

2025年第一季法人說明會

陽明海運股份有限公司

2025 / 03 / 31

免責聲明

- 本簡報資料所提供之資訊，包含所有前瞻性的看法，本公司不因任何新事件或任何狀況的產生而負有更新或修正本簡報資料內容之責任。
- 本簡報所作有關本公司財務上、業務上、Q&A之說明，可能與未來實際結果存有差異。其原因可能來自各種因素，包括但不限於市場需求、各種政策法令與整體經濟現況之改變，及其他本公司無法掌控之風險等因素。
- 投資人不應將上述前瞻性資訊解釋為具有法律約束力的承諾，而以有可能修正的彈性資訊視之。本簡報資料中所提供之資訊並未明示或暗示表達或保證其具有正確性、完整性或可靠性，亦不代表本公司、產業狀況或後續重大發展的完整論述。

簡報大綱

01

航運產業現況

03

公司財務資訊

02

公司營運概況

04

公司未來營運展望



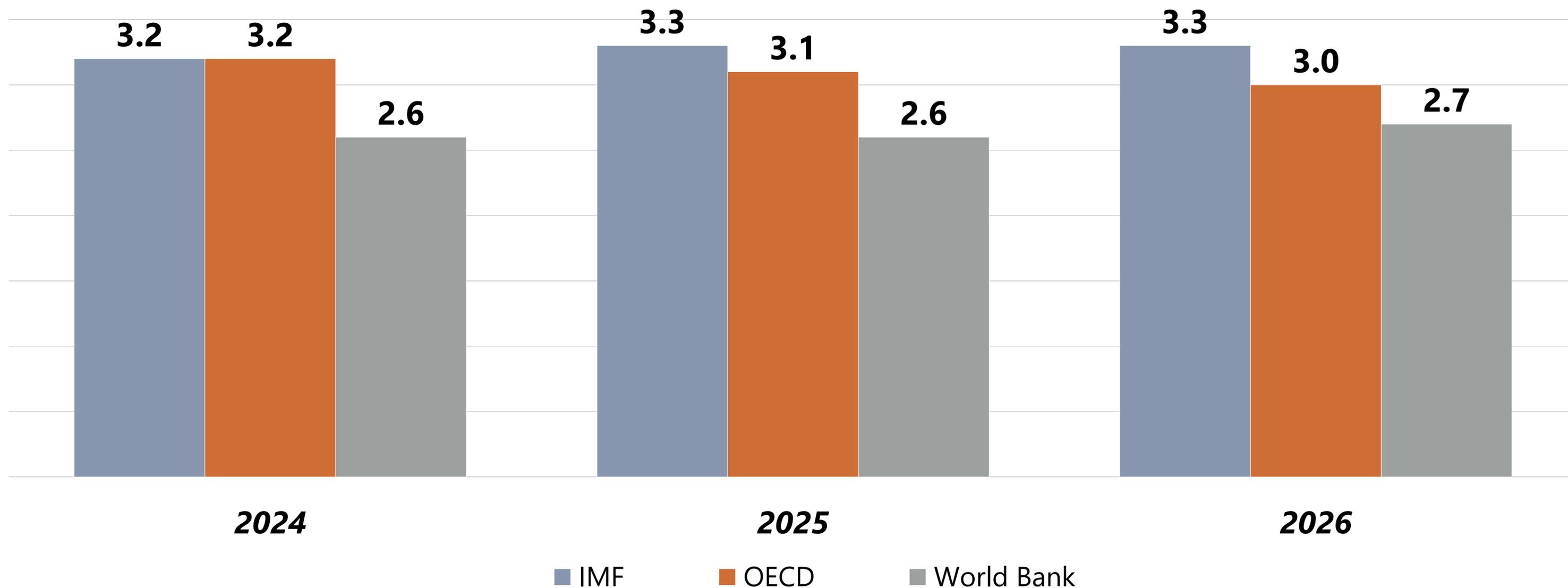
01

航運產業現況

全球經濟成長放緩

OECD 3月發布的世界經濟展望報告，受川普課徵關稅影響，全球經濟成長預計在2025年放緩至3.1%，2026年進一步降至3.0%。

Growth Projections
(Real GDP Growth, %)



