

BDI大涨 油价下跌 经济回暖 政策扶持

# “海上丝绸之路”助力航运板块上行

□本报记者 龙跃

航运业近期暖风频吹,包括BDI一个上涨近60%,原油价格大幅下行,以及全球经济持续回暖、行业扶持政策出台等。昨日习近平主持召开中央财经领导小组第八次会议,强调加快推进丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路建设。分析人士认为,“海上丝绸之路”打开航运板块上行空间,持续低迷数年的航运板块有望在诸多利好因素的支撑下企稳反弹,四季度投资者既可以从基本面角度逢低布局,也可以基于短期因素在该板块内积极寻找交易型机会。

## 行业底部迎来众多利好

在10月底开始的市场第三轮逼空行情中,航运板块表现异常抢眼。统计显示,包含港口、海运等公司的WIND运输指数近5个交易日上涨3.11%,在各二级行业指数中居于涨幅第二位,连云港、中国远洋等一大批航运类股票的5日涨幅都超过了10%。分析人士指出,航运板块近期走强,固然与市场追捧超跌大盘股有关,但更关键的因素则在于该行业近期出现了众多利好信息。

首先,BDI大幅反弹。统计显示,波罗的海综合运费指数(BDI)11月4日报收1484点,相较10月16日的930点低点,不到一个月时间上涨了59.57%。作为衡量航运业景气度的重要指标,BDI大涨显示出航运业景气度明显回升。

其次,全球经济稳定复苏。作为典型的周期性行业,航运业的景气走向与经济冷暖高度相关。目前看,美联储退出QE虽然给全球资本市场带来了一定冲击,但却从另一个角度确认了美国经济复苏已经进入稳定的判断;与此同时,中国经济



新华社图片

在经历了三季度的增速下滑后,目前也出现了重新企稳的迹象。由此看,尽管欧洲经济仍然在底部徘徊,但全球经济复苏的格局已经相对明确。

第三,油价下跌降低运营成本。受多因素影响,原油价格近期持续下跌,纽约原油期货价格已经从2013年下半年的每桶112.24美元高位,最低下跌至75.84美元。油价下跌将直接导致航运公司燃油成本的降低,有分析人士指出,燃油成本占航运公司成本比例高达40%以上,油价下降对航运公司业绩改善较为明显。

最后,政策扶持力度加大。10月31日,交通部印发贯彻落实《国务院关于促进海运业健康发展的若干意见》的实施方案的通知(简称“方案”),并首次对各条方案

实施给出了具体时间表,表明顶层设计海运业的态度坚决。昨日习近平主持召开中央财经领导小组第八次会议强调加快推进丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路建设。分析人士表示,“一带一路”(丝绸之路经济带和21世纪海上丝绸之路)规划政策预期,也对航运板块构成利好,近期该板块上涨在很大程度上就是受到该政策预期的提振。

## 投资机会“中”“短”结合

有众多利好信息的支撑,再考虑到近年来极度低迷的股价走势,分析人士认为航运板块四季度有望保持活跃态势,行业内中线布局和短线交易型机会都将相对丰富。

从中期布局的角度看,长江证券研究报告指出,航运板块四季度将整体呈现企稳复苏的格局,不过不同子行业会出现一定分化。首先,展望四季度油品运价的走势,预计油运子行业仍有超预期的可能。从需求端来看,海上原油运输对管道运输的替代效应可能进一步凸显,伊朗原油产量缓慢恢复也将增加原油出口;从供给端来看,近几年油轮运力增速下降明显,并且在手订单处于横向和纵向的低位,供需矛盾将逐渐缓解,因此建议超配油运相关标的。其次,散货运价低位有反弹,但空间受制于非矿货种。四季度BCI受到运距较长的巴西矿出口旺季带动,以及国内冬季铁矿石补库需求的提振,矿运需求仍有保证;但四季度BPI受到运力投放高峰和煤炭进口税的影响,不容乐观。总体来看,预计四季度BDI仍将阶段性上涨,但上涨空间将受到非矿货种和港口库存的限制。最后,下半年欧弱美强经济结构不利于集装箱改善。按照以往的经验来判断,美线大多是合约货,因此欧弱美强经济复苏格局下不利于班轮公司改善业绩。

