



股票代號：2612 TT

第一季 法人說明會

唐邦正
中國航運 發言人

日期：2024年3月29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

海岬型船運價在第一季創15年來同期最佳表現

- 一至三月現貨日租金平均達US\$24,365，中國大陸鐵礦砂海運進口量前二個月年增約8%，煤炭海運進口量前二個月年增約30%
- 第一季現貨運價上揚，反應巴西在乾燥氣候下出口正常化、大西洋區運力吃緊與鐵礦砂價格維持每噸一百美元以上，促使礦商積極安排出貨



鐵礦砂價格仍在相對高點、期貨運價較去年同期大幅上升

- 鐵礦砂價格第一季平均US\$128/噸，今年三、四季期貨運價維持US\$25,000/日
- 新船、二手船價持續飆漲，反應對未來樂觀的預期



全球船隊噸位年淨成長率逐年下降

- 今年一至三月加入營運新船為14艘，拆船數量為4艘
- 今年一至三月船舶噸位淨成長率約0.54%

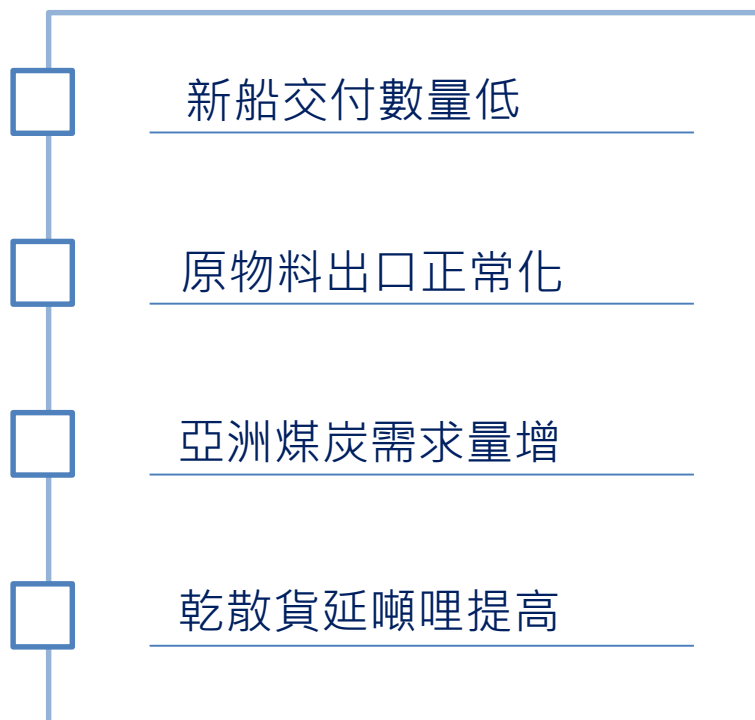
未來市場營運展望

- 今年中國大陸鐵礦砂、煤炭進口量雙呈年增，鐵礦砂總庫存回升至一年高水位；中國大陸房地產業危機仍未解除但其他產業對鋼材需求仍強
- 公司第三、四艘新船預定今年第二季內交付續添營運動能，另外一艘大船投入現貨市場，未來持續規劃船隊汰舊換新時程以提升競爭力

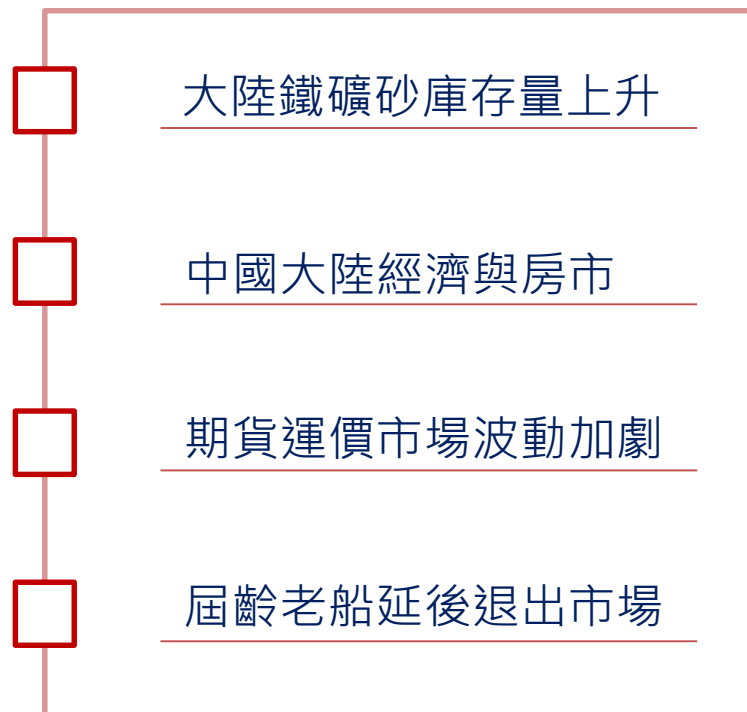


市場未來關鍵影響因素

利多因素



利空因素



中國大陸重要經濟數據回顧

- 中國大陸2023年全年國內生產總值達約18兆美元，全年 GDP 增速約5.2%，2024年預估成長約5.3%
- 2024年一至二月中中國大陸粗鋼產量約1億6千8百萬噸，年增約1.6%；鋼材出口量約1千5百萬噸，年增約32.6%
- 2024年二月底中國大陸鋼材綜合價格指數(CSPI)報111.57點，較去年底下降1.18%
- 2024年一至二月鐵礦砂總進口量約2億9百萬噸，年增約8.1%；煤炭總進口量約7千4百萬噸，年增約22.9%



