



股票代號：2612 TT

2026年第二季 法人說明會

唐邦正
中國航運 發言人

日期：2026年6月26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
- 公司概况
- 附錄

營運展望



市場與公司動態



現貨日租金創15年新高，巴西、西非出口雙引擎推升運價

- 今年一至六月現貨日租金平均達32,973美元，五月底一度突破五萬美元。一至五月中國大陸鐵礦砂海運進口量年增約6.3%，煤炭海運進口量年減約3.2%，鋁礬土海運進口量年增約18.5%
- 非洲西芒杜鐵礦砂出口進度超前、鋁礬土出口量續創新高，加上巴西鐵礦砂出口量上升，現貨市場獲得明顯上升動能。中東衝突對海岬型運輸板塊衝擊有限，在美伊達成停火協議後全球能源價格與通膨可望獲得緩解



鐵礦砂、船舶買賣、運費期貨價格在第二季仍處高檔

- 鐵礦砂價格上半年平均105美元/噸
- 21萬載重噸新船造價仍接近8千萬美元，二手船交易熱絡價格居高不下
- 一年遠期運價合約報價29,000美元/天

市場與公司動態



全球船隊噸位年淨成長率仍低

- 今年一至六月加入市場營運新船為16艘，拆船數量為4艘
- 今年一至六月船舶噸位淨成長率僅約0.62%

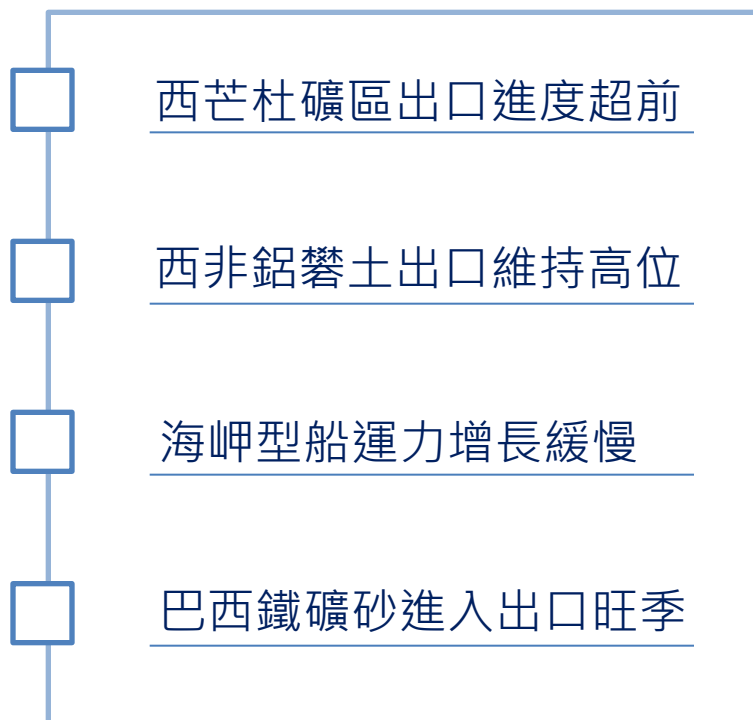


市場未來展望與公司近況

- 西非西芒杜鐵礦區一至五月出口量已達約550萬噸，全年上看2,000萬噸，市場預估2028年底能達到1.2億噸年產能目標。大西洋區鐵礦砂與鋁礬土出口將持續帶動延噸哩需求，中長期為市場帶來結構性利多
- 公司上半年向青島北海加訂二艘21萬載重噸散裝貨輪，累計向台船及青島北海共訂造八艘同型船（台船、青島北海各四艘），預計自2026年第三季起陸續交付。公司未來將繼續執行擴充船隊計畫，以提升市場競爭力

市場未來關鍵影響因素

利多因素

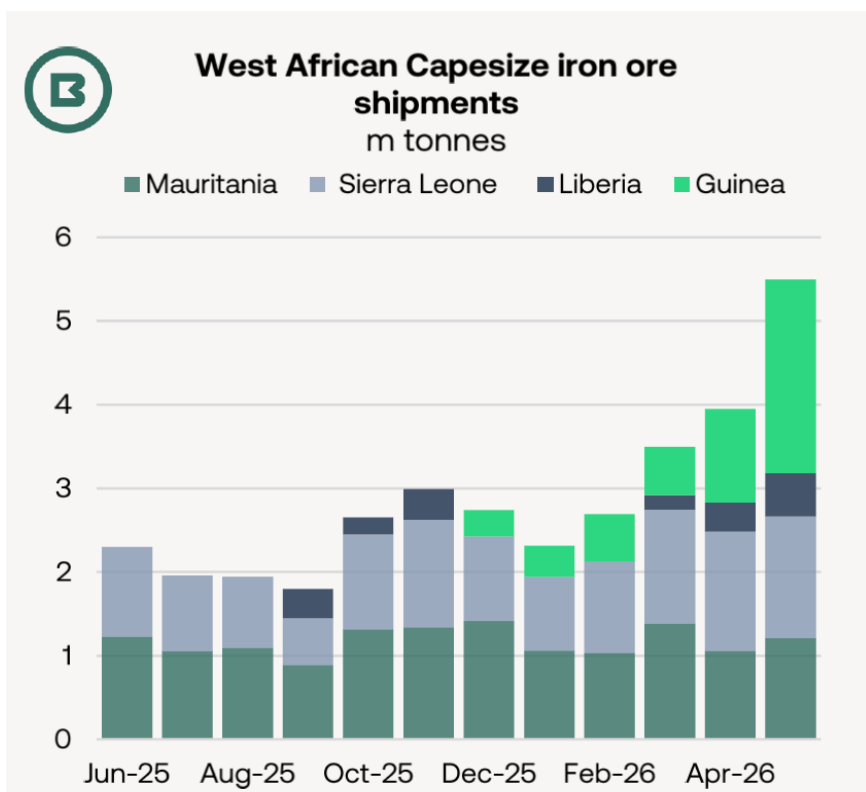


利空因素



西非鐵礦砂崛起：海岬型長水路貿易雙引擎

繼巴西之後，西非鐵礦砂與鋁土礦已成為海岬型船長水路貿易的另一核心動力



Source: Braemar & AXS Marine

西芒杜最新發展現況：

自4月起鐵礦砂出口量上升，5月單月出口量已達230萬，預估全年總出口量有望衝高至2,000萬噸

2027年第一季: 營運商SimFer位於Morebaya的港口設施將正式啟用

2028年下半年: SimFer預計達成6,000萬噸的年產能目標

2028年年底: 兩大集團 (BWCS 與 SimFer) 全面投產最快將達成合計1.2億噸的年產能目標

周邊國家效應：獅子山共和國與賴比瑞亞出口量亦穩步增長

美伊戰爭對全球能源與原物料影響

原油



- 油輪受困波斯灣造成供應短缺
- 燃油價格飆漲短期推高運費
- 新加坡低硫燃料油 (VLSFO) 飆升過千美元

煤炭



- 天然氣供應不足，刺激出口量
- 相較於天然氣更具價格競爭優勢
- 高品位煤炭需求上升

鐵礦砂



- 中東地區貿易量近乎停滯
- 貨載轉向亞洲，降低對市場供需影響
- 延噸哩增加

鋁土礦與氧化鋁



- 全球僅有 2% 的鋁土經波斯灣卸載
- 20%的氧化鋁經波斯灣進口
- 長期封鎖迫使中東冶煉廠大幅削減產量

穀物



- 戰爭期間幾乎無任何船隻進出
- 伊朗年消耗量約 50% 依賴海運進口
- 俄羅斯經裏海進口量增加但難以彌補缺口

化肥



- 波斯灣約占全球化肥出口量12%
- 價格飆升超過33%；卡達尿素廠停工
- 印度超過40%的尿素依賴中東；巴西尿素一半自中東進口

Sources: Arrow Research



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

中國大陸重要經濟數據

- 中國大陸2026年一至三月GDP年增率為5.0%，全年預估成長約4.5%至5.0%
- 一至五月粗鋼產量約4億1千6百萬噸，年減約3.9%；鋼材出口量約4千5百萬噸，年減約8.1%
- 五月底鋼材綜合價格指數(CSPI)報94.39點，較去年底下降2.7%
- 一至五月鐵礦砂總進口量約5億1千6百萬噸，年增約6.3%；煤炭總進口量約1億8千3百萬噸，年減約3.2%；鋁礬土總進口量約1億噸，年增約18.5%

市場供需現況 - 需求面



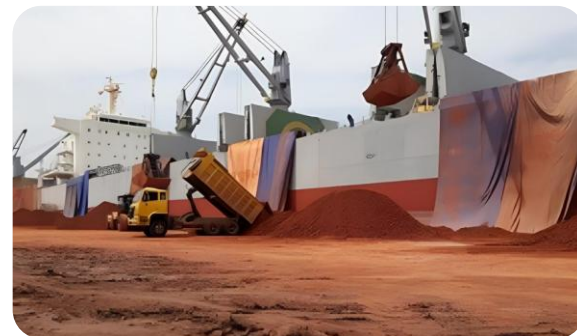
鐵礦砂

Clarksons公司預估2026年中國大陸進口量成長1%。巴西出口量成長4%，澳洲出口量成長2%；全球鐵礦砂需求今年預估成長2%



煤炭

Clarksons公司預估2026年中國大陸進口量減少5%。澳洲出口量成長3%，印尼出口量減少5%；全球海運量今年預估減少1%



鋁礬土

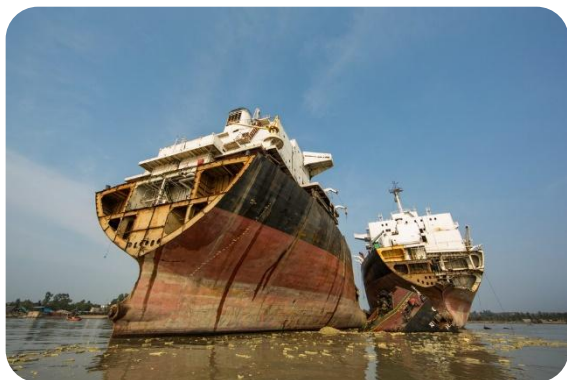
Clarksons公司預估2026年中國大陸進口量成長15%。幾內亞出口量成長16%，澳洲出口量成長2%；全球海運量今年預估成長16%

