



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：2025年3月28日

報告大綱

- 海岬型散裝輪營運展望
- 散裝海運市場最新數據
- 公司概况
- 附錄

營運展望



市場營運展望



第一季原物料海運量下降，海岬型船運價自谷底反彈

- 今年一至三月現貨日租金平均達12,467美元，今年前二個月中國大陸鐵礦砂海運進口量年減約8%，煤炭海運進口量年增約2%，鋁礬土海運進口量年增約26%
- 受農曆新年假期與極端氣候影響，年初現貨運價明顯下挫。但二月下旬起礦商積極出貨市場氛圍轉趨樂觀，現、期貨價格同步上揚



鐵礦砂價格維持高水位，期貨運價與船價仍相對穩定

- 鐵礦砂價格第一季平均103美元/噸，2025年下半年期貨價逾20,000美元/日
- 新船造價維持高檔，二手船交易熱絡反應市場看好未來運輸需求

市場營運展望



全球船隊噸位年淨成長率仍低

- 今年一至三月加入營運新船為8艘，拆船數量為1艘
- 今年一至三月船舶噸位淨成長率約0.36%

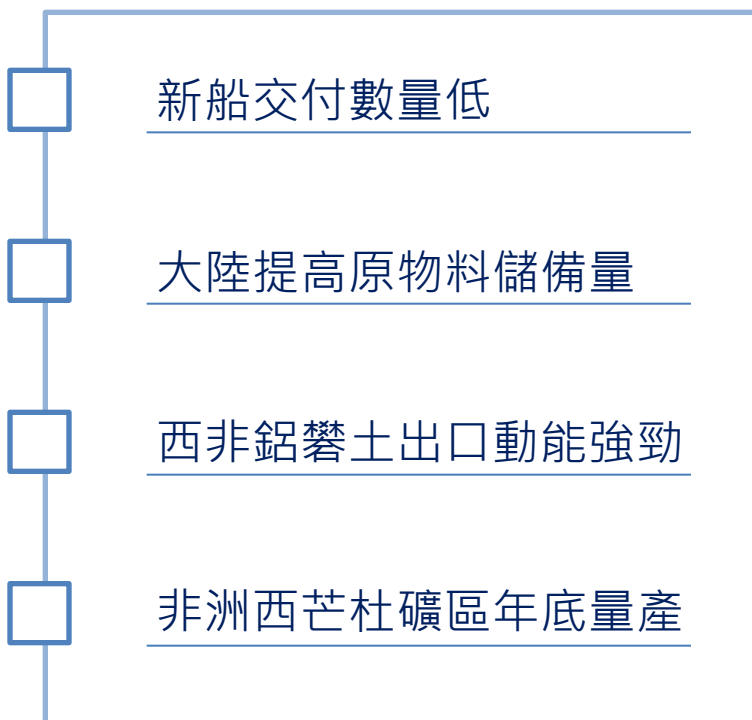


公司未來營運展望

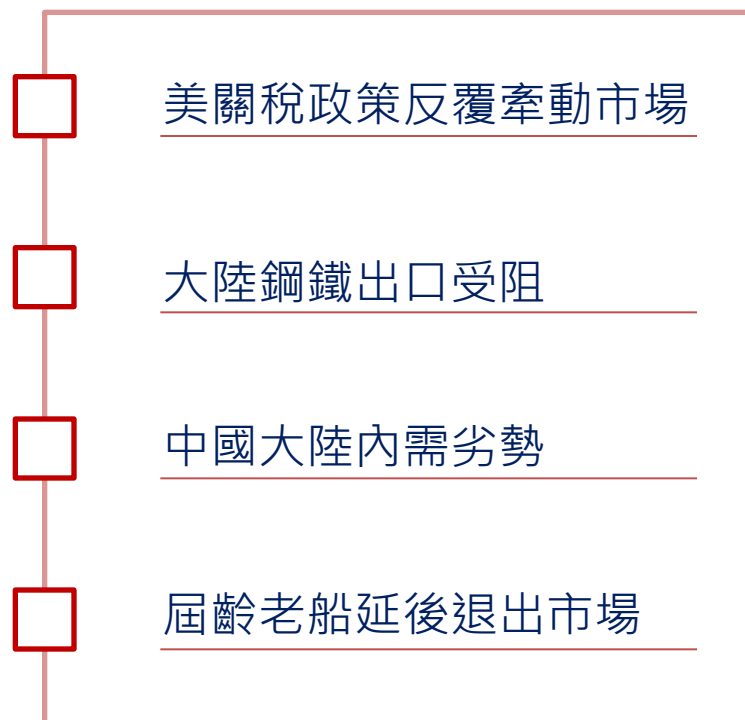
- 2024年中國大陸原物料進口量續創新高，非洲西芒杜礦區即將於年底開始往亞洲出口鐵礦砂有助於長水路運送需求
- 公司已執行台船第三、四艘21萬載重噸散裝貨輪選擇權，四艘新船預計於2026下半年起陸續交付；公司亦將淘汰老舊船舶提升船隊競爭力

市場未來關鍵影響因素

利多因素

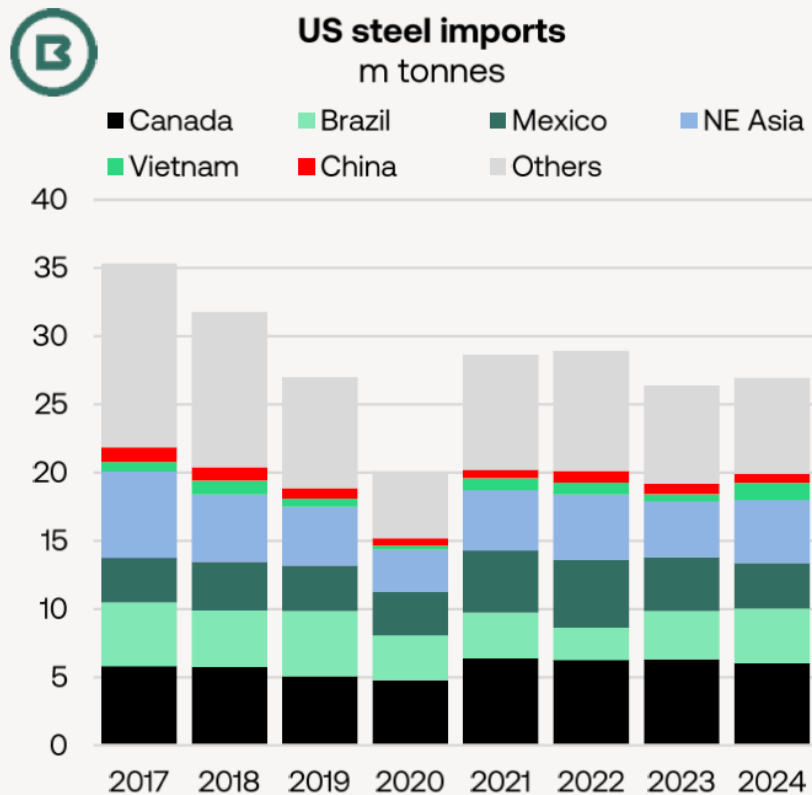


利空因素

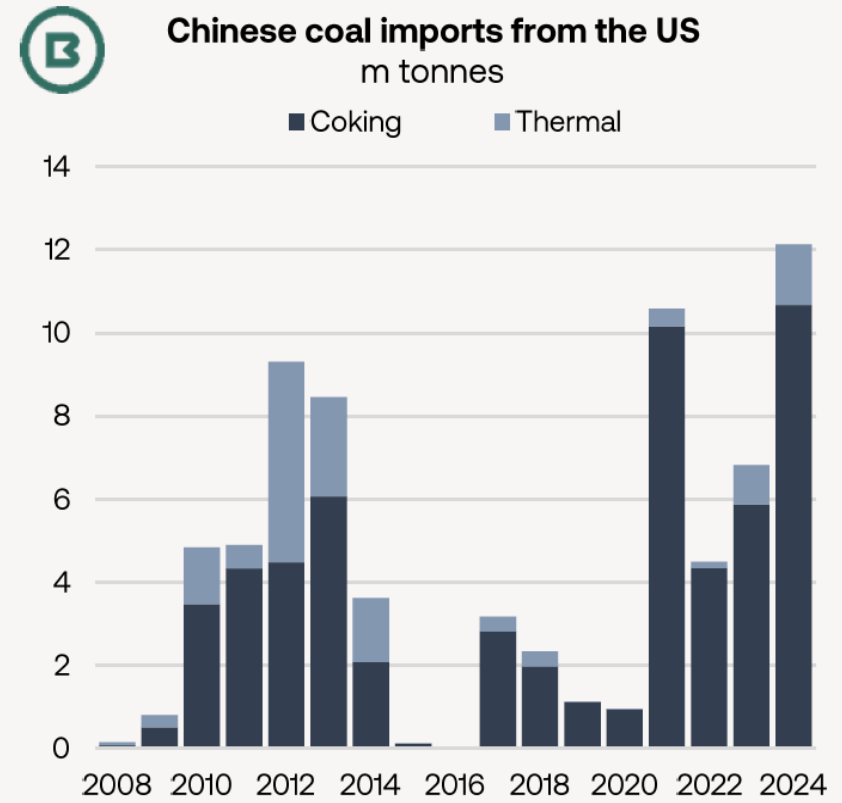


中美關稅角力

美國與同盟國加徵關稅影響大陸鋼材出口；大陸報復關稅限制二國煤炭貿易量



Source: GTT



Source: China's customs

Source: Braemar Research

中國大陸重要經濟數據

- 中國大陸2024年全年國內生產總值達約18.5兆美元，全年GDP增速約5.0%，2025年預估成長約5.0%
- 2024年全年粗鋼產量約10億5百萬噸，年減約1.7%；全年鋼材出口量約1億1千萬噸，年增約22.6%
- 2025年一至二月粗鋼產量約1億6千6百萬噸，年減約1.5%；鋼材出口量約1千7百萬噸，年增約6.7%
- 2025年一至二月鐵礦砂總進口量約1億9千1百萬噸，年減約8.4%；煤炭總進口量約7千6百萬噸，年增約2.1%；鋁礬土總進口量約3千1百萬噸，年增約25.6%

市場供需現況 - 需求面



鐵礦砂

Clarksons公司預估2025年中國大陸進口量減少2%。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2025年中國大陸進口量減少4%。澳洲出口量成長2%，印尼出口量減少3%；全球海運量今年預估減少2%



鋁礬土

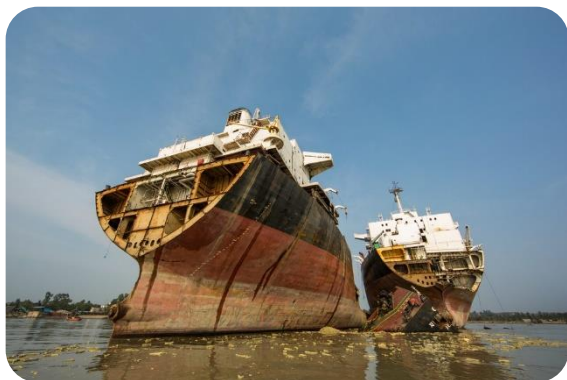
Clarksons公司預估2025年中國大陸進口量成長4%。幾內亞出口量成長9%，澳洲出口量成長5%；全球海運量今年預估成長5%

