



股票代號：2612 TT

法人說明會

報告人：唐邦正
海運業務部 協理

日期： 2019年8月15日

報告大綱

- 展望與策略
- 全球經濟與海運市場發展
- 公司簡介
- 附錄

展望與策略



展望與策略

巴西恢復生產

- 巴西淡水河谷部分停工礦區將逐漸恢復生產，對全球鐵礦砂運輸帶來正面影響

中國大陸原物料需求

- 中國大陸鐵礦砂以及煤炭進口需求仍扮演推動海岬型散裝市場的關鍵角色

2020年限硫法規生效

- 燃油限硫法規於明年生效對市場發展造成不確定性

船舶噸位供給吃緊

- 部分船舶暫離市場安裝脫硫設備，對運價應有支撐作用

靈活租船策略

- 持續與世界各大礦商、貨主合作，未來將藉由長、短租期搭配以掌控風險，並在最佳時機簽定獲利租約

市場供需現況

海運需求



鐵礦砂 – 受淡水河谷尾礦壩潰堤影響，巴西出口量減少；中國大陸對鐵礦砂需求保持穩定，全年進口量預估微跌2%

煤炭 – 中國大陸近期國內產量增加，造成自澳洲等國進口需求減少。燃煤進口量今年預估下滑，焦煤今年進口量則可望持平。



噸位供給



新造船 – 新船下水數量仍處高峰，截至今年6月底，海岬型新船交付31艘，全年預計噸位成長2%

噸位調控 – 老舊的超大型礦砂船(VLOC)淘汰速度及降速航行將是控制供給的主要關鍵



動能分析

大陸2019年1-6月鐵礦砂進口年減約6%

2019年海岬型新船交付數量預計91艘

大陸2019年1-6月煤炭進口年增率約6%

2019年1-6月海岬型拆船數量為23艘

Source: Clarksons Platou



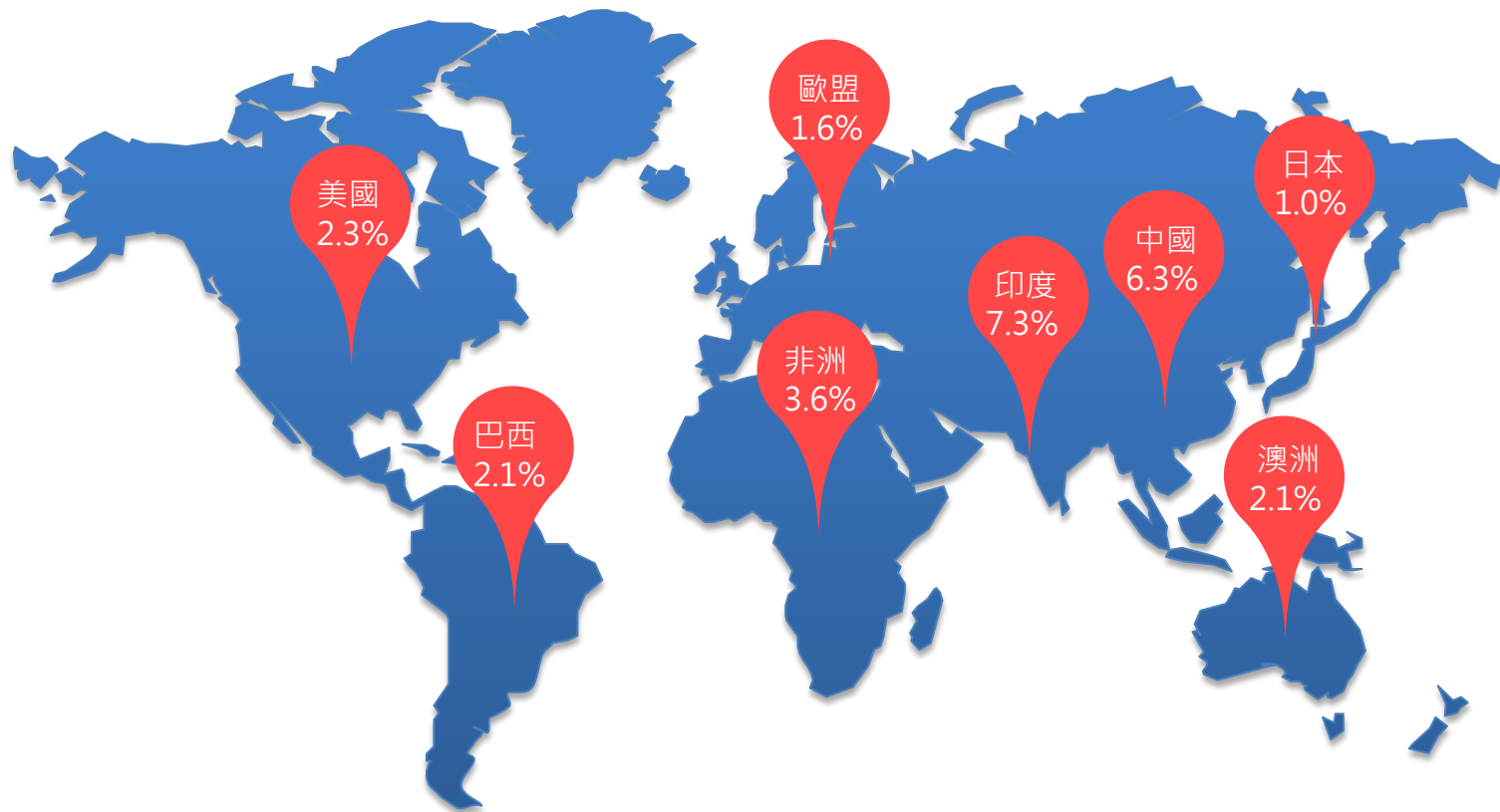
中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