市場供需現況 - 供給面



新造船

根據S&P Global統計資料，2025年海岬型散裝輪新船共計交付36艘，噸位淨成長率1.47%。2026年新船預計交付55艘



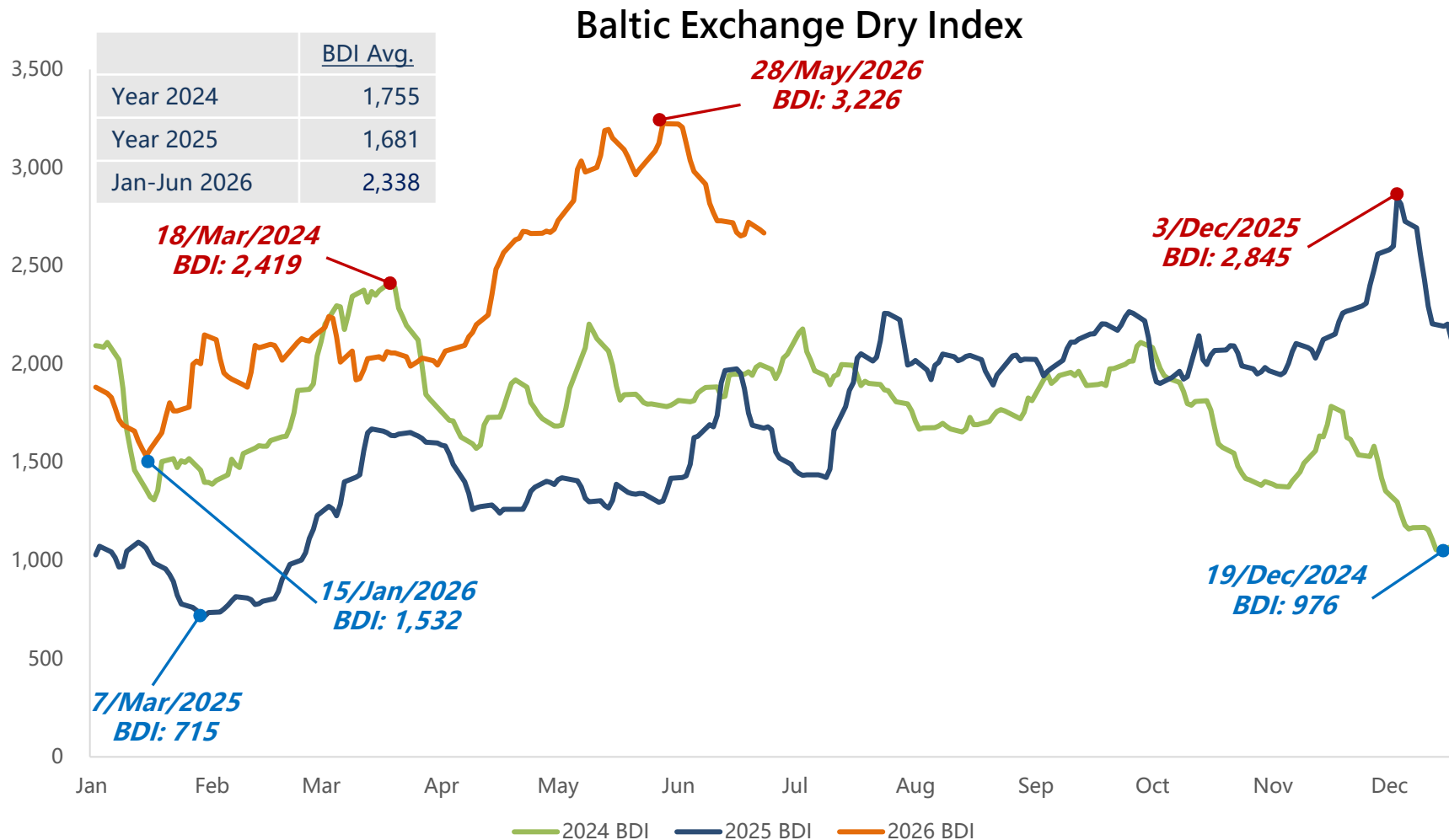
舊船拆解

老舊船舶陸續淘汰，2025年海岬型散裝輪拆船數量達8艘；2026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

