

# VesselsValue

## 洞察与分析

汽车运输船：**2023** 年日租金料涨至 **15**  
万美元

2022 年 10 月

作者: Dan Nash



[vesselsvalue.com](https://vesselsvalue.com)



## 汽车运输船：2023 年日租金料涨至 15 万美元

作者: Daniel Nash

日期: 2022 年 10 月

8 月中旬，在日产（Nissan）将日租金为 10 万美元的 Lake Geneva（6,178 CEU，日本今治造船 2015 年 1 月造）的租约由 2 个月（4 周前签订）延长一年后，汽车运输市场进入超速发展阶段。在行业专家眼中，经历了多年的投资不足，因 PCTC 供应短缺而几近瘫痪的汽车运输市场正式进入牛市。租金不断刷新历史记录。至此该船租金，相比九个月前足足上涨了 174%。；而与 2019 年 12 月相比，6,500 车位 PCTC 的一年期租金则疯狂上涨 488%，接近 5 倍！

### 这波牛市能持续多久？

此外，多个消息来源称，一艘现代巴拿马型船即将以每天 12 万美元的租金成交，并且很有可能还将进一步上涨 20%，这个趋势令船东和投资者们兴奋不已。很明显我们正在经历汽车运输船领域有史以来最大的牛市行情，而且没有明显的缓和迹象。现在大家最关心的是，这波牛市可以持续多久？能到多高？9 月 14 日，大船东 Eastern Pacific 以 5000 万美元的价格将船龄 15 年的 Lake Superior 号（4,902 CEU，厦门船舶重工 2007 年 6 月造）出售给 XT Shipping。

该笔交易是否释放出市场已接近峰值的信号呢？目前看还为时尚早。Eastern Pacific 将另一艘姐妹船 Lake Kivu（4,902 CEU，厦门船舶重工 2006 年 11 月造）报价为 6,000 万美元，并且已经有买家表现出强烈的兴趣。这让市场上对租金和船价的前景极度乐观。

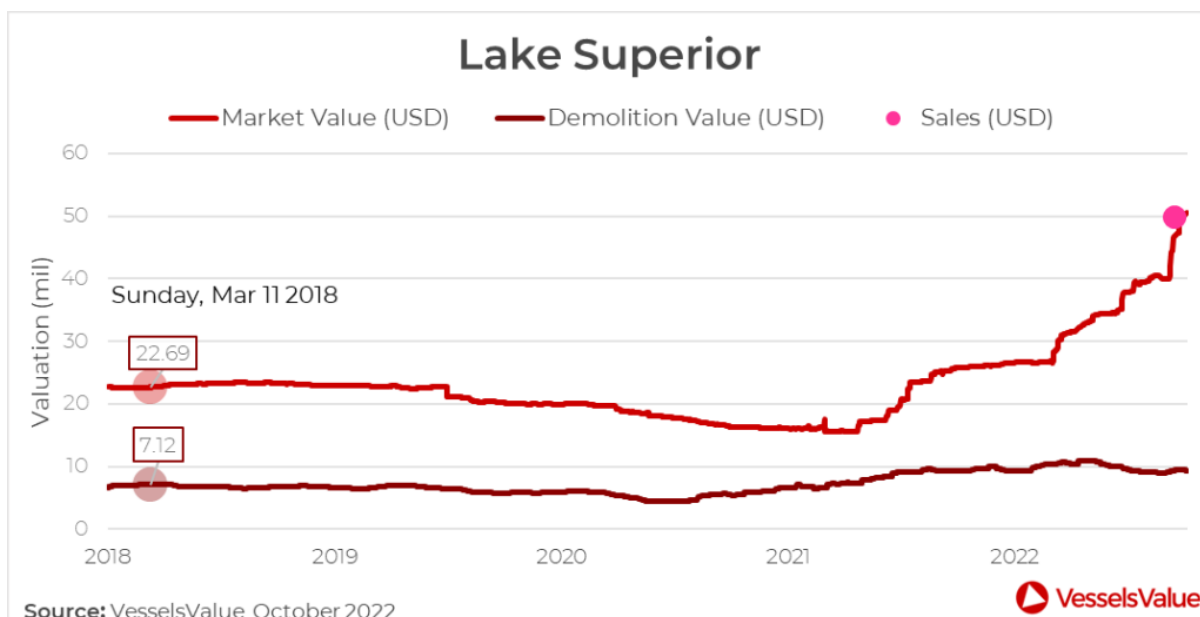


图1.1: 2022年9月14日, EPS将Lake Superior (4,902 CEU, 厦门船舶重工2007年6月造)以5,000万美元的售价出售给XT。上图为Lake Superior的价值走势