全球經濟與海運市場發展



全球經濟成長趨緩

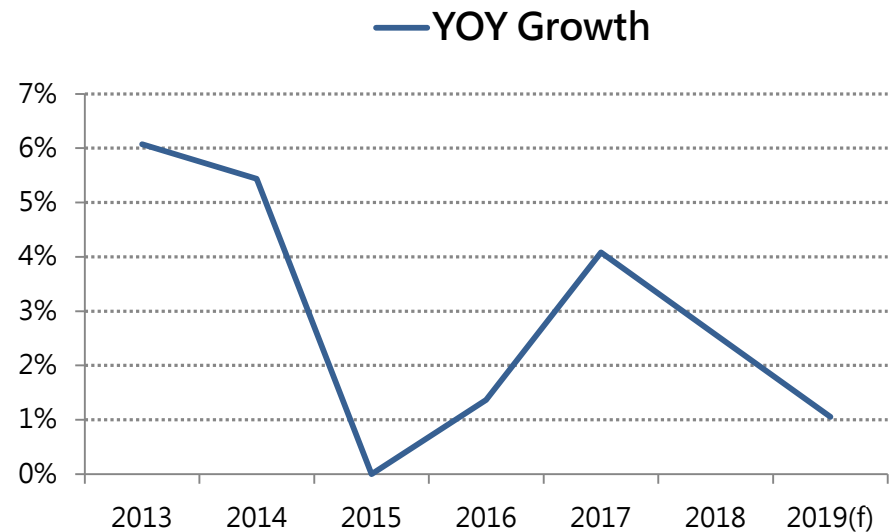
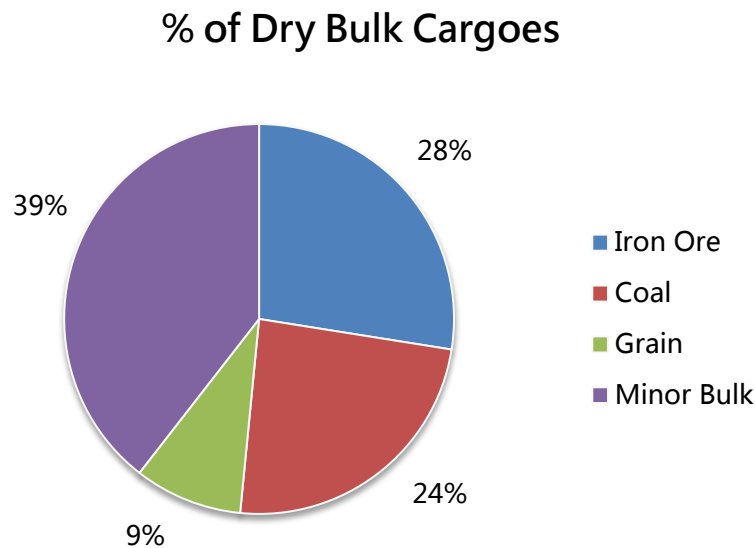
- 全球GDP成長2019年預估3.3%
- 不確定因素：中美貿易戰、波斯灣動盪局勢、原油價格波動持續影響全球市場



Source: IMF

2019年全球乾散貨海運需求預估增長1.1%

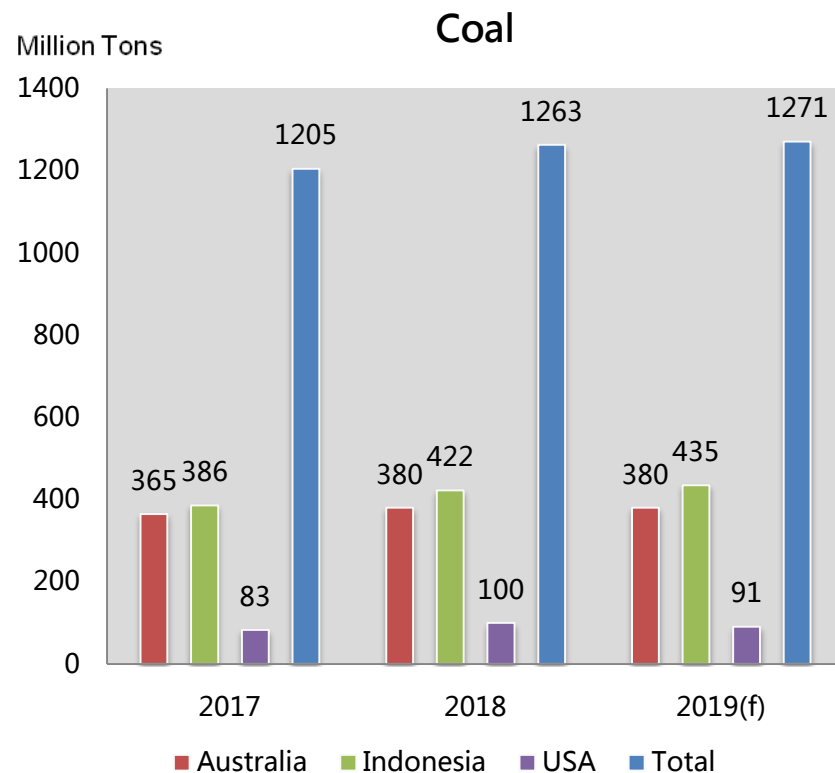
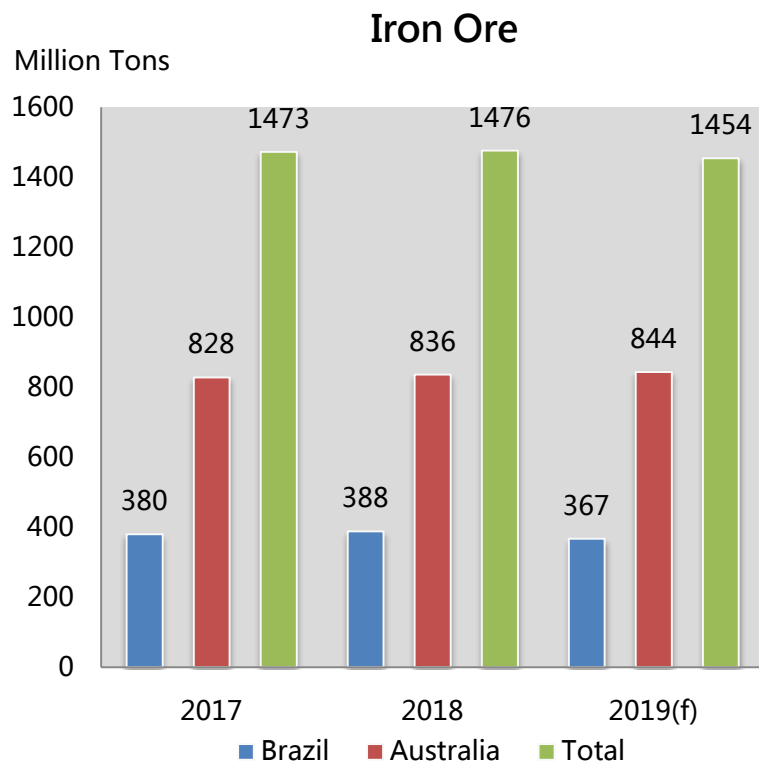
- 全球乾散貨海運量近三年皆穩定成長，惟今年初巴西淡水河谷尾礦壩潰堤影響出口，全年海運量成長率有可能向下調整
- 主要驅動引擎：中國大陸對於鐵礦砂和煤炭需求穩定，以及次要散裝貨(Minor Bulk)市場積極性需求



