



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



股票代號：2612 TT

# 第四季 法人說明會

唐邦正  
中國航運 發言人

日期：2025年12月19日

# 報告大綱

---

- 海岬型散裝輪市場與公司動態
- 散裝海運市場最新數據
- 公司概況
- 附錄

# 營運展望



# 市場與公司動態



## 第四季原物料海運量暢旺，海岬型船現貨日租金創二年新高

- 今年一至十二月現貨日租金平均達21,139美元，第四季原物料海運量持續增加，現貨運價強勢上揚。一至十一月中國大陸鐵礦砂海運進口量年增約1.4%、煤炭海運進口量年減約12.0%，一至十月鋁礬土海運進口量年增約30.1%
- 大西洋區年末出口量上升加上非洲西芒杜礦區於十一月正式投產，帶動市場利多氛圍



## 鐵礦砂價格仍在每噸百美元以上，船舶價格維持高點

- 鐵礦砂價格全年平均102美元/噸，大陸港口庫存提高至1.51億噸
- 新船造價維持高檔，二手船價下半年回升交易相對熱絡

# 市場與公司動態



## 全球船隊噸位年淨成長率仍低

- 今年一至十二月加入營運新船為35艘，拆船數量為7艘
- 今年一至十二月船舶噸位淨成長率約1.45%



## 市場未來展望與公司近況

- 2025年中國大陸鐵礦砂與鋁礬土進口量皆可望續創新高。非洲西芒杜鐵礦區已於十一月正式投產，中長期有助於長水路運輸需求
- 公司今年九月向青島北海訂造二艘21萬載重噸散裝貨輪，加上已向台船訂造的四艘同型船，累計六艘新船預計於2026下半年起陸續交付；公司已在今年六月底完成中華富進輪出售案

# 市場未來關鍵影響因素

## 利多因素

- 新船交付數量低
- 西芒杜礦區投產
- 非洲鋁礬土出口動能強勁
- 西非原物料重塑市場版圖

## 利空因素

- 大陸鋼鐵業結構性變化
- 大陸房、車市供給過剩
- 中美關稅政策不確定性
- 屬齡老船延後退出市場

# 2026年市場趨勢預測

- 散裝海運市場明年為中性偏樂觀的一年，運價可望站穩2025年水平之上
- 延噸哩需求預計增長約2%，略低於運力增長約3.5%。但船舶年檢與降速有助於市場供給平衡；Clarksons推測鐵礦砂、鋁礬土、煤炭貿易量年增率分別為+1%、+5%、-2%
- 海岬型船表現預計優於較小船型。隨著西非西芒杜鐵礦石項目逐步推進，長水路貨運量有機會向上推升
- 明年市場表現將受各種可能性影響，包括大陸原物料進口需求波動、庫存量高低、以及航線變化都會造成衝擊

Source: Clarksons Platou

# 中國大陸重要經濟數據

- 中國大陸2025年一至九月GDP年增率為4.8%，全年預估成長約5.0%
- 一至十月粗鋼產量約8億1千8百萬噸，年減約3.9%；一至十一月鋼材出口量約1億7百萬噸，年增約6.7%
- 十一月底鋼材綜合價格指數(CSPI)報91.95點，較去年底下降5.52%
- 一至十一月鐵礦砂總進口量約11億3千9百萬噸，年增約1.4%；煤炭總進口量約4億3千1百萬噸，年減約12.0%；一至十月鋁礬土總進口量約1億7千1百萬噸，年增約30.1%

