

航運「缺櫃」料明年2月才緩解 龍頭航運股看俏

即使受世界經濟放緩及新冠肺炎疫情的影響，環球整體貿易量規模大大縮減，集裝箱繼續一船難求，價格居高不下，刺激航運股及部分港口股表現。中遠海控(1919)和東方海外(316)，過去一年股價已累升逾4倍。若然看好航運股前景，宜揀行業龍頭。

香港商報記者 呂希蕓

行業調研

雖然國家交通運輸部近日稱，上月內地主要港口空貨櫃短缺率已降至1.4%，比年初大幅下降12.2個百分點，反映「缺櫃」運貨的問題已得到有效緩解。可是，業界有不同意見，或許航運不暢要到明年2月後始能緩解。根據部分航運從業人士反映，每年的6月至8月是集裝箱貨運的旺季，9月左右價格或會更高。過去一周集裝箱指數增加，業內相信航運價高勢頭有望持續到年底。

碼頭類股價更穩定

資深金融及投資銀行家溫天納認為，和貿易相關的航運貨運板塊屬於傳統板塊，投資者須要有審視傳統經濟的眼光，可選擇業務分布分散、規模較大的傳統企業，考慮中遠系的航運股。他又稱，未來集裝箱運輸等貨運、航運板塊的表現，還會和中美關係的發展趨勢相關，投資者可考慮選擇估值相對較低、防守性較強、具備公用股特點的航運股。此外，他對航運股中的碼頭類個股有偏好，相信會比其他分支更穩定。

溫天納解釋，航運行業的表現與外貿有直接關聯，目前環球經濟正在重啟之中，但疫情仍未見到明顯受控，尤其是對部分新興地區市場來說，疫情對貿易、航運的影響依然很嚴重，例如越南有不少從中國內地轉移過去的工廠，當地製造業受到疫情的衝擊遲遲未能恢復，導致內地的製造業亦受到影響，進而影響相關的貿易。

他續說，集運相關航運股的表現其實與環球貿易量及集裝箱貨運的價格有直接關聯，數周之前，航運類股的股價走高與當時貨運價格高相關，但從疫情下環球的貿易量來說，未來價格增長的空間和幅度或會收窄。其次，須留意貨運量，以及貨運價格高是否和供應短缺有關。

中遠海控與東方海外年內累升逾4倍

中遠集團是全球大型海洋運輸公司，亦是內地最大的航運企業，旗下航運業務板塊豐富，中遠系個股包括中遠海運國際(517)及中遠海運港口(1199)等。



今年船運運費、貨櫃價格飆升，刺激航運股及部分港口股表現。

航運股摘覽

股份	上周五收報(元)	過去一年股價變動(%)	52周高位(元)	市盈率(倍)	預測市盈率(倍)*	市帳率(倍)	股息率(%)
中遠海運國際(517)	2.54	+31.61	2.67	11.5	不適用	0.48	8.66
中遠海運港口(1199)	5.54	+47.14	7.42	6.59	7.42	0.43	6.06
海豐國際(1308)	32	+345.06	34.8	31.13	12.51	9.34	2.56
中遠海控(1919)	11.7	+435.47	17.48	15.68	1.92	3.58	不適用
東方海外國際(316)	142	+498.05	186	12.65	1.96	2.03	7.79

*綜合市場預測

滙豐研究表示，未來看好航運業的增長勢頭，惟考慮到明年末季起將放緩，所覆蓋航運運費今年預升41%，高於原先預測，因此上調行業2021到2022年EBITDA預測15%，盈測調高23%。航運業內人士表示，產業鏈上造船、集裝箱製造、航運等相關上市公司業績或將延續今年第一季的趨勢直至年底。該行又稱，過去一年航運板塊獲得了史無前例的暴漲，未來12個月航運業表現會更好。此外，參考國家出口集裝箱運價指數(CCFI)本季至今較次季均值高出25%，預計今季航運業表現會比第一、第二季度更好。該行對中遠海控、東方海外國際及海豐國際(1308)給予了「買入」評級。

航運股出現股價下跌，屬於高位回落，如若投資者希望在這時候買入航運股，建議短線持有，因整體行業面臨的不確定因素較多，如貿易因素、疫情及行業自身等。

此外，莊太量稱，考慮到集裝箱運輸等貨運行業的競爭激烈，收購併購的動作頻繁，未來或出現壟斷及控制加價的情況。如果要選擇的話，建議選擇規模較大、業務豐富的個股，風險會相對較小。

除了經濟環境、疫情等外部因素影響，莊太量亦提到航運業自身的因素。他表示，航運行業中的貨運包括船運、集裝箱運輸及油輪運輸屬於傳統行業，傳統行業本身亦面臨新能源及新的運輸方式的衝擊，例如現在有了管道運輸，船運和郵輪運輸的需求可能就不如從前，而在這樣的趨勢下，傳統的運輸和碼頭等方式將不再是航運業內的主流。至於集裝箱運輸是否有市場，也要留意東南亞市場的情況。

