



股票代號：2612 TT

第四季 法人說明會

唐邦正
中國航運 發言人

日期：2023年12月25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第四季上揚

- 一至十二月現貨日租金平均達US\$ 16,242，全年中國大陸鐵礦砂進口量一至十一月年增6%，在三年內首次呈現正成長
- 第四季現貨運價反彈，反應運力失衡、極端氣候、與中國大陸對原物料強勁的需求



鐵礦砂價格居高不下、2024年期貨運價亦同步上漲

- 鐵礦砂價格創一年半以來高點；明年期貨平均日租金上升至US\$ 18,000
- 新船、二手船價仍居高不下，新船交付數量逐年下降



全球船隊噸位年淨成長率目前處低位階

- 今年一至十一月加入營運新船為55艘，拆船數量為9艘
- 今年一至十一月船舶噸位淨成長率約2.29%



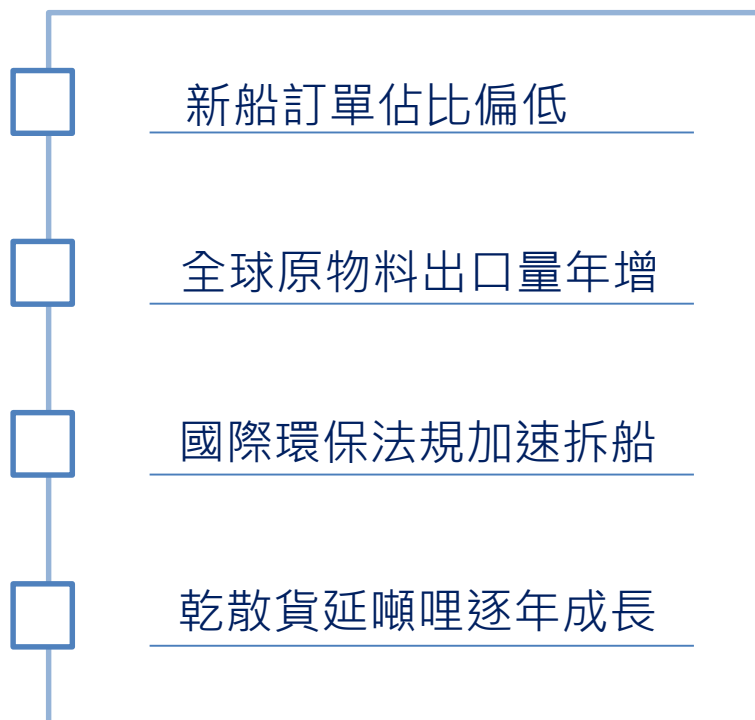
未來市場營運展望

- 今年中國大陸鐵礦砂、煤炭進口量雙呈年增，鐵礦砂總庫存持續下降回落至近七年的低水位持續帶動回補庫存需求
- 中國大陸房地產業危機仍未解除但原物料進口動能未歇。公司第三、四艘新世代環保節能散裝輪暫定明年第二、三季交付續添營運動能

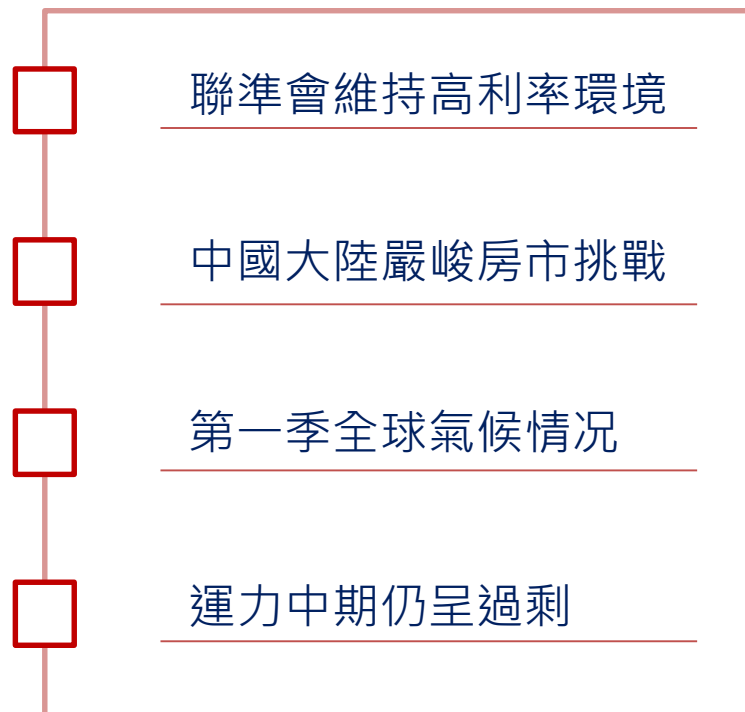


市場未來關鍵影響因素

利多因素



利空因素



中國大陸重要經濟數據回顧

- 2023年一至九月GDP年增率為5.2%，全年預估成長約5%
- 2023年一至十一月中國大陸粗鋼產量約9億5千2百萬噸，年增約1.5%；鋼材出口量約8千3百萬噸，年增約35.6%
- 2023年十一月底中國大陸鋼材綜合價格指數(CSPI)報116.6點，較去年底下滑1.44%
- 2023年一至十一月鐵礦砂總進口量約10億8千萬噸，年增約6.2%；煤炭總進口量約4億2千7百萬噸，年增約62.9%



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6%。巴西出口量成長6%，澳洲出口量成長1%；全球鐵礦砂需求今年預估增加4%

煤炭



Clarksons公司預估2023年中國大陸進口量增加46%。澳洲出口量成長2%，印尼出口量成長8%；全球海運量今年預估增加7%

市場供需現況- 供給面

新造船



根據IHS Markit統計資料，2023年海岬型散裝輪新船預計交付56艘，噸位淨成長率2.3%。2024年新船預計交付40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10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