## 退而求其次, 大型集滚船也被热捧

不仅是 PCTC 一船难求, 具有专用汽车甲板和可观的高度与承重量的车库空间的大型集滚船 (CONROs) 正在被 PCTC 运营商热捧, 因为他们迫切需要更大容量的运输船。大多数 CONROs 可以在每次航程运输中容纳 2500 辆汽车, 此外还能装载 H&H、集装箱和项目货物。这种船型在 PCTC 供不应求时是个不错的解决方案。上个月, Glovis 说服 Grimaldi 以每天超过 99,000 美元的租金出租其高端 G4 系列船 Grande Abidjan (5,720 LM, 1,800 TEU, 现代尾浦造船 2015 年 5 月造)。这家由那不勒斯家族经营的公司的罕见举动, 表明只要价格合适, 一切都可交易。这样小众的多用途船通常只在大西洋航线上服务于 Grimaldi 公司自有贸易, 直至拆船。很显然, 99,000 美元的日租金让 Grimaldi 无法拒绝。

此外, Liberty Global Logistics 早在今年 6 月就从 RORO Italia (MSC) 公司购买了船龄为 11 年的 CONRO Jolly Diamante (6,350 LM, 3,001 TEU, 韩国大字造船 2011 年 12 月造), 成交价格虽未公开, 但据了解超过 7,500 万美元。自新冠爆发以来, CONRO 的价格一直在上涨, 这要归功于早前异常强劲的集装箱市场收益, 而 PCTC 的高收益驱动租金暴涨。这项交易是 Liberty 公司的明智之举, 将他们从成本高昂的租船市场中拯救出来。

目前, 在海上航行的 CONRO 不到 66 艘。正是基于这种稀缺性, CONRO 二手船买卖不是很常见。短期内的 PCTC 供不应求迫使运营商探索一切补充运力的机会, 以帮助他们的汽车制造商 OEM 客户提高汽车产能, 以及库存转运。运营商等不及三年后才能交付的新船。因此, 一旦筹集到足够资金, 他们现在就想要买入可马上使用的运力。这对船只的市场价格产生了重大影响。

2008 年金融危机爆发后，Messina 在 2009 年 12 月以 7,000 万美元的优惠价格从大宇造船厂买下 Jolly Diamante。当时这笔交易对于母公司 Aponte 是一笔大买卖。不过，竞争对手当时批评这艘船的设计过于注重集装箱运载能力，而且对于非洲和中东市场来说，其运载能力不足。结果，Messina 笑到了最后。

## 港口延误严重，Wallenius Wilhelmsen 暂定 10 月、11 月班轮预定

由于船只在西北欧的主要港口延误严重，尤其在不莱梅港（Bremerhaven），造成 9 月份 PCTC 运力供应短缺进一步加剧。Don Carlos（7,194 CEU，韩国大宇造船 1997 年 7 月造），花了整整 11 天才在不莱梅港完成装卸作业。紧随其后的是 Eukor 的 Morning Cecilie（6,502 CEU，日本今治造船 2008 年 12 月造），它在不莱梅港停靠了 10 天，直到 9 月 19 日才离港。