市場供需現況 - 供給面



新造船

根據S&P Global統計資料，2024年海岬型散裝輪新船共計交付38艘，噸位淨成長率1.6%。2025年新船預計交付39艘



舊船拆解

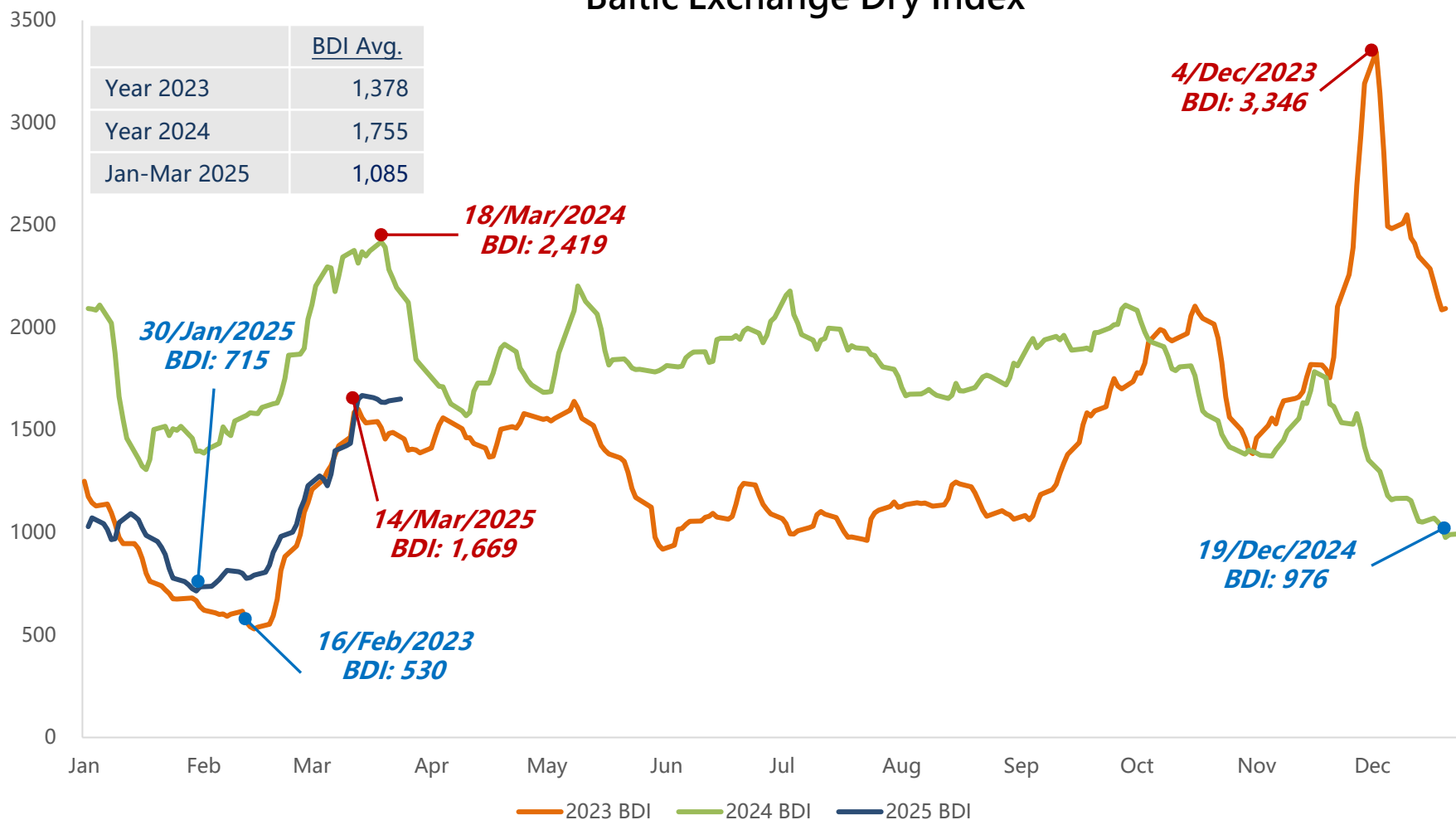
老舊船舶陸續淘汰，2024年海岬型散裝輪拆船數量達8艘；2025年預計拆解12艘