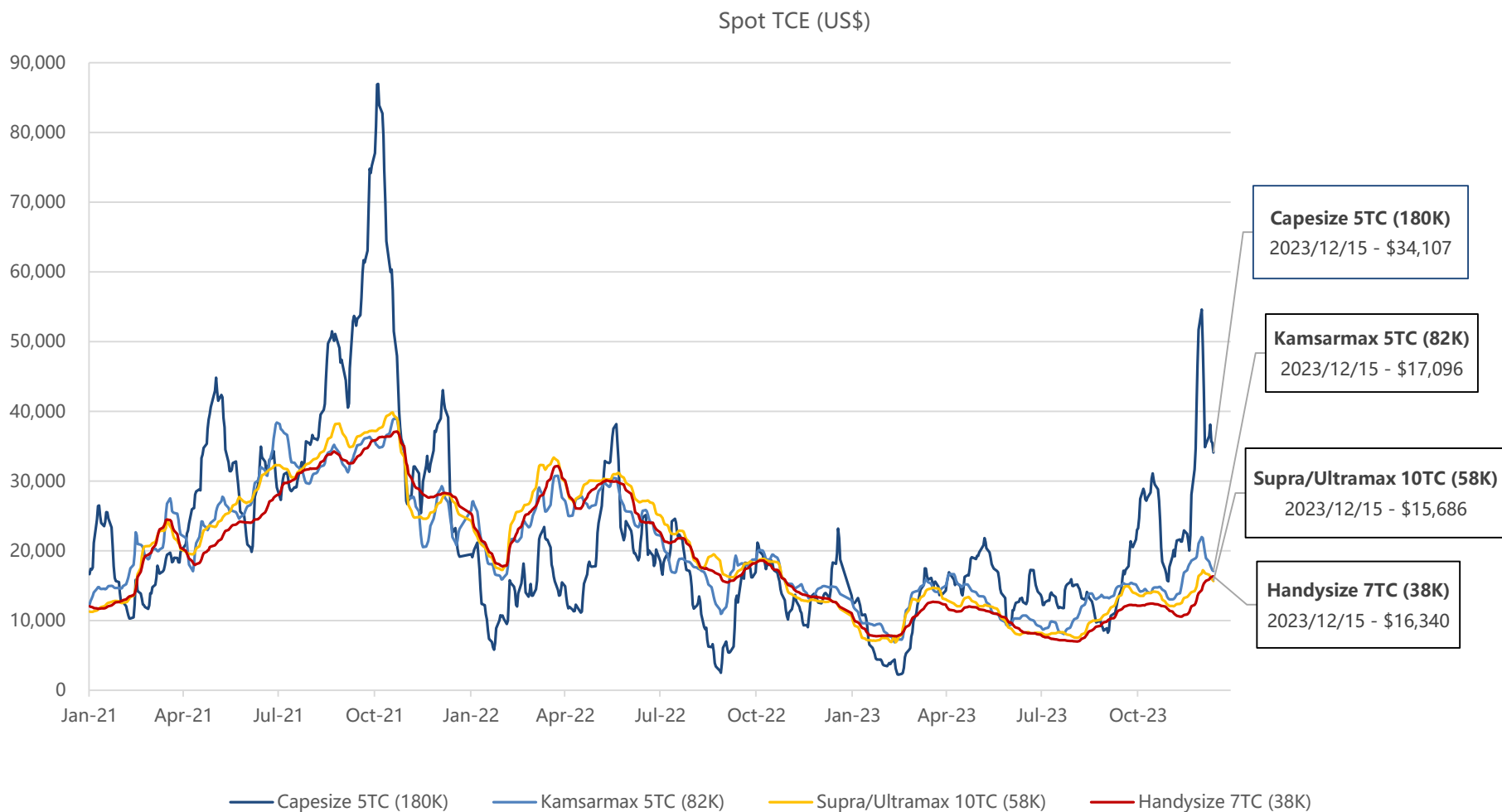
BCI波羅的海海岬型運價指數

Baltic Exchange Capesize Index



Source: Clarksons Platou

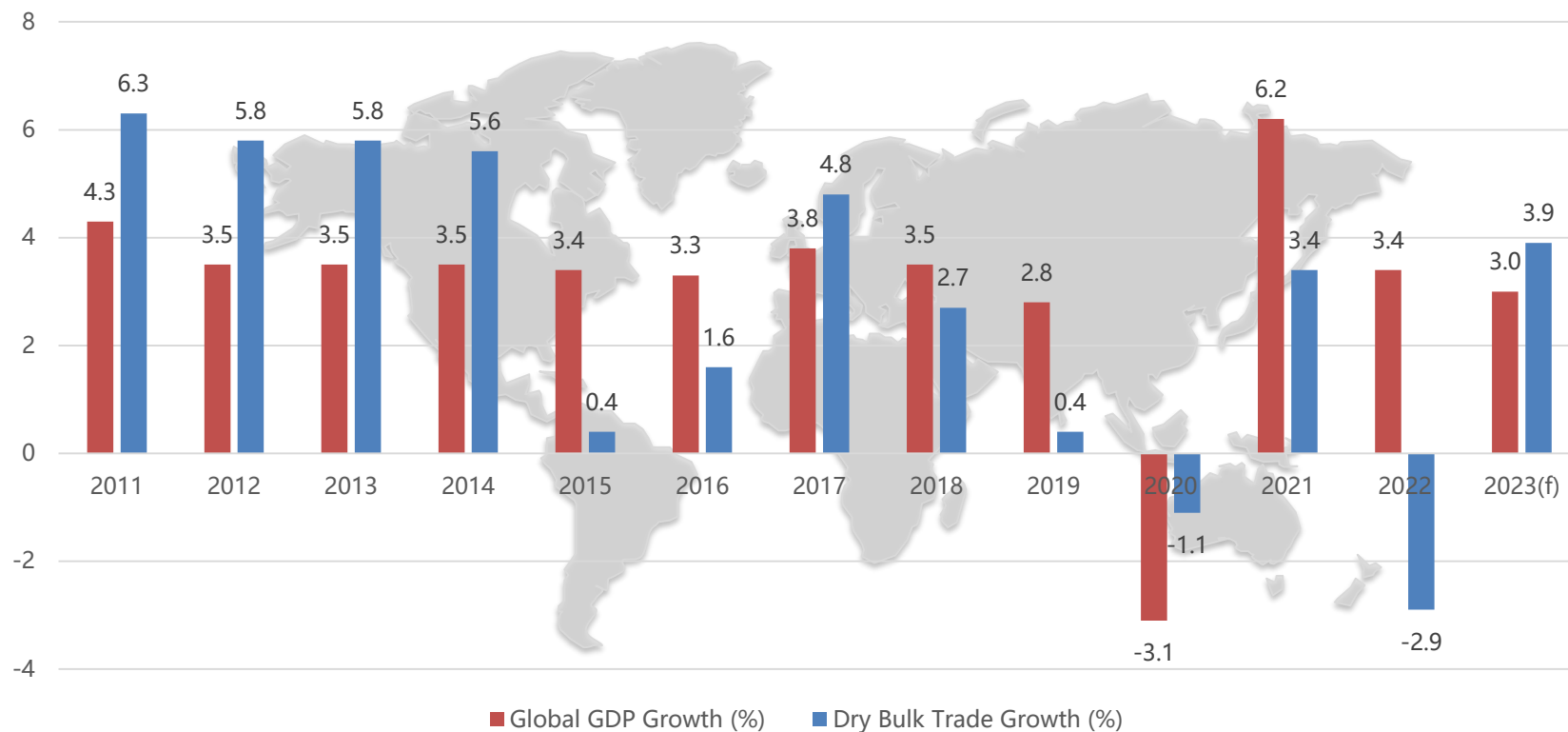
2021-2023年各型散裝輪運費變化



Source: Clarksons Platou

全球經濟成長對比乾散貨海運量

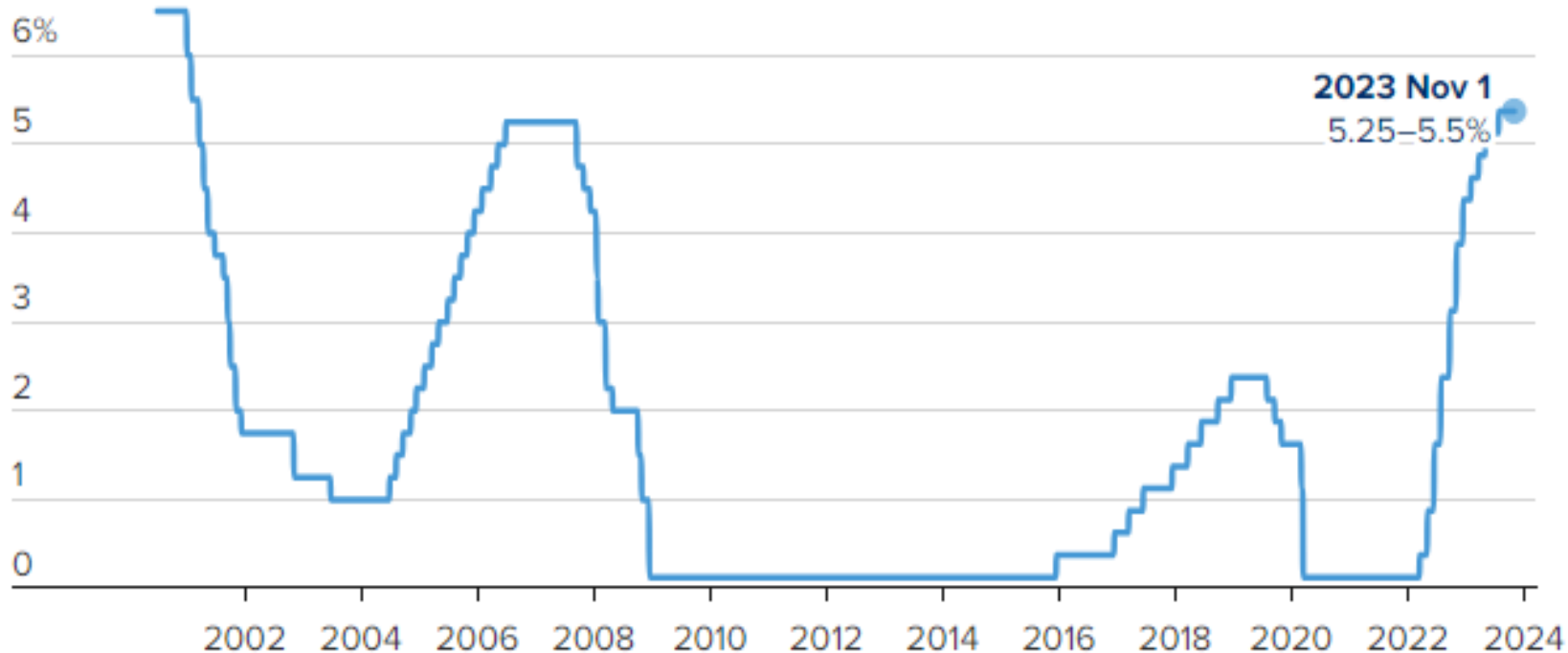
- IMF預估2023年全球GDP增長3.0%
- 全球乾散貨海運量在2023年預計增加3.9%



