t	Gulf - Sing	27.5	30.0	43	108,578	40,270	12,969	15,318	18%
280,000t	Gulf - Red Sea	32.5	27.5	51	118,456	54,106	23,304	13,978	-40%
260,000t	WAF - East	25.0	32.5	42	82,914	39,039	9,464	20,105	112%
260,000t	WAF - US Gulf	32.5	35.0	52	100,831	52,743	20,988	23,968	14%
280,000t	Med - UKC	40.0	40.0	58	128,503	70,235	38,390	37,575	-2%
260,000t	WAF-WC India	2.15	2.15	2.87	87,240	41,978	20,768	18,653	-10%
平均					92,644	38,860	10,519	16,318	55%
Suezmax									
130,000t	Gulf - S.China	55.0	55.0	71	65,548	34,557	19,938	18,967	-5%
130,000t	WAF - USAC	57.5	47.5	71	65,588	33,278	20,535	12,907	-37%
130,000t	WAF - Med	57.5	45.0	71	76,636	35,200	22,036	11,242	-49%
130,000t	Med - Med	67.5	60.0	76	87,664	37,371	27,327	20,994	-23%
平均					44,142	76,626	35,324	23,931	-29%
Aframax									
80,000t	Gulf - East	62.5	60.0	76	38,045	18,839	10,902	8,983	-18%
80,000t	Med - Med	67.5	62.5	78	50,627	19,363	11,750	9,356	-20%
80,000t	Med - USAC	75.0	70.0	92	50,924	25,898	15,208	12,714	-16%
80,000t	UKC - UKC	67.5	65.0	79	68,484	14,982	4,347	1,731	-60%
80,000t	UKC - USAC	70.0	70.0	95	50,584	25,591	10,977	10,267	-6%
80,000t	UKC - Med	60.0	62.5	73	40,355	16,998	7,591	7,639	1%
80,000t	Indo - Japan	57.5	57.5	73	38,514	16,334	6,906	6,610	-4%
70,000t	Carib -US Gulf	80.0	70.0	93	36,093	19,373	12,984	8,677	-33%
80,000t	BlackSea- Med	72.5	67.5	86	67,769	27,651	17,234	14,290	-17%
平均					49,922	19,424	10,687	8,274	-23%

