



股票代號：2612 TT

第三季 法人說明會

唐邦正
中國航運 發言人

日期：2023年9月23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下半年持續震盪

- 一至九月現貨日租金平均達US\$ 12,391，今年中國大陸原物料需求仍強，全年鐵礦砂進口量可望在三年內首次呈現年增
- 今年現貨、期貨運價不如預期，反應運力過剩與對大陸經濟與房地產悲觀情緒

期貨運價超越現貨顯示市場對第四季走勢仍然樂觀

- 現貨運價波動為市場常態，第四季期貨日租金維持約US\$ 17,000
- 新船、二手船價仍在相對高點，新能源主機與燃料供給尚未普及降低造船意願

全球船隊噸位年淨成長率目前處低位階

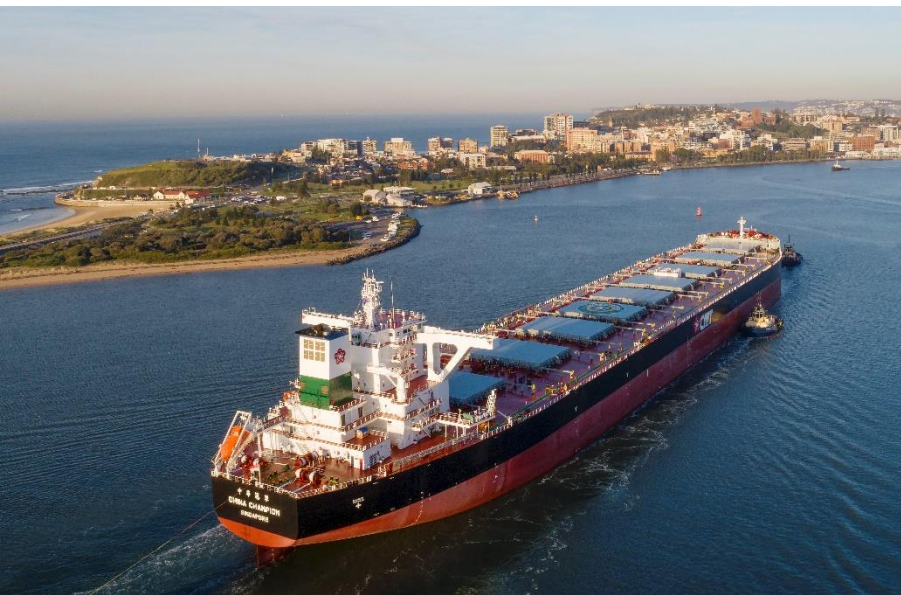
- 今年一至九月加入營運新船為45艘，拆船數量為8艘
- 今年一至九月船舶噸位淨成長率約1.89%

未來市場營運展望

- 一至八月大陸鐵礦砂進口量年增率超過7%。主要港口總庫存持續下降回落至近三年的低水位可望帶動回補庫存需求
- 大陸房地產業仍然供過於求但原物料進口動能仍強。公司第三、四艘新世代環保節能散裝輪暫定明年第二、三季交付營運續添營運動能



散裝海運市場第四季關注焦點



1

全球鐵礦砂出口與大陸庫存量

鐵礦砂價格仍在相對高點，預期進一步推升巴西、澳洲鐵礦砂未來三個月出口量，加上中國大陸鐵礦砂庫存下降可望帶動海岬型船舶需求

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影響二手船價

3

中國大陸房地產救市新措施

中國大陸官方近期再推出「認房不認貸」的刺激房市措施，在許多一線城市已產生效果但新建案數量仍呈年減。未來觀察仍是否再推出支持房市政策扭轉市場氛圍

4

環保新法規上路降速連鎖效應

國際海事組織在MEPC 80會議中提高未來30年船舶碳排放標準。市場將持續關注淘汰老舊運力與發展船舶環保科技的連鎖效應

中國大陸重要經濟數據回顧

- 2023年一至六月GDP年增率為5.5%，全年預估成長約5.2%
- 2023年一至七月中國大陸粗鋼產量約6億2千7百萬噸，年增約2.5%；2023年一至八月鋼材出口量約5千9百萬噸，年增約28.4%
- 2023年八月底中國大陸鋼材綜合價格指數(CSPI)報109.4點，較去年底下滑3.4%
- 2023年一至八月鐵礦砂總進口量約7億7千6百萬噸，年增約7.4%；煤炭總進口量約3億6百萬噸，年增約82.0%

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3%。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34%。澳洲出口量成長1%，印尼出口量成長7%；全球海運量預估增加5%

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60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20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