Source: IMF & Clarksons Platou

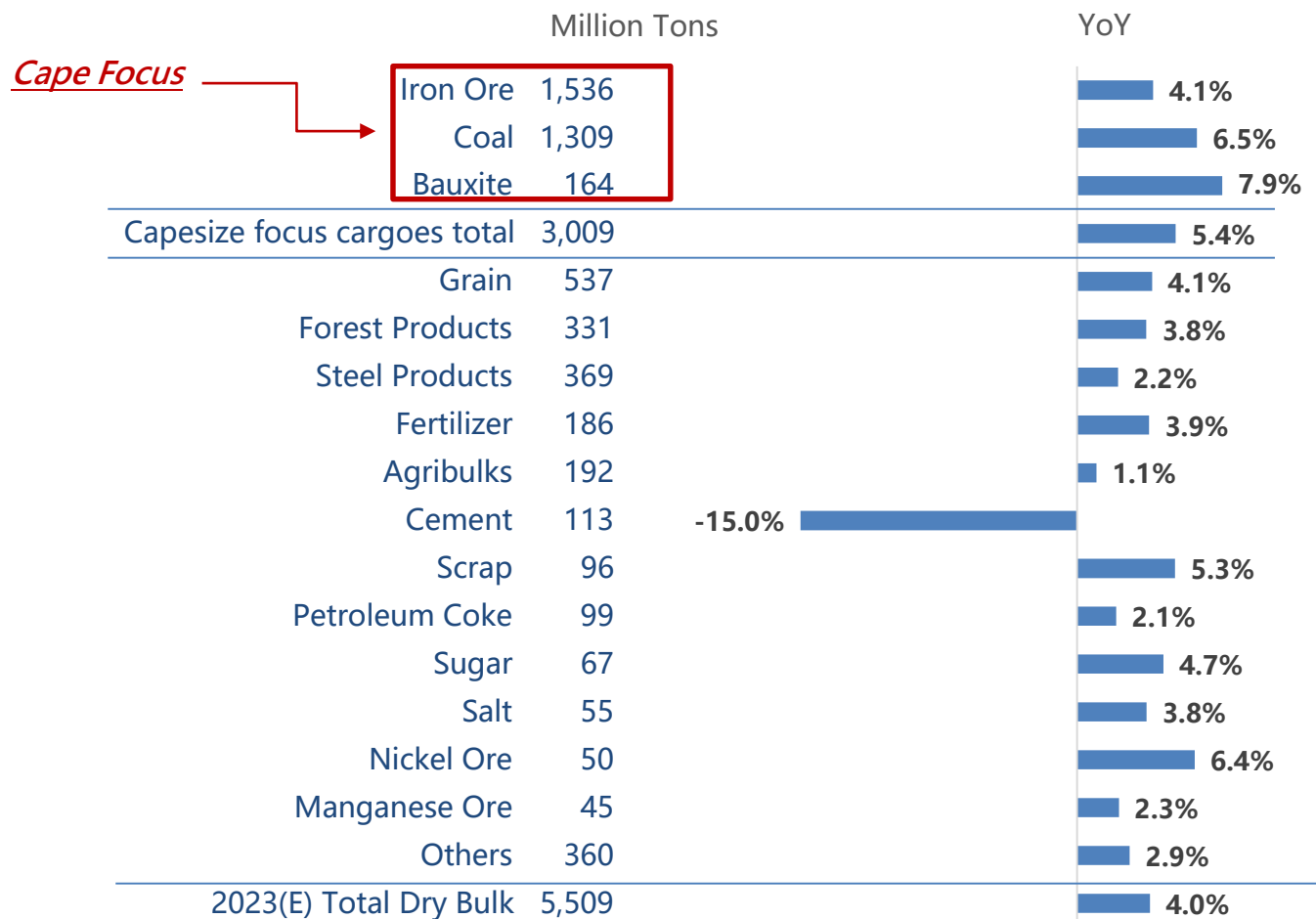
聯準會維持高利率環境

Federal funds target rate



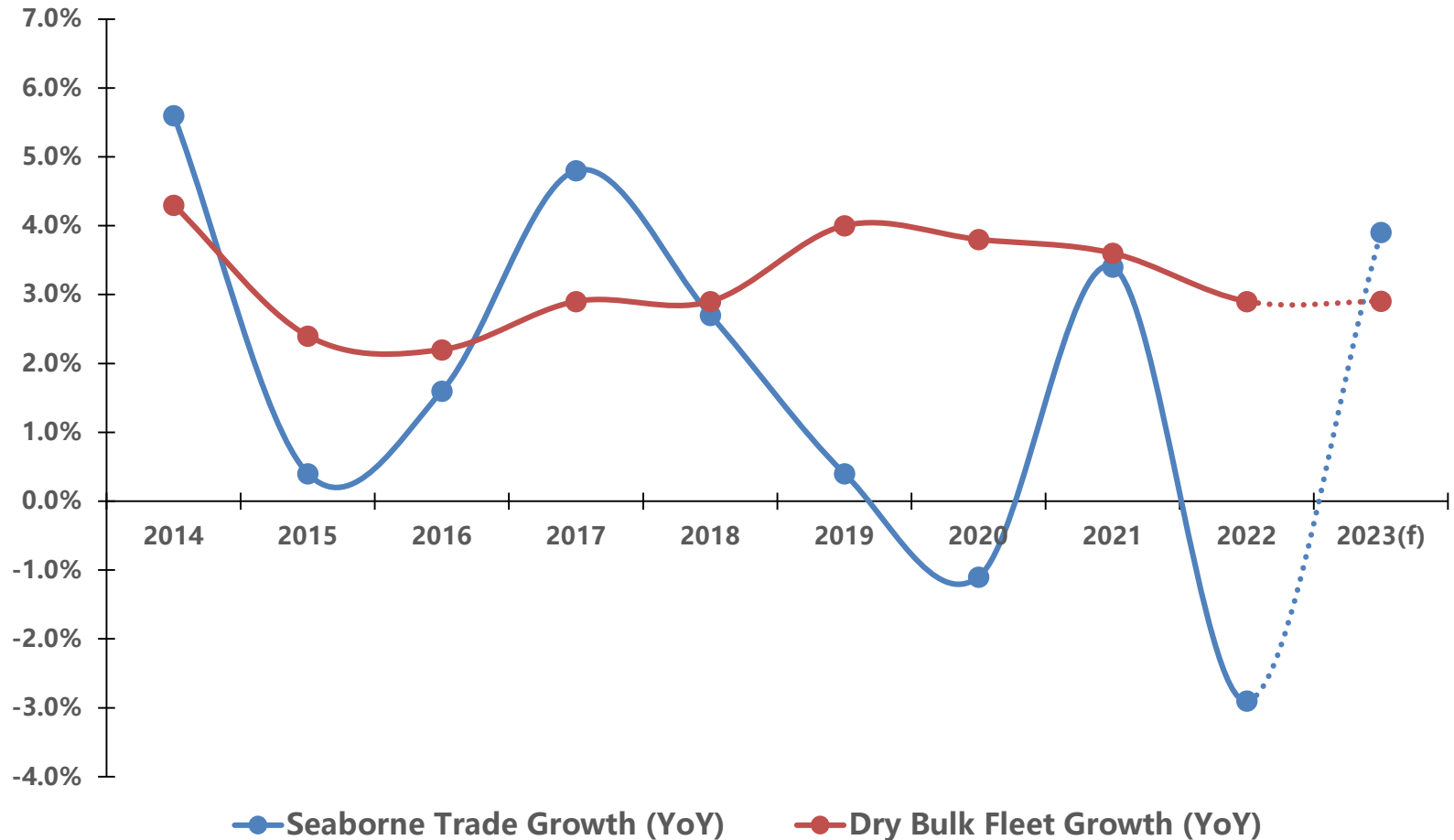
Source: Federal Reserve Bank of New York

