



新興航運

2019

新興航運股份有限公司
公司簡介
July 2019



公司簡介

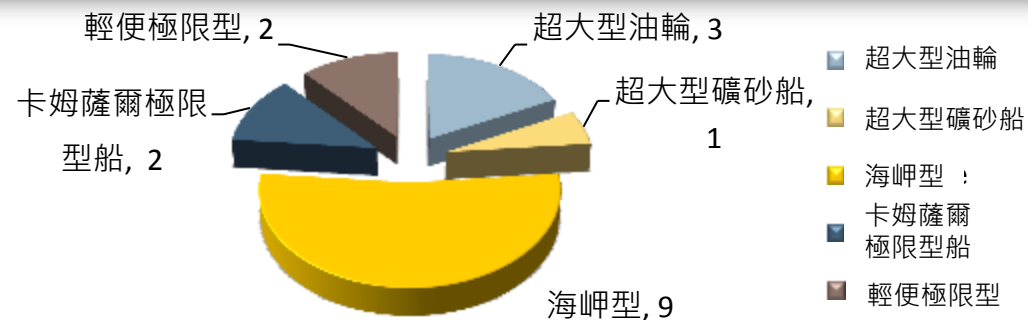
公司概要

新興航運股份有限公司 成立於 1968 年，現有營運 17 艘 散裝船及油輪，公司船隊 平均年齡 9.6 年 總噸位 約 300 萬噸。

主要亮點：

- 在多代的航運專業知識及家族傳承下，新興航運的血統可以追溯至許廷佐及1922年下水的第一艘“周山輪”。
- 積極與社會團體及參與同業協會合作，許氏家族的最新一代以許積皐(Jack Hsu)為代表，參與服務為香港船東會的現任主席及在 2017~2018年 擔任 亞洲船東協會的主席。
- 集團營運據點位於台北、香港、歐洲、溫哥華，新興航運專注船舶管理及擁有一個具資產管理及卓越營運的團隊。
- 平衡的供需市場動力在主要的海岬型散貨船及超大型油輪的運費復甦對利潤的貢獻有加分作用。低負債率能協助未來的購船計畫維持適當的資本架構。

船隊分佈



總噸位及船型種類



公司進度報告 – 船隊佈局



產業解決方案

散裝市場維持平衡的供需市場狀況，配合因為中美貿易戰使超大油輪運費的提升，及伊朗的經濟制裁。

一年論時租約市場運費

- 1年期 VLCC 平均論時租約運費: US\$34,000 / day
- 1年期 Capesize 平均論時租約運費: US\$21,375 / day
- 1年期 Panamax 平均論時租約運費: US\$13,500 / day
- 1年期 Supramax 平均論時租約運費: US\$10,625 / day

環境、社會及公司治理議題

- 內稽內控隨著進度持續執行
- 壓艙水作業訓練
- 港口國監督檢查和更正
- 在2019年多參與投資人關係活動及提升透明度。

技術狀況

- 第三季 船隻進船塢 / 維修計畫 : 4艘
- 關於低硫洗滌器可用性，MARPOL合規性，低硫燃油品質。
- 執行計畫關於低硫燃油可用性，低硫燃油所需的備件/備品的擔憂。

公司概況 2019

新興航運船隊概況

穩定
勤勉
進步

油輪



VLCC – Elbhoff

- 油輪船隊 被放入TI 油輪聯營池，來達成長期的商業管理效益。

散裝船



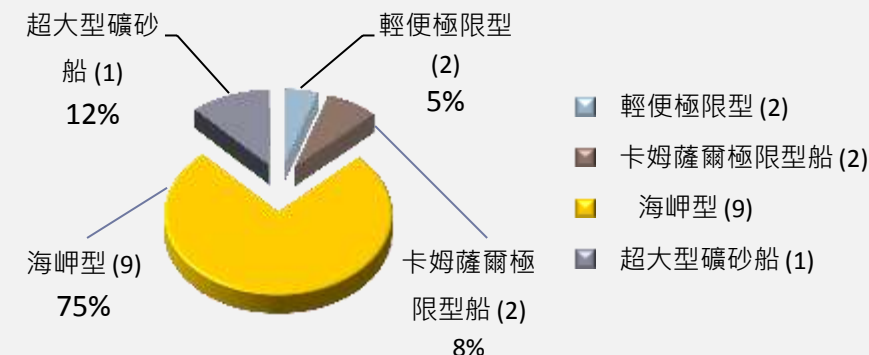
Capesize – Mineral Oak

- 運送大宗物資，如 鐵礦砂，煤，穀類。
- 靈活的營運在現貨及長期租約市場中

總噸位及船型種類



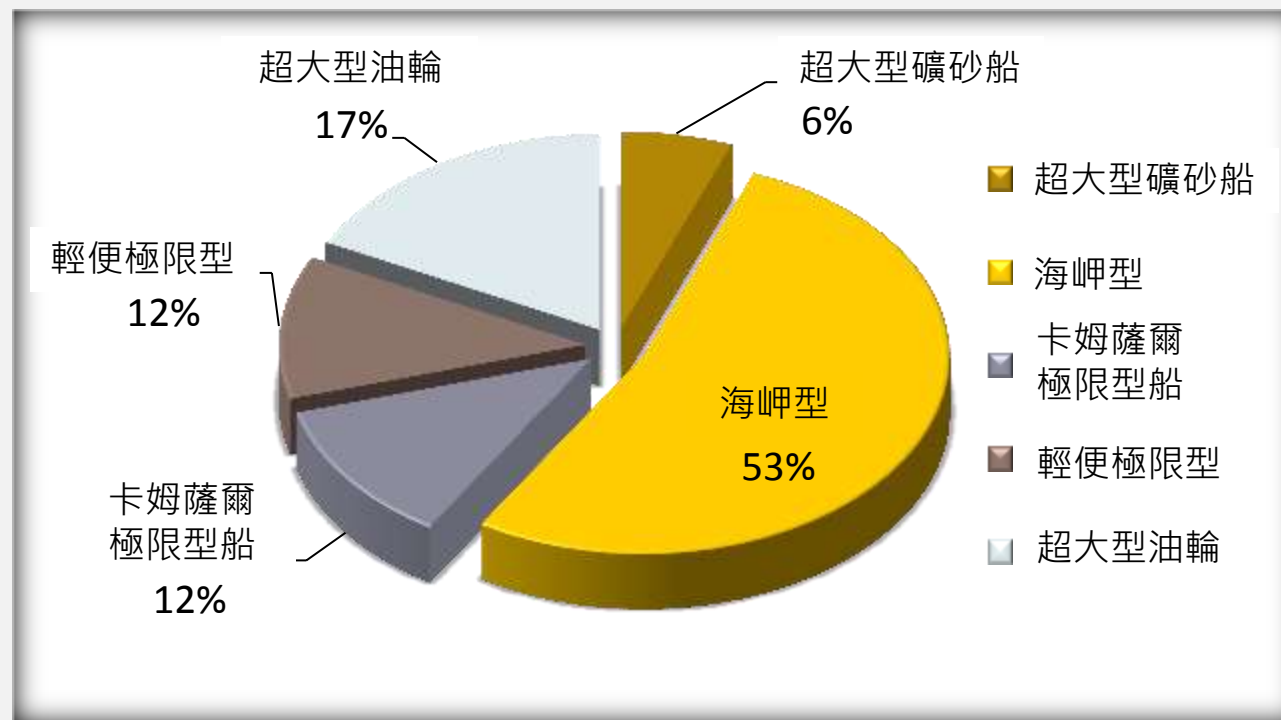
散裝船型種類 (依噸位)



新興航運船隊 (艘數)

船隊艘數：17

- 超大型油輪: 3
- 超大型礦砂船: 1
- 海岬型: 9
- 卡姆薩爾極限型船: 2
- 輕便極限型: 2



1968

- 成立於1968年，新興航運，是台灣大型散裝航運業企業之一。
- 50多年的航運經營經驗，為世界知名的煤鐵礦石公司、鋼鐵公司、電力公司、造紙公司提供優質穩定的船舶運送服務。