# 市場供需現況 - 需求面



## 鐵礦砂



## 煤炭



## 鋁礬土

Clarksons公司預估2025年中國大陸進口量成長1%。巴西出口量成長6%，澳洲出口量成長2%；全球鐵礦砂需求今年預估成長1%

Clarksons公司預估2025年中國大陸進口量減少12%。澳洲出口量減少1%，印尼出口量減少5%；全球海運量今年預估減少5%

Clarksons公司預估2025年中國大陸進口量成長32%。幾內亞出口量成長33%，澳洲出口量減少1%；全球海運量今年預估成長26%

# 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38艘



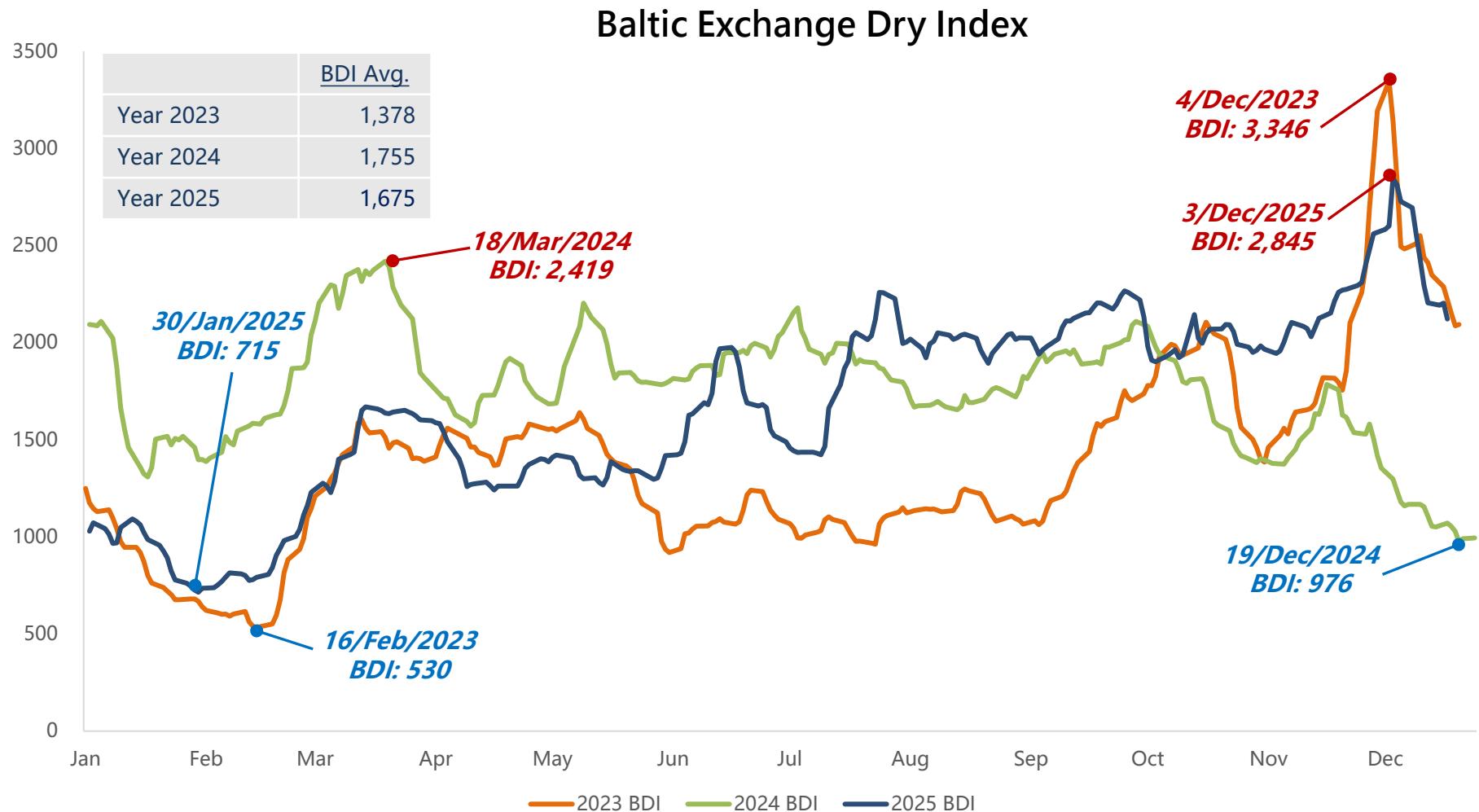
## 舊船拆解

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10艘

# 散裝海運市場最新數據



# BDI波羅的海乾散貨運價指數



Source: Clarksons Platou



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

