



股票代號：2612 TT

第二季 法人說明會

唐邦正
中國航運 發言人

日期：2023年6月17日

報告大綱

- 海岬型散裝輪營運展望
- 散裝海運市場最新發展
- 公司概况
- 附錄

營運展望



市場營運展望

海岬型散裝輪運價在上半年震盪

- 上半年現貨日租金平均達US\$ 11,987，第一季末開始巴西、澳洲鐵礦砂出口量逐月提升，大陸鐵礦砂、煤炭今年前五個月進口量回歸正軌
- 短期運價波動反應運力過剩與對大陸後疫情時代經濟動能樂觀情緒暫時淡化

期貨運價超越現貨顯示市場對下半年走勢仍有期待

- 現貨運價波動為市場常態，第三、四季期貨日租金仍維持約US\$ 18,000
- 新船、二手船價居高不下加上環保法規上路，中期運力供給可獲控制

全球船隊噸位年淨成長率目前低於去年水平

- 今年一至六月加入營運新船為30艘，拆船數量為7艘
- 今年一至六月船舶噸位淨成長率約1.17%

未來市場營運展望

- 一至五月大陸鐵礦砂進口量年增率上升總量創同期新高。主要港口總庫存持續下降回落至近一年的低水位有利於支撐進口
- 大陸經濟狀態備受挑戰但原物料進口動能仍強。公司第二艘新世代環保節能散裝輪將在六月底交付營運再增營運動能



散裝海運市場第三季關注焦點



1

西非原物料出口

自西非出口至遠東鋁礬土貨量明顯增加，加上幾內亞Simandou鐵礦砂礦區將在二至三年內投入營運，大陸實現原物料多元化來源目標對市場而言為一大利多

2

高通膨升息風險

在通膨與升息循環延長之下，造船與財務等營運成本大幅提高，勢必降低船東訂新船意願及促使提前拆解老船

3

中國大陸房地產救市計畫

中國大陸官方多次提出刺激房市措施，雖然產生一定效果但新建案數量仍呈年減。近期再推出一系列支持房市政策並可能延續去年推出的十六項救市計畫

4

環保新法規上路降速連鎖效應

國際海事組織EEXI能效指數與CII認證分級今年開始生效，觀察各型船舶降速後能否有效縮減運力進而引發運價上揚的連鎖效應

中國大陸重要經濟數據回顧

- 2023年一至三月GDP年增率為4.5%，全年預估成長約5.2%
- 2023年一至四月中中國大陸粗鋼產量約3億5千4百萬噸，年增約4.1%；
2023年一至五月鋼材出口量約3千6百萬噸，年增約40.9%
- 2023年五月底中國大陸鋼材綜合價格指數(CSPI)報106.9點，較去年底下滑5.6%。螺紋鋼價亦觸及三年來的最低水平
- 2023年一至五月鐵礦砂總進口量約4億8千1百萬噸，年增約7.7%；煤炭總進口量約1億8千2百萬噸，年增約89.6%
- 2023年五月中國製造業採購經理人指數 (PMI)，較上月下降0.4百分點至48.8，為五個月低點，製造業連續第二個月處於收縮區間

市場供需現況- 需求面

鐵礦砂



Clarksons公司預估2023年中國大陸進口量增加2%。巴西出口量成長2%，澳洲出口量成長1%；全球鐵礦砂需求全年預估增加2%

煤炭



Clarksons公司預估2023年中國大陸進口量增加7%。澳洲出口量成長3%，印尼出口量成長5%；全球海運量預估增加2%

市場供需現況- 供給面

新造船



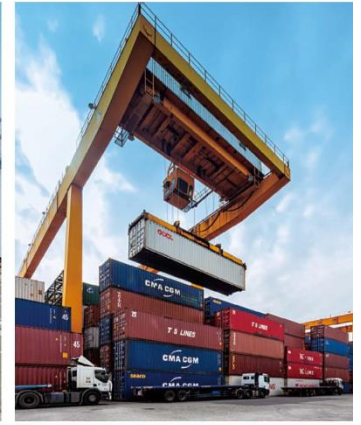
根據IHS Markit統計資料，2022年海岬型散裝輪新船共交付50艘，噸位淨成長率1.79%。2023年新船預計交付70艘

