

大陆与香港 — 消息快报

中海集运发布中报预亏公告

杜建平

中海集运 (601866.SS/人民币 3.45; 2866.HK/港币 2.33, 买入) 发布业绩预亏公告, 称公司 2011 年上半年将继续亏损 (2011 年一季度亏损 1.5 亿人民币, 2010 年上半年盈利 11.7 亿人民币)。2011 年以来, 受高油价、欧债危机、日本地震等因素影响, 世界经济复苏进程面临波折, 导致国际集装箱运输市场需求低于预期; 而受乐观预期影响大量闲置运力投入市场, 再加上大批新船集中交付使得市场新增运力投入较多, 集运运价持续下滑并一再低于预期。上半年中国出口集装箱运价综合指数 (CCFI) 平均值为 1,025, 同比下降 7.8%; 其中欧洲和地中海航线受大船投放影响大幅下降, 同比下降幅度分别为 26.5% 和 28.5%, 美西和美东航线相对较好, 同比下降 1.7% 和 2.8%。运价下降的同时油价持续高位进一步侵蚀公司利润, 导致上半年亏损。

受需求不振影响, 船公司纷纷推迟提价计划, 并开始陆续撤出运力。根据订单交付计划, 下半年新船交付速度将放缓, 且三季度为集运传统旺季, 预计未来在运力闲置以及需求回升的共同作用下, 市场运价将有望得到实质提升, 公司将在 3 季度重回盈利通道。近期公司股价对中报亏损已有反映, 目前股价对应 2011 年市净率仅 1.2 倍, 处于历史低位, 我们将在公司发布中报后修订盈利预测, 目前维持 **买入** 评级不变。