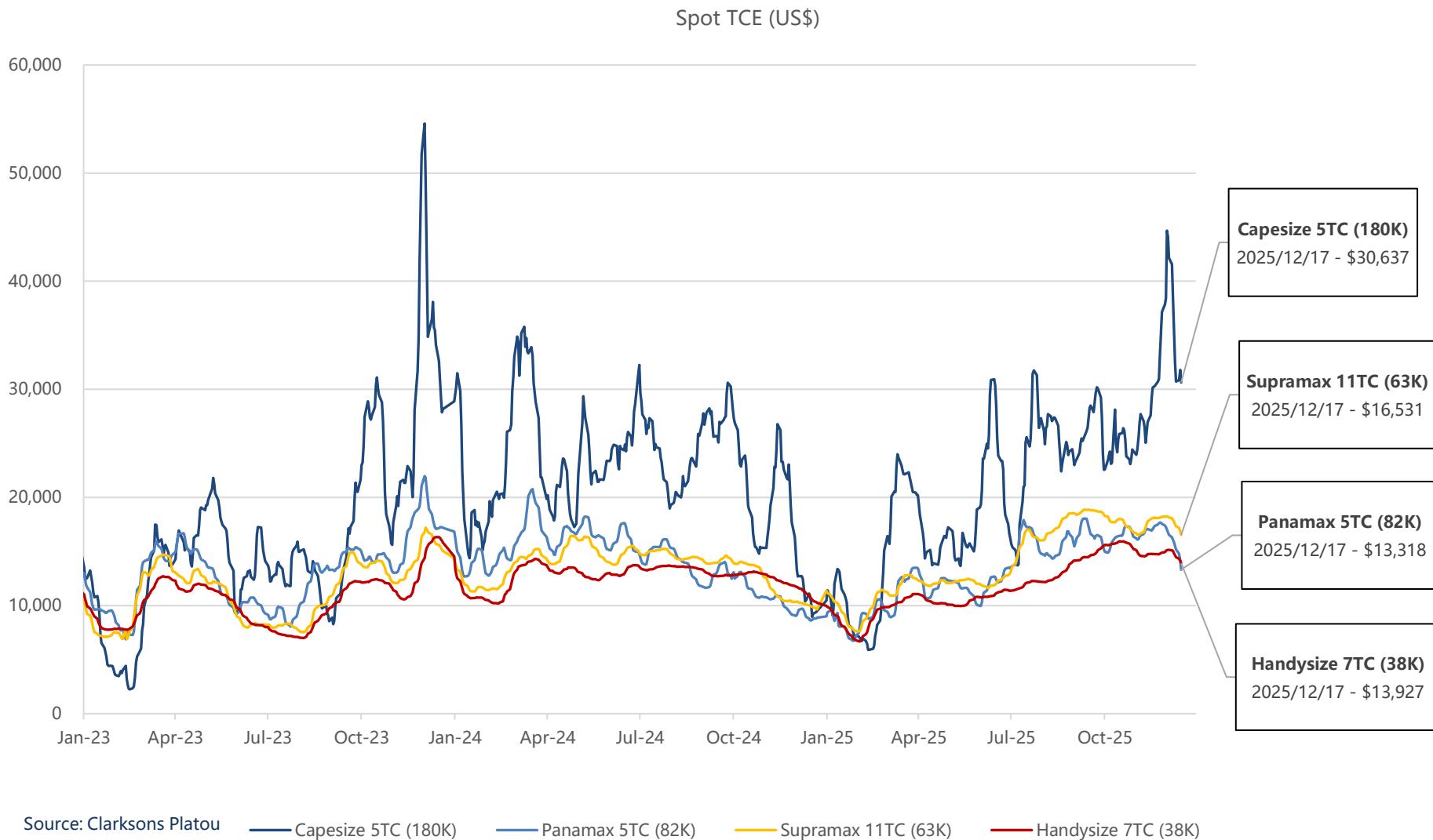
# BCI波羅的海海岬型運價指數

## Baltic Exchange Capesize Index



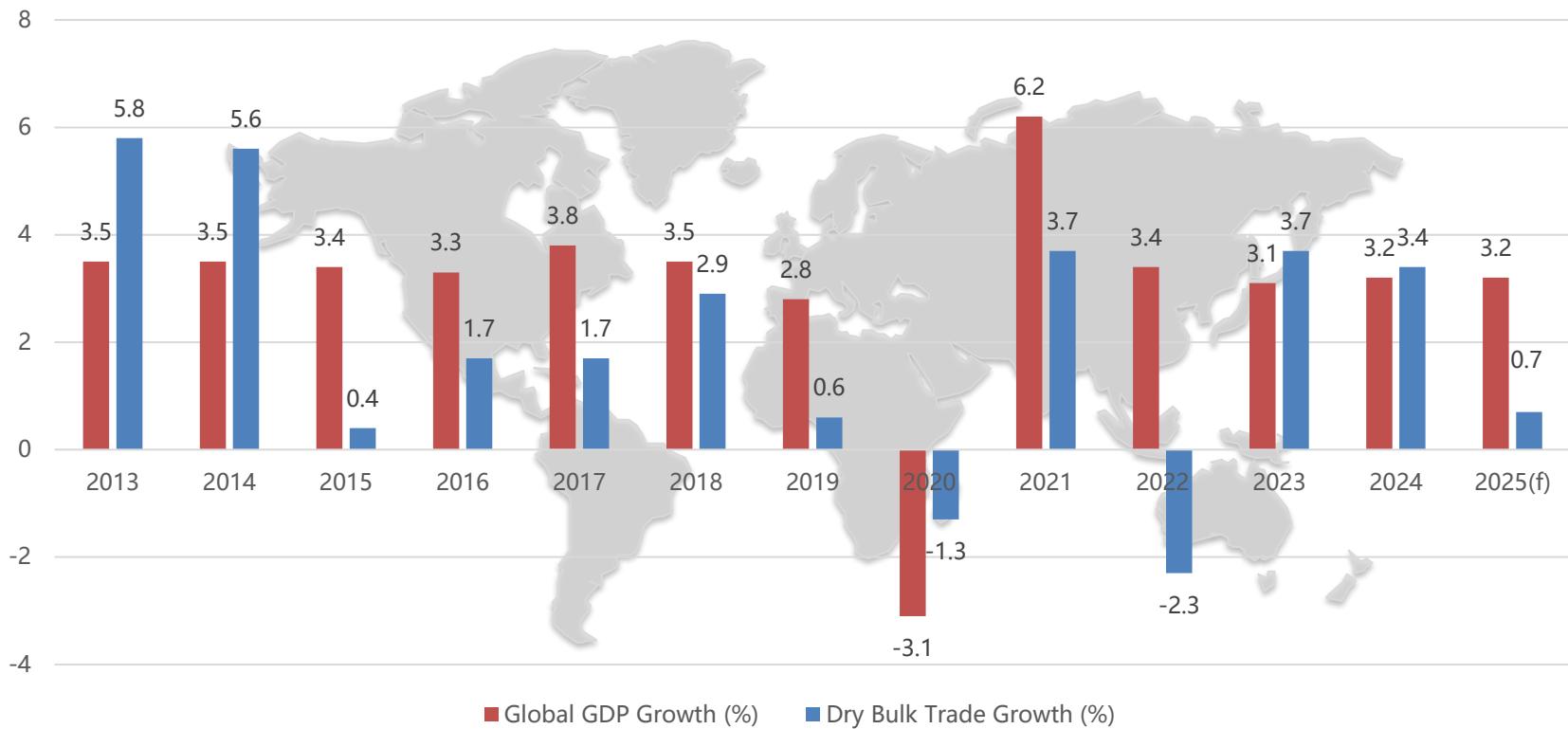
Source: Clarksons Platou

# 2023-2025年各型散裝輪運費變化



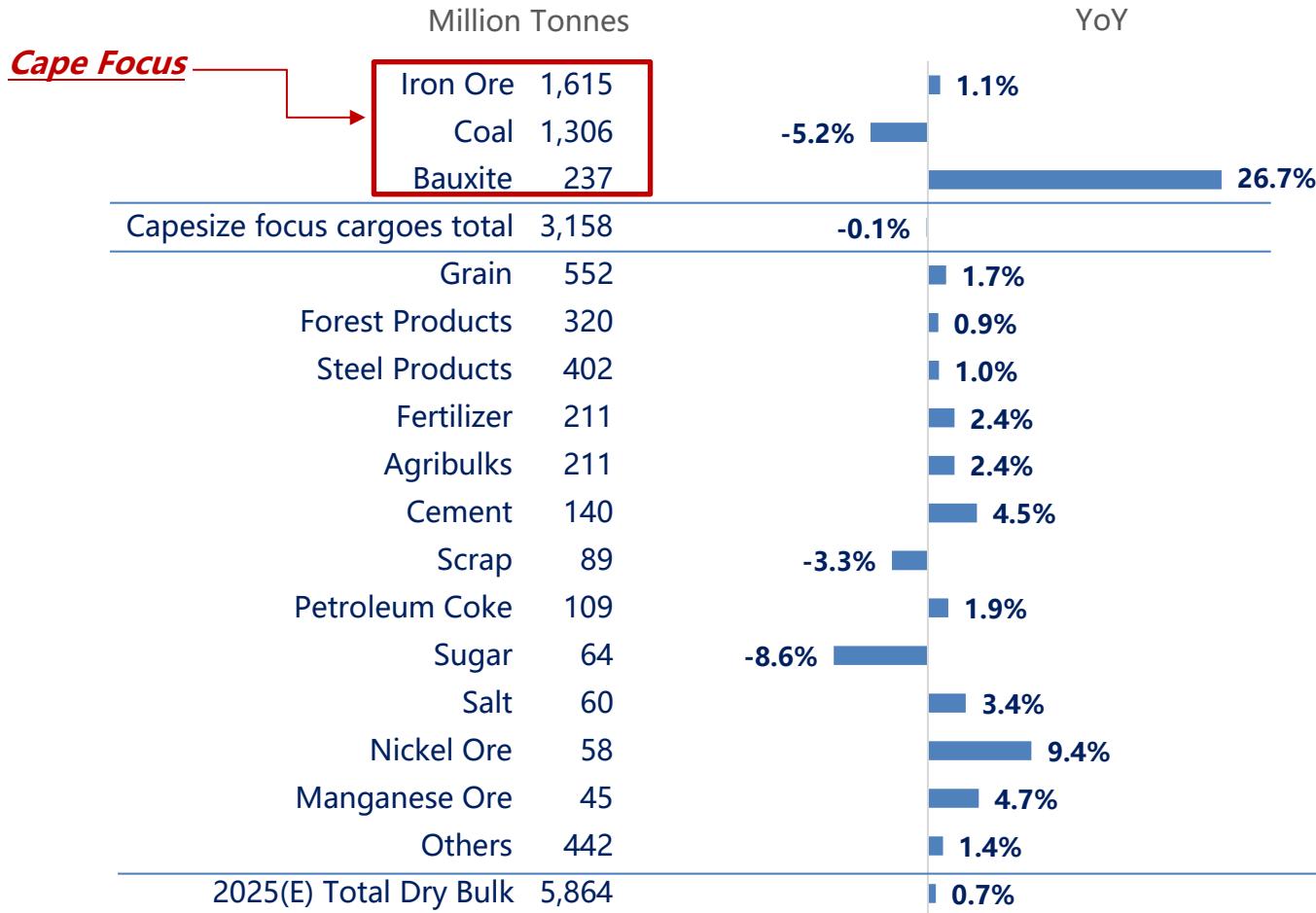
# 全球經濟成長對比乾散貨海運量

- IMF預估2025年全球GDP增長3.2%
- 全球乾散貨海運量在2025年預計成長0.7%



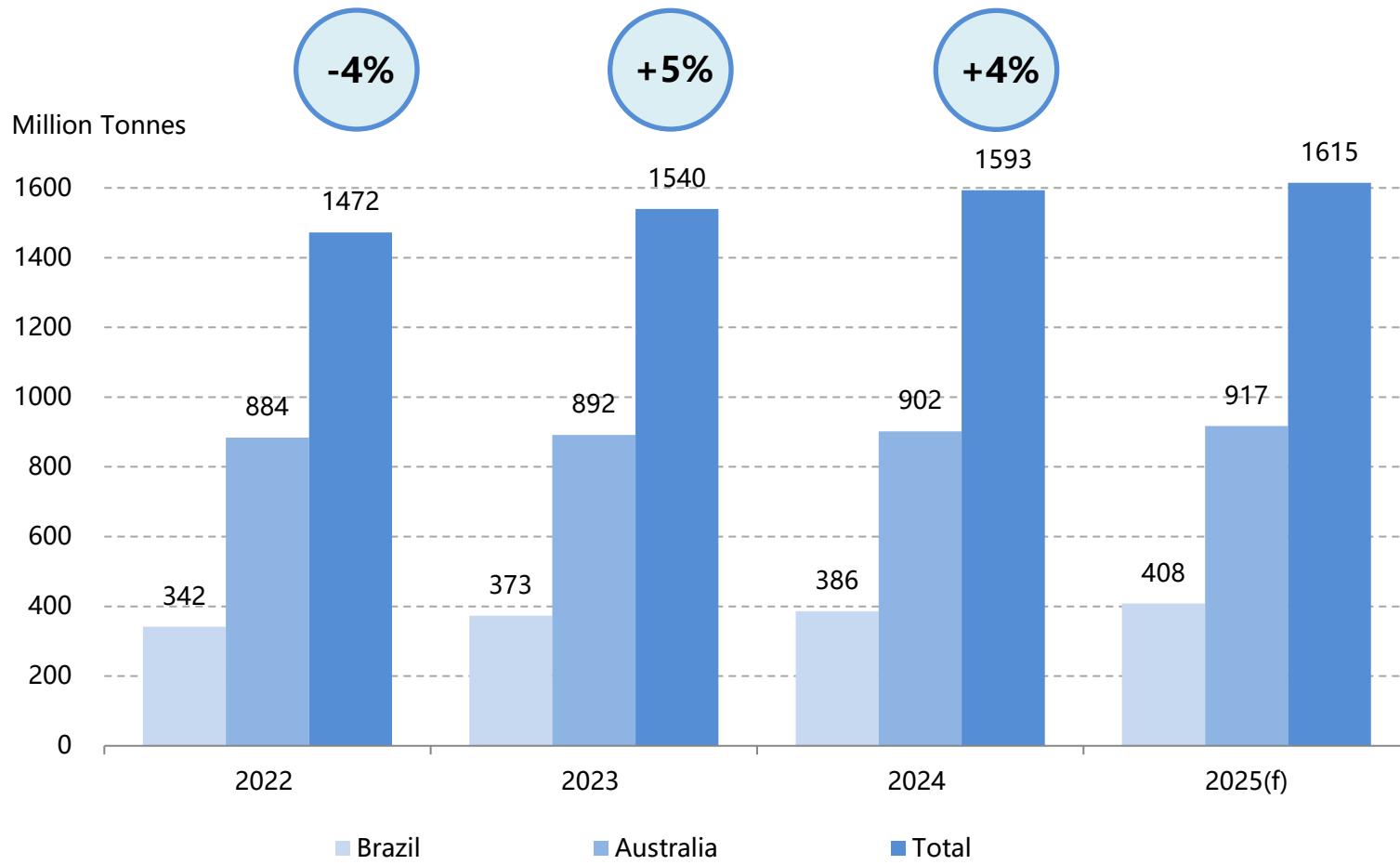
Source: IMF & Clarksons Platou

# 全球乾散貨海運量預估



Source: Clarksons Platou

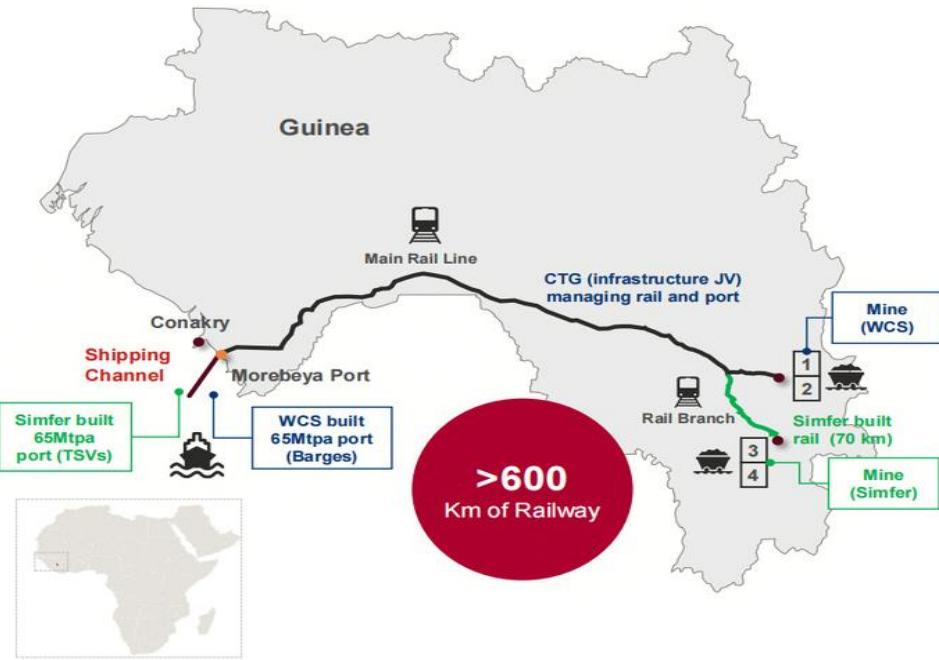
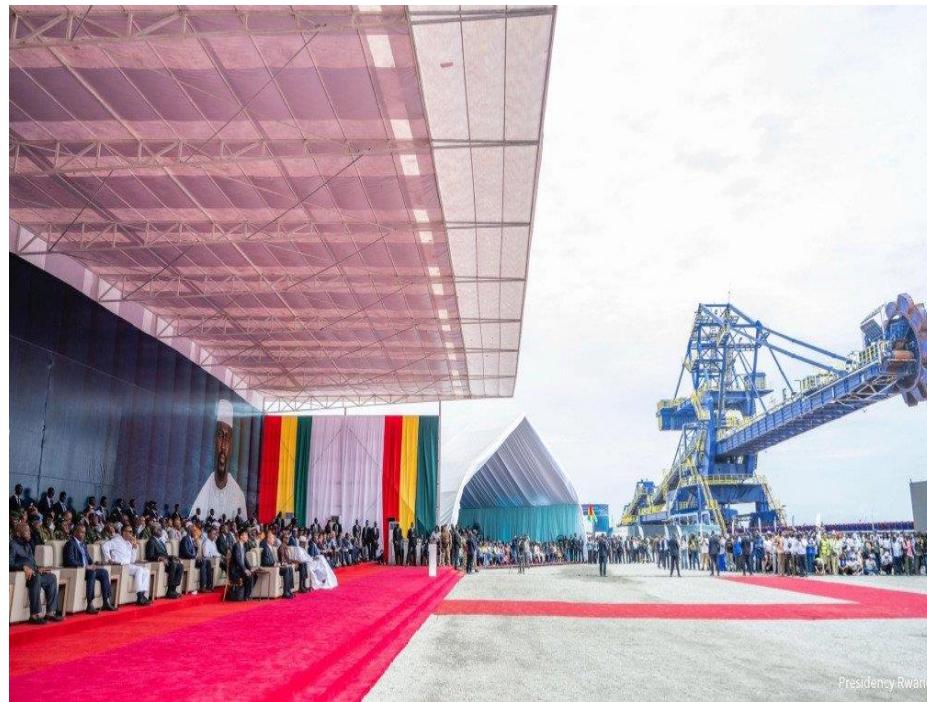
# 全球鐵礦砂出口量預測



