



股票代號：2612 TT

2026年第一季 法人說明會

唐邦正
中國航運 發言人

日期：2026年3月27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



第一季現貨日租金15年來最佳，美伊戰爭中斷海運貿易

- 今年一至三月海岬型現貨日租金平均達26,355美元，今年前二個月中國大陸鐵礦砂海運進口量年增約10.0%，煤炭海運進口量年增約1.5%，鋁礬土海運進口量年增約18.7%
- 非洲西芒杜礦區已實質投產，逐漸彌補巴西季節性減量。中東戰爭已持續近一個月，區域衝突越演越烈導致國際油價飆漲，中東地區乾散貨運輸幾乎停擺



大陸鐵礦砂庫存續增；船舶價格、運費期貨仍處高檔

- 鐵礦砂價格第一季平均103美元/噸，大陸港口庫存上升至1.7億噸創下歷年新高
- 新船造價維持高檔，二手船交易熱絡價格仍向上攀升
- 一年遠期運費合約報價25,000美元/天

市場與公司動態



全球船隊噸位年淨成長率仍低

- 今年一至三月加入市場營運新船為6艘，拆船數量為3艘
- 今年一至三月船舶噸位淨成長率約0.18%



市場未來展望與公司近況

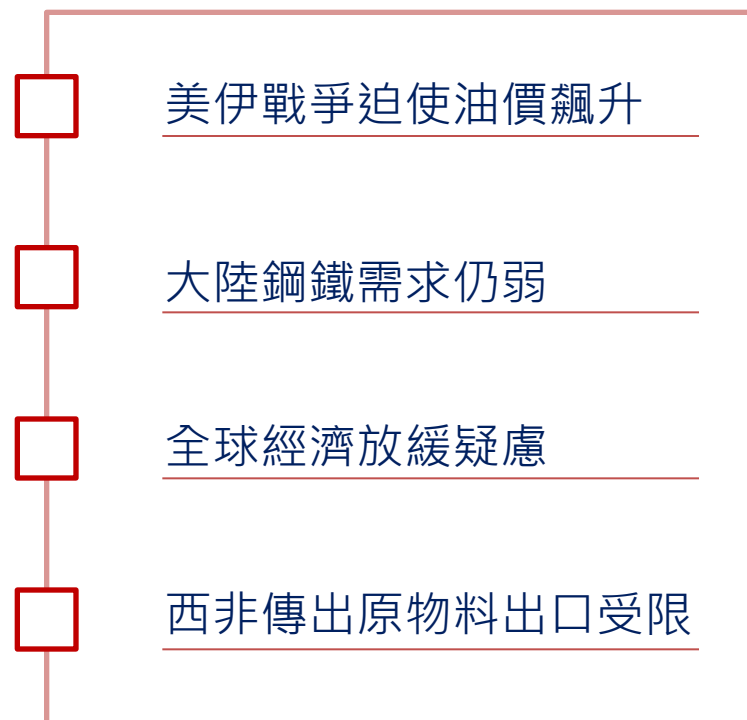
- 西非西芒杜鐵礦區已於2025年十一月正式投產，延噸哩需求將大幅上升，西非鐵礦和鋁礬土雙引擎重塑乾散貨貿易版圖，中長期為市場帶來結構性利多
- 公司向台船以及青島北海共訂造六艘21萬載重噸散裝貨輪，預計於2026第三季起陸續交付；公司將持續汰舊換新計畫提升船隊競爭力

市場未來關鍵影響因素

利多因素



利空因素



美伊衝突中斷波斯灣乾散貨貿易

Table 1: Hormuz Inbound/Outbound Tonnemile Demand 2025

Billion tonnemiles

Segment	Inbound Hormuz	Outbound Hormuz	Total Tonnemiles	Hormuz Share
Capesize	232	36	14,461	1.9%
Panamax	430	103	9,580	5.6%
Supra-Handy	324	410	12,815	5.7%
Total	987	549	36,857	4.2%

Table 2: Top 10 Persian Gulf Outbound Trades 2025

Billion tonnemiles

Trade	Capesize	Panamax	Supra-Handy	Total
UAE - Minerals	17	35	45	96
UAE - Other	-	20	65	85
Saudi Arabia - Fertilisers	-	6	61	67
Qatar - Fertilisers	-	-	54	54
Iran - Iron ore	-	19	13	32
Saudi Arabia - Other	-	2	28	30
Bahrain - Iron ore	20	3	2	24
Qatar - Other	-	-	22	22
Saudi Arabia - Cement/Clinker	-	-	19	19
UAE - Cement/Clinker	-	8	11	19

Table 3: Top 10 Persian Gulf Inbound Trades 2025

Billion tonnemiles

Trade	Capesize	Panamax	Supra-Handy	Total
Brazil - Grains	-	142	15	156
Brazil - Iron ore	92	-	1	93
China - Steel products	-	6	74	81
Argentina - Grains	-	46	32	78
Norway - Iron ore	66	-	2	68
Australia - Alumina	-	25	20	45
China - Other	6	18	18	43
Australia - Bauxite	10	20	1	31
Brazil - Agribulks	-	27	1	28
Canada - Iron ore	21	-	-	21

Persian Gulf Inbound Dry Bulk Voyages, 2025-Present



Source: Arrow

中東鐵礦砂進口影響範圍

Projected 2026 Iron Ore Import Distribution in the Middle East

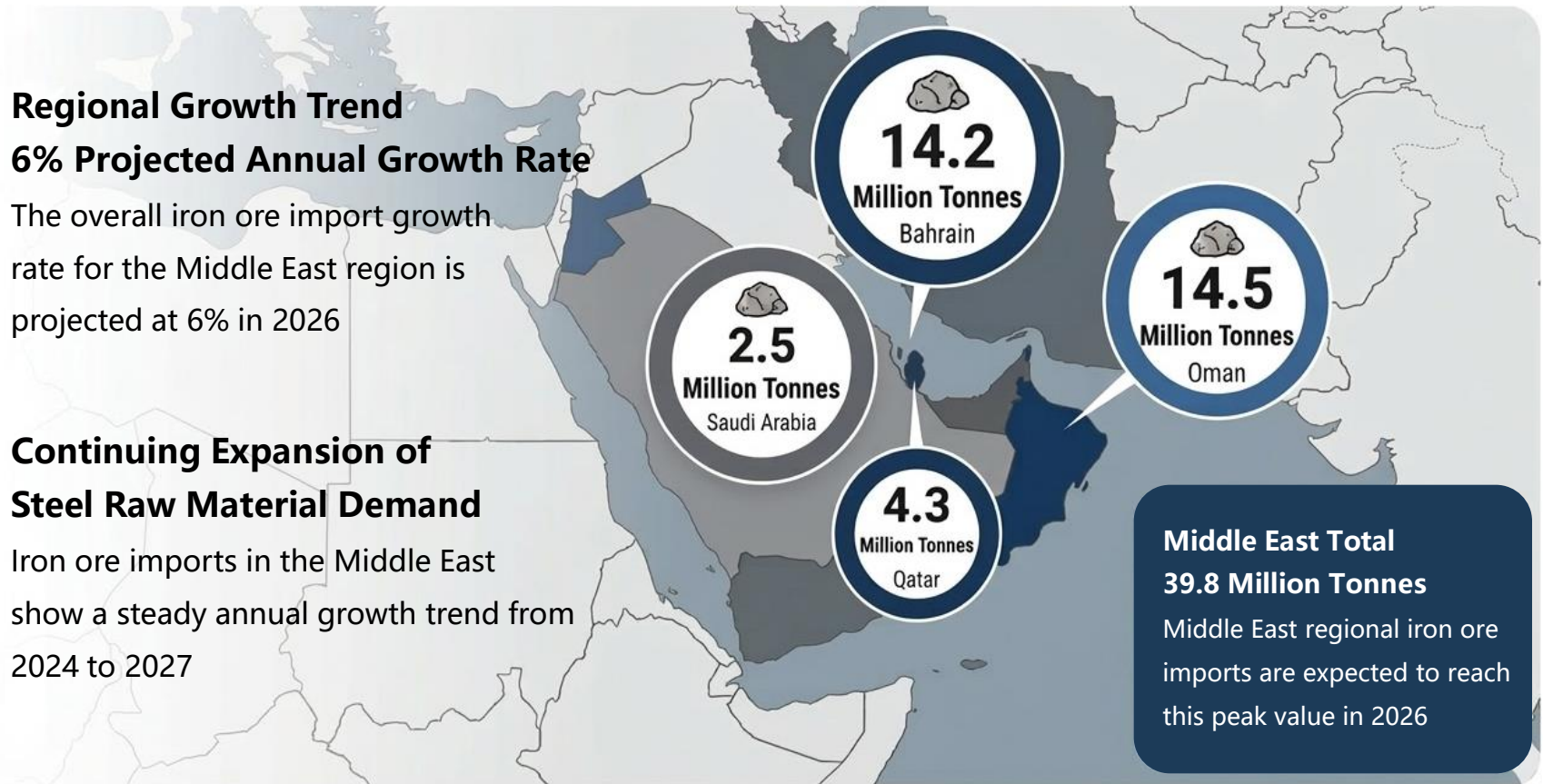
Regional Growth Trend

6% Projected Annual Growth Rate

The overall iron ore import growth rate for the Middle East region is projected at 6% in 2026

Continuing Expansion of Steel Raw Material Demand

Iron ore imports in the Middle East show a steady annual growth trend from 2024 to 2027



Sources: Clarksons Platou, AI Generated Map

中國大陸重要經濟數據

- 中國大陸2025年全年國內生產總值達約20.3兆美元，全年GDP增速約5.0%，2026年預估成長約4.5%至5%
- 2025年全年粗鋼產量約9億6千萬噸，年減約4.4%；全年鋼材出口量約1億2千萬噸，年增約7.5%
- 2026年一至二月粗鋼產量約1億6千萬噸，年減約3.6%；鋼材出口量約1千6百萬噸，年減約8.1%
- 2026年一至二月鐵礦砂總進口量約2億1千萬噸，年增約10.0%；煤炭總進口量約7千7百萬噸，年增約1.5%；鋁礬土總進口量約3千6百萬噸，年增約18.7%

