



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：2024年9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

## 前三季大陸原物料出口量明顯增長，支撐海岬型船運價走勢

- 今年一至九月現貨日租金平均達23,851美元，中國大陸鐵礦砂海運進口量前八個月年增約5.2%，煤炭海運進口量前八個月年增約11.8%
- 第三季現貨運價走勢穩健，反應出市場供需正常化。大陸鐵礦砂庫存上升加深市場觀望氣氛，新加坡鐵礦砂期貨價格一度跌破90美元/噸

## 鐵礦砂價格受需求端影響回落，第四季期貨運價維持正價差

- 鐵礦砂價格第三季平均102美元/噸，第四季期貨運價維持28,000美元/日
- 新船、二手船價持續上漲，反應市場看好未來運輸需求

## 全球船隊噸位年淨成長率仍在相對低點

- 今年一至八月加入營運新船為32艘，拆船數量為5艘
- 今年一至八月船舶噸位淨成長率約1.42%

## 未來公司營運展望

- 上半年中國大陸鐵礦砂、煤炭進口量雙呈年增，但鐵礦砂總庫存已近歷史高位；大陸鋼鐵需求疲軟但鋼材出口量仍呈現年增
- 公司上半年二艘新船已順利交付續添營運動能，第三季與台船簽定二艘和選擇權二艘21萬噸新世代節能散裝貨輪建造合約，積極推動船隊汰舊換新時程

# 市場未來關鍵影響因素

## 利多因素

- 新船交付數量低
- 大陸原物料需求強勁
- 大陸鋁礬土需求仍強
- 非洲西芒杜鐵礦石加速開採

## 利空因素

- 大陸鐵礦砂庫存量攀升
- 大陸鋼鐵內需仍未改善
- 全球氣候變化影響
- 屆齡老船延後退出市場

# 中國大陸重要經濟數據回顧

- 2024年一至六月GDP年增率為5.0%，全年預估增長約5.0%
- 一至八月粗鋼產量約6億9千1百萬噸，年減約3.3%；鋼材出口量約7千1百萬噸，年增約20.6%
- 九月初鋼材綜合價格指數(CSPI)報90.85點，較去年底下降22.05%
- 一至八月鐵礦砂總進口量約8億1千5百萬噸，年增約5.2%；煤炭總進口量約3億4千2百萬噸，年增約11.8%