Source: Clarksons Platou

# 西非幾內亞 - 西芒杜鐵礦砂開工

- 幾內亞西芒杜鐵礦項目於今年十一月十一日正式投產
- 市場估計該地區年出口量將達到一億二千萬噸，可望大幅提升海岬型船延噸需求
- 西非即將成為澳洲、巴西之後，全球第三大鐵礦砂出口地區



Source: SMB Winning Consortium & Rio Tinto

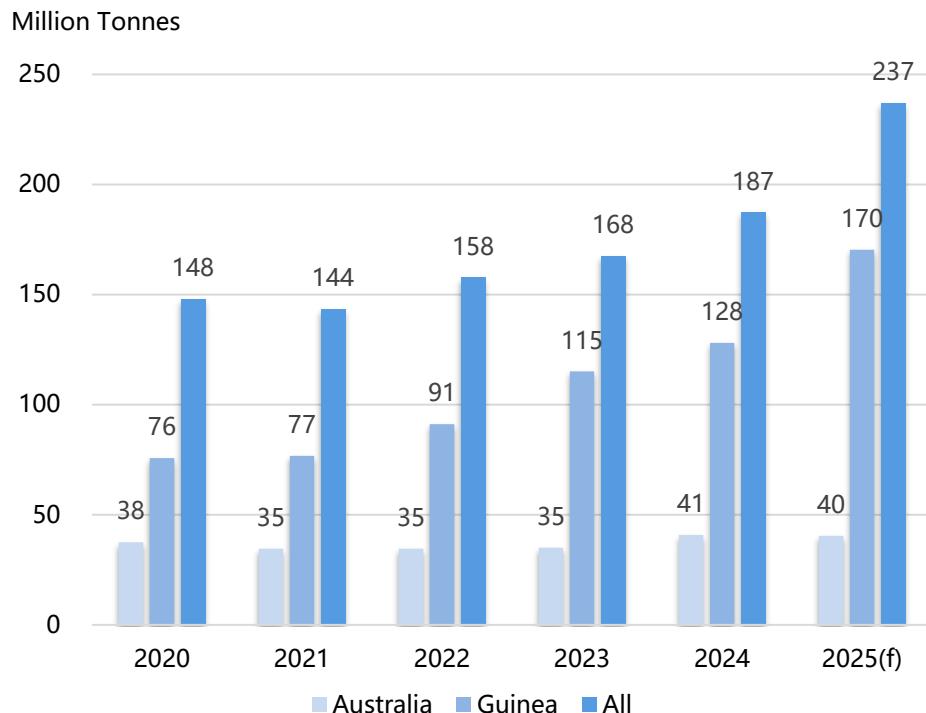
# 國際鐵礦砂價格趨勢



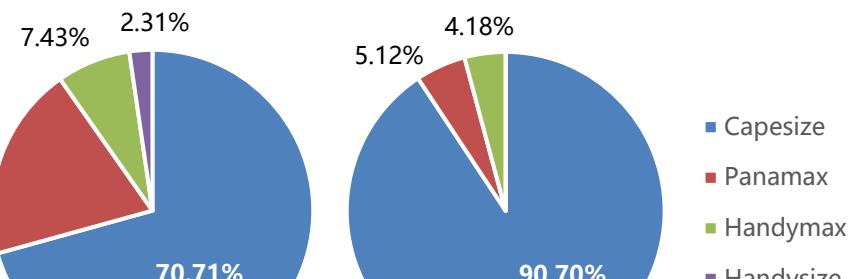
Source: MacroMicro

# 全球鋁礬土出口量預測

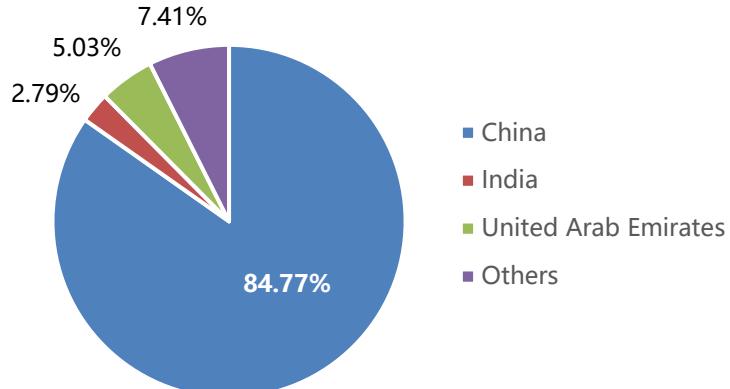
Global Bauxite Exports



2019 vs 2024 Bauxite Export Share by Vessel Type

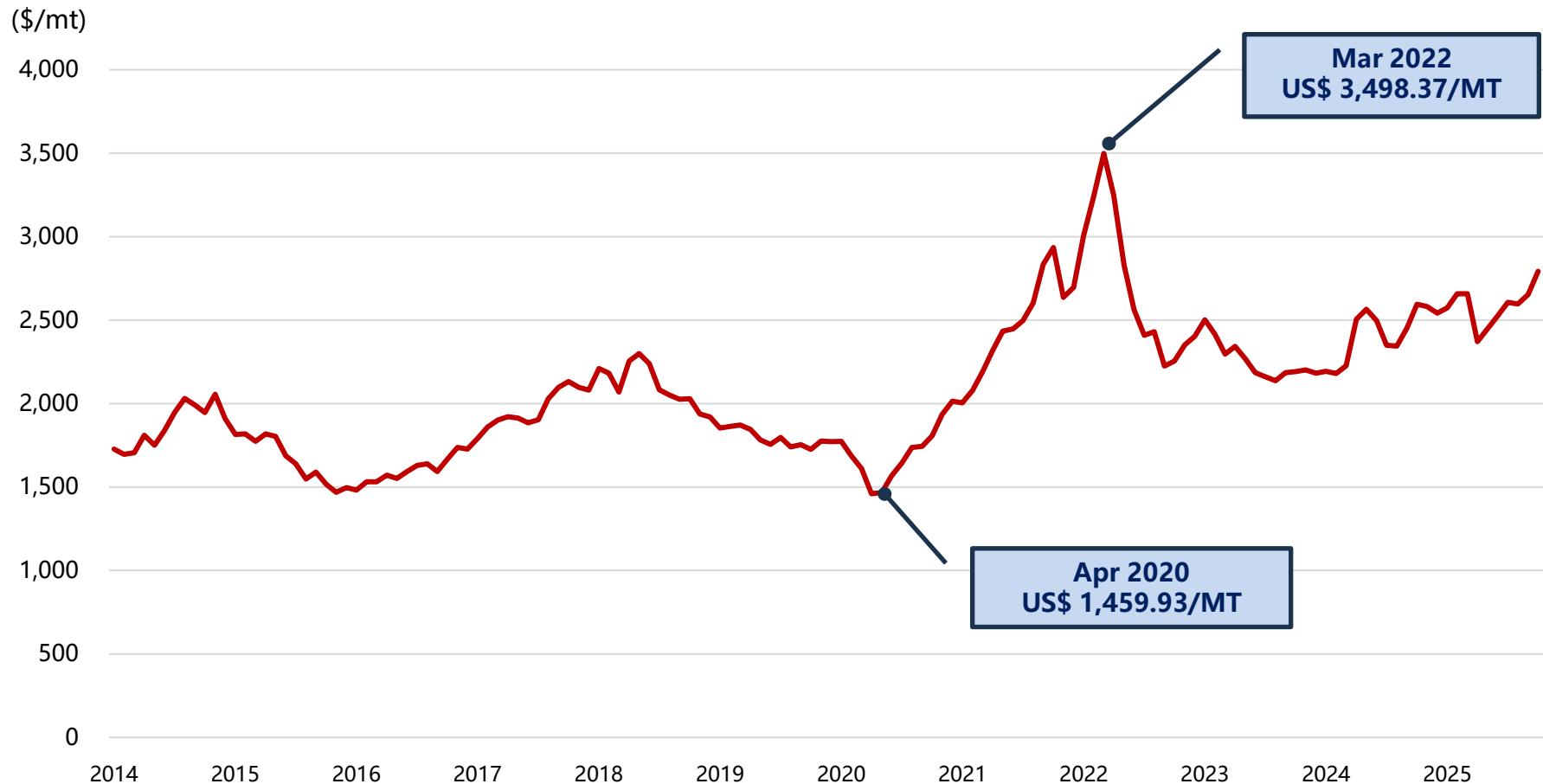


