



新 興 航 運

2019

新興航運股份有限公司

公司簡介

September 2019



公司簡介

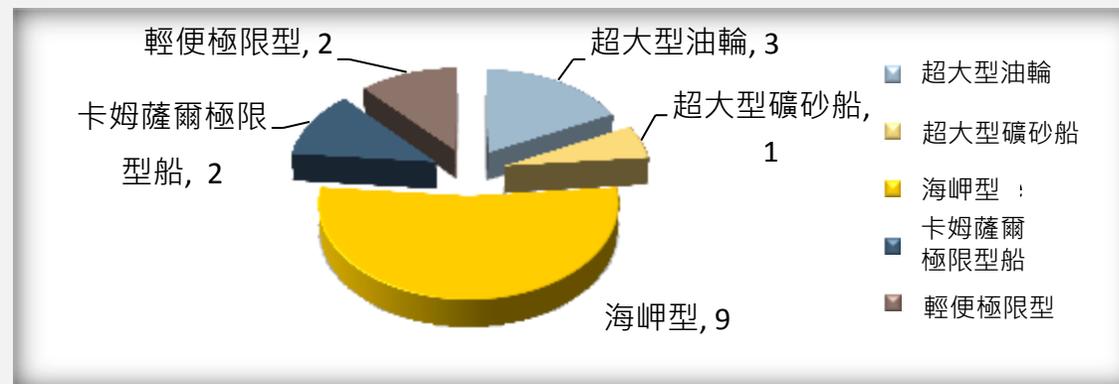
公司概要

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。

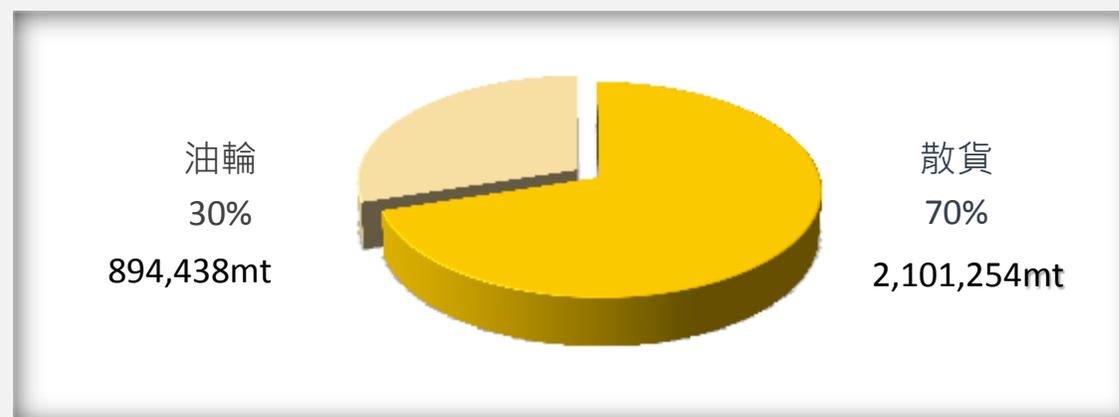
主要亮點：

- 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“舟山輪”。
- 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臯(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\$36,750 / day
- 1年期 Capesize 平均論時租約運費: US\$23,000 / day
- 1年期 Panamax 平均論時租約運費: US\$14,750 / day
- 1年期 Supramax 平均論時租約運費: US\$12,500 / 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

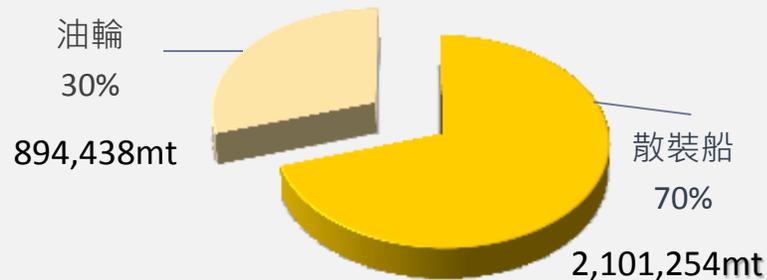


- 油輪船隊 被放入TI 油輪聯營池，來達成長期的商業管理效益。

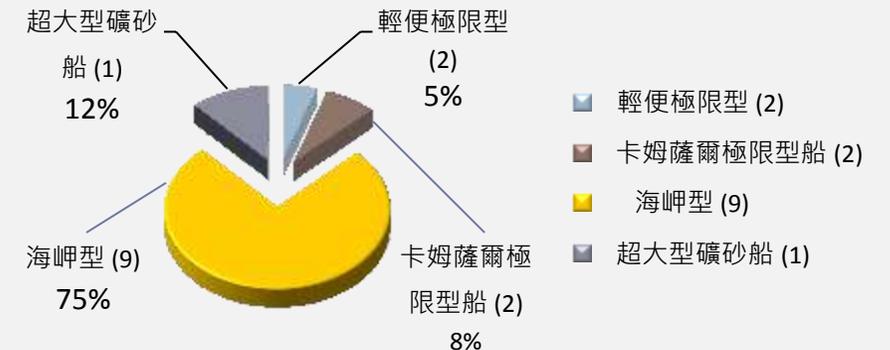


- 運送大宗物資，如 鐵礦砂，煤，穀類。
- 靈活的營運在現貨及長期租約市場中

總噸位及船型種類



散裝船型種類 (依噸位)

