

雪球访谈

净利润同比增长46.76%，中远海控业绩快报怎么看？

2021年03月09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



润哥 V 研究院高级工程师田润



明尧

访谈简介

截至3月9日收盘，中远海控大涨6.76%，报10.27元，市值1259亿，盘中一度涨停。

3月8日晚间，中远海控发布业绩快报：2020年净利99.27亿元，同比增长46.76%。扣除非经常性损益后归属于上市公司股东的净利润约96亿元，同比增长505.10%。其中，四季度净利润60.67亿元，同比增长30.5%；四季度营收535.49亿元，同比增长35.8%。

那么大家如何看待此次业绩快报，中远海控的未来怎么看？本期我们邀请到@润哥@明尧做客雪球访谈，与大家共同探讨！访谈将于今天20:00准时开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中远海控(SH601919),中远海控(01919)

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] 肉汤丸子:

对 @润哥, @明尧 说: 现在的价格贵吗

[答] 润哥:

不算高估

[问] 菜菜ch0:

对 @润哥, @明尧 说: 大盘不稳, 海控后市能独善其身吗?

[答] 润哥:

我很少见过不跟大盘的股票, 后市如何取决于市场情绪, 资金等多方面因素, 当然中长期还是取决于业绩增长。这方面, 一季度业绩好于去年四季度, 二季度可能好于一季度, 21年业绩好于20年业绩。

[问] 菜菜ch0:

对 @润哥, @明尧 说: a股涨得还可以, 港股只涨一点点, 明天是不是还要跌?

[答] 润哥:

短期预测不了, 取决于各路资金的博弈

[问] 道法自然-洛Sir666:

对@润哥 说: 今天海控逆大盘放巨量, 但是没有封住涨停, 是不是可以认为主力还是没有吸足筹码呢?

[答] 润哥:

我跟主力不熟, 谁有电话可以问一下

[问] Garfield4cq:

对@润哥 @明尧 说：航运周期是否真的逆转？有人说运价开始下跌，周期顶点已经过了，请问二位对此的看法如何？

[答] 润哥：

毫无疑问，集装箱航运从萧条转向景气周期，航运周期很长，目前看来航运景气周期才刚刚开始

[问] Garfield4cq:

对@润哥 @明尧 说：航运周期是否真的逆转？有人说运价开始下跌，周期顶点已经过了，请问二位对此的看法如何？

[答] 润哥：

另一方面，我觉得让市场各方接受航运周期进入景气周期需要一个过程。就像尽管矿产品价格不断上涨，但是我的同事依然对本行业充满悲观，凡事需要一个过程

[问] 特立独行W-Y:

对 @润哥， @明尧 说：看到一则新闻，韩国造船业已经接了66艘新船订单了，中远海控摆脱了周期属性吗？投资中远海控能长拿吗？

[答] 明尧：

回答 @特立独行W-Y：晚上好 从数据看韩国船厂确实抢单数量，这个还要结合每艘船具体吨位运量来看。比如zim下单十几艘，到时可以看到运量不大，加总也没有超过ccosco的两天大船

[问] 特立独行W-Y:

对 @润哥， @明尧 说：看到一则新闻，韩国造船业已经接了66艘新船订单了，中远海控摆脱了周期属性吗？投资中远海控能长拿吗？

[答] 润哥：

目前在手订单和运力之比依旧处于历史低点，现在造船需要2023年支付。另一方面，IMO2030要求航运碳排放比2008年降低40%，而新的低碳燃料路线没有确定，存在争议。导致各巨头对新造船采取观望态度

[问] 星河之上：

对@润哥 @明尧 说：高运价运价，长协肯定定会在一个合理区间，那海控如何能证明四季报和一季报利润具有可持续性？

[答] 润哥：

四季报已经确定了，四季度利润为60亿，为19年非经常性损益的4倍。一季度根据1月到三月每天航运指数大概可以估计出超过去年四季度。二季度由于美线采用新的长协价吗，预计业绩会超过一季度

