



中國航運股份有限公司

Chinese Maritime Transport Ltd.

簡式公開說明書

(發行有擔保普通公司債)

一、公司名稱：中國航運股份有限公司。

二、本公開說明書編印目的：申報發行九十七年度第一次有擔保普通公司債。

(一)發行種類：有擔保普通公司債。

(二)發行總額：新台幣壹拾億元整。

(三)發行條件：

1. 債券名稱：中國航運股份有限公司九十七年度第一次有擔保普通公司債(以下簡稱「本公司債」)。

2. 發行總額及面額：發行總額新台幣壹拾億元整，票面金額為新台幣壹佰萬元。

3. 發行期間：本公司債發行期限為五年。

4. 發行價格：本公司債於發行日依票面金額十足發行。

5. 票面利率：本公司債票面利率為年利率2.90%。

6. 計、付息方式：本公司債自發行日起，每屆滿一年之日依票面利率單利計、付息乙次。

7. 還本方式：本公司債自發行日起屆滿五年到期一次還本。

8. 保證機構：上海商業儲蓄銀行股份有限公司。

(四)公開承銷比例：不適用。

(五)承銷及配售方式：未委託證券承銷商對外公開承銷。

三、本次資金運用計劃用途及預計可能產生效益：請參閱本公開說明書第23頁。

四、有價證券之生效(核准)，不得藉以作為證實申報(請)事項或保證證券價值之宣傳。

五、本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由發行人及其負責人與其他曾在公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。

六、投資人應詳閱本公開說明書之內容，並應注意本公司之風險事項：請參閱本公開說明書第2頁。

七、查詢本公開說明書之網址：請上網至公開資訊觀測站(<http://mops.tse.com.tw>)。

中國航運股份有限公司 編製

中華民國九十七年九月九日刊印

一、本次發行前實收資本之來源及比率

(截至 97 年 03 月 31 日)

資 本 來 源	金 額 (新 台 幣 元)	佔 實 收 資 本 額 比 率
設 立 資 本	11,385,060	0.44 %
現 金 增 資	335,700,000	13.09 %
盈 餘 轉 增 資	1,603,413,160	62.52 %
資 本 公 積 轉 增 資	536,236,750	20.91 %
公 司 債 轉 換	0	0 %
合 併 增 資	78,000,000	3.04 %
合 計	2,564,734,970 元	100.00 %

二、公開說明書之分送計劃

1. 陳列處所：本公司及股務代理機構、各證券商營業處所、台灣證券交易所股份有限公司、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心、中華民國證券暨期貨市場發展基金會、中華民國證券商業同業公會。
2. 分送方式：依證券主管機關之規定辦理。
3. 索取方式：請附回郵信封向本公司或股務代理機構索取或逕洽公開資訊觀測站 (<http://mops.tse.com.tw>) 查詢。

三、證券承銷商之名稱、地址、網址及電話：不適用。**四、公司債保證機構**

名稱	地址	電話	網址
上海商業儲蓄銀行	台北市民權東路一段2號	(02)2581-7111	http://www.scsb.com.tw

五、公司債受託機構

名稱：兆豐國際商業銀行股份有限公司 網址：<http://www.megabank.com.tw>
地址：台北市吉林路100號11樓 電話：(02)2563-3156

六、公司債簽證機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。**七、辦理公司債過戶機構**

名稱：大華證券股份有限公司 網址：www.toptrade.com.tw
地址：台北市重慶南路一段2號5樓 電話：(02)2314-8800

八、信用評等機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。**九、公司債簽證會計師及律師**

公司債簽證會計師	公司債簽證律師
簽證會計師：魏忠華、羅瑞蘭	簽證律師：
事務所名稱：安侯建業會計師事務所	事務所名稱：
地址：台北市信義路五段7號68樓	地址：
網址： www.kpmg.com.tw	網址：
電話：(02)8101-6666	電話：

十、最近年度財務報告簽證會計師

簽證會計師：魏忠華、羅瑞蘭 網址：www.kpmg.com.tw
事務所名稱：安侯建業會計師事務所 電話：(02) 8101-6666
地址：台北市信義路五段7號68樓

十一、複核律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：不適用。**十二、本公司發言人及代理發言人姓名、職稱、電話及電子郵件信箱**

發言人姓名：楊克禮 電子郵件信箱：yangfr@agcmt.com.tw
職稱：董事
電話：(02) 2357-5800

代理發言人姓名：黃圭慧 電子郵件信箱：huangcatherine@agcmt.com.tw
職稱：資深經理
電話：(02)2357-5848

十三、公司網址：<http://www.cmt.tw>

中國航運股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：新台幣2,564,734,970元		公司地址：台北市濟南路一段15號9樓		電話：(02)2396-3282																																																																	
設立日期：67年1月31日			網址：http://www.cmt.tw																																																																		
上市日期：83年10月20日		上櫃日期：-		公開發行日期：79.12.14																																																																	
				管理股票日期：不適用																																																																	
負責人：董事長：彭蔭剛 總經理：周慕豪			發言人：楊克禮 代理發言人：黃圭慧		職稱：董事 職稱：資深經理																																																																
債券過戶機構：大華證券股份有限公司			電話：(02) 2314-8800		網址：www.toptrade.com.tw																																																																
			地址：台北市重慶南路一段2號5樓																																																																		
債券承銷機構：不適用			電話：-		網址：-																																																																
			地址：-																																																																		
最近年度簽證會計師：魏忠華、羅瑞蘭會計師			電話：(02)8101-6666		網址：www.kpmg.com.tw																																																																
			地址：台北市信義路五段7號68樓																																																																		
複核律師：不適用			電話：-		網址：-																																																																
			地址：-																																																																		
信用評等機構：不適用			電話：-		網址：-																																																																
			地址：-																																																																		
最近一次經信用評等日期：不適用			評等標的：不適用		評等結果：不適用																																																																
董事選任日期：96 年 07 月，任期： 3 年			監察人選任日期： 96 年 07 月，任期： 3 年																																																																		
全體董事持股比例：47.65%（97年4月26日）			全體監察人持股比率：19.32%（97年4月26日）																																																																		
董事、監察人及持股10%以上股東及其持股比例：（97年4月26日）																																																																					
<table><tr><td>職</td><td>稱</td><td>姓</td><td>名</td><td>持</td><td>股</td><td>比</td><td>例</td></tr><tr><td>董</td><td>事</td><td>貿</td><td>聯</td><td>企</td><td>業</td><td>(</td><td>股</td></tr><tr><td>董</td><td>事</td><td>貿</td><td>聯</td><td>企</td><td>業</td><td>(</td><td>股</td></tr><tr><td>董</td><td>事</td><td>貿</td><td>聯</td><td>企</td><td>業</td><td>(</td><td>股</td></tr><tr><td>董</td><td>事</td><td>貿</td><td>聯</td><td>企</td><td>業</td><td>(</td><td>股</td></tr><tr><td>董</td><td>事</td><td>貿</td><td>聯</td><td>企</td><td>業</td><td>(</td><td>股</td></tr><tr><td>監</td><td>察</td><td>人</td><td>中</td><td>航</td><td>投</td><td>資</td><td>(</td></tr><tr><td>監</td><td>察</td><td>人</td><td>中</td><td>航</td><td>投</td><td>資</td><td>(</td></tr></table>						職	稱	姓	名	持	股	比	例	董	事	貿	聯	企	業	(	股	董	事	貿	聯	企	業	(	股	董	事	貿	聯	企	業	(	股	董	事	貿	聯	企	業	(	股	董	事	貿	聯	企	業	(	股	監	察	人	中	航	投	資	(	監	察	人	中	航	投	資	(
職	稱	姓	名	持	股	比	例																																																														
董	事	貿	聯	企	業	(	股																																																														
董	事	貿	聯	企	業	(	股																																																														
董	事	貿	聯	企	業	(	股																																																														
董	事	貿	聯	企	業	(	股																																																														
董	事	貿	聯	企	業	(	股																																																														
監	察	人	中	航	投	資	(																																																														
監	察	人	中	航	投	資	(																																																														
工廠地址：參閱第1頁																																																																					
電話：同左																																																																					
主要產品：海運、陸運、空運等					參閱本文之頁次																																																																
					第12頁																																																																
市場結構(合併財報)：海運54.9%；陸運37%；其他8.1%					參閱本文之頁次																																																																
					2-3頁																																																																
去（96）年度					35頁																																																																
營業收入：1,813,814 仟元 稅前純益：2,395,430 仟元					每股盈餘：9.34 元																																																																
本次募集發行有價證券種類及金額		請參閱本公開說明書封面																																																																			
發行條件		請參閱本公開說明書封面																																																																			
募集資金用途及預計產生效益概述		請參閱公開說明書第23頁																																																																			
本次公開說明書刊印日期：97年9月09日			刊印目的：申報發行九十七年度第一次有擔保普通公司債																																																																		
其他重要事項之扼要說明及參閱本文之頁次：詳目錄																																																																					

目 錄

壹、公司概況

一、公司簡介	1
二、風險事項	2
三、公司組織	4
四、資本及股份	8

貳、營運概況

一、公司之經營	12
二、轉投資事業	17
三、重要契約	19

參、發行計劃及執行情形

一、本次發行公司債運用計畫	20
二、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項	27
三、本次併購發行新股應記載事項	27

肆、財務概況

一、最近五年度簡明財務資料	28
二、財務報表應記載事項	30
三、財務概況其他重要事項	30
四、財務概況及經營結果之檢討及分析	30

伍、特別記載事項

一、特別記載事項應列明申報書件之重要內容	48
二、公司治理運作情形應記載事項	48

壹、公司概況

一、公司簡介

(一)設立日期：中華民國 67 年 1 月 31 日設立，同年 3 月 6 日核准登記。6 月 1 日開始營業。

(二)總公司、分公司及連絡處之地址及電話：

單位	地址	電話
總公司	台北市濟南路一段十五號九樓	(02)2396-3282
分公司	台北市濟南路一段十五號二樓	(02)2396-3780
台北業務部	台北市濟南路一段十五號九樓	(02)2396-3930
基隆連絡處	基隆市七堵區六堵工業區工建北路8號	(02)2451-1439
桃園連絡處	桃園縣八德市中華路641號	(03)369-9172-3
台中連絡處	台中縣梧棲鎮關連工業區自強路472號	(04)2639-3055-7
高雄連絡處	高雄小港區東亞路2之1號	(07)811-5106-9

(三)公司沿革：

- 92.06.25 向上海外高橋船廠訂造二艘海岬型散裝貨輪。
- 92.12.31 大股東持股比率：航偉企業(股)26.21%、中國航運投資(股)19.03%、貿聯企業(股)13.36%。
- 93.07.16 更名為中國航運股份有限公司。
- 93.12.31 大股東持股比率：貿聯企業(股)39.57%、中航投資(股)19.03%。
- 94.06.10 子公司CMTHK訂造之新船正式加入營運。
- 94.07.27 盈餘轉增資至21億1,962萬元。
- 94.12.31 大股東持股比率：貿聯企業(股)45.92%、中航投資(股)19.03%。
- 95.06.05 子公司CMTHK訂造之新船正式加入營運。
- 95.08.06 盈餘轉增資至23億3,158萬元。
- 95.12.31 大股東持股比率：貿聯企業(股)47.65%、中航投資(股)19.32%。
- 96.09.15 盈餘轉增資至25億6,473萬元。
- 96.09.28 CMTHK子公司取得建造海岬型散裝輪乙艘之合約，預計2011年交船。
- 97.05.08 授權CMTHK子公司取得建造海岬型散裝輪乙艘之合約，預計2009年交船。

本公司67.06.01開始營運迄今已逾二十八年之久，資本額由當初11,385,060元，歷次增資擴展至目前之25億6,473萬元。營業收入亦由67年度之2,778萬元成長至96年度之18億1,381萬元，合併營業收入則達47億3,726萬元。本公司全體同仁一向秉持不屈不撓之精神，使業務蒸蒸日上。目前本公司為同時經營海運、陸運、空運及倉儲物流之公司，服務品質深獲各船公司及進出口廠商之讚譽。

二、風險事項

(一)風險因素

1. 利率、匯率變動、通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施：

利率：

本公司短期及長期借款利率係屬浮動利率，因此市場利率變動將影響長、短期借款之有效利率，使現金流量產生波動。當市場利率走揚，勢必增加公司之利息負擔，但影響有限。

匯率：

96年度美元對新台幣匯率大致持平。本公司國內營收絕大部份以台幣計價，匯率變動之影響甚小。海外船舶投資營收以美金計價，其貸款及營業成本費用大部份以美金支應。96年度市場匯率變動對本公司無重大影響。

通貨膨脹：

對本公司之損益無重大影響。

2. 從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

本公司未從事高風險、高槓桿投資。資金貸與他人及背書保證係以子公司為對象，配合公司整體業務推展所需，並依照本公司「資金貸與他人作業程序」「背書保證作業程序」之規定辦理。96年度本公司未從事衍生性商品交易，未來亦將遵循衍生性商品交易之規定辦理相關事務。

3. 未來研發計畫、及預計投入之研發費用：無

4. 國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施：

本公司隨時注意國內外重要政策及法律變動之情形，並評估其對公司之影響，最近年度前述事項對本公司財務業務並無重大影響。

5. 科技改變對公司財務業務之影響及因應措施：

本公司屬運輸服務業，科技改變對本公司並不會造成顯著之影響。

6. 企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施：

本公司最近年度企業形象並無重大改變之情事。

7. 進行併購之預期效益及可能風險：無。

8. 擴充廠房之預期效益及可能風險：無。

9. 進貨或銷貨集中所面臨之風險：

本公司內陸運輸主要客戶美國總統輪船公司及東方海外輪船公司，皆已合作二十餘年。此外本公司尚有海運散裝船業務，因此在營運上並無重大風險。

10. 董事、監察人或持股超過百分之十之大股東，股權之大量移轉或更換對公司之影響及風險：無。

11. 經營權之改變對公司之影響及風險：無。

12. 其他重要風險及因應措施：無。

(二) 訴訟或非訟事件

1. 公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及目前處理情形。

(1) 台航董事會決議與陽明海運換股案

台航董事會已於民國96年12月12日決議中止與陽明海運(股)公司之換股決議並向金管會撤銷申報函件。本公司遂於96年12月20日撤回訴請台航董事會決議換股無效之訴訟，並於97年1月撤回對台航董事之民事假處分之強制執行，且向法院聲請返還前述假處分所提存之擔保金54,370萬元。目前返還擔保金之聲請案，台北地方法院仍在審理中。

(2) 台航延期召開股東會之訴願案

本公司不服經濟部再次准許台航民國96年股東常會延期至96年12月31日前召開，遂於96年7月4日向行政院提訴願。行政院秘書長於96年10月15日回覆已將訴願決定期限延長二個月。96年12月4日行政院訴願審議委員會決定不受理。

(3) 撤銷台航96年股東常會決議事項之民事訴訟案

本公司於民國96年12月13日向台北地方法院提起民事訴訟。

本公司於民國97年8月4日向台北地方法院具狀撤回本案件訴訟之全部。

2. 公司董事、監察人、總經理、實質負責人、持股比例超過百分之十之大股東即從屬公司，最近二年度中及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對公司股東權益或證券價格有重大影響者：無。

