

供應商趕關稅寬限期出貨 跨太平洋運費飆25% 海運價量齊漲 航運股獲券商唱好

悠閒理財

全球航運市場處於複雜的變局，中美於本月12日大幅互降關稅令危機暫緩，運費隨即反彈，企業爭相利用90天寬限期將貨物運往太平洋彼岸，搶奪節日季節備貨先機；加之紅海危機未解令多條航線繞道非洲，造成航程延長，運費上升。

國際航運龍頭馬士基預計，2025年全球航運量增長4%，高於市場預期的2.5%至3%。事實上，恒生航運主題指數呈上升趨勢，市場氣氛改善，多隻航運股過去一周會創新高，券商調升航運股評級與目標價，投資者不妨伺機部署。

大公報記者 蔣夢宇

航運股股價及券商評級

中遠海控 (01919)		
券商	評級	目標價
滙豐	持有	14元
中金	跑贏大市	14.5元

海豐國際 (01308)		
券商	評級	目標價
大和證券	買入	31元
中金	跑贏大市	24.3元

東方海外 (00316)		
券商	評級	目標價
滙豐	持有	120元
摩根士丹利	減持／與大市同步	89元

太平洋航運 (02343)		
券商	評級	目標價
大和證券	買入	2.25元
摩根士丹利	增持／與大市同步	2.10元

航運股今年首季營運數據



中遠海控 (01919)		
項目	數據	按年變幅
收入	579.6億元人民幣	+20.05%
股東應佔淨利潤	116.9億元人民幣	+73.12%
貨運量	648.15萬標準箱	+7.5%



東方海外 (00316)		
項目	數據	按年變幅
收入	23.14億美元	+16.8%
貨運量	196.3萬標準箱	+9.3%



海豐國際 (01308)		
項目	數據	按年變幅
收入	7.6億美元	+38.6%
貨運量	79.5萬標準箱	+6.8%
每標準箱平均運費	803.5美元	+34.7%



太平洋航運 (02343)		
項目	數據	按年變幅
日均營運活動利潤	820美元	+61%
小靈便型乾散貨船日均收入	10940美元	-1%
超靈便型乾散貨船日均收入	12210美元	-10%

受惠多重積極因素，航運板塊近日急彈，聚焦中國市場的海豐國際（01308）及德翔海運（02510），以及主攻亞洲區內及歐亞航線的中遠海控（01919）股價過去一周見歷史新高，東方海外（00316）則見3年高位。

中國輸美貨運按周飆2.7倍

美國啟動關稅戰，4月末從中國輸往美國的貨運量大跌，不過，中美在日內瓦經貿會談結果令航運業再現曙光。美國供應鏈數據提供商維齊恩（Vizion）副總裁Ben Tracy表示，從中國運往美國的貨運訂艙量在截至5月14日的一周升至日均21530個標準箱，按周大升277%。「搶運潮」觸發航運需求及價格反彈。投

行富瑞發表報告指，中美貿易談判結果公布前已有中國供應商偷步重返市場，當周跨太平洋航線運費從4月中旬的每個標準箱2000美元，大升25%至約2500美元。富瑞分析師表示，鑒於跨太平洋運線趨緊張，航運公司有望在運價上行中佔據主導地位。

根據上海航交所12日數據，上海集裝箱出口（SCFI）運價指數（美西航線）按周漲幅達10.2%至1455.31點。

瑞銀：海豐國際上望25元

滙豐研究報告預料，貨運業把握關稅暫緩的窗口，令行業提前進入高峰旺季。同時，由於4月零售商在關稅不確定性中持審慎態度，令

庫存水平下降，當前增加補庫存亦將推動市場整體需求。

不少大行上調航運股評級及目標價，滙豐將中遠海控目標價由10元升至14元，將東方海外（00316）目標價由90元升至120元，評級由「減持」上調至「持有」。此外，瑞銀上調海豐國際目標價由17.3元至25元，評級由「沽售」一舉上調至「買入」，並將該股列入瑞銀亞太區關鍵推薦名單。大和近日亦將太平洋航運（02343）評級升至「買入」，不過目標價由2.4元降至2.25元。

市場建議留意地緣局勢與港口政策演變，瞄準具備規模優勢、成本控制能力強，或具有穩定股息政策的航運企業作為策略性配置。

行業兩風險：港口壅塞與透支需求

審慎應對 儘管地緣政治風險導致環球貿易波動，航運企業在今年首季表現仍強勁。滙豐環球研究常務總監兼環球運輸及物流業務研究主管簡榮澤表示，隨着中美關稅暫緩，短期內需求不確定性將有所緩解，對行業盈利的前景亦有積極影響，相信航運業至少在今年第二季及第三季保持盈利。

對於投資者要注意事項，簡榮澤指出，建議關注90天關稅暫緩期內，前置出貨所導致的需求激增程度、承運商維持規範運力和推動運費上漲的能力，以及貨運高峰可能導致的任何港口壅塞風險。

不過，法國外貿銀行亞太區高級經濟學家吳卓殷表示，90天能否達成協議仍存在高度不確定性，航運公司在短期內有更強的定價能力和運量，如果暫緩期再延長90天，這種情況可能持續下去，但實際上是在透支未來需求。另

外，航運業其中一個結構性風險為中美貿易緊張局勢升級，損害全球貿易，其他如美國對中國製船隻收取停泊費用等，各國加快友岸外包而導致貿易量減少，將令中期貨運價格和數量面臨下行風險。