散裝海運市場最新數據



BDI波羅的海乾散貨運價指數

Baltic Exchange Dry Index



Source: Clarksons Platou

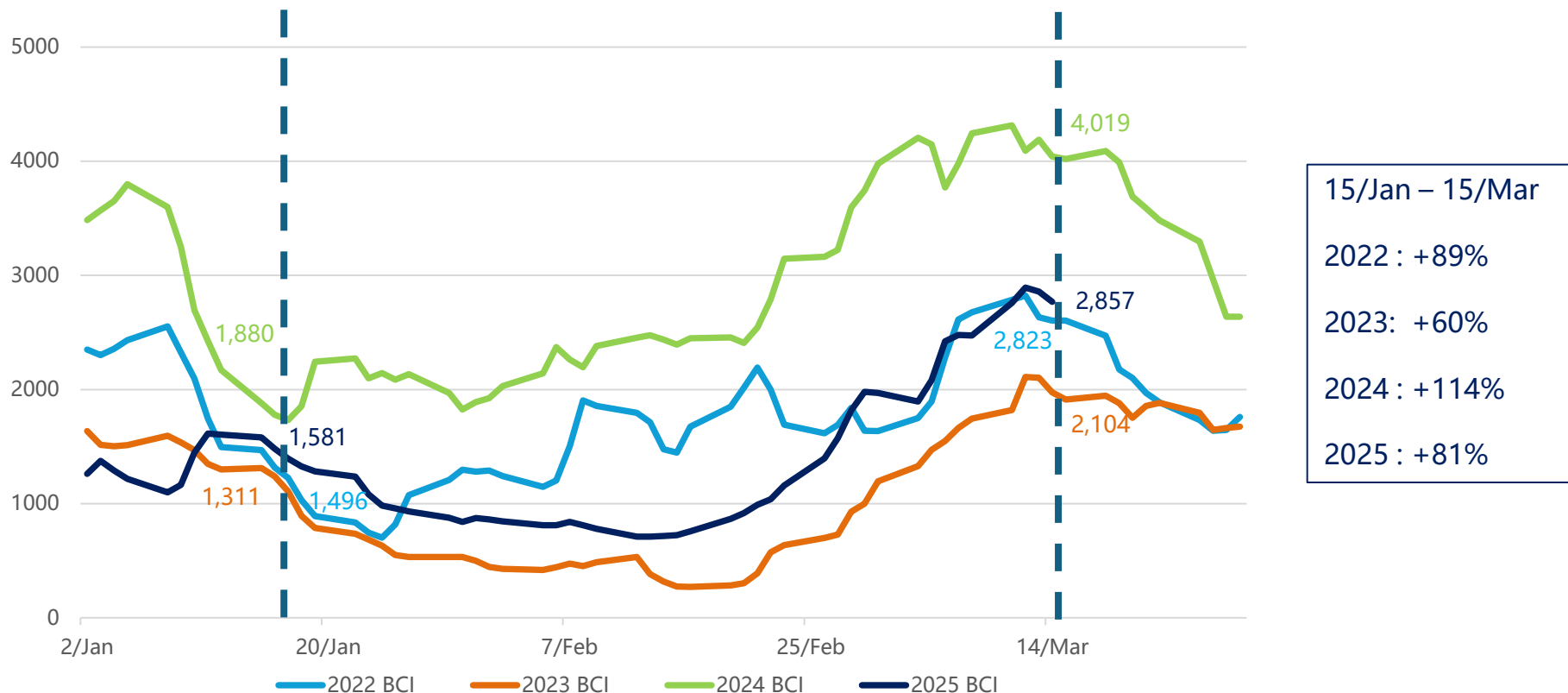
BCI波羅的海海岬型運價指數

Baltic Exchange Capesize Index



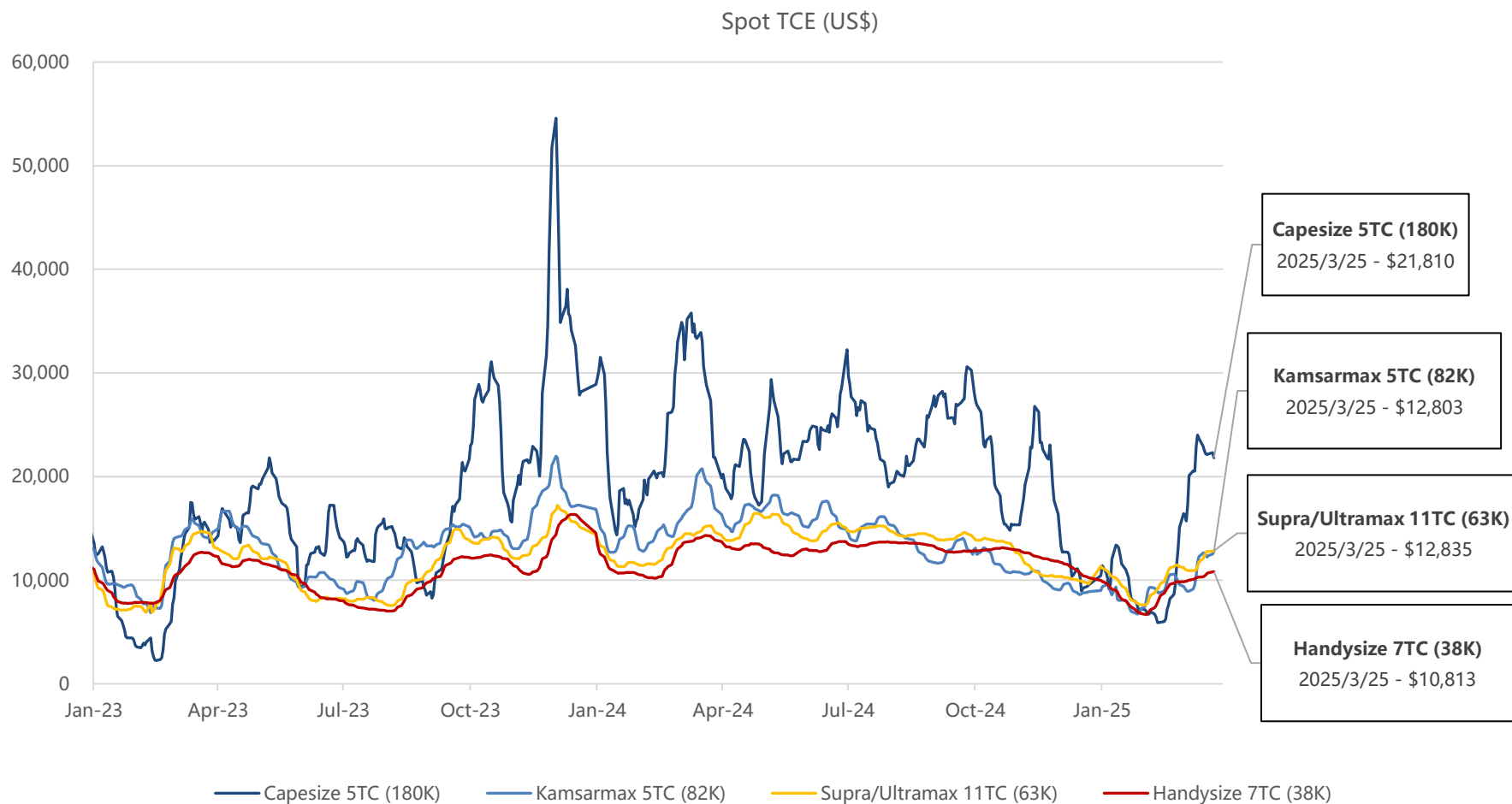
Source: Clarksons Platou

BCI季節性回升趨勢



Source: Clarksons Platou

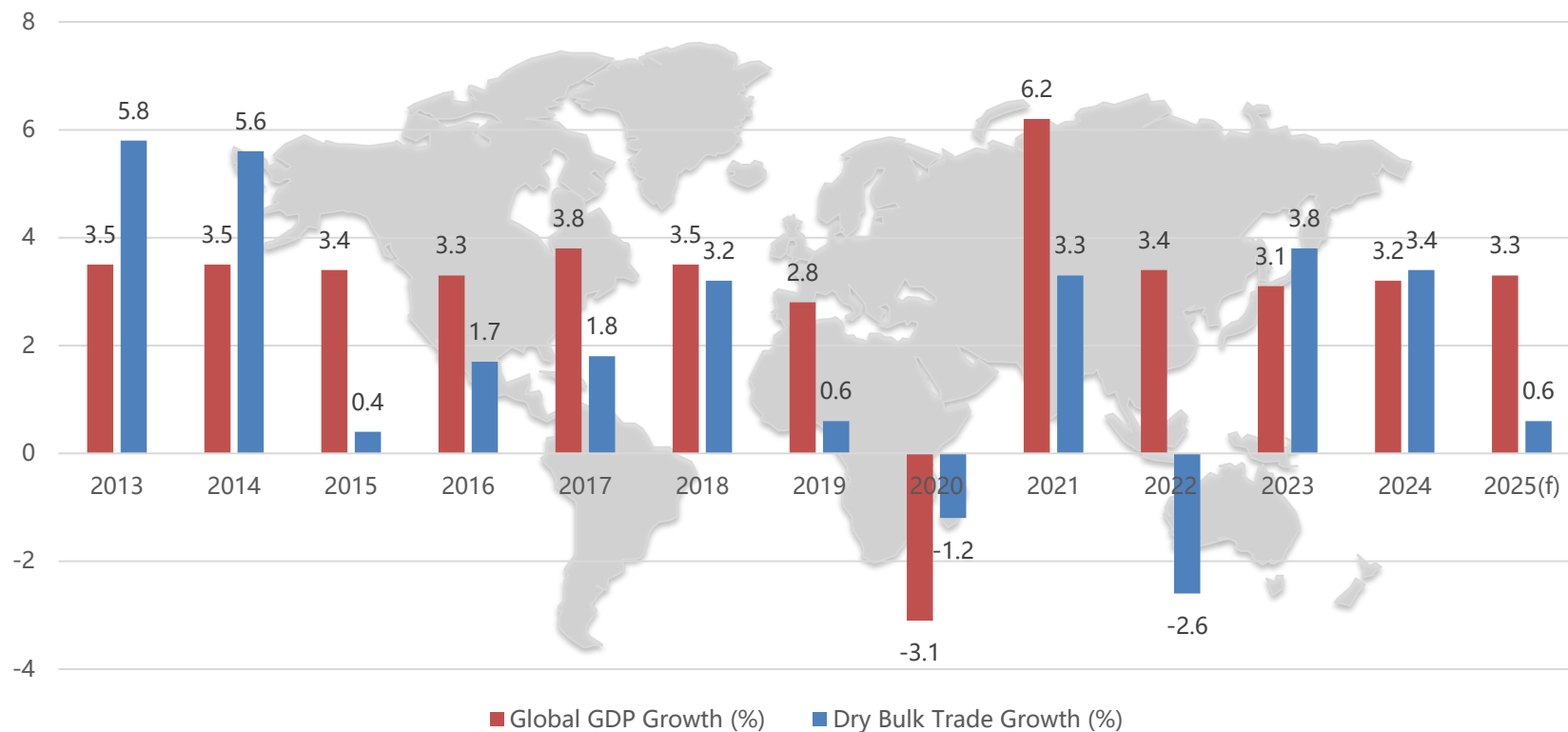
2023-2025年各型散裝輪運費變化



Source: Clarksons Platou

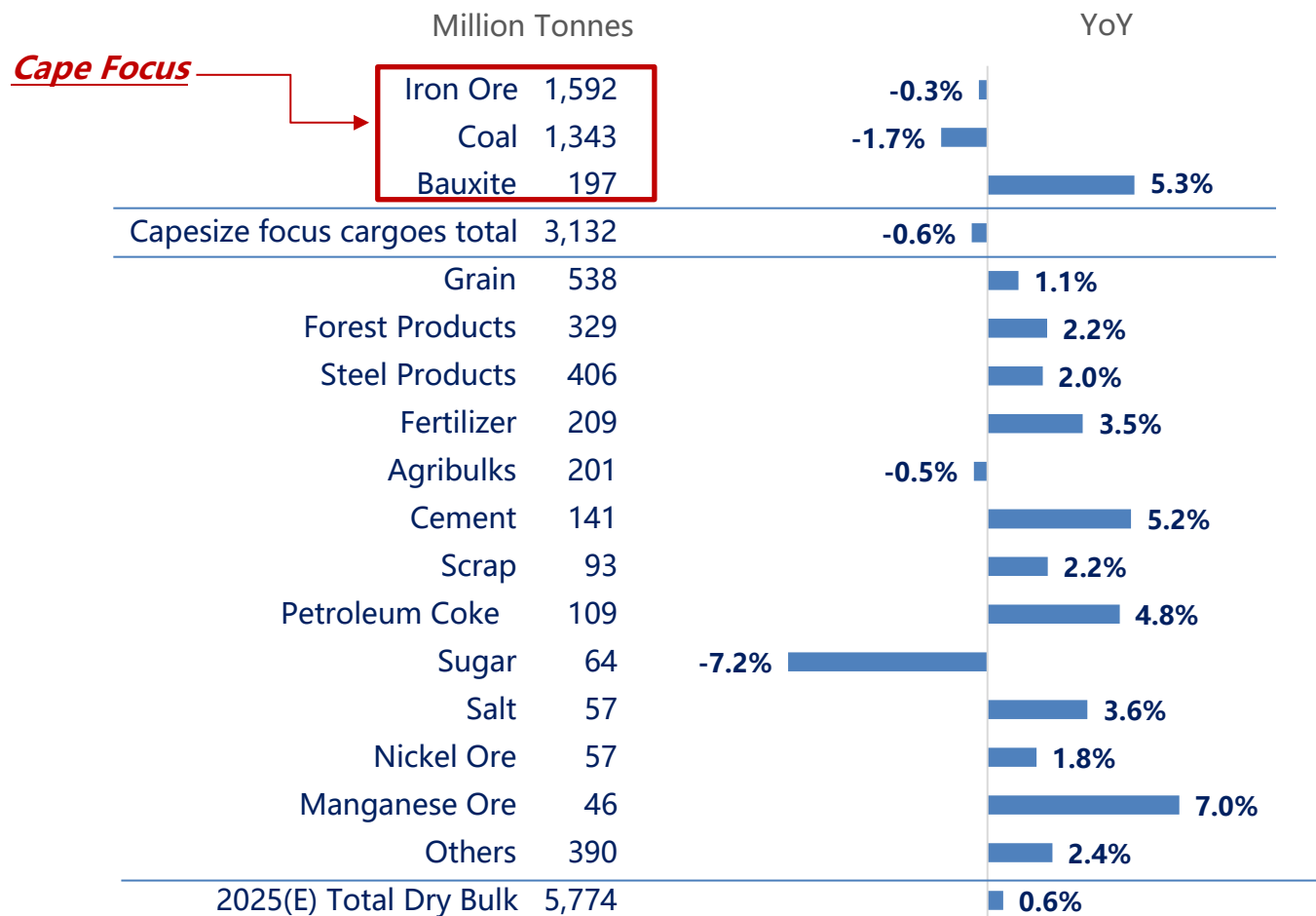
全球經濟成長對比乾散貨海運量

- IMF預估2025年全球GDP增長3.3%
- 全球乾散貨海運量在2025年預計增加0.6%



