



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： 2020年4月17日

報告大綱

- 展望與策略
- 全球經濟與散裝海運市場發展
- 公司簡介
- 附錄

展望與策略



展望與策略

新型冠狀肺炎衝擊 (COVID-19)

- 2020年第一季新型冠狀肺炎在全球各國肆虐，造成海運、金融、原油等市場崩跌；疫情如能在第三季逐漸獲得控制，下半年運價反彈仍可期待

中國大陸原物料需求

- 中國大陸陸續推出大型舊、新基建救市方案增加對高質量鐵礦砂以及煤炭的進口需求，間接推升海岬型散裝運輸市場

IMO燃油限硫法規正式上路

- 原油需求萎縮導致油價慘跌，高低硫燃油價差大幅縮小至每噸一百美元以下

船舶噸位供給仍是關鍵

- 部分船舶安裝脫硫設備暫離市場及舊船加速拆解，船舶噸位淨成長率暫獲控制

靈活海運業務策略

- 持續與信用卓越之客戶合作，藉由分散換約時間點以降低風險及提升獲利

新冠肺炎對散裝市場影響分析

- 港口暫時性封鎖造成貿易量下跌，打擊運費市場信心
- 原油需求大幅降低導致船舶燃油價格重挫
- 各國工業經濟在疫情初期惡化、勞工移動及物流受阻
- 造船廠- 新船交付速度放緩
修船廠- 塢修、改裝工程時間拉長
- 各國禁止船員換班、船舶相關證書彈性向後展延

市場供需現況

海運需求



鐵礦砂– 巴西尾礦壩潰堤事故影響減低，但前三月出口量因雨季影響受阻；中國大陸鐵礦砂全年進口量預估增加2%。持續關注今年全球各礦區無預警出口中斷情況

煤炭– 中國大陸年初限進令解除，未來政策如計畫性增加國內開採量，恐造成自澳洲、印尼等國進口需求減少。燃煤、焦煤今年進口量預估下滑



噸位供給



新造船– 新船下水數量仍處高峰，截至今年3月底，海岬型新船交付28艘，全年預計噸位成長4.3%

噸位調控– 老舊的超大型礦砂船(VLOC)淘汰將會加速；新船是否延遞交付將對運費市場產生一定的影響



動能分析

大陸2020年1-3月鐵礦砂進口年增約1.3%

2020年海岬型新船交付數量預計135艘

大陸2020年1-3月煤炭進口年增率約28%

2020年1-3月海岬型拆船數量為24艘

Source: Clarksons Platou



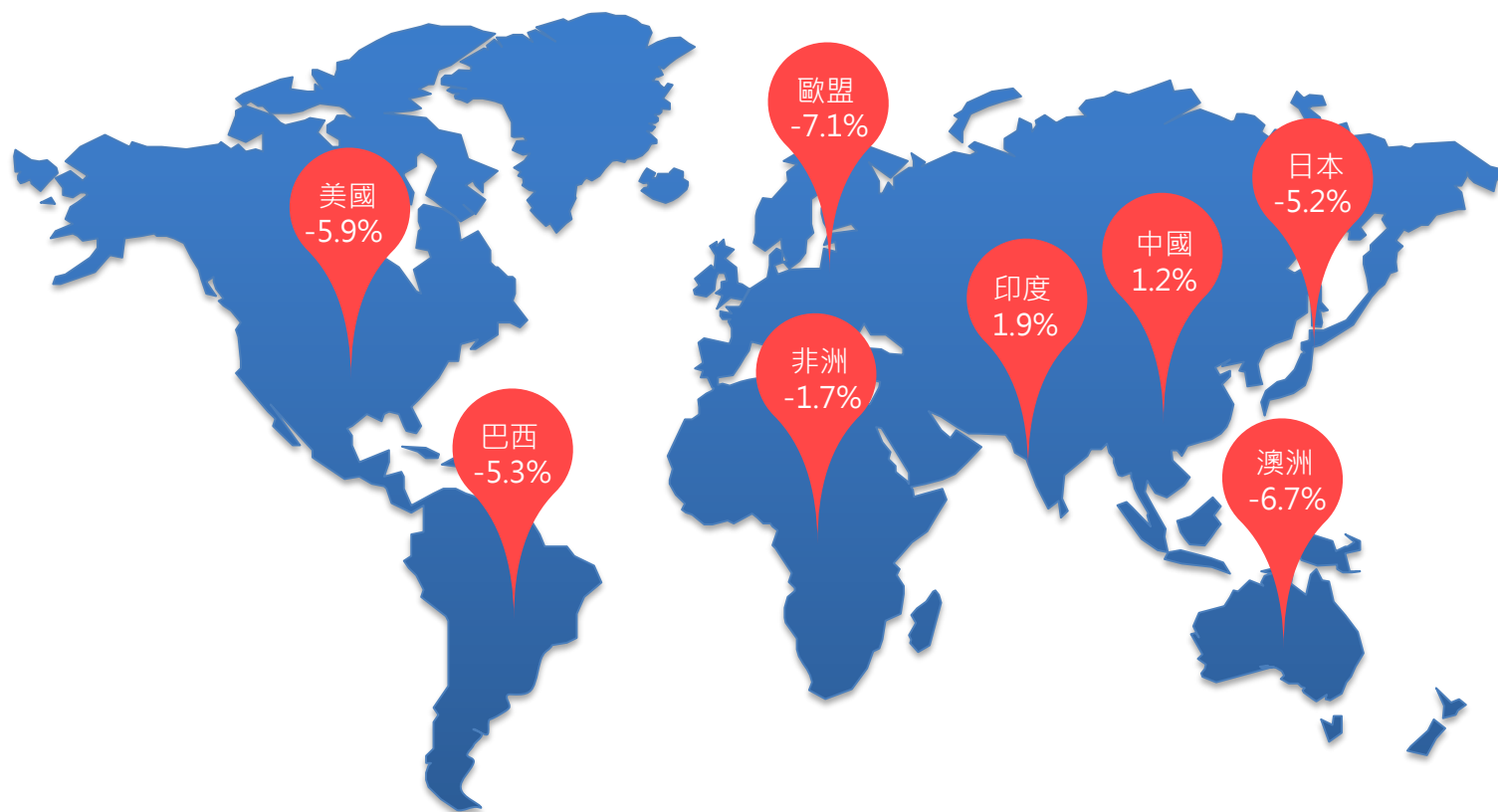
中國航運股份有限公司
Chinese Maritime Transport Ltd.