# 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4%。  
巴西出口量成長8%，澳洲出口量成長持平；全球  
鐵礦砂需求今年預估成長3%



## 煤炭

Clarksons公司預估2024年中國大陸進口量增加6%。  
澳洲出口量成長2%，印尼出口量成長2%；全球海  
運量今年預估成長持平

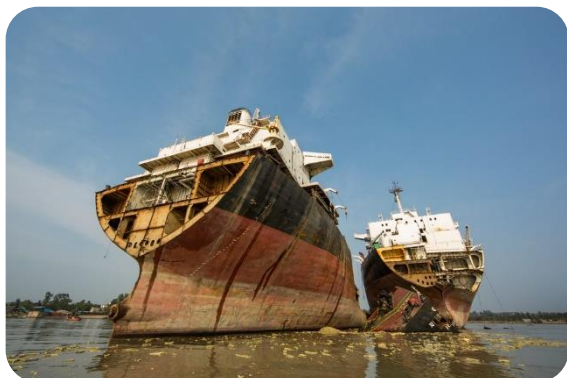
# 市場供需現況- 供給面



## 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39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

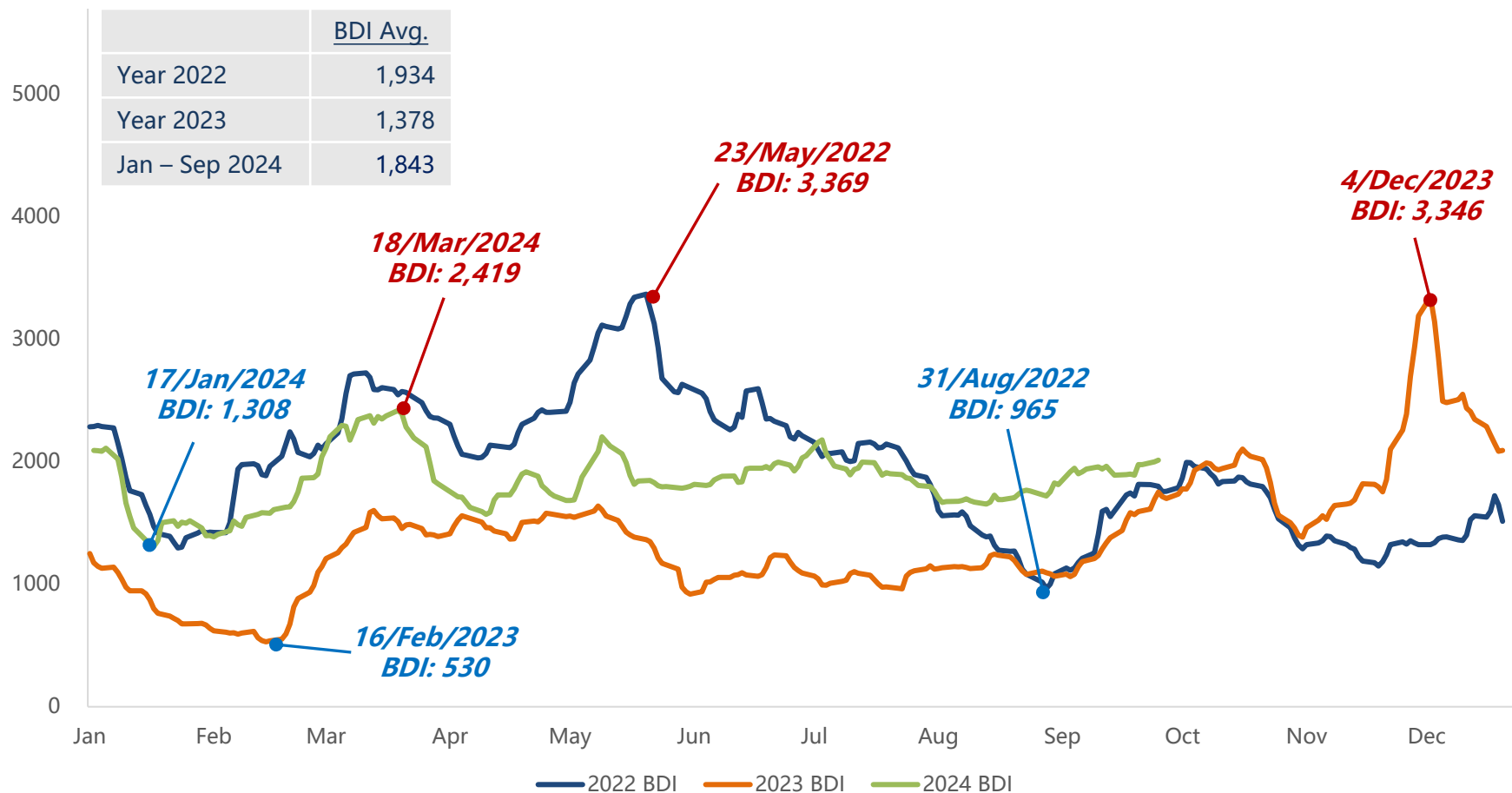


# 散裝海運市場最新發展



# BDI波羅的海乾散貨運價指數

## Baltic Exchange Dry Index



Source: Clarksons Platou

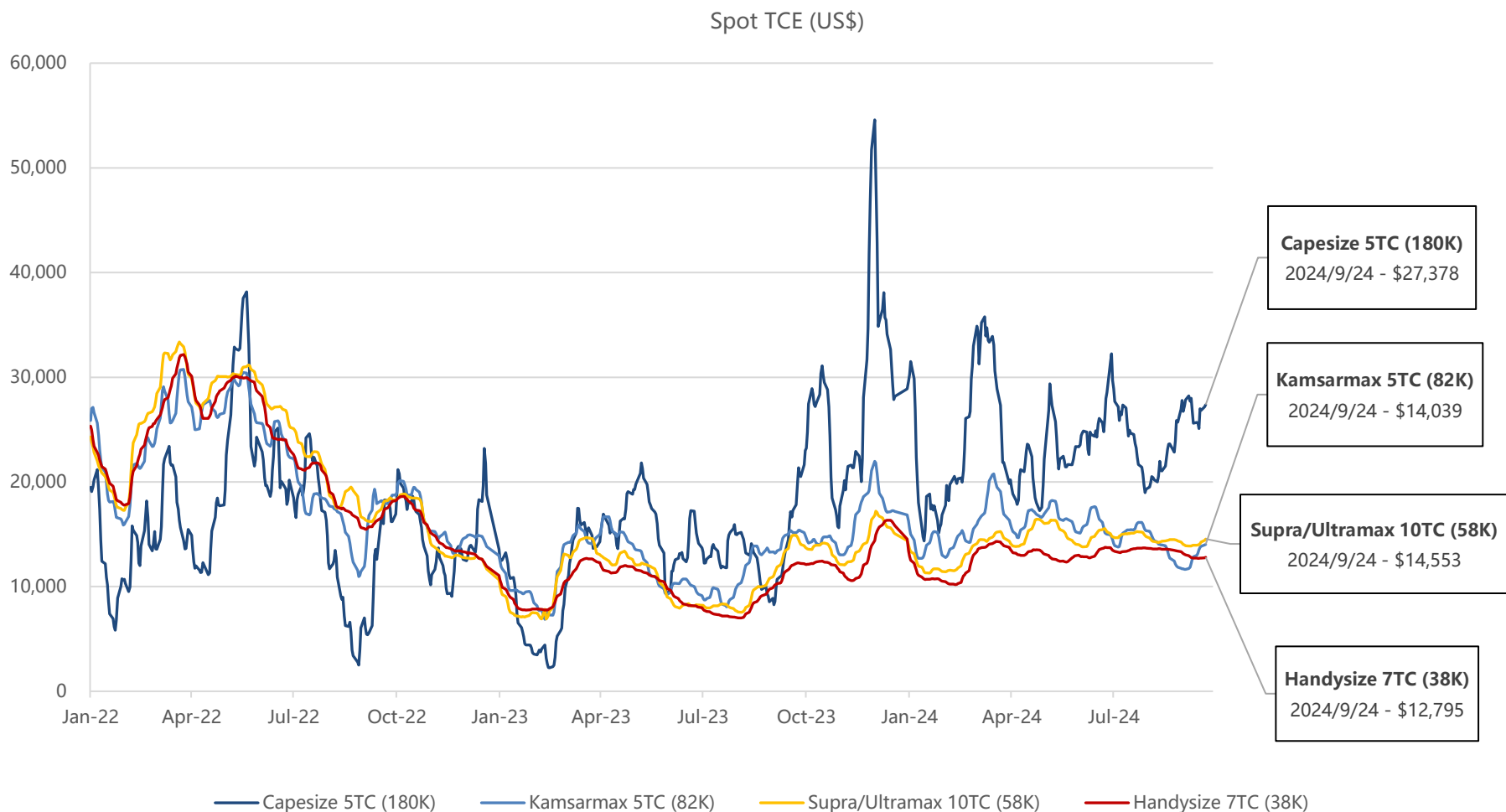