市場供需現況 - 需求面



鐵礦砂

Clarksons公司預估2026年中國大陸進口量減少1%。巴西出口量成長3%，澳洲出口量持平；全球鐵礦砂需求今年預估持平



煤炭

Clarksons公司預估2026年中國大陸進口量減少6%。澳洲出口量持平，印尼出口量減少7%；全球海運量今年預估減少3%



鋁礬土

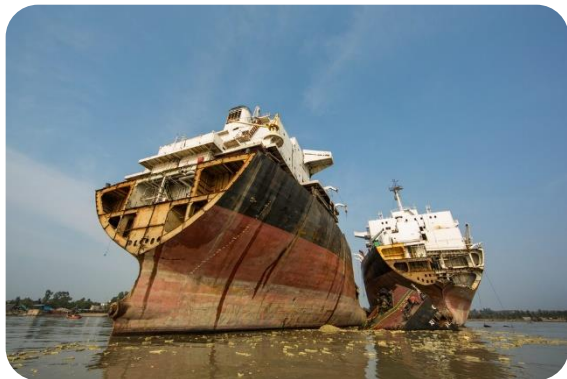
Clarksons公司預估2026年中國大陸進口量成長4%。幾內亞出口量成長5%，澳洲出口量成長2%；全球海運量今年預估成長5%

市場供需現況 - 供給面



新造船

根據S&P Global統計資料，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54艘



舊船拆解

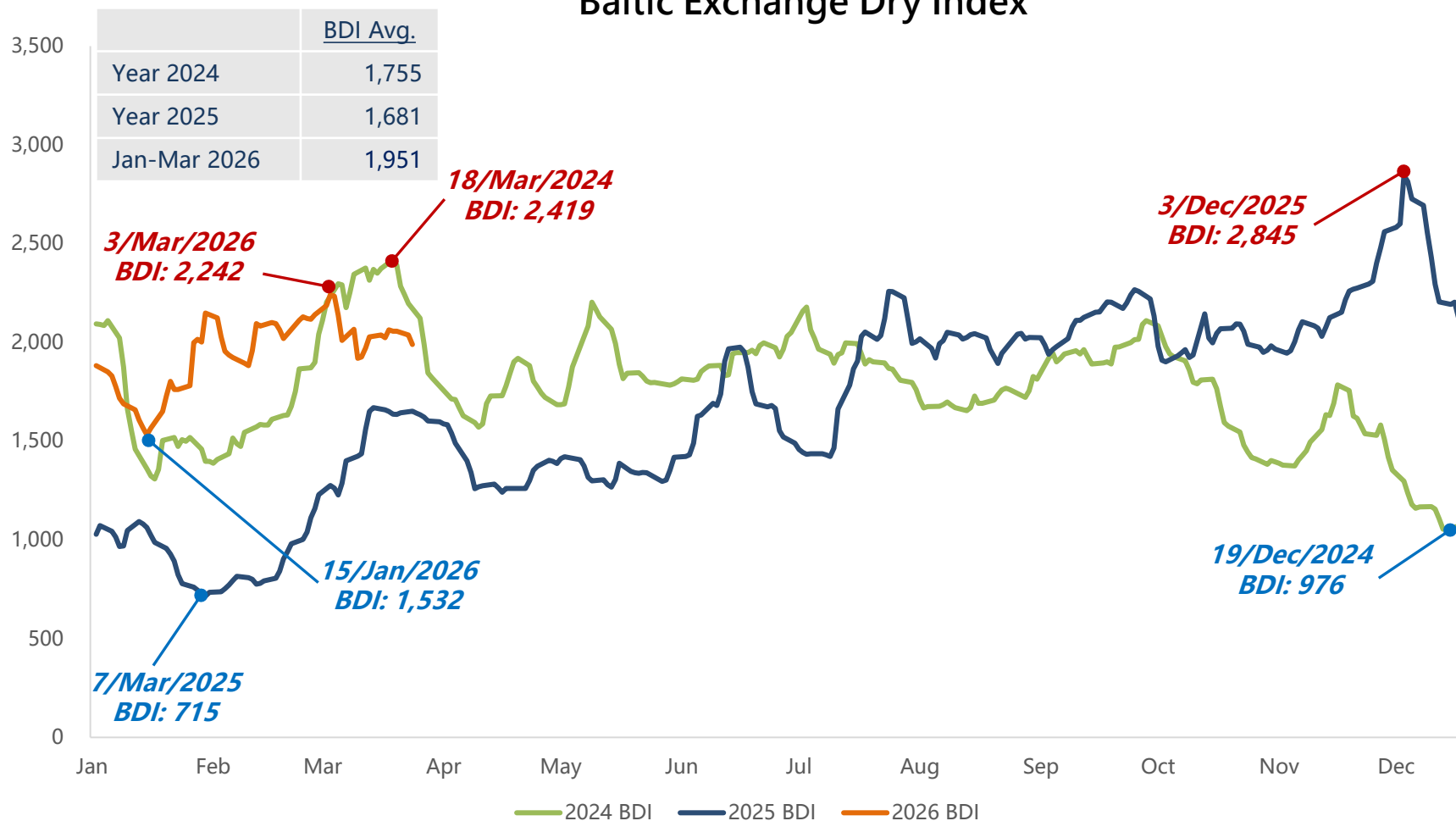
老舊船舶陸續淘汰，2025年海岬型散裝輪拆船數量達8艘；2026年預計拆解10艘