舊船拆解



老舊船舶陸續淘汰，2022年海岬型散裝輪拆船數量達21艘；2023年預計拆解30艘

散裝海運市場最新發展



BDI波羅的海乾散貨運價指數

Baltic Exchange Dry Index



Source: Clarksons Platou

BCI波羅的海海岬型運價指數

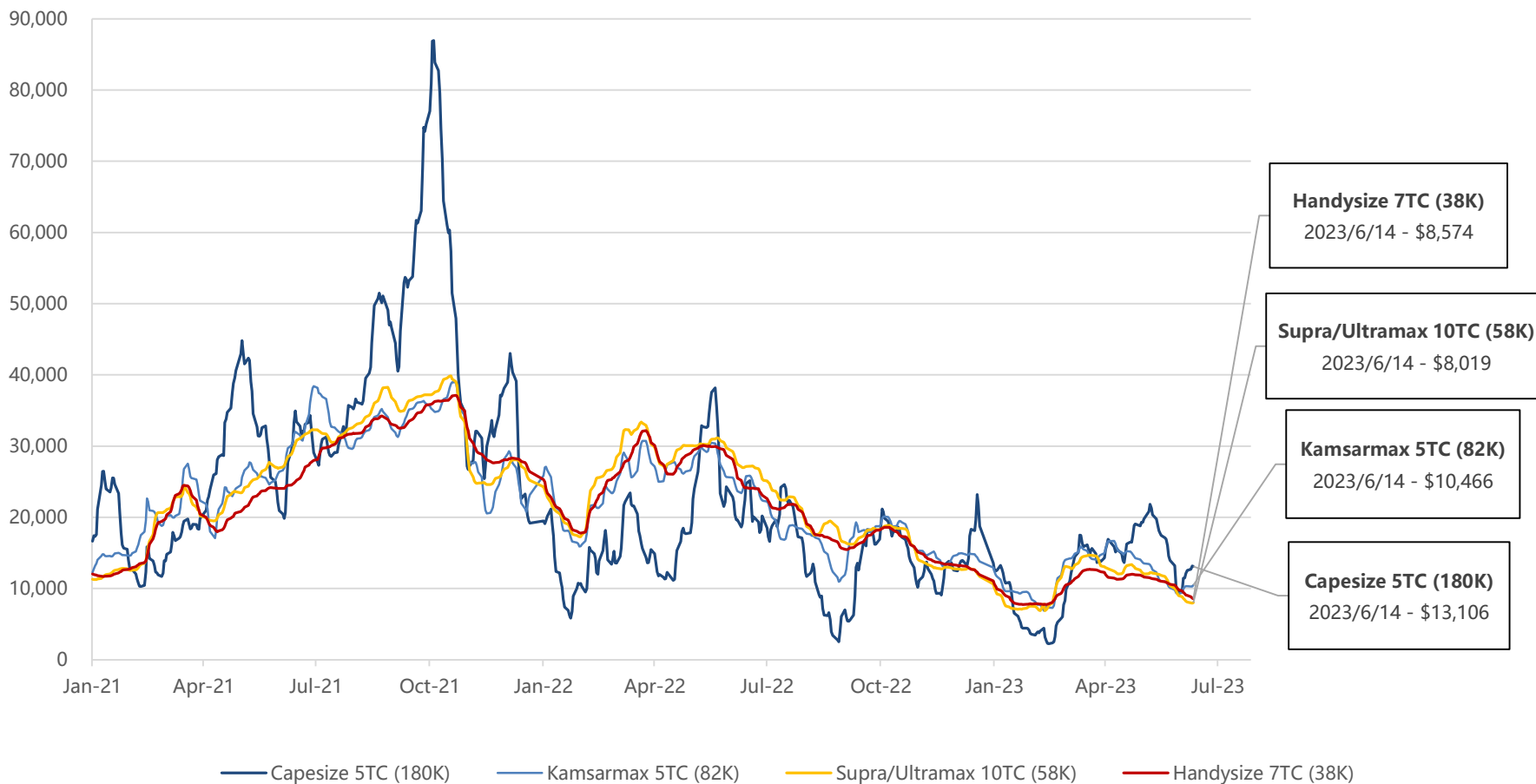
Baltic Exchange Capesize Index



Source: Clarksons Platou

2021-2023年各型散裝輪運費變化

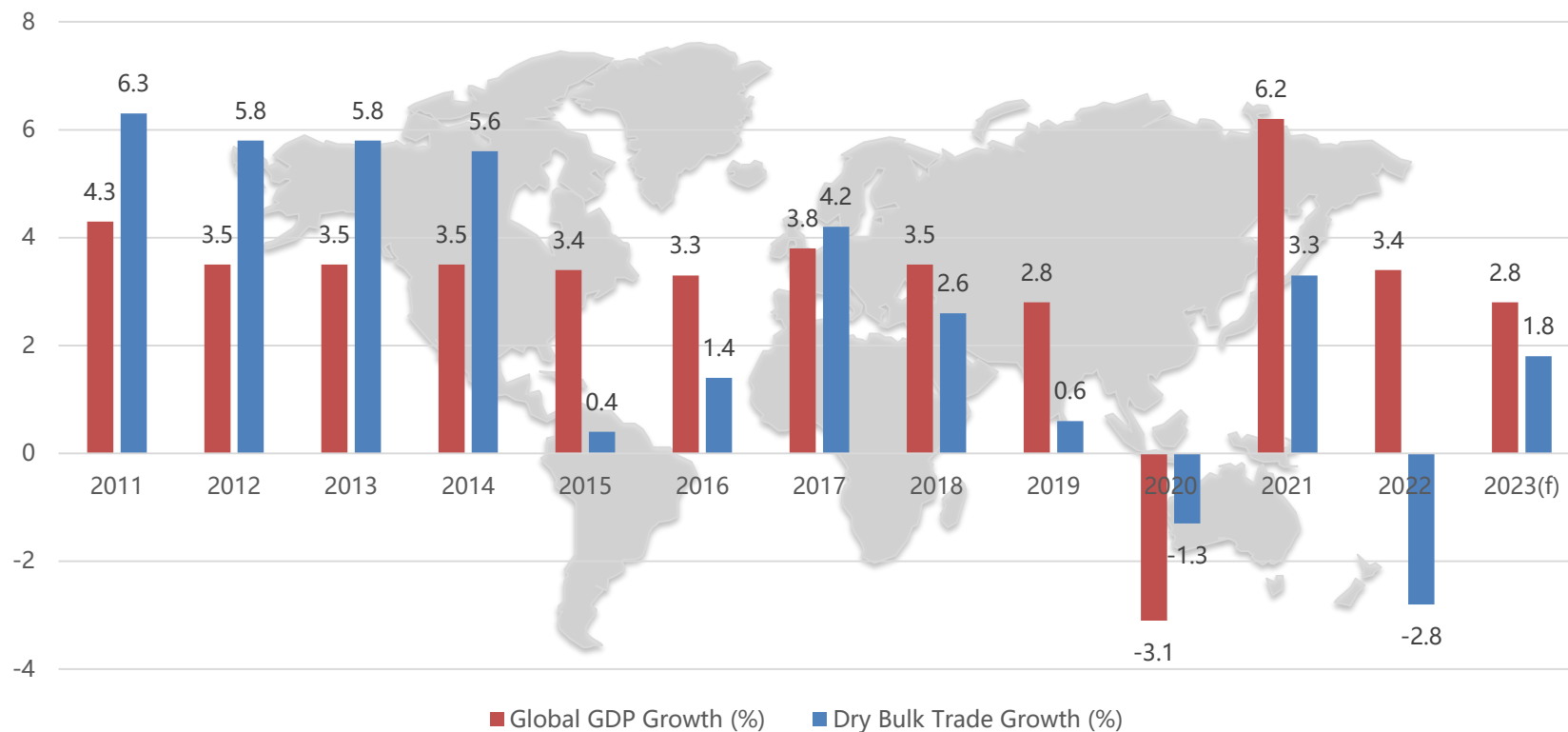
Spot TCE (US\$)