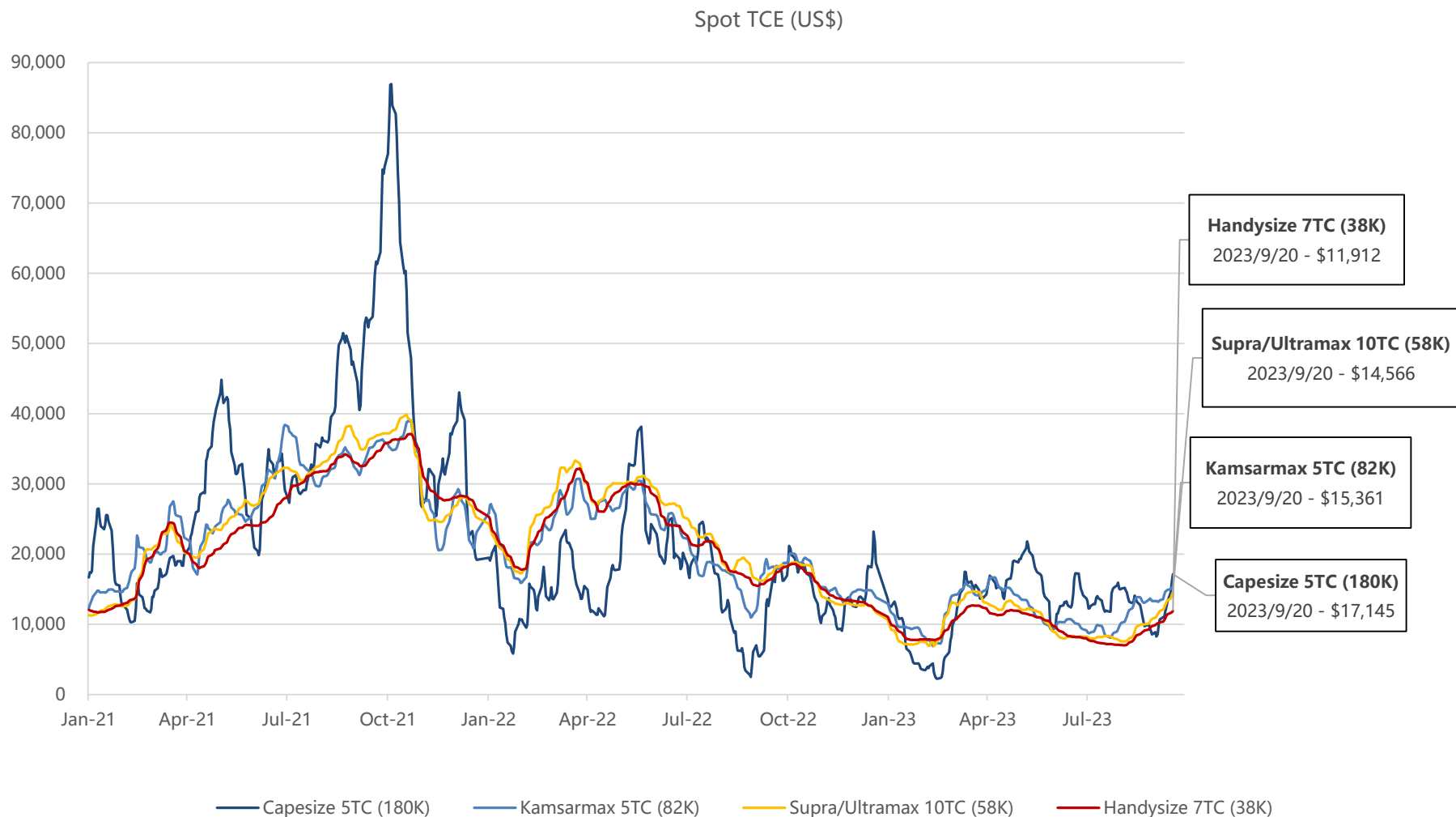
BCI波羅的海海岬型運價指數

Baltic Exchange Capesize Index



Source: Clarksons Platou

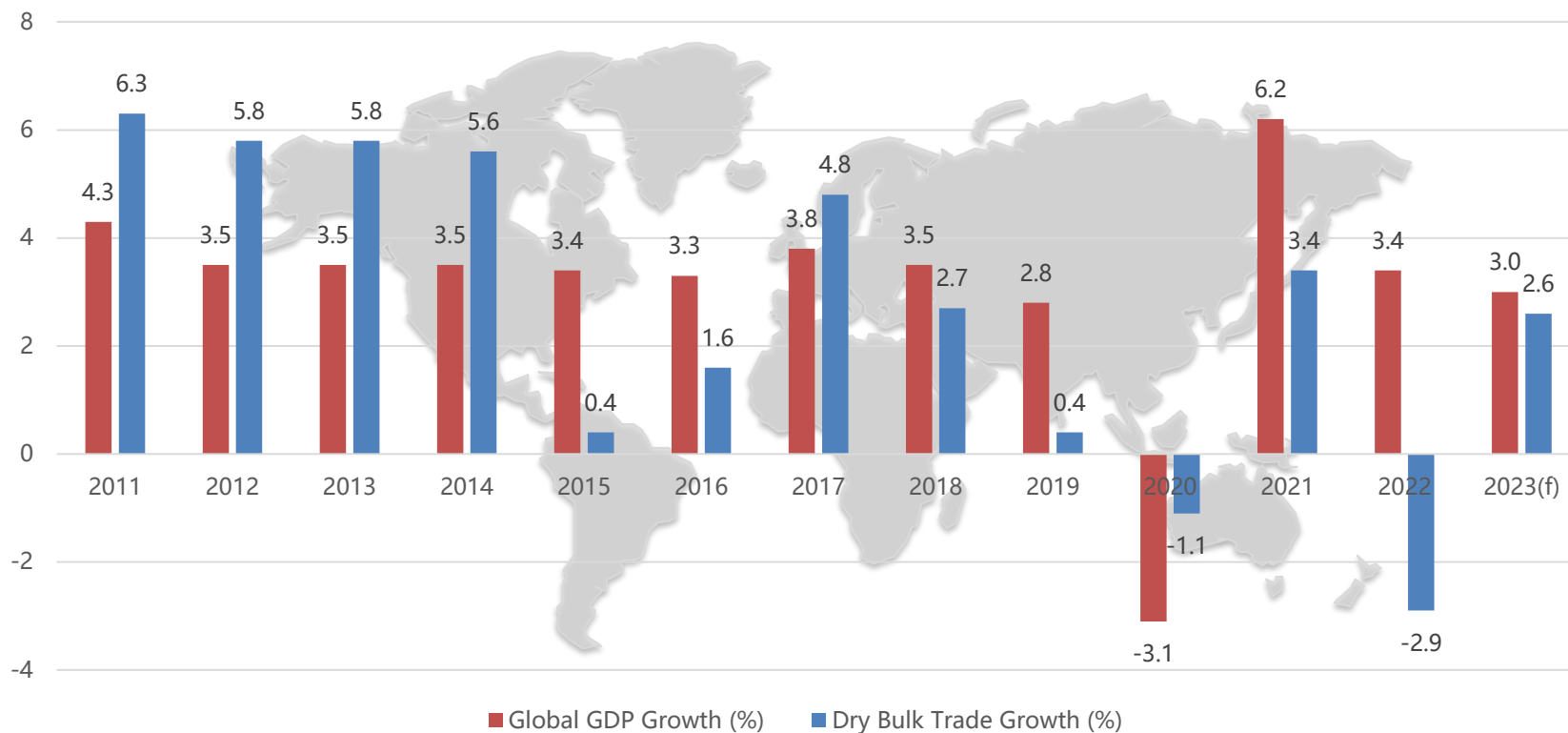
2021-2023年各型散裝輪運費變化



Source: Clarksons Platou

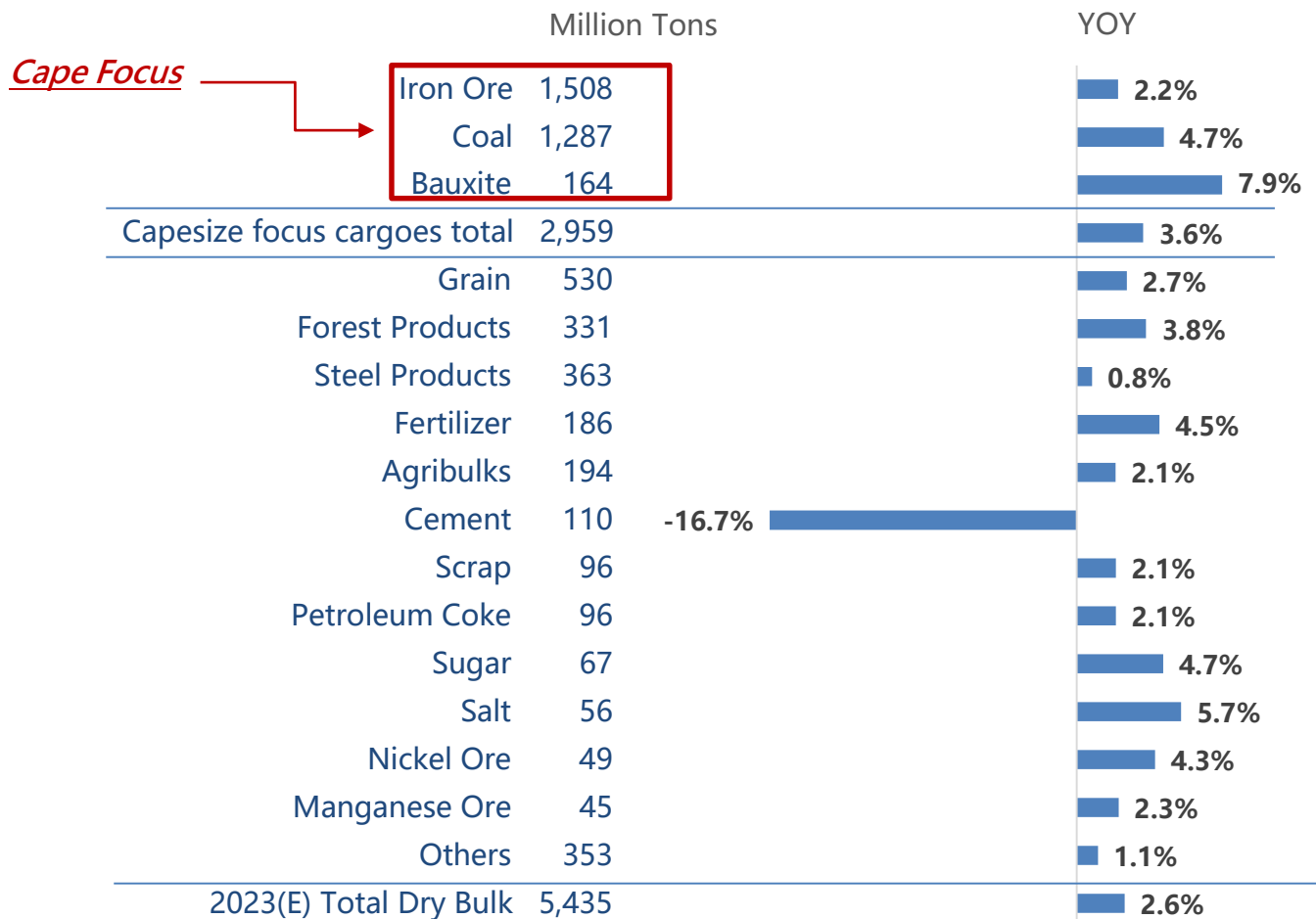
全球經濟復甦尚待考驗

- 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2.6%



