

学校编码: 10384

分类号

密级

带格式的: 无下划线

带格式的: 下划线

学号: X2006155130

UDC



厦门大学

硕士学位论文

关于信贷支持建造六艘 1.5 万吨 923TEU 新型船舶的可行性研究

A Feasibility Study on Loan Support to Build Six Multi-purpose Vessels

李向真

指导教师姓名: 李常青 教授

专业名称: 工商管理 (MBA)

论文提交时间: 2009 年 10 月

论文答辩日期: 2009 年 月

学位授予日期: 年 月

答辩委员会主席

评 阅 人

2009 年 10 月

关于信贷支持建造六艘 1.5 万吨 923TEU 新型船舶的可行性研究

李向真

指导教师: 李常青 教授

厦门大学

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文原创性声明

本人呈交的学位论文是本人在导师指导下,独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考其他个人或集体已经发表的研究成果,均在文中以适当方式明确标明,并符合法律规范和《厦门大学研究生学术活动规范(试行)》。

另外,该学位论文为()课题(组)的研究成果,获得()课题(组)经费或实验室的资助,在()实验室完成。(请在以上括号内填写课题或课题组负责人或实验室名称,未有此项声明内容的,可以不作特别声明。)

声明人(签名):

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

厦门大学学位论文著作权使用声明

本人同意厦门大学根据《中华人民共和国学位条例暂行实施办法》等规定保留和使用此学位论文，并向主管部门或其指定机构送交学位论文（包括纸质版和电子版），允许学位论文进入厦门大学图书馆及其数据库被查阅、借阅。本人同意厦门大学将学位论文加入全国博士、硕士学位论文共建单位数据库进行检索，将学位论文的标题和摘要汇编出版，采用影印、缩印或者其它方式合理复制学位论文。

本学位论文属于：

（ ） 1. 经厦门大学保密委员会审查核定的保密学位论文，
于 年 月 日解密，解密后适用上述授权。

（ ） 2. 不保密，适用上述授权。

（请在以上相应括号内打“√”或填上相应内容。保密学位论文应是已经厦门大学保密委员会审定过的学位论文，未经厦门大学保密委员会审定的学位论文均为公开学位论文。此声明栏不填写的，默认为公开学位论文，均适用上述授权。）

声明人（签名）：

年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

论文摘要

为应对金融危机，2009年2月11日，国务院出台了《船舶工业调整振兴规划》，在财政、金融方面出台了系列扶持政策，提出了加大生产经营信贷融资支持、加快淘汰老旧船舶等八个方面的政策措施。其中，信贷和老旧船舶报废主要是为了刺激造船需求，而暂停新项目则是为了控制产能，财政金融支持和投资技术改造，则是从资金和技术上支持造船企业。XMNT有限公司¹属福建知名航运业民营企业，2008年在航运业高点成功抛售5艘老旧小船，令业界赞叹不已；现今该企业又要借居海西地理优势而渴望乘“产业振兴”和“海西建设”东风提升企业，实现跨越式发展——拟投资建造六艘1.5万吨923TEU多用途新型船舶，预计于2010-2011年陆续投入国内沿海及台湾地区航线运营，以补充已经缩减的运力。项目计划于2009年下半年动工，总工期20个月，预计2011年6月全部完工并交付使用。项目总投资预计5.03亿元，其中企业自筹30%（约1.58亿元），银行贷款70%（约3.45亿元）。本文根据商业银行项目贷款管理制度，运用项目可行性研究理论与方法，对该项目进行商业贷款可行性评估，得出评估结论，提出评估建议，为银行信贷决策提供参考。

全文共九章，在第一章对项目及贷款单位基本情况进行简要介绍；在第二、三、四章分别对当前宏观经济形势及趋势、国内外乃至厦门港航运/物流业、国内船舶投资市场进行分析，期望在以上三个宏观层面寻求项目可行性支撑；在第五、六、七章分别对该项目进行充分必要性分析、项目财务效益评价分析、项目资金安排，并进行了必要的敏感性分析，希望通过以上几个角度探讨项目的效益性和可行性；在这些分析判断的基础上，第八章从银行的角度分析银行信贷资金的安全性、流动性和盈利性，并试图探讨针对该案的有效风险控制手段；最终在第九章形成项目信贷支持结论：

