



2026年第一季法人說明會

陽明海運股份有限公司

2026 / 03 / 25

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

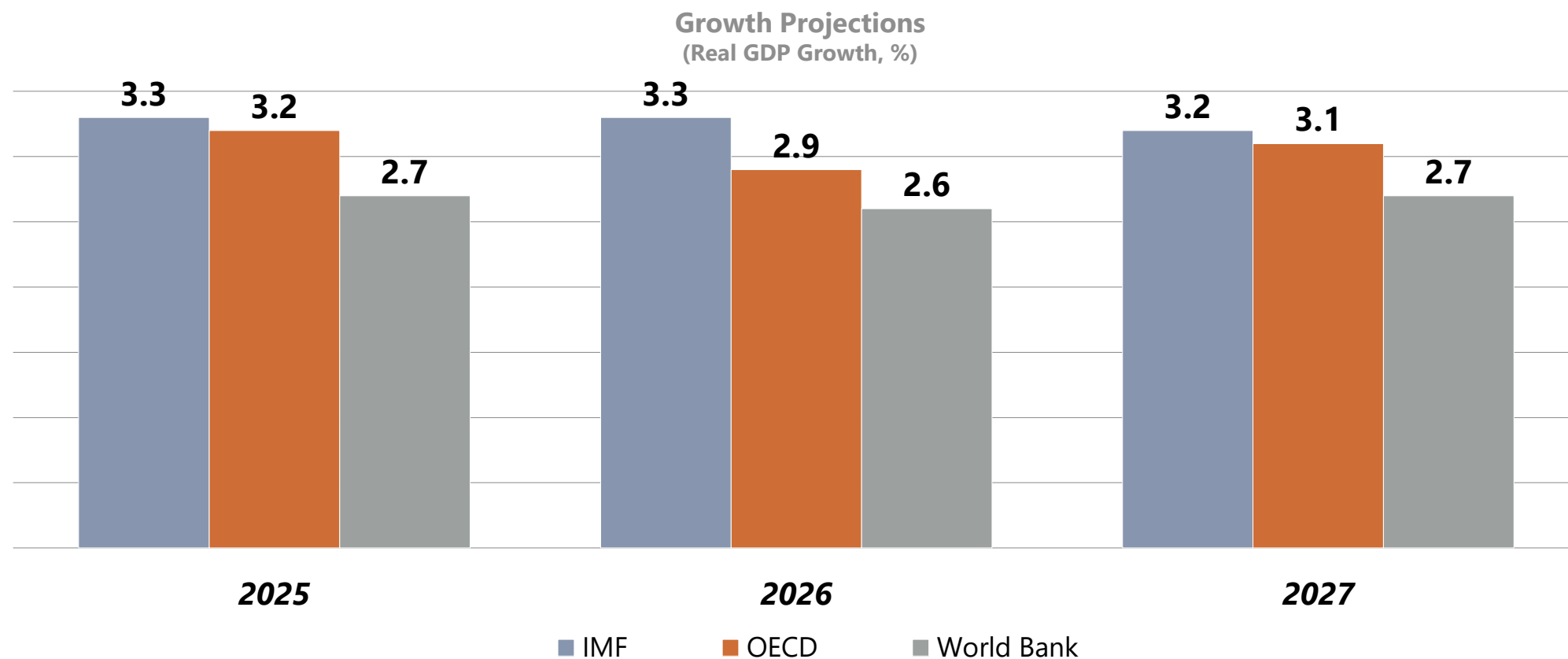


01

航運產業現況

全球經濟溫和成長，但中東戰爭因素，未來成長亦充滿變數

IMF在1月發布的全球經濟展望報告中，預測2026年全球經濟成長為3.3%，2027年為3.2%。
(註：此為美、以、伊衝突爆發前之預測值)



資料來源：IMF, World Economic Outlook, Jan 2026; OECD, Economic Outlook, Dec 2025; World Bank, Global Economic Prospects, Jan 2026

主要經濟體成長預測

- 2025年中國經濟成長率穩定在5%，2026年放緩至4.5%，2027年進一步降至4.0%。
- 2月底美、以、伊軍事衝突升級，導致荷姆茲海峽通行受阻，不僅引發國際油價大幅波動，亦衝擊全球供應鏈穩定；隨著戰事膠著，更進一步加劇通膨壓力，為全球經濟前景帶來高度不確定性。

