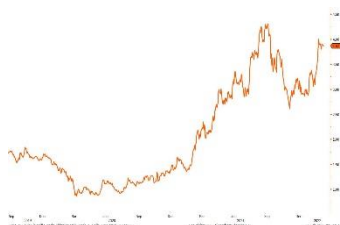


太平洋航运(2343.HK) 散干货船今年持续供不应求，支持货运租金



来源: 彭博

一般数据摘要

收市价*	3.87
市值 (亿港元)	186.3
52周高位	4.55
52周低位	1.82

\*截至 2 月 25 日

FY21 财务资料摘要

美元(亿元)	
收入	29.7
按年变动(%)	102.1
基本溢利	7.0
按年变动(%)	亏转盈
归母净利润	8.4
按年变动(%)	亏转盈

股东数据

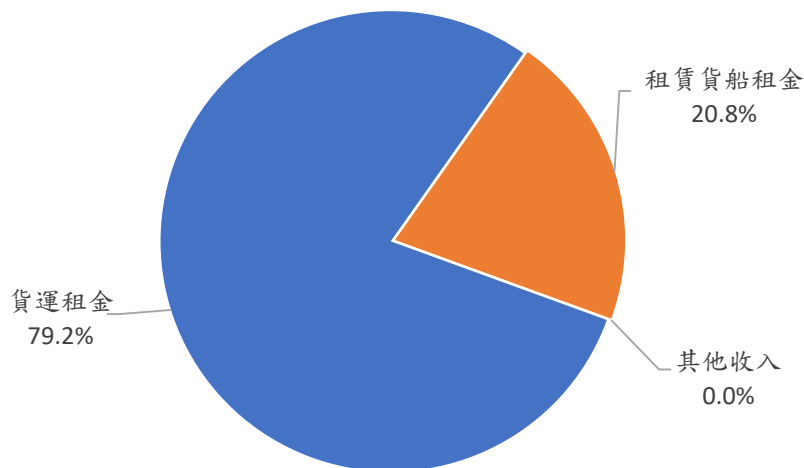
	持股
Standard Life	6.9%
M&G Plc	6.8%

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 2022 年 1 月 31 日，公司分别拥有 769 艘小灵便型干散货船及 42 艘超灵便型干散货船，合共 121 艘自有货船，连同租赁货船，营运中的货船有 251 艘。