Source: Clarksons Platou

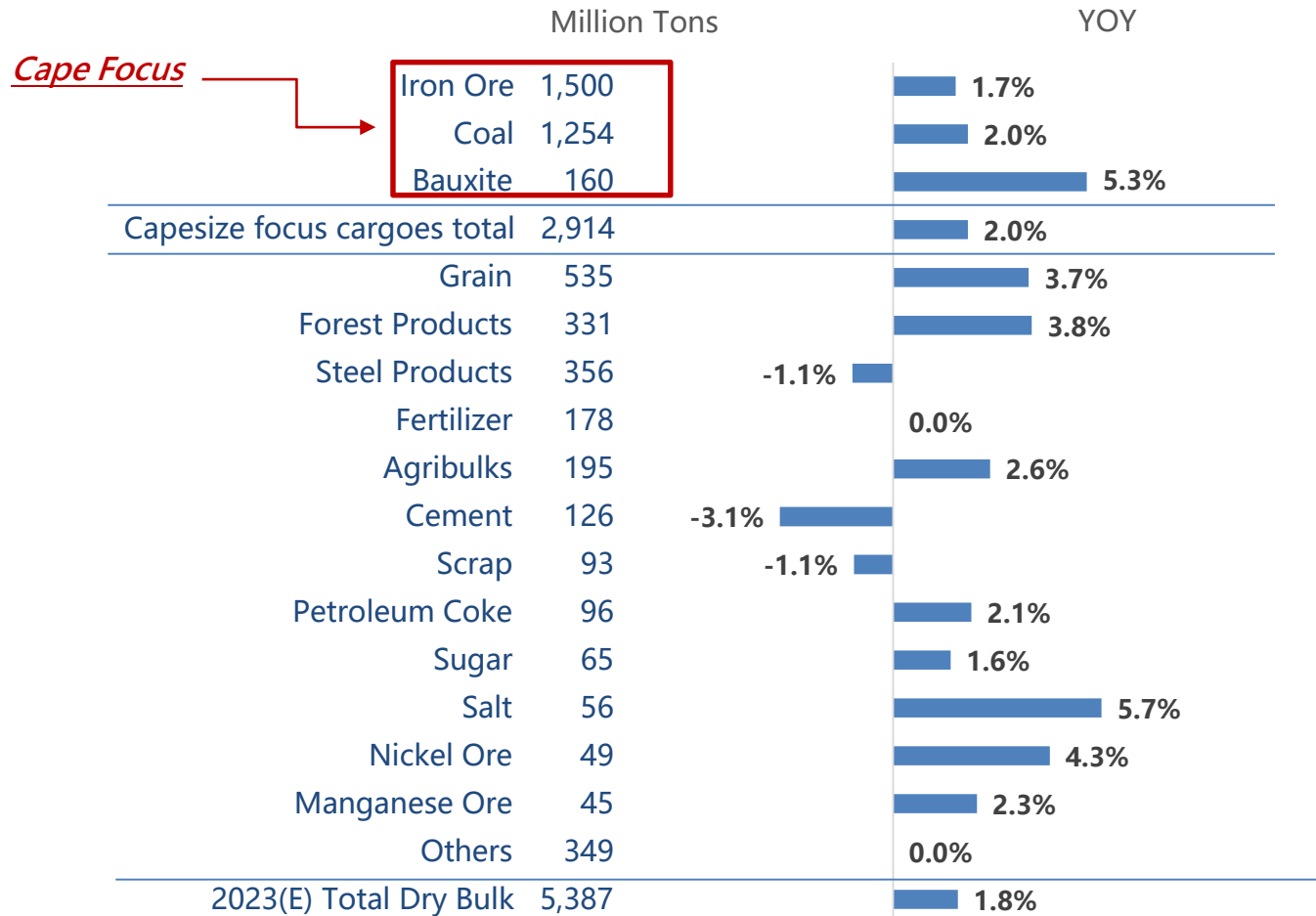
全球經濟復甦面臨考驗

- IMF預估2023年全球GDP增長2.8%
- 全球乾散貨海運量在2023年預計增加1.8%



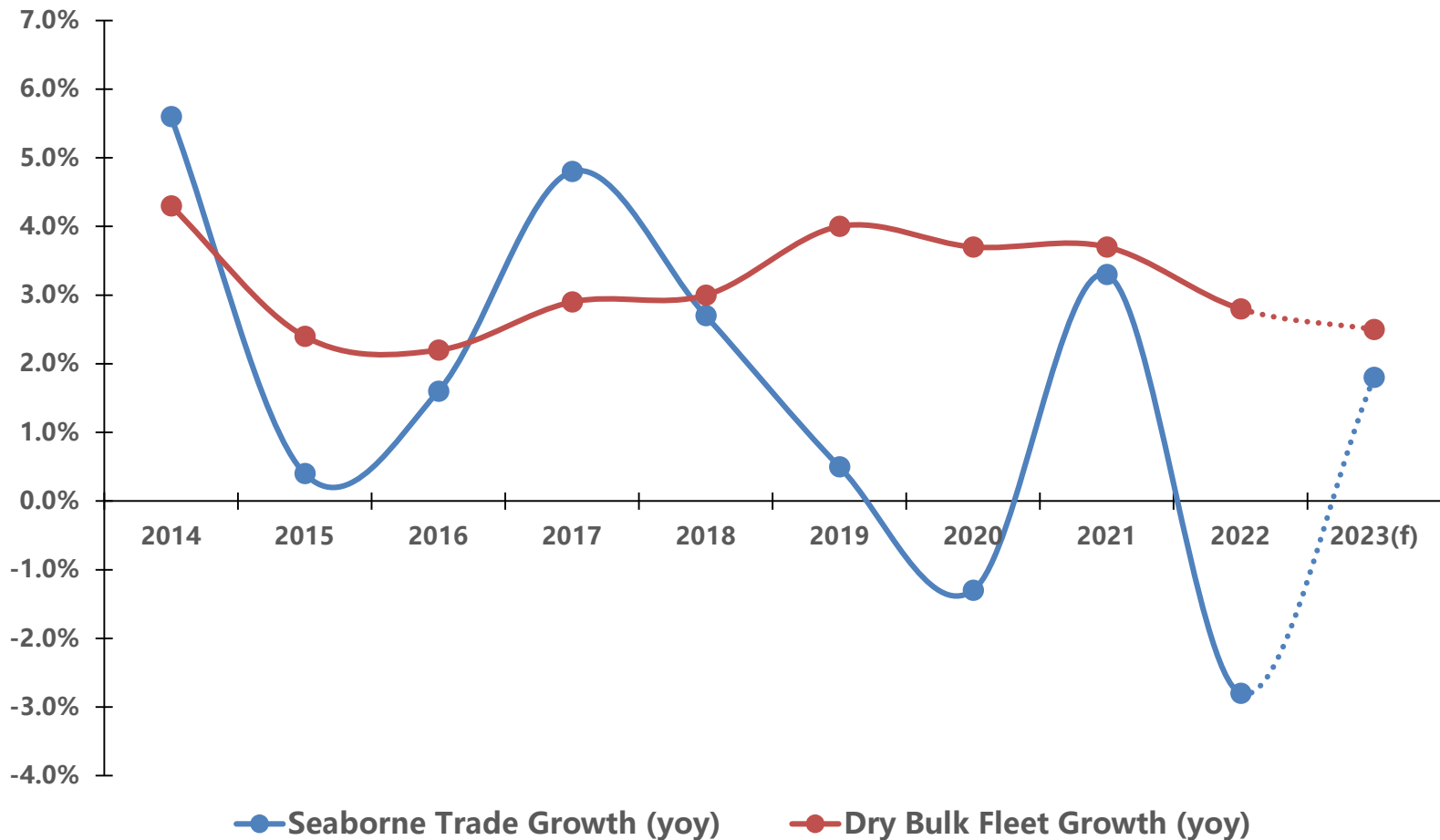
Source: IMF & Clarksons Platou

全球乾散貨海運量預估



Source: Clarksons Platou

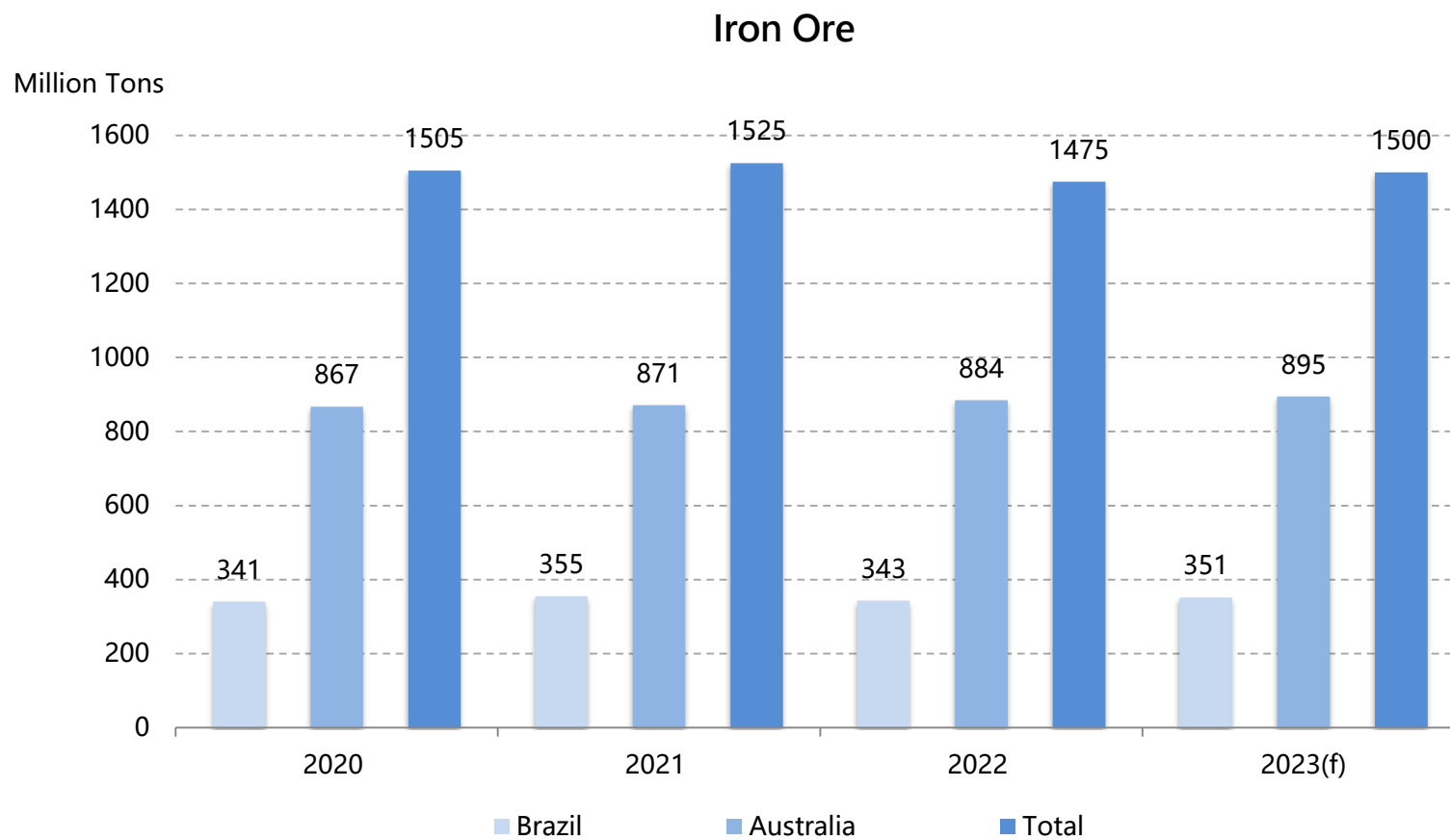
乾散貨海運量與運力成長率對比



