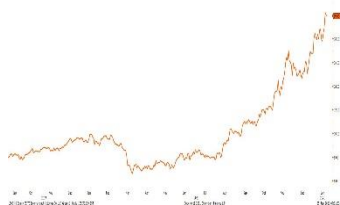


海豐國際(1308.HK)

全球航運市場運費高企，推動財務表現



來源: 彭博

公司簡介

- 海豐國際(1308)航運物流企業，業務領域涉及集裝箱班輪運輸、船舶管理、船舶經紀、國際貨運代理、拼箱、專案物流、物流配送、報關、倉儲、集裝箱堆場、碼頭、船代、散雜貨等領域。
- 截至 2020 年 6 月 30 日，公司共運營 86 艘集裝箱船舶，6 艘散貨船。其中自有集裝箱船舶 59 艘；經營 70 條航線，網路覆蓋中國大陸、日本、韓國、中國臺灣、中國香港、越南、泰國、菲律賓、柬埔寨、印尼、新加坡、汶萊和馬來西亞 13 個國家和地區的 72 個主要港口。

一般資料摘要

收市價*	19.90
市值 (億港元)	533.6
52 周高位	20.45
52 周低位	6.04

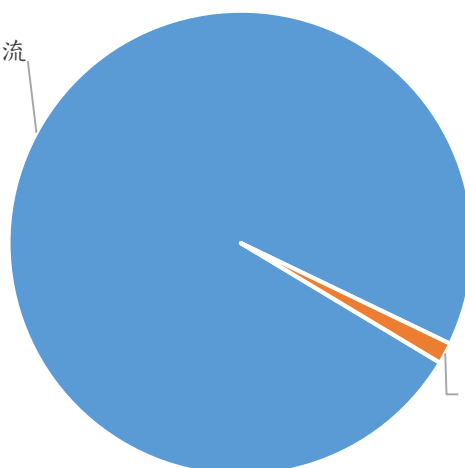
*截至 1 月 22 日

1H20 收入分布

1H20 財務資料摘要

美元(億元)	
收入	7.4
變動(%)	-0.4
毛利	1.6
變動(%)	10.9
淨利潤	1.5
變動(%)	9.9

集裝箱航運物流
98.5%



乾散貨及其他
1.5%

主要股東資料

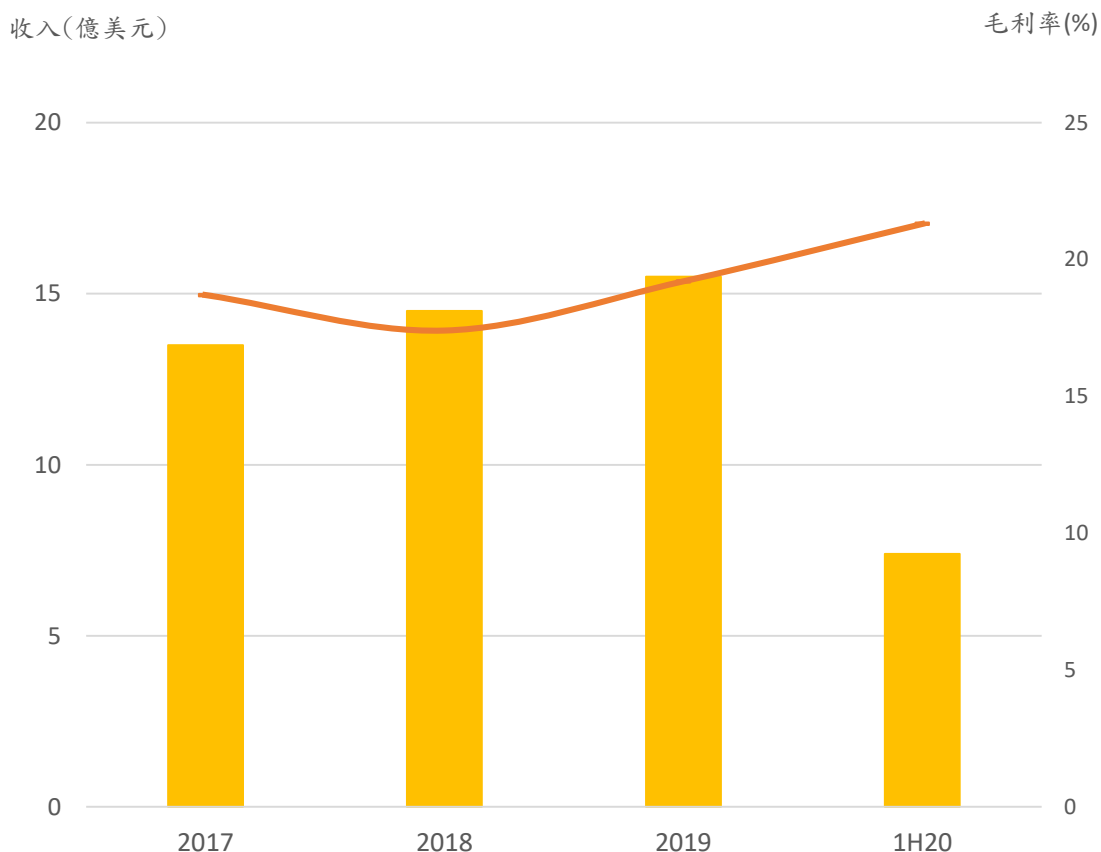
持股	
楊紹鵬	51.9%

來源: 披露易

來源: 公司資料

經營業績及近期發展

- 海豐國際(1308)上周發出盈利預喜，預期截至 2020 年 12 月底止之公司股東應佔綜合純利按年上升 50-60%。按 2019 年公司應佔溢利 2.2 億美元計，預估 2020 年全年淨利潤介乎 3.3 至 3.5 億美元，高於市場預期。公司表示，盈利顯著上升，歸因於公司持續拓展亞洲市場以及營運效率整體提升導致每標準箱成本下跌的正面影響。



來源: 公司年報, 經千里碩證券整理

- 公司於 12 月下旬宣布，訂立造船合約，以代價 1.62 億美元(折合約 12.6 億港元)建造 6 艘 2,600 標準箱集裝箱船舶，以擴充自有船隊，以滿足未來持續增長的訂單需求。船舶交付日期由 2022 年 9 月至 2023 年 1 月。另外，公司與賣方額外訂立 4 艘船舶的期權合約，可分期於 2021 年 8 月底及 2021 年 12 月底或之前行使，無須支付期權金，為公司未來擴充船隊的操作提供一定彈性。