服務項目

- 油輪營運
- 散裝船營運
- 船東及營運管理

公司主旨

- 誠信、決斷、勤勉、慎謀、精進
- 長期營運策略，在海運景氣循環週期的衝擊下維持競爭優勢
- 秉持穩健之理念及企業精神，永續經營海運事業

1968

創辦新興航運
公司集團
以一艘輕便型
萬噸級散裝貨
輪起家

1987

合併嘉興航運
及台興航運，
新興航運股份
有限公司為存
續公司

2001

成立全額子公
司：海德股份
股份有限公司

2004

成立海滬船務諮詢
(上海)有限公司

2018

集團總計16艘散
裝船集遊輪，約
300萬噸載重量

1980

公司轉型，成
為亞洲擁有最
多海岬型船隊
的私人企業

1989

台灣證券交易
所上市
成立全額子公
司：樂利航運
公司

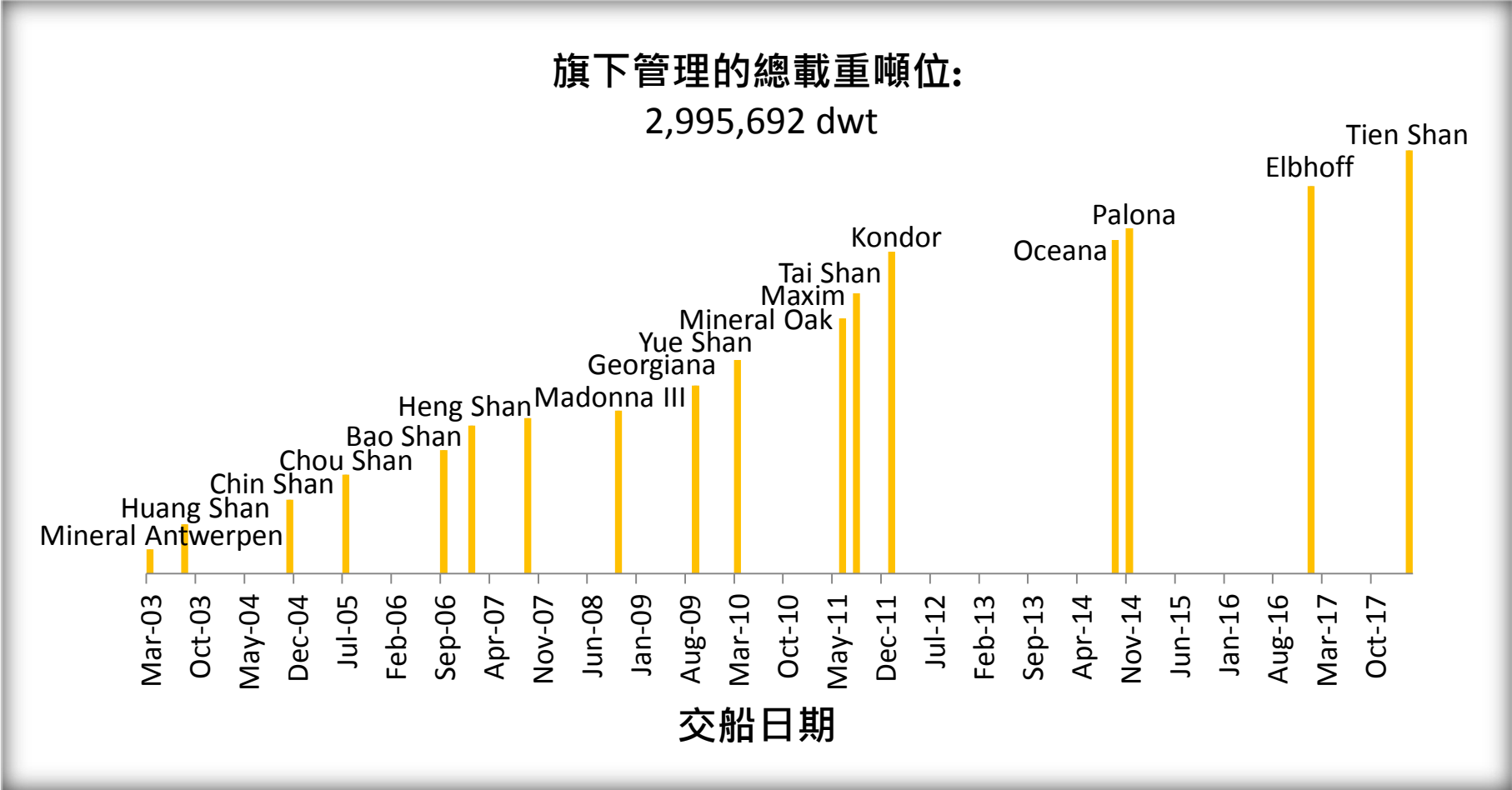
2006

遴選為亞太地
區200家最傑出
中小企業之一

新興航運船隊累計噸位成長 (載重噸位)

船隊艘數 : 17

- 超大型油輪 VLCC (Tanker): 3
- 超大型礦砂船 VLOC: 1
- 海岬型 Capesize: 9
- 卡姆薩爾極限型船 Kamsarmax: 2
- 輕便極限型 Handymax: 2



產業概況 2019

2019 散裝船市場正面/負面因素

正面因素

- 巴西政府核准鐵礦砂供應商VALE恢復出口產量。
- 2019 大型船安裝脫硫設備耗時，減少吨海里供給運力。
- 慢速航行(SSS)除減少燃料成本外，並可在2020降低吨海里船舶供給。
- 2020 Sulphur Cap可加速舊船拆解。
- 國際公約 (Ballast Water Convention)
- 中美貿易關稅戰懸而未決，將大大提升原料庫存量及基礎建設支出。

負面因素

- 美國貿易保護政策，影響全球GDP成長。
- 全球調降利率之趨勢氣氛濃厚，象徵缺乏全球經濟景氣之信心。
- 2019 新增船舶以巨型鐵礦砂專用船(VLOC)居多，不利海運市場。