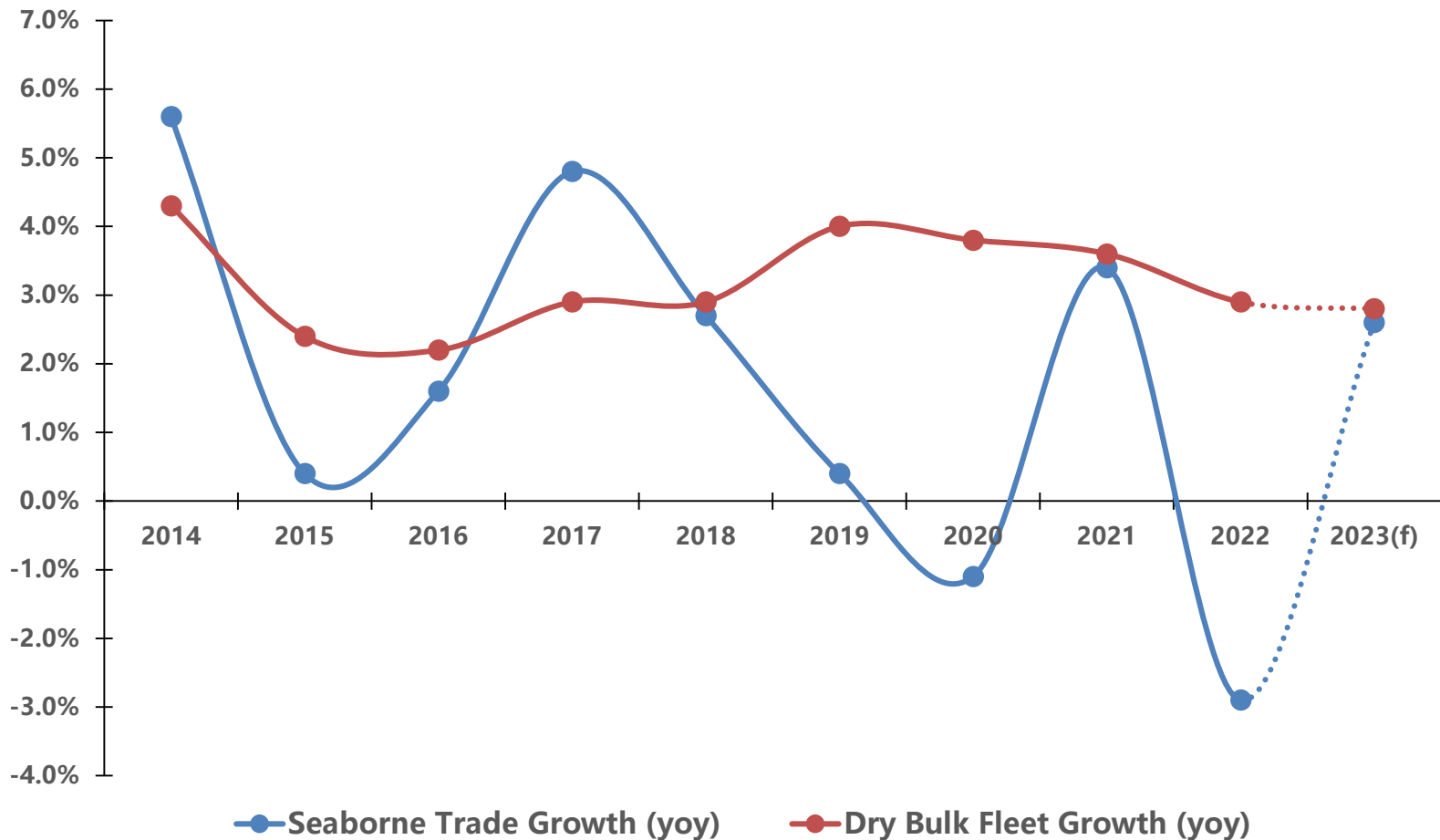
Source: IMF & Clarksons Platou

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

乾散貨海運延噸哩增長趨勢

Dry bulk deadweight tonne-miles

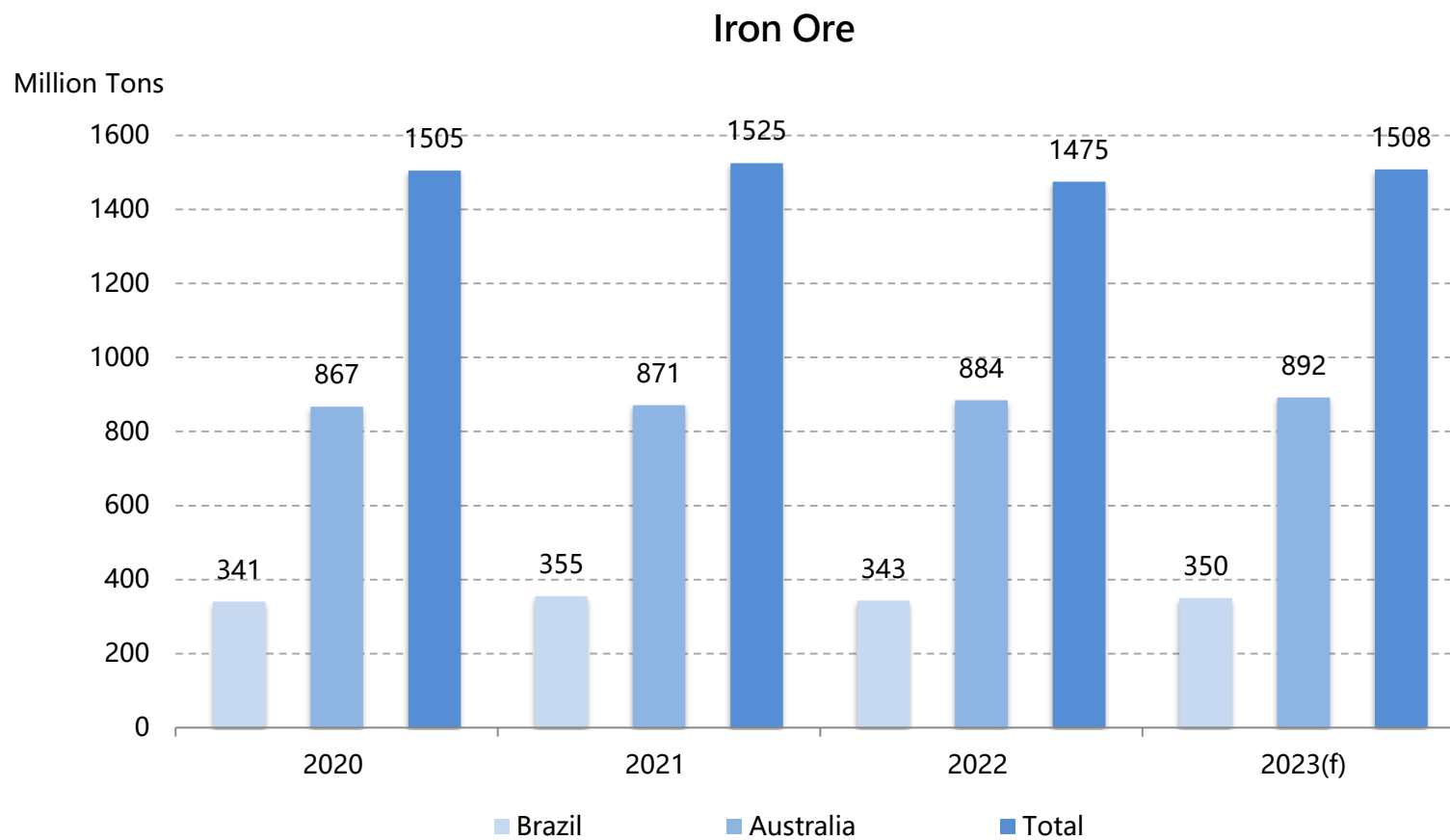
Billion deadweight tonne-miles, 30-days moving sum



