

# 踏入旺季需求增 港口擁堵運費漲 航運股迎新升浪 海豐東方海外值博

受疫情防控導致全球物流轉效率下降，加上港口嚴重擁堵、集裝箱艙位緊缺，去年下半年以來集運運費一直保持高位，相關股份亦水漲船高，股價紛紛升逾倍。然而，集運股經歷一輪飆升後，加上不少公司先後公布半年盈喜，市場提早獲利，最近一周股價出現回調。交銀國際交通運輸分析師王琪認為，下半年整體運費還會處於高位，其中泛太線信心十足，7月中旬又準備徵收旺季附加費，或會進一步推漲運費，相關股份依然看俏。

大公報記者 文梓

中國海關總署新聞發言人、統計分析司司長李魁文早前表示，5月下旬在廣州、深圳等地發生局部疫情，部分港口出現不同程度的擁堵，繼而對部分企業的交收貨產生一定影響，運費亦出現波動。他稱，目前港口同行能力正逐步恢復，其中鹽田港區整體操作已於6月24日全面恢復，所有泊位基本恢復正常作業。

### 設備與人均緊張

王琪認為，儘管鹽田港已恢復正常運作，但港口積壓了很多貨物，清理需要幾周時間，另考慮到鹽田港的重要性（佔美去程貨物的四分之一），加上是次延誤期較早前蘇伊士運河事件更長，故會加劇市場集裝箱和設備的短缺。她談及，目前歐美港口擁堵持續緊張、歐美疫情和補貼下，碼頭卸貨工人、卡車司機還是處於緊缺狀態。

供應鏈中斷影響持續至第四季度，加上三季度為傳統泛太線旺季，王琪料今年有關

旺季有所拉長，加上美國零售協會再次上調今年7至10月的進口箱量預測，預示補貼下美國強勁需求未變，會對運費構成支撐。她預期，三季度泛太線和亞歐線運費將達到高峰，四季度或有所放緩，但整體還是處於高位。

### 運費料末季始放緩

中信證券首席交通運輸分析師屈世民也認為，長榮天賜號擱淺事件和深圳疫情導致的鹽田港封港事件，對本就脆弱的全球海運物流體系造成進一步衝擊，使得全球港口以及歐美內陸物流堵塞愈發嚴重，行業供給進一步受到壓縮。此外，進入第三季備貨旺季，海運需求將環比回升，同時歐美港口及內陸物流依然擁堵不堪，在需求回升但供給無改善之下，預計SCFI運費指數短期仍將保持上行趨勢，而第三季亦將維持較高水平。

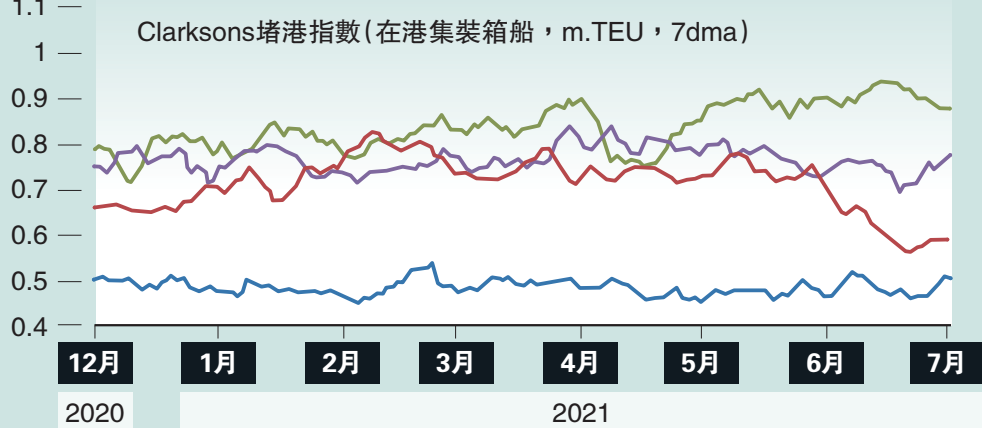
在航運股中，王琪首選海豐國際（01308）和東方海外（00316）。她進一

步分析，受惠中國與東盟和日本的貿易持續強勁，及相關區域運費上漲，海豐國際股價在下半年將保持穩健，目標價看40元，30元以下可吸納。海豐國際上周五收報33元，升0.30%。

至於東方海外，王琪認為，該公司主要運力投放在泛太線和亞洲內部，而有關區域下半年表現料出色，能提振企業盈利。

此外，東方海外去年收入佔中遠海控30%，但盈利佔比超過60%，反映盈利能力強，故較為看好下半年股價走勢，目標價為235元。東方海外股價近日出現回調，上周五收報145元，升0.06%。