另外，莊太量認為，未來香港碼頭本身的貨運功能或會逐步萎縮，傳統行業亦會面臨自身的革新，業界須考慮新的能源及航線設計，以減少運輸成本。

目前市況較宜短炒

香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量表示，近兩周不少

大行報告

摩通升恒隆地產評級至「增持」

摩通指恒隆地產(101)中期派息十一年來首次提升，令人感驚喜，同時亦反映了管理層的信心。該行指公司今年以來股價表現是行內最差，主要因為投資者憂慮關口重開或拖累在岸市場奢侈品消費，不過公司業績表現反映恒隆執行能力強勁，同時在內地奢侈品零售市場亦有獨特接觸面，相信受惠新商場及利潤擴張，盈利增長具可見性。該行將恒隆地產投資評級由「中性」升至「增持」，目標價由20.8元升至24元。

該行表示，公司有逾65%租金收入是來自內地商業物業，相信公司在內地高端消費上有獨特地位，估值不貴，

料2020至23財年其內地租賃溢利年複合增長可達15%，發生的可能性較高及政策風險有限。管理層亦暗示前景將有改善，而商場營運亦好過預期，相信公司可重拾市場關注。

該行指出，公司於昆明及武漢的新商場有令人鼓舞的表現，分別僅需5個月及3個月就達成收支平衡。考慮到直至2023年均無重大投資物業開業，估計公司內地經營利潤改善情況未來兩年亦將持續，同時考慮到自2019年上半年至今年上半年，租戶銷售增長3倍，而出租成本亦處合適水平，相信中期可為基本租調整帶來緩衝。

瑞銀降呷哺呷哺目標價至9.91元

瑞銀指，正如之前發出的報告估計呷哺呷哺(520)上半年將錄淨虧損，主要因為關閉門店開支撥備，而公司預告料收入將按年升59%至31億元(人民幣，下同)，符合該行預期；並料淨虧損介乎4000萬至6000萬元，差過該行預期，主要因為疫情於5至6月重現令復蘇轉弱，同時關閉的門店亦較原先估算多。

該行指出上半年公司錄虧損主要因為關閉門店的資產減值撥備達1.2億元，根據管理層指引，今年將關閉約200家虧損的餐廳，高於該行原先估計的100至150家；部分分店所在的地區疫情重現，未能全面復業，相信業績弱勢亦解釋了CEO換人的理由，相信2022年隨著虧損分店關門，公司盈利能力將有改善。

另外，呷哺品牌在內地的盈利能力低於北方，相關分店是解決問題的必經之路，而被關的店舖亦主要位於南方，相關分店多年來一直拖累公司盈利能力，而部分北方的分店亦面對客流結構性下跌情況。

該行預計盈利預告後投資者將有負面反應，將公司目標價降至9.91港元(原本11港元)，並將2021至23年淨利潤預測削減15%至31%，以反映關店及復蘇較慢的影響，維持「買入」評級，認為旗下品牌擴張是增長引擎，而呷哺品牌在關閉虧損門店後盈利能力改善亦有推動作用。

摩通維持百威亞太「增持」評級

摩通指百威亞太(1876)上半年收入內生增長26%，EBITDA按年升53%，較市場預測增長率分別33%及64%為低，其中與2019年比較，中國及韓國市場第二季EBITDA分別下跌3%及34%，拖累整體EBITDA表現亦較2019年同期低11%。

該行指出，中國市場季銷量按年下跌4.5%，下跌主要集中於核心及定價較高的產品，主因去年同期基數高，但仍優於內地整體啤酒業銷量按年跌8%至9%。在產品組合調整下，第二季中國市場銷售均按年升9.5%。

摩通指韓國銷情逐步復蘇，但防疫措施潛在收緊，料為百威亞太的業務帶來壓力。該行將公司全年盈利預測削減6%，預期今年銷售額將按年增長18.5%，與2019年比較則升1%；預期今年EBITDA按年升28.5%，較2019年水平低約4%。該行認為即便面對短期逆風，對公司長遠前景仍抱建設性看法，維持「增持」評級，目標價由34元下調至31元。

ALFRED YEUNG COMPANY LIMITED
楊炳洪會計事務所有限公司

- 稅務代表(30多年經驗專業人士處理)
- 清除除名/個人破產申請
- 稅務申報及顧問
- 年報及公司秘書服務
- 成立中國公司或辦事處
- 成立本地、海外及BVI公司
- 註冊地址及代理人
- 會計理帳
- 商標註冊
- 草擬各類合約

地址: 香港皇后大道中340號 華泰國際大廈18樓
電話: (852) 2581 2828
傳真: (852) 2581 2818
電郵: enquiry@butdoeyoungcpa.com