主要經濟體成長預測

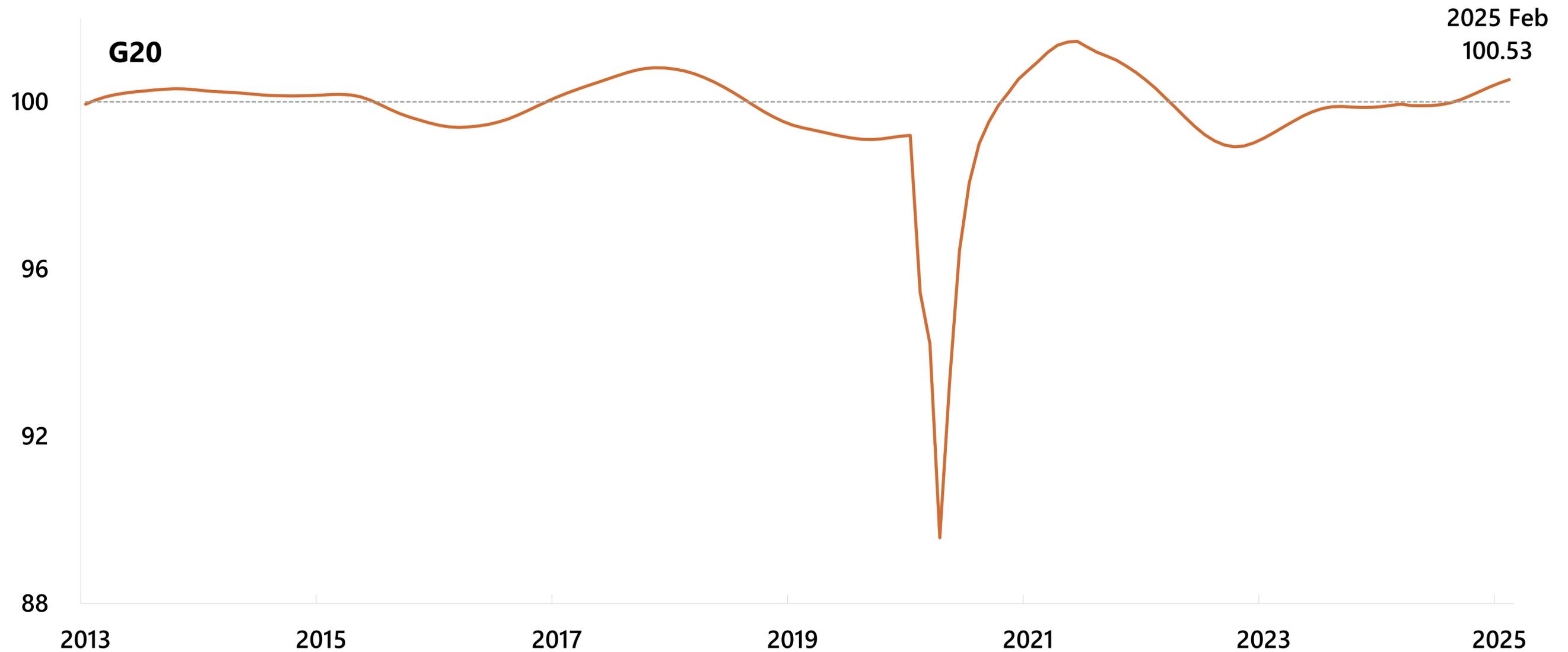
- 美國經濟成長預計將從近期的強勁步伐放緩，2025年為2.2%，2026年降至1.6%。
- 歐元區因不確定性上升抑制經濟成長，2025年為1.0%，2026年小幅回升至1.2%。
- 中國經濟成長則預計從今年的4.8%放緩至2026年的4.4%。

單位：成長率(%)

國家	2024	2025	2026
全球	3.2 (3.2)	3.1 (3.3)	3.0 (3.3)
美國	2.8 (2.8)	2.2 (2.4)	1.6 (2.0)
歐元區	0.7 (0.8)	1.0 (1.3)	1.2 (1.5)
中國	5.0 (4.9)	4.8 (4.7)	4.4 (4.4)

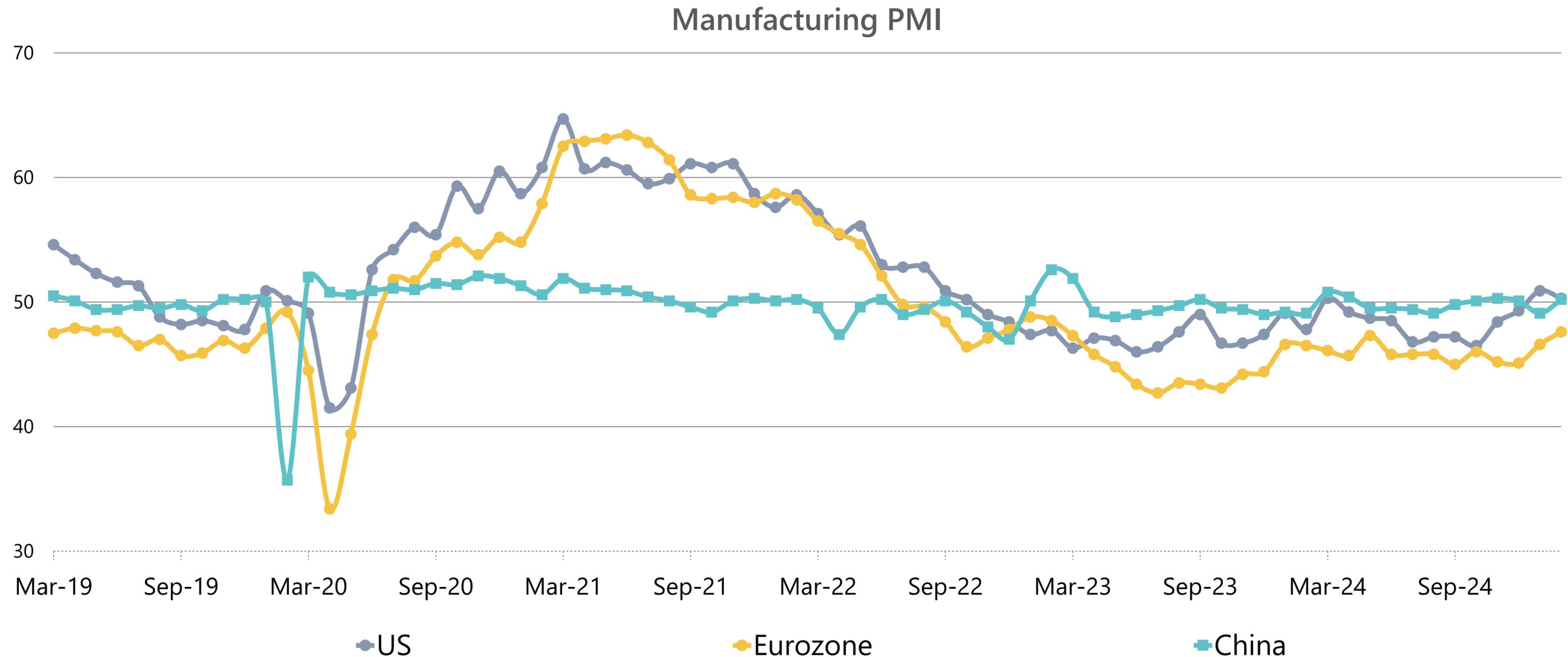
OECD綜合領先指標(CLI)

G20國家的CLI綜合領先指標自2024年10月起已連續5個月突破100，經濟活動呈現增長趨勢。



主要經濟體採購經理人指數(PMI)

根據最新公布的2月PMI數據，美國製造業活動持續擴張，需求較上月減弱。歐元區PMI升至兩年新高，收縮速度減緩，經濟有好轉跡象。中國官方PMI較上月回升，重返擴張區間，景氣有復甦跡象。

