

## ■ 板块动向 | Plate

振兴规划有利船舶业长期发展  
短期需求仍难恢复

本报记者 李波

昨日市场继续强势震荡，申万一级行业指数涨多跌少，交运设备涨幅居前。分析人士指出，船舶工业调整振兴规划的出台是船舶板块上涨的主要动力，不过，由于国际经济及金融环境仍然动荡，造船需求短期内难以恢复。

昨日交运设备指数上涨5.49%，涨幅位居所有申万一级行业指数榜首。48只成分股涨幅超过3%，一汽夏利、安凯客车、中船股份、中国船舶等14只个股涨停。

对于船舶行业，长江证券指出，由于需求急剧下滑、供给严重过剩、新船造价下跌以及船东盈利水平过低，国内造船企业目前面临着“新船订单大幅下滑”和“手持订单存在弃船风险”这两大难题。从船舶工业调整振兴规划的细则来看，加快单壳油轮的淘汰、提供融资便利、鼓励购买弃船及延续财政政策补贴等措施将加强国内造船企业对抗风险的能力。但考虑到单壳油轮的替代需求空间有限、购买弃船的后续处理将影响航运市场、国内造船企业60%以上的手持订单来自海外船东，分析师认为本次船舶工业调整振兴规划的政策效果仍然有待观察。

中银国际也指出，尽管振兴规划将有助于刺激造船需求，从长期来看有利于船舶工业的发展，但是由于国际经济及金融环境仍然动荡，造船需求短期内难以恢复，分析师对于09年船舶行业盈利前景仍持相对谨慎看法。

一汽夏利、福田汽车等汽车股昨日也有亮丽表现。国金证券指出，“汽车下乡”和“新能源汽车”是2009年汽车行业两个最重要的投资主题。从基本面分析，目前汽车行业的选股思路应以“低PB、高PE”为主。“高PE”背后体现的是市场对未来悲观业绩的充分预期，而1倍净资产又是多数企业的估值底线，因此“低PB、高PE”的汽车股对利空因素具有抗跌性，对未来的反转预期强烈。建议重点关注福田汽车、上海汽车、云内动力、中国重汽、一汽夏利和中鼎股份。

## ■ 评级追踪 | Rating

## 最新买入评级股票

代码	名称	机构名称	研究日期	最新评级	上次评级	调整方向
00052.SZ	白云山A	东方证券	2009/02/11	买入	-	首次关注
00206.SZ	宏润建设	招商证券	2009/02/11	强烈推荐	强烈推荐	维持(多)
600098.SH	特变电工	国信证券	2009/02/11	推荐	推荐	维持(多)
600143.SH	金发科技	国信证券	2009/02/11	推荐	推荐	维持(多)
600596.SH	新安股份	国信证券	2009/02/11	推荐	推荐	维持(多)
600276.SH	恒瑞医药	东吴证券	2009/02/11	买入	买入	维持(多)
600880.SH	博瑞传播	国信证券	2009/02/11	强烈推荐	推荐	维持(多)
600890.SH	博瑞传播	光大证券	2009/02/11	买入	增持	调高

资料来源:Wind资讯

据Wind资讯统计，2月11日最新“买入”评级的股票共有8只。其中白云山A被东方证券研究员徐军首次关注，给予买入评级；宏润建设被招商证券维持强烈推荐评级；特变电工被国信证券分析师皮家银维持评级。

对于白云山A，分析师指出，公司专注于制药业，今年的业绩增长点除主营之外，还包括百特侨光在2008年完成了对生产品种以及销售网络的调整，2009年将步入正轨，分析师预计百特侨光2009年能实现盈亏平衡，这将给公司减少亏损1000万元；财务费用下降，分析师按平均贷款利率下降1.5百分点计算，财务费用的下降将超过1800万元。分析师预计公司的最坏时期已经过去，将进入新一轮增长时期。预计2008年和2009年每股盈利为0.20元和0.30元。按其2009年30倍的市盈率估值，未来12个月的目标价为9.0元，首次给予“买入”的评级。另外，公司的1300亩的土地资源给公司的长期价值提供了一定的安全边际。

