



股票代號：2612 TT

第一季 法人說明會

唐邦正
中國航運 發言人

日期：2023年3月27日

報告大綱

- 海岬型散裝輪營運展望
- 散裝海運市場最新發展
- 公司概况
- 附錄

營運展望



市場營運展望

海岬型散裝輪運價在年初回落後反彈

- 第一季現貨日租金平均達US\$ 8,494，鐵礦砂第一季平均價格達US\$ 125/噸
- 運價大幅下跌原因除了運力過剩外，巴西雨季導致長水路鐵礦砂運量銳減。季末各船型運輸需求提升，現貨、期貨運價強彈嗅出市場正向預期心理



期貨運價超越現貨顯示市場看好未來三季

- 市場看好大陸後疫情經濟動能，第三、四季期貨運價仍維持US\$ 21,000/日
- 新船訂單數量在相對低點加上拆船意願增加，運力過剩壓力可望逐季改善



全球船隊噸位年淨成長率可望維持2%以下

- 今年一至三月加入營運新船為15艘，拆船數量為5艘
- 今年一至三月船舶噸位淨成長率約0.52%

未來市場營運展望

- 巴西、澳洲鐵礦砂出口量增減互見，鐵礦砂價格居高不下因此大陸消化庫存速度加快。三月起各種原物料出口常態化，運價可望見到反彈契機
- 大陸各大產業逐月回溫可望重燃原物料進口動能；公司新世代環保散裝輪自第二季起陸續交付營運將增添營運動能



散裝海運市場第二季關注焦點



1

巴西鐵礦砂出口

一如往常雨季氣候影響巴西第一季出口量，海運需求恢復時程較預期更為緩慢。短期內觀察三月起貨載量是否能夠回升

2

歐洲煤炭需求

歐陸天然氣、煤炭需求下降，歐洲各國對能源需求走低也拖累散裝輪運輸需求。未來持續關注戰爭影響程度

3

中國大陸後疫情時代

在中國大陸全面鬆綁清零政策後，未來市場關注解封後各大產業尤其是鋼鐵業、製造業的缺工情況，以及官方是否提出更明確的刺激經濟計劃

4

各型散裝輪連動效應

中、小型散裝輪現貨運價在南美穀物出口旺季開始後已提前反映在運價上，在比價效應之下市場期待新一波的跨界連動效應

中國大陸重要經濟數據回顧

- 中國大陸2022年全年國內生產總值達18兆美元，全年 GDP 增速約3.0%，2023年預估成長約5.2%
- 2023年一至二月中國大陸粗鋼產量約1億6千9百萬噸，年增約5.6%；鋼材出口量約1千2百萬噸，年增約49.0%
- 2023年二月底中國大陸鋼材綜合價格指數(CSPI)報116.2點，較去年底上漲2.6%
- 2023年一至二月鐵礦砂總進口量約1億9千4百萬噸，年增約7.3%；煤炭總進口量約6千1百萬噸，年增約71.3%