3. 公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止發生證券交易法第一百五十七條規定情事及公司目前辦理情形：無。

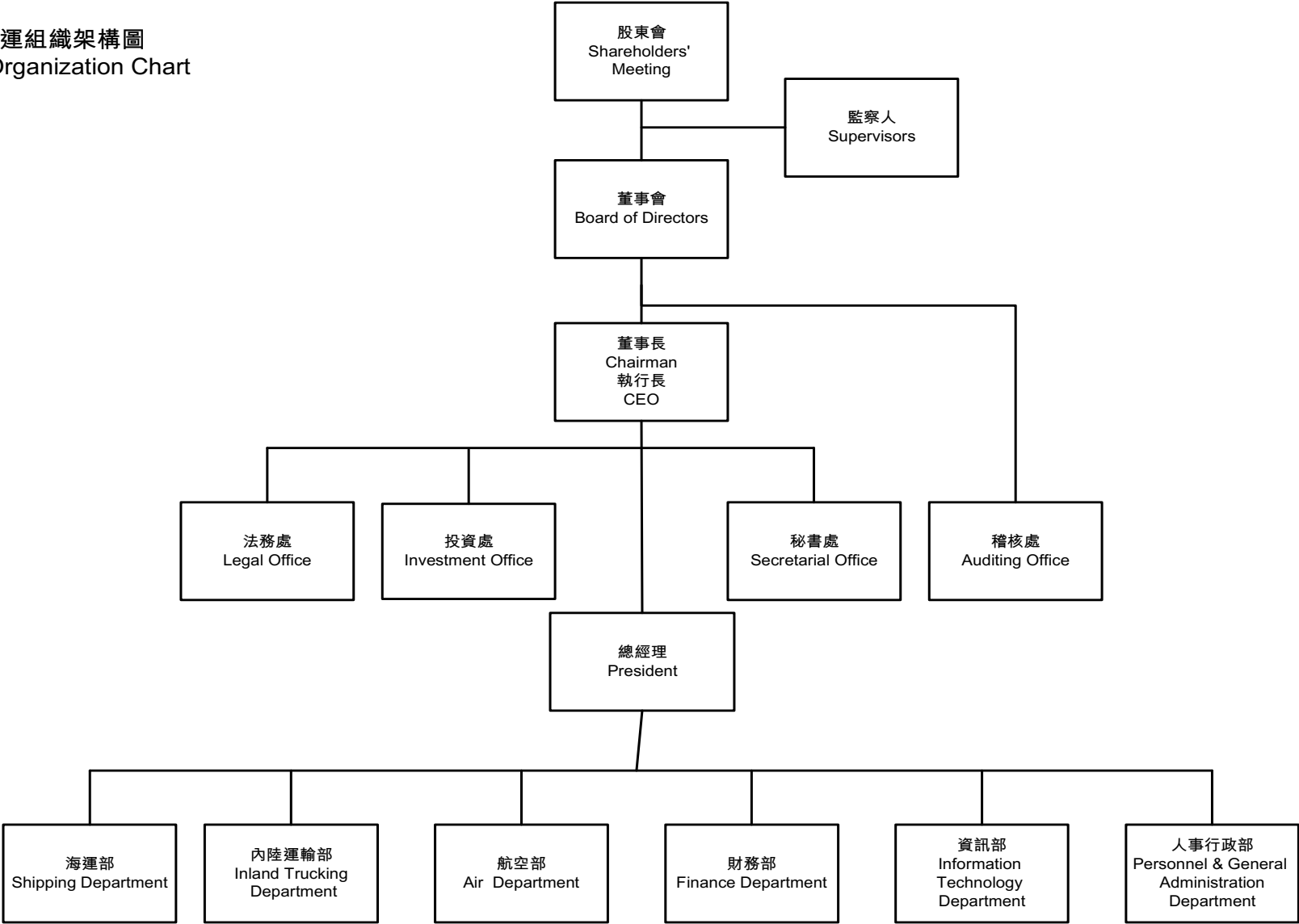
(三) 公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(四) 其他重要事項：無。

三、公司組織

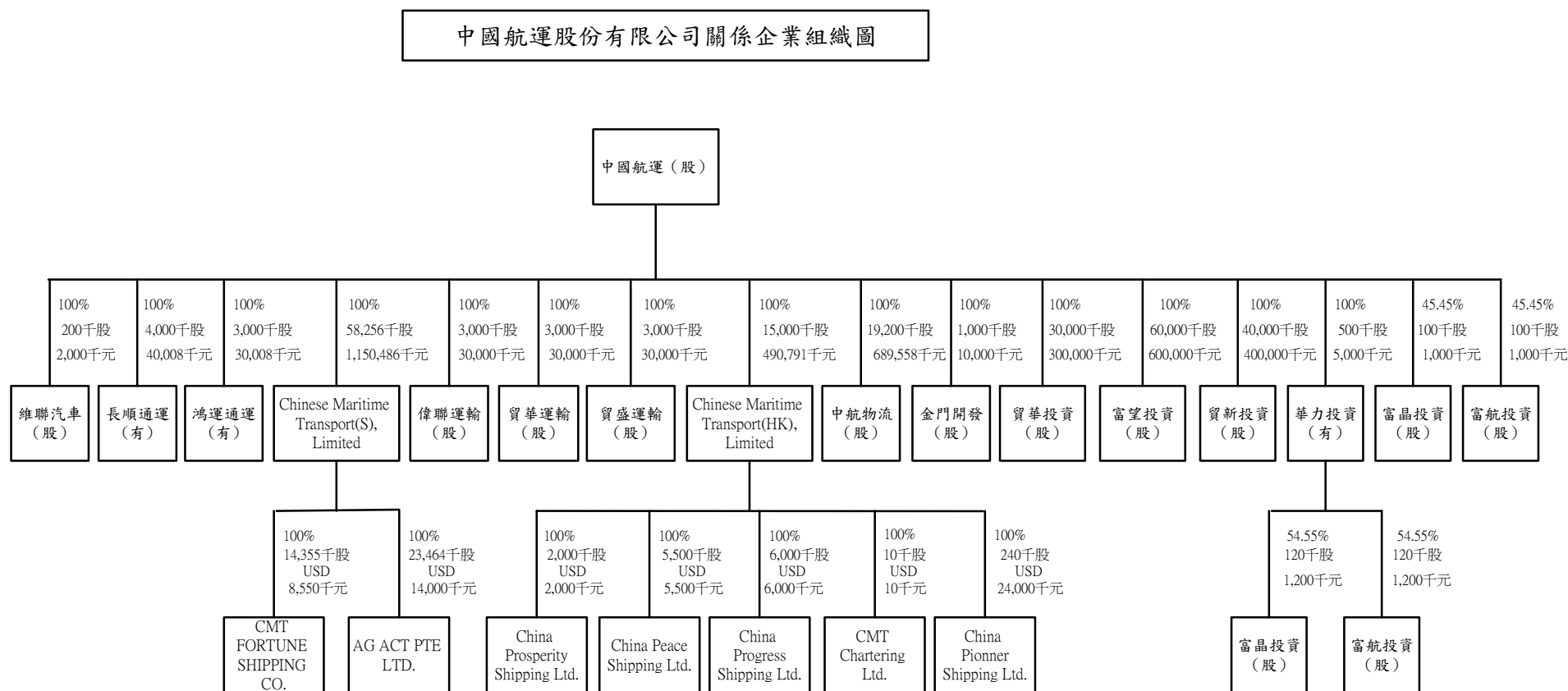
(一) 組織系統

中國航運組織架構圖
CMT Organization Chart



關係企業組織圖

97年03月31日



(二) 董事及監察人資料

1. 主要經(學)歷、選(就)任日期等資訊

97年4月26日

職 稱	姓 名	初次選任日期 (註1)	選(就)任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股數		本人、配偶、未成年子女現在持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任本公司及其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之其他主管、董事或監察人		
					股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓 名	關係
董事長	貿聯企業(股)代表人:彭蔭剛	71.06.07	96.07.01	三年	111,098,684	47.65%	122,208,552	47.65%	—	—	—	—	美國威利羅拉大學機械系	中航投資、貿聯企業、貿華、貿新、富望等公司董事長	監察人	彭士孝	父子
董 事	貿聯企業(股)代表人:周慕豪	87.07.27	96.07.01	三年	111,098,684	47.65%	122,208,552	47.65%	—	—	—	—	海洋學院	貿華、貿新、富望、中航物流等公司董事	無	無	無
董 事	貿聯企業(股)代表人:鄭榮勳	81.11.24	96.07.01	三年	111,098,684	47.65%	122,208,552	47.65%	—	—	—	—	世界新聞專科	維聯汽車、長順通運、鴻運通運、偉聯運輸、貿華運輸及貿盛運輸董事長	無	無	無
董 事	貿聯企業(股)代表人:楊克禮	96.01.02	96.07.01	三年	111,098,684	47.65%	122,208,552	47.65%	—	—	—	—	台灣大學	貿華、貿新、富望、富航、富晶等公司董事	無	無	無
董 事	貿聯企業(股)代表人:洪順地	96.12.11	96.07.01	三年	111,098,684	47.65%	122,208,552	47.65%	—	—	—	—	台大企管碩士	海運部副總	無	無	無
監察人	中航投資(股)代表人:唐曉東	76.06.18	96.07.01	三年	45,036,597	19.32%	49,540,256	19.32%	—	—	—	—	聖約翰大學會計碩士	中航物流董事長，貿聯企業、中航投資董事，貿華、貿新、富望監察人	無	無	無
監察人	中航投資(股)代表人:彭士孝	93.10.13	96.07.01	三年	45,036,597	19.32%	49,540,256	19.32%	—	—	—	—	哥倫比亞大學碩士	海外子公司董事	董事長	彭蔭剛	父子

註 1：貿聯企業法人董事代表人彭士孝96/12/11解任，改派洪順地接任。

中航投資法人監察人代表人李如中96/12/11解任，改派彭士孝接任。

2. 法人股東之主要股東

(1) 法人股東之主要股東

97 年 4 月 26 日

法 人 股 東 名 稱	法 人 股 東 之 主 要 股 東
貿聯企業股份有限公司	中航投資股份有限公司
中航投資股份有限公司	賴比瑞亞商巨人投資公司

(2) 法人股東之主要股東屬法人股東代表者

法 人 名 稱	法 人 之 主 要 股 東
中航投資股份有限公司	賴比瑞亞商巨人投資公司

3. 董事及監察人所具專業知識及獨立性之情形

姓名 (註1)	條件	是否具有五年以上工作經驗 及下列專業資格			符合獨立性情形 (註2)										兼任其他 公開發行 公司獨立 董事家數
		商務、法務、 財務、會計 或公司業 務所須相 關科系之 公私立大 專院校講 師以上	法官、檢 察官、律 師、會計 師或其他 與公司業 務所需之 國家考試 及格領有 證書之專 門職業及 技術人員	商務、法務、 財務、會計 或公司業 務所須之工 作經驗	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
貿聯企業(股) 法人代表彭蔭剛			✓								✓		✓		0
貿聯企業(股) 法人代表周慕豪			✓				✓	✓			✓	✓	✓		0
貿聯企業(股) 法人代表鄭榮勳			✓				✓	✓			✓	✓	✓		0
貿聯企業(股) 法人代表楊克禮			✓				✓	✓			✓	✓	✓		0
貿聯企業(股) 法人代表洪順地			✓				✓	✓		✓	✓	✓	✓		0
中航投資(股) 法人代表唐曉東			✓				✓	✓			✓	✓	✓		0
中航投資(股) 法人代表彭士孝			✓				✓	✓			✓		✓		0

註1：欄位多寡視實際數調整。

註2：各董事、監察人於選任前二年及任職期間符合下述各條件者，業於各條件代號下方空格中打“✓”。

(1) 非為公司或其關係企業之受僱人。

(2) 非公司或其關係企業之董事、監察人(但如為公司或其母公司、公司直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之子公司之獨立董事者，不在此限)。

(3) 非本人及其配偶、未成年子女或以他人名義持有公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然

人股東。

(4) 非前三款所列人員之配偶、二親等以內親屬或五親等以內直系血親親屬。

(5) 非直接持有公司已發行股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人或受僱人，或持股前五名法人股東之董事、監察人或受僱人。

(6) 非與公司有財務或業務往來之特定公司或機構之董事（理事）、監察人（監事）、經理人或持股百分之五以上股東。

(7) 非為公司或關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事（理事）、監察人（監事）、經理人及其配偶。

(8) 未與其他董事間具有配偶或二親等以內之親屬關係。

(9) 未有公司法第 30 條各款情事之一。

(10) 未有公司法第 27 條規定以政府、法人或其代表人當選。

四、資本及股份

(一) 股本形成經過

最近五年度及截至公開說書刊印日止股本變動情形

單位：新台幣元

年月	發行價格(每股面額元)	核定股本		實收股本		備註		
		股數 (股)	金額 (元)	股數 (股)	金額 (元)	股本來源	以現金以外之財產 抵充股款者	其他
94. 07. 27	10元	267,600,000	2,676,000,000	211,961,567	2,119,615,670	盈餘轉增資 10,093萬元	無	金管證第一字第0940130573號
95. 07. 04	10元	267,600,000	2,676,000,000	233,157,724	2,331,577,240	盈餘轉增資 21,196萬元	無	金管證第一字第0950128261號
96. 08. 08	10元	360,000,000	3,600,000,000	256,473,497	2,564,734,970	盈餘轉增資 23,316萬元	無	金管證第一字第0960042157號

(二) 主要股東名單

股權比例達5%以上之股東名稱或股權比例占前十名股東名單

97年4月26日

姓 名	股 數	持 股 比 率
貿聯企業(股)	122,208,552	47.65%
中航投資(股)	49,540,256	19.32%
偉晶投資(股)	5,670,241	2.21%
大華中小基金	5,633,700	2.20%
航偉科技(股)	2,960,237	1.15%
第一銀行信託	2,868,400	1.12%
彭蔭剛	2,558,889	1.00%
勞工退休基金	1,955,000	0.76%
三商美邦人壽	1,765,000	0.69%
公務人員退休基金	1,700,000	0.66%

(三) 最近二年度及當年度董事、監察人及持股比例超過百分之十股東放棄現金增資認股之情形：無。

(四) 最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料

單位：仟股，新台幣元

項 目 \ 年 度		95年度	96年度	當 年 度 截 至 97年03月31日 (註8)
每股市價(註1)	最 高	41.65	158.00	136.00
	最 低	16.10	38.00	64.3
	平 均	26.48	76.14	97.10
每股淨值(註2)	分 配 前	18.16	23.45	23.59(註9)
	分 配 後	16.0	17.21	(註)
每股盈餘	加權平均股數	233,157,724	256,473,497	256,473,497
	每 股 盈 餘(註3)	調整前 6.02 調整後 5.47	9.01	3.57(註9)
每股股利	現 金 股 利	2.0	6.0	-
	無 償 配 股	盈餘配股	1.0	0
		資本公積配股	0	0
	累積未付股利(註4)		0	0
投資報酬分析	本益比(註5)		4.40	8.45
	本利比(註6)		13.24	12.69
	現金股利殖利率(註7)		7.55%	7.88%