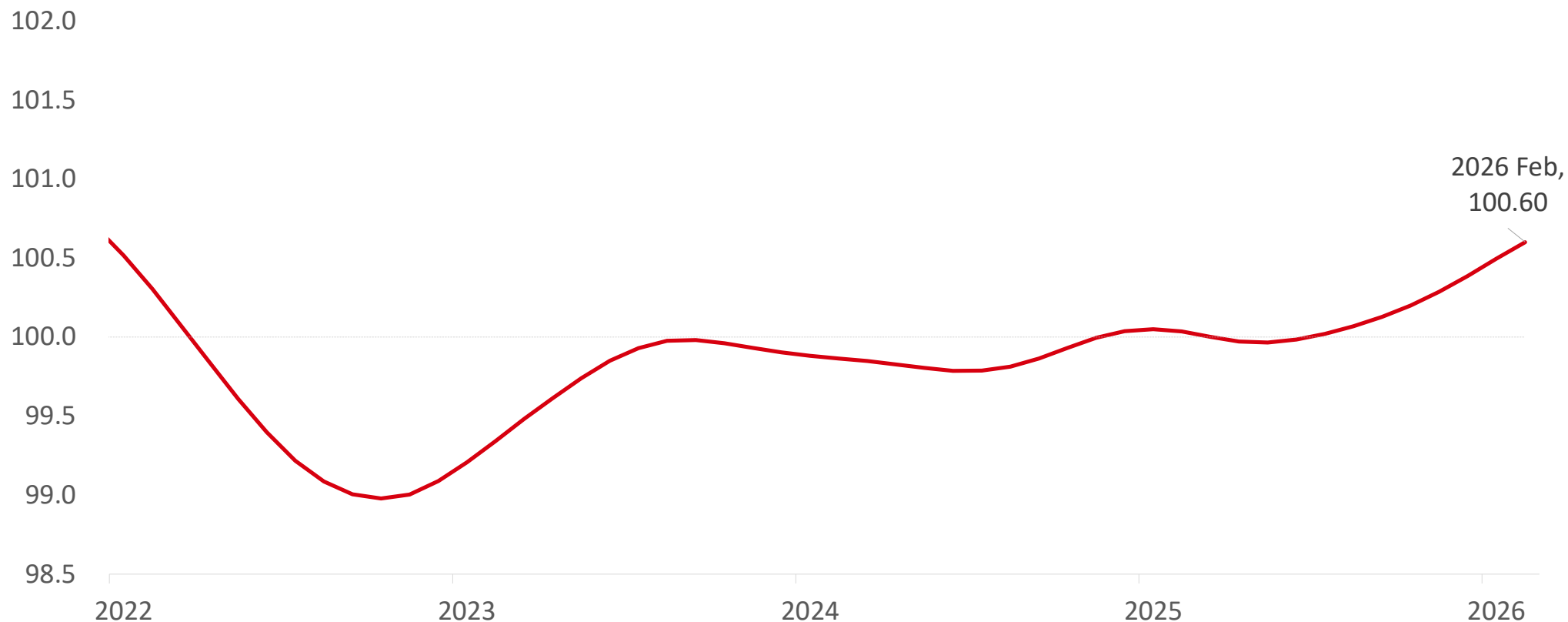
單位：成長率(%)

國家	2025		2026		2027
	本期預估	前期預估	本期預估	前期預估	本期預估
全球	3.3	3.2	3.3	3.1	3.2
美國	2.1	2.0	2.4	2.1	2.0
歐元區	1.4	1.2	1.3	1.1	1.4
中國	5.0	4.8	4.5	4.2	4.0

資料來源：IMF, World Economic Outlook, Jan 2026 & Oct 2025

OECD綜合領先指標(CLI)