相对于中线布局,短期航运板块的交易型机会可能更为显著。一方面,关注油价下跌带来的机会。广发证券分析师指出,根据上市公司2014年半年报中主要航运公司燃油成本和营业利润推算,假设全年燃油价格同比下跌10%,那么油价下跌带来的成本端改善对业绩弹性最大的是中远航运和中国远洋,其次是中海发展和中海集运。另一方面,贯彻落实《国务院关于促进海运业健康发展的若干意见》的实施方案,将会加速相关企业探寻改革之路的进程,这使得部分航运股具备了国企改革题材。此外,近期海运“电商”概念走俏,相关标的股四季度有望持续获得短线资金关注。

## ■评级简报

### 华策影视(300133) 发力综艺节目 完善产业布局

民生证券指出,华策影视斥资4000万元收购天映传媒40%股权,发力综艺节目。天映传媒是一家专业的媒体综艺节目提供机构,拥有强大的原创节目研发能力、大型活动策划与执行能力,在跨界资源整合与互联网平台联动方面也极具优势。其团队曾出品并制作过中国最具影响力的大型时尚电视节目《INCHINA时尚中国》,运作过北京卫视《最美和声》的原创模式研发改造及全案制作。

民生证券表示,本次投资将有利于公司加强综艺节目业务,在公司自主研发制作的基础上,公司也将与天映传播合作进

行综艺节目的开发、投资、制作,同时委托其承制公司自主开发的部分综艺节目,通过发挥各自优势,使综艺节目成为公司重要的业务板块,完善产业布局,增强核心竞争力。华策影视与传统媒体的合作自今年以来一直在稳步推进。至5月,华策影视已经与10家电视台签署了合作草案,预计年底将突破50家;8月,华策影视“华剧场”项目继在兵团卫视、青海卫视、天津影视频道、重庆文体娱乐频道开播后,落户厦门卫视。民生证券给予公司“强烈推荐”评级。

### 阳光电源(300274) 与三星SDI合资公司落地

申银万国证券指出,阳光电源公司公告

与韩国三星SDI株式会社的合资公司合作协议正式签订,为公司新业务拓展争取先发优势。公司在合资公司中的控股比例占到一半,取得平等地位,谈判过程艰难但意义重大,合作的落地是三星对公司市场品牌和研发实力的认可,并且排他性合作保证了公司在海外认证、海外品牌和制造经验上的先发优势。未来的合作模式为三星西安厂(电芯)+阳光三星(系统)+三星阳光(电池包封装),双方共享品牌,早期主要针对市场比较成熟的北美电力市场,待成本进一步下降后再转回国内新能源发电市场。

申银万国证券表示,合资公司的前景取决于储能系统的成本下降,而阳

光电源负责的变流系统和一体化系统是成本下降的重点。中国已经是全球最大的新能源市场,但由于补贴水平较低,对储能系统的需求被抑制。预计在未来两到三年内,三星的电芯成本有望下降17%,阳光的系统成本有望下降58%,从而达到扩大规模使用中的经济效益。考虑到公司在光伏逆变器成本下降中的成功制造经验,预计公司的加入有助于这一成本路线图的推进。公司作为国内光伏逆变器龙头和电站开发的领导者,通过这次合资公司的成立进而成为转型能源互联网的标杆企业,2015年将迎来业绩和估值的双重提升,申银万国证券给予公司“买入”评级。

## ■博客论道

### 金凤翔: 十字星再现变盘信号

周四股指的翻红是个积极信号,特别是创业板的平台企稳,意味着市场的结构性行情回归,这对于市场人气的平衡以及新一轮的蓄势来说都是好现象。尤其是在次新龙头股腾信股份大涨的带动下走出了大涨态势,为市场向上空间的打开起到了积极的推动作用。目前的牛市是显而易见的,不但有低价股暴涨高市,还有腾信股份这样的高价股向上打开想象空间,更有兰石重装这样连续20个涨停板的超强走势个股,这三种表现无疑说明市场已在全面牛市中运行,积极做多是不二选择。