市場供需現況- 需求面

鐵礦砂



Clarksons公司預估2023年中國大陸進口量持平。巴西出口量增加1%，澳洲出口量成長1%；全球鐵礦砂需求全年預估微幅成長

煤炭



Clarksons公司預估2023年中國大陸進口量持平。澳洲出口量成長5%，印尼出口量成長2%；全球海運量預估成長2%

市場供需現況- 供給面

新造船



根據IHS Markit統計資料，2022年海岬型散裝輪新船共交付50艘，噸位淨成長率1.79%。2023年新船預計交付70艘

舊船拆解



老舊船舶陸續淘汰，2022年海岬型散裝輪拆船數量達21艘；2023年預計拆解30艘

散裝海運市場最新發展



BDI波羅的海乾散貨運價指數

Baltic Exchange Dry Index



Source: Clarksons Platou

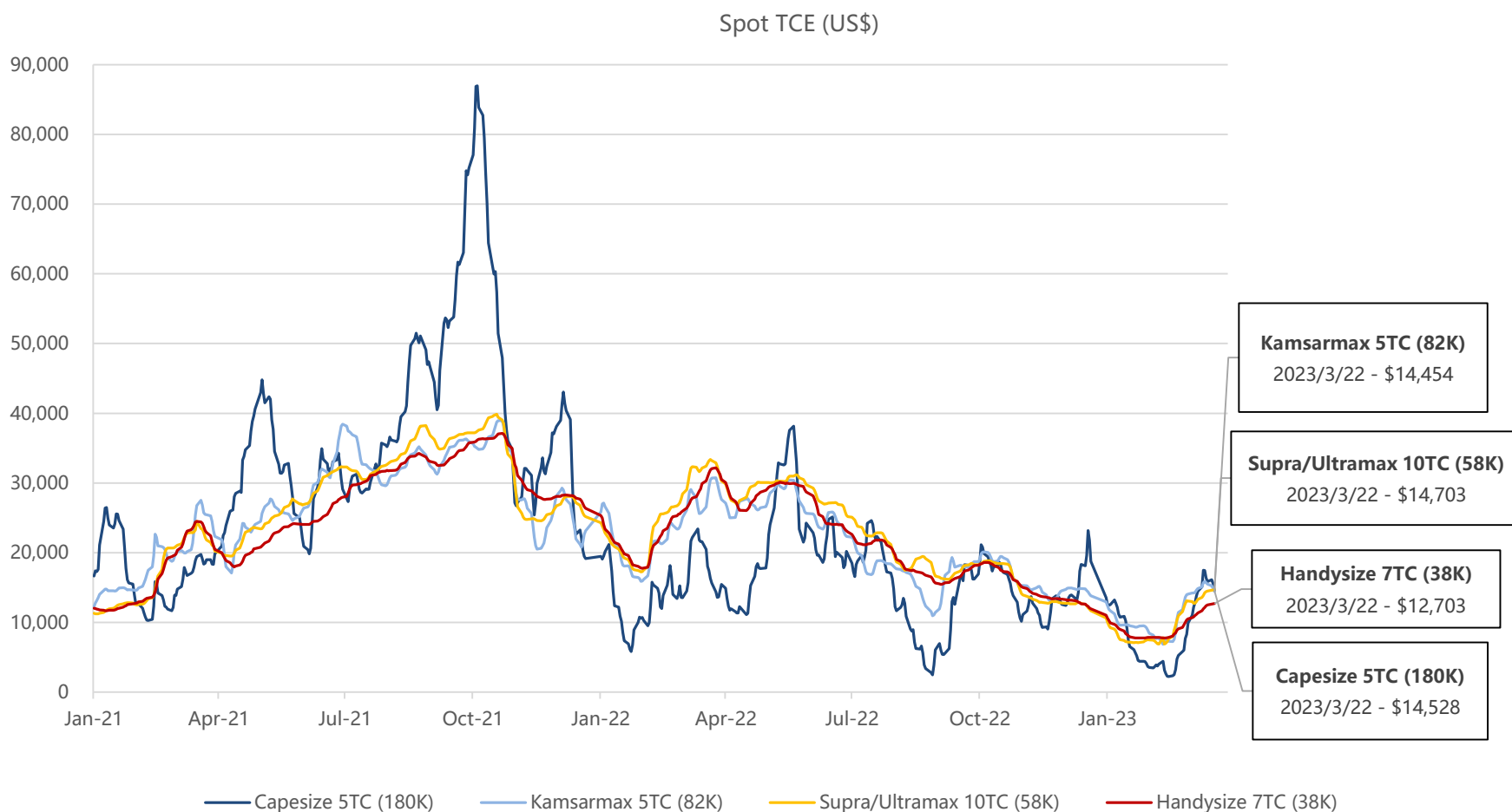
BCI波羅的海海岬型運價指數

Baltic Exchange Capesize Index



Source: Clarksons Platou

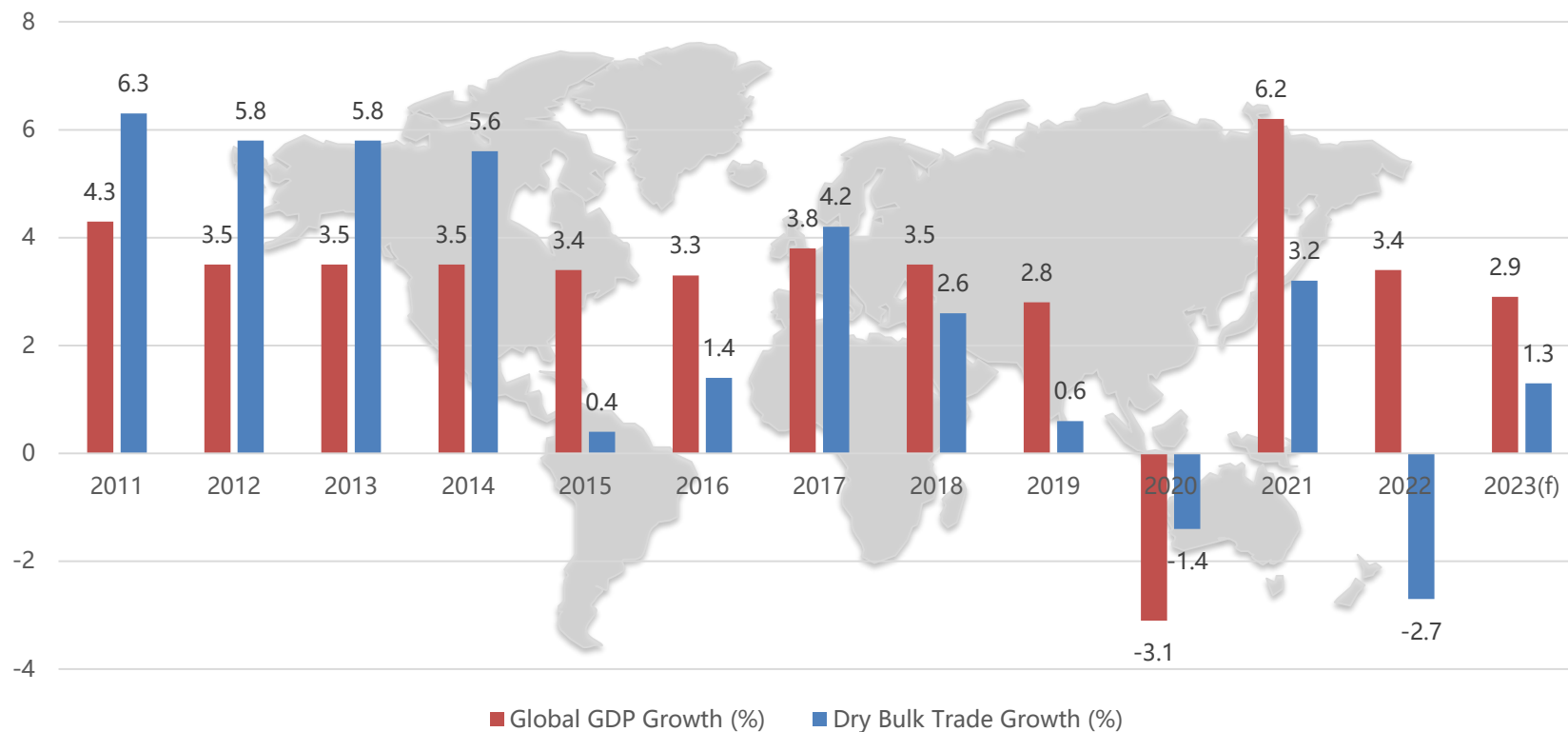
2021-2023年各型散裝輪運費變化



Source: Clarksons Platou

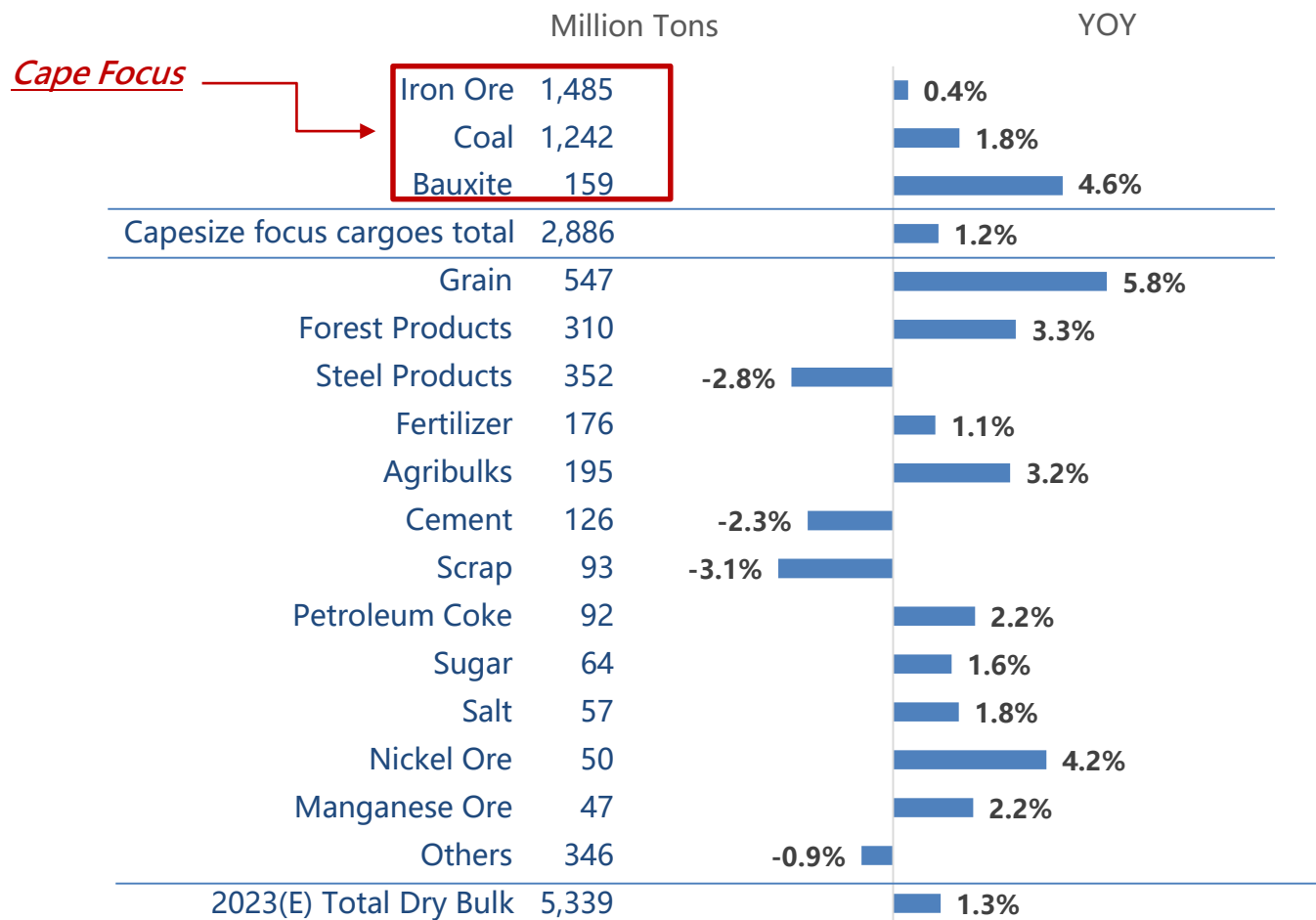
全球經濟復甦面臨通膨挑戰

- IMF預估2023年全球GDP增長2.9%
- 全球乾散貨海運量在2023年預計增加1.3%



Source: IMF & Clarksons Platou

全球乾散貨海運量預估

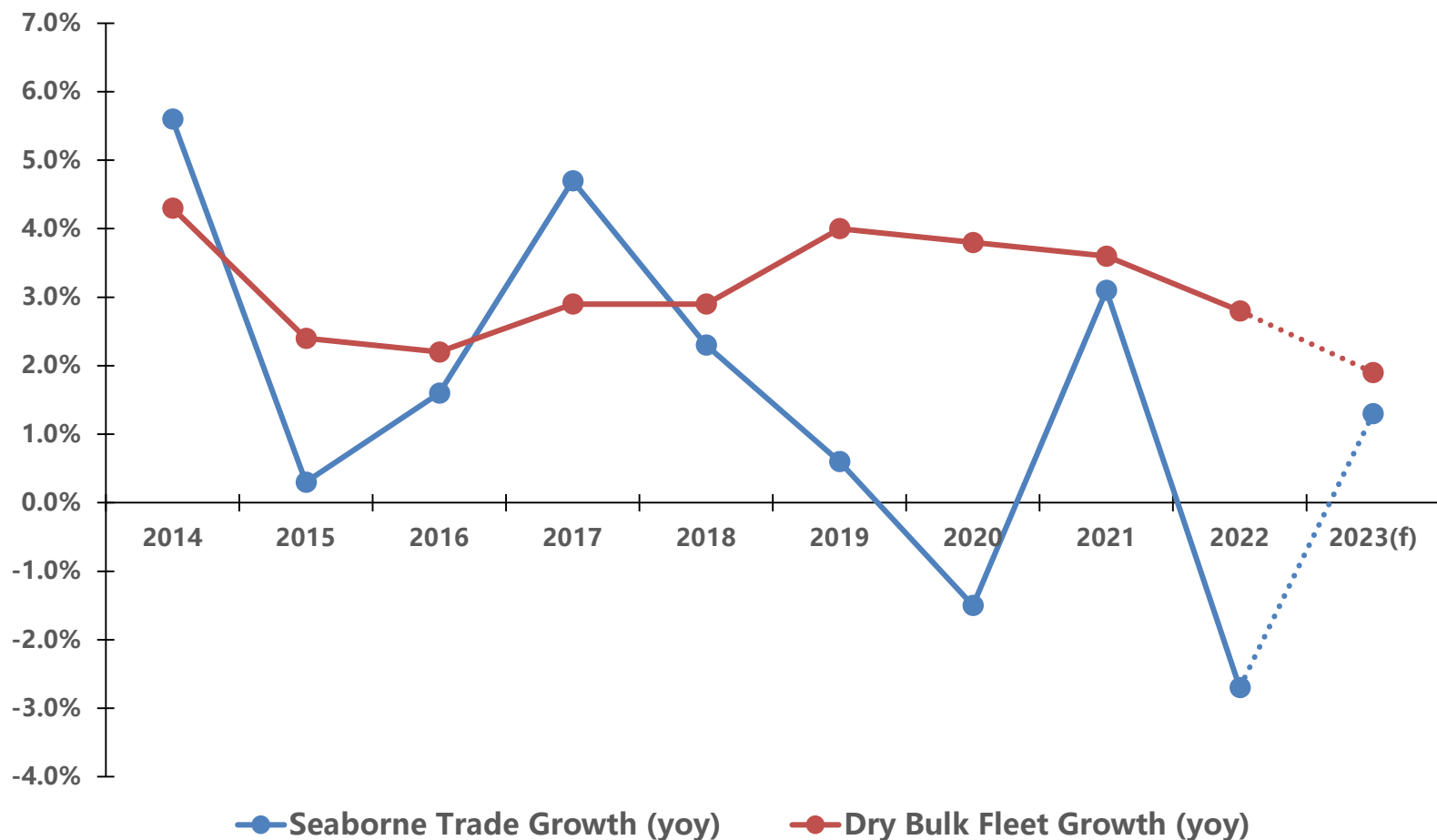


Source: Clarksons Platou



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

乾散貨海運量與運力成長率對比



Source: Clarksons Platou



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

全球乾散貨海運量延噸裡成長率

