



新興航運

2020

新興航運股份有限公司
公司簡介
January 2020



公司簡介

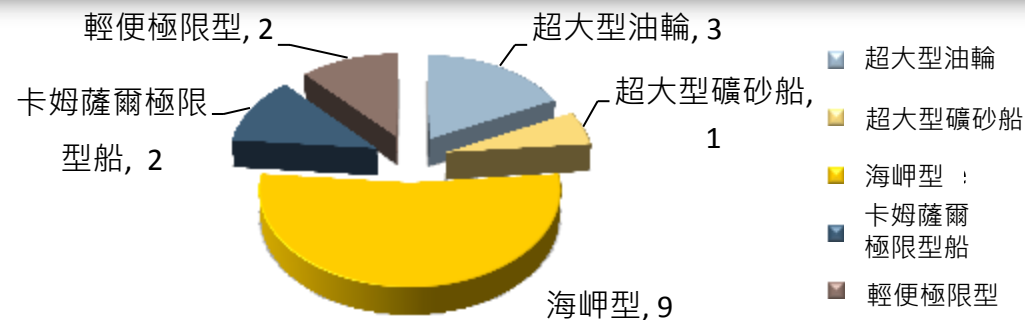
公司概要

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 10.2 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。
- 海峽型乾貨船均衡的市場供需動能，以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



產業狀況

超大油輪運費持續的強勁趨勢弭補散裝市場的短期疲弱。限硫令的合規燃料成本大幅增加，造成短期市場的非理性交易行為。短期市場的疲弱應當不會持續全年。

2019 租金 (TCE)

- VLCC 平均租金: US\$35,016 / day
- VLOC/Capesize 平均租金: US\$14,268 / day
- Kamsarmax 平均租金: US\$13,455 / day
- Handymax 平均租金: US\$7,417/ day

環境、社會及公司 治理議題

- 船隊全數供給合規燃料，符合2020限硫令。
- 2H 2019 在岸船員員工教育訓練，提升穀物貨物運載作業訓練。
- 加強 RightShip 評鑑成績，港口監督檢查暨更正檢查缺失。
- 多參與投資人關係活動及提升透明度。

工務技術 狀況

- 2020 上半年 船舶進塢 / 維修計畫: 2艘 (包含 1 艘 安裝脫硫塔，需約50+天)
- 船隊 油艙全數洗淨，已供給合規燃料。
- 全面執行低硫燃油計劃，補給使用低硫燃油所需的備件/備品。

公司概況 2020

新興航運船隊概況

穩定
勤勉
進步

油輪



- 油輪船隊參加 TI 油輪聯營池，達成長期管理效益。

散裝船

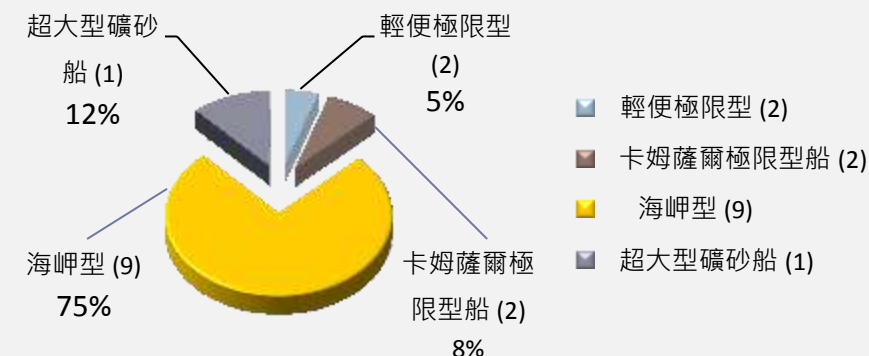


- 運送大宗物資，如 鐵礦砂，煤，穀類。
- 於現貨市場及中、長期租約靈活營運。

總噸位及船型種類



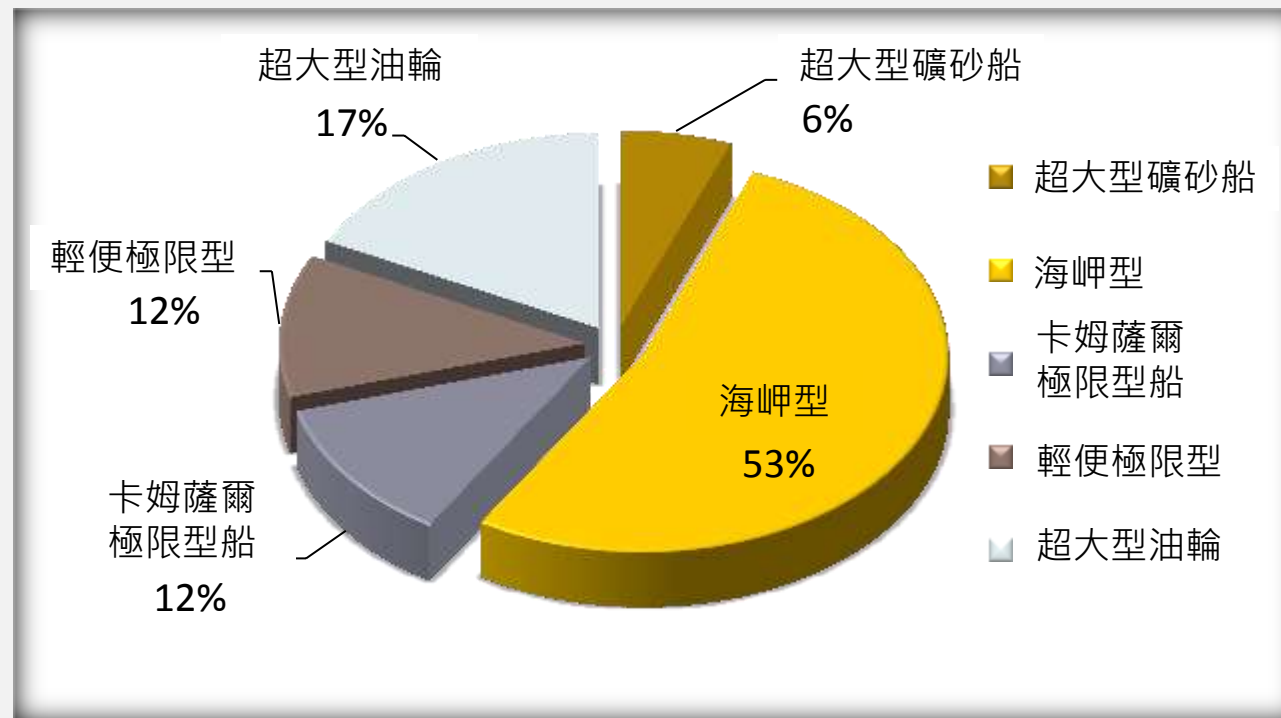
散裝船型種類 (依噸位)