散裝海運市場最新數據



BDI波羅的海乾散貨運價指數

Baltic Exchange Dry Index



Source: Clarksons Platou

BCI波羅的海海岬型運價指數

Baltic Exchange Capesize Index

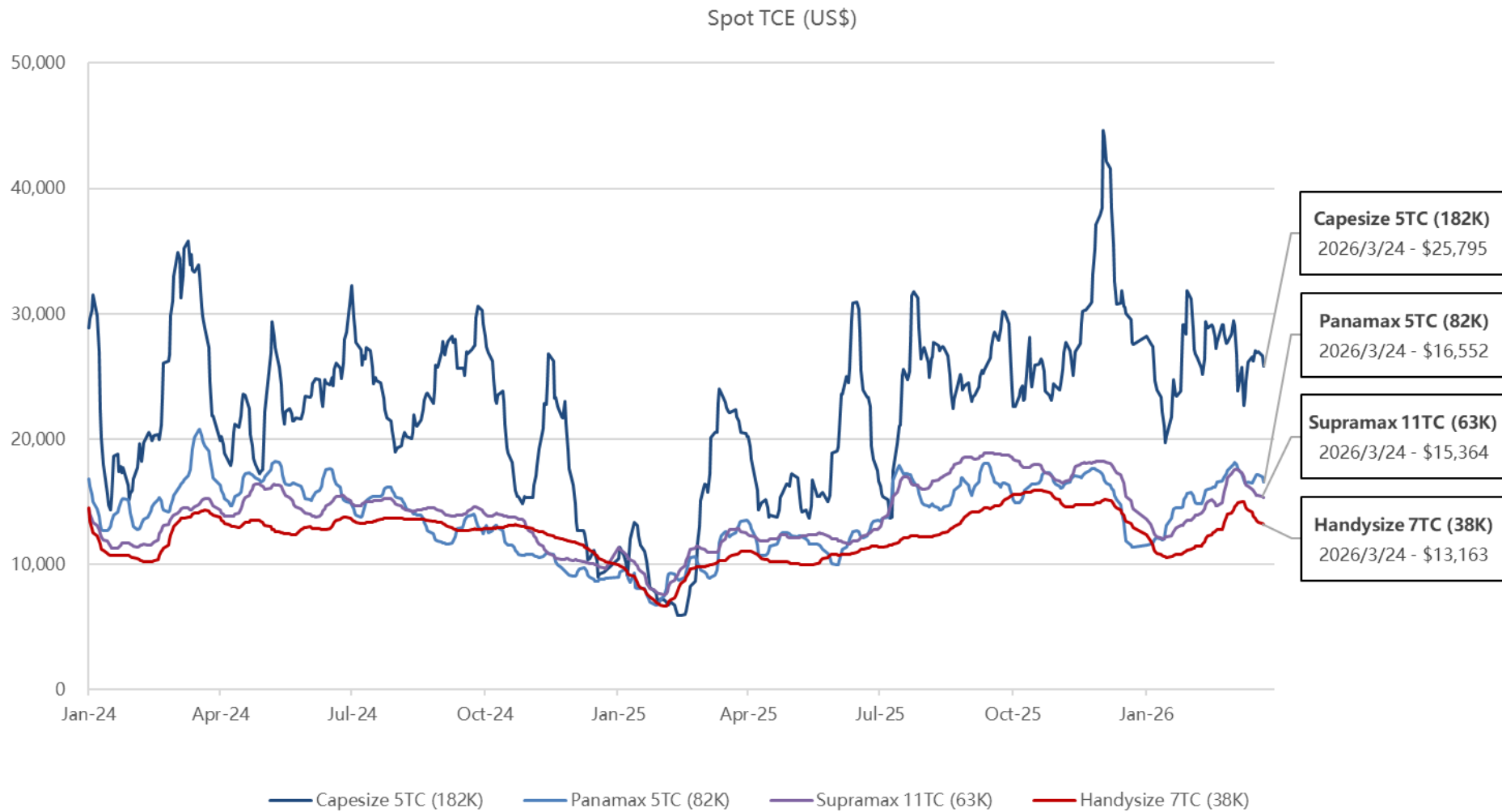


Source: Clarksons Platou



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



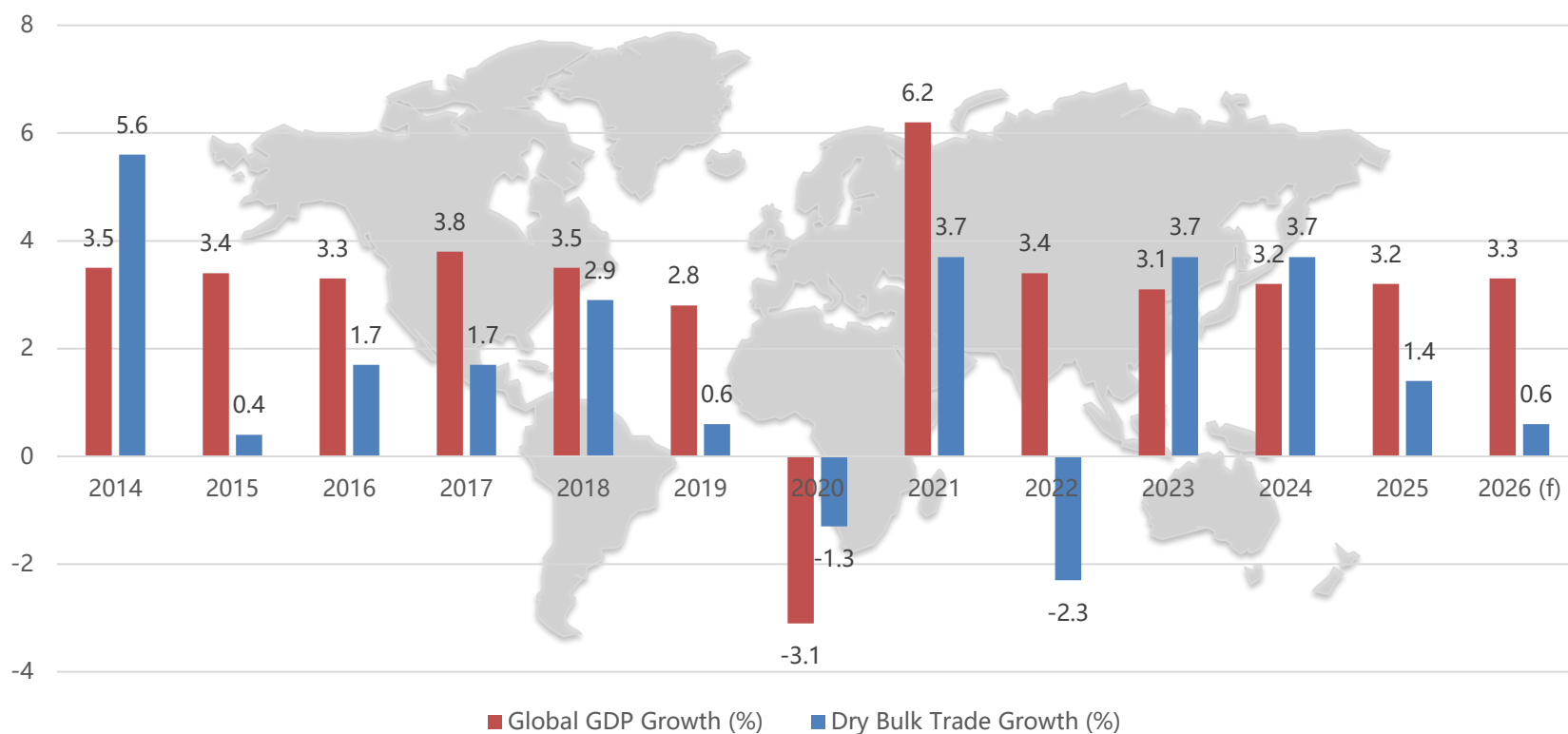
Source: Clarksons Platou



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

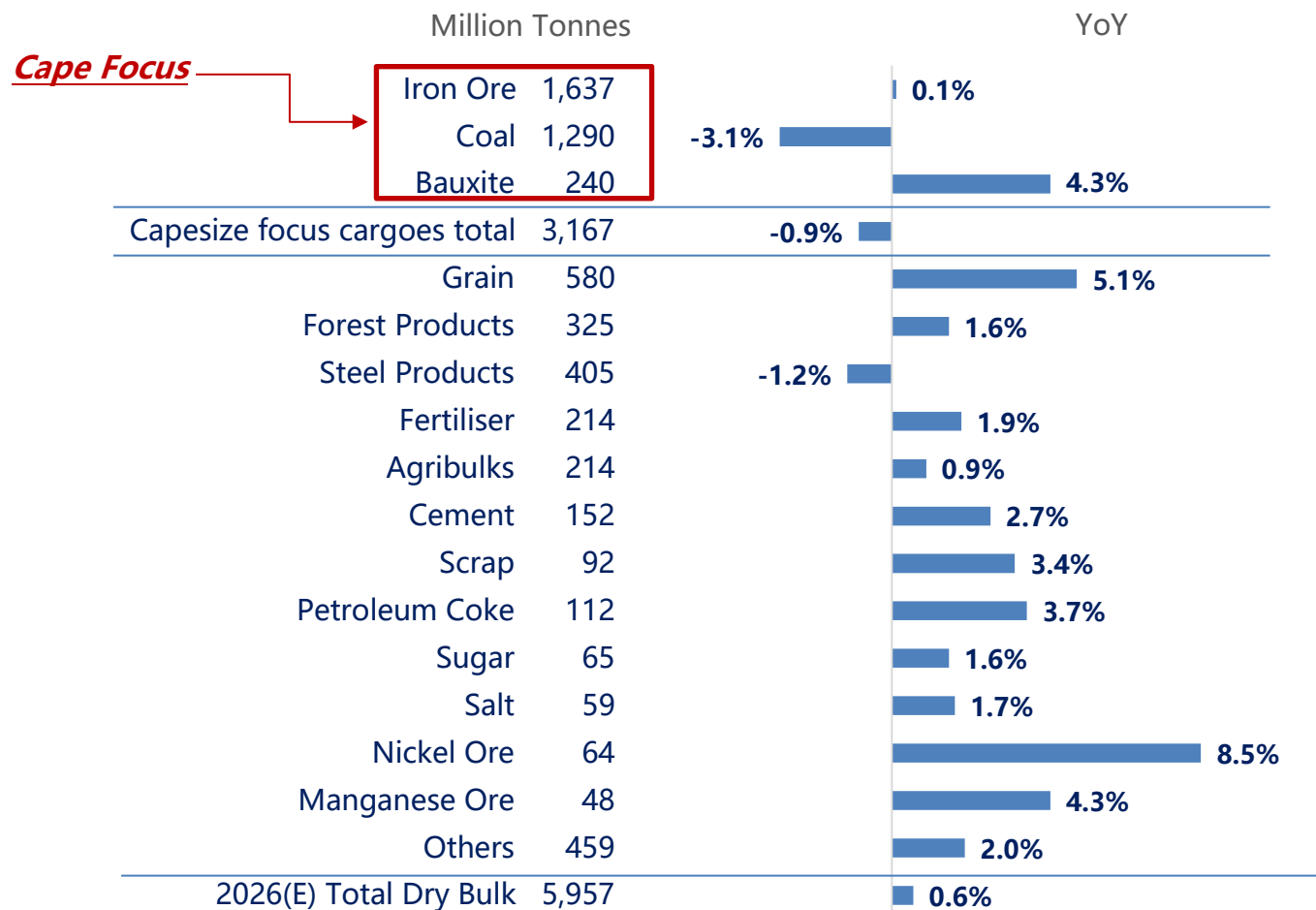
全球經濟成長對比乾散貨海運量

- IMF預估2026年全球GDP增長3.3%
- 全球乾散貨海運量在2026年預計成長0.6%



Source: IMF & Clarksons Platou

全球乾散貨海運量預估



Source: Clarksons Platou

全球鐵礦砂出口量趨勢

2024

1.60 Billion Tonnes

Y-O-Y +4%

2025

1.64 Billion Tonnes

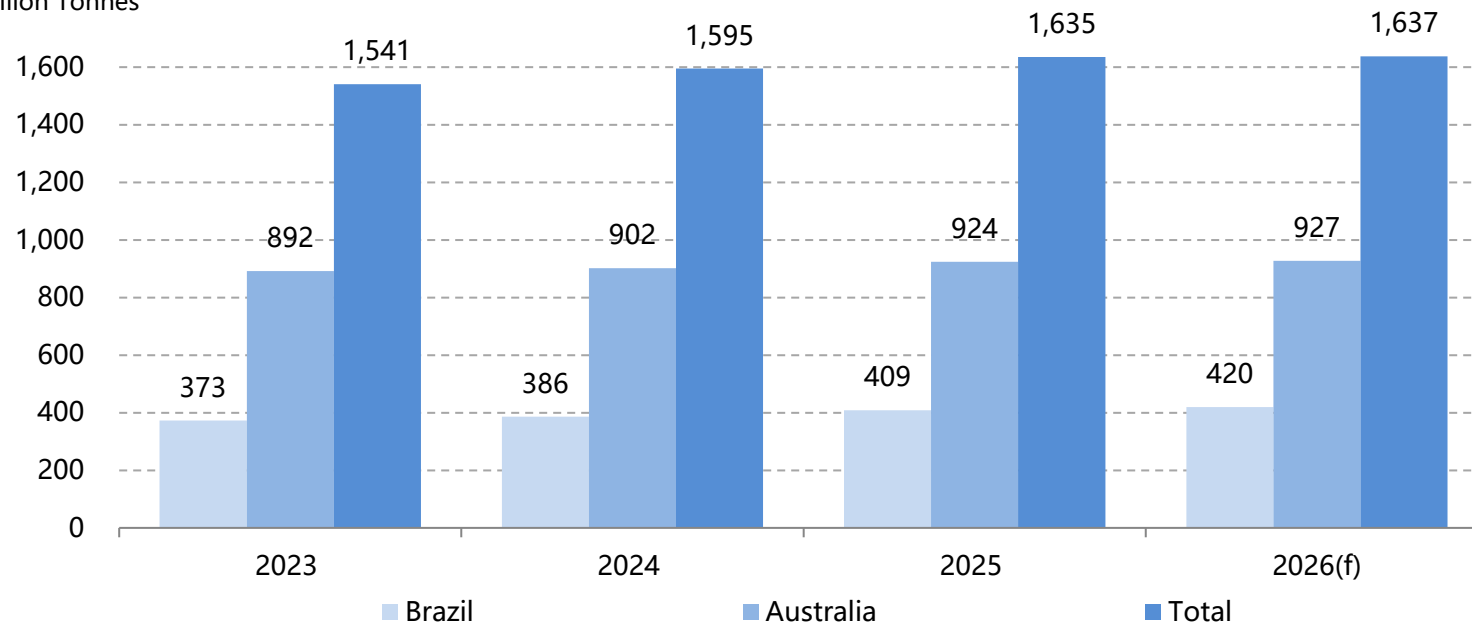
Y-O-Y +3%

2026 (f)