Commodity	2020	2021	2022	YOY	YOY%
Pet coke	320,952	282,952	387,731	104,780	37.0%
Bauxite	1,199,935	1,210,266	1,424,455	214,189	17.7%
Agribulks	564,574	640,938	723,893	82,955	12.9%
Minerals	449,932	512,136	577,365	65,229	12.7%
Alumina	185,938	186,796	202,460	15,664	8.4%
Manganese ore	359,160	338,447	363,716	25,269	7.5%
Forest products	879,282	972,270	1,017,098	44,378	4.6%
Coal	6,101,267	6,500,177	6,763,850	263,673	4.1%
Other	869,735	980,106	1,017,079	36,972	3.8%
Nickel ore	143,240	174,562	179,431	4,869	2.8%
Copper ore	365,865	390,778	391,253	474	0.1%
Aggregates	88,483	94,044	93,307	-737	-0.8%
Scrap	193,357	233,977	228,359	-5,617	-2.4%
Grains	4,764,565	4,692,453	4,541,036	-151,417	-3.2%
Iron ore	10,228,910	10,192,571	9,821,996	-370,575	-3.6%
Steel products	958,111	1,246,803	1,149,875	-96,928	-7.8%
Cement/Clinker	533,354	614,888	555,484	-59,405	-9.7%
Fertilisers	1,097,549	1,199,538	1,049,557	-149,981	-12.5%
Total	30,109,499	31,367,462	31,442,937	75,474	0.2%

