



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：2024年6月27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

上半年原物料出口量明顯增長，推升海岬型船運價走勢

- 今年一至六月現貨日租金平均達23,371美元，中國大陸鐵礦砂海運進口量前五個月年增約7.0%，煤炭海運進口量前五個月年增約12.6%
- 第二季現貨運價走勢穩健，反應出市場供需正常化。巴西、澳洲第二季末出口需求上揚，鐵礦砂價格仍維持110美元/噸上下

鐵礦砂價格仍在相對高點，下半年期貨運價仍維持正價差

- 鐵礦砂價格上半年平均119美元/噸，下半年期貨運價維持26,000美元/日
- 新船、二手船價持續飆漲，反應市場仍看好後市運輸需求

全球船隊噸位年淨成長率逐年降低

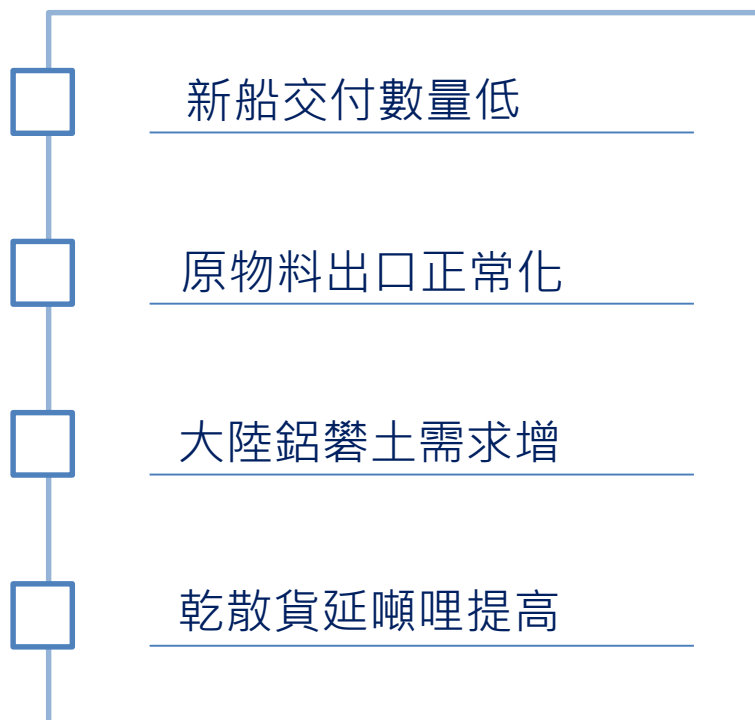
- 今年一至六月加入營運新船為25艘，拆船數量為5艘
- 今年一至六月船舶噸位淨成長率約1.05%

未來營運展望

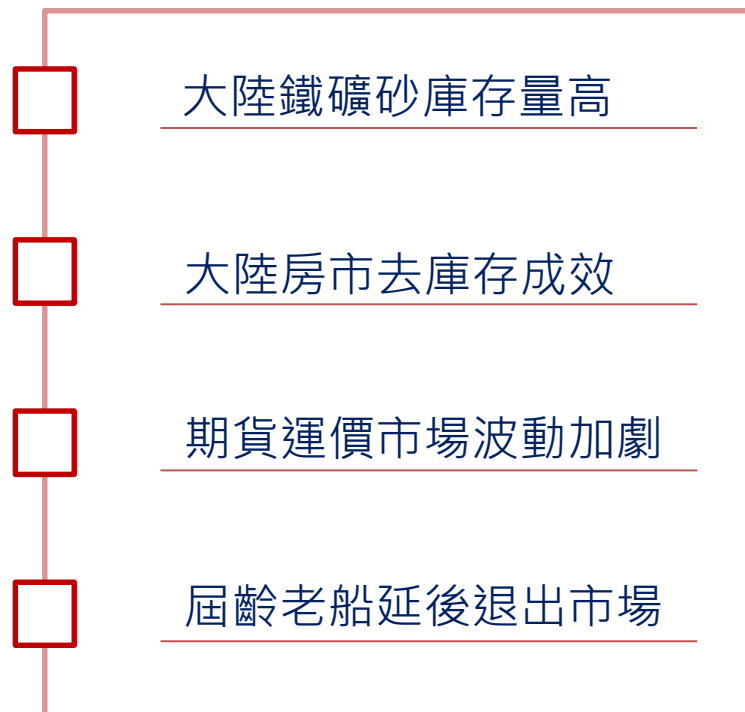
- 上半年中國大陸鐵礦砂、煤炭進口量雙呈年增，但鐵礦砂總庫存迅速回到歷史高位；大陸鋼鐵業呈高庫存低獲利局面但鋼材出口量繼續上升
- 公司第三、四艘節能環保新船已順利於第二季交付續添營運動能，目前船隊仍有一艘船在現貨市場伺機提高獲利，未來積極規劃下一階段船隊汰舊換新時程

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

- 2024年一至三月GDP年增率為5.3%，全年預估增長約5.0%
- 一至五月粗鋼產量約4億3千9百萬噸，年減約1.4%；鋼材出口量約4千5百萬噸，年增約24.7%
- 五月底鋼材綜合價格指數(CSPI)報107.03點，較去年底下降5.9%
- 一至五月鐵礦砂總進口量約5億1千4百萬噸，年增約7.0%；煤炭總進口量約2億5百萬噸，年增約12.6%

市場供需現況- 需求面



鐵礦砂

Clarksons公司預估2024年中國大陸進口量增加1%。
巴西出口量成長5%，澳洲出口量成長持平；全球鐵礦砂需求今年預估成長1%



煤炭

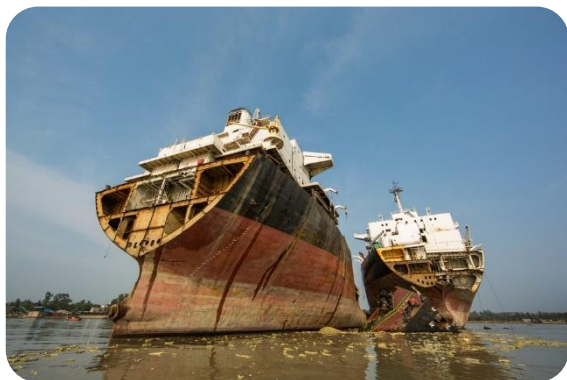
Clarksons公司預估2024年中國大陸進口量增加3%。
澳洲出口量成長3%，印尼出口量成長1%；全球海運量今年預估成長1%

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40艘



舊船拆解

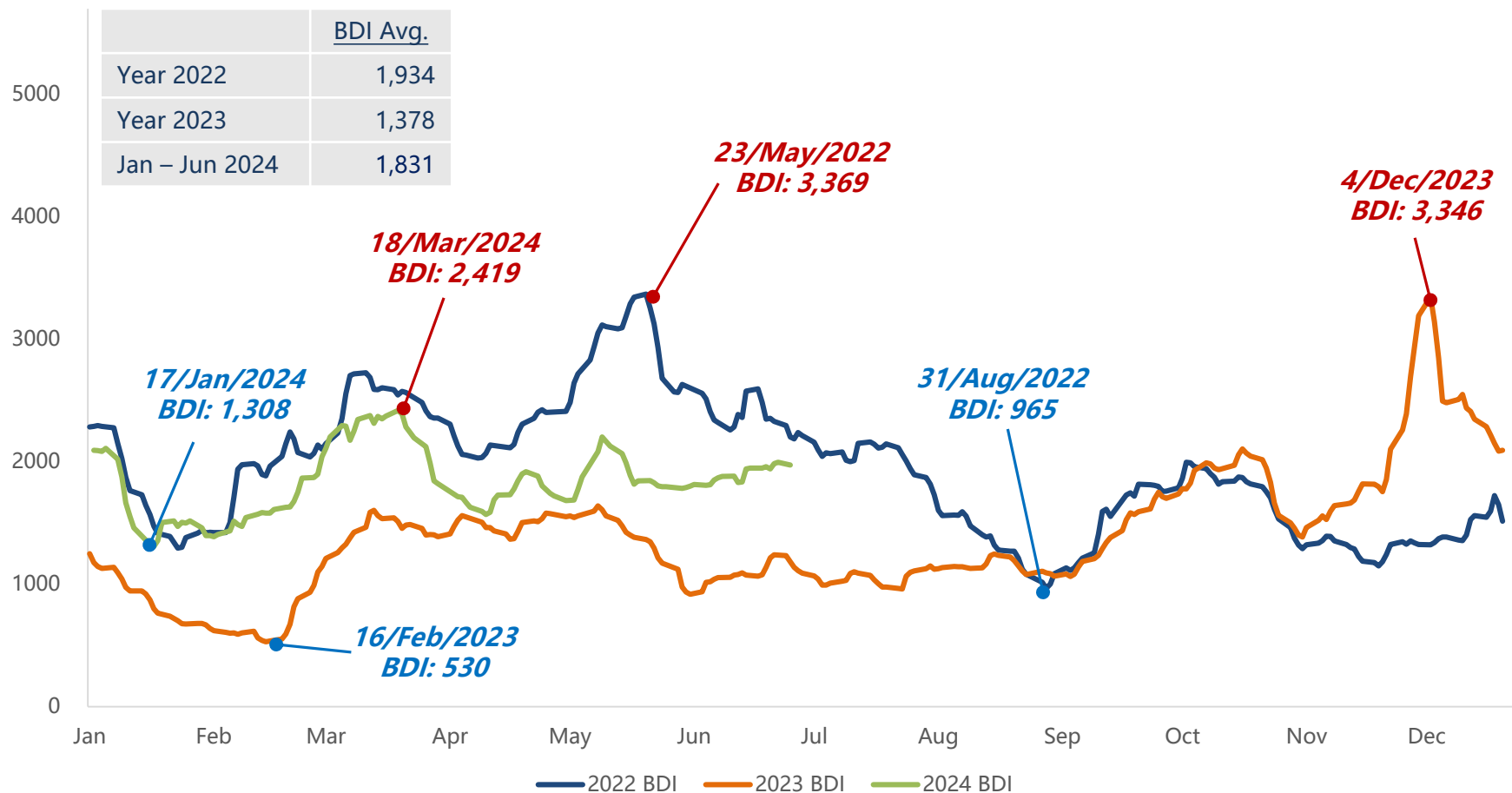
老舊船舶陸續淘汰，2023年海岬型散裝輪拆船數量達9艘；2024年預計拆解10艘