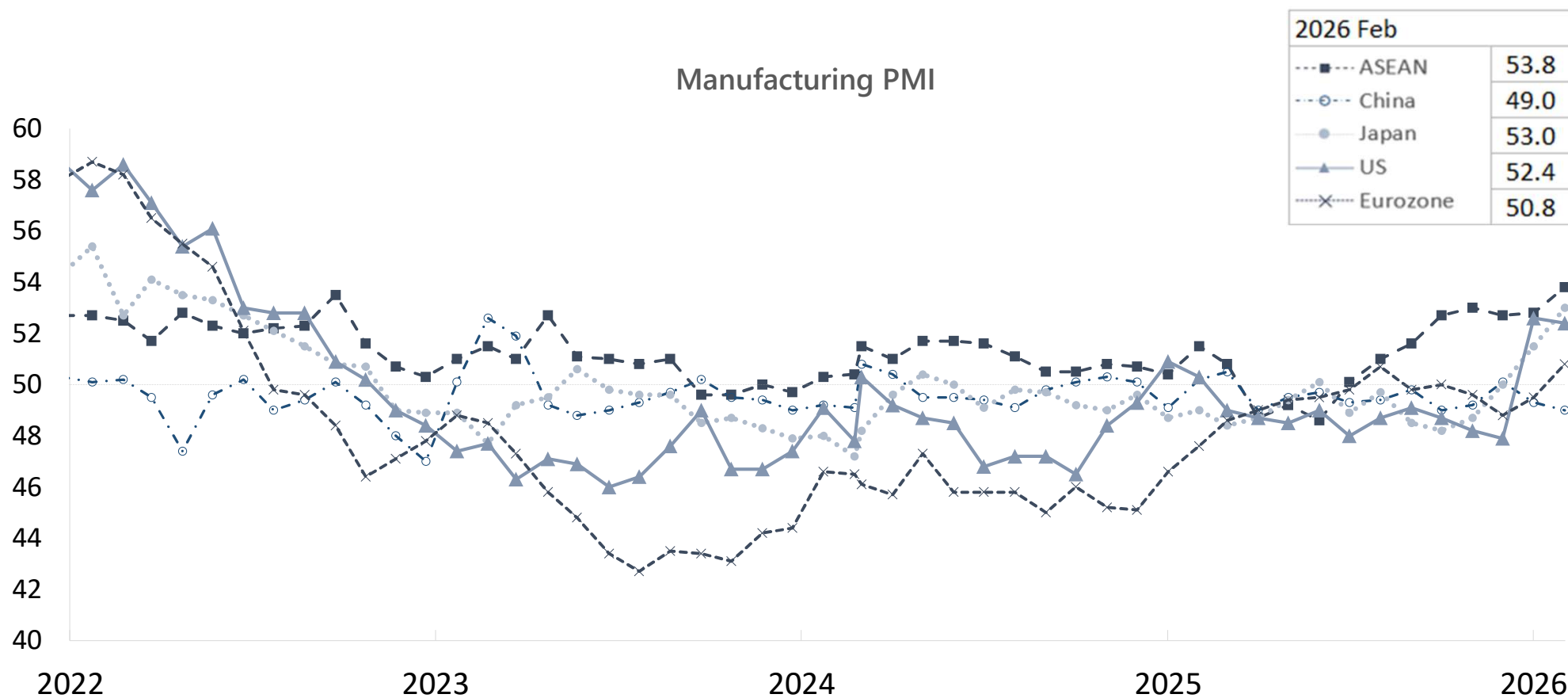
G20國家的CLI綜合領先指標自2025年07月起已連續8個月突破100，且持續上揚，經濟活動呈現增長趨勢。



資料來源：OECD, Composite Leading Indicator, March 2026

主要經濟體採購經理人指數(PMI)