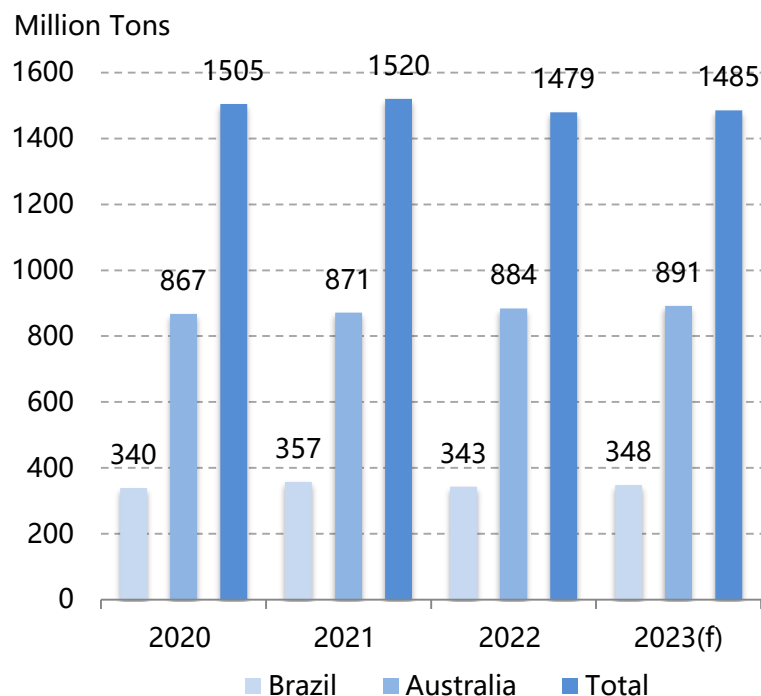
Thousand tonne-miles

Source: AXS Dry & Arrow

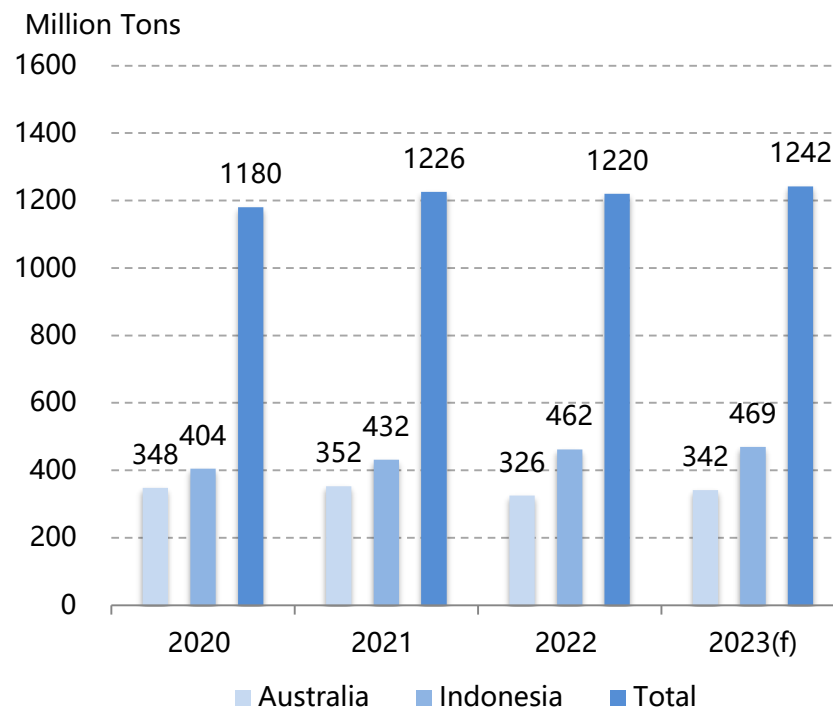
全球鐵礦砂/煤炭出口量預測

2023全年：全球鐵礦砂出口量持平，煤炭出口量增加2%

Iron Ore

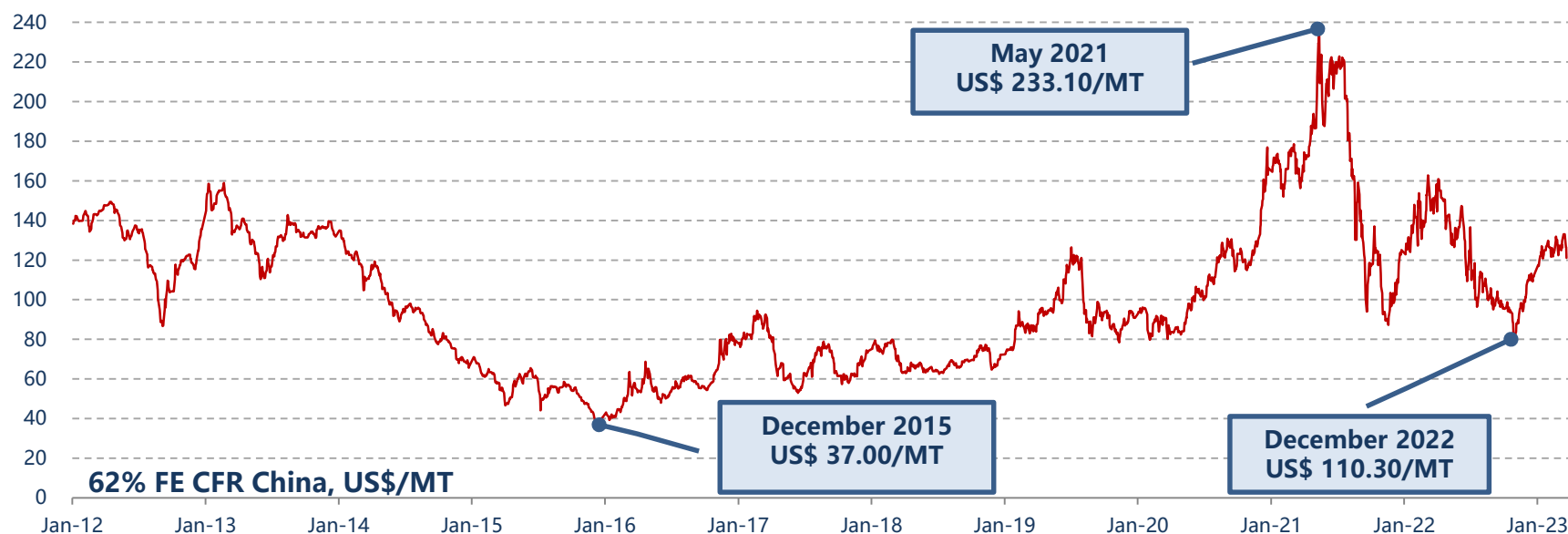


Coal



Source: Clarksons Platou

國際鐵礦砂價格趨勢