散裝海運市場最新發展



BDI波羅的海乾散貨運價指數

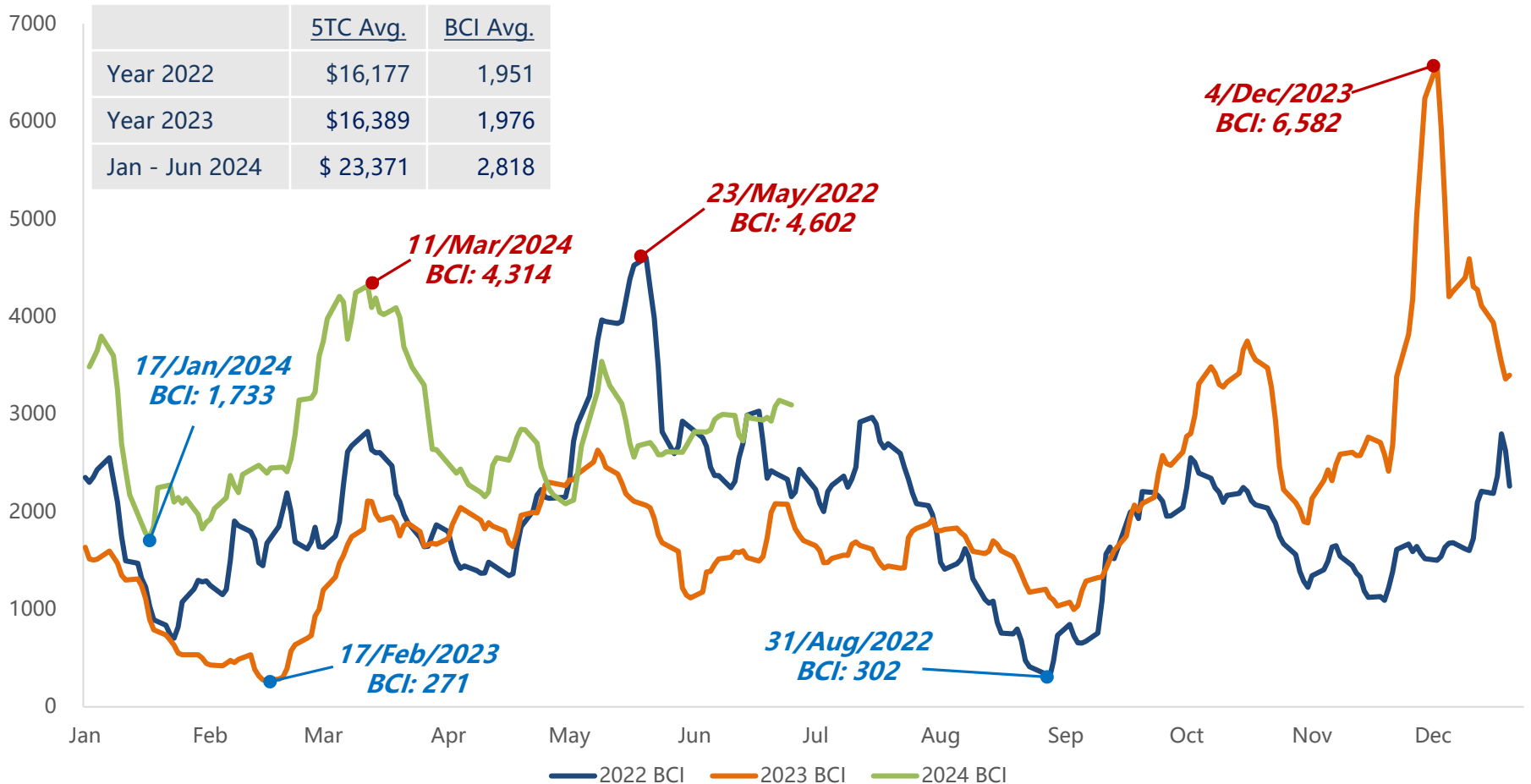
Baltic Exchange Dry Index



Source: Clarksons Platou

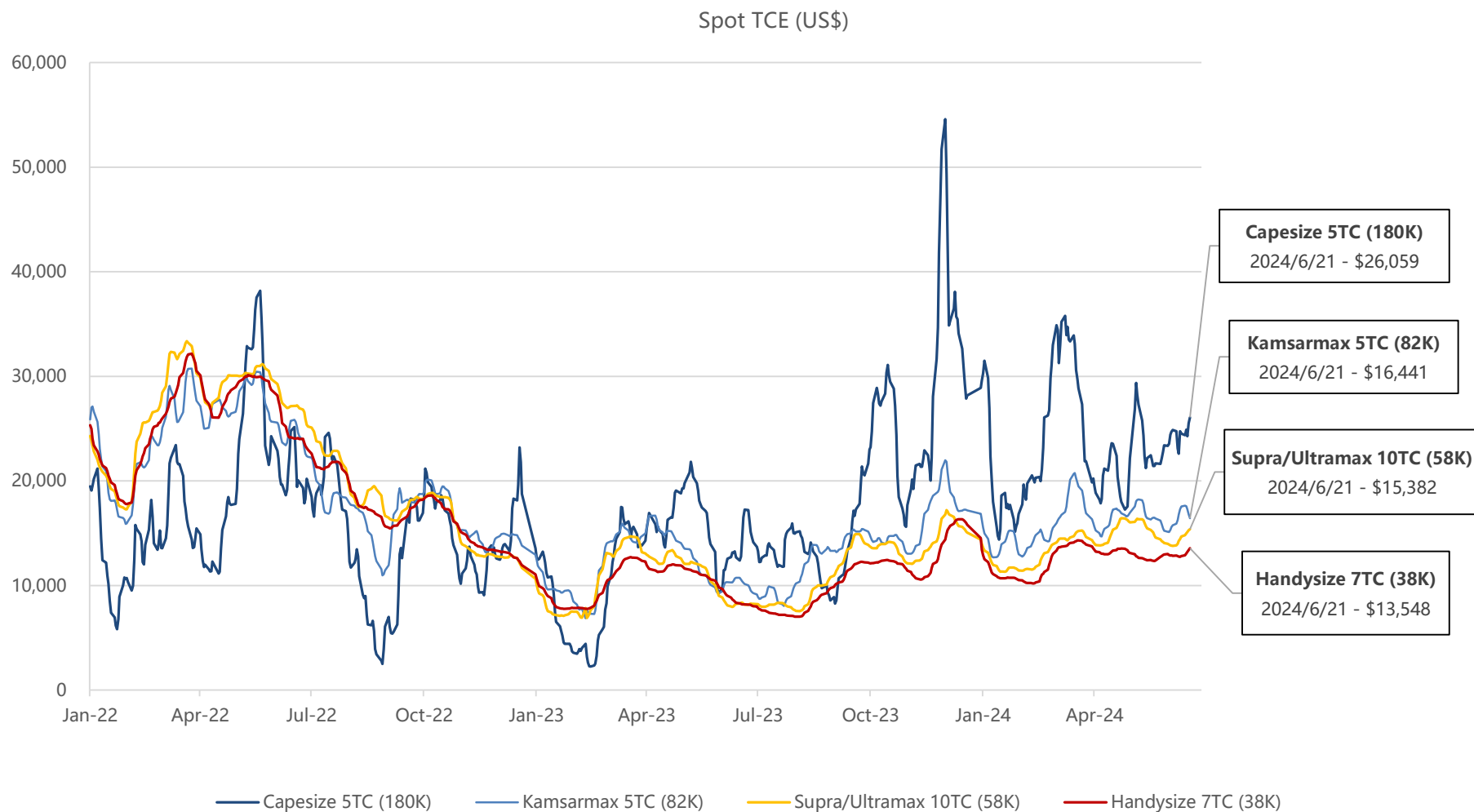
BCI波羅的海海岬型運價指數

Baltic Exchange Capesize Index



Source: Clarksons Platou

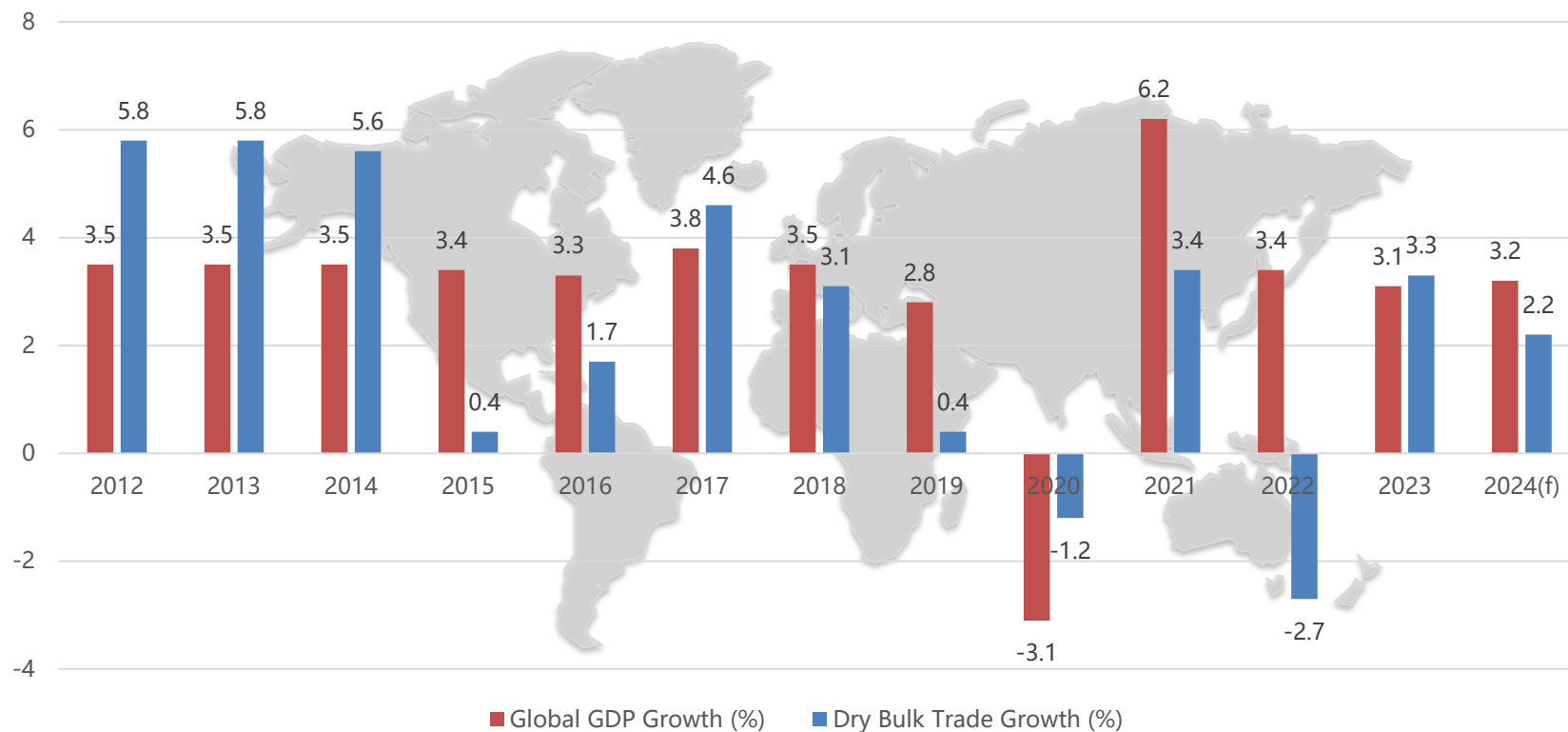
2022-2024年各型散裝輪運費變化



Source: Clarksons Platou

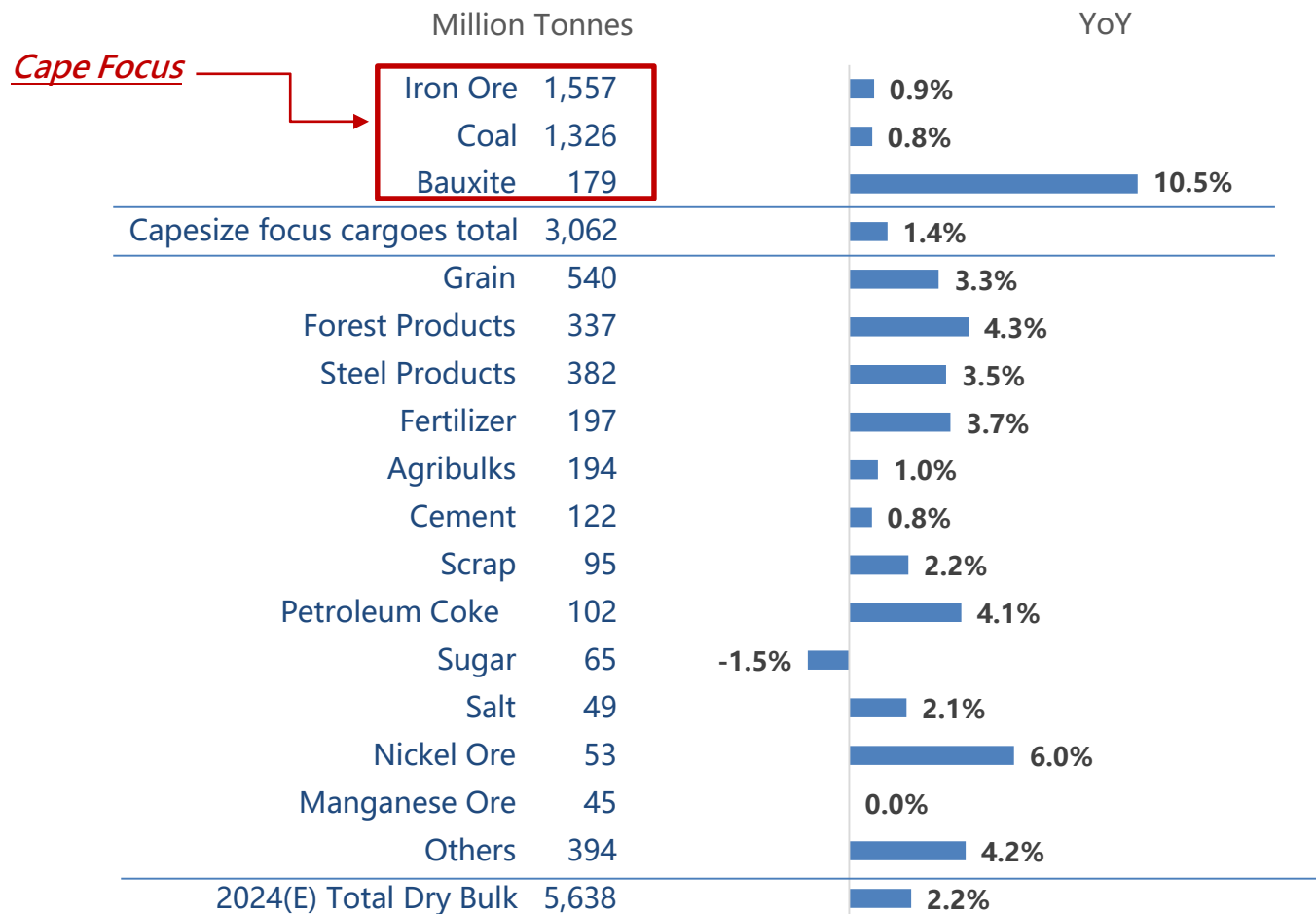
全球經濟成長對比乾散貨海運量

- IMF預估2024年全球GDP增長3.2%
- 全球乾散貨海運量在2024年預計增加2.2%



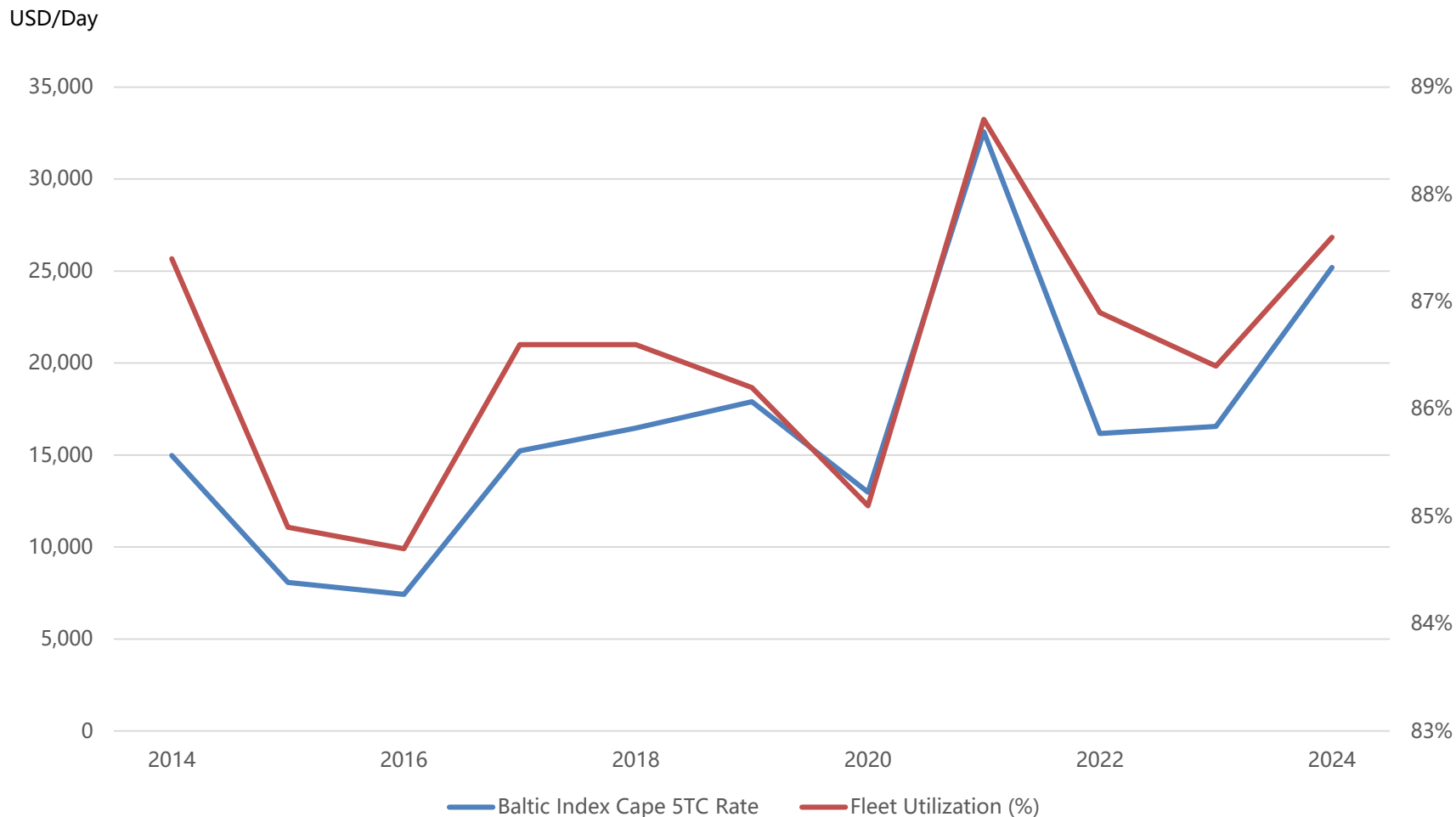