1.64 Billion Tonnes

Y-O-Y +0.1%

Million Tonnes



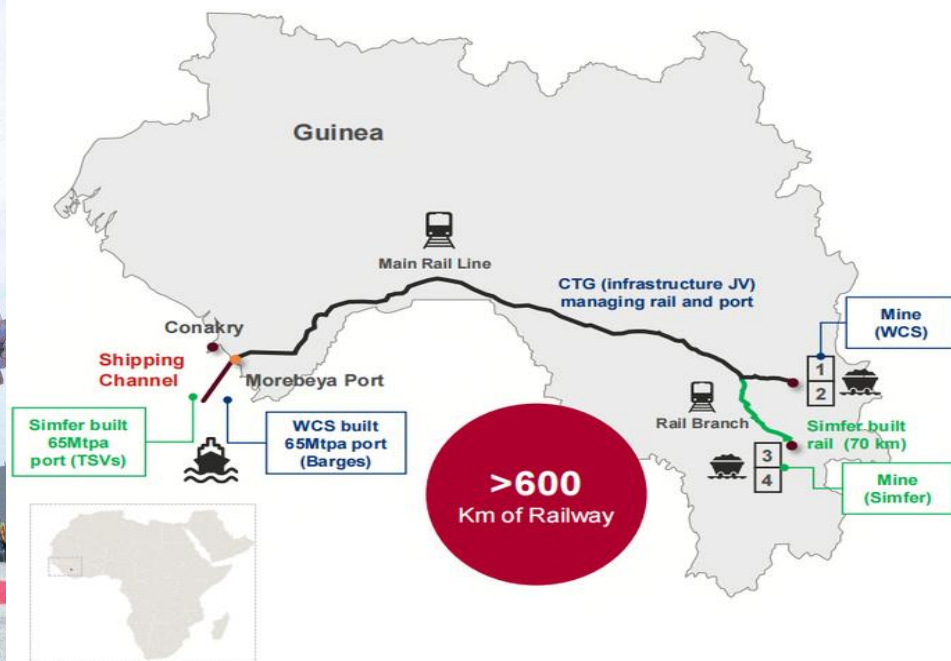
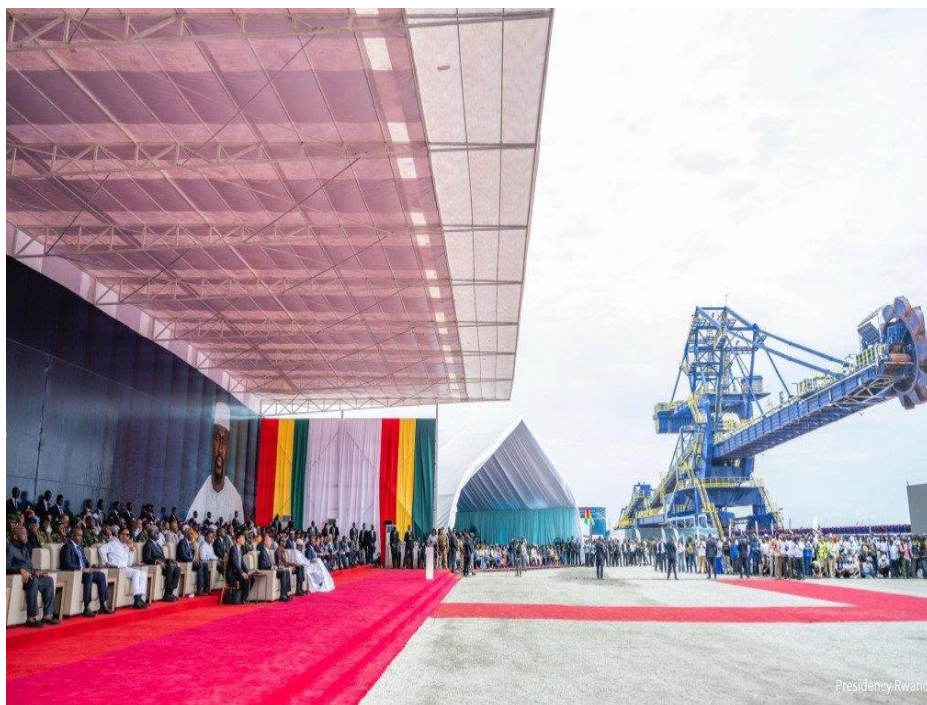
Source: Clarksons Platou



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

西芒杜鐵礦砂出口提升延噸哩

- 幾內亞西芒杜鐵礦項目於2025年十一月十一日正式投產
- 年出口量預計於30個月內達到1億2千萬噸，將大幅提升海岬型船延噸哩需求
- 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