# BCI波羅的海海岬型運價指數

## Baltic Exchange Capesize Index



Source: Clarksons Platou

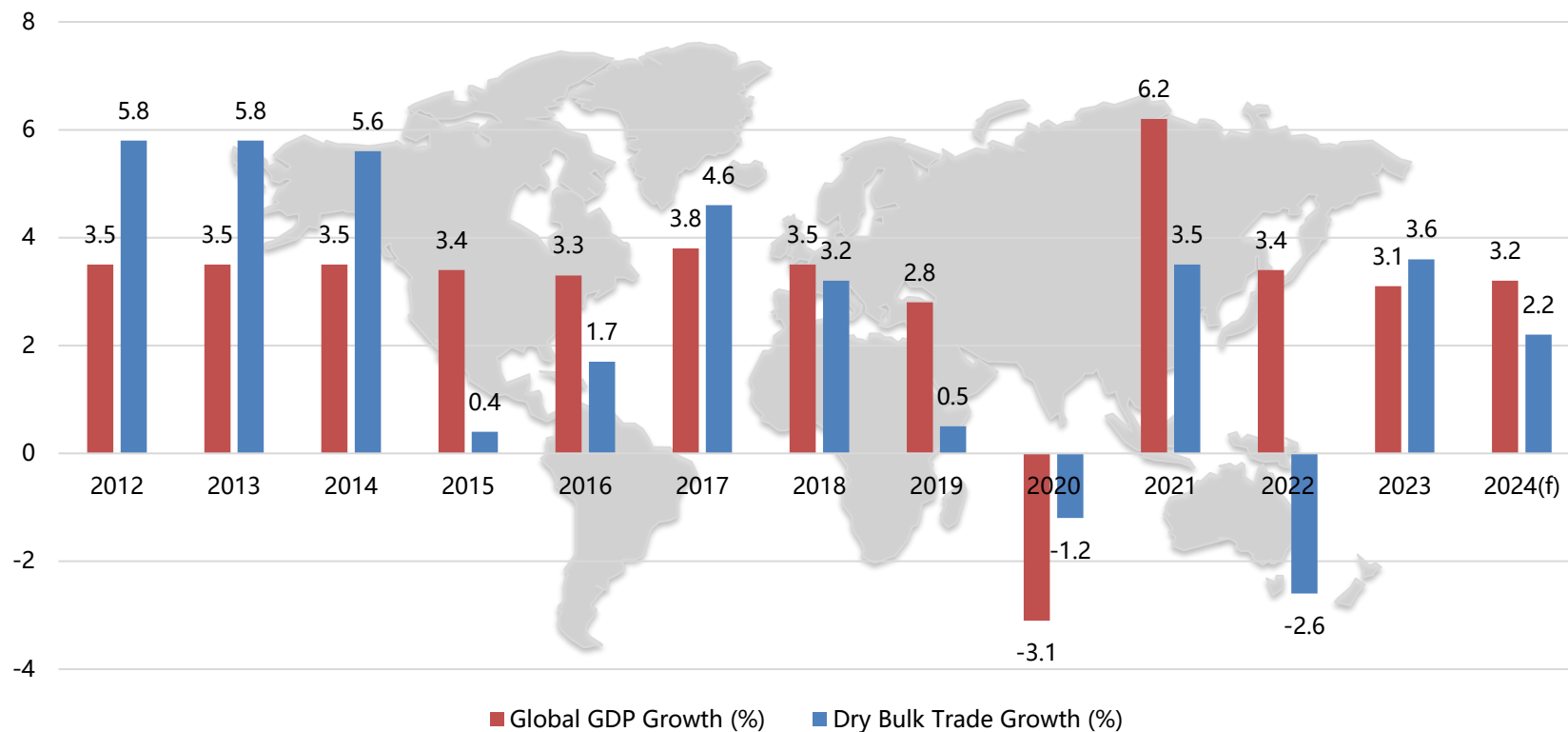
# 2022-2024年各型散裝輪運費變化



Source: Clarksons Platou

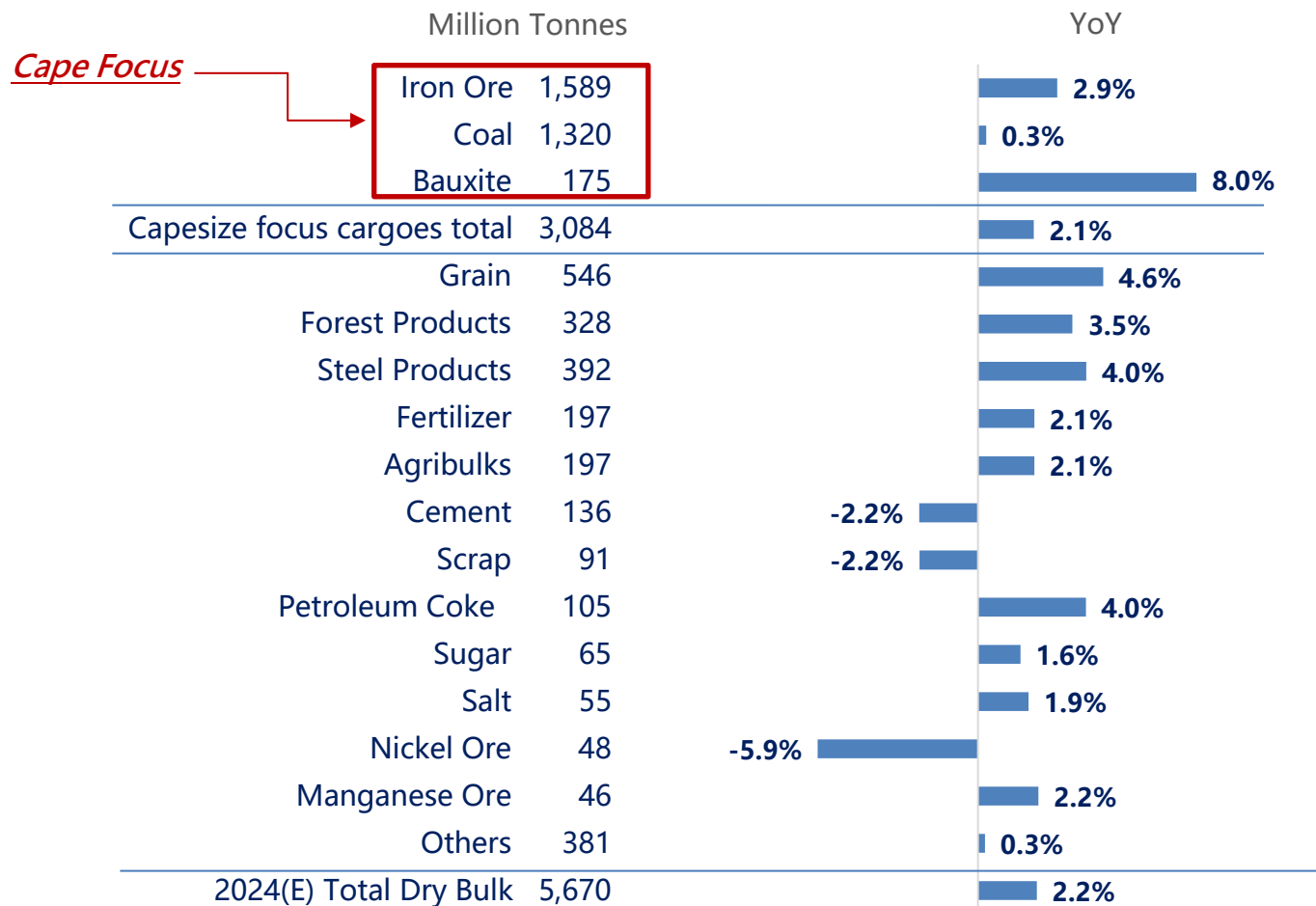
# 全球經濟成長對比乾散貨海運量

- 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



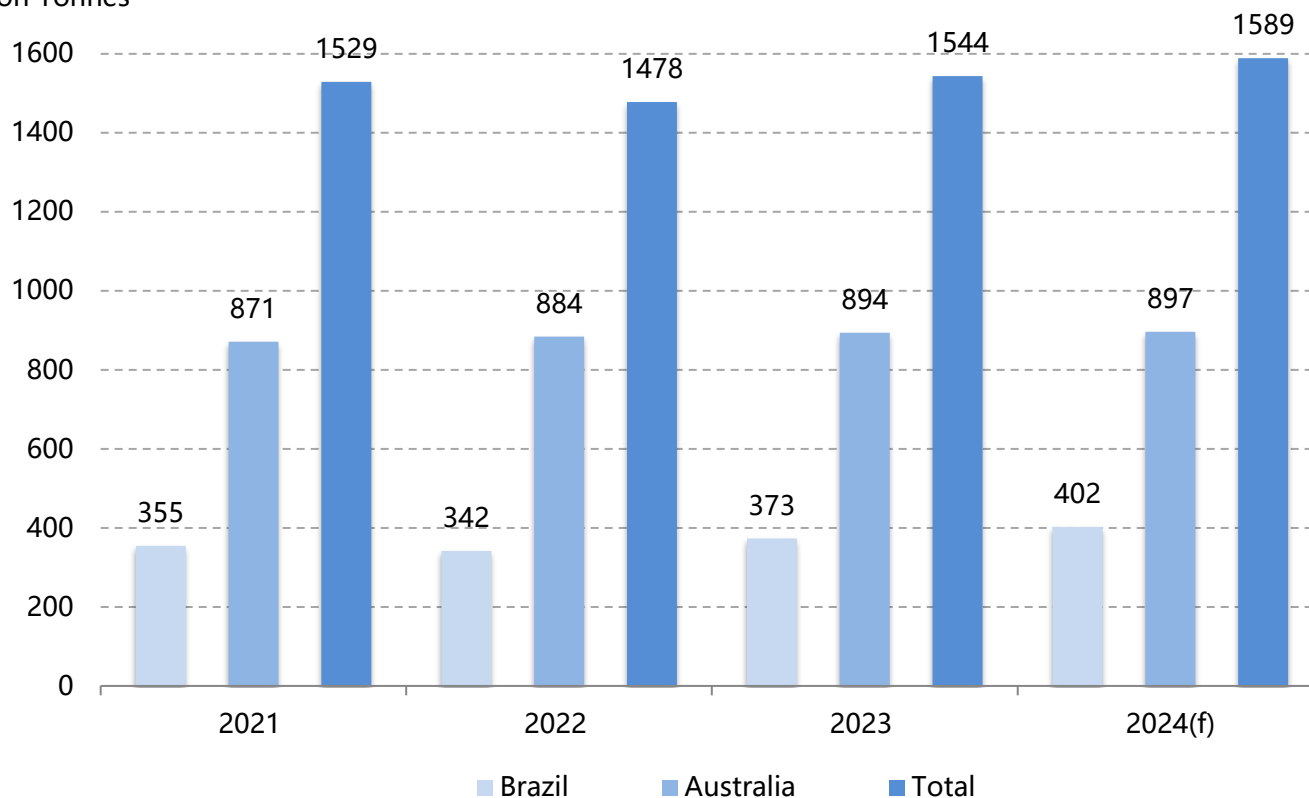
Source: Marsoft

# 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3%

## Iron Ore

Million Tonnes



Source: Clarksons Platou

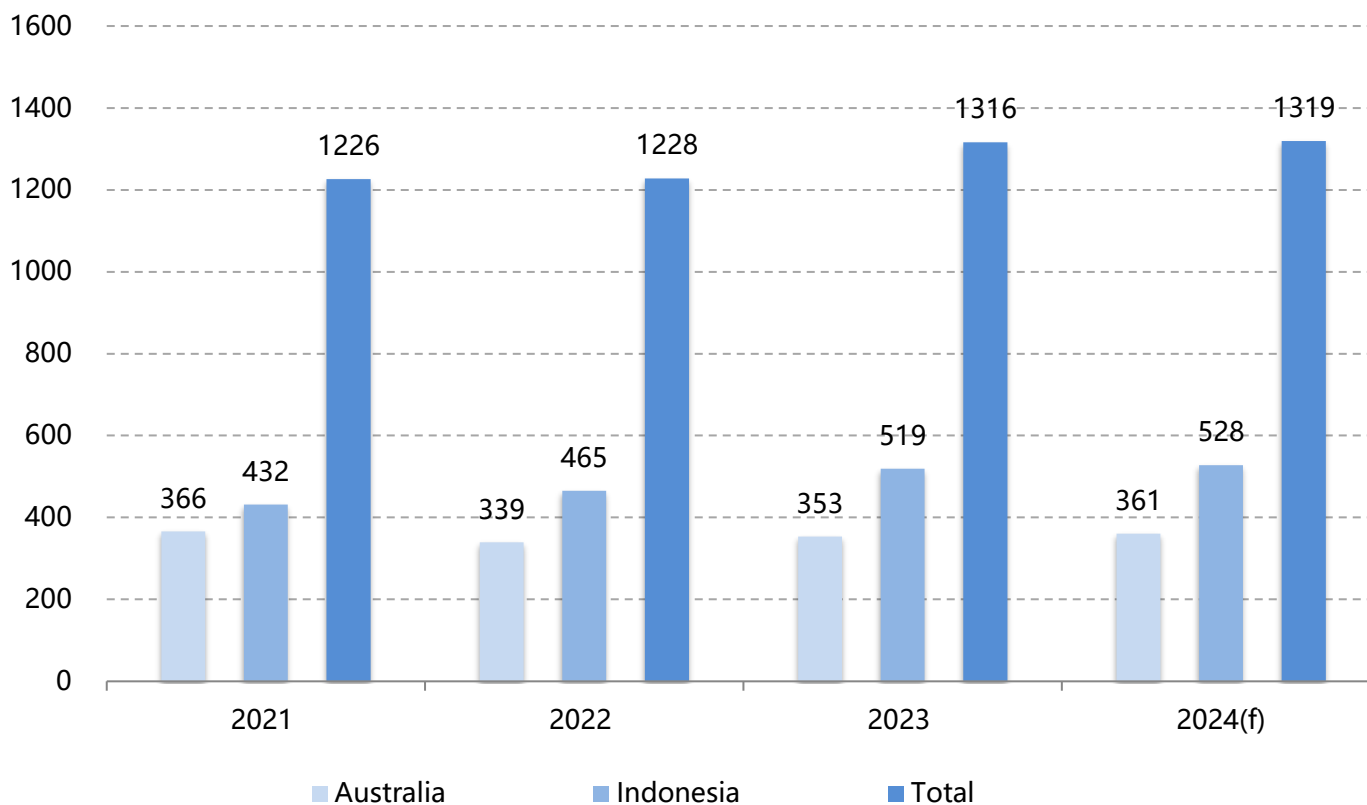


