

沿海煤炭运价上涨引资金关注航运股

— 航运行业动态点评

行业/水运

投资要点:

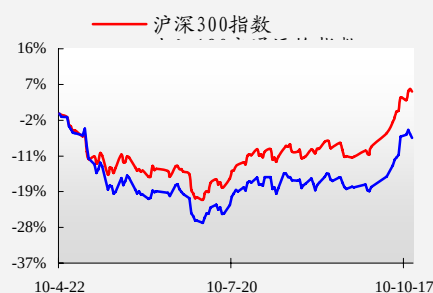
- 近期沿海运输市场行情涨势明显,煤炭、粮食运价大幅上涨,沿海(散货)运价指数报创年内新高。
- 沿海煤炭运价上涨的原因,包括电厂冬储煤需求增加;北方港口船舶压港严重,有效运力显紧张及煤炭贸易价格上扬,推动了运输需求短期集中释放。
- 在沿海电煤运输市场上,中海发展市场份额较大。不过其沿海电煤运量中大部分以年度包运合同锁定了运价,市场运价的上涨,年内使公司业绩受惠的程度较低,我们认为其更大的意义在于,对于2011年电煤包运合同的定价产生正面预期。
- 目前沿海运输市场的运力紧张是暂时的,运价的上涨从空间上及时间周期上看,可能比较有限。
- 我们认为,资金关注航运股可能并不完全意在沿海电煤运价的短期上涨,航运股在大盘不断涨升的环境下,整体相对估值也有待提升。或者可称为电煤运价推动下的航运股估值的修复。
- 维持我们在10月25日航运月报中观点,即短期关注电煤运价上涨带来的交易性机会,标的公司为中海发展,中期则看集运市场供求关系的改善,标的公司为中海集运。
- 国际干散货及油运市场第四度运价波动也可以关注,但总体上,2011年较大的运力投放,将抑制这两个市场行业景气的回升高度。
- 维持行业同步大势的投资评级。

同步大势

维持评级

发布时间: 2010年11月3日

走势图



子行业	评级
干散货航运	中性
集装箱航运	中性
油轮运输	中性

重要公司	评级
中海发展	谨慎推荐
中海集运	谨慎推荐
中远航运	谨慎推荐

分析师: 许祥

执业证书编号: S0550200010020

TEL: (8621)6336 7000 - 260

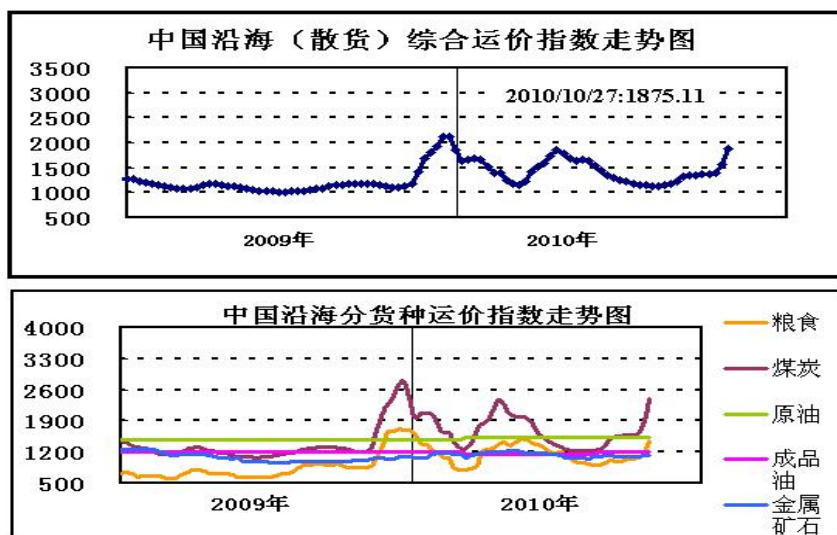
FAX: (8621)6337 3209

Email: xux@nesc.cn

地址: 上海市延安东路45号20楼

邮编: 200002

10月下旬以来，沿海运输市场行情涨势明显，煤炭、粮食运价大幅上涨，10月27日，上海航运交易所发布的沿海（散货）运价指数报收于1875.11点，创今年以来新高。



资料来源：中华航运网

沿海煤炭运价上涨的原因，一方面是气温下降使得电厂冬储煤需求增加，二是受冷空气影响，北方港口船舶压港严重，有效运力显紧张。另外近期煤炭贸易价格上扬，进一步推动了运输需求短期集中释放，推动运价爆发性上涨。

在沿海电煤运输市场上，中海发展、中海海盛、宁波海运业务都有涉及，其中中海发展市场份额较大。中海发展沿海电煤运量中大部分以年度包运合同锁定了运价，市场运价的上涨，年内使公司业绩受惠的程度较低，我们认为其更大的意义在于，对于2011年电煤包运合同的定价产生正面预期。

我们认为，目前沿海运输市场的运力紧张是暂时的，运价的上涨从空间上及时间周期上看，可能比较有限。

受到电煤运价上涨的连带影响，其他航运股表现也十分活跃。中海集运盘面表现甚至强于中海发展，而从近期集运市场运价走势看，淡季行情已较明显，集运运价一路走低。

中国出口集装箱综合运价指数趋势图
China Containerized Freight Index Trend
上海航运交易所 2010年10月29日发布



资料来源：中华航运网

我们认为，资金关注航运股可能并不完全意在沿海电煤运价的短期上涨，航运股在
大盘不断涨升的环境下，整体相对估值也有待提升。或者可称为电煤运价推动下的航运
股估值的修复。

维持我们在 10 月 25 日航运月报中观点，即短期关注电煤运价上涨带来的交易性机
会，标的公司为中海发展，中期则看集运市场供求关系的改善，标的公司为中海集运。

维持行业同步大势的投资评级。

投资评级说明

行业投资评级分为:优于大势、同步大势、落后大势。

优于大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益超越市场平均收益;

同步大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益与市场平均收益基本持平;

落后大势: 在未来 6—12 个月内, 行业指数的收益落后于市场平均收益。

公司投资评级分为:推荐、谨慎推荐、中性、回避。

推 荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 15%以上;

谨慎推荐: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益超过市场平均收益 5—15%;

中 性: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益在市场平均收益 $\pm 5\%$ 之间;

回 避: 在未来 6—12 个月内, 股票的持有收益低于市场平均收益 5%以上。

郑重声明

本报告中的信息均来源于公开数据, 东北证券股份有限公司(以下简称我公司)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。本报告版权归我公司所有。