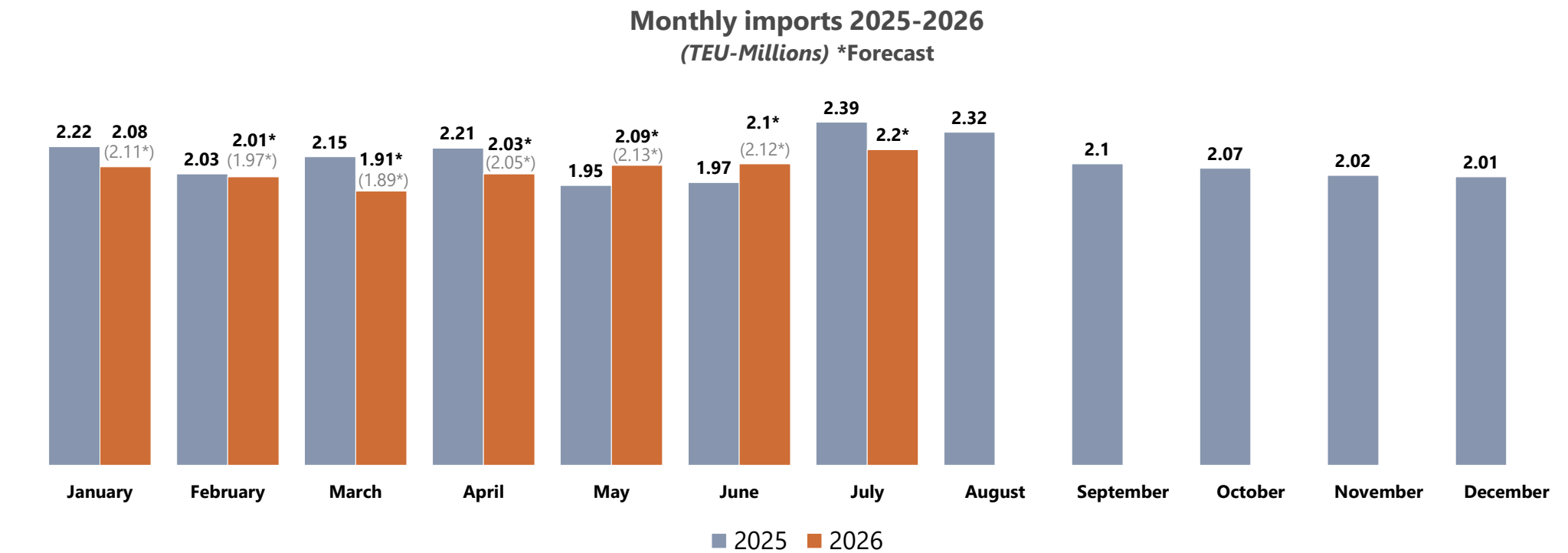
根據最新公布的2月PMI數據，東南亞、日本、美國與歐元區製造業維持擴張，中國則落入緊縮區間。



資料來源：Institute for Supply Management (ISM)、S&P Global、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報告指出，由於關稅影響持續，預計2026年上半年進口量預估為1,221萬TEU，年減2.5%。



(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.
 黑字為當期資料(9th Mar) · 括弧內為前期資料(9th Feb)
 資料來源：NRF/Hackett Associates Global Port Tracker · [Import Cargo Volume Expected to Be Down in First Half of 2026, But Too Soon to Tell Impact from Iran](#)