Source: Clarksons Platou

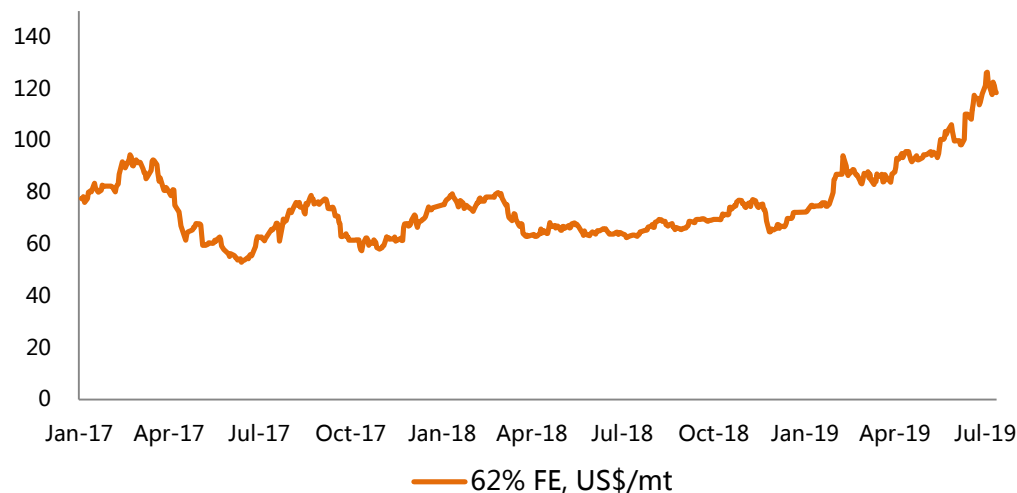
全球鐵礦砂/煤炭出口量相互消長

- 巴西淡水河谷尾礦壩潰堤事件，預計減少巴西鐵礦砂全年出口量約2千1百萬噸或約5.4%
- Clarksons Platou 預計2019全年：全球鐵礦砂出口量減少1.5%、煤炭出口量成長0.6%