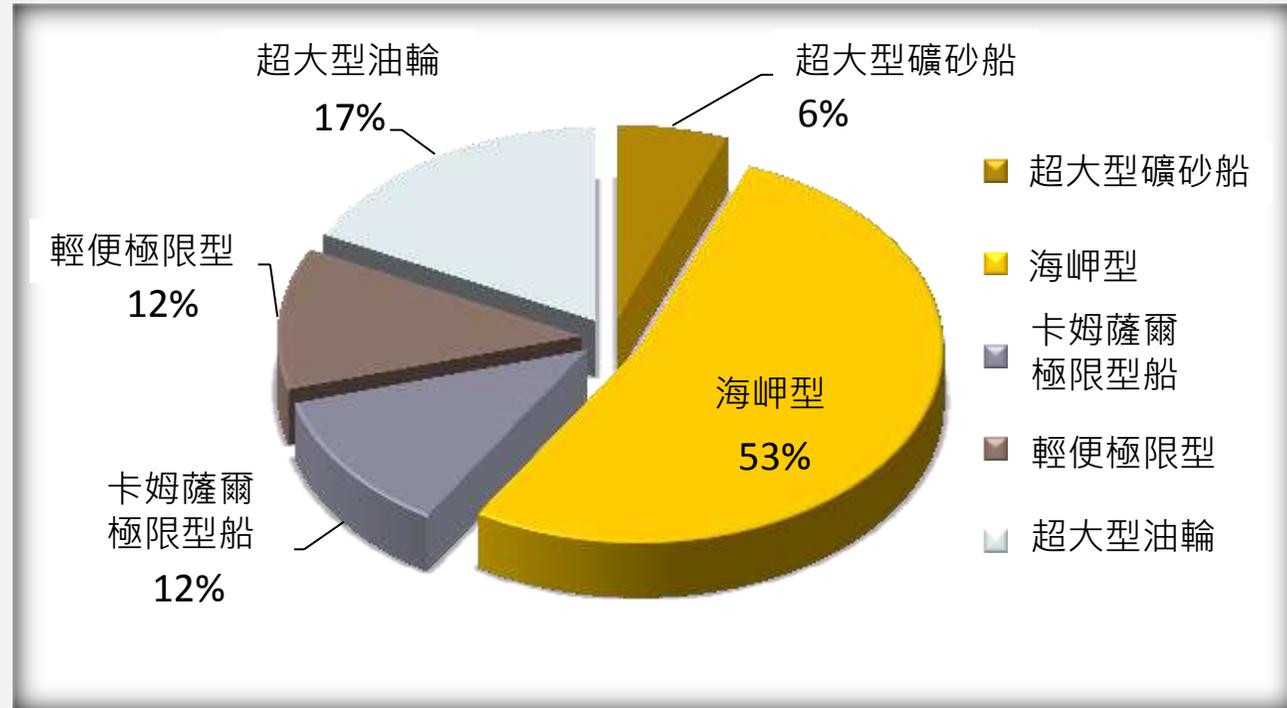


總噸位

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17艘散
裝船及油輪，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

