

# 雪球访谈

定增20亿，招商轮船再启航？

2014年11月18日

雪球

聪明的投资者都在这里

## 免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

## 版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



# 访谈嘉宾



招商董秘 V 招商轮船董事会秘书 孔康

## 访谈简介

\$招商轮船(SH601872)\$今日发布增发方案，公司拟以3.47元/股的价格向控股股东招商局轮船股份有限公司定增5.76亿股，募资不超过20亿元。

募集资金使用方面，招商轮船拟用18亿元购建“4+1”艘节能环保型VLCC油轮，该项目共需资金29.93亿元，已投入4.79亿元；此外，公司拟用2亿元购建6艘节能环保型散货船，该项目共需资金9.22亿元，已投入2亿元。对于此次增发，招商轮船表示，2013年以来公司大规模购建新船、实施VLCC油轮重大合作项目、投资和继续寻求新回报相对稳定的LNG船项目、推进与巴西淡水河谷的重大战略合作以及筹划其他重大项目等，预计将在未来三年带来资本开支高峰，导致公司有息债务显著增长，债务率较快上升。此次非公开发行可补充资本金，拓展债务融资空间并保持较低的债务融资成本，进一步巩固和提升公司的财务稳健性，为公司发展和战略转型提供资本保障。

此前，BDI指数的不断上扬和油价的持续下跌令航运业的市场关注度持续上升，那么投资者应该如何解读公司的定增方案？雪球邀请招商轮船董秘孔康做客雪球访谈，聊聊公司的定增和近期发展规划。欢迎围观提问！

延伸阅读：

招商轮船2014年度非公开发行A股股票预

案<http://xueqiu.com/S/SH601872/33060540>

雪球访谈：巨轮重新启航，航运业春天已至？ <http://xueqiu.com/talks/item/20122257>

雪球访谈：BDI回暖，航运股底部起锚？ <http://xueqiu.com/S/SH601872/33075445>

@Waterspinch:百年招商，巨轮重新起航 <http://xueqiu.com/9957000330/32083742>

@利弗莫尔一平:招商轮船，困境反转，催化剂到位 <http://xueqiu.com/8510627167/32645027>

时间：11月18日（星期二）15:00-16:00

[（进入雪球查看访谈）](#)

本次访谈相关股票：招商轮船(SH601872)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 刀刀见血:

关于[\\$招商轮船\(SH601872\)\\$](#)，对[@招商董秘](#)说：现在各造船厂新增订单大幅增长，是否对将来航运复苏存在重大不利影响？

[答] 招商董秘:

有人漏夜赶科场，有人辞官归故里

[问] 养熊人:

关于[\\$招商轮船\(SH601872\)\\$](#)，对[@招商董秘](#)说：孔总您好，从公开信息看公司目前运营 10 艘 VLCC，并持有 14 艘 VLCC 船舶订单，在 2017 年全部交付后公司 VLCC 持有量将达 24 艘。中外运集团运营 17 艘 VLCC，并持有 2 艘 VLCC 订单。加在一起公司运营的 VLCC 将达到 43 艘，已经排名全球第一。为何公司会在此时发力整合扩建船队？这部分运力未来是否能够充分使用？谢谢

[答] 招商董秘:

发力已经有些日子了，现在属于继续发力，当然有些借政策东风的成分。

[问] bbgbiyadi:

关于[\\$招商轮船\(SH601872\)\\$](#)，对[@招商董秘](#)说：轮船的船用重油的均价怎么查啊？如果参照新加坡的180或380的价格可以吗？还有成本中油的比重大概是多少呢？

[答] 招商董秘:

可以参考新加坡的油价。有条件的同学还可以查查富查伊拉的

[问] 中国\_梦:

关于[\\$招商轮船\(SH601872\)\\$](#)，对[@招商董秘](#)说：还想问一下，今年油轮运输市场相比前几年有改善态势，但是近期的油价大幅下挫加上全球能源格局的改变，会给这种复苏带来哪些影响？近期油价跌的确实太多了