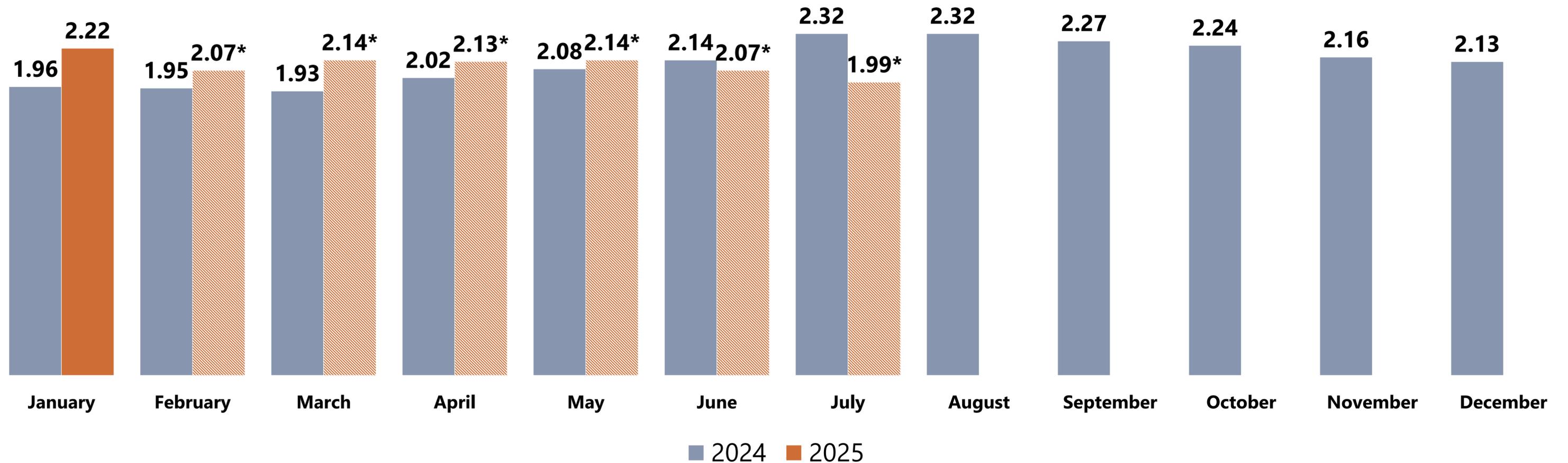


資料來源：Institute for Supply Management (ISM)、IHS Markit、中國國家統計局

美國主要貨櫃港口每月進口貨量趨勢

美國零售聯合會(NRF)暨海事貿易諮詢公司Hackett Associates報告預測，受美國關稅政策影響，預計今年春季貨櫃進口量將保持高位，夏季進口量則可能較去年下降。2025年上半年預計為1,278萬TEU，較去年同期成長5.7%。

Monthly imports 2024-2025
(TEU-Millions) *Forecast



(註) U.S. ports: Los Angeles/Long Beach, Oakland, Seattle and Tacoma on the West Coast; New York/New Jersey, Port of Virginia, Charleston, Savannah, Port Everglades, Miami and Jacksonville on the East Coast, and Houston on the Gulf Coast.

資料來源：NRF/Hackett Associates Global Port Tracker、[Import Cargo Levels Continue to Rise Among Uncertainty Over Tariffs](#)

產業供需

新船於2024年達到交付高峰，預估2025年後供需成長差距逐漸縮小。

		2024	2025 (F)	2026 (F)
Drewry	Supply	10.8%	5.6% (4.9%)	1.9%
	Demand	6.6%	2.3% (2.8%)	2.4%
Alphaliner	Supply	10.3%	5.7% (6.0%)	未公布
	Demand	4.5%	2.5% (2.5%)	未公布
Clarksons	Supply	10.1%	5.9% (5.3%)	3.2%
	Demand	5.6%	2.8% (2.9%)	2.5%

油價展望

根據各金融和能源機構對於布蘭特原油油價之預估，每桶原油價格可能介於64~85美元/桶之間波動，主要受地緣政治、美國貿易政策、美中石油庫存及需求變化影響。

機構名稱	2025Q2	2025Q3	2025Q4	2026Q1	更新日期
渣打銀行	\$73	\$77	\$82	\$85	2025/3/11
摩根士丹利	\$70	\$67.5	\$67.5	無	2025/3/5
高盛集團	\$80	\$78	\$77	\$75	2025/3/10
摩根大通銀行	\$77	\$73	\$69	\$64	2025/3/20
EIA	\$74	\$75	\$73.02	\$71	2025/3/27