# 全球煤炭出口量預測

2024全年：全球煤炭出口量預估持平

## Coal

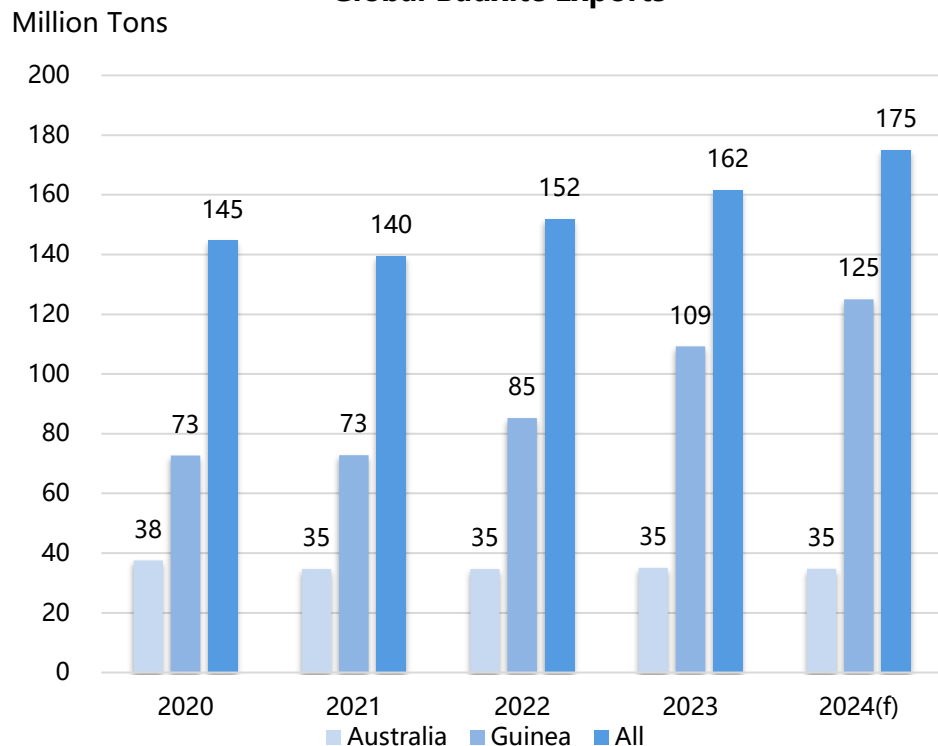
Million Tonnes



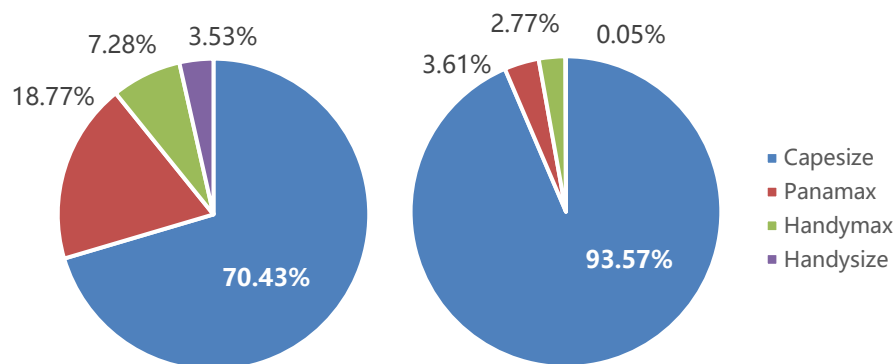
Source: Clarksons Platou

# 全球鋁礬土出口量預測

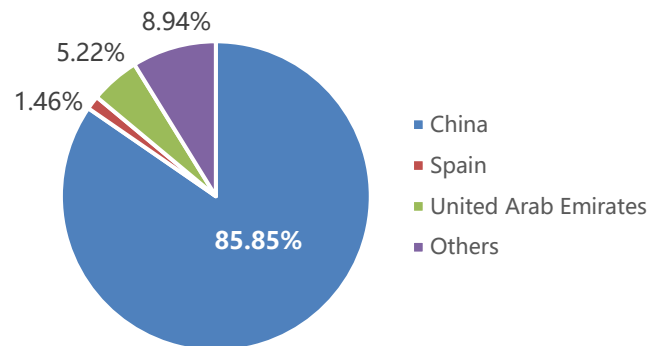
## Global Bauxite Exports



## 2018 vs 2023 Bauxite Export Share by Vessel Type

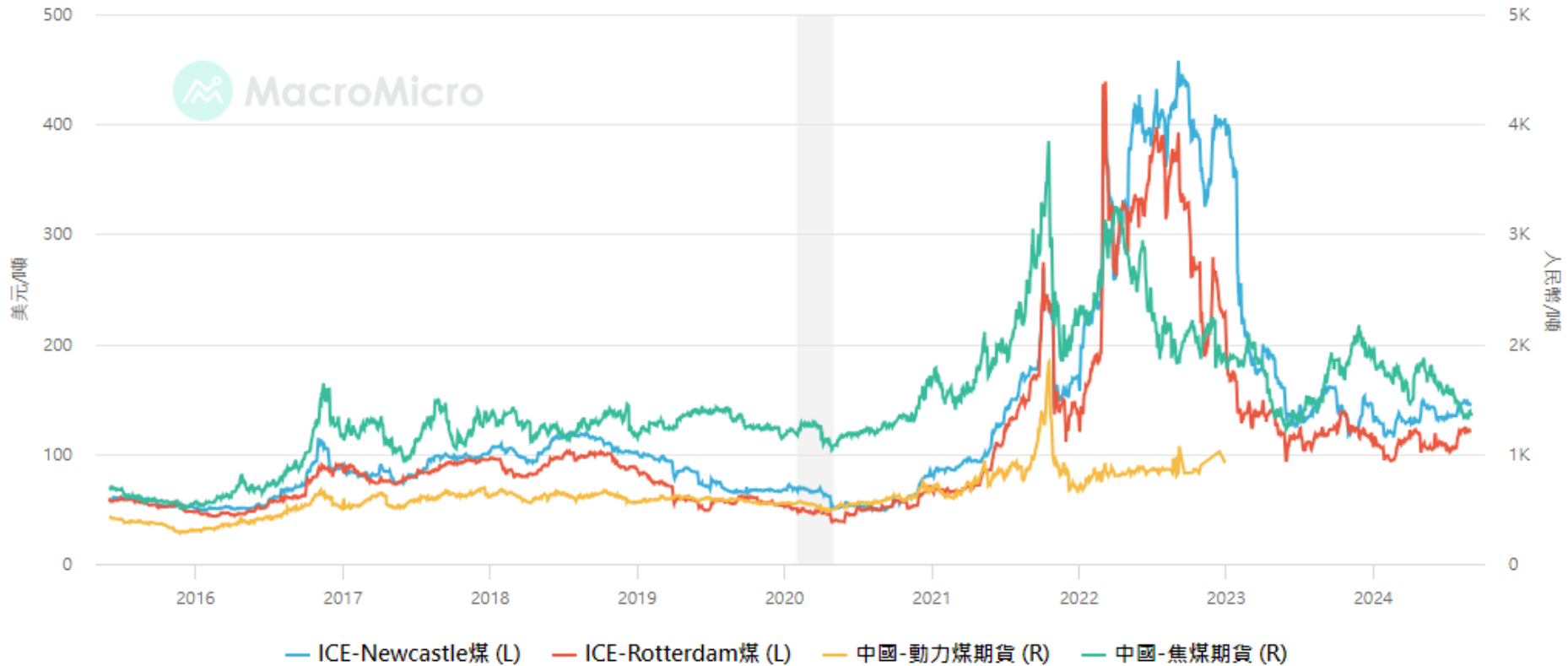


## 2023 Global Bauxite Imports from Guinea



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1%

## 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	133	137	141	146	149	151
US	87	88	73	86	83	80	84	89	92	95	97	99
Japan	104	99	83	96	90	87	87	89	92	96	99	102
South Korea	72	71	67	71	66	67	67	67	68	68	69	69
China	923	996	1,056	1,031	1,010	1,011	1,021	1,043	1,063	1,084	1,104	1,124
India	109	111	100	117	124	136	153	169	185	201	218	236
Others	327	321	318	309	374	332	341	354	367	380	393	406
<b>Global</b>	<b>1,791</b>	<b>1,843</b>	<b>1,836</b>	<b>1,869</b>	<b>1,888</b>	<b>1,845</b>	<b>1,885</b>	<b>1,948</b>	<b>2,010</b>	<b>2,071</b>	<b>2,128</b>	<b>2,186</b>