市場供需現況- 需求面

鐵礦砂



Clarksons公司預估2024年中國大陸進口量減少1%。巴西出口量成長2%，澳洲出口量成長1%；全球鐵礦砂需求今年預估持平

煤炭



Clarksons公司預估2024年中國大陸進口量減少7%。澳洲出口量成長2%，印尼出口量減少4%；全球海運量今年預估減少1%

市場供需現況- 供給面

新造船



根據S&P Global統計資料，2023年海岬型散裝輪新船共計交付56艘，噸位淨成長率2.4%。2024年新船預計交付42艘

舊船拆解



老舊船舶陸續淘汰，2023年海岬型散裝輪拆船數量達9艘；2024年預計拆解15艘

散裝海運市場最新發展



BDI波羅的海乾散貨運價指數

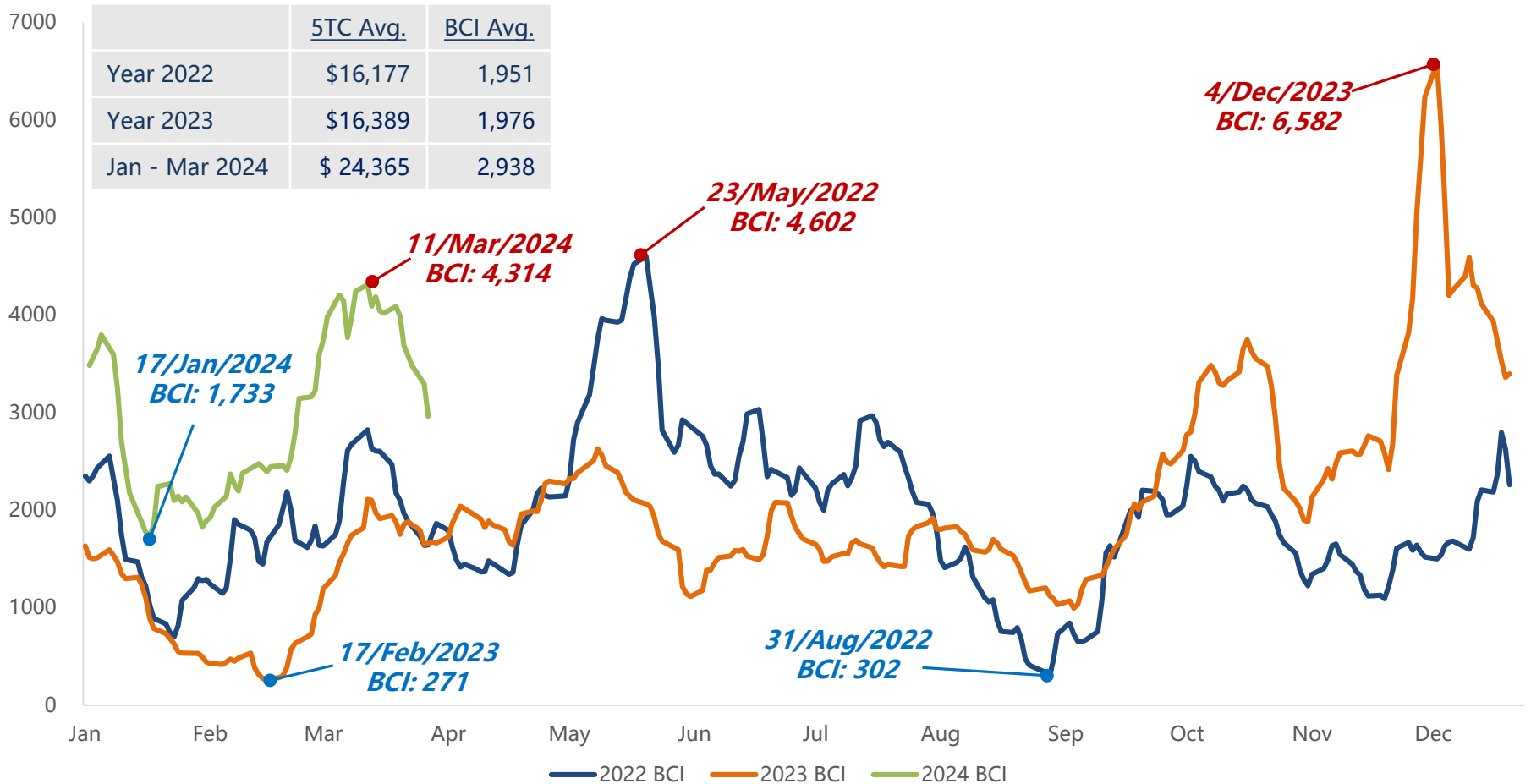
Baltic Exchange Dry Index



Source: Clarksons Platou

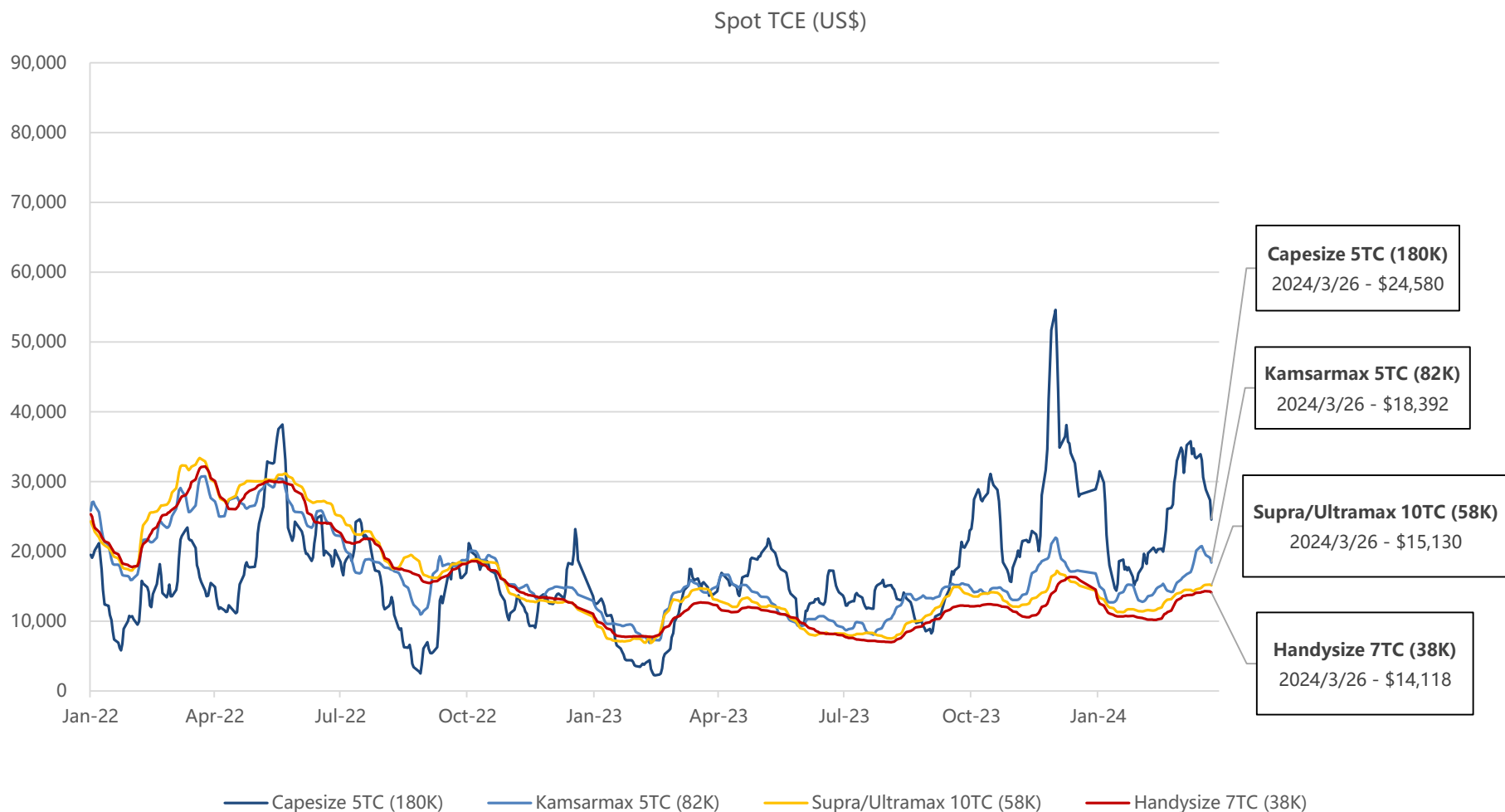
BCI波羅的海海岬型運價指數

Baltic Exchange Capesize Index