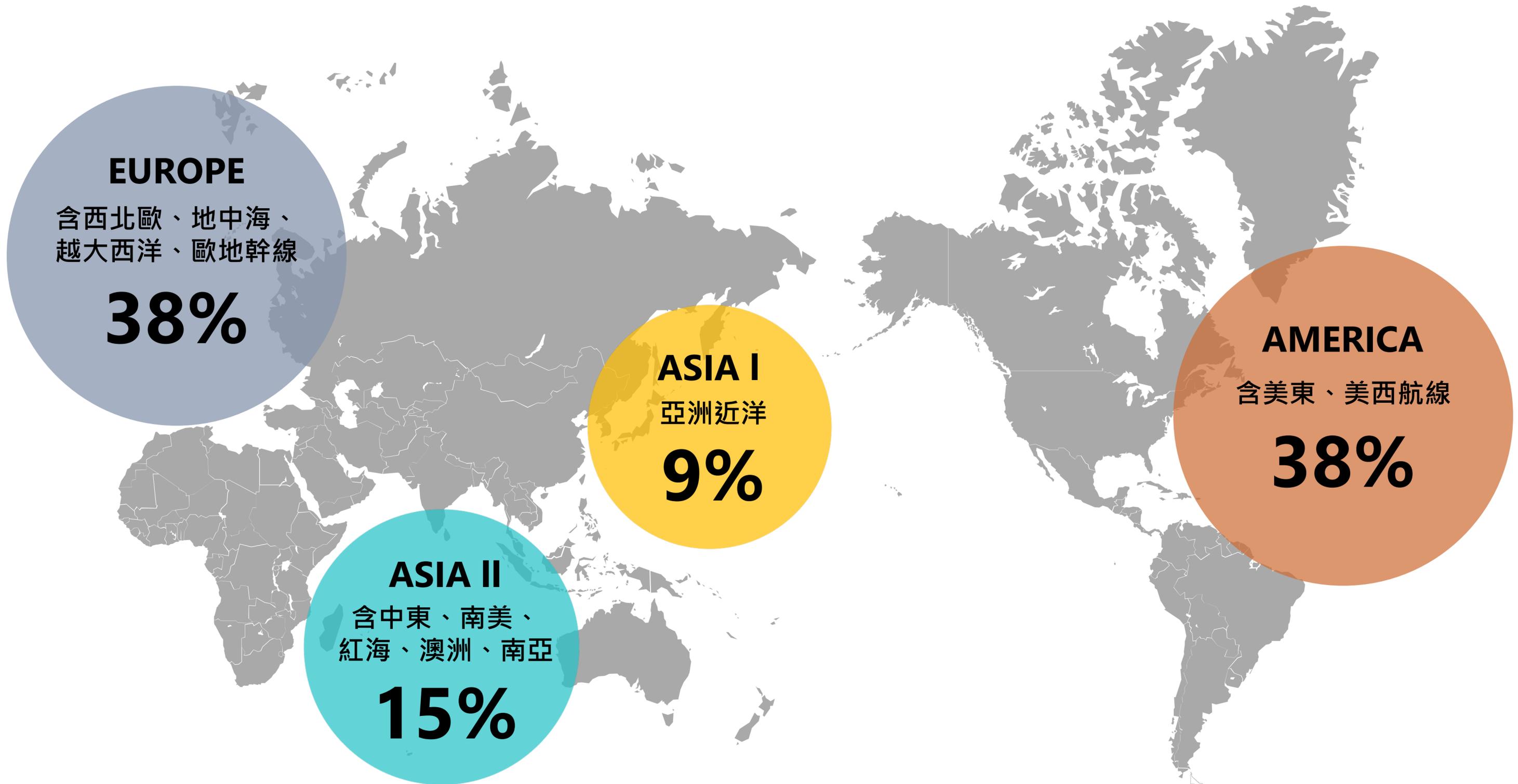


02

公司營運概況

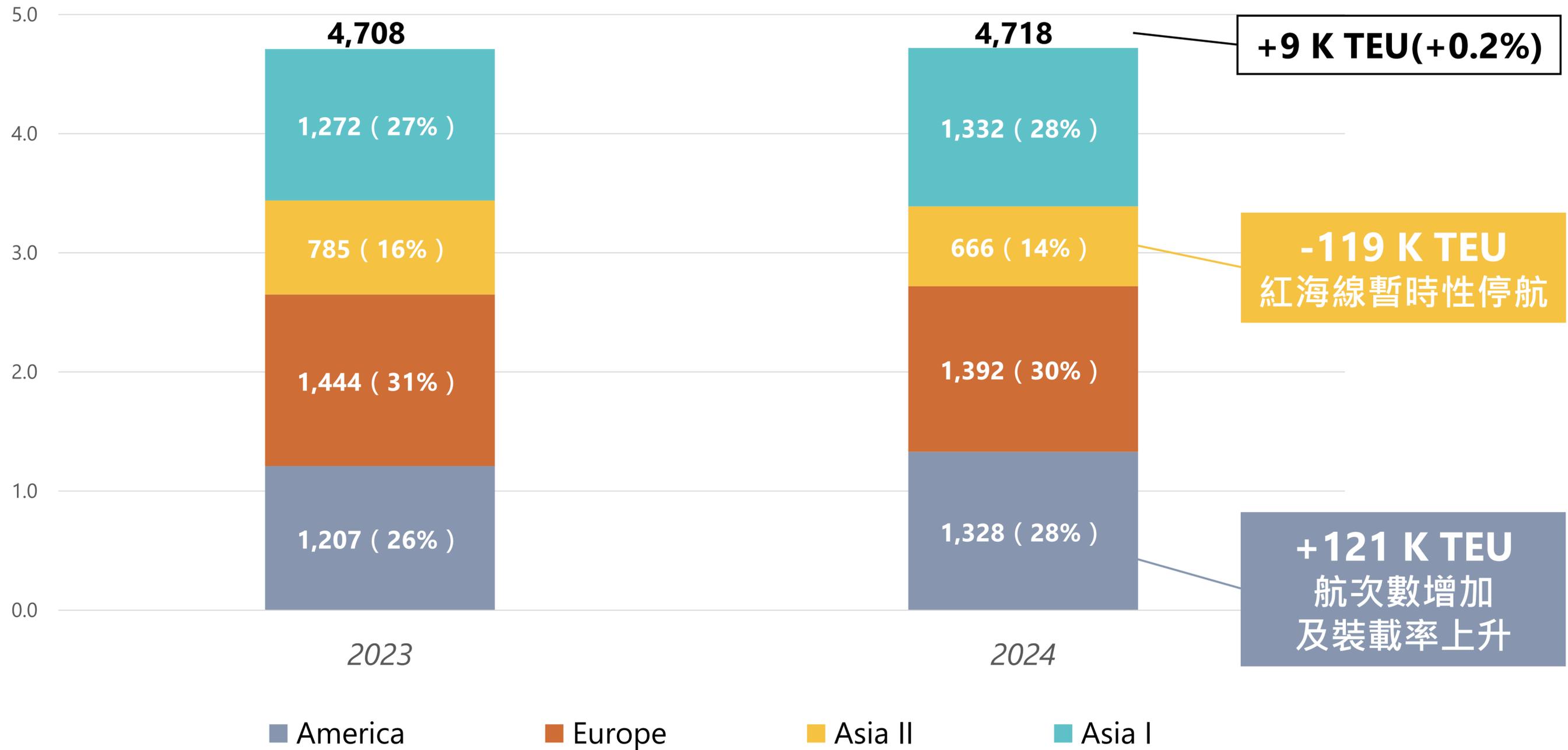
2024年各航線運費收入比重

YANG MING delivers GOOD for life



營運量分析

2023 & 2024 TEU 營運量比較
(Thousand TEU)



