

航運業

產業概況

- 國際航空運輸協會 (IATA) 預測，今年全球航空旅客將暴增 28.3%，恢復到接近 2019 年新冠疫情爆發前的水準，亞太航空業者可望受惠於需求急遽復甦。
- 得益於各國取消防疫邊境管制措施，今年全球航空旅人次將恢復到 2019 年 45.4 億人次的 96% 左右。
- 以客運收益公里數 (RPK) 衡量的全球航空旅行需求料將回升。亞太各國已取消防疫旅行限制，當地航空公司的需求料將暴增 63%。此外，中國比預期還快解除防疫管制，有望使中國航空業更快改善獲利能力。

產業內重點個股月營收檢視

股票代號	股票名稱	202306			
		月營收(億元)	MOM(%)	YOY(%)	累計營收 YOY(%)
2603	長榮	221.3	-3.4	-63.3	-61.2
2609	陽明	124.2	7.3	-67.9	-66.7
2610	華航	175.4	21.2	42.1	21.3
2615	萬海	81.7	-0.1	-67.7	-67.9
2618	長榮航	176.4	11.9	59.4	46.7

月營收簡評

長榮 (2603)

- 長榮海運 6 月營收達 221.31 億元，月減 3.43%，年減 63.32%，主要為 6 月出口貨量與平均運價與上月相當及去年基期高所致。營收趨勢仍視廠商庫存去化情形、烏俄戰爭與全球通膨情勢以及運價走勢而定。

陽明 (2609)

- 陽明受惠歐洲線及美國線運量增加，6 月營收為新台幣 124.25 億元，月增 7.31%、年減 67.9%；累計今年前 6 月營收 720 億元、年減 66.69%。

✎ 華航 (2610)

- 華航集團自結 6 月合併營收為 175.42 億元，較去年同期增 42.13%。其中，客運收入為刷新單月歷史紀錄，年增 867%，主因為運能逐漸恢復及市場需求轉強。

✎ 萬海 (2615)

- 萬海航運 6 月營收 81.67 億元，月減 0.07%、年減 67.72%；第 2 季營收 244.70 億、季減 4.26%，相較去年同期減幅逐漸縮小。近期觀察到市場需求緩步回溫，貨量較 5 月略有增加。

✎ 長榮航 (2618)

- 長榮航 6 月合併營收創單月新高，衝上 176.36 億元，月增 11.89%，年增 59.38%，主要是因客運營收創新高。隨著票價上漲及載客率逼近滿載，第二季合併營收達年增 45.84%，季增 9.42%，單季合併營收創下歷史新高。

重點個股財務資訊及預估：(單位：億元，元)

股票代號	股票名稱	市值	2022 年	2023 年				
			稅後 EPS(F)	營收(F)	毛利率 (F)(%)	營益率 (F)(%)	業外收支 率(F)(%)	稅後 EPS(F)
2618	長榮航	2,163.8	1.34	1,919.2	19.7	14.1	-0.9	3.75

月推薦個股

✎ 長榮航 (2618)

- 預估 2023 年營業收入 1919.2 億元，稅後 EPS 3.75 元，合理股淨比區間 1.7 至 2.3 倍。設定目標價 45 元。理由如下：
- (1) 預期暑假整體市場需求旺盛，轉機歐、美旅客量穩定成長，加上暑期旺季效應、國人解封出遊，將帶動全航線訂位量。
- (2) 7 月平均訂位率全航線維持高點，歐、美長程線訂位率已達七成，預期載客率可達九成以上。

::免責宣言::

本項研究報告僅提供本公司會員參酌，且純粹屬於研究性質，並不保證報告內容的完整性與精確性，亦完全無意影響客戶買賣股票的任何投資決定。報告中的各項意見與預測，是得自於本公司信任為可靠的來源，受到特定的判斷日期之時效性限制，若嗣後有任何變動，本公司不做預告，也不會主動更新。投資人做任何決策時，必須自行謹慎評估相關風險，並就投資的結果自行負責。本研究報告的著作權為華南投顧所有，嚴禁抄襲、引用、對外傳送或轉載。