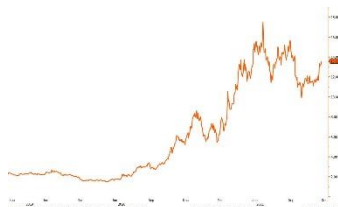


中远海控(1919.HK) 集装箱失衡短期难改善，运费或再次拉升



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	13.58
H 股市值 (亿港元)	455.6
52 周高位	17.48
52 周低位	5.07

\*截至 12 月 3 日

9M21 财务资料摘要

人民币(亿元)	
收入	2314.8
按年变动(%)	96.7
经营利润	930.4
按年变动(%)	1446.4
归母净利润	1651.0
按年变动(%)	1781.5

股东数据

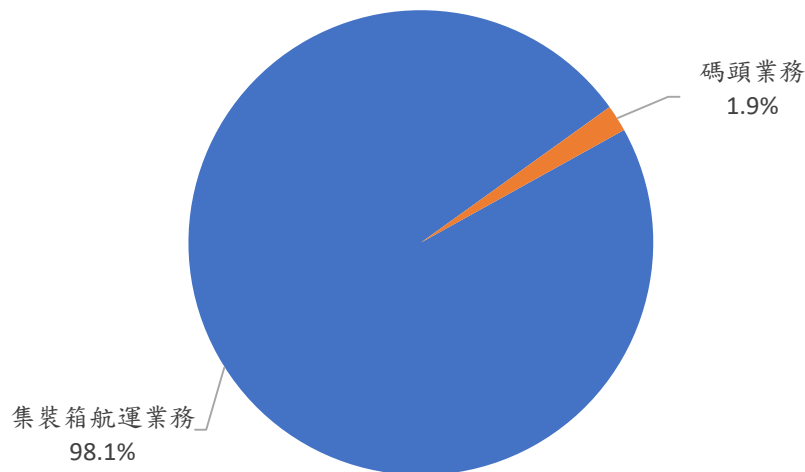
	持股
中国远洋 海运集团	45.6%

来源: 披露易

公司简介

- 中远海运(1919)为一间主要从事集装箱航运及相关业务的企业，向国内外客户提供多种集装箱船运及码头服务，服务范围包括整个船运价值链。集装箱航运分部从事跨太平洋、亚欧、亚洲区内和其他国际航线的货物运输业务；码头分部主要营运国内及海外码头，国内港口分布于环渤海、长三角、珠三角等。
- 截至 2021 年 9 月底止，集装箱航运分部占 98.1% 收入来源，余下不足 2% 为码头业务。

