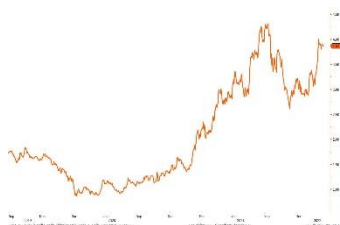


太平洋航運(2343.HK) 散乾貨船今年持續供不應求，支持貨運租金



來源: 彭博

一般資料摘要

收市價*	3.87
市值 (億港元)	186.3
52周高位	4.55
52周低位	1.82

\*截至 2 月 25 日

FY21 財務資料摘要

美元(億元)	
收入	29.7
按年變動(%)	102.1
基本溢利	7.0
按年變動(%)	虧轉盈
歸母淨利潤	8.4
按年變動(%)	虧轉盈

股東資料

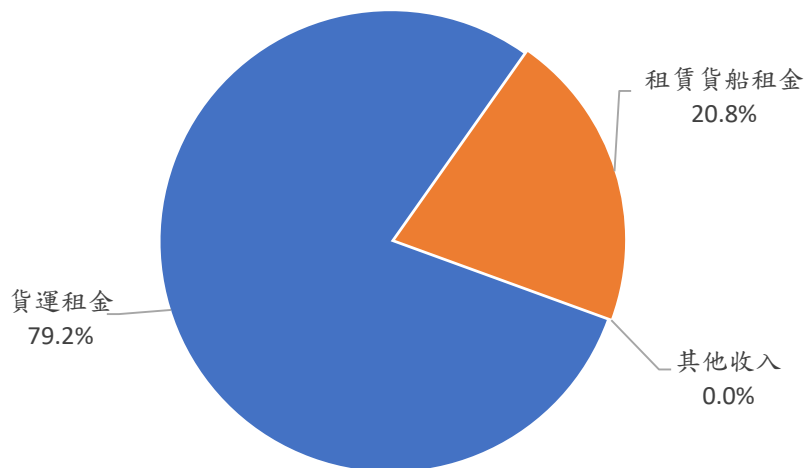
	持股
Standard Life	6.9%
M&G Plc	6.8%

來源: 披露易

公司簡介

- ▶ 太平洋航運(2343)為現代化小靈便型及超靈便型乾散貨船船東及營運商。目前公司在全球擁有 10 間營業辦事處和 3 間技術及船務處，分布於香港、東京、墨爾本、里約熱內盧及倫敦等地。
- ▶ 船隊規模方面，截至 2022 年 1 月 31 日，公司分別擁有 769 艘小靈便型乾散貨船及 42 艘超靈便型乾散貨船，合共 121 艘自有貨船，連同租賃貨船，營運中的貨船有 251 艘。