Source: IMF & Clarksons Platou

全球乾散貨海運量預估



Source: Clarksons Platou

海岬型日租金與船舶利用率對比



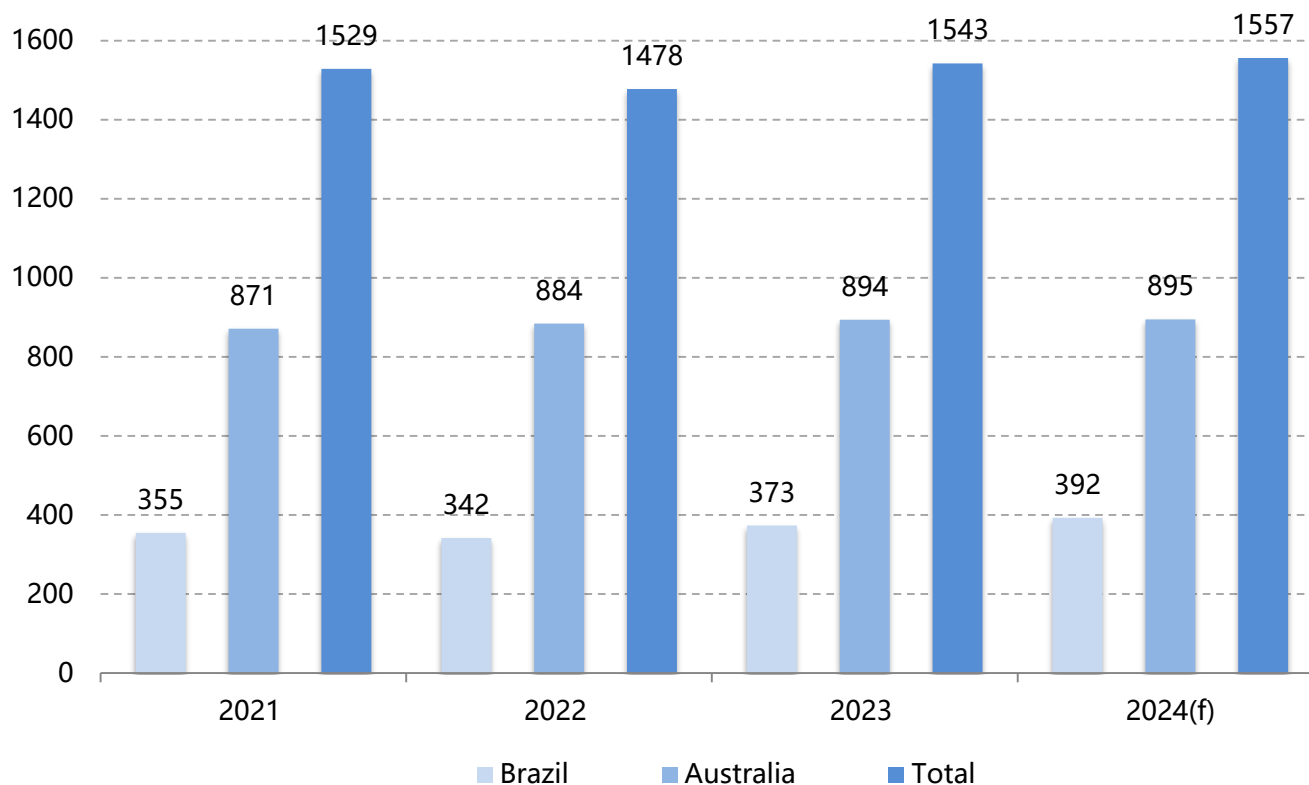
Source: Marsoft

全球鐵礦砂出口量預測

2024全年：全球鐵礦砂出口量預估增加1%

Iron Ore

Million Tonnes



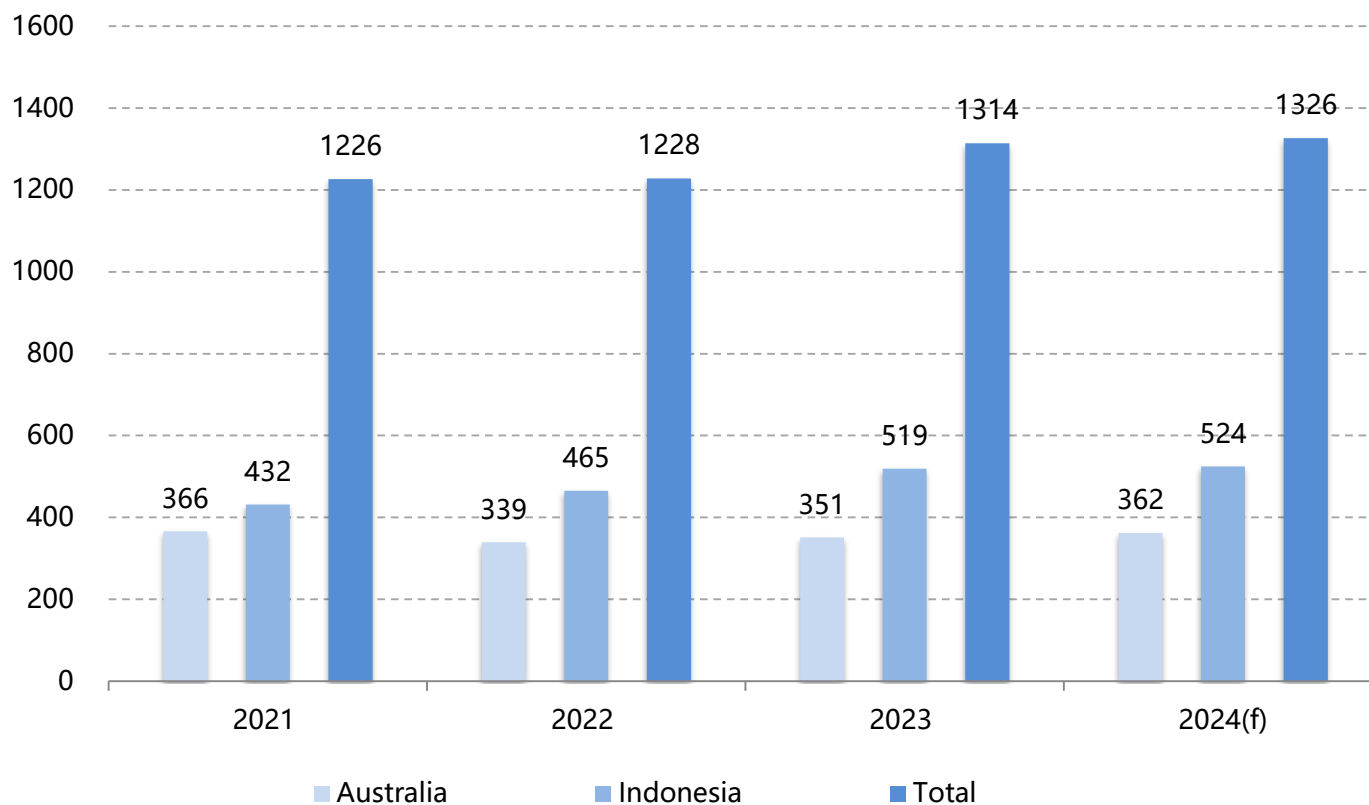
Source: Clarksons Platou

全球煤炭出口量預測

2024全年：全球煤炭出口量預估增加1%

Coal

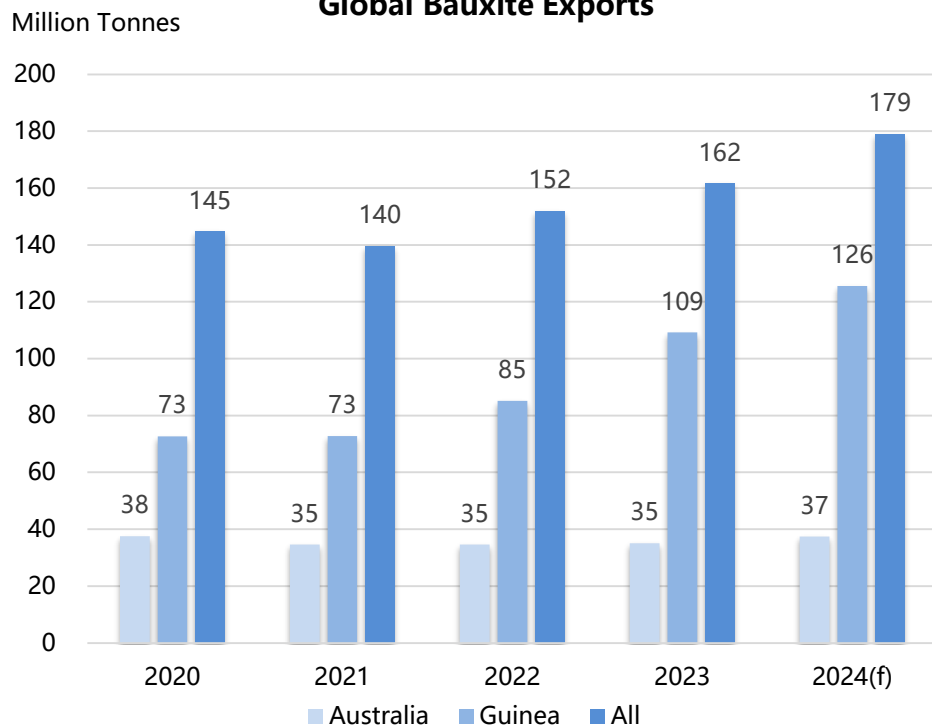
Million Tonnes



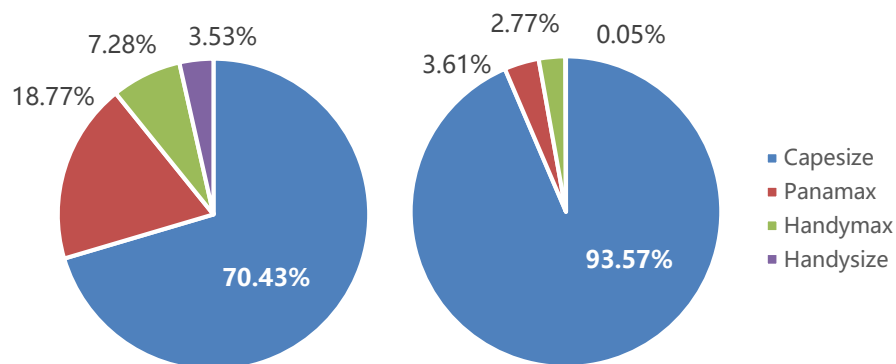
Source: Clarksons Platou

全球鋁礬土出口量預測

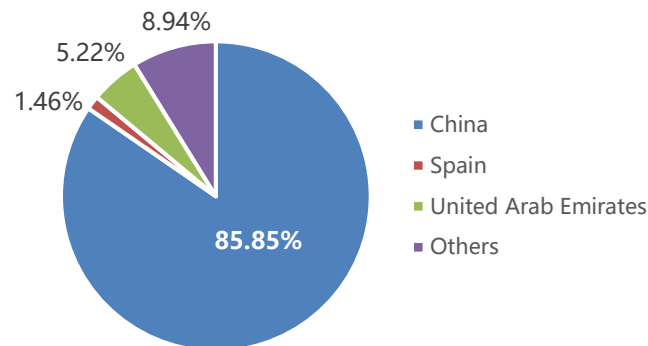