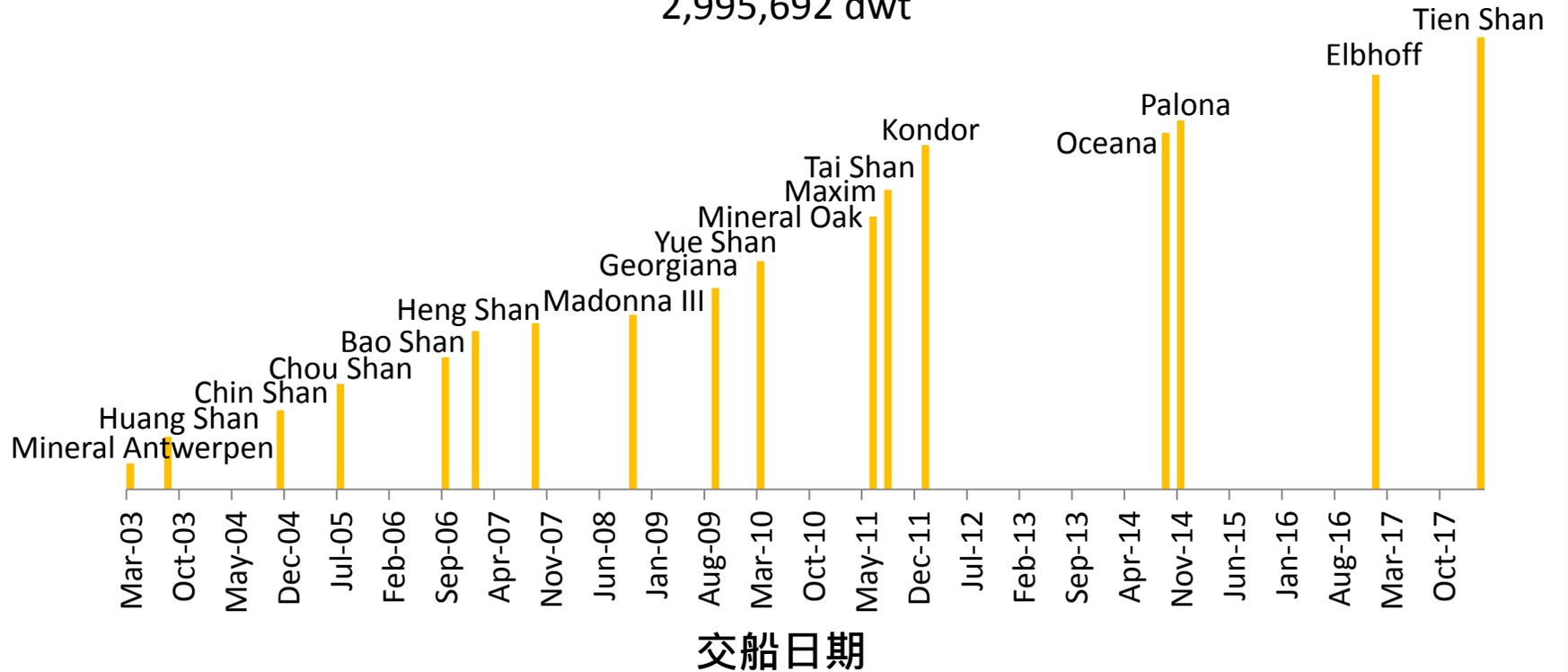
遴選為亞太地
區200家最傑出
中小企業之一

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

旗下管理的總載重噸位:
2,995,692 dwt



產業概況 2019

2019 散裝船市場正面/負面因素

正面因素

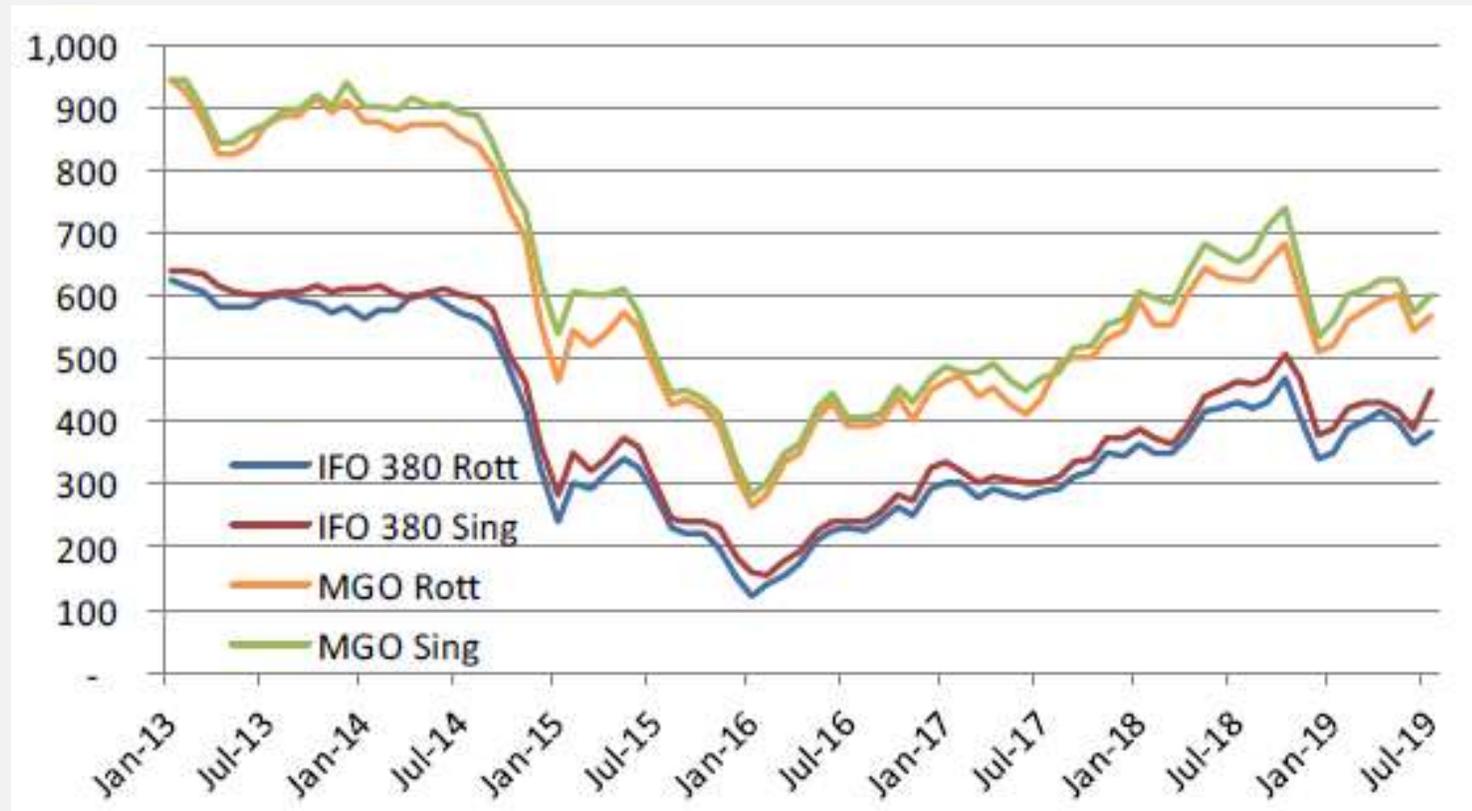
- 巴西政府核准鐵礦砂供應商VALE恢復出口產量。
- 2019 大型船安裝脫硫設備耗時，減少吨海里供給運力。
- 慢速航行(SSS)除減少燃料成本外，並可在2020降低吨海里船舶供給。
- 2020 Sulphur Cap可加速舊船拆解。
- 國際公約 (Ballast Water Convention)
- 中美貿易關稅戰懸而未決，將大大提升原料庫存量及基礎建設支出。

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。

船舶燃料用油價格趨勢

市場展望
相關指數表現



Source: Alphabulk Monthly Monitor, August 2019

目前的含硫限制及2020年全球燃料含硫上限

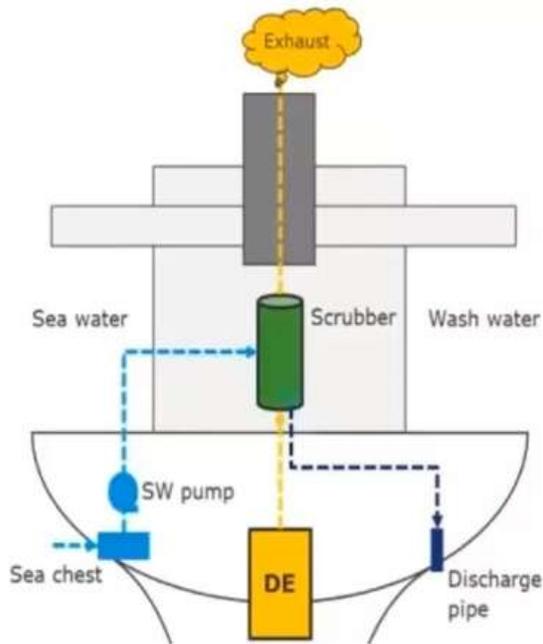


Source: DNV GL Scrubber Refit Presentation, Oct 10, 2018

低硫洗滌器 (Scrubber) 種類

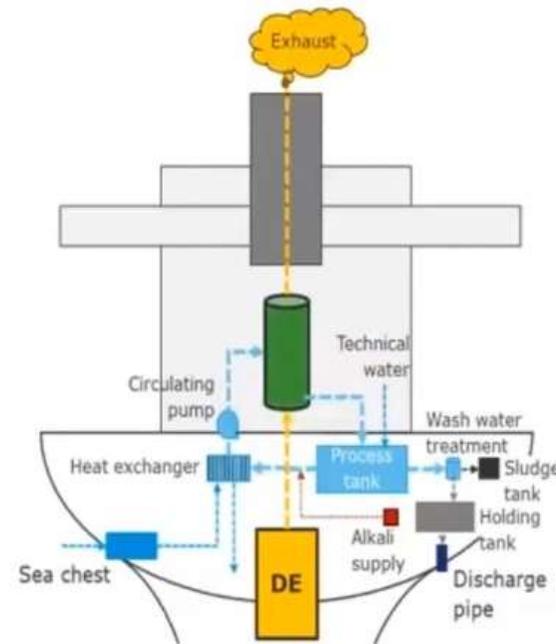
開放式循環系統

- 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

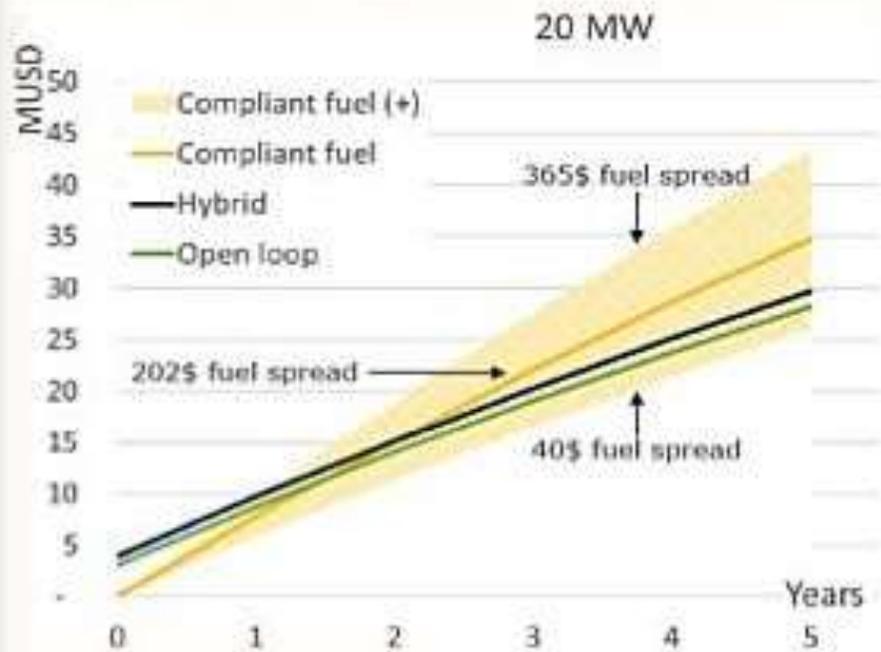
- 處理水流過塔並在封閉式迴路中再循環。
- 將處理過的水保持在船上，然後在允許的情況下排出。
- 增加靈活性
- 無論海水鹼度或溫度如何，都可以在所有區域運行。
- 複雜性增加 (成本較高)
- 需要持續供應鹼性介質。NoOH是危險的，需要特殊處理。