[答] 招商董秘:

我们也在高度关注和研究油价新格局的对航运市场的影响。欢迎交流。

[问] 商航天下：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：请问董秘，公司和长油成立合资公司，关于原长油的员工如何解决他们的工作问题，是全盘接收吗？

[答] 招商董秘：

据公开信息，长油还将争取恢复上市。个人理解，他们业务、资产、人员等完整性应该没有问题，只是财务状况上暂时比较困难。

[问] 中国\_梦：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：公司的全资子公司与淡水河谷签订了25年铁矿石包运合同，请问这种合同是否会受到铁矿石价格波动和供需变动影响？印象中淡水河谷曾经搞过大船计划，未来有没有可能完全靠自有运力来运输？

[答] 招商董秘：

“拟签”不是“签订了”。

[问] 做自己的伯克希尔：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：今年以来，轮船拆船不少，请问公司在计划的拆船还有多少

[答] 招商董秘：

请参考公司披露过的相关公告。

[问] 梦想20亿：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：国际油价大跌对于公司的业务量有多大影响？

[答] 招商董秘：

油轮运输和油价分属两个不同的市场。对我们的油轮运输业务而言，最主要的需求影响因素还是石油的贸易量，当然油价对航运公司的成本是有直接的影响，对运价有间接的影响（很难量化）。油价大跌，对成本端的影响无疑是正面的，但从短期市场观

察，油价没跌定，contango的需求好像会受到一些影响。

[问] SoS007:

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：这次定增完成后公司是否还会有新的融资计划？本来行业有复苏的迹象，但是老增发业绩弹性都没有了



[答] 招商董秘:

有人喜欢弹性，有人不喜欢。萝卜白菜。

[问] 养熊人:

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：孔总您好，从公开信息看公司目前运营 10 艘 VLCC，并持有 14 艘 VLCC 船舶订单，在 2017 年全部交付后公司 VLCC 持有量将达 24 艘。中外运集团运营 17 艘 VLCC，并持有 2 艘 VLCC 订单。加在一起公司运营的 VLCC 将达到 43 艘，已经排名全球第一。为何公司会在此时发力整合扩建船队？这部分运力未来是否能够充分使用？谢谢

[答] 招商董秘:

回复@雪球访谈：相关政策可以查到，印象中基本都是些公开信息。//@雪球访谈：  
回复@招商董秘：孔总能详细谈谈政策东风嘛！

[问] 做自己的伯克希尔:

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：您认为目前公司最需要克服的困难是什么？运力不足？运价不稳？成本过高？还是需求疲软？

[答] 招商董秘:

个人认为，目前公司在国家政策、主要股东的支持，股权融资和债务融资能力，船舶资产价格和获取目标运力的能力等方面都处在上市以来比较好的阶段，但管理资源包括人力资源和激励机制等方面的问题，能否适应公司未来几年的发展，可能是公司能否实现战略转型目标的关键变量。

[问] 山债人:

关于\$招商轮船(SH601872)\$, 对@招商董秘 说: 孔总好, 您刚才提到政策东风对行业的影响。请问您具体是指? 有研报认为公司目前的运力可以支撑起10亿左右的现金流, 请问您认可这个判断吗?