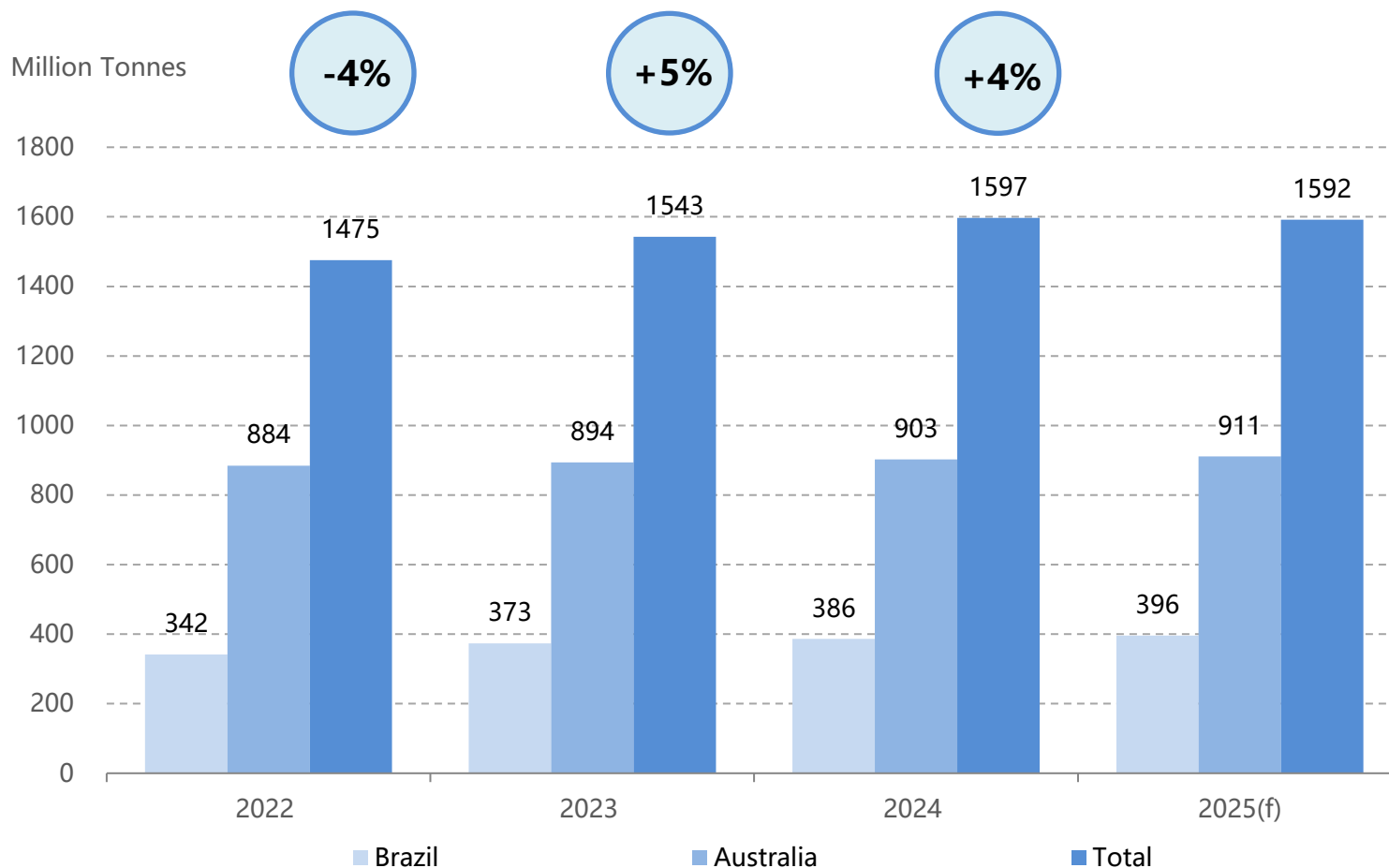
Source: IMF & Clarksons Platou

全球乾散貨海運量預估



Source: Clarksons Platou

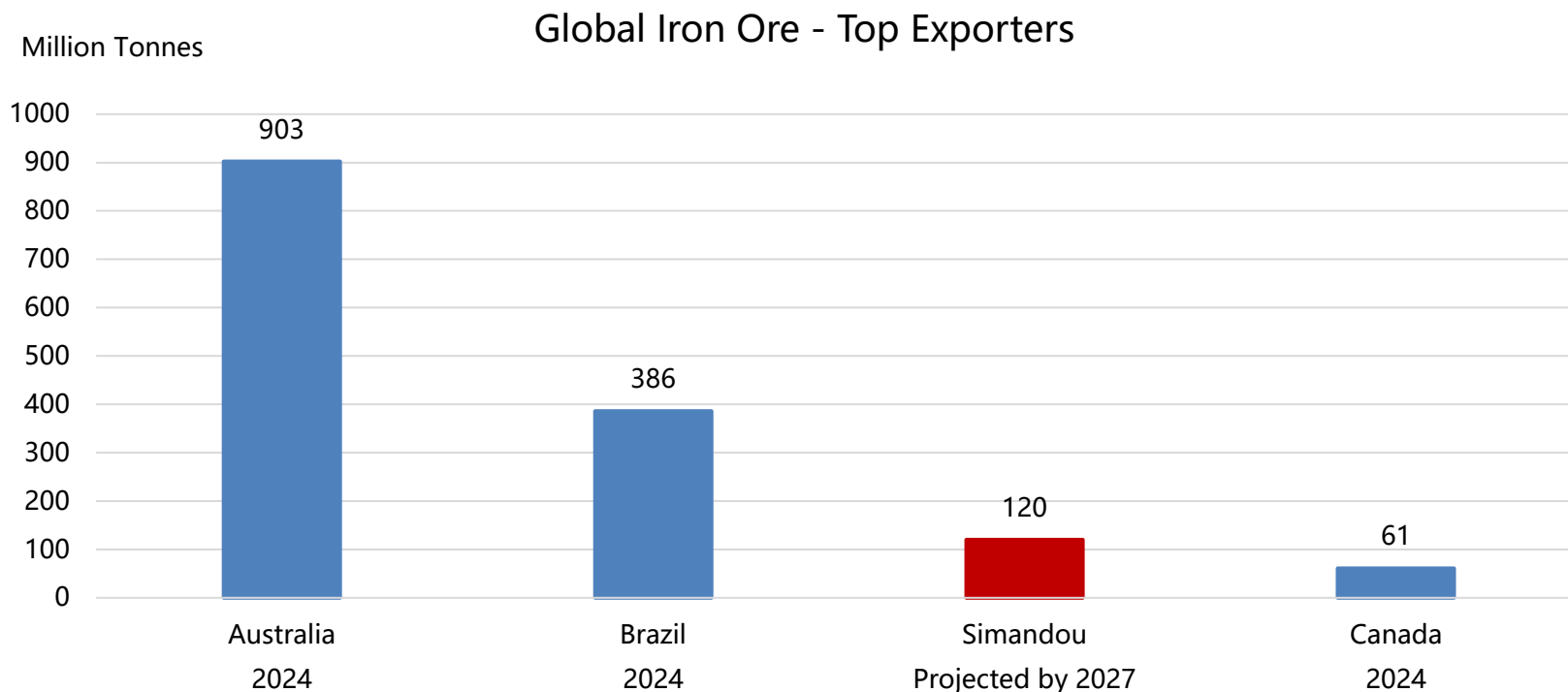
全球鐵礦砂出口量預測



Source: Clarksons Platou

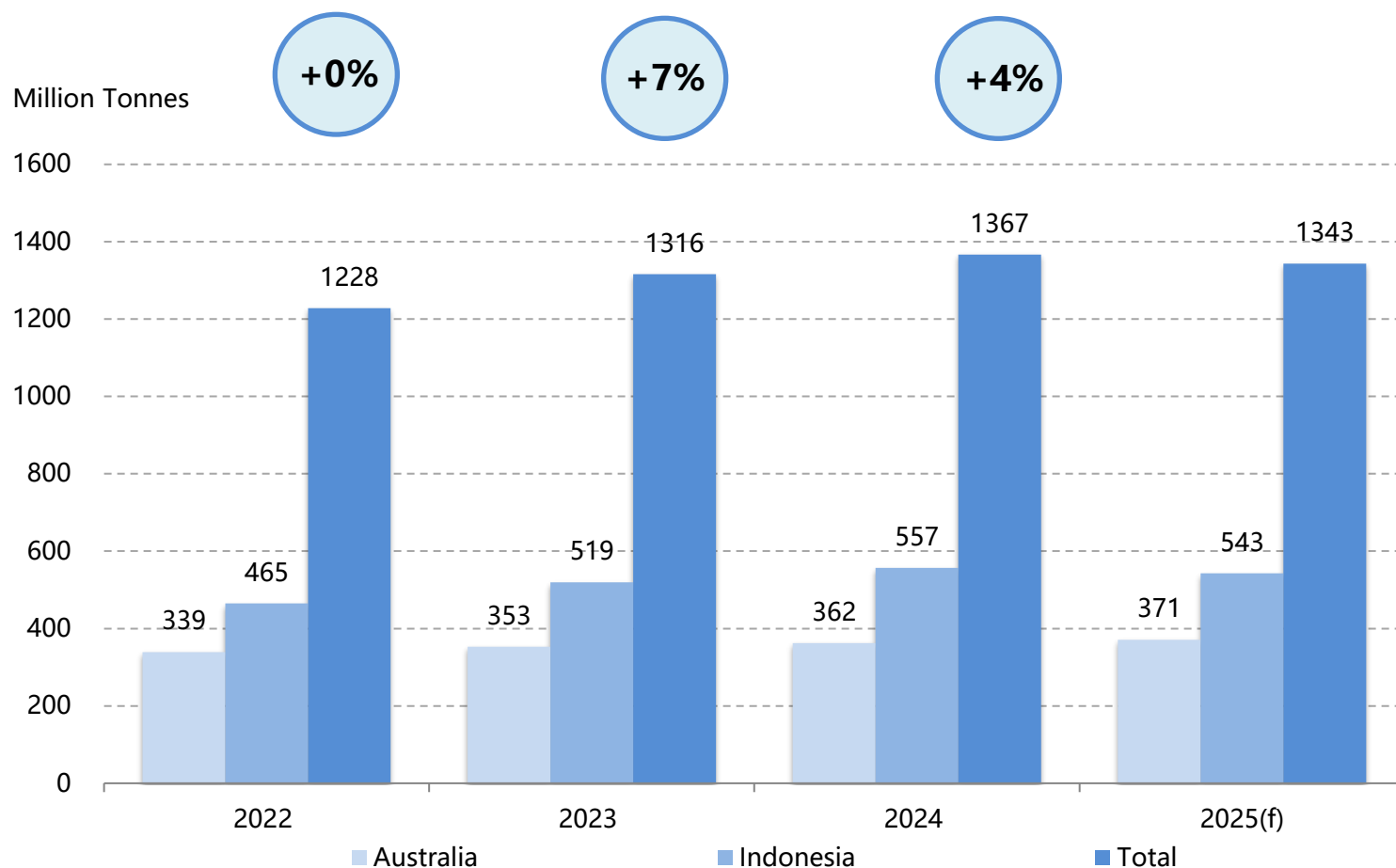
西非鐵礦砂出口

- 除鋁礬土外，西非即將成為澳洲、巴西之後，全球第三大鐵礦砂出口地區
- 市場估計該地區年出口量將達到一億二千萬噸，將大幅提升海岬型船延噸哩需求



Source: Clarksons Platou

全球煤炭出口量預測

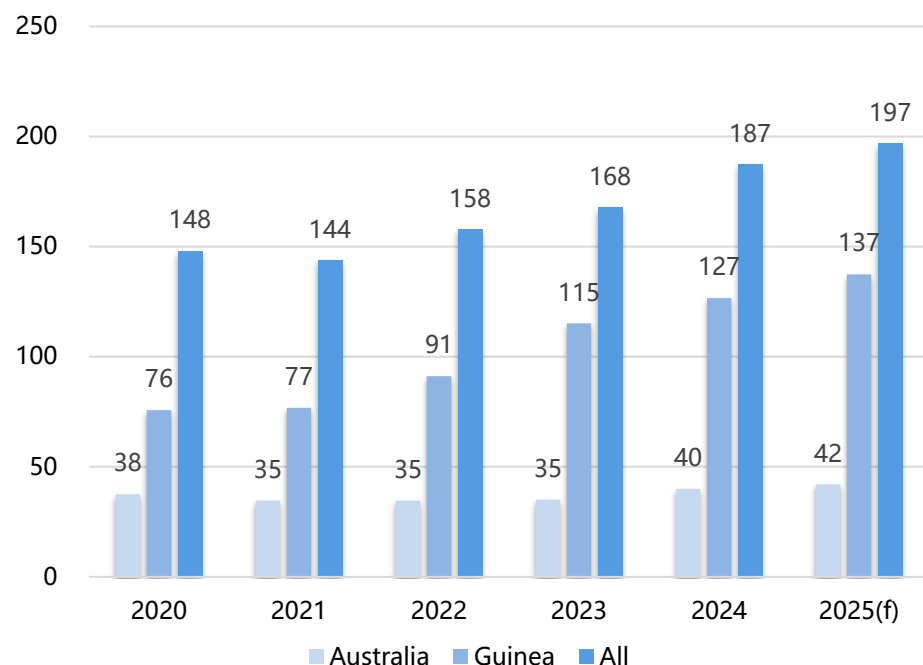


Source: Clarksons Platou

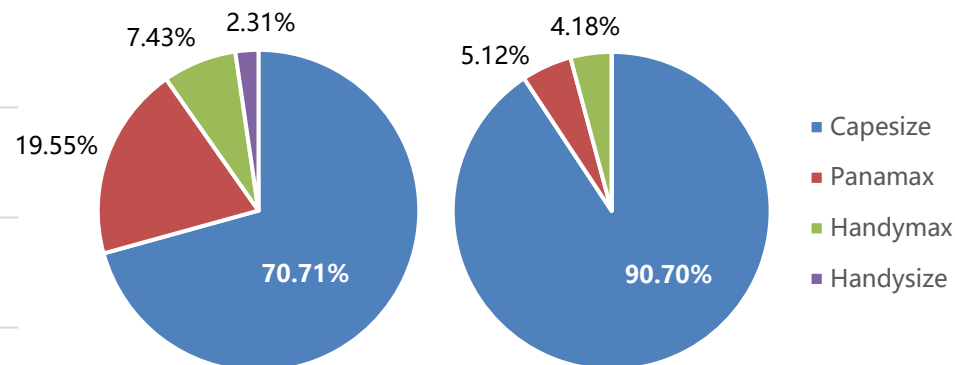
全球鋁礬土出口量預測

Global Bauxite Exports