Global Bauxite Exports



2018 vs 2023 Bauxite Export Share by Vessel Type



2023 Global Bauxite Imports from Guinea



Source: Clarksons Platou & AXS Marine

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年全年粗鋼產量持平，2024年預估產量增加2%

Crude steel production, annual - million tonnes

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
EU	168	157	139	159	141	132	135	138	141	142	144	145
US	87	88	73	86	83	80	83	87	91	94	95	97
Japan	104	99	83	96	90	87	88	90	94	97	100	103
South Korea	72	71	67	71	66	67	68	70	71	73	73	74
China	923	996	1,056	1,031	1,010	1,011	1,030	1,054	1,077	1,101	1,124	1,147
India	109	111	100	117	124	136	150	166	182	197	214	232
Others	327	321	318	309	374	332	328	339	352	364	375	386
Global	1,791	1,843	1,836	1,869	1,888	1,845	1,882	1,944	2,007	2,068	2,125	2,184

Source: Drewry Maritime Research

中國大陸原物料海運進口量

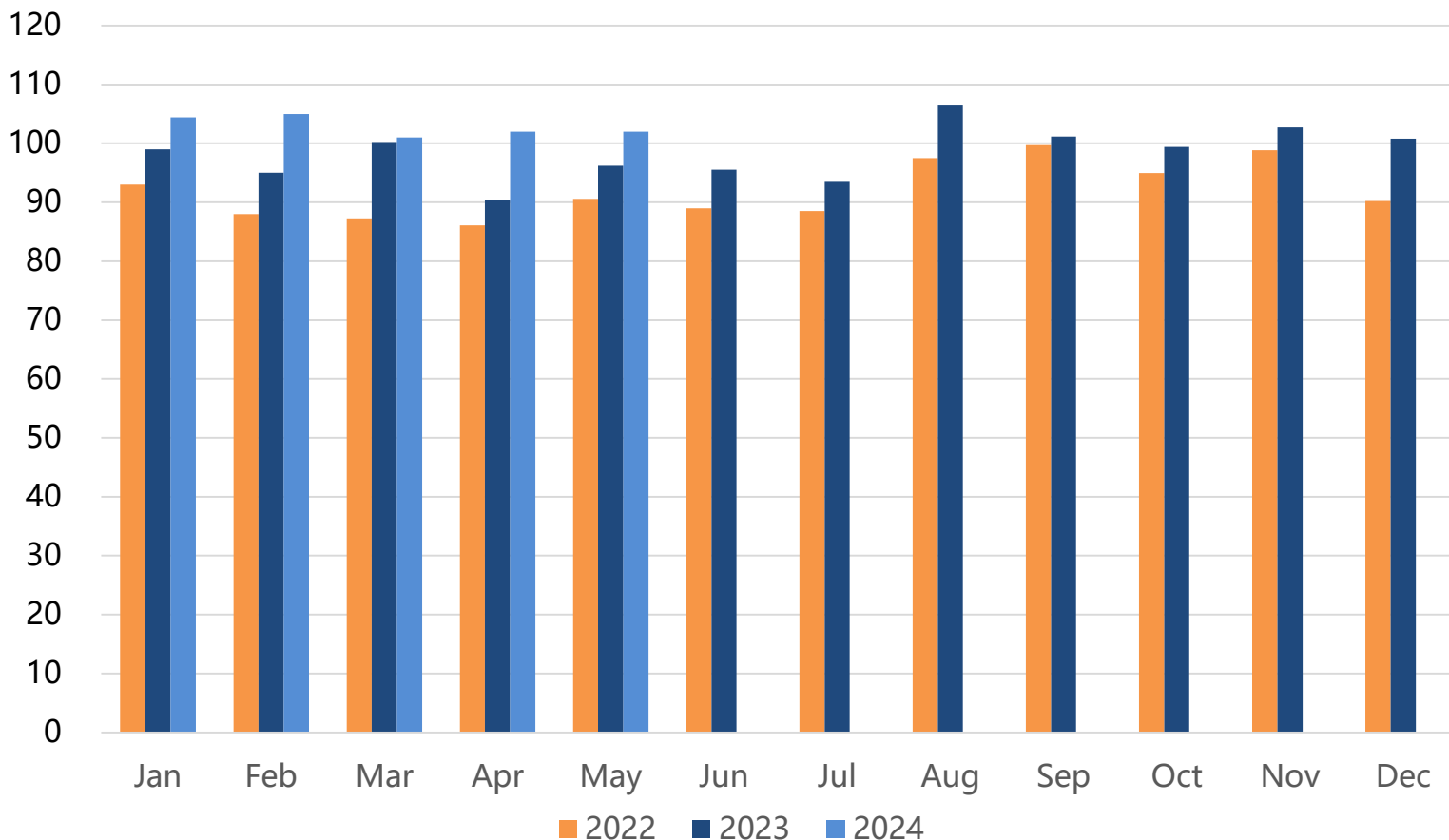
- 鐵礦砂：全年預估進口量增加1%，達到 **11億7千1百萬噸**
- 煤炭：全年預估進口量增加3%，達到 **3億6千9百萬噸**



