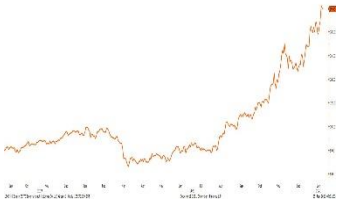
22 JAN 2021

个股短评

海丰国际(1308.HK)　全球航运市场运费高企，推动财务表现



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	19.90
市值(亿港元)	533.6
52 周高位	20.45
52 周低位	6.04

*截至 1 月 22 日

1H20 财务资料摘要

美元(亿元)

收入	7.4
变动(%)	-0.4
毛利	1.6
变动(%)	10.9
净利润	1.5
变动(%)	9.9

主要股东资料

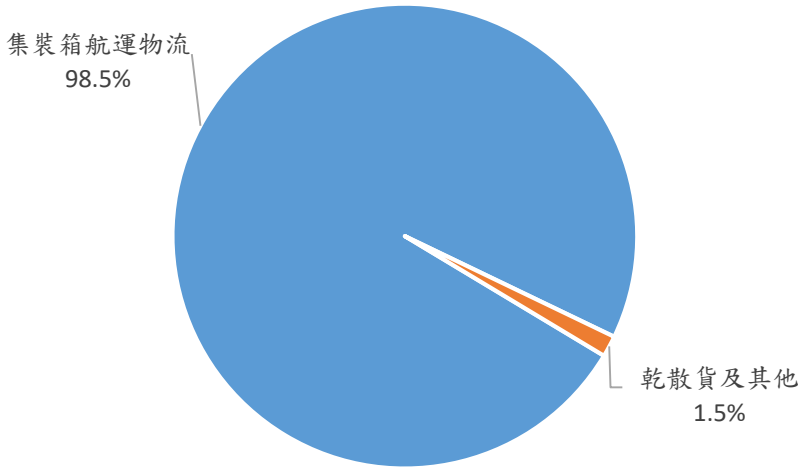
	持股
杨绍鹏	51.9%

来源: 披露易

公司简介

- 海丰国际(1308)航运物流企业，业务领域涉及集装箱班轮运输、船舶管理、船舶经纪、国际货运代理、拼箱、项目物流、物流配送、报关、仓储、集装箱堆场、码头、船代、散杂货等领域。
- 截至 2020 年 6 月 30 日，公司共运营 86 艘集装箱船舶，6 艘散货船。其中自有集装箱船舶 59 艘；经营 70 条航线，网络覆盖中国大陆、日本、韩国、中国台湾、中国香港、越南、泰国、菲律宾、柬埔寨、印度尼西亚、新加坡、文莱和马来西亚 13 个国家和地区的 72 个主要港口。