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

2019

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

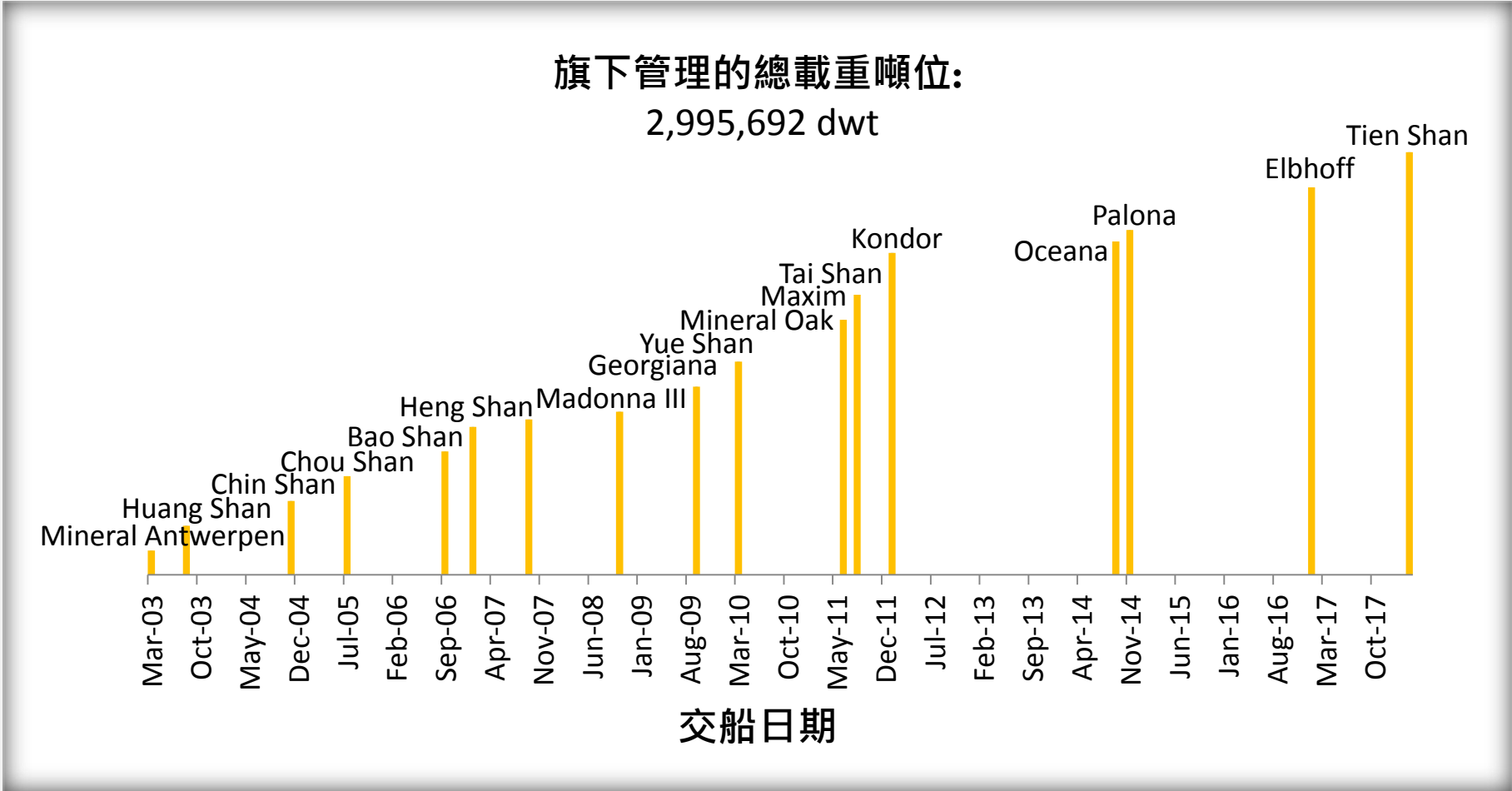
2006

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



產業概況 2020

2020 油輪市場正面/負面因素

正面因素

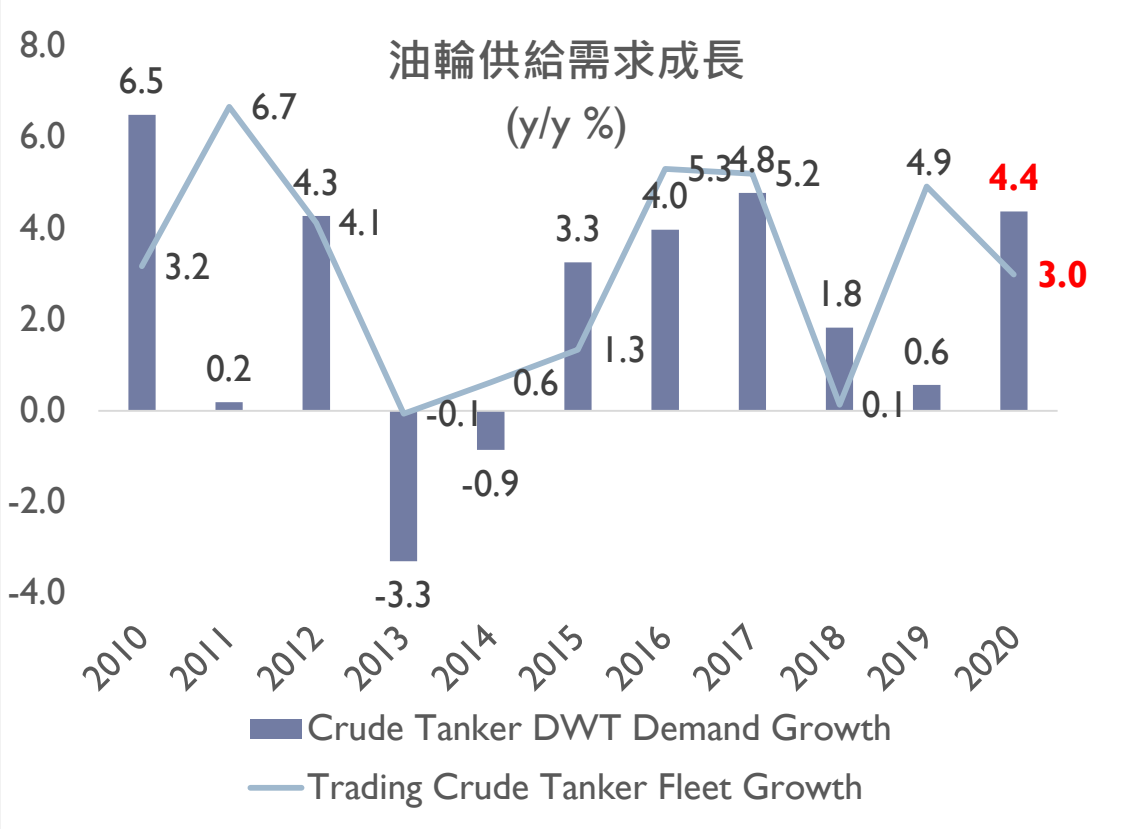
- 油輪市場基本面強勁，2020需求預估成長 5.2%，供給預估成長3.9%。
- 新船下水供給預計減緩，對供需有正面的助益。
- 2020 限硫令將增加輕柴油需求，全球石油煉油產量增加。美國出口之遠程油品亦對油輪需求成長有貢獻。
- 安裝脫硫塔對油輪供給面有正面的助益，吸收 全年 1.4% 的油輪市場供給。
- 油輪用作浮式儲油槽及美國對伊朗的制裁，將吸收油輪市場運能供給。