BCI波羅的海海岬型運價指數

Baltic Exchange Capesize Index

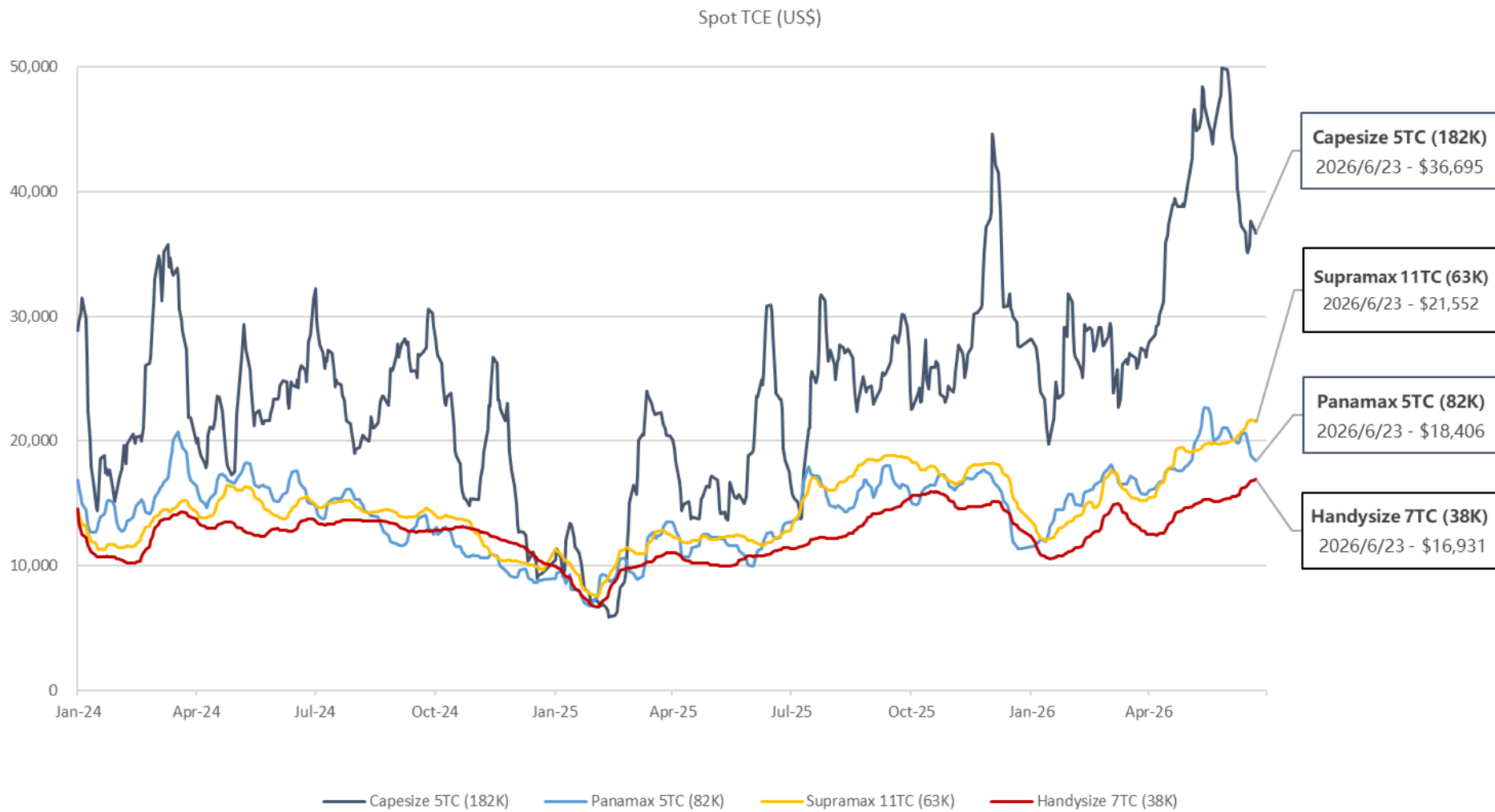


Source: Clarksons Platou



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

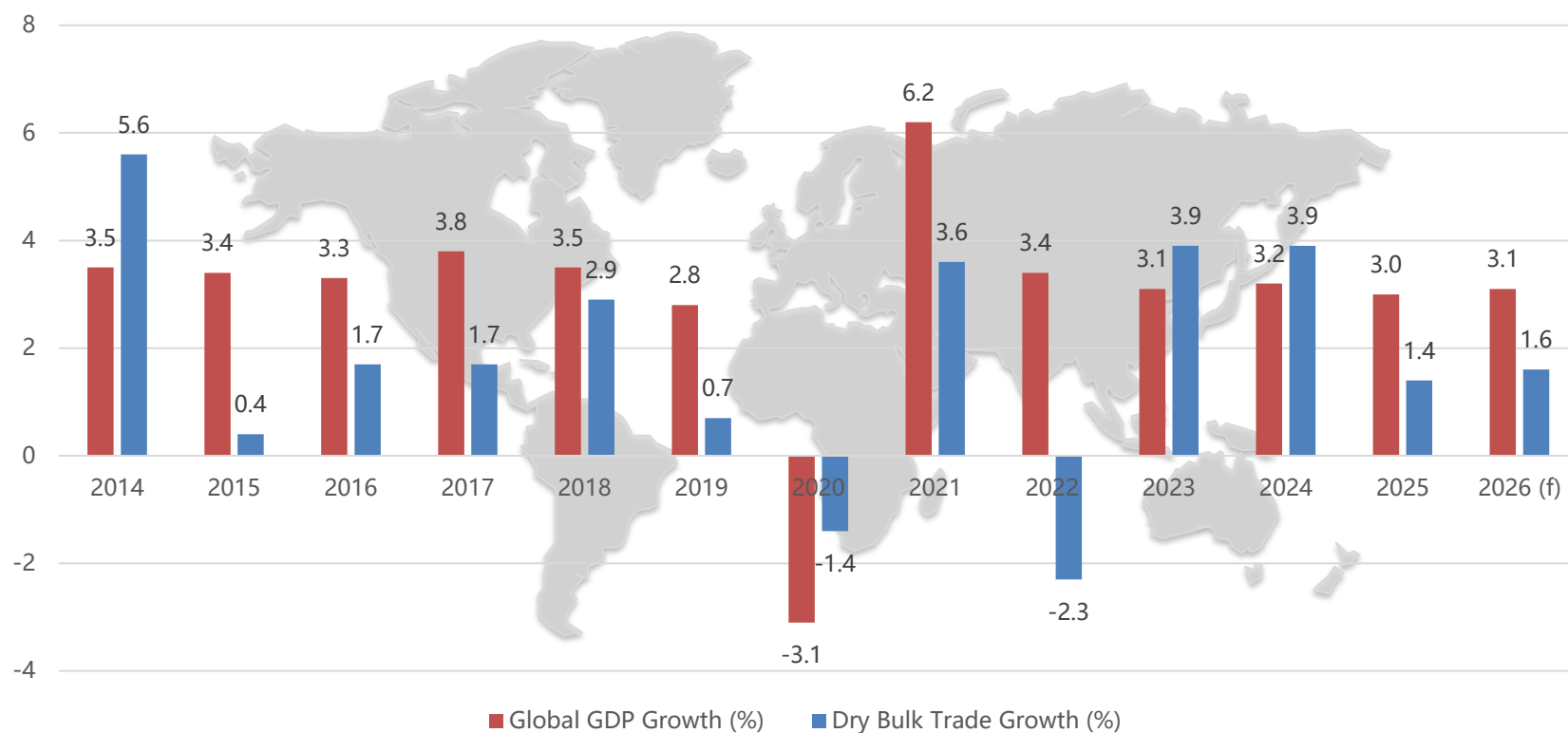
2024-2026年各型散裝輪運費變化



Source: Clarksons Platou

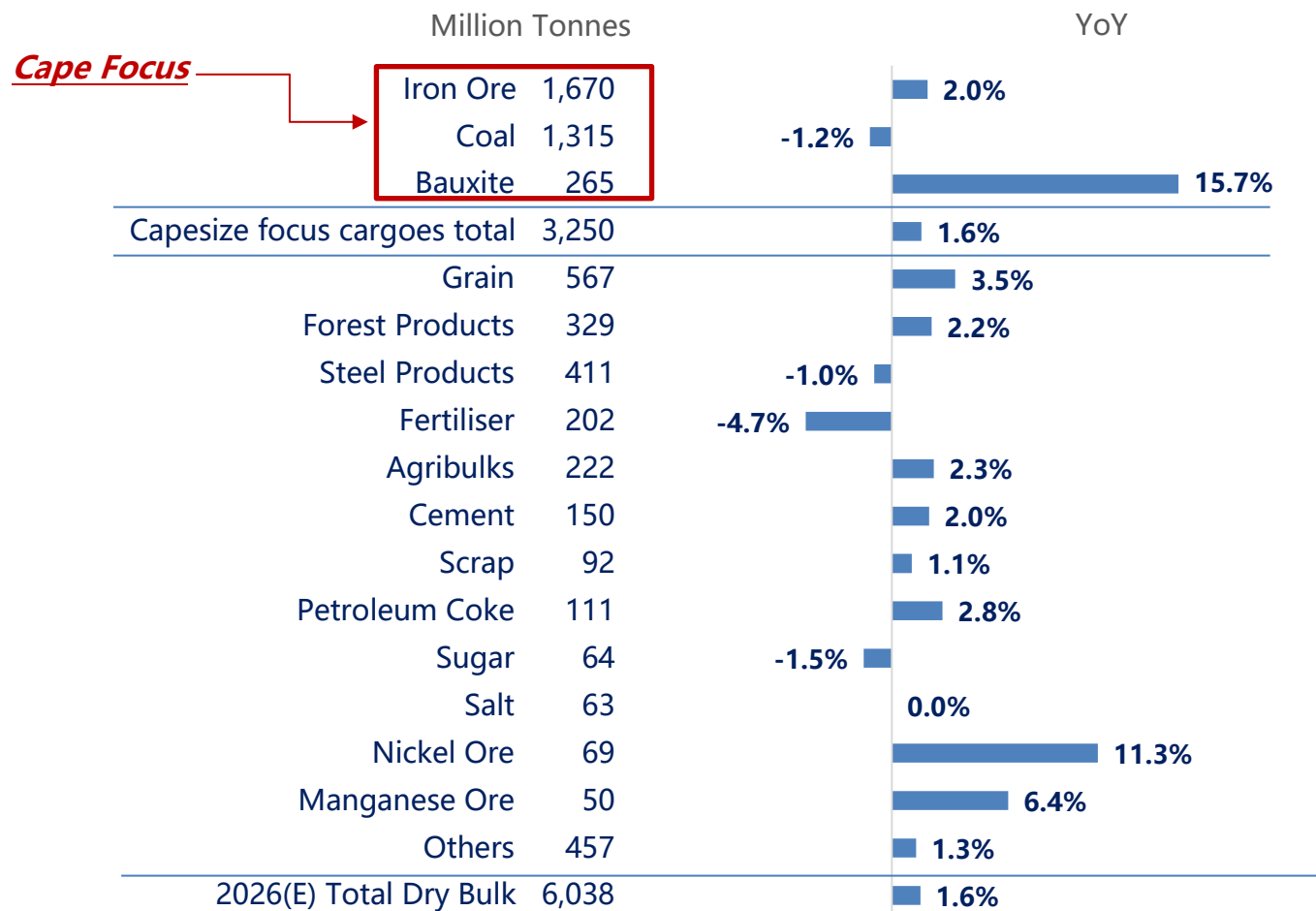
全球經濟成長對比乾散貨海運量

- IMF預估2026年全球GDP增長3.1%
- 全球乾散貨海運量在2026年預計成長1.6%



Source: IMF & Clarksons Platou

全球乾散貨海運量預估



Source: Clarksons Platou

全球鐵礦砂出口量趨勢

2024

1.60 Billion Tonnes

Y-O-Y +4%

2025

1.64 Billion Tonnes

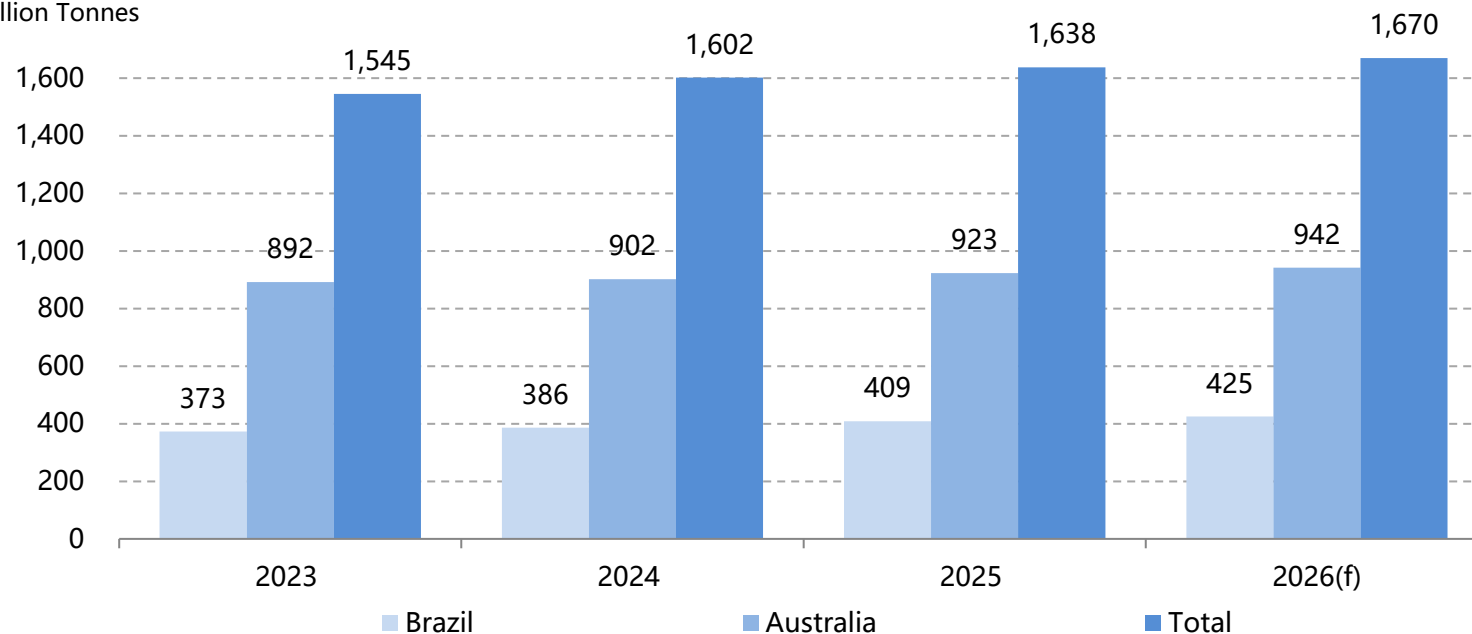
Y-O-Y +2%

2026 (f)