2024 Global Bauxite Imports from Guinea



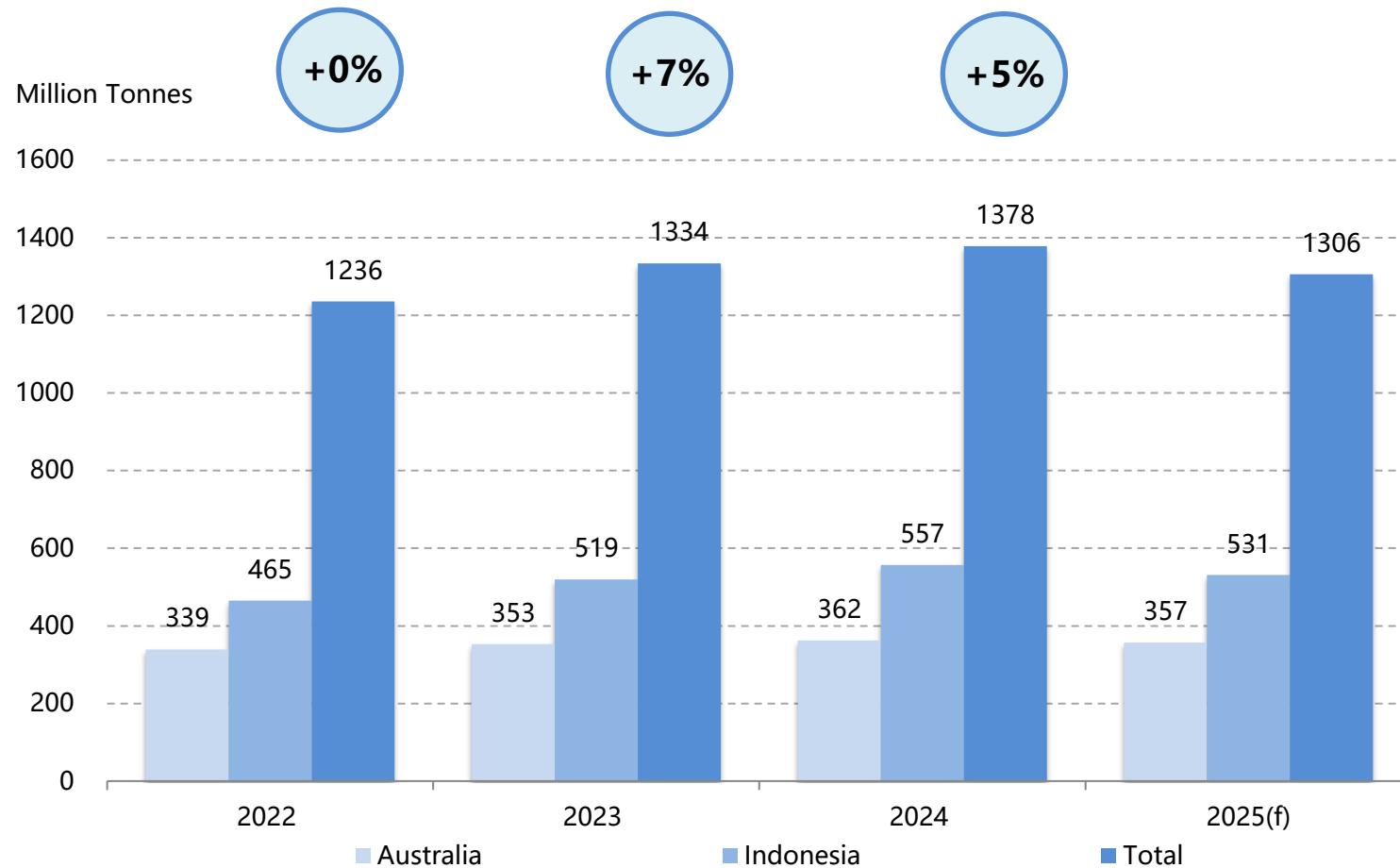
Source: Clarksons Platou & AXS Marine

# 國際鋁價歷年走勢



Source: Aluminum (LME) London Metal Exchange

# 全球煤炭出口量預測



Source: Clarksons Platou

# 國際煤炭價格走勢



Source: MacroMicro

# 中國大陸粗鋼價格趨勢



Source: MacroMicro

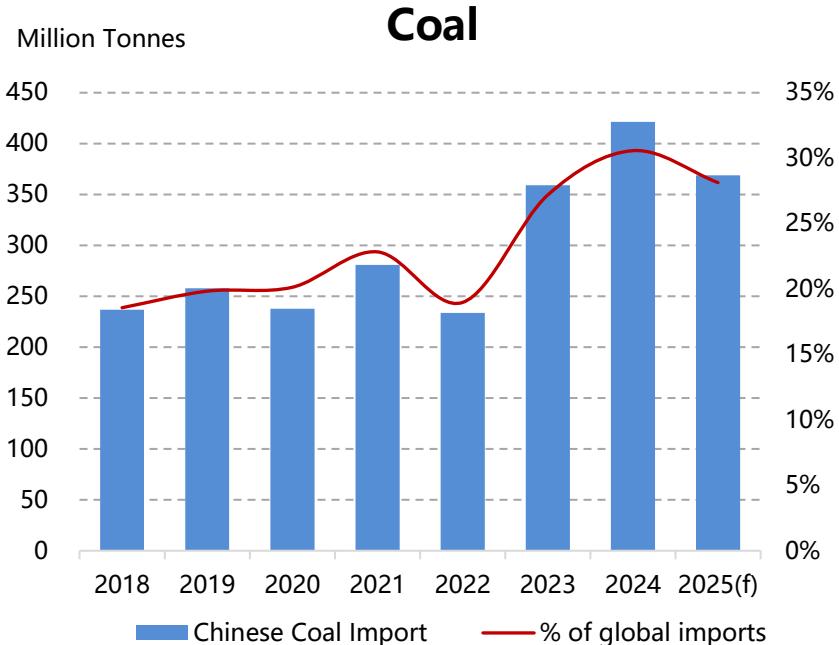
# 全球鋼鐵產量現況



Source: World Steel Association & GMK Center

# 中國大陸原物料海運進口量

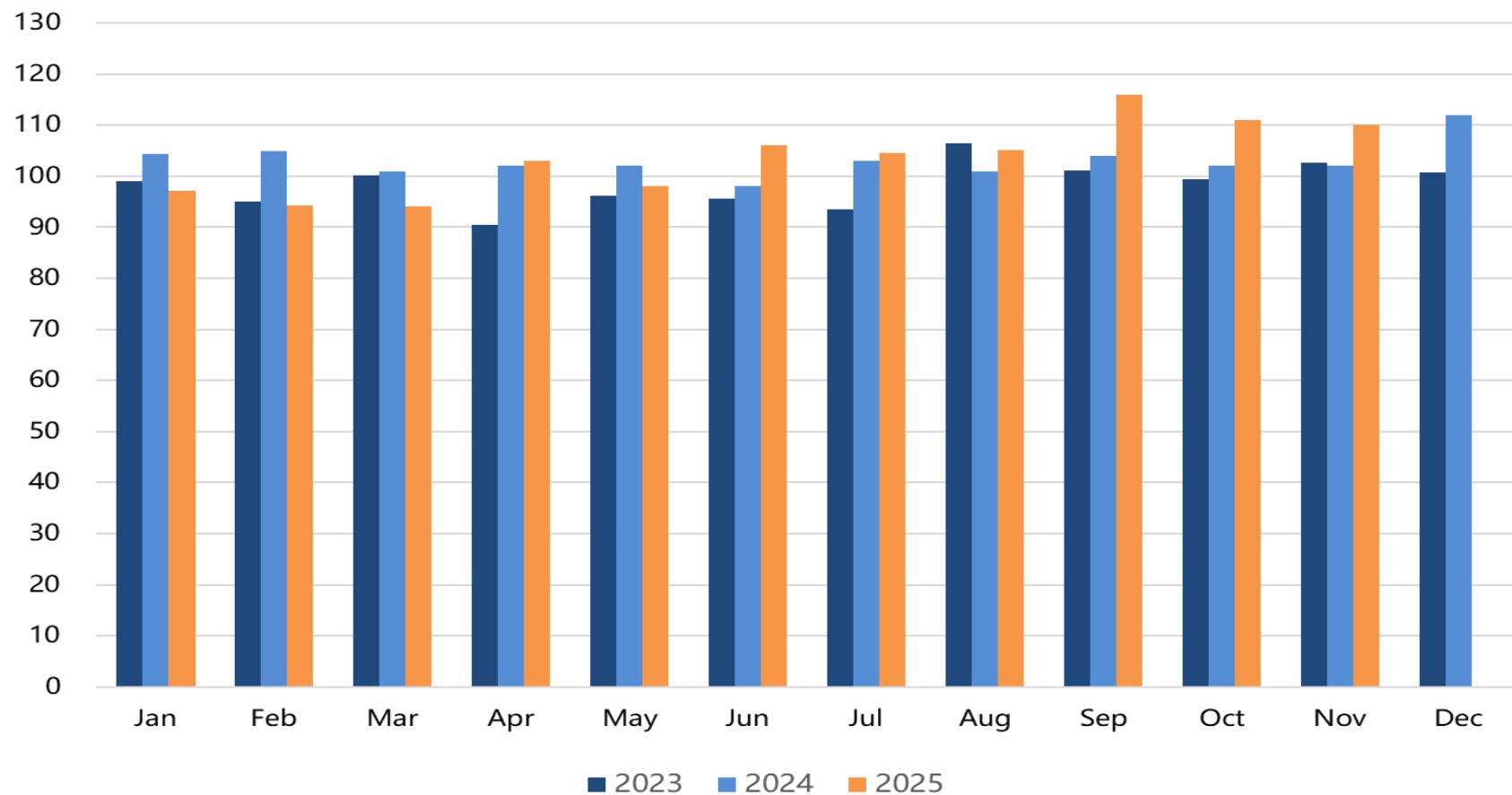
- 鐵礦砂：全年預估進口量成長1%，達到 12億3千6百萬噸
- 煤炭：全年預估進口量減少12%，達到 3億6千9百萬噸



