

[2010.01.13]

海运、港口股：出口复苏驱动股价上涨

细分行业评级

水上运输业

增持

✍ 孙利萍

☎ 010- 59312823

✉ sunliping@gtjas.com

➤ A股海运、港口股大幅度上涨主要驱动因素来自12月出口数据好转。

本报告导读：

投资要点：

- **12日海运、港口股大幅度上涨：**主要海运公司中海集运、中远航运、中国远洋、招商轮船、中海发展、长航油运分别上涨10.02%、7.4%、5.39%、5.92%、2.12%、3.19%；主要港口公司深赤湾、上港集团、天津港、日照港、营口港等分别上涨6.41%、4.96%、4.54%、4.46%、6.7%。
- **12月进出口数据超预期增长是海运港口股大幅度上涨主要因素：**12月中国进出口同比增长32.7%，环比增长16.7%；其中出口同比增长17.7%，环比增长15%，进口同比增长55.9%，环比增长18.8%。市场预期出口复苏可能超预期。

集装箱运输行业、集装箱运输港口、以及出口机械设备、钢材的多用途船直接受益于中国进出口复苏，主要受益的海运公司是中海集运、中远航运、中国远洋；受益的港口是上港集团、深赤湾、盐田港、天津港公司。

- **如果2010年进出口增长30%，集装箱运输公司和集装箱运输港口受益几何？集装箱运输公司将较2009年大幅度减少亏损：**2010年集装箱运输市场仍面临运力过剩压力，我们预计在运量回升，班轮联盟控制运力背景下市场运价将同比显著回升，行业利润较2009年将大幅度减少亏损。**集装箱港口公司吞吐量回升，个别区域港口受到新增产能分流影响，回升幅度将低于进出口增速：**深圳地区的深赤湾、盐田港公司将受到大铲湾新增产能分流影响。
- **近期行业态势：**散货和油轮仍处于旺季中，集装箱运价整体表现为淡季不淡态势；BDI从4600点下跌到目前的3100点左右调整基本到位，预计一季度BDI在中国需求驱动下继续回升；寒冷冬季带来取暖用油需求增长，VLCC油轮运价处在高位；集装箱运价在需求回升以及班轮联盟保运价背景下处于淡季不淡状况；

整体上我们认为2010年海运市场在全球经济回暖背景下将全面复苏，复苏的程度将受到运力投放速度的限制。

- **行业“增持”评级，短期出口复苏数据驱动集装箱股良好市场表现，中长期我们推荐有业绩支撑，未来增长较明确的中远航运、中国远洋、中海发展和长航油运：**我们认为中海集运上涨主要是出口复苏数据驱动。后续走势取决于市场情绪。

海运行业最坏的时候已经过去，从周期行业投资角度来讲，中长期看目前是买入海运股的机会，等待行业复苏带来的超额收益。个股上看，从行业发展趋势、个股潜力以及估值角度分析，中长期我们推荐长航油运、中远航运、中国远洋、中海发展。

相关报告

海运业：BDI、VLCC运价回升

(10.01.11)

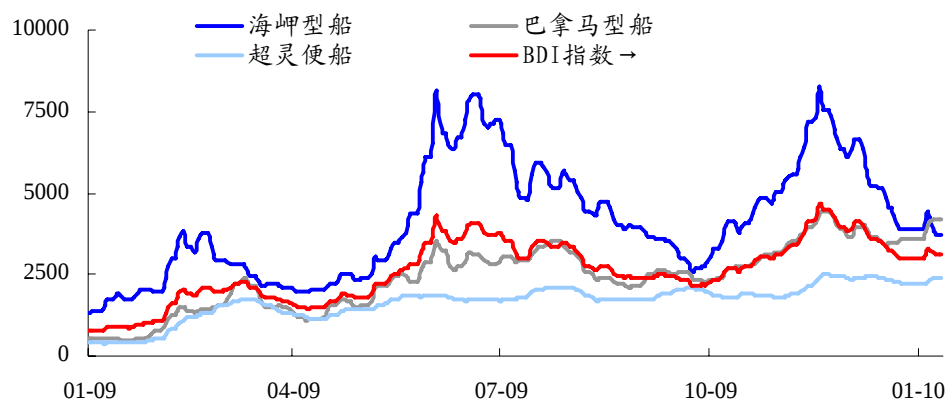
海运业：VLCC、沿海煤运小幅回升

(09.12.28)

