

事件：

巴以冲突导致红海局势持续紧张。12月15日，德国赫伯罗特公司货轮 AI Jasrah 号和地中海航运 MSC Palatium III 号于黑海遭遇袭击并起火。也门胡塞武装宣布对这两起袭击负责，此前此组织强调他们将袭击与以色列保持贸易关系的商船。随后，包括被袭击的地中海海运、赫伯罗特和马士基集团等航司宣布暂停红海及附近海域的航行。

点评观点：

相关报告

1. 红海连接苏伊士运河，主要影响亚欧航线通行：

红海连接着国际交通要道苏伊士运河，是影响亚欧大陆之间海上交通和贸易的重要枢纽；2022年，苏伊士运河承载着全球约12%的货物通行，处理超过1万亿美元的货物。2023年，由于美洲大陆的巴拿马运河受到气候因素影响持续干旱通行出现拥堵，部分商船选择绕行苏伊士运河。此次红海事件短期将影响航司对于苏伊士航线的选择进而增加国际运输成本，12月16日止，四家头部集运公司均宣布暂停红海航线。

2. 目前已有55艘船选择绕道，绕行好望角约多出10天：

埃及苏伊士运河管理局（SCA）主席 Osama Rabie 在近日声明中表示，自11月19日以来，已有55艘船只改道使用欧洲和亚洲之间的好望角航线，而不通过运河，但到目前为止，这些绕道船只占同期通过运河的2128艘船的小部分。船只绕道苏伊士运河大约要多花10-15天，除了通行时间的延长之外，40%的额外航路也大大提升了燃油成本。当前美、英两国已经采取措施，击落多架武装无人机应对航行威胁。

3. 投资建议：

截至12月15日，上海出口集装箱运价指数(SCFI)周涨幅为5.9%，已连续三周上涨，同期远东到欧洲线每TEU运价上涨11.2%。包括中远海运的全球6家头部集运公司宣布明年1月开始上涨北美航线运价，涨幅可能高达30%。今年以来国际供应链持续受到外部因素干扰，预计红海局势短期将支撑相关运输价格。建议关注中远海控(1919.HK)、中远海能(1138.HK)、海丰国际(1308.HK)等。

研究部

姓名：杨森

SFC: BJO644

电话：0755-21519178

Email: yangsen@gyzq.com.hk

投资评级定义和免责条款

投资评级

买入	未来 12 个月内目标价距离现价涨幅不小于 20%
持有	未来 12 个月内目标价距离现价涨幅在正负 20%之间
卖出	未来 12 个月内目标价距离现价涨幅不小于-20%
未评级	对未来 12 个月内目标价不做判断

免责声明

一般声明

本报告由国元证券经纪（香港）有限公司（简称“国元证券经纪（香港）”）制作，国元证券经纪（香港）为国元国际控股有限公司的全资子公司。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国元证券经纪（香港）及其关联机构对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供投资者参考之用，不构成对买卖任何证券或其他金融工具的出价或征价或提供任何投资决策建议的服务。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐或投资操作性建议。投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，自主审慎做出决策并自行承担风险。投资者在依据本报告涉及的内容进行任何决策前，应同时考虑各自的投资目的、财务状况和特定需求，并就相关决策咨询专业顾问的意见对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国元证券经纪（香港）及/或其关联人员均不承担任何责任。

本报告署名分析师与本报告中提及公司无财务权益关系。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，国元证券经纪（香港）可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

本报告署名分析师可能会不时与国元证券经纪（香港）的客户、销售交易人员、其他业务人员或在本报告中针对可能对本报告所涉及的标的证券或其他金融工具的市场价格产生短期影响的催化剂或事件进行交易策略的讨论。这种短期影响的分析可能与分析师已发布的关于相关证券或其他金融工具的目标价、评级、估值、预测等观点相反或不一致，相关的交易策略不同于且也不影响分析师关于其所研究标的证券或其他金融工具的基本面评级或评分。

国元证券经纪（香港）的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国元证券经纪（香港）没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国元国际控股有限公司的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见不一致的投资决策。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现。过往的业绩表现亦不应作为日后回报的预示。我们不承诺也不保证，任何所预示的回报会得以实现。

分析中所做的预测可能是基于相应的假设。任何假设的变化可能会显著地影响所预测的回报。

本报告提供给某接收人是基于该接收人被认为有能力独立评估投资风险并就投资决策能行使独立判断。投资的独立判断是指，投资决策是投资者自身基于对潜在投资的目标、需求、机会、风险、市场因素及其他投资考虑而独立做出的。

特别声明

在法律许可的情况下，国元证券经纪（香港）可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到国元证券经纪（香港）及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。

本报告的版权仅为国元证券经纪（香港）所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式转发、翻版、复制、刊登、发表或引用。

分析员声明

本人具备香港证监会授予的第四类牌照——就证券提供意见。本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

国元国际控股有限公司
香港中环康乐广场8号交易广场三期17楼
电 话：(852) 3769 6888
传 真：(852) 3769 6999
服务热线：400-888-1313
公司网址：<http://www.gyzq.com.hk>