負面因素

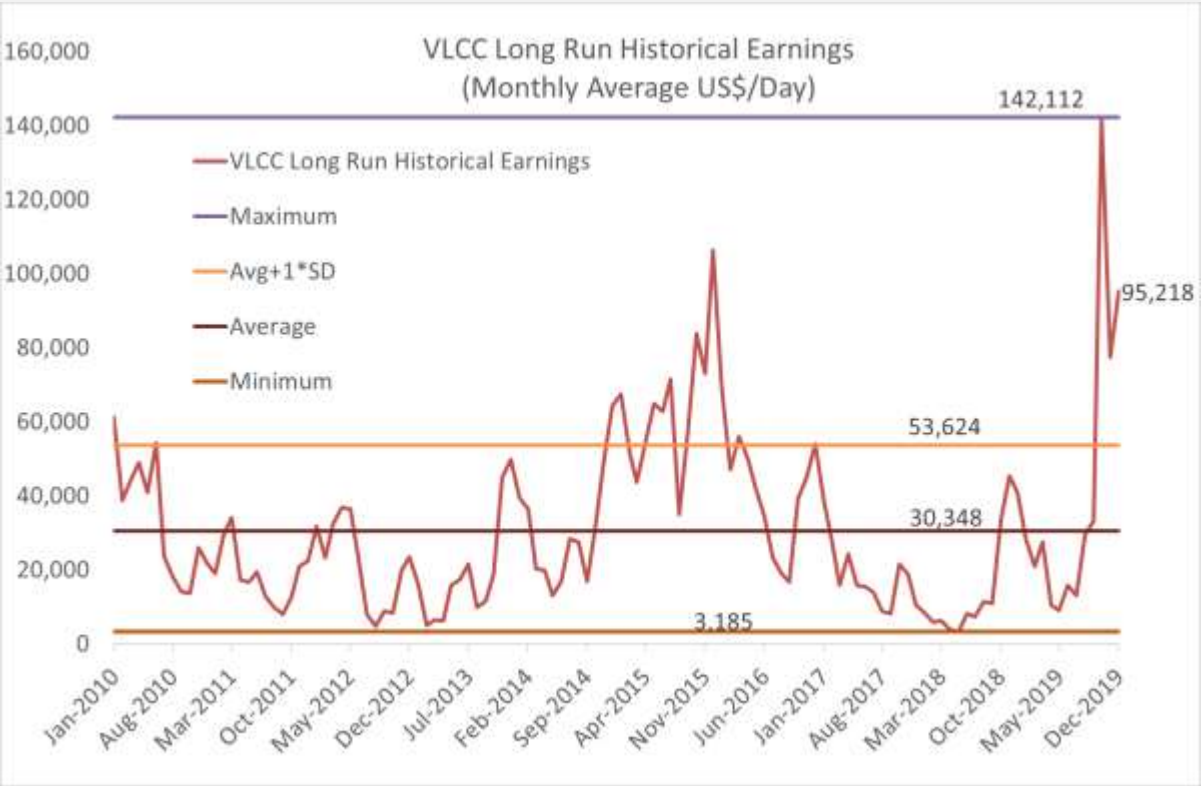
- 12月 6日，石油輸出國家組織 (OPEC) 決定在2020 第一季 減少每天50萬桶的產量，減少中東產量。
- 2019年中國增添兩座每天40萬桶的煉油廠，及提高戰略石油儲備，在創新了原油進口歷史新高，2020年這些短暫的需求有可能不會持續。

超大型油輪市場動態

油輪市場供給需求成長趨勢



超大型油輪 租金曲線圖



Source: Clarkson SIN, 6 January, 2020

巨型油輪VLCC租金行情

VLCC Single Voyage.....			WS 2019			Average earnings \$/day				VLCC Earnings		
			Dec 27	Jan 03	2020	2018	2019	2020	Dec 27	Jan 03	This Week	
23	270,000t	MEG - China*	132.5	140	140		44,625	103,269	120,010	103,269	WEAKER	-14%
23	270,000t	MEG - S.Korea*	130	137.5	138	17,729	42,854	96,318	117,485	96,318	WEAKER	-18%
23	270,000t	MEG - WC India*	145	152.5	153	20,313	50,408	108,972	130,267	108,972	WEAKER	-16%
23	280,000t	MEG - UKC	72.5	77.5	78	2,398	28,918	72,786	92,290	72,786	WEAKER	-21%
23	280,000t	MEG - US Gulf*	70	75	75	5,868	35,644	87,970	110,397	87,970	WEAKER	-20%
23	260,000t	WAF - China*	125	128.5	129	18,358	41,072	85,446	103,384	85,446	WEAKER	-17%
23	260,000t	WAF - WC India^*	7.6	8.0	8.0	23,123	50,391	96,111	116,021	96,111	WEAKER	-17%
23	270,000t	USG - East~*	12.5	14.0	14.0		86,585	168,863	170,963	168,863	STEADY	-1%
23	275,000t	Caribs-Singapore^	11.8	12.3	12.3	53,772	93,665	171,093	187,937	171,093	WEAKER	-9%
23	VLCC Avg. Earnings*					15,561	41,364	94,286	113,354	94,286	WEAKER	-17%
39	Scrubber Fitted Avg. Earnings*							116,586		116,586		

~Basis ballast to Singapore; component of VLCC average earnings basis round voyage.