全球乾散貨海運量預估



Source: Clarksons Platou

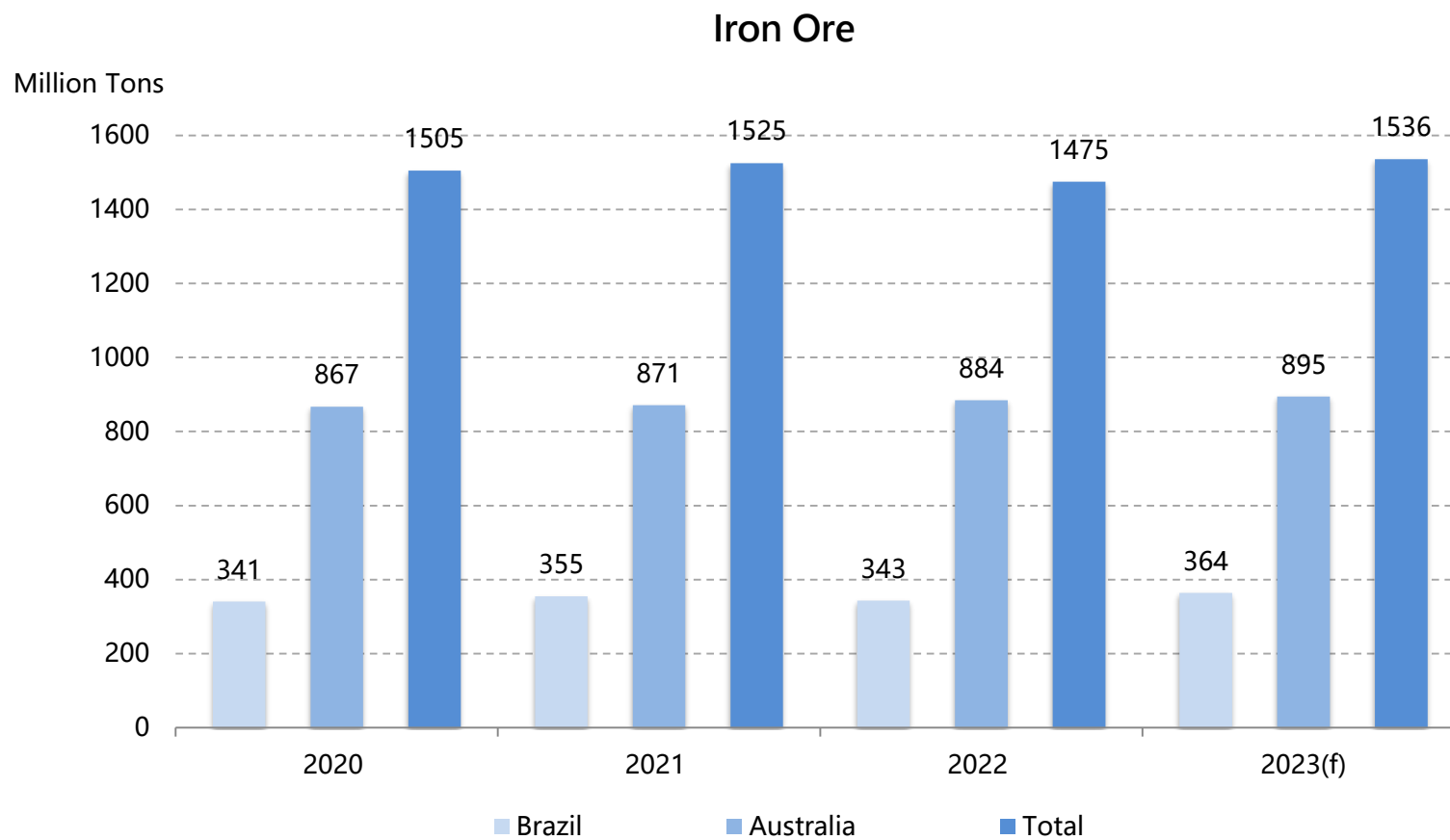
乾散貨海運量與運力成長率對比



Source: Clarksons Platou

全球鐵礦砂出口量預測

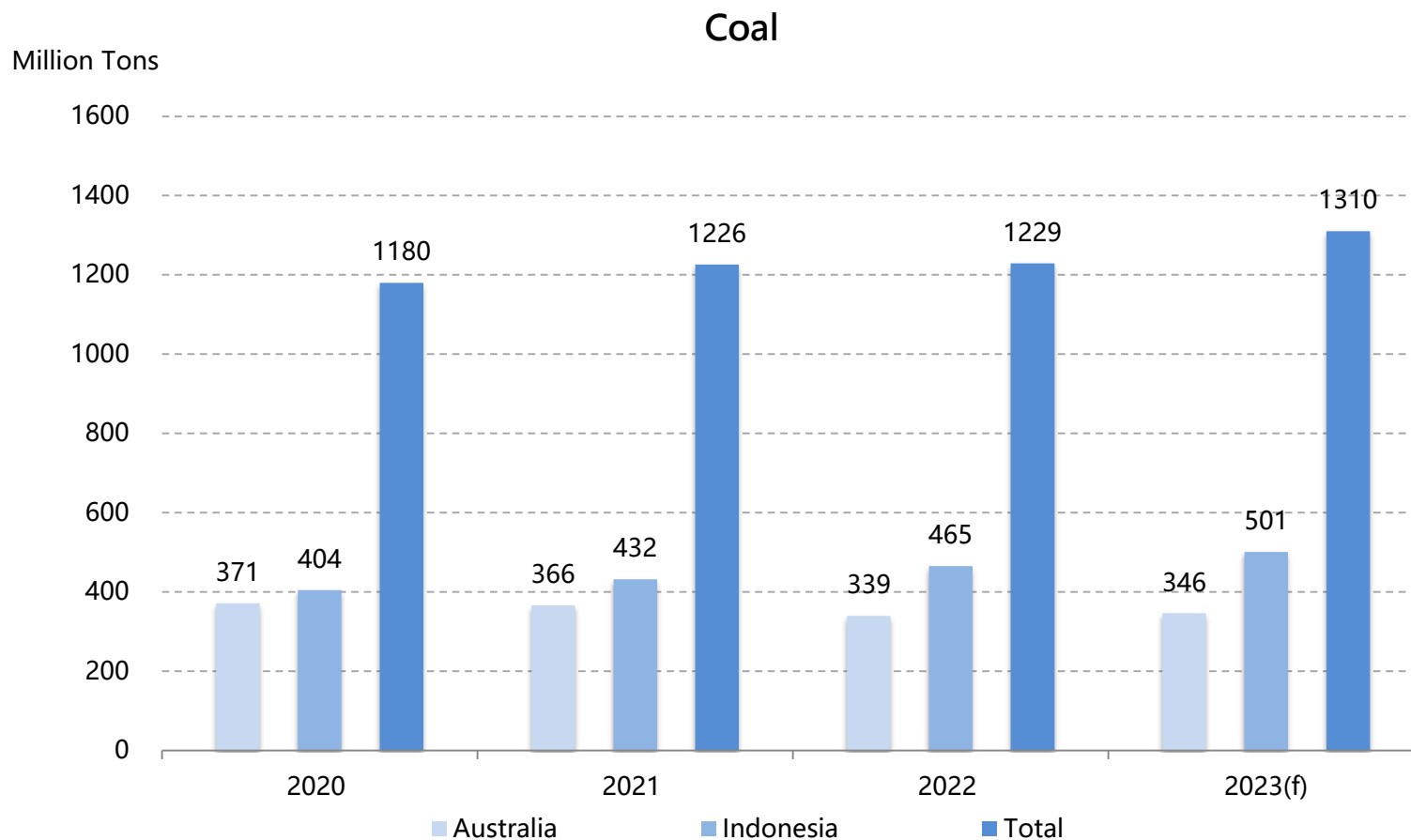
2023全年：全球鐵礦砂出口量預估增加4%



Source: Clarksons Platou

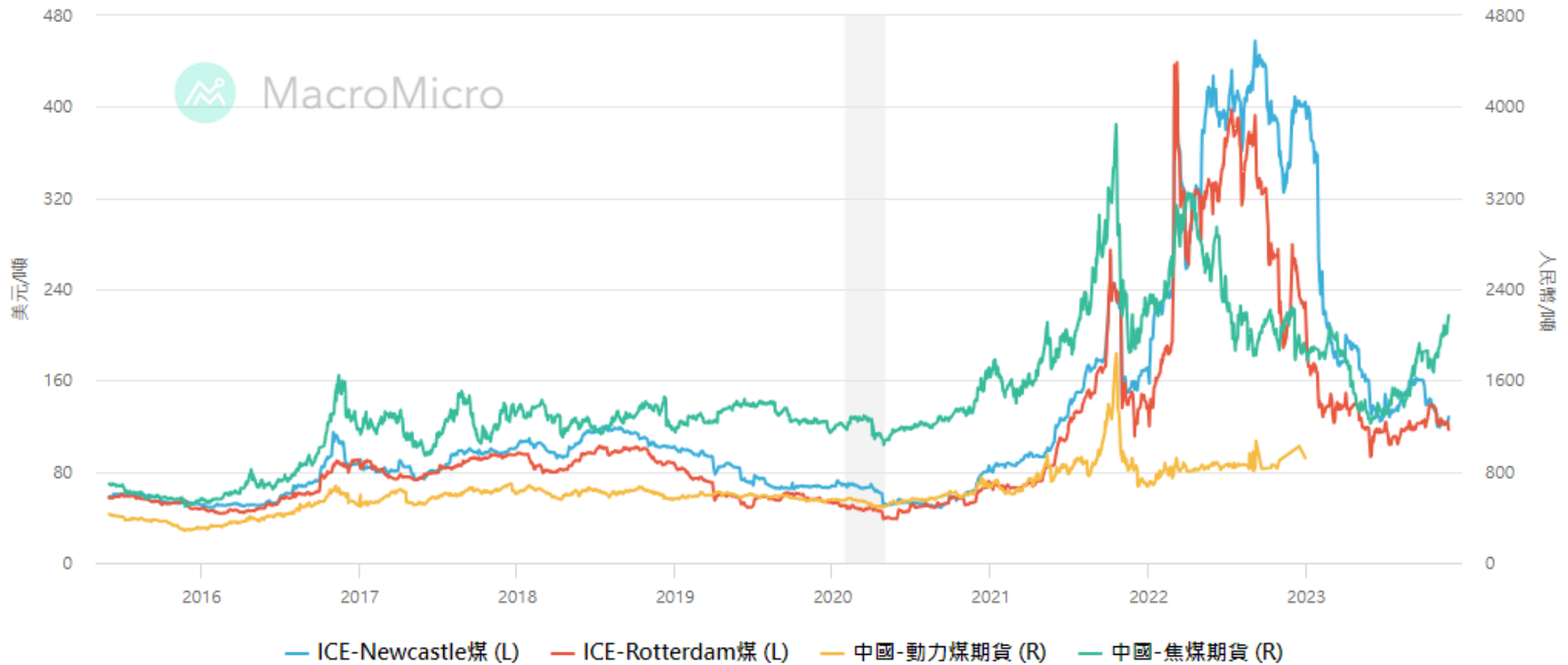
全球煤炭出口量預測

2023全年：全球煤炭出口量預估成長7%



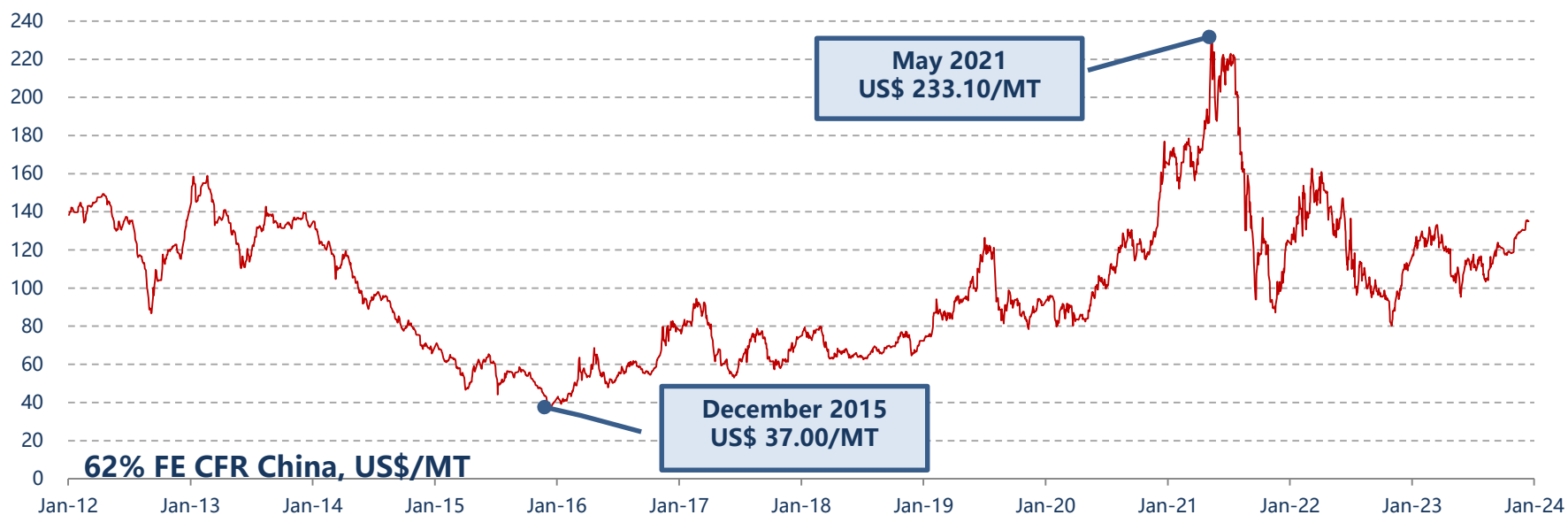
Source: Clarksons Platou

國際煤炭價格走勢



Source: MacroMicro

國際鐵礦砂價格趨勢



Source: MacroMicro

中國大陸粗鋼價格趨勢



Source: MacroMicro

全球鋼鐵產量逐步增長

中國大陸2022年全年粗鋼產量減少2%，2023年預估產量增加1%

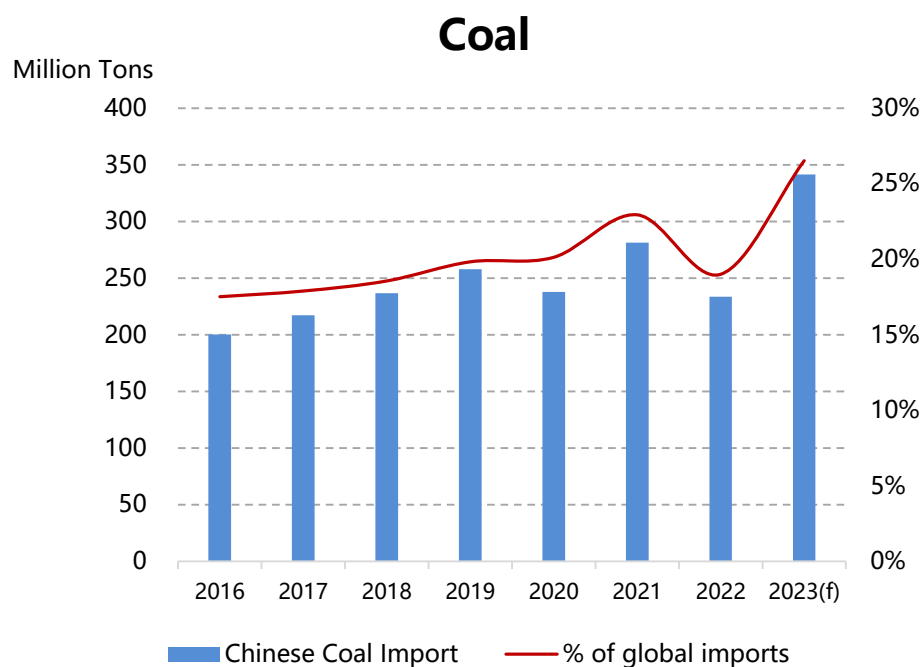
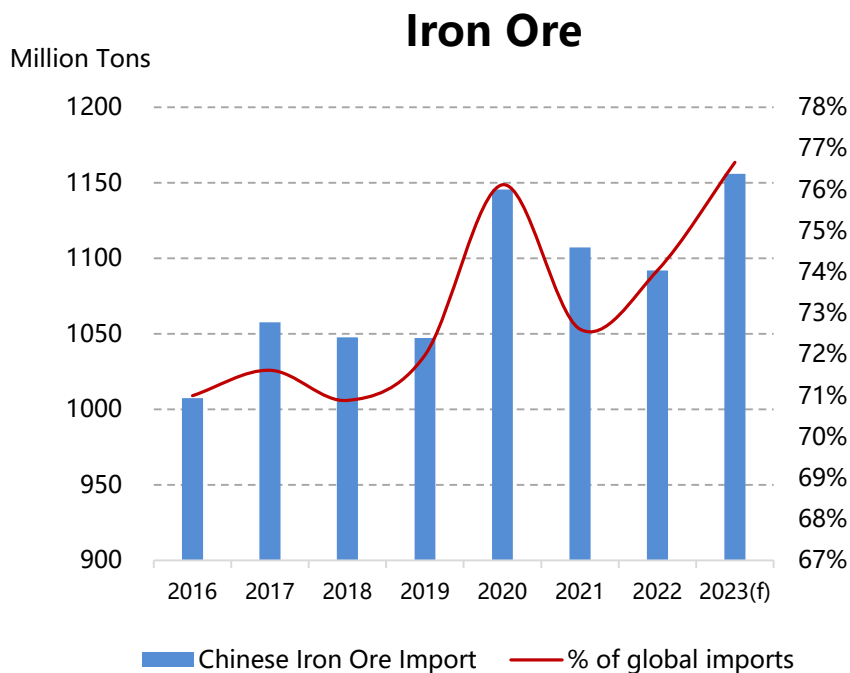