1.67 Billion Tonnes

Y-O-Y +2%

Million Tonnes



Source: Clarksons Platou



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

國際鐵礦砂價格趨勢

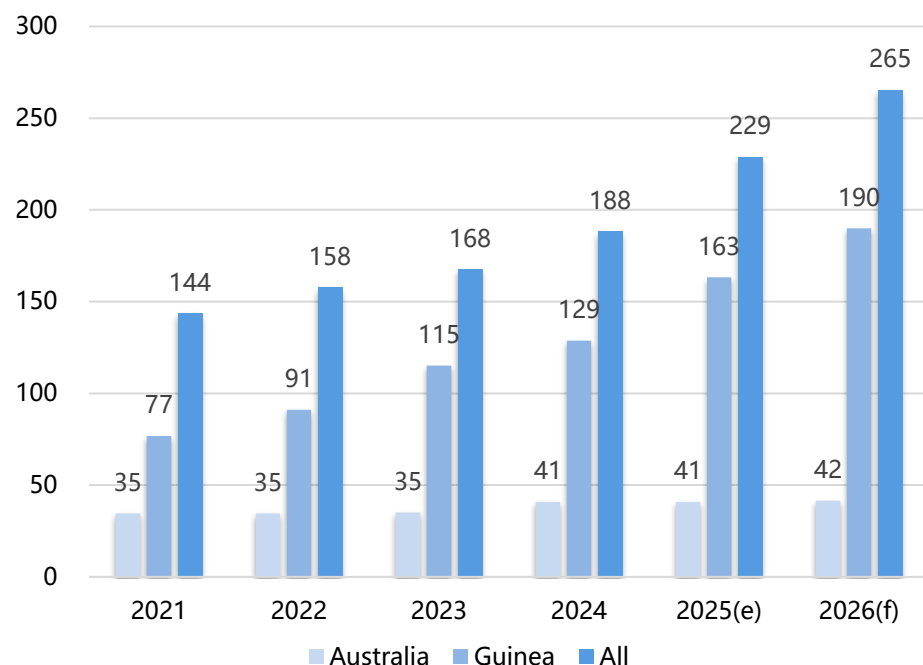


Source: MacroMicro

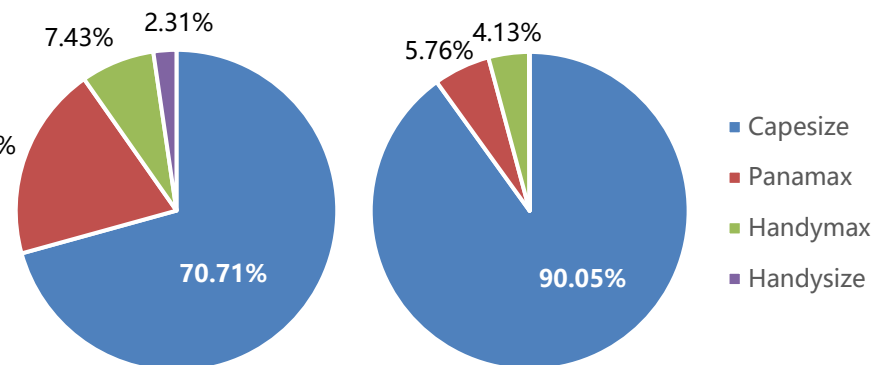
全球鋁礬土出口量預測

Global Bauxite Exports

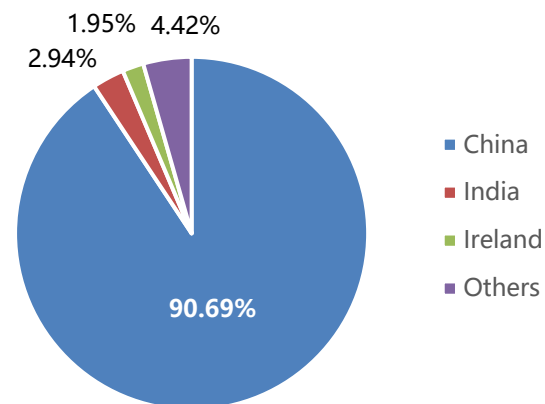
Million Tonnes



2019 vs 2025 Bauxite Export Share by Vessel Type

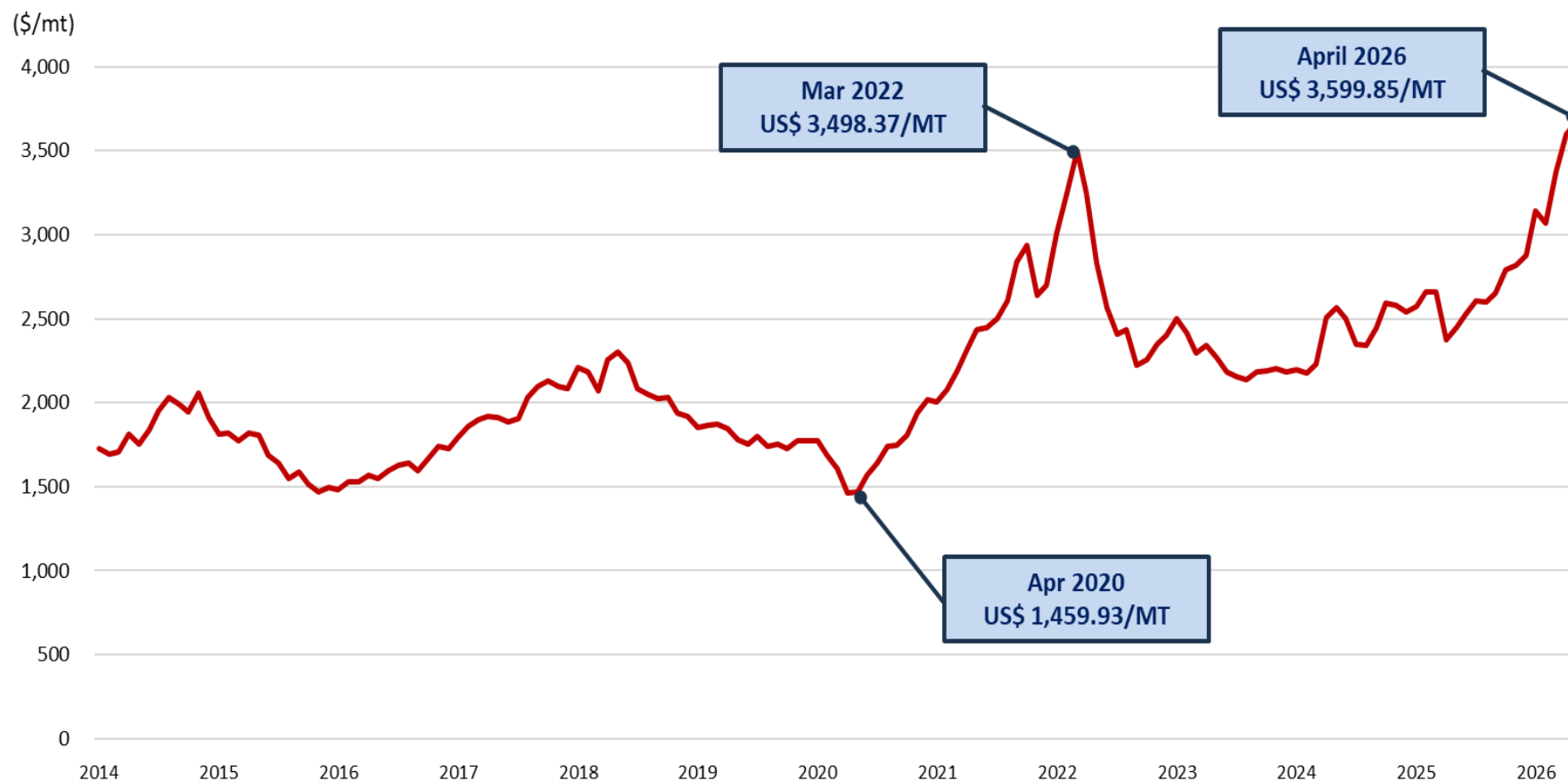


2025 Global Bauxite Imports from Guinea



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

2024

1.39 Billion Tonnes

Y-O-Y +4%

2025

1.33 Billion Tonnes

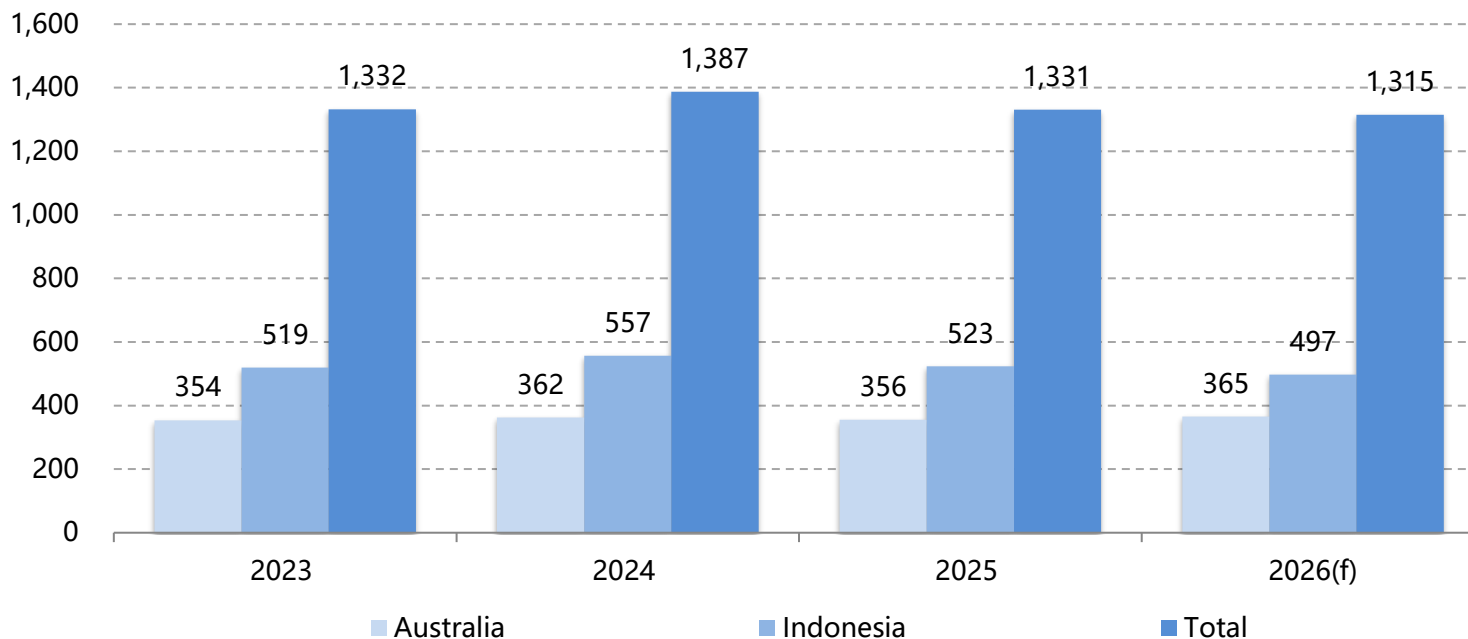
Y-O-Y -4%

2026 (f)