Start	End	Duration	Location	Location Type	Draft Change <sup>1</sup>	Stoppage Type <sup>1</sup>	More
10 Sep 2022 13:13	19 Sep 2022 22:19	9d 9h	Verbindungshafen Terminal	Terminal	+74.00%	Cargo Operations	More
9 Sep 2022 21:32	10 Sep 2022 12:53	15h	Bremerhaven Osthafen Terminal	Terminal	-23.00%	Cargo Operations	More
9 Sep 2022 21:20	9 Sep 2022 21:25	≤1h	German Waters	Territorial Waters		Idle	More
9 Sep 2022 20:43	9 Sep 2022 21:14	≤1h	North Lock	Transit Zone		In Transit	More
7 Sep 2022 04:56	7 Sep 2022 09:00	4h	North West Europe	Trade Region		Drifting	More
21 Aug 2022 14:24	23 Aug 2022 17:06	2d 2h	Dundalk Marine Terminal	Terminal	-23.00%	Cargo Operations	More
20 Aug 2022 17:32	20 Aug 2022 17:35	≤1h	Bayonne	Anchorage		Idle	More
20 Aug 2022 10:20	20 Aug 2022 17:15	6h	Port Jersey Marine Terminal	Terminal	-11.00%	Cargo Operations	More
20 Aug 2022 08:57	20 Aug 2022 09:00	≤1h	American Waters	Territorial Waters		Idle	More
19 Aug 2022 13:55	20 Aug 2022 08:34	18h	Port Newark Auto Terminal	Terminal	-11.00%	Cargo Operations	More
8 Aug 2022 05:35	11 Aug 2022 20:37	3d 15h	Southampton	Port	+28.00%	Cargo Operations	More

Source: VesselsValue October 2022

VesselsValue™

图 2: Morning Cecilie（6,502 CEU，日本今治造船 2008 年 12 月造）在不莱梅港口的停靠时间。

随后，Wallenius Wilhelmsen 采取了紧急行动，该公司通知客户所有 10 月和 11 月从欧洲到远东、北美、大洋洲和中东的班轮预订将“暂停”，直至另行通知。这就是所谓的“拥堵情况加剧，货物需求激增”，导致没有仓储空间而无法运输。这一戏剧性的举动让市场倍感惊讶，或许也有其战略性意图。既为了在汽车市场收紧的情况下保护 OEM 客户的产能，又能同时启动比较小众的现货出口方式。

过去两年是集装箱市场的高光时段，船东们因主要港口的持续拥堵赚得盆满钵满。港口拥堵导致市场上的船舶有效运力减少，班轮航次频率的降低加重了供需失衡，随后的不平衡逐月加剧，并蔓延到了每条供应链中。不莱梅港是跨大西洋和远东航线 OEM 货物的重要港口。如果到 2022 年第四季度，平均船舶延误时间还是持续居高不下，那么汽车与重型车辆的运费及 PCTC 的租金将会继续上涨，从而推高船舶的资产价值。到 2023 年，届时国际海事组织的能效法规（EEXI 和 CII）可能会迫使全球船队减速。VesselsValue 预计，对于已经运力短缺的船舶领域，实际船舶运力将减少 5%至 10%。这将利好船东和租金受益，而不利于货主及租家。

## 中国引领电动汽车市场

从宏观需求数据来看，全球轻型汽车销量受北美和欧洲销量低迷以及持续的供应链问题影响，较 2021 年下降 3.8%。（资料来源：汽车市场预测服务公司 LMC Automotive）。中国继续引领市场复苏，预计今年将售出 3,700 万辆，约占全球轻型汽车总销售的 38%。2022 年上半年，北美新轻型汽车零售价格上涨了两位数。然而，美国和加拿大的电动汽车（EV）销售量在此期间仍保持了 49% 的增长，欧洲为 9%。总体轻型汽车库存和销量均下降，但是电动汽车（EV）销量继续增长，即使面临价格上涨和通货膨胀加剧的影响。

简要了解一下汽车出口前景最好的几个 OEM。特斯拉准备在 2023 年扩大上海超级工厂到全球目的地的出货量规模。比亚迪正在与当地造船厂进行深入谈判，拟建造 6 至 8 艘 7,700 车位（CEU）的 LNG 双燃料 PCTC。蔚来将在 2023 年进入另外 9 个欧洲国家市场，2025 年将进入美国市场。VinFast（越南）在美国加州开设了 6 家门店后，正在想办法争取让 PCTC 运营商在越南开设常规航线。中国仍将在两年内成为以电动汽车为主的汽车市场，这是令人震惊的。垄断电动汽车产能将对未来中长期的汽车海运贸易路线产生巨大影响。