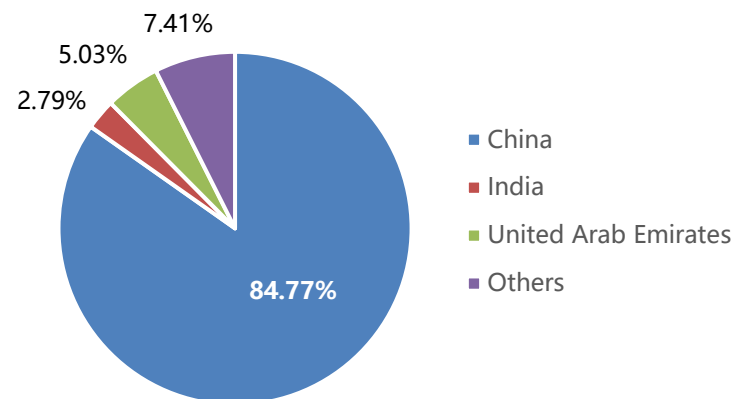
Million Tonnes



2019 vs 2024 Bauxite Export Share by Vessel Type

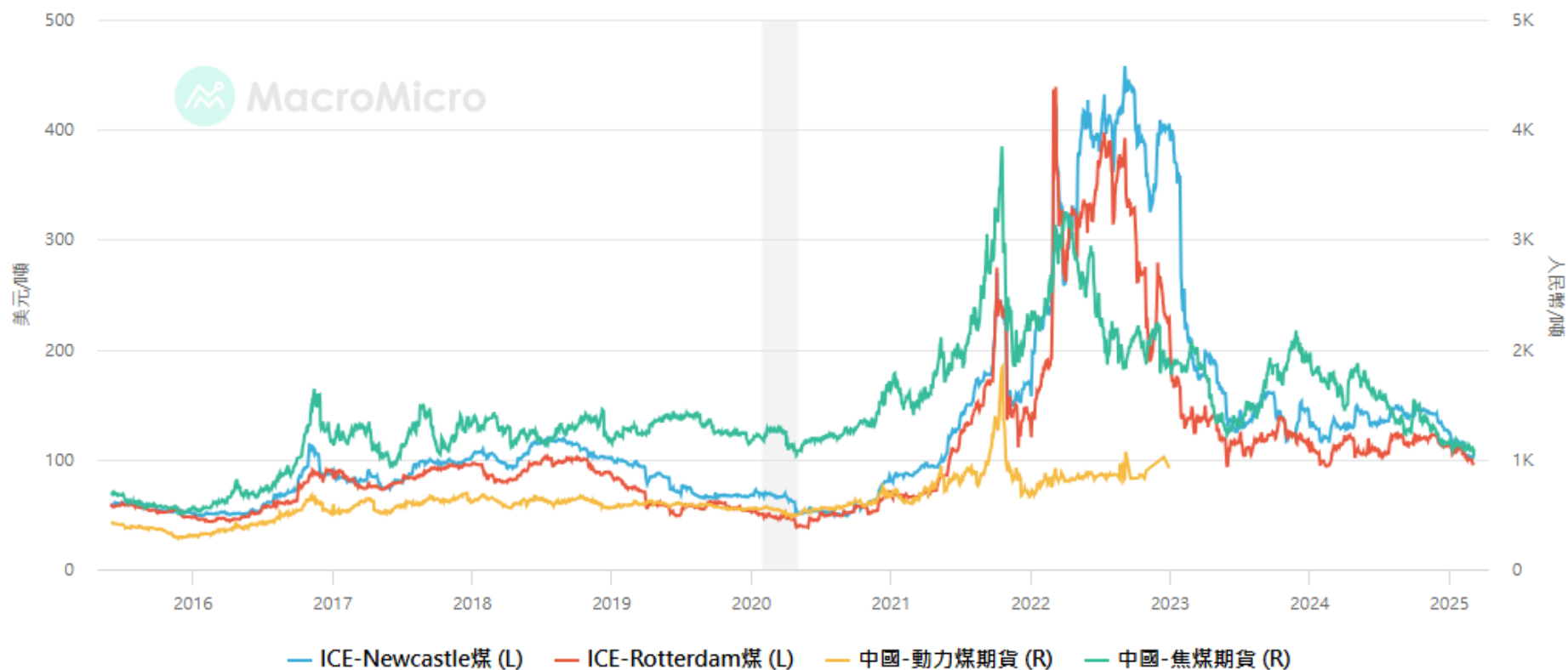


2024 Global Bauxite Imports from Guinea



Source: Clarksons Platou & AXS Marine

國際煤炭價格走勢



Source: MacroMicro



中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

國際鐵礦砂價格趨勢

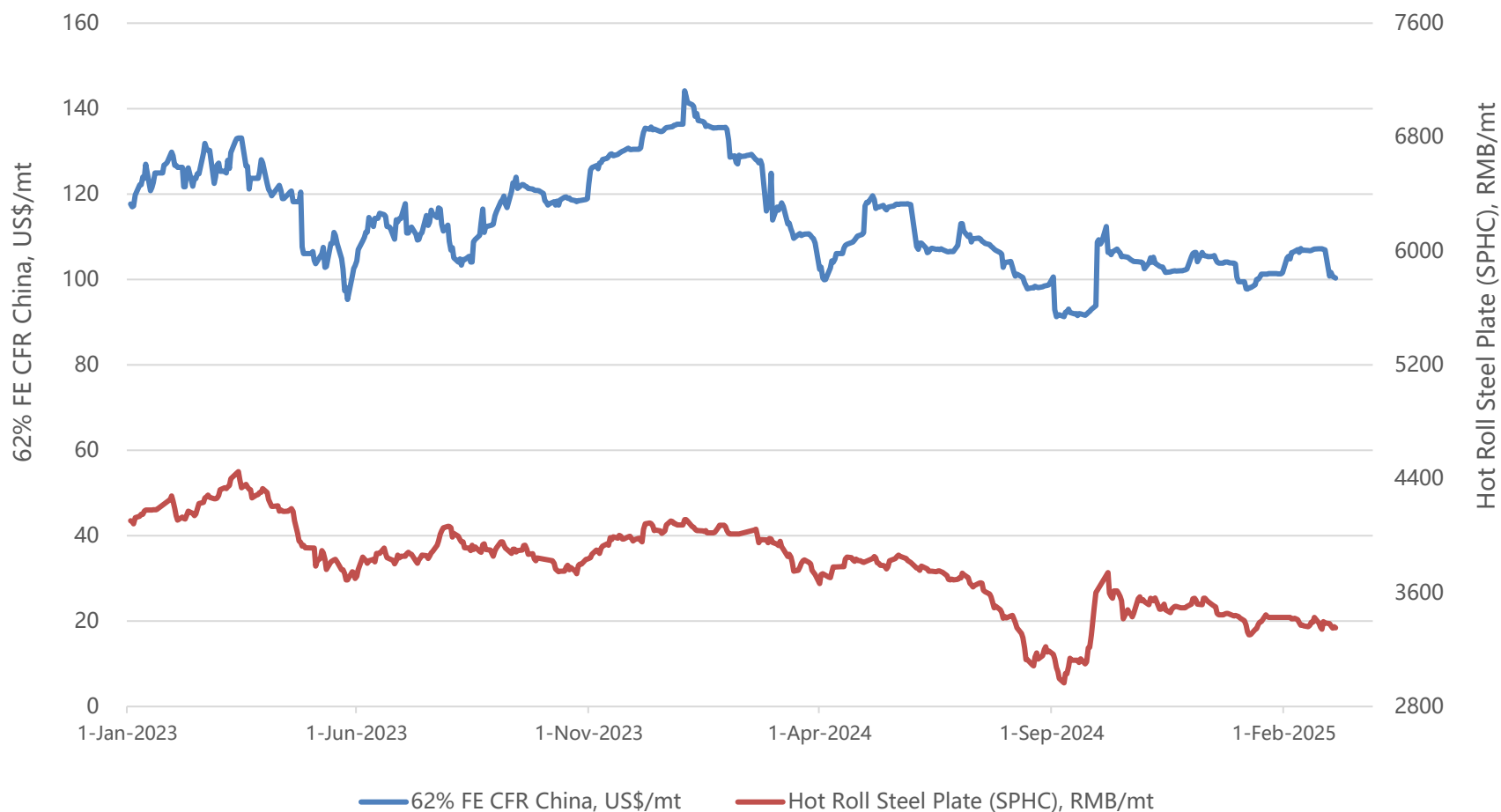


Source: MacroMicro



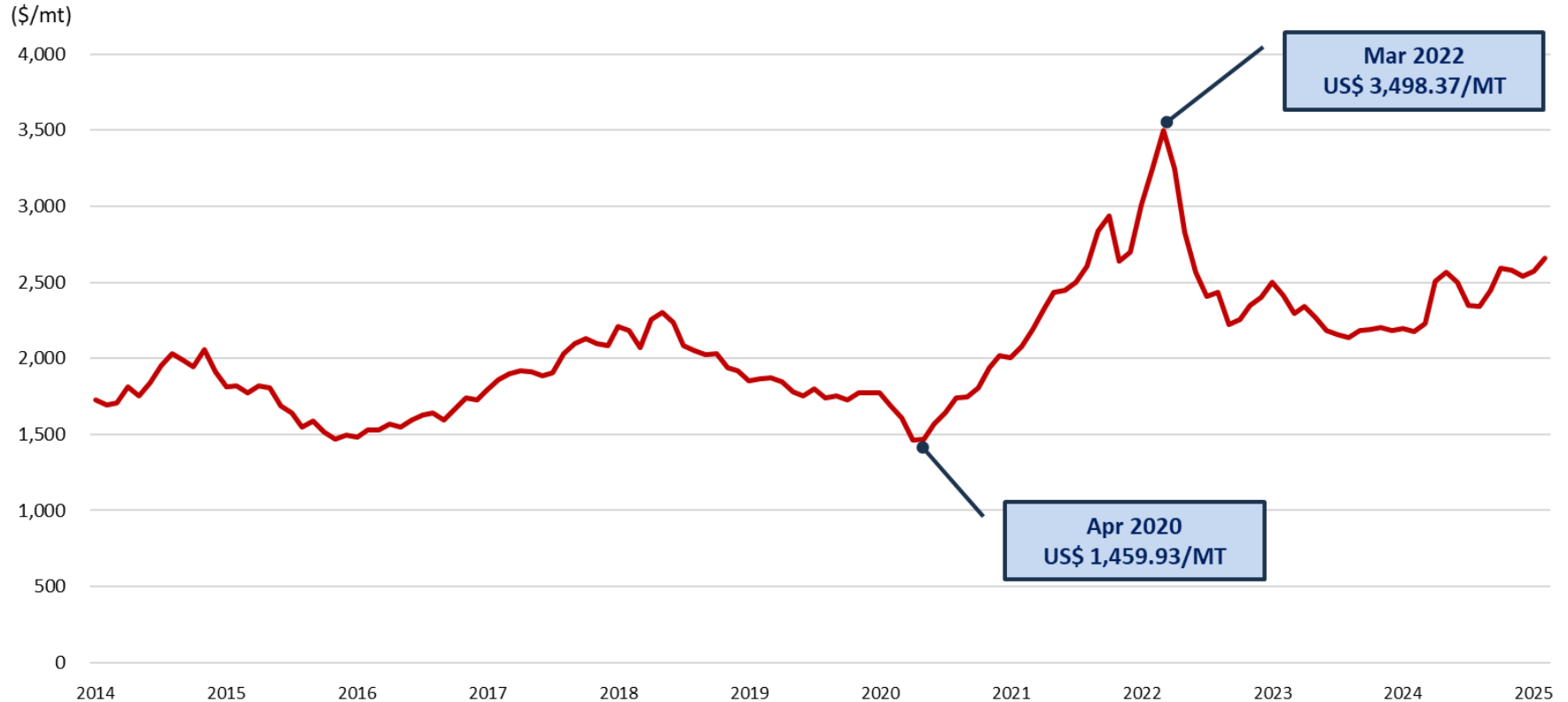
中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