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

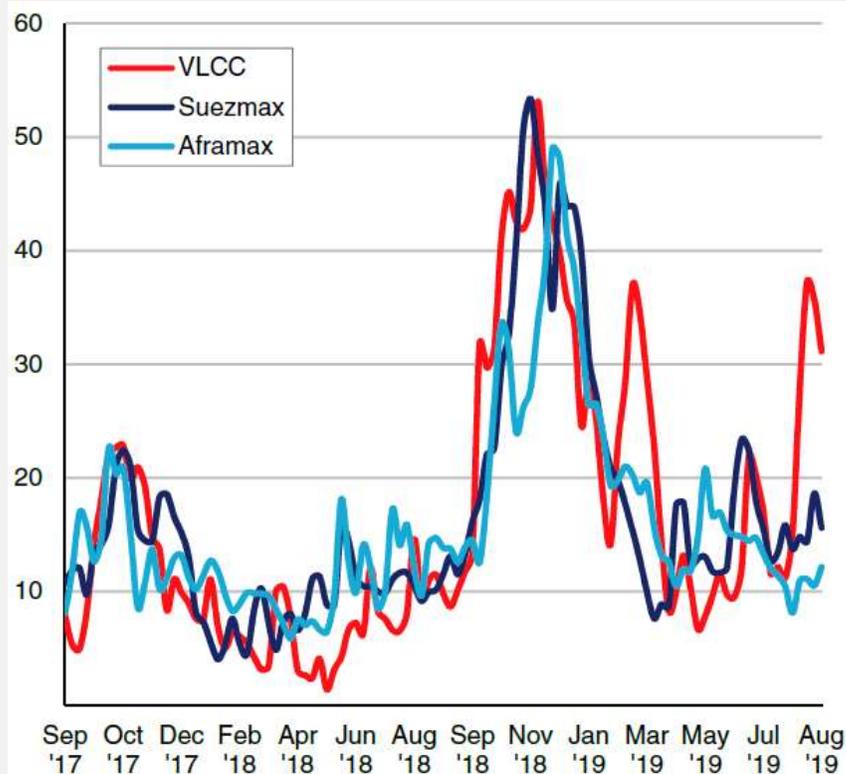
Source: DNV GL Scrubber Refit Presentation, Oct 10, 2018

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。

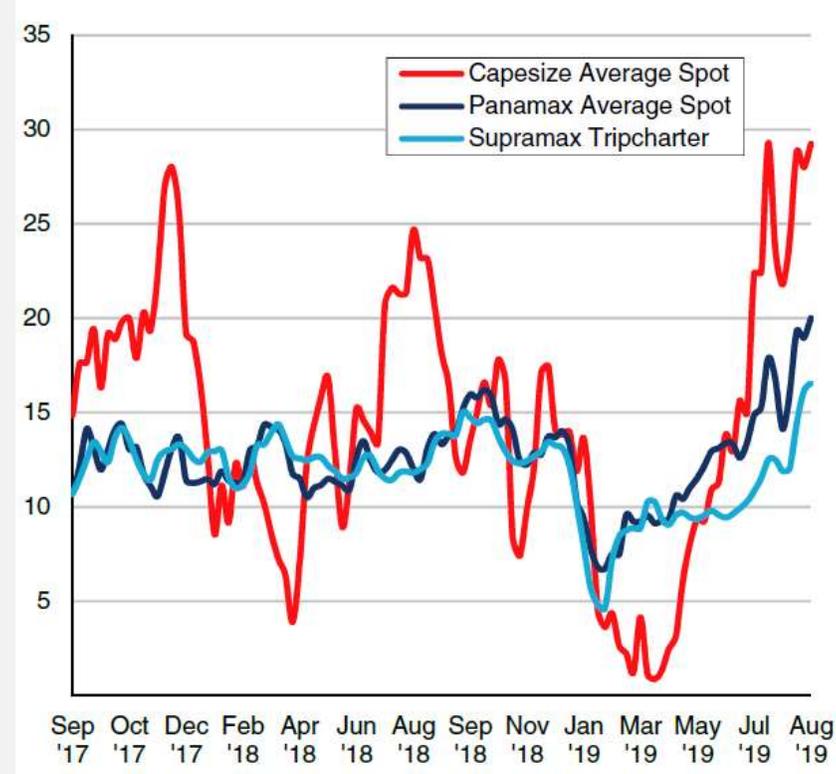
相關指數表現

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, 30 August, 2019

海岬型散裝船租金行情

市場展望

租金行情

Capesize Single Voyage...				\$ Per Tonne			Average Earnings \$ Per Day				Capesize Market		
				Aug 23	Aug 30	2019	2017	2018	2019	Aug 23	Aug 30	This Week ...	
34	176,000t	ore	Tubarao/Rotterdam*~	10.75	11.50	7.58	4,442	2,731	545	11,014	10,952	STEADY	-1%
34	176,000t	ore	Tub/Qingdao*~	23.50	28.00	17.22	13,603	16,854	15,133	29,192	35,821	FIRMER	23%
34	160,000t	ore	Port Cartier/Rott.	9.75	12.00	8.35	17,242	24,716	23,919	34,136	47,528	FIRMER	39%
34	166,500t	coal	Bolivar/Rotterdam*	12.50	14.00	8.96	15,538	15,403	14,557	30,277	35,739	FIRMER	18%
34	176,000t	ore	Dampier/Qingdao*	10.50	10.30	7.06	14,539	16,895	14,792	33,663	30,880	WEAKER	-8%
34	176,000t	ore	Saldanha/Qingdao~	18.00	21.00	12.70	14,357	17,245	14,950	30,516	36,268	FIRMER	19%
34	176,000t	ore	Dampier/Japan 18m*	9.90	9.70	6.56	19,255	18,245	15,459	35,872	32,768	WEAKER	-9%
34	165,000t	coal	Hay Pt./Qingdao	11.70	12.50	8.38	13,733	16,763	14,561	29,364	30,815	FIRM.....	5%
34	168,500t	coal	R.Bay/Rotterdam~	10.50	11.25	7.20	4,580	3,041	811	11,731	11,816	STEADY	1%
34	168,500t	coal	R.Bay/EC India~	12.75	13.75	9.91	12,588	13,627	10,233	27,644	28,859	FIRM.....	4%
34	Capesize Average Earnings *						13,475	14,026	12,097	28,003	29,232	FIRM.....	4%