Source: Arrow

全球鐵礦砂出口量預測

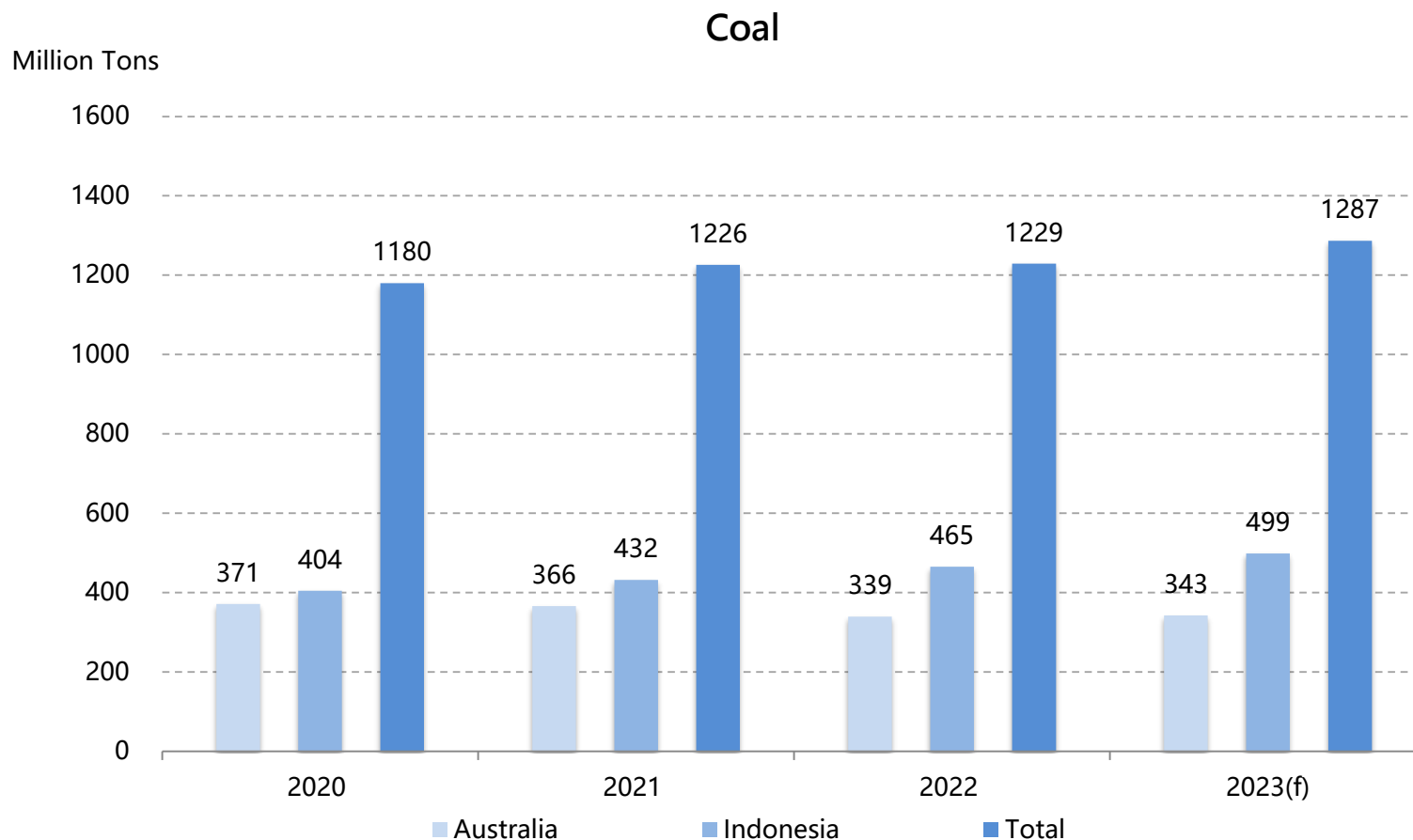
2023全年：全球鐵礦砂出口量預估增加2%



Source: Clarksons Platou

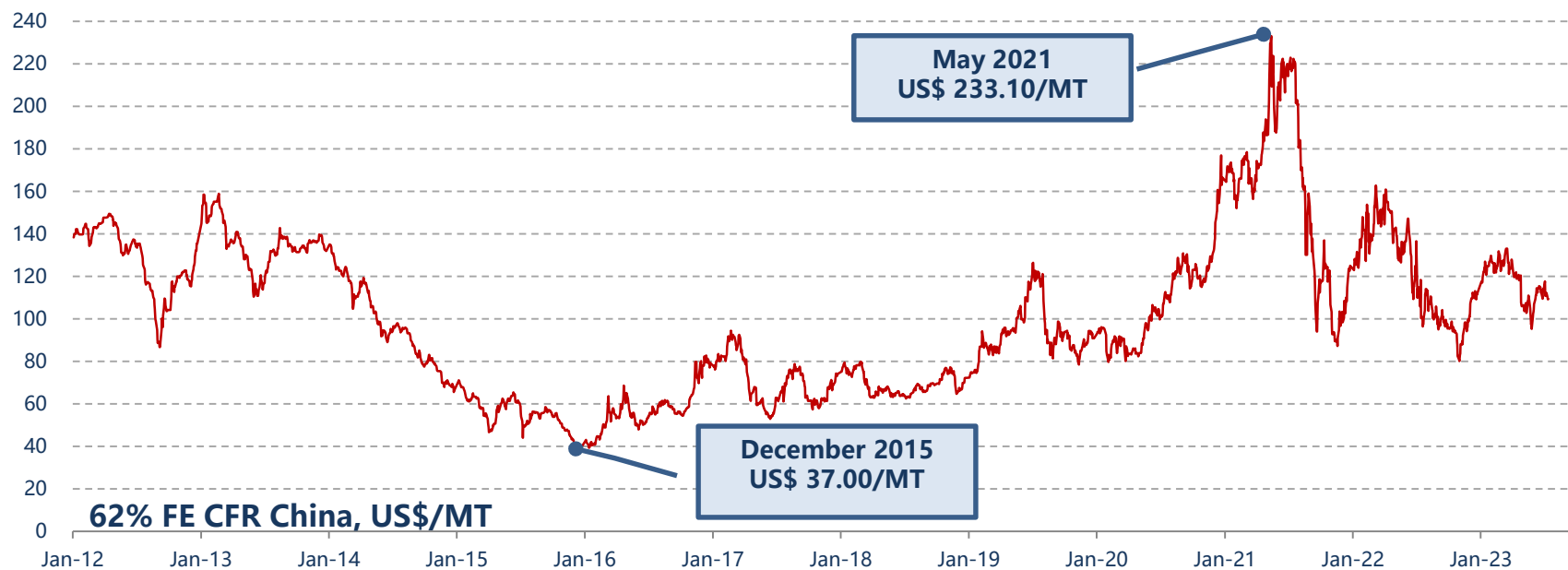
全球煤炭出口量預測

2023全年：全球煤炭出口量預估成長5%



Source: Clarksons Platou

國際鐵礦砂價格趨勢



Source: SSY