[问] judy_19520_3mu：

对@润哥 @明尧 说：中远海控的业绩大家都已经看到了，有人看好有人不看好，如何正确的解读这个业绩，有没有持续性，油价上涨对他影响有多大？

[答] 润哥：

这个业绩符合预期，韩军和中金早就预估出来了，你再看韩军的接下来的分析，大概率也会得到应验

[问] 天语无音：

对@润哥，@明尧 说：海空未来的逻辑变化到什么样才叫基本面恶化？

[答] 明尧：

回答@天语无音：需求端 1. 美国是需求的主力，其国内购买力和国内供应链通畅否，是观测的一大要点。 2. 国内出口产品的竞争力，也就是性价比，以及中国工厂在此次疫情中率先复工复产所占据的优势地位 供给端 1. 由其他类型船只，突然间加改装进入集装箱运输队伍的变量，是一个观测点 2. 新增订单，这个是未来18-36个月，带来的实打实新增运力，但是在联盟协调下，有望

看到和谐有默契的垄断竞争

[问] 云飞扬y:

对 @润哥, @明尧 说: 睡了一觉, 海控尾盘居然开板, 可见人心惶惶。看来四季度60净利润已经没法安抚市场了, 润哥可否预测下一季度利润?

[答] 润哥:

我不善于预测, 可以看韩军的研报, @红领巾传奇 也有预测, 我不明觉厉。我相信航运萧条期结束了, 景气周期来临了, 这个周期会持续很久, 比A股的牛市要长, 而且目前没有看到景气周期要结束的任何信号

[问] 不明真相滴小散:

对 @润哥 @明尧 说: 我瞎猜一下: 一季度净利润至100亿, 全年240亿, 对应的预计市盈率到5倍以下。这种可能性大概能有多少?

[答] 润哥:

这个跟韩军算的差不多, 可能是对的

[问] 不明真相滴小散:

对 @润哥 @明尧 说: 作为大中型国有企业, 领导可能看的更长远, 大好的年景会不会有留点存粮的动机和必要?

[答] 润哥:

开始可能有这样的想法, 就像我从山村搬到有自来水的宿舍, 天一下雨, 赶紧习惯性的把家里锅碗瓢盆放在屋檐底下接水, 随着自来水用习惯了, 慢慢也就停止了, 随着年年好景, 也就当成一种习惯了。

[问] 赤心木2019:

对 @润哥 @明尧 说: 根据年报业绩, 如何看今年一季度的业绩预期呢, 二季度

的运价能够维持相对位吗？航运进入景气周期能够持续多久？

[答] 明尧：

回答 @赤心木2019：1. 一季度的业绩我也在时时跟进，首先看年报快报，扣非净利润96亿，这个是在运费一边快速上涨，一边堵港船只延期的情况下产生的，这说明还有一块利润进去了一季度，所以一季度利润的可期待的。具体的测算，还需要在跟进一周，我会做一个比较细至的估测。2. 一、二季度业绩，可以看到，这个是在签署长约，以及实行长约的基础下获得的。而20年4季度，是没有执行多少新约价的，这个从管理层发言可以看出，即便如此，还是取得了同比500%的利润增幅，我想这个应该给1/2季度利润做了很好的指导。

[问] zsqq4a：

对 @润哥，@明尧 说：两位对外贸数据怎么看？有业内人士从宏观角度认为21年外贸数据会下滑，影响航运利润。

[答] 明尧：

回答 @zsqq4a：您好 外贸数据目前看是比较火爆的，不论是同比20年还是19年。具体数据在海关和各个港口公司都可直接了解。至于对21年外贸活动的悲观看法，我偏向乐观，毕竟光是美国就有很多需求，殊不知其国内除了动乱造成的停产、破坏，还有自然灾害导致的破坏，以及白等即将开展的1.9万亿财政支持，和基础设施大更新。