Source: Clarksons Platou

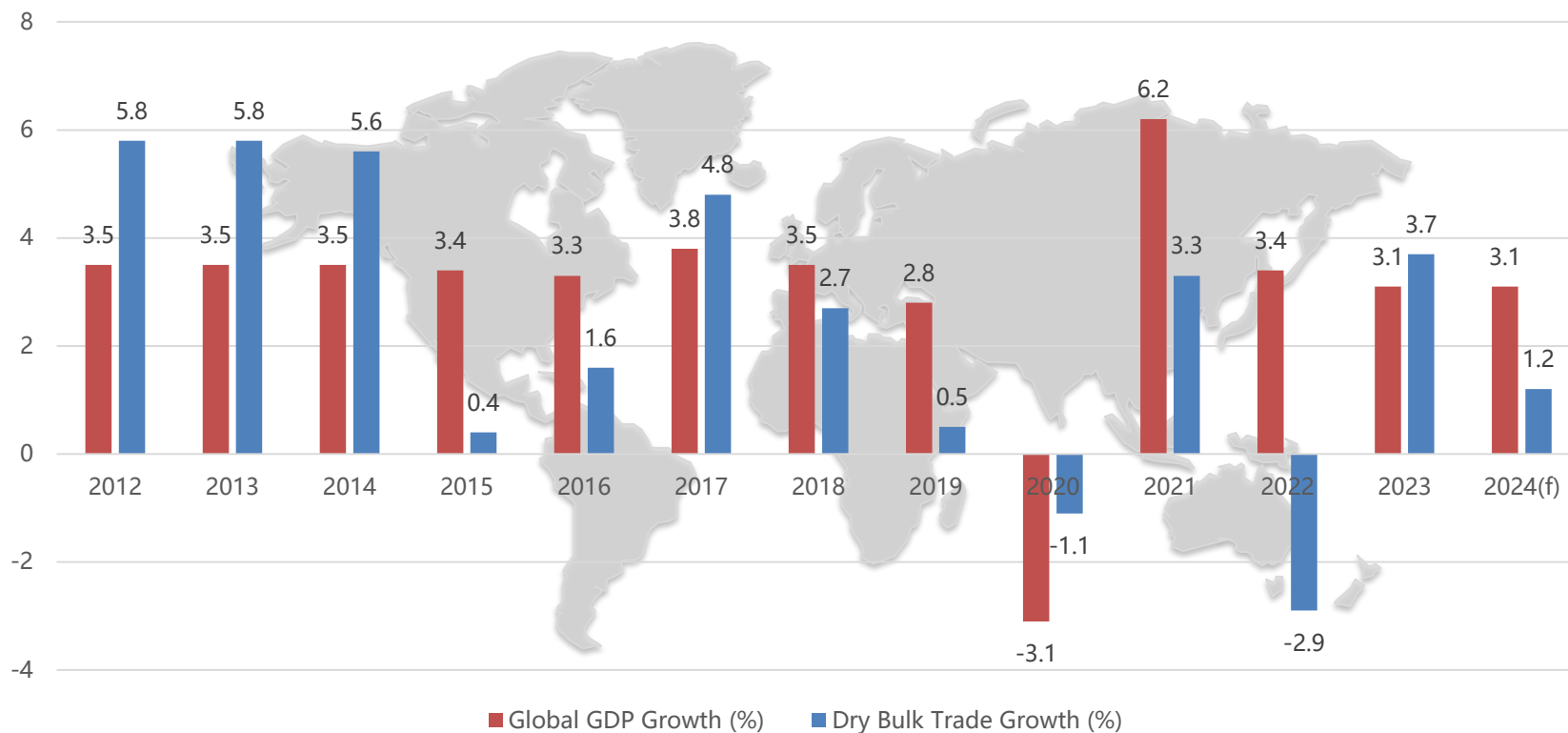
2022-2024年各型散裝輪運費變化



Source: Clarksons Platou

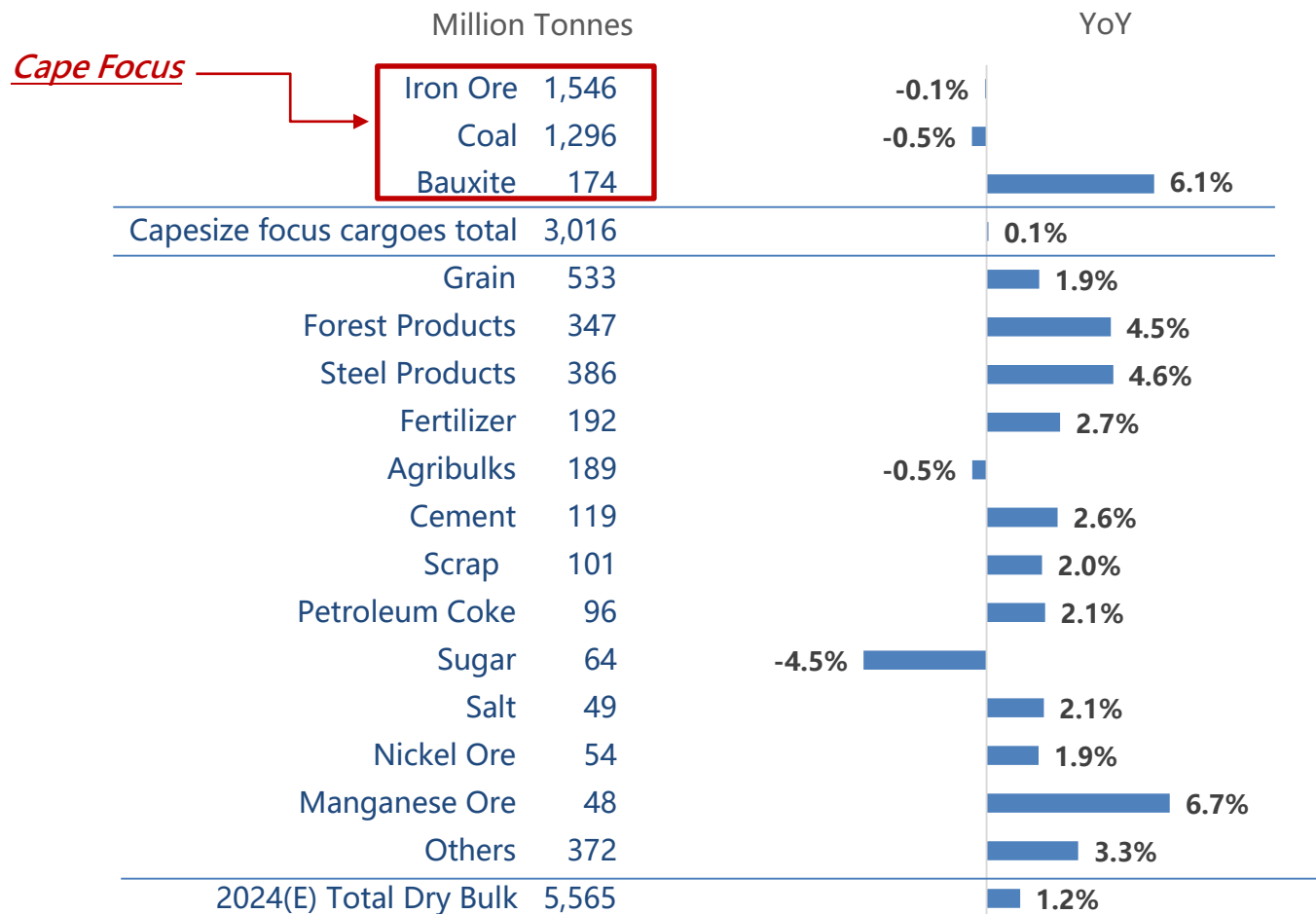
全球經濟成長對比乾散貨海運量

- IMF預估2024年全球GDP增長3.1%
- 全球乾散貨海運量在2024年預計增加1.2%



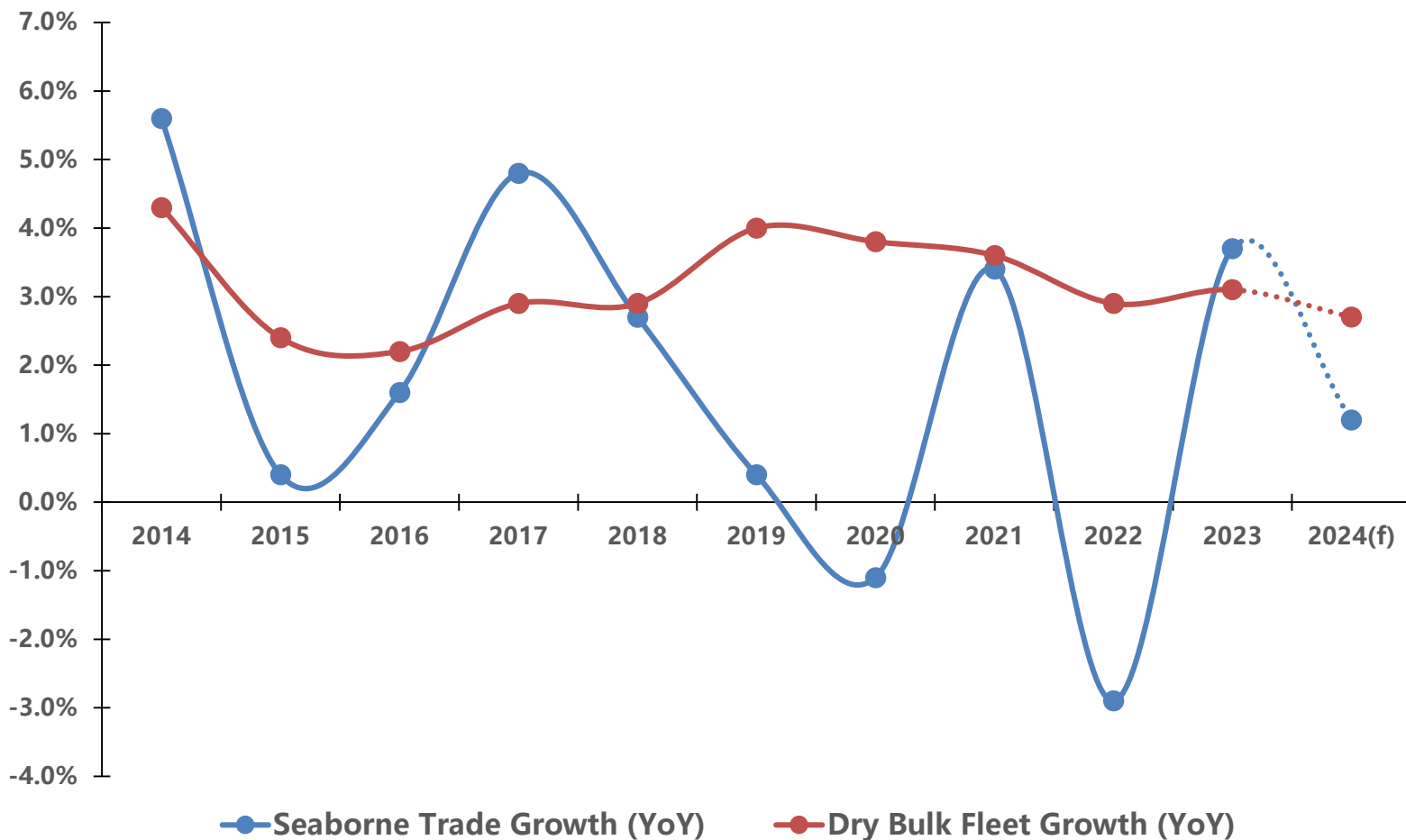
Source: IMF & Clarksons Platou

全球乾散貨海運量預估



Source: Clarksons Platou

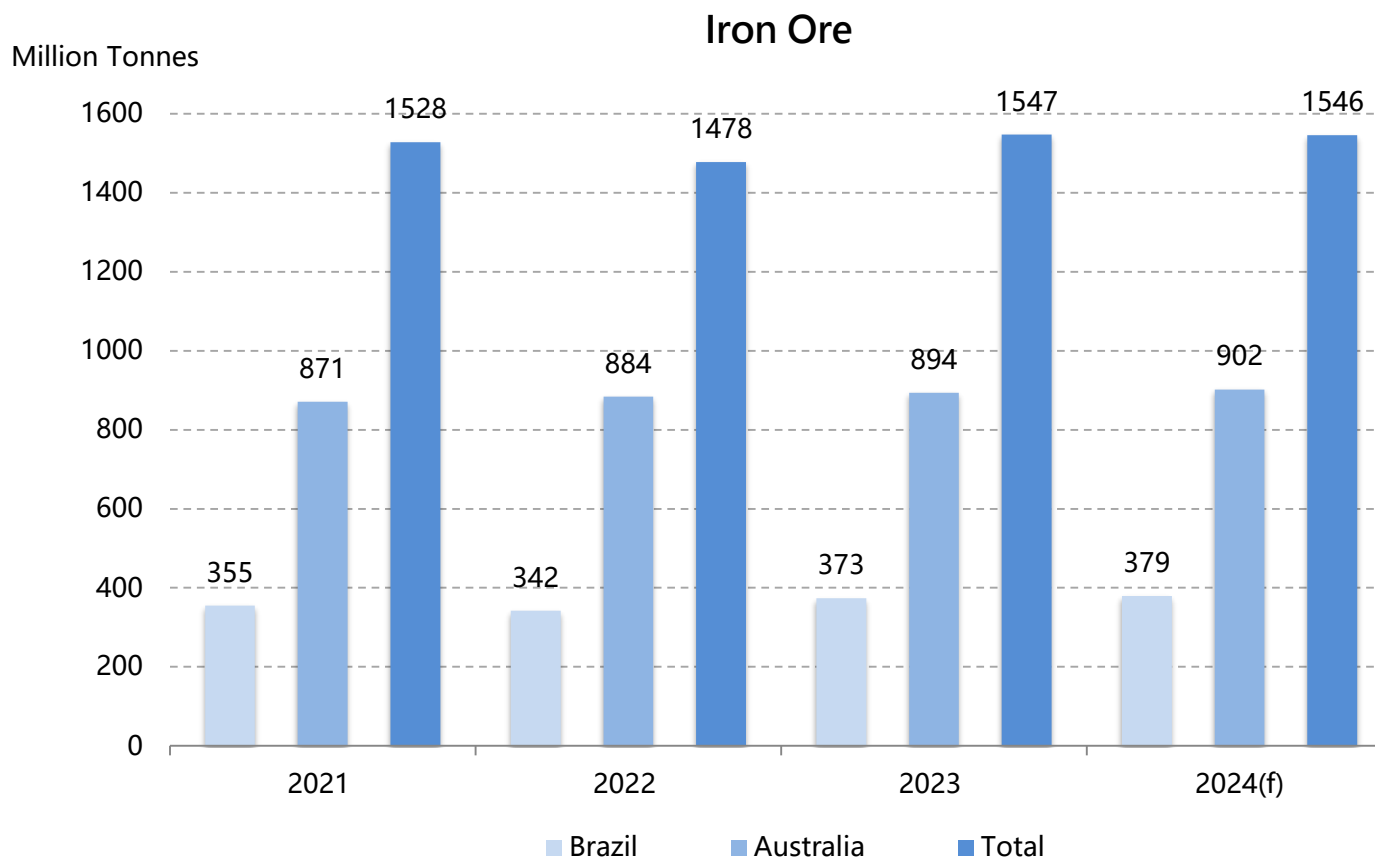
乾散貨海運量與運力成長率對比



Source: Clarksons Platou

全球鐵礦砂出口量預測

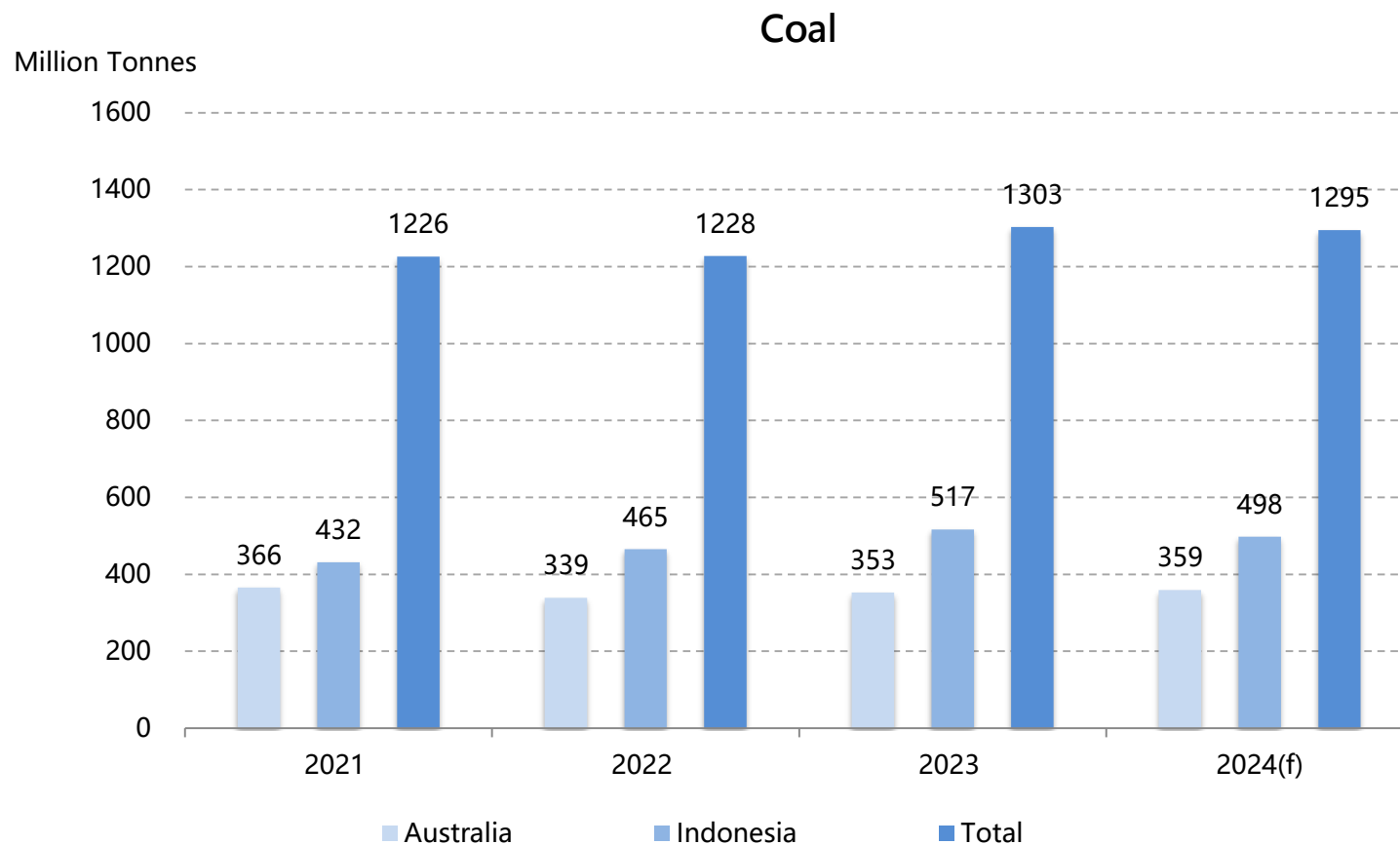
2024全年：全球鐵礦砂出口量預估持平



Source: Clarksons Platou