### Clarksons堵港指數（日度）



資料來源：Clarksons, 華創證券

▼分析預計，運費指數短期仍將保持上行趨勢。資料圖片



## 中遠海控料多賺31倍 大行紛唱好

### 成績斐然

中遠海控（01919）預告，截至今年6月底止上半年股東應佔溢利370.9億元（人民幣，下同），同比大增31.6倍，其中預期次季股東應佔溢利為216.4億元，環比增長40%或62億元，再創季度利潤紀錄。

中信證券首席交通運輸分析師屈世民認為，受惠中遠海控逐步與重要客戶簽訂新的年度合同價格，泛太線長協價格同比翻番，對次季業績產生積極影響。他預計，考慮到目前即期SCFI較第二季度平均值上漲20%，同時第3季度將享有完整季度的新長協價格，預

計本季業務量環比回升，故季內業績或強於次季，料能實現250億元至300億元的淨利潤。該行考慮行業供需景氣持續升溫，加上公司周期性的屬性，給予2021年6至7倍PE，維持「買入」評級。

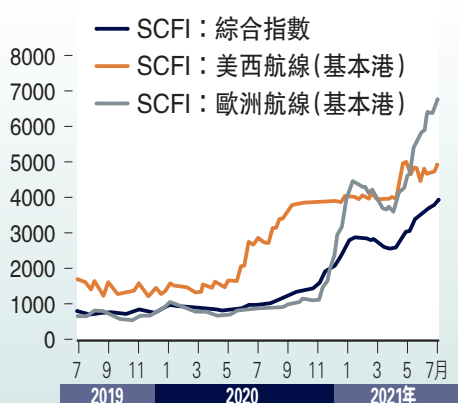
摩根士丹利預期，集運市場在未來2至3個月將維持高景氣，從而令中遠海控股價進一步向上，因而上調目標價46%至21.2港元。該行認為，考慮到今、明兩年相對穩定的供應增長，加上全球貿易需求穩定復甦，料集運行業上升周期會持續至明年。

滙豐研究也預料，中遠海控第3季度盈利有望超過第2季度，上調其2021至2023年度每股盈利預測29%至38%，維持「買入」評級，目標價由20港元升至27港元。中金報告指出，從短期來看，運費有望維持相對強勢，為中遠海控第三季業績帶來確定性，今明兩年盈利預測分別上調24%和15%，維持「跑贏大市」評級，目標價上調24%至23.52港元。

### 中遠海控前景預測

大行	評級	目標價
摩根士丹利	與市場同步	21.20元
中金	跑贏大市	22.52元
滙豐	買入	27.00元

### SCFI指數周度表現



資料來源：Wind, 華創證券

### 集裝箱船期租租金和運費指數



資料來源：Clarksons, 華創證券

## 海豐受惠RCEP 股價上望43.6元

### 需求強勁

海豐國際（01308）截至去年底共有72條貿易航線，網絡覆蓋中日韓及東南亞73個主要港口城市。該公司日前公布，截至今年6月底止上半年盈喜，料受惠集裝箱航運及物流服務需求及整體效益提升，上半年股東應佔溢利增長3.2億至3.6億美元，達到4.4億至4.8億美元。

根據航運諮詢公司Alphaliner預測，今明兩年亞洲區域集裝箱運輸需求增速將分別達到6.4%和5%，高於3%和2.4%的供給增速。國泰君安表示，看好區域全面經濟夥伴關係協定（RCEP）將刺激亞洲區內物流航運貿易總量提升，有助實現亞洲區域內的貨量平衡，加上海豐國際在亞洲區域內密集的航線覆蓋，將有助於進一步平衡點到點的貨量，而貨量的平衡將極大的促進公司業績提升。

此外，海豐國際去年在市場價格較低時訂購了37艘集裝箱新船，自有船隊規模顯著擴大，平均船齡亦

有所降低，運營效率有所提升。國泰君安看好海豐國際作為亞洲區內網絡最密的集裝箱物流服務商，在亞洲迅速發展的前景下，取得長期增長；同時在運量、運費保持強勁增長的帶動下，取得亮麗業績。

華泰證券亦給予海豐國際「買入」評級，目標價上調24%至43.6港元。該行考慮到港口擁堵、集裝箱供給緊缺的問題短期內較難緩解，疊加下半年旺季需求，預計下半年運價環比有望繼續上漲。中長期看，受益於亞洲區域內市場需求強勁以及小型集裝箱船舶供給緊缺，維持對亞洲區域內集運景氣上行的觀點。