[答] 招商董秘:

政策最大的还是最近国务院发布的指导意见, “一带一路”个人认为可能主要是概念性的, 但也是国家层面的政策支持。前期有关部委发布的其他政策, 大家也可以查到。关于经营现金流, 公司2013年亏损时, 也保持得不错, 大家可以查查各季度的报告(记得把银行理财产品因素剔除哦)

[问] 山债人:

关于\$招商轮船(SH601872)\$, 对@招商董秘 说: 另外从公司的近两年的举动看, 显然已经认为行业已经开始从底部复苏了, 请问公司的判断依据是? 您认为从大周期角度看, 目前行业处于哪个阶段? 谢谢

[答] 招商董秘:

从基本数据(个人不太喜欢数据)看, 复苏预期比较强, 不是咱一家, 可能只是碰巧咱家储备的银子比较多一些。个人认为, 目前还是在底部吧, 但已经不能整天叫苦市场低迷了, 机会摆在那里, 就跟现在上证2000多点, 拟不能说是低谷。

[问] 养熊人:

关于\$招商轮船(SH601872)\$, 对@招商董秘 说: 孔总您好, 从公开信息看公司目前运营 10 艘 VLCC, 并持有 14 艘 VLCC 船舶订单, 在 2017 年全部交付后公司 VLCC 持有量将达 24 艘。中外运集团运营 17 艘 VLCC, 并持有 2 艘 VLCC 订单。加在一起公司运营的 VLCC 将达到 43 艘, 已经排名全球第一。为何公司会在此时发力整合扩建船队? 这部分运力未来是否能够充分使用? 谢谢

[答] 招商董秘:

回复@跃华: 做航运这行的, 不能怕过剩。况且按米国人研究的标准, 80%以上的(有效)产能利用率, 不能叫苦严重过剩。//@跃华: 回复@招商董秘: 孔总, 天海增发也已获批, 要订购十几艘 VLCC, 届时市场过剩后, 如何应对?

[问] 做自己的伯克希尔：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘 说：您认为目前公司最需要克服的困难是什么？运力不足？运价不稳？成本过高？还是需求疲软？

[答] 招商董秘：

回复@做自己的伯克希尔：谢谢支持。稳健经营是我们航运公司共同的理念。今年发临时公告发到手软，俺还要整天开会、出差，辛苦俺的助手赵娟了（借机“投诉”一下“红色资本家”要控制成本不轻易加人，呵呵）。//@做自己的伯克希尔：回复@招商董秘：今年轮船资本运作动作频频，看来激励或许也有考虑，希望轮船能够保持一贯的稳健经营思路，再目前具备优势硬件的基础上创造一个良好的软环境，能够吸引我们一直做股东，哈哈。

[问] 雷动九天：

@招商董秘 本次超级油轮公司组建后，船队的船员是承接了原来南油的船长和船员还是招商重新引入了相关人员。最近几年我看轮船的管理成本及薪资一直在增长，在这航运低迷的时候，人员的竞争难道更加激烈了么。

[答] 招商董秘：

船员是在走市场化的路子。最近几年公司的管理成本和人工成本的确在上升，有历史欠账的原因，更重要的是，我们逆势发展，没有市场化的薪酬待遇，吸引不到有能力的、能够创造股东价值的人才啊，请股东们体谅。

[问] 萌猫：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘 说：上港集团在搞全员持股了，咱们招商不考虑尝试一下？大家一起拿一年工资买股票吧 股价肯定长得好

[答] 招商董秘：

呵呵。招商局是上海港的二股东，俺去建议一下（俺说了不算，请勿当真）？问题是亏了咱就对不起兄弟们了，大家都是要靠工资养家糊口的。

[问] 养熊人：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘 说：孔总您好，从公开信息看公司目前运营 10 艘 VLCC，并持有 14 艘 VLCC 船舶订单，在

2017 年全部交付后公司 VLCC持有量将达 24 艘。中外运集团运营 17 艘 VLCC，并持有 2 艘 VLCC订单。加在一起公司运营的 VLCC 将达到 43艘，已经排名全球第一。为何公司会在此时发力整合扩建船队？这部分运力未来是否能够充分使用？谢谢

[答] 招商董秘：

回复@跃华：俺最不在行的就是数据。请咨询卖方研究员，个个都是数据狂人，葱白啊。

天海？请不要引用我评轮船的言论。//@跃华：回复@招商董秘：谢谢孔总的回复，这么说天海a增发，要订购十几艘 VLCC,届时航运市场不存在过剩,担心是多余的



,今日,天海a创新高RMB11.72，前期重仓天海b对了! 今日天海b只有\$0.43(RMB2.6)!