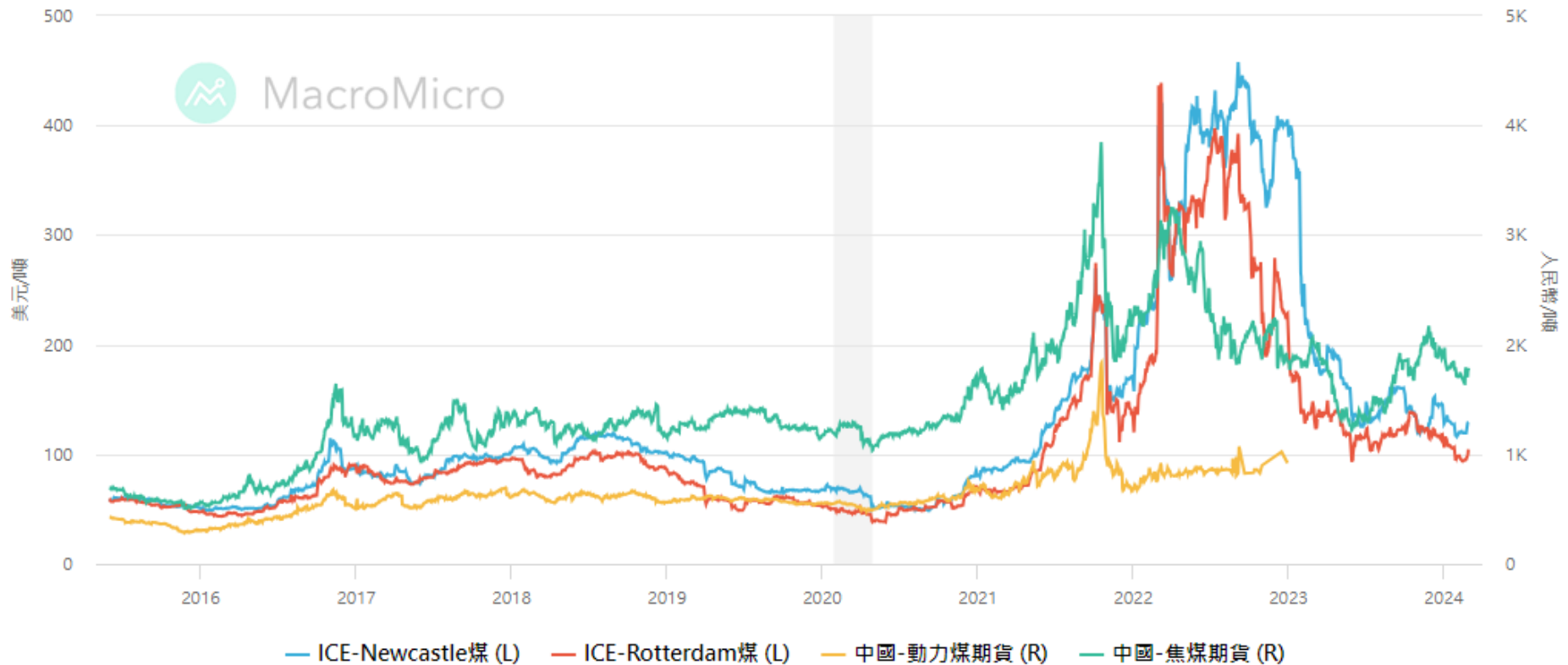
全球煤炭出口量預測

2024全年：全球煤炭出口量預估減少1%



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

中國大陸2023年全年粗鋼產量增加2%，2024年預估產量增加2%

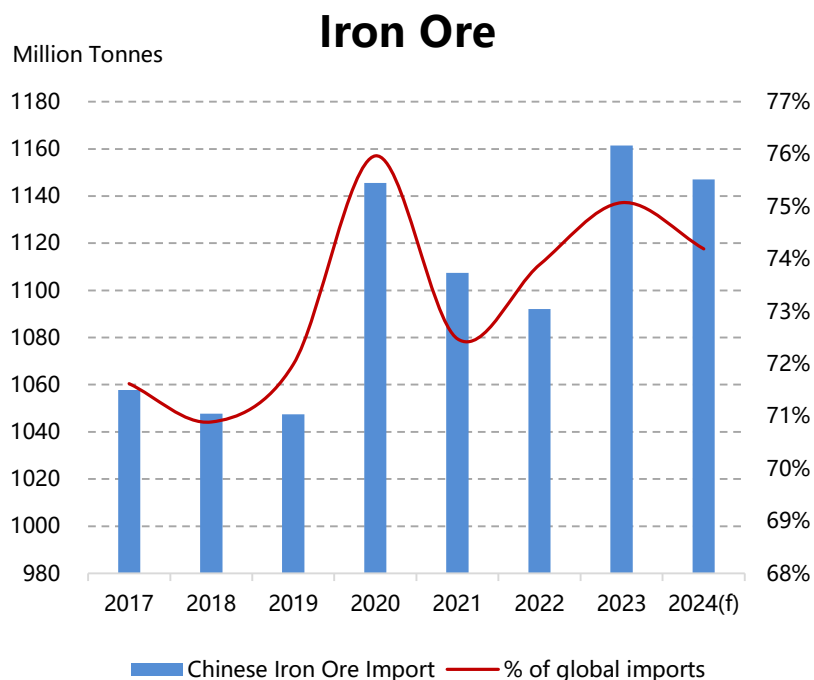
Crude steel production, annual - million tonnes

| | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 | 2028 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| EU | 169 | 168 | 157 | 139 | 159 | 141 | 131 | 134 | 136 | 138 | 139 | 139 |
| US | 82 | 87 | 88 | 73 | 86 | 83 | 80 | 81 | 85 | 88 | 90 | 92 |
| Japan | 105 | 104 | 99 | 83 | 96 | 90 | 86 | 87 | 89 | 93 | 96 | 98 |
| South Korea | 71 | 72 | 71 | 67 | 71 | 66 | 66 | 68 | 69 | 70 | 71 | 71 |
| China | 868 | 923 | 996 | 1,056 | 1,031 | 1,010 | 1,022 | 1,045 | 1,071 | 1,095 | 1,119 | 1,142 |
| India | 101 | 109 | 111 | 100 | 117 | 124 | 136 | 148 | 161 | 172 | 180 | 189 |
| Others | 327 | 321 | 318 | 309 | 374 | 332 | 328 | 339 | 352 | 364 | 375 | 386 |
| Global | 1,722 | 1,784 | 1,841 | 1,827 | 1,935 | 1,846 | 1,850 | 1,901 | 1,964 | 2,020 | 2,069 | 2,117 |