Source: Clarksons Platou

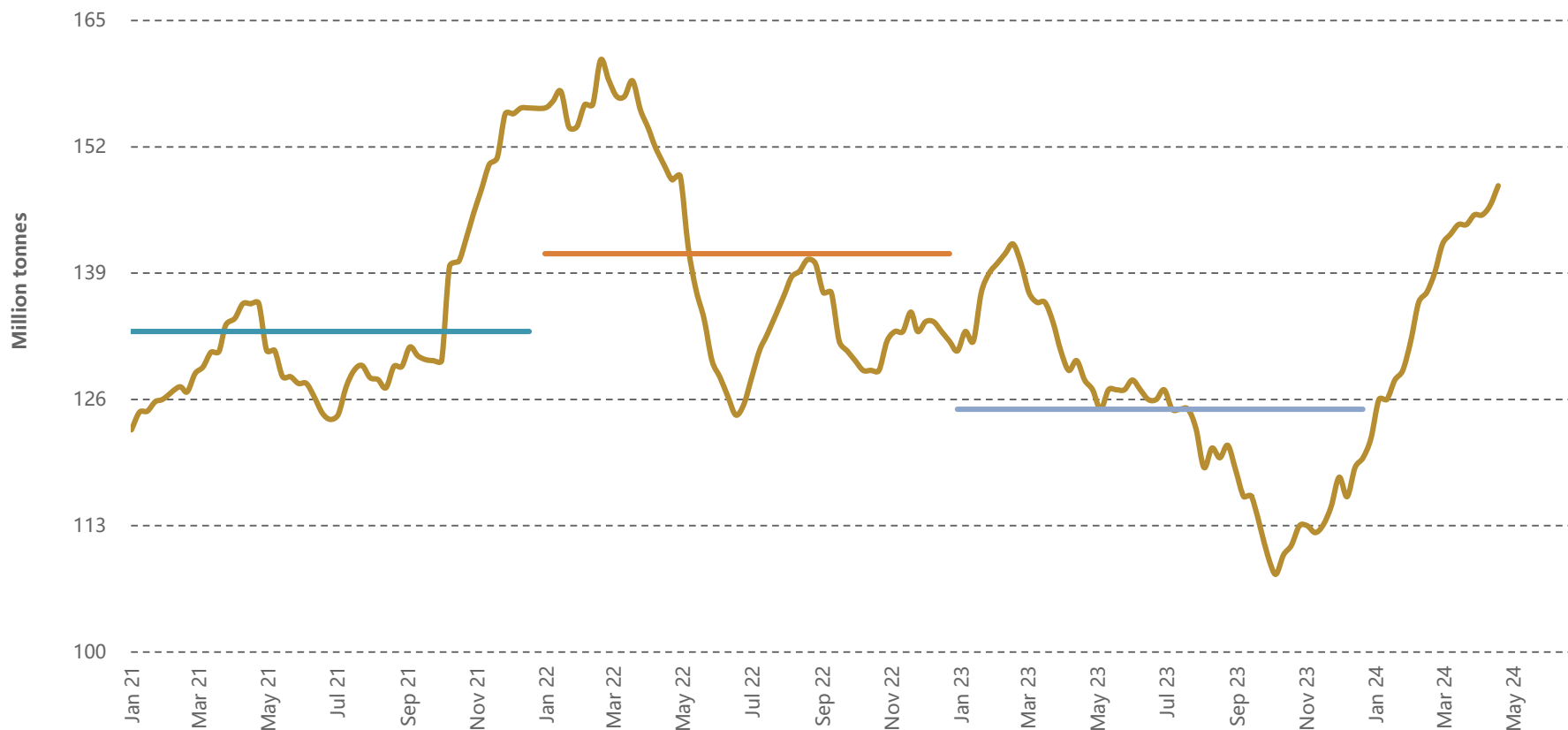
中國大陸鐵礦砂進口量

Million Tonnes



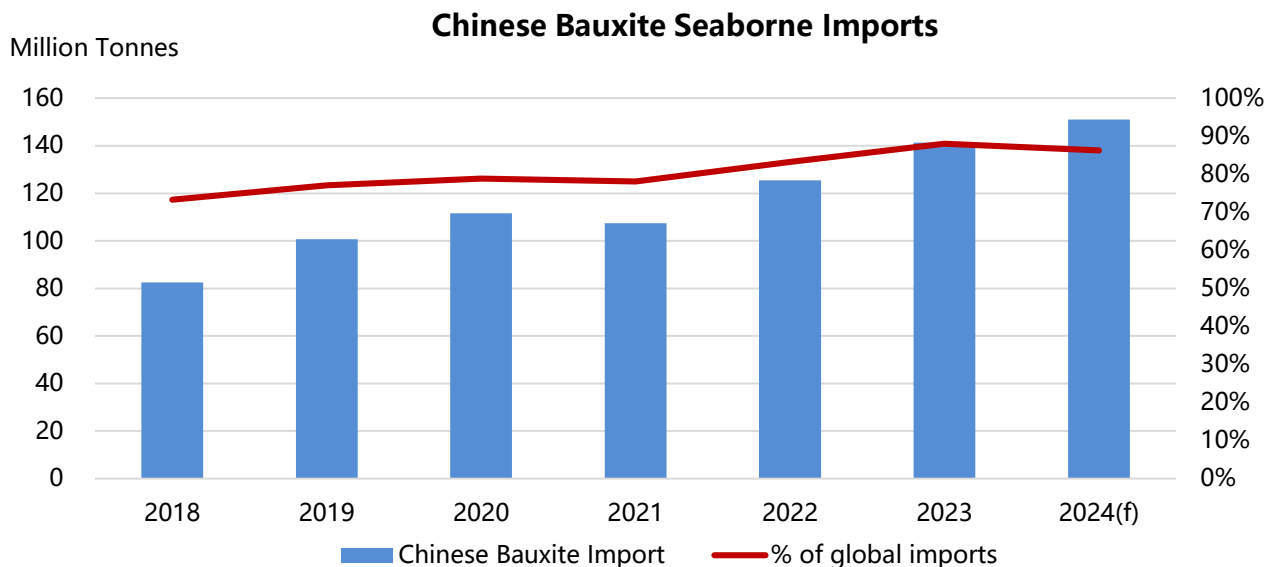
Source: Clarksons Platou

中國大陸鐵礦砂港口庫存量

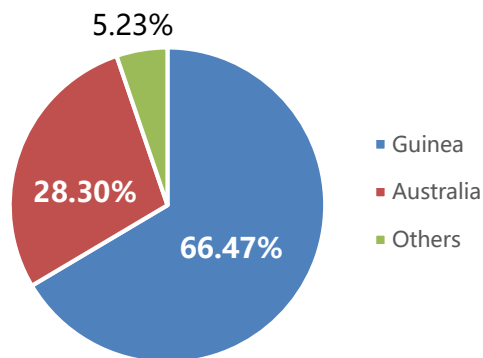


Source: MacroMicro

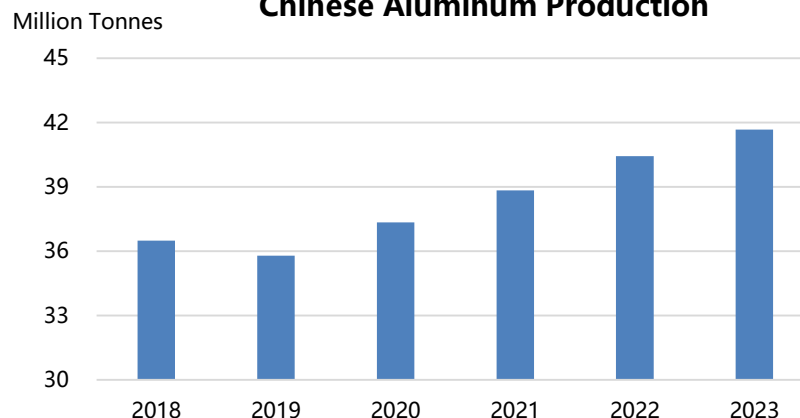
中國大陸鋁礬土進口量



2023 Global Bauxite Imports to China



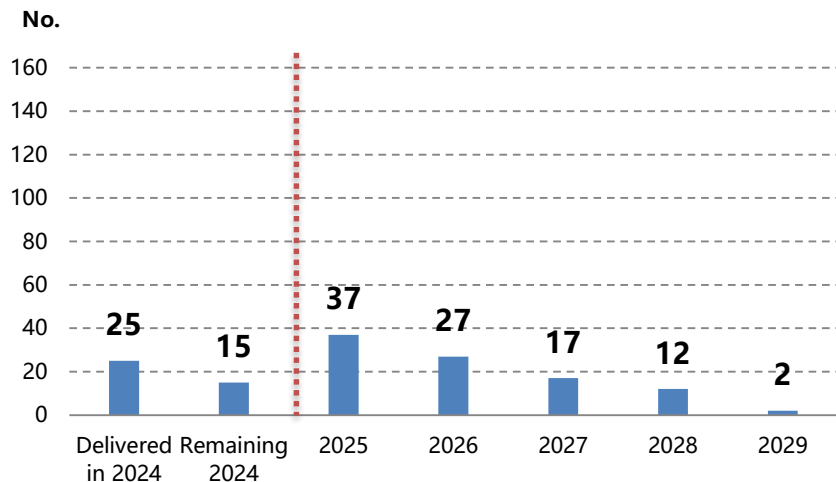
Chinese Aluminum Production



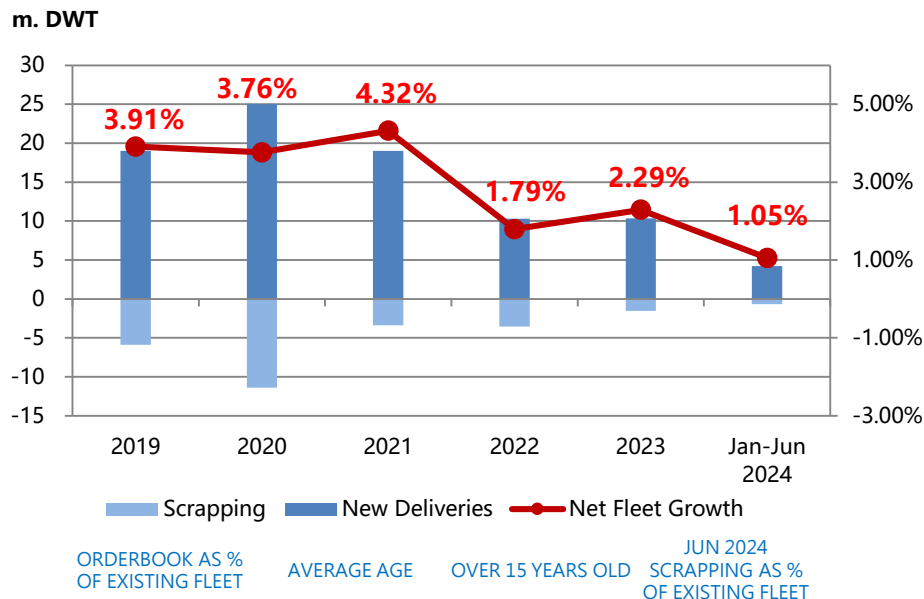
Source: Drewry Maritime Research & AXS Marine & International Aluminium Institute

海岬型散裝輪新船訂單仍低

Capesize Orderbook for delivery



Capesize Supply Development

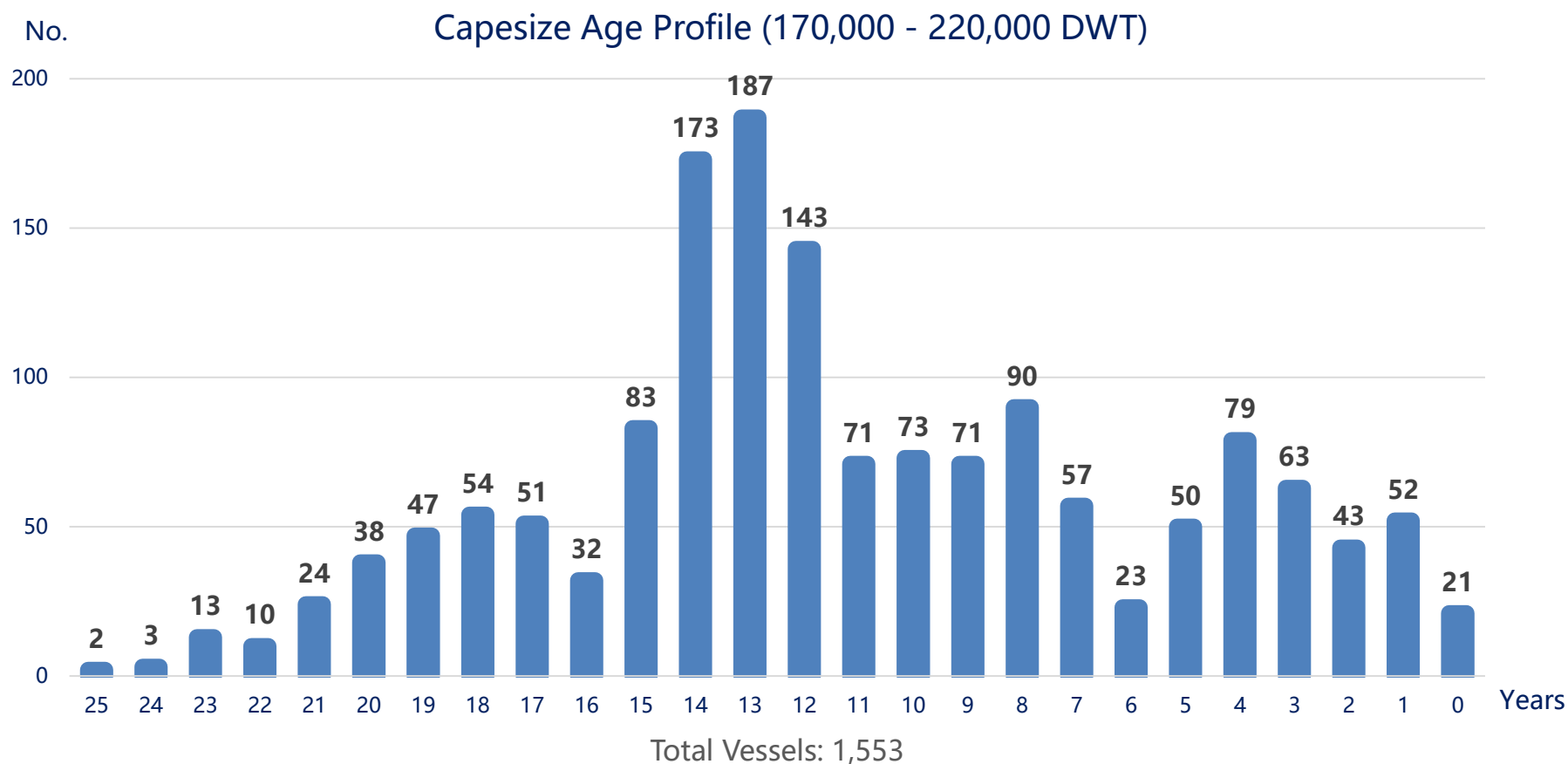


Ship Type	ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET	AVERAGE AGE	OVER 15 YEARS OLD	JUN 2024 SCRAPPING AS % OF EXISTING FLEET
Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	9%	13.4	27%	0.13%
Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	11%	12.0	23%	0.23%
Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	13%	11.9	25%	0.17%
Capesize (100,000 + dwt)	6%	10.8	15%	0.08%
Total Dry Bulk > 10,000 dwt	9%	12.2	21%	0.16%

CMT Fleet Average Age: 8.9

Source: Clarksons Platou

海岬型散裝輪年齡分布



Source: S&P Global

新造船/二手船價格

TYPE		PRICE (IN US\$ MILLION)				
YEAR		2022	2023		Jun 2024	
208,000 DWT	NB	66.6	73.7	11%	82.0	11%
180,000 DWT	NB	60.5	67.0	11%	74.5	11%
180,000 DWT (ECO)	5-YR	43.0	52.3	22%	64.0	22%
180,000 DWT	10-YR	28.0	31.0	11%	45.0	45%
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，主要管理自有十四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

