

# 中東戰局衝擊擴散

## 化肥鋁材塑料供應鏈遭切斷



【香港商報訊】記者郭志文報道：美以伊戰事影響霍爾木茲海峽通航，布油價格持續高企在100美元以上。有分析認為，中東局勢的衝擊已超越油價範疇，並蔓延至全球供應鏈關鍵環節，切斷化肥、鋁材、塑料及石化產品、氬氣等戰略物資的運輸動脈，觸發農業、製造業及科技產業的連鎖反應。

受中東戰事影響，超過150億美元原鋁貿易面臨中斷，佔全球鋁貿易總量8%。

### 農業面臨化肥危機

據彭博報道，中東是全球氮和尿素的核心產地，貢獻全球尿素產量15%至20%、貿易量28%至35%，沙特、卡塔爾、伊朗均為主要出口國。摩根士丹利警告，相關經濟體從中東進口化肥逾120億美元，佔全球化肥貿易16%以上，含氮化肥對中東依賴度更超過25%。高盛指出，尿素、磷酸鹽及蛋氨酸3大品類面臨供應中斷風險。摩洛哥雖然擁有

全球67%磷酸岩儲量，但加工出口同樣依賴中東硫磺和氬供應。美國農業部預測2025至2026年玉米和大豆供需持續偏緊，戰事爆發初期，全球尿素價格已上漲1.4%，磷酸鹽及蛋氨酸價格各升0.8%。

摩根士丹利測算，鋁、塑料、化肥合計逾460億美元貿易暴露於風險中。海灣國家阿聯酋、巴林、卡塔爾、阿曼均屬主要鋁出口國，超過150億美元原鋁貿易面臨中斷，佔全球鋁貿易總量8%。塑料與石化品方面，約260億美元貿易受影響，佔全球流通量

9%，中國、印度、土耳其及埃及都受衝擊。中東亦是全球硫磺和硫酸主要出口地，相關貿易風險約50億美元，兩者為化肥及工業化學品生產不可或缺原料。

### 新興市場首當其衝

印度、巴西、土耳其、南非為中東鋁材、石化塑料及化肥最大進口國。澳洲從中東進口大量化肥，日本、韓國、意大利及美國各自從中東採購至少10%鋁

材需求。

高盛基於供應中斷情景測算，若全球化肥價格較基準上漲6%至15%，斷中國企業會受惠，新洋豐農業科技（尿素）、雲天化（磷酸鹽）及安迪蘇（蛋氨酸）今年盈利有望實現1%至11%正向彈性，新洋豐彈性最大。

鋁價上漲亦將改善中國鋁金屬企業的盈利，相關公司包括中國鋁業、神火股份、雲鋁股份等。不過，投資人士指出，全球鋁庫存仍處高位，電解鋁成本端同步上漲，且中國產能逼近頂點，下游地產需求有待復蘇，利潤空間受侵蝕。

### 氬氣短缺加劇科技危機

另外，全球逾25%的氬氣來自卡塔爾並經霍爾木茲海峽運輸。氬氣用於半導體製造冷卻設備，AI芯片需求已導致全球氬氣短缺多年，海峽封鎖將加劇芯片供應緊張，預計推高智能手機及電腦價格。氬氣亦用於醫療MRI機器冷卻，醫療檢測價格可能隨之上漲。機構警告，即使衝突結束，霍爾木茲海峽重開，戰後重建優先恢復油氣流通，鋁廠、化肥廠、石化設施產能修復將被置後，供應緊張狀態可能在地緣局勢平息後延續相當時間。

### 多重溢價推高物流成本

【香港商報訊】記者鍾俠報道：戰事延宕正通過運費、保險費和燃油價格三個維度，層層推高全球航運成本。

受繞道航行及運力削減影響，全球海運航線運價顯著上漲。繞行好望角導致航程增加約3500至4000海里，運輸時間延長10至14天。一個20英尺的標準貨櫃租賃成本上漲約200美元，這意味運費上漲約15%至20%。達飛海運已開始對每個貨櫃加收2000至4000美元不等的緊急衝突附加費，赫伯羅特公司收取的戰爭風險附加費也高達每標準貨櫃1500美元。