Crude steel production, annual - million tonnes

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
EU	168	157	139	159	141	129	131	133	135	137
US	87	88	73	86	83	78	80	83	87	89
Japan	104	99	83	96	90	85	86	88	92	94
South Korea	72	71	67	71	66	64	65	67	68	69
China	923	996	1,056	1,031	1,010	1,034	1,063	1,096	1,120	1,143
India	109	111	100	117	124	133	143	154	164	173
Others	321	318	309	374	332	334	346	361	373	384
Global	1,784	1,841	1,827	1,935	1,846	1,858	1,914	1,983	2,039	2,090

Source: Drewry Maritime Research

中國大陸原物料海運進口量

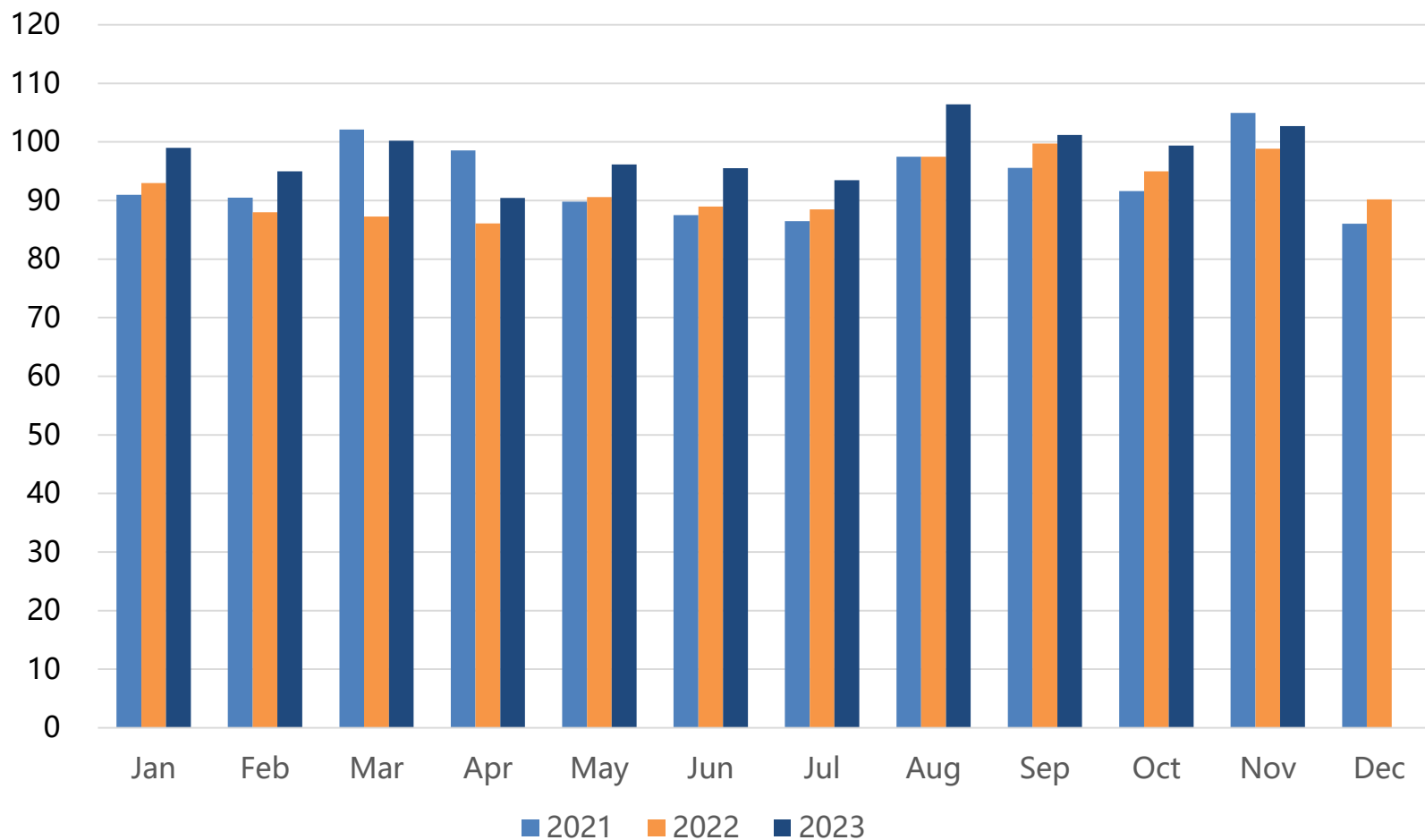
- 鐵礦砂：全年預估進口量增加6%，達到 **11億5千6百萬噸**
- 煤炭：全年預估進口量增加46%，達到 **3億4千2百萬噸**