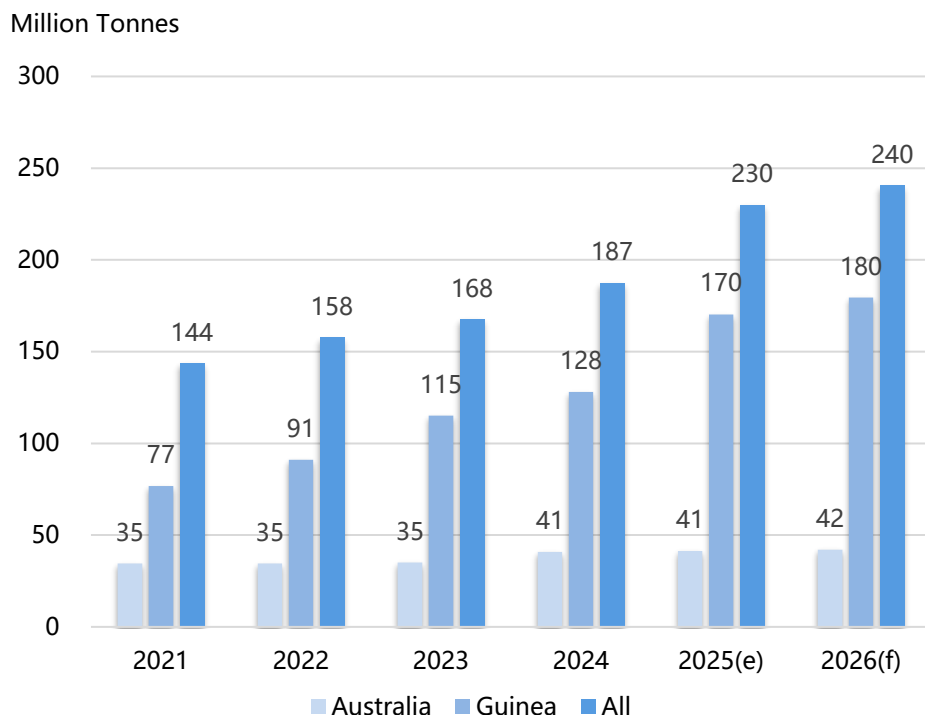
國際鐵礦砂價格趨勢



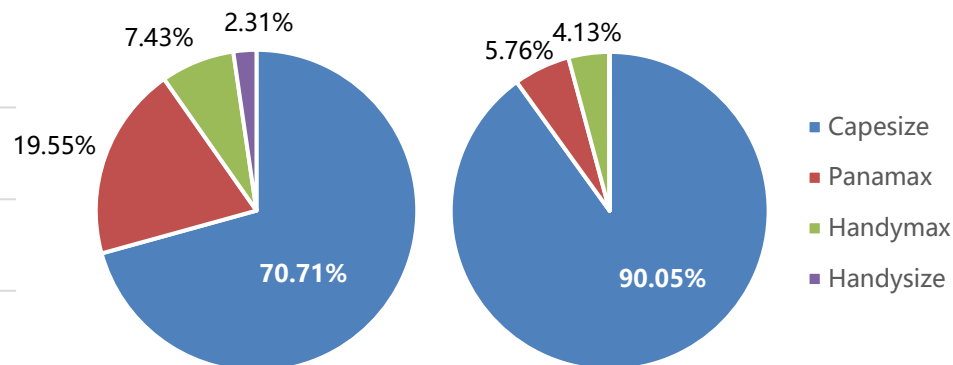
Source: MacroMicro

全球鋁礬土出口量預測

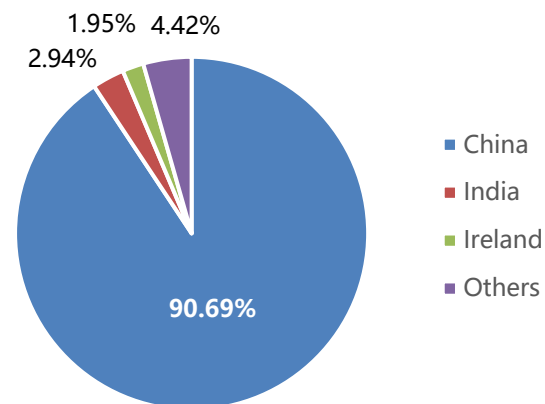
Global Bauxite Exports



2019 vs 2025 Bauxite Export Share by Vessel Type

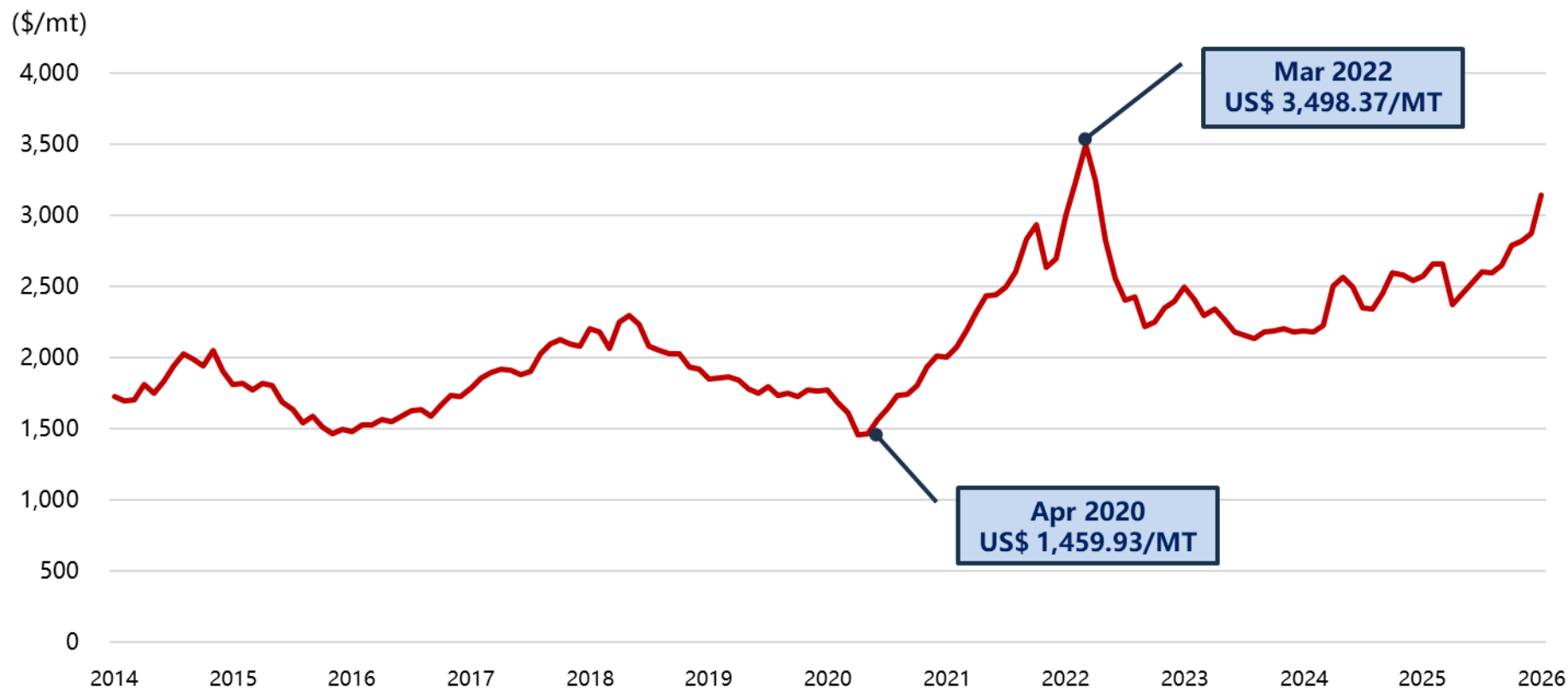


2025 Global Bauxite Imports from Guinea



Source: Clarksons Platou & AXS Marine

國際鋁價歷年走勢



Source: Aluminum (LME) London Metal Exchange



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

全球煤炭出口量預測

2024

1.39 Billion Tonnes

Y-O-Y +4%

2025

1.33 Billion Tonnes

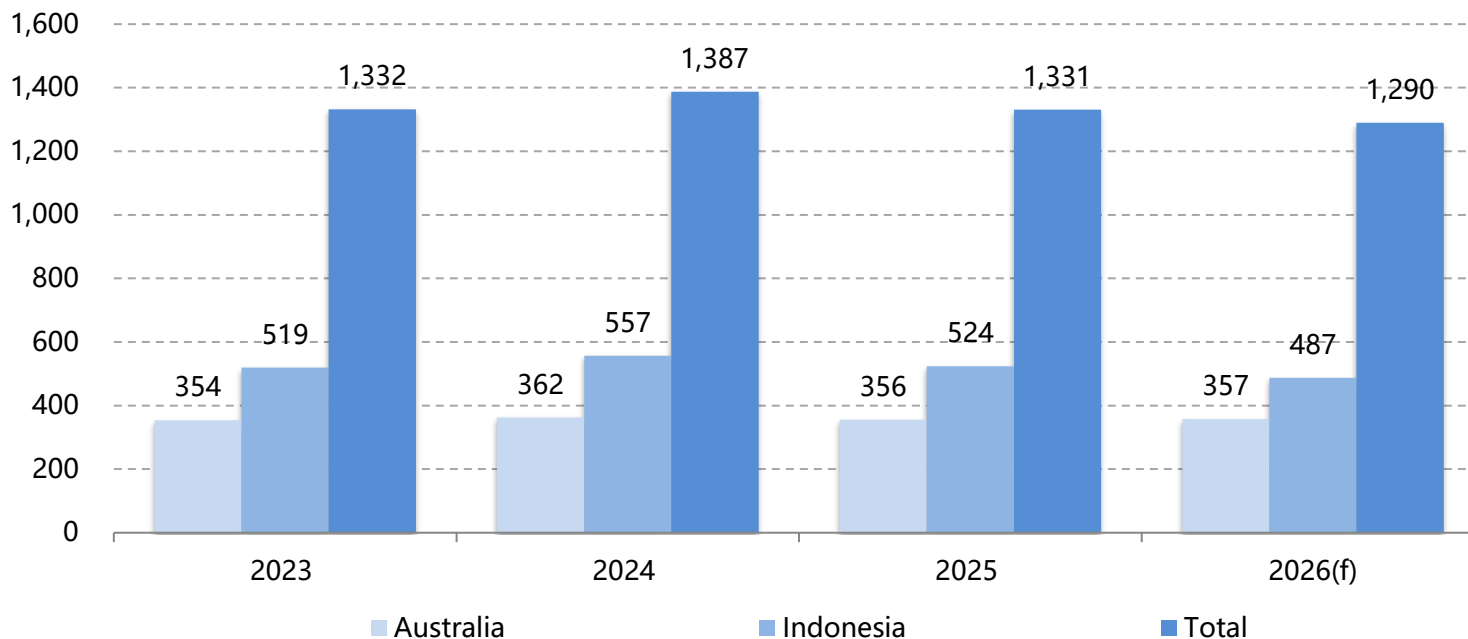
Y-O-Y -4%

2026 (f)

1.29 Billion Tonnes

Y-O-Y -3%

Million Tonnes



Source: Clarksons Platou



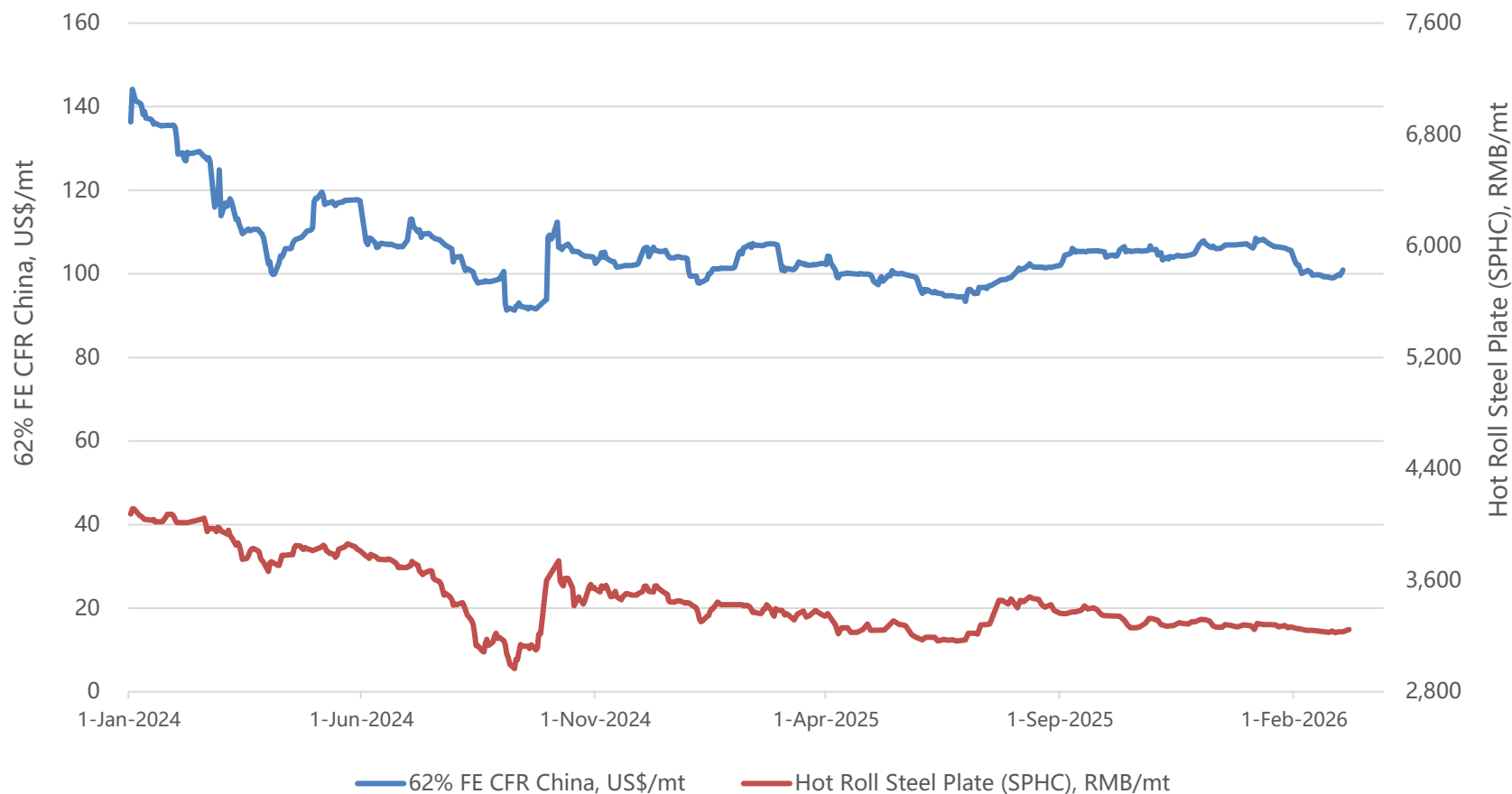
中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

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)

1.23 Billion Tonnes

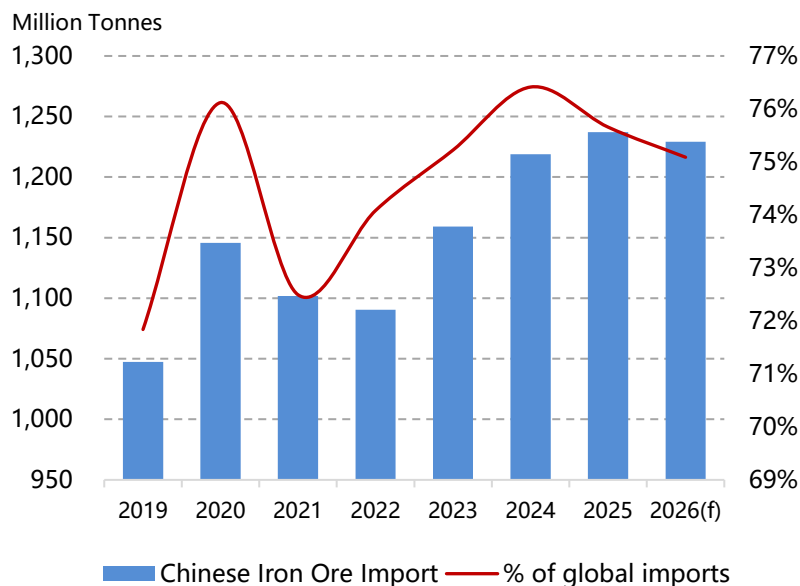
↓ -1%

Coal 2026 (f)