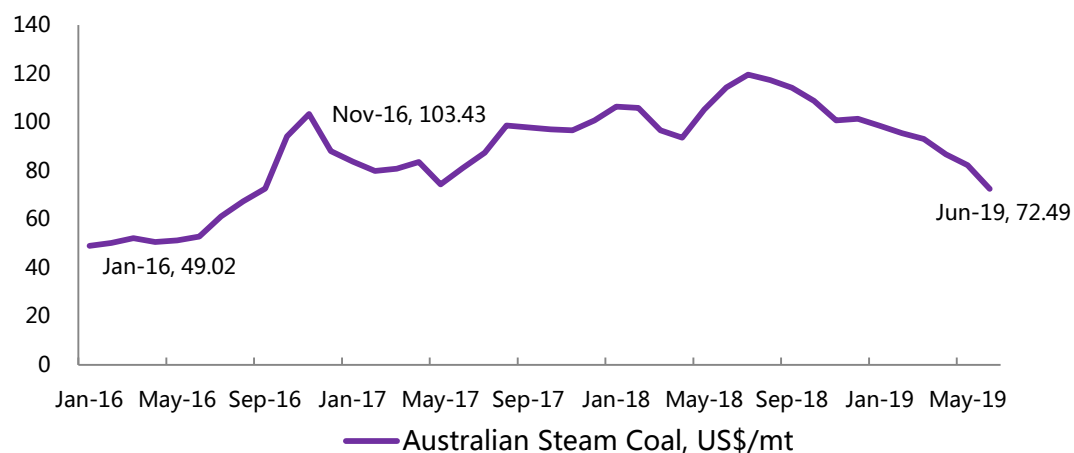


Source: Clarksons Platou

鐵礦砂/煤炭價格



- 鐵礦砂(62%含鐵量)價格持續攀升，今年上半年平均價位達到每公噸**91**美元水準，下半年最高衝上每公噸**126**美元



- 澳洲燃煤價格受於中國策略性抵制影響，國內煤炭佔比提升，導致今年價格持續下行，今年上半年平均價位為每公噸**88**美元水準

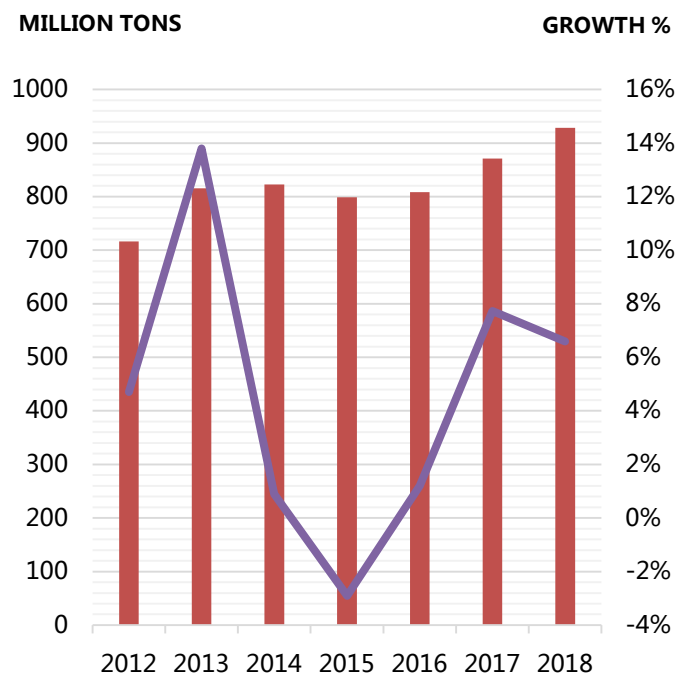
Source: GFI Iron Ore & Steel

中國大陸粗鋼產量與全國用電量

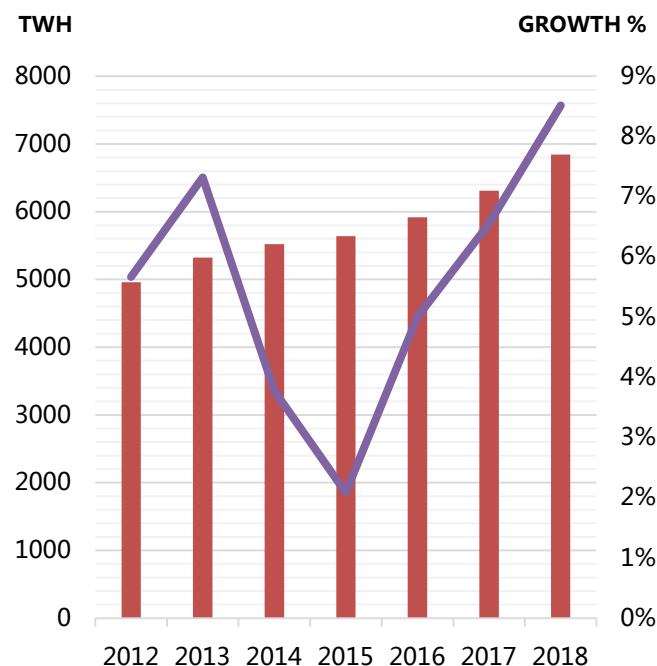
2019年截至六月累計粗鋼產量成長率：10.1%

2019年截至六月累計用電量成長率：9.4%

China Crude Steel Production



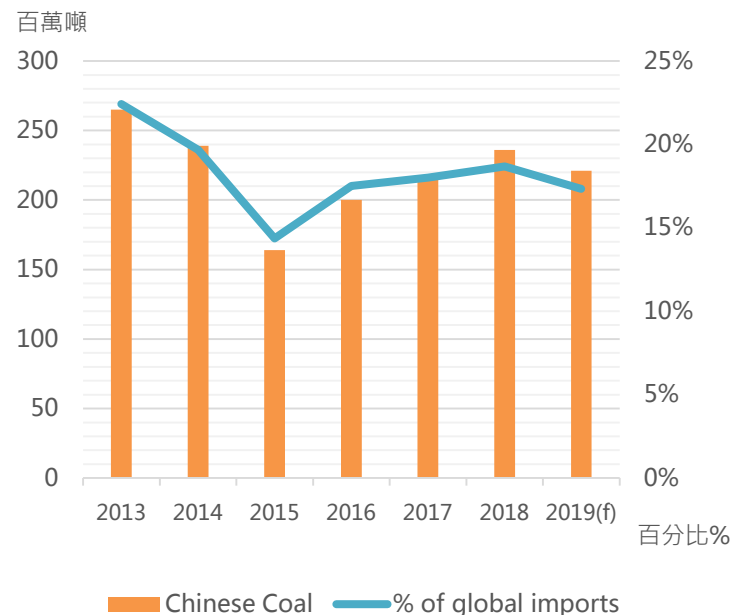
China Electricity Consumption



Source: World Steel Association & 中國國家能源局

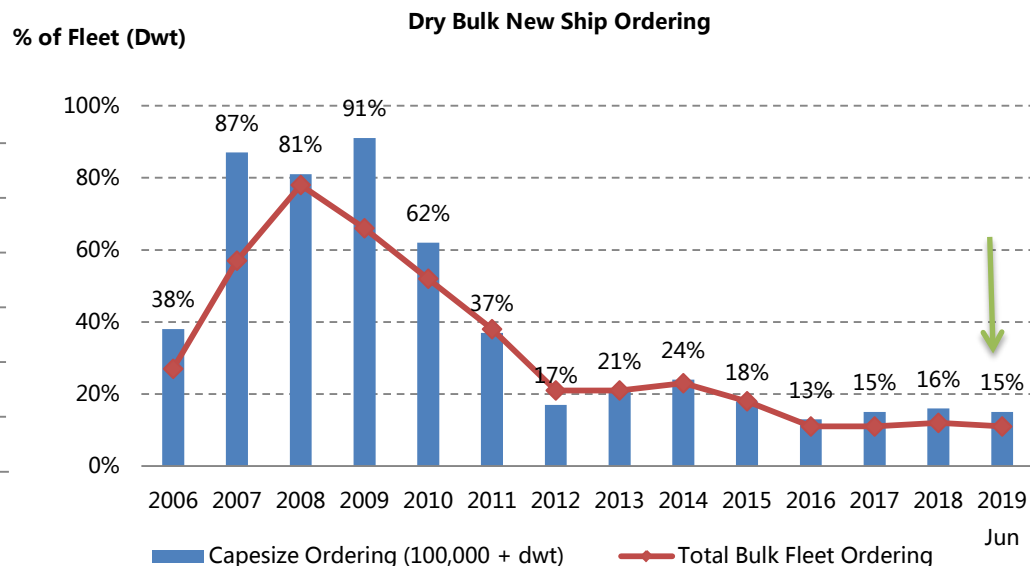
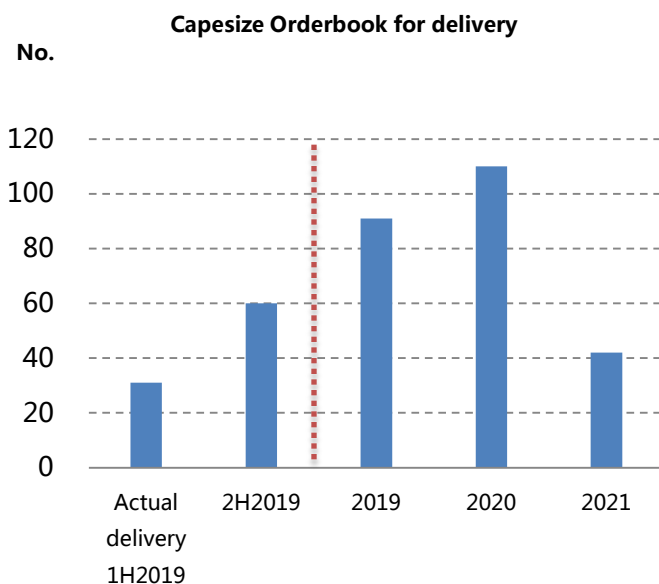
中國大陸鐵礦砂/煤炭進口趨緩

- 鐵礦砂：全年預估進口減少2%，達到10億2千6百萬噸
- 煤炭：全年預估進口減少6%，達到2億2千1百萬噸
- 鋁礬土：中國大陸近幾年積極投資西非鋁礬土礦區以因應國內強勁需求，全年預估進口成長8%來到9千3百萬噸