全球經濟與散裝海運市場發展



全球經濟成長恐陷衰退

- IMF預估全球GDP今年衰退3.0%，全年主要國家恐呈現負成長
- 不確定因素：新型冠狀肺炎疫情引發經濟危機、各國復工之路履步蹣跚、原油價格波動持續影響全球市場

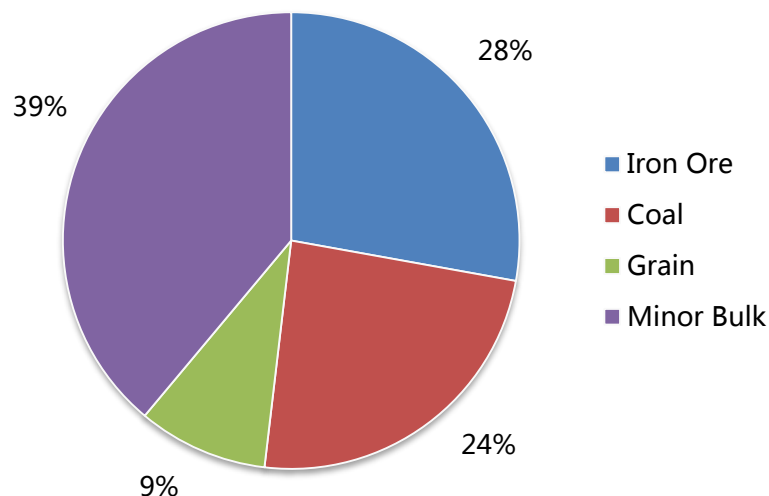


Source: IMF

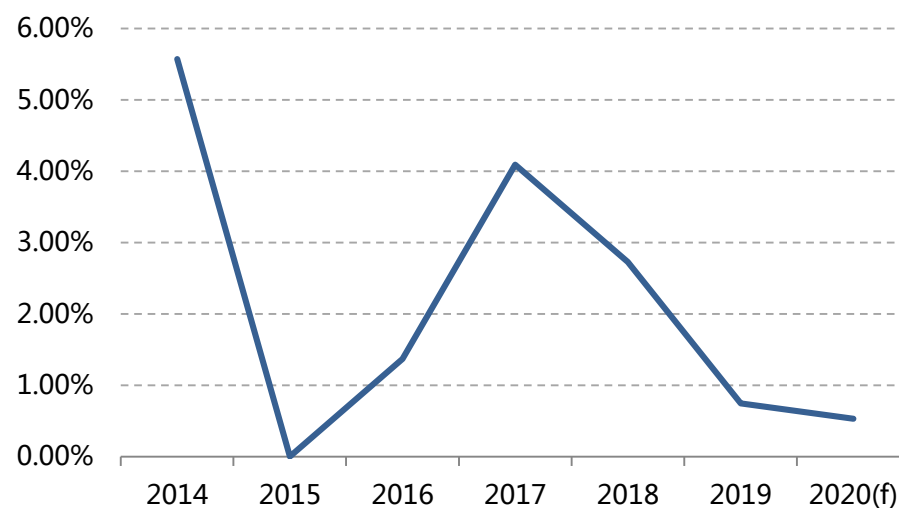
全球乾散貨海運需求預估增長0.5%

- 全球乾散貨海運量去年受巴西淡水河谷尾礦壩潰堤影響鐵礦砂出口僅成長0.8%，2020年海運需求預期呈現成長，惟新冠肺炎疫情若無法及早獲得控制，年成長率將向下調整
- 主要驅動引擎：中國大陸對於鐵礦砂和煤炭需求仍扮演關鍵角色，以及次要散裝貨(Minor Bulk)市場積極性需求

% of Dry Bulk Cargoes



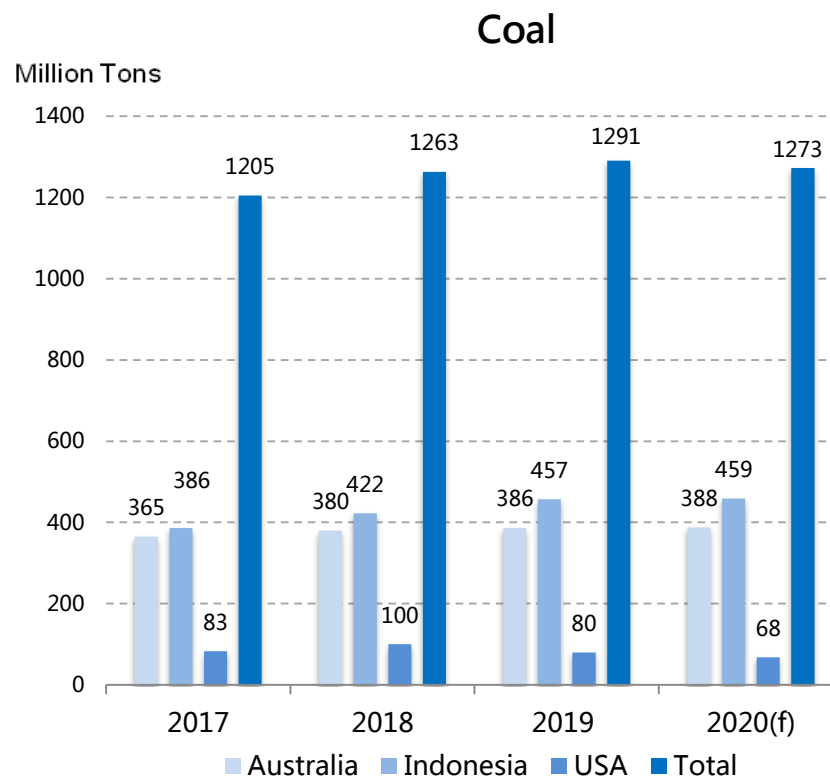
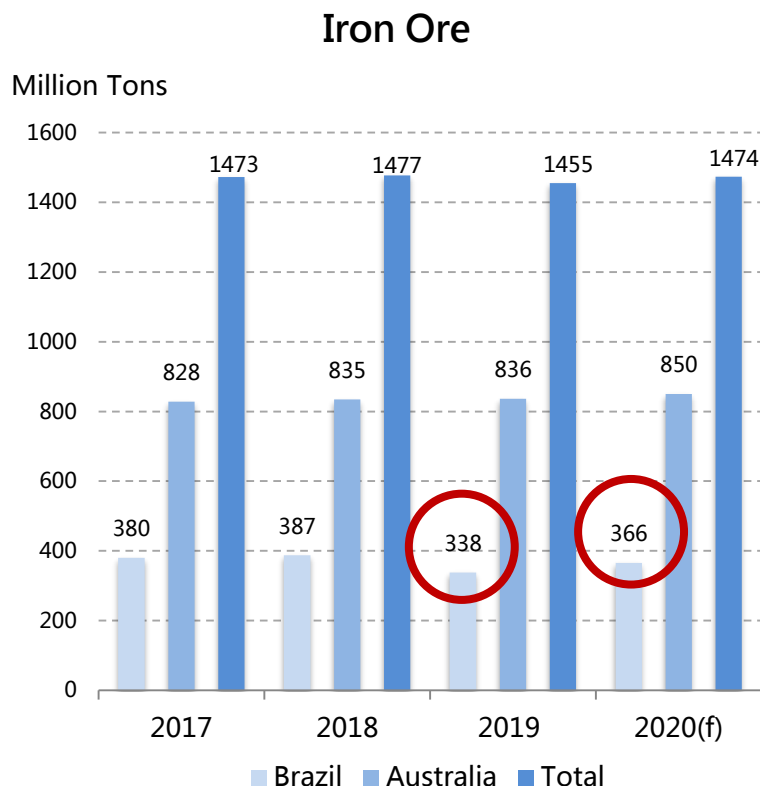
—YOY Growth