有關呈請書的替代送達報章公告
香港特別行政區高等法院
原訟法庭
高院破產案件2021年第3007號

關於債務人: 陳樹勳
單方申請人: 中銀信用卡(國際)有限公司(“債權人”)
有關於2021年5月17日提交的破產呈請書事宜。

敬啟者: 債權人, 其註冊地址為香港干諾道西68號中銀信用卡中心20樓, 已針對你提交一份破產呈請書, 而高等法院法官官已於2021年7月9日下令如將該份呈請書的蓋章文本連同替代送達令的蓋章文本以繳足郵資的一般郵遞方式送交你於(i)香港葵民街4號康翠臺2座21字樓C室; (ii) 香港柴灣道111號威利閣1座12字樓H室; 及(iii) 香港柴灣利眾街26號香港樂滿工業大廈3字樓A室的地址, 並註明由你收件, 及將通知書在一份香港發行及廣泛流通的中文報章商報上刊登一次, 則須當作已向你送達該份呈請書; 該項呈請將於2021年9月1日下午4時30分在香港金鐘道38號高等法院進行聆訊, 你須於該日出庭, 如你不出席則法院可在你缺席的情況下對你作出破產令, 特此通知。

你可於提出申請時在高等法院查詢該份呈請書。

債權人代表律師: 蔣尚義律師
地址: 香港金鐘道89號力寶中心第2座3903室
電話號碼: 2869 9699
參考號碼: SCW/AC(I)/BOC/41994/20 (LIT)
日期: 2021年8月2日
司法律師 劉致陳樹勳

合肥廬陽：聚力打造全省消費核心樞紐

淮河路「國家級」步行街改造提升工作如火如荼，老城5平方公里CBD核心區消費活力持續釋放，北一環、臨泉路、肥西路周邊商貿業帶狀發展……當前，安徽省合肥市廬陽區全面對標國際消費中心城市，打造金融商貿最繁榮、文化底蘊最深厚的全省消費核心樞紐。

打造「兩心八圈」城市商業新版圖

合肥銀泰、合肥百盛、鼓樓金座、百貨大樓、萬科廣場、萬象匯等主力旗艦商場集聚，大型商業綜合體實現全域布局，知名品牌一應俱全……「十三五」期間，廬陽區地區生產總值提前一年突破「千億」，全區銷售額億元以上商業綜合體達16個，國際一線品牌和各級首店80餘個，淮河路步行街入選「國家級」步行街改造提升試點，四牌樓商區消費佔據全省90%以上的市場份額。其中，僅2020年，該區社會消費品零售總額達795.5億元，限額以上零售額完成498.6億元，穩居全省各縣區之首。

未來，廬陽區將加快建設全省消費核心樞紐，積極打造「兩心八圈」城市商業新版圖，立足老城5平方公里的CBD核心區和北部城市商業中心「兩心」，打造淮河路核心商區、三孝口商業文化商區，以及北一環、四里河、臨泉路、北二環、蒙城

路、新六中六大軸線消費圈，全面激活消費潛力，提升商貿輻射影響力。

實施老城保護更新 推動商貿業態升級

作為合肥老城區，近年來，廬陽區深入探索實施老城保護更新，通過改造提升淮河路步行街及周邊后街街巷，實施步行街西延，激活老市府廣場，推進逍遙津公園改造提升，打造新四灣菜市、廬寓，啓動明教寺北廣場、百盛地下停車場改造等措施，實現街區形態更新、業態提升、空間拓展、交通優化，給市民帶來了全新的消費體驗。

為更好地促進「商旅、商文、商娛」深度融合，該區大力發展首店經濟、夜間經濟、老字號經濟，積極培育直播帶貨、網紅經濟等新模式。同時，充分加強科技與商貿融合發展，打造「線上淮河路」智慧街區樣板、「廬陽歡樂購」新零售平台樣板。

如今，從老城區的淮河路步行街、銀泰中心到北一環的金融聚集區，再往北延伸至萬象匯、萬科廣場乃至蒙城路、新六中周邊商區，廬陽消費市場迸發出豐沛活力。假以時日，這裏將成為安徽省金融商貿最繁榮、文化底蘊最深厚的消費核心樞紐。

余森森 柏永

申請酒牌續期公告 龍靈酒家

「現特通告：黃永熾先生其地址為九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場101樓C舖，現向酒牌局申請位於九龍柯士甸道西1號環球貿易廣場101樓C舖龍靈酒家的酒牌續期，附加批註事項為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告登報之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4樓酒牌局秘書收。

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Dragon Seal Restaurant & Bar

"Notice is hereby given that Wong Wing Chee of Shop C, 101/F, ICC, 1 Austin Road West, Kowloon, is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Dragon Seal Restaurant & Bar at Shop C, 101/F, ICC, 1 Austin Road West, Kowloon with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4/F, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Shamshuipo, Kowloon within 14 days from the date of this notice.
Date: 2 August 2021"