Source: Clarksons Platou

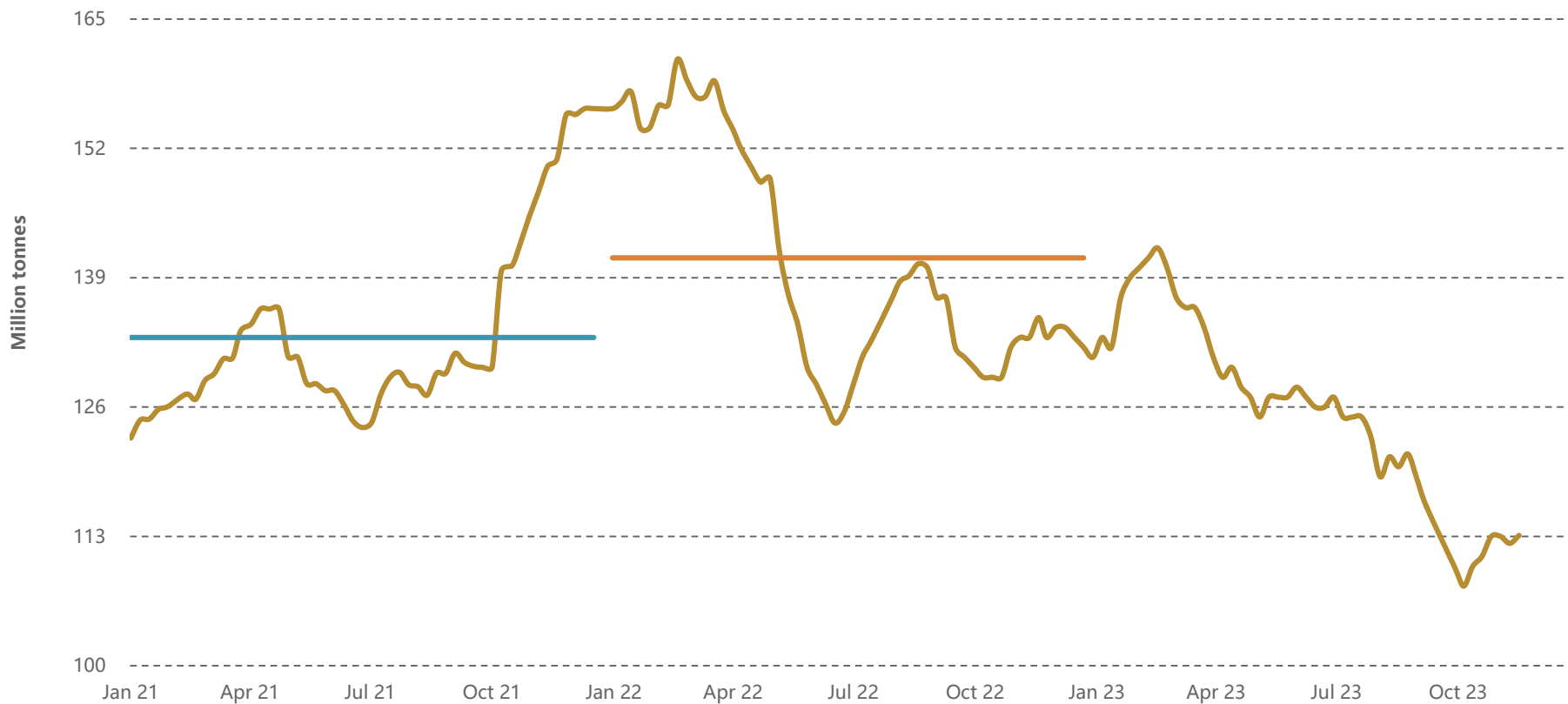
中國大陸鐵礦砂進口量

Million Tons



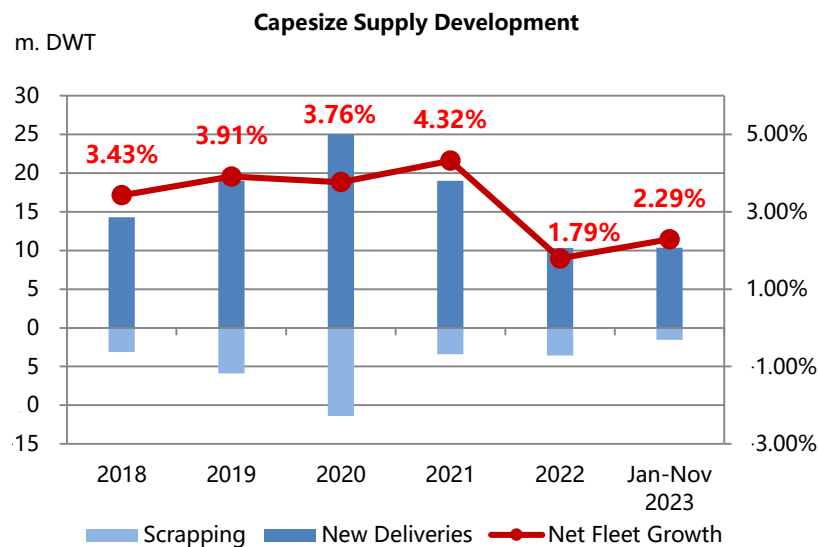
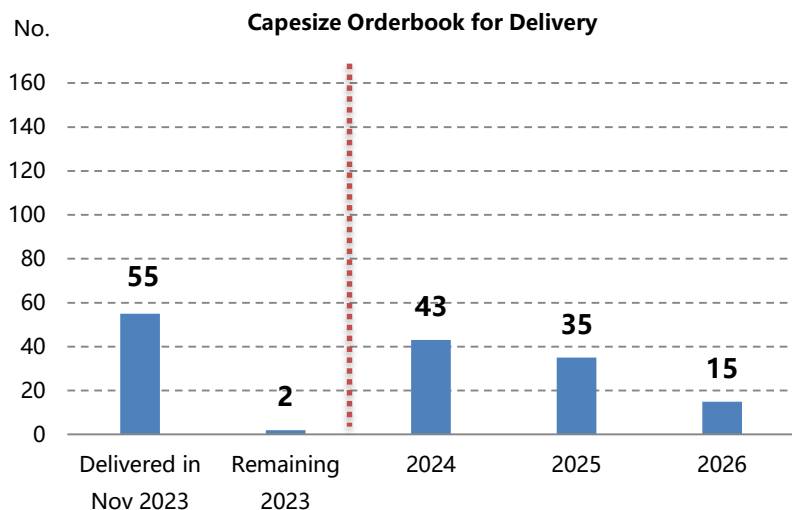
Source: Thurlstone Research

中國大陸鐵礦砂港口庫存量







Source: MacroMicro

海岬型散裝輪新船訂單仍低



ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET AVERAGE AGE OVER 15 YEARS OLD NOV 2023 SCRAPING AS % OF EXISTING FLEET