[问] 不明真相滴小散：

对@润哥 @明尧 说：二位老师对17到10块这一波急速下跌怎么看？没见到50%的强披之后的恐慌这种可能是不是主要诱因？

[答] 润哥：

市场先生就是这样，有时候狂躁症，有时候抑郁症。海控从一个不受待见的行业，突然变得很赚钱，各方面都没有做好心理准备，大家或许觉得，海控是个暴发户，或许觉得随着疫情结束，集运又会回到以前不怎么赚钱的常态，我想股价变动反

应了各方的心理预期。我想随着一季度，二季度业绩的增长，大家会慢慢接受航运景气周期的到来。本身集运是航运中的高富帅，由于14年以来的恶性竞争，才导致14-20年的局面

[问] 不明真相滴小散：

对@润哥 @明尧 说：二位老师对未来三年是否看好，能不能简单展望一下？时值早春，已是山花烂漫，漫漫征途，守望星辰大海！

[答] 润哥：

21年业绩肯定比20年好，22、23，由于大规模造船的军备竞争还没有开启，预期也不会差，具体还是要看航运指数、三大联盟默契，以及新的低碳排放船型的路线

[问] 不明真相滴小散：

对@润哥 @明尧 说：中远海控周期的属性随着新的变化会慢慢弱化吗？

[答] 润哥：

不会，周期一直存在，不过集运是航运中的高富帅，要比其他航运净资产收益率高

[问] sunman_c：

对 @润哥，@明尧 说：现在分歧就在集运利润的长期确定性，请问两位能预估一下4月后到年底，欧线与美线的运价区间大约是多少，还有能预估下欧线与美线今年的长协价吗(确定的长协价估计要等到今年中报)

[答] 润哥：

我不擅长预测，不过@红领巾传奇 @轮船小水手 都是集运专家，他们预测做的很好

[问] 城至：

对 @润哥，@明尧 说：两位大V好，请教一下，从海控业绩增长来看，2021年

正常的估值在什么水平？谢谢

[答] 明尧：

回答 @城至：您好 我个人偏向从强周期向价值的过渡。原因就在于集装箱持续10多年的供给侧结构性整合，以及长约价的大幅度提高。首先长约价会给未来的即期价格铺底，让3大联盟的参与者互相之间保持默契。而后追赶者，比如运力排在13名开外的公司，既不能长时间享受到超高运价的暴利，又没有足够的实力获取价优量大的长约，导致其再难追赶先行者，未来也难以产生可怕的军备竞赛。

[问] sunman_c：

对 @润哥，@明尧 说：对比A股的海控股价，目前H股的价格算不算超跌，但为啥一周己来，南下资金还在不断抛售呢，目前价位拿A股海控还是港股海控更安全？

[答] 润哥：

H股可以做空，最近H做空方很猖獗

[问] 太空基地：

对@润哥 @明尧 说：既然海控这么好，为什么这几天天天暴跌？机构都是韭菜吗？

[答] 润哥：

好股票也常有暴跌，13年时候比如200元一下的茅台，后来暴跌到130元，短期是市场情绪，资金博弈决定的

[问] 我是小高高的弟弟：

对 @润哥，@明尧 说：集运行业的供给如果真的能够合理控制，未来运价能在一个合理区间内，那么海控有可能成为一个成长股，类似海丰国际吗

[答] 润哥：

周期股就是周期股，周期股会在某个较长的时间里（比如3-4年）呈现出利润的成长

值，比如03-07年的有色，但是不改周期性

[问] 番茄酱8qf:

对 @润哥, @明尧 说: 小非减持砸盘是真的吗

[答] 润哥:

不晓得啊，我是个散户，又不是内幕人士

[问] 洗心革面007:

对 @润哥, @明尧 说: 港股咋了？流动性危机吗？

[答] 润哥:

可能做空资金太多了吧港股经常杀完空头吃多头，杀了多头杀空头

[问] 洗心革面007:

对 @润哥, @明尧 说: 海控这种周期股怎么估值？市销率？多少合理？多少低估？多少又高估？

[答] 润哥:

我以前用市销率，结合1700亿的营业收入，A股1300亿估值，港股700多亿估值。还不算高估

[问] Beaquant:

对 @润哥 @明尧 说: 可以问一下，润哥自己工作所在行业吗？和航运有关吗？

[答] 润哥:

没有啊，中远海控是@焕然一新999 推荐给我的，他因为工作原因接触到社会方方面面，能碰触到别人不容易碰到的行业

[问] sgp601166:

对 @润哥, @明尧 说: 中远海控今年的净利润大概率是多少亿?

[答] 润哥:

韩军预测229.我认为, 要比这个业绩要高, 去年四季度已经有60亿利润, 而今年一季度肯定高于去年四季度, 而今年二季度也可能超过今年一季度。所以, 所以我认为在240亿以上。

[问] sunman_c:

对 @润哥, @明尧 说: 海控去年卖洛杉矶的港口, 是不是美国的压力, 毕竟欧线有控股码头, 而美线无, 这次买天津港的集箱码头, 估值便宜吗, 另外码头业务占总营收和总利润百分之多少啊?

[答] 润哥:

第一个问题, 没有收集到相关信息。码头业务印象中5%。一带一路业务中, 有了码头港口, 海控业务如虎添翼。开辟了海陆协作的一些新的航道, 这方面新闻不少。港口码头虽然贡献利润不大, 实际上是海运业务的倍增器

[问] 咔咔gsx:

对 @润哥, @明尧 说: 后续为了符合imo2030的要求, 更新船舶费用巨大, 会不会拖累之后的业绩, 这个怎么理解? 谢谢

[答] 润哥:

所以, 只租船不买船, 减缓增加运力。

[问] 歌文达:

对 @润哥 @明尧 说: 请教一下, 中远海控港股的价格这么底, 业绩又是明牌, 为何港股涨幅这么少?

[答] 润哥:

可能是市场先生的情绪处于抑郁之中

[问] sunman_c:

对 @润哥, @明尧 说: 目前海控H股这种侮辱性极强的价格, 管理层有无可能考虑回购一些作为股权激励呢, 想知道海控有无公告的股权激励信息?

[答] 润哥:

这个问题还是要问管理层

[问] zsqq4a:

对 @润哥, @明尧 说: 两位对外贸数据怎么看? 有业内人士从宏观角度认为21年外贸数据会下滑, 影响航运利润。

[答] 润哥:

一般集运运输量随着经济增长而增长, 21年是全球经济重启之年, 集运运输预计需求增长较大, 而且增幅远大于集运运力增幅

[问] 修禅悟道p2k:

对 @润哥, @明尧 说: 航运周期有10~20年。20年算刚开始吗

[答] 明尧:

回答 @修禅悟道p2k: 20年的周期, 历史上还未经历过。这个周日本质是船只供给, 和海运需求共振产生的。

[问] 修禅悟道p2k:

对 @润哥, @明尧 说: 航运周期有10~20年。20年算刚开始吗

[答] 润哥:

都说航运景气周期有18年, 我本来预计21年航运景气周期开始, 没想到疫情提前触发了航运景气周期。

[问] 城至：

对 @润哥，@明尧 说：两位大V好，请教一下，从海控业绩增长来看，2021年正常的估值在什么水平？谢谢

[答] 润哥：

市场很少有正常估值，就像钟摆在最中间时候，达到力的平衡，却是速度最快的時候。

[问] 布鲁斯Wayne：

对 @润哥，@明尧 说：白糖最近回调怎么看

[答] 润哥：

我坚持我的看法，白糖进入上涨周期，未来1-2年内，糖价会上涨。白糖有季节性，目前是制糖季节。等到制糖季节结束，白糖就开始上涨

[问] 陈尚恩：

对 @润哥，@明尧 说：海控的运价有稍稍回落的趋势，未来一年的加密航线跟加快定船都不现实，运力基本锁死，“量价齐升”逻辑在运力锁死情况剩价，但运价有回落，请问：是否运价的最高点即是航运周期股的业绩最高点，如果不是，那后续支撑中远海控航运周期的预期是？