運力排名

2025年03月陽明海運貨櫃運力排名為全球第十

Rank	Operator	Teu	Share	Existing fleet	Ordebook
1	Mediterranean Shg Co	6,408,597	20.2%		
2	Maersk	4,543,650	14.3%		
3	CMA CGM Group	3,877,006	12.2%		
4	COSCO Group	3,350,469	10.6%		
5	Hapag-Lloyd	2,352,876	7.4%		
6	ONE (Ocean Network Express)	1,973,379	6.2%		
7	Evergreen Line	1,792,468	5.7%		
8	HMM Co ltd	913,867	2.9%		
9	Zim	781,026	2.5%		
10	Yang Ming Marine Transport Corp.	723,107	2.2%		
11	Wan Hai Lines	510,004	1.6%		

YANG MING delivers GOOD for life

船舶資源現況

1 2025年船舶總艘數及運力為99艘及72.3萬TEU，較2024年增加5,888TEU係因應航線架構調整及繞航好望角規劃。

2 持續觀察國際環保減碳政策及各國區域性法規，適時研擬船舶佈建計畫以汰舊換新。

年度	Y2024		Y2025/Q1		DIFF.	
自有船艘數/占比	61	62%	61	62%	-	-
租入船艘數/占比	37	38%	38	38%	+1	+2.7%
總艘數	98		99		+1	+1%
自有船運力(TEU)	347,210	48%	347,210	48%	-	-
租入船運力(TEU)	370,009	52%	375,897	52%	+5,888	+1.6%
總運力(TEU)	717,219		723,107		+5,888	+0.8%

貨櫃資源變化

逐年增加自有貨櫃比例，並進行貨櫃汰舊換新，以強化營運競爭力。

單位：TEU	2022	2023	2024	2025Q1
新造櫃量	75,200	41,800	30,500	-
總櫃量	112萬	110萬	115萬	115萬
自有櫃比例	36%	39%	41%	41%