Source: Clarksons Platou

全球鐵礦砂/煤炭出口量互有消長

- 巴西鐵礦砂出口自淡水河谷尾礦壩潰堤事件逐漸回升，全年出口量預計年增約2千8百萬噸或約8.3%
- Clarksons Platou 預計2020全年：全球鐵礦砂出口量成長1.0%、煤炭出口量下滑1.4%



Source: Clarksons Platou

鐵礦砂/煤炭價格



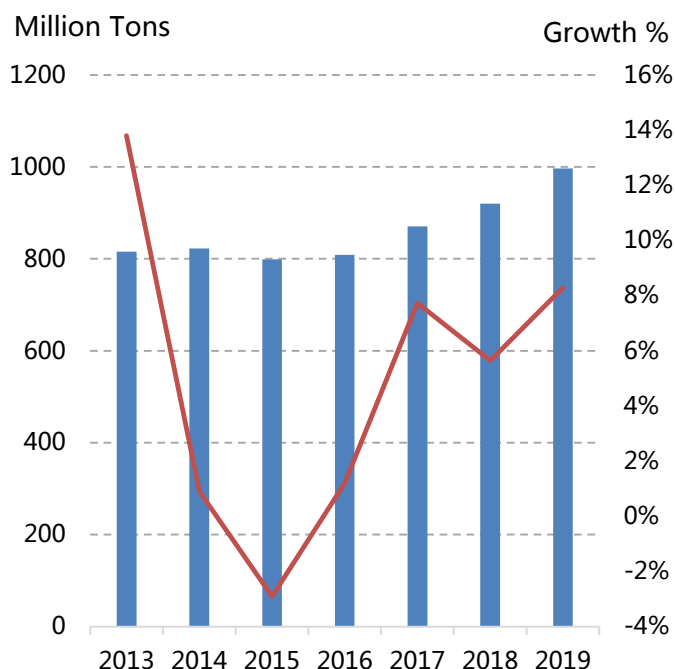
Source: SSY

中國大陸粗鋼產量與全國用電量

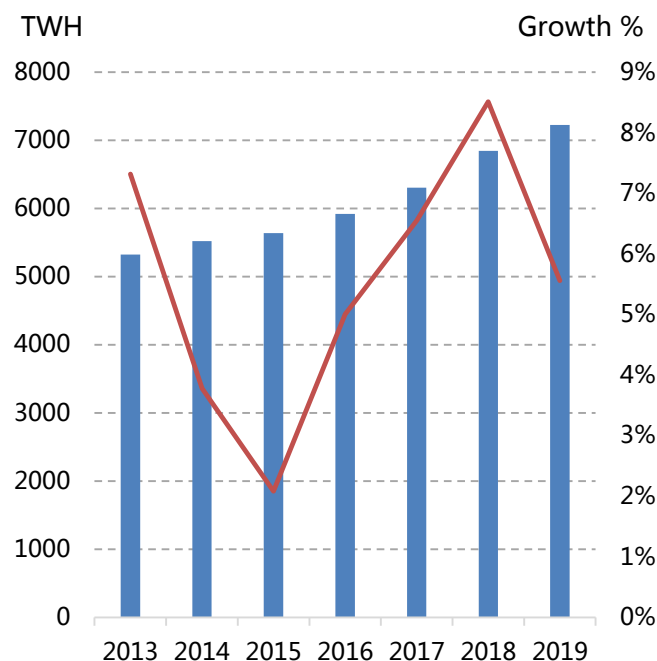
2020年截至二月累計粗鋼產量成長率：3.1%

2020年截至二月累計用電量成長率：-7.8%

China Crude Steel Production



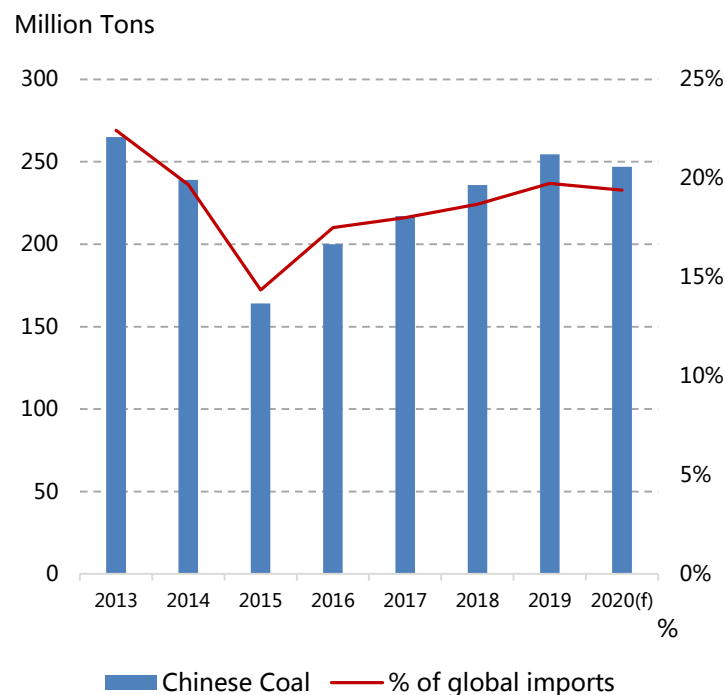
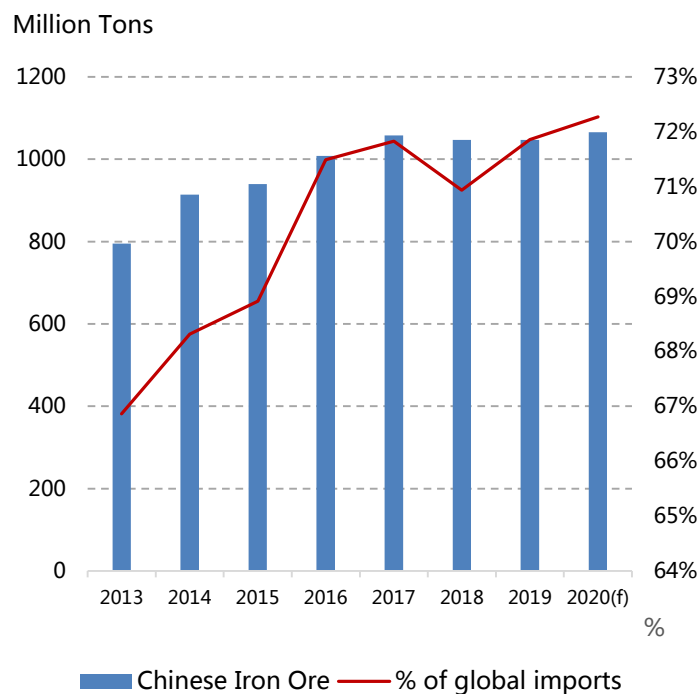
China Electricity Consumption