Source: Clarkson SIW, 30 August, 2019

巴拿馬型散裝船租金行情

市場展望

租金行情

Panamax Single Voyage...				\$ Per Tonne			Average Earnings \$ Per Day				Panamax Market		
				Aug 23	Aug 30	2019	2017	2018	2019	Aug 23	Aug 30	This Week ...	
36	67,000t	coal	USGulf/ARA*	17.95	19.60	13.82	8,783	10,125	9,065	16,630	19,033	FIRMER	14%
36	67,000t	coal	Bolivar/ARA	13.80	16.00	10.97	7,291	5,850	7,040	13,600	17,176	FIRMER	26%
36	65,000t	coal	Murmansk/ARA*	7.50	9.00	6.55	7,996	9,343	5,687	9,835	14,803	FIRMER	51%
36	60,000t	grain	USGulf/N. China**	52.30	52.30	44.32	15,266	19,127	19,073	25,872	25,840	STEADY	0%
36	72,000t	coal	Rob. Bank/N. China*	20.05	20.15	15.36	12,279	16,284	15,125	23,986	23,174	SOFTER	-3%
36	72,000t	coal	Dalrymp. B./N. China*	15.65	15.88	12.50	11,494	15,092	13,751	21,069	20,488	STEADY	-3%
36	70,000t	coal	Indonesia/S. China*	8.00	8.20	6.03	6,489	8,501	8,316	14,625	14,542	STEADY	-1%
36	72,000t	coal	Indonesia/WC India*	11.50	12.50	9.51	11,555	12,736	13,562	19,221	20,773	FIRMER	8%
36	72,000t	coal	Indonesia/EC India	10.50	11.50	8.30	12,676	13,517	13,839	20,510	22,424	FIRMER	9%
36	60,000t	grain	Nopac/N. China*	29.30	29.85	23.77	10,747	13,066	12,344	18,107	17,987	STEADY	-1%
36	66,500t	coal	R.Bay/Rotterdam	10.48	10.51	8.10	3,147	1,349	463	4,913	4,721	SOFTER	-4%
36	72,000t	coal	R.Bay/WC India*	18.60	20.00	13.33	10,525	11,504	11,712	21,282	23,337	FIRMER	10%
36	Panamax Average Earnings *						10,570	12,866	12,071	18,959	19,997	FIRM.....	5%

Source: Clarkson SIW, 30 August, 2019

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		
			Aug 23	Aug 30	2019	2017	2018	2019	Aug 23	Aug 30	This Week	
23	270,000t	Gulf - China	62.5	59.5	50			22,401	39,931	34,709	WEAKER	-13%
23	270,000t	Gulf - Japan *	61.5	58.5	48	20,653	20,288	23,658	41,263	37,168	WEAKER	-10%
23	270,000t	Gulf - S.Korea *	60	57.5	47	17,344	17,729	21,581	38,976	35,517	WEAKER	-9%
23	280,000t	Gulf - UKC	30	29	24	10,519	2,398	7,770	20,837	18,586	WEAKER	-11%
23	280,000t	Gulf - US Gulf~ *	28	27	22	13,414	5,868	11,476	25,880	23,078	WEAKER	-11%
23	280,000t	Gulf - Red Sea	65	62.5	52	24,562	25,173	28,709	45,012	41,585	SOFTER	-8%
23	260,000t	WAF - China *	61.5	57.5	50	19,763	18,358	21,264	36,598	28,863	WEAKER	-21%
23	260,000t	WAF - US Gulf	70	65	53	27,741	23,457	28,013	52,056	45,698	WEAKER	-12%
23	260,000t	WAF - WC India^	3.8	3.6	3.2	25,689	23,123	28,459	41,784	37,294	WEAKER	-11%
23	275,000t	Caribs-Singapore^	5.8	5.5	5.0	49,278	53,772	61,383	80,080	73,662	WEAKER	-8%
23	VLCC Ave. Earnings *					17,794	15,561	19,495	35,679	31,157	WEAKER	-13%

Source: Clarkson SIW, 30 August, 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

Average Rate \$ Per Day						
2017	2018	2019	Aug 02	Aug 09	Aug 16	Aug 23
26,165	30,881	29,900	45,000	43,000	50,000	51,500
15,314	15,836	14,107	23,500	23,000	31,000	31,250
5,596	2,087	579	10,250	8,500	10,000	11,000
15,930	16,302	14,957	24,500	24,500	31,000	31,000
15,751	16,276	14,886	25,813	24,750	30,500	31,188

Capesize Market		
Aug 30	This Week	
60,000	FIRMER	17%
30,000	SOFTER	-4%
13,000	FIRMER	18%
40,000	FIRMER	29%
35,750	FIRMER	15%

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

Average Rate \$ Per Day						
2017	2018	2019	Aug 02	Aug 09	Aug 16	Aug 23
16,168	18,923	18,086	24,300	26,300	28,150	28,500
9,328	11,120	9,544	11,000	11,600	15,500	15,500
3,753	4,671	3,474	5,400	5,500	6,250	6,500
9,999	11,964	10,279	16,400	18,500	19,750	19,000
9,812	11,670	10,346	14,275	15,475	17,413	17,375

Panamax Market		
Aug 30	This Week	
29,250	STEADY	3%
16,000	FIRM.....	3%
6,500	STEADY	0%
19,750	FIRM.....	4%
17,875	STEADY	3%

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	Aug 02	Aug 09	Aug 16	Aug 23
15,966	19,168	16,971	23,000	25,000	25,000	27,000
8,106	10,242	8,407	9,750	9,750	11,750	12,000
4,495	6,462	4,400	4,500	4,750	5,500	6,000
15,760	18,606	13,393	15,750	15,000	20,000	21,000
9,106	10,358	8,643	10,750	12,000	13,500	16,500
9,747	11,928	9,693	11,400	11,400	12,400	15,000
10,680	12,783	10,034	11,913	12,038	14,413	16,125