Source: Clarkson SIN, 6 January, 2020

2020 散裝船市場正面/負面因素

正面因素

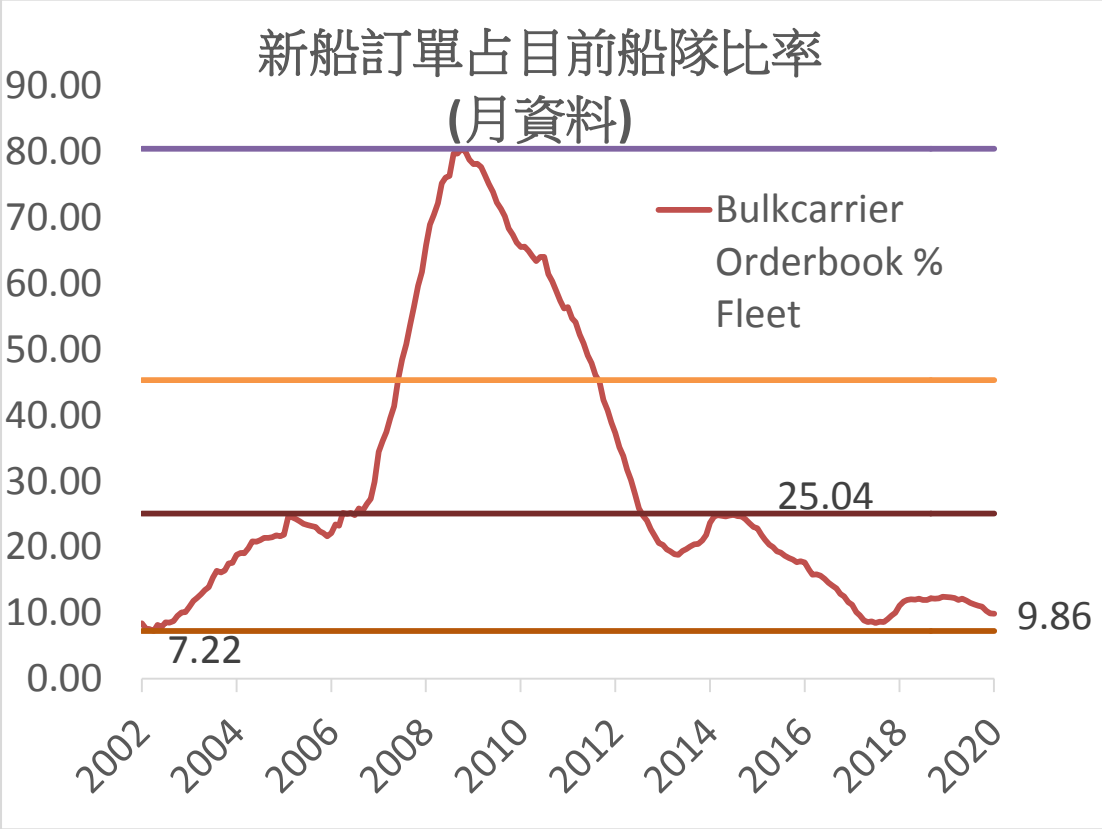
- 新船訂單占目前船隊比率 回到歷史相對低點。
- 2020大型船安裝脫硫設備耗時，減少噸海里供給運力。
- 合規燃料不敷所需，將減少市場上的船舶運能。
- 慢速航行(SSS)除減少燃料成本外，並可在2020降低噸海里船舶供給。
- 2020 Sulphur Cap可加速舊船拆解。
- 中美貿易戰結束，增加穀物運輸需求及穩定巴西鐵礦沙出口，貢獻2020 年每噸哩需求成長率 (2.7%) 比 2019 快 (1.1%)。

負面因素

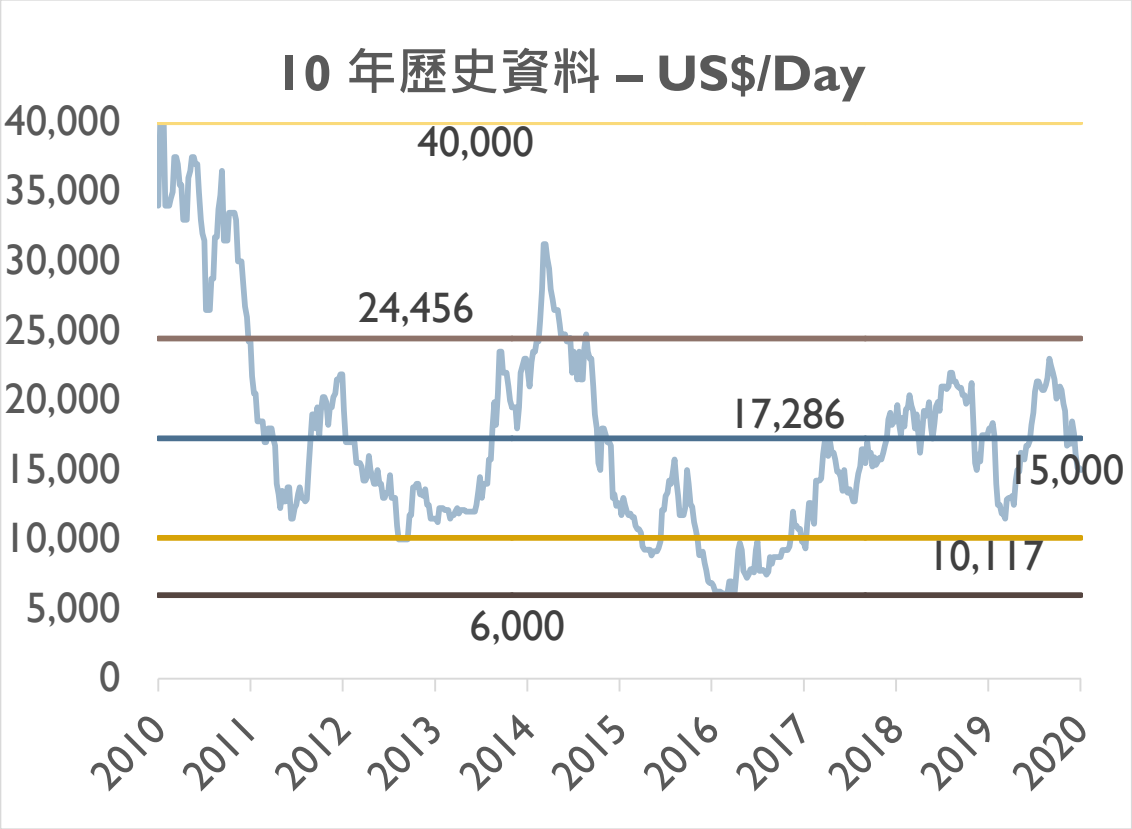
- 2020 新增船舶成長率持續高於需求成長率，不利海運市場供需平衡。
- 2020 年中國燃料煤需求預估減少。
- 印尼鎳礦出口限令將影響次要散裝貨及小船市場需求。
- 因應全球環保趨勢及控制空汙 (轉向天然氣及再生能源)，各國(例如歐洲韓國)減少燃料煤進口。