*若有以盈餘或資本公積轉增資配股時，並應揭露按發放之股數追溯調整之市價及現金股利資訊。

註：尚未經股東會通過

註 1：列示各年度普通股最高及最低市價，並按各年度成交值與成交量計算各年度平均市價。

註 2：請以年底已發行之股數為準並依據次年度股東會決議分配之情形填列。

註 3：如有因無償配股等情形而須追溯調整者，應列示調整前及調整後之每股盈餘。

註 4：權益證券發行條件如有規定當年度未發放之股利得累積至有盈餘年度發放者，應分別揭露截至當年度止累積未付之股利。

註 5：本益比＝當年度每股平均收盤價／每股盈餘。

註 6：本利比＝當年度每股平均收盤價／每股現金股利。

註 7：現金股利殖利率＝每股現金股利／當年度每股平均收盤價。

註 8：每股淨值、每股盈餘應填列截至年報刊印日止最近一季經會計師查核（核閱）之資料；其餘欄位應填列截至年報刊印日止之當年度資料。

註 9：當年度截至97年3月31日。

(五) 員工分紅及董事、監察人酬勞

1. 公司章程所載員工分紅及董事、監察人酬勞之成數或範圍

(1) 員工紅利百分之二。

(2) 董監酬勞百分之二為上限。

2. 董事會通過之擬議配發員工分紅等資訊：與原董事會擬議配發之金額無任何差異。

(1) 配發員工現金紅利、股票紅利及董事、監察人酬勞金額：

A. 員工現金紅利 41,607,594元。

B. 董監酬勞 21,000,000元。

(2) 擬議配發員工股票紅利股數及其占盈餘轉增資之比例：無

(3) 考慮擬議配發員工紅利及董事、監察人酬勞後之設算每股盈餘：每股 8.77 元。

3. 上年度盈餘用以配發員工紅利及董事、監察人酬勞情形：與原董事會擬議配發之金額無任何差異。

(1) 員工現金紅利 25,247,179 元。

(2) 董監酬勞 12,600,000 元。

貳、營運概況

一、公司之經營

(一)業務內容

1. 業務範圍

(1) 業務主要內容

- A. 海運業務。
- B. 內陸運輸業務。
- C. 空運業務。

(2)各營業項目佔營業額之比重

A. 按單一財報結果：

項 目	佔96年度營業收入比例
內陸運輸收入	96.5%
船舶代理收入	2.5%
空運收入	1.0%

B. 按合併財報結果：

項 目	佔96年度營業收入比例
海運收入	54.9%
內陸運輸收入	37.0%
物流收入	7.8%
空運收入	0.3%

(3)目前之服務項目

A. 海運業：

- (A)本公司以「海外投資」方式在新加坡與香港分別成立全資子公司，各自擁有船舶，經營海運業務。
- (B)為國內外石油公司原油、成品油、石化產品之傭船業務及中油油輪臨時轉租業務經紀人。
- (C)開拓散裝船及油輪代營業務。

B. 內陸運輸業：

- (A)受航運公司及廠商委託運送空、重櫃於貨櫃碼頭、貨櫃場及廠商間之進出口貨櫃運輸業務。
- (B)經營與內陸運輸相關之倉儲及空櫃場業務。

3. 空運業：

- A. 為沙烏地阿拉伯航空公司在台灣地區總代理業務，負責該公司在台灣地區貨運及客運業務。
- B. 旅遊及票務代理。

2. 產業概況

(1)產業之現況及發展

A. 海運業務

- (A)全球經濟雖受美國房市降溫影響，但新興國家地區仍繼續維持高度成長；散裝海運市場在2008年初由去年高峰滑落，再加上產地豪雨成災及裝貨碼頭受損維修，導致2008年元月份貨載減少而運費重挫。然因燃煤需求及中國大陸對鐵礦砂之巨大納胃，仍有各式散裝輪在裝貨港擁塞待裝，造成船噸短缺現象，運價再度飆升，一時並無減緩現象。由於新造船數量不多，將被新增需求吸納，預期今年(2008)海運市場平均年度運費水準將高於2007年。本公司五艘海岬型散裝貨輪皆已投入營運，由於租期配置得宜提高營收，期為今明二年再創佳績。
- (B)除現有海岬型船隊外，將適時繼續朝向其他類型散裝船隊及能源運輸船隊擴展。

B. 內陸運輸業務

- (A)自2008年來國際原物料市場興旺，並造就散裝輪貨運市場吃緊，運費上揚，進口穀類改裝貨櫃化，進口廢五金貨櫃增加，台灣台中、高雄地區內陸運輸需求增加。
- (B)在台灣北部地區，本公司在桃園地區擁有兩座主要內陸貨櫃集散場站中航物流與貿聯，掌握北部地區主要貨源，並預期於台北港完成後，扮演重要角色，增加儲運需求。
- (C)貨櫃運輸係傳統成熟產業，在國內發展已久，近年來因工廠逐步外移，故貨櫃運輸業發展空間有限，唯有與船公司合作，提供高附加價值之戶對戶服務(Door To Door Service)、加強調度效率及轉投資相關行業，進行多角化經營，始能維持合理利潤。

C. 空運業務

- (A)以現有沙航在台總代理業務為基礎，繼續擴展與沙航以「大中華」面之合作關係。
- (B)繼續擴充與其他航空公司代理合作機會。

(2) 產業上、中、下游之關聯性

A. 海運業務

- (A)船東業務之上游為原物料供應商、原物料採購商、海運承運商、其他船東等；下游為造船廠、船舶買賣業、投資公司等。
- (B)船舶管理之上游為船東；下游為船員代理業、船舶維修廠、船舶物料備件供應等。

B. 內陸運輸業務

國內汽車貨櫃貨運業上游為航運公司或貨主；而其中游一般皆係較具規模之公司，本身擁有貨櫃車隊，得以直接承攬航運公司、貿易商及工廠之進出口貨櫃內陸運輸業務；其下游則為車隊由個人車主靠行組成之託運行或個人經營之小型貨櫃拖車行等。整體而言，中游業者一般係上游業者之協力車公司，下游業者則承運上、中游業者釋出之運量。

本公司是以自有車隊為主之貨櫃內陸運輸公司，故對客戶之需求均能以自有車隊優勢，提供品質保證之服務，信譽卓越。

C. 空運業務

其上游為代理之航空公司，而其中游為其他航空公司，下游則為貨運承攬業。

(3) 產品之各種發展趨勢及競爭情形

A. 海運業務

去年(2007)散裝運費市場因強勁需求及塞港造成船噸短缺已突破 2004 年底的高峯期，今年初雖遇亂流但需求依然強勁，造船廠的交船數量雖有增加，尚處於供需平衡的狀況，故在油價已達每桶 100 美元以上及中國大陸對各種原物料的強大需求情況下，運費仍可維持相對高檔走勢。巴西 VALE 已與世界各主要鋼廠達成礦砂自四月一日起上漲 65%~71%的協議。然而澳洲兩大礦商仍在尋求更高的漲幅。雖然目前鋼廠輕易地提高鋼製品盤價，但長期卻不利於鋼廠的成本結構，其發展尚待觀察。

B. 內陸運輸業務

由於近年台灣產業結構改變，勞力密集及低附加價值產品生產工廠外移，導致國內出口貨櫃量逐步減少，進口貨櫃增加，進出口南北轉運量無法平衡，增加貨櫃運輸業營運成本。今年以來更因燃料價格高漲，環保意識抬頭，業者營運成本不斷增加。唯有提高效率、降低成本，增加附加價值，始能永續經營。

C. 空運業務

沙航航空貨運出口地區以中東及歐洲為主。中東地區沙航業務以香港、馬尼拉及雅加達轉運為主，阿酋航空、新加坡、泰航及其他中東航空公司為主要競爭對手；歐洲地區以中華、長榮、盧森堡航空為主要競爭對手。班次多、服務成為網狀者，為客戶最愛的航空公司，才能在市場生存。

3. 技術及研發概況：服務業不適用

(二)市場及產銷概況

1. 市場分析

(1)主要服務提供地區：

1. 海運方面：市場分散海外，且以國際航線為主。
2. 內陸運輸業務：台灣內陸之所有地區。
3. 空運業務：以「大中華」地區為主要營運目標。

(2)競爭對手及市場佔有率

1. 海運業務：由於散裝海運市場中，船東、貨主及運送人三者間並非對立而大多數處於既競爭又合作的關係，且今日上下游間或與同業間均以「互助合作」取代「惡性競爭」的觀念，故並無所謂市場佔有率之必要性。
2. 內陸運輸業務：台灣各貨櫃內陸運輸公司。
3. 航空貨運

本省空運出口到歐洲及中東各城市的貨品不外乎客機及全貨機二途徑，故客戶有多種選擇航空公司運送貨物。

運送方式	航空公司	每月共計班次(約)
客機直航	華航、荷航、長榮	120
外站轉機	國泰、泰航、日亞、星航 德航、法航、菲航、港龍 馬航、印尼航空、汶萊航空等	1,000以上
全貨機直航	盧森堡航空、華航、長榮 飛遞、UPS、阿酋	100以上

(3)市場未來之供需狀況與成長性

1. 海運業

本公司海外投資之大型散裝貨輪在國際航運市場上已甚具知名度，且已有獲利連續穩定成長之成績，然因未註冊於國輪船隊，故若僅以「中航單一財報」內容觀察，無法反映出本公司海運業實為本公司主業之事實，然自2005年起，本公司已主動定期提出「中航合併財報」，並於「中航網站」(www.cmt.tw)隨時提供最新透明化資訊，以供股東清楚了解本公司業務，作最有利的判斷。在此新船造價行情居高不下情況下，本公司將採相對穩定、長期租傭策略以增加船噸，此既可避免投資浪費，更能活潑營運方式，並待市場供需的適當時機，再行切入購置新船(或現成船)，以擴大船隊規模。

2. 內陸運輸業務

台灣地區進出口貿易平穩，兩岸經貿活動漸趨頻繁，台灣地區港口設備不斷改良和擴充，並步向更有效率之民營化，將吸引更多貨櫃船隊停泊。近年航運公司間為提昇效率，減低成本，除將載櫃量較大之船舶停靠碼頭吃水較深、設備較新穎之高雄港外，近洋線則以較小船舶停靠基隆港及台中港。故國內貨櫃運輸由於船公司作業型態改變，而成平穩之發展。

3. 航空貨運

由於本省產業外移大陸，航空貨運出口量逐年減少，台北將成為轉運中心，競爭將更行激烈，影響貨運價格。

(4)競爭利基及發展遠景之有利、不利因素與因應對策

本公司成立將近30年，在海、陸、空運輸業界信譽良好，除海運自有散裝巨輪船隊外，陸運方面亦擁有龐大貨櫃車隊及互動良好之協力車，外加自有桃園貨櫃場及基隆、台中、高雄三地空櫃集散站，故能為客戶提供最完整的服務。同時本公司在資訊(INFORMATION TECHNOLOGY)部份亦領先同業，除設立中國航運股份有限公司網站外，已開放協力車行透過網路請款，同時亦開放客戶上網查詢貨櫃動態，未來更將架設網路平台，對外開放，創造商機。

1. 海運業之海外投資

- A. 有利因素：市場上的需求，有增無減，時機恰當時，我方具有以「船隊」加入直接營運的能力。
- B. 不利因素：在資訊發達及造船技術日新月異的今日，利基誘導下必將吸引其他投資人加入競爭，短期內船噸增加快速、競爭激烈在所難免。反之深受國際間供需交換之貨運量是否相應成長，不無疑慮。

2. 內陸運輸業務

A. 有利因素

- a. 經濟自由化、國際化之進展。

海關通關作業自動化之施行，部份優良貨櫃場自主管理，有助於增加貨櫃運輸效率。

- b. 資訊之進步及發展

本公司自行設計之全省營業處、台北及基隆連線之電腦軟體，由各營業處將出車相關資料輸入電腦，供他處查詢南北出車狀況，同時利用網際網路外車請款使運輸作業靈活運用，降低人力成本，提高服務品質。

c. 營業據點遍及全省

總公司設於台北，分公司設於基隆，另於桃園、台中及高雄設有營業處，其中基隆、桃園、台中及高雄等地各設有廣大停車場或修車廠，以利支援和調度車隊。

d. 合約型態業務穩定

目前與兩家國際貨櫃航運公司訂有長期運輸合約；與其他數十家內陸運輸客戶亦訂有運送合約，業務小幅度成長。

B. 不利因素

a. 成本較難控制

柴油價格之起伏直接影響營運成本，另勞工工資逐年上漲，高速公路不若以往順暢亦造成拖運成本提高。

b. 出口成長趨勢衰退

近年由於土地成本提高，工資上揚，環保意識等問題，導致產業外移。

c. 船公司大型化船舶聯營之競爭

船公司為求降低成本，而採取與其他船公司以超大型貨櫃船聯營方式。聯營作業使出口結關集中於每周之特定幾日，導致每日進出口南北運輸櫃量不平衡，降低作業效率、增加營運成本。

3. 航空貨運

A. 利基及有利因素

沙航已於2002年下半年起停飛台北-中東-歐洲定期航班，但本公司仍與沙航總公司各單位保持良好關係，沙航總公司允以全力支持本公司包機要求。除由外站轉運貨運，10-12月旺季時，仍可由包機方式創造基本收入。雖然營業額比往年減少，但在本公司開源節流下，仍維持基本利潤。

B. 不利因素

以目前包機型態經營方式，則營收集集中於每年最後一季，造成頭重腳輕之疑慮。

2. 最近二年度主要產品別毛利率變化：毛利率變動未達百分之二十

	95年度	96年度	增減比率
海運收入毛利率	68.11%	75.05%	+10.19%
陸運收入毛利率	21.82%	20.74%	- 4.95%
物流收入毛利率	27.80%	23.68%	-14.82%
總收入毛利率	45.39%	50.75%	+11.81%

二、轉投資事業

(一)轉投資事業概況

97年03月31日；單位：單位：除另予註明外，為新台幣仟元；仟股

轉投資事業	主要營業項目	投資成本	帳面價值	投資股份		股權淨值/ 市價	會計處理 方法	投資報酬(96年度)		持有公司股份數額
				股數	股權比例			投資損益	分配股利	
CMTS	投資船務運輸	1,150,486 (USD40,300)	1,593,593	58,256	100%	1,593,593	權益法	76,721 (USD2,336)	65,880 (USD2,000)	-
CMT HK	投資船務運輸	490,791 (USD15,000)	3,633,718	15,000	100%	3,633,718	權益法	1,772,161 (USD53,947)	148,230 (USD4,500)	-
中航物流	倉儲管理	689,558	732,819	19,200	100%	732,819	權益法	28,865	57,104	-
貿華投資	投資	300,000	463,485	30,000	100%	463,485	權益法	129,964	60,000	-
富望投資	投資	600,000	765,259	60,000	100%	765,259	權益法	152,224	18,000	-
貿新投資	投資	400,000	480,859	40,000	100%	480,859	權益法	69,996	-	-
富航投資	投資	1,000	936	100	45.45%	936	權益法	(64)	-	-
富晶投資	投資	1,000	936	100	45.45%	936	權益法	(64)	-	-
華力投資	投資	5,000	4,606	500	100%	4,606	權益法	(346)	-	-
維聯汽車	汽車維修	2,693	1,221	200	100%	1,221	權益法	267	-	-
長順通運	貨櫃運輸	40,008	43,453	4,000	100%	43,453	權益法	652	1,200	-
偉聯運輸	貨櫃運輸	30,000	32,408	3,000	100%	32,408	權益法	2,196	-	-