Source: Drewry Maritime Research

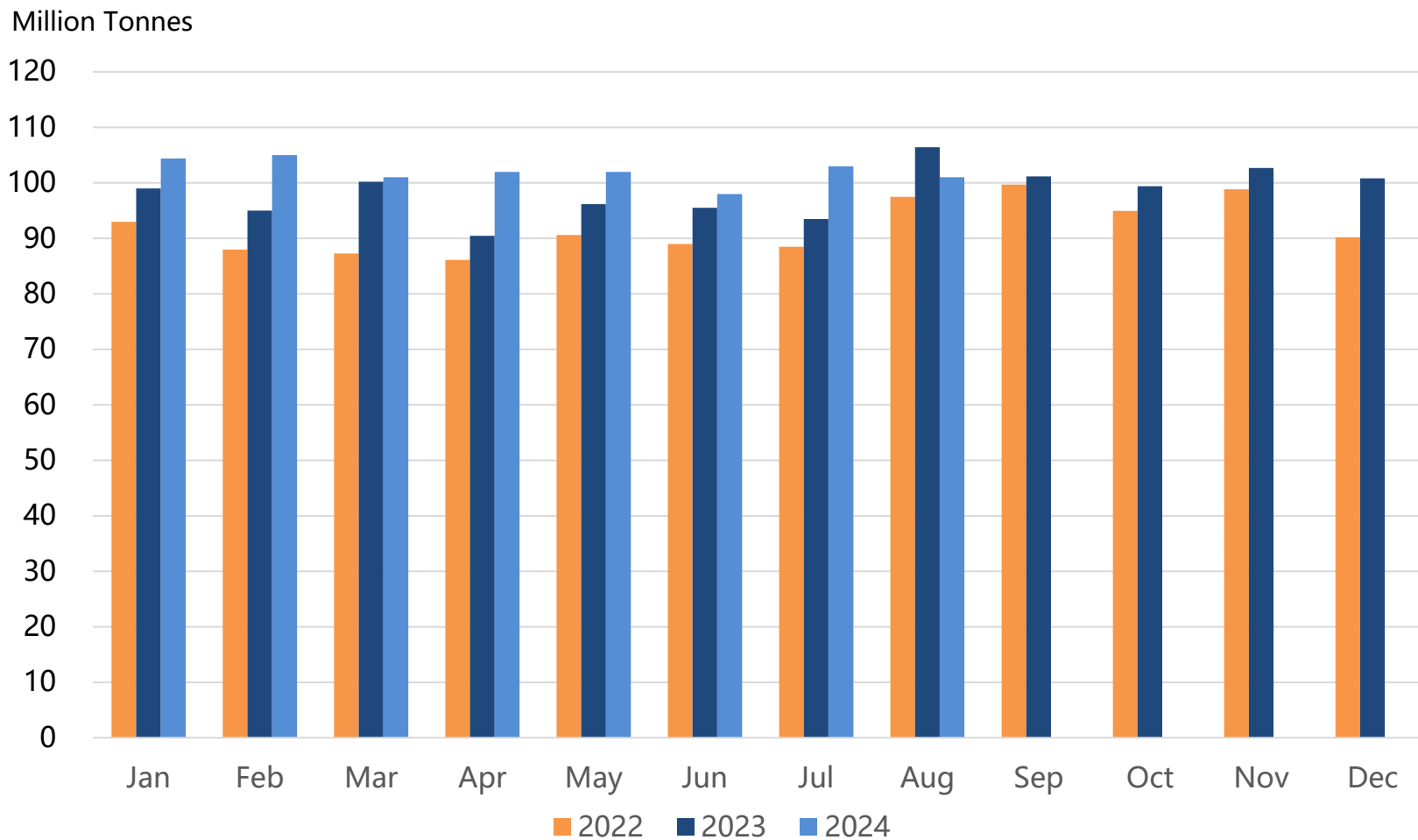
# 中國大陸原物料海運進口量

- 鐵礦砂：全年預估進口量增加4%，達到 **12億7百萬噸**
- 煤炭：全年預估進口量增加6%，達到 **3億8千1百萬噸**



Source: Clarksons Platou

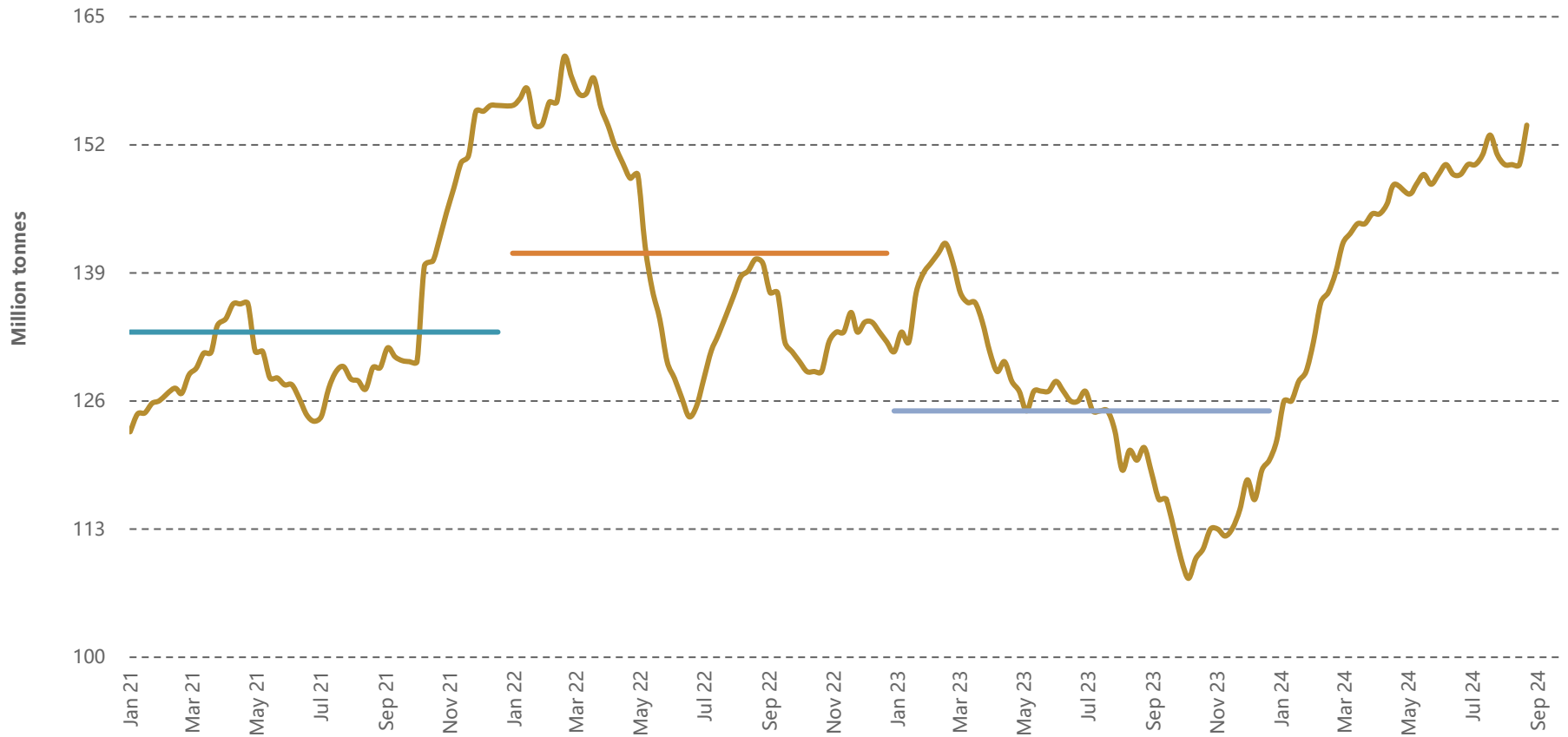
# 中國大陸鐵礦砂進口量



Source: Clarksons Platou

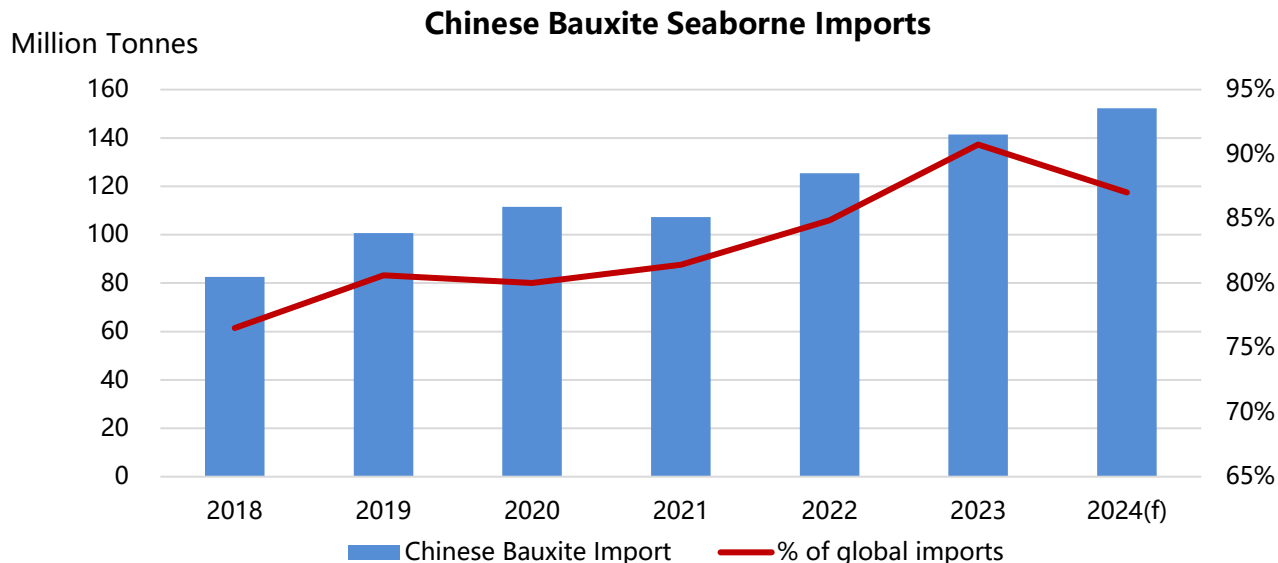


# 中國大陸鐵礦砂港口庫存量

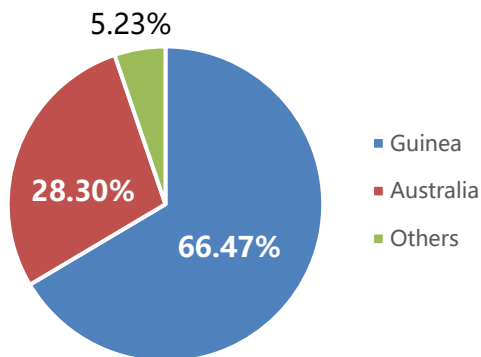


Source: MacroMicro

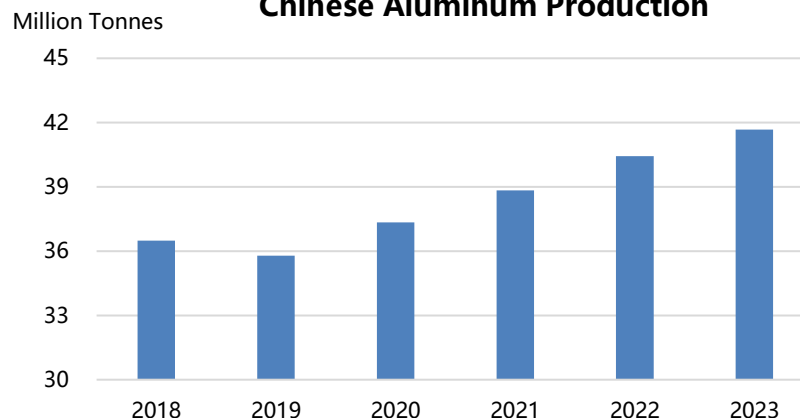
# 中國大陸鋁礬土進口量



### 2023 Global Bauxite Imports to China



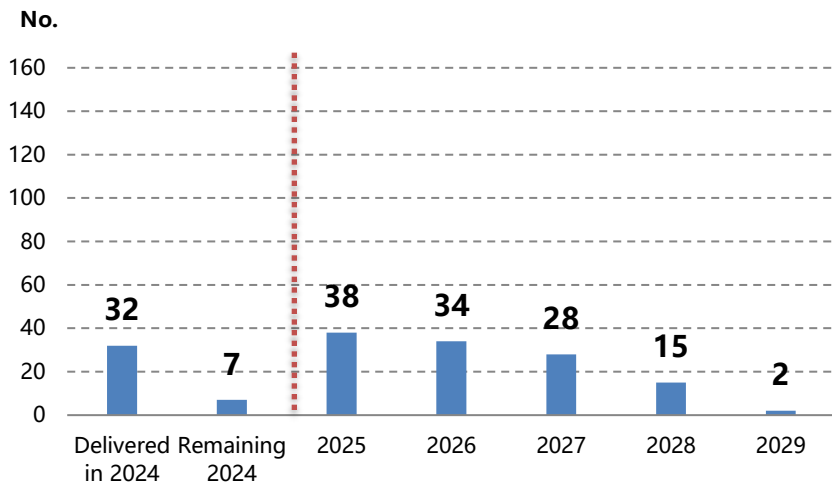
### Chinese Aluminum Production



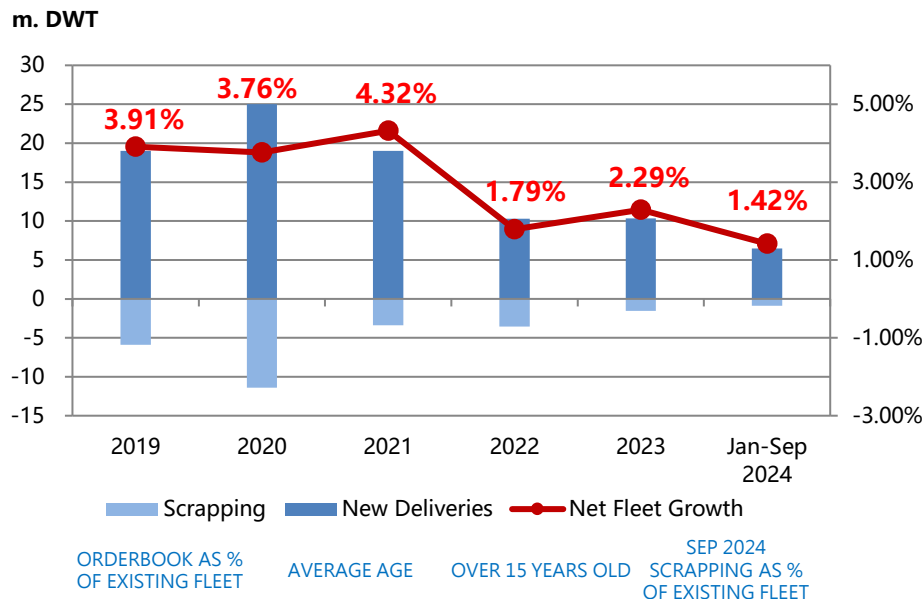
Source: Drewry Maritime Research & AXS Marine & International Aluminum Institute

# 海岬型散裝輪新船訂單仍低

Capesize Orderbook for delivery