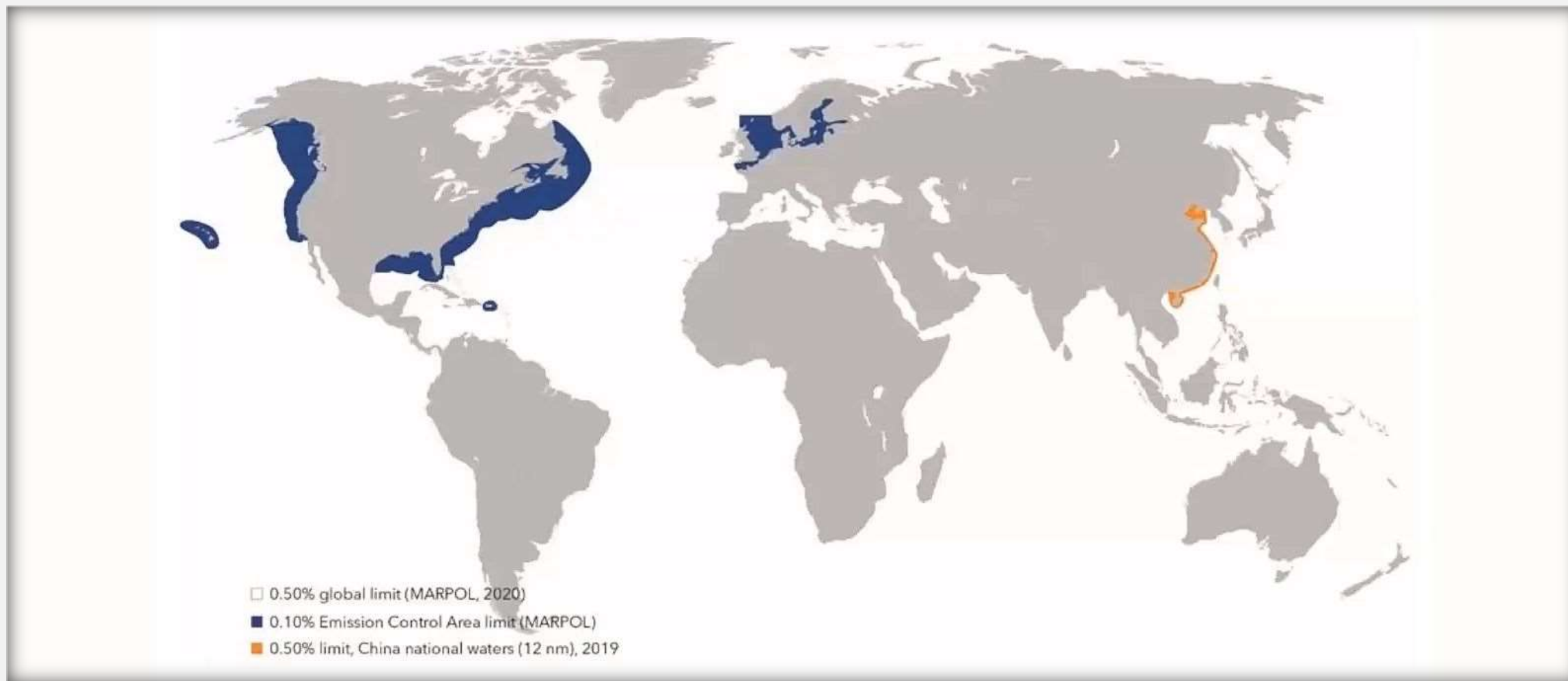
原油及船舶燃料用油價格趨勢

市場展望 相關指數表現



Source: Alphabulk, Week 40, 2018

目前的含硫限制及2020年全球燃料含硫上限

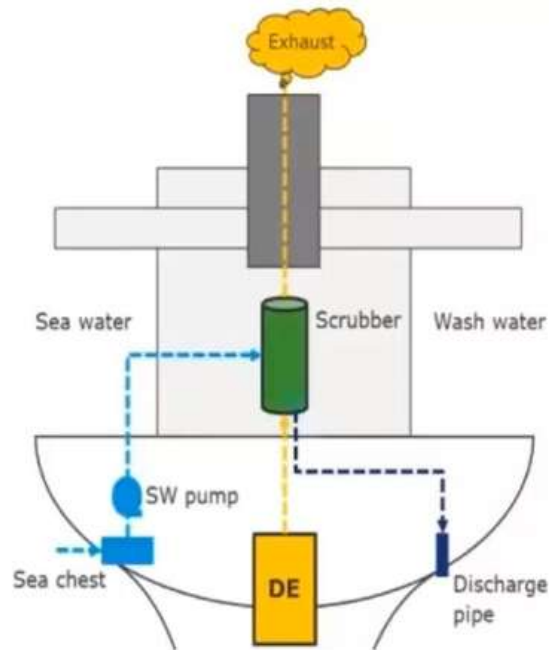


Source: DNV GL Scrubber Refit Presentation, Oct 10, 2018

低硫洗滌器 (Scrubber) 種類

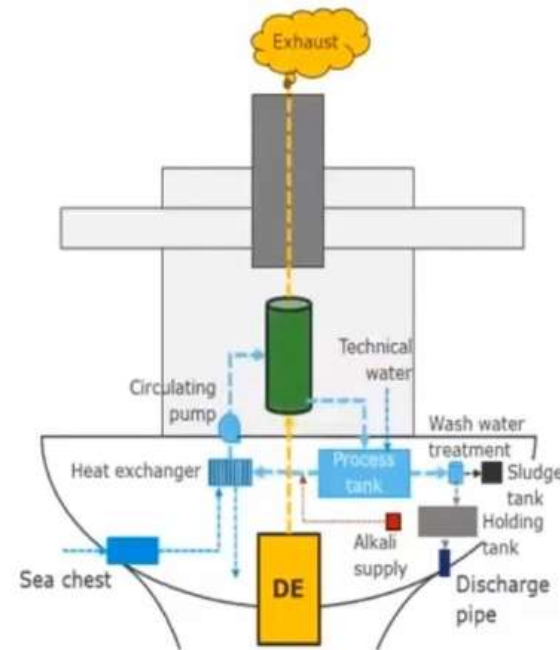
開放式循環系統

- 海水流過塔並向船外排出。
- 組件少（成本較低）
- 直接利用海中的海水，不需要危險化學品。
- 在某些港口和海域不允許
- 不適合在鹹水和淡水中使用
- 美國VGP ph合規性要求“稀釋”泵



混合/封閉式循環系統

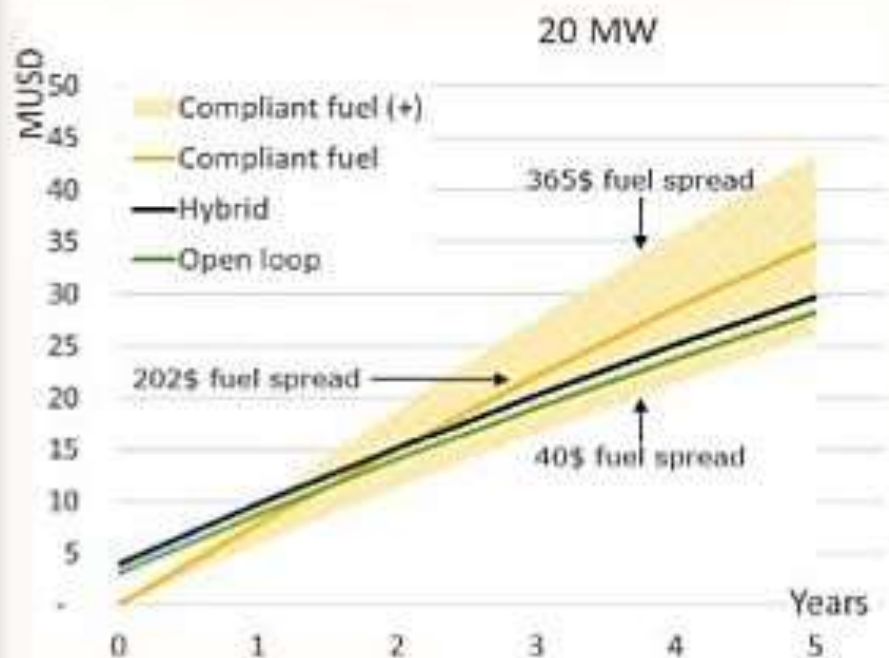
- 處理水流過塔並在封閉式迴路中再循環。
- 將處理過的水保持在船上，然後在允許的情況下排出。
- 增加靈活性
- 無論海水鹼度或溫度如何，都可以在所有區域運行。
- 複雜性增加（成本較高）
- 需要持續供應鹼性介質。NoOH是危險的，需要特殊處理。



Source: DNV GL Scrubber Refit Presentation, Oct 10, 2018

低硫洗滌器 (Scrubber) 的商業考量

Accumulated 5 year cost (20MW installed power / 6% discount rate)



Scenario based on a ship with 20MW installed power, assumption:

- HFO price: 450USD/ton
- Compliant fuel: 652 USD/ton

Resulting **payback time** is 1,3 years for open loop and 1,7 for hybrid

Fuel **price spread** is key

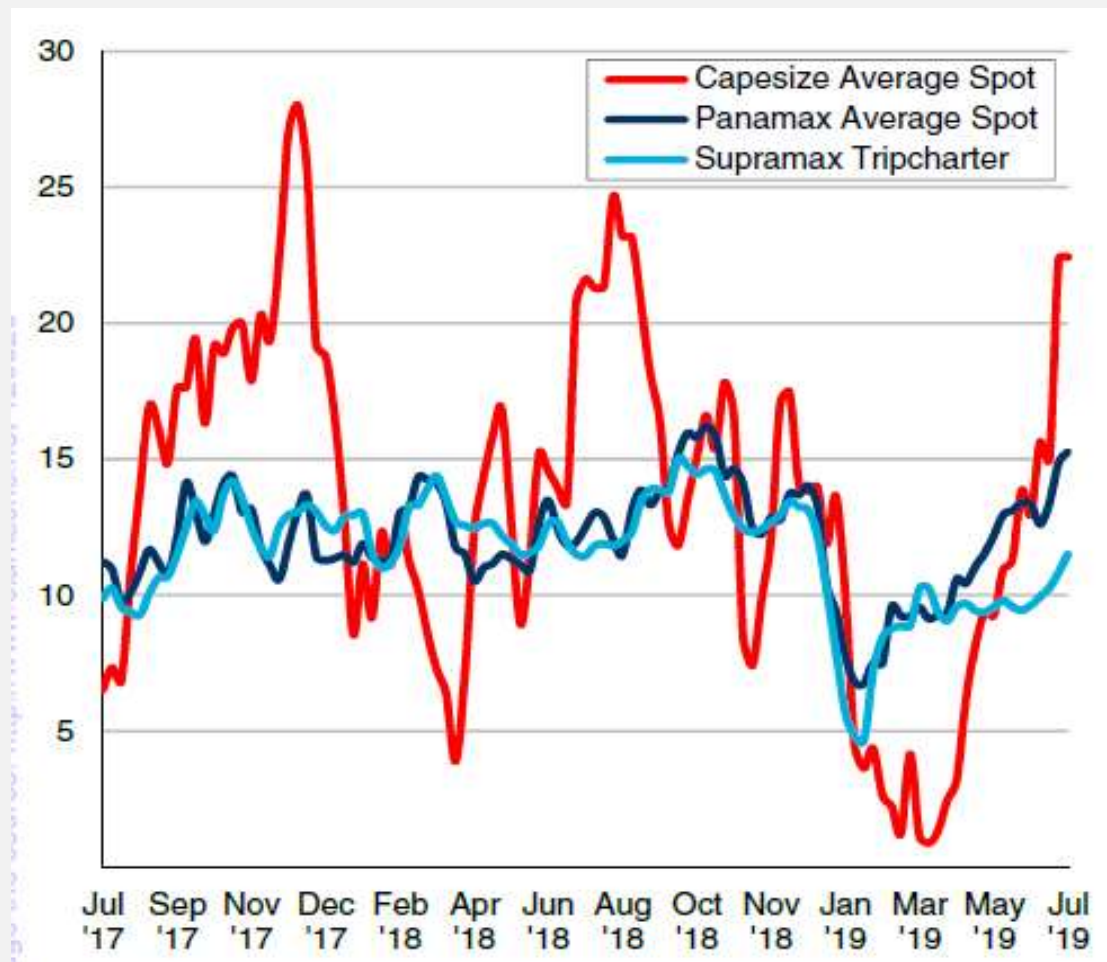
- at 40USD/ton there is **no business case** for scrubbers on ships with 20MW power
- at 100USD the pay **back time** is less than **two years** for an open loop system

Source: DNV GL Scrubber Refit Presentation, Oct 10, 2018

假設高硫燃料和合規低硫燃料之間的價格差異超過100美元/噸，高硫燃料的供給也正常，那存在著安裝積極的低硫洗滌器 (Scrubber) 的商業案例。

散裝船租金曲線圖

市場展望 相關指數表現



Source: Clarkson SIW

海岬型散裝船租金行情

市場展望 租金行情

Capesize Single Voyage...			
34	176,000t ore	Tubarao/Rotterdam*~	
34	176,000t ore	Tub/Qingdao*~	
34	160,000t ore	Port Cartier/Rott.	
34	166,500t coal	Bolivar/Rotterdam*	
34	176,000t ore	Dampier/Qingdao*	
34	176,000t ore	Saldanha/Qingdao~	
34	176,000t ore	Dampier/Japan 18m*	
34	165,000t coal	Hay Pt./Qingdao	
34	168,500t coal	R.Bay/Rotterdam~	
34	168,500t coal	R.Bay/EC India~	
34	Capesize Average Earnings *		

\$ Per Tonne		
Jul 05	Jul 12	2019
10.50	11.50	6.63
22.00	25.00	15.53
10.50	11.00	7.89
12.00	12.50	8.05
9.50	9.75	6.30
16.55	18.50	11.35
8.85	9.10	5.83
11.00	11.25	7.62
10.00	10.50	6.31
11.00	11.00	8.90