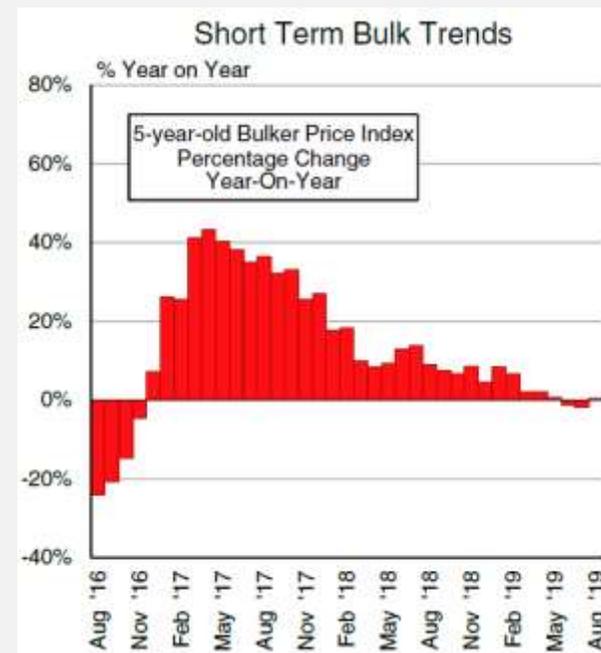
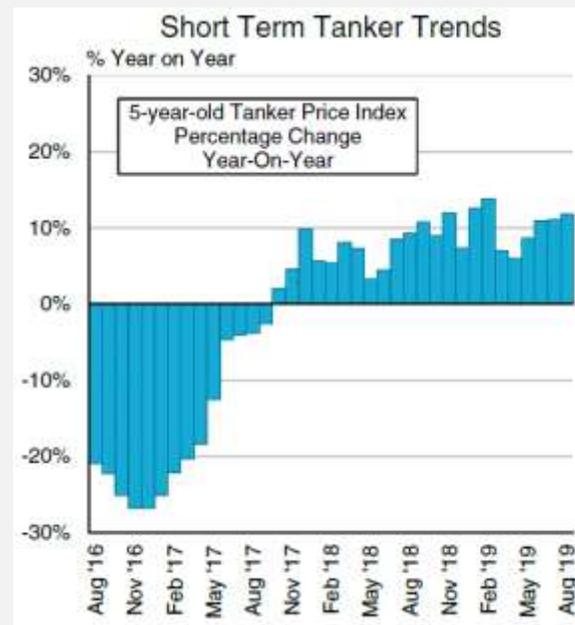
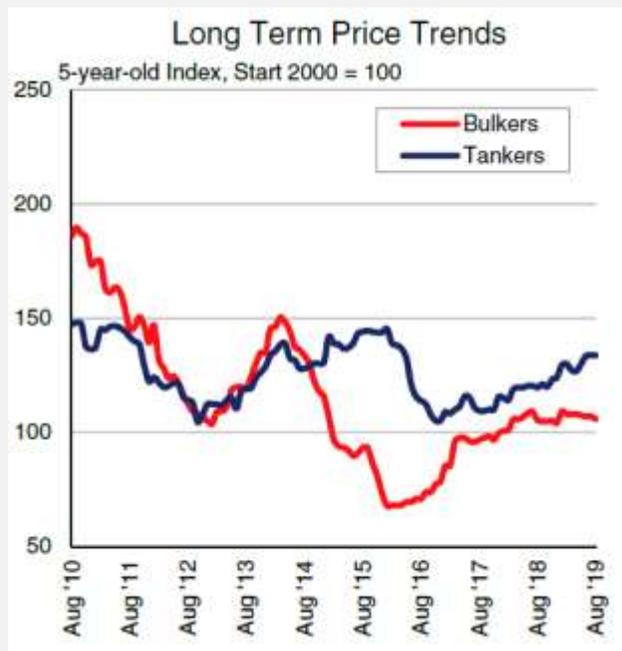
Supramax Market		
Aug 30	This Week	
29,000	FIRM.....	7%
13,000	FIRMER	8%
6,500	FIRMER	8%
21,000	STEADY	0%
16,750	STEADY	2%
15,500	FIRM.....	3%
16,563	STEADY	3%

Source: Clarkson SIW, 30 August, 2019

二手船價曲線圖

市場展望

二手船價行情



Source: Clarkson SIW, 30 August, 2019

資產價值維持品穩，對公司有保值效益

市場展望

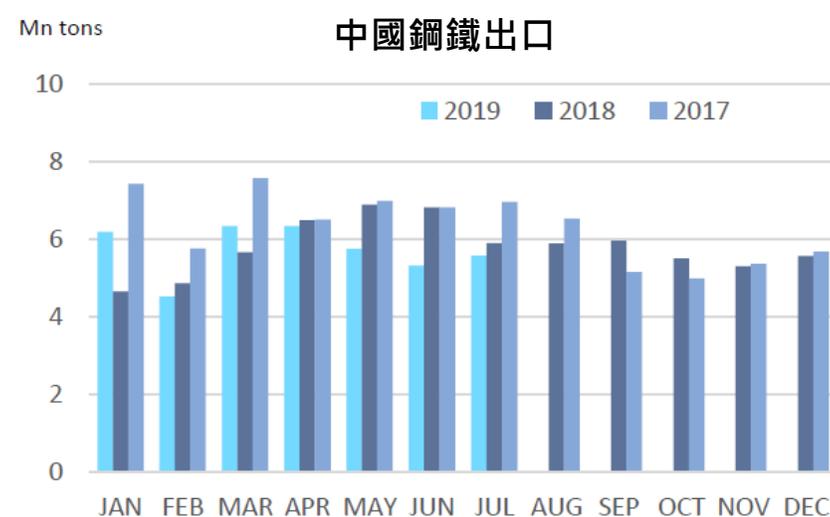
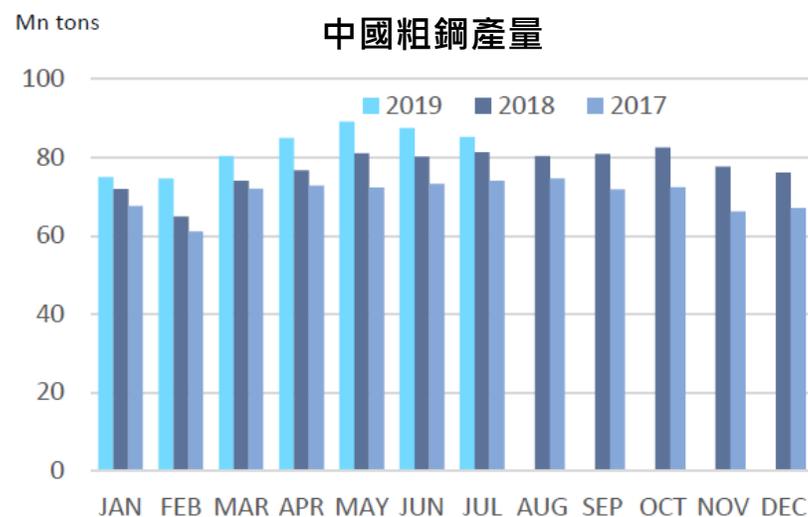
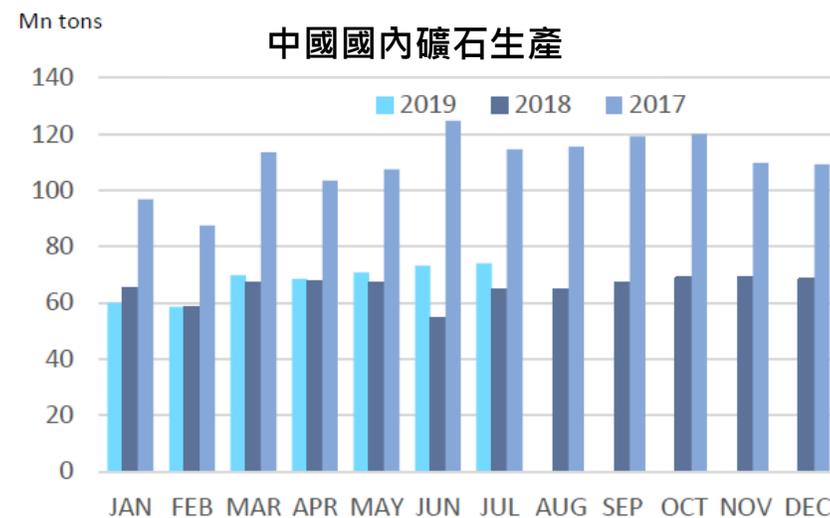
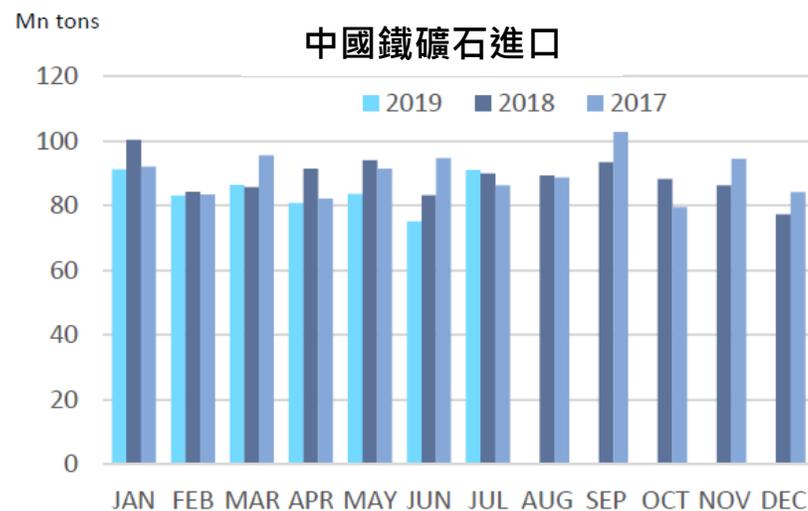
一手船價行情