Capesize Supply Development

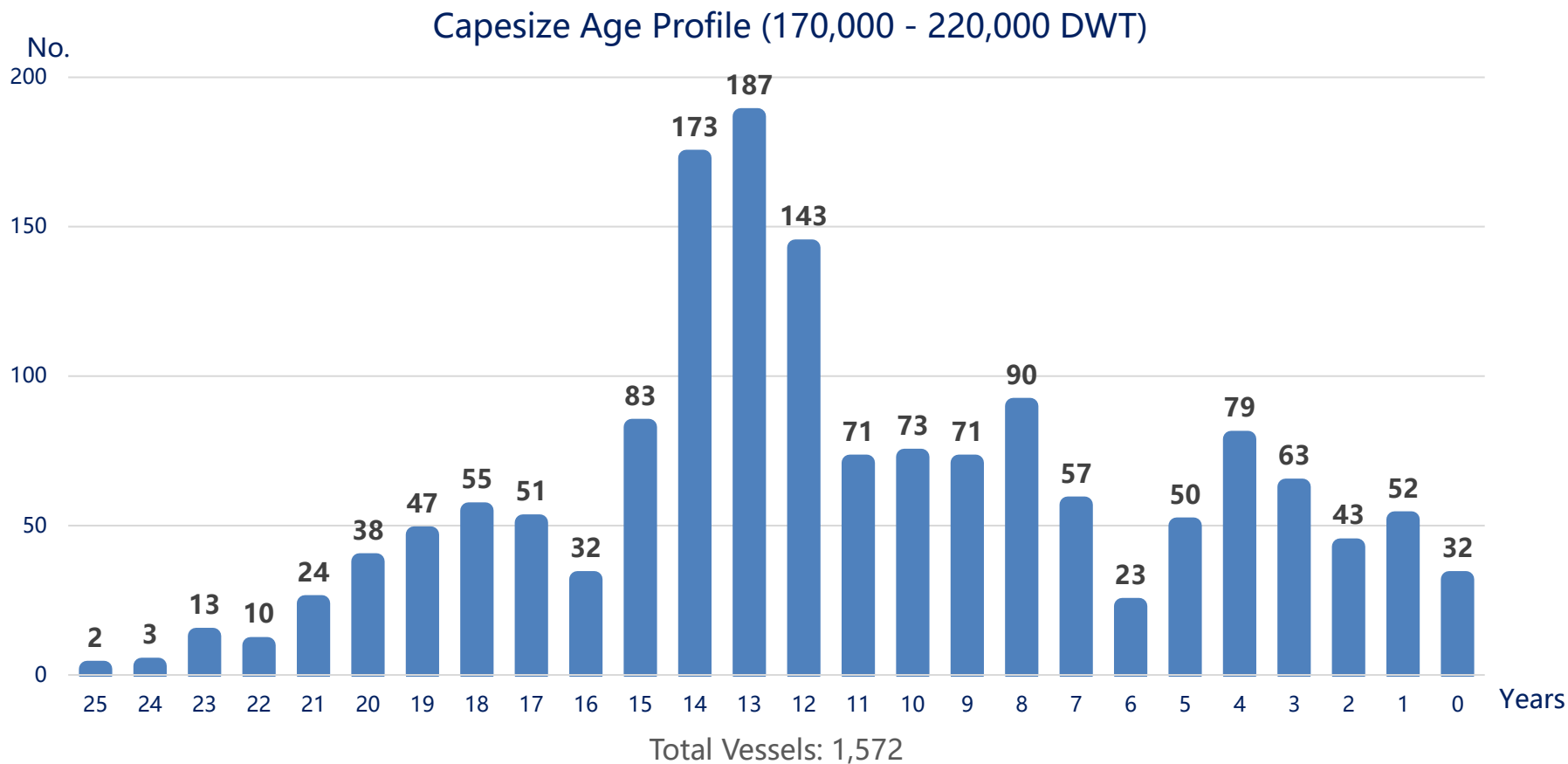


Ship Type	ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET	AVERAGE AGE	OVER 15 YEARS OLD	SEP 2024 SCRAPPING AS % OF EXISTING FLEET
Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	9%	13.4	28%	0.24%
Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	11%	12.1	23%	0.25%
Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	12%	12.0	26%	0.39%
Capesize (100,000 + dwt)	7%	11.0	17%	0.13%
Total Dry Bulk > 10,000 dwt	10%	12.3	22%	0.23%

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		Sep 2024	
208,000 DWT	NB	66.6	73.7	11%	84.0	14%
180,000 DWT	NB	60.5	67.0	11%	76.5	14%
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%	28.5	39%