Average Earnings \$ Per Day			
2017	2018	2019	Jul 05
4,442	2,731	-2,145	7,940
13,603	16,854	11,752	23,870
17,242	24,716	20,881	36,710
15,538	15,403	10,794	25,704
14,539	16,895	10,911	26,585
14,357	17,245	11,368	24,430
19,255	18,245	11,287	27,682
13,733	16,763	11,425	24,557
4,580	3,041	-1,730	8,059
12,588	13,627	6,333	12,366
13,475	14,026	8,520	22,356

Capesize Market		
Jul 12	This Week ...	
7,638	SOFTER	-4%
26,665	FIRMER	12%
38,672	FIRM.....	5%
26,299	STEADY	2%
25,274	SOFTER	-5%
26,568	FIRMER	9%
26,286	SOFTER	-5%
23,053	SOFTER	-6%
6,560	WEAKER	-19%
9,707	WEAKER	-22%
22,432	STEADY	0%

Source: Clarkson SIW

海岬型散裝船租金行情 – 15th Jan 2019

市場展望
租金行情

BCI		3724 (+183 ▲)		
Route	Description	Size (MT)	Value (\$)	Change
C2	Tubarao to Rotterdam (long tons)	160000	11.289	+0.411 ▲
C3	Tubarao to Qingdao	160000 or 170000	24.982	+1.118 ▲
C4	Richards Bay to Rotterdam	150000	10.050	+0.365 ▲
C5	West Australia to Qingdao	160000 or 170000	10.132	+0.623 ▲
C7	Bolivar to Rotterdam	150000 or 160000	12.585	+0.265 ▲
C15	Richards Bay to Fangcheng	160000	17.345	+0.535 ▲
C8_14	Gibraltar/Hamburg transatlantic round voyage	180000	30400	+625 ▲
C9_14	Continent/Mediterranean trip China-Japan	180000	51341	+609 ▲
C10_14	China-Japan transpacific round voyage	180000	26442	+1888 ▲
C14	China-Brazil round voyage	180000	26677	+1654 ▲
C16	Revised backhaul	180000	10250	+575 ▲
Weighted Timecharter Average			28579	+1190 ▲

Source: Baltic Exchange

巴拿馬型散裝船租金行情

市場展望 租金行情

Panamax Single Voyage...			
36	67,000t	coal	USGulf/ARA*
36	67,000t	coal	Bolivar/ARA
36	65,000t	coal	Murmansk/ARA*
36	60,000t	grain	USGulf/N. China*^
36	72,000t	coal	Rob. Bank/N. China*
36	72,000t	coal	Dalrymp. B./N. China*
36	70,000t	coal	Indonesia/S. China*
36	72,000t	coal	Indonesia/WC India*
36	72,000t	coal	Indonesia/EC India
36	60,000t	grain	Nopac/N. China*
36	66,500t	coal	R.Bay/Rotterdam
36	72,000t	coal	R.Bay/WC India *
36	Panamax Average Earnings *		

\$ Per Tonne		
Jul 05	Jul 12	2019
16.00	17.75	12.78
12.30	13.00	10.13
8.00	8.50	6.16
46.00	49.50	42.64
17.75	18.88	14.56
14.72	15.89	11.85
7.00	7.30	5.70
10.25	10.25	9.02
9.00	9.00	7.79
25.92	27.10	22.69
7.85	9.60	7.64
14.50	14.50	12.32

Average Earnings \$ Per Day			
2017	2018	2019	Jul 05
8,783	10,125	7,305	12,256
7,291	5,850	5,361	9,430
7,996	9,343	4,219	10,392
15,266	19,127	17,720	20,227
12,279	16,284	13,713	18,936
11,494	15,092	12,384	17,978
6,489	8,501	7,331	10,973
11,555	12,736	12,327	15,132
12,676	13,517	12,410	15,516
10,747	13,066	11,304	14,153
3,147	1,349	-331	294
10,525	11,504	9,944	13,796
10,570	12,866	10,694	14,871

Panamax Market		
Jul 12	This Week ...	
14,130	FIRMER	15%
10,305	FIRMER	9%
11,515	FIRMER	11%
22,053	FIRMER	9%
19,375	STEADY	2%
18,828	FIRM.....	5%
10,856	STEADY	-1%
13,841	WEAKER	-9%
14,362	SOFTER	-7%
14,273	STEADY	1%
1,646		
12,596	WEAKER	-9%
15,274	STEADY	3%

Source: Clarkson SIW

巴拿馬型散裝船租金行情 – 15th Jan 2019

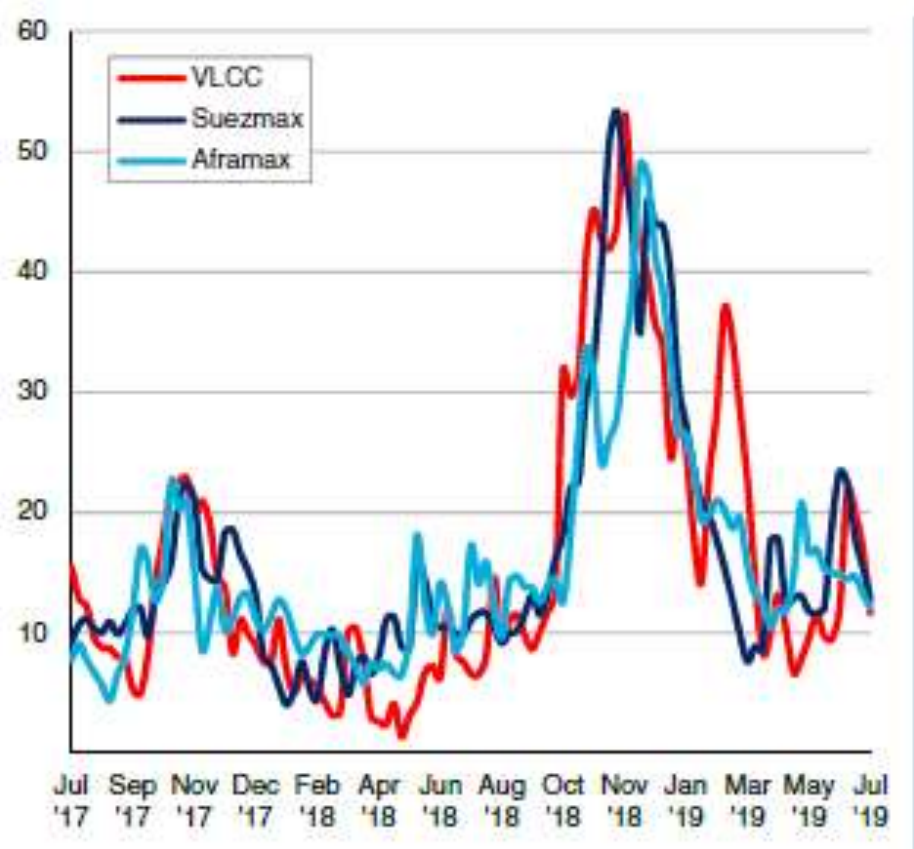
市場展望 租金行情

Baltic Exchange Panamax Index (BPI)				1992	(+47 ▲)
Route	Description	Size (MT)	Value (\$)	Change	
P1A_03	Skaw-Gibraltar transatlantic round voyage	74000	19705	+400	▲
P2A_03	Skaw-Gibraltar trip to Taiwan-Japan	74000	26086	+491	▲
P3A_03	Japan-South Korea transpacific round voyage	74000	13063	+401	▲
P4_03	Japan-South Korea trip to Skaw Passero	74000	4823	+240	▲
Weighted Timecharter Average			15919	+383	▲
The following route does not contribute to the BPI					
Route	Description	Size (MT)	Value (\$)	Change	
P3A-IV	Newcastle to Qingdao - implied voyage	74000	14.96	-0.04	▼