[答] 润哥：

运价分为航运指数部分，和长协部分。目前长协还是用20年的长协价。所以从长协价来看，价格高点还没有来。如果长协价谈判完成，而短期市场价保持稳定，则形成，长协价和集运指数价格的共振

[问] 咋咋gsx：

对 @润哥，@明尧 说：假如以后海控一年分红100亿，那A股每股能分到多少钱？

[答] 润哥:

目前未分配利润还是负的，可能要先填窟窿

[问] 日拱一卒fx8:

对 @润哥, @明尧 说: 海控如果在10元左右企稳, 主力进场建仓, 保守估计至少20以上, 疯狂起来上50也不是梦, 润哥你们怎么看?

[答] 明尧:

回答 @日拱一卒fx8: 晚上好 股票价格很难预测, 我们做好应对即可。还是之前的说法, 估值指引方向, 做好交易风控。

[问] 郑杰wgr:

对@润哥 @明尧 说: 不分红都是耍流氓

[答] 润哥:

目前未分配利润还是负的，可能要先填窟窿

[问] 菜菜小青虫:

对 @润哥, @明尧 说: 股价能够到20吗?

[答] 明尧:

回答 @菜菜小青虫: 晚上好 我也衷心希望您的估值会达成!

[问] 流浪卜者:

对 @润哥, @明尧 说: 祝两位越来越帅

[答] 明尧:

回答 @流浪卜者: 感谢☑

[问] 倾城秋色：

对 @润哥，@明尧 说：这轮航运周期的涨价潮的根源是因为欧美疫情造成当地工业生产停滞，而我国疫情较好，生产已经恢复正常。所以欧美需要向我国进口，造成货运量大增，而货船没有明显增加，造成航运的失衡。导致运价大涨？

[答] 润哥：

这个说法，韩军已经驳斥过了，可参考中信建投的研报

[问] 不明真相滴小散：

对@润哥 @明尧 说：中远海控周期的属性随着新的变化会慢慢弱化吗？

[答] 明尧：

回答 @不明真相滴小散：晚上好 我的看法是，万事万物皆周期，时间长短罢了

[问] sunman_c：

对 @润哥，@明尧 说：阿里参与了海控数字化，但我担心又向余额宝绑架银行一样，阿里拉了一帮小客户集中去和海控谈，结果拉低了即期运价，它自己赚了面子和里子，两位有这种担心吗？

[答] 润哥：

没有这种担心，阿里又变不出船来

[问] sgp601166：

对 @润哥，@明尧 说：中远海控今年的净利润大概率是多少亿？

[答] 明尧：

回答 @sgp601166：推测值都是模糊的，动态的。结合去年快报，我想可以推测疫情后的单箱成本，这样再结合4月能够落地的各线长约价，能够更好地推测全年利润

[问] 布鲁斯Wayne:

对 @润哥, @明尧 说: 白糖最近回调怎么看

[答] 润哥:

回复 @喂一几时在见呐: 突破新高是肯定的, 不过不确定是不是上半年// @喂一几时在见呐: 回复 @润哥: 铜上半年可以突破历史新高吗

[问] 道法自然-洛Sir666:

对 @润哥 说: 今天海控逆大盘放巨量, 但是没有封住涨停, 是不是可以认为主力还是没有吸足筹码呢?