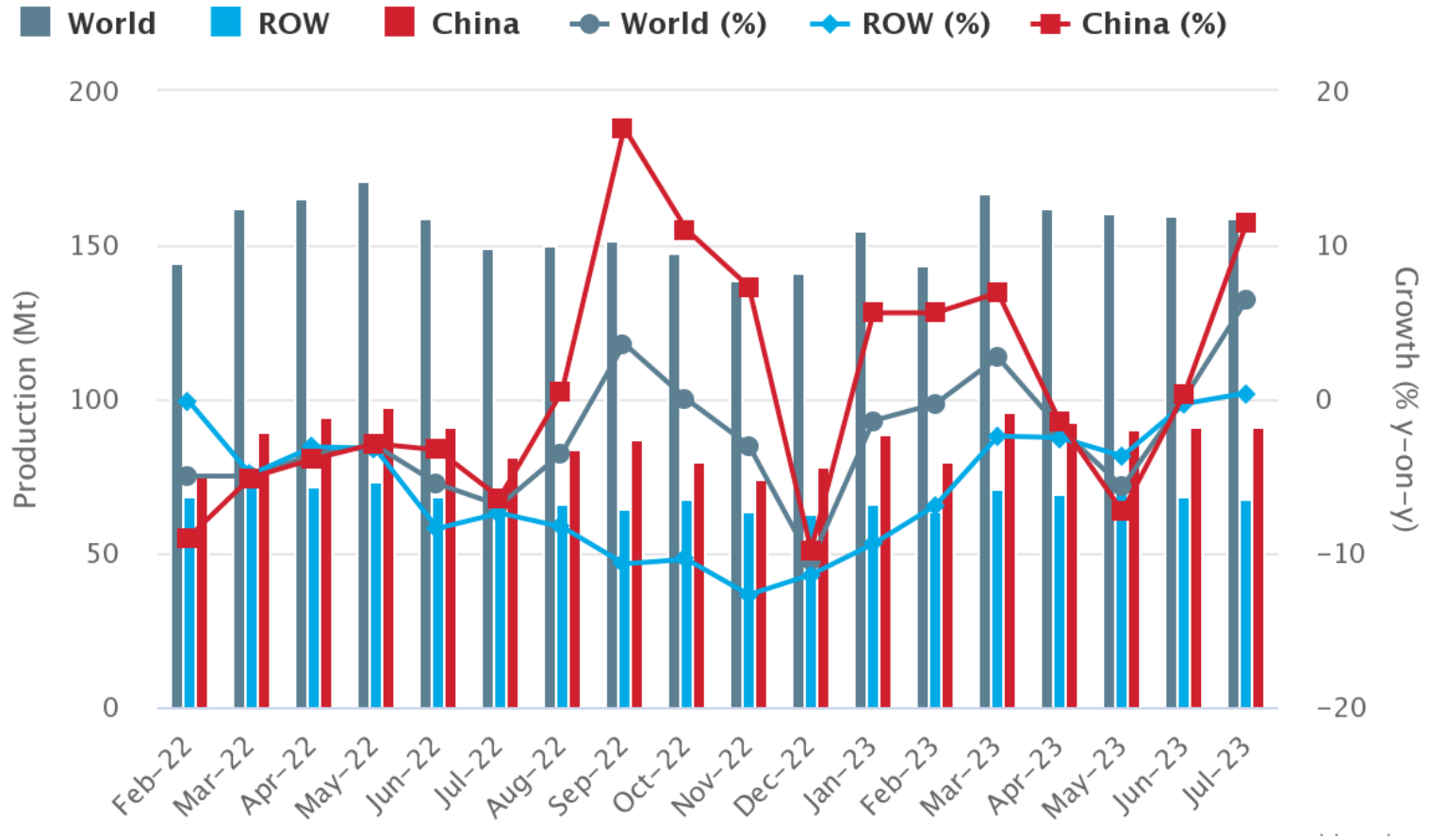
中國大陸粗鋼價格趨勢



Source: SSY & MacroMicro

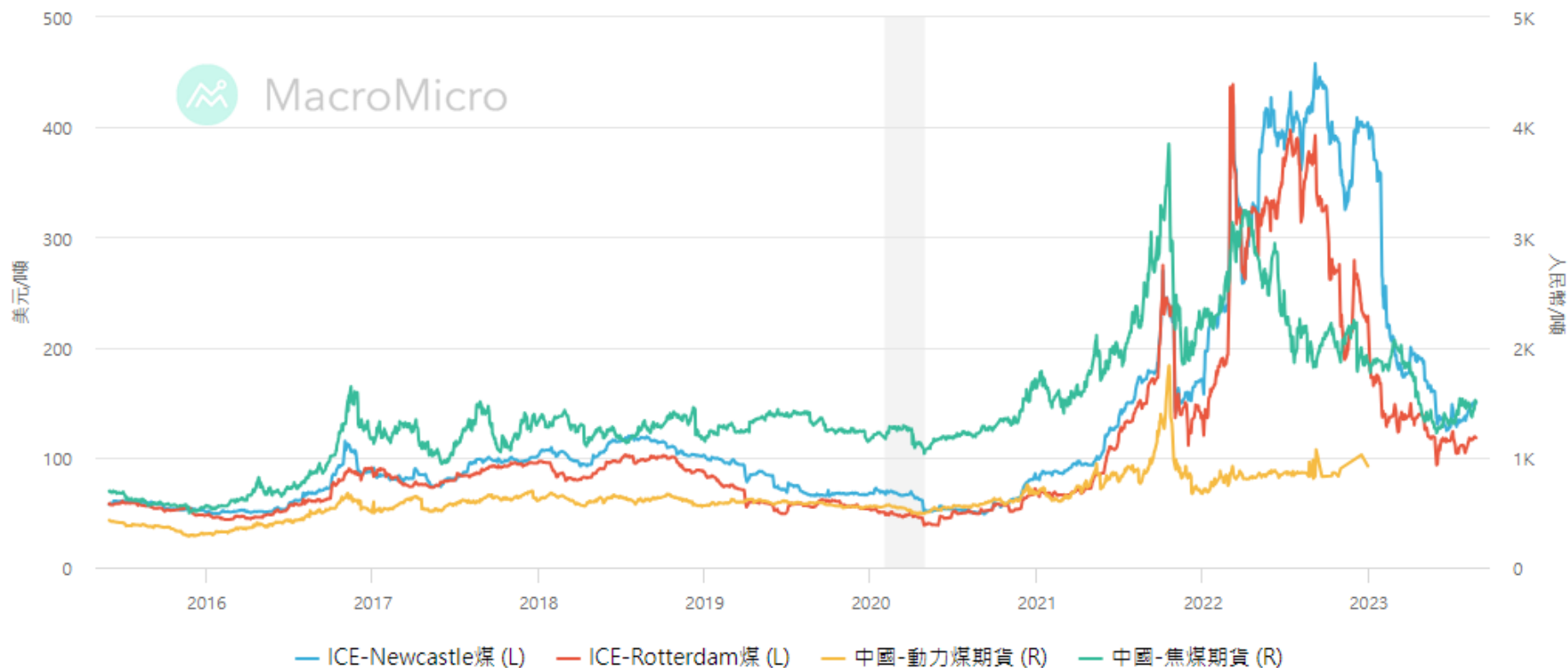
全球鋼鐵產量

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

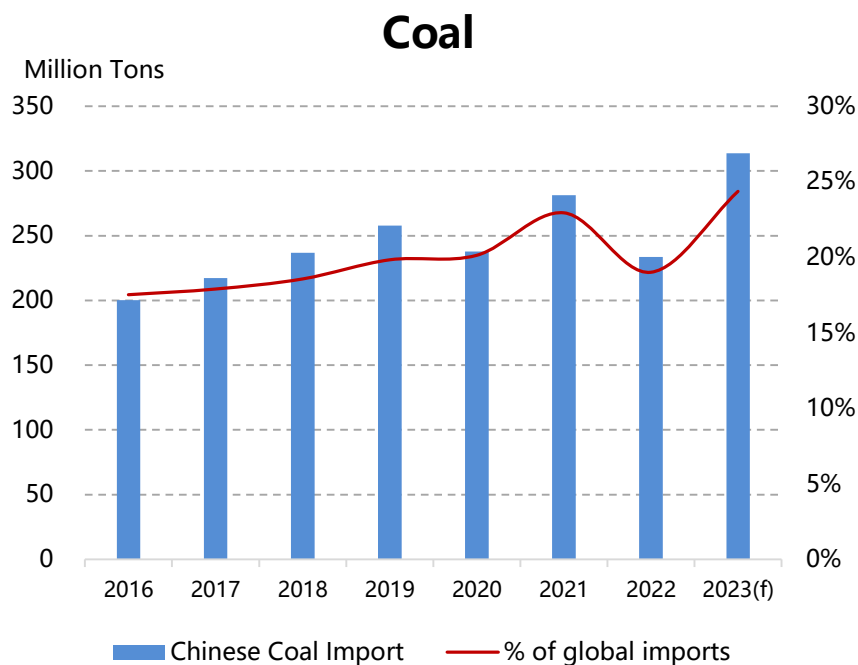
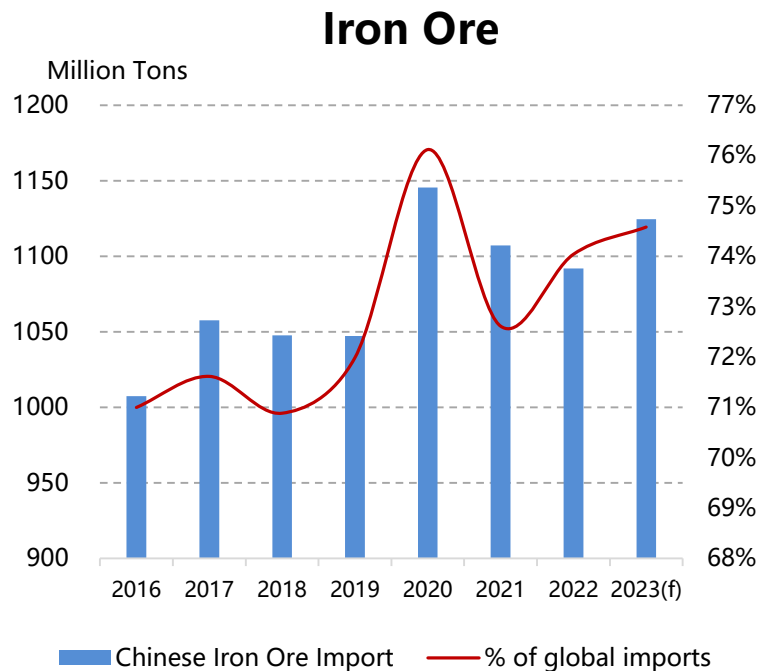
國際煤炭價格走勢