Source: SSY

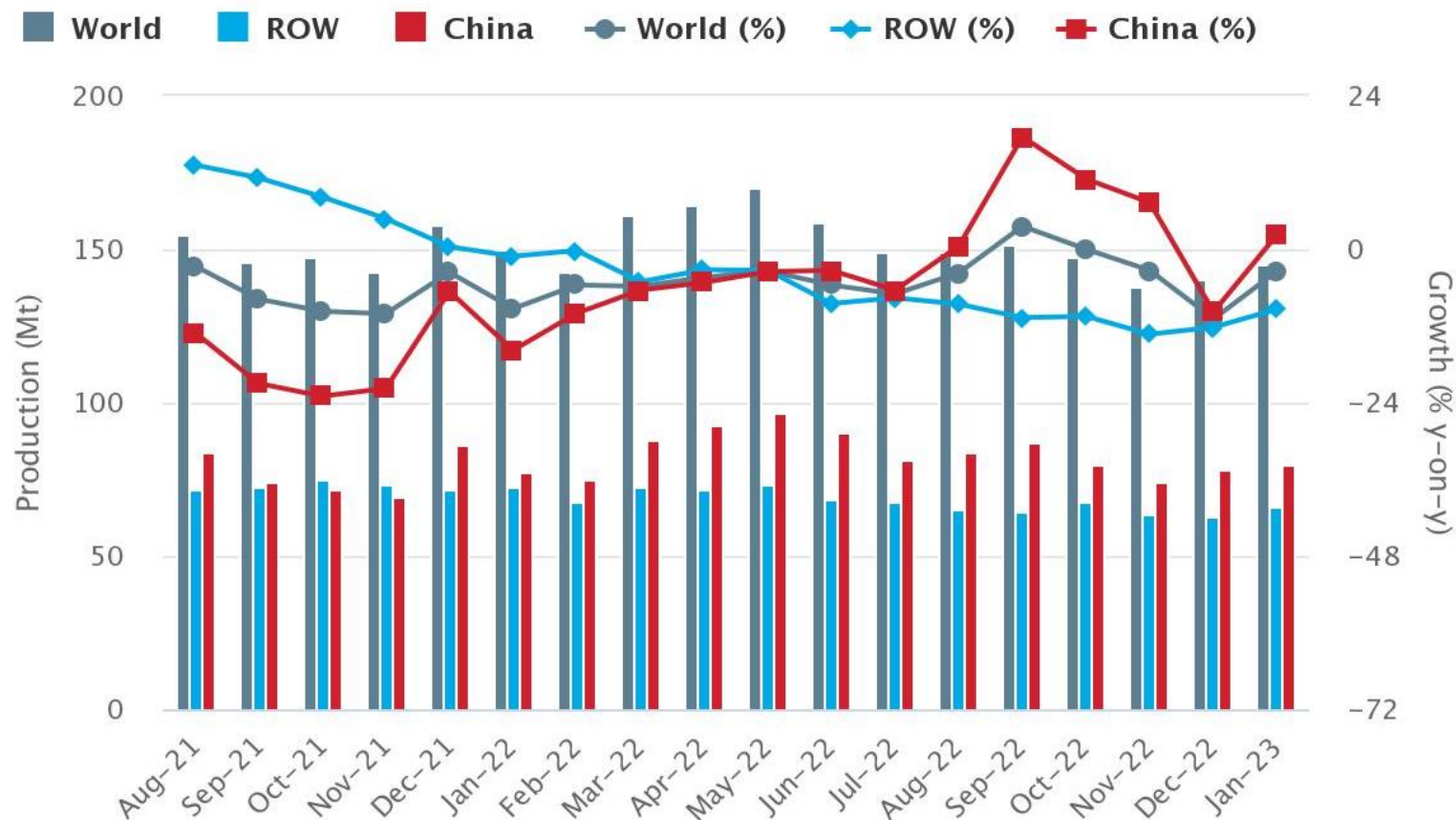
中國大陸粗鋼價格趨勢



Source: SSY & MacroMicro

全球鋼鐵產量

中國大陸2022年全年粗鋼產量減少2%，2023年預估產量增加1%



Source: World Steel Association

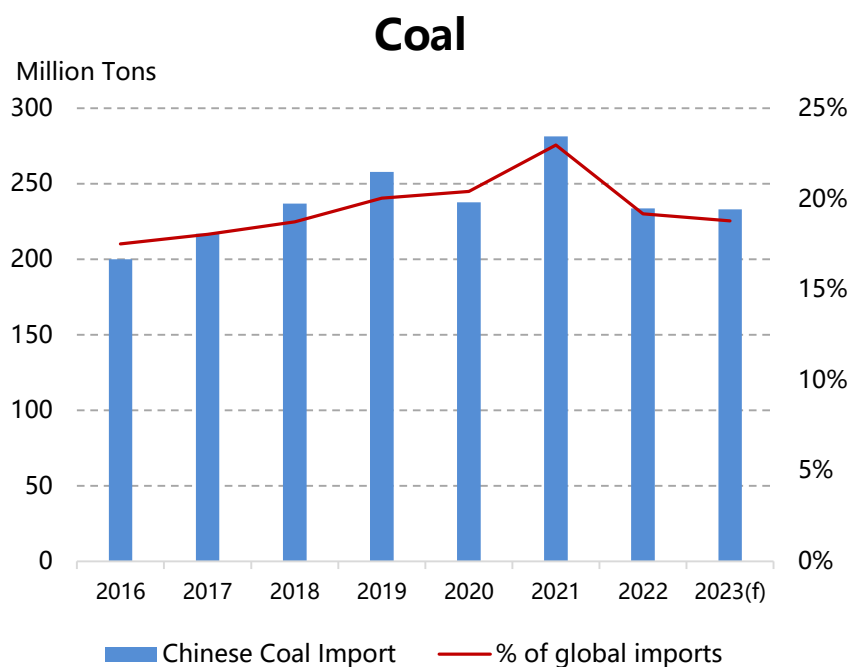
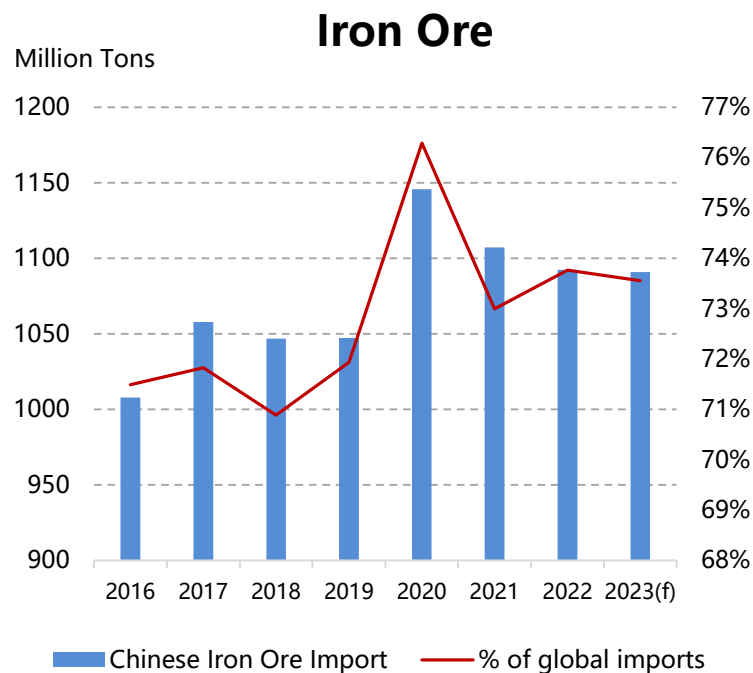
國際煤炭價格走勢