Source: Baltic Exchange

油輪租金曲線圖

油輪租金表現 市場展望



Source: Clarkson SIW

巨型油輪VLCC租金行情

市場展望 租金行情

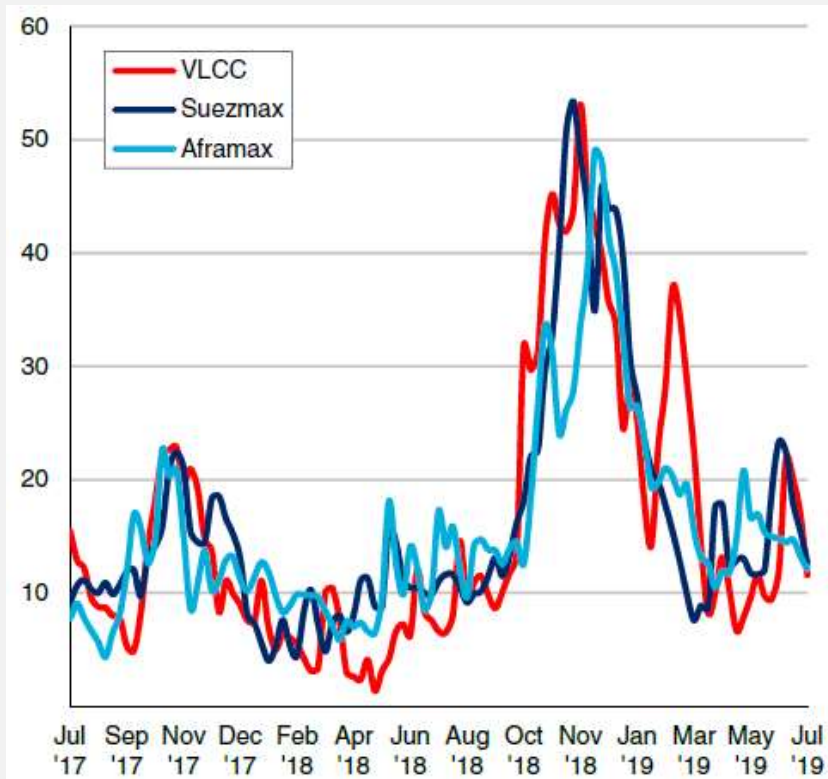
VLCC Single Voyage.....			WS 2019			Average earnings \$ per day				VLCC Earnings		
			Jul 05	Jul 12	2019	2017	2018	2019	Jul 05	Jul 12	This Week	
23	280,000t	Gulf - UKC	22	21	24	10,519	2,398	6,623	4,589	-800		
23	280,000t	Gulf - US Gulf~ *	20	19	22	13,414	5,868	10,338	7,254	1,312	WEAKER!!	-82%
23	270,000t	Gulf - Japan *	47	46	48	20,653	20,288	22,384	22,804	17,781	WEAKER	-22%
23	270,000t	Gulf - S.Korea *	45	44	46	17,344	17,729	20,389	20,484	15,498	WEAKER	-24%
23	270,000t	Gulf - Sing	49	48	50	21,060	20,843	22,830	23,014	18,063	WEAKER	-22%
23	280,000t	Gulf - Red Sea	50	48.5	52	24,562	25,173	27,571	26,700	21,239	WEAKER	-20%
23	260,000t	WAF - China *	47	46.5	49	19,763	18,358	20,038	17,410	11,770	WEAKER!!	-32%
23	260,000t	WAF - US Gulf	50	50	51	27,741	23,457	25,456	24,589	23,380	SOFTER	-5%
23	260,000t	WAF - WC India^	2.8	3.0	3.2	25,689	23,123	27,634	20,818	20,591	STEADY	-1%
23	275,000t	Caribs-Singapore^	4.5	4.4	5.0	49,278	53,772	59,662	50,231	45,314	WEAKER	-10%
23	VLCC Ave. Earnings *					17,794	15,561	18,287	16,988	11,590	WEAKER!!	-32%

Source: Clarkson SIW

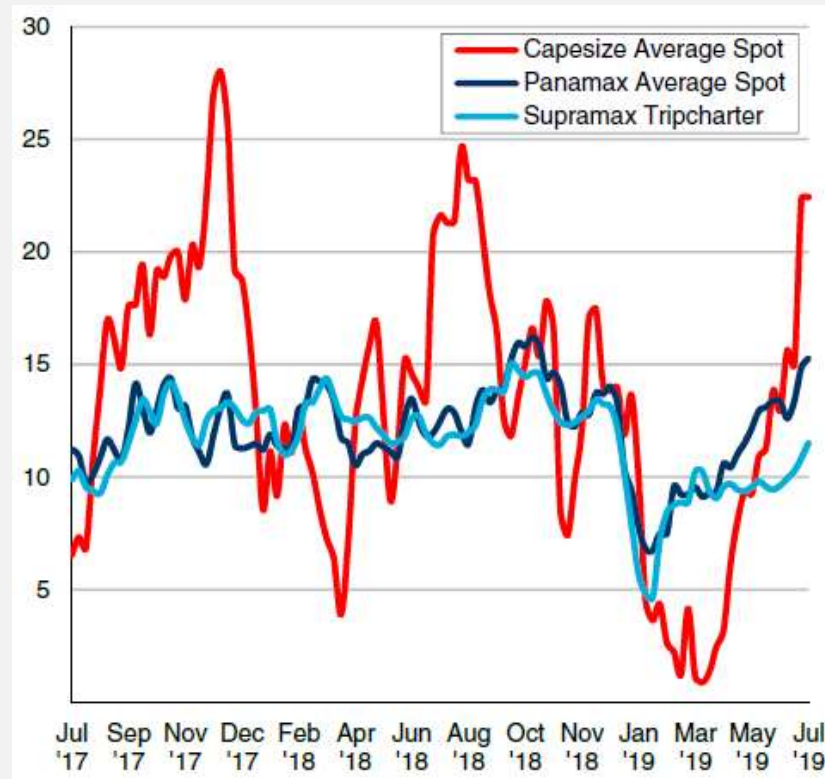
相關指數表現

市場展望 相關指數表現

油輪租金曲線圖



散裝船租金曲線圖



Source: Clarkson SIW, 12 July, 2019

現貨租金行情

市場展望 現貨租金行情

Capesize Tripcharter...
Cont/Far East
Transpacific R/V
Far East/Cont
Transatlantic R/V
Average Capesize Earnings

Panamax Tripcharter...
Cont/Far East
Transpacific R/V
Far East/Cont
Transatlantic R/V
Average Panamax Earnings

Supramax Tripcharter...
Cont/Far East
Transpacific R/V
Far East/WAF"
US Gulf/Cont
ECSA/Cont*
Indonesia - China~
Average Supramax Earnings^

Average Rate \$ Per Day						
2017	2018	2019	Jun 14	Jun 21	Jun 28	Jul 05
26,165	30,881	24,732	27,500	33,500	37,000	50,000
15,314	15,836	10,714	16,500	18,500	17,000	25,000
5,596	2,087	-2,018	1,000	5,000	5,000	7,000
15,930	16,302	11,214	10,500	19,000	20,500	28,000
15,751	16,276	11,161	13,875	19,000	19,875	27,500

Average Rate \$ Per Day						
2017	2018	2019	Jun 14	Jun 21	Jun 28	Jul 05
16,168	18,923	15,702	16,600	15,700	18,000	22,500
9,328	11,120	8,409	9,800	9,200	10,250	12,000
3,753	4,671	2,838	3,100	2,850	3,000	3,500
9,999	11,964	8,049	6,900	7,050	10,250	17,000
9,812	11,670	8,749	9,100	8,700	10,375	13,750

Average Rate \$ Per Day						
2017	2018	2019	Jun 14	Jun 21	Jun 28	Jul 05
15,966	19,168	14,857	13,500	14,000	16,000	18,000
8,106	10,242	7,804	7,000	7,250	7,500	7,750
4,495	6,462	4,205	4,000	4,000	4,250	4,250
15,760	18,606	12,134	12,750	13,500	14,250	15,750
9,106	10,358	7,545	9,250	9,250	9,250	9,750
9,747	11,928	8,966	9,500	9,750	10,100	10,100
10,680	12,783	9,112	9,625	9,938	10,275	10,838

Capesize Market		
Jul 12	This Week	
50,000	STEADY	0%
24,500	STEADY	-2%
8,000	FIRMER	14%
28,000	STEADY	0%
27,625	STEADY	0%

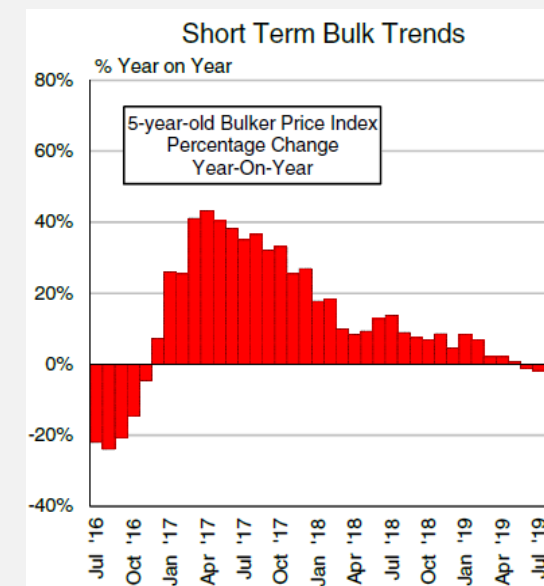
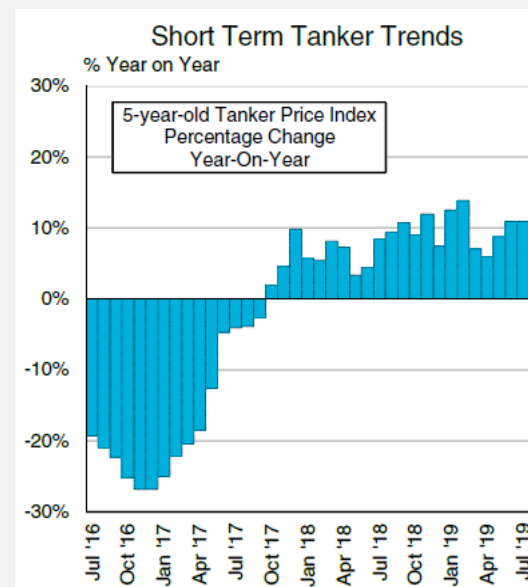
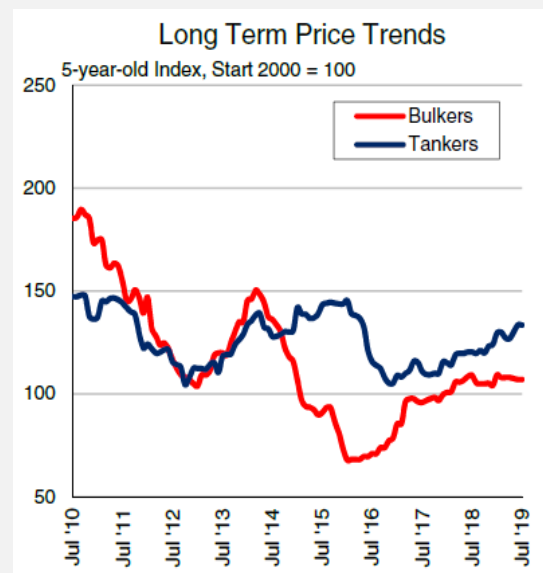
Panamax Market		
Jul 12	This Week	
25,050	FIRMER	11%
13,000	FIRMER	8%
6,000	FIRMER	71%
19,300	FIRMER	14%
15,838	FIRMER	15%