Source: Clarksons Platou

全球鐵礦砂出口量預測

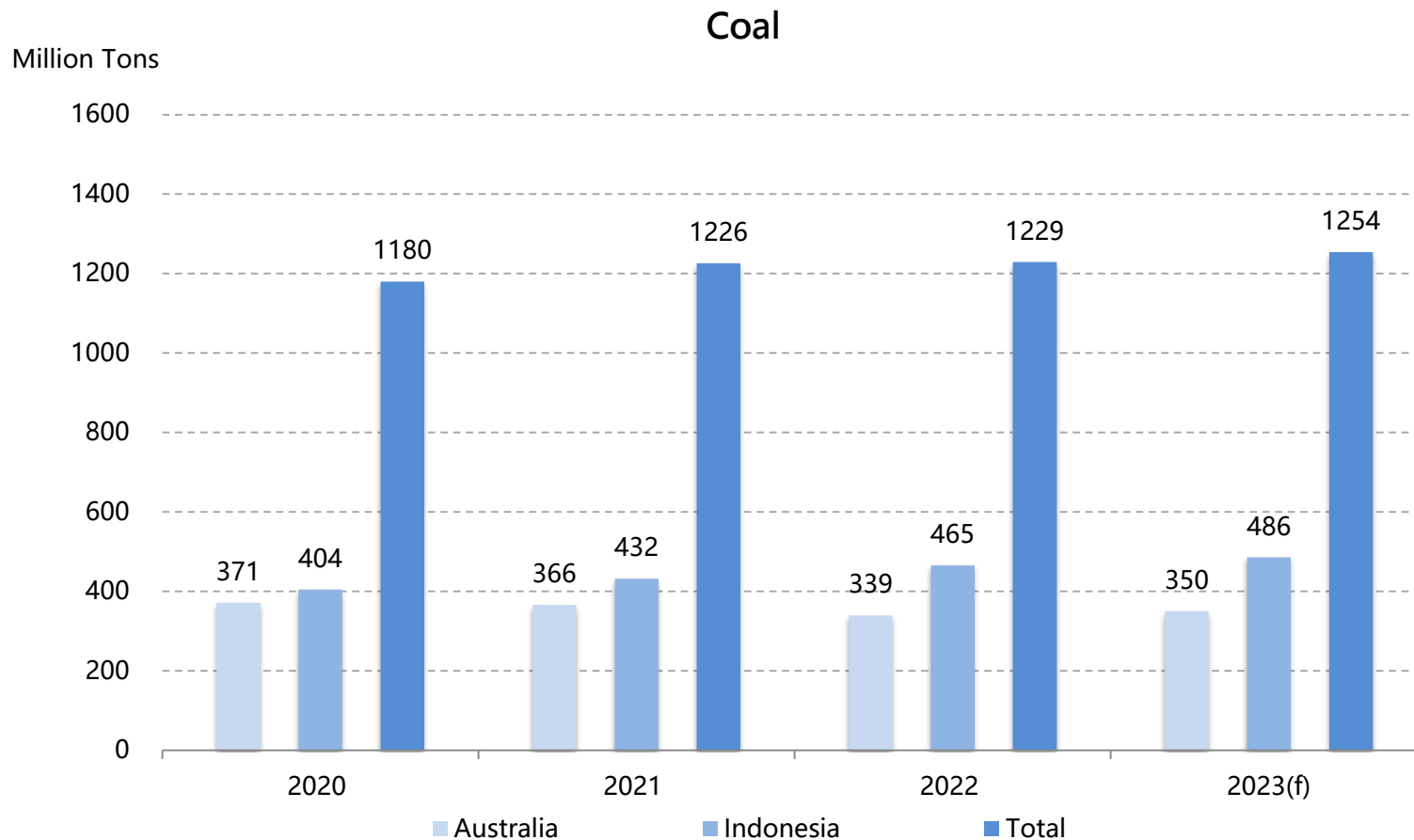
2023全年：全球鐵礦砂出口量預估增加2%



Source: Clarksons Platou

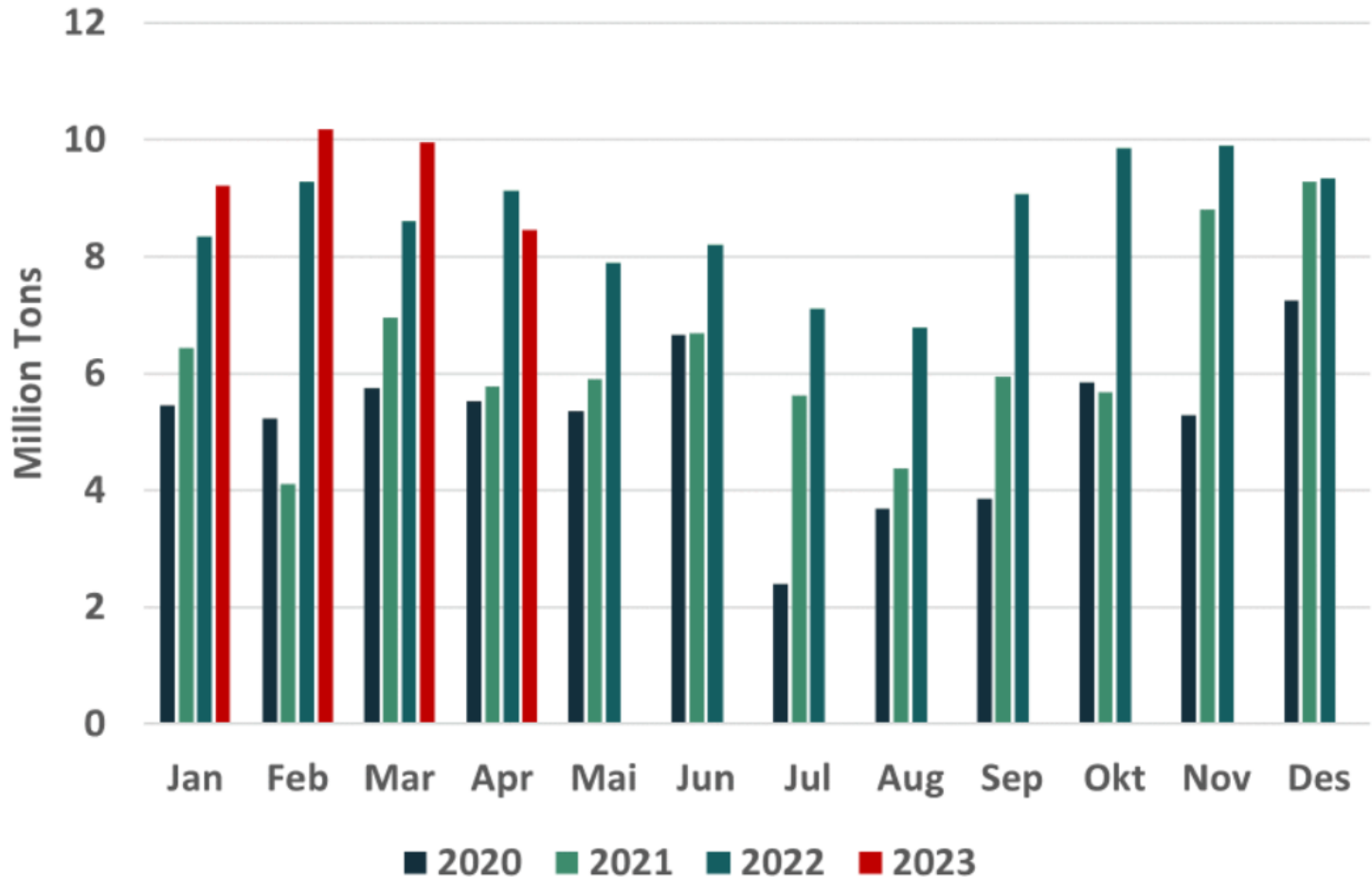
全球煤炭出口量預測

2023全年：全球煤炭出口量預估成長2%



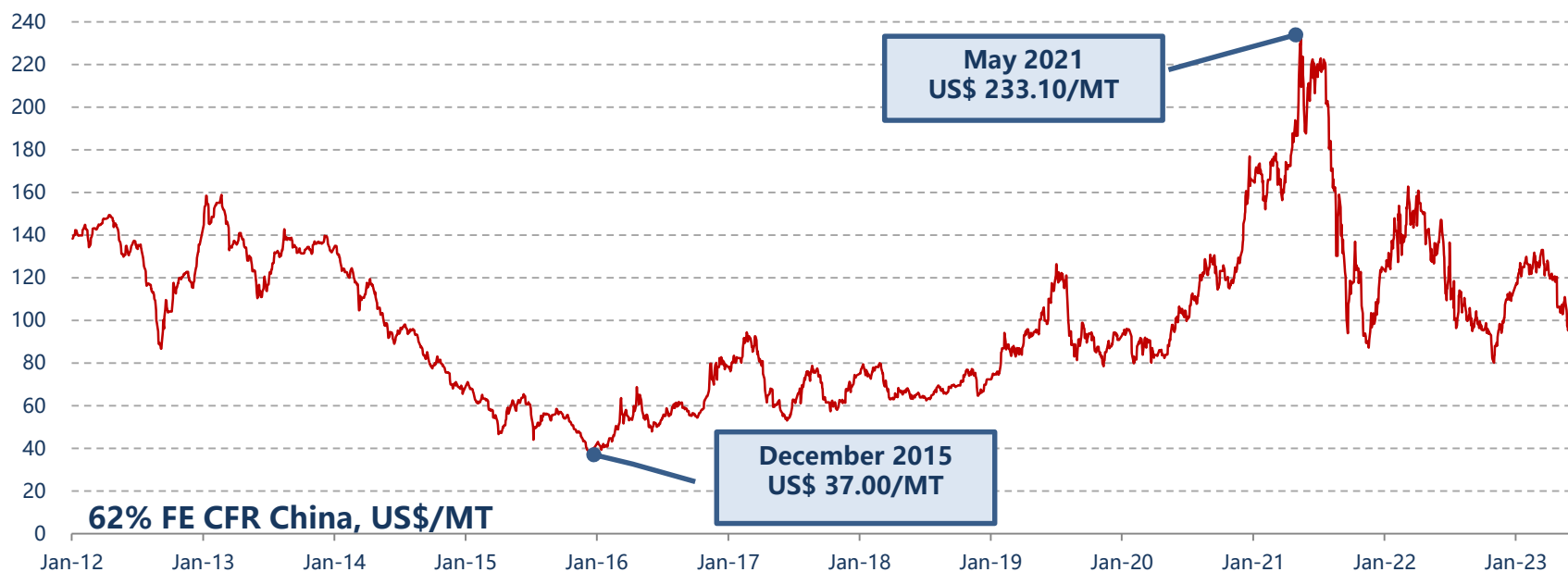
Source: Clarksons Platou

全球鋁礬土出口量