对于宏润建设，招商证券分析师表示，公司将加强以市政城市轨道作为主业的定位，目前正全力拓展长三角城轨市场。在城轨施工设备方面，公司拟在2009年引进新的盾构机加强该业务施工能力。公司盈利能力稳步增强。分析师考察公司的毛利率水平，2008年出现了显著的增长趋势。第三季度扣除房地产业务的影响，分析师初步测算公司建筑施工的毛利率水平与第二季度相比，仍有0.2%-0.3%左右的提升。分析师认为，公司目前PE依然偏低，2009年动态PE仅为11倍左右，2008年静态PE也仅为15倍左右，远低于同类建筑上市公司，维持公司“强烈推荐-A”的投资评级，6个月目标价25元。

对于特变电工，分析师表示，输变电设备行业的高景气有可能持续到2011年，超高压和特高压直流、交流电网的投资也在持续加强，如近期获批核准及计划开工的四川锦屏—江苏苏南±800千伏直流工程以及淮南—上海、锡盟—上海、陕北—长沙三大特高压交流输变电工程，而这些市场大部分将被国产变压器企业瓜分。特变作为国内变压器龙头，在这个领域受益明显。

分析师估计公司2008、2009年营业收入将达到122亿元、157亿元，EPS分别为0.84和1.21元，对应目前股价的PE分别为30倍和20倍，维持30元的目标价和“推荐”的评级。

本篇文章均摘自相关研究报告，未经作者核实，仅供参考，风险自担。

需求下降 供给上升

# 干散货运输将进入盈利合理区间

□银河证券研究所 毛昂

2009年以来，中国经济已经出现恢复的迹象，钢铁煤炭运输已经快速反弹，进出口运输下滑也明显减缓，油运也基本企稳，远洋海运已经开始全面复苏。目前海洋运输公司的股票估值目前处于偏低水平，由于需求逐步恢复、运价快速反弹，我们将海运行业从“中性”上调为“谨慎推荐”评级。

## 行业已经止跌企稳

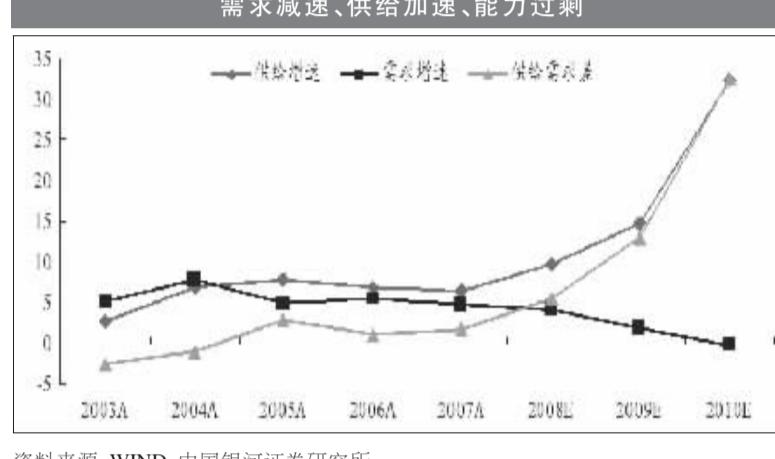
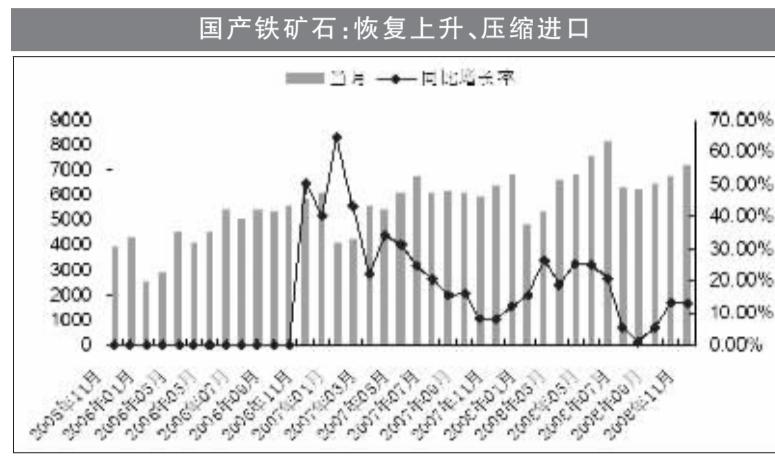
从2008年四季度以来BDI指数持续暴跌，但从2009年开始BDI开始快速上升，到2009年2月10日已经突破1900点，干散货运输业务经历从“暴利”—“亏损”—“扭亏为盈”的历程。

2009年，全球海洋运输公司将面临“严冬”的考验，我们预计海洋运输行业一月可能出现亏损局面，但是从2月份开始，中国远洋运输将逐步恢复正常运行状态，干散货运输将全面扭亏为盈、集装箱运输止跌回稳、油轮逐步走出低谷。