Source: Clarksons Platou

# 中國大陸鐵礦砂進口量

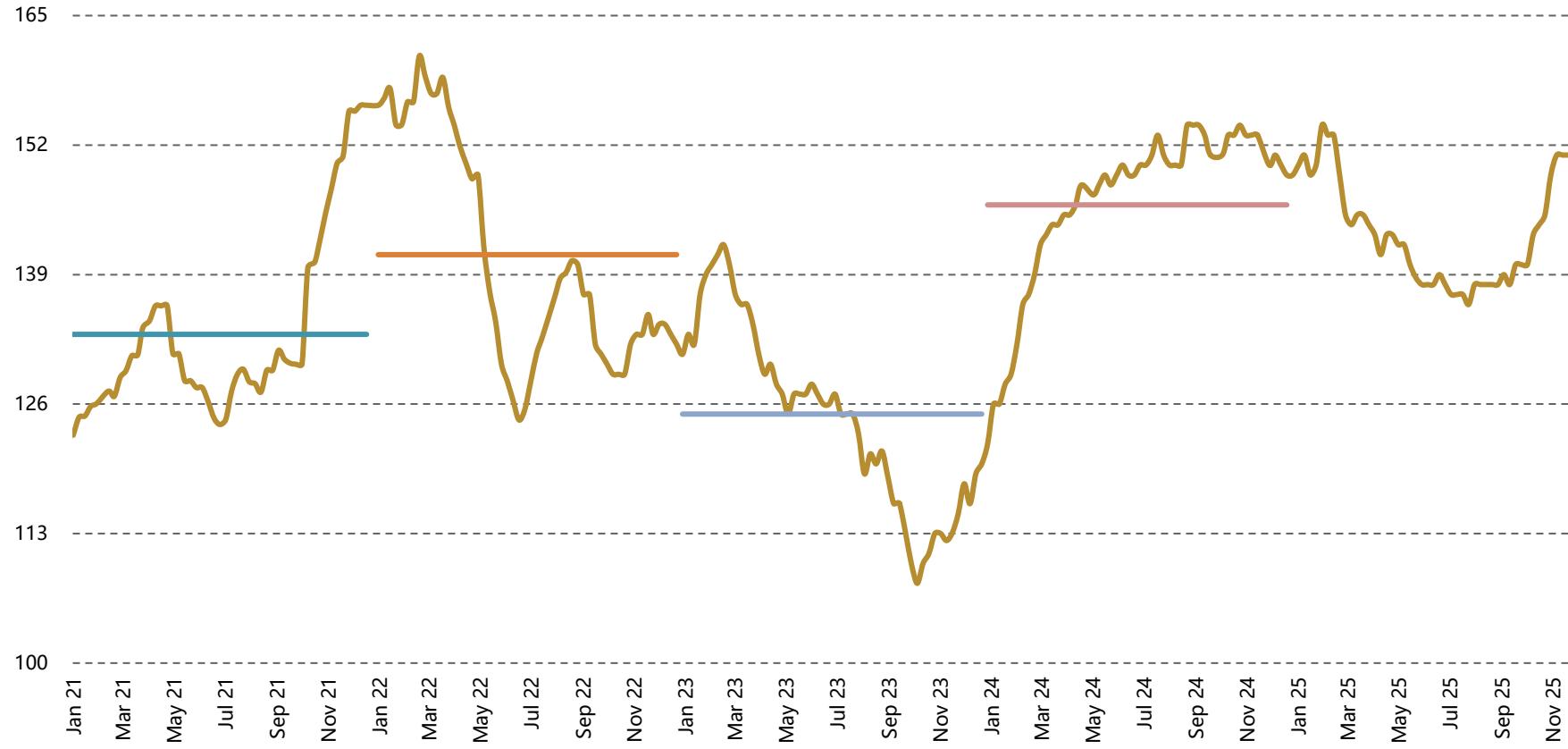
Million Tonnes



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

# 中國大陸鐵礦砂港口庫存量

Million Tonnes

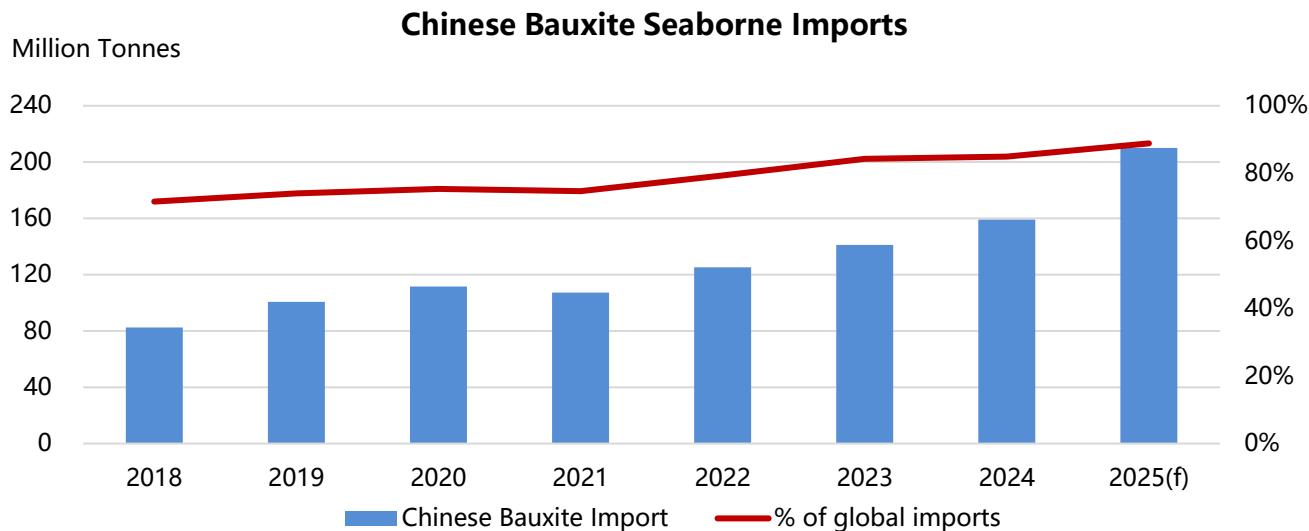


Source: MacroMicro

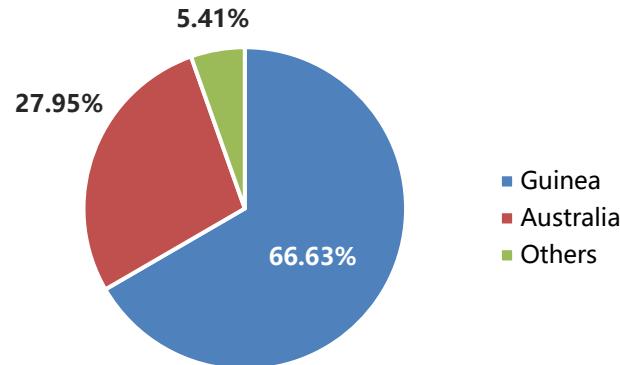


中國航運股份有限公司  
Chinese Maritime Transport Ltd.

