

# 內地航運業發展看俏

2023年08月28日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地經濟逐步復甦，以及歐美聖誕禮品海運旺季即將開始，令航運需求變得殷切。內地集裝箱需求普遍在第三季起出現明顯增長，加上巴拿馬航道限制及環保問題，將令國際航運業的供應減少。因此，在需求增加而供應減少的情況下，帶動運費可能持續上升，從而有利內地航運企業的盈利。因此，市場對內地航運發展的看法趨向正面。

### 內地主要航運指數向好

隨著歐美聖誕節的採購、付運季節陸續到來，內地航運業開始進入旺季。據財經資料供應商《彭博》的數據，中國出口集裝箱運價指數(CCFI)在8月連續四星期上升，是今年以來最長的升市。由此可見，內地出口業未來將好轉，對航運需求亦會增加。此外，根據《彭博》自2012年至2022年的數據顯示，波羅的海航運指數有出現季節性現象，8月及9月的航運指數平均按年升10.37%及13.1%。

## 內地集運普遍於第三季開始增加

據泛亞航運中國內貿集裝箱運價指數 (PDCI) 的資料顯示, 內地的航運業亦有一定的季節性因素, 由 2016 年至 2022 年間, 第二季通常是指數的低位, 平均值為 1151 點, 其後指數會逐步上升, 到 12 月時指數的平均值是最高位, 達到 1580 點。基於基數效應, 以及運貨量將於第三季起增加, 估計對內地集運價格亦會有提升作用。

## 巴拿馬運河乾涸及環保措施將令航運供應減少

作為全球主要航運通道的巴拿馬運河, 正面臨自 1950 年以來最嚴重的乾旱。據內地新聞機構《界面新聞》報導, 美國運輸量佔該航道總運輸量的 73.7%, 內地則佔 21.4%, 兩地分別是航道的第一及第二大用戶。據內地媒體《新華網》報導, 巴拿馬運河目前採取兩項措施: 第一, 限制每日船隻通行不超過 32 艘, 較原定少 4 艘。第二, 船隻水深度不可超過 13.41 米。預料部分大型船隻需繞道阿根廷前往亞洲及美國西岸。另外, 國際海事組織要求現有船隻需要遵守效能指數 (EEXI) 及碳排放強度指數 (CII), 該要求將令老舊船隻被淘汰或減速, 令全球航運的運力供應減少, 帶動運費上升及內地航運業盈利表現。

### 總結：

隨著內地經濟穩步復甦，以及歐美消費旺季開始，預料航運需求將會增加。同時，巴拿馬運河需要作出航運限制及因應環保問題限制碳排放等措施，將推動航運費用上升，有利內地航運業的表現。

資料來源：彭博、中國出口集裝箱運價指數、上海出口集裝箱運價指數、泛亞航運中國內貿集裝箱運價指數、界面新聞、新華網

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分析員葉澤恒

**利益披露：**

本文的作者為香港證監會持牌人，分析員本人或及其聯繫人仕並未涉及任何與該報告中所評論的上市公司的金錢利益或擔任該上市公司的任何職務，而在編制的過程中分析員會根據預先訂立的程式及政策，去避免因研究工作可能會引起利益衝突情況。

本行的高級職員、董事及僱員可能會持有本文件所述全部或任何該等證券或任何財務權益，包括證券及相關的衍生工具或財務通融安排。

**免責聲明：**

本文的預測及意見只作為一般的市場或個別股份的評論，僅供參考之用。本文的版權為中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)所有，在未經本行同意前，不得以任何形式複製、分發或本文的全部或部分的內容，本行不會對利用本文內的資料而造成的任何直接或間接之損失負責。

本文中所刊載的資料是根據本行認為可靠的資料來源編制而成，惟該等資料的來源未有經獨立核證，資料只供一般參考用途。本行及/或第三方資訊提供者(「資料來源公司」)並無就本文中所載的任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、完整性、時限性或正確性，以及本文中該等預測及/或意見所採用的基準作出任何明示或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，本行及/或資料來源公司亦不會就使用及/或依賴本文中所載任何該等資料、預測及/或意見所引致之損失負上或承擔任何責任。而本文中的預測及意見乃本行分析員於本文刊發時的意見，本行可隨時作出修改而毋須另行通知。若派發或使用本文所刊載的資料違反任何司法管轄區或國家的法律或規例，則本文所刊載的資料無意供該等司法管轄區或國家的任何人或實體派發或由其使用。

本文不構成任何要約，招攬或邀請購買、出售任何證券。本文所載資料沒有考慮到任何人的投資目標、財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料。本文無意提供任何投資建議。因此，投資者不應依賴本文而作出任何投資決定。投資前應先細閱有關證券或投資產品的所有發售檔、財務報表及相關的風險警告及風險披露聲明，並應就本身的財務狀況及需要、投資目標及經驗，詳細考慮並決定該投資是否切合本身特定的投資需要及承受風險的能力。您應於進行交易或投資前尋求獨立的財務及專業意見，方可作出有關投資決定。此宣傳檔所載資料並非亦不應被視為投資建議，亦不構成招攬任何人投資於本文所述之任何產品。本文由中國工商銀行(亞洲)有限公司(「本行」)刊發，內容未經證券及期貨事務監察委員會審閱。

**風險披露：**

投資涉及風險。證券價格有時可能會非常波動。證券價格可升可跌，甚至變成毫無價值。買賣證券未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致損失。過往的表現不一定可以預示日後的表現。