## 日租金料再增长

现在，让我们展望 2023 年。我们在第一季度对 6,500 车位 PCTC 一年期租达到 10 万美元日租金的预测已经实现，且比预期更快。如此看来，租约上涨到每天 12 万美元也可能很快会发生。如果发生，我们就不得不考虑在当前的上行周期中租金达到每天 15 万美元的可能性。如此高的租金这令人难以置信！考虑到再次出现航速减慢和港口拥堵情况、船队净增长情况及预期交易环境，我们认为这种情况并非不可能。预计明年全球轻型车在亚洲的销量和产量均将增长，这对于前往主要买家所在地，也就是欧洲和北美的 PCTC 运力需求是种积极信号。拉丁美洲也正在成为中国电动汽车初创企业的目标市场，这有助于支撑 PCTC 的需求。就 2023 年的平均租金水平而言，我们预计月度租金指数将达到每天 12.5 万美元。

那么，如此高的运价对于货主意味着什么呢？从逻辑上讲，运价必须受限于收益。运营商如何通过 OEM 实现这一点是个难题。华伦威尔森（Wallenius Wilhelmsen）正是利用这一牛市周期，引导市场远离即期运输合约，达成运价更高的长期合同，以提高股东回报。因此，Hoegh 和 Wallenius 的盈利业绩连续三个季度保持良好。对于一个很大程度上错过了集装箱承运人从新冠疫情中获得飞来横财的行业来说，现在正是汽车运输承运人改写历史的黄金时机。如果 PCTC 运营商操作得当，你只需要看看今年专业 PCTC 船东的股价涨幅和分析师的指导意见，就能意识到远期市场的上升潜力。这并不容易，因为即期运价在紧俏市场中表现良好。对于投资者来说，现在仍然是买入这类船型的绝佳时机，具体取决于你的时间范围。目前可预见未来 12 个月的收益几乎可以保证的。

船龄为 5 年的现代节能型 6,000 至 7,000 车位（CEU）船舶的估值在 2022 年第四季度达到 1 亿美元，超过了仅 12 个月前在中国造船厂订购的相同规格的 LNG 双燃料新造船价格。期货溢价情绪充斥于租船人和船东的之间，这加速了现代船舶资产价值追赶收益增长的步伐，而收益增长几乎完全是由供应短缺驱动的。

那么，我们什么时候可以看到上升周期见顶？很难说。运力供应短缺的情况还将持续 12 个月，甚至可能是 24 个月，除非发生世界大战等重大冲击。东太平洋股票的抛售也与他们的新造船项目及 CII 评级有关。这些 15 至 16 年船龄，由厦门船舶重工所造的船舶能效等级较低（图 1.3）。因此，现在，在 IMO 能效新规在 2023 年生效之前，是卖出每股收益的好时机，因为一旦牛市结束，每股收益的盈利能力可能会迅速减少。

# Lake Kivu Ex CSAV Rio Imperial

Type PCTC (Midsize) CEU 4,902 GT 46,800 BLT <sup>†</sup> Nov 2006 **Xiamen Shipbuilding Ind** <sup>‡</sup> Age 15.90 years Status Live

● Eastern Pacific Shipping  Singapore

● Sallaum Lines  United Arab Emirates

○ Sallaum Lines  United Arab Emirates

● CILOPY SHIPPING LTD  Liberia

## Carbon Intensity Indicator



图 1.3: Lake Kivu (4902 车位, 厦门船舶重工 2006 年 11 月造, ) 及其 CII 等级

此外, 你永远不会后悔在一个不断上涨、炙手可热的市场上卖出船舶资产。以 Lake Kivu (4,902 车位, 厦门船舶重工 2006 年 11 月造) 为例, 其售价在 5,300 万至 5,600 万美元之间。这是一个让人乍舌的价格。自 2019 年 12 月以来, 该船价值增长了 195%, 回报率仍让人咋舌。

[Click here to find out more and request a demo.](#)

VesselsValue 数据截至 2022 年 10 月

免责声明: 本文的目的是提供一般信息, 而不是针对特定情况提供建议或指导。读者不应根据本文中的任何陈述或意见做出决定

 VesselsValue |  VV Aviation

[vesselsvalue.com](https://vesselsvalue.com)



+86 021 5169 4121  
[info@vesselsvalue.com](mailto:info@vesselsvalue.com)