



研究员：肖江峰 电话：39673237

2009 年 06 月 04 日星期四

(市场有风险·投资须谨慎)

BDI 指数近期快速反弹点评

事件：

截至 6 月 2 日，波罗的海干散货指数（BDI）继续大涨 425 点，报收于 4106 点，较之去年 12 月的最低点，反弹幅度已经超过 500%。

点评：

由于全球金融危机，BDI 指数在去年 5 月站上历史最高点 11067 点后一泻千里，12 月 5 日以 663 点创下 22 年新低，下跌幅度达到 94%，此后在 2000 点以下徘徊。而从今年 5 月起，BDI 开始一波快速反弹，至 6 月 2 日已经连续 1 个月上涨，较去年最低点反弹幅度超过 500%。

此次反弹因素较多。原油价格持续反弹上涨，增加了干散货运输成本，直接推动 BDI 指数反弹，同时中国对于铁矿石、煤炭和大豆等大宗商品进口需求强劲，推动了 BDI 指数止跌并强劲回升。

船舶制造行业和全球航运市场 BDI 指数具有一定相关性，不过造船行业属于长周期行业，而本次推动 BDI 上涨的因素主要为短期因素，铁矿石谈判结束和巴拿马船型三大货种需求季节性减少极可能导致 BDI 冲高回落，反弹的可持续性不强，因此预计 09 年造船行业新接订单量将不会有明显改善。

总体来看，全球航运市场短期内基本上不具备整体复苏的条件。就国内船舶制造业来说，目前新船订单量惨淡，国内船厂的订单大部分是国外客户订制的，在全球经济危机下撤单和延期交付风险较大，国家发改委相关人士也表示，中国船舶工业经历了多年

高速增长以后必然要进行一次大的调整，以解决产业内部积累的众多矛盾。我们维持船舶制造业“中性”的评级。

—正文完毕—

● 公司评级、行业评级及相关定义

我们的评级制度要求分析师将其研究范围中的公司或行业进行评级，这些评级代表分析师根据历史基本面及估值对研究对象的投资前景的看法。每一种评级含义分别为：

公司评级标准

买入：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅在 15%以上；

增持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；

中性：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；

卖出：我们预计未来 6 个月内，个股相对大盘涨幅低于-15%。

行业投资评级标准

增持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；

中性：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报介于市场整体水平-5%与 5%之间；

减持：我们预计未来 6 个月内，行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

大通证券股份有限公司

● 免责条款

本报告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。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。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。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。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。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。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有，本公司对本报告保留一切权利。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、刊登或复制品，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。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

大通证券股份有限公司