散裝船 市場動態

新船訂單占目前船隊比率

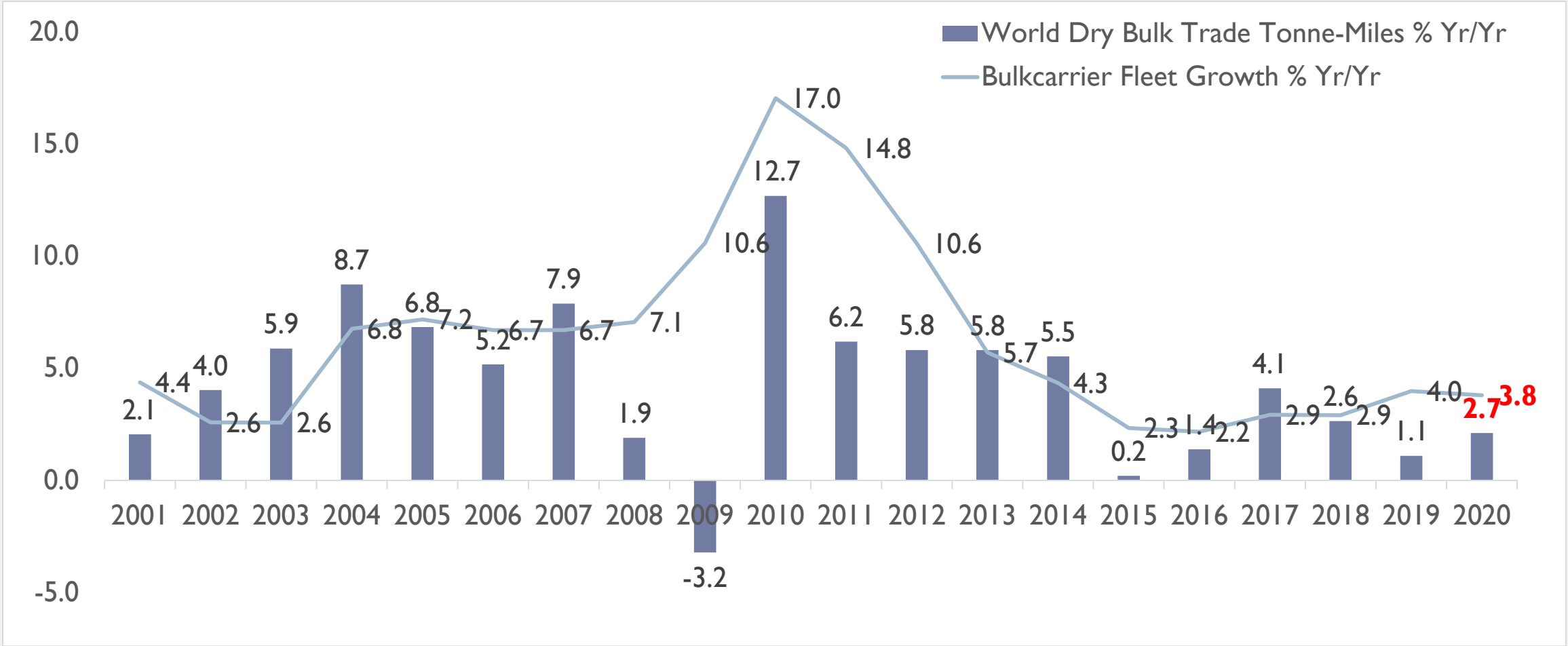


一年期論時租約運費



Source: Clarkson SIN, 6 January, 2020

散裝船 市場供給需求成長率持續不平衡



Source: Clarkson SIN, 6 January, 2020

船舶燃料用油價格趨勢

Regional Bunker Prices	MGO, \$/t				HSFO (380cst), \$/t				VLSFO, \$/t		Prices This Week (VLSFO)	
	2018	2019	Dec 27	Jan 03	2018	2019	Dec 27	Jan 03	Dec 27	Jan 03		
Rotterdam	614	569	600	600	400	348	294	289	577	585	UP...	1.5%
Singapore	641	599	685	704	433	402	365	374	689	723	UP...	4.9%
Fujairah	715	708	744	796	430	377	302	296	685	776	UP...	13.2%
Hamburg	643	600	627	623	416	356	267	267	579	588	UP...	1.5%
Shanghai	754	698	721	745	452	440	437	421	673	688	UP...	2.3%
Gibraltar	673	626	701	733	429	393	365	383	687	732	UP...	6.6%
Philadelphia	680	635	674	680	431	419	389	372	627	652	UP...	4.1%
Houston	649	618	672	683	401	382	369	361	634	647	UP...	1.9%
Cristobal	676	629	687	710	416	394	360	354	676	681	UP...	0.8%
Los Angeles	690	667	721	724	435	431	513	480	612	642	UP...	4.9%
Tokyo	765	730	763	766	463	432	311	324	620	628	UP...	1.3%

VLSFO prices basis range of industry sources, basis maximum sulphur content of 0.5%. HSFO prices basis max sulphur content of 3.5%.

Source: Clarkson SIN, 6 January, 2020

海岬型散裝船租金行情

Capesize Single Voyage...				\$ Per Tonne			Average Earnings \$/Day				Capesize Market		
				Dec 27	Jan 03	2020	2018	2019	2020	Dec 27	Jan 03	This Week ...	
34	177,000t	ore	Tubarao - Rotterdam*	9.10	9.10	9.10	2,731	2,837	-6,980	6,565	-6,980		
34	177,000t	ore	Tubarao - Qingdao*	18.95	18.75	18.75	16,854	18,349	6,717	20,490	6,717	WEAKER!!	-67%
34	156,000t	ore	Port Cartier - Rott.	10.05	10.50	10.50	24,716	26,862	28,098	35,191	28,098	WEAKER	-20%
34	166,500t	coal	Bolivar - Rotterdam*	10.60	10.25	10.25	15,403	18,020	12,860	23,259	12,860	WEAKER!!	-45%
34	172,000t	ore	Dampier - Qingdao*	7.65	6.90	6.90	16,895	18,672	3,988	19,553	3,988	WEAKER!!	-80%
34	172,000t	ore	Dampier - Japan*	7.30	6.55	6.55	18,245	19,756	4,393	21,570	4,393	WEAKER!!	-80%
34	165,000t	coal	Hay Point - Qingdao	8.95	8.20	8.20	16,763	18,996	4,370	19,018	4,370	WEAKER!!	-77%
34	177,000t	ore	Saldanha - Qingdao	14.10	14.10	14.10	17,245	18,535	7,081	20,539	7,081	WEAKER!!	-66%
34	165,000t	coal	R. Bay - EC India	9.00	9.00	9.00	13,627	13,548	2,291	14,546	2,291	WEAKER!!	-84%
34	Capesize Average Earnings*						14,026	15,527	4,196	18,288	4,196	WEAKER!!	-77%
70	Scrubber Fitted Average Earnings*								14,436		14,436		