[答] 明尧:

回答 @道法自然-洛Sir666: 主力这个东西 其实就是大家的合力, 很难存在所谓的“庄” 短期看情绪, 最近的下挫更多是情绪和融资资金的共振, 请做好风控

[问] 星河之上:

对 @润哥 @明尧 说: 高运价运价, 长协肯定定会在一个合理区间, 那海控如何能证明四季报和一季报利润具有可持续性?

[答] 润哥:

回复 @吃得好睡得香: 看来是我保守了, 三四季度还是旺季, 所以, 高于320亿? // @吃得好睡得香: 回复 @润哥: 那不对啊, 保守预计一季度100亿 (中信100-150的下限), 二季度假设不增加又是100亿, 然后三四季度一共20亿?

[问] 不明真相滴小散:

对 @润哥 @明尧 说: 二位老师对17到10块这一波急速下跌怎么看? 没见到50%的强披之后的恐慌这种可能是不是主要诱因?

[答] 润哥:

回复 @夜雨6n8: 这样的事情, 股市见多了// @夜雨6n8: 回复 @润哥: 现在是上面抽

资金抽的，机构基金都在拼命出，哪里管价值不价值，只想先出来拿着现金流。多杀多踩踏

[问] 不明真相滴小散：

对 @润哥 @明尧 说：二位老师对17到10块这一波急速下跌怎么看？没见到50%的强披之后的恐慌这种可能是不是主要诱因？

[答] 明尧：

回答 @不明真相滴小散：没有公布业绩预告 从而导致对业绩预期的落空，确实是情绪面上产生抛压的一大因素。然而做投资切不可被情绪控制，还是要结合基本面靠估值指引方向。从1月中旬至今的下挫，已然让大部分投资者很受伤害，所以请一定控制好仓位风险。如此才能一起期待未来更好的业绩。

[问] sunman_c：

对 @润哥，@明尧 说：现在分歧就在集运利润的长期确定性，请问两位能预估一下4月后到年底，欧线与美线的运价区间大约是多少，还有能预估下欧线与美线今年的长协价吗(确定的长协价估计要等到今年中报)

[答] 润哥：

回复 @龙华根斯堡：我最欣赏自己不怕丢脸的态度。很多人因为怕丢脸浪费了去上央视的机会//@龙华根斯堡:回复@润哥:非常欣赏润哥实事求是的态度

[问] sunman_c：

对 @润哥，@明尧 说：现在分歧就在集运利润的长期确定性，请问两位能预估一下4月后到年底，欧线与美线的运价区间大约是多少，还有能预估下欧线与美线今年的长协价吗(确定的长协价估计要等到今年中报)

[答] 明尧：

@Bigpendan 业内人士也来回答一下吧

[问] 星河之上:

对 @润哥 @明尧 说: 高运价运价, 长协肯定定会在一个合理区间, 那海控如何能证明四季报和一季报利润具有可持续性?

[答] 明尧:

回答 @星河之上: 很简单 长约价就可以证明, 而长约价又对即期价格有指导作用。这样占比56%-60%的长约, 和随时装卸的即期运量, 就都有了保证。

[问] 菜菜小青虫:

对 @润哥, @明尧 说: 股价能够到20吗?

[答] 明尧:

回复 @重庆球友: 港股海控弹性更大, 向上向下逗波动剧烈。也请做好仓位风控, 一旦业绩稳步提升, 可以期待一个良好的收益。// @重庆球友: 回复 @明尧: 今天打满了港股的海控, 明尧兄弟觉得港股海控是否划算些

[问] 赤心木2019:

对 @润哥 @明尧 说: 根据年报业绩, 如何看今年一季度的业绩预期呢, 二季度的运价能够维持相对位吗? 航运进入景气周期能够持续多久?

[答] 明尧:

回复 @王老急th6: 绝大多数都谈完了, 这个可以参考蛋总的会议纪要// @王老急th6: 回复 @明尧: 一季度长约还没执行呢吧?

(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