通过对宏观经济环境、航运行业、公司以及项目的全面分析，XMNT有限公司拟投资建造6艘1.5万吨923TEU多用途船舶时机是合适的，经济效益是可行的。该项目净现值（NPV）为39305.40万元，内涵报酬率（IRR）为17.45%，大大超出银行贷款利率；静态投资回收期5.24年，动态投资回收期6.58年；敏

¹本着保守商业秘密的原则，本文略去公司全称，而以XMNT表示。以下各项同。

感性分析表明：本项目对船舶租金最为敏感，其次是船舶造价，经营管理费用和人工成本的变化对项目净现值影响较小；盈亏平衡分析表明：单船月租金为 98 万元或出租率只达到预计的 42.75% 时，本项目可达到保本点；项目偿债能力分析表明：从达产年开始计算，该项目贷款偿还期为 4.04 年，如按分期投入，滚动造船的资金计划安排，则加权平均贷款偿还期还将缩短。以上综合表明本项目具备较强的盈利能力和一定的抗风险能力，本项目发放的贷款可按照测算的贷款回收期如期收回，贷款的流动性较好，银行可以对项目予以信贷支持。

关键词：船舶；项目贷款；可行性评估

ABSTRACT

To deal with the economic crisis, the State Council came out with an “Adjust Planning to Revitalize the Shipping Industry” on Feb 11th, 2009. The plan introduces series of financial & credit supporting policies, raises eight methods such as to enlarge the financing support on manufacturing and business, to expedite the process to eliminate the aged ships etc.. Thereinto, credit supports and to eliminate aged ships are mainly to stimulate shipping manufacturing needs, new projects suspension is to control the production capacity, while financial supports and investment on technical reconstruction help the shipbuilding companies on capital and technical areas. XMNT Company Limited is one of the famous private shipping enterprises in Fujian province. The company successfully sold its 5 old boats in 2008, the year of high spot of shipping industry, which really amazed the industry. Now this company wishes to have a leap-forward development by taking the “west-coast” geographical advantages – it plans to invest on building six 923TEU multi-purpose vessels with 15,000MT, then put into operation in domestic and Taiwan area shipping lines in 2010 – 2011. The project is expected to start the 2nd half year of 2009, will take 20 months – June 2011 will be the completion date. It will involve the investment of RMB 503 millions, in which self-financing will be 30% (around RMB 158 millions), and bank loan will be 70% (around RMB 345 millions). This thesis would evaluate the profit and provide the conclusion, advise on banking credit decisions, by using investment management theory and do feasibility study as per the principles for commercial credit.

There're nine chapters in this paper. Chapter 1 summarizes the project and the company's background. Chapter 2, 3, 4 analyze the current macro-economic situation and future trends, the shipping, logistics industries of internal, external and Xiamen port, as well as domestic shipping investment market, this is to support the project feasibility on these 3 macro areas. While Chapter 5, 6, 7 provide the necessities, financial benefits analysis, tell how to manage the project fund, also analyze the sensibility. We hope to get more on profitability and feasibility on this project through these several dimensions. Based upon the above analysis, Chapter 8 reviews the loan safety, liquidity and profitability from banking perspective, also tries to find out the

risk prevention mechanism. Finally Chapter 9 comes to the conclusion and recommendation:

XMNY Company Limited is proved as a good opportunity and profitable one to build six 923TEU multi-purpose vessels with 15,000MT, through a thorough analysis on macro-economic, shipping industry, also the company and the project itself. This project's estimate net present value (NPV) is RMB 393 millions, internal rate of return (IRR) is 17.45% which is much higher than the interest rate, fixed investment payback period is 5.24 years and dynamic investment payback period is 6.58 years. The sensitivity analysis indicates that the most sensitive factor to this project is the rental of vessels, followed by manufacturing cost, while running and labor cost has little impact to the NPV. Also the break-even analysis shows that, the project attains balance when the rental per months reaches 980 thousands or the occupancy rate is 42.75% of expected. More to this, the loan payback period is 4.04 years per the liquidity analysis, and the weighted average payback period can be shortened if we manage the payment better. In summary, profitability and risk-resisting ability of this project is good, we can expect the payback period to be on schedule and a healthy liquidity.