中國大陸粗鋼價格趨勢



Source: MacroMicro

國際鋁價歷年走勢



Source: Aluminum (LME) London Metal Exchange

全球鋼鐵產量逐步增長

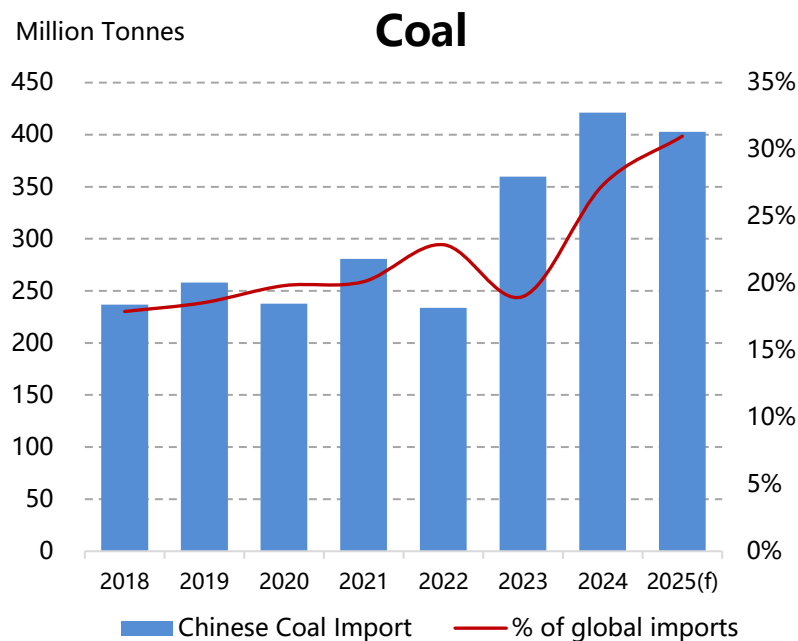
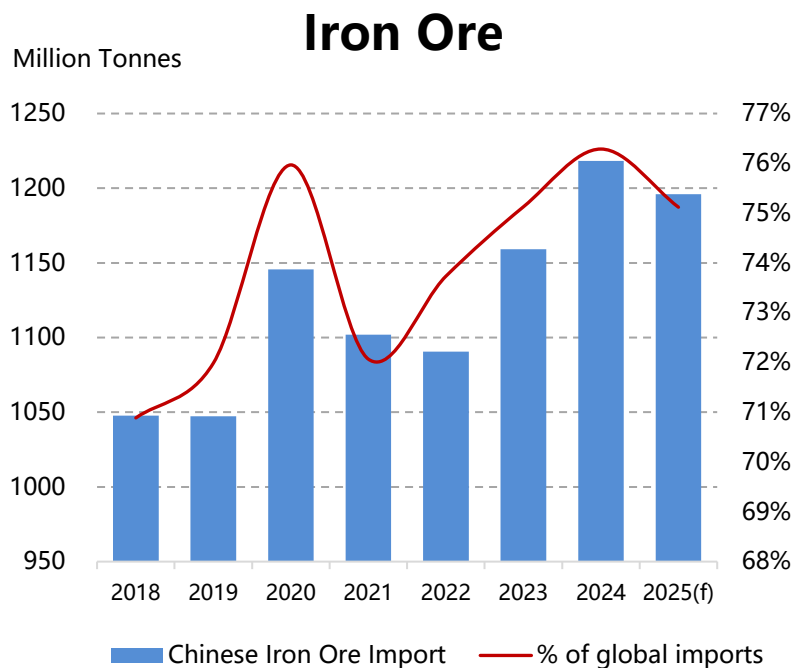
Crude steel production, annual - million tonnes

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
EU	168	157	139	159	141	132	134	137	142	147	151	155
US	87	88	73	86	83	80	81	83	86	87	89	90
Japan	104	99	83	96	90	87	84	87	88	90	91	91
South Korea	72	71	67	71	66	67	64	64	66	67	68	69
China	923	996	1,056	1,031	1,010	1,011	981	990	1,004	1,018	1,037	1,054
India	109	111	100	117	124	136	148	159	171	184	198	212
Others	327	321	318	309	374	332	347	356	367	378	390	402
Global	1,791	1,843	1,836	1,869	1,888	1,845	1,838	1,876	1,924	1,971	2,024	2,073