FY21 收入分布

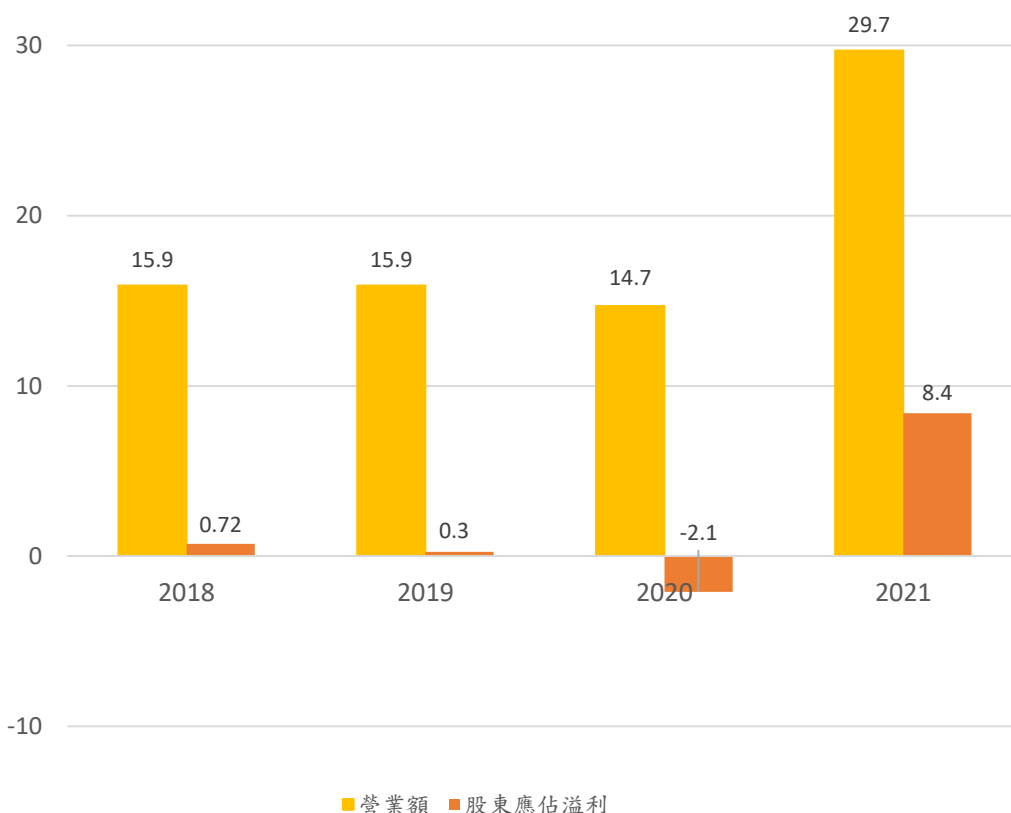


來源: 公司資料

## 經營業績及近期發展

- ▶ 太平洋航運(2343)最新公布截至 2021 年 12 月份止之全年業績。營業額為 29.7 億港元，按年上升約 1.0 倍；股東應佔溢利錄得虧轉盈 8.4 億美元，符合早前盈喜公告中的預期，2020 年同期虧損 2.1 億美元。公司宣派末期股息每股 42 港仙和特別股息每股 18 港仙，連同中期股息每股 14 港仙，派息比率約為 53.2%。

(億美元)



來源: 公司年報, 經千研證券整理

- ▶ 公司全年業績表現理想，主要是全球經濟復甦、商品需求強勁及全球船隊增長放緩的帶動下，乾散貨運市場展現強勁上升勢頭，再者新冠肺炎疫情肆虐令集裝箱運費高企，部分商品改由配備起重機之散貨船運送，拉動乾散貨運市場出現價量齊升。
- ▶ 小靈便型及超靈便型乾散貨船按期租合約對等基準的日均收入分別為 20,460 美元及 29,350 美元（淨值），較 2020 年高出約 160%，遠高於分別為 9,030 美元及 10,290 美元的 日均損益平衡水平。至於今年第一季，超靈便型乾散貨船已訂約的按期租合約對等基準的收入為 30,220 美元，已高於 2021 年全年平均水平。以往因農曆新年屬季節性淡季，期租合約對等基準的日均收入一般處於全年最低水平。

## 業務前景

- 展望 2022 年，隨著農曆新年過去，乾散貨運市場淡季將告一段落，預期全球多個國家依然會推行經濟刺激措施，支持經濟從疫後復甦，小宗散貨及穀物航運需求會保持旺盛，加上與減碳有關的監管不確定性、新建造貨船的成本高昂以及船廠泊位已被乾散貨船以外的訂單訂滿，船廠產能短缺，新建造乾散貨船訂單保持在歷史低水平。
- 根據 Clarksons Research 的預測，2022 年和 2023 年乾散貨運噸位航距需求將分別增長 2.5% 及 1.7%。同期，乾散貨船運力增長分別為 2.1% 及 0.3%。數字反映乾散貨市場今、明兩年供求關係將進一步失衡，將利好乾散貨船租金持續高企。

## 估值

	2022E	2023E
市盈率	3.1	3.3
市帳率	1.14	0.98
股息率	18.6	19.4

來源: 彭博

## 風險因素

- 乾散貨運需求不如預期
- 運力供應高於預期

## 投資建議

- 綜合而言，太平洋航運財務表現理想，又派特別股息，將為短期股價提供催化劑。考慮到今年航運市場景氣保持高企，將支撐乾散貨船的租金表現。策略上，現價為 2022 年預測市盈率 3.1 倍，股息率 18.6 厘，估值吸引，建議投資者可現價收集。

## 同業比較

公司	編號	市值 (億港元)	股價年初至 今變化(%)	預測市盈率 (X)	預測市帳率 (X)	預測 股息率(%)
太平洋航運	2343.HK	186.3	35.3	3.1	1.14	18.6
東方海外國際	316.HK	1348.5	6.7	2.6	1.37	19.9
中遠海運國際	517.HK	38.2	4.6	-	-	-
海豐國際	1308.HK	847.6	12.1	7.9	5.34	10.1
中遠海控	1919.HK	3036.6	-2.6	2.4	0.96	9.9

來源: 彭博

## 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](mailto:enquiry@elstone.com.hk)