# 中國大陸鋁礬土進口量

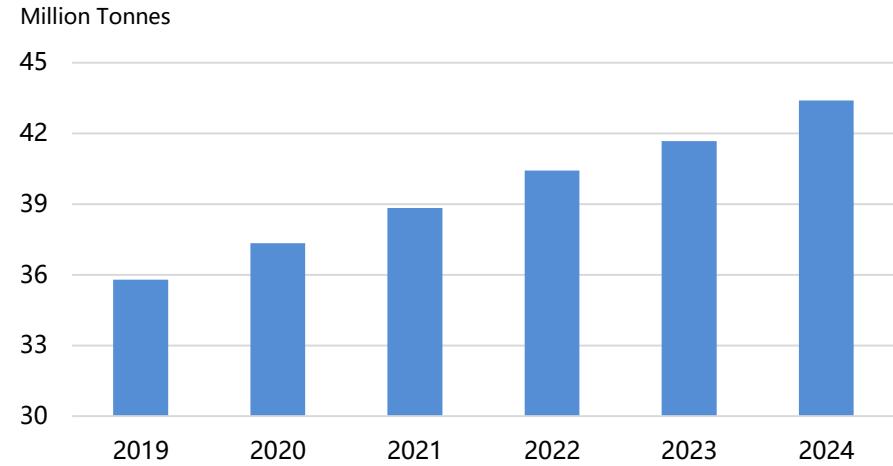


2024 Global Bauxite Imports to China

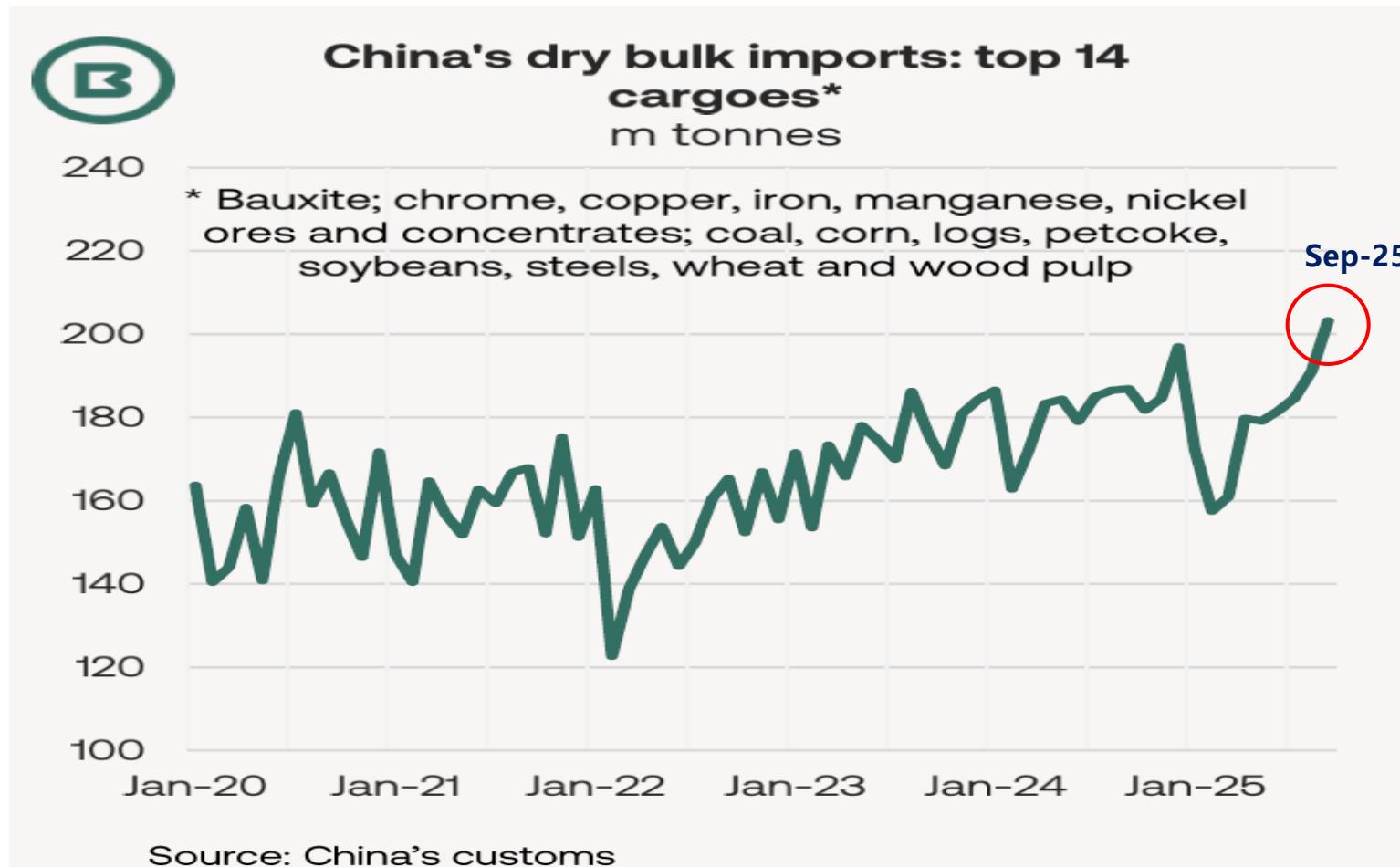


Source: Clarksons Platou & AXS Marine & International Aluminum Institute

Chinese Aluminum Production



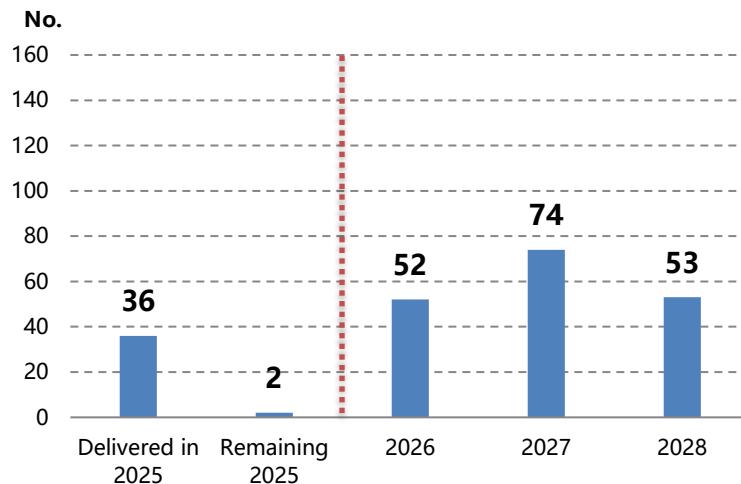
# 中國大陸乾散貨單月進口量首次突破二億噸



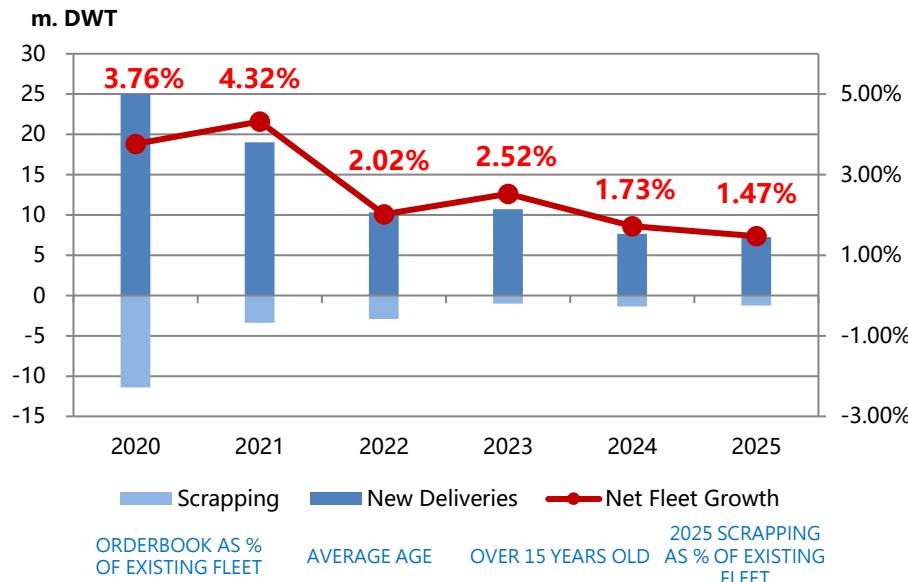
Source: Braemar

# 海岬型散裝輪新船訂單

Capesize Orderbook for Delivery



Capesize Supply Development

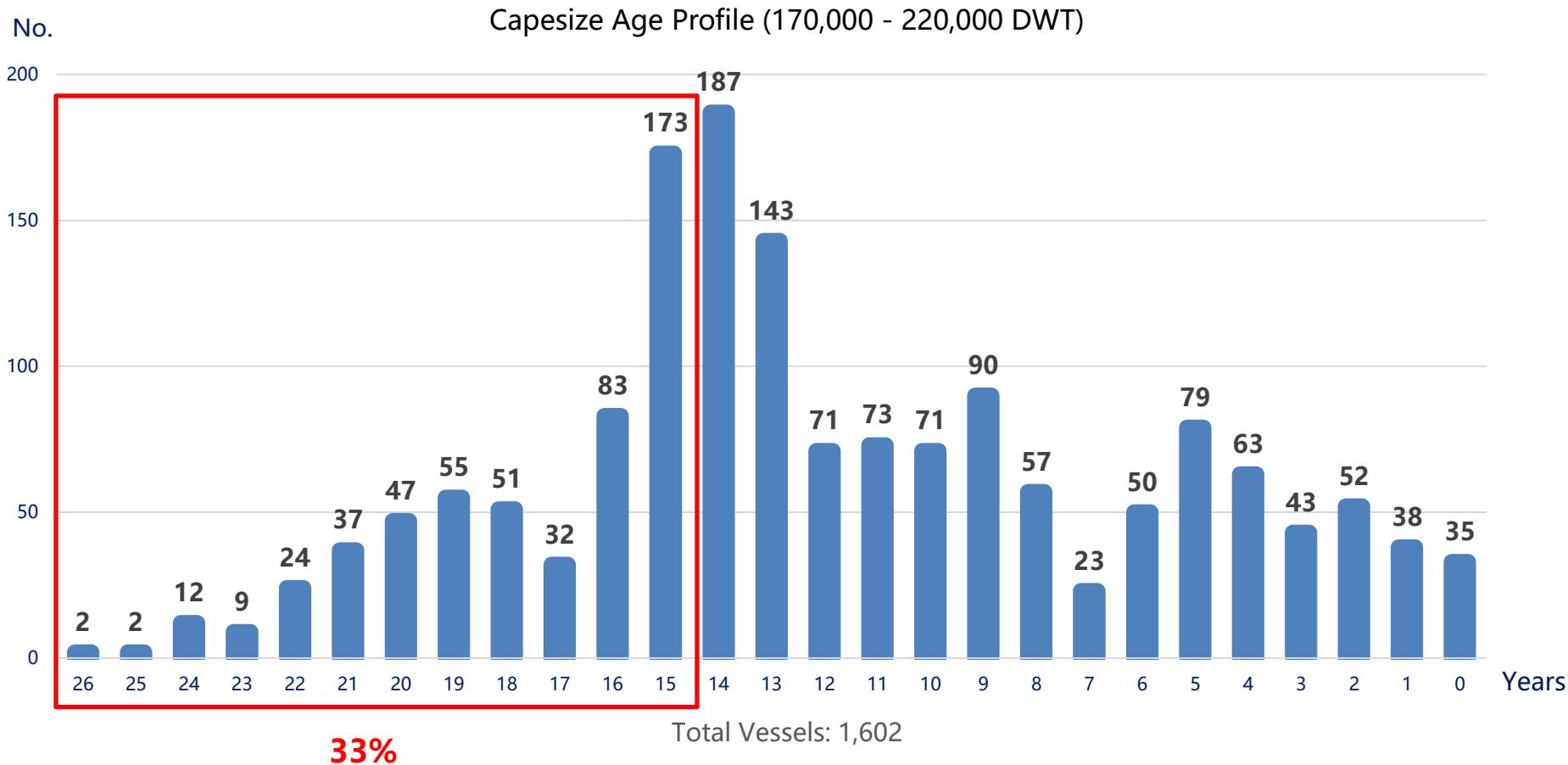


Ship Size	ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET	AVERAGE AGE	OVER 15 YEARS OLD	2025 SCRAPPING AS % OF EXISTING FLEET
Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	9%	13.6	35%	0.54%
Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	11%	12.5	29%	0.28%
Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	14%	12.5	30%	0.45%
Capesize (100,000 + dwt)	9%	11.9	26%	0.27%
Total Dry Bulk > 10,000 dwt	11%	12.8	29%	0.34%

Source: Clarksons Platou

CMT Fleet Average Age: 9.1

# 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		2023	2024		Dec 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%	65.5	6%
180,000 DWT	10-YR	31.0	43.0	39%	50.0	16%
180,000 DWT	15-YR	20.5	26.5	29%	29.0	9%

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 )

# 2025年第三季營收佔比



# 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
中華偉達	SWS	2013	新加坡	ABS	206,061	18.49
中華先鋒	SWS	2012	香港	ABS	206,079	18.49
中華鴻達	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
BC210K-88	Beihai	2028	新加坡	ABS	210,000	18.50
BC210K-87	Beihai	2028	新加坡	ABS	210,000	18.50
H1222	CSBC	2027	新加坡	ABS	210,000	18.50
H1221	CSBC	2027	新加坡	LR	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

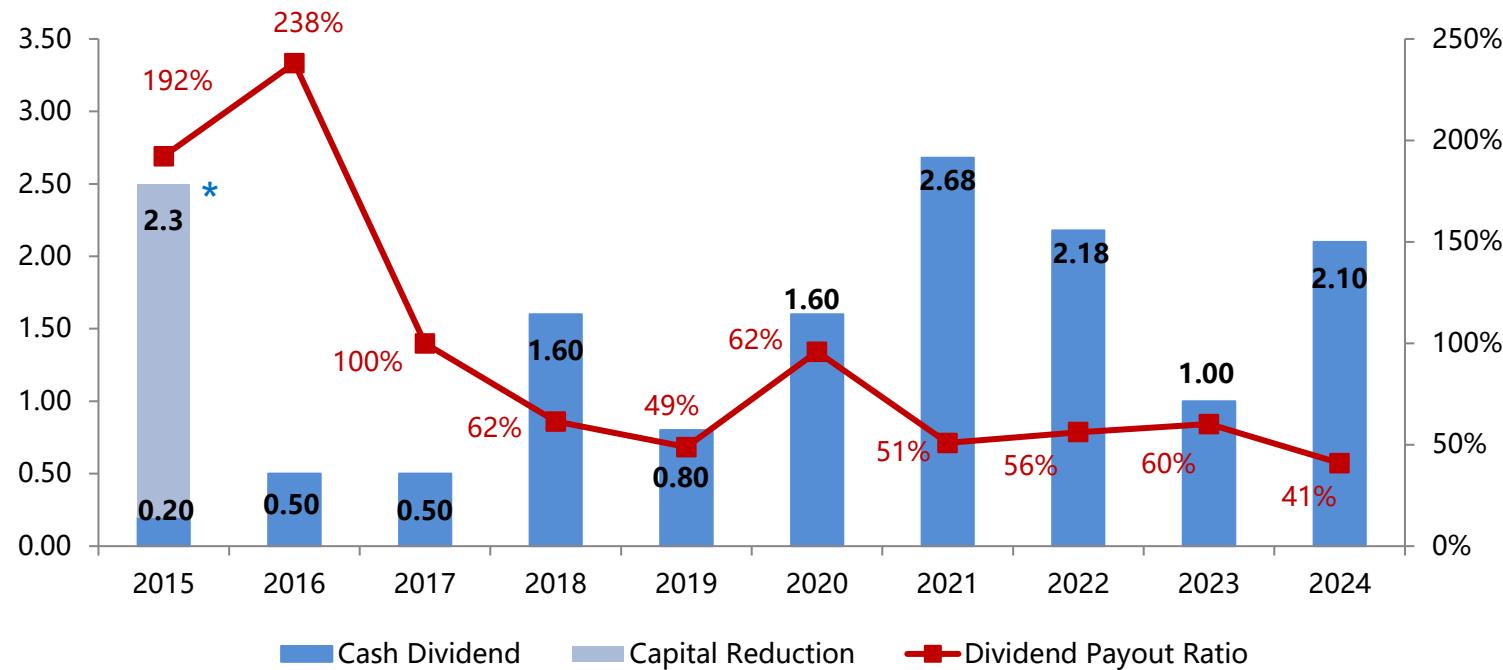
# 五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	109	110	111	112	113	114年1月至9月
營業收入	3,132	3,554	4,410	4,015	4,638	3,632