產業供需

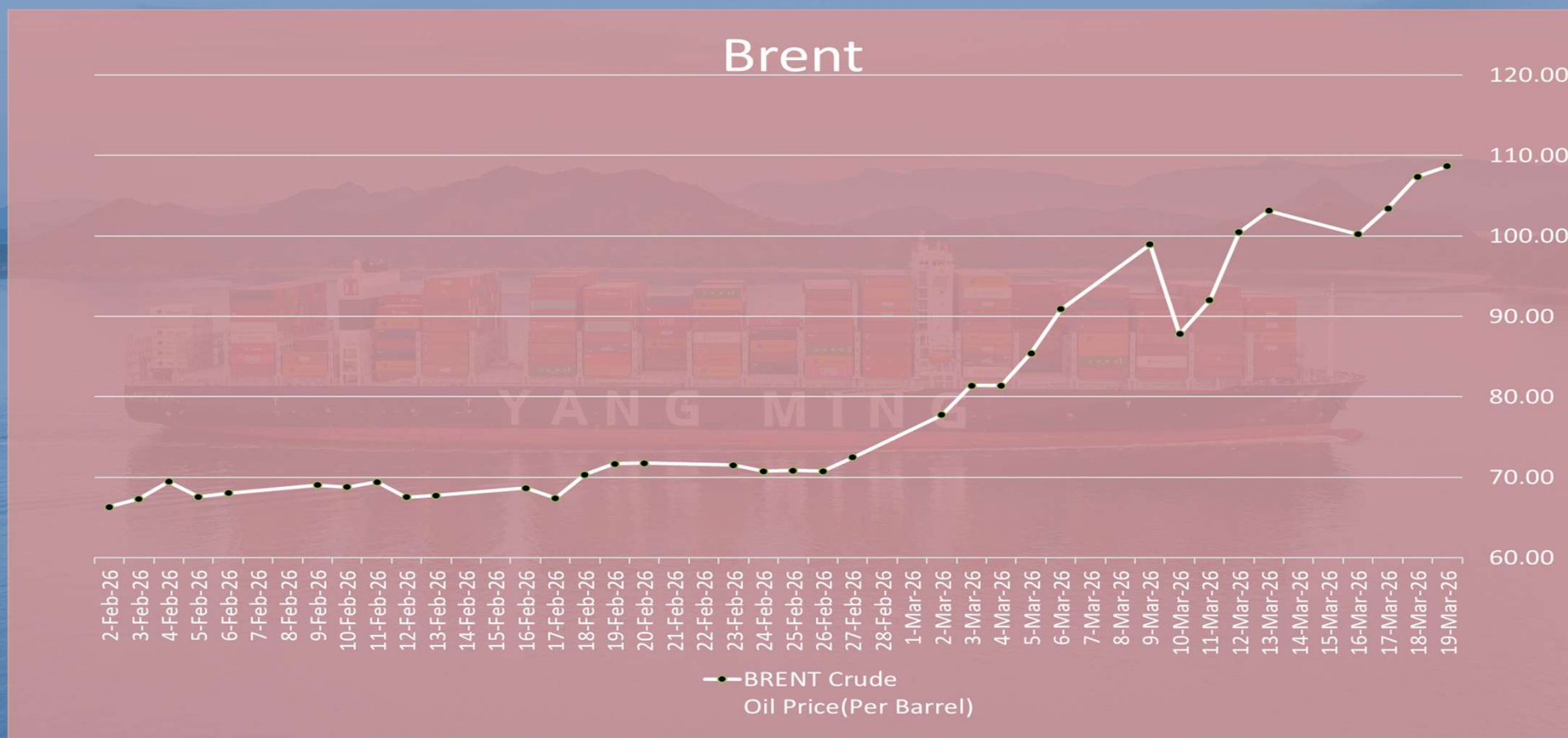
受新船持續交付與貿易不確定性影響，2026年航運市場面臨供過於求的壓力。美國關稅政策反覆、中東局勢動盪及紅海復航時程、港口壅塞與環保法規等因素，持續影響產業前景。

		2025	本期預估		前期預估		更新時點及 頻率
			2026(F)	2027(F)	2026(F)	2027(F)	
Drewry	Supply	7.0%	3.1%	6.6%	3.0%	6.6%	2026/02 Monthly
	Demand	6.0%	2.2%	3.0%	2.1%	2.7%	
Alphaliner	Supply	7.2%	3.8%	-	3.8%	-	2026/03 Monthly
	Demand	3.5%	2.5%	-	2.5%	-	
Clarksons	Supply	7.0%	4.4%	6.4%	4.5%	6.4%	2026/02 Monthly
	Demand	4.5%	2.6%	3.0%	2.5%	3.0%	

資料來源：Drewry, Container Forecaster Monthly, Feb 2026; Alphaliner, Monthly Monitor, Mar 2026; Clarksons, Container Intelligence Monthly, Feb 2026

油價走勢

近期原油價格於美以伊戰爭開始前(2/28)，每桶多在65~75美元間浮動；自開戰後，油價短時間內大幅飆升，截至3/19，每桶原油價格已接近110美元。油價短期內走勢，預計將隨未來戰爭發展及荷姆茲海峽封鎖情況變動。



資料來源: Platts Brent Crude Oil Price

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55~90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	2026Q2	2026Q3	2026Q4	2027Q1	更新日期
渣打銀行	\$98	\$85	\$81	\$78	2026/3/16
摩根士丹利	\$110	\$90	\$80	\$70	2026/3/16
高盛集團	\$80	\$74	\$71	\$71	2026/3/11
摩根大通銀行	\$59	\$56	\$55	\$55	2026/3/13
EIA	\$90	\$75	\$70	\$66	2026/3/10