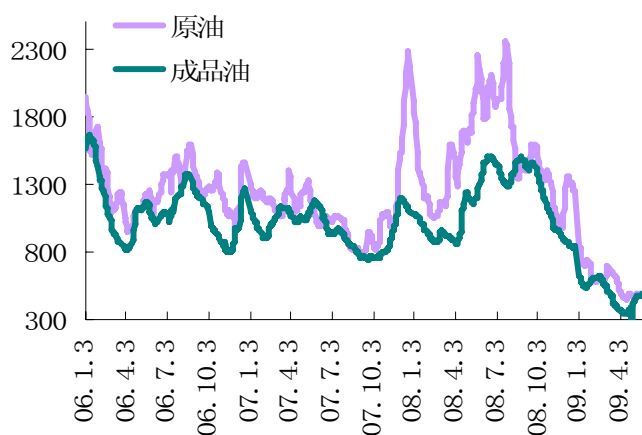
来源：Clarkson、招商证券

表 6: 本周全球成品油轮运输航线的费率情况

		WS		平均日期租			当期期租		涨跌
		5月15	5月22	2009	2008	2009	5月15	5月22	
Clean Product									
75,000t	Gulf - Japan	55.0	57.5	75	41,305	16,465	5,164	5,650	9%
55,000t	Gulf - Japan	62.5	67.5	87	34,854	14,263	4,176	5,279	26%
35,000t	Gulf - Japan	75.0	80.0	94	22,968	7,967	2,715	3,319	22%
35,000t	Gulf - E.Africa	102.5	105.0	134	31,952	16,684	9,691	9,503	-2%
37,000t	UKC - USAC	130.0	125.0	113	24,669	12,434	14,432	12,983	-10%
38,000t	Caribs - USAC	120.0	115.0	107	23,650	10,444	12,076	10,851	-10%
30,000t	Sing - Japan	65.0	67.5	90	13,386	4,307	-3,167	-1,208	
30,000t	Med - USAC	140.0	160.0	135	22865	13,518	12,741	16,200	27%
30,000t	Med - UKC	130.0	145.0	127	20713	12,530	11,724	14,151	21%
30,000t	Med - Med	120.0	135.0	115	36510	11,415	11,948	15,995	34%
30,000t	BlackSea-Med	125.0	145.0	121	29075	14,793	14,302	18,739	31%
30,000t	Baltic - UKC	90.0	90.0	115	20687	10,998	4,262	3,688	-13%
30,000t	UKC - UKC	90.0	90.0	115	0	9,070	1,267	883	-30%
MR' 平均					23,325	10,367	7,150	7,090	-1%
Hdy' 平均					21,422	12,349	9,576	11,346	18%
Dirty Product									
55,000t	Med - US Gulf	77.5	85.0	98	36955	17,876	8,797	11,107	26%
55,000t	UKC - US Gulf	77.5	85.0	98	40028	19,270	10,161	11,990	18%
50,000t	Caribs - USAC	72.5	110.0	99	33552	15,011	5,784	16,635	188%
45,000t	Med - UKC	82.5	85.0	107		15,130	6,029	6,239	3%
Dirty 平均					36,845	17,386	8,247	13,244	61%

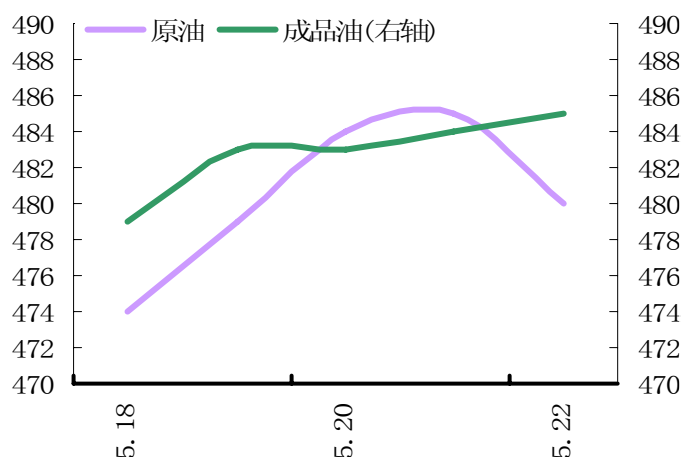
来源: Clarkson、招商证券

图7: 油轮运输指数近年来走势



资料来源: Bloomberg、招商证券

图8: 油轮运输指数本期走势



资料来源: Bloomberg、招商证券

三、集装箱运输：总体行情冷淡

1、中国出口集装箱运输市场

本周，中国出口集装箱运输市场需求不旺，总体行情冷淡。5月22日，上海航运交易所发布的中国出口集装箱运价指数报798.96点，较上周下降1.8%，首次跌破800点，上海地区集装箱运价指数报757.36点，较上周下降2.6%。

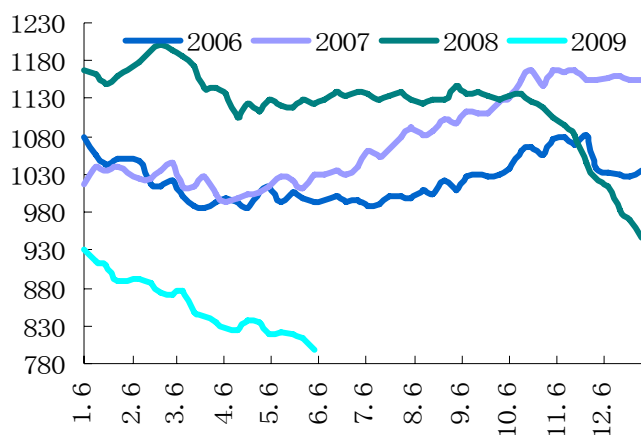
欧洲航线：小幅下跌。本周货量略有反弹，但由于供需的严重失衡，船舶平均舱位利用率仍难有较大起色，基本维持在75%的水平。市场运价继续小幅下跌。5月22日，上海航运交易所发布的欧洲航线运价指数报815.72点，较上周下跌3.0%。从近期船公司提价成效上看，在需求不旺的压力下，船公司并不能完全保持提价的幅度，而是出现提价后运价呈梯度下滑的尴尬局面。4月上旬上海至欧洲航线的海运费（含附加费）上涨至550美元/TEU，本周运价却回落至425美元/TEU。