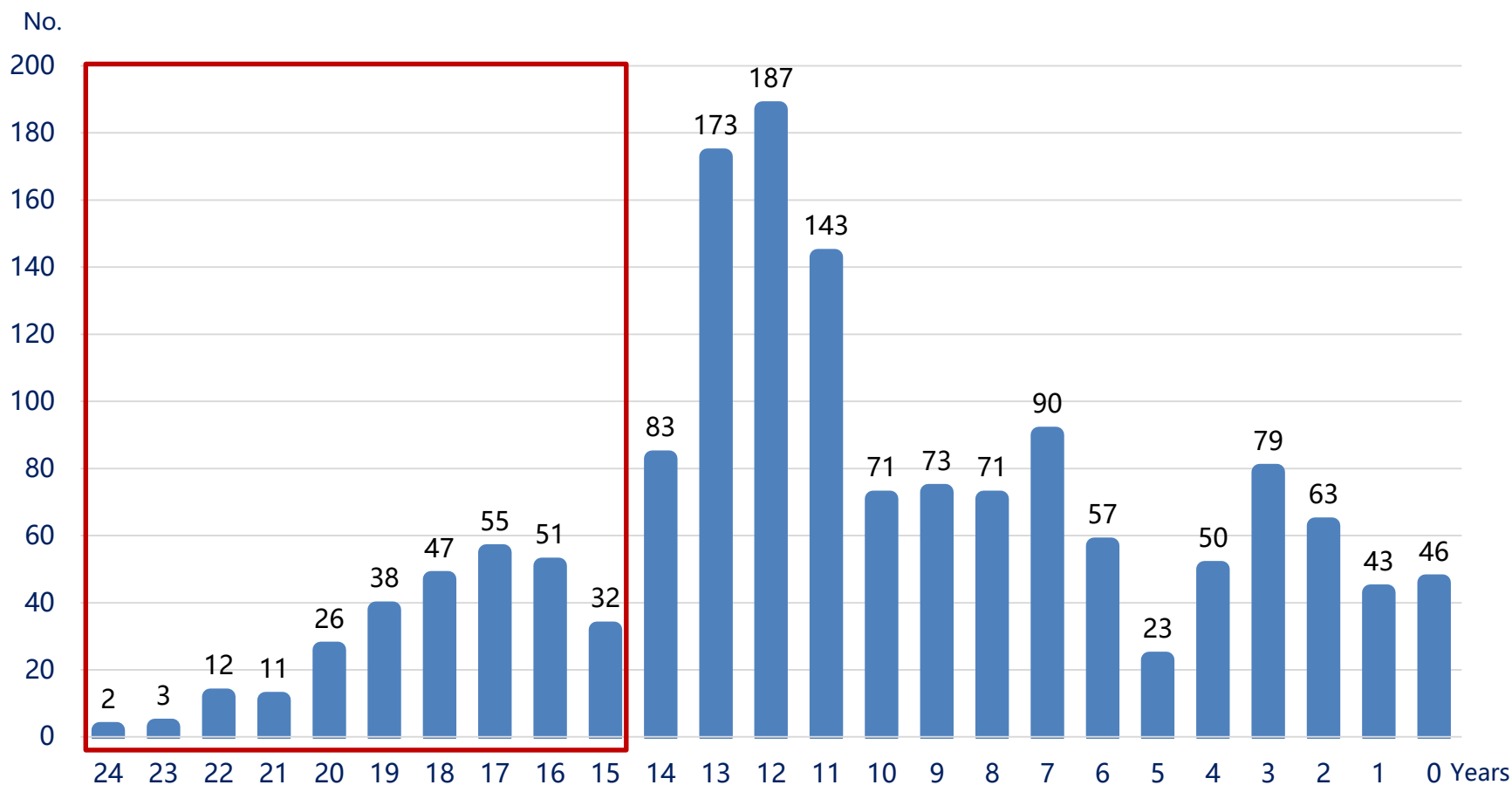
	Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	9%	13.1	25%	0.34%
	Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	9%	11.8	21%	0.60%
	Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	11%	11.7	25%	0.79%
	Capesize (100,000 + dwt)	5%	10.4	14%	0.30%
	Total Dry Bulk > 10,000 dwt	8%	12.0	20%	0.49%

CMT Fleet Average Age: 9.3

Source: Clarksons Platou

海岬型散裝輪年齡分布

Capesize Age Profile (170,000 - 220,000 DWT)



Total Vessels: 1,529

Source: Clarksons Platou

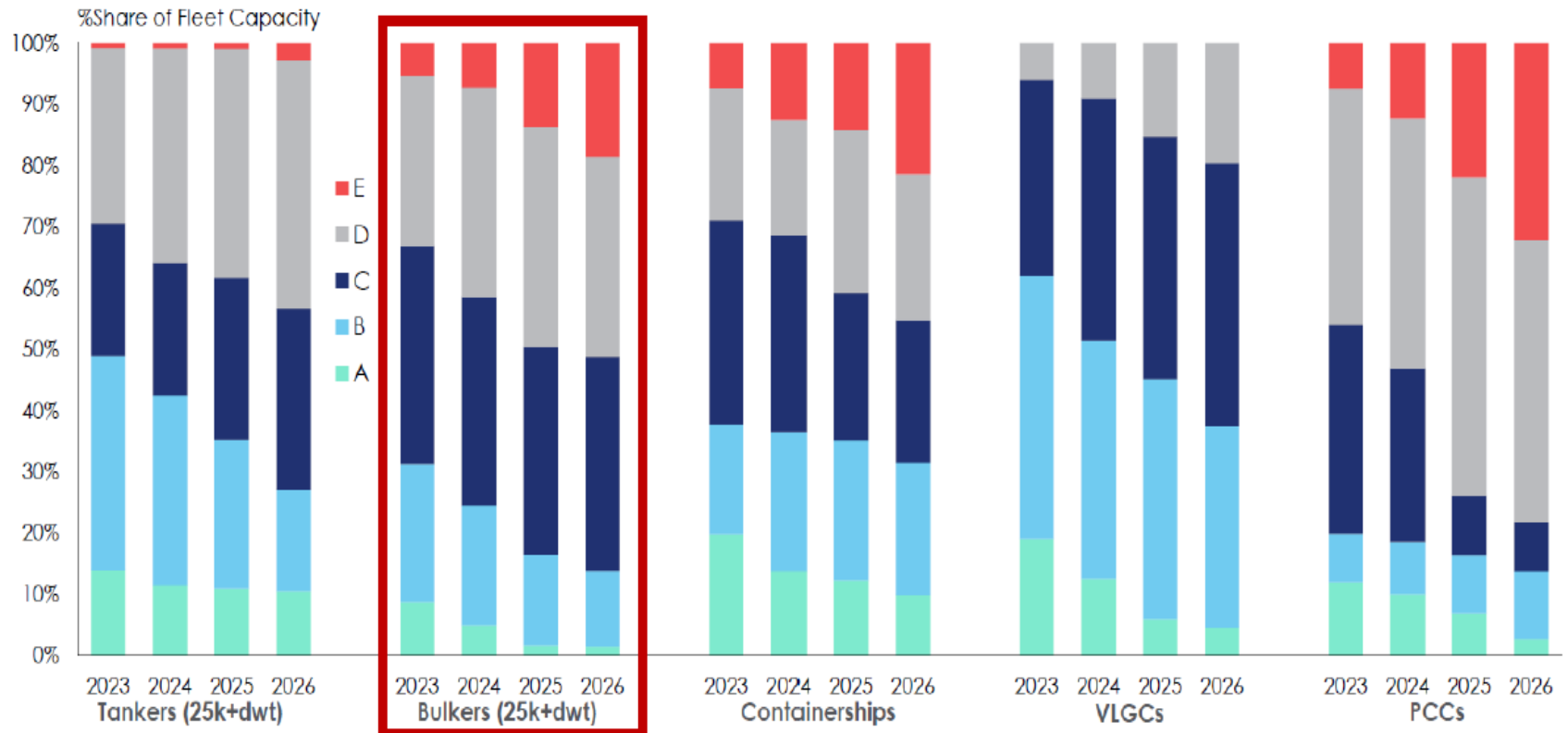
新造船/二手船價格

TYPE		PRICE (IN US\$ MILLION)				
YEAR		2021	2022		Dec 2023	
208,000 DWT	NB	67.0	67.0	0%	72.0	+7%
180,000 DWT	NB	60.5	60.5	0%	65.5	+8%
180,000 DWT (ECO)	5-YR	47.0	43.0	-9%	50.5	+17%
180,000 DWT	10-YR	33.0	28.0	-15%	30.5	+9%
176,000 DWT	15-YR	21.0	18.5	-12%	20.0	+8%