轉投資事業	主要營業項目	投資成本	帳面價值	投資股份		股權淨值/ 市價	會計處理 方法	投資報酬(96年度)		持有公司股份數額
				股數	股權比例			投資損益	分配股利	
鴻運通運	貨櫃運輸	30,008	25,951	3,000	100%	25,951	權益法	4,430	-	-
貿華運輸	貨櫃運輸	30,000	30,339	3,000	100%	30,339	權益法	1,205	-	-
貿盛運輸	貨櫃運輸	30,000	30,103	3,000	100%	30,103	權益法	(83)	-	-
金門開發	大樓開發租售	10,000	7,164	1,000	100%	7,164	權益法	39	-	-
台航	船務運輸	296,447	396,726	10,243	2.45%	720,186	權益法	21,698	18,437	-

(二)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及設定質權之情形： 無

三、重要契約

96年12月31日

契約性質	當事人	契約起訖日期	主要內容	限制條款
貨櫃運輸合約	東方海外貨櫃公司	2007.01.01起 2010.12.31止	長途貨運運送	無
貨櫃運輸合約	美商美國總統輪船(股)公司	2008.01.01起 2008.12.31止	長途貨櫃運送	無
代理沙航合約(*)	沙烏地阿拉伯航空公司	2008.01.01起 2008.12.31止	客運	無
代理沙航合約(*)	沙烏地阿拉伯航空公司	2008.01.01起 2008.12.31止	貨運	無
長期借款合同	中華開發工業銀行	2007.01.01起 2010.12.31止	借款合同	合約約定一定之財務比率，及每季提供經會計查核或核閱簽證之財務報告予銀行。本公司並承諾於借款期間內，持續持有子公司CMTS及CMTHK所有已發行股份，且不得將所直接持有之台航股票設定擔保。
長期借款合同	台北富邦商業銀行	2007.02.13起 2010.02.13止	借款合同	合約約定一定之財務比率，並每年或每半年提供經會計查核簽證之財務報告予銀行
長期借款合同	遠東國際商業銀行	2006.12.25起 2009.12.25止	借款合同	合約約定一定之財務比率，並每年或每半年提供經會計查核簽證之財務報告予銀行
長期借款合同	渣打國際商業銀行	2006.05.23起 2009.05.22止	借款合同	合約約定一定之財務比率，並每年或每半年提供經會計查核簽證之財務報告予銀行

*到期自動續約且已取得合約承諾書

參、發行計畫及執行情形

一、本次發行公司債運用計畫分析

(一)資金來源：

1. 本次計畫所需資金總額：新台幣1,000,000仟元。
2. 資金來源：發行九十七年度第一次有擔保普通公司債新台幣1,000,000仟元。

(二)本次發行公司債依公司法第二百四十八條規定應行記載事項

1. 發行公司名稱：中國航運股份有限公司
2. 債券名稱：中國航運股份有限公司九十七年度第一次有擔保普通公司債(以下簡稱「本公司債」)。
3. 公司債總額及債券每張之面額：本公司債發行總額為新台幣壹拾億元整。債券之票面金額為新台幣壹佰萬元一種。
4. 票面利率：本公司債票面利率為年利率2.90%。

本公司債每壹佰萬元票面金額債券付息計算至元為止，元以下四捨五入。本公司債還本付息日如為付款地銀行業停止營業日時，則於停止營業日之次一營業日給付本息，且不另計付利息。如逾還本付息日領取本息者，亦不另計付利息。

5. 公司債償還方法及期限：

本公司債發行期間為五年期，自發行日起屆滿五年到期一次還本。

6. 償還公司債款之籌集計畫及保管方法：

- (1)本次公司債存續期間之償債款項來源，將由各年度營業收入項下支應。
- (2)為確保償債款項來源無虞，本次公司債存續期間所擬支應款項來源，除備供提撥標的之公司債支付本息外，所為運用標的將注意評估其風險及必要性。
- (3)本公司將依規定持續於公開資訊觀測站辦理相關資訊之公開。

7. 公司債募得價款之用途及運用計畫：償還銀行借款，有效降低利息成本，改善財務結構。

8. 前已募集之公司債，其未償還之數額：無

9. 公司債發行價格：按票面金額十足發行。

10. 公司股份總額每股金額及已實收之金額：額定股本總額為新台幣3,600,000,000元整，分為360,000,000股，每股面額壹拾元整，實收資本額新台幣2,564,734,970元整，已發行256,473,497股。

11. 公司全部資產減除全部負債及無形資產後之餘額：新台幣6,547,605仟元（97年3月31日止）。

12. 證券管理機關規定之財務報表：詳參本公開說明書第肆部分「財務概況」。

13. 公司債權人之受託人名稱及其約定事項：兆豐國際商業銀行股份有限公司，約定事項如受託契約所定。

14. 代收款項之銀行或郵局名稱及地址：無。

15. 承銷或代銷機構名稱及約定事項：無。
16. 有發行擔保者，其名稱及證明文件：銀行擔保，詳本公司債委任保證契約。
17. 公司債之保證人，其名稱及約定事項：本公司債保證銀行為上海商業儲蓄銀行股份有限公司營業部。
18. 債券形式：本公司債為採無實體方式發行，並洽台灣集中保管結算所股份有限公司登錄。
19. 對於前已發行之公司債或其他債務，曾有違約或遲延支付本息之事實及現況：無。
20. 可轉換股份者，其轉換辦法：無。
21. 附認股權者，其認購辦法：無。
22. 董事會之議事錄：詳本公司九十七年六月二十四日董事會會議記錄。
23. 還本付息代理機構名稱：本公司債委託上海商業儲蓄股份有限公司營業部代理還本付息事宜，並依台灣集中保管結算所股份有限公司提供之債券所有人名冊資料，辦理本息款項劃撥作業，且由還本付息代理機構製作扣繳憑單，寄發予債券所有人。
24. 公司債其他發行事項，或證券管理機關規定之其他事項：無。

(三) 本次計畫之可行性、必要性及合理性，及各種資金調度來源對公司申報年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響

1. 可行性

本公司債採未對外公開承銷方式，洽特定人認購，足以確保本次資金募集之完成，故本次募集資金計畫應屬可行。

2. 必要性

由於國際油價高漲，通膨壓力遽增，利率中長期走高之趨勢已漸趨確立，本公司為及早因應未來市場利率上揚而導致資金成本增加之風險，此次發行有擔保公司債用於償還銀行借款，可以鎖定中長期資金成本，避免因利率上揚以致利息成本提高之衝擊，符合長期穩健經營之原則，故本次發行普通公司債之募集及發行確屬必要。

3. 合理性

本公司本次募集與發行普通公司債係用以償還銀行借款，經考量向證期局申報及募集資金所需之作業時程，預估97年9月募足款項後即得依借款契約所定之還本付息期間，並於97年9月將借款清償完畢，故其資金運用計劃及進度應屬合理。

4. 分析各種資金來源對公司申報(請)年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響

(1) 一般上市、上櫃公司較常採用之財務調度方式，包括普通股或特別股現金增資、發行海外存託憑證(GDR)，國內外轉換公司債、普通公司債及銀行貸款等，茲將各籌資方式利弊說明如下：

名稱	主要發行條件及成本	有利因素	不利因素
1. 銀行借款或發行銀行承兌匯票	貸款利率約為2.5%~6%。	1. 資金調度運用彈性較大。 2. 有效運用財務槓桿，創造較高的利潤。 3. 程序簡便，公司取得資金迅速。 4. 債息可產生節稅效果。	1. 利息負擔較重，將使負債增加。 2. 財務結構惡化，致競爭力下降。 3. 融通期限一般較短，且需提供擔保品。 4. 限制條款較多且嚴格。
2. 發行公司債	票面利率2.5%~3.5%，發行成本在1%以下	1. 每股盈餘無被稀釋之顧慮。 2. 公司債債權人不會對公司經營之掌控帶來潛在威脅。 3. 可取得中、長期穩定之資金。 4. 債息列為費用，有節稅效果。	1. 利息負擔較重，將侵蝕公司獲利。 2. 債期屆滿後，公司將及面臨還債之資金壓力。
3. 發行轉換公司債	票面利率約為0%~2%之間；保證收益率約為2.5%~3%；發行成本在1%以下	1. 因其附有轉換權利，一般票面利率較低，資金募集成本亦較低。 2. 轉換公司債之轉換價格，一般皆較發行轉換公司債時之普通股時價為高，相當以較高價格溢價發行股票。 3. 可避免股權急劇稀釋。 4. 轉換債經債權人請求轉換後，即由負債變成資本，除可節省利息支出外，亦可避免到期還本之龐大資金壓力。	1. 由於轉換公司債之轉換權利屬於債權人，發行公司較難以確認其長期資金調度計畫。 2. 目前市場流通性低，資金募集較不易順利。 3. 未全數轉換前，公司仍須支付利息，財務結構無法改善。 4. 轉換公司債若到期時無人轉換，或債權人要求贖回時，公司將面臨較大資金壓力。
4. 發行海外存託憑證（GDR或ADR）	基本費用約500仟美元，另承銷手續費約為發行總額之2.5%	1. 提升發行公司國際知名度。 2. 發行價格一般趨近於發行海外存託憑證時點之普通股價格，可籌集較多資金。 3. 募資對象以國外法人為主，可免增資新股或老股釋出致國內籌碼膨脹太多，對股價產生不利影響。 4. 可增加自有資本比率，改善財務結構。	1. 公司國際知名度高低及其產業未來展望將左右資金募集計劃成功與否。 2. 固定發行成本較高，為達成規模經濟效益，募資額度不宜過低。 3. 外國人可直接投資國內股市，對其吸引力降低。
5. 現金增資發行新股	承銷手續費總募集金額1%	1. 降低負債比率，改善財務結構，減少利息支出，提升競爭，避免財務風險。 2. 募集成本較低，且流通性高，故投資者接受程度較高。 3. 員工依法得優先認購10%~15%，員工成為公司股東之一份子，可提高員工對公司之認同感及向心力。 4. 無到期日，毋須面對還本之資金壓力。	1. 股本膨脹速度快，將直接稀釋每股獲利。 2. 對股權較不集中的公司，其經營權易受威脅。 3. 股利無節稅效果。

(2)各種資金調度來源對本每股盈餘稀釋之影響

基於上述各項籌資方式分析，本公司以普通公司債籌集資金，可掌握長期資金來源，亦避免每股盈餘過度稀釋，有助於未來業務競爭力之提昇，並降低營運風險。由於本次發行普通公司債並不會造成股權稀釋，對每股盈餘無重大影響。

(四)本次發行價格或最低價格：本次公司債依票面金額十足發行。

(五)本次資金運用概算及可能產生之效益

本次募集與發行普通公司債之預計資金運用進度及預計可能產生效益為：

單位：新台幣千元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度			
			九十七年度		九十八年度	
			第三季	第四季	第一季	第二季
償還銀行借款	97年第3季	1,000,000	1,000,000	-	-	-
預計可能產生效益	本計劃用以支應償還債務之資金需求並可改善財務結構；以目前之經濟環境預測未來五年利率看漲，預估本案將可節省約新台幣202千元之利息支出，並可改善財務結構。					

1. 債務償還計劃及預計財務負擔減輕情形分析表

本公司本次發行公司債預計於97年第三季募足資金後，將全數用以償還銀行借款，以目前之經濟環境預測未來五年利率看漲，預估本案將可節省約新台幣202千元之利息支出，並可改善財務結構。

債務償還計劃及預計財務負擔減輕情形分析表

單位：新臺幣千元

貸 款 機 構	利率(%)	契 約 期 間	原 貸 款 用 途	原貸款金額	97 年 度				98 年 度								99 年 度								合 計	
					第 三 季		第 四 季		第 一 季		第 二 季		第 三 季		第 四 季		第 一 季		第 二 季		第 三 季					
					償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息	償 還 金 額	減 少 利 息
華南銀行	2.65%	97/5/26-98/5/31	發放現金股利	100,000	100,000	-7	-	-63	-	-62	-	-38	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	100,000	-170	
兆豐銀行	2.80%	97/5/31-98/5/30	發放現金股利	80,000	80,000	-2	-	-20	-	-20	-	-13	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	80,000	-55	
永豐銀行	2.90%	97/8/1-97/10/30	發放現金股利	100,000	100,000	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	100,000	0	
中華票券	2.698%	96/9/20-97/9/20	發放現金股利	100,000	100,000	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	100,000	0	
國際票券	2.698%	96/9/20-97/9/19	發放現金股利	50,000	50,000	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	50,000	0	
中華開發工銀	3.0305%	96/9/20-99/9/20	償還短期借款 發放現金股利	237,500	237,500	5	-	45	-	16	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	237,500	67	
國泰世華	3.09%	95/5/12-99/5/12	營運週轉	62,500	62,500	3	-	27	-	20	-	15	-	9	-	3	-	0	-	0	-	0	-	62,500	76	
台灣工銀	3.092%	96/11/12-100/11/12	營運週轉	90,000	90,000	5	-	36	-	28	-	22	-	15	-	7	-	0	-	0	-	0	-	90,000	113	
兆豐銀行	3.03%	96/11/26-99/11/26	發放現金股利	80,000	80,000	3	-	26	-	26	-	26	-	26	-	24	-	17	-	10	-	4	-	80,000	162	
台北富邦	2.9164%	96/2/13-99/2/13	發放現金股利	100,000	100,000	0	-	4	-	3	-	2	-	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-	100,000	9	
合 計				1,000,000	1,000,000	8	0	55	0	12	0	12	0	50	0	34	0	17	0	10	0	4	1,000,000	202		

2. 申報年度及未來一年度各月份之現金收支預測表
(97 年度)