Source: Fearnleys

國際鐵礦砂價格趨勢



Source: SSY

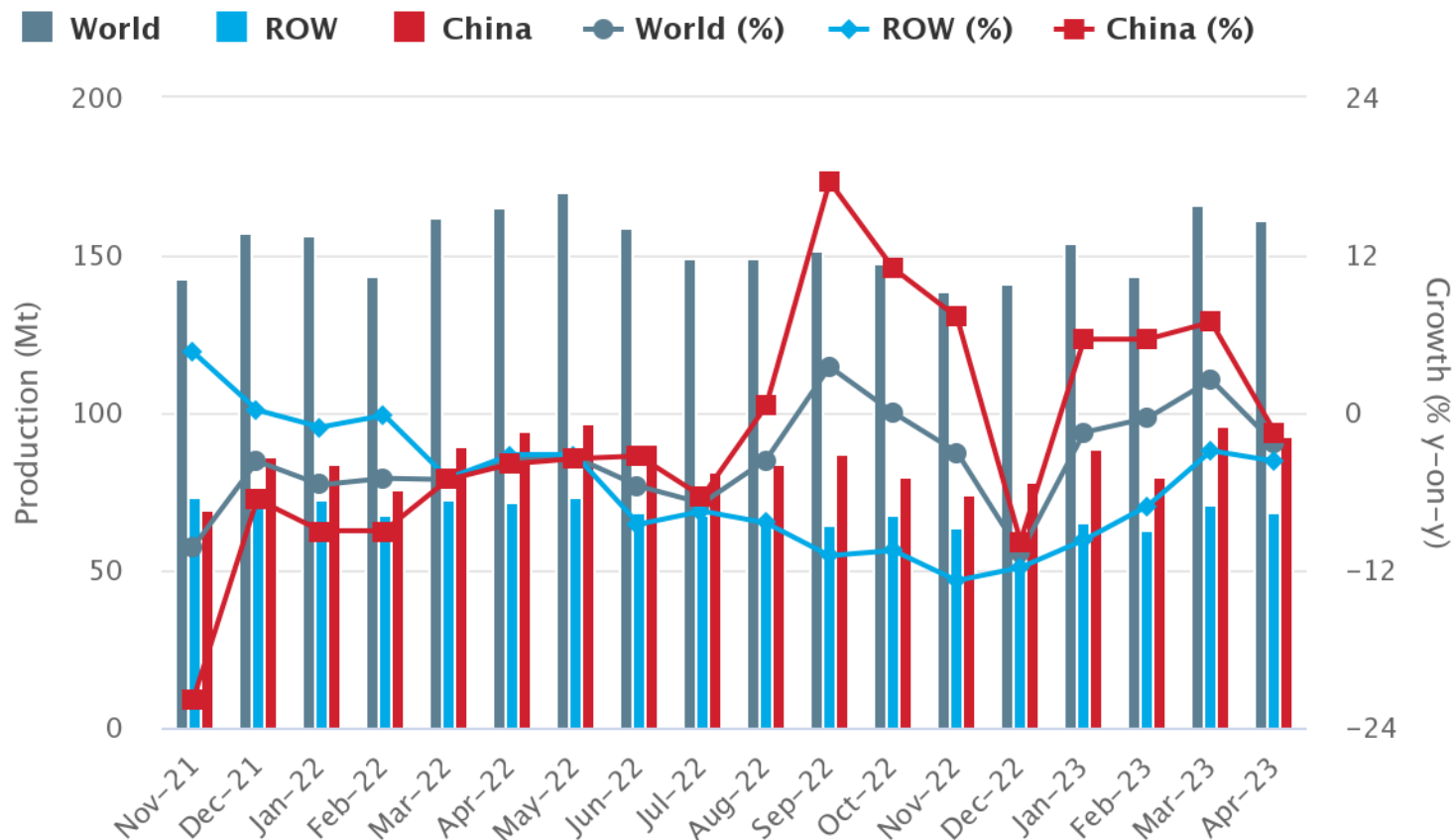
中國大陸粗鋼價格趨勢



Source: SSY & MacroMicro

全球鋼鐵產量

中國大陸2022年全年粗鋼產量減少2%，2023年預估產量增加1%



Source: World Steel Association

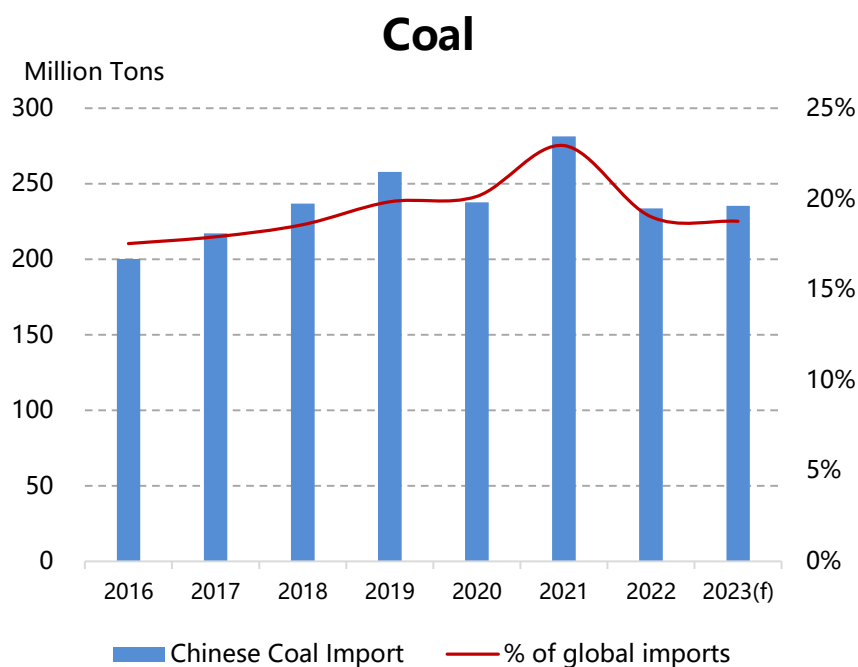
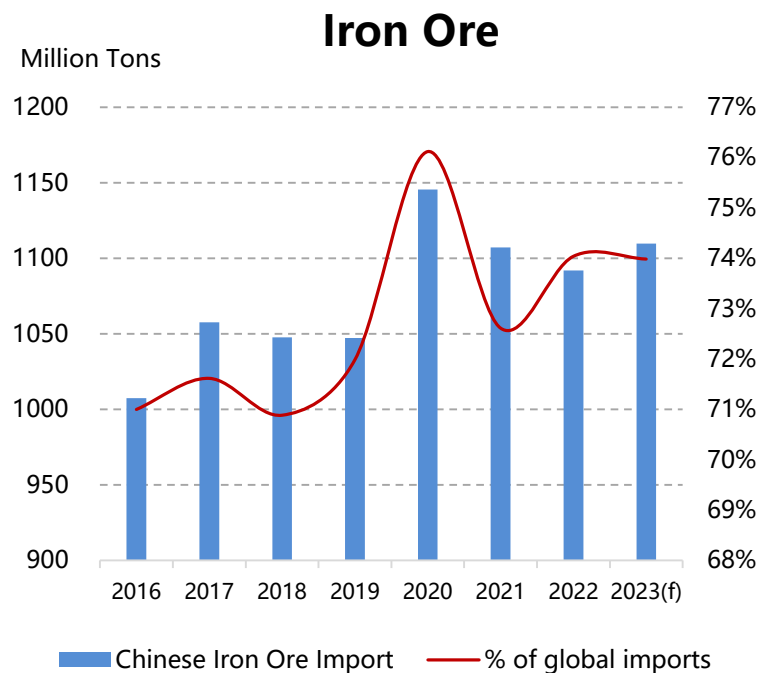
國際煤炭價格走勢