公司業績方面，中遠海控（01919）今年首季奠定良好開局，營業收入按年增長20.05%至579.6億元人民幣，純利飆73.12%至116.9億元人民幣。集團除亞歐航線，其他航線的貨運量均錄得漲幅。

太平洋航運盈利能見度高

太平洋航運（02343）首季利潤較去年改善，日均營運活動利潤增加61%至820美元。集團指，未來可增加噸位航距，有助抵銷潛在關稅衝突的經濟影響。

美銀證券發表研報指，由於太平洋航運今

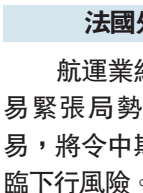
年第二季已經鎖定的運價高於該行預期，因此將太平洋航運目標價由1.65元升至1.7元，維持「中性」評級。

分析師對航運股看法



滙豐環球研究 簡榮澤

中美關稅戰暫緩，短期對航運行業盈利前景有積極影響，相信航運業在今年第二季及第三季保持盈利。



法國外貿銀行 吳卓殷

航運業結構性風險為中美貿易緊張局勢升級，損害全球貿易，將令中期貨運價格和數量面臨下行風險。



多隻A股連日漲停 提防回吐風險

股價急升 伴隨全球航運業復甦，A股航運板塊股價同樣強勁，投資關注度持續升溫，南京港（002040）、寧波海運（600798）、連雲港（601008）在本月中連續數日漲停，近日才回調。不過，目前股價仍明顯過高，投資者要注意風險。

中遠海控（601919）作為A股市場的航運龍頭，股價表現穩健。中遠海控A股上周五收報

16.71元（人民幣，下同）（待更新），較4月初低位大幅反彈28%，較年初上漲5.5%。

中遠海控回購添信心

分析師認為，中遠海控受惠全球運費回升，以及紅海航線中斷所帶來的航程延長，進一步提升盈利能力。此外，中遠海控近期積極進行股份回購，包括5月8日回購A股約101.8萬

股，涉資1497.7萬元，顯示對前景的信心。

其他A股航運股方面，連雲港及寧波海運股價近期強勢，在5月13至19日連續5個交易日漲停。連雲港發布公告指，公司基本面未發生重大變化，亦不存在應披露而未披露的重大信息，建議投資者注意風險。

至於寧波海運方面，以上周一收市價計，滾動市盈率達2萬倍，明顯過高。

報稅要依時 借錢要三思



富足家庭教與練 林昶恆（Alvin）

稅務局在5月2日發出了266萬份2024至25年度個別人士報稅表，納稅人一般須於一個月之內遞交報稅表，經營獨資業務人士的交表限期為三個月，所以切記不要錯過報稅限期，否則根據稅務局的規定，在沒有合理解釋下遲交報稅表，可被罰款及徵收罰款。

香港納稅人是先交報稅表，然後稅局會根據提交資料，計算納稅人需要支付的稅款，一般情況下，大家收到稅單後，需要在1月繳交第一期稅及4月支付餘額。

至於所繳交的稅款，除了包括過去財政年度按收入計算的稅款之外，亦要支付下一個財政年度的暫繳稅，對於首次交稅及收入較為波動的人士來說，收到稅單時可能會被稅款金額嚇了一跳。

有些沒有儲蓄習慣的納稅人，收到稅單後才開始儲蓄，效果當然不理想，在無計可施下唯有借錢交稅，金融機構便因市場需要而提供稅務貸款，通常每年第四季開始是金融機構積極爭取取稅貸業務的黃金時段，從宣傳廣告的數量便知道這是一個很有商機的市場。

雖然過去幾年銀行存款及借貸利息相對十多年前的零息年代增加，但

隨着美國聯儲局上年9月開始減息，香港銀行亦下調最優惠利率，稅貸利息普遍仍低，多間銀行有低過2厘年利率的優惠。

稅貸的利息是各類私人貸款中最低，但不同工作背景或收入水平的納稅人，能獲批的利息都有分別，一般被金融機構界定為特選客戶而享有特惠利息的人，都是收入穩定或專業人士，所以工作除了影響收入外，亦會影響借貸成本。

有些金融機構會鼓勵納稅人加大借貸額，除了用作支付稅款以外，亦可以作其他用途，包括投資及消費等。但借貸人要注意，支付稅款以外的貸款的利率及條款，是否和用作支

付稅款的貸款一樣，有些金融機構會收取較高的利息，所以借貸前一定要看清楚條款。

有些收入較穩定人士，可能因為借貸成本低，以及相信自己的還款能力而輕易地借錢，心想有能力還款便不用擔心，反正借了使用吧！因此，低息借貸往往鼓勵了人們的消費行為，而消費欠節制代表理財不善，不論是國家、企業及個人，過去曾發生的金融危機，其中一個主因都是和借貸有關。

借貸看需要 勿亂消費

所以是否要借貸，不是單從息口高低或消費意欲來決定，應該從需要

及用途來考慮。

事實上，債務也有分「好債」和「壞債」，壞的債務是借來的錢很容易便花掉，而沒有任何長線利益。相反，好的債務是能夠為個人及家庭的長期計劃作出貢獻，例如為置業安居而申請按揭，又或是透過保費融資為家人未來生活提供保障而申請大額人壽保險。還有的是把握借來的資金，更早開始為將來長遠需要而儲蓄。但做借貸決定之前，一定要了解清楚個人狀況，「借定唔借？還得到先好借！」

（作者為家庭理財教育學會會長及認可理財教練，任何查詢可發電郵到alvinlam@ffe.com.hk）