公司申報年度(1-12 月)及未來一年(1-12 月)各月份之現金收支預測表

單位：新臺幣千元

	一月份	二月份	三月份	四月份	五月份	六月份	七月份	八月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份	合 計
期初現金餘額(1)	304,776	453,946	205,789	712,821	1,013,432	429,931	936,336	1,030,836	397,909	1,287,165	1,284,820	1,267,838	
加：非融資性收入													
應收帳款收現(含票據)	151,378	136,905	141,599	159,047	158,518	150,953	149,280	148,907	137,183	136,236	134,138	178,645	1,782,789
其他營業外收入	2,604	2,572	5,764	2,756	4,382	5,206	1,131	1,131	1,131	1,131	1,131	1,131	30,070
其他財務收入(股利減資等..)						612,560		244,590	357,851	21,089			1,236,090
合 計(2)	153,982	139,477	147,363	161,803	162,900	768,719	150,411	394,628	496,165	158,456	135,269	179,776	3,048,949
減：非融資性支出													
營運成本及費用(應付票據及帳款)	131,358	109,443	114,638	151,821	142,849	117,630	121,675	144,615	160,869	151,728	129,112	161,646	1,637,384
利息之現金支出	9,636	9,655	11,226	8,996	9,966	11,986	10,068	11,653	9,173	9,173	9,139	9,140	119,811
資本支出購買	3,874	17,636	10,846	375					6,700	100			25,931
購買長期投資價款	96,330		521										96,851
購買短期投資價款	213,614				25,599	11,528							176,487
存出保證金					543,685	547,774							547,689
發放現金股利						21,000	24,168	1,538,787					1,538,787
發放董監酬勞及員工紅利													45,168
合 計(3)	454,812	136,734	137,231	161,192	670,901	408,686	155,911	1,695,055	380,258	160,801	138,251	170,786	3,092,730
要求最低現金餘額(4)	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	240,000
所需資金總額 5=3+4	474,812	156,734	157,231	181,192	690,901	388,686	175,911	1,715,055	360,258	180,801	158,251	190,786	3,332,730
融資前可供支用現金餘額(短絀)6=1.2-5	16,054	436,689	195,921	693,432	485,431	1,587,336	910,836	289,591	1,254,332	1,264,820	1,261,838	1,256,828	9,041,819
融資淨額(7)													
發行新股													-
發行公司債									1,000,000				1,000,000
借款(償還)-長期	250,000	27,500	15,000	220,000	51,500	15,000		347,500	614,167		14,000	15,000	65,333
借款(償還)-短期	200,000	223,400	543,400	70,000	24,000	656,000		320,000	430,000				340,000
子公司(借款)償還			31,500	150,000			100,000		57,000				275,500
合 計(7)	450,000	250,900	496,900	300,000	75,500	671,000	100,000	667,500	12,833	-	14,000	15,000	1,000,833
期末現金餘額 8=1+2-3+7	453,946	205,789	712,821	1,013,432	429,931	936,336	1,030,836	397,909	1,287,165	1,284,820	1,267,838	1,261,828	

(98 年度)

單位：新臺幣千元

	一月份	二月份	三月份	四月份	五月份	六月份	七月份	八月份	九月份	十月份	十一月份	十二月份	合 計
期初現金餘額(1)	1,261,828	1,235,955	1,250,790	1,091,234	1,110,903	976,591	476,796	488,982	511,000	131,107	151,854	127,880	
加：非融資性收入													
應收帳款收現(含票據)	150,097	156,926	153,907	162,277	172,444	173,675	173,192	172,920	173,971	175,079	173,452	217,142	2,055,082
其他營業外收入	2,225	2,239	2,129	2,095	1,963	1,515	1,474	1,527	1,446	1,465	1,441	1,472	20,991
其他財務收入(股利減資等...)								215,000	702,085				917,085
合 計(2)	152,322	159,165	156,036	164,372	174,407	175,190	174,666	389,447	877,502	176,544	174,893	218,614	2,993,158
減：非融資性支出													
營運成本及費用(應付票據及帳款)	168,127	117,677	148,562	135,530	135,579	145,261	154,176	145,186	164,565	149,065	151,721	182,994	1,798,443
利息之現金支出	10,068	11,653	9,173	9,173	9,140	9,104	8,304	7,243	7,243	6,732	6,146	6,146	100,125
資本支出購買													-
購買長期投資價款													-
購買短期投資價款													-
存出保證金													-
發放現金股利									1,538,841				1,538,841
發放董監酬勞及員工紅利						73,874							73,874
合 計(3)	178,195	129,330	157,735	144,703	144,719	228,239	162,480	152,429	1,710,649	155,797	157,867	189,140	3,511,283
要求最低現金餘額(4)	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	240,000
所需資金總額 5=3+4	198,195	149,330	177,735	164,703	164,719	248,239	182,480	172,429	1,730,649	175,797	177,867	209,140	3,751,283
融資前可供支用現金餘額(短絀)6=1.2-5	1,215,955	1,245,790	1,229,091	1,090,903	1,120,591	903,542	468,982	706,000	- 342,147	131,854	148,880	137,354	8,056,799
融資淨額(7)													
發行新股													-
發行公司債													-
借款(償還)-長期	-	15,000	- 157,857	-	164,000	- 446,746	-	215,000	- 246,746	-	41,000	- 246,746	- 1,533,095
借款(償還)-短期												-	200,000
向子公司融資									700,000			500,000	1,200,000
合 計(7)	-	- 15,000	- 157,857	-	164,000	- 446,746	-	215,000	453,254	-	41,000	53,254	533,095
期末現金餘額 8=1+2-3+7	1,235,955	1,250,790	1,091,234	1,110,903	976,591	476,796	488,982	511,000	131,107	151,854	127,880	210,608	

註：期末現金餘額與預估現金流量分析表所列之期末現金餘額如有差異時，應說明差異原因。

3. 申報年度及預計未來一年度應收帳款收款與應付帳款付款政策、資本支出計畫、財務槓桿及負債比率，說明償債或充實營運資金之原因

(1)應收帳款及應付帳款政策：

A. 本公司應收帳款政策主要考量客戶信用、市場供需及同業競爭等因素，再參考同業收款條件，以衡量客戶的應收帳款政策；本公司客戶主要為船公司，收款條件為拖運後45-60天為收款條件與同業相仿，並無重大差異。

B. 本公司主要採購項目為外包貨櫃拖運廠商及運輸燃油，所有廠商皆與本公司有長期交易往來，已建立相當深厚之信任基礎及良好商譽，供應商皆以評估其具長期合作及可信賴之合作夥伴而提供較佳的收款條件，目前本公司與往來供應商之付款天數燃油部份採月結，外包貨櫃拖運廠商則約為拖運2.5個月。

(2)資本支出計畫：無

(3)公司最近年度及預估申請年度之財務結構及償債能力分析表

項目	發行前	發行後	增減額	增減比例
流動資產	597,852	740,240	+142,388	+23.82%
流動負債	1,312,049	1,268,828	-43,221	-3.29%
長期負債	3,200,998	4,041,454	+840,456	+26.26%
流動比率	46%	58%	+12%	+26.09%
速動比率	45%	57%	+12%	+26.67%
長期資金/固定資產	2,186%	2,261%	+75%	+3.43%
長期負債/負債總額	69.79%	76.54%	+6.75%	+9.67%

註：根據九十六年度查核報告，並考量發行九十七年度第一期十億元有擔保公司債後之數字。

說明：預計流動資產將增加23.82%，流動負債減少3.29%，流動比率提高26.09%，速動比率提高26.67%。

長期資金佔固定資產及長期負債佔負債總額之比例各提高3.43%及9.67%，符合穩健經營之策略目標。

二、本次受讓他公司股份發行新股：不適用。

三、本次併購發行新股：不適用。

肆、財務概況

一、最近五年度簡明財務資料分析

單位：除每股盈餘外，餘為新台幣仟元

分析項目		最近五年度財務分析					當年度截至97年3月31日
		92年度	93年度	94年度	95年度	96年度	
財務結構(%)	負債占資產比率	18	37	35	37	43	45
	長期資金占固定資產比率	720	844	1,083	1,254	2,186	2,171
償債能力(%)	流動比率	143	75	197	39	46	60
	速動比率	143	74	197	39	45	60
	利息保障倍數	315	21	28	47	28	31
經營能力	應收款項週轉率(次)	7.66	8.46	8.79	8.47	9.10	9.22
	平均收現日數	48	43	42	43	40	40
	存貨週轉率	-	-	-	-	-	-
	應付款項週轉率(次)	-	-	-	-	-	-
	平均銷貨日數	-	-	-	-	-	-
	固定資產週轉率(次)	3.20	3.46	3.78	3.75	4.30	4.33
	總資產週轉率	0.38	0.34	0.31	0.22	0.17	0.16
獲利能力	資產報酬率(%)	10	7.37	12.89	24.94	27.46	33.42
	股東權益報酬率(次)	12	10	19	38	45	58
	占實收資本比率(%)	營業利益					
		5	7	5	6	7	1.89
	稅前純益						144
	純益率(%)						188
現金流量	每股盈餘(元)追溯調整						3.57
	現金流量比率(%)						-8
	現金流量允當比率(%)						120
	現金再投資比率(%)						-1.64
槓桿度	營運槓桿度						2.79
	財務槓桿度						-0.66

請說明最近二年度各項財務比率變動原因。(若增減變動未達20%者可免分析)

1. 長期資金占固定資產比率增加 74%，主要係本年度銀行長期貸款及股東權益二者均同時增加所致。
2. 利息保障倍數減少 40%，主要係本年度利息支出較上年度增加所致。
3. 總資產週轉率減少 22%，主要係國外採權益法之長期投資海運獲利增加所致。
4. 稅前純益、純益率及每股盈餘分別增加 50%、36%及 64%，主要係本公司之轉投資公司之海運業務盈餘增加所致。
5. 現金流量比率增加 35%，主要係由營運活動所產生之淨現金流量增加，而流動負債中一年內到期之長期借款相對減少所致。
6. 現金再投資比率減少 90%，主要係採權益法之長期投資及現金股利之發放均增加所致。財務槓桿度增加 56%，主要係本年度利息支出增加幅度大於營業淨利之增加所致。

**財務比例計算公式如下：

1. 財務結構

- (1) 負債占資產比率 = 負債總額 / 資產總額。
- (2) 長期資金占固定資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) / 固定資產淨額。

2. 償債能力

- (1) 流動比率 = 流動資產 / 流動負債。
- (2) 速動比率 = (流動資產 - 存貨 - 預付費用) / 流動負債。
- (3) 利息保障倍數 = 所得稅及利息費用前純益 / 本期利息支出。

3. 經營能力

- (1) 應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率 = 銷貨淨額 / 各期平均應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。
- (2) 平均收現日數 = 365 / 應收款項週轉率。
- (3) 存貨週轉率 = 銷貨成本 / 平均存貨額。
- (4) 應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率 = 銷貨成本 / 各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。
- (5) 平均銷貨日數 = 365 / 存貨週轉率。
- (6) 固定資產週轉率 = 銷貨淨額 / 固定資產淨額。
- (7) 總資產週轉率 = 銷貨淨額 / 資產總額。

4. 獲利能力

- (1) 資產報酬率 = [稅後損益 + 利息費用 × (1 - 稅率)] / 平均資產總額。
- (2) 股東權益報酬率 = 稅後損益 / 平均股東權益淨額。
- (3) 純益率 = 稅後損益 / 銷貨淨額。
- (4) 每股盈餘 = (稅後淨利 - 特別股股利) / 加權平均已發行股數。(註1)

5. 現金流量

- (1) 現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債。
- (2) 淨現金流量允當比率 = 最近五年度營業活動淨現金流量 / 最近五年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利)。
- (3) 現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金)。(註2)

6. 槓桿度：

- (1) 營運槓桿度 = (營業收入淨額 - 變動營業成本及費用) / 營業利益(註3)。
- (2) 財務槓桿度 = 營業利益 / (營業利益 - 利息費用)。

註 1：上開每股盈餘之計算公式，在衡量時應特別注意下列事項：

- 1. 以加權平均普通股股數為準，而非以年底已發行股數為基礎。
- 2. 凡有現金增資或庫藏股交易者，應考慮其流通期間，計算加權平均股數。
- 3. 凡有盈餘轉增資或資本公積轉增資者，在計算以往年度及半年度之每股盈餘時，應按增資比例追溯調整，無庸考慮該增資之發行期間。
- 4. 若特別股為不可轉換之累積特別股，其當年度股利（不論是否發放）應自稅後淨利減除、或增加稅後淨損。特別股若為非累積性質，在有稅後淨利之情況，特別股股利應自稅後淨利減除；如為虧損，則不必調整。

註 2：現金流量分析在衡量時應特別注意下列事項：

- 1. 營業活動淨現金流量係指現金流量表中營業活動淨現金流入數。
- 2. 資本支出係指每年資本投資之現金流出數。
- 3. 存貨增加數僅在期末餘額大於期初餘額時方予計入，若年底存貨減少，則以零計算。
- 4. 現金股利包括普通股及特別股之現金股利。
- 5. 固定資產毛額係指扣除累計折舊前之固定資產總額。

註 3：發行人應將各項營業成本及營業費用依性質區分為固定及變動，如有涉及估計或主觀判斷，應注意其合理性並維持一致。

二、財務報表應記載事項

- (一) 最近兩年度及最近期之財務報表及會計師查核報告(含會計師查核報告、資產負債表、損益表、股東權益變動表、現金流量表)：參第33-42頁。
- (二) 最近一年度及最近期經會計師查核簽證之母子公司合併財務報表：參第43~47頁。
- (三) 截至公開說明書刊印日前之最近期經會計師查核簽證之財務報表：無。

三、財務概況其他重要事項

- (一)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條情事者：無。

四、財務狀況及經營結果之檢討與分析：

(一)財務狀況比較分析表

單位：新台幣仟元；%

	96年度	95年度	差 異	
			金 額	%
流動資產	597,852	625,794	-27,942	-4.47
長期投資	8,881,178	5,508,539	3,372,639	61.23
固定資產	421,703	396,799	24,904	6.28
無形資產	17,860	5,222	12,638	242.01
其他資產	683,660	185,200	498,460	269.15
資產總額	10,602,253	6,721,554	3,880,699	57.74
流動負債	1,312,049	1,597,959	-285,910	-17.89
長期負債	3,200,998	807,000	2,393,998	296.65
其他負債	73,870	82,806	-8,936	-10.79
負債總額	4,586,917	2,487,765	2,099,152	84.38
股本	2,564,736	2,331,578	233,158	10.00
資本公積	42,503	42,503	-	-
保留盈餘	3,181,282	1,607,069	1,574,213	97.96
股東權益總額	6,015,336	4,233,789	1,781,547	42.08

增減比例變動達一千萬且超過20%之分析說明：

1. 長期投資增加主要係轉投資台航、對子公司資金融通增加以及各子公司盈餘挹注所致。
2. 無形資產增加主要係精算報告之遞延退休金成本增加。
3. 其他資產增加係對台航董事之民事假處分案所提存之擔保金。
4. 長期負債增加主要係簽訂中長期聯貸合約及以中長期資金償還短期借款所致。
5. 保留盈餘增加係本期淨利增加所致。

