



上半年中遠航運淨利潤增長 54.4%

呂 魏宏達
 ☎ 886.2.2181.8706
 ✉ honda.wei@kgisia.com.tw

呂 張家麟 (Coordinator)
 ☎ 86.21.6125.8685

結論和建議

中遠航運 (600428.SS) 業績快報顯示，公司上半年實現營業收入 20.3 億元，同比增長 1.38%，實現利潤總額 1.78 億元，同比增長 69.2%，實現淨利潤 1.46 億元，同比增長 54.4%，每股收益 0.11 元。公司上半年載重率同比增加 11.9 個百分點至 65.6%，顯示運輸需求回暖。而需求回暖下的運價上漲則為公司上半年淨利潤增加的主要原因。17,000 噸多用途船 6-12 個月期租租金自去年四季度起穩步回升，截至 5 月末，租金已升值 9,000 美元/天的水準，比年初上漲 12.5%。由於公司淘汰部分老舊雜貨船，雜貨船運力減少，儘管運價上漲，但公司營業收入增長並不明顯，僅增加 1.38%。公司新造的 2 艘多用途船、8 艘重吊船和 2 艘半潛船將在 2010 年和 2011 年陸續交付，並擬再新訂造 18 艘多用途和重吊船。市場運價回升，公司運力增長，我們對公司業績長遠增長持樂觀看法。

上半年中遠航運淨利潤大幅增長

主要財務指標 (百萬元)	1H09	1H10	YoY (%)
營業收入	2,001	2,029	1.4
營業利潤	81	152	87.5
利潤總額	105	178	69.3
歸屬上市公司股東的淨利潤	94	146	54.4
歸屬上市公司股東的每股收益 (元)	0.07	0.11	57.1
歸屬上市公司股東的每股淨資產 (元)	3.23	3.34	3.4
淨資產收益率 (%)	2.14	3.39	1.25個百分點

資料來源：公司公告

中遠航運上半年實現淨利潤 1.46 億元，同比增長 54.4%，每股收益 0.11 元

中遠航運船舶載重率大幅增加

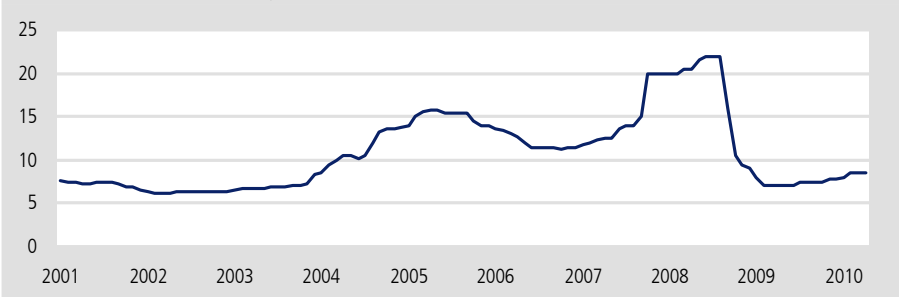
	Jun-10	Jun-09	YOY (%)	1H10	1H09	YOY (%)
運量 (千噸)	754	637	18.5	3,957	4,278	(7.5)
周轉量 (十億噸海裏)	5.3	3.4	55.1	24.6	22.1	11.4
營運率 (%)	97.8	98.3	(0.5)	96.3	96.6	(0.3)
航行率 (%)	62.1	56.7	9.5	61.2	60.5	1.2
載重率 (%)	59.0	52.2	13.0	65.6	53.7	22.2
燃油單耗 (千克/千噸海裏)	6.9	8.6	(19.8)	6.7	8.6	(22.1)

資料來源：公司公告

上半年，中遠航運船隊載重率為 65.6%，比去年同期增加 11.9 個百分點

多用途船租金穩步上升

17,000 噸多用途船 6-12 個月租金，美元/天



資料來源：clarkson

截至 5 月末，17,000 噸多用途船租金為 9,000 美元/天，比年初上漲 12.5%

凱基證券集團據點		大中華區	台灣
		上海 上海市仙霞路 317 號 2502-2504 室 郵政編號:200051 深圳 深圳市羅湖區寶安南路 2014 號振業大樓 A 座 24D1 郵政編號:518008	台北 104 台北市明水路 700 號 電話 886.2.2181.8888 傳真 886.2.8501.1691
		香港	泰國
		香港灣仔港灣道十八號中環廣場四十一樓 電話 852.2878.6888 傳真 852.2878.6800	曼谷 9th, 23rd, 24th, 25th, 45th floors, United Central Building 323 Silom Rd, Bangkok 10500, Thailand 電話 66.2.231.1111 傳真 66.2.267.8290

股價說明	等級	定義
	增加持股 (OP)	個股未來十二個月的「超額報酬」(Excessive Return) 在凱基證券集團所追蹤的相關市場(如台灣)各股中排名在前 40%。
	持有 (N)	個股未來十二個月的「超額報酬」在凱基證券集團所追蹤的相關市場(如台灣)各股中排名在前 40%和後 40%之間。
	降低持股 (U)	個股未來十二個月的「超額報酬」在凱基證券集團所追蹤的相關市場(如台灣)各股中排名在後 40%。
	未評等 (NR)	凱基證券集團未對該個股加以評等。
	受法規限制未評等 (R)	受凱基證券集團內部政策和/或相關法令限制使凱基證券集團無法進行某些形式的資訊交流，其中包括提供評等給投資人參考。 *超額報酬 = (十二個月目標價/現價) - 1
	備註	分析師每次出版研究報告的個股都會和凱基證券集團所追蹤的相關市場中的其他個股就「超額報酬」這一項進行比較，然後根據比較的結果提出對該個股的評等。在分析師未對某個股提出新的報告之前，個股的評等不會自動有所更動。

免責聲明
本報告之內容皆來自凱基證券集團認可之資料來源，但不保證其完整性及精確性。報告內容所提及之各項業務、財務等相關檔資料及所有的意見及預估皆基於本集團於特定日期所做之判斷，故有其時效性限制，邇後若有變更時，本集團將不做預告或更新。本報告內容僅供參考，並不提供或遊說客戶為買賣股票之投資依據。投資人應審慎考量本身之投資風險，並就投資結果自行負責。本集團所屬公司之主管或員工皆有可能持有報告中所提及的證券。本集團所屬公司並可能經常提供投資銀行或其他服務給報告中提及之公司或向其爭取相關業務。