Source: MacroMicro

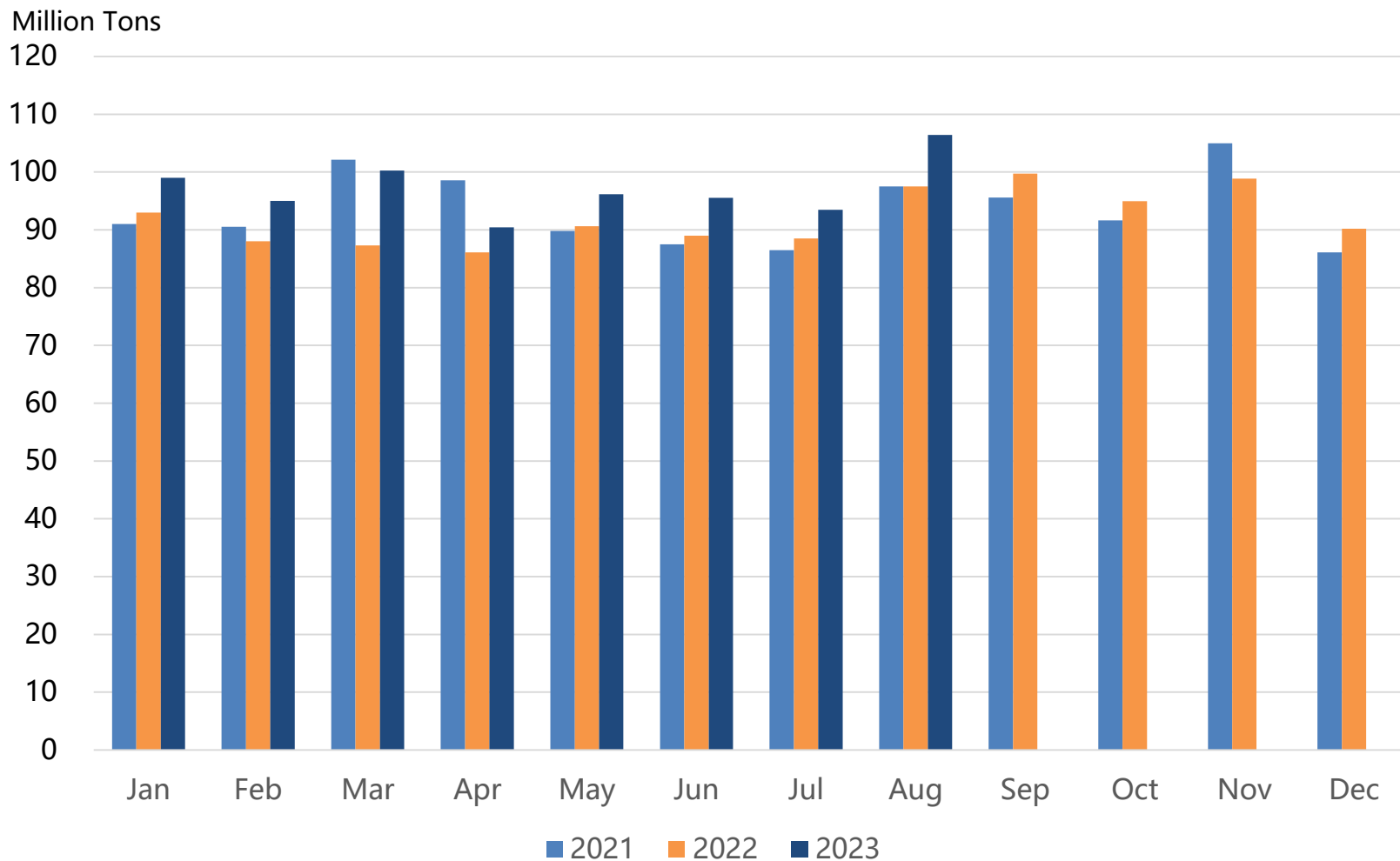
中國大陸原物料進口量

- 鐵礦砂：全年預估進口量增加3%，達到 11億2千5百萬噸
- 煤炭：全年預估進口量增加34%，達到 3億1千4百萬噸



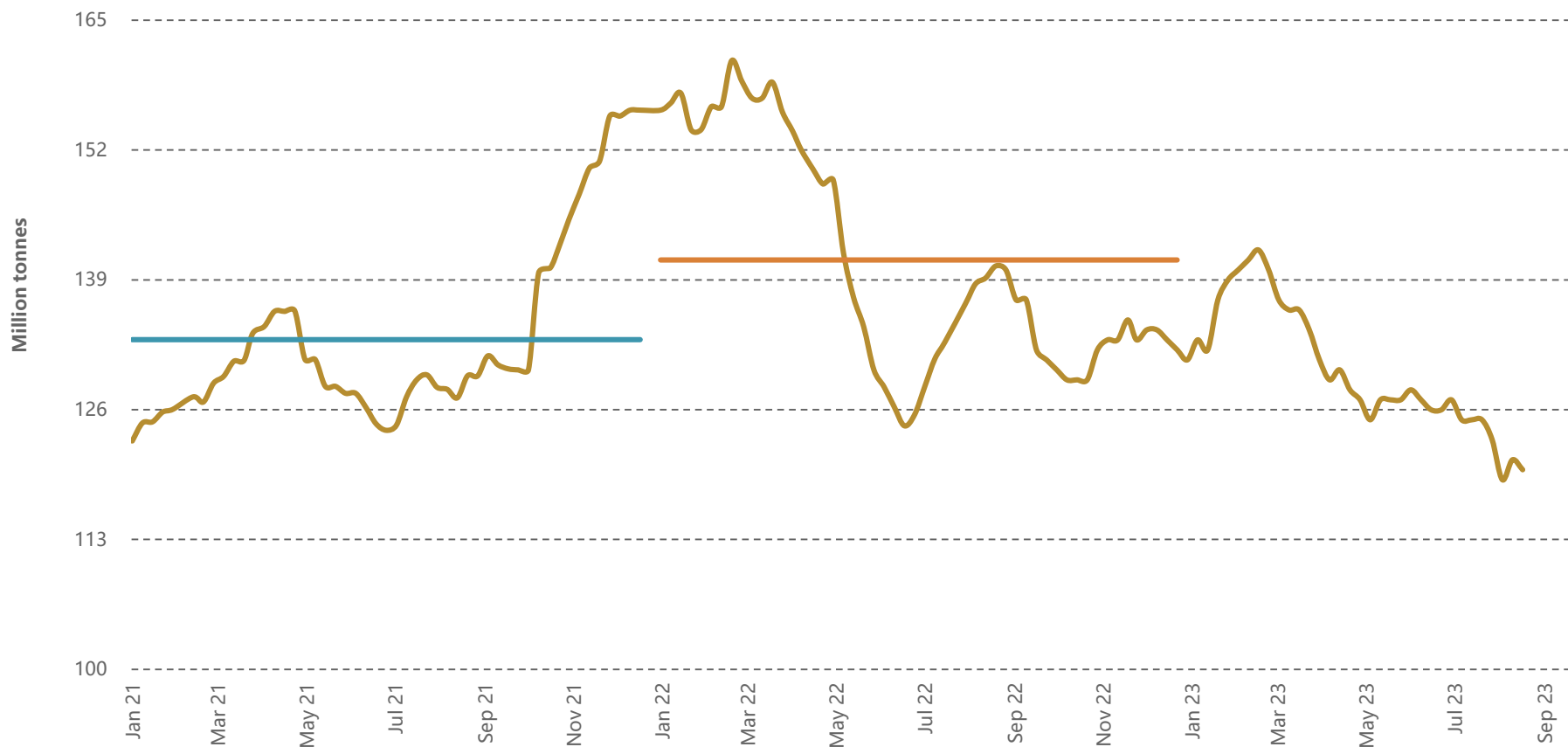
Source: Clarksons Platou

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

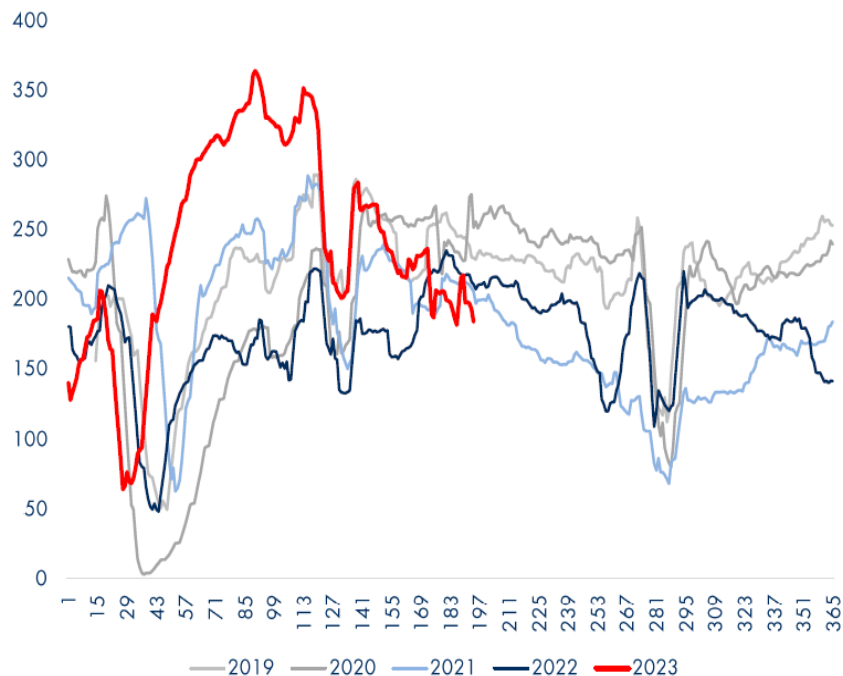


Source: MacroMicro

中國大陸房地產銷售量仍欲振乏力

China second-hand home sales in 11 cities

Gross floor area sold, thousand sqm, 14dma



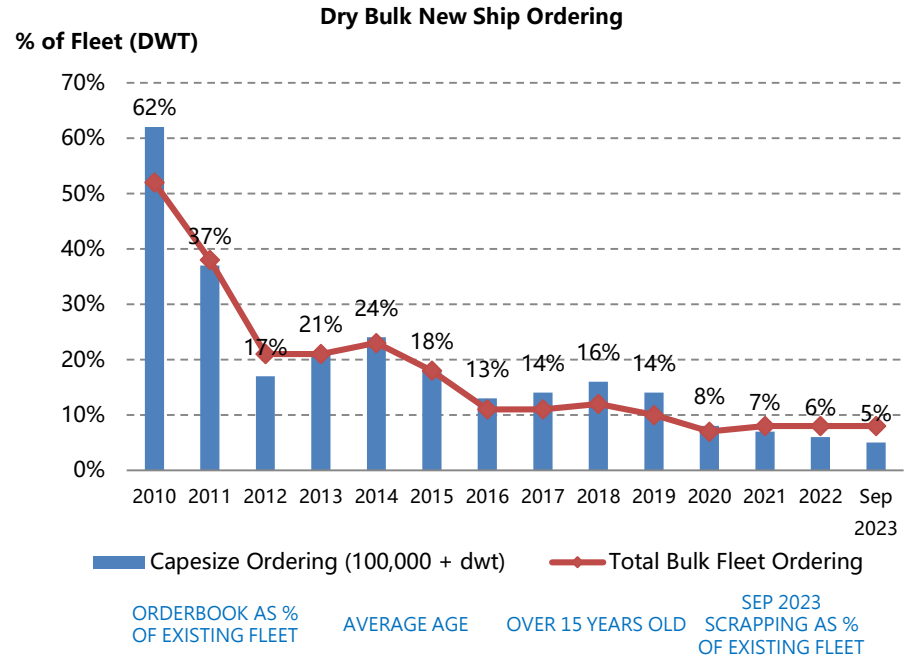
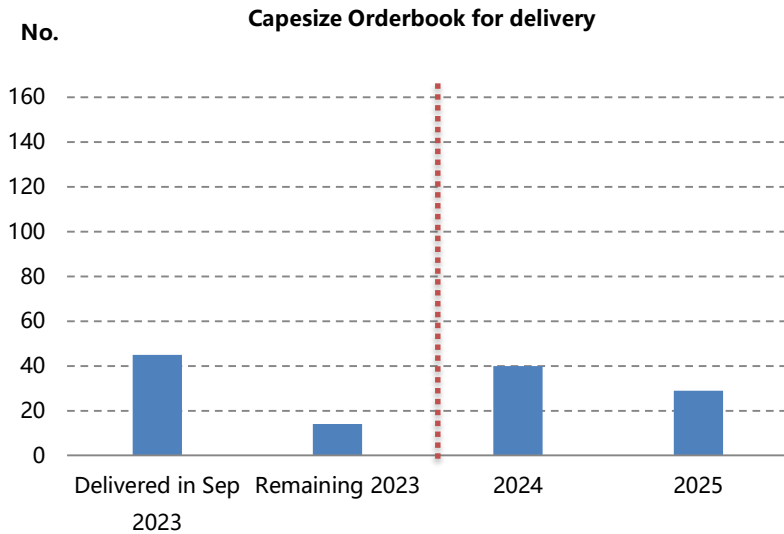
New property sales in top 30 cities