Source: Drewry Maritime Research

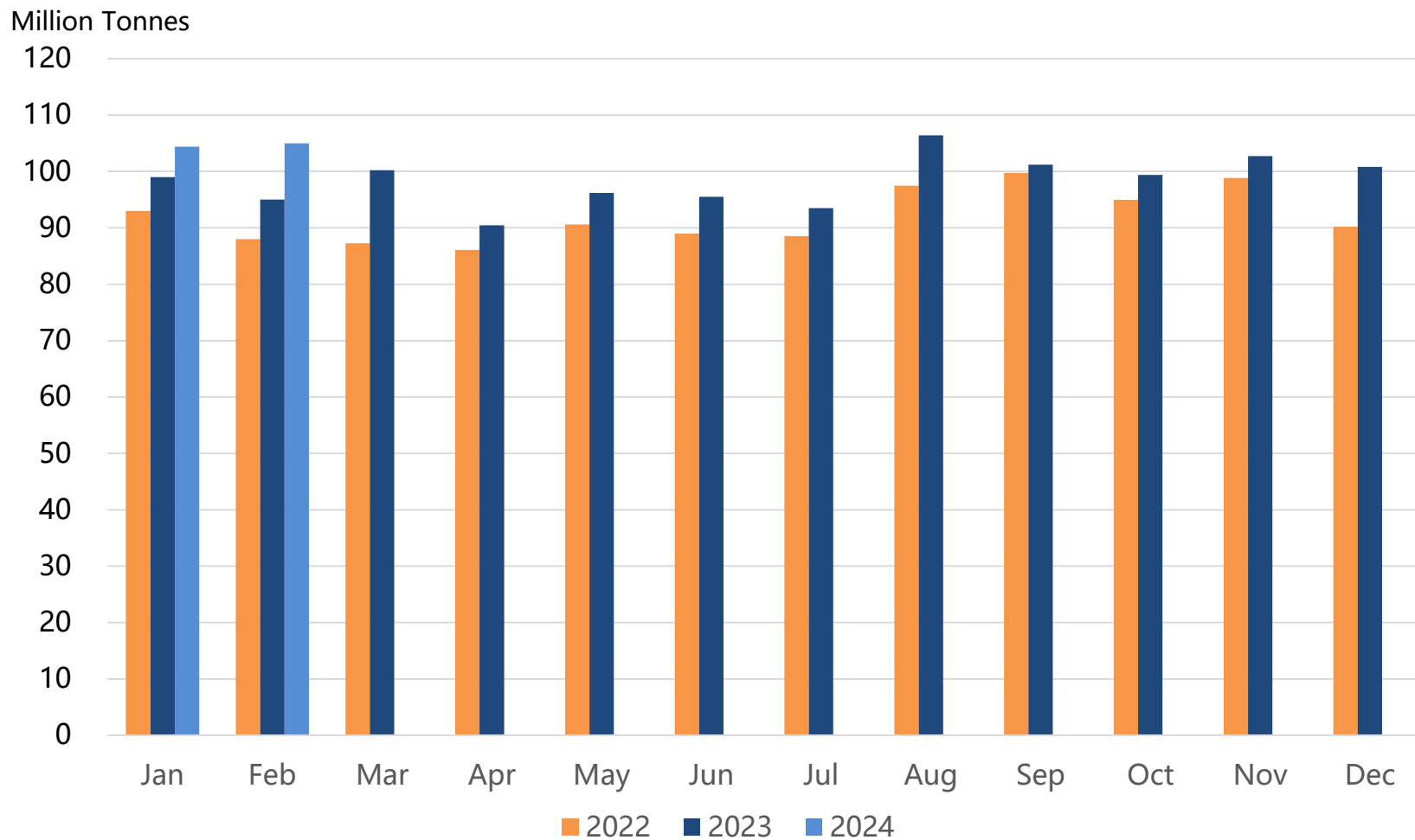
中國大陸原物料海運進口量

- 鐵礦砂：全年預估進口量減少1%，達到 **11億4千7百萬噸**
- 煤炭：全年預估進口量降低7%，達到 **3億3千6百萬噸**



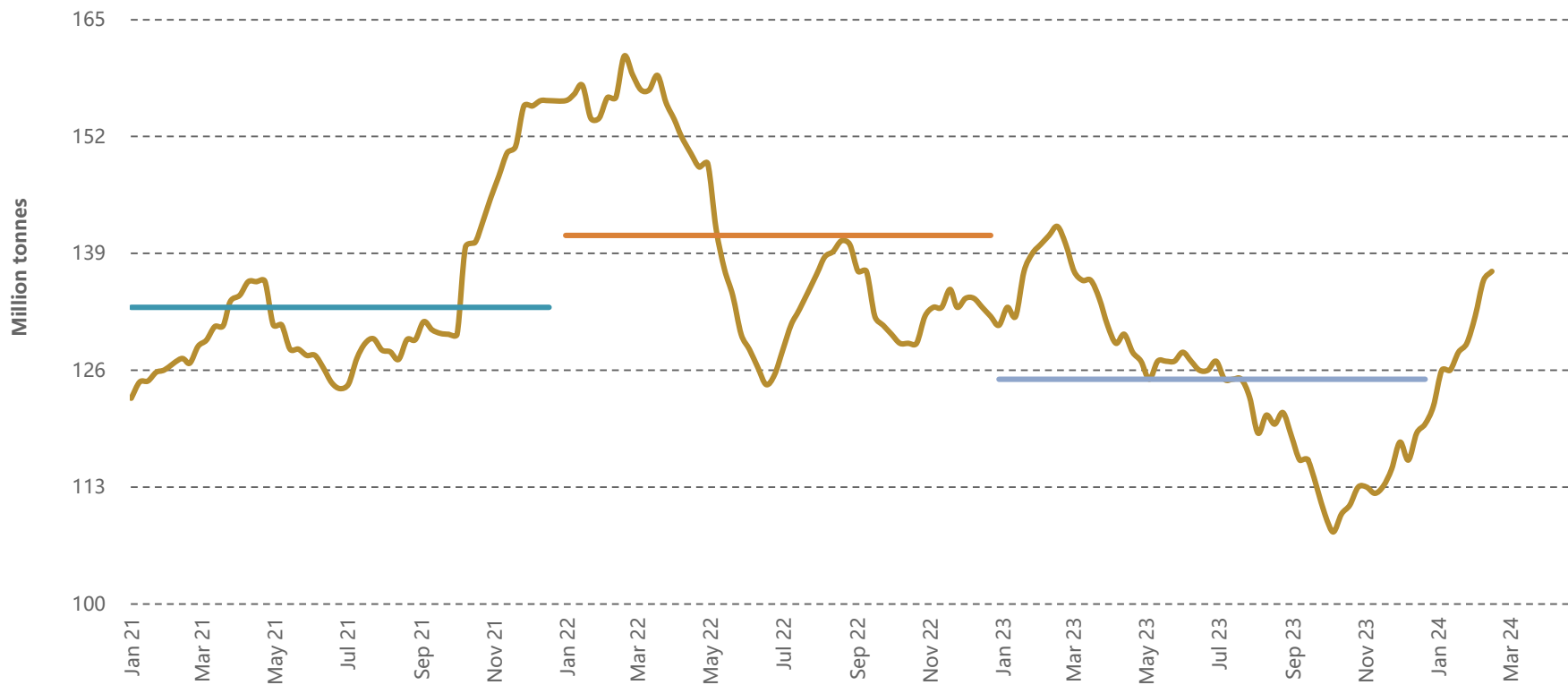
Source: Clarksons Platou

中國大陸鐵礦砂進口量



Source: Clarksons Platou

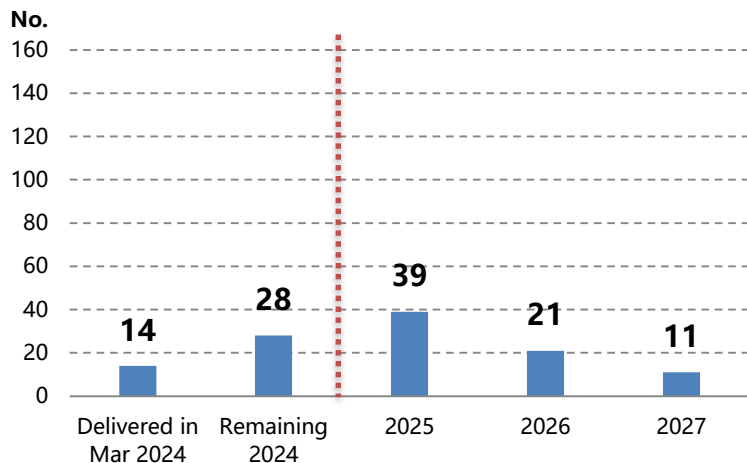
中國大陸鐵礦砂港口庫存量



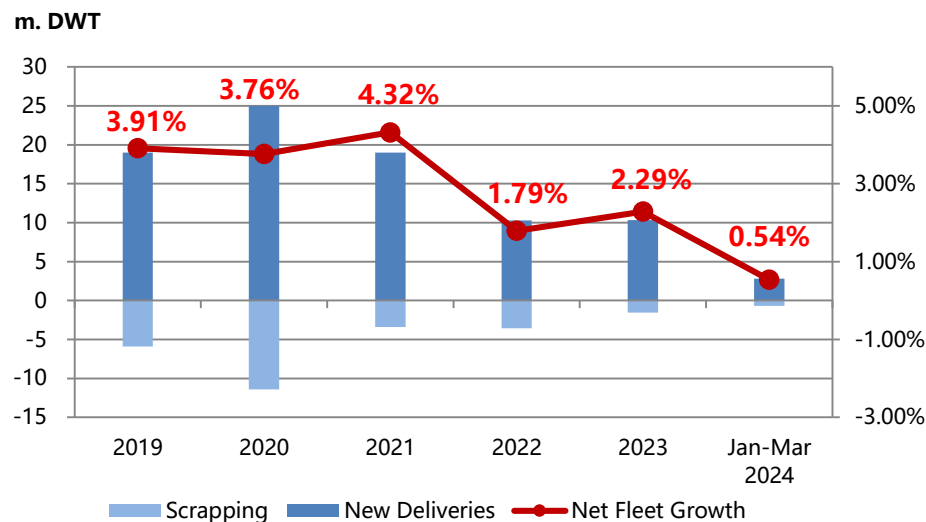
Source: MacroMicro

海岬型散裝輪新船訂單仍低





Capesize Orderbook for delivery



Capesize Supply Development



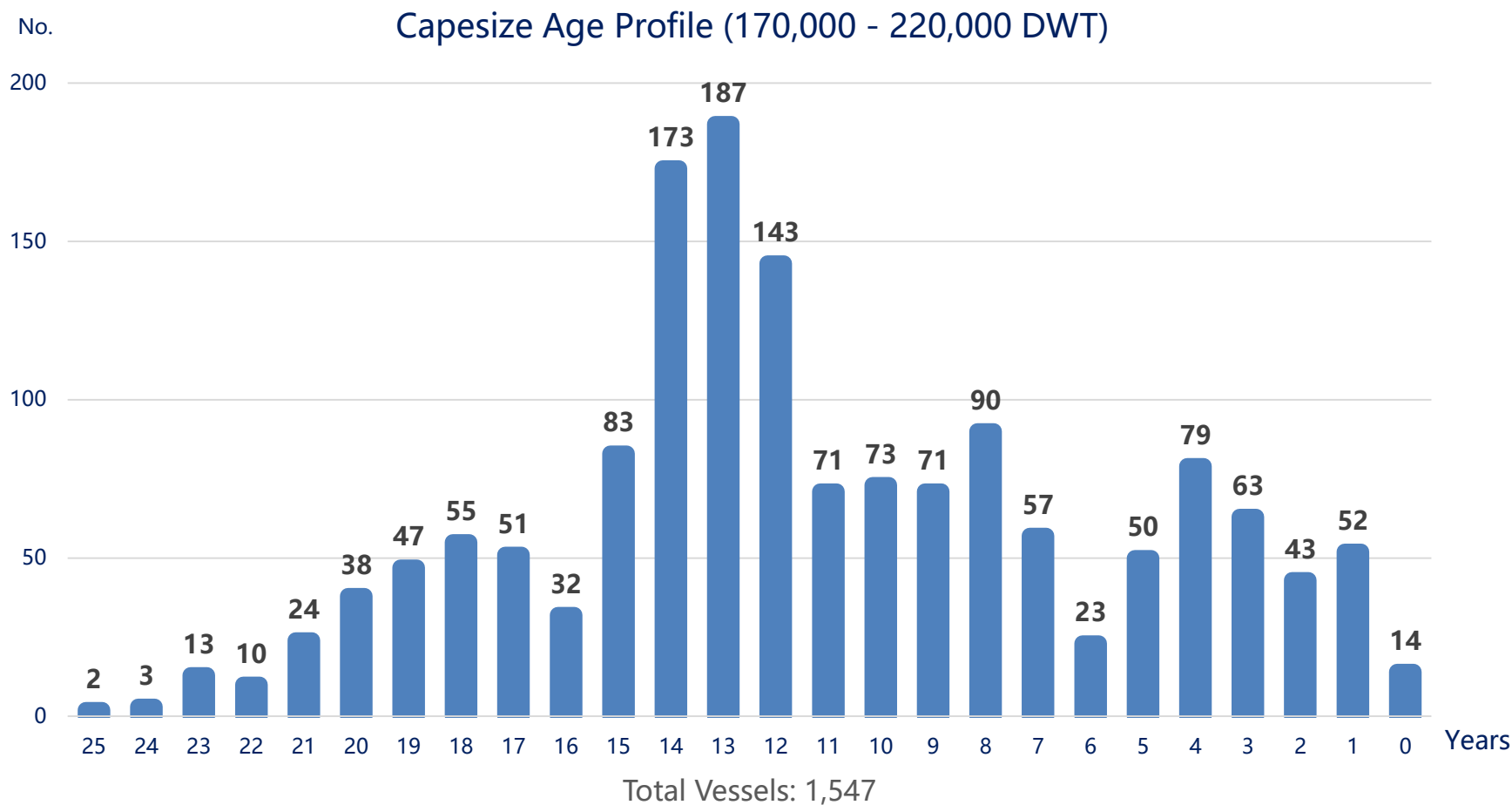
ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET AVERAGE AGE OVER 15 YEARS OLD MAR 2024 SCRAPPING AS % OF EXISTING FLEET

| | | | | | |
|---|---|-----|------|-----|-------|
|  | Handysize (10,000 - 40,000 dwt) | 10% | 13.3 | 26% | 0.00% |
|  | Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt) | 9% | 11.9 | 23% | 0.00% |
|  | Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt) | 12% | 11.8 | 26% | 0.00% |
