

证券研究报告

航运 II



分析师 纪云涛
021-38565573
jiyt@xyzq.com.cn
SAC:S101010208080147

中性 (维持)

联系人: 龚 里
021-38565596
gongli@xyzq.com.cn

短期略有负面影响，中线受益灾后重建

——日本地震对航运板块影响简评

分析师 曾 旭
021-38565575
zengxu@xyzq.com.cn
SAC: S1010210030008

2011 年 3 月 13 日

投资要点

事件：3 月 11 日，日本宫城县以东太平洋海域发生 9 级地震，日本东海岸集中了大量钢铁业、石化业、制造业、核电工业等日本重点产业和支柱行业，地震发生后，震区以及地震波及地带许多工厂出现重大损失，被迫停工。

点评：

- 短期看，日本大地震对航运市场总体略有负面影响，主要是短期生产中断将减少大宗原材料进口：2010 年，日本铁矿石、煤炭、原油进口量分别占全球海运贸易量的 13.6%、21.8%和 9.3%，而日本受灾地区 GDP 约占全国的 8%。而日本集装箱吞吐量仅占全球 3.5%，影响很有限，其中出口短期略有负面影响，进口则因为短期民生和救援物资需求增加偏正面。
- 中线看，日本灾后重建将额外增加大宗原材料和设备需求，对散货、油轮和多用途市场偏正面。
- 从上市公司角度看，我们沟通结果如下：
 - 1、**中国远洋**：散货方面，日本散货进口市场一直是国货国运，很难打入，因此短期影响很小；中线看，日本核电问题可能导致未来更多使用安全性高的火电，相应带来电煤需求增加。集运方面，日本航线占比很小，近期往日本的民生和救灾物资可能增多。
 - 2、**中海集运**：几乎不做日本航线，对公司的影响很有限。
 - 3、**中远航运**：日本市场近年刚开始开拓，占收入比预计不到 1%。日本机械设备出口受损，可能给中国同类公司带来机会，对公司利大于弊。
 - 4、**长航油运和中海发展**：没有参与日本原油运输业务；成品油运输方面，有少量的日本石脑油进口和高等级成品油出口业务可能受影响，如果日本成品油出口受阻导致中国出口替代，对中国船东反而有利。

投资评级说明

行业评级 报告发布日后的 12 个月内行业股票指数的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准, 投资建议的评级标准为:

推 荐: 相对表现优于市场
中 性: 相对表现与市场持平
回 避: 相对表现弱于市场

公司评级 报告发布日后的 12 个月内公司的涨跌幅度相对同期上证综指/深圳成指的涨跌幅为基准,投资建议的评级标准为:

强烈推荐: 相对大盘涨幅大于 15%
推 荐: 相对大盘涨幅在 5% ~ 15%之间
中 性: 相对大盘涨幅在-5% ~ 5%之间
回 避: 相对大盘涨幅小于-5%

机构客户部联系方式

上海市浦东新区民生路 1199 弄证大五道口广场 1 号楼 21 层
邮编: 200135
传真: 021-38565955

北京市西城区武定侯街 2 号泰康国际大厦 6 层
邮编: 100140
传真: 010-66290200

信息披露

本公司在知晓的范围内履行信息披露义务。客户可登录 www.xyzq.com.cn 信息披露栏内查询静默期安排和关联公司持股情况。

重要声明

兴业证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

兴业证券系列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。

在法律许可的情况下，兴业证券股份有限公司可能会持有本报告中提及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争取提供投资银行业务服务。因此，投资者应当考虑到兴业证券股份有限公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。