柯南:  
短期大盘或将强势震荡

股指连续放量六连阳之后,开始出现高位放量滞涨的走势,股指短期上涨速度过快,前期高点强压力位2444点的压制,

## ■新股定位

### 合锻股份(603011)

大盘从七月上涨以来积累了大量的获利盘或将在两年高点附近涌出;不过从近期的量能水平来看,下方逢低买盘的力度依旧比较强,指标MACD在相对低位早已金叉,均线慢慢发散,说明大盘长线上行空间已经打开,大方向往上。短期市场暂时没有什么系统性风险,相反从市场目前产业利好政策频出等方面的因素来看,短期大盘调整幅度应该不会很大,而是以时间换空间的方式来消化上方压力,为后期的上涨减轻负担。

玉名:  
上蹿下跳后市场方向已清晰

目前位置很敏感,各大指数均逼近前期高点,而上证指数连续创出了新高,对于上证指数的这个新高,投资者要明确是其权重股在独自拉抬指数,其他个股不跟涨,甚至出现了涨跌比1:3以上而指数翻红的情况,这样二八效应明显,各大指数都将收吊颈线,是连续数根月阳线后的吊颈线,这是一种局部拐点的心态。综合这

些要素,技术上,沪指连续大阳之后,上攻动能在逐渐地减弱,本周的三天内,每天大盘中股指均会出现跳水,说明经过连续的大涨,有一定的整固要求,整理一下是非常合理的,而且在沪指突破去年2月18日高点2444点之前,出现一定整理,可以理解为对冲击2444点前的蓄势,所以回踩2400点是有好处的,也是给市场从指数行情到个股机会的过渡。

## 晓云飞渡: 短线不排除小幅回调

从近期的行情走势来看,政策影响对A股还在不断加强,国资改革和军工资产证券化,推涨了大批低位低价的权重股和军工股,高铁的强势支持将高铁板块成功拉升,目前核电领域动作频频,市场主力也开始加码核电的炒作。中长线上涨的基础充分,但也要提示大家,股指和板块个股短线上涨过快,做多动能消耗比较明显,需要高位休整和充分换手来巩固上涨阵地和蓄积力量,突破2450点的重要压力

位。最近两个交易日,市场成交量萎缩明显,资金在目前位置也积极回避调整,空方没有大力做空,但多方的力量还需要再次凝聚。所以近期市场还会维持高位震荡,方向性选择的时间还没有到来,短线甚至不排除小幅回调。

## 黄家茶社: 震荡上升趋势已经形成

大盘在经历漫漫五年的大熊市洗礼之后,个股投资价值毕现,再加上经济进入转型发展的恢复期,沪港通又为A股的发展铺设了前行的道路,可以说A股市场的大牛行情已经是万事俱备,只等市场的清醒。大盘自7月22日以来的反弹,就是A股大牛行情的开始,现在正运行在震荡、蓄势、拉升,再震荡、蓄势、拉升的良好循环过程中。投资者需要做的是要坚定信心,选择上涨潜力大的个股持股等待。

(田鸿伟 整理)

更多详情请登录中证财经博客http://blog.cs.com.cn/

均价区间:7.41元-8.94元

极值区间:6.40元-10.15元

机

技术改造项目。项目的投产有利于落实公司的发展战略和经营目标,使公司整体装备水平处于国际先进或领先水平,促进产业升级和产品结构调整,获得更大的市场发展空间。项目实施将进一步提高公司盈利能力整体竞争力,确保公司持续稳定发展。通过本次募集资金投资项目的实施,公司的产能将进一步扩大,市场竞争力将得到很大的提升。

盈利预测:根据募投项目建设进度情况,预计2014-2016年归属于母公司的净利润分别为29.40百万元、40.63百万元和57.13百万元,同比增速分别为-22.91%、38.18%和40.61%,相应的基本每股收益为0.16元、0.23元和0.32元。

上海证券:6.40元-7.68元

机

技术

改

造

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投

资

项

目

的

投