Source: Clarksons Platou & Internal Assessment

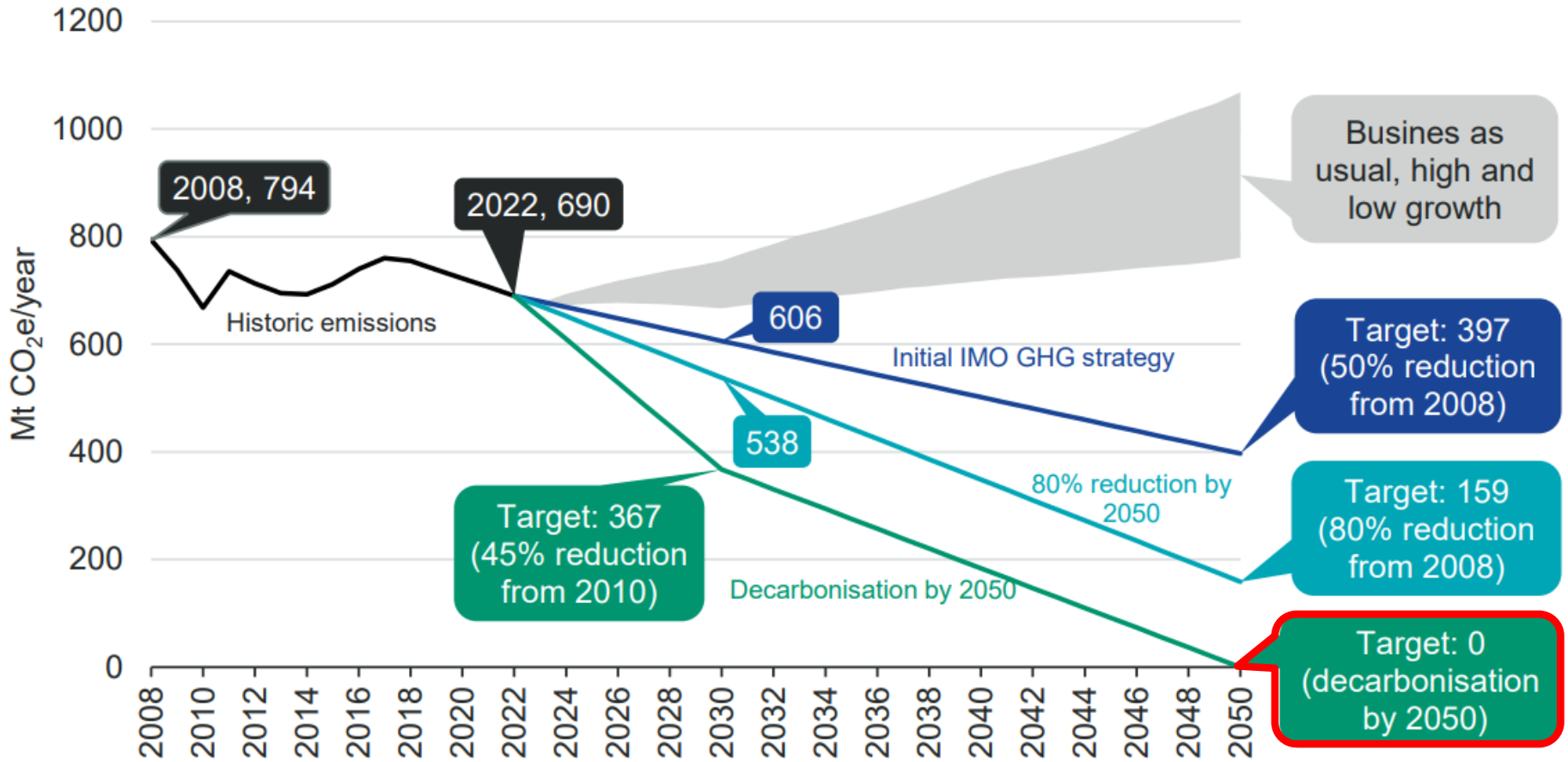
CII 法規已於2023年開始實施

大型研究機構推估2025年將有超過半數散裝船落入CII - D級以及E級



Source: Clarksons Platou

IMO MEPC 80 決議- 提前淨零碳排時程



Source: IMO

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，主要管理自有十二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1月至9月營收佔比



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



Newbuilding
210,000 DWT

Newbuilding
210,000 DWT

China Champion
中華冠軍輪
210,183 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.

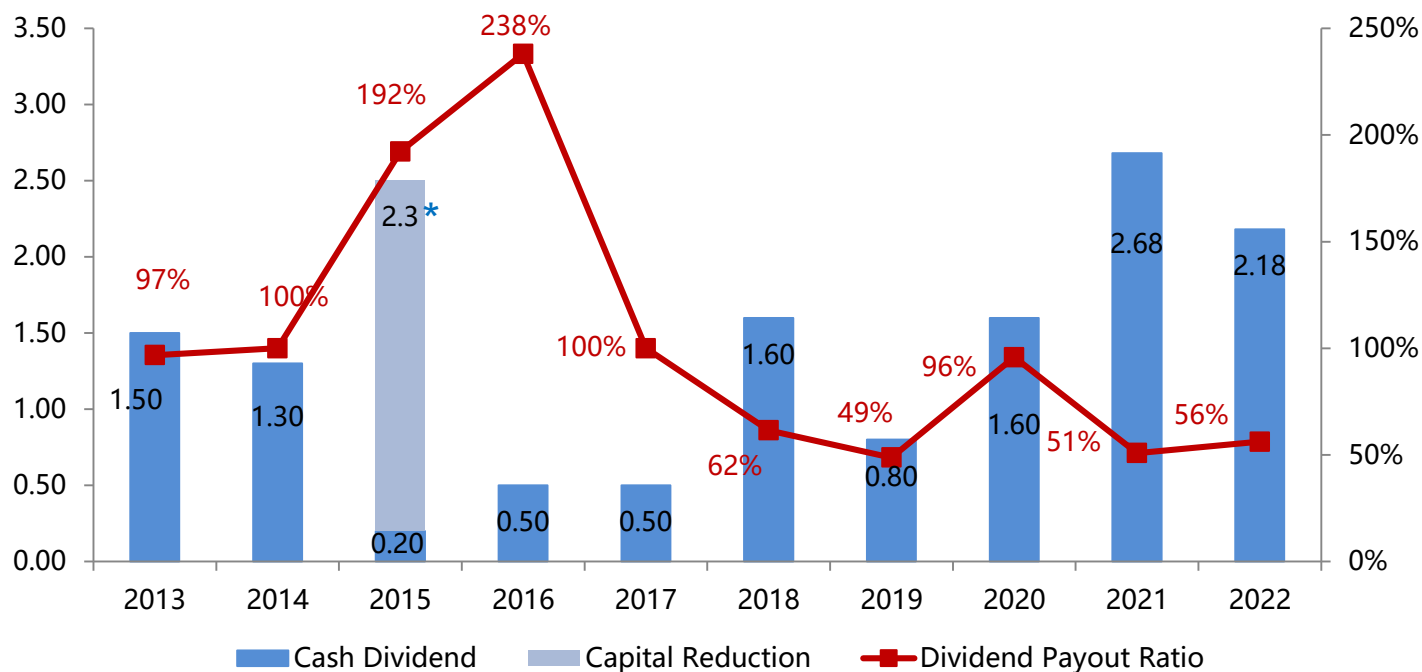
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	107	108	109	110	111	112年1月至9月
營業收入	3,820	3,763	3,132	3,554	4,410	2,955
本期淨利(損)	514	324	320	1,031	758	286
每股盈餘 (新台幣)	2.60	1.64	1.67	5.27	3.88	1.46
現金及約當現金	3,345	3,288	3,221	3,057	3,989	3,973
負債總額	10,237	10,022	9,735	8,650	8,799	11,996
權益總額	10,187	9,934	9,750	10,428	11,652	12,143
權益報酬率 (%)	5.2%	3.2%	3.3%	10.3%	6.87%	2.94%
資產報酬率 (%)	3.5%	2.5%	2.3%	5.8%	4.45%	3.2%
負債占資產比率 (%)	50%	50%	50%	45%	43%	50%

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	112.9.30	111.12.31	111.9.30
流動資產	5,373	4,974	5,544
不動產、廠房及設備	16,748	13,875	13,101
無形資產	4	5	6
其他資產	2,014	1,597	2,470
資產總額	24,139	20,451	21,121

負債及權益			
流動負債	4,140	3,290	3,490
非流動負債	7,856	5,509	5,648
負債總額	11,996	8,799	9,138

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	9,426	9,568	9,349
其他權益	623	47	594
非控制權益	66	9	12
權益總額	12,143	11,652	11,983
負債及權益總額	24,139	20,451	21,121

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	112年1月至9月	111年度	111年1月至9月
營業收入	2,955,114	4,409,999	3,357,522
營業成本	2,341,225	3,024,721	2,266,752
營業毛利	613,889	1,385,278	1,090,770
營業費用	361,079	456,075	345,294
營業損益	252,810	929,203	745,476
營業外收入(支出)	110,301	(88,010)	(127,668)
稅前淨利(損)	363,111	841,193	617,808
減：所得稅費用	77,529	83,222	62,007
本期淨利(損)	285,582	757,971	555,801
本期其他綜合損益(稅後淨額)	576,389	994,840	1,528,103
本期綜合損益總額	861,971	1,752,811	2,083,904
每股盈餘	1.46	3.88	2.84

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

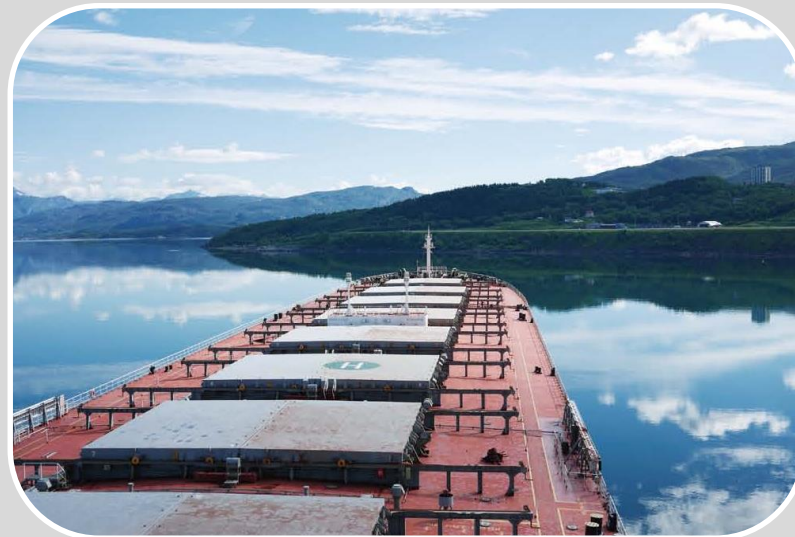
投資者關係：

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！