(二)經營結果之檢討與分析表

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度	96年度	95年度	增(減)金額	變動比例(%)
營業收入	1,813,814	1,509,227	304,587	20.18
營業成本	1,428,590	1,169,358	259,232	22.17
營業毛利	385,224	339,869	45,355	13.34
營業費用	204,682	190,749	13,933	7.30
營業利益	180,542	149,120	31,422	21.07
營業外收入及利益	2,304,858	1,333,932	970,926	72.79
營業外費用及損失	89,970	33,729	56,241	166.74
繼續營業部門稅前淨利	2,395,430	1,449,323	946,107	65.28
所得稅費用	83,897	47,245	36,652	77.58
會計原則變動累積影響數	-	543	-543	-100.00
繼續營業部門稅後淨利	2,311,533	1,402,621	908,912	64.80
增減比例變動達一千萬且超過20%之分析說明： 1. 營業收入增加主要係內陸運輸運量需求增加。 2. 營業成本增加主要係隨著營運量上升以及燃料成本等增加所致。 3. 營業利益增加主要係營業收入增加所致。 4. 營業外收入及利益增加主要係本期依權益法認列之投資收益較上期增加所致。 5. 營業外費用及損失增加主要係銀行借款利息增加所致。 6. 所得稅費用增加主要係未分配盈餘加徵10%所致。 7. 稅前及稅後淨利增加主要係本期依權益法認列之投資收益較上期增加所致。				

(三)現金流量之檢討與分析

1. 96 年度現金流量變動情形分析

單位：新台幣仟元

期初現金 餘 額 (1)	全年來自營業活 動淨現金流量 (2)	全年現金 流出量 (3)	現金剩餘 (不足)數額 (1)+(2)-(3)	現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
306,338	507,397	2,539,636	(1,725,901)	-	2,030,677
本年度現金流量變動情形分析 1. 營業活動：現金流入主要係營運獲利及長期股權投資所分配之現金股利。 2. 投資活動：現金流出主要係長期股權投資增加、對子公司資金貸與、發放現金股利及提存假處分擔保金。 3. 理財計劃：主要係增加長期借款。					

2. 未來一年現金流動性分析：

單位：新台幣仟元

期初現金 餘 額	全年來自營業活 動淨現金流量	全年現金 流出量	現金剩餘 (不足)數額	現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
304,776	1,381,496	1,149,779	536,493	-	725,333
未來一年度現金流量情形分析					
1. 營業活動：主要係預估本公司持續獲利可帶來現金流入					
2. 投資及理財活動：現金流量主要係購買固定資產、取回假處分擔保金及支付現金股利。					
3. 理財計劃：現金流量主要係增加借款					

(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響

1. 重大資本支出表

計 劃 項 目	實際或 預期之 資金來源	實際或 預期完 工日期	所需 資金 總額	實 際 或 預 定 資 金 運 用 情 形					
				96年度	97年度	98年度	99年度	100年度	101年 度
投資台灣航 業(股)	銀行借款	96年	296,000	296,000					

2. 預計可能產生效益：看好散裝航運未來發展，增加公司轉投資利益。

(五) 最近年度轉投資政策及獲利或虧損之主要原因與其改善計劃及未來一年投資計劃：

最近年度轉投資以巴拿馬型及輕便極限型船舶為主的台灣航業股份有限公司。受惠於散裝航運市場景氣攀升，對公司 EPS 貢獻度約為 17%。

(六) 其他重要事項：無。

會計師查核報告

中國航運股份有限公司董事會 公鑒：

中國航運股份有限公司民國九十六年及九十五年十二月三十一日之資產負債表，暨截至各該日止之民國九十六年度及九十五年度之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。中國航運股份有限公司上開財務報表中採權益法評價之部份長期股權投資及財務報表附註十一(二)之轉投資事業相關資訊係依據其他會計師之查核報告，其民國九十六年及九十五年十二月三十一日之長期股權投資金額分別為5,692,135千元及3,615,455千元，民國九十六年度及九十五年度認列之投資收益分別為495,165千元及210,831千元。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則暨一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作及其他會計師之查核報告可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師意見，基於本會計師之查核結果及其他會計師之查核報告，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法及商業會計處理準則中與財務會計準則相關之規定及一般公認會計原則編製，足以允當表達中國航運股份有限公司民國九十六年及九十五年十二月三十一日之財務狀況，暨截至各該日止之民國九十六年度及九十五年度之經營成果與現金流量。

中國航運股份有限公司已編製民國九十六年度及九十五年度之合併財務報表，並經本會計師出具修正式無保留意見查核報告在案，備供參考。

安 侯 建 業 會 計 師 事 務 所

魏 忠 華

會 計 師 ：

羅 瑞 蘭

原證期會核准 (88)台財證(六)第18311號
簽證文號 ：台財證六第0930104860號

民 國 九 十 七 年 三 月 十 八 日

中國航運股份有限公司

資產負債表

民國九十六年及九十五年十二月三十一日

	96. 12. 31		95. 12. 31			96. 12. 31		95. 12. 31	
	金 額	%	金 額	%		金 額	%	金 額	%
資 產									
流動資產：									
1100 現金及約當現金(附註四(一))	\$ 304,776	3	306,338	5	2100 短期借款及應付商業本票(附註四(六))	\$ 539,064	5	679,607	9
1310 公平價值變動列入損益之金融資產-流動(附註四(二))	-	-	23,085	-	2120 應付票據及帳款	118,799	1	113,027	2
1140 應收票據及帳款淨額(附註四(三))	143,994	1	116,240	2	2150 應付帳款-關係人(附註五)	49,319	-	40,673	1
1150 應收帳款-關係人淨額(附註五)	69,808	1	68,752	1	2170 應付費用及其他流動負債(附註五)	169,645	2	106,652	2
1190 其他金融資產-流動	68,224	1	108,525	2	2272 一年內到期之長期借款(附註四(七))	435,222	4	658,000	10
1298 其他流動資產	11,050	-	2,854	-		1,312,049	12	1,597,959	24
	597,852	6	625,794	10					
投 資：					長期負債：				
採權益法之長期股權投資					長期借款(附註四(七))	3,131,998	30	738,000	11
(附註四(四)及六)	7,746,678	73	5,480,339	82	土地增值稅準備(附註四(五))	69,000	-	69,000	1
1423 其他金融資產-非流動(附註五)	1,134,500	11	28,200	-		3,200,998	30	807,000	12
	8,881,178	84	5,508,539	82					
固定資產： (附註四(五)及六)					其他負債：				
土 地	128,112	1	113,559	2	遞延所得稅負債-非流動及其他(附註四(十))	73,870	1	82,806	1
房屋及建築	46,874	-	40,357	1		4,586,917	43	2,487,765	37
1551 運輸設備	149,808	2	147,792	2	負債合計				
1561 辦公設備	87,878	1	75,418	1	股 本： (附註四(九))				
1508 土地重估增值	202,449	2	204,046	3	普通股股本	2,564,736	24	2,331,578	34
	615,121	6	581,172	9	資本公積-長期投資	42,503	-	42,503	1
15x9 減：累計折舊	(149,515)	(2)	(185,050)	(3)	保留盈餘： (附註四(九))				
1670 未完工程及預付設備款	1,097	-	677	-	法定盈餘公積	249,274	3	109,012	2
	412,703	4	396,799	6	未提撥保留盈餘	2,932,008	28	1,498,057	22
無形資產：						3,181,282	31	1,607,069	24
1770 遞延退休金成本(附註四(八))	14,192	-	-	-	股東權益其他項目：				
1750 電腦軟體成本	3,668	-	5,222	-	累積換算調整數	92,666	1	150,820	2
	17,860	-	5,222	-	未認為退休金成本之淨損失	(11,583)	-	-	-
其他資產：					金融商品之未實現利益	44,241	-	328	-
1800 出租資產(附註四(五)及六)	126,346	1	143,366	2	未實現重估增值	101,491	1	101,491	2
1820 存出保證金及其他(附註四(十)及六)	557,314	5	12,829	-		226,815	2	252,639	4
1888 預付退休金(附註四(八))	-	-	29,005	-	股東權益合計	6,015,336	57	4,233,789	63
	683,660	6	185,200	2	重大承諾事項及或有事項 (附註七)				
	\$ 10,602,253	100	6,721,554	100					
					負債及股東權益總計	\$ 10,602,253	100	6,721,554	100

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

會計主管： 葉曼虹

中國航運股份有限公司

損益表

民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣千元

		96年度		95年度	
		金 額	%	金 額	%
營業收入：					
4622	運費收入淨額	\$ 1,757,043	97	1,459,149	97
4623	代理航空運費及其他營業收入	56,771	3	50,078	3
	營業收入淨額(附註五)	1,813,814	100	1,509,227	100
5620	營業成本(附註五及十)	1,428,590	79	1,169,358	77
5910	營業毛利	385,224	21	339,869	23
6000	營業費用(附註五及十)	204,682	11	190,749	13
6900	營業淨利	180,542	10	149,120	10
營業外收入及利益：					
7110	利息收入(附註五)	27,334	1	7,541	-
7121	權益法認列之投資收益(附註三及四(四))	2,259,861	125	1,304,025	86
7210	租金收入(附註四(五))	11,335	1	11,006	1
7480	什項收入	6,328	-	11,360	1
		2,304,858	127	1,333,932	88
營業外費用及損失：					
7510	利息費用	89,460	5	31,487	2
7880	什項支出	510	-	2,242	-
		89,970	5	33,729	2
7900	列計會計原則變動累積影響數前稅前淨利	2,395,430	132	1,449,323	96
8110	所得稅費用(附註四(十))	83,897	5	47,245	3
8900	列計會計原則變動累積影響數前本期淨利	2,311,533	127	1,402,078	93
9300	會計原則變動之累積影響數	-	-	543	-
9690	本期淨利	<u>\$ 2,311,533</u>	<u>127</u>	<u>1,402,621</u>	<u>93</u>
		稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
9750	基本每股盈餘(元)(附註四(十一))	<u>\$ 9.34</u>	<u>9.01</u>	<u>6.22</u>	<u>6.02</u>
	基本每股盈餘(元)-追溯調整(附註四(十一))			<u>\$ 5.65</u>	<u>5.47</u>

董事長：彭蔭剛

經理人：周慕豪

會計主管：葉曼虹

中國航運股份有限公司
股東權益變動表
 民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	普通股股本	資本公積	保留盈餘		股東權益其他項目				合 計
			法定盈餘公 積	未提撥保留盈餘	累積換算調整數	未認列為退休金成本之淨 損 失	備供出售金融資產未實現利益	未實現重估增值	
民國九十五年一月一日期初餘額	\$ 2,119,616	42,503	54,901	592,660	165,014	-	-	101,491	3,076,185
盈餘指撥及分配：									
法定盈餘公積	-	-	54,111	(54,111)	-	-	-	-	-
員工紅利及董監酬勞	-	-	-	(19,190)	-	-	-	-	(19,190)
股東股利(含股票及現金)	211,962	-	-	(423,923)	-	-	-	-	(211,961)
民國九十五年度淨利	-	-	-	1,402,621	-	-	-	-	1,402,621
長期股權投資依權益法認列備供出售金融資產未實現利益	-	-	-	-	-	-	328	-	328
累積換算調整數之變動	-	-	-	-	(14,194)	-	-	-	(14,194)
民國九十五年十二月三十一日餘額	2,331,578	42,503	109,012	1,498,057	150,820	-	-	101,491	4,233,789
盈餘指撥及分配：									
法定盈餘公積	-	-	140,262	(140,262)	-	-	-	-	-
員工紅利及董監酬勞	-	-	-	(37,847)	-	-	-	-	(37,847)
股東股利(含股票及現金)	233,158	-	-	(699,473)	-	-	-	-	(466,315)
民國九十六年度淨利	-	-	-	2,311,533	-	-	-	-	2,311,533
長期股權投資依權益法認列備供出售金融資產未實現利益	-	-	-	-	-	-	43,913	-	43,913
未認列為退休金成本淨損失	-	-	-	-	-	(11,583)	-	-	(11,583)
累積換算調整數之變動	-	-	-	-	(58,154)	-	-	-	(58,154)
民國九十六年十二月三十一日餘額	\$ 2,564,736	42,503	249,274	2,932,008	92,666	(11,583)	44,241	101,491	6,015,336

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

會計主管： 葉曼虹

中國航運股份有限公司

現金流量表

民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣千元

	96年度	95年度
營業活動之現金流量：		
本期淨利	\$ 2,311,533	1,402,621
調整項目：		
折舊及各項攤提	22,693	18,582
公平價值變動列入損益之金融資產變動	23,085	28,839
採權益法認列之投資收益淨額	(2,259,861)	(1,304,025)
取得權益法評價長期股權投資之現金股利	368,851	247,084
應收票據及帳款增加	(28,810)	(13,462)
其他金融資產－流動減少(增加)	(1,987)	21,180
應付費用及其他流動負債增加	62,981	34,114
其他	8,912	5,691
營業活動之淨現金流入	507,397	440,624
投資活動之現金流量：		
增加長期股權投資	(398,447)	(1,150,000)
購買固定資產及出租資產	(29,630)	(30,971)
出售固定資產價款	1,088	4,906
其他應收款－關係人增加	(1,064,000)	(92,600)
存出保證金減少(增加)	(544,485)	6,068
投資活動之淨現金流出	(2,035,474)	(1,262,597)
融資活動之現金流量：		
短期借款增加(減少)	(140,543)	630,000
長期借款增加	2,171,220	182,000
發放現金股利	(466,315)	(211,961)
發放員工紅利及董監酬勞	(37,847)	(19,190)
其他	-	119
融資活動之淨現金流入	1,526,515	580,968
本期現金及約當現金減少數	(1,562)	(241,005)
期初現金及約當現金餘額	306,338	547,343
期末現金及約當現金餘額	\$ 304,776	306,338
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息	\$ 85,871	30,979
本期支付所得稅	\$ 58,261	6,419
不影響現金流量之融資活動：		
一年內到期之長期應收款－關係人	\$ 54,500	96,800
一年內到期之長期借款	\$ 435,222	658,000

董事長：彭蔭剛

經理人：周慕豪

會計主管：葉曼虹

會計師查核報告

中國航運股份有限公司(原中國航運運輸股份有限公司)董事會 公鑒：

中國航運股份有限公司民國九十五年及九十四年十二月三十一日之資產負債表，暨截至各該日止之民國九十五年度及九十四年度之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。中國航運股份有限公司上開財務報表中採權益法評價之部份長期股權投資及財務報表附註十一(二)之轉投資事業相關資訊係依據其他會計師之查核報告，其民國九十五年及九十四年十二月三十一日之長期股權投資金額分別為3,615,455千元及1,809,819千元，民國九十五年度及九十四年度認列之投資收益分別為210,831千元及119,201千元。

本會計師係依照一般公認審計準則暨會計師查核簽證財務報表規則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作及其他會計師之查核報告可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師意見，基於本會計師之查核結果及其他會計師之查核報告，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則暨一般公認會計原則編製，足以允當表達中國航運股份有限公司民國九十五年及九十四年十二月三十一日之財務狀況，暨截至各該日止之民國九十五年度及九十四年度之經營成果與現金流量。

