【行家论股】航运税务豁免延长至2036年 Orkim公司盈利更稳

16小时前 行家论股

Orkim Orkim公司

最新进展：

Orkim公司（ORKIM，5348，主板交通与物流股）主要经营海事运输业务，目前拥有20艘成品油轮（CPP）及液化石油气（LPG）运输船，主要通过多年期租船合约，为大型油气业者提供运输服务。

2027年财政预算案宣布，将航运收入所得税豁免延长至2036课税年，不再像过去每两年重新检讨一次。这项措施消除了公司未来税务政策的不确定性，也为盈利表现提供更高能见度。

另外，该公司持续更新船队，以应对船只老化问题，同时维持现有盈利能力。面对中东冲突推高燃油价格，该公司长期租船合约中的燃油成本转嫁机制，也有助减轻成本上涨对盈利的冲击。



（取自Orkim公司官网）

鼎峰证券

● 航运税务豁免延长至2036年：根据《2024年所得税（大马船舶豁免）法令》（P.U.(A)184/2024），Orkim公司原有的航运收入税务豁免将在2026课税年后届满。

如果豁免没有延长，该公司相当大部分的航运收入可能须缴付24%的法定所得税，进而影响盈利表现。

不过，鼎峰证券认为，2027年财政预算案宣布全面延长航运收入所得税豁免，有效消除了这项税务隐忧。

这不仅降低了公司未来的税务负担，也让盈利预测更具确定性。该公司目前的有效税率约为1%。

● 更新船队应对船只老化：Orkim公司旗下相当一部分船只船龄接近20年，凸显更新船队的必要性，以维持营运效率及服务素质。

船只老化可能影响未来合约续约及延长的机会，不过，分析师认为，公司近期添购的新船已部分缓解相关隐忧。

其中，Orkim Garnet（载重吨13,850吨）已于2026年5月11日交付；Orkim Opal（载重吨13,998吨）则于2026年10月开始投入商业运作。

另外，随着Orkim Jade及Orkim Ruby预计陆续交付，并扣除计划出售的旧船，分析师估计，该公司船队总载重吨将在2027年底达到约27万3000吨。
因此，尽管该公司正处于船队更新周期，该行仍预期其能够维持现有盈利能力。

● 长期租船合约降低燃油成本冲击：针对中东冲突带来的影响，分析师表示，Orkim公司现有的长期租船合约，使公司盈利不会立即受到市场运费波动影响，现货租船业务则另当别论。这也意味着，当市场运费上涨时，公司未必能立即受惠。

另一方面，国际油价走高推高燃油成本，若租船价格早已固定，燃油开销增加可能侵蚀公司的盈利。

不过，该行认为，Orkim公司的合约安排提供了足够保障，有助减轻相关风险。

在期租合约（TC）下，燃油成本由租船客户承担；至于CVC及包运合约（COA），则允许根据燃油成本每月调整收费。

这些机制有助公司将燃油成本转嫁给客户，在油价高企的环境下，维持较理想的盈利表现。

另外，随着合约续约或延长，该公司也有机会争取更高的日租船费率（DCR），为未来收入带来额外增长空间。

投资看点：

鼎峰证券首次覆盖Orkim公司，并给予“买入”投资评级，目标价设在1.26令吉，意味着约57.5%的潜在上涨空间。

若进一步计入2027财年预测股息收益率7.1%，总回报潜力可达64.6%。

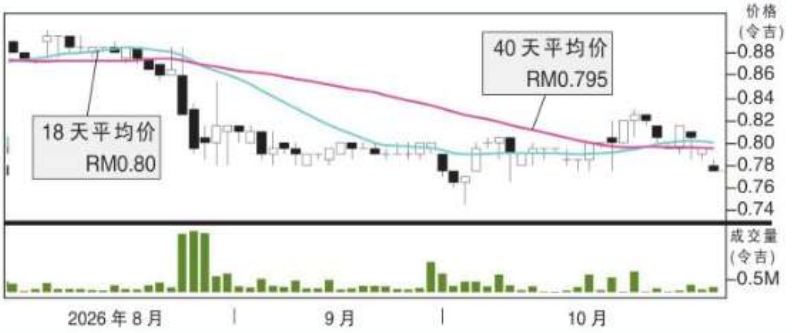
整体而言，基于航运收入税务豁免延长、船队更新计划，以及长期合约中的燃油成本转嫁机制，鼎峰证券看好Orkim公司未来发展前景。

分析：鼎峰证券

目标价：1.26令吉

评级：买入（首次追踪）

Orkim公司股价走势



3/11/2026行情

闭市价：0.78令吉
起落：–1.5仙
最高：0.785令吉
最低：0.77令吉
成交量：28万7600股
52周最高：1.21令吉
52周最低：0.75令吉