2022、2023、2024年為12/31櫃量，2025年計算至03/27

03

公司財務資訊



2024年集團事業群營收比重

4.1%

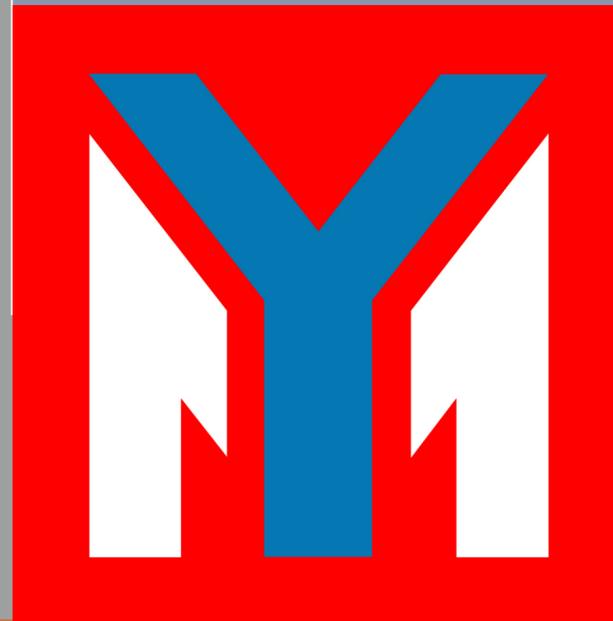
物流事業
好好物流

23個
全球營運據點



提供國際貨運承攬、倉儲及
轉運樞紐、跨境電商物流服務

99艘
營運貨櫃船



94.3%

貨櫃航運事業



2024年 營業收入
2,227億元

237個
全球服務據點

總運能
72.3萬

第10名
全球航商
運能排名

1.5%
散裝航運事業
光明海運

11艘
散裝貨輪



95條
週航線服務數

6,471
位全球員工

0.1%

碼頭事業



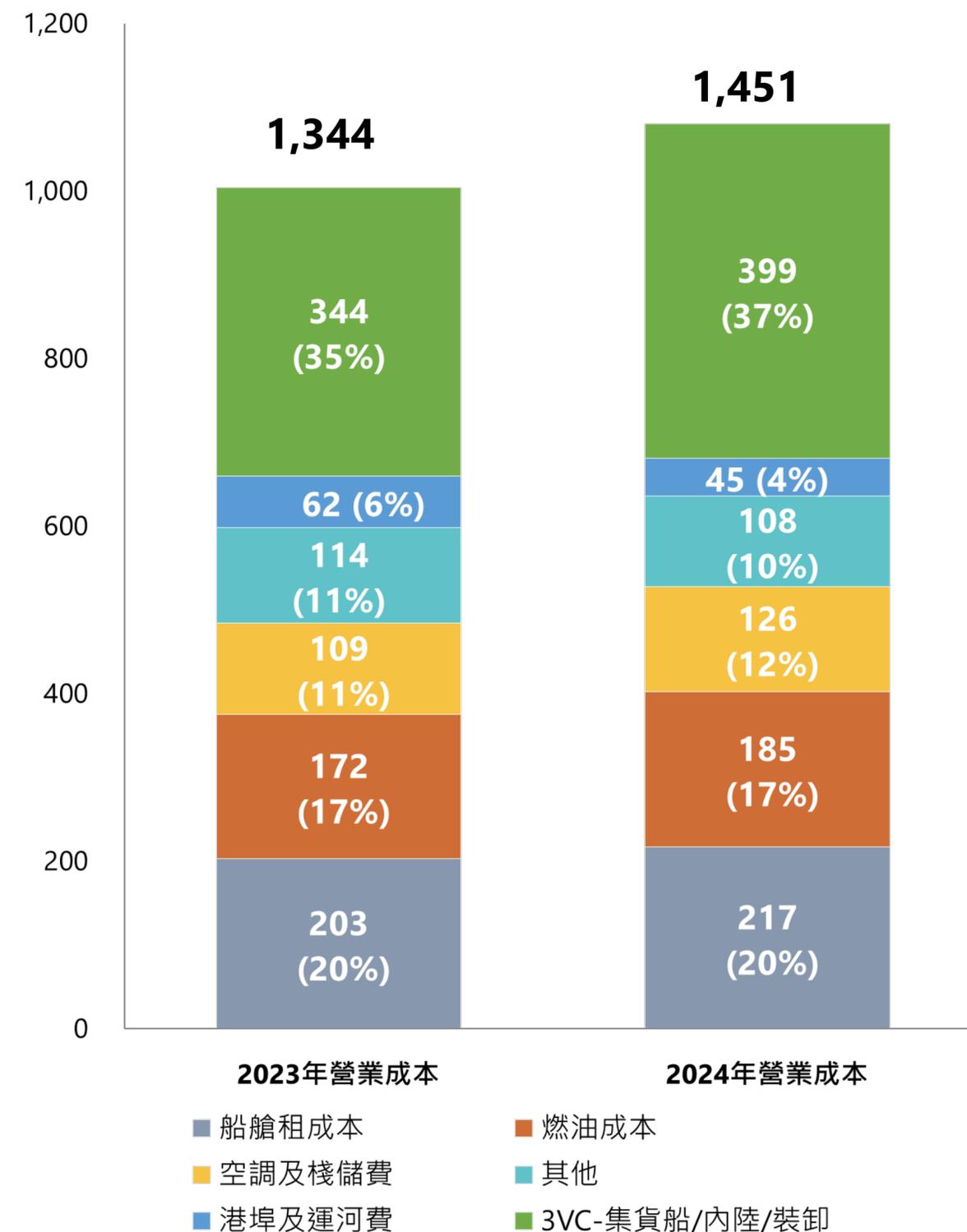
2024年合併簡明損益表

2023 & 2024
營業成本比較

單位：新台幣億元

項目	2024年	2023年	Diff
營業收入	2,227	1,406	821
營業毛利	776	62	714
營業淨利(損)	676	(17)	693
本期淨利(損)	645	51	594
歸屬母公司淨利(損)	642	48	594
每股盈餘(元)	18.38	1.37	17.01

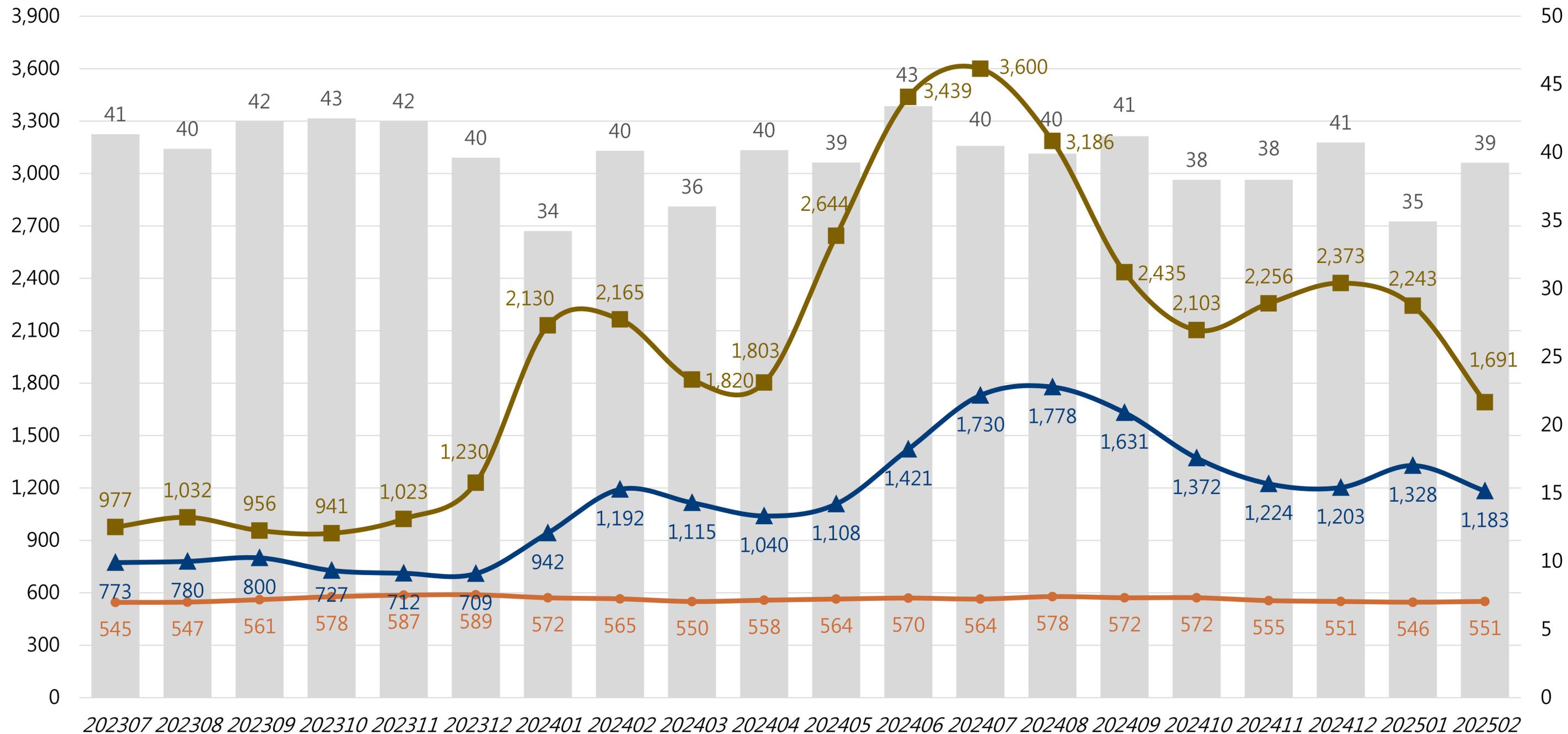
單位：台幣億元



近年油價及平均運費變化

單位：USD/TEU; Ton

單位：萬 Teu



■ 營運量(萬TEU)