Source: World Steel Association & China National Energy Administration

中國大陸鐵礦砂/煤炭進口

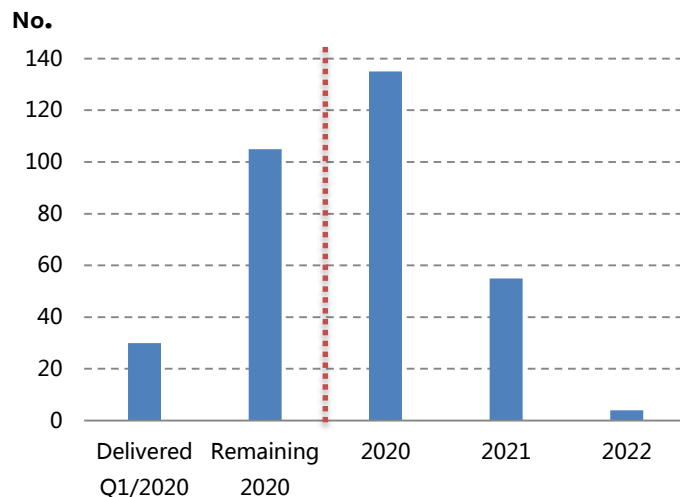
- 鐵礦砂：全年預估進口增加2%，達到10億6千5百萬噸
- 煤炭：全年預估進口減少3%，達到2億4千7百萬噸
- 鋁礬土：全年預估進口再成長13%來到1億1千9百萬噸