北美航线：小幅下跌。本周货量有所下跌，船舶平均舱位利用率下降到75%，运价小幅下跌。5月22日，上海航运交易所发布的美西、美东航线运价指数分别报840.56点、1247.90点，分别较上周下跌1.6%、1.1%。尽管北美航线年度合约谈判还没有结束，但市场人士对今年长约价格预测却甚为悲观。总体上看，短期内市场运价很难出现大幅回升的局面，如果下半年市场还不能回暖，北美航线上船公司大幅亏损的局面将无庸置疑。

日本航线：继续震荡。本周市场需求小幅回升，上海出口至日本航线平均舱位利用率达六成左右。运价继续震荡。5月22日，上海航运交易所发布的日本航线运价指数为620.81点，较上周下跌3.6%。

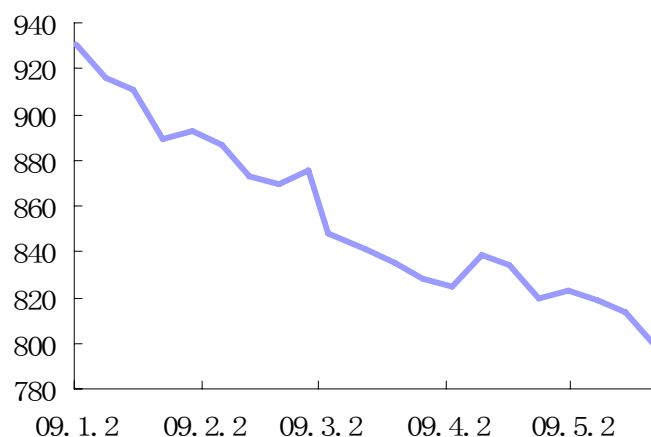
第105届广交会数据显示，与上一届相比，出口成交额为262.3亿美元，下降16.9%。到会采购商人数减少9126人，下降5.2%。

图9：中国出口集装箱运输指数近年来走势



资料来源：上海航交所、招商证券

图10：中国出口集装箱指数近期走势



资料来源：上海航交所、招商证券

表 7：本期中国出口集装箱运价各大航线指数

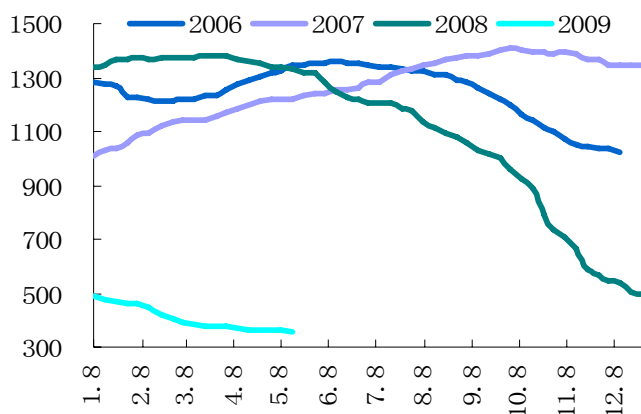
航线	5 月 15 日	5 月 22 日	本期涨跌
综合指数	813.97	799.13	-1.82%
日本航线	643.78	620.81	-3.57%
欧洲航线	840.6	815.72	-2.96%
美西航线	854.47	840.56	-1.63%
美东航线	1261.77	1247.9	-1.10%
香港航线	535.46	531.88	-0.67%
韩国航线	480.53	477.97	-0.53%
东南亚航线	736.1	731.82	-0.58%
地中海航线	946.85	927.39	-2.06%
澳新航线	712.63	724.17	1.62%
南非南美航线	711.87	709.16	-0.38%
东西非航线	868.49	868.53	0.005%