|  | Capesize (100,000 + dwt) | 6% | 10.6 | 14% | 0.00% |
| | Total Dry Bulk > 10,000 dwt | 9% | 12.1 | 20% | 0.00% |

CMT Fleet Average Age: 10.33

Source: Clarksons Platou

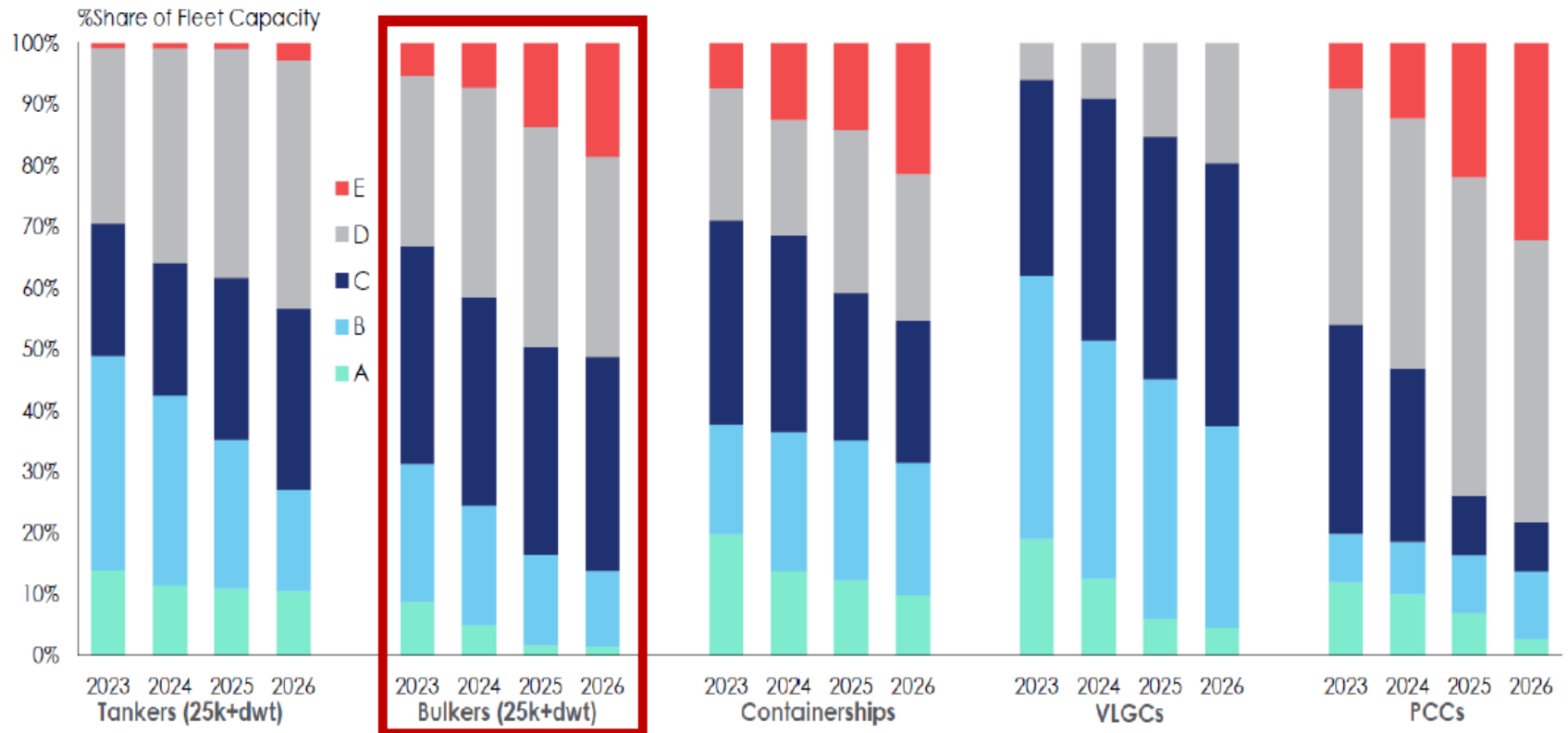
海岬型散裝輪年齡分布



Source: S&P Global

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

新造船/二手船價格

| TYPE | | PRICE (IN US\$ MILLION) | | | | |
|-------------------|-------|-------------------------|------|-----|----------|-----|
| YEAR | | 2022 | 2023 | | Mar 2024 | |
| 208,000 DWT | NB | 67.0 | 74.0 | 10% | 75.0 | 1% |
| 180,000 DWT | NB | 60.5 | 67.0 | 11% | 68.0 | 1% |
| 180,000 DWT (ECO) | 5-YR | 43.0 | 52.3 | 22% | 62.0 | 19% |
| 180,000 DWT | 10-YR | 28.0 | 31.0 | 11% | 43.0 | 39% |
| 176,000 DWT | 15-YR | 18.5 | 20.5 | 11% | 29.0 | 41% |

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年度營收佔比



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.