業務前景

- 事實上，縱使新冠肺炎疫苗陸續在不同國家接種，但整體成效以及疫苗供應仍存有不確定性。港口碼頭的運作相信短期內難以回復正常，導致集裝商周轉天數增加，供不應求，料全球運費在今年上半年依然高企。特別是亞州地區，因為大部分歐美零售商的訂單轉移到中國，對於業務集中於亞州地區的海豐國際尤其有利。根據航運市場諮詢機構 Alphalier 在 12 月的最新報告，預估 2021 年全球貨量增加 3.5%、運能增加 3.9%；2022 年全球運能增加 1.1%、貨量增加 3.2%。

風險因素

- 海運增長需求不似預期
- 疫情持續對全球航運的不明朗因素

估值

	2021E	2022E
市盈率	20.2	18.0
市帳率	5.64	5.05
股息率	3.6	4.1

來源: 彭博

投資建議

- 投資策略上，海豐國際現價為 2021 年預測市盈率 20.1 倍，估值不低，但考慮到航運市場在缺乏集裝箱的背景下，短期海運費費用難有調整空間，將持續吸引資金流入板塊，建議待股價調整收集。

免責聲明

本報告由千里碩證券有限公司(“千里碩”)研究部刊發，內容基於其認為可靠的來源，但就其是否公平、準確、完整或正確，千里碩概不作出或發出任何明示或默示的保證或承諾。本報告中的所有意見如有更改，恕不另行通知。所提供的資訊僅供參考和閱覽，並非就本文提及的證券或投資進行買賣或交易的建議、要約或招攬。在市場慣例允許的情況下，千里碩以及其員工和親屬或連絡人，可不時就本報告中提及的公司的證券或相關產品或投資持有頭寸，以及進行買賣。投資涉及風險。投資者應注意，投資的價值和證券的價格可以上升或下跌，過往表現不一定未來表現的指標。投資者應尋求獨立專業意見，千里碩在任何情況下，就投資者使用此報告的資訊而可能蒙受的利潤損失，概不在任何方面承擔責任。本報告的內容的版權屬於千里碩所有。未經千里碩許可，任何人不得就任何目的複製、發佈或分發本報告的全部或部分內容。本報告所載觀點，由證監會持牌分析師擬備，並準確反映分析師對有關證券的個人意見。除非另有披露，否則於本報告刊發日期，就本文談及的公司或與該等公司屬同一集團的成員公司的證券，本報告的分析師並無持有任何權益。

千里碩證券有限公司

地址: 香港中環干諾道中 168-200 信德中心西翼 16 樓 1601-1604 室

電話: (852)3725 4300

傳真: (852)3725 4399

電郵: enquiry@elstone.com.hk