Source: Drewry Maritime Research

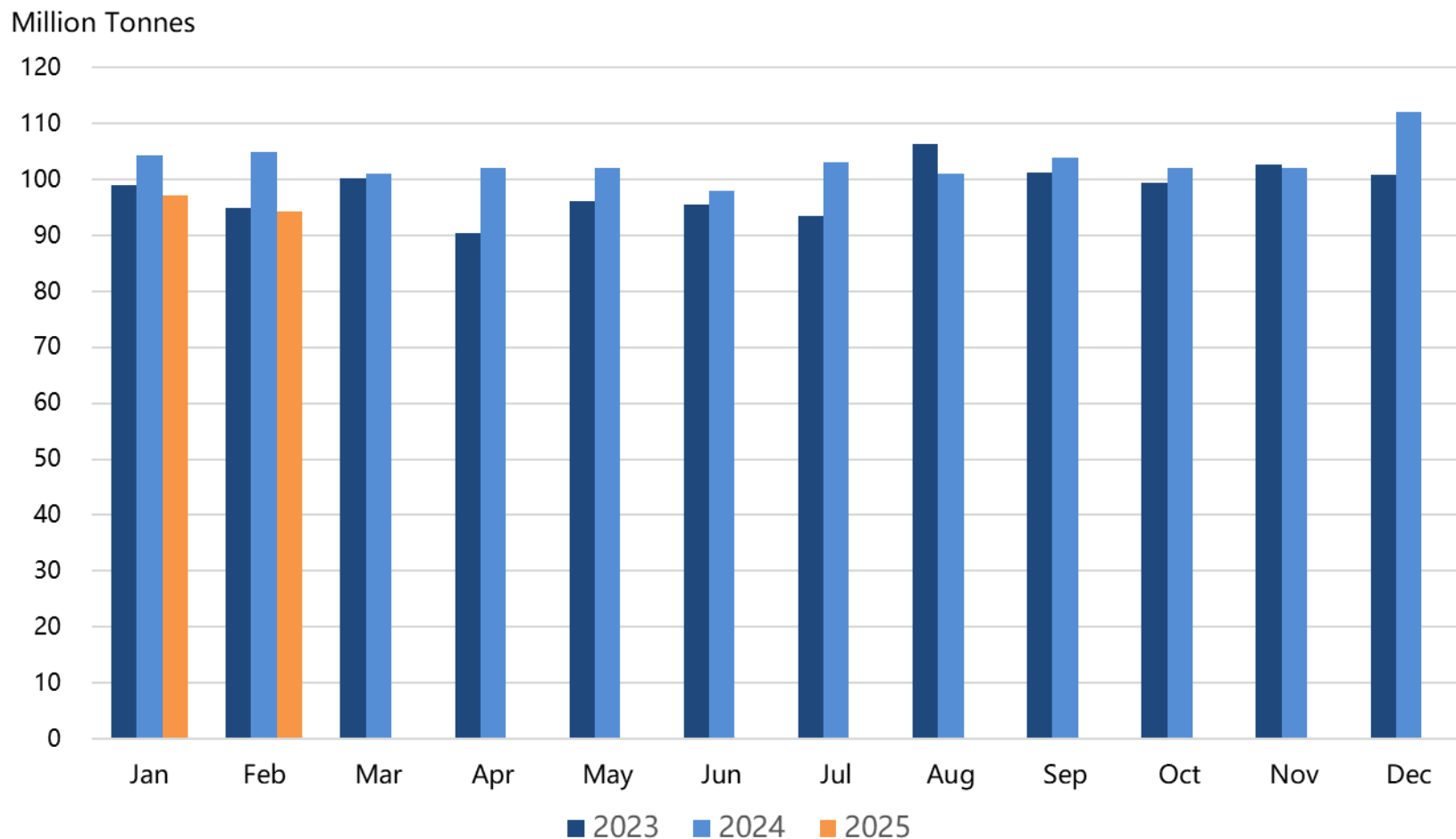
中國大陸原物料海運進口量

- 鐵礦砂：全年預估進口量減少2%，達到 11億9千6百萬噸
- 煤炭：全年預估進口量減少4%，達到 4億3百萬噸



Source: Clarksons Platou

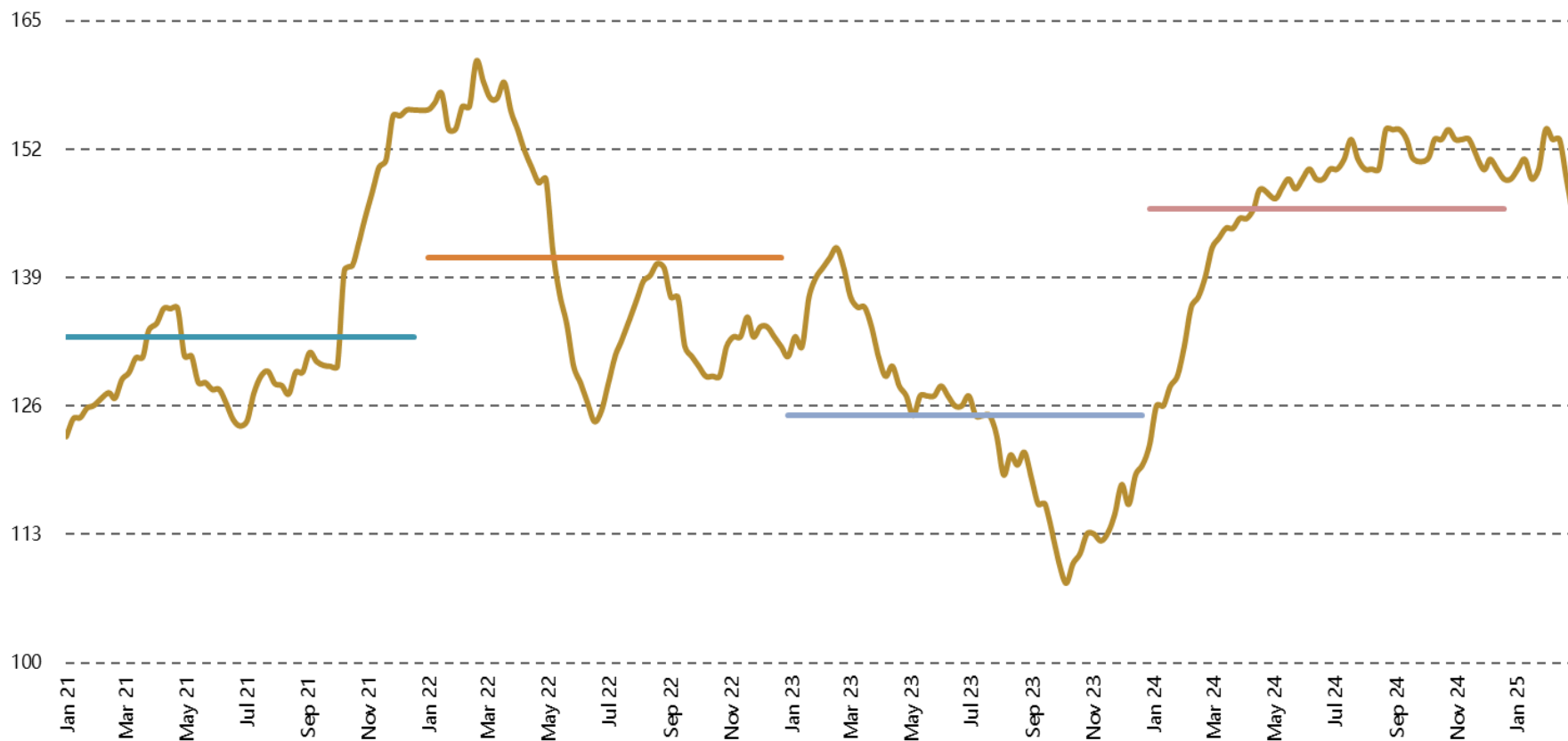
中國大陸鐵礦砂進口量



Source: General Administration of Customs of People's Republic of China

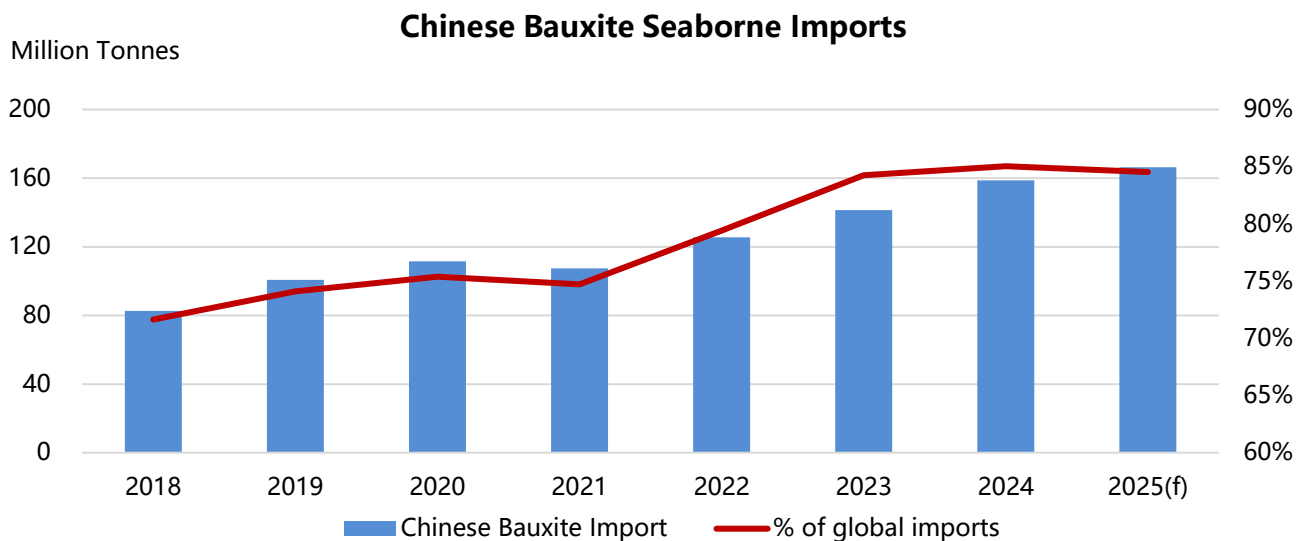
中國大陸鐵礦砂港口庫存量

Million Tonnes

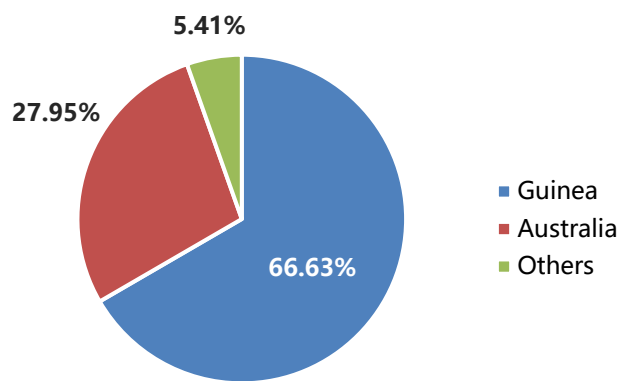


Source: MacroMicro

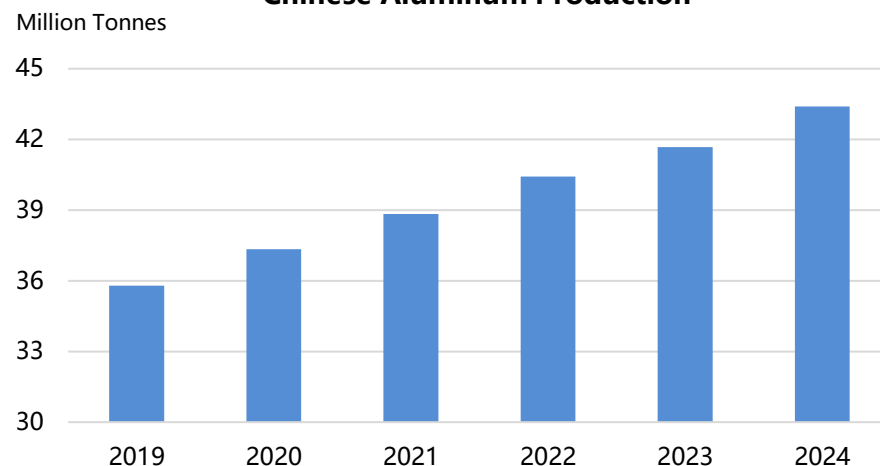
中國大陸鋁礬土進口量



2024 Global Bauxite Imports to China



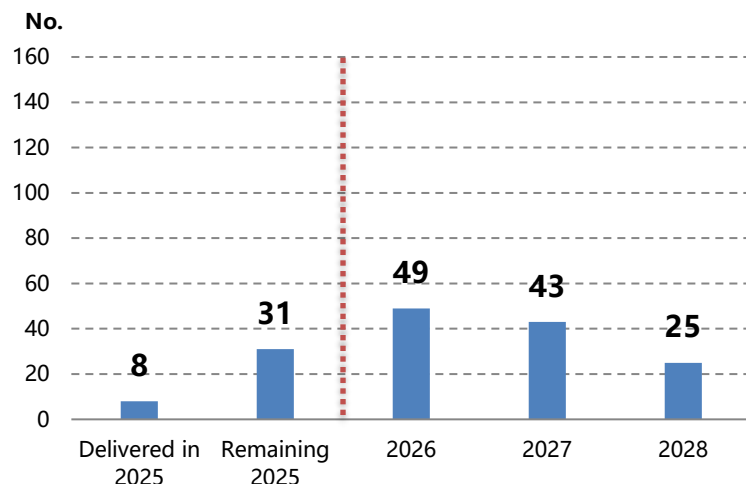
Chinese Aluminum Production



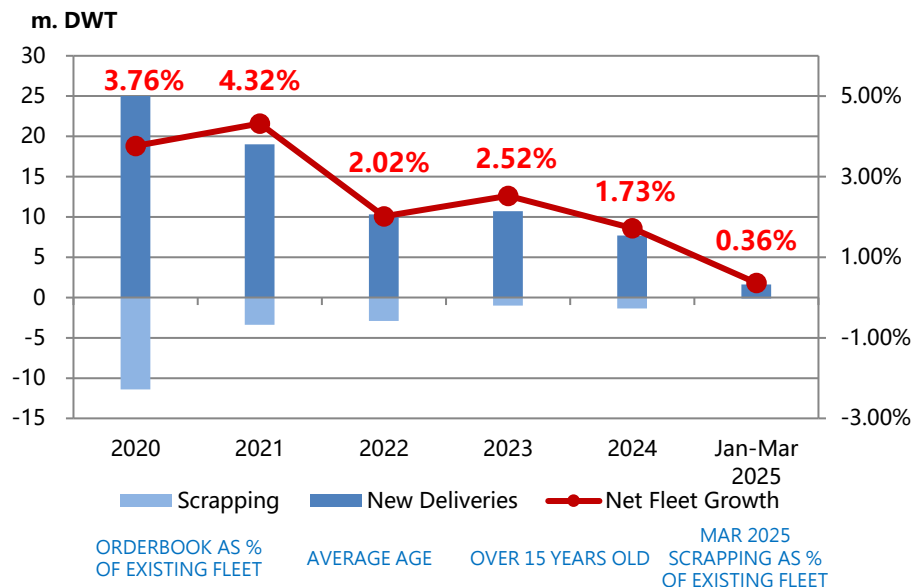
Source: Drewry Maritime Research & AXS Marine & International Aluminum Institute

海岬型散裝輪新船訂單

Capesize Orderbook for Delivery



Capesize Supply Development

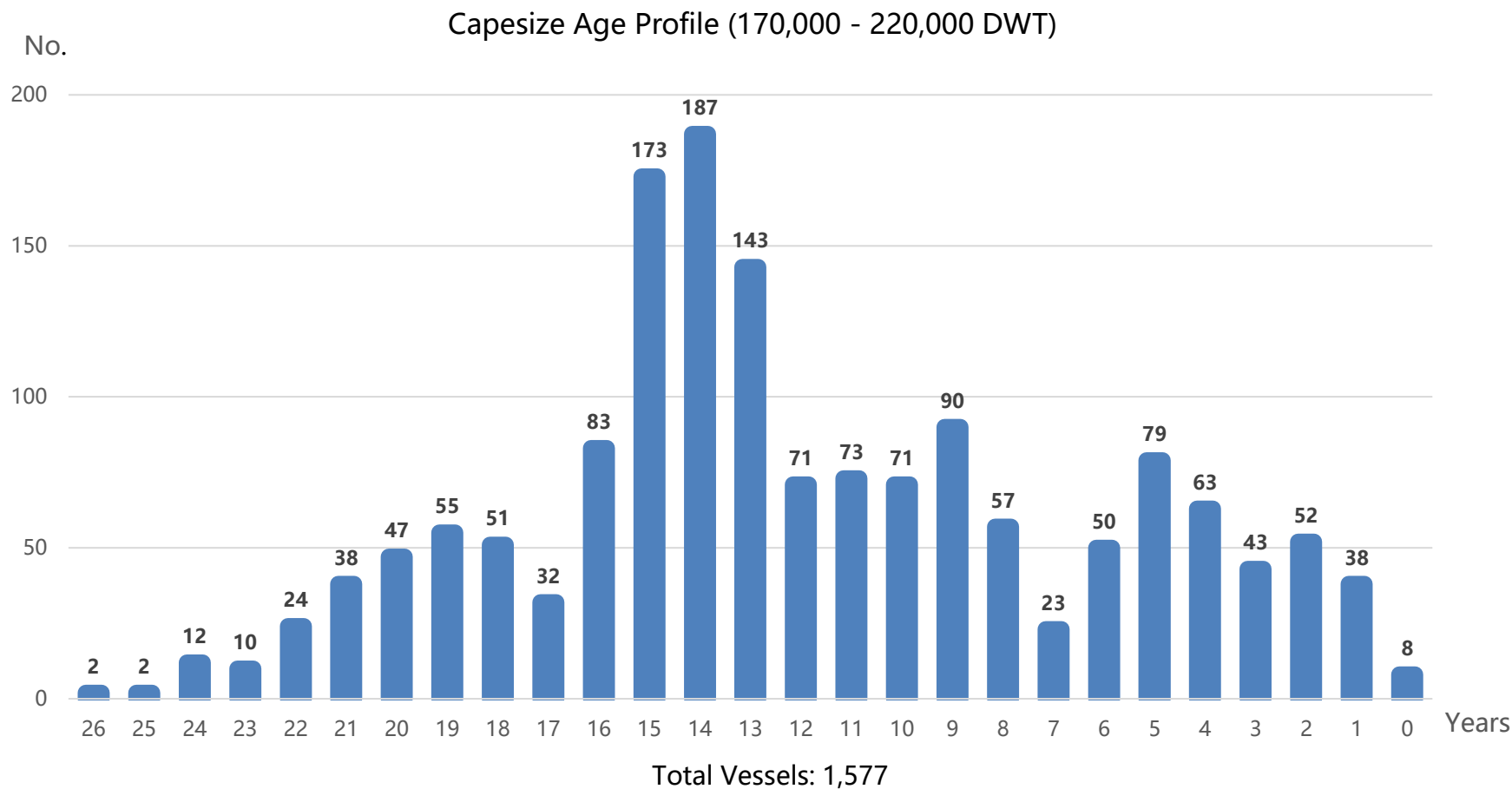


	Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	9%	13.5	31%	0.00%
	Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	12%	12.3	26%	0.00%
	Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	14%	12.2	27%	0.15%
	Capesize (100,000 + dwt)	8%	11.4	20%	0.04%
	Total Dry Bulk > 10,000 dwt	10%	12.5	25%	0.04%