来源：上海航交所、招商证券

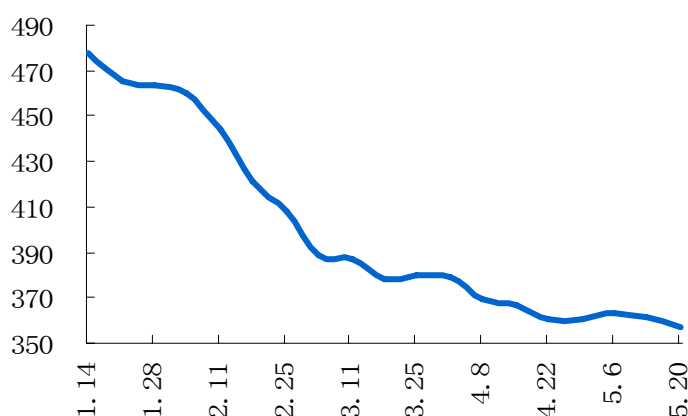
2、国际集装箱租船指数

本周国际集装箱租船指数为 357 点，较上周的 361.8 点下跌 1.33%。

本周国际集装箱运输方面的主要动态如表 9。

图11： 集装箱租船指数近年来走势


资料来源：中贸物流网、招商证券

图12： 集装箱租船指数近期走势


资料来源：中贸物流网、招商证券

表 8: 集装箱租船指数周明细

船舶类型 (载箱量载重吨/吊杆)	航速	权重	5 月 13 日	5 月 20 日	涨跌
250 teu/4,500 dwt Geared	12 knots	2%	25.1	25.1	0.00%
510 teu/6,500 dwt Gearless	15 knots	5%	10.4	10.4	0.00%
520 teu/5,500 dwt Geared	15.5 knots	5%	11.1	11.4	2.70%
650 teu/9,500 dwt Geared	15 knots	5%	26.8	26.8	0.00%
1,000 teu/12,000 dwt Geared	17.5 knots	5%	10.3	10.3	0.00%
1,100teu/13,750 dwt Gearless	19 knots	5%	29.4	29.4	0.00%
1,100teu/18,500 dwt Geared	19 knots	5%	31.2	30.1	-3.53%
1,200teu/17,000 dwt Gearless	19 knots	5%	37.9	37	-2.37%
1,600teu/25,000 dwt Gearless	18 knots	15%	45.7	45.7	0.00%
1,700 teu/24,000 dwt Geared	19.5 knots	15%	48.1	46	-4.37%
2,500 teu/34,000 dwt Geared	22 knots	10%	31	31	0.00%
2,800teu/35,000 dwt Gearless	22 knots	10%	30.1	30.1	0.00%
3,500teu/45,000 dwt Gearless	22.5 knots	5%	11.5	11.5	0.00%
4,300teu/55,000 dwt Gearless	24 knots	3%	12.3	12.3	0.00%
INDEX		100%	361.8	357	-1.33%

来源: 中贸物流网、招商证券

表 9: 本期国际班轮公会和船公司动态

公会或船公司	动态
马士基	◆ 马士基班轮日前推迟北美至地中海、北非航线的运价上调计划, 以便与燃油附加费保持同期调整。据悉, 原计划于 6 月 15 日起上调运费的计划将推迟至 7 月 1 日开始执行, 每 TEU 运价将提升 120 美元。马士基班轮表示, 运费上调计划推迟是为了方便客户统一计算。此外, 马士基表示, 未来数月内随着内陆运输成本的上涨, 公司有可能会进一步提高运费, 以弥补成本支出。 ◆ A.P.莫勒. 马士基集团行政总裁安仕年日前在宣布业绩后披露, 09/10 年度泛太平洋航线服务合约运费水平普遍低于往年, 谈判结果未如理想, 甚至要加大其它航线运费增幅, 才能弥补该批合约的损失。
太平船务	◆ 太平船务日前与金星轮船下属的 LNL 公司继续开展合作, 共同开辟一条印度/中东/非洲航线, 以取代该地区上原来的两条合作航线。据悉, 该地区原先的两条合作航线由太平船务、商船三井与 LNL 公司共同开辟。近期, 随着商船三井从航线上退出, 原先的两条合作宣布终止运营。新的合作航线全程 70 天, 将投入 6 艘 1000 - 1100TEU 运力, 由两家公司各投入 3 艘运力。

