

雪球访谈

运价指数双双新高，2022年中远海控投资价值如何
？

2022年01月14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



红领巾传奇



爱思考的汤姆猫

访谈简介

1月7日，中国出口集装箱运价指数CCFI为3432.79，与SCFI一起双双再创历史新高。业内人士表示，SCFI和CCFI齐创历史新高的背后，是美国港口依然拥堵，船公司有效运力下降，出口集装箱运价高企，一箱难求的现象仍在继续。

对于2022年的海运，券商也表示货主对供应链稳定性的诉求明显增强，船货双方开启从运价舱位契约到供应链协作生态的长协合作模式，预计2022年长协价涨幅可观，将推动中远海控盈利上行。

2021年中远海控也在持续改进，通过控股股东增持、提高分红等方式回馈股东。那么2022年中远海控的投资价值应该如何看？今天我们邀请到@红领巾传奇@爱思考的汤姆猫做客雪球访谈与大家展望2022年的中远海控，感兴趣的球友们快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：中远海控(SH601919)

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] 守正用奇001:

对 [@红领巾传奇](#)，[@爱思考的汤姆猫](#) 说：怎么看待集运和疫情之间的关系，怎么看待美国不放水及加息之后美国的需求增长？谢谢

[答] 爱思考的汤姆猫:

就我看，这轮运价上涨逻辑看，集运是疫情受益股。前面靠美国印钱需求扩大，后面靠美国堵港运力缩减。加息后，只要疫情还在，堵港不会太容易解决，国内出口优势仍在，运价高位维持概率大。

[问] 家明丶:

对 [@红领巾传奇](#)，[@爱思考的汤姆猫](#) 说：按照估值，目前假设海控3年4000亿，然后回归常态，假如常态300亿利润，那常态时期的估值给多少合适呢？3000亿市值10Pe？我们怎么才能合理的给估值呢？特别是对于这种有周期性质的，而且是周期回落不亏损的。（不像猪肉这种，周期过了猪企基本都要亏损）

[答] 红领巾传奇:

估值是市场给的 而且是动态给的 并不会固定 我个人认为常态利润最少给15倍 既然是常态的利润 就不会有那么大的周期波动了 公司自己也讲过的应该按物流估值给二十多倍 毕竟这是一个永续增长的行业

[问] smzhang2:

对[@红领巾传奇](#) [@爱思考的汤姆猫](#) 说：股价这么低 价值维护差评
回购也不限定时间 没有诚意 也不分红 铁公鸡
大家一起投了钱 目的是共同富裕 央企这么做怎么实现共同富裕

[答] 爱思考的汤姆猫:

新领导刚来，对股民的态度，估计年报时候，看具体出多少数字，和分红政策，才能判断清楚。现在评价早了吧。

[问] 双手插袋514:

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说：海控A和H股的股价表现比国外的航运包括东方海外差太远了，到底是滞涨还是有其他更深层次的原因呢？

[答] 爱思考的汤姆猫:

就我目前的理解，两个市场风格不一样，偏好和情绪完全不同，目前大A股是散户盘，情绪和偏好占比会更大些。

[问] Zoltan_Pozsar_Fan:

对 @红领巾传奇， @爱思考的汤姆猫 说：这波omicron的疫情超过大多数人预料，请问，若在供应链无法修复的情况下美联储选择按计划加息，是否会影响到欧美的需求端，从而给集运行业带来风险？

[答] 爱思考的汤姆猫:

疫情越严重，中国在国际供应链地位越突出，对海控越利好。

[问] 苍烟落照:

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说：海控大概什么时间会回到常态？常态的利润大概有多少？谢谢。

[答] 红领巾传奇:

这个问题反正如马士基高管说过的 2022年还没办法看到尽头 因为目前主要问题并不在船公司身上 取决于美国何时能解决物流链的各种瓶颈 这个没有标准答案 但是我们从过去可以看到美国的效率 新建一个港口 新建一条铁路 可以长达10年时间

[问] 隐姓埋名保本出:

对 @红领巾传奇， @爱思考的汤姆猫 说：中远海控的价值在哪里？

[答] 爱思考的汤姆猫:

中国海洋商权的体现。中国成为国际贸易大国后，站在门口收过路费的。永续的红利股，类似之前中国神华，长江电力。疫情二线收益股。

[问] Jake1011:

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说：加州已经开始港口基建了，是不是说明欧美的港口基建就是集运的瓶颈，给你在多的船也没有用，这是一个需要很长时间才能解决的问题

[答] 爱思考的汤姆猫:

港口修炼比较慢，这个是目前的首要矛盾。

[问] 润达吴任乐:

对@红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：由于万总新来的，不会把2021年业绩做得很漂亮，那反过来，年报有没有可能计提减值可能？或是结算周期都放在2022年呢？影响会有多大？谢谢

[答] 爱思考的汤姆猫:

如果年报和分红做的不好看，短期情绪必然会受到影响。目前最大的不确定性。胆大的可以赌一赌。

[问] 床上一流手:

对@红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：红总，猫总，怎么看待春节前后即期运价下跌和21年业绩不及多数人预期对股价下跌产生的影响呢？

[答] 红领巾传奇:

第一是目前非常态的净利润市场只给1pe不到 第二是影响的占比非常有限 预计是8%内 第三 并不是经营上的不及预期 而是公司从长远考虑 将利润平滑到将来的做法 如按海发的减值手法 我们可以看到公司未来如果哪一年业绩不好 这个是可以平滑回来的 而且可以在这几年业绩好的情况下 加速折旧 长期看是好事情 减弱业绩周期 减少业绩波动

[问] Earn2Learn:

对 @红领巾传奇, @爱思考的汤姆猫 说: 红总、汤总, 新年好! 最新CCFI近3500点, 尽管我们都看好近年运价维持高点, 但似乎都不太认为运价会一直维持在3000点以上高位, 即未来某天会下降。能否对此进行推演, 最终触发运价下降的可能因素有哪些, 下跌速度或时间尺度大致是什么量级? 稳态运价形成的可能机制和关键因素可能有哪些? 谢谢!

[答] 爱思考的汤姆猫:

港口作业受到疫情的影响比较大, 这个是短期容易控制的。就目前看, 美国疫情发展是关键因素。

[问] 以礼服人嘎嘎:

对 @红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说: 今年欧线长协合同马士基搞去货代。赫伯罗特搞多年期合同。看海控的意思是不想越过货代, 但不知道海控的多年期长协合同情况怎么样? 红总、猫总有没有这方面的信息分享给大家的。

[答] 红领巾传奇:

多年长协我不清楚 但是船公司长期增加直客货量 减少货代货量占比是一个趋势

[问] 唱歌的向日葵:

对 @红领巾传奇, @爱思考的汤姆猫 说: 请问如何估算常态利润

[答] 爱思考的汤姆猫:

这个问题, 建议去问蛋总, 他是专家。@Bigpendan

[问] 小时候可猛啊:

对 @红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说: 集运联盟对比沙特为首的欧佩克, 哪个更牛?

[答] 爱思考的汤姆猫：

欧佩克是国家联盟，集运联盟是公司联盟，不是一个级别的事情。前者是故意的，后者主要是效率原因。

[问] 小金小金：

对 @红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：海控好像很少看到有基金这种机构在买，这是为啥？

[答] 爱思考的汤姆猫：

海控波动太大，基金不喜欢，会影响短期业绩吧。

[问] 小羽拾贝：

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说：集运高运价来自于供需错配。目前船公司供给方面格局优化，基本稳定；需求方面分歧不小，什么样的数据让您对需求充满信心的？

[答] 红领巾传奇：

需求的长期历史数据呗

[问] 小时候可猛啊：

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说：中远为何没有像马士基大规模收购物流企业，这样对端到端有没有落后风险