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年上半年營收佔比





# 中航海岬型散裝輪船隊

船名	船廠	年份	船籍	船級	載重噸位	吃水(米)
中華遠景	Beihai	2024	新加坡	ABS	210,270	18.50
中華宏傑	Beihai	2024	新加坡	ABS	210,346	18.50
中華冠軍	Beihai	2023	新加坡	ABS	210,183	18.50
中華興業	Beihai	2023	新加坡	ABS	210,269	18.50
中華名望	Beihai	2017	香港	ABS	179,562	18.10
中華偉業	SWS	2017	新加坡	ABS	207,986	18.10
中華和諧	Beihai	2016	香港	ABS	179,505	18.10
中華偉運	SWS	2013	新加坡	ABS	206,061	18.49
中華先鋒	SWS	2012	香港	ABS	206,079	18.49
中華鴻運	CSBC	2012	香港	ABS	203,028	18.10
中華光輝	CSBC	2011	香港	ABS	203,028	18.10
中華榮耀	SWS	2009	香港	ABS	177,856	18.32
中華富進	SWS	2006	香港	ABS	174,322	18.12
中華和平	SWS	2005	香港	ABS	174,413	18.12

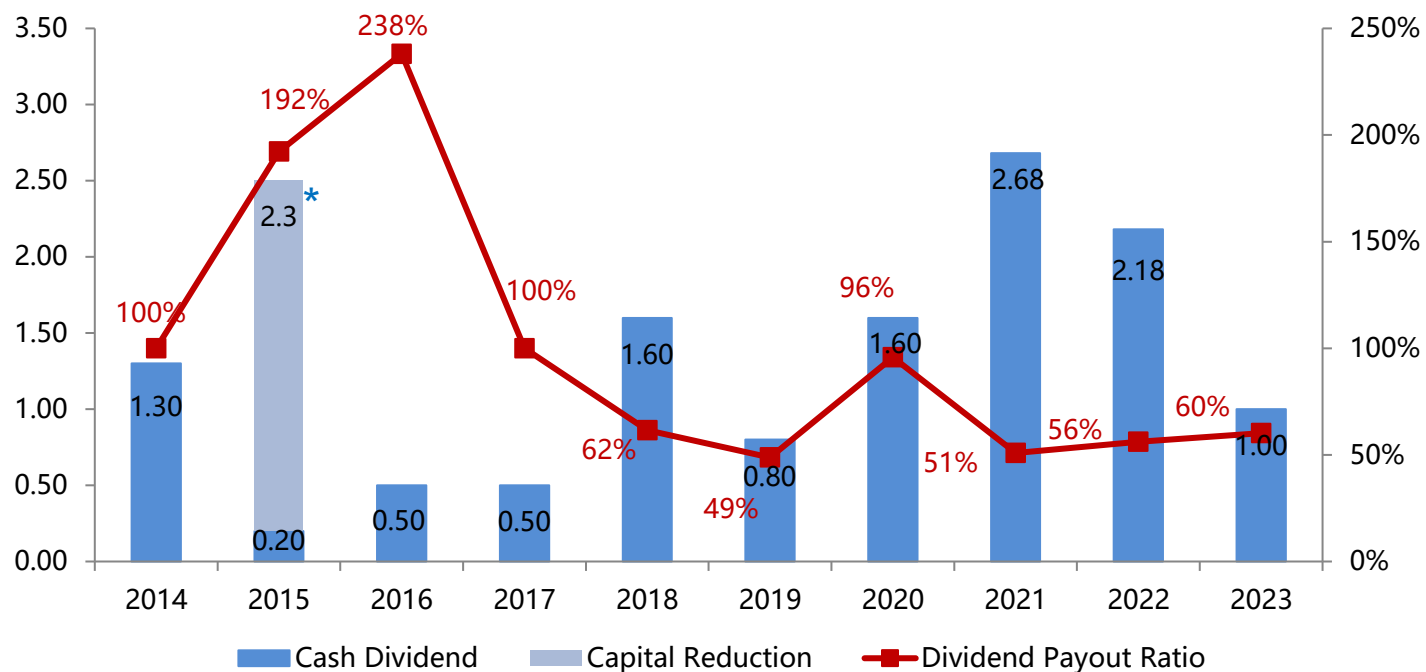
# 五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	108	109	110	111	112	113年1月至6月
營業收入	3,763	3,132	3,554	4,410	4,015	2,143
本期淨利(損)	324	320	1,031	758	324	310
每股盈餘 (新台幣)	1.64	1.67	5.27	3.88	1.66	1.58
現金及約當現金	3,288	3,221	3,254	4,066	3,947	4,338
負債總額	10,022	9,735	8,650	8,799	11,764	14,625
權益總額	9,934	9,750	10,428	11,652	11,649	13,085
權益報酬率 (%)	3.2%	3.3%	10.3%	6.87%	2.78%	2.51%
資產報酬率 (%)	2.5%	2.3%	5.8%	4.45%	2.82%	1.21%
負債占資產比率 (%)	50%	50%	45%	43%	51%	53%

# 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	113.6.30	112.12.31	112.6.30
流動資產	5,478	5,279	5,573
不動產、廠房及設備	18,822	15,963	16,236
無形資產	12	4	5
其他資產	3,398	2,167	1,895
<b>資產總額</b>	<b>27,710</b>	<b>23,413</b>	<b>23,709</b>
<b>負債及權益</b>			
流動負債	4,653	4,284	4,092
非流動負債	9,972	7,480	7,941
<b>負債總額</b>	<b>14,625</b>	<b>11,764</b>	<b>12,033</b>
<b>屬母公司業主之權益</b>			
股本	1,975	1,975	1,975
資本公積	53	53	53
保留盈餘	9,695	9,464	9,361
其他權益	1,298	93	221
非控制權益	64	64	66
<b>權益總額</b>	<b>13,084</b>	<b>11,649</b>	<b>11,676</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>27,709</b>	<b>23,413</b>	<b>23,709</b>

# 附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	113年1月至6月	112年度	112年1月至6月
營業收入	2,143,236	4,014,892	1,910,376
營業成本	1,643,708	3,157,517	1,489,721
營業毛利	499,528	857,375	420,655
營業費用	234,319	483,101	238,182
營業損益	265,209	374,274	182,473
營業外收入(支出)	67,281	58,289	96,786
稅前淨利(損)	332,490	432,563	279,259
減：所得稅費用	22,468	108,695	58,293
本期淨利(損)	310,022	323,868	220,966
本期其他綜合損益(稅後淨額)	1,322,813	44,381	174,596
本期綜合損益總額	1,632,835	368,249	395,562
每股盈餘	1.58	1.66	1.13

# 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](http://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

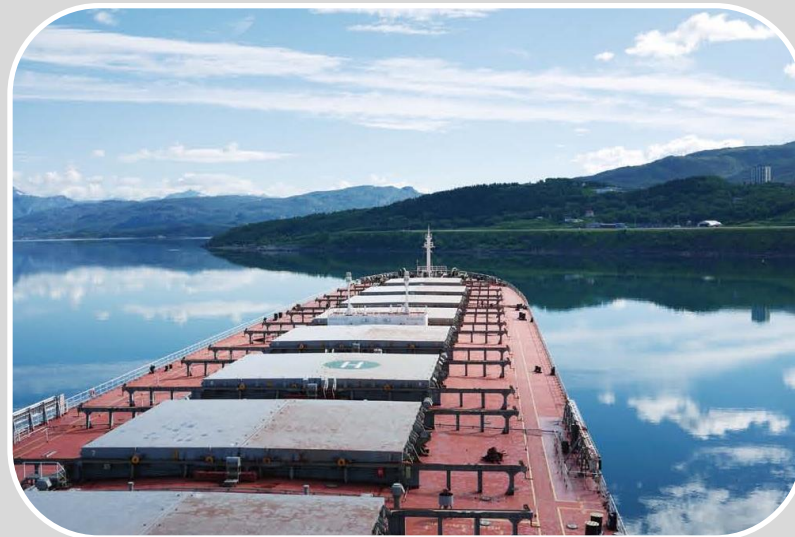
### 投資者關係：

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](mailto:inv.rel@agcmt.com.tw)



# 感謝您的出席！