2009—2010年全球经济减速与中国经济减速，对中国交通运输业影响非常大，特别是对于海洋运输行业和公司影响非常严重。我们预计2009年的GDP增长幅度为8.0%，比较2008年预计的9.6%下降1.6个百分点，按照货运平均弹性系数分析，2009年总体货物运输增速将放缓到2.31%，同比将下降6.2个百分点。

## 铁矿石运输下降成定局

中国钢铁业需求下滑、价格下跌，导致大规模减产，使得铁矿石需求明显下滑，而国内铁矿石的产能三年来大幅度增加，国内铁矿石生产能力已经从2005年的4亿吨上升到2008年的8亿吨以上，2008年以来国产铁矿石精矿已经从每吨1900元下降到800元左右，而巴西、澳大利亚长期协议矿+海运费+进口费用已



资料来源:WIND 中国银河证券研究所

经没有竞争优势，除非巴西、澳大利亚铁矿石出现30%以上的降价竞争优势，否则铁矿石进口量的大幅度下滑已经难免。

我们将2009年中国生铁产量下调为44194万吨，同比下降5.52%，国产铁矿石存在距离近、成本低廉、产能释放多重因素，产量小幅度下降到78281万吨，这样导致进口铁矿石需求出现明显下降，2009年我国进口铁矿石下调仅为39182万吨，同比下降10.64%，将出现大周期性的逆转局面，进口总量10年来第一次出现大幅度绝对下降局面。这样干散货运输价格将难以根本扭转，我

们预计BDI指数应该恢复到2000点—3000点范围的合理区间，2009年平均为2500点左右。

在集装箱运输方面，经济减速还会造成集装箱运输需求增速小幅下滑，我们预计2009年增幅将下降到6.3%，而供应增速为8.1%，集装箱运输也将出现一定的供大于求的局面，运输价格将回落12%左右。对于干散货运输，由于淘汰单壳船的要求，供求基本处于平衡状态。

## 船舶下水高峰增大供给

从海洋运输的需求和供给关系分析，情况就更加严重。2006年一

在集装箱运输方面，经济减速

还会造成集装箱运输需求增速小幅

下滑，我们预计2009年增幅将下降

到6.3%，而供应增速为8.1%，集装

箱运输也将出现一定的供大于求的局

面，运输价格将回落12%左右。对于

干散货运输，由于淘汰单壳船的要

求，供求基本处于平衡状态。

我们预计BDI指数应该恢复到2000

点—3000点范围的合理区间，2009

年平均为2500点左右。

在集装箱运输方面，经济减速

还会造成集装箱运输需求增速小幅

下滑，我们预计2009年增幅将下降

到6.3%，而供应增速为8.1%，集装

箱运输也将出现一定的供大于求的局

面，运输价格将回落12%左右。对于

干散货运输，由于淘汰单壳船的要

求，供求基本处于平衡状态。

我们预计BDI指数应该恢复到2000

点—3000点范围的合理区间，2009

年平均为2500点左右。

在集装箱运输方面，经济减速

还会造成集装箱运输需求增速小幅

下滑，我们预计2009年增幅将下降

到6.3%，而供应增速为8.1%，集装

箱运输也将出现一定的供大于求的局

面，运输价格将回落12%左右。对于

干散货运输，由于淘汰单壳船的要

求，供求基本处于平衡状态。

我们预计BDI指数应该恢复到2000

点—3000点范围的合理区间，2009

年平均为2500点左右。

在集装箱运输方面，经济减速

还会造成集装箱运输需求增速小幅

下滑，我们预计2009年增幅将下降

到6.3%，而供应增速为8.1%，集装

箱运输也将出现一定的供大于求的局

面，运输价格将回落12%左右。对于

干散货运输，由于淘汰单壳船的要

求，供求基本处于平衡状态。

我们预计BDI指数应该恢复到2000

点—3000点范围的合理区间，2009

年平均为2500点左右。

在集装箱运输方面，经济减速

还会造成集装箱运输需求增速小幅

下滑，我们预计2009年增幅将下降

到6.3%，而供应增速为8.1%，集装

箱运输也将出现一定的供大于求的局

面，运输价格将回落12%左右。对于

干散货运输，由于淘汰单壳船的要

求，供求基本处于平衡状态。

我们预计BDI指数应该恢复到2000

</