[答] 爱思考的汤姆猫：

国企和外企的区别，国企效率要用国企的标准看，类似潍柴，万华那种，是少数。

[问] 守正用奇001：

对 @红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：怎么看待集运和疫情之间的关系，怎么看待美国不放水及加息之后美国的需求增长？谢谢

[答] 红领巾传奇:

疫情是催化剂 加速剂 而且疫情的影响是长期的

可以查查前面美国加息周期期间 需求的表现情况 影响并不大

[问] 美好人生9am:

对 @红领巾传奇, @爱思考的汤姆猫 说: 为什么机构不认可

[答] 红领巾传奇:

我自己近段时间的感受 认可的机构是越来越多的

[问] Zoltan_Pozsar_Fan:

对 @红领巾传奇, @爱思考的汤姆猫 说: 请问两位对2021年度中远海控的分红和回购的预期是多少?

[答] 红领巾传奇:

分红250-300亿 回购50-100亿

[问] 小时候可猛啊:

对 @红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说: 集运景气周期这次能看到几年?

[答] 红领巾传奇:

可以媲美上世纪70年代的石油危机 史称21世纪20年代供应链危机

[问] 土豆香蕉:

对 @红领巾传奇, @爱思考的汤姆猫 说: 雪球海控分歧无比的大, 单票明确十倍, 就好像运动员拿奥运会冠军。有些人用时短, 有些人用时长。这就好像有些人是短道速滑, 有些人是马拉松。一样都是金牌。有些人重仓十倍, 有些人分仓十倍。这就好像有些人是铁人冠军, 有些人是团体赛冠军。一样是金牌。请问海控是属于哪一类冠军?

[答] 爱思考的汤姆猫:

海控目前价位已经是十倍了，再涨十倍，就3万亿了。就目前市场看，有难度吧。

[问] Earn2Learn:

对 @红领巾传奇, @爱思考的汤姆猫 说: 红总、汤总, 新年好! 最新CCFI近3500点, 尽管我们都看好近年运价维持高点, 但似乎都不太认为运价会一直维持在3000点以上高位, 即未来某天会下降。能否对此进行推演, 最终触发运价下降的可能因素有哪些, 下跌速度或时间尺度大致是什么量级? 稳态运价形成的可能机制和关键因素可能有哪些? 谢谢!

[答] 红领巾传奇:

我记得有篇文章算过 以金融危机时最快的运价下跌速度 目前运价回到以前的运价也需要下跌一年多 不知道记得对不对

[问] 心如止水De交易:

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说:

海控确实确实是疫情受益股, 但是现在也是估值非常低, 现在都说疫情流感化, 就是说病毒危害比较小了, 这个消息上周末发酵, 所以周一海控开盘就大跌5%, 请问如果流感化之后, 这种即期高运价还能维持多久呢?

另外, 能够再说说, 如果即期运价低于长协价, 船公司对于客户到底有多大约束力呢?

[答] 爱思考的汤姆猫:

就今天的盘面看, 涨幅榜满眼都是医药概念, 疫情最近有变严重趋势。即期运价下跌, 对长协客户约束估计要分客户看, 但即期运价相当于期货价格, 对股价情绪影响会很大。

[问] 心如止水De交易:

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说:

海控确实确实是疫情受益股，但是现在也是估值非常低，现在都说疫情流感化，就是说病毒危害比较小了，这个消息上周末发酵，所以周一海控开盘就大跌5%，请问如果流感化之后，这种即期高运价还能维持多久呢？

另外，能够再说说，如果即期运价低于长协价，船公司对于客户到底有多大约束力呢？

[答] 红领巾传奇：

建议多看@天天c2f 关于长协的文章

[问] 动手在当下：

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说：三大海运联盟的实质？对中远海控意为
什么？

？

[答] 爱思考的汤姆猫：

国际势力划分国际商业海权，欧洲旧势力和中国新势力的平衡。

[问] xncj：

对@红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：年报分红，每股大概能分得多少，谢谢

[答] 爱思考的汤姆猫：

这个要看大股东的心情吧，猜也没用。

[问] xncj：

对@红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：今早海控跳空低开，盘中回补缺口，海控短期内是否还需要在六十日均线附近寻求支撑