Source: MacroMicro

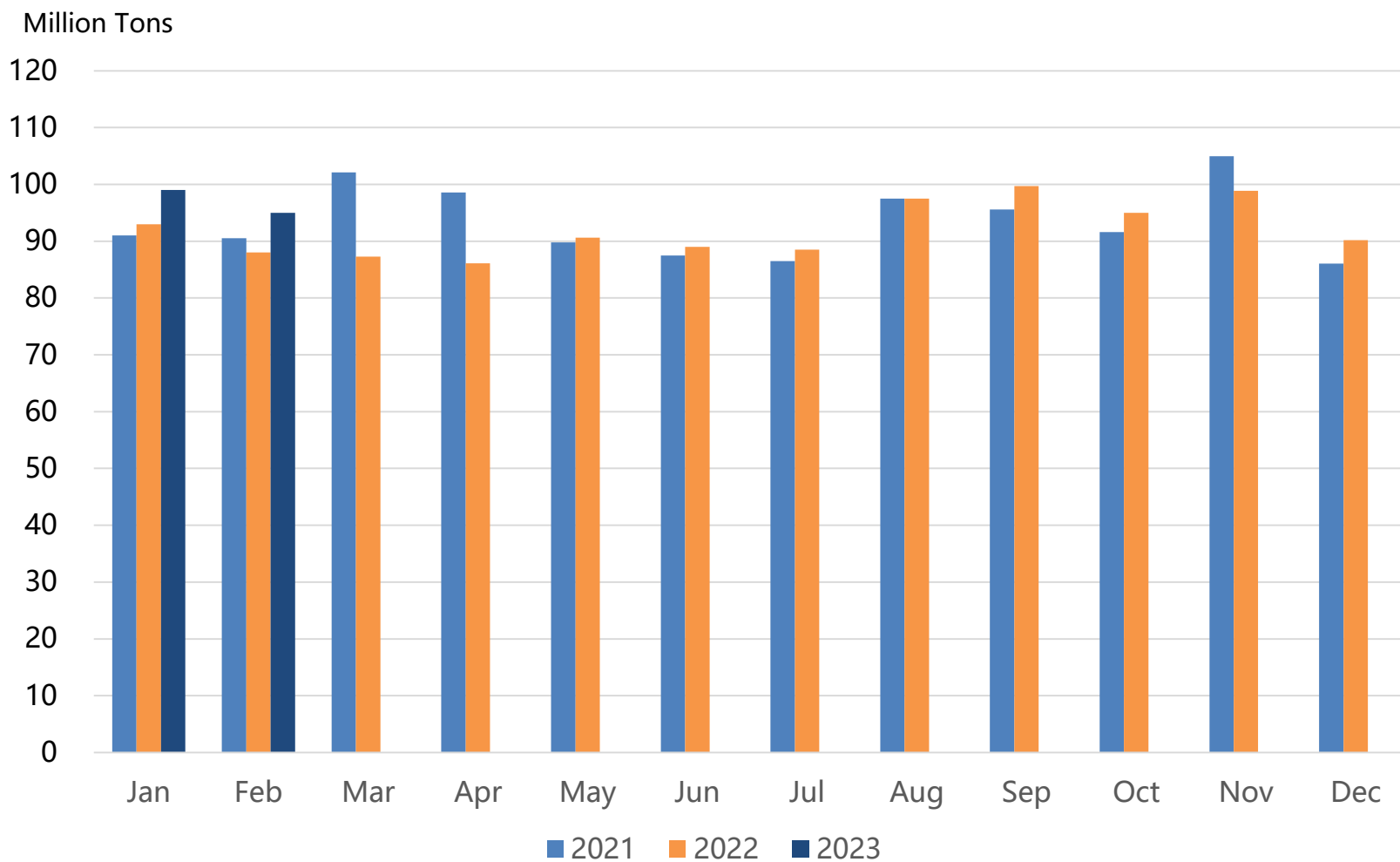
中國大陸原物料進口量

- 鐵礦砂：全年預估進口量持平，達到 10億9千萬噸
- 煤炭：全年預估進口量持平，達到 2億3千萬噸



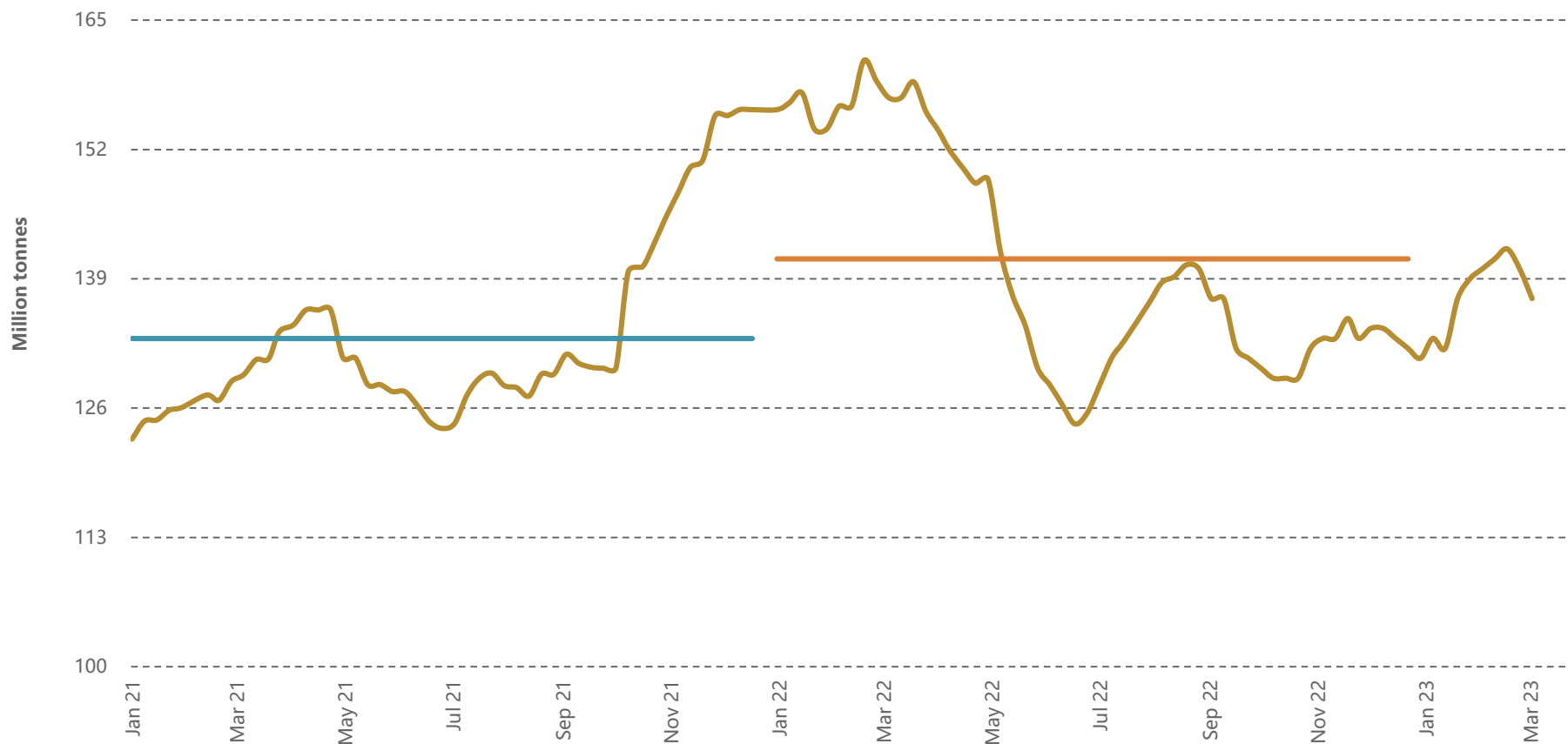
Source: Clarksons Platou

中國大陸鐵礦砂進口量



Source: Thurlstone Research

中國大陸鐵礦砂港口庫存量

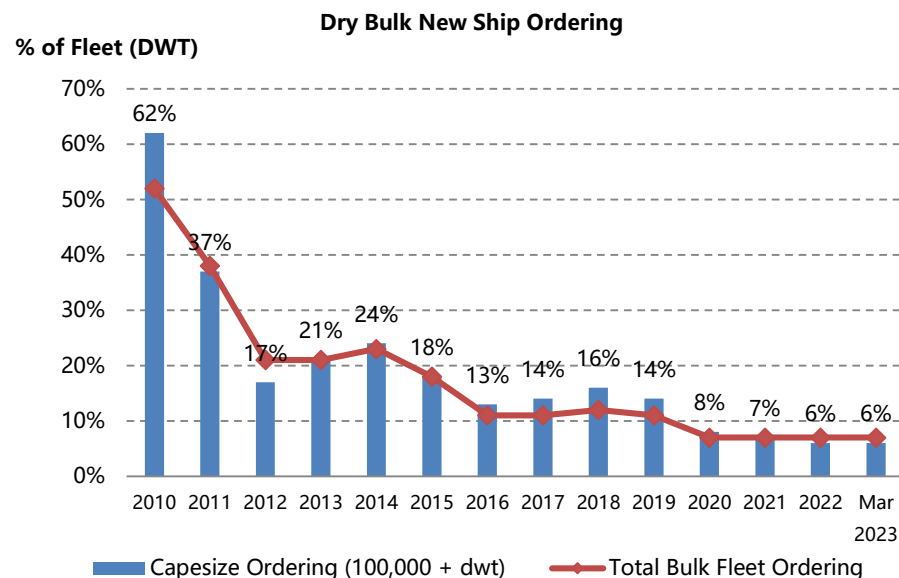
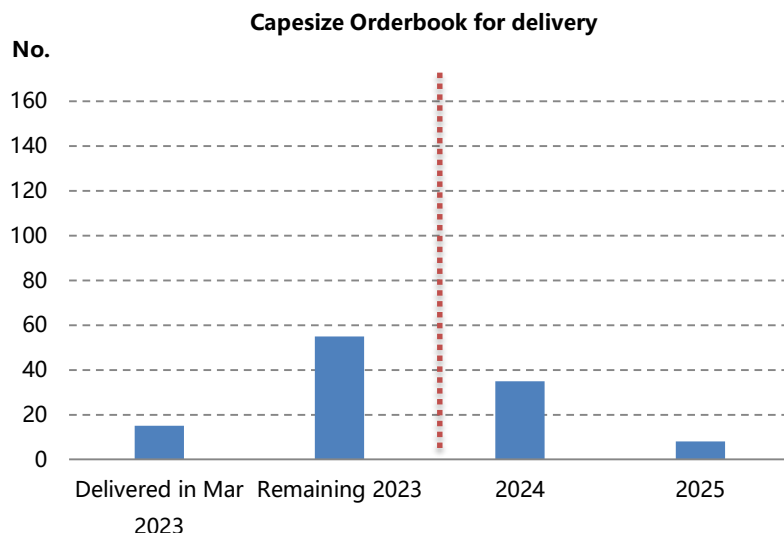