Supramax Market		
Jul 12	This Week	
21,000	FIRMER	17%
8,000	FIRM.....	3%
4,000	SOFTER	-6%
17,500	FIRMER	11%
10,500	FIRM.....	8%
10,100	STEADY	0%
11,525	FIRM.....	6%

Source: Clarkson SIW, 12 July, 2019

二手船價曲線圖

市場展望 二手船價行情



Source: Clarkson SIW, 12 July, 2019

資產價值維持品穩，對公司有保值效益

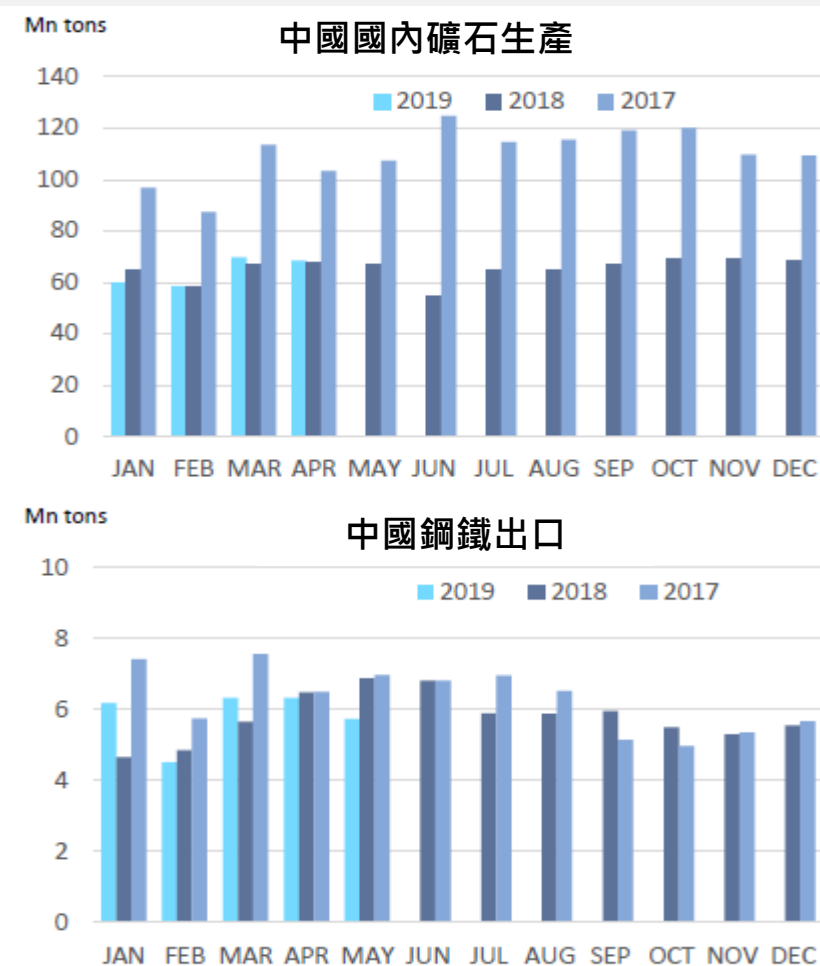
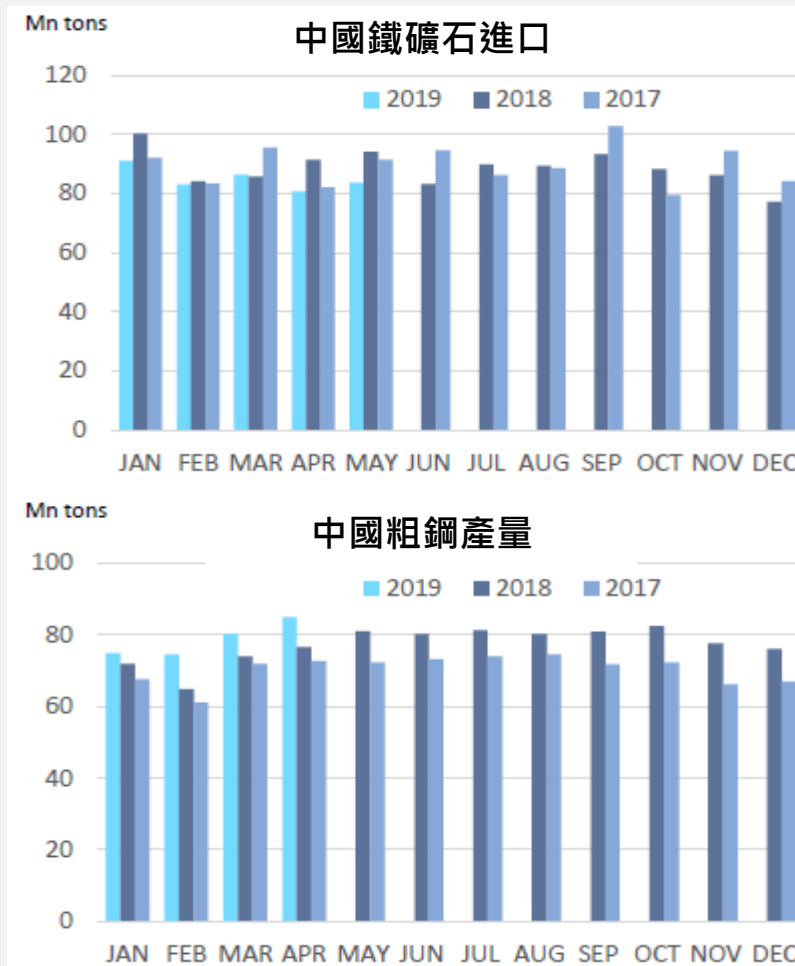
市場展望 一手船價行情

Newbuilding Prices		Year End, \$m.			Three Month	
		2016	2017	2018	Jul	Trend ...
Tankers						
VLCC	320,000 dwt	84.5	81.5	92.5	92.5	WEAKER... -0.2%
Suezmax	157,000 dwt	54.5	55.0	60.5	61.5	SAME.....
Aframax	115,000 dwt	44.5	44.0	48.0	48.5	SAME.....
'MR' Tanker	51,000 dwt	32.5	33.8	36.5	36.5	SAME.....
Bulk Carriers						
Capesize	180,000 dwt	42.0	44.0	50.0	51.0	SAME.....
Panamax	81,000 dwt	24.5	25.5	28.0	28.0	SAME.....
Handymax	62,000 dwt	22.3	24.0	26.0	26.0	SAME.....
Handysize	38,000 dwt	19.5	22.0	24.0	24.0	SAME.....
Gas Vessels						
LPG	82,000m ³	71.0	70.0	71.0	71.0	SAME.....
LNG	174,000m ³	197.0	182.0	182.0	185.5	FIRM..... 0.3%
Dry Cargo						
Container	13,000 teu	109.0	107.0	115.0	111.5	WEAKER... -2.5%
Container	2,750 teu	27.0	28.8	35.0	34.0	WEAKER... -1.4%
Pure Car Carrier	6,500 ceu	60.0	61.0	63.5	65.0	FIRM..... 0.5%
Clarkson Index		123	125	130	131	WEAKER... 0.0%