Newbuilding Prices	Year End, \$m.			Three Month	
	2016	2017	2018	Aug	Trend ...
Tankers					
VLCC 320,000 dwt	84.5	81.5	92.5	92.5	WEAKER... -0.4%
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..... 0.2%
Dry Cargo					
Container 13,000 teu	109.0	107.0	115.0	111.5	WEAKER... -1.6%
Container 2,750 teu	27.0	28.8	35.0	32.0	WEAKER!! -5.5%
Pure Car Carrier 6,500 ceu	60.0	61.0	63.5	65.0	SAME.....
Clarkson Index	123	125	130	130	WEAKER... -0.2%

Source: Clarkson SIW, 30 August, 2019

中國鐵礦及鋼鐵工業

市場展望 相關指數表現

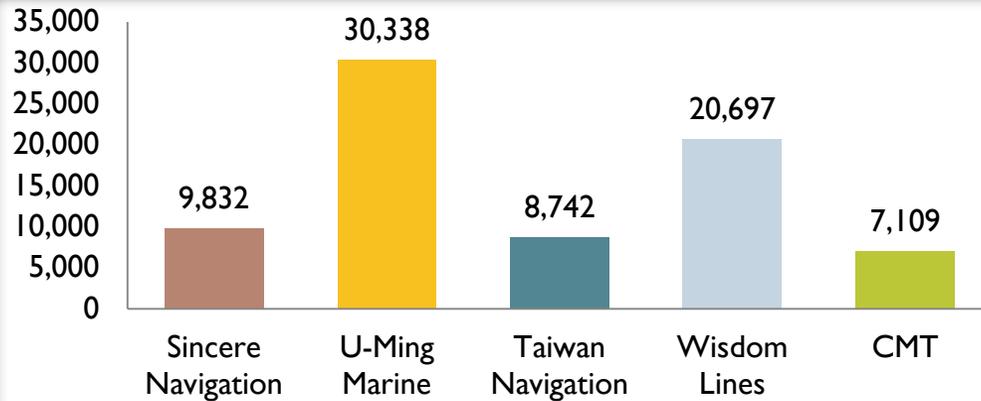


公司策略

2019

市場概況

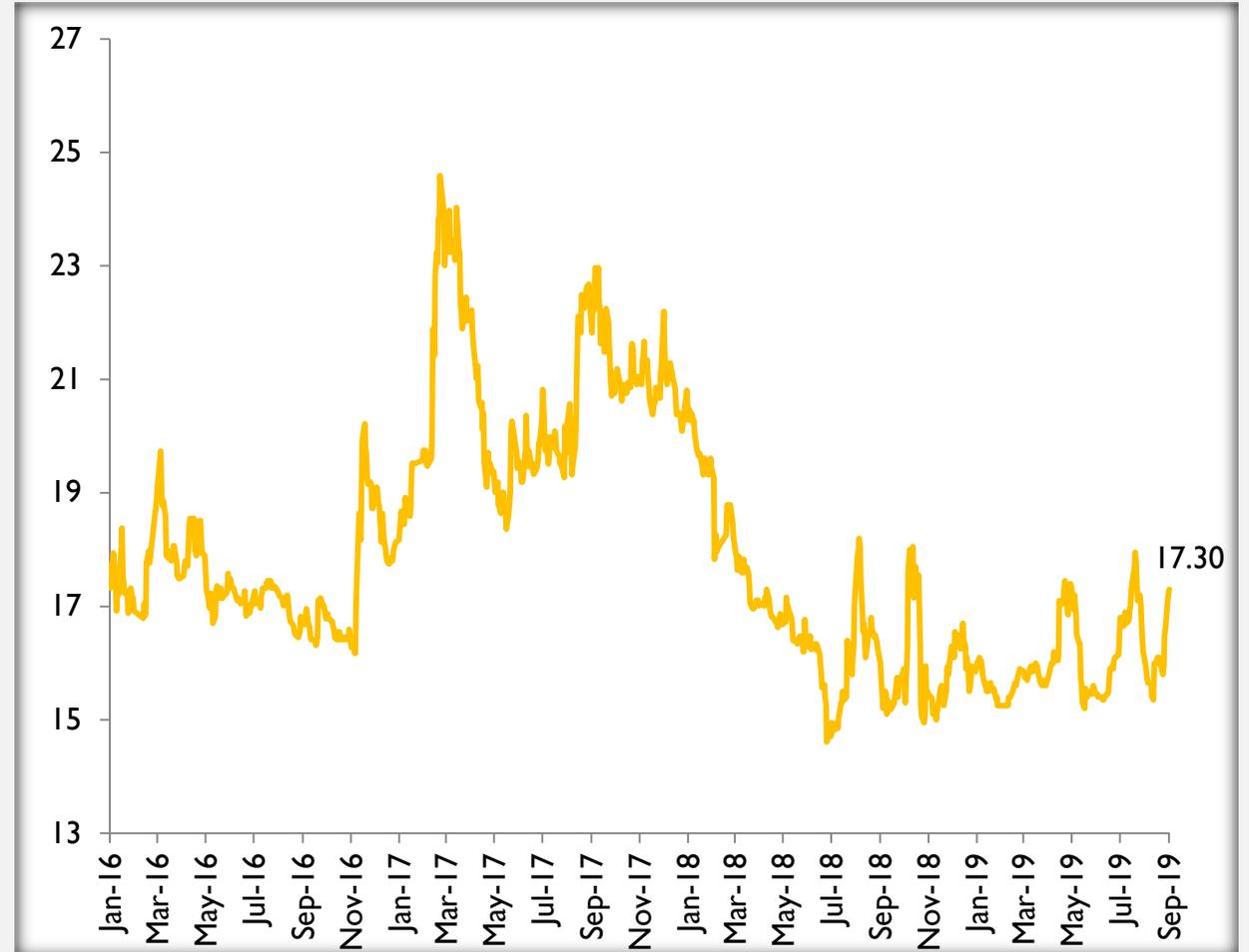
市值 (NT\$百萬)