Source: MacroMicro

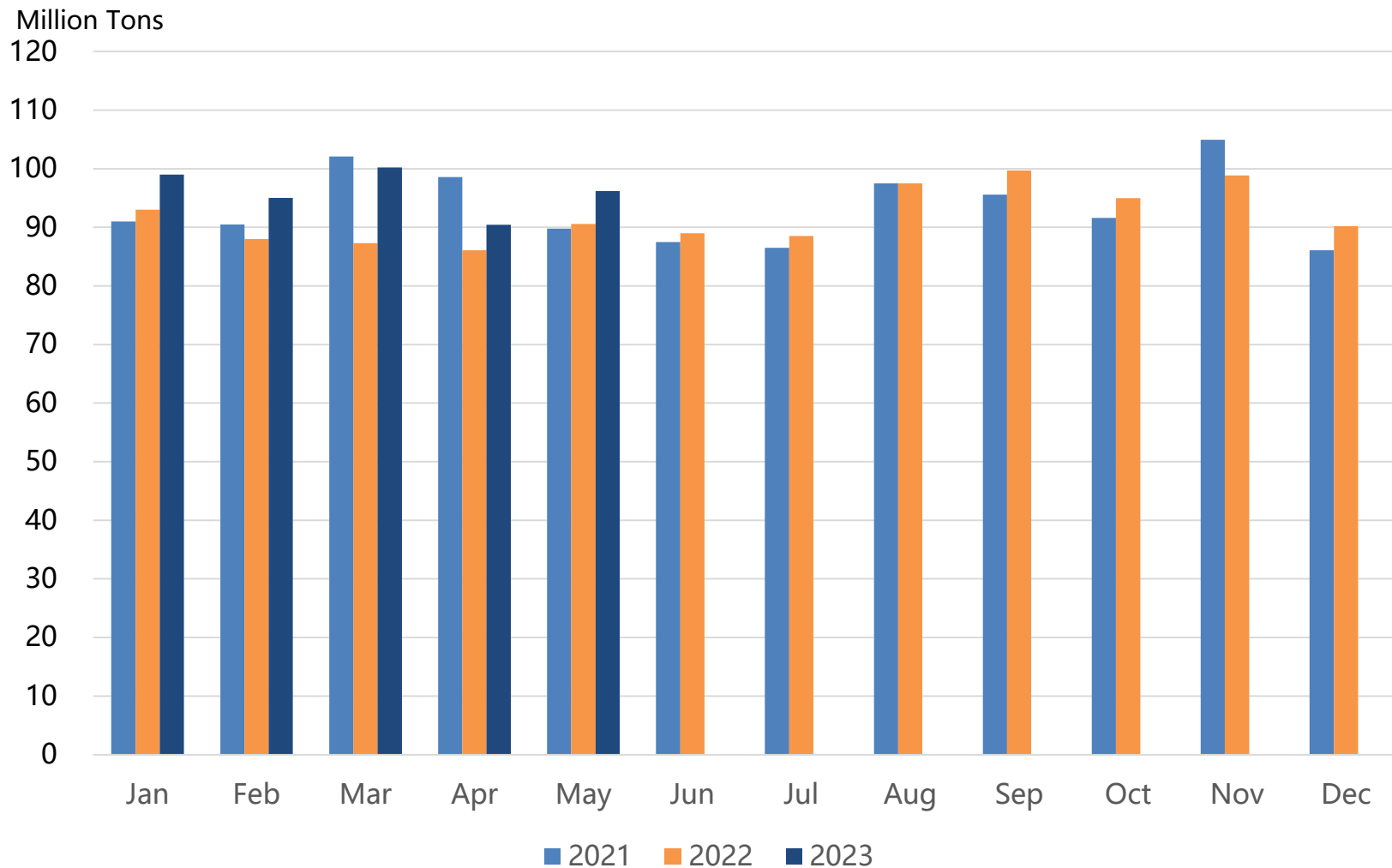
中國大陸原物料進口量

- 鐵礦砂：全年預估進口量增加2%，達到 **11億1千萬噸**
- 煤炭：全年預估進口量增加7%，達到 **2億5千萬噸**



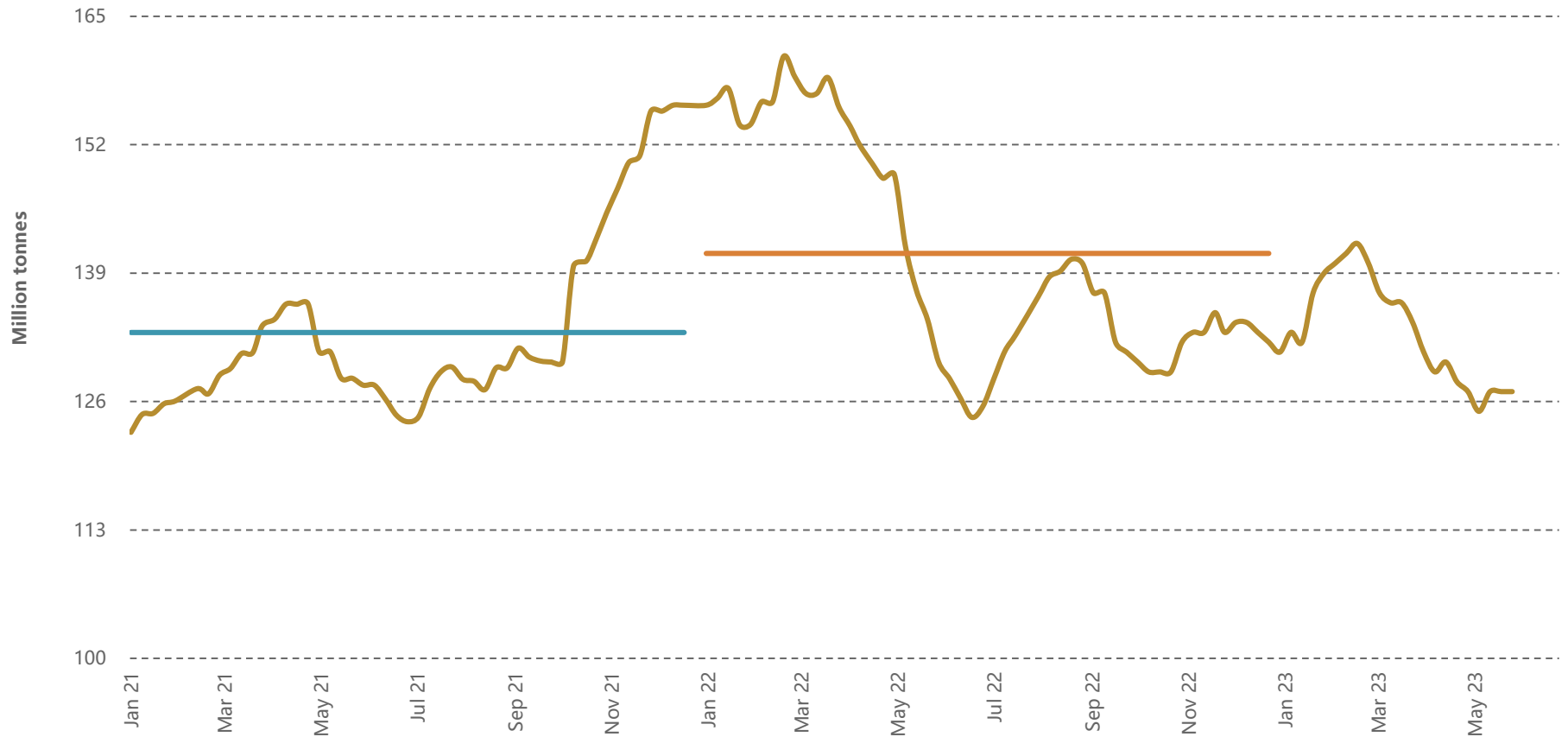
Source: Clarksons Platou

中國大陸鐵礦砂進口量



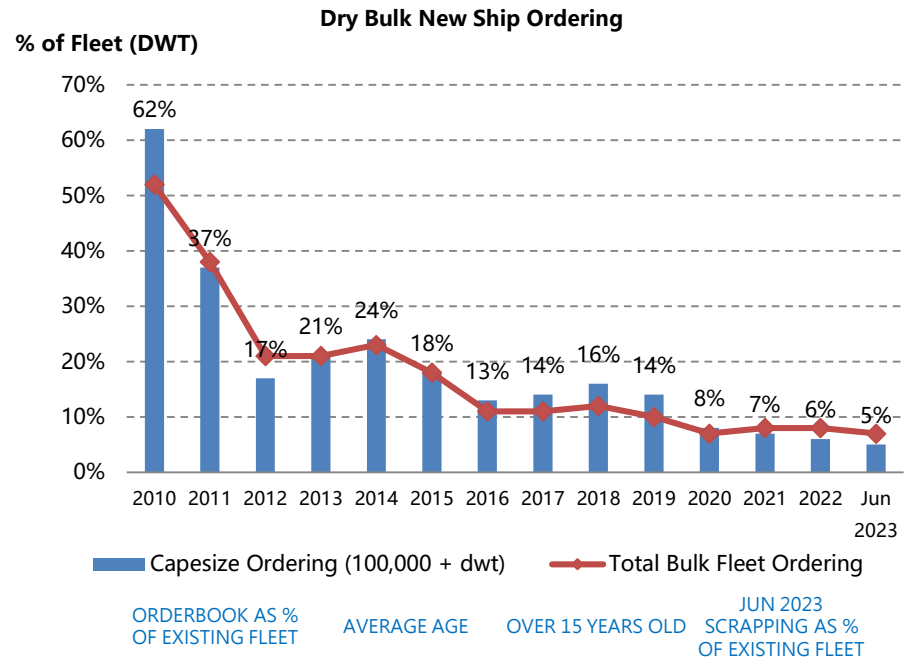
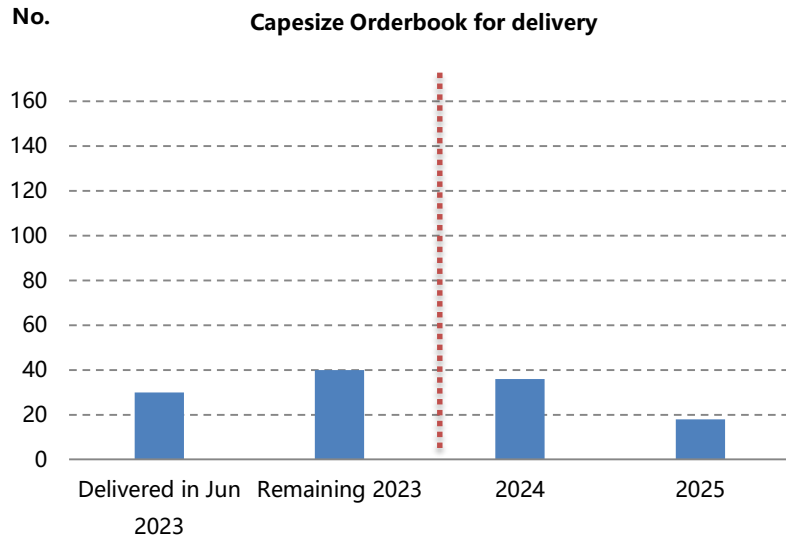
Source: Thurlstone Research