1.32 Billion Tonnes

Y-O-Y -1%

Million Tonnes



Source: Clarksons Platou



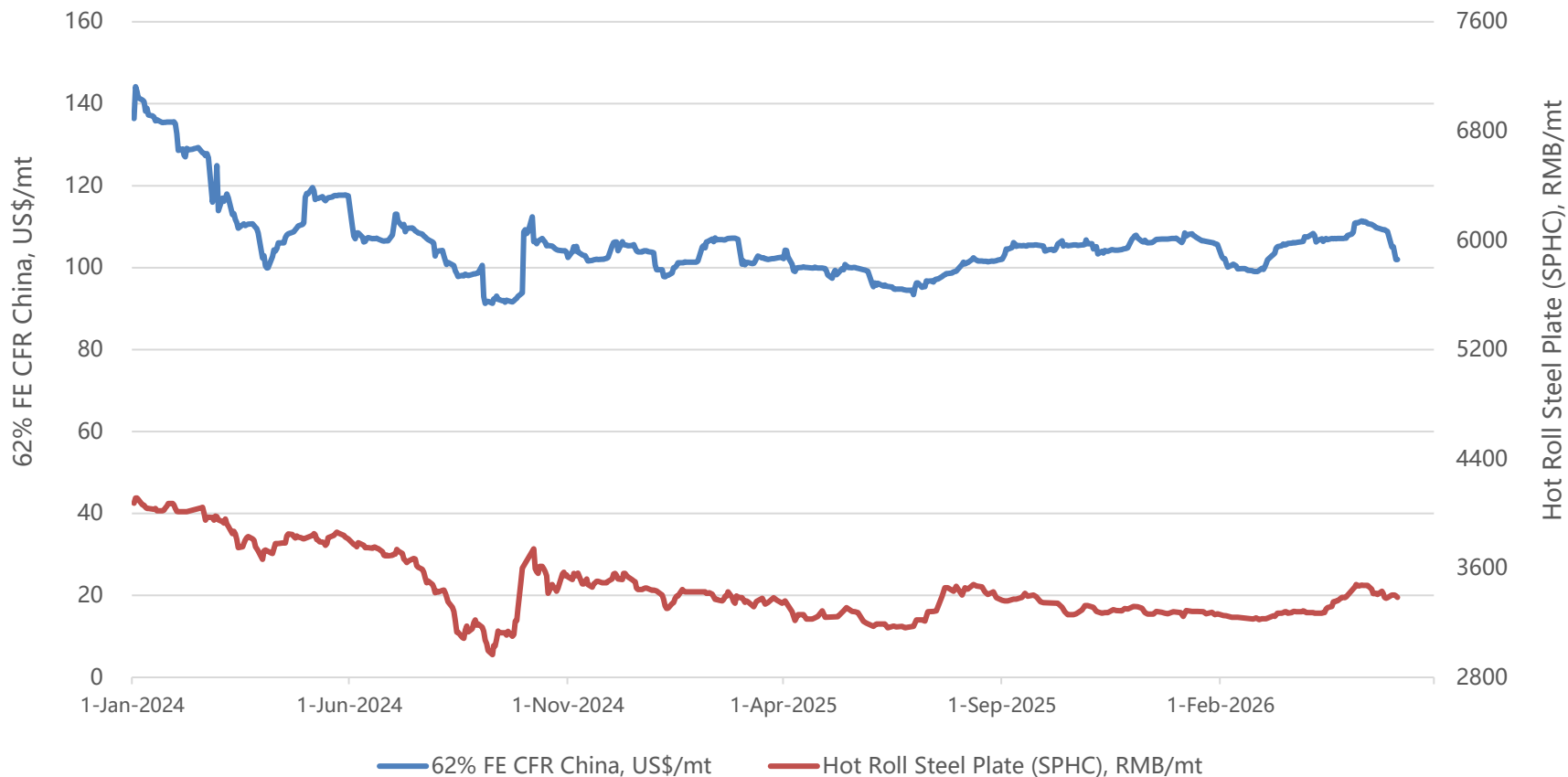
中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

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

Iron Ore 2026 (f)

1.25 Billion Tonnes

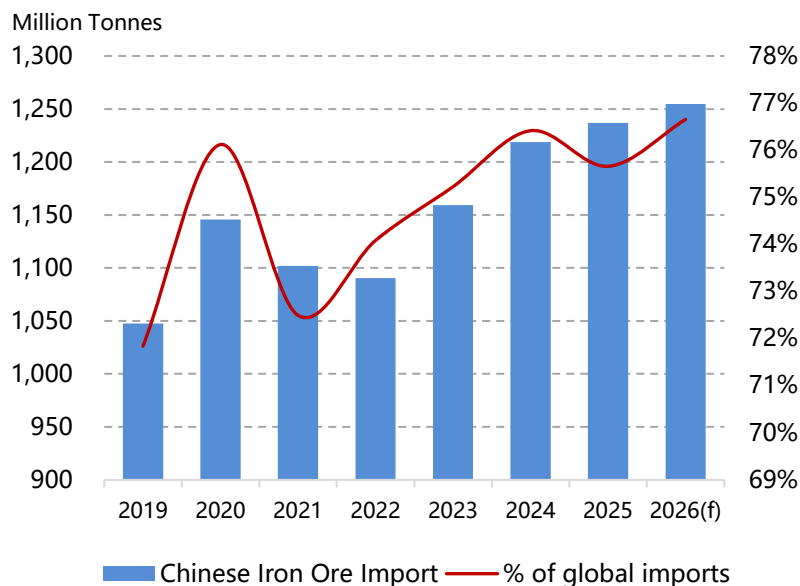
↑ 1%

Coal 2026 (f)

