

每週熱點

貿易增加及航運供應緊張

料航運板塊未來可受惠

2024年04月16日 中國工商銀行(亞洲)證券業務部

內地以至歐美等國家經濟持續增長，帶動全球貿易增加，對航運需求變得殷切。另外，國際碼頭工人協會 (ILA) 有機會於今年第四季發起罷工，令美國客戶提早為感恩節貨品下單，航運業旺季提前出現。同時，部分主要航運路線受阻，令商船需要較長運輸時間或繞道航行，導致運載力下降及航運價格提高。因此，預料航運板塊未來可受惠。

內地經濟增長理想 帶動進口航運需求增加

中國國務院總理李強於3月舉行的第十四屆全國人大二次會議上發表《政府工作報告》，預料今年內地經濟增長約5%。市場估計內地將積極推動基建業發展，需要透過進口鐵礦石以提煉鋼材等。據中國海關總署公布，2022年內地進口鐵礦石達到破紀錄的117,906萬噸，按年升6.6%。市場估計，內地今年鐵礦石進口量將再增加約400萬噸。此外，內地經濟表現理想，對進口貨物的需求增加，令內地進口集裝箱指數由年初大約750點，升至近期的875點，升幅超過15%。因此，預料航運板塊將會受惠。

海外航運需求料增 有利板塊表現

國際貨幣基金組織於今年 1 月上調了 2024 年全球經濟增長預測，由去年 10 月時的 2.9%，上調至 3.1%，反映全球需求增加，故預料可以帶動內地今年出口表現。內地今年首兩個月出口按年增長 10.3% 至 3.75 萬億元人民幣。據中國交通運輸部引述上海航運交易所數據，內地 2 月份出口集裝箱綜合運價指數報 1,440.79 點，按月升 20.9%，指數今年累計升近 65%。分區指數中，除了往波斯灣及紅海地區的航運指數下跌外，其他全部上升；當中，前往歐美的航運指數按月更升超過 25% 以上。另一方面，ILA 和美國海事聯盟(USMX)之間的勞動合約將於今年 9 月到期。ILA 警告，若未能在到期日前達成協議，工會將於 10 月發起罷工行動。有鑑於西岸工人於 2022 年發起罷工的經驗，估計美國商戶可能提早為今年感恩節貨品下單，需求提前出現，將有利航運板塊的表現。

航運不暢通 導致航運價格上升

據台灣《東森新聞》報導，極端天氣令降雨量減少 43%，引致調節巴拿馬運河水位的人工湖缺水，令等待通關的船隻需要輪候長達一個半月，估計有超過四千隻船受影響。使用舊船閘的油輪平均中標價於今年首季達 20 多萬美元，而 2023 年上半年只需要大約 10 萬美元。另一主要航道紅海至蘇伊士運河方面，由於持續有商船通過時遇襲，令不少船隻繞道，歐亞之間的航運時間亦因而增加。據標普全球市場財

智供應鏈研究團隊指出，目前連帶跨太平洋至美國西岸的集裝箱運費亦告上升。據中財網報導，內地以至多間船公司近日宣布調高海運價格，一個 40 英尺標準箱的大櫃運費本月以來已累計增加近 2,000 美元，升幅近七成。因此，收入增加料對航運板塊有利。

總結：

內地經濟發展，對部分資源進口需求增加，加上海外對內地出口貨品的需求亦告上升，故預料貿易往來頻繁，可帶動航運需求。美國商戶為免受工人罷工的影響，今年亦可能提早為感恩節貨品下單，令航運需求提早出現。同時，航道不暢通引發航運供應緊張，運費上升。因此，預料航運板塊將可受惠。

資料來源：中國國務院、《政府工作報告》、中國海關總署、國際貨幣基金組織、中國交通運輸部、上海航運交易所、國際碼頭工人協會、美國海事聯盟、東森新聞、標普全球市場財智供應鏈、中財網

——中國工商銀行(亞洲)證券業務部分分析員葉澤恒

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。