### 油輪保費飆升至天價

保險市場的反應尤為劇烈。隨著衝突擴大，戰爭保險的海上保險費飆升。美國傑富瑞集團分析師指出，由於大多數油輪的價值在2億美元到3億美元之間，3%的新保險費率意味船體戰爭風險溢價約750萬美元，而衝突前保險費率僅為0.25%。自3月5日起，多家海事保險公司取消了海灣航線的標準戰爭風險保險。船東若想維持通航，必須支付極高的保費，部分報價已飆升至船體價值的10%。據測算，一艘價值1.38億美元的超大型油輪穿越海峽的單次保險支出可能高達1400萬美元。

燃油價格飆升也直接抬高了運營成本。隨油價格震盪上行，全球主要航運樞紐的船舶燃料價格大幅上漲。馬士基首席執行官克萊爾警告，這些漲價將轉嫁給客戶，轉嫁給消費者。

面對海路中斷，部分高價值或時效性強的貨物正轉向空運。從南亞至歐洲的空運價格已上漲約70%，這種成本轉嫁正迅速壓縮產業鏈利潤空間。

### 伊朗報復拉里賈尼被殺 襲擊以色列及中東多國



以色列城市拉馬特干遭伊朗導彈擊中。 新華社

【香港商報訊】記者鍾俠報道：伊朗證實最高安全委員會秘書拉里賈尼在以色列的襲擊中身亡；他的兒子、副手及一名保安人員，亦一同遇襲死亡。

伊斯蘭革命衛隊18日隨即宣布發動攻勢，報復拉里賈尼遇害，向以色列發射多枚導彈，擊中特拉維夫百多個軍事和安全目標，並令特拉維夫部分地區電力中斷，估計造成以色列超過230人傷亡。

中東多國亦繼續遇襲。阿聯會指，偵測到多次導彈襲擊，出動防空系統成功攔截，迪拜上空傳出爆炸巨響。沙特亦表示，一架無人機被發現飛往外國使館聚集的區域，被軍方擊落。科威特及卡塔爾亦先後截獲導彈來襲，巴林響起防空警報。

以色列國防部長卡茨18日公布，繼空襲殺死拉里賈尼後，伊朗情報部長哈提卜今日亦在空襲中被擊殺。

以軍表示，過去一日已完成打擊伊朗的指揮中心、導彈基地及其他政府基礎設施，包括負責鎮壓示威的革命衛隊安全單位總部、以及導彈指揮中心；另外亦打擊了數個防空系統，以擴大制空權。



Power Assets Holdings Ltd.  
電能實業有限公司  
(於香港註冊成立的有限公司)  
(股份代號：6)

## 二零二五年全年業績

### 優質基建業務組合 業績表現強勁

- 電能實業憑藉遍佈全球的優質基建組合，取得強勁業績。來自營運的現金流增加8%，充分展現雄厚資產基礎帶來的穩健收入來源。
- 集團在截至2025年12月31日止年度，錄得純利港幣62億3,600萬元（2024年：港幣61億1,900萬元），按年增長2%。
- 董事局建議派發末期股息每股港幣2元4分（2024年：港幣2元4分）。
- 電能實業已建立穩固的財務框架，以支撐持續增長的策略願景。在全球投資組合支持下，集團財務根基雄厚，並獲標準普爾繼續授予「A/穩定」之信貸評級。
- 擬議出售UKPN全部股權（集團現持有40%股權），充分彰顯UKPN於長江集團持有期間，透過推動變革所創造的價值，為我們於2010年作出的UKPN投資帶來強勁回報。
- 我們將繼續物色新收購機會，以加快增長步伐。同時，我們將繼續推動資產組合的內部增長，充分善用各項投資之間的協同效益。

本文所載資料並不構成受監管之業績公告。內容以上載於電能實業網站www.powerassets.com及香港交易及結算所有限公司網站www.hkexnews.hk之業績公告全文為準。