Source: MacroMicro



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

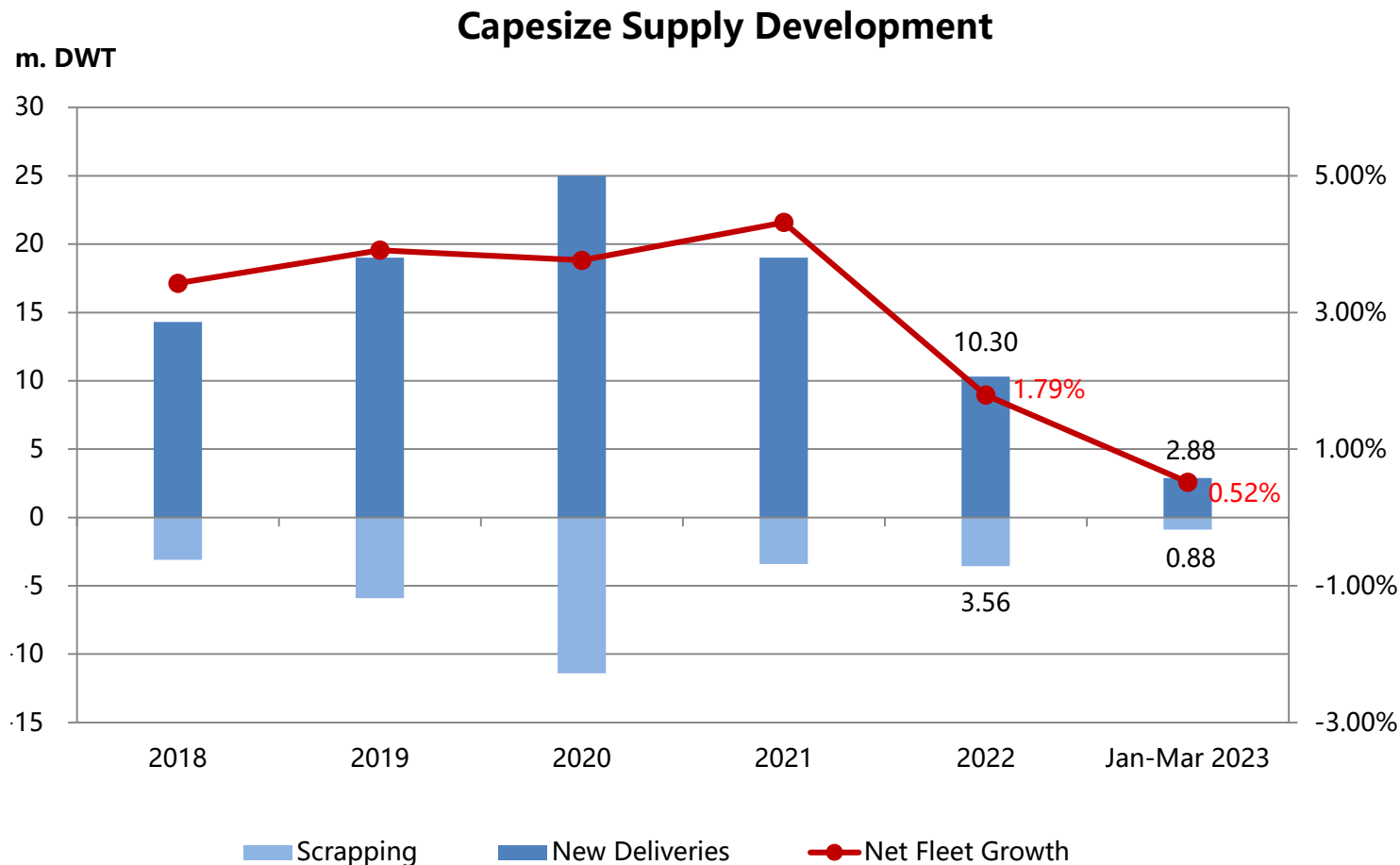
散裝輪新船訂單仍偏低



		ORDERBOOK AS % OF EXISTING FLEET	AVERAGE AGE	OVER 15 YEARS OLD	MAR 2023 SCRAPPING AS % OF EXISTING FLEET
	Handysize (10,000 - 40,000 dwt)	7%	12.9	23%	0.00%
	Handymax (incl. Supramax & Ultramax) (40,000 - 65,000 dwt)	8%	11.4	20%	0.00%
	Panamax (incl. Kamsarmax) (65,000 - 100,000 dwt)	9%	11.4	25%	0.00%
	Capesize (100,000 + dwt)	6%	9.9	13%	0.00%
	Total Dry Bulk > 10,000 dwt	7%	11.7	19%	0.01%

Source: Clarksons Platou

海岬型船隊噸位增長趨緩



Source: Clarksons Platou

新造船/二手船價格

TYPE		PRICE (IN US\$ MILLION)				
YEAR		2021	2022		MAR 2023	
208,000 DWT	NB	67.0	67.0	0%	68.0	1%
180,000 DWT	NB	60.5	60.5	0%	61.0	1%
180,000 DWT (ECO)	5-YR	47.0	43.0	-9%	44.0	2%
180,000 DWT	10-YR	33.0	28.0	-15%	29.0	4%
176,000 DWT	15-YR	21.0	18.5	-12%	18.5	0%