本期淨利	320	1,031	758	324	1,010	830
每股盈餘 (新台幣元)	1.67	5.27	3.88	1.66	5.13	4.21
現金及約當現金	3,221	3,254	4,066	3,947	4,361	3,763
負債總額	9,735	8,650	8,799	11,764	13,764	12,558
權益總額	9,750	10,428	11,652	11,650	13,648	12,827
權益報酬率 (%)	3.26%	10.23%	6.95%	2.83%	8.03%	8.38%
資產報酬率 (%)	2.23%	5.74%	4.49%	2.84%	5.59%	4.20%
負債占資產比率 (%)	49.39%	45.34%	43.03%	50.25%	50.21%	49.47%

# 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	114.9.30	113.12.31	113.9.30
流動資產	4,417	5,121	5,551
不動產、廠房及設備	18,509	19,385	18,113
無形資產	10	11	11
其他資產	2,449	2,895	3,138
<b>資產總額</b>	<b>25,385</b>	<b>27,412</b>	<b>26,813</b>
負債及權益			
流動負債	2,764	6,837	7,041
非流動負債	9,794	6,927	7,059
<b>負債總額</b>	<b>12,558</b>	<b>13,764</b>	<b>14,100</b>
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	11,126	10,549	9,886
其他權益	-346	1,051	736
非控制權益	19	20	63
<b>權益總額</b>	<b>12,827</b>	<b>13,648</b>	<b>12,713</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>25,385</b>	<b>27,412</b>	<b>26,813</b>

# 附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	114年1月至9月	113年度	113年1月至9月
營業收入	3,631,938	4,637,832	3,364,397
營業成本	2,461,027	3,453,210	2,551,857
營業毛利	1,170,911	1,184,622	812,540
營業費用	373,225	491,534	348,377
營業損益	797,686	693,088	464,163
營業外收入(支出)	97,656	361,793	(5,279)
稅前淨利	895,342	1,054,881	458,884
減：所得稅費用	65,627	44,460	31,867
本期淨利	829,715	1,010,421	427,017
本期其他綜合損益(稅後淨額)	-1,237,208	1,228,251	834,569
本期綜合損益總額	-407,493	2,238,672	1,261,586
每股盈餘 (新台幣元)	4.21	5.13	2.17

# 附錄三：公司債明細

期別	114年第一次 -甲券	114年第一次 -乙券	114年第一次 -丙券	114年第一次 -丁券
發行總額 (新台幣 億)	3	15	10	12
發行期間	3 年期	3 年期	5 年期	5 年期
到期日	117/5/14	117/5/14	119/5/14	119/5/14
年利率	2.04%	2.03%	2.07%	2.06%
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	遠東國際商業銀行	華南商業銀行	上海商業儲蓄銀行	兆豐國際商業銀行

# 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100025中正區濟南路一段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！