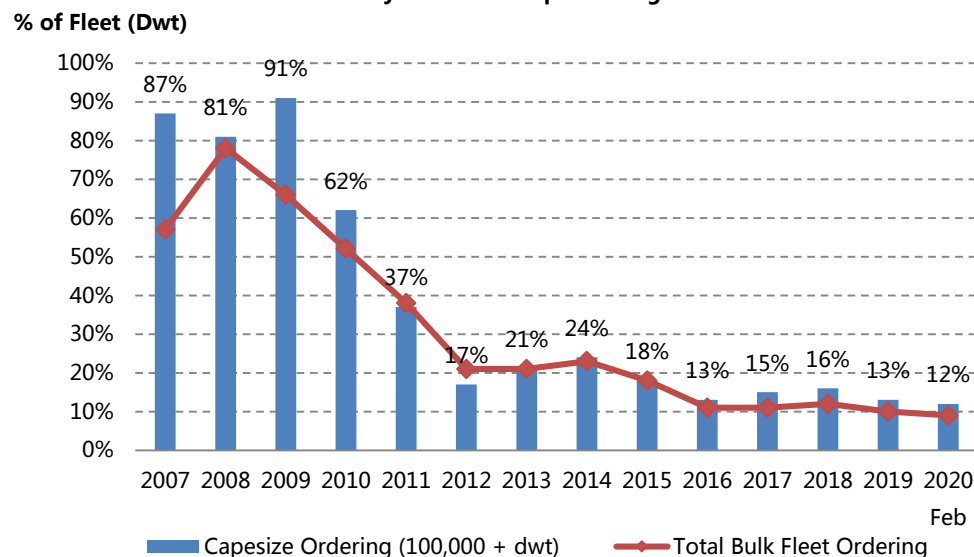
Source: Clarksons Platou

新造船訂單處於歷史相對低點

Capesize Orderbook for Delivery



Dry Bulk New Ship Ordering



ORDERBOOK AS %
OF EXISTING FLEET

AVERAGE AGE

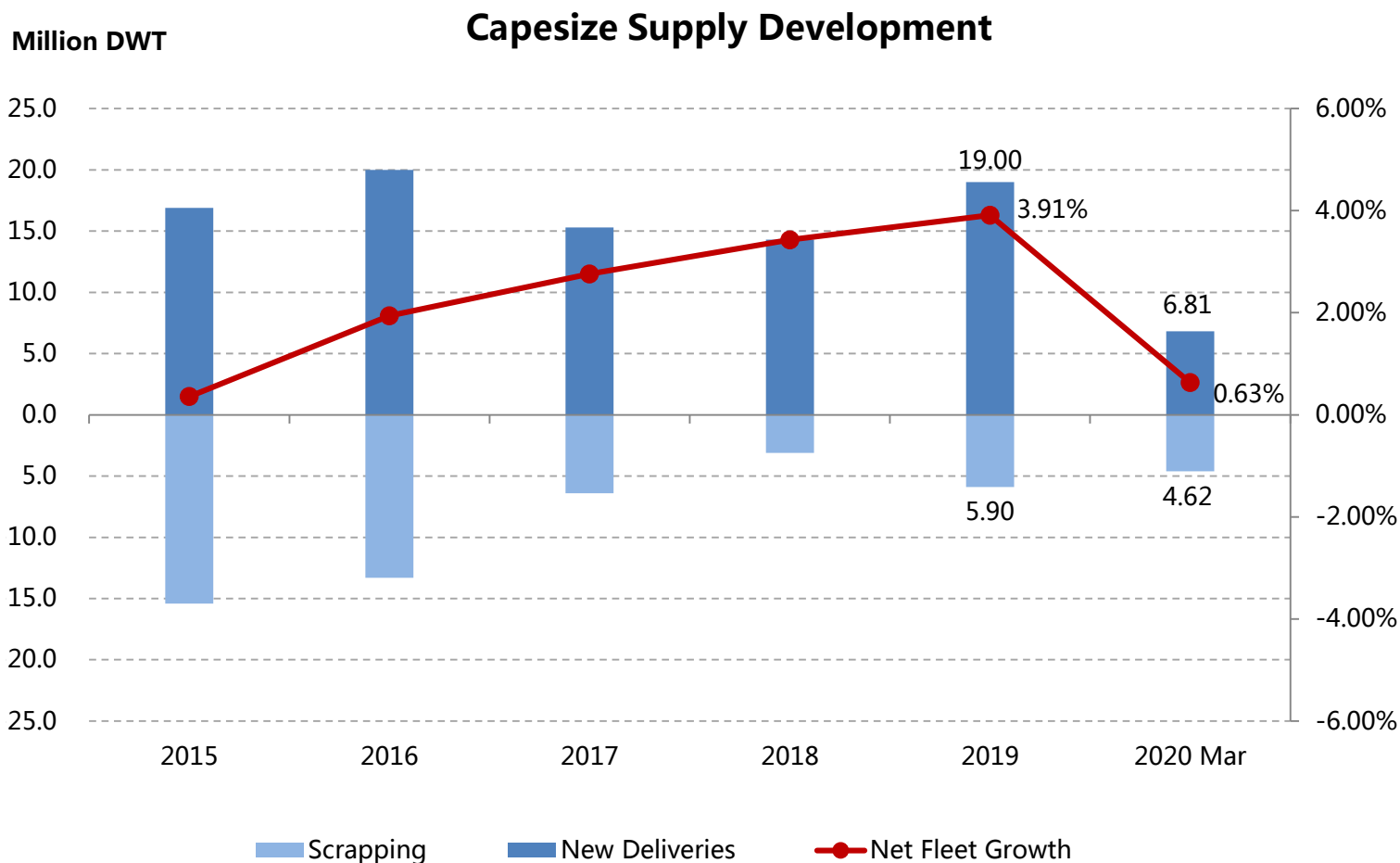
OVER 20 YEARS OLD

Jan/Feb 2020
SCRAPPING AS %
OF EXISTING FLEET

	Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	4%	11.6	13%	0.19%
	Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	6%	9.8	7%	0.14%
	Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	9%	10.0	8%	0.09%
	Capesize (100,000 + dwt)	12%	8.7	4%	0.69%
Total Dry Bulk > 10,000 dwt		9%	10.2	7%	0.35%

Source: Clarksons Platou

海岬型散裝輪供給量暫獲緩解



Source: Clarksons Platou

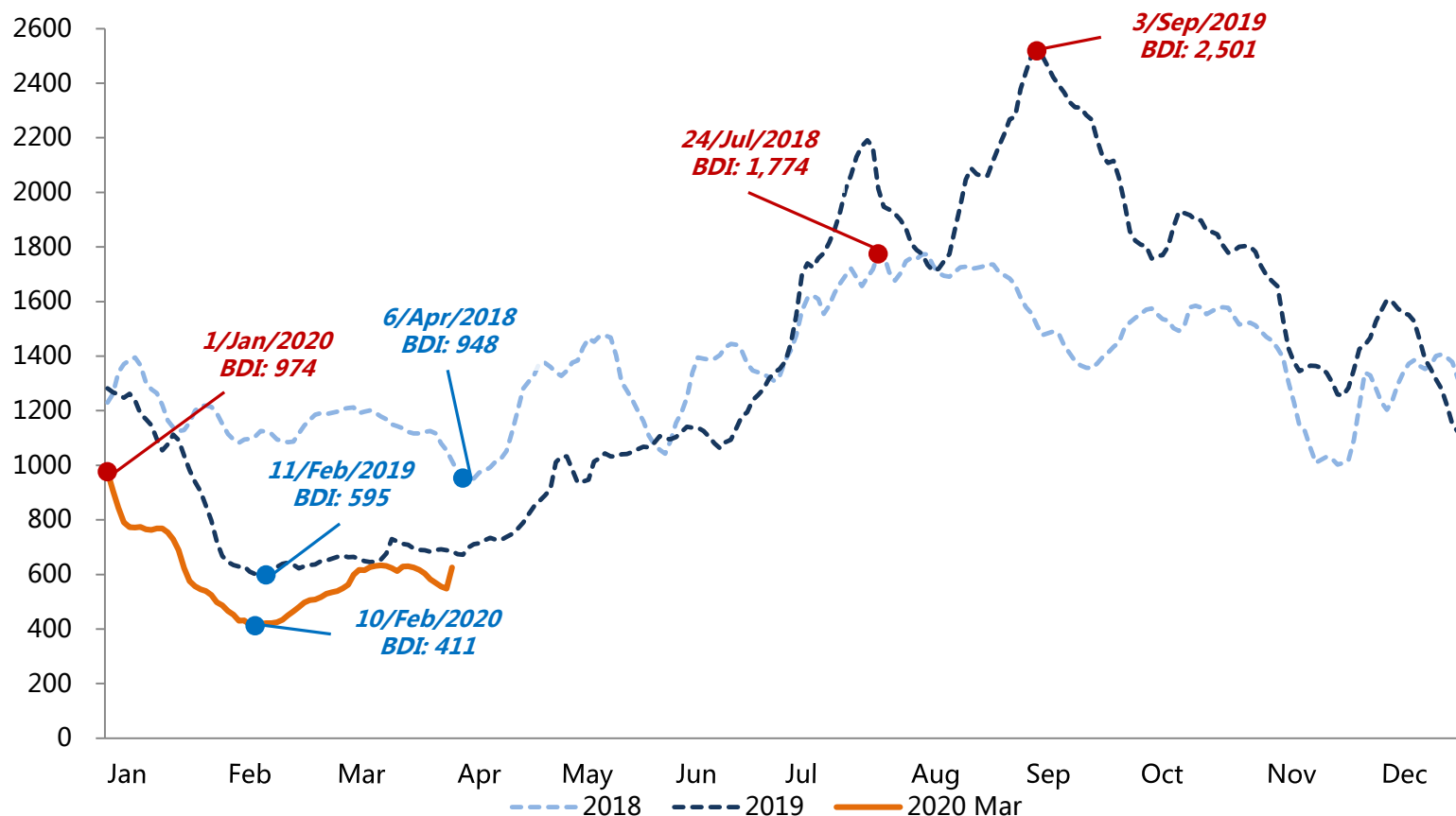
新船/二手船價格微跌

船 價		年底價格		
(單位：百萬美元)		2018	2019	March 2020
180,000 dwt	新船	50.0	49.5	49.5
180,000 dwt	轉售	52.0	52.0	50.0
180,000 dwt (eco)	5年	41.3	37.5	36.0
180,000 dwt (non-eco)	5年	33.5	28.0	27.0
180,000 dwt	10年	24.0	22.0	21.0
176,000 dwt	15年	15.0	13.5	13.0