股票流動性



股價表現 (Sep 4, 2019)



股利政策

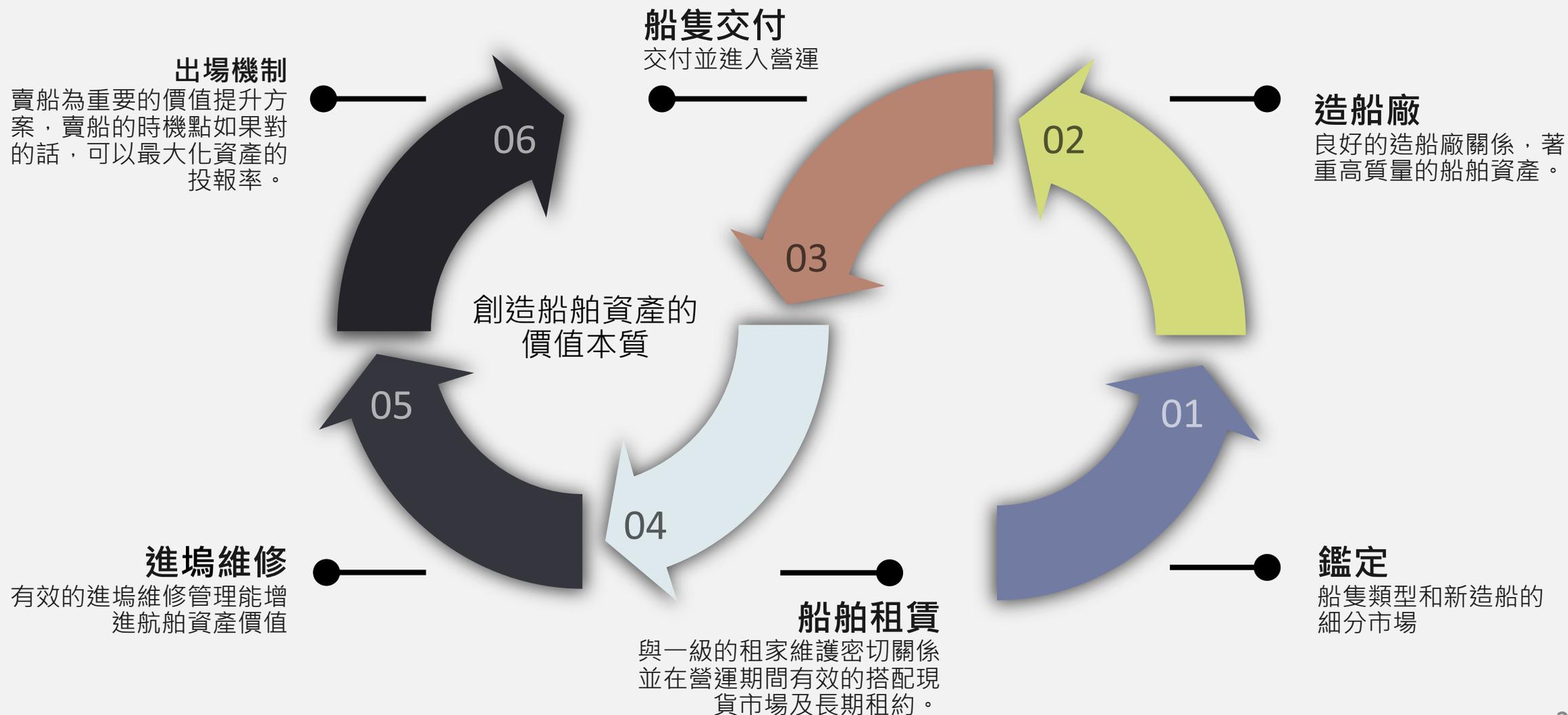
股利配發除權息基準日

1. 董事會、股東會決議或公司決定日期:**108/09/04**
2. 除權、息類別 (請填入「除權」、「除息」或「除權息」):除權息
3. 發放股利種類及金額:每股配發股票股利**0.3元**/現金股利**0.2元**
4. 除權 (息) 交易日:**108/09/20**
5. 最後過戶日:**108/09/23**
6. 停止過戶起始日期:**108/09/24**
7. 停止過戶截止日期:**108/09/28**
8. 除權 (息) 基準日:**108/09/28**
9. 其他應敘明事項:增資新股發放上市及現金股利發放日為**108年11月1日**。

歷年股利分派

除息日	現金股息(每股)	前一日收盤價	殖利率	每股盈餘	股息發放率
9/28/2019	0.2	n/a	n/a	0.11	182%
7/13/2018	0.6	15.45	3.88%	0.9	67%
7/10/2017	0.7	21.25	3.29%	1.06	66%
8/11/2016	1	19.3	5.18%	1.66	60%
7/3/2015	1	25	4.00%	1.51	66%
8/7/2014	1.1	27.35	4.02%	1.93	57%
8/8/2013	1.25	26.2	4.77%	2.86	44%
8/9/2012	1.5	26.95	5.57%	3.1	48%
8/4/2011	2.5	32.7	7.65%	3.7	68%
7/29/2010	3	39	7.69%	5.42	55%
8/19/2009	2.5	39	6.41%	5.09	49%

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**9.9**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
ELBHOFF	(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:	9.9 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