Source: Clarkson SIW, 12 July, 2019

中國鐵礦及鋼鐵工業

市場展望 相關指數表現

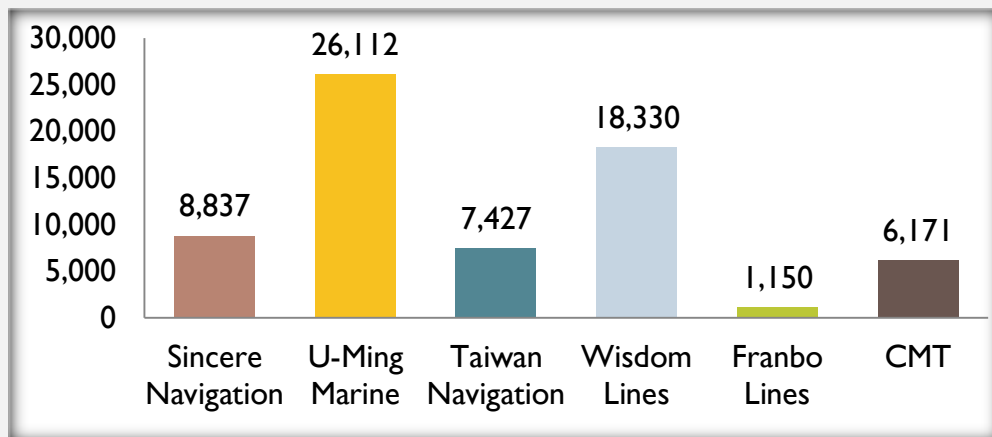


Source: Alphabulk, Week 40, 2018

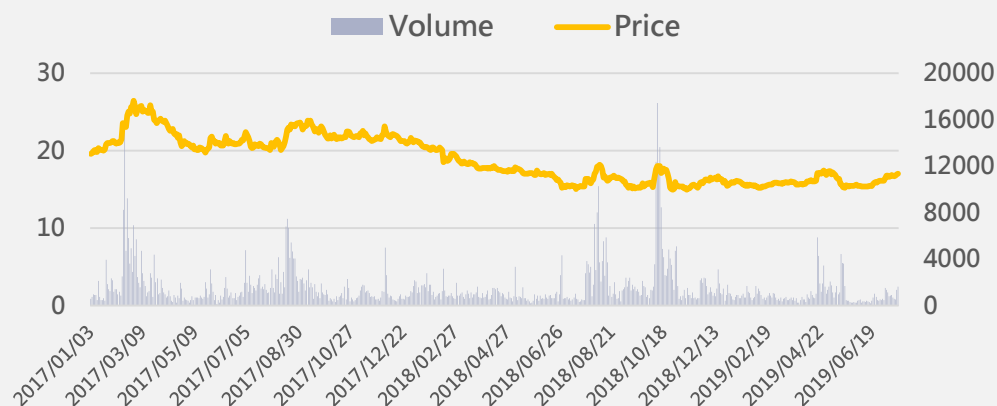
公司策略 2019

市場概況

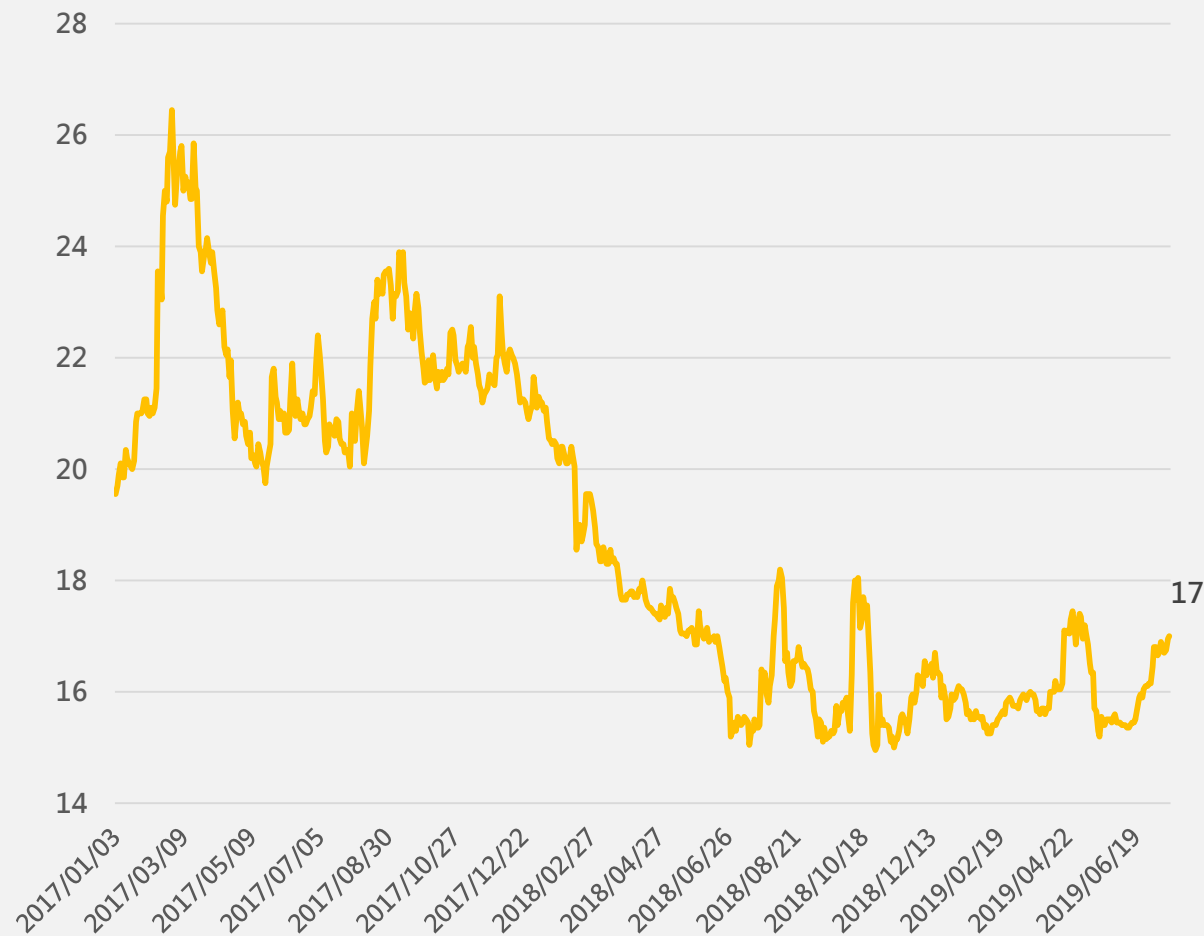
市值 (NT\$百萬)



股票流動性

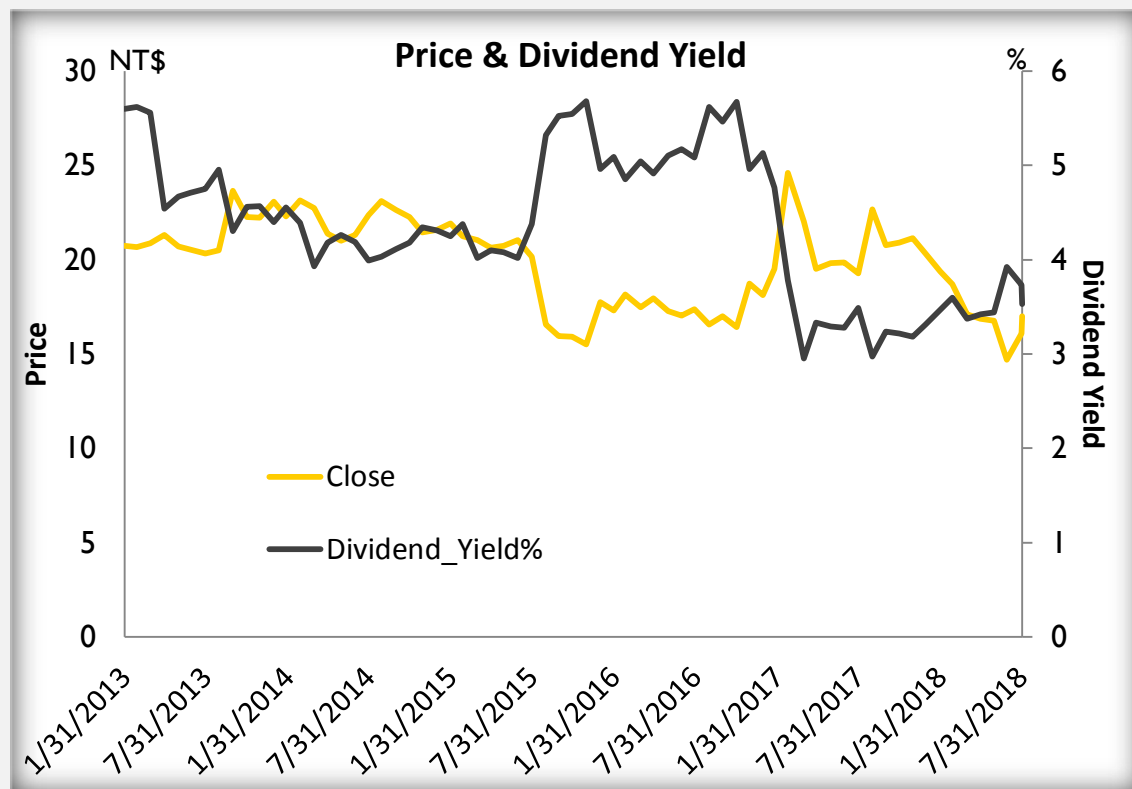


股價表現 (2019 / July / 17)