[答] 爱思考的汤姆猫：

感觉在等年报预告吧，心里没底，忐忑不安。出来了就会稳定了。

[问] 東陽散人：

对 @红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：听说有人给海控两个估值，1.三百年一遇，市值3500亿，对应股价为22元；2.一千年一遇，市值4500亿，对应股价为28元。对此，我提出以下问题，1.以第一种估值方式，距现在18元只有4元的空间，现在是否还有持有的必要？2.以第二种估值方式，随着疫情逐步得到控制，海控是否还有突破25高点的可能？3.以上两种估值方式，是否会过于乐观？4.以上两种估值方式，和韩军给出的估值，有不少差距，对于这三种目标价，两位比较支持哪种？

[答] 爱思考的汤姆猫：

我们都在揣摩市场的股价走势，多想想市场的定价逻辑不是更好吗？认同的人多和少，也不会影响市场定价，该涨该跌。

[问] 乒O兵：

对@红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说：2022欧线长协已经全面实行了嘛？ccfi为什么没有出现很多人预期中的跳涨？

[答] 红领巾传奇：

ccfi 是一个指数 指数拿来判断单一船公司就很难 比如各家船公司长协比例不同 航线权重不同 这段时间舱位是给现货还是给长协多不同 比如年初全给长协了 现货价反而少了

[问] Runningyor：

对 @红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：如何看待作为同一家公司中远海控港股已无限逼近前高，A股仍处在不上不下的横盘、甚至偶尔还会有杀跌的情况这种现象？是国内资本不认同，还是中远内部市值管理不当的问题？

[答] 爱思考的汤姆猫：

我理解，国内市场主流资金看不上，可能关系更大一些。

[问] 小散的宿命：

对 @红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：目前股价对应的估值合理吗？

[答] 爱思考的汤姆猫：

有两种角度，一种是，市场都是对的，另一种是，市场都是错的。现在不同的角度，得到的结论会不一样。

[问] xncj：

对 @红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：年报预告一般在哪一段时间内发布，谢谢

[答] 爱思考的汤姆猫：

就这几天。

[问] AplusPro：

对 @红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：为什么大资金就像是约定好了一样，不进来？为什么小非都急着跑路？

[答] 爱思考的汤姆猫：

大资金喜欢报团，小非需要钱过年。

[问] 孙先生XQ：

对 @红领巾传奇，@爱思考的汤姆猫 说：请问两位大佬，A和H股价差会进一步缩小吗？您预计是多少？

[答] 爱思考的汤姆猫：

港股很大程度靠南下资金在扛，今年港股手续费要加，本身港股流动性就差，价差缩小的话，更没优势了。我对继续缩小不太乐观。

[问] 回房间剧就：

对 @红领巾传奇, @爱思考的汤姆猫 说: 从现有的回答来看, 汤姆猫不仅水平低而且特别爱答, 俗称既菜又胀, 想问问汤姆猫你对自己对海控的研究水平没点ac输吗?

[答] 爱思考的汤姆猫:

我作为韭菜, 自然就是个韭菜的水平呀。

[问] 牛气冲天-2021:

对 @红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说: 为什么海外航运都创新高了, 然而海控A股还在地上摩擦呢?

[答] 红领巾传奇:

中国人的自信 凭啥要跟外围?

[问] 二月de春风:

对 @红领巾传奇, @爱思考的汤姆猫 说: 请问您二位对海控的预期股价大概是多少?

[答] 爱思考的汤姆猫:

我最近发过一个帖子, 大概逻辑可以参考, 具体数字你可以自己判断。

[问] 赛艇队长:

对 @红领巾传奇 @爱思考的汤姆猫 说: 闫某人就给1pe, 应该怎么办?

[答] 红领巾传奇:

感谢闫哥 听说今天做空比例30%? 空头又空了1700多万股? 再多来点空头呗

(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