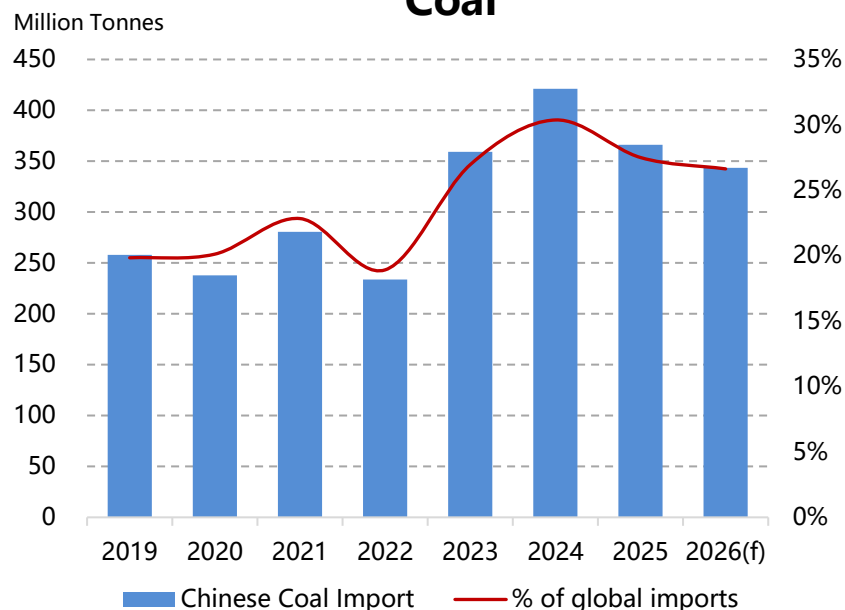
344 Million Tonnes

↓ -6%

Iron Ore



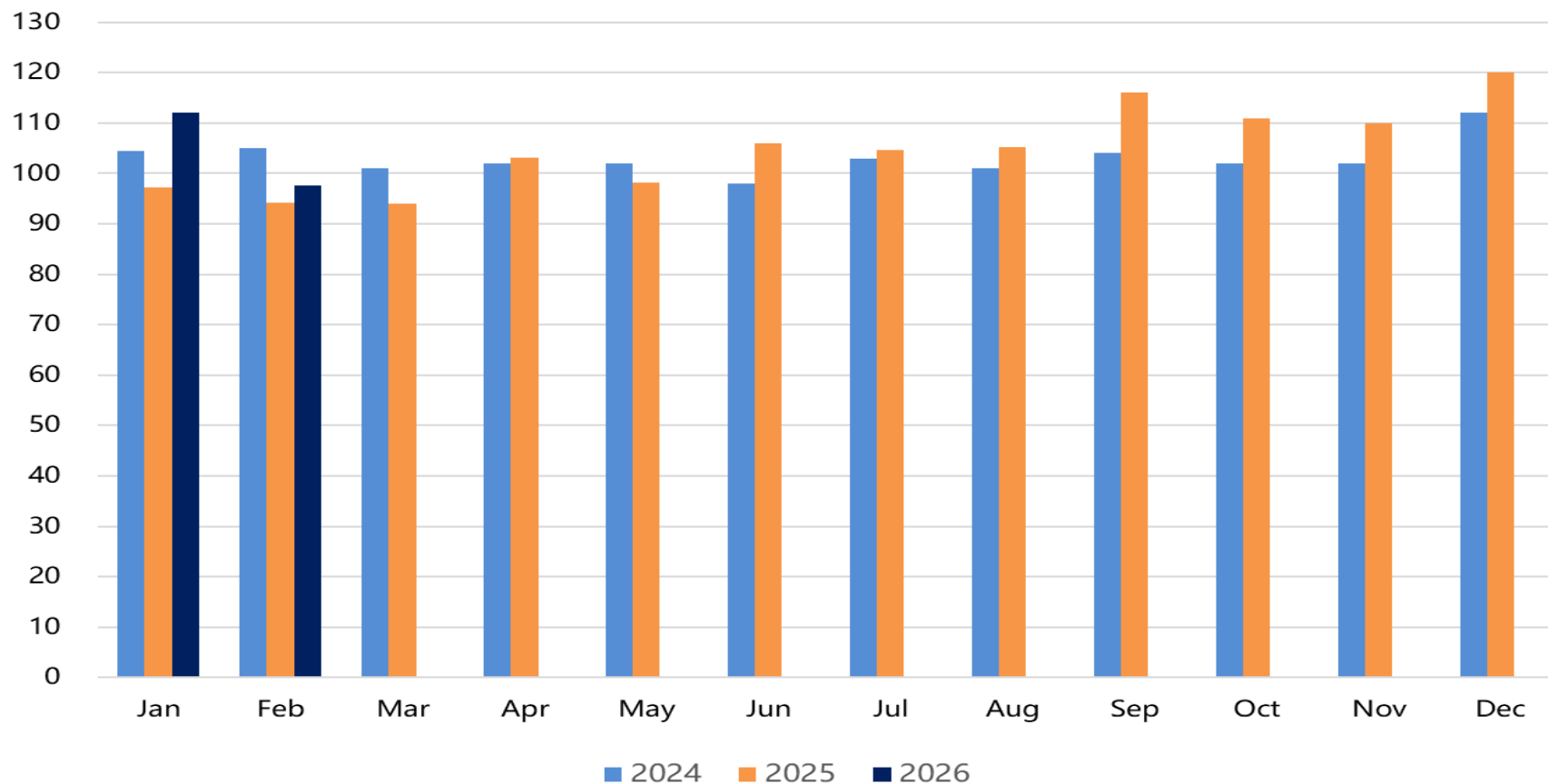
Coal



Source: Clarksons Platou

中國大陸鐵礦砂進口量

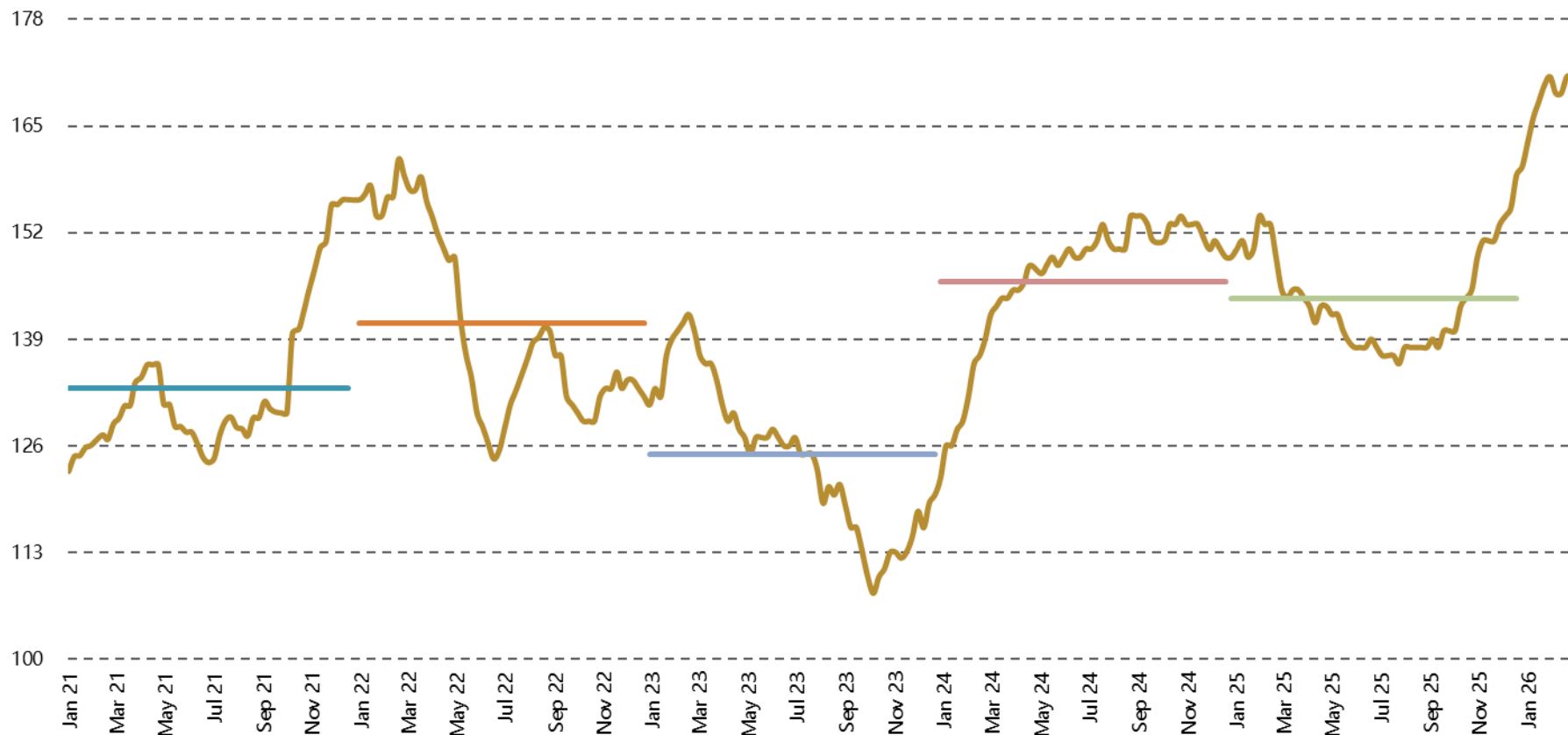
Million Tonnes



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

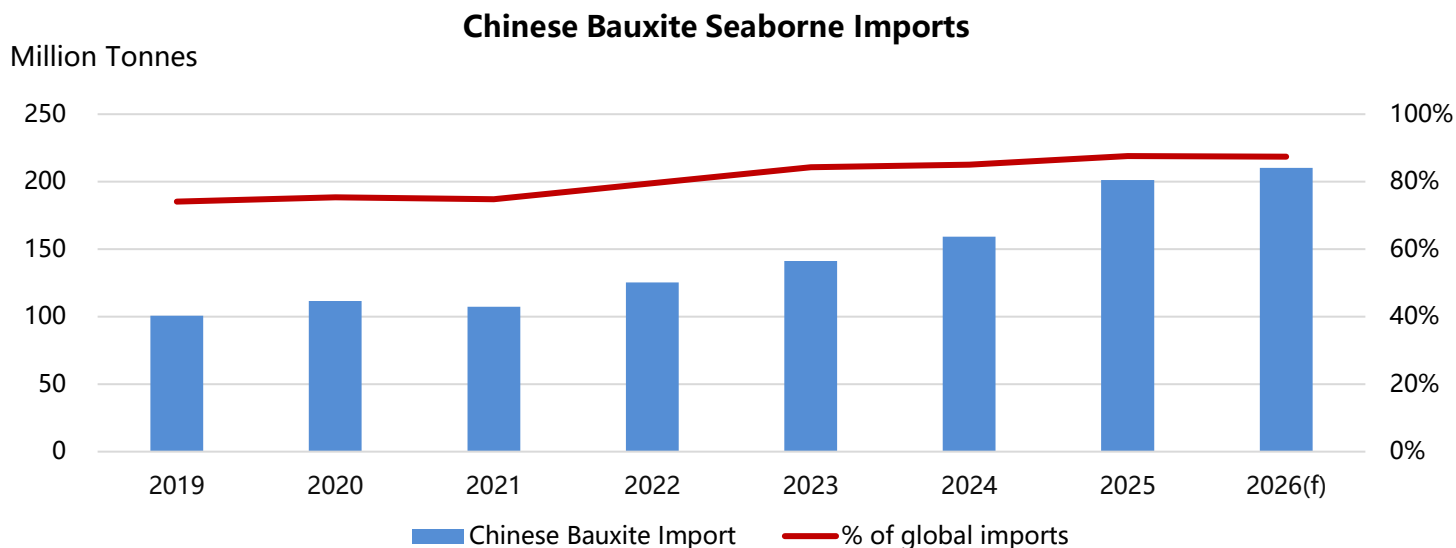
中國大陸鐵礦砂港口庫存量

Million Tonnes

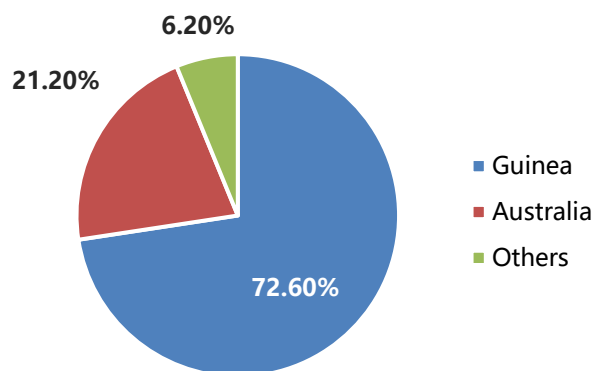


Source: MacroMicro

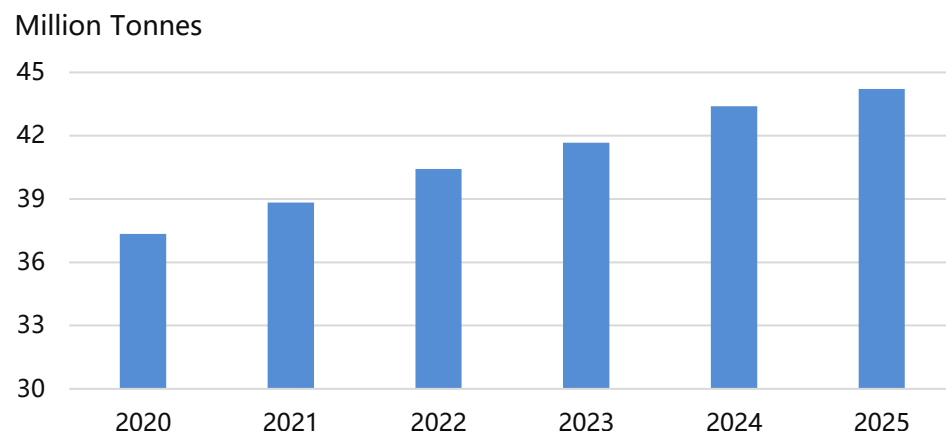
中國大陸鋁礬土進口量



2025 Global Bauxite Imports to China

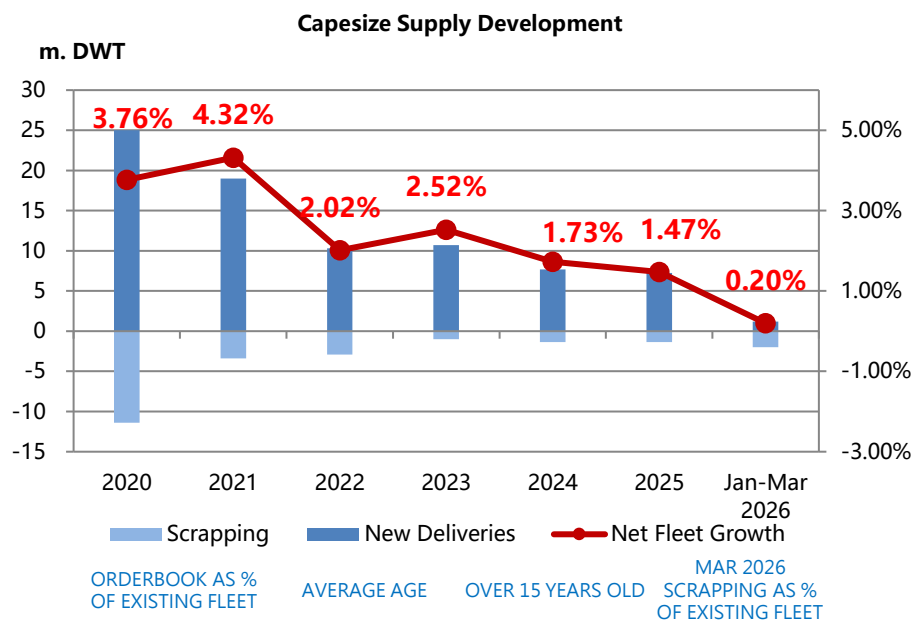
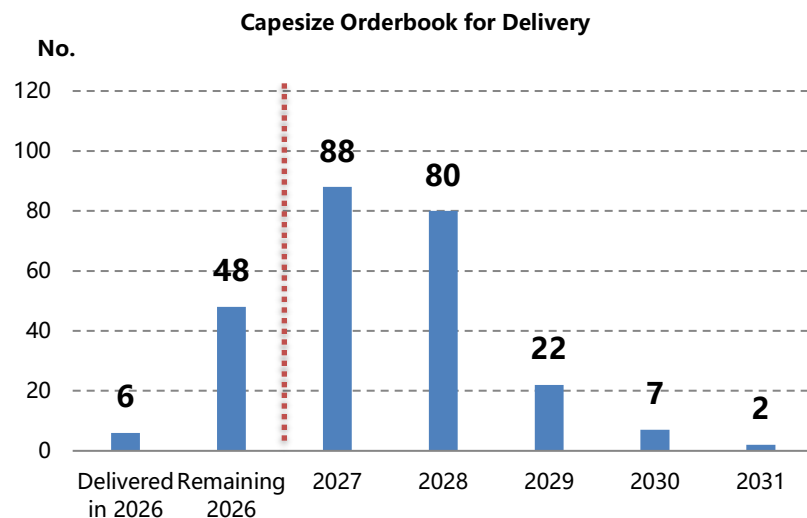


Chinese Aluminum Production



Source: Clarksons Platou & AXS Marine & International Aluminum Institute