Source: Clarksons Platou

散裝運費指數Q1遭遇逆流

Baltic Exchange Dry Index

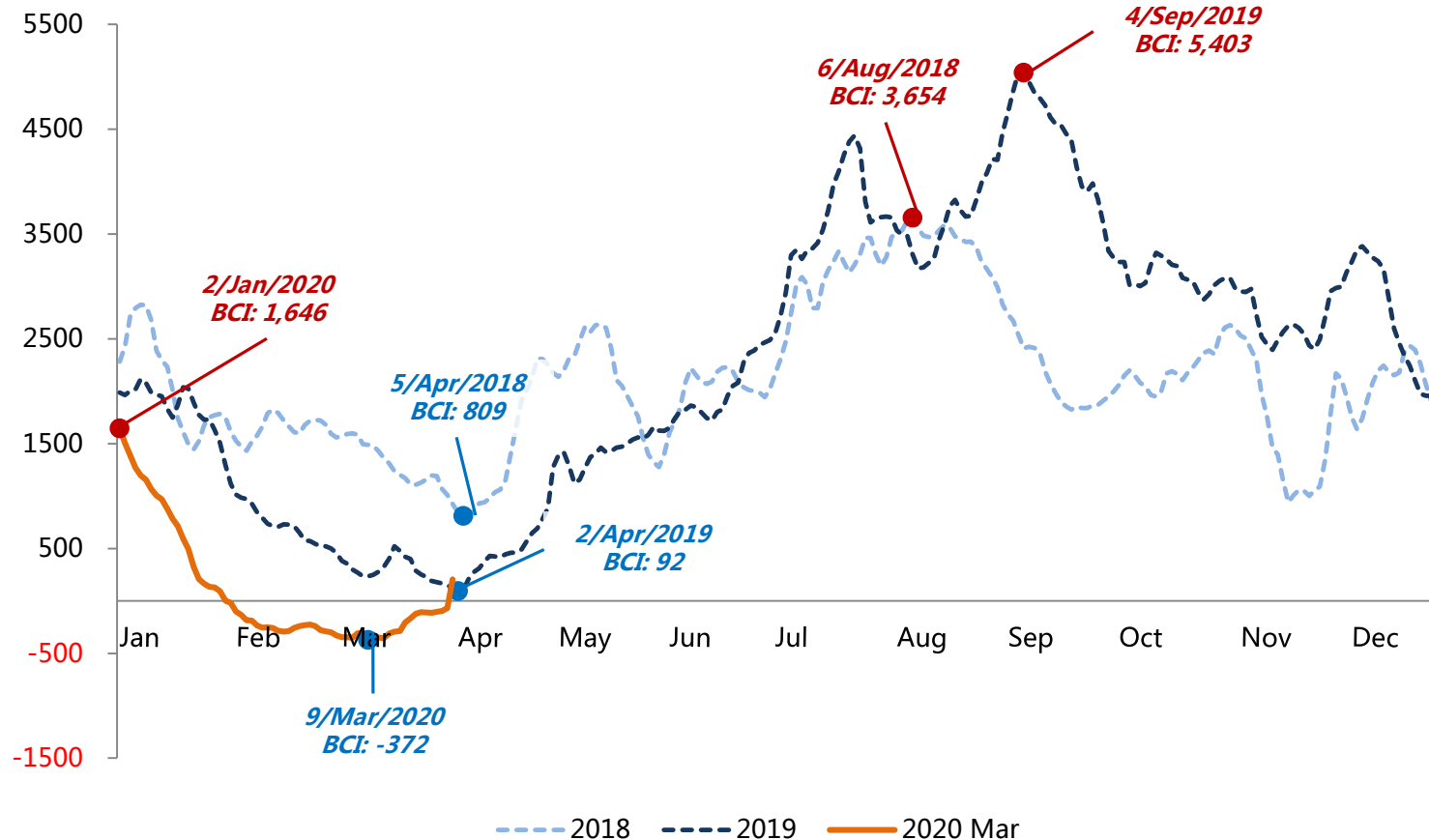


■ BDI averaged 592 points in 1Q/2020, versus 798 points in 1Q/2019

Source: Clarksons Platou

散裝運費指數Q1遭遇逆流

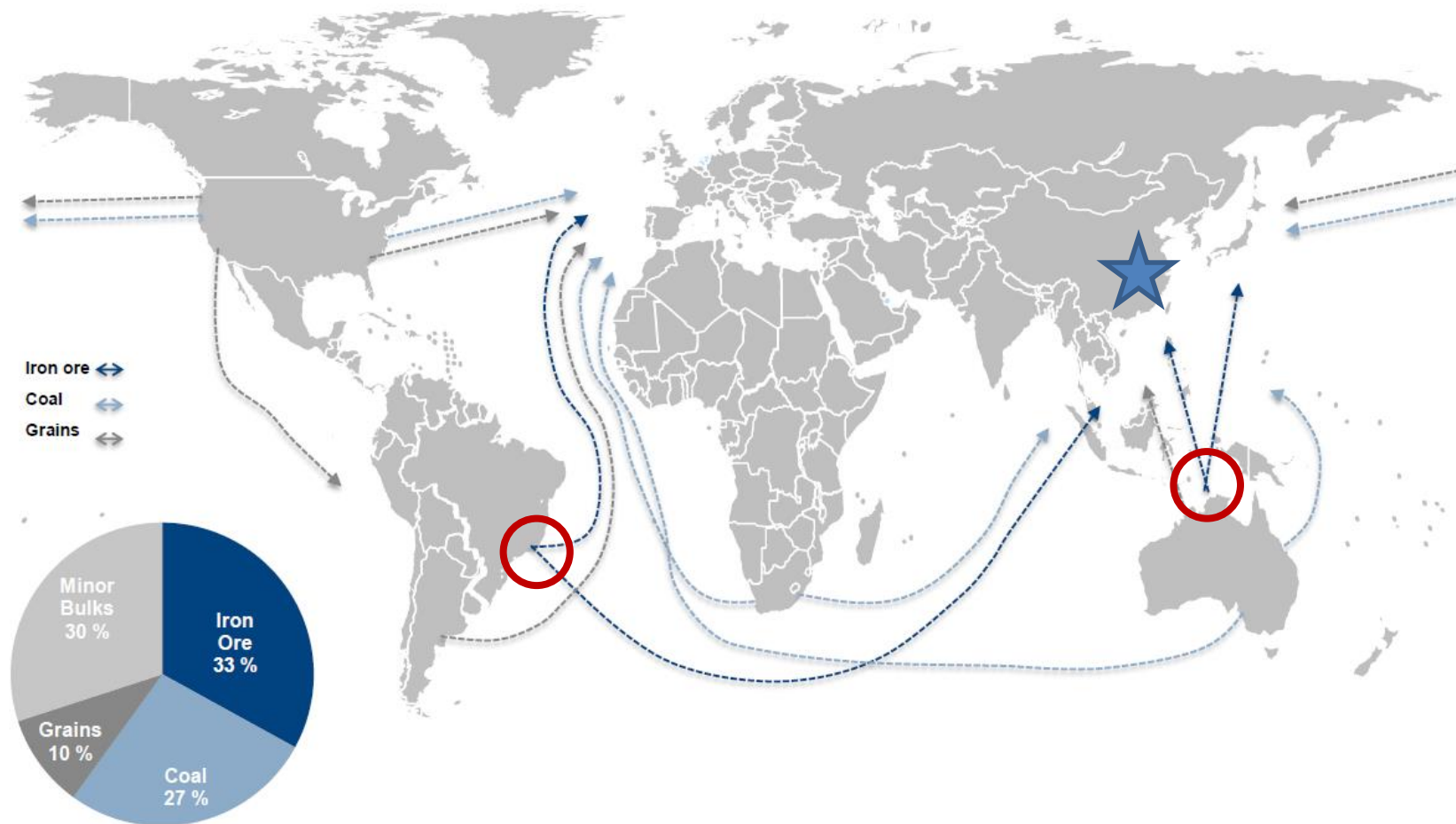
Baltic Exchange Capesize Index



- BCI averaged 93 points in 1Q/2020, versus 964 points in 1Q/2019
- 5TC averaged \$4,558 in 1Q/2020, versus \$8,739 in 1Q/2019

Source: Clarksons Platou

乾散貨市場主要貿易路徑



Source: Clarksons Platou & Fearnleys



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

海岬型運價指數落入負數區

綜合性的加權指數，由各航線每噸運費或論時傭船之每日租金乘以加權因素計算出每日指數

Route	Description	Route value
C2	Tubarao to Rotterdam	\$3.84
C3	Tubarao to Qingdao	\$11.41
C4	Richards Bay to Rotterdam	\$4.00
C5	West Australia to Qingdao	\$4.28
C7	Bolivar to Rotterdam	\$6.17
C17	Saldanha Bay to Qingdao	\$8.88
C8_14	Gibraltar/Hamburg Trans Atlantic Round Voyage	\$3,000.00
C9_14	Continent/Mediterranean trip China-Japan	\$14,845.00
C10_14	China-Japan Trans Pacific Round Voyage	\$3,108.00
C14	China-Brazil Round Voyage	\$2,305.00
C16	Revised Backhaul	-\$12,590.00

Baltic Exchange Capesize Index (BCI)

-372

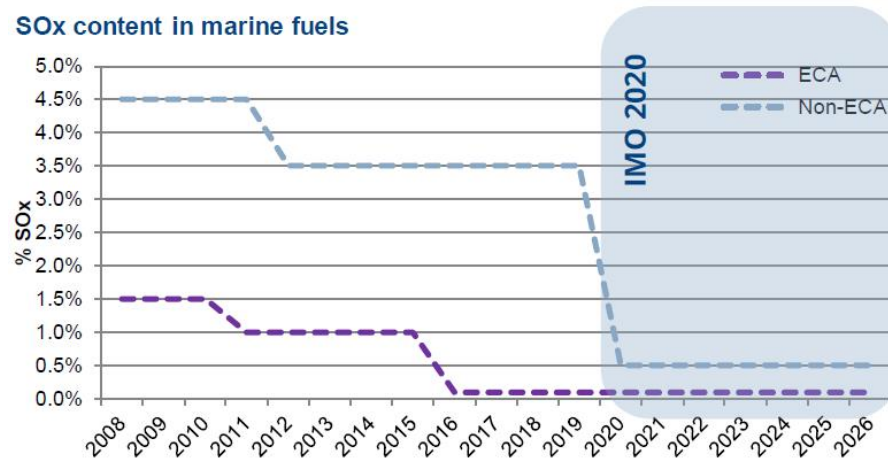