Source: Clarksons Platou

新造船訂單處於歷史相對低點

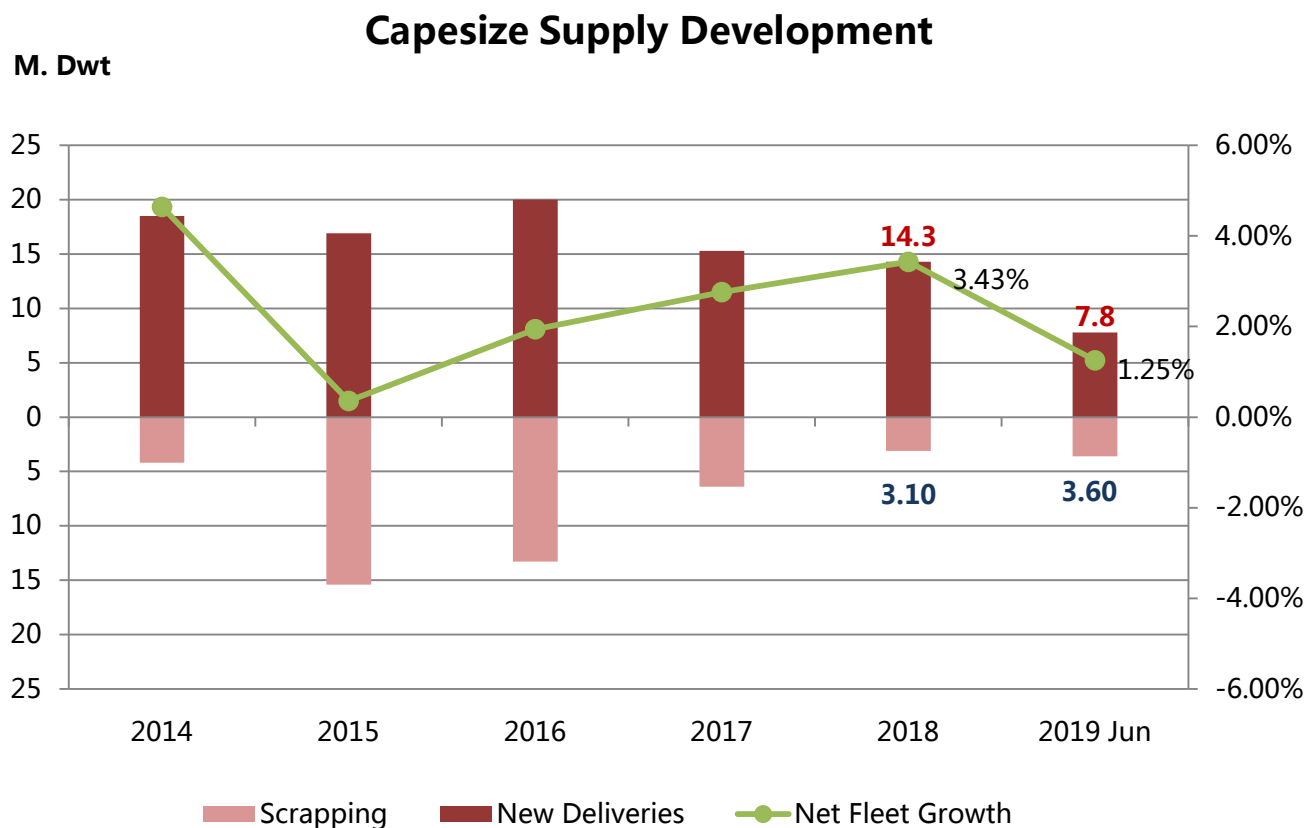


		ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET	AVERAGE AGE	OVER 20 YEARS OLD	1H19 SCRAPPING AS % OF EXISTING FLEET (ANNUALIZED)
	Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	5%	11.3	13%	0.30%
	Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	8%	9.3	7%	0.20%
	Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	11%	9.7	7%	0.09%
	Capesize (100,000 + dwt)	15%	8.5	5%	1.06%
	Total Dry Bulk > 10,000 dwt	11%	9.9	7%	0.53%

Source: Clarksons Platou

海岬型散裝輪供給持續改善

2019年1-6月船隊淨增長1.25%



Source: Clarksons Platou

新船/二手船價格穩定

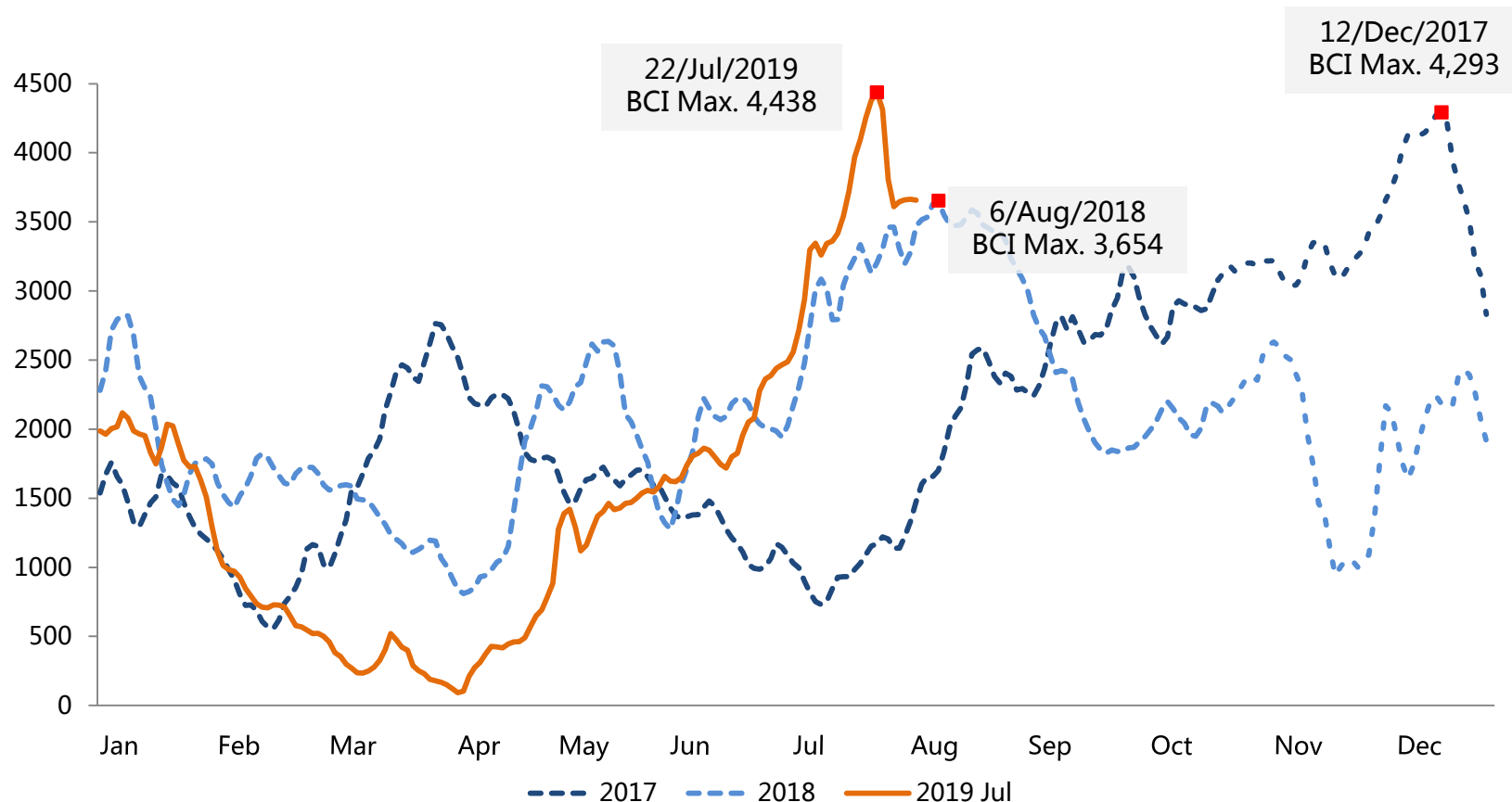
上半年運費市場疲弱，二手船市場交易近期加溫

船 價 (單位:百萬美元)		年 底 價 格		
		2017	2018	Jun-19
180,000 dwt	新船	44.0	50.0	51.0
180,000 dwt	轉售	46.5	52.0	52.0
180,000 dwt	5年	33.0	33.5	30.0
180,000 dwt	10年	20.5	24.0	23.5
170,000 dwt	15年	13.0	15.0	14.0