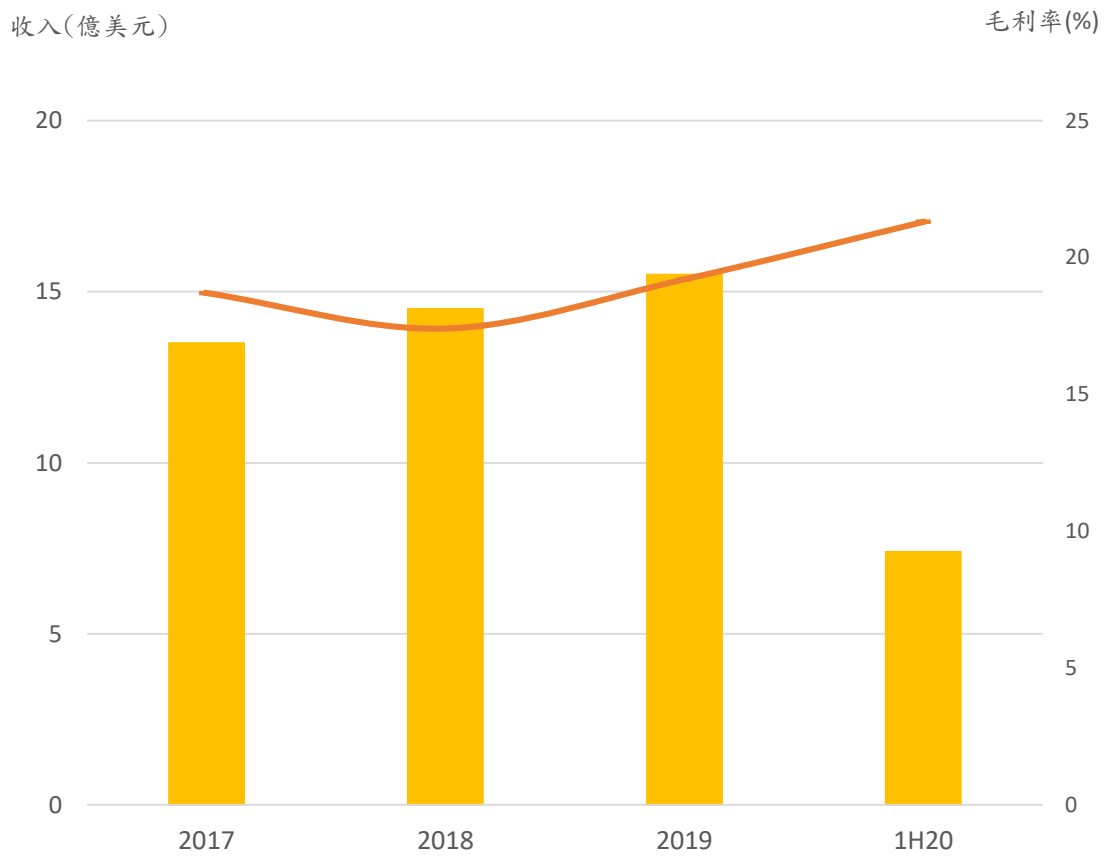
1H20 收入分布



来源:公司资料

经营业绩及近期发展

- 海丰国际(1308)上周发出盈利预喜，预期截至 2020 年 12 月底止之公司股东应占综合纯利按年上升 50-60%。按 2019 年公司应占溢利 2.2 亿美元计，预估 2020 年全年净利润介乎 3.3 至 3.5 亿美元，高于市场预期。公司表示，盈利显著上升，归因于公司持续拓展亚洲市场以及营运效率整体提升导致每标准箱成本下跌的正面影响。



来源: 公司年报，经千里硕证券整理

- 公司于 12 月下旬宣布，订立造船合约，以代价 1.62 亿美元(折合约 12.6 亿港元)建造 6 艘 2,600 标准箱集装箱船舶，以扩充自有船队，以满足未来持续增长的订单需求。船舶交付日期由 2022 年 9 月至 2023 年 1 月。另外，公司与卖方额外订立 4 艘船舶的期权合约，可分期于 2021 年 8 月底及 2021 年 12 月底或之前行使，无须支付期权金，为公司未来扩充船队的操作提供一定弹性。

业务前景

- 事实上，纵使新冠肺炎疫苗陆续在不同国家接种，但整体成效以及疫苗供应仍存有不确定性。港口码头的运作相信短期内难以回复正常，导致集装商周转天数增加，供不应求，料全球运费在今年上半年依然高企。特别是亚洲地区，因为大部分欧美零售商的订单转移到中国，对于业务集中于亚洲地区的海丰国际尤其有利。根据航运市场咨询机构 Alphalier 在 12 月的最新报告，预估 2021 年全球货量增加 3.5% 运能增加 3.9% ;2022 年全球运能增加 1.1%、货量增加 3.2%。

风险因素

- 海运增长需求不似预期
- 疫情持续对全球航运的不明朗因素

估值

	2021E	2022E
市盈率	20.2	18.0
市帐率	5.64	5.05
股息率	3.6	4.1

来源:彭博

投资建议

- 投资策略上，海丰国际现价为 2021 年预测市盈率 20.1 倍，估值不低，但考虑到航运市场在缺乏集装箱的背景下，短期海运费用难有调整空间，将持续吸引资金流入板块，建议待股价略调整收集。

免责声明

本报告由千里硕证券有限公司(“千里硕”)研究部刊发，内容基于其认为可靠的来源，但就其是否公平、准确、完整或正确，千里硕概不作出或发出任何明示或默示的保证或承诺。本报告中的所有意见如有更改，恕不另行通知。所提供的信息仅供参考和阅览，并非就本文提及的证券或投资进行买卖或交易的建议、要约或招揽。在市场惯例允许的情况下，千里硕以及其员工和亲属或联系人，可不时就本报告中提及的公司的证券或相关产品或投资持有头寸，以及进行买卖。投资涉及风险。投资者应注意，投资的价值和证券的价格可以上升或下跌，过往表现不一定未来表现的指标。投资者应寻求独立专业意见，千里硕在任何情况下，就投资者使用此报告的信息而可能蒙受的利润损失，概不在任何方面承担责任。本报告的内容的版权属于千里硕所有。未经千里硕许可，任何人不得就任何目的复制、发怖或分发本报告的全部或部分内容。本报告所载观点，由证监会持牌分析师拟备，并准确反映分析师对有关证券的个人意见。除非另有披露，否则于本报告刊发日期，就本文谈及的公司或与该等公司属同一集团的成员公司的证券，本报告的分析师并无持有任何权益。

千里硕证券有限公司
地址: 香港中环干诺道中 168-200 信德中心西翼 16 楼 1601-1604 室
电话: (852)3725 4300
传真: (852)3725 4399
电邮: enquiry@elstone.com.hk