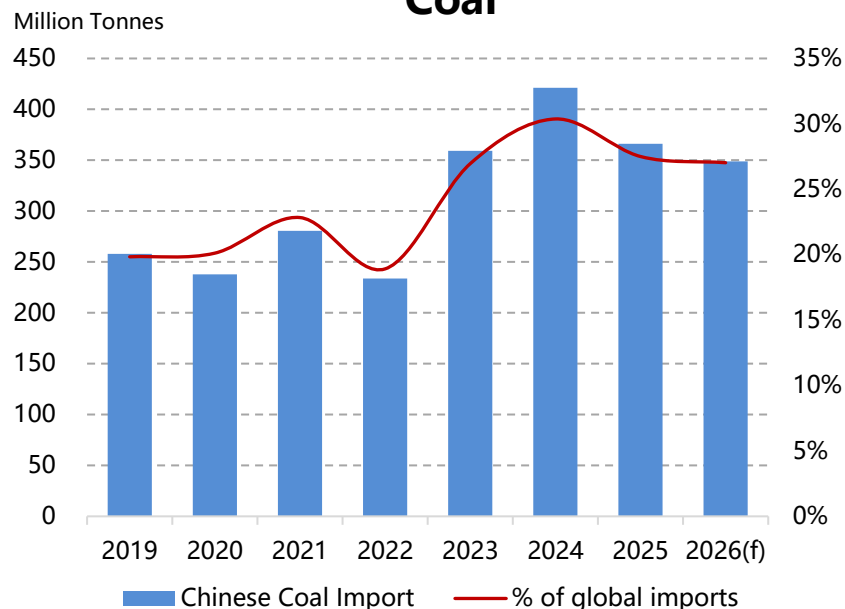
349 Million Tonnes

↓ -5%

Iron Ore

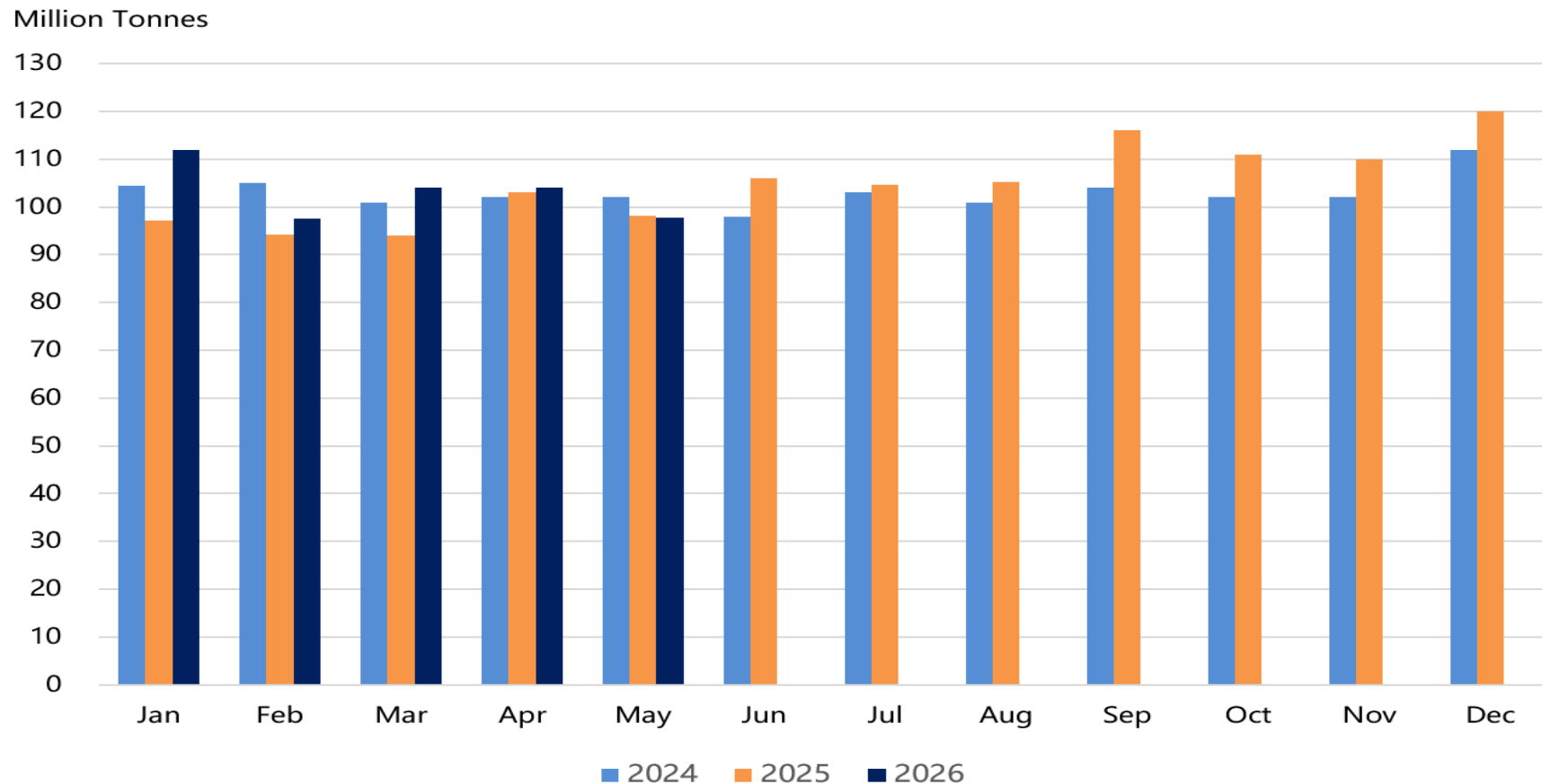


Coal



Source: Clarksons Platou

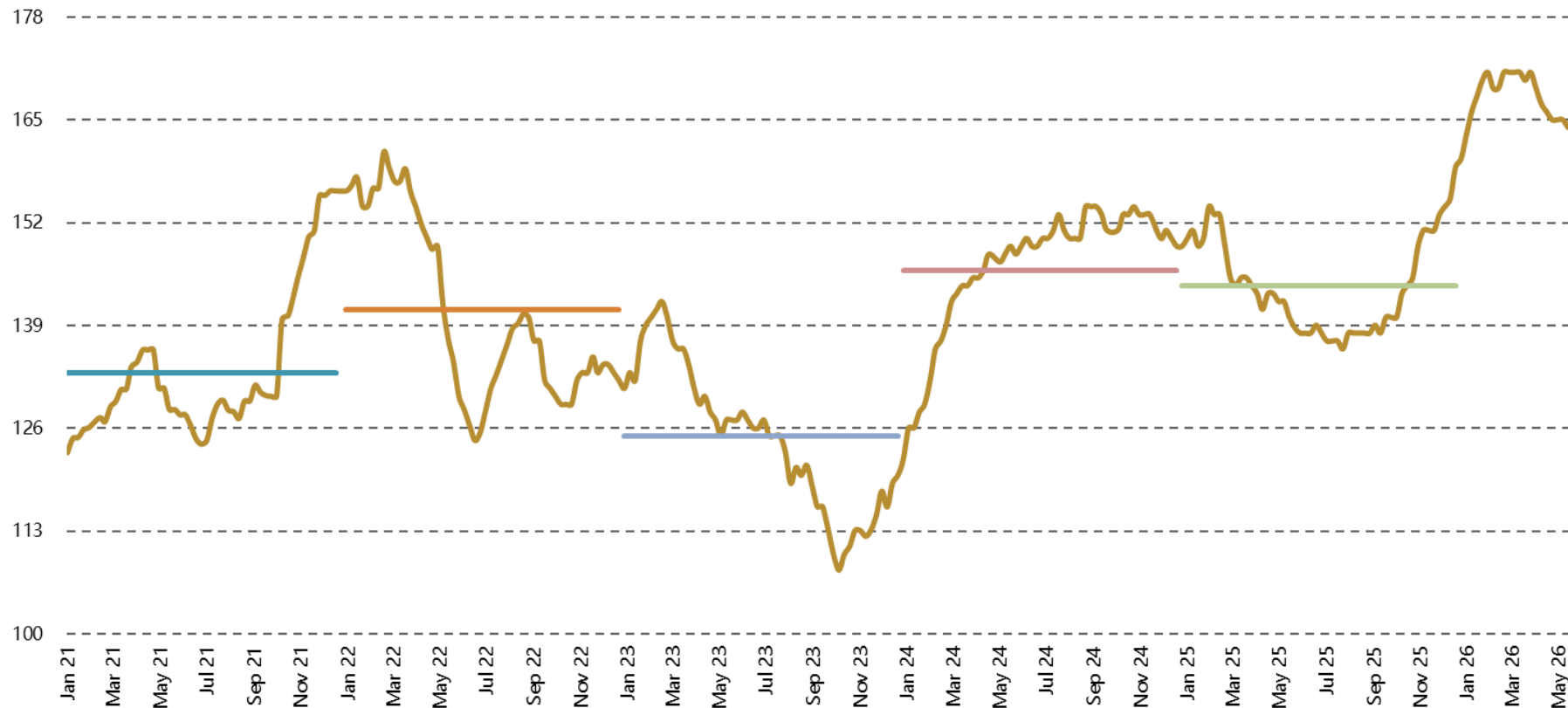
中國大陸鐵礦砂進口量



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

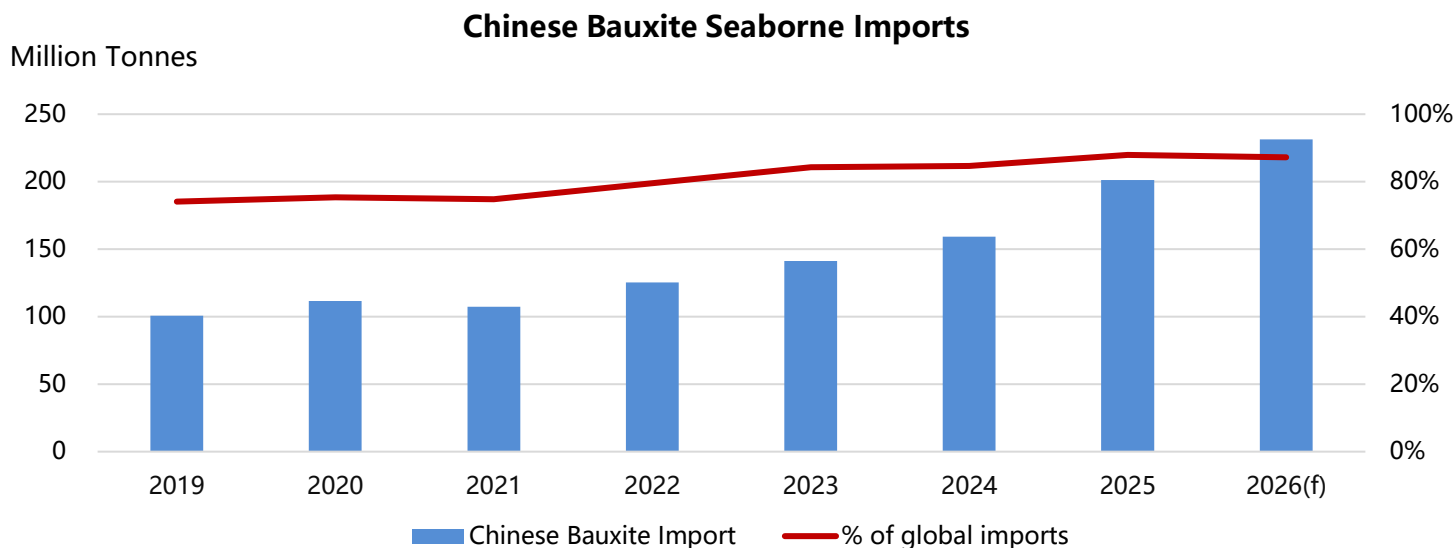


Source: MacroMicro

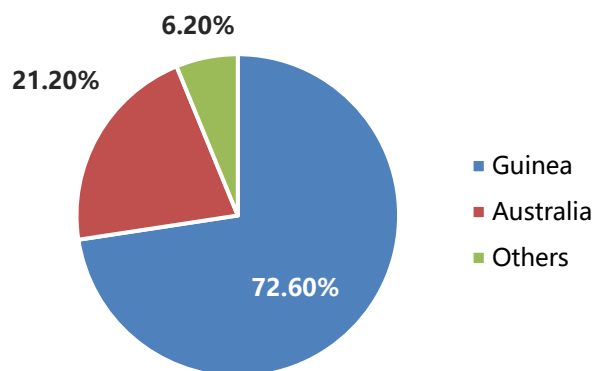


中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

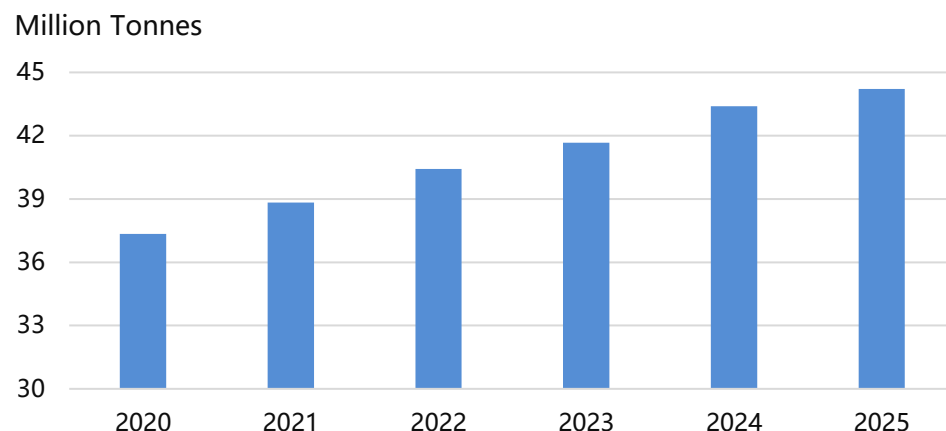
中國大陸鋁礬土進口量



2025 Global Bauxite Imports to China

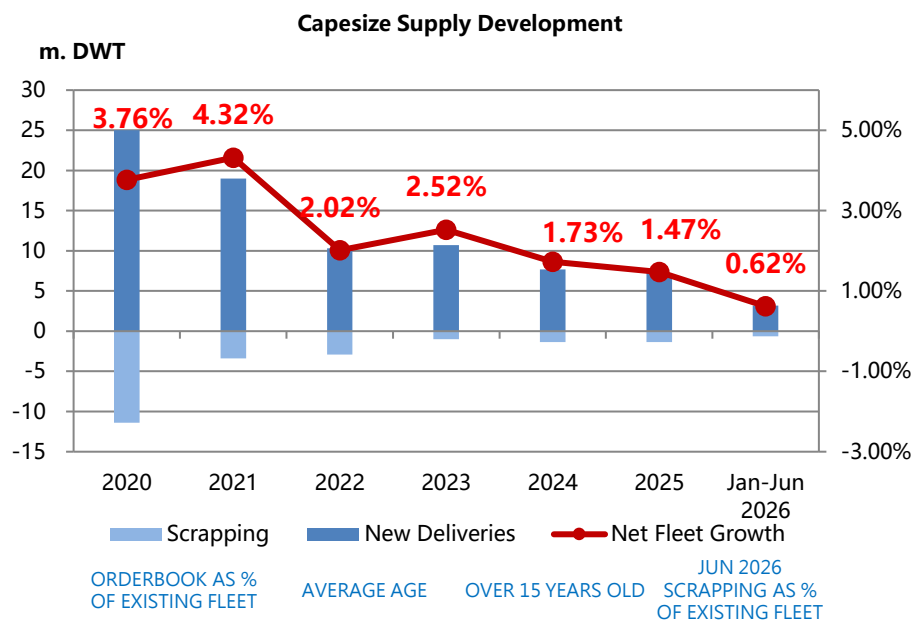
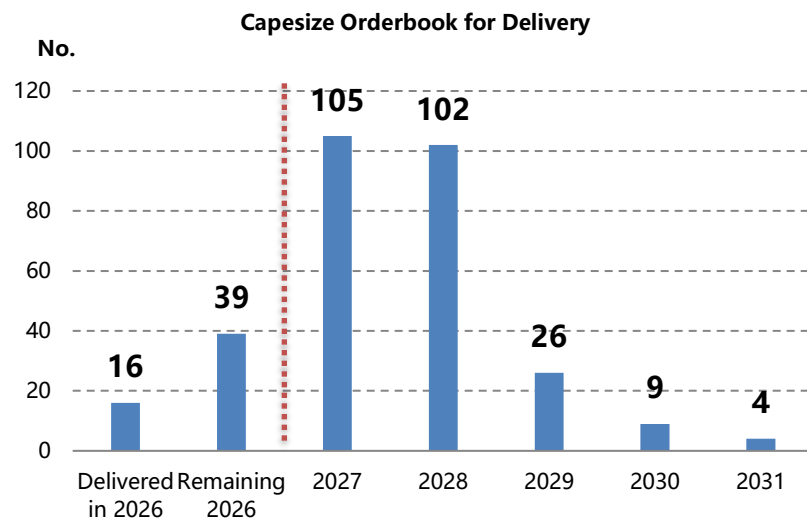


Chinese Aluminum Production



Source: Clarksons Platou & AXS Marine & International Aluminum Institute