Source: Clarksons Platou

散裝運費指數下半年逐步回升

Baltic Exchange Capesize Index



- BCI指數今年1月-6月平均1,112點，去年同期平均1,768點
- 5TC Average 今年1月-6月平均 \$10,028，去年同期平均 \$13,954

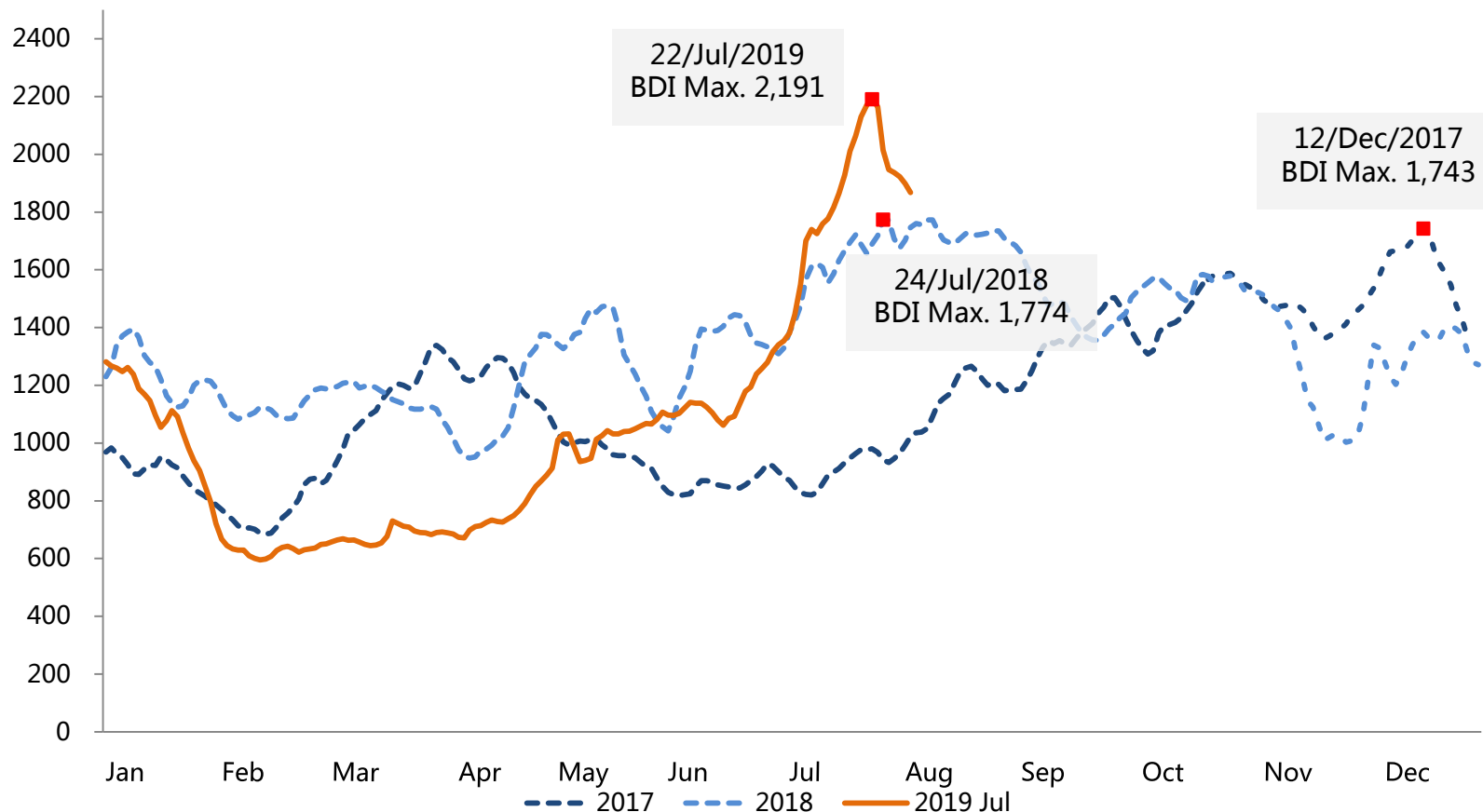
Source: Clarksons Platou



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

散裝運費指數下半年逐步回升

Baltic Exchange Dry Index



■ BDI指數今年1月-6月平均887點，去年同期平均1,217點

Source: Clarksons Platou



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

面臨更嚴格的海運環保法規

■ IMO: 燃油硫含量管制

- 將在2020年1月1日限制硫含量不可高於0.5% m/m (現行法規為3.5% m/m)
- 暫不考慮安裝脫硫設備，中航船隊將使用低硫燃油

■ IMO: 國際海事組織壓艙水管理公約

- 2019年9月8日始生效，中航船隊2019年開始陸續進行改裝，至2021年船隊各輪都將配置壓艙水處理系統

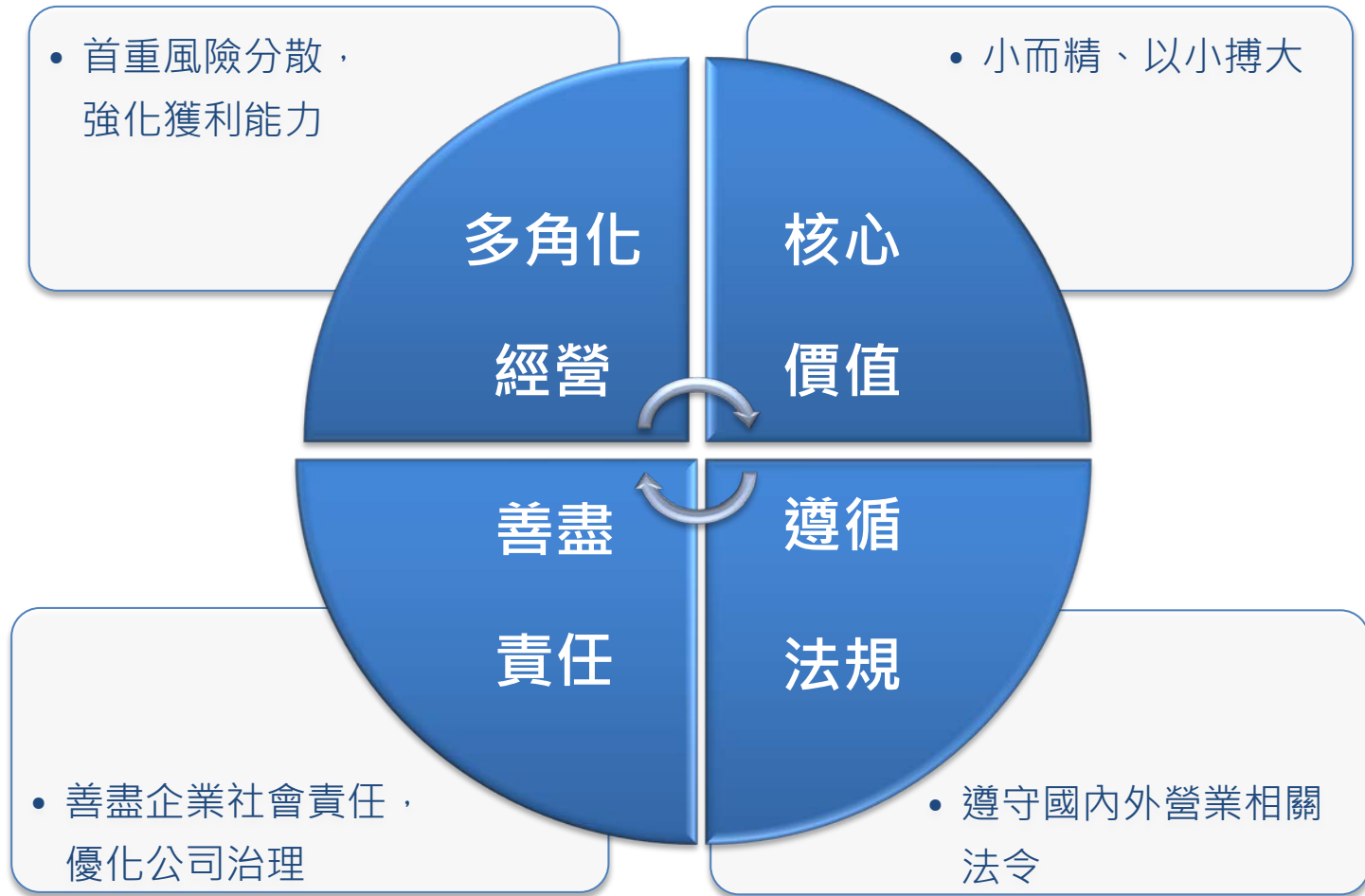


Photo : IMO

公司簡介



四大企業經營理念



主要營業項目

2019年上半年度各營業項目占營業收入比例



中航海岬型船隊

船名	年份	船籍	船級	噸載重位	吃水(米)
中華和平 China Peace	2005	香港	ABS	174,413	18.10
中華富進 China Progress	2006	香港	ABS	174,322	18.10
中華榮耀 China Pride	2009	香港	ABS	177,856	18.10
中華光輝 China Triumph	2010	香港	ABS	203,028	18.10
中華鴻運 China Prosperity	2011	香港	ABS	203,028	18.10