中國航運股份有限公司已編製民國九十五年度及九十四年度之合併財務報表，並經本會計師出具修正式無保留意見查核報告在案，備供參考。

安 侯 建 業 會 計 師 事 務 所

顏 幸 福

會 計 師：

羅 瑞 蘭

原證期會核 (88)台財證(六)第18311號
准簽證文號：台財證六第0930104860號
民 國 九 十 六 年 三 月 二 十 三 日

中國航運股份有限公司

資產負債表

民國九十五年及九十四年十二月三十一日

單位：新台幣千元

		95. 12. 31			94. 12. 31		
資 產		金	額	%	金	額	%
流動資產：							
1100	現金及約當現金(附註四(一))	\$	306,338	5	547,343	12	2100
1310	公平價值變動列入損益之金融資產－流動(附註四(二))		23,085	－	51,924	1	2120
1140	應收票據及帳款(附註四(三))		116,240	2	104,384	2	2150
1150	應收票據及帳款－關係人(附註五)		68,752	1	67,146	1	2170
1190	其他金融資產－流動(附註五)		108,525	2	47,305	1	2272
1280	其他流動資產(附註四(十))		2,854	－	3,139	－	
			625,794	10	821,241	17	
投資：							
1421	採權益法之長期投資(附註四(四)及五)		5,480,339	82	3,291,686	71	2420
1440	其他金融資產－非流動(附註五)		28,200	－	18,000	－	2510
			5,508,539	82	3,309,686	71	2861
固定資產：(附註四(五)及六)							
1501	土地		113,559	2	113,559	3	3110
1521	房屋及建築		40,357	1	37,077	1	3260
1551	運輸設備		147,792	2	178,525	4	
1561	辦公設備		81,635	1	67,869	1	3310
1508	土地-重估增值		204,046	3	204,046	4	3350
			587,389	9	601,076	13	
15X9	減：累計折舊		(186,045)	(3)	(213,743)	(5)	
1670	預付設備款		677	－	1,842	－	3420
			402,021	6	389,175	8	3451
無形資產：							3460
1770	遞延退休金成本(附註四(八))		－	－	10,756	－	
其他資產：							
1800	出租資產(附註四(五)及六)		143,366	2	144,168	3	
1820	存出保證金(附註六)		12,829	－	18,898	－	
1888	預付退休金(附註四(八))		29,005	－	24,045	1	
			185,200	2	187,111	4	
資產總計		\$	6,721,554	100	4,717,969	100	

負債及股東權益

流動負債：

短期借款(附註四(六))
應付票據及帳款
應付帳款－關係人(附註五)
應付費用及其他流動負債(附註五)
一年內到期之長期借款(附註四(七))

長期負債：

長期借款(附註四(七))
土地增值稅準備(附註四(五))

其他負債：

遞延所得稅負債-非流動及其他
(附註四(十))

負債合計

股本：(附註四(九))

資本公積：(附註五)

保留盈餘：(附註四(九))

法定盈餘公積

未分配盈餘

股東權益其他項目：

外幣換算調整數
金融商品未實現利益
未實現重估增值利益(附註四(五))

股東權益合計

重大承諾事項及或有事項(附註七)

負債及股東權益總計

95. 12. 31			94. 12. 31		
金	額	%	金	額	%
\$	679,607	9	50,000	1	
	113,027	2	117,589	2	
	40,673	1	30,099	1	
	106,652	2	72,538	2	
	658,000	10	146,000	3	
	1,597,959	24	416,226	9	
	738,000	11	1,068,000	23	
	69,000	1	69,000	1	
	807,000	12	1,137,000	24	
	82,806	1	88,558	2	
	2,487,765	37	1,641,784	35	
	2,331,578	34	2,119,616	45	
	42,503	1	42,503	1	
	109,012	2	54,901	1	
	1,498,057	22	592,660	13	
	1,607,069	24	647,561	14	
	150,820	2	165,014	3	
	328	－	－	－	
	101,491	2	101,491	2	
	252,639	4	266,505	5	
	4,233,789	63	3,076,185	65	
\$	6,721,554	100	4,717,969	100	

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

會計主管： 葉曼虹

中國航運股份有限公司(原中國航運運輸股份有限公司)

損 益 表

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

		95年度		94年度	
		金 額	%	金 額	%
營業收入：					
4622	運費收入淨額	\$ 1,489,944	99	1,452,034	99
4623	代理航空運費收入	19,283	1	18,488	1
	營業收入淨額(附註五)	1,509,227	100	1,470,522	100
5620	營業成本(附註五及十)	1,169,358	77	1,168,027	79
5910	營業毛利	339,869	23	302,495	21
6000	營業費用(附註五及十)	190,749	13	186,203	13
6900	營業淨利	149,120	10	116,292	8
營業外收入及利益：					
7121	採權益法認列之投資收益淨額(附註三及四(四))	1,304,025	86	463,185	31
7210	租金收入(附註四(五))	11,006	1	11,760	1
7480	什項收入(附註五)	18,901	1	14,614	1
		1,333,932	88	489,559	33
營業外費用及損失：					
7510	利息費用	31,487	2	20,812	1
7880	什項支出	2,242	-	16,436	1
		33,729	2	37,248	2
7900	繼續營業部門稅前淨利	1,449,323	96	568,603	39
8110	所得稅費用(附註四(十))	47,245	3	27,497	2
8900	繼續營業部門稅後淨利	1,402,078	93	541,106	37
9300	會計原則變動之累積影響數(減除所得稅費用0千元後淨額)(附註三)	543	-	-	-
9690	本期淨利	\$ 1,402,621	93	541,106	37
		稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
9750	基本每股盈餘(元)(附註四(十一))	\$ 6.22	6.02	2.68	2.55
	基本每股盈餘(元)-追溯調整(附註四(十一))			\$ 2.44	2.32

董事長：彭蔭剛

經理人：周慕豪

會計主管：葉曼虹

中國航運股份有限公司(原中國航運運輸股份有限公司)
股東權益變動表
民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	普 通 股		保 留 盈 餘		股東權益其他項目			合 計
	股 本	資本公積	法定盈 餘公積	未分配 盈 餘	外幣換算 調 整 數	金融商品 未實現利益	未實現重估 增值利益	
民國九十四年一月一日期初餘額	\$ 2,018,682	-	30,447	286,478	99,229	-	50,753	2,485,589
盈餘指撥及分配：								
法定盈餘公積	-	-	24,454	(24,454)	-	-	-	-
員工紅利及董監酬勞	-	-	-	(8,602)	-	-	-	(8,602)
股東股利(含股票及現金)	100,934	-	-	(201,868)	-	-	-	(100,934)
土地重估增值準備之變動	-	-	-	-	-	-	50,738	50,738
集團內未實現股權移轉交易利益	-	42,503	-	-	-	-	-	42,503
民國九十四年度淨利	-	-	-	541,106	-	-	-	541,106
外幣換算調整數之變動	-	-	-	-	65,785	-	-	65,785
民國九十四年十二月三十一日餘額	2,119,616	42,503	54,901	592,660	165,014	-	101,491	3,076,185
盈餘指撥及分配：								
法定盈餘公積	-	-	54,111	(54,111)	-	-	-	-
員工紅利及董監酬勞	-	-	-	(19,190)	-	-	-	(19,190)
股東股利(含股票及現金)	211,962	-	-	(423,923)	-	-	-	(211,961)
民國九十五年度淨利	-	-	-	1,402,621	-	-	-	1,402,621
長期股權投資依權益法認列備供出售金融資產未實現利益	-	-	-	-	-	328	-	328
外幣換算調整數之變動	-	-	-	-	(14,194)	-	-	(14,194)
民國九十五年十二月三十一日餘額	<u>\$ 2,331,578</u>	<u>42,503</u>	<u>109,012</u>	<u>1,498,057</u>	<u>150,820</u>	<u>328</u>	<u>101,491</u>	<u>4,233,789</u>

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

會計主管： 葉曼虹

中國航運股份有限公司(原中國航運運輸股份有限公司)
現金流量表

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	95年度	94年度
營業活動之現金流量：		
本期淨利	\$ 1,402,621	541,106
調整項目：		
折舊費用	18,582	16,434
公平價值變動列入損益之金融資產變動	28,839	38,056
採權益法認列之投資收益淨額	(1,304,025)	(463,185)
取得權益法評價長期股權投資之現金股利	247,084	372,001
應收票據及帳款增加	(13,462)	(8,426)
其他金融資產－流動減少(增加)	21,180	(13,458)
應付費用及其他流動負債增加	34,114	2,432
預付退休金及遞延退休金成本淨減少	5,796	8,590
遞延所得稅負債淨變動	(1,405)	17,350
其 他	1,300	11,840
營業活動之淨現金流入	440,624	522,740
投資活動之現金流量：		
增加長期股權投資	(1,150,000)	(420,501)
出售長期股權投資價款	-	201,639
購買固定資產及出租資產	(30,971)	(34,545)
出售固定資產價款	4,906	-
其他應收款－關係人(增加)減少	(92,600)	12,400
其 他	6,068	3,699
投資活動之淨現金流出	(1,262,597)	(237,308)
融資活動之現金流量：		
短期借款增加(減少)	630,000	(319,845)
長期借款增加	182,000	534,000
發放現金股利	(211,961)	(100,934)
發放員工紅利及董監酬勞	(19,190)	(8,602)
其 他	119	(1,234)
融資活動之淨現金流入	580,968	103,385
本期現金及約當現金增加(減少)數	(241,005)	388,817
期初現金及約當現金餘額	547,343	158,526
期末現金及約當現金餘額	\$ 306,338	\$ 547,343
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息	\$ 30,979	19,964
本期支付所得稅	\$ 6,419	42,071
支付現金購買固定資產及出租資產：		
本期增添數	\$ 30,971	24,336
應付設備款減少數	-	10,209
	\$ 30,971	34,545
不影響現金流量之投資及融資活動：		
一年內到期之其他應收款－關係人	\$ 96,800	14,400
一年內到期之長期借款	\$ 658,000	146,000

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

主辦會計： 葉曼虹

會計師查核報告

中國航運股份有限公司董事會 公鑒：

中國航運股份有限公司及其子公司民國九十六年及九十五年十二月三十一日之合併資產負債表，暨截至各該日止之民國九十六年度及九十五年度之合併損益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開合併財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開合併財務報表表示意見。列入上開合併財務報表之部分子公司及採權益法評價之部分長期股權投資，其財務報表未經本會計師查核，而係由其他會計師查核。因此，本會計師對上開合併財務報表所表示之意見中，部分子公司及長期股權投資金額暨合併財務報表附註十一(二)之轉投資事業相關資訊係依據其他會計師之查核報告，其子公司民國九十六年及九十五年十二月三十一日資產總額分別佔合併財務報表中合併資產總額之13.29%及21.27%，其營業收入淨額佔各該年度合併營業收入之淨額0.07%及3.87%；民國九十六年及九十五年十二月三十一日該等長期股權投資之金額分別為3,993,976千元及1,919,944千元，民國九十六年度及九十五年度認列之投資收益分別為418,139千元及90,394千元。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則暨一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信合併財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取合併財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製合併財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估合併財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作及其他會計師之查核報告可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師意見，基於本會計師之查核結果及其他會計師之查核報告，第一段所述合併財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法及商業會計處理準則中與財務會計準則相關之規定及一般公認會計原則編製，足以允當表達中國航運股份有限公司及其子公司民國九十六年及九十五年十二月三十一日之合併財務狀況，暨截至各該日止之民國九十六年度及九十五年度之合併經營成果與合併現金流量。

安侯建業會計師事務所

魏忠華

會計師：

羅瑞蘭

原證期會核准 (88)台財證(六)第18311號

簽證文號：台財證六字第0930104860號

民國九十七年三月十八日

中國航運股份有限公司及其子公司
合併資產負債表
民國九十六年及九十五年十二月三十日

單位：新台幣千元

		96. 12. 31		95. 12. 31				96. 12. 31		95. 12. 31	
		金 額	%	金 額	金 額			金 額	%	金 額	%
資 產											
流動資產：											
1100	現金及約當現金(附註四(一))	\$ 1,905,555	14	2,177,512	24	2100	短期借款及應付商業本票(附註四(六))	\$ 1,368,287	10	1,390,673	15
1310	公平價值變動列入損益之金融資產－流動(附註四(二))	14,150	－	36,488	－	2120	應付票據及帳款	152,154	1	140,228	1
1140	應收票據及帳款淨額(附註四(三))	199,774	2	179,737	2	2170	應付費用及其他流動負債	341,055	3	330,873	3
1150	應收帳款－關係人淨額(附註五)	80,290	1	68,752	1	2272	一年內到期之長期借款(附註四(七))	570,806	4	978,795	10
1190	其他金融資產－流動	24,416	－	21,584	－			2,432,302	18	2,840,569	29
	受限制資產(附註六)	612,421	5	75,877	1	長期負債：					
1298	其他流動資產	64,419	－	48,307	－		長期借款(附註四(七))	4,510,717	34	2,170,622	23
		2,901,025	22	2,608,257	28		土地增值稅準備(附註四(五))	87,224	1	87,224	1
								4,597,941	35	2,257,846	24
投 資：(附註四(四)及六)											
	採權益法之長期股權投資	3,993,976	30	1,919,944	20	其他負債：					
1423	不動產投資	113,969	1	116,887	1	2810	應計退休金負債(附註四(八))	98,581	1	94,287	1
		4,107,945	31	2,036,831	21		遞延所得稅負債－非流動及其他(附註四(十))	72,543	1	82,806	1
								171,124	2	177,093	2
固定資產：(附註四(五)及六)											
	土 地	473,790	4	458,745	5	負債合計					
	房屋及建築	46,874	－	40,357	－	股本：(附註四(九))					
1551	運輸設備	4,452,395	34	4,397,261	47	3110	普通股股本	2,564,736	19	2,331,578	25
1533	倉儲設備	564,181	4	547,909	6	3260	資本公積－長期投資	42,503	－	42,503	－
1561	辦公設備	120,442	1	107,809	1	保留盈餘：(附註四(九))					
1508	土地重估增值	348,776	3	350,373	4	3310	法定盈餘公積	249,274	2	109,012	1
		6,006,458	46	5,902,45	63		未提撥保留盈餘	2,932,008	22	1,498,057	16
15X9	減：累計折舊	(1,715,644)	(13)	(1,404,597)	(15)			3,181,282	24	1,607,069	17
1670	未完工程及預付設備款	1,041,538	8	887	－	股東權益其他項目：					
		5,332,352	41	4,498,744	48	3420	累積換算調整數	92,666	1	150,820	2
無形資產：											
1750	電腦軟體成本	3,668	－	5,222	－	3430	未認列為退休金成本之淨損失	(11,583)	－	－	－
1770	遞延退休金成本(附註四(八))	34,813	－	30,716	－	3450	金融商品之未實現利益	44,241	－	328	－
1760	商譽(附註三)	38,619	－	38,619	－	3460	未實現重估增值	101,491	1	101,491	1
		77,100	－	74,557	－			226,815	2	252,639	3
其他資產：											
1800	出租資產(附註四(五)及六)	126,346	1	143,366	2	3610	少數股權	5,000	－	－	－
1820	存出保證金及其他(附註四(十)及六)	676,935	5	118,537	1	股東權益合計					
1888	預付退休金(附註四(八))	－	－	29,005	－	重大承諾事項及或有事項(附註七)					
		803,281	6	290,908	3			6,020,336	45	4,233,789	45
資產總計		\$ 13,221,703	100	9,509,297	100	負債及股東權益總計		\$ 13,221,703	100	9,509,297	100