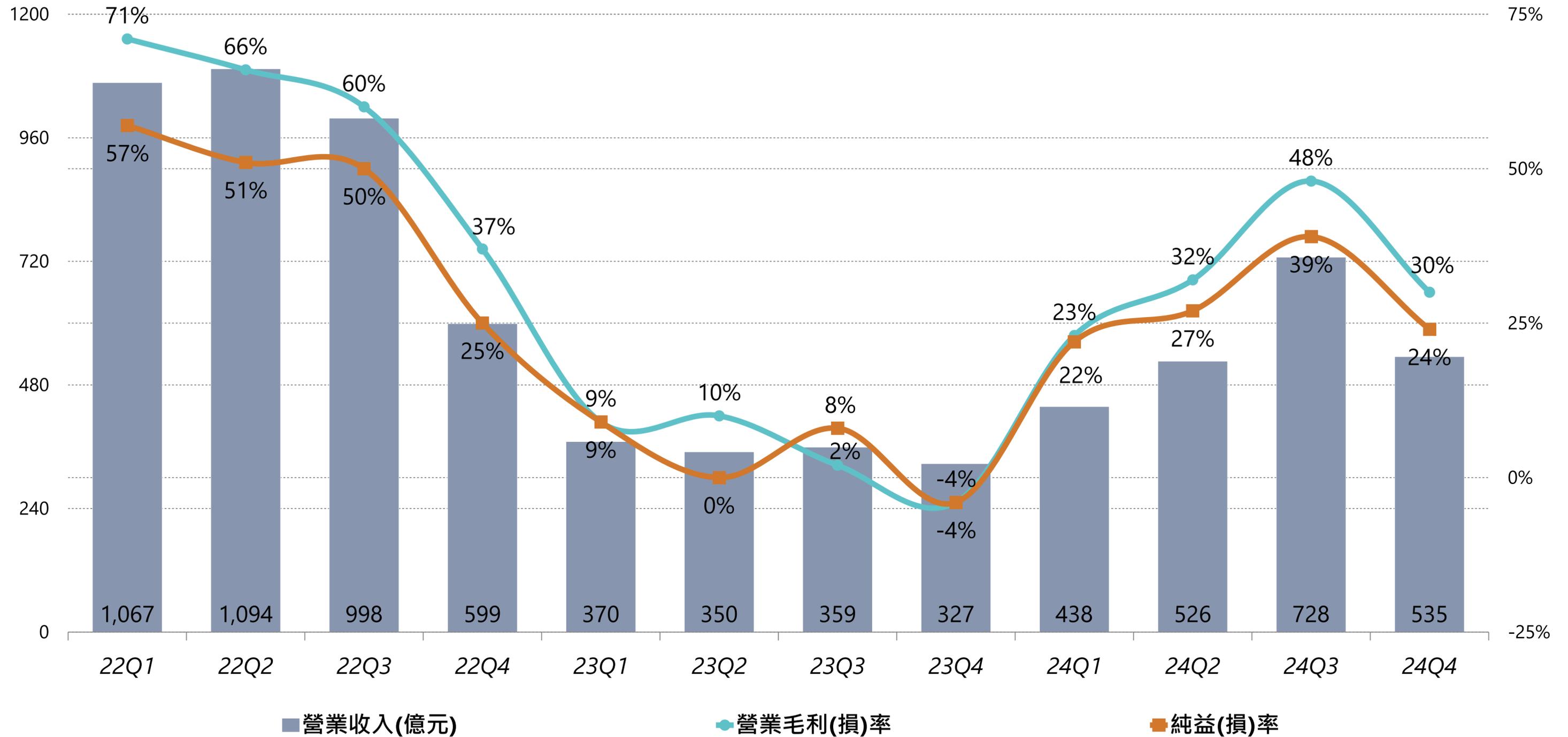
▲ 平均運費(TEU)

● 平均油價(TON)

■ SCFI 運價指數(USD)