Source: Baltic Exchange

Data: 9th March, 2020

公司因應海運環保法規情況

■ IMO: 燃油硫含量管制

- 2020年1月1日之後限制硫含量不可高於0.5% m/m
- 中航船隊皆使用符合最新法規的低硫燃油，暫不考慮安裝脫硫設備。全船隊皆已於去年第四季陸續完成油艙清洗



■ 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，未來二年內船隊各輪都將配置壓艙水處理系統

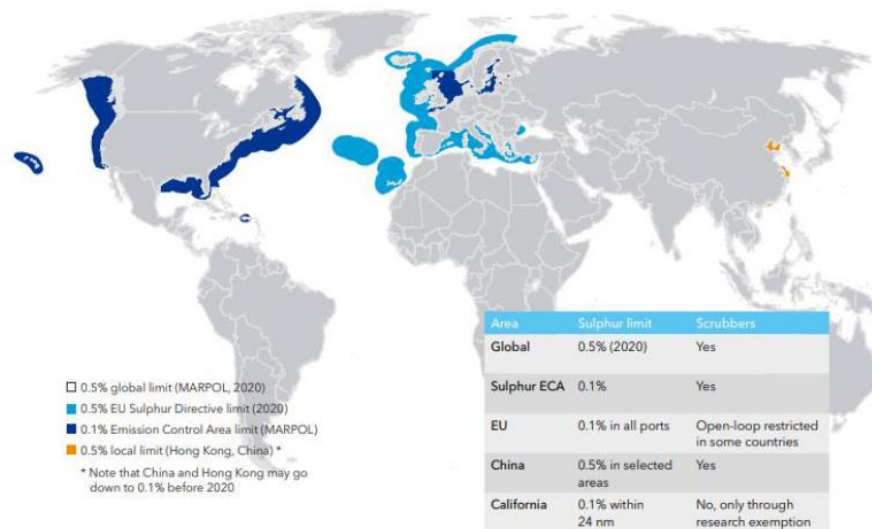


Photo : Fearnleys



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

公司簡介



“小而精、以小搏大” 之企業經營理念



主要營業項目

2019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：8.4年

中航海岬型船隊

China Peace
中華和平輪
174,413 DWT



China Progress
中華富進輪
174,322 DWT



China Pride
中華榮耀輪
177,856 DWT



China Triumph
中華光輝輪
203,028 DWT



China Prosperity
中華鴻運輪
203,028 DWT



2005

2006

2009

2010

2011

2017

2017

2016

2013

2012



China Honour
中華名望輪
179,562 DWT



China Enterprise
中華偉業輪
207,984 DWT



China Harmony
中華和諧輪
179,505 DWT



China Fortune
中華偉運輪
206,061 DWT



China Pioneer
中華先鋒輪
206,079 DWT

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，現擁有先進曳引車頭共264輛(三期車：36輛/四期車：88輛/五期車：140輛)以及半拖車共422輛(20呎：69輛/26呎：3輛/40呎：222輛/45呎：128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，除了自有33,429坪海關監管之內陸貨櫃集散站，為客戶提供貨櫃、貨物進出口的快捷服務外，為了擴展服務層面同時在鄰近幼獅工業區周遭，租用不受海關監管之11,349坪空地儲放空櫃及5,025坪之倉庫拆裝進出口貨櫃