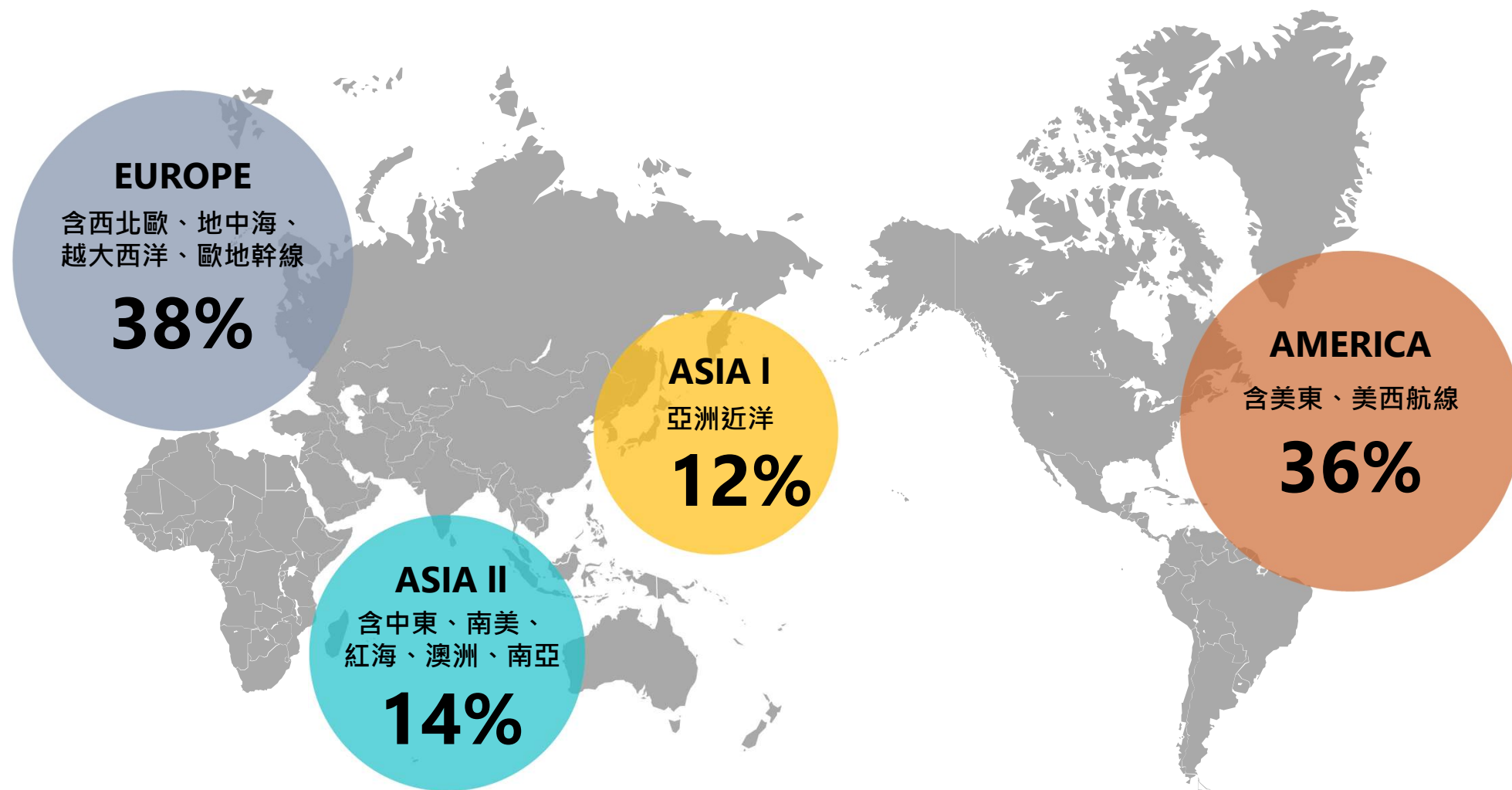
資料來源： 彭博社 - Bloomberg ; 美國能源資訊管理局 - U.S. Energy Information Administration (EIA)

02

公司營運概況