海岬型散裝輪新船訂單

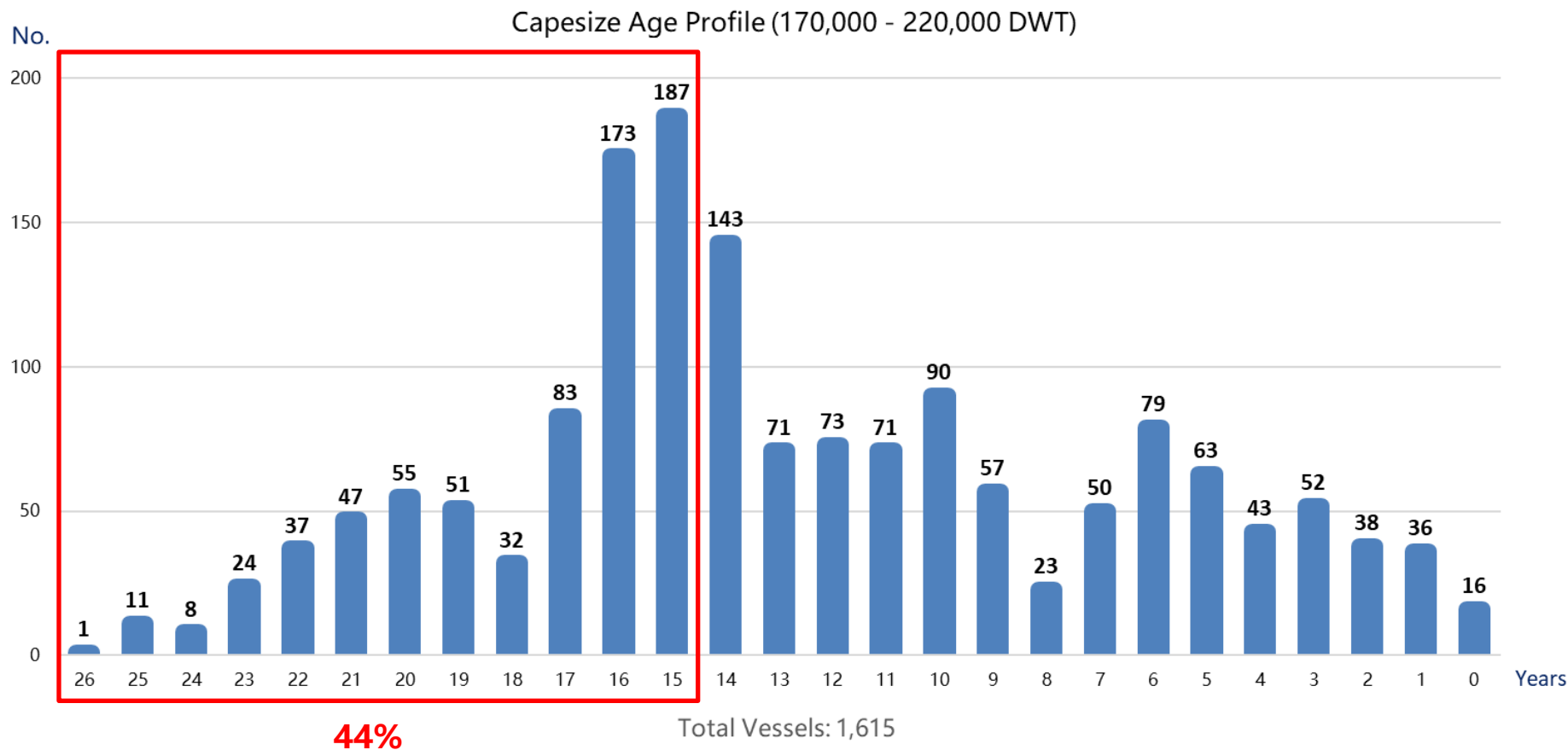


	Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	9%	13.8	39%	0.30%
	Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	12%	12.7	33%	0.19%
	Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	14%	12.6	32%	0.07%
	Capesize (100,000 + dwt)	15%	12.3	32%	0.12%
	Total Dry Bulk > 10,000 dwt	13%	13.0	33%	0.14%

Source: Clarksons Platou

CMT Fleet Average Age: 9.3

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		2024	2025		Jun-26	
208,000 DWT	NB	83.6	82.5	-1%	83.1	1%
182,000 DWT	NB	76.0	75.0	-1%	75.5	1%
182,000 DWT	5-YR	62.0	66.0	6%	71.5	8%
182,000 DWT	10-YR	43.0	50.5	17%	56.0	11%
180,000 DWT	15-YR	26.5	31.5	19%	36.5	16%