合併營收及毛利率、純益率變化

單位：
台幣億元

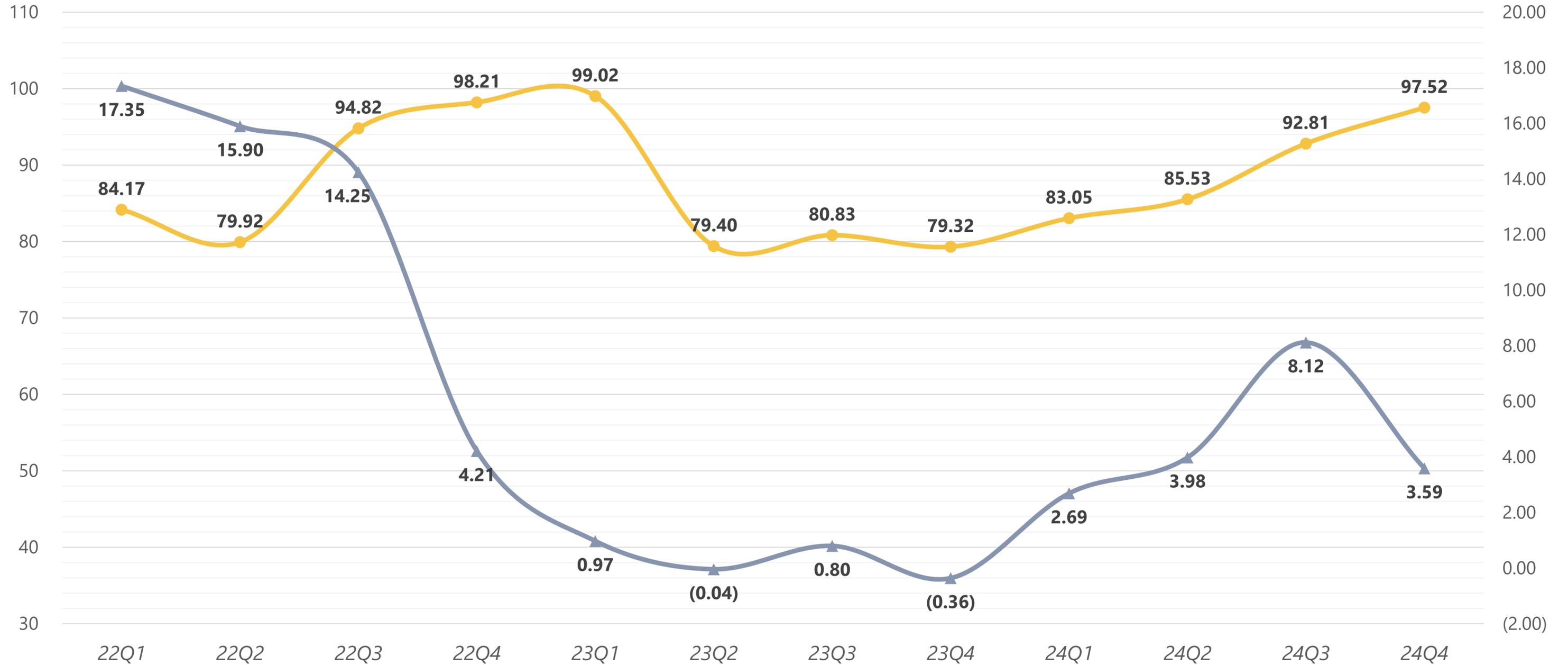


每股淨值及每股盈餘變化

資料區間：2022Q1~2024Q4

每股淨值

每股盈餘

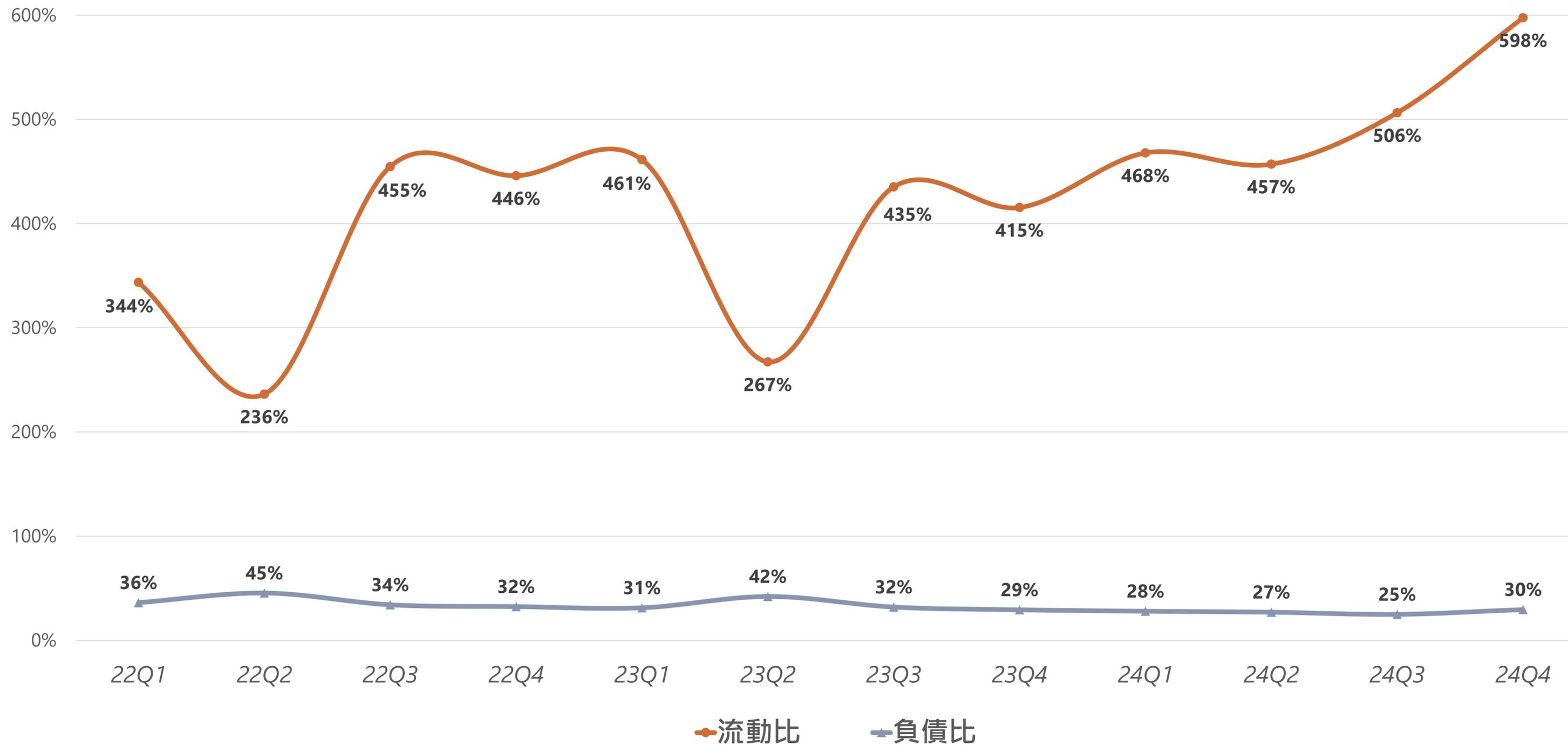


● 每股淨值(元)

▲ 每股盈餘(元)

重要財務比率

資料區間：2022Q1~2024Q4



04



公司未來 營運展望

2025 Q2 市場展望

第二季貨量預期從第一季低檔恢復，惟川普政府的關稅政策，地緣政治的衝突，港口塞港等干擾因素仍存在，航運市場發展狀況仍有不確定性。

THANK YOU

Q&A