海运业：沿海煤运、油轮运价继续回升

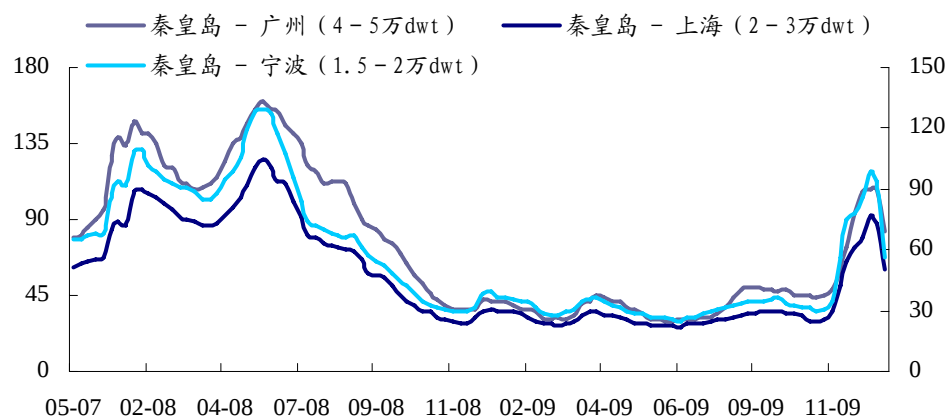
(09.12.21)

图 1: BDI 调整基本到位, 短期有上涨动力



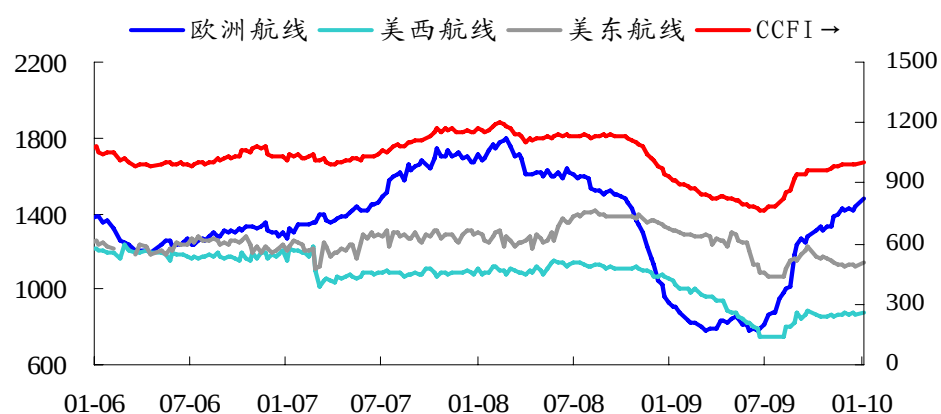
数据来源: 国泰君安证券

图 2: 沿海煤炭运价走势: 近两周进入调整阶段



数据来源: 国泰君安证券

图 3: 集装箱运价淡季仍保持稳定



数据来源: 国泰君安证券

免责声明

本报告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，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。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，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司及其所属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，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为国泰君安证券销售交易总部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

国泰君安证券股票投资评级标准:

增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘 15%以上;

谨慎增持: 股票价格在未来 6~12 个月内超越大盘幅度为 5% ~ 15%;

中性: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘变动幅度为-5% ~ 5%;

减持: 股票价格在未来 6~12 个月内相对大盘下跌 5%以上。

国泰君安证券行业投资评级标准:

增持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内超越大盘;

中性: 行业股票指数在未来 6~12 个月内基本与大盘持平;

减持: 行业股票指数在未来 6~12 个月内明显弱于大盘。

国泰君安证券销售交易总部

上海

上海市浦东新区银城中路 168 号上海银行大厦 29 层

邮政编码: 200120

电话: (021) 38676666

深圳

深圳市福田区益田路 6009 号新世界商务中心 34 层

邮政编码: 518026

电话: (0755) 23976888

北京

北京市西城区金融大街 28 号盈泰中心 2 号楼 10 层

邮政编码: 100140

电话: (010) 59312799

E-MAIL: gtjaresearch@ms.gtjas.com