海岬型散裝輪新船訂單

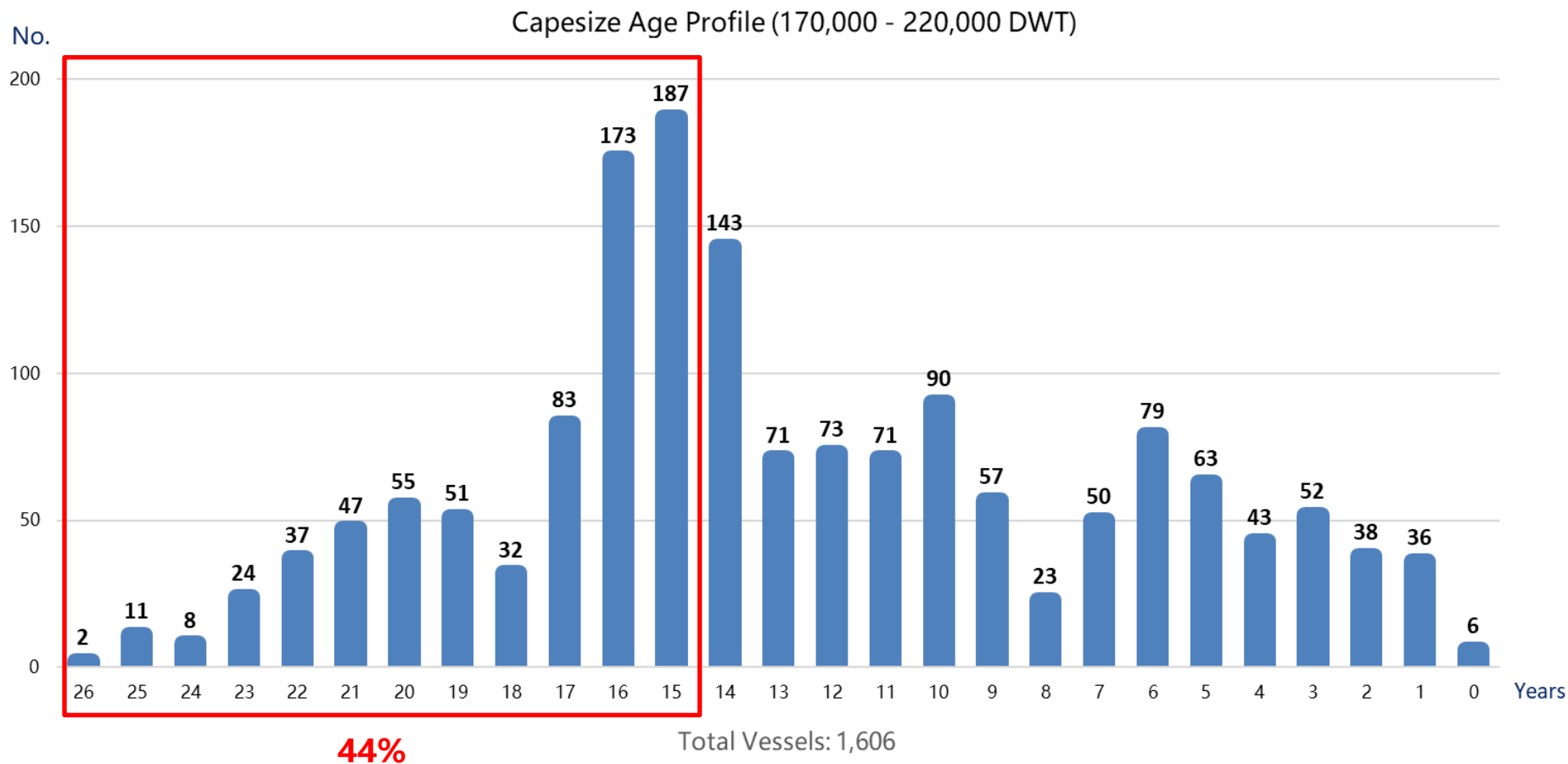


	Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	9%	13.7	37%	0.08%
	Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	12%	12.6	32%	0.08%
	Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	15%	12.6	31%	0.04%
	Capesize (100,000 + dwt)	12%	12.1	29%	0.00%
	Total Dry Bulk > 10,000 dwt	12%	12.9	31%	0.05%

CMT Fleet Average Age: 9.3

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		2024	2025		Mar-26	
208,000 DWT	NB	83.6	82.5	-1%	82.5	0%
182,000 DWT	NB	76.0	75.0	-1%	75.0	0%
182,000 DWT	5-YR	62.0	66.0	6%	68.5	4%
182,000 DWT	10-YR	43.0	50.5	17%	52.5	4%
180,000 DWT	15-YR	26.5	31.5	19%	34.5	10%