- 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；Airbus A330、A320、A321共計142架；747F、777F共計9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、南亞等超過95個航點

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



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

重要轉投資事業

公司名稱	持有起始年	於108.12.31 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 GEMCO	2011	12.00%	VLCC等原油及成品油 運輸

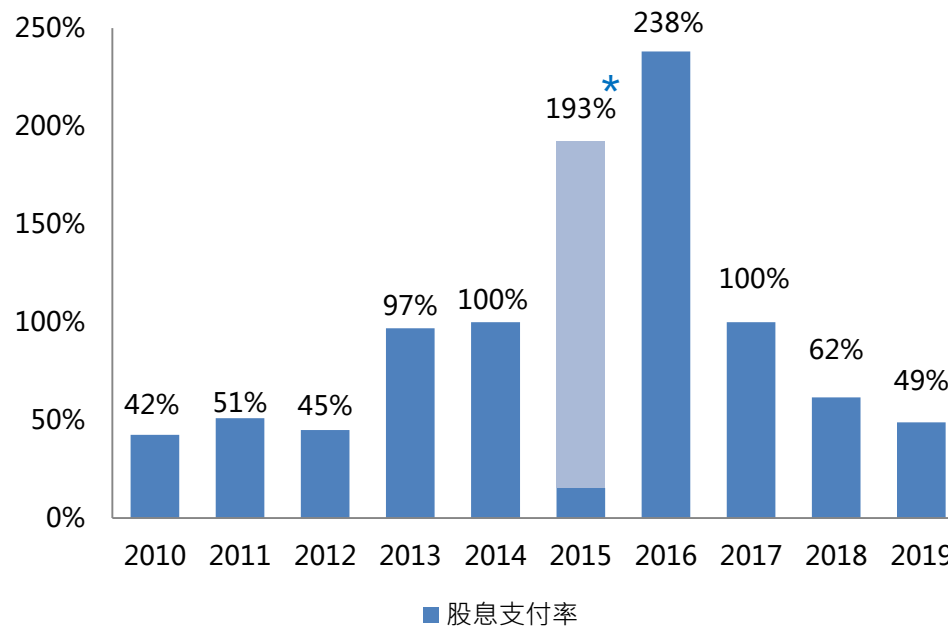
五年財務概況

單位：新台幣千元

年度	2015	2016	2017	2018	2019
營業收入	3,361,457	3,294,834	3,218,366	3,820,224	3,762,725
本期淨利(損)	332,787	47,941	98,052	513,711	323,842
每股盈餘 (新台幣)	1.30	0.21	0.50	2.60	1.64
現金及約當現金	4,506,458	3,685,514	2,939,548	3,345,205	3,288,046
權益報酬率(%)	3.04%	0.45%	0.99%	5.24%	3.22%
資產報酬率 (%)	2.08%	0.89%	1.30%	3.48%	2.54%
負債占資產比率 (%)	48%	52%	53%	50%	50%

歷年股利分配

年份	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
現金股利/減資 (新台幣)	3.20	2.00	1.00	1.50	1.30	2.50*	0.50	0.50	1.60	0.80
每股盈餘 (新台幣)	7.53	3.92	2.23	1.55	1.30	1.30	0.21	0.50	2.60	1.64



*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	108年12月31日
流動資產	4,107.046	3,959.012
不動產、廠房及設備	14,439.746	13,549.411
無形資產	12.655	11.659
其他資產	1,863.870	2,436.537
資產總額	20,423.317	19,956.619
負債及權益		
流動負債	2,338.599	3,109.700
非流動負債	7,897.903	6,912.556
負債總額	10,236.502	10,022.256
屬母公司業主之權益		
股本	1,974.846	1,974.846
資本公積	53.411	53.411
保留盈餘	8,437.441	8,441.796
其他權益	(278.883)	(535.690)
權益總計	10,186.815	9,934.363
負債及權益總額	20,423.317	19,956.619

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣千元

	107年度	108年度
營業收入	3,820,224	3,762,725
營業成本	2,850,536	2,933,577
營業毛利	969,688	829,148
營業費用	362,829	369,497
營業損益	606,859	459,651
營業外收入(支出)	(47,626)	(81,393)
稅前淨利(損)	559,233	378,258
減：所得稅費用	45,522	54,416
本期淨利(損)(全數歸屬於母公司業主)	513,711	323,842
本期其他綜合損益(稅後淨額)	337,780	(260,319)
本期綜合損益總額(全數歸屬於母公司業主)	851,491	63,523
每股盈餘	2.60	1.64

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	16-Mar-2021	16-Mar-2021	10-Apr-2020 (4億) 10-Apr-2022 (4億)
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

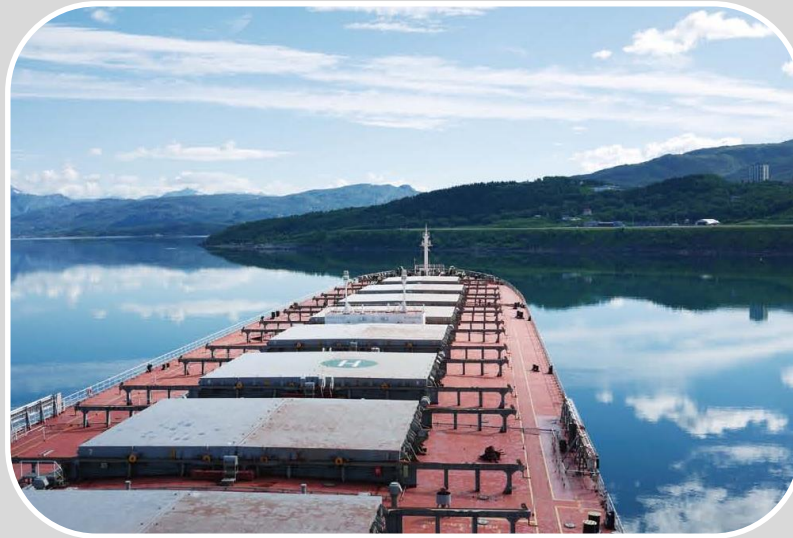
投資者關係：

發言人：葉曼虹 協理

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！