FY21 收入分布

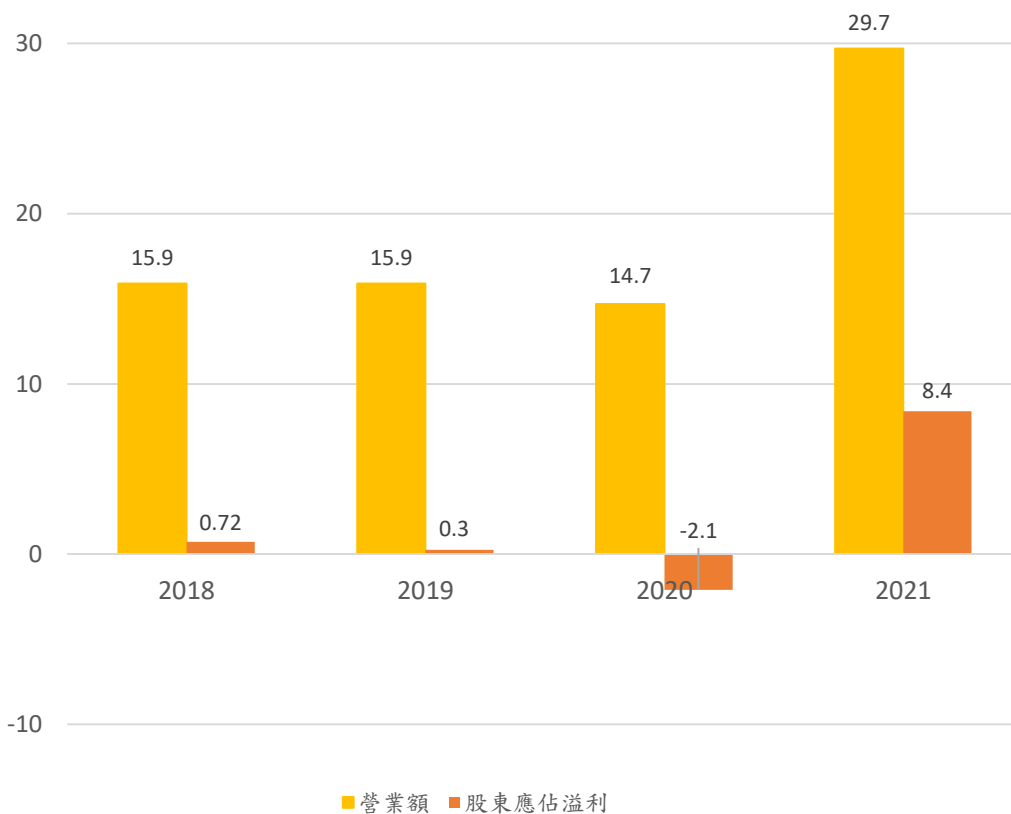


来源: 公司资料

## 经营业绩及近期发展

- ▶ 太平洋航运(2343)最新公布截至 2021 年 12 月份止之全年业绩。营业额为 29.7 亿港元，按年上升约 1.0 倍；股东应占溢利录得亏转盈 8.4 亿美元，符合早前盈喜公告中的预期，2020 年同期亏损 2.1 亿美元。公司宣派末期股息每股 42 港仙和特别股息每股 18 港仙，连同中期股息每股 14 港仙，派息比率约为 53.2%。

(亿美元)



来源: 公司年报, 经千里硕证券整理

- ▶ 公司全年业绩表现理想，主要是全球经济复苏、商品需求强劲及全球船队增长放缓的带动下，干散货运市场展现强劲上升势头，再者新冠肺炎疫情肆虐令集装箱运费高企，部分商品改由配备起重机之散货船运送，拉动干散货运市场出现价量齐升。
- ▶ 小灵便型及超灵便型干散货船按期租合约对等基准的日均收入分别为 20,460 美元及 29,350 美元（净值），较 2020 年高出约 160%，远高于分别为 9,030 美元及 10,290 美元的日均损益平衡水平。至于今年第一季，超灵便型干散货船已订约的按期租合约对等基准的收入为 30,220 美元，已高于 2021 年全年平均水平。以往因农历新年属季节性淡季，期租合约对等基准的日均收入一般处于全年最低水平。

## 业务前景

- 展望 2022 年，随着农历新年过去，干散货运市场淡季将告一段落，预期全球多个国家依然会推行经济刺激措施，支持经济从疫后复苏，小宗散货及谷物航运需求会保持旺盛，加上与减碳有关的监管不确定性、新建造货船的成本高昂以及船厂泊位已被干散货船以外的订单订满，船厂产能短缺，新建造干散货船订单保持在历史低水平。
- 根据 Clarksons Research 的预测，2022 年和 2023 年干散货运吨位航距需求将分别增长 2.5% 及 1.7%。同期，干散货船运力增长分别为 2.1% 及 0.3%。数字反映干散货市场今、明两年供求关系将进一步失衡，将利好干散货船租金持续高企。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	3.1	3.3
市帐率	1.14	0.98
股息率	18.6	19.4

来源:彭博

## 风险因素

- 干散货运需求不如预期
- 运力供应高于预期

## 投资建议

- 综合而言，太平洋航运财务表现理想，又派特别股息，将为短期股价提供催化剂。考虑到今年航运市场景气保持高企，将支撑干散货船的租金表现。策略上，现价为 2022 年预测市盈率 3.1 倍，股息率 18.6 厘，估值吸引，建议投资者可现价收集。

## 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	186.3	35.3	3.1	1.14	18.6
东方海外国际	316.HK	1348.5	6.7	2.6	1.37	19.9
中远海运国际	517.HK	38.2	4.6	-	-	-
海丰国际	1308.HK	847.6	12.1	7.9	5.34	10.1
中远海控	1919.HK	3036.6	-2.6	2.4	0.96	9.9

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