Source: Clarkson SIW, 3 January, 2020

巴拿馬型散裝船租金行情

Panamax Single Voyage...				\$ Per Tonne			Average Earnings \$/Day				Panamax Market		
				Dec 27	Jan 03	2020	2018	2019	2020	Dec 27	Jan 03	This Week ...	
36	67,000t	coal	USG - ARA*	15.60	15.50	15.50	10,125	10,125	8,019	13,032	8,019	WEAKER!!	-38%
36	65,000t	coal	Murmansk - ARA*	6.85	6.75	6.75	9,343	7,113	3,569	7,513	3,569	WEAKER!!	-52%
36	60,000t	grain	USG - N. China^*	44.50	43.00	43.00	19,127	20,025	14,395	20,363	14,395	WEAKER!!	-29%
36	60,000t	grain	Santos - Qingdao*	33.23	32.50	32.50	11,299	11,393	4,848	11,851	4,848	WEAKER!!	-59%
36	72,000t	coal	Dalrym. B. - N. China*	10.15	13.01	13.01	15,097	14,375	9,794	10,084	9,794	STEADY	-3%
36	70,000t	coal	Indonesia - S. China*	5.80	5.90	5.90	8,501	8,811	4,050	8,316	4,050	WEAKER!!	-51%
36	72,000t	coal	Indonesia - WC India	8.75	8.75	8.75	12,736	14,366	6,486	12,530	6,486	WEAKER!!	-48%
36	72,000t	coal	Indonesia - EC India*	8.00	8.00	8.00	13,517	14,931	8,286	13,765	8,286	WEAKER!!	-40%
36	60,000t	grain	Nopac - N. China	21.20	23.60	23.60	13,066	12,829	8,042	10,353	8,042	WEAKER	-22%
36	72,000t	coal	R. Bay - WC India*	15.50	14.00	14.00	11,504	13,594	5,247	17,375	5,247	WEAKER!!	-70%
36	Panamax Average Earnings *						12,867	13,030	7,276	12,325	7,276	WEAKER!!	-41%
72	Scrubber Fitted Average Earnings*								12,575		12,575		

Panamax Tripcharter...		Average Rate \$/Day (82,000 dwt Kamsarmax)							Panamax Market		
		2018	2019	2020	Dec 06	Dec 13	Dec 20	Dec 27	Jan 03	This Week	
Cont/Far East		20,510	20,788	17,000	19,000	20,300	19,500	18,750	17,000	WEAKER	-9%
Transpacific R/V		12,239	11,133	6,000	11,000	12,250	9,500	6,000	6,000	STEADY	0%
Far East/Cont		5,610	4,826	3,500	4,800	5,300	4,700	4,500	3,500	WEAKER	-22%
Transatlantic R/V		13,237	12,458	10,250	12,750	15,000	10,500	10,700	10,250	SOFTER	-4%
Average Panamax Earnings		12,899	12,301	9,188	11,888	13,213	11,050	9,988	9,188	WEAKER	-8%

Source: Clarkson SIW, 3 January, 2020

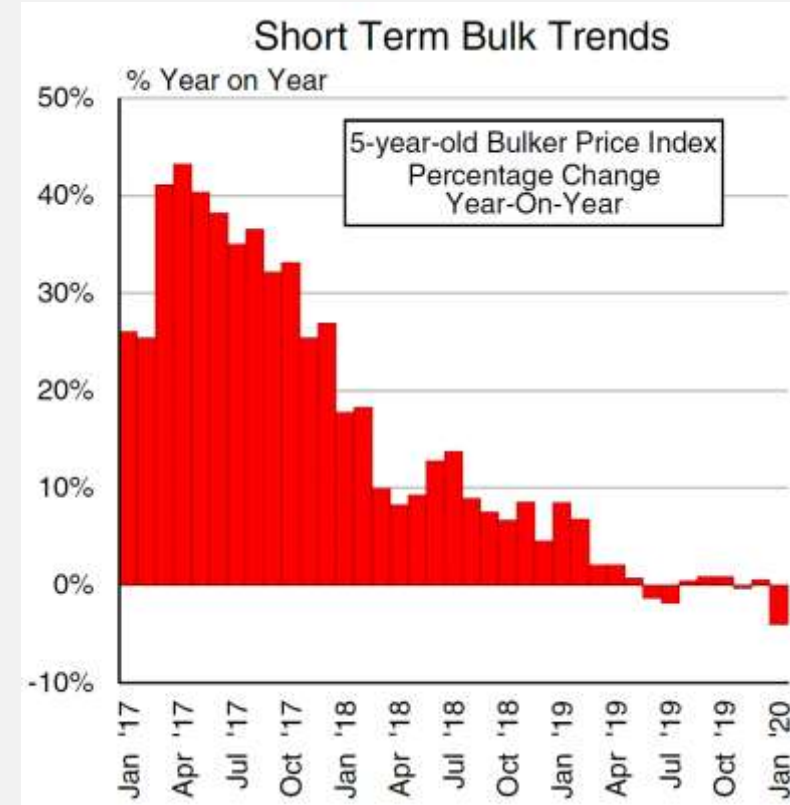
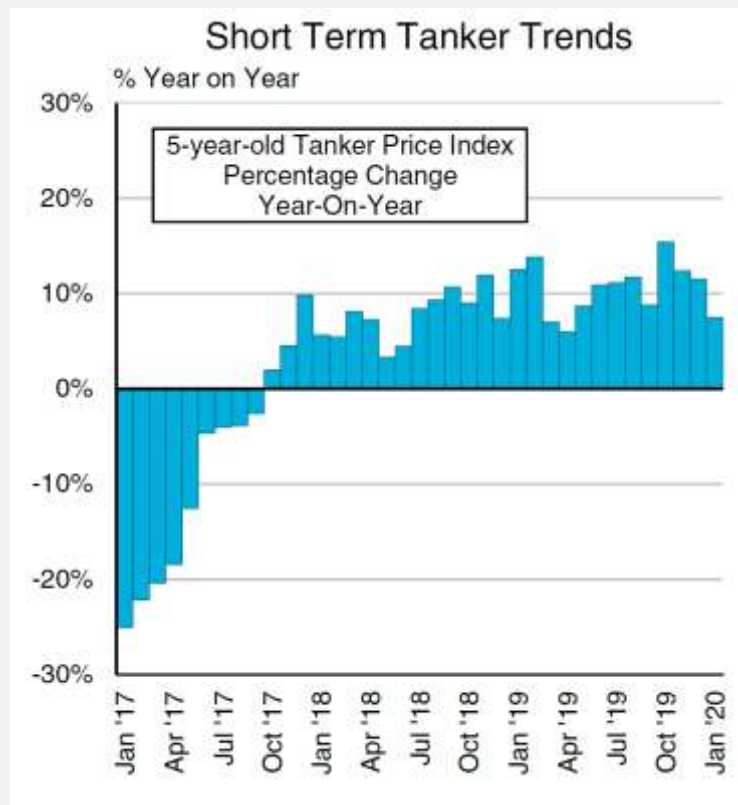
輕便極限型 散裝船租金行情

