

每周热点

内地航运业发展看俏

2023年08月28日 中国工商银行(亚洲)证券业务部

内地经济逐步复甦，以及欧美圣诞礼品海运旺季即将开始，令航运需求变得殷切。内地集装箱需求普遍在第三季起出现明显增长，加上巴拿马航道限制及环保问题，将令国际航运业的供应减少。因此，在需求增加而供应减少的情况下，带动运费可能持续上升，从而有利内地航运企业的盈利。因此，市场对内地航运发展的看法趋向正面。

内地主要航运指数向好

随着欧美圣诞节的采购、付运季节陆续到来，内地航运业开始进入旺季。据财经资料供应商《彭博》的数据，中国出口集装箱运价指数(CCFI)在8月连续四星期上升，是今年以来最长的升市。由此可见，内地出口业未来将好转，对航运需求亦会增加。此外，根据《彭博》自2012年至2022年的数据显示，波罗的海航运指数有出现季节性现象，8月及9月的航运指数平均按年升10.37%及13.1%。

内地集运普遍于第三季开始增加

据泛亚航运中国内贸集装箱运价指数（PDCI）的资料显示，内地的航运业亦有一定的季节性因素，由 2016 年至 2022 年间，第二季通常是指数的低位，平均值为 1151 点，其后指数会逐步上升，到 12 月时指数的平均值是最高位，达到 1580 点。基于基数效应，以及运货量将于第三季起增加，估计对内地集运价格亦会有提升作用。

巴拿马运河干涸及环保措施将令航运供应减少

作为全球主要航运通道的巴拿马运河，正面临自 1950 年以来最严重的干旱。据内地新闻机构《界面新闻》报导，美国运输量占该航道总运输量的 73.7%，内地则占 21.4%，两地分别是航道的第一及第二大用户。据内地媒体《新华网》报导，巴拿马运河目前采取两项措施：第一，限制每日船只通行不超过 32 艘，较原定少 4 艘。第二，船只水深度不可超过 13.41 米。预料部分大型船只需绕道阿根廷前往亚洲及美国西岸。另外，国际海事组织要求现有船只需要遵守效能指数（EEXI）及碳排放强度指数（CII），该要求将令老旧船只被淘汰或减速，令全球航运的运力供应减少，带动运费上升及内地航运业盈利表现。

总结:

随着内地经济稳步复甦，以及欧美消费旺季开始，预料航运需求将会增加。同时，巴拿马运河需要作出航运限制及因应环保问题限制碳排放等措施，将推动航运费用上升，有利内地航运业的表现。

资料来源：彭博、中国出口集装箱运价指数、上海出口集装箱运价指数、泛亚航运中国内贸集装箱运价指数、界面新闻、新华网

——中国工商银行(亚洲)证券业务部分析员叶泽恒

利益披露：

本文的作者为香港证监会持牌人，分析员本人或及其联系人仕并未涉及任何与该报告中所评论的上市公司的金钱利益或担任该上市公司的任何职务，而在编制的过程中分析员会根据预先订立的程序及政策，去避免因研究工作可能会引起利益冲突情况。

本行的高级职员、董事及雇员可能会持有本文件所述全部或任何该等证券或任何财务权益，包括证券及相关的衍生工具或财务通融安排。

免责声明：

本文的预测及意见只作为一般的市场或个别股份的评论，仅供参考之用。本文的版权为中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)所有，在未经本行同意前，不得以任何形式复制、分发或本文的全部或部分的内容，本行不会对利用本文内的资料而造成的任何直接或间接之损失负责。

本文中所刊载的资料是根据本行认为可靠的资料来源编制而成，惟该等资料的来源未有经独立核证，资料只供一般参考用途。本行及/或第三方信息提供者(「资料来源公司」)并无就本文中所载的任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、完整性、时限性或正确性，以及本文中该等预测及/或意见所采用的基准作出任何明示或暗示的保证、陈述、担保或承诺，本行及/或资料来源公司亦不会就使用及/或依赖本文中所载任何该等资料、预测及/或意见所引致之损失负上或承担任何责任。而本文中的预测及意见乃本行分析员于本文刊发时的意见，本行可随时作出修改而毋须另行通知。若派发或使用本文所刊载的资料违反任何司法管辖区或国家的法律或规例，则本文所刊载的资料无意供该等司法管辖区或国家的任何人或实体派发或由其使用。

本文不构成任何要约，招揽或邀请购买、出售任何证券。本文所载资料没有考虑到任何人的投资目标、财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料。本文无意提供任何投资建议。因此，投资者不应依赖本文而作出任何投资决定。投资前应先细阅有关证券或投资产品的所有发售档、财务报表及相关的风险警告及风险披露声明，并应就本身的财务状况及需要、投资目标及经验，详细考虑并决定该投资是否切合本身特定的投资需要及承受风险的能力。您应于进行交易或投资前寻求独立的财务及专业意见，方可作出有关投资决定。此宣传档所载资料并非亦不应被视为投资建议，亦不构成招揽任何人投资于本文所述之任何产品。本文由中国工商银行(亚洲)有限公司(「本行」)刊发，内容未经证券及期货事务监察委员会审阅。

风险披露：

投资涉及风险。证券价格有时可能会非常波动。证券价格可升可跌，甚至变成毫无价值。买卖证券未必一定能够赚取利润，反而可能会招致损失。过往的表现不一定可以预示日后的表现。