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

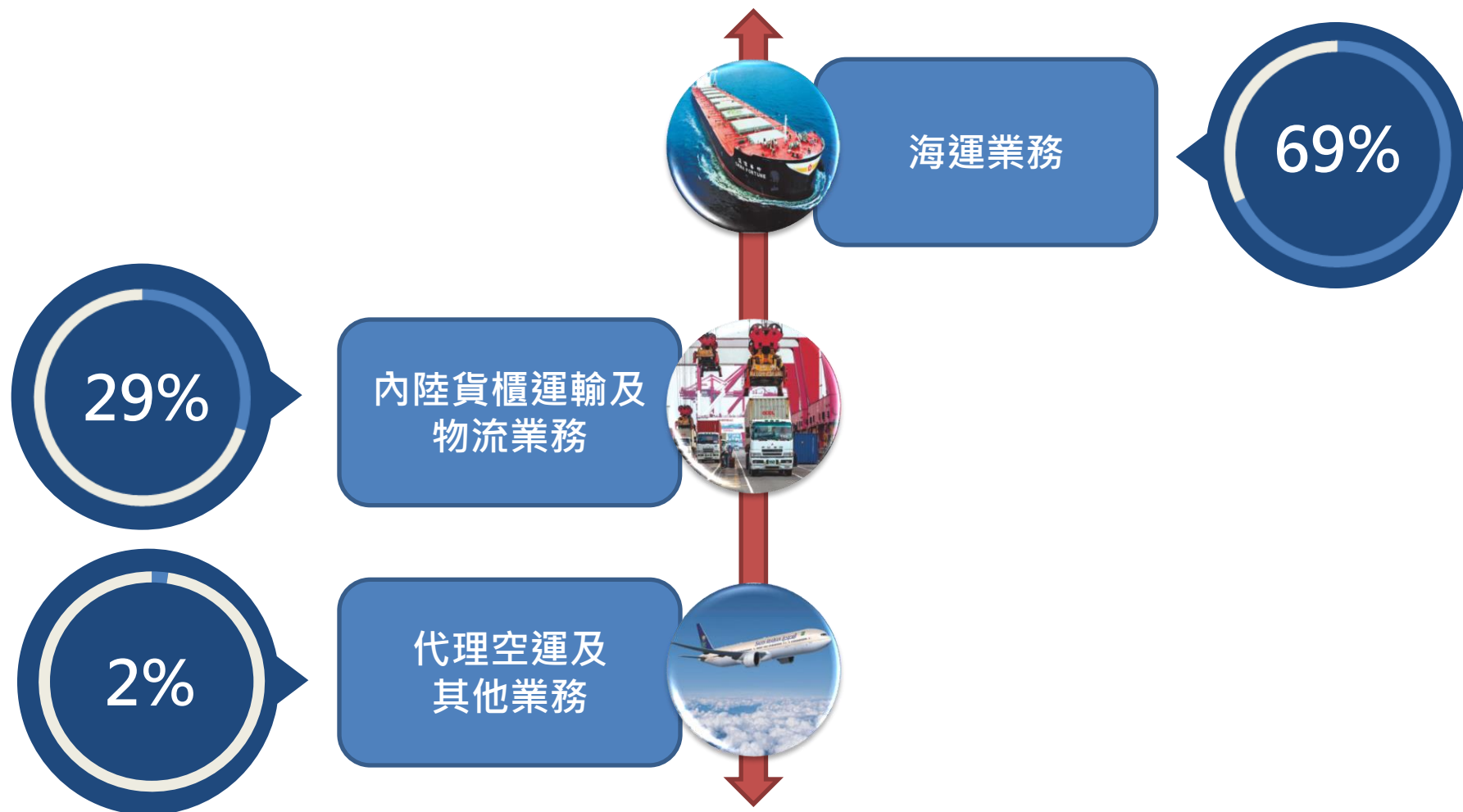
船名	船廠	年份	船籍	船級	載重噸位	吃水(米)
中華遠景	Beihai	2024	新加坡	ABS	210,270	18.50
中華宏傑	Beihai	2024	新加坡	ABS	210,346	18.50
中華冠軍	Beihai	2023	新加坡	ABS	210,183	18.50
中華興業	Beihai	2023	新加坡	ABS	210,269	18.50
中華名望	Beihai	2017	香港	ABS	179,562	18.10
中華偉業	SWS	2017	新加坡	ABS	207,986	18.50
中華和諧	Beihai	2016	香港	ABS	179,505	18.10
中華偉通	SWS	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-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

2025年全年財務概況

單位：新台幣百萬元

	2025	2024	年增率
營業收入	4,886	4,638	5.35%
營業成本及費用	3,790	3,945	-3.92%
營業淨利	1,096	693	58.15%
營業外收入(支出)	46	362	-87.29%
本期淨利	1,077	1,010	6.63%
每股盈餘 (新台幣元)	5.46	5.13	6.43%

2025年度營收佔比



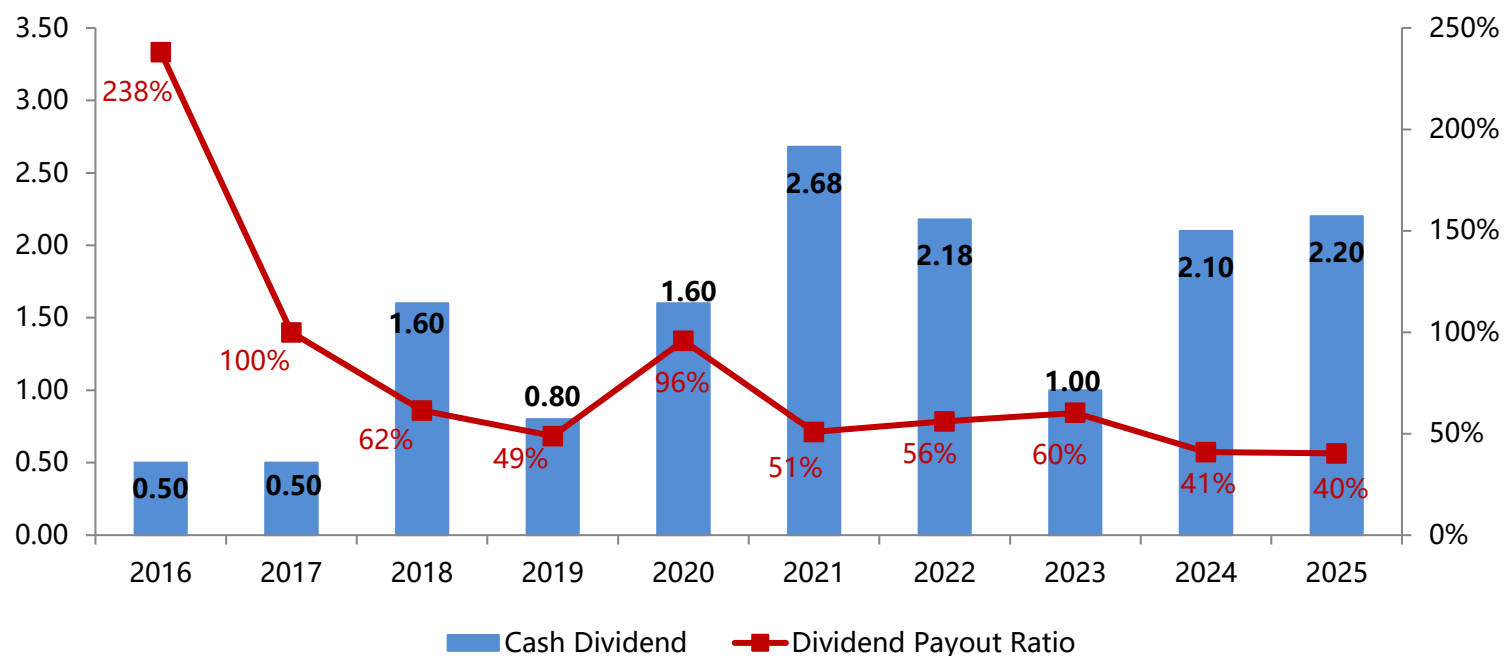
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

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

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	2025.12.31	2024.12.31
流動資產	3,947	5,121
不動產、廠房及設備	20,001	19,385
無形資產	10	11
其他資產	2,363	2,895
資產總額	26,321	27,412
負債及權益		
流動負債	2,854	6,837
非流動負債	9,940	6,927
負債總額	12,794	13,764
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	11,450	10,549
其他權益	30	1,051
非控制權益	19	20
權益總額	13,527	13,648
負債及權益總額	26,321	27,412

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	114年度	113年度
營業收入	4,886,282	4,637,832
營業成本	3,287,464	3,453,210
營業毛利	1,598,818	1,184,622
營業費用	502,525	491,534
營業淨利	1,096,293	693,088
營業外收入(支出)	45,399	361,793
稅前淨利	1,141,692	1,054,881
減：所得稅費用	64,685	44,460
本期淨利	1,077,007	1,010,421
本期其他綜合損益(稅後淨額)	-782,684	1,228,251
本期綜合損益總額	294,323	2,238,672
每股盈餘 (新台幣元)	5.46	5.13

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	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

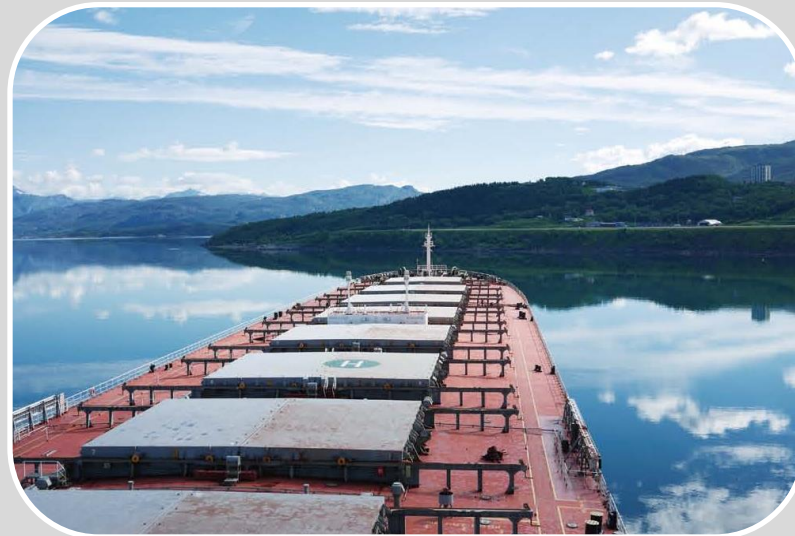
投資者關係：

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！