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

會計主管： 葉曼虹

中國航運股份有限公司及其子公司

合併損益表

民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣千元

		96年度		95年度	
		金 額	%	金 額	%
營業收入：(附註五)					
4622	陸運收入	\$ 1,756,935	37	1,461,723	40
4621	海運收入	2,596,798	55	1,814,903	50
4330	物流收入	361,935	8	353,846	10
4623	代理航空運費及其他營業收入	21,598	-	19,283	-
		<u>4,737,266</u>	<u>100</u>	<u>3,649,755</u>	<u>100</u>
營業成本：(附註十)					
5622	陸運成本	1,392,516	29	1,142,633	31
5621	海運成本	647,797	14	578,670	16
5624	物流成本	276,219	6	255,470	7
5623	代理航空運費及其他成本	16,609	-	16,241	-
		<u>2,333,141</u>	<u>49</u>	<u>1,993,014</u>	<u>54</u>
5910	營業毛利	2,404,125	51	1,656,741	46
6000	營業費用(附註五及十)	356,880	8	293,534	8
6900	營業淨利	<u>2,047,245</u>	<u>43</u>	<u>1,363,207</u>	<u>38</u>
營業外收入及利益：					
7110	利息收入	126,469	3	65,564	2
7121	權益法認列之投資收益(附註四(四))	418,139	9	90,394	2
7210	租金收入(附註四(五))	11,326	-	10,778	-
7480	其他收入	23,962	1	68,425	3
		<u>579,896</u>	<u>13</u>	<u>235,161</u>	<u>7</u>
營業外費用及損失：					
7510	利息費用	215,773	5	138,234	4
7880	其他支出	5,156	-	2,053	-
		<u>220,929</u>	<u>5</u>	<u>140,287</u>	<u>4</u>
7900	列計會計原則變動累積影響數前稅前淨利	2,406,212	51	1,458,081	41
8110	所得稅費用(附註四(十))	94,679	2	56,779	2
8900	列計會計原則變動累積影響數前本期淨利	2,311,533	49	1,401,302	39
9300	會計原則變動之累積影響數(減除所得稅費用0千元後淨額)(附註三)	-	-	-	-
				<u>1,319</u>	
合併總利益		<u>\$ 2,311,533</u>	<u>49</u>	<u>1,402,621</u>	<u>39</u>
		稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
9750	基本每股盈餘(元)(附註四(十一))	<u>\$ 9.34</u>	<u>9.01</u>	<u>6.26</u>	<u>6.02</u>
	基本每股盈餘(元)-追溯調整(附註四(十一))			<u>\$ 5.69</u>	<u>5.47</u>

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

會計主管：葉曼虹

中國航運股份有限公司及其子公司
股東權益變動表
民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣千元

	普通股股本	資本公積	保留盈餘		股東權益其他項目				少數股權	合 計
			法定盈餘公積	未提撥保留盈餘	累積換算調整數	未認列為退休金成本之淨損失	備供出售金融資產未實現利益	未實現重估增值		
民國九十五年一月一日期初餘額	\$ 2,119,616	42,503	54,901	592,660	165,014	-	-	101,491	-	3,076,185
盈餘指撥及分配：										
法定盈餘公積	-	-	54,111	(54,111)	-	-	-	-	-	-
員工紅利及董監酬勞	-	-	-	(19,190)	-	-	-	-	-	(19,190)
股東股利(含股票及現金)	211,962	-	-	(423,923)	-	-	-	-	-	(211,961)
民國九十五年度淨利	-	-	-	1,402,621	-	-	-	-	-	1,402,621
長期股權投資依權益法認列備供出售金融資產未實現利益	-	-	-	-	-	-	328	-	-	328
累積換算調整數之變動	-	-	-	-	(14,194)	-	-	-	-	(14,194)
民國九十五年十二月三十一日餘額	2,331,578	42,503	109,012	1,498,057	150,820	-	328	101,491	-	4,233,789
盈餘指撥及分配：										
法定盈餘公積	-	-	140,262	(140,262)	-	-	-	-	-	-
員工紅利及董監酬勞	-	-	-	(37,847)	-	-	-	-	-	(37,847)
股東股利(含股票及現金)	233,158	-	-	(699,473)	-	-	-	-	-	(466,315)
民國九十六年度淨利	-	-	-	2,311,533	-	-	-	-	-	2,311,533
長期股權投資依權益法認列備供出售金融資產未實現利益	-	-	-	-	-	-	43,913	-	-	43,913
未認列為退休金成本淨損失	-	-	-	-	-	(11,583)	-	-	-	(11,583)
累積換算調整數之變動	-	-	-	-	(58,154)	-	-	-	-	(58,154)
少數股權之變動	-	-	-	-	-	-	-	-	5,000	5,000
民國九十六年十二月三十一日餘額	\$ 2,564,736	42,503	249,274	2,932,008	92,666	11,583)	44,424	101,491	5,000	6,020,336

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

會計主管： 葉曼虹

中國航運股份有限公司及其子公司
合併現金流量表
民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣千元

	96年度	95年度
營業活動之現金流量：		
本期合併總利益	\$ 2,311,533	1,402,621
調整項目：		
折舊及各項攤提	379,851	347,262
取得權益法評價長期股權投資之現金股利	281,675	-
公平價值變動列入損益之金融資產變動	22,338	138,504
以權益法認列之投資收益淨額	(418,139)	(90,394)
處分固定資產利益	(868)	(45,206)
其他流動資產增加	(16,112)	(27,348)
其他金融資產一流動減少(增加)	(2,832)	19,610
應付費用及其他流動負債增加	10,182	160,431
預付退休金及遞延退休金成本淨減少	28,221	16,348
其 他	(34,073)	16,439
營業活動之淨現金流入	<u>2,561,776</u>	<u>1,938,267</u>
投資活動之現金流量：		
增加長期股權投資	(1,924,141)	(1,830,149)
購買固定資產及出租資產	(1,182,495)	(1,200,436)
出售固定資產價款	9,710	536,954
受限制資產增加	(536,544)	(75,877)
存出保證金及其他	(601,338)	(53,159)
投資活動之淨現金流出	<u>(4,234,808)</u>	<u>(2,622,667)</u>
融資活動之現金流量：		
短期借款增加(減少)	(22,386)	1,118,403
長期借款增加	2,994,829	1,394,737
償還長期借款	(1,062,723)	(1,034,824)
發放現金股利	(466,315)	(211,961)
發放員工紅利及董監酬勞	(37,847)	(19,190)
其 他	4,521	(360)
融資活動之淨現金流入	<u>1,410,079</u>	<u>1,246,805</u>
匯率影響數	(9,004)	6,401
本期現金及約當現金增加(減少)數	(271,957)	568,806
期初現金及約當現金餘額	2,177,512	1,608,706
期末現金及約當現金餘額	<u>\$ 1,905,555</u>	<u>2,177,512</u>
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息	\$ 208,678	137,735
本期支付所得稅	\$ 63,741	21,873
不影響現金流量之投資及融資活動：		
一年內到期之長期借款	<u>\$ 570,806</u>	<u>978,795</u>

董事長： 彭蔭剛

經理人： 周慕豪

會計主管： 葉曼虹

伍、特別記載事項

一、特別記載事項應列明申報書件之重要內容

- (一) 委託會計師專案審查內部控制：不適用。
- (二) 信用評等機構出具之信用評等報告：不適用。
- (三) 證券承銷商評估總結意見：不適用。
- (四) 律師法律意見書：不適用。
- (五) 由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見：參閱第52頁。
- (六) 本次募集與發行有價證券於申報生效時經金監會通知應補充揭露之事項：無。
- (七) 最近年度及截至公開說明書刊印日止董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有紀錄或書面聲明者：無。

二、公司治理運作情形應記載事項

(一)董事會運作情形資訊：

最近年度(96年)董事會開會 12 次(A)，董事監察人出席情形如下：

職稱	姓名(註1)	實際出席(列)席次數B	委託出席席次數	實際出席(列)席率(%) [B/A](註2)	備註
董事長	貿聯企業(股) 代表人：彭蔭剛	11	1	92%	
董事	貿聯企業(股) 代表人：彭士孝	9	2	82%	96/12/11 解任
董事	貿聯企業(股) 代表人：周慕豪	12	0	100%	
董事	貿聯企業(股) 代表人：鄭榮勳	11	0	92%	
董事	貿聯企業(股) 代表人：楊克禮	12	0	100%	
董事	貿聯企業(股) 代表人：洪順地	1	0	100%	96/12/11 就任
監察人	中航投資(股) 代表人：唐曉東	12	0	100%	
監察人	中航投資(股) 代表人：李如中	9	0	82%	96/12/11 解任

監察人	中航投資(股) 代表人：彭士孝	1	0	100%	96/12/11 就任
其他應記載事項： 一、證交法第 14 條之 3 所列事項暨其他經獨立董事反對或保留意見且有紀錄或書面聲明之董事會議決事項，應敘明董事會日期、期別、議案內容、所有獨立董事意見及公司對獨立董事意見之處理。 二、董事對利害關係議案迴避之執行情形，應敘明董事姓名、議案內容、應利益迴避原因以及參與表決情形。 三、當年度及最近年度加強董事會職能之目標（例如設立審計委員會、提昇資訊透明度等）與執行情形評估。					

註1：董事、監察人屬法人者，應揭露法人股東名稱及其代表人姓名。

註2：(1) 年度終了日前有董事監察人離職者，應於備註欄註明離職日期，實際出(列)席率(%)則以其在職期間董事會開會次數及其實際出(列)席次數計算之。

(2) 年度終了日前，如有董事監察人改選者，應將新、舊任董事監察人均予以填列，並於備註欄註明該董事監察人為舊任、新任或連任及改選日期。實際出(列)席率(%)則以其在職期間董事會開會次數及其實際出(列)席次數計算之。

(二)審計委員會運作情形：不適用。

(三)公司治理運作情形及其與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因：

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
一、公司股權結構及股東權益 (一)公司處理股東建議或糾紛等問題之方式 (二)公司掌握實際控制公司之主要股東及主要股東之最終控制者名單之情形 (三)公司建立與關係企業風險控管機制及防火牆之方式	統籌由股務代理及財務部處理。 已建立股東名冊，可隨時掌握大股東及最終控制者名單。 已制定於公司內部控制制度中。	無
二、董事會之組成及職責 (一)公司設置獨立董事之情形 (二)定期評估簽證會計師獨立性之情形	本公司未設置獨立董事。 並無定期評估計劃。	將視未來發展再研擬。 本公司簽證會計師隸屬於國際性會計師事務所，已能超然獨立審查本公司。

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
三、監察人之組成及職責 (一)公司設置獨立監察人之情 形 (二)監察人與公司之員工及股 東溝通之情形	本公司未設置獨立監察人。 聯繫管道順暢，無溝通問題。	將視未來發展再研擬。
四、建立與利害關係人溝通管道之 情形	本公司設有發言人制度及公司 網站，溝通管道順暢。	無
五、資訊公開 (一)公司架設網站，揭露財務業 務及公司治理資訊之情形 (二)公司採行其他資訊揭露之 方式	本公司架設之網站，已揭露財 務業務及其他資訊。	本公司網站以船公司及一 般貨主查詢貨櫃進出動態 為主，並設置投資者關係便 於投資人查詢相關資訊。 本公司各項應公開資訊均 已揭露在法定網站。
六、公司設置提名或薪酬委員會等功 能委員會之運作情形	公司並未設置相關之功能委員 會。	將視未來發展再研擬。
七、公司如依據「上市上櫃公司治理實務守則」訂有公司治理實務守則者，請敘明其運作與所訂公司治理實務守則之差異情形： 本公司未訂定公司治理實務守則，但均依據「上市上櫃公司治理實務守則」之規定執行。		
八、請敘明公司對社會責任（如人權、員工權益、僱員關懷、環保、社區參與、社會貢獻、社會服務、投資者關係、供應商關係及利害關係人之權利等）所採行之制度與措施及履行社會責任情形： 本公司重視勞資關係和諧及股東、員工之利益，提供就業機會，善盡社會責任。		
九、其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊（如董事及監察人進修之情形、風險管理政策及風險衡量標準之執行情形、保護消費者或客戶政策之執行情形、公司為董事及監察人購買責任保險之情形等）： (一)董事及監察人進修情形：本公司依公司治理守則，安排董事及監察人持續進修公司治理主題相關之財務業務商業會計或法律等進修課程。 (二)保護消費者或客戶政策之執行情形：本公司除了設有發言人制度外在本公司網站亦設有各事業部之聯絡窗口，與消費者或客戶間溝通無礙。 (三)為董事及監察人購買責任保險之情形：本公司已自八十九年十月起持續為本公司董事及監察人購買責任保險，且訂定於公司章程內。		

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
十、如有公司治理自評報告或委託其他專業機構之公司治理評鑑報告者，應敘明其自評（或委外評鑑）結果、主要缺失（或建議）事項及改善情形： 本公司之治理評估報告由公司自行評估，所有程序皆依規定辦理，自評結果並無重大缺失。 註一：董事及監察人進修之情形，參考臺灣證券交易所股份有限公司所發布之「上市上櫃公司董事、監察人進修推行要點參考範例」之規定。 註二：如為證券商、證券投資信託事業、證券投資顧問事業及期貨商者，應敘明風險管理政策、風險衡量標準及保護消費者或客戶政策之執行情形。 註三：所稱公司治理自評報告，係指依據公司治理自評項目，由公司自行評估並說明，各自評項目中目前公司運作及執行情形之報告。		

(四)公司如有訂定公司治理守則及相關規章之查詢方式：本公司未訂定公司治理守則。

(五)最近年度及截至公開說明書刊印日止，與財務報告有關人士（包括董事長、總經理、會計主管及內部稽核主管等）辭職解任情形之彙總：無。

(六)其他足以增進對公司治理運作情形之瞭解的重要資訊：無



安侯建業會計師事務所

KPMG

台北市11049信義路5段7號68樓(台北101大樓)
68F, TAIPEI 101 TOWER, No. 7, Sec. 5,
Xinyi Road, Taipei, 11049, Taiwan, R.O.C.

Telephone 電話 + 886 (2) 8101 6666

Fax 傳真 + 886 (2) 8101 6667

Internet 網址 www.kpmg.com.tw

中國航運股份有限公司申報案件檢查表

會計師複核彙總意見

中國航運股份有限公司本次為發行有擔保普通公司債計 1,000 張，每張面額新台幣 1,000,000 元總金額計新台幣 1,000,000,000 元之有擔保普通公司債，向行政院金融監督管理委員會提出申報，業依規定填報案件檢查表，並經本會計師採取必要程序予以複核，特依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，出具本複核意見。

依本會計師意見，中國航運股份有限公司本次向行政院金融監督管理委員會提出之案件檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響發行有擔保普通公司債之情事。

此致

中國航運股份有限公司

安侯建業會計師事務所

會計師：



民國九十七年八月二十八日

中國航運股份有限公司

董事長：彭蔭剛

董事兼任總經理：周慕豪

董 事：鄭榮勳

董 事：洪順地

董 事：楊克禮