Key words: vessel, loan for projects, evaluation of feasibility

目 录

引 言	1
第一章 项目及投资方基本情况	2
第一节 项目的提出	2
第二节 投资方基本情况	2
第三节 公司财务状况	4
第二章 宏观经济形势及趋势	7
第一节 国际经济形势及发展趋势	7
第二节 国内经济形势及发展趋势	8
第三章 航运业分析	13
第一节 航运业介绍	13
第二节 航运业特点及发展趋势	13
第三节 国际航运业现状及趋势	15
第四节 国内航运业现状及趋势	19
第五节 厦门港口航运前景分析	22
第四章 国内船舶投资市场分析	25
第一节 国内船舶投资情况	25
第二节 国内船舶工业发展状况	26
第三节 船企的处境	29
第四节 船东面临的机遇	32
第五章 项目充分必要性分析	33
第一节 公司发展战略的要求	33
第二节 所投资船型及优势	33
第三节 投资时机分析	36
第四节 设计院及造船厂情况	38
第六章 项目财务效益评价分析	39
第一节 项目总投资额估算	39
第二节 收入估算	41
第三节 成本费用估算	41
第四节 利润估算及盈亏平衡点分析	43
第五节 现金流量预测和加权平均资本成本测算	44
第六节 项目经济评价指标及分析	45
第七节 敏感性分析	51
第八节 财务分析结论	56
第七章 项目资金安排	57

第一节 船舶建造周期	57
第二节 贷款方式及投放进度安排	58
第三节 还本付息安排及项目偿债能力分析	59
第八章 贷款风险分析、控制与效益评估	61
第一节 贷款风险评估	61
第二节 贷款效益评估	66
第九章 研究结论	68
主要参考资料	103
后 记	104

厦门大学博硕士论文摘要库

CONTENTS

Preface.....	1
Chapter 1 Project and Investor Background.....	2
1.1 Brief Introduction of the Project.....	2
1.2 Brief Introduction of the Investor.....	2
1.3 Financial Situation of the Investor.....	4
Chapter 2 Analysis on Macro-economic Situation and Trend.....	7
2.1 International Economic Situation and Trend.....	7
2.2 Domestic Economic Situation and Trend.....	8
Chapter 3 Shipping Industry Analysis.....	13
3.1 Shipping Industry Introduction.....	13
3.2 Characteristics and Trend of Shipping Industry.....	13
3.3 International Shipping Industry Situation and Trend.....	15
3.4 Domestic Shipping Industry Situation and Trend.....	19
3.5 Environment of Xiamen Shipping Field.....	22
Chapter 4 Market Analysis on Shipping Investment.....	25
4.1 Domestic Shipping Investment Environment.....	25
4.2 Domestic Shipping Industry Development.....	26
4.3 Situation of Shipping Enterprises.....	29
4.4 Opportunities of Shipping Enterprises.....	32
Chapter 5 Necessity Analysis.....	33
5.1 Requirement of Strategic Development.....	33
5.2 Introduction of Invested Models and Advantages.....	33
5.3 Analysis on Investment Opportunity.....	36
5.4 Introduction of the Institute and Shipyard.....	38
Chapter 6 Financial Benefits Analysis.....	39
6.1 Total Investment.....	39
6.2 Estimation of Income.....	41
6.3 Estimation of Cost.....	41
6.4 Profit and Break-even Analysis.....	43
6.5 Estimation of Cash Flow and WACC.....	44
6.6 Economic Indicators of the Project.....	45
6.7 Sensitivity Analysis.....	51