中國大陸鐵礦砂港口庫存量



Source: MacroMicro

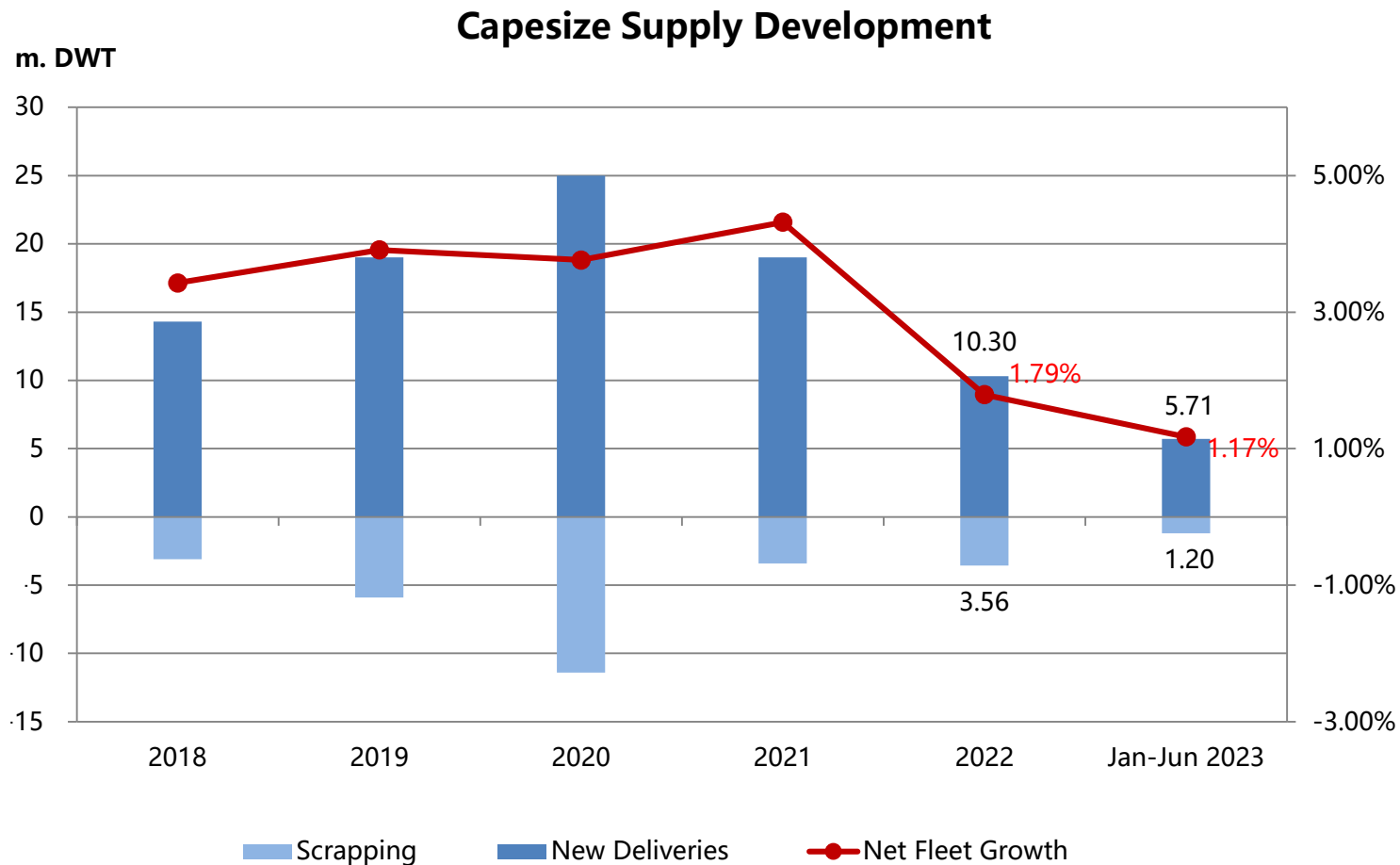
散裝輪新船訂單仍偏低



	ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET	AVERAGE AGE	OVER 15 YEARS OLD	JUN 2023 SCRAPPING AS % OF EXISTING FLEET
 Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	8%	13.0	23%	0.90%
 Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	8%	11.6	20%	0.13%
 Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	9%	11.5	26%	0.20%
 Capesize (100,000 + dwt)	5%	10.0	13%	0.20%
Total Dry Bulk > 10,000 dwt	7%	11.8	19%	0.19%

Source: Clarksons Platou

海岬型船隊噸位增長趨緩



Source: Clarksons Platou

新造船/二手船價格

TYPE		PRICE (IN US\$ MILLION)				
YEAR		2021	2022		JUN 2023	
208,000 DWT	NB	67.0	67.0	0%	70.0	4%
180,000 DWT	NB	60.5	60.5	0%	63.0	4%
180,000 DWT (ECO)	5-YR	47.0	43.0	-9%	53.0	23%
180,000 DWT	10-YR	33.0	28.0	-15%	32.0	14%
176,000 DWT	15-YR	21.0	18.5	-12%	20.0	8%