9M21 收入分布

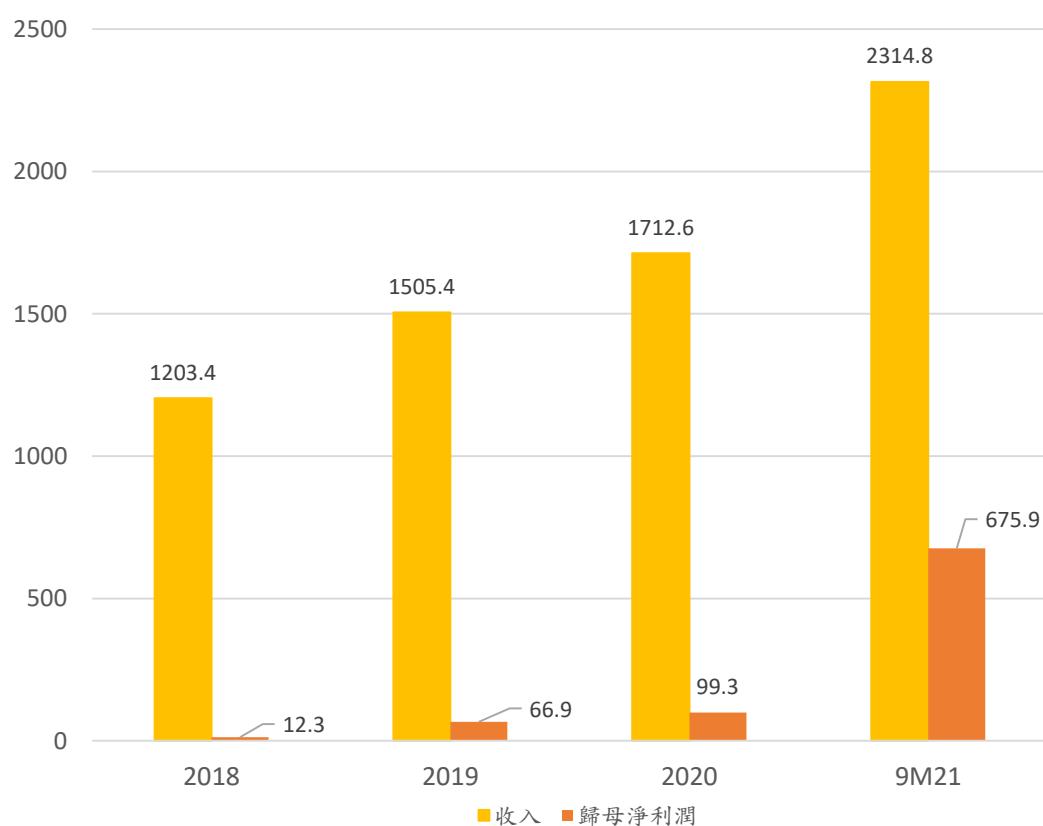


来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- 中远海控(1919)早前公布截至今年 9 月底止之首三季业绩。收入按年上升 96.7%至 2314.8 亿人民币；归属于上市公司净利润为 675.9 亿人民币，较 2020 年同期飙升 1651.0%。单计第三季，收入同比增加 111.2%至 922.1 亿人民币；归属于公司股东净利润则同比增加 1019.8%。
- 盈利显著增长，归因于集装箱运输供求关系持续紧张，致集装箱航运业务出现价量齐升，期内中国出口集装箱运价综合指数同比上升 168.5%，完成货运量则同比增加 8.0%至 2044.7 万标准箱。

(亿人民币)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- 以业务划分，核心集装箱航运业务收入按年飙升 1133.3%至 2271.7 亿人民币。首三季几乎所有航线的货运量均有上升，只有中国大陆航线录得轻微跌幅，增长最快为其他国际(包括大西洋)航线，货运量同比上升接近两成。截至 9 月末，公司的船队规模共有 517 艘集装箱船舶，运力达 297.9 万标准箱。码头业务方面，首三季总吞吐量为 9643.1 万标准箱，同比录得 5.7%升幅。

## 业务前景

- 自今年9月中旬，环球疫情趋向稳定，海运费一度出现回落。然而，南非变种病毒 Omicron 迅速在全球蔓延，世界卫生组织(WHO)指出，Omicron 病毒株传播力强，致美国、欧盟及多个亚洲国家再次收紧防疫限制。同时，港口人手不足，集装箱流转速度放缓，港口堵塞情况严重，预计运费有望再度拉升。纵使目前更多企业倾向用长期合同锁定运费，但按照 Xeneta 数据，全球长期海运合同均价于11月上升16%，年初至今累计涨幅逾1.2倍。
- 展望2022年，全球经济和贸易增速会较2021年放慢，但会维持正增长。德鲁里预计，明年全球集装箱市场货运量将按年升5.9%至2.6亿TEU。相反，明年新运力投入有限，预期交付运力为169艘、106.2万TEU，加上疫情令码头堵塞问题难以纾缓。上述因素交集将令运费高企，利好集装箱航运业保持高景气。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	3.22	5.9
市帐率	0.9	0.8
股息率	4.9	2.6

来源:彭博

## 风险因素

- 全球经济复苏步伐低于预期
- 运价波动

## 投资建议

- 综合而言，目前全球对于新变种病毒 Omicron 的认知有限，难以预计造成的影响。航运业本来就面对供不应求的困局，从目前形势，多国已率先加强防范，相信会令供求失衡状况延续一段更长时间。不过，运费高企将利好中远海控财务表现，加上现价为2022年预测市盈率3.2倍，估值偏低，建议可现价部署。

## 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(%)
<b>中远海控</b>	<b>1919.HK</b>	<b>455.6*</b>	<b>89.8</b>	<b>3.2</b>	<b>0.9</b>	<b>4.9</b>
东方海外国际	316.HK	1000.5	135.4	2.7	1.1	16.4
中远海运国际	517.HK	36.5	0.4	-	-	-
海丰国际	1308.HK	832.8	85.5	10.1	5.1	7.5
太平洋航运	2343.HK	148.7	111.6	2.7	1.0	21.4

来源:彭博

\*H 股市值

## 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