Million sqm, 30dcma



Source: Arrow

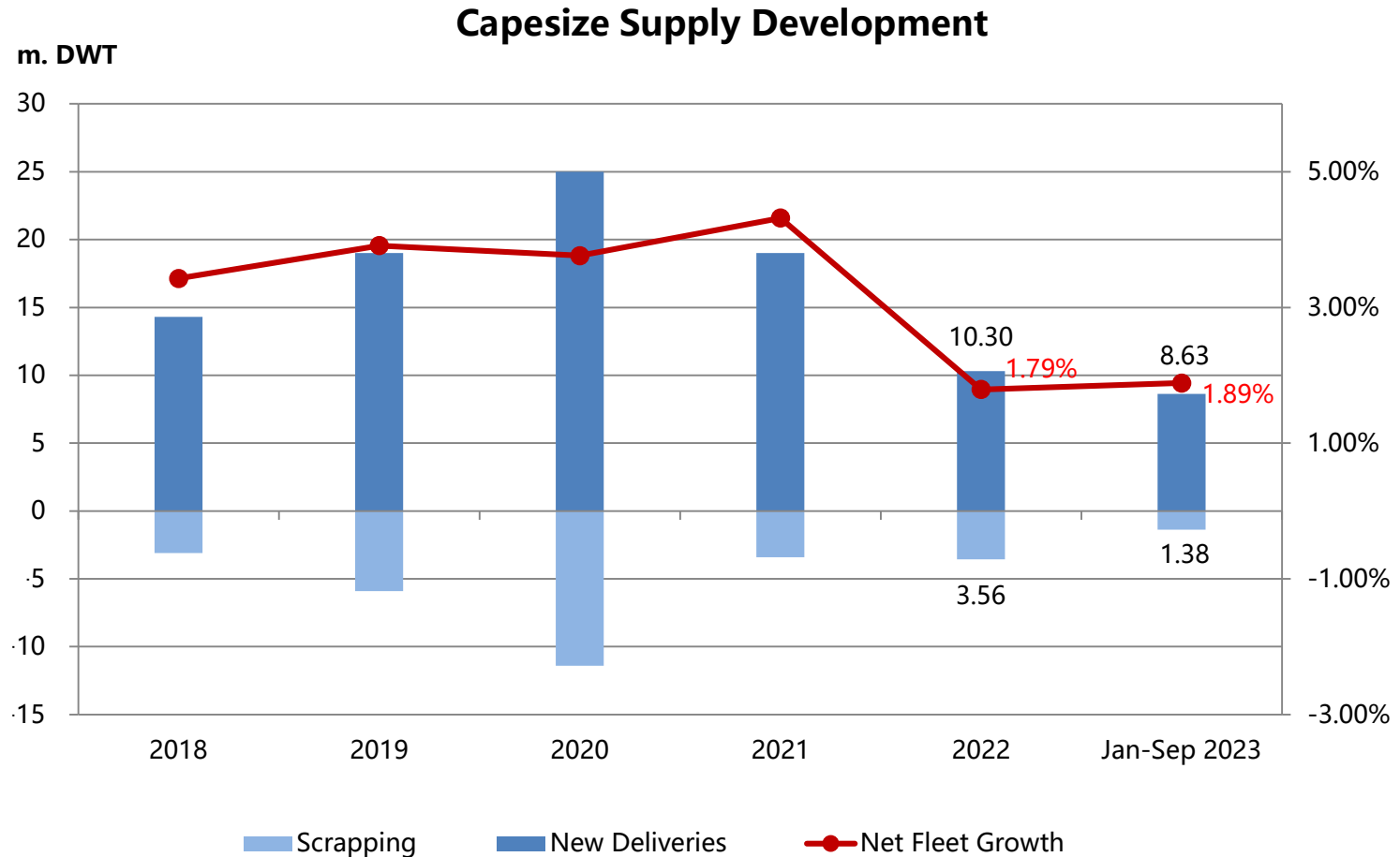
散裝輪新船訂單仍偏低



	ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET	AVERAGE AGE	OVER 15 YEARS OLD	SEP 2023 SCRAPPING AS % OF EXISTING FLEET
 Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	9%	13.1	24%	0.26%
 Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	9%	11.7	21%	0.35%
 Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	10%	11.6	25%	0.44%
 Capesize (100,000 + dwt)	5%	10.2	13%	0.23%
Total Dry Bulk > 10,000 dwt	8%	11.9	19%	0.31%