中華先鋒 China Pioneer	2012	香港	ABS	206,079	18.49
中華偉運 China Fortune	2013	新加坡	ABS	206,061	18.49
中華和諧 China Harmony	2016	香港	ABS	179,505	18.10
中華偉業 China Enterprise	2017	新加坡	ABS	207,984	18.50
中華名望 China Honour	2017	香港	ABS	179,562	18.10

- 船隊規模：10艘海岬型散裝船
- 總噸位：1.91百萬噸
- 平均船齡：7.4年

內陸貨櫃運輸業務



- 偉聯運輸是台灣規模最大貨櫃運輸業者之一，現擁有先進曳引車266輛以及半拖車488輛
- 提供貨櫃內陸運輸之所有相關作業及服務，秉持著安全、準時、效率的服務宗旨，可依客戶需求將空/重貨櫃運達境內指定之場站及地點

物流業務



- 中航物流在桃園市楊梅區擁有佔地33,429.19坪之內陸貨櫃集散場，為客戶提供貨櫃、貨物進出快捷的服務
- 除了取得ISO9002QA認證、海關自主管理外，並於2013年12月通過海關安全認證優質企業(AEO)驗證

代理空運業務



- 中國航運公司空運部為沙烏地阿拉伯航空（以下簡稱沙航）台灣地區客運及貨運業務總代理（GSA），沙航是沙烏地阿拉伯王國的國家航空公司，並為世界第二大航空聯盟—天合聯盟成員之一



- 沙航擁有完整現代機隊如 Boeing 777、787、747F、777F；Airbus A330、A320 等共計222架，提供沙國國內各航點以及往來非洲、歐洲、北美洲、東亞、東南亞、南亞等等共109個航點

Image Source: <https://www.saudia.com/experience/about-us/our-fleet>
https://ebooking.champ.aero/index.asp?airline_id=SV

重要轉投資事業

公司名稱	持有起始年	於108.06.30 持股比例	主要營業項目
 台灣航業股份有限公司	2006	10.41%	50,000-80,000載重噸 散裝輪運輸
 環能海運股份有限公司	2011	12.00%	VLCC等原油及成品油 運輸