股利政策

股價及現金殖利率

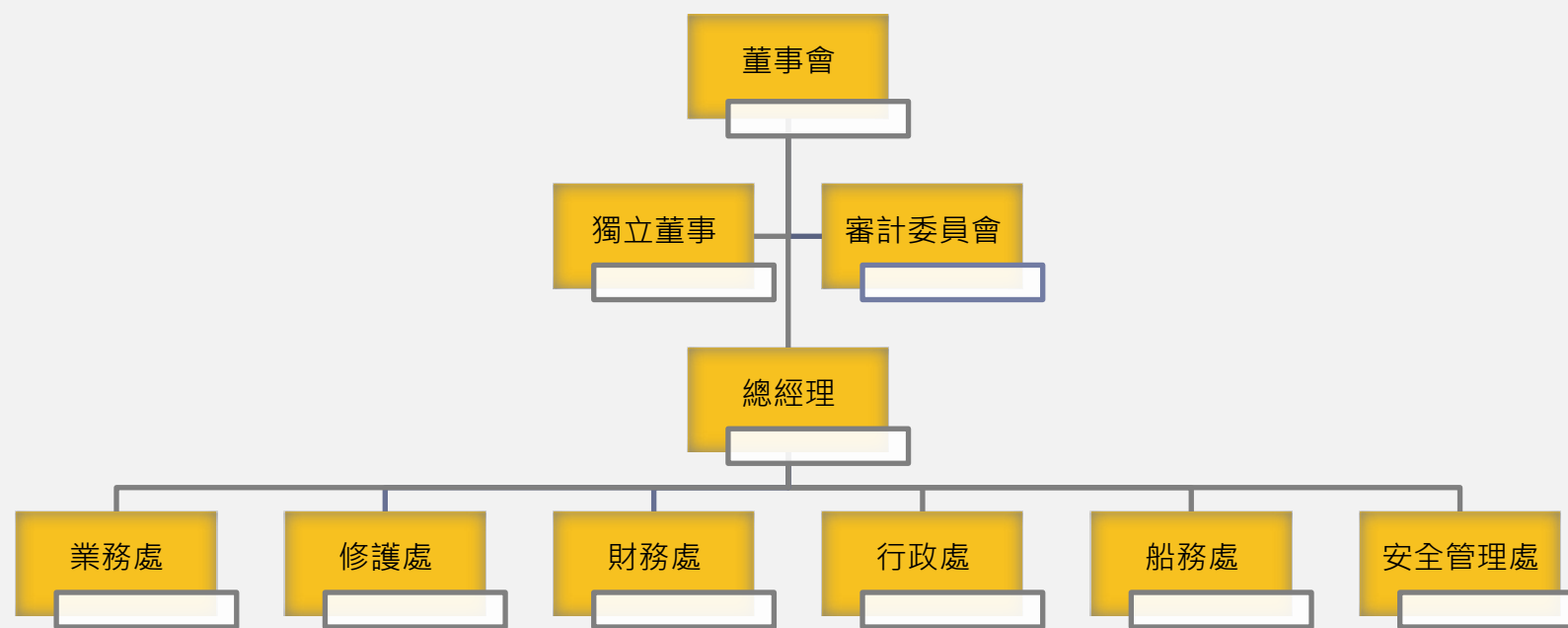


歷年股利分派

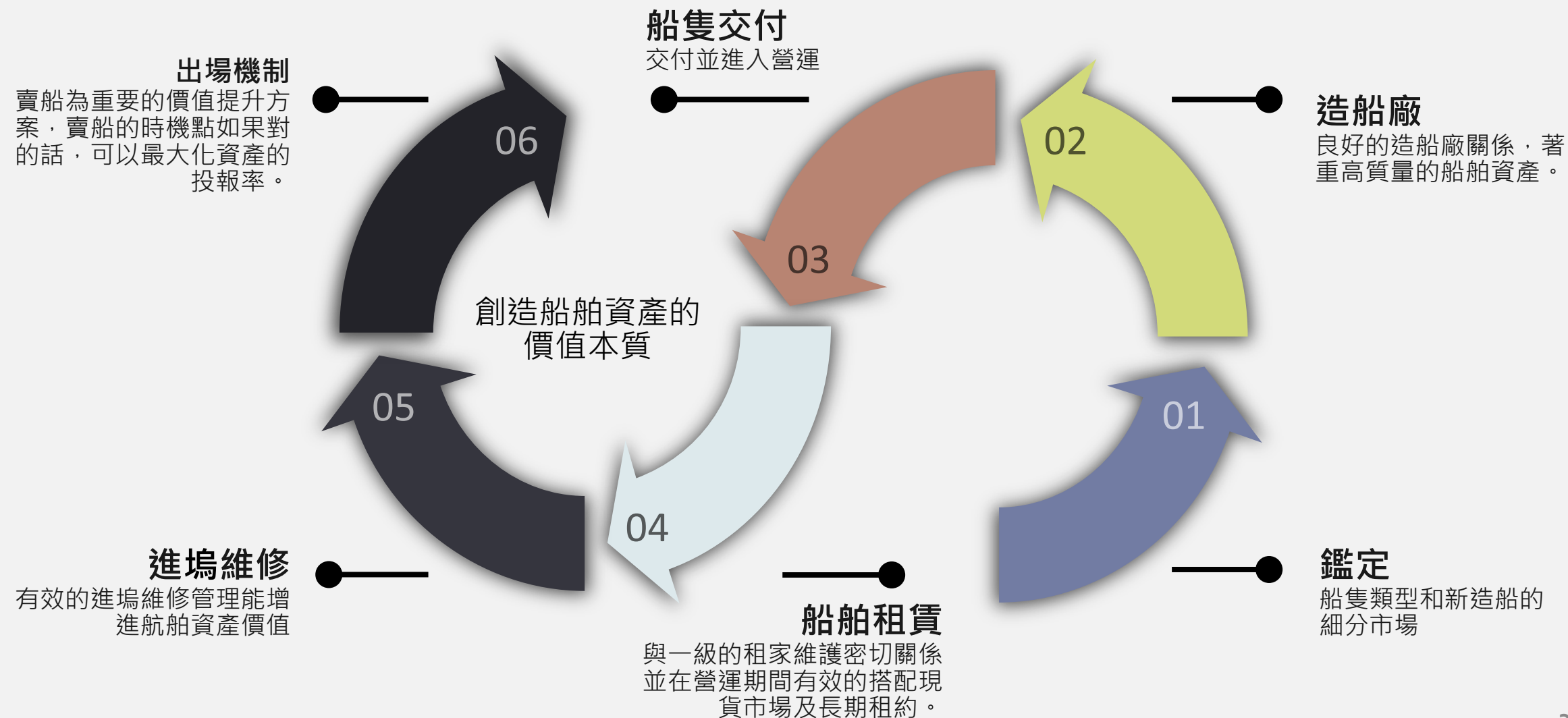
除息日	現金股息 (每股)	前天收盤價	殖利率	每股盈餘	股息發放率(%)
2019/6/28	0.2	16.1	1.24%	0.12	183.99%
2018/7/13	0.6	15.45	3.88%	0.90	66.68%
2017/7/10	0.7	21.25	3.29%	1.06	66.29%
2016/8/11	1	19.3	5.18%	1.66	60.18%
2015/7/3	1	25	4.00%	1.51	66.20%
2014/8/7	1.1	27.35	4.02%	1.93	56.87%
2013/8/8	1.25	26.2	4.77%	2.86	44%
2012/8/9	1.5	26.95	5.57%	3.13	48%
2011/8/4	2.5	32.7	7.65%	3.68	68%
2010/7/29	3	39	7.69%	5.42	55%
2009/8/19	2.5	39	6.41%	5.09	49%

組織結構著重於 自營船隊及對資產和人員的管理

- 強大的管理團隊，人員流動率低，經驗豐富，審慎管理及對船舶與事業的用心，嚴格遵守安全和法規。
- 增加新的管理人才，來提升國際化的標準及典範經驗，持續秉持著公司對精進的精神。



船舶資產的演變



專注於船舶資產置換及創造現金流的商業模式

- 公司船隊平均船齡**9.8**年，比全球平均的 **8**年略高。
- 在我們擁有的**17**艘船舶中，有**6**艘沒有任何未償還的貸款餘額，可為未來的資本支出提供火力。
- 審慎，風險管理的船舶資產置換的關鍵。
- 繼續評估新船型的未來投資。
- 致力於穩定的股息政策和股東投資報酬。

新興船隊

VESSEL	船名	SHIP BUILDER	TYPE	DELIVERY	FLAG	SUMMER DWT MT
ELBHOF	(海福輪)	SWS	VLCC	01/2017	Hong Kong	300,837
KONDOR	(高登輪)	SWS	VLCC	01/2012	Hong Kong	296,714
MAXIM	(美生輪)	SWS	VLCC	06/2011	Hong Kong	296,887
TIEN SHAN	(天山輪)	BEIHAI	VLOC	03/2018	Hong Kong	250,327
BAO SHAN	(寶山輪)	CSBC	Capesize Bulker	09/2006	Panamanian	175,009
CHIN SHAN	(青山輪)	CSBC	Capesize Bulker	11/2004	Panamanian	175,569
CHOU SHAN	(舟山輪)	CSBC	Capesize Bulker	07/2005	Panamanian	175,569
HENG SHAN	(衡山輪)	SWS	Capesize Bulker	01/2007	Panamanian	174,145
HUANG SHAN	(黃山輪)	CSBC	Capesize Bulker	08/2003	Panamanian	175,980
MINERAL ANTWERPEN	(明安輪)	DAEWOO	Capesize Bulker	03/2003	Panamanian	172,424
MINERAL OAK	(明和輪)	SWS	Capesize Bulker	03/2010	Hong Kong	177,921
TAI SHAN	(泰山輪)	SWS	Capesize Bulker	08/2011	Hong Kong	176,469
YUE SHAN	(玉山輪)	SWS	Capesize Bulker	09/2009	Hong Kong	177,798
OCEANA	(合盛輪)	SWS	Kamsarmax	09/2014	Hong Kong	81,594
PALONA	(寶隆輪)	SWS	Kamsarmax	11/2014	Hong Kong	81,676
GEORGIANA	(佐興輪)	CHENGXI	Double Hull Handymax Bulker	10/2008	Panamanian	53,383
MADONNA III	(麥唐娜)	CHENGXI	Double Hull Handymax Bulker	09/2007	Taiwanese	53,390
Fleet Total: 17 Vessels			Fleet Average Age:	9.8 Years		2,995,692

Q&A

2605.TW

新興航運 

Sincere Navigation Corporation

投資人聯絡窗口
發言人: 李義仁先生
sncbiz@snc.com.tw
+886-2-2703-7055