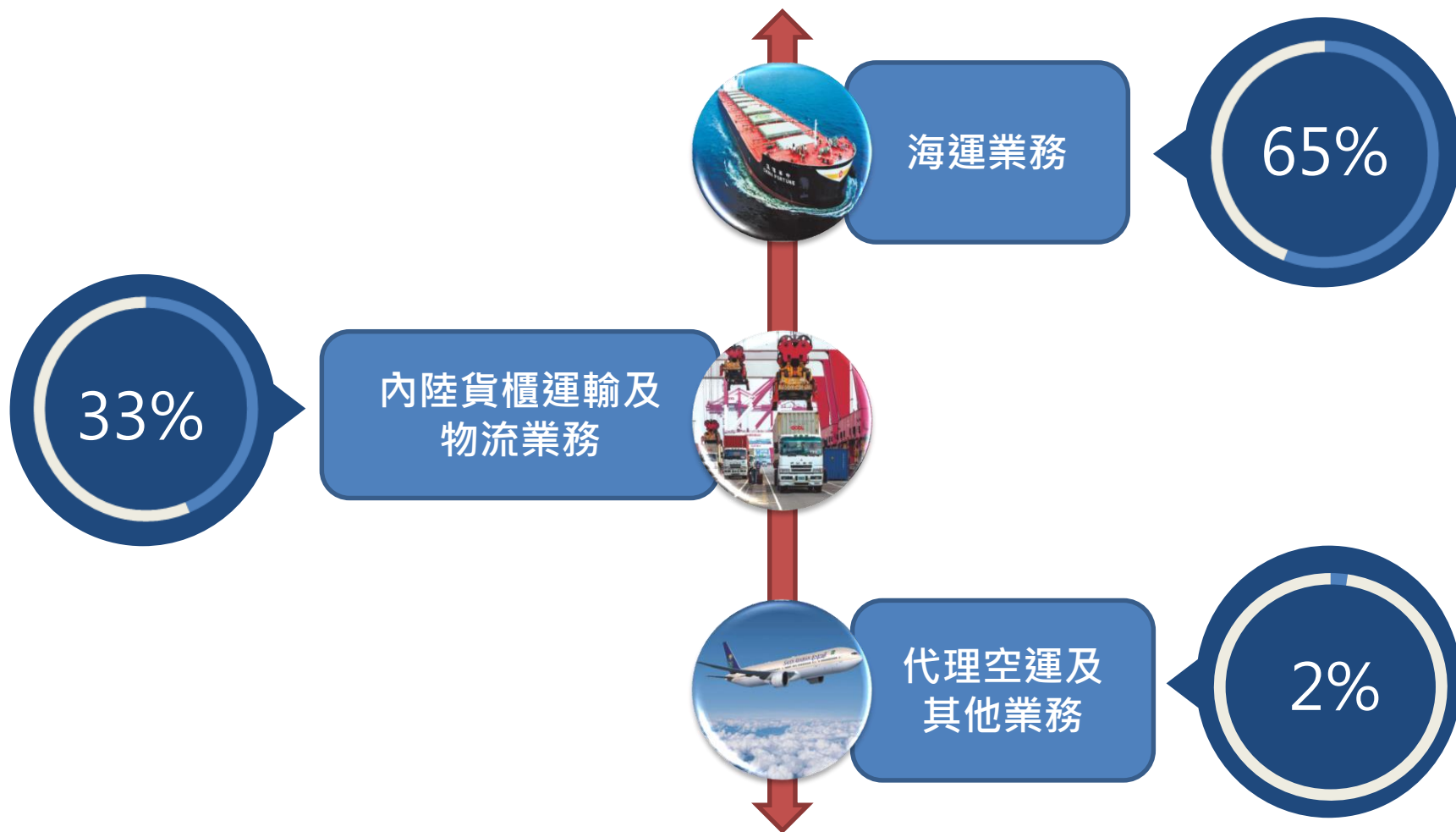
倉儲物流：

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）

2024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



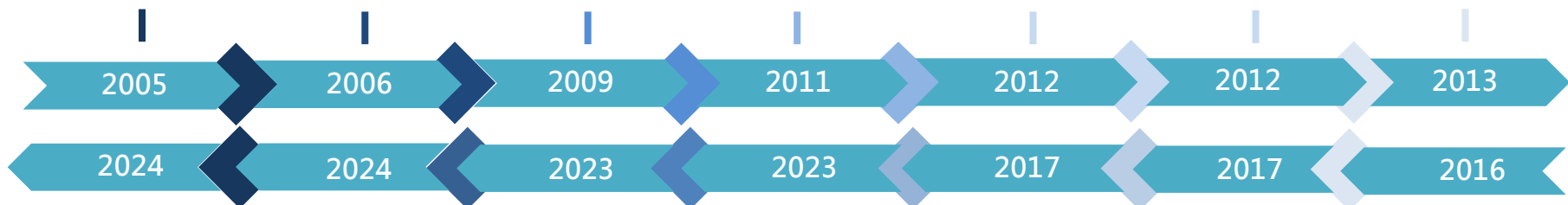
China Prosperity
中華鴻運輪
203,028 DWT



China Pioneer
中華先鋒輪
206,079 DWT



China Fortune
中華偉運輪
206,061 DWT



China Vista
中華遠景輪
210,271 DWT



China Ace
中華宏傑輪
210,346 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



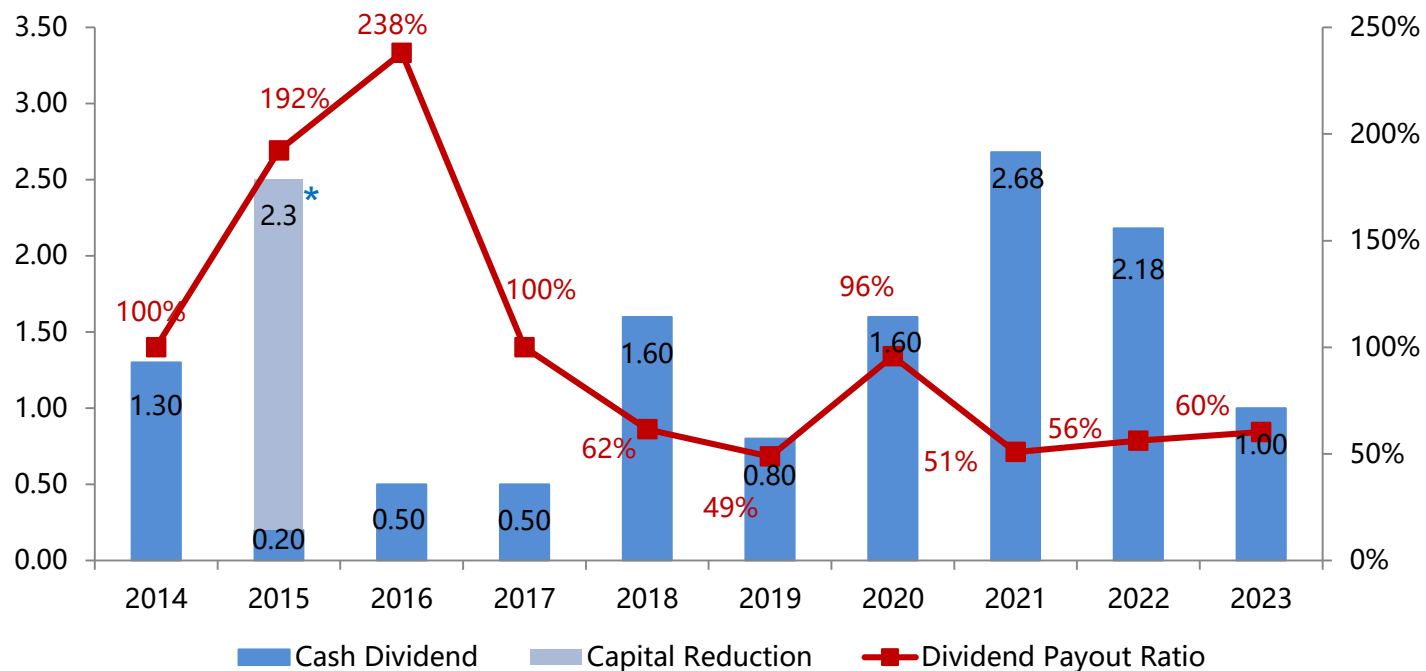
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	108	109	110	111	112	113年1月至3月
營業收入	3,763	3,132	3,554	4,410	4,015	1,016
本期淨利(損)	324	320	1,031	758	324	127
每股盈餘 (新台幣)	1.64	1.67	5.27	3.88	1.66	0.65
現金及約當現金	3,288	3,221	3,254	4,066	3,947	3,773
負債總額	10,022	9,735	8,650	8,799	11,764	11,818
權益總額	9,934	9,750	10,428	11,652	11,649	12,118
權益報酬率 (%)	3.2%	3.3%	10.3%	6.87%	2.78%	4.29%
資產報酬率 (%)	2.5%	2.3%	5.8%	4.45%	2.82%	3.56%
負債占資產比率 (%)	50%	50%	45%	43%	51%	49%

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	113.3.31	112.12.31	112.3.31
流動資產	5,265	5,279	5,347
不動產、廠房及設備	16,363	15,963	14,813
無形資產	5	4	5
其他資產	2,303	2,168	1,843
資產總額	23,936	23,414	22,008
負債及權益			
流動負債	4,392	4,283	4,245
非流動負債	7,426	7,481	6,467
負債總額	11,818	11,764	10,712
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	9,394	9,464	9,310
其他權益	631	93	-50
非控制權益	65	65	8
權益總額	12,118	11,650	11,296
負債及權益總額	23,936	23,414	22,008

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	113年1月至3月	112年度	112年1月至3月
營業收入	1,015,644	4,014,892	929,368
營業成本	786,107	3,157,517	710,632
營業毛利	229,537	857,375	218,736
營業費用	119,478	483,101	120,102
營業損益	110,059	374,274	98,634
營業外收入(支出)	24,370	58,289	84,280
稅前淨利(損)	134,429	432,563	182,914
減：所得稅費用	6,977	108,695	11,445
本期淨利(損)	127,452	323,868	171,469
本期其他綜合損益(稅後淨額)	538,656	44,381	(96,651)
本期綜合損益總額	666,108	368,249	74,818
每股盈餘	0.65	1.66	0.88

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濟南路一段15號

電話：+886(0)2 2396 3282

傳真：+886(0)2 2391 6165

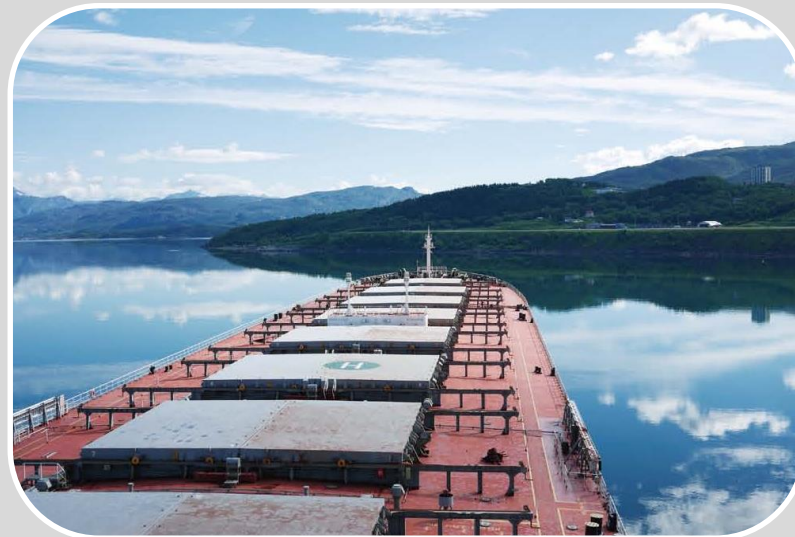
投資者關係：

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！

