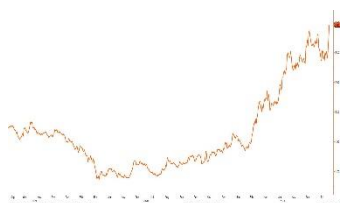


太平洋航运(2343.HK)

下半年受惠于货运租金进一步攀升



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	3.46
市值 (亿港元)	166.5
52周高位	3.54
52周低位	0.94

*截至7月30日

1H21 财务资料摘要

美元(亿元)	
收入	11.4
变动(%)	67.6
毛利	1.8
变动(%)	亏转盈
归母净利润	1.6
变动(%)	亏转盈

主要股东资料

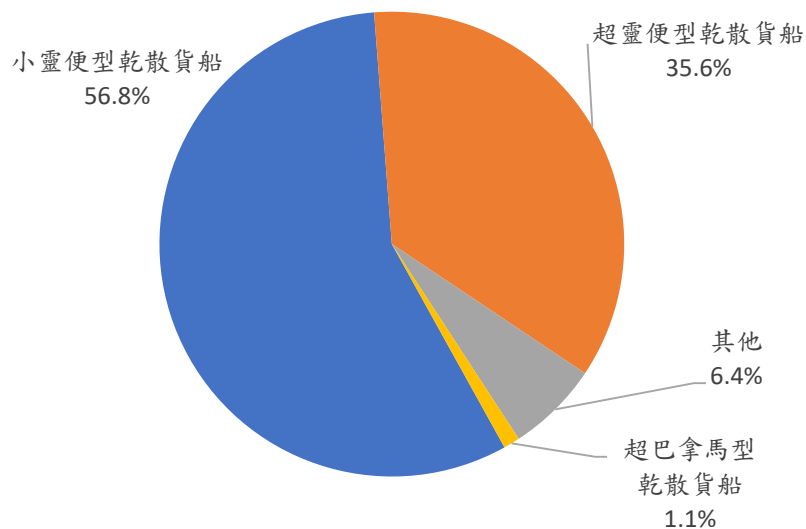
	持股
Standard Life	6.9%
M&G Plc	6.8%

来源: 披露易

公司简介

- ▶ 太平洋航运(2343)为现代化小灵便型及超灵便型干散货船船东及营运商。目前公司在全球拥有 10 间营业办事处和 3 间技术及船务处，分布于香港、东京、墨尔本、里约热内卢及伦敦等地。
- ▶ 船队规模方面，截至 2021 年 6 月 30 日，公司分别拥有 76 艘小灵便型干散货船及 40 艘超灵便型干散货船，合共 116 艘自有货船，连同租赁货船，营运中的货船有 276 艘。

1H21 基本溢利贡献(撇除开支及税项)

