

中国远洋：塑造全面价值链的航运公司 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/249/2021\\_2022\\_\\_E4\\_B8\\_AD\\_E5\\_9B\\_BD\\_E8\\_BF\\_9C\\_E6\\_c31\\_249422.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/249/2021_2022__E4_B8_AD_E5_9B_BD_E8_BF_9C_E6_c31_249422.htm) 中远物流已成为中国最具实力的物流服务供应商之一。中国现代物流业尚处起步阶段，发展空间巨大。中远物流作为中国现代物流业的龙头企业，除了分享行业的高速增长外，还有望在行业的发展过程中担当重要角色。对公司集装箱运输价值链整合谨慎乐观。公司将整合集装箱航运、码头、集装箱租赁和物流业务，提供的一系列“门到门”的综合集装箱航运服务，但业务整合具有一定的难度，具体整合方式和整合效应尚待观察。集装箱货运量维持快速增长，运价将略有回升全球GDP06年增速为5.4%，根据IMF的预测，世界经济略有放缓，预计07、08年将放缓到4.9%，但仍保持较高速增长。全球进出口贸易总额、全球集装箱贸易量与全球GDP有显著的正相关关系，我们认为世界经济的强劲仍然会带动全球进出口贸易量的较高增长，全球集装箱运输需求仍将维持快速增长。根据Drewry的预测，07-09年全球集装箱运力供给增速分别为14.3%、13.3%和10.5%，运力增速与需求增速的差距将逐渐缩小，预计集装箱平均运价未来两年将略有上升。中国港口集装箱吞吐量仍保持高速增长态势 全国沿海港口06年货物吞吐量3.45亿吨，同比增长20.6%，07年1-4月同比增速为16.58%。预计随着我国宏观调控力度加强、固定资产投资增速回落、出口退税率下调，07、08年增速会略有回落。中国港口集装箱吞吐量06年增速为24.58%，07年1-4月同比增长25.09%。未来考虑到人民币持续升值、出口退税下调、基数增大等因

素，07、08年增速会有所减缓，但仍保持高速增长态势。中国现代物流业尚处起步阶段、发展空间很大中国社会物流总额06年达到59.6万亿元，同比增长24%，07年一季度为15.6万亿元，同比增长24.2%。同时中国物流与采购联合会对外发布的2006年全国重点企业物流统计调查报告显示，国内物流业务需求年增速超过20%，企业物流外包比例逐步提高。现代物流发展趋势的领域如配送、流通加工、包装、信息及关联服务增速接近30%，明显高于全国平均发展速度。公司主营业务分析集装箱航运业务将触底反弹，未来两年收入增速为13.12%、17.41%公司通过中远集运经营集装箱航运业务，截止06年底，公司拥有船舶139艘，其中，83艘为自有船舶，56艘为租赁船舶，总运力39.9万TEU，船队规模位居世界第五，中国第一。公司未来5年的运力复合增长率为8%，到2010年公司运力达到53万TEU。公司主要经营区域为中国市场以及跨太平洋、亚欧(包括地中海)、亚洲区内(包括澳洲)、其他国际(包括跨大西洋)。其中跨太平洋、亚欧和亚洲内部为主力航线，三者06年运量占比为79%，收入占比为87%。根据公司新造船和新租船的投产时间和运能，得到公司07-09年有效运力的增速为11.9%、9.95%、8.06%。公司未来新增船型主要为超巴拿马型船，包括8艘10000TEU船、16艘5100TEU船、4艘4500TEU船，2艘3500TEU船，其中10000TEU型的船主要投入西北欧航线，5100TEU型的船投入远东/波湾线、跨太平洋、亚洲区等热点航线。码头业仍保持快速增长公司在中国(包括香港)的21个码头拥有权益，同时在新加坡、安特卫普和苏伊士运河各持有1个码头权益，泊位总数达115个。考虑到中国集装箱吞吐量年仍保持高速增长态势，我们预计公司码头

业收入增速07-09年为20%、18%、15%。集装箱租赁收入07年将下跌10%，08、09年将小幅上涨公司集装箱租赁是通过中远太平洋下属全资子公司弗罗伦经营的，06年底集装箱规模为125万TEU，市场份额达到11.9%，世界排名第三。公司06年出售了60万TEU的集装箱，公司07年计划投入28亿购买集装箱，集装箱规模有望上升12%，但仍大低于原有水平，预计07年租赁收入同比下降10%。100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)