中远	◆ 2009 年 5 月 13 日，加拿大国际货运代理协会 CIFFA (Canadian International Freight Forwarder Association) 加东地区每年一度投票评选最佳承运人的晚会在蒙特利尔举行。会上，中远再次蝉联“远东/加东航线”年度最佳承运人。这已是中远集运连续第八次通过投票蝉联这一荣誉称号。
韩进海运	◆ 从下个月起，韩进海运将上调地中海航线运费，每 TEU 运价将提高 250 美元；北欧航线将从 7 月 1 日起上调运费，每 TEU 运价上调 300 美元。韩进海运表示，为了在当前市场环境下继续维持航线正常运营，上调运价势在必行。
美国总统轮船	◆ 美国总统轮船日前通过在远东/美西航线(PS-1)增加越南盖梅港的挂靠，提供越南至美西方向的直航服务。据悉，盖梅港距胡志明市约 50 公里。增加挂靠后，该航线将增投一艘运力，从而使航线运力配置达到 7 艘。除总统轮船外，新世界联盟的另两个成员：商船三井和现代商船也将在其合作航线(PSX)上增加在越南盖梅港的挂靠。
长荣海运	◆ 长荣海运日前计划升级一条与万海航运、赫伯罗特合作的中国/印度航线。航线原有的 4 艘 1500 - 1800TEU 运力将被 4 艘 2600 - 3300TEU 运力替换。 ◆ 长荣海运将开辟一条华北/韩国/香港航线，投入 2 艘 2868TEU 船。
达飞轮船	◆ 法国达飞海运集团公布，对 2009 年到期的租船合同有可能不再续延，这些合同涉及一个一百条船的船队。没有租赁业务的船东只能将船只停靠岸边。但 2008 年全球船队业务增长了 7%，主要得益于中国海运的快速发展，目前全球在造的 10000 条船中，中国在去年就购买了 4000 条。但 2009 年的船只订购业务骤然停止，仅接到 8 份订单。
阳明海运	◆ 阳明海运与东方海外将进一步提升双方合作的中国/巴基斯坦/印度航线。该航线上的 5 艘 1500 - 1800TEU 运力将全部升级为 3000TEU 以上船型，航线舱位将提高一倍。其中，3 艘 3000TEU 运力将由阳明海运从太平洋航线上抽调。该合作航线目前提供了中国至东南亚、巴基斯坦和印度地区的航线服务。

来源：相关公司、招商证券

参考报告:

《航运市场周报》系列。

该报告是我们颇具特色的定期产品系列之一，每周对国际航运市场进行跟踪、分析和总结，为定期的周报报告系列。由于国际航运市场与全球经济紧密相关，本产品也可作为研究宏观经济的人士参考。

分析师简介

罗雄，长期从事交通行业研究，深刻了解行业变化趋势。对行业内多家优质上市公司进行了长期的跟踪和研究。

姚俊，博士，曾在招商局集团博士后科研工作站从事博士后研究，主要研究领域为交通物流、港口业发展、企业战略管理等，目前为招商证券交通行业研究员。

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告清晰、准确地反映了分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

投资评级定义

公司短期评级

以报告日起 6 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

强烈推荐：公司股价涨幅超基准指数 20%以上

审慎推荐：公司股价涨幅超基准指数 5-20%之间

中性：公司股价变动幅度相对基准指数介于±5%之间

回避：公司股价表现弱于基准指数 5%以上

公司长期评级

A：公司长期竞争力高于行业平均水平

B：公司长期竞争力与行业平均水平一致

C：公司长期竞争力低于行业平均水平

行业投资评级

以报告日起 6 个月内，行业指数相对于同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为标准：

推荐：行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数

中性：行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数

回避：行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数

免责条款

本报告中的信息均来源于公开资料，我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供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或征价。我公司及其雇员对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。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告仅向特定客户传送，版权归招商证券所有。未经我公司书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。