Source: Clarksons Platou

海岬型船隊噸位增長趨緩



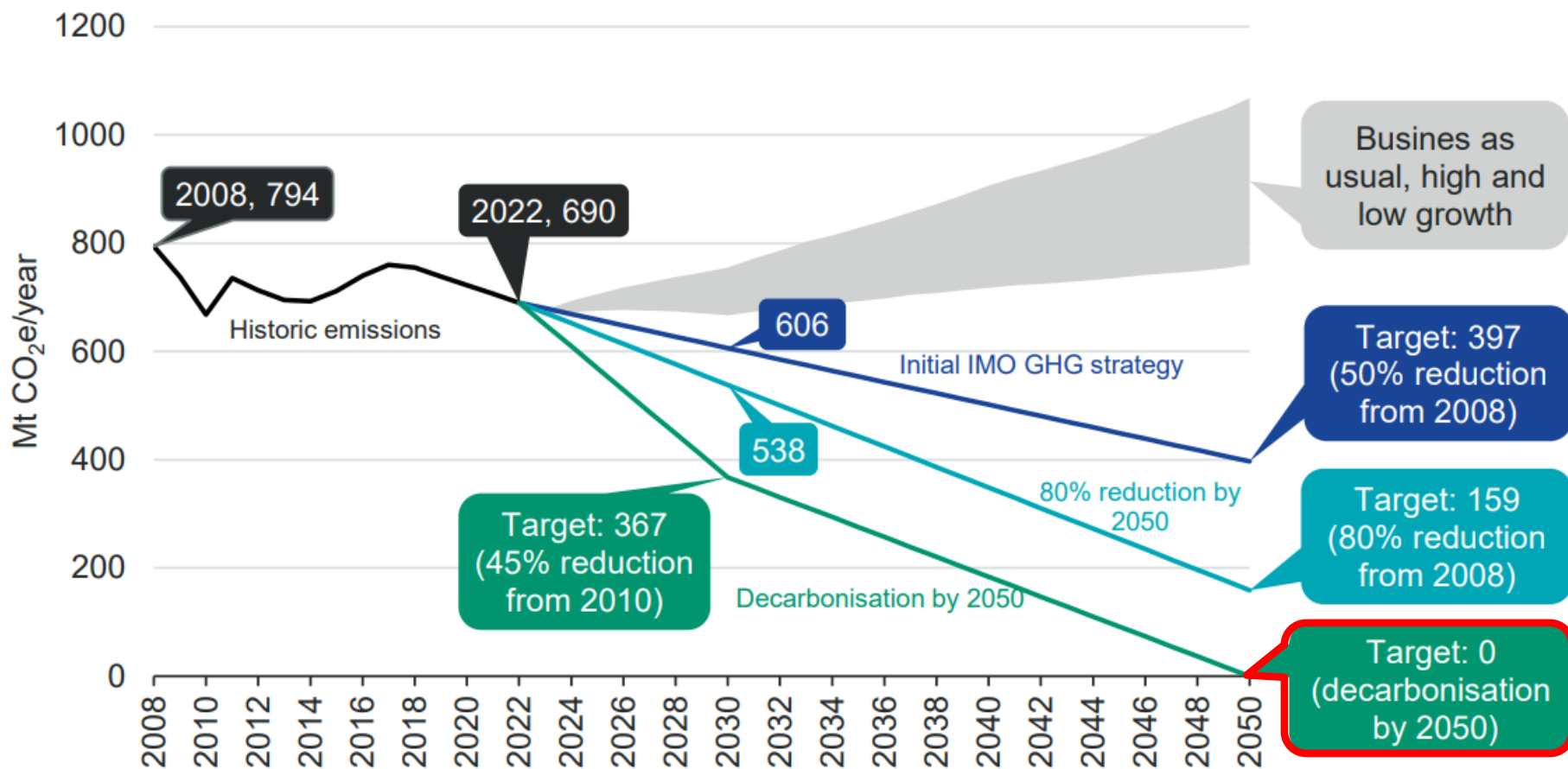
Source: Clarksons Platou

新造船/二手船價格

TYPE		PRICE (IN US\$ MILLION)				
YEAR		2021	2022		Sep 2023	
208,000 DWT	NB	67.0	67.0	0%	71.0	+6%
180,000 DWT	NB	60.5	60.5	0%	64.0	+6%
180,000 DWT (ECO)	5-YR	47.0	43.0	-9%	47.0	+9%
180,000 DWT	10-YR	33.0	28.0	-15%	29.0	+4%
176,000 DWT	15-YR	21.0	18.5	-12%	20.0	+8%

Source: Clarksons Platou & Internal Assessment

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年上半年營收佔比



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.

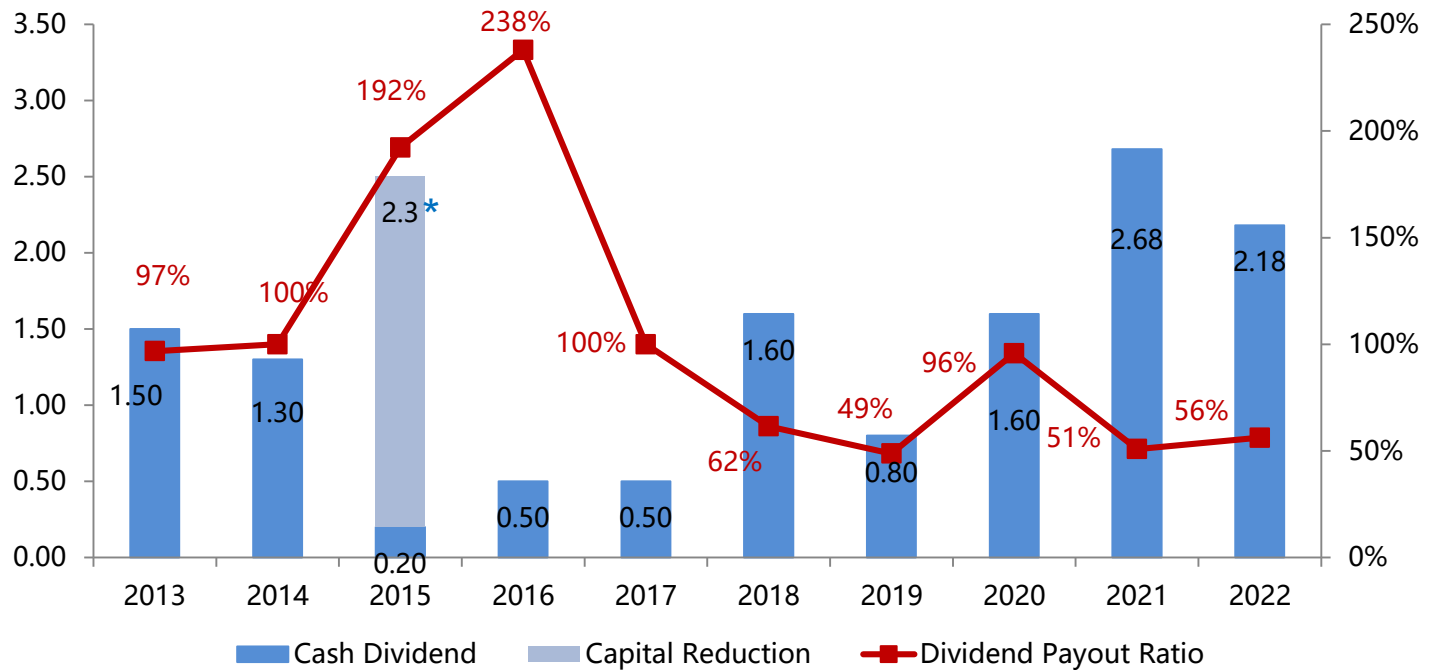
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	107	108	109	110	111	112年1月至6月
營業收入	3,820	3,763	3,132	3,554	4,410	1,910
本期淨利(損)	514	324	320	1,031	758	221
每股盈餘 (新台幣)	2.60	1.64	1.67	5.27	3.88	1.13
現金及約當現金	3,345	3,288	3,221	3,057	3,989	4,158
負債總額	10,237	10,022	9,735	8,650	8,799	12,033
權益總額	10,187	9,934	9,750	10,428	11,652	11,677
權益報酬率 (%)	5.2%	3.2%	3.3%	10.3%	6.87%	3.79%
資產報酬率 (%)	3.5%	2.5%	2.3%	5.8%	4.45%	3.08%
負債占資產比率 (%)	50%	50%	50%	45%	43%	51%

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	112.6.30	111.12.31	111.6.30
流動資產	5,573	4,974	5,003
不動產、廠房及設備	16,236	13,875	13,101
無形資產	5	5	7
其他資產	1,895	1,597	1,736
資產總額	23,709	20,451	19,847
負債及權益			
流動負債	4,092	3,290	3,126
非流動負債	7,941	5,509	5,684
負債總額	12,033	8,799	8,810
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	9,361	9,568	9,158
其他權益	221	47	(163)
非控制權益	66	9	14
權益總額	11,676	11,652	11,037
負債及權益總額	23,709	20,451	19,847

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	112年1月至6月	111年度	111年1月至6月
營業收入	1,910,376	4,409,999	2,215,308
營業成本	1,489,721	3,024,721	1,485,629
營業毛利	420,655	1,385,278	729,679
營業費用	238,182	456,075	227,729
營業損益	182,473	929,203	501,950
營業外收入(支出)	96,786	(88,010)	(89,852)
稅前淨利(損)	279,259	841,193	412,098
減：所得稅費用	58,293	83,222	45,998
本期淨利(損)	220,966	757,971	366,100
本期其他綜合損益(稅後淨額)	174,596	994,840	771,588
本期綜合損益總額	395,562	1,752,811	1,137,688
每股盈餘	1.13	3.88	1.87

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

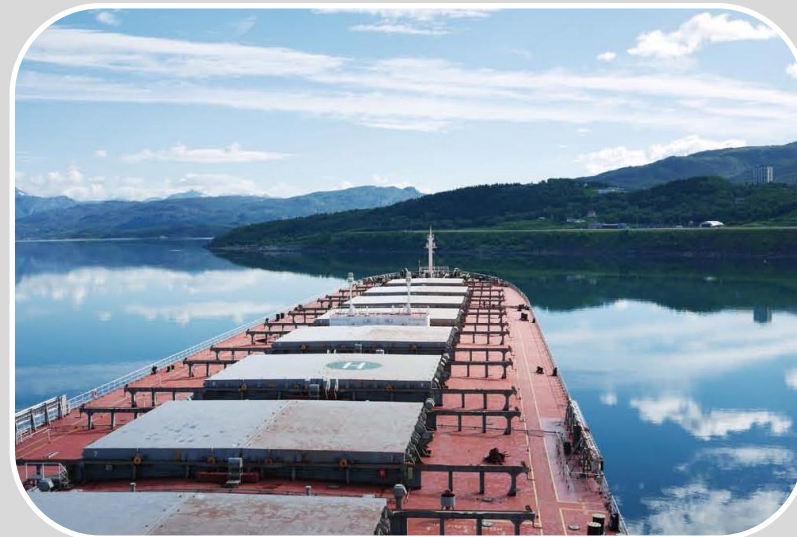
投資者關係：

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！