Supramax Tripcharter...	Average Rate \$/Day (58,000 dwt Supramax)							Supramax Market		
	2018	2019	2020	Dec 06	Dec 13	Dec 20	Dec 27	Jan 03	This Week	
Cont/Far East	19,168	18,856	15,500	17,000	17,000	16,000	16,000	15,500	SOFTER	-3%
Transpacific R/V	10,242	8,997	6,400	8,300	8,150	6,500	6,500	6,400	STEADY	-2%
Far East/WAF"	6,462	4,723	2,900	4,000	4,000	3,625	3,625	2,900	WEAKER	-20%
US Gulf/Cont	18,606	14,769	15,250	17,500	17,000	16,000	16,000	15,250	SOFTER	-5%
ECSA/Cont*	10,358	9,147	7,000	6,750	7,500	6,875	6,875	7,000	STEADY	2%
Indonesia - China~	11,928	10,556	5,200	10,600	10,400	8,400	6,400	5,200	WEAKER	-19%
Average Supramax Earnings^	12,783	10,867	8,463	10,788	10,763	9,444	8,944	8,463	SOFTER	-5%

Average excludes Cont/Far East and Far East/WAF. ~Delivery South China, redelivery South China. *Delivery WAF.

Source: Clarkson SIW, 3 January, 2020

二手船價曲線圖



Source: Clarkson SIW, 3 January, 2020

資產價值維持品穩，對公司有保值效益

市場展望 新造船價行情

Newbuilding Prices		Year End, \$m.			Three Month	
		2017	2018	2019	Jan	Trend ...
Tankers						
VLCC	320,000 dwt	81.5	92.5	92.0	92.0	WEAKER... -0.4%
Suezmax	157,000 dwt	55.0	60.5	61.5	61.5	SAME.....
Aframax	115,000 dwt	44.0	48.0	48.5	48.5	SAME.....
'MR' Tanker	51,000 dwt	33.8	36.5	35.8	35.8	WEAKER... -1.4%
Bulk Carriers						
Capesize	180,000 dwt	44.0	50.0	49.5	49.5	WEAKER... -2.0%
Panamax	81,000 dwt	25.5	28.0	27.5	27.5	WEAKER... -1.2%
Handymax	62,000 dwt	24.0	26.0	25.5	25.5	WEAKER... -1.3%
Handysize	38,000 dwt	22.0	24.0	23.5	23.5	WEAKER... -1.4%
Gas Vessels						
LPG	82,000m ³	70.0	71.0	71.0	71.0	SAME.....
LNG	174,000m ³	182.0	182.0	186.0	186.0	FIRM..... 0.2%
Dry Cargo						
Container	22,000 teu	140.0	149.0	146.0	146.0	WEAKER... -0.1%
Container	2,750 teu	28.8	35.0	31.5	31.5	WEAKER... -1.6%
Pure Car Carrier	6,500 ceu	61.0	63.5	65.0	65.0	SAME.....
Clarkson Index		125	130	130	130	WEAKER... -0.2%