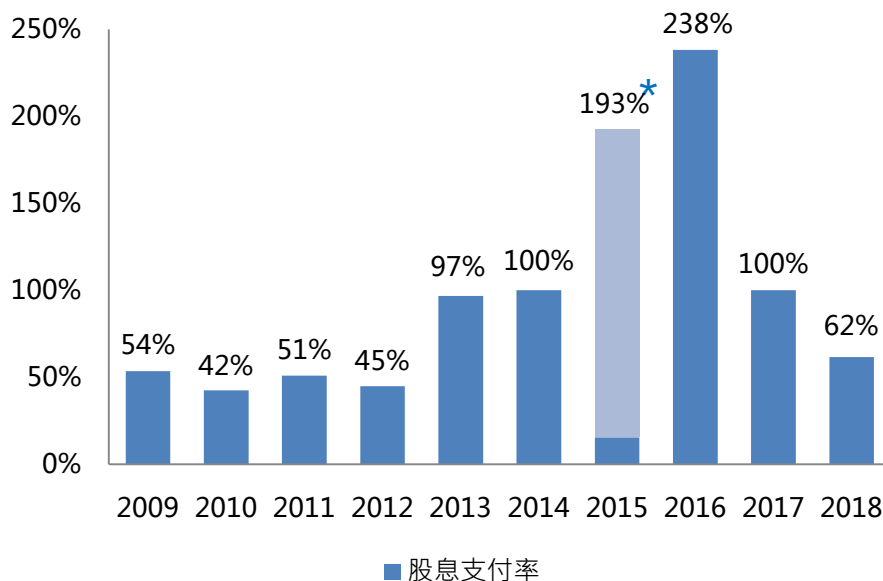
五年財務概況

單位：新台幣千元

年度	2014	2015	2016	2017	2018	2019 1H
營業收入	3,491,281	3,361,457	3,294,834	3,218,366	3,820,224	1,913,623
本期淨利(損)	332,714	332,787	47,941	98,052	513,711	189,912
每股盈餘 (新台幣)	1.30	1.30	0.21	0.5	2.6	0.96
現金及約當現金	4,610,003	4,506,458	3,685,514	2,939,548	3,345,205	3,527,249
權益報酬率(%)	3.19%	3.04%	0.45%	0.99%	5.24%	3.73%
資產報酬率 (%)	2.27%	2.08%	0.89%	1.30%	3.48%	1.81%
負債占資產比率 (%)	50%	48%	52%	53%	50%	51%

歷年股利分配

年份	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
現金股利/減資 (新台幣)	6.00	3.20	2.00	1.00	1.50	1.30	2.50*	0.50	0.50	1.6
每股盈餘 (新台幣)	11.20	7.53	3.92	2.23	1.55	1.30	1.30	0.21	0.50	2.6



*本公司於2016年分配2015年現金股利為新台幣0.2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2.3元，共計新台幣2.5元

附錄一：簡明資產負債表

單位：新台幣百萬元

資產	107年12月31日	107年6月30日	108年6月30日
流動資產	4,107.046	3,856.622	4,314.985
不動產、廠房及設備	14,439.746	14,746.688	14,239.537
無形資產	12.655	14.096	12.245
其他資產	1,863.870	1,761.443	2,376.370
資產總額	20,423.317	20,378.849	20,943.137
負債及權益			
流動負債	2,338.599	2,137.320	3,355.185
非流動負債	7,897.903	8,470.890	7,398.176
負債總額	10,236.502	10,608.210	10,753.361
屬母公司業主之權益			
股本	1,974.846	1,974.846	1,974.846
資本公積	53.411	53.411	53.411
保留盈餘	8,437.441	8,111.898	8,311.378
其他權益	(278.883)	(369.525)	(149.859)
權益總計	10,185.815	9,770.630	10,189.776
非控制權益	0.000	0.009	0.000
負債及權益總額	20,423.317	20,378.849	20,943.137

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣千元

	107年度	107上半年	108上半年
營業收入	3,820,224	1,795,233	1,913,623
營業成本	2,850,536	1,373,175	1,464,150
營業毛利	969,688	422,058	449,473
營業費用	362,829	175,249	183,083
營業損益	606,859	246,809	266,390
營業外收入(支出)	(47,626)	(35,602)	(45,664)
稅前淨利(損)	559,233	211,207	220,726
減：所得稅費用	45,522	23,018	30,814
本期淨利(損)(全數歸屬於母公司業主)	513,711	188,189	189,912
本期其他綜合損益(稅後淨額)	337,780	247,117	129,024
本期綜合損益總額(全數歸屬於母公司業主)	851,491	435,306	318,936
每股盈餘	2.60	0.95	0.96

附錄三：公司債明細

期別	2016-1	2016-2	2017
發行期間	5 年期	5 年期	5 年期
到期日	03-16-21	03-16-21	04-10-22
年利率	0.88%	1.00%	1.13%
發行總額 (新台幣億)	9	14	8
付息方式	年付息一次	年付息一次	年付息一次
保證銀行	臺灣銀行	兆豐國際商業銀行	上海商業儲蓄銀行

免責聲明

The information and opinions in this report were prepared by CMT. Though the information herein is believed to be reliable and has been obtained from market sources believed to be reliable, CMT makes no representation as to its accuracy or completeness.

The material and the information contained herein are provided for general information purposes, and may not be reproduced without the written permission of CMT. CMT shall not be liable to the recipient or any third party for any loss, liability or damage, cost or expense including without limitation, direct, indirect, consequential loss or damage, any loss of profit, loss of use, loss of or interruption in business, loss of goodwill, loss of data arising out of, or in connection with, the use of and the reliance on the information whether in contract, tort, negligence, bailment, breach of statutory duty or otherwise, even if foreseeable. This disclaimer shall be governed by and construed in accordance with Laws of Taiwan, R.O.C.

We undertake no obligation to publicly update or revise any forward looking statement contained in this presentation, whether as a result of new information, future events or otherwise, except as required by law. In light of the risks, uncertainties and assumptions, the forward looking events discussed in this presentation might not occur, and our actual results could differ materially from those anticipated in these forward-looking statements.

聯絡資訊：

公司網站：www.cmt.tw

總公司：

台北市10051濟南路1段15號

電話：+886(0)2 2396 3282

傳真：+886(0)2 2391 6165

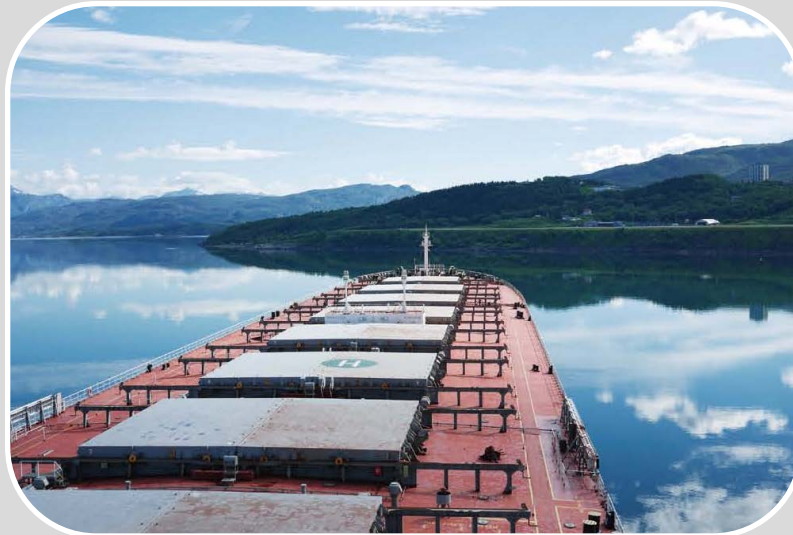
投資者關係：

發言人：葉曼虹 小姐

電話：+886(0)2 2357 5898

傳真：+886(0)2 2351 3082

電子郵件：inv.rel@agcmt.com.tw



感謝您的出席！