Source: Clarksons Platou & Internal Assessment

公司概況



公司簡介

海運
業務



內陸貨
櫃運輸



倉儲
物流



代理空
運業務



海運業務：

中國航運公司的核心經營項目，主要管理自有十艘海岬型散裝輪船隊，經營國際大宗物資運輸等多元化業務

內陸貨櫃運輸：

偉聯運輸是台灣規模最大貨櫃運輸業者之一，主要提供貨櫃內陸運輸之所有相關作業及服務

倉儲物流：

中航物流在北台灣擁有兩大貨櫃集散站，具有直通南北大港等優越地理位置，提供客戶貨櫃、貨物進出口的快捷服務

代理空運業務：

中國航運公司空運部為沙烏地阿拉伯航空在台灣地區客運及貨運業務總代理（GSA）

2023年第一季營收佔比



中航海岬型散裝輪船隊

China Peace
中華和平輪
174,413 DWT



China Progress
中華富進輪
174,322 DWT



China Pride
中華榮耀輪
177,856 DWT



China Triumph
中華光輝輪
203,028 DWT



China Prosperity
中華鴻運輪
203,028 DWT



China Pioneer
中華先鋒輪
206,079 DWT



China Fortune
中華偉運輪
206,061 DWT



2005

2006

2009

2011

2012

2012

2013

2024

2024

2023

2023

2017

2017

2016



青島北海船舶重工有限責任公司
QINGDAO BEIHAI SHIPBUILDING HEAVY INDUSTRY CO.,LTD



青島北海船舶重工有限責任公司
QINGDAO BEIHAI SHIPBUILDING HEAVY INDUSTRY CO.,LTD



青島北海船舶重工有限責任公司
QINGDAO BEIHAI SHIPBUILDING HEAVY INDUSTRY CO.,LTD



Newbuilding
210,000 DWT

Newbuilding
210,000 DWT

Newbuilding
210,000 DWT

China Venture
中華興業輪
210,269 DWT

China Honour
中華名望輪
179,562 DWT

China Enterprise
中華偉業輪
207,986 DWT

China Harmony
中華和諧輪
179,505 DWT



中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

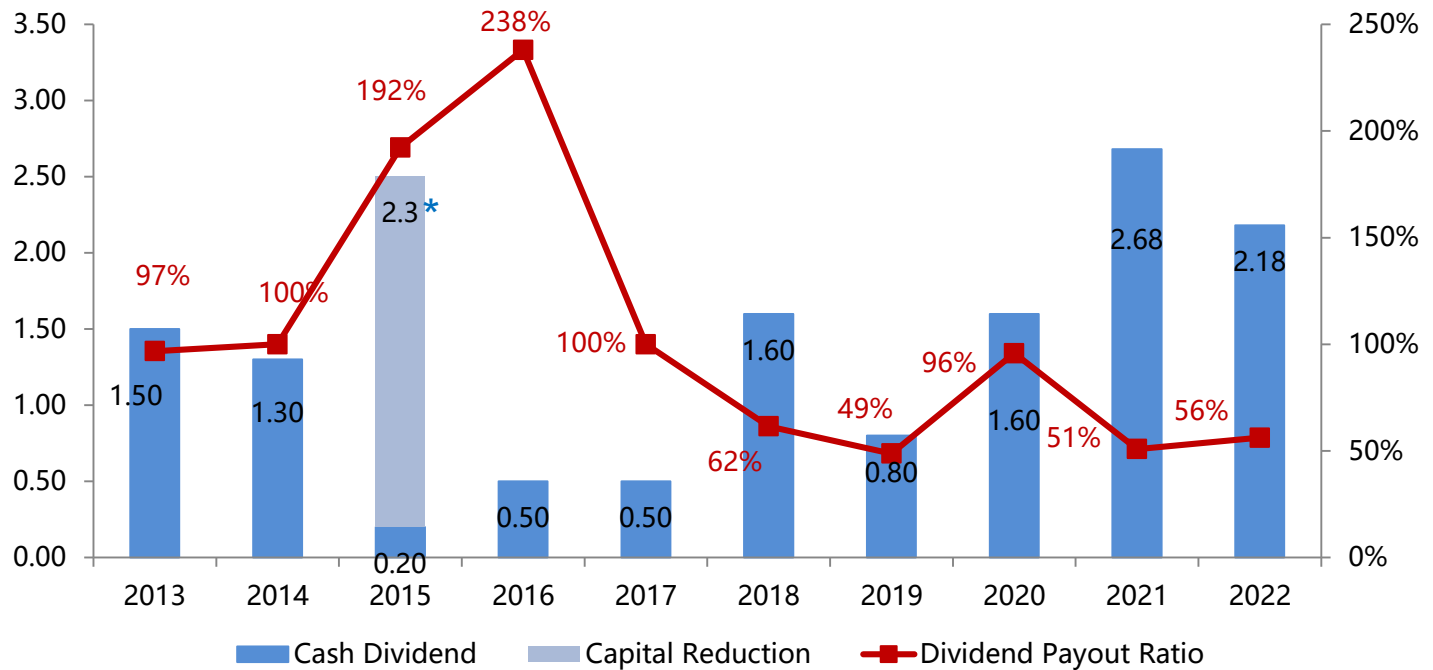
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	107	108	109	110	111	112年1月至3月
營業收入	3,820	3,763	3,132	3,554	4,410	929
本期淨利(損)	514	324	320	1,031	758	171
每股盈餘 (新台幣)	2.60	1.64	1.67	5.27	3.88	0.88
現金及約當現金	3,345	3,288	3,221	3,057	3,989	4,213
負債總額	10,237	10,022	9,735	8,650	8,799	10,712
權益總額	10,187	9,934	9,750	10,428	11,652	11,296
權益報酬率 (%)	5.2%	3.2%	3.3%	10.3%	6.87%	5.98 %
資產報酬率 (%)	3.5%	2.5%	2.3%	5.8%	4.45%	4.17 %
負債占資產比率 (%)	50%	50%	50%	45%	43%	49%

歷年股利分配

年份	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
現金股利/減資 (新台幣)	1.50	1.30	2.50*	0.50	0.50	1.60	0.80	1.60	2.68	2.18
每股盈餘 (新台幣)	1.55	1.30	1.30	0.21	0.50	2.60	1.64	1.67	5.27	3.88



*本公司於2016年分配2015年現金股利為新台幣0.20元，另於2016年度為提升股東權益報酬率，辦理現金減資退還股東股款，每股退還新台幣2.30元，共計新台幣2.50元

附錄一：簡明資產負債表

單位：新台幣百萬元

資產	112.3.31	111.12.31	111.3.31
流動資產	5,347	4,974	4,826
不動產、廠房及設備	14,813	13,875	12,813
無形資產	5	5	7
其他資產	1,843	1,597	2,274
資產總額	22,008	20,451	19,920
負債及權益			
流動負債	4,245	3,290	3,544
非流動負債	6,467	5,509	5,730
負債總額	10,712	8,799	9,274
屬母公司業主之權益			
股本	1,975	1,975	1,975
資本公積	53	53	53
保留盈餘	9,310	9,568	8,974
其他權益	-50	47	(372)
非控制權益	8	9	16
權益總額	11,296	11,652	10,646
負債及權益總額	22,008	20,451	19,920

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	112年1月至3月	111年度	111年1月至3月
營業收入	929,368	4,409,999	1,006,675
營業成本	710,632	3,024,721	723,807
營業毛利	218,736	1,385,278	282,868
營業費用	120,102	456,075	116,329
營業損益	98,634	929,203	166,539
營業外收入(支出)	84,280	(88,010)	53,707
稅前淨利(損)	182,914	841,193	220,246
減：所得稅費用	11,445	83,222	35,963
本期淨利(損)	171,469	757,971	184,283
本期其他綜合損益(稅後淨額)	(96,651)	994,840	563,690
本期綜合損益總額	74,818	1,752,811	747,973
每股盈餘	0.88	3.88	0.94

附錄三：公司債明細

期別	109年第一次 -甲券	109年第一次 -乙券	109年第一次 -丙券	109年第一次 -丁券
發行總額 (新台幣 億)	10	5	5	5
發行期間	5 年期	5 年期	5 年期	5 年期
到期日	114/8/28	114/8/28	114/8/28	114/8/28
年利率	0.64%	0.64%	0.66%	0.66%
付息方式	年付息一次	年付息一次	年付息一次	年付息一次
保證銀行	兆豐國際商業銀行	上海商業儲蓄銀行	兆豐國際商業銀行	上海商業儲蓄銀行

免責聲明

The information and opinions in this report were prepared by CMT. Though the information herein is believed to be reliable and has been obtained from market sources believed to be reliable, CMT makes no representation as to its accuracy or completeness.

The material and the information contained herein are provided for general information purposes, and may not be reproduced without the written permission of CMT. CMT shall not be liable to the recipient or any third party for any loss, liability or damage, cost or expense including without limitation, direct, indirect, consequential loss or damage, any loss of profit, loss of use, loss of or interruption in business, loss of goodwill, loss of data arising out of, or in connection with, the use of and the reliance on the information whether in contract, tort, negligence, bailment, breach of statutory duty or otherwise, even if foreseeable. This disclaimer shall be governed by and construed in accordance with Laws of Taiwan, R.O.C.

We undertake no obligation to publicly update or revise any forward looking statement contained in this presentation, whether as a result of new information, future events or otherwise, except as required by law. In light of the risks, uncertainties and assumptions, the forward looking events discussed in this presentation might not occur, and our actual results could differ materially from those anticipated in these forward-looking statements.

聯絡資訊

公司網站：www.cmt.tw

總公司：

台北市10051濟南路1段15號

電話：+886(0)2 2396 3282

傳真：+886(0)2 2391 6165

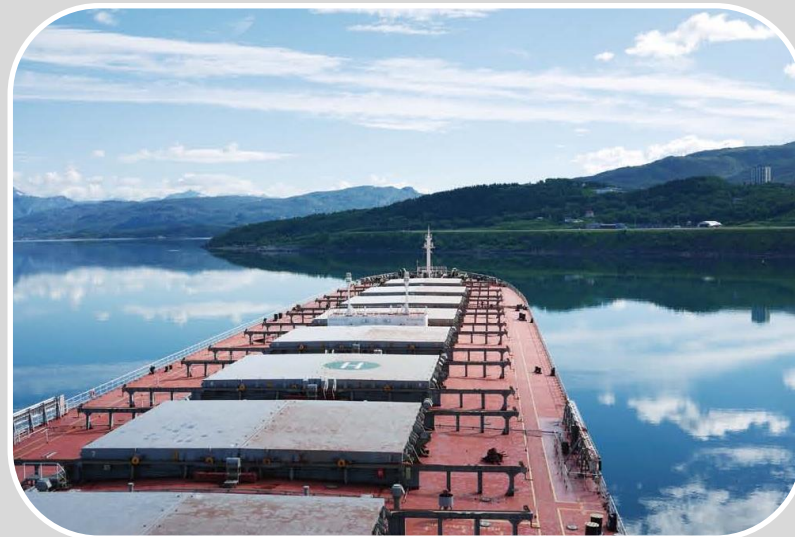
投資者關係：

發言人：唐邦正 協理

電話：+886(0)2 2397 6670

傳真：+886(0)2 2356 8085

電子郵件：inv.rel@agcmt.com.tw



感謝您的出席！