Source: Clarkson SIW, 3 January, 2020

中國鐵礦及鋼鐵工業

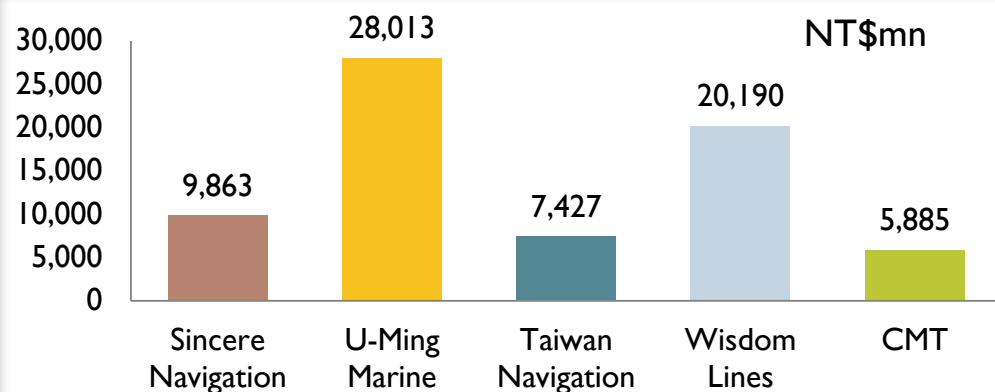
市場展望 相關指數表現



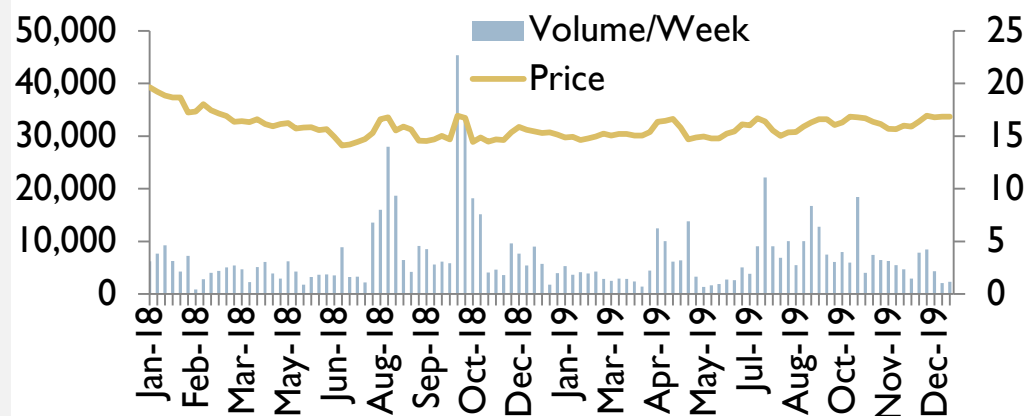
公司策略 2020

市場概況

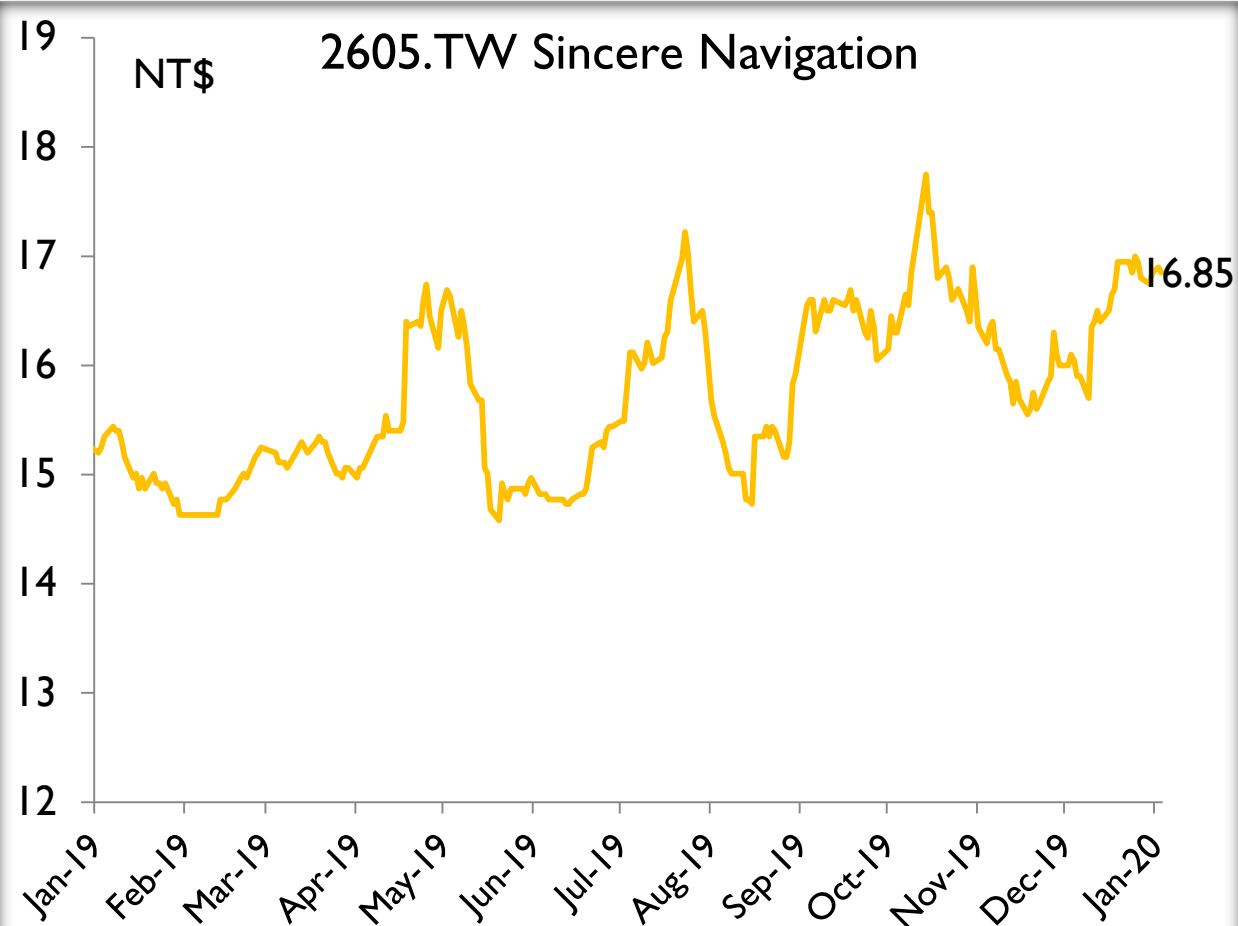
市值 (NT\$百萬)



股票流動性



股價表現 (Jan 3, 2020)



股利政策

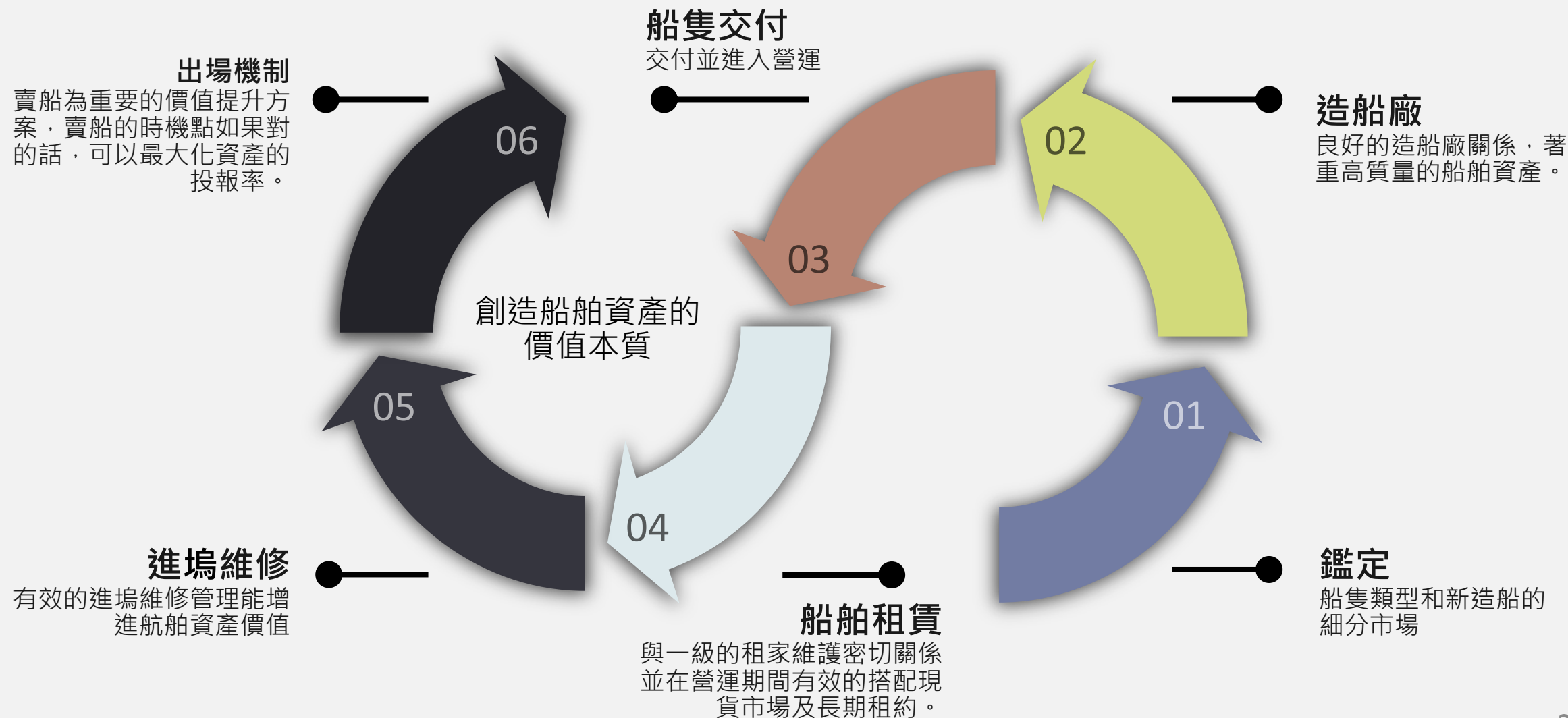
股利配發除權息基準日

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	17.20	1.16%	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



專注於船舶資產管理及創造現金流的商業模式

- 公司船隊平均船齡**10.2**年，與全球散貨船平均**10.2**年相同。
- **17**艘船舶中，有**7**艘船舶無貸款，可為未來的資本支出提供火力。
- 審慎的風險管理是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:	10.2 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