Source: Clarksons Platou

CMT Fleet Average Age: 9.1

海岬型散裝輪年齡分布



Source: S&P Global



中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

新造船/二手船價格

TYPE		PRICE (IN US\$ MILLION)				
YEAR		2023	2024		Mar 2025	
208,000 DWT	NB	73.7	83.6	13%	81.4	-3%
180,000 DWT	NB	67.0	76.0	13%	74.0	-3%
182,000 DWT (ECO)	5-YR	52.3	62.0	19%	63.0	2%
180,000 DWT	10-YR	31.0	43.0	39%	44.0	2%
180,000 DWT	15-YR	20.5	26.5	29%	27.5	4%

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，主要管理自有十三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

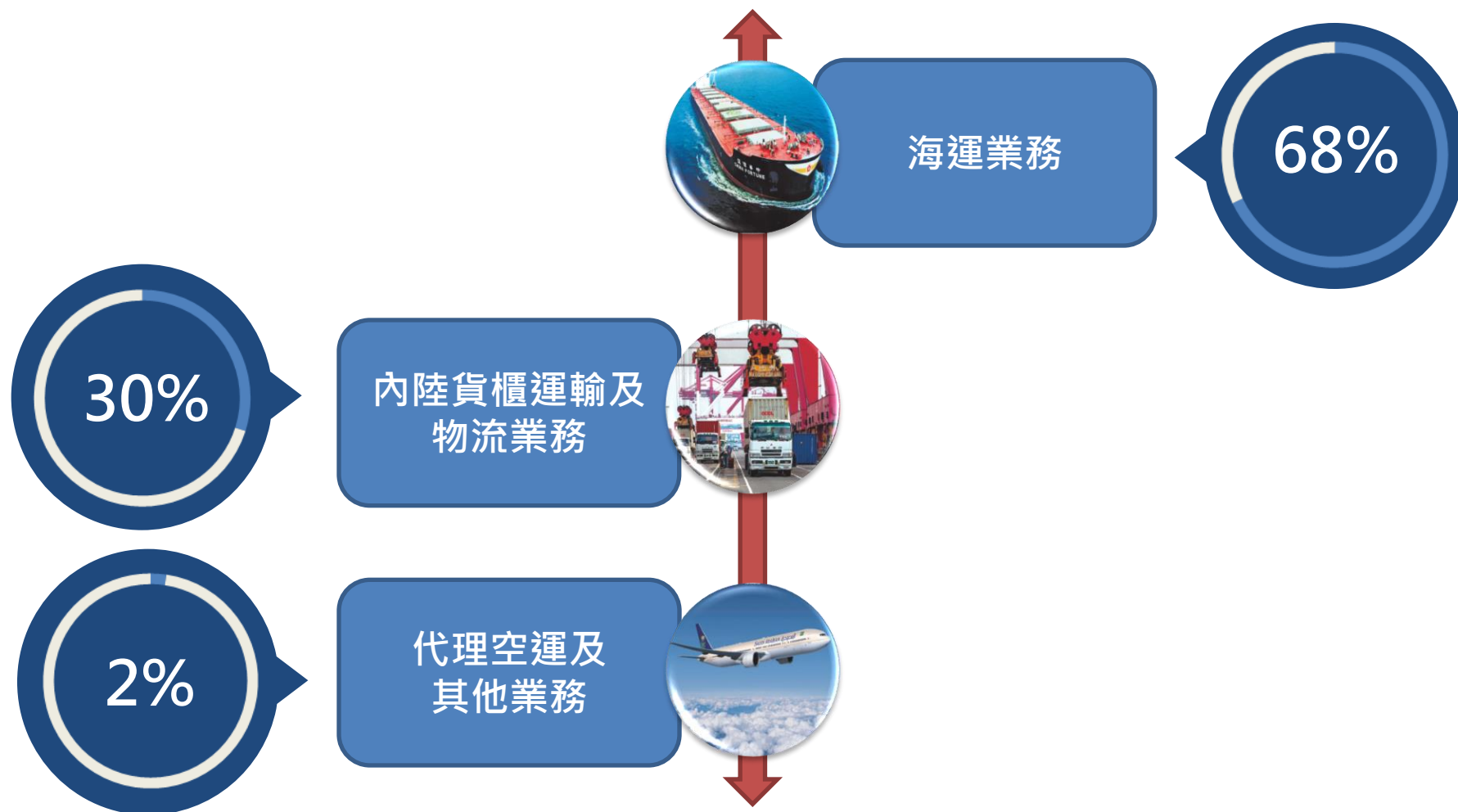
倉儲物流：

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年度營收佔比



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	18.50
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
H1222	CSBC	2027	新加坡		210,000	18.50
H1221	CSBC	2027	新加坡		210,000	18.50
H1220	CSBC	2026	新加坡	ABS	210,000	18.50
H1219	CSBC	2026	新加坡	LR	210,000	18.50

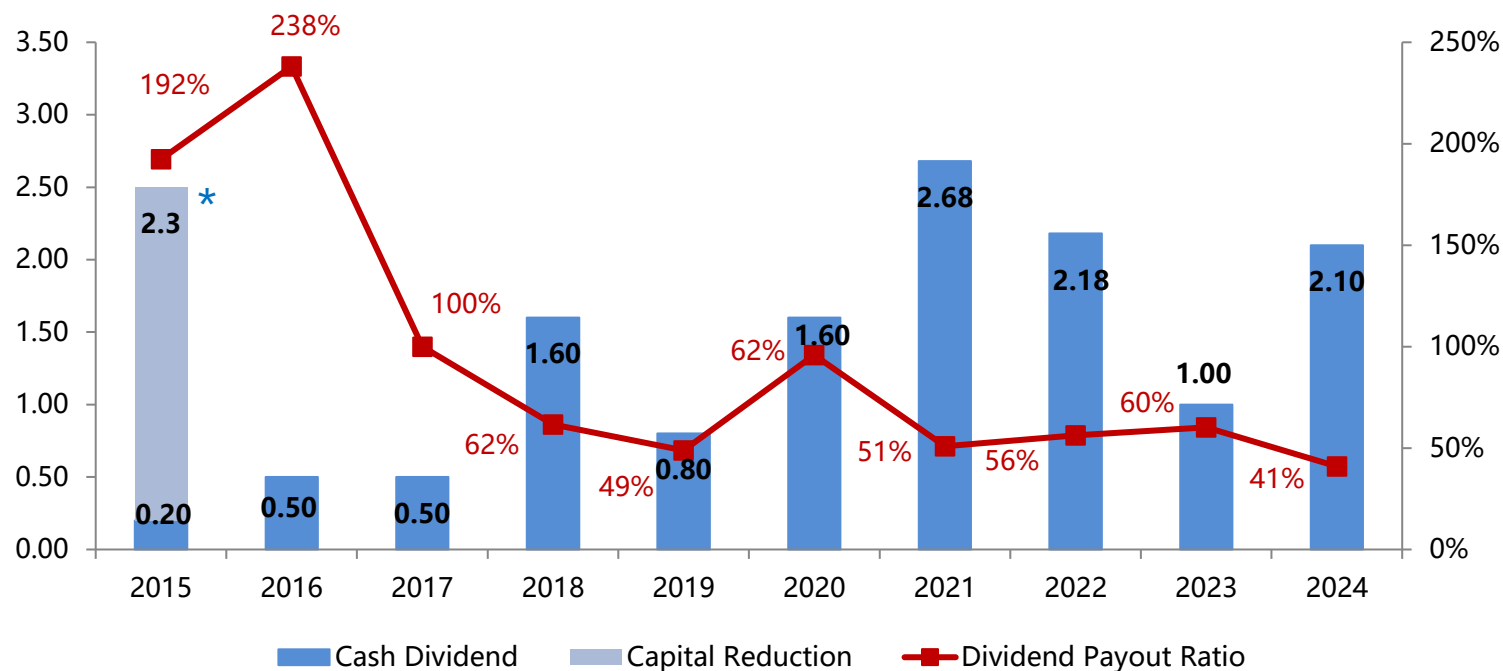
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	109	110	111	112	113
營業收入	3,132	3,554	4,410	4,015	4,638
本期淨利(損)	320	1,031	758	324	1,010
每股盈餘 (新台幣)	1.67	5.27	3.88	1.66	5.13
現金及約當現金	3,221	3,254	4,066	3,947	4,361
負債總額	9,735	8,650	8,799	11,764	13,764
權益總額	9,750	10,428	11,652	11,650	13,648
權益報酬率 (%)	3.26%	10.23%	6.95%	2.83%	8.03%
資產報酬率 (%)	2.23%	5.74%	4.49%	2.84%	5.59%
負債占資產比率 (%)	50%	45%	43%	51%	51%

歷年股利分配

年份	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
現金股利/減資 (新台幣)	2.50*	0.50	0.50	1.60	0.80	1.60	2.68	2.18	1.00	2.10
每股盈餘 (新台幣)	1.30	0.21	0.50	2.60	1.64	1.67	5.27	3.88	1.66	5.13



*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	113.12.31	112.12.31
流動資產	5,121	5,279
不動產、廠房及設備	19,385	15,963
無形資產	11	4
其他資產	2,895	2,168
資產總額	27,412	23,414
負債及權益		
流動負債	6,837	4,283
非流動負債	6,927	7,481
負債總額	13,764	11,764
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	10,549	9,464
其他權益	1,051	93
非控制權益	20	65
權益總額	13,648	11,650
負債及權益總額	27,412	23,414

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	113年度	112年度
營業收入	4,637,832	4,014,892
營業成本	3,453,210	3,157,517
營業毛利	1,184,622	857,375
營業費用	491,534	483,101
營業損益	693,088	374,274
營業外收入(支出)	361,793	58,289
稅前淨利(損)	1,054,881	432,563
減：所得稅費用	44,460	108,695
本期淨利(損)	1,010,421	323,868
本期其他綜合損益(稅後淨額)	1,228,251	44,381
本期綜合損益總額	2,238,672	368,249
每股盈餘	5.13	1.66

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

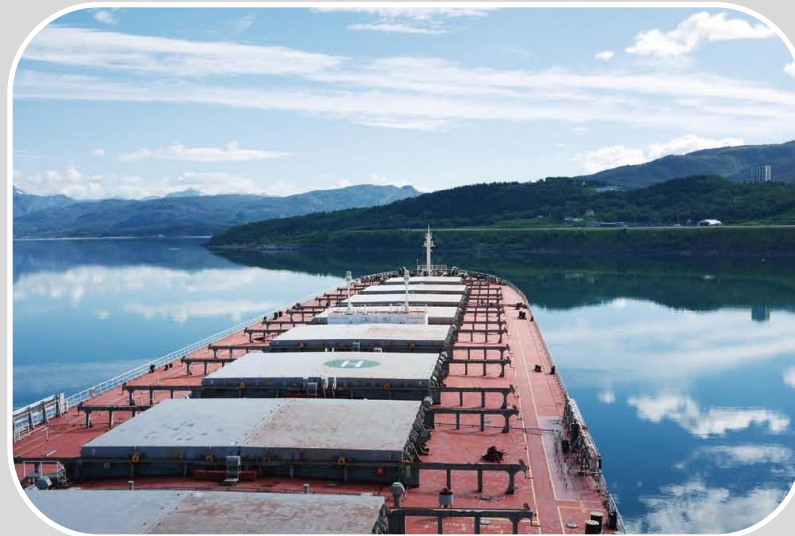
投資者關係：

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！