### 海豐國際前景預測

大行	評級	目標價
摩根士丹利	與市場同步	34.3元
華泰證券	買入	43.6元
滙豐	買入	47.0元

## 東方海外後勁足 摩通籲緊抱升浪

### 大行看漲

東方海外（00316）截至今年6月底止次季總貨運量同比增長15.4%，總收益增長1.19倍至34.68億美元。該公司次季每標箱平均收益同比大增89.7%，而上半年每標箱平均收益亦同比增长73.8%。

交銀國際交通運輸分析師王琪認為，東方海外的強勁表現將延續至下半年，而受惠季節性出貨提前開始、補庫存需求等，美國需求將持續強勁。她預期，今年下半年運量回升，尤其看好亞洲內部和澳洲市場前景，加上下半年運費走低的可能性很低，因此泛太平洋線的現貨運費在三季度有進一步上漲的空間。

有利的行業基本面、與中遠海運協同帶來的成本效益，王琪料將為東方海外今年盈

利帶來顯著增長，因此將公司目標價從170元上調至235元，重申「買入」評級。

摩根大通也發表研究報告指出，儘管東方海外股價已有一定升幅，但考慮需求動力及供應限制後，建議投資者繼續緊抱升浪。同時上調東方海外今明兩財年盈利預測分別約70%和95%，維持「買入」評級，目標價從224元升至330元。

### 東方海外前景預測

大行	評級	目標價
交銀國際	買入	235元
富瑞	買入	242元
摩根大通	增持	330元

## 「卡脖子」行業投資回報巨大

### 滄海桑田

倪相仁

這周對市場影響較大的事件挺多，以時間為序分別為人行降準、美國6月通脹和中國二季度經濟數據。對香港市場的影響而言，以人行出乎意料的降準為最。內地6月宏觀數據公布後，市場對降準的理解轉為正面，釋放流動性被成為是主因；而另一個值得關注的政策意向，是人行在經濟前景依然穩健下，突然放水似乎有加快經濟發展之意。

一般認為，人行下半年的政策定位離不開緊信用、寬財政和鬆貨幣。可預期，在上述政策影響下，下半年A股和基建行業，均可看高一線。至於港股，

仍受到地緣政治壓力，整體大市難寄予厚望，選對行業和相關個股更為重要。

根據國家統計局公布的數據，內地二季度GDP增長為7.9%（以2年複合增速計為5.5%，高於一季度的5.0%），稍遜於市場預期的8.0%。不過，二季度不乏亮點。其中製造業仍然保持較高增速，同比增長7.5%（2年複合增速為6.1%，一季為6.0%）。其中在製造業投資中，高新技術製造業更是保持高增速，而且仍在提速之中。細分來看，6月份醫藥製造業，以及計算機、通信和其他電子設備製造業2年複合增速分別為21.8%、23%（較5月分別為18.4%、21.6%均有加快）。二季度好過預期的整體數據，減輕了降準後市場

對於二季度經濟數據可能超预期下滑的擔憂。

在總量穩健增長的前提下，高新製造業正成為國策和市場焦點，周一內地創業板指數升至3560點，首次超越上證指數3559點，意義重大。而近期港股市場相關高新製造業的公司輪番炒作，離不開行業的高景氣度。

業內有觀點認為，高層正對經濟結構進行調整，由以往重美國模式（服務業佔大份），轉向德國模式（製造業佔主導）。中信證券的研究顯示，受益此輪全球朱格拉周期下中國企業的CAPEX周期，中國高端製造已在多個品類競爭優勢持續提升，國產替代邏輯下的芯片，設備、光伏與新能源設備、

工業機器人、醫療器械以及全球出口份額持續提升的消費電子、化工新材料以及小家電等。

二季度數據的另一個亮點是基建投資。6月，雖然廣義基建增速為負增長0.05%（前值為負4.2%），但狹義基建中的交運行業，較5月的負5.4%回升至1.0%，改善幅度最大，這顯示政府投資在發力，而下半年基建投資或將回升。中金公司預計，隨着前期發行的政府專項債資金陸續分配到項目，全年廣義基建增速將達到3.5%左右。

如果要從二季度數據中尋找投資機會，個人傾向政策受益行業，包括高速發展的芯片、新電源設備、醫療器械，以及基本面改善的基建行業。有北京的

朋友說，今年底28吋芯片的國產生產線，大概率能搞定，而7納米芯片生產線，亦可望在5年內拿下。

未來五年，是中國突破美國技術封鎖的艱難時期，但對於投資者而言，則是最好的時候。

用內地著名私募基金大佬鄧曉峰的話來說：一些中國受約束的、有短板、被「卡脖子」的行業，毫無疑問在未來一段時間都會成為社會資源配置的方向，它需要社會、政府通過提供資源和服務來實現產業的升級和迭代。比如說半導體，我們國家可能要花5年甚至10年的時間，重新把發展的底部建立起來，那在這個過程裏面，它階段性的估值就會非常大。