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

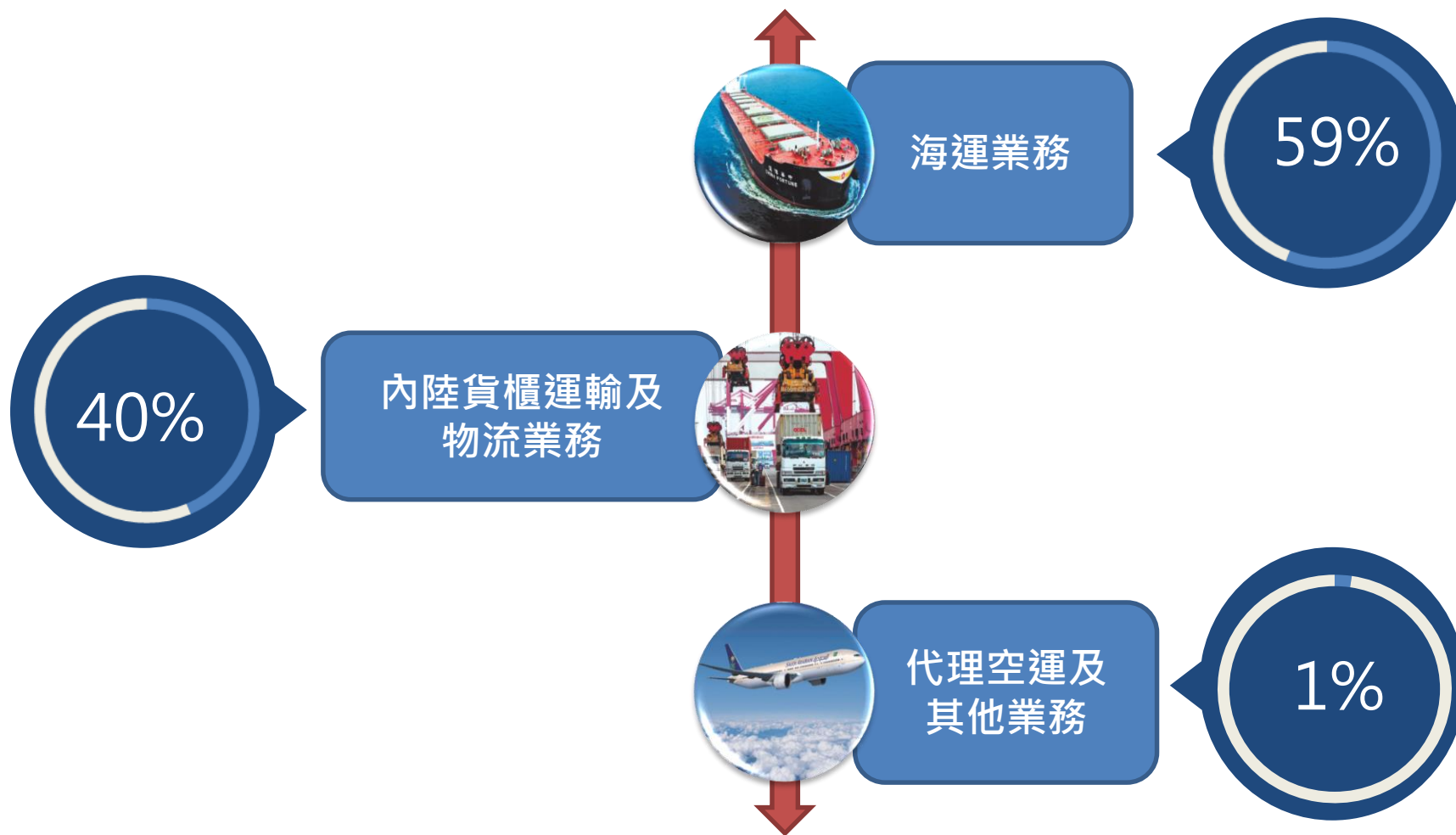
倉儲物流：

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）

2022年營收佔比



中航海岬型散裝輪船隊

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



China Pioneer
中華先鋒輪
206,079 DWT



China Fortune
中華偉運輪
206,061 DWT



2005

2006

2009

2011

2012

2012

2013

2024

2024

2023

2023

2017

2017

2016



青島北海船舶重工有限責任公司
QINGDAO BEIHAI SHIPBUILDING HEAVY INDUSTRY CO.,LTD



青島北海船舶重工有限責任公司
QINGDAO BEIHAI SHIPBUILDING HEAVY INDUSTRY CO.,LTD



青島北海船舶重工有限責任公司
QINGDAO BEIHAI SHIPBUILDING HEAVY INDUSTRY CO.,LTD



青島北海船舶重工有限責任公司
QINGDAO BEIHAI SHIPBUILDING HEAVY INDUSTRY CO.,LTD



China Honour
中華名望輪
179,562 DWT



China Enterprise
中華偉業輪
207,986 DWT



China Harmony
中華和諧輪
179,505 DWT

Newbuilding
210,000 DWT

Newbuilding
210,000 DWT

Newbuilding
210,000 DWT

Newbuilding
210,000 DWT



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

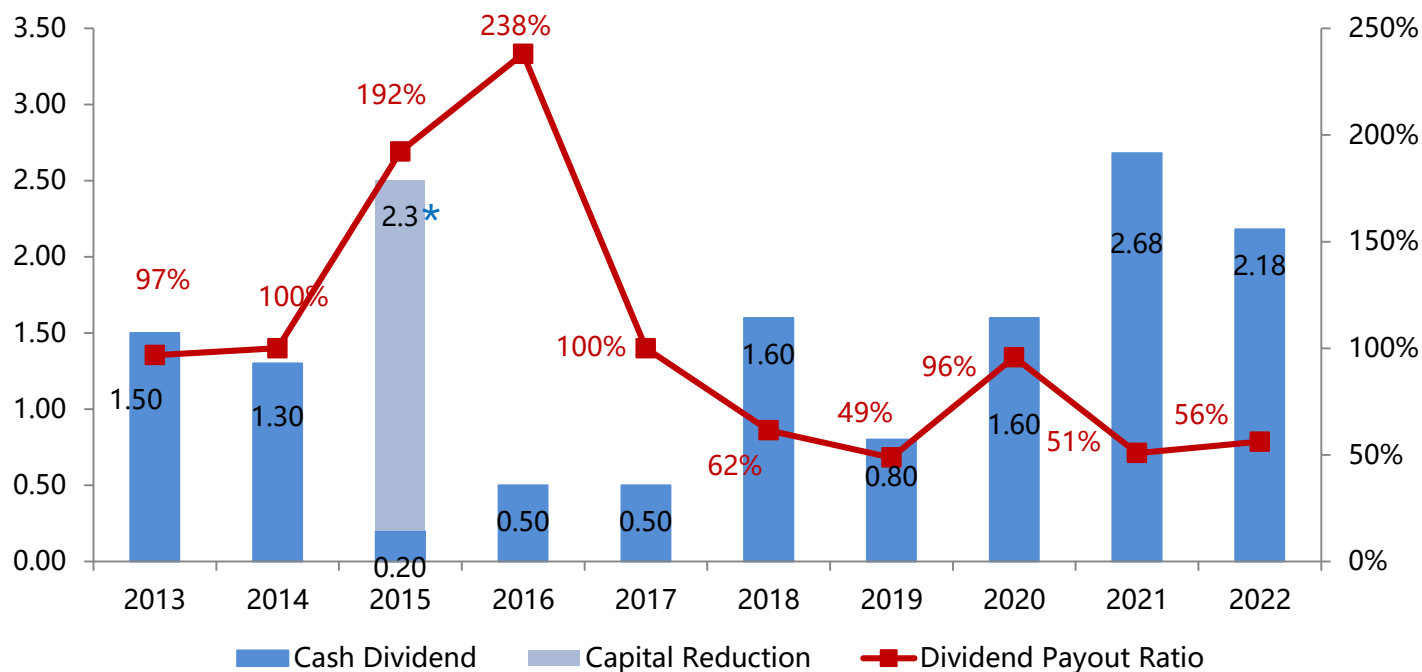
五年財務概況

單位：新台幣百萬元

年度	107	108	109	110	111
營業收入	3,820	3,763	3,132	3,554	4,410
本期淨利(損)	514	324	320	1,031	758
每股盈餘 (新台幣)	2.60	1.64	1.67	5.27	3.88
現金及約當現金	3,345	3,288	3,221	3,057	3,989
負債總額	10,237	10,022	9,735	8,650	8,799
權益總額	10,187	9,934	9,750	10,428	11,652
權益報酬率 (%)	5.2%	3.2%	3.3%	10.3%	6.87%
資產報酬率 (%)	3.5%	2.5%	2.3%	5.8%	4.45%
負債占資產比率 (%)	50%	50%	50%	45%	43%

歷年股利分配

年份	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
現金股利/減資 (新台幣)	1.50	1.30	2.50*	0.50	0.50	1.60	0.80	1.60	2.68	2.18
每股盈餘 (新台幣)	1.55	1.30	1.30	0.21	0.50	2.60	1.64	1.67	5.27	3.88



*本公司於2016年分配2015年現金股利為新台幣0.20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2.30元，共計新台幣2.50元

附錄一：簡明資產負債表

單位：新台幣百萬元

資產	111.12.31	110.12.31
流動資產	4,974	4,409
不動產、廠房及設備	13,875	12,261
無形資產	5	8
其他資產	1,597	2,400
資產總額	20,451	19,078
負債及權益		
流動負債	3,290	3,221
非流動負債	5,509	5,429
負債總額	8,799	8,650
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	9,568	9,317
其他權益	47	(935)
非控制權益	9	18
權益總額	11,652	10,428
負債及權益總額	20,451	19,078

附錄二：簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

	111年度	110年度
營業收入	4,409,999	3,553,782
營業成本	3,024,721	2,779,417
營業毛利	1,385,278	774,365
營業費用	456,075	420,378
營業損益	929,203	353,987
營業外收入(支出)	(88,010)	759,013
稅前淨利(損)	841,193	1,113,000
減：所得稅費用	83,222	81,992
本期淨利(損)	757,971	1,031,008
本期其他綜合損益(稅後淨額)	994,840	(61,552)
本期綜合損益總額	1,752,811	969,456
每股盈餘	3.88	5.27

附錄三：公司債明細

期別	109年第一次 -甲券	109年第一次 -乙券	109年第一次 -丙券	109年第一次 -丁券
發行總額 (新台幣 億)	10	5	5	5
發行期間	5 年期	5 年期	5 年期	5 年期
到期日	114/8/28	114/8/28	114/8/28	114/8/28
年利率	0.64%	0.64%	0.66%	0.66%
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	兆豐國際商業銀行	上海商業儲蓄銀行	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

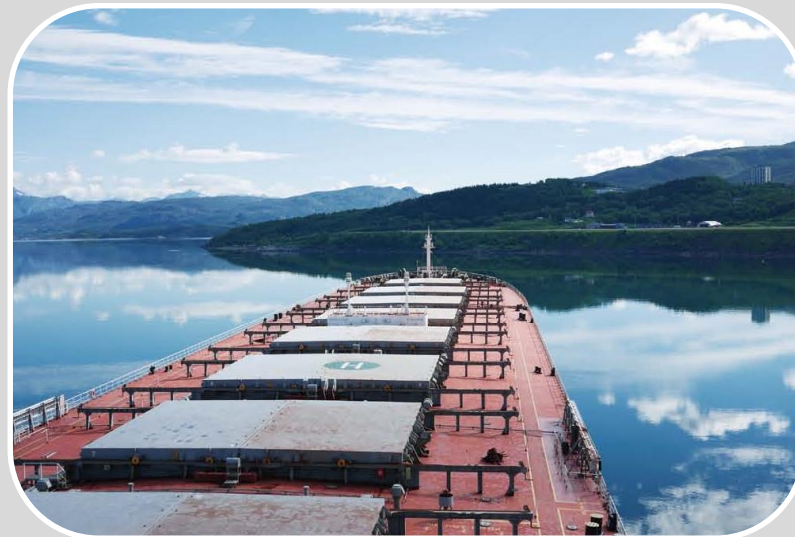
投資者關係：

發言人：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！