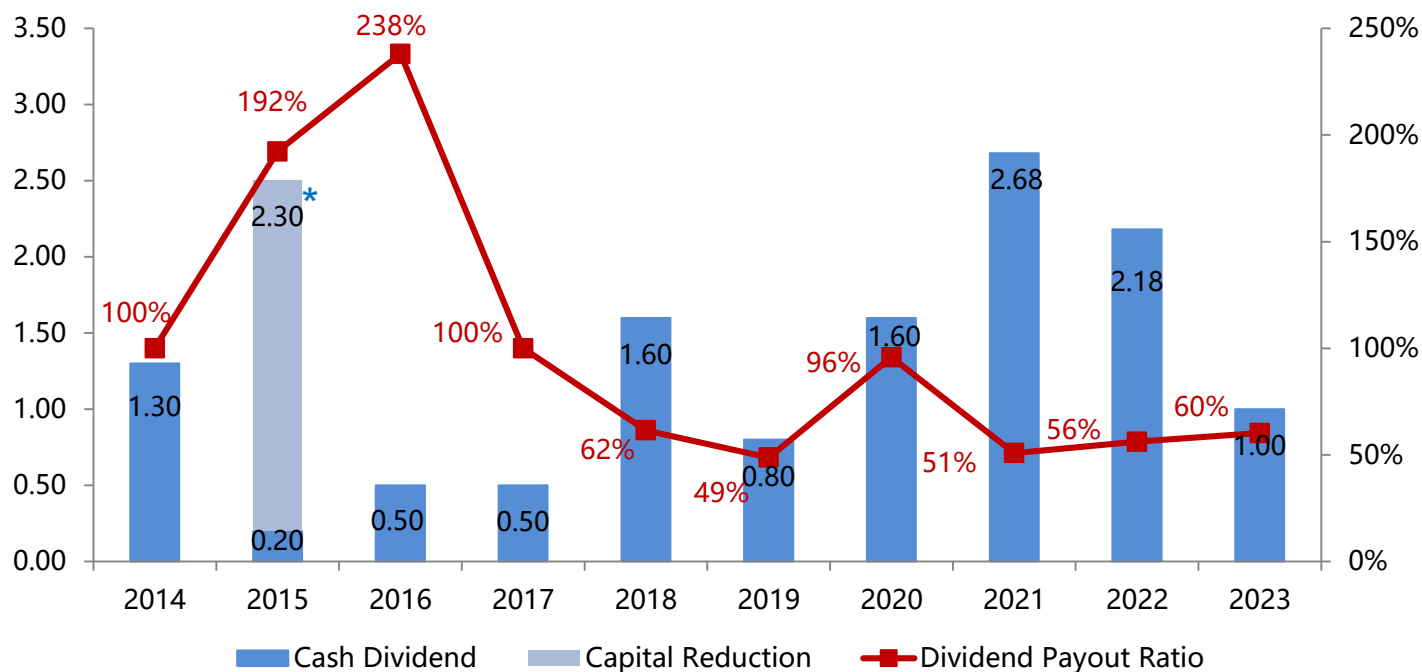
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

| 年度 | 108 | 109 | 110 | 111 | 112 |
|-------------|--------|-------|--------|--------|--------|
| 營業收入 | 3,763 | 3,132 | 3,554 | 4,410 | 4,015 |
| 本期淨利(損) | 324 | 320 | 1,031 | 758 | 324 |
| 每股盈餘 (新台幣) | 1.64 | 1.67 | 5.27 | 3.88 | 1.66 |
| 現金及約當現金 | 3,288 | 3,221 | 3,254 | 4,066 | 3,947 |
| 負債總額 | 10,022 | 9,735 | 8,650 | 8,799 | 11,764 |
| 權益總額 | 9,934 | 9,750 | 10,428 | 11,652 | 11,649 |
| 權益報酬率 (%) | 3.2% | 3.3% | 10.3% | 6.87% | 2.78% |
| 資產報酬率 (%) | 2.5% | 2.3% | 5.8% | 4.45% | 2.82% |
| 負債占資產比率 (%) | 50% | 50% | 45% | 43% | 51% |

歷年股利分配

| 年份 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|---------------|------|-------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 現金股利/減資 (新台幣) | 1.30 | 2.50* | 0.50 | 0.50 | 1.60 | 0.80 | 1.60 | 2.68 | 2.18 | 1.00 |
| 每股盈餘 (新台幣) | 1.30 | 1.30 | 0.21 | 0.50 | 2.60 | 1.64 | 1.67 | 5.27 | 3.88 | 1.66 |



*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 | 112.12.31 | 111.12.31 |
|------------------|---------------|---------------|
| 流動資產 | 5,279 | 4,974 |
| 不動產、廠房及設備 | 15,963 | 13,875 |
| 無形資產 | 4 | 5 |
| 其他資產 | 2,168 | 1,597 |
| 資產總額 | 23,414 | 20,451 |
| 負債及權益 | | |
| 流動負債 | 4,283 | 3,290 |
| 非流動負債 | 7,481 | 5,509 |
| 負債總額 | 11,764 | 8,799 |
| 屬母公司業主之權益 | | |
| 股本 | 1,975 | 1,975 |
| 資本公積 | 53 | 53 |
| 保留盈餘 | 9,464 | 9,568 |
| 其他權益 | 93 | 47 |
| 非控制權益 | 65 | 9 |
| 權益總額 | 11,650 | 11,652 |
| 負債及權益總額 | 23,414 | 20,451 |

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

| | 112年度 | 111年度 |
|----------------|-----------|-----------|
| 營業收入 | 4,014,892 | 4,409,999 |
| 營業成本 | 3,157,517 | 3,024,721 |
| 營業毛利 | 857,375 | 1,385,278 |
| 營業費用 | 483,101 | 456,075 |
| 營業損益 | 374,274 | 929,203 |
| 營業外收入(支出) | 58,289 | (88,010) |
| 稅前淨利(損) | 432,563 | 841,193 |
| 減：所得稅費用 | 108,695 | 83,222 |
| 本期淨利(損) | 323,868 | 757,971 |
| 本期其他綜合損益(稅後淨額) | 44,381 | 994,840 |
| 本期綜合損益總額 | 368,249 | 1,752,811 |
| 每股盈餘 | 1.66 | 3.88 |

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

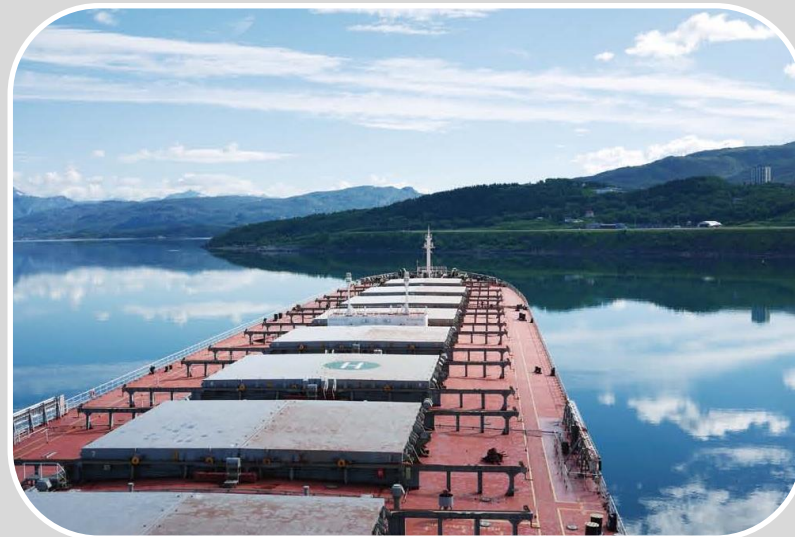
投資者關係：

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！