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

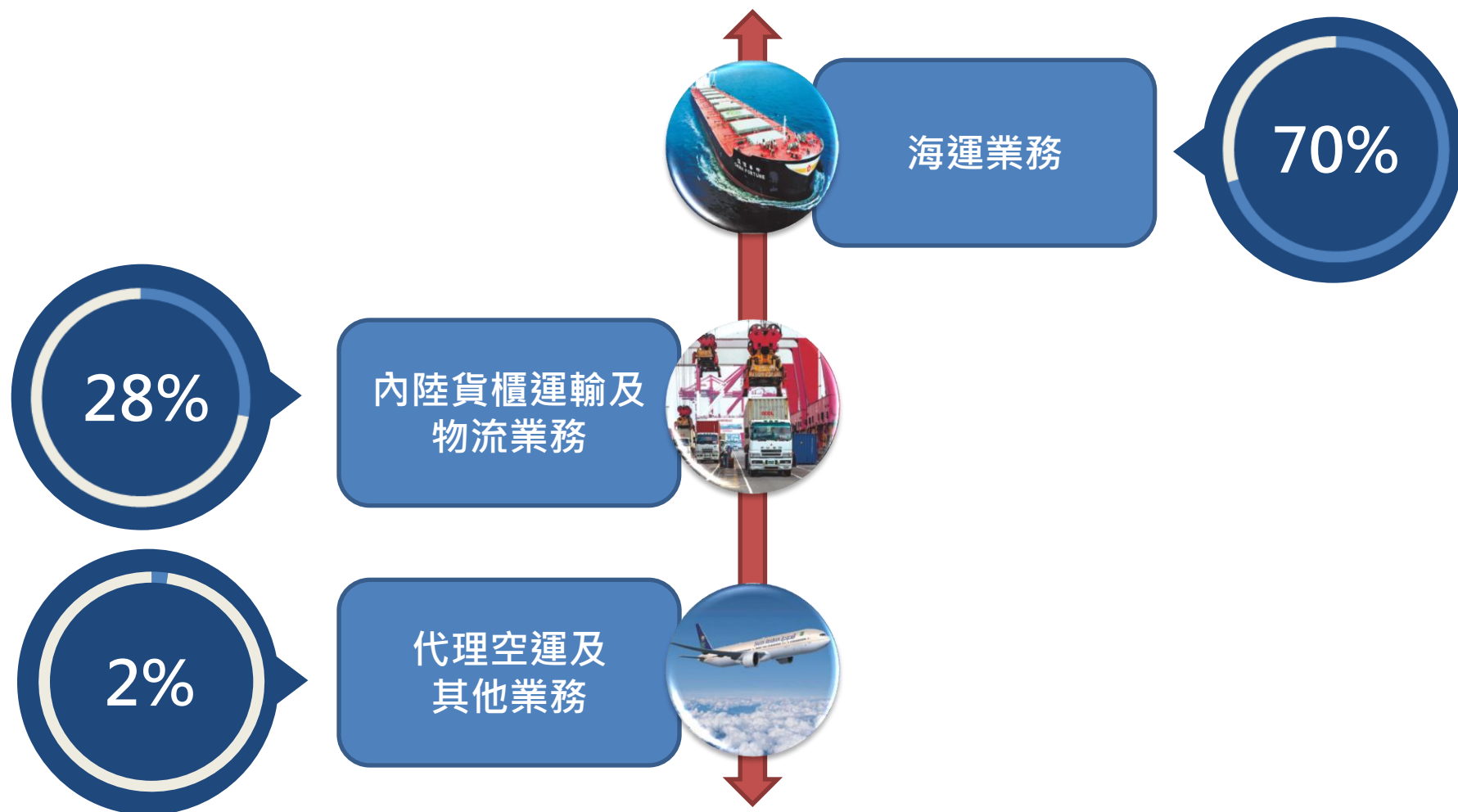
代理空運業務：

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）

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
中華偉通	SWS	2013	新加坡	ABS	206,061	18.49
中華先鋒	SWS	2012	香港	ABS	206,079	18.49
中華鴻通	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-124	Beihai	2030	新加坡	ABS	210,000	18.50
BC210K-123	Beihai	2030	新加坡	ABS	210,000	18.50
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

2026年1月至3月營收佔比



2026年第一季財務概況

單位：新台幣百萬元

	2026年1月至3月	2025年1月至3月	年增加率
營業收入	1,240	1,228	0.98%
營業成本及費用	953	968	-1.55%
營業淨利	287	260	10.38%
營業外收入(支出)	(36)	(14)	157.14%
本期淨利	244	237	2.95%
每股盈餘 (新台幣元)	1.24	1.21	2.48%

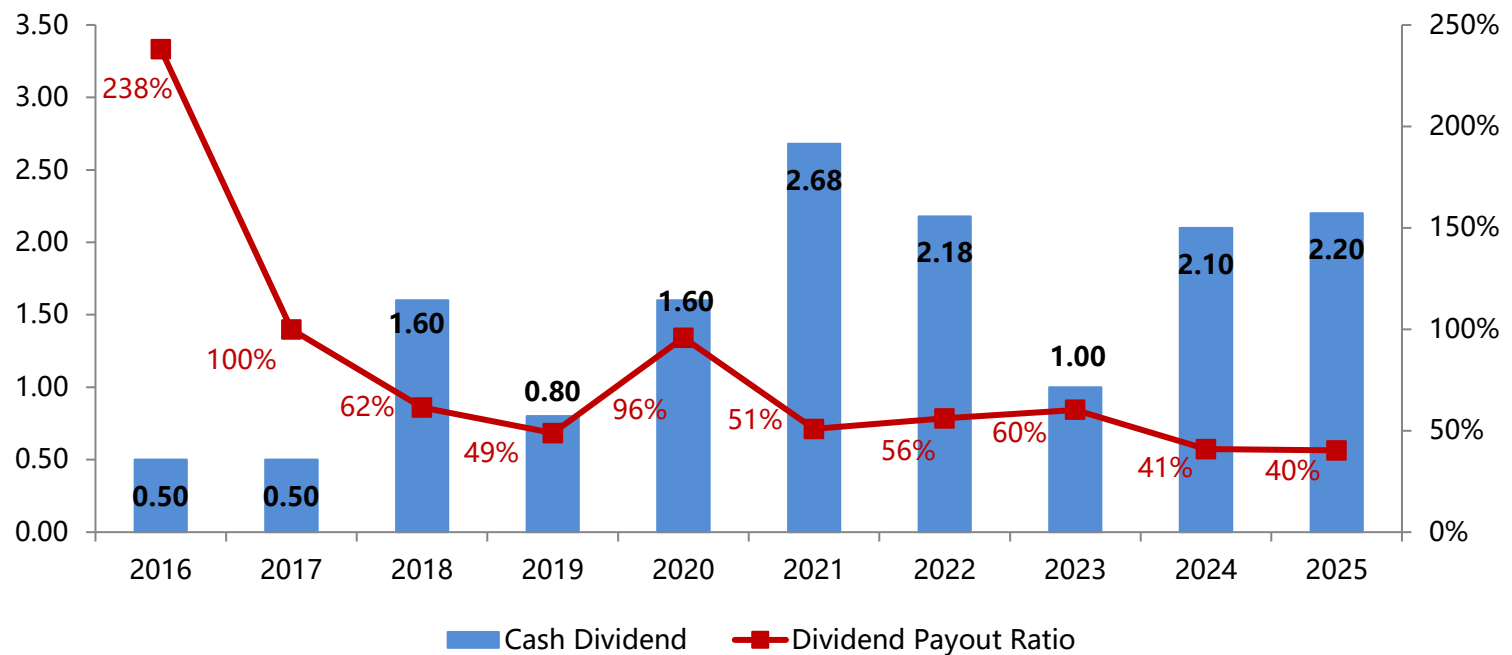
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	2021	2022	2023	2024	2025	2026年 1月至3月
營業收入	3,554	4,410	4,015	4,638	4,886	1,240
本期淨利	1,031	758	324	1,010	1,077	244
每股盈餘 (新台幣元)	5.27	3.88	1.66	5.13	5.46	1.24
現金及約當現金	3,254	4,066	3,947	4,361	3,172	3,013
負債總額	8,650	8,799	11,764	13,764	12,794	13,203
權益總額	10,428	11,652	11,650	13,648	13,527	13,625
權益報酬率 (%)	10.23%	6.95%	2.83%	8.03%	7.94%	7.24%
資產報酬率 (%)	5.74%	4.49%	2.84%	5.59%	5.41%	3.69%
負債占資產比率 (%)	45.34%	43.03%	50.25%	50.21%	48.61%	49.21%

歷年股利分配

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
現金股利 (新台幣)	0.50	0.50	1.60	0.80	1.60	2.68	2.18	1.00	2.10	2.20
每股盈餘 (新台幣)	0.21	0.50	2.60	1.64	1.67	5.27	3.88	1.66	5.13	5.46



附錄一：簡明資產負債表

單位：新台幣百萬元

資產	2026.3.31	2025.12.31	2025.3.31
流動資產	3,774	3,947	5,490
不動產、廠房及設備	20,603	20,001	19,307
無形資產	9	10	10
其他資產	2,442	2,363	2,976
資產總額	26,828	26,321	27,783

負債及權益			
流動負債	3,383	2,854	7,324
非流動負債	9,820	9,940	6,924
負債總額	13,203	12,794	14,248

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	11,261	11,450	10,373
其他權益	317	30	1,115
非控制權益	19	19	19
權益總額	13,625	13,527	13,535
負債及權益總額	26,828	26,321	27,783

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	2026年1月至3月	2025年度	2025年1月至3月
營業收入	1,239,781	4,886,282	1,228,437
營業成本	825,807	3,287,464	844,680
營業毛利	413,974	1,598,818	383,757
營業費用	127,281	502,525	124,108
營業損益	286,693	1,096,293	259,649
營業外收入(支出)	-35,540	45,399	-13,796
稅前淨利	251,153	1,141,692	245,853
減：所得稅費用	6,735	64,685	8,728
本期淨利	244,418	1,077,007	237,125
本期其他綜合損益(稅後淨額)	287,166	-782,684	64,316
本期綜合損益總額	531,584	294,323	301,441
每股盈餘	1.24	5.46	1.21

附錄三：公司債明細

期別	2025年第一次 -甲券	2025年第一次 -乙券	2025年第一次 -丙券	2025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	2028/5/14	2028/5/14	2030/5/14	2030/5/14
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

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

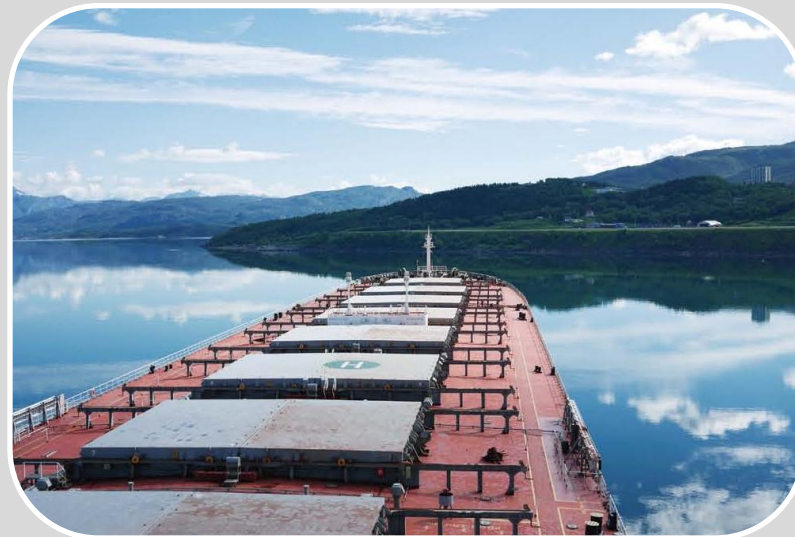
投資者關係：

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！