6.8 Conclusion of Financial Analysis.....	56
Chapter 7 Capital Arrangement of the Project.....	57
7.1 Production Cycle of Vessels.....	57
7.2 Loan Categories and Issue Schedule.....	58
7.3 Analysis on Debt Repayment Ability.....	59
Chapter 8 Loan Safety and Benefits Analysis.....	61
8.1 Loan Safety Evaluation.....	61
8.2 Benefits Evaluation.....	66
Chapter 9 Project Feasibility Conclusion.....	68
References.....	103
Postscript.....	104

厦门大学博硕士学位论文摘要库

引言

项目贷款，作为各商业银行迅速做大做强的捷径，在今天银行业竞争日趋激烈的时代背景下，被越来越多的银行信贷从业人员所青睐；但由于项目贷款往往涉及金额巨大，回收期限长，存在极大的不确定性，同时也让更多的银行信贷人员望而却步，是又爱又恨。其原因在于，项目贷款是金融机构专为新建项目提供的专门贷款，其还款资金来源于项目建成投产后的经营收入，具有先资本性投入，而后收益性收入，且未来收入受诸多不确定因素影响到特点。因此，给投资者、债权人带来很大的决策难度。

2009年初，国家提出10大产业振兴规划，积极应对席卷全球的金融海啸。其中，船舶制造业、航运物流业分踞两席；紧接着，国务院总理温家宝在今年的政府工作报告中提到，要“支持海峡西岸和其他台商投资相对集中地区的经济发展”，首肯“构建海峡西岸经济区、扩大海峡西岸经济带，以推动两岸急剧增长的经贸往来及合作”的意见。种种迹象表明，继十大产业振兴规划出台后，区域振兴政策也将提上日程，而这其中尤以海西区的发展规划最有望提速。

XMNT公司属船舶航运业企业，居海西地理优势而渴望借“产业振兴”和“区域振兴”东风迅速发展。如何针对船舶项目专业性强、涉及面广、投资期限长、投资收益影响因素多等特点，有效运用现代理财学从投资项目评价及信贷评估管理规范入手，给予客观判断，为银行信贷决策提供科学依据，便成为本文意义之所在。

第一章 项目及投资方基本情况

第一节 项目的提出

XMNT 有限公司拟投资建造六艘 1.5 万吨 923TEU 多用途新型船舶，预计于 2010-2011 年陆续投入国内沿海及台湾地区航线运营。该船舶设计已经获得相关机构审批通过并与浙江金川船业有限公司达成了初步建造意向。项目计划于 2009 年下半年动工，采取 2 个船台同时开工，分批建造的建造模式，总工期 20 个月，预计 2011 年 6 月全部完工交付使用。项目总投资预计 5.03 亿元，其中企业自筹 30%（约 1.58 亿元），银行贷款 70%（约 3.45 亿元）。

第二节 投资方基本情况

一、公司股东背景

XMNT 有限公司于 2006 年 1 月 10 日注册成立，公司注册资本人民币 6000 万元，其中 FJNT 有限公司出资 5100 万元，占 85% 股权，自然人股东出资 900 万元，占 15% 股权。公司拥有万吨级多用途船舶两艘，5000-7000 吨级船舶三艘，总运力 4 万多吨，主要从事国内沿海、长江中下游及珠江三角洲普通货船运输，经营期限 50 年；公司拥有的船舶以期租为主，客户为中外运、中远等在国内物流业排名前五位的物流公司；船舶所运营的航线以中国沿海中、长航线为主，以大港口的主要支线为辅。

公司创始人和实际控制人洪氏三兄弟的亲属和血缘关系使得公司股东紧密团结，公司战略和决策能得到良好的贯彻和执行。长兄原任某市航运总公司总经理，从事航运业 20 多年，精通船舶结构及工作原理，行业经验丰富，市场眼光敏锐，对行业发展周期和市场走势分析透彻准确，善于捕捉市场机会，例如，2007 年下半年至 2008 年 10 月间，他成功利用航运高峰期果断地将公司小吨位、船型旧、年限 15 年以上的 5 艘旧船高价转让，令业内十分赞赏和钦佩。

Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to etd@xmu.edu.cn for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库