[问] 做自己的伯克希尔：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：就从今天访谈的热度看来（就几个人），我很满意，可以继续方向大胆继续做股东，哈哈

[答] 招商董秘：

当年28.8万股东的时候，偶很忙，和刘延安同学一起考董秘牌的时候，服务的股东人数和他接近，自嚎啊。

[问] 做自己的伯克希尔：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：就从今天访谈的热度看来（就几个人），我很满意，可以继续方向大胆继续做股东，哈哈

[答] 招商董秘：

回复@雷动九天：因为俺们变动超级忙了，网站也改版了。//@雷动九天：回复@招商董秘：其实当年投资者信箱，我认为活跃度还是很高的，但12年之后董秘就没真么关注了，大家慢慢就找不到组织了。



[问] 新时代：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：干散货运输市场，孔总给展望一下形势呗



这块起来了弹性蛮大啊 毕竟07年Cape型散货船日租运费达到过22万美元，您认为这个好日子啥时候能够重现



[答] 招商董秘：

07/08年再现？估计至少要等中国足球队重回亚洲一流（俺是5.19伤害的老球迷）。不过我一向挺散货，因为股东回报通常好于油轮，只要你好好玩认真玩。香港明华可以作证。

[问] 雷动九天：

@招商董秘 公司现在来看，未来几年船队运力规模已经超过了之前的目标1000万吨级，现在新的运力目标是什么？

[答] 招商董秘：

俺的理解是：超级油轮瞄准世界第一，散货船、LNG争创中国一流。另外，运力规模不能单向或不变，达到一定级别后可以灵活调整吧。

[问] 新时代：

关于\$招商轮船(SH601872)\$，对@招商董秘说：干散货运输市场，孔总给展望一下形势呗



这块起来了弹性蛮大啊 毕竟07年Cape型散货船日租运费达到过22万美元，您认为这个好日子啥时候能够重现



[答] 招商董秘：

回复@雷动九天：请参考公司9月29日的公告。//@雷动九天：回复@招商董秘：目前新造船的散货船吨位都在走小吨位，这是出于什么考虑呢，未来几年的船队建设，油轮建设的投入明显大于了散货船。

[问] 新时代:

关于\$招商轮船(SH601872)\$, 对@招商董秘 说: 干散货运输市场, 孔总给展望一下形势呗



这块起来了弹性蛮大啊 毕竟07年Cape型散货船日租运费达到过22万美元, 您认为这个好日子啥时候能够重现



[答] 招商董秘:

回复@做自己的伯克希尔: 谢谢。//@做自己的伯克希尔: 回复@招商董秘: 不要追求最大, 希望做到最强, 今天谢谢孔哥了

[问] 新时代:

关于\$招商轮船(SH601872)\$, 对@招商董秘 说: 干散货运输市场, 孔总给展望一下形势呗



这块起来了弹性蛮大啊 毕竟07年Cape型散货船日租运费达到过22万美元, 您认为这个好日子啥时候能够重现



[答] 招商董秘:

回复@做自己的伯克希尔: 来雪球是向你等高手学习和交流的。谢谢你! //@做自己的伯克希尔: 回复@招商董秘: 不要追求最大, 希望做到最强, 今天谢谢孔哥了

[问] 雷动九天:

关于\$招商轮船(SH601872)\$, 对@招商董秘 说: 马士基在对抗航运波动的过程中, 有很多上岸的工程, 之前的年报中, 有提到轮船有油储的项目, 除了这个, 轮船会在航运主业外向物流及港口进行投资扩张么。目前我看到的仅仅是通过对中外航运持股进行的散货同业投资。

[答] 招商董秘:

上岸是老题目了。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的  
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里