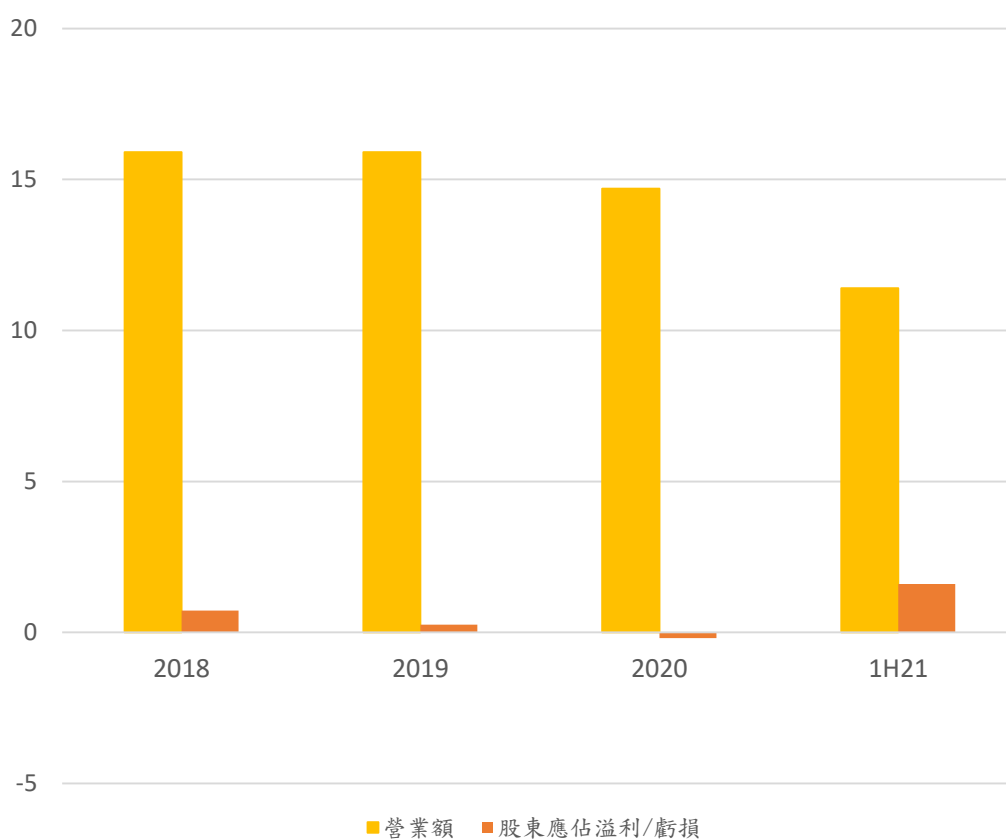


来源: 公司资料

经营业绩及近期发展

- ▶ 太平洋航运最新公布截至今年6月底止之中期业绩，营业额按年上升67.6%至11.4亿美元；录得亏转盈1.6亿美元，为13年以来最佳，公司宣布中期股息14港仙。财务表现明显改善，得益于干散货运租金强劲增长，因小宗散货及谷物航运需求殷切，特别是美国对建筑材料和中国大量进口玉米。今年上半年，核心小灵便型干散货船和超灵便型干散货船之日均租金分别为14,380美元及18,260美元，较2020年日均租金7,860美元及11,140美元为高。

收入(亿美元)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- ▶ 年初至今,公司已获交付两艘现代化二手小灵便型干散货船及五艘超大灵便型干散货船,并出售四艘较小型及船龄较高的小灵便型干散货船。目前公司自有船队有116艘货船,连同租赁的货船计,公司营运之货船数目逾270艘。

业务前景

- 从 2020 年下半年开始，全球航运业利好不绝。当中干散货细分领域在供求失衡的背景下，货运租金不断攀升。展望下半年，第三季属于北半球谷物出口的季节，加上各国大力推动基建上马，建筑物料需求旺盛，相信干散货船货运租金仍有上涨空间。根据太平洋航运于中期业绩中提到，7 月及 8 月份已订合订，小灵便型干散货船和超灵便型干散货船之日均租金为 22,000 及 33,190 美元，较上半年显著增加。
- 至于干散货船供应方面，由于环保监管趋严，面对运力不足和运费高企等因素，航运企业对新船订制依然相当保守，整体干散货船的订单处于 5.6% 的历史最低水平，而且船厂亦倾向建造利润较为可观的集装箱船，上述情况将导致干散货船供应不足问题延续几年。

估值

	2021E	2022E
市盈率	4.9	4.5
市帐率	1.52	1.30
股息率	10.6	12.1

来源:彭博

风险因素

- 航运需求不似预期
- 新造干散货船订单高于预期
- 关税措施以及国际间之贸易冲突

投资建议

- 综合而言，太平洋航运中期业绩大幅改善属预期之内，而下半年干散货船供应难以在短期内纾缓，迭加谷物和建筑材料运输需求旺盛，料货运租金呈易升难跌格局，憧憬财务表现比上半年更佳。策略上，现价为 2021 年预测市盈率 4.9 倍，股息率 10.6 厘，估值吸引，可现价收集，目标价为 4 元。

同业比较

公司	编号	市值 (亿港元)	股价年初至 今变化(%)	预测市盈率 (X)	预测市帐率 (X)	预测 股息率(%)
太平洋航运	2343.HK	166.5	137.0	4.9	1.52	10.6
东方海外国际	316.HK	904.8	95.9	2.0	1.27	20.7
中远海运国际	517.HK	38.9	7.2	-	-	-
海丰国际	1308.HK	858.3	91.2	13.0	6.57	6.0
中远海控	1919.HK	3083.5	63.6	1.9	1.20	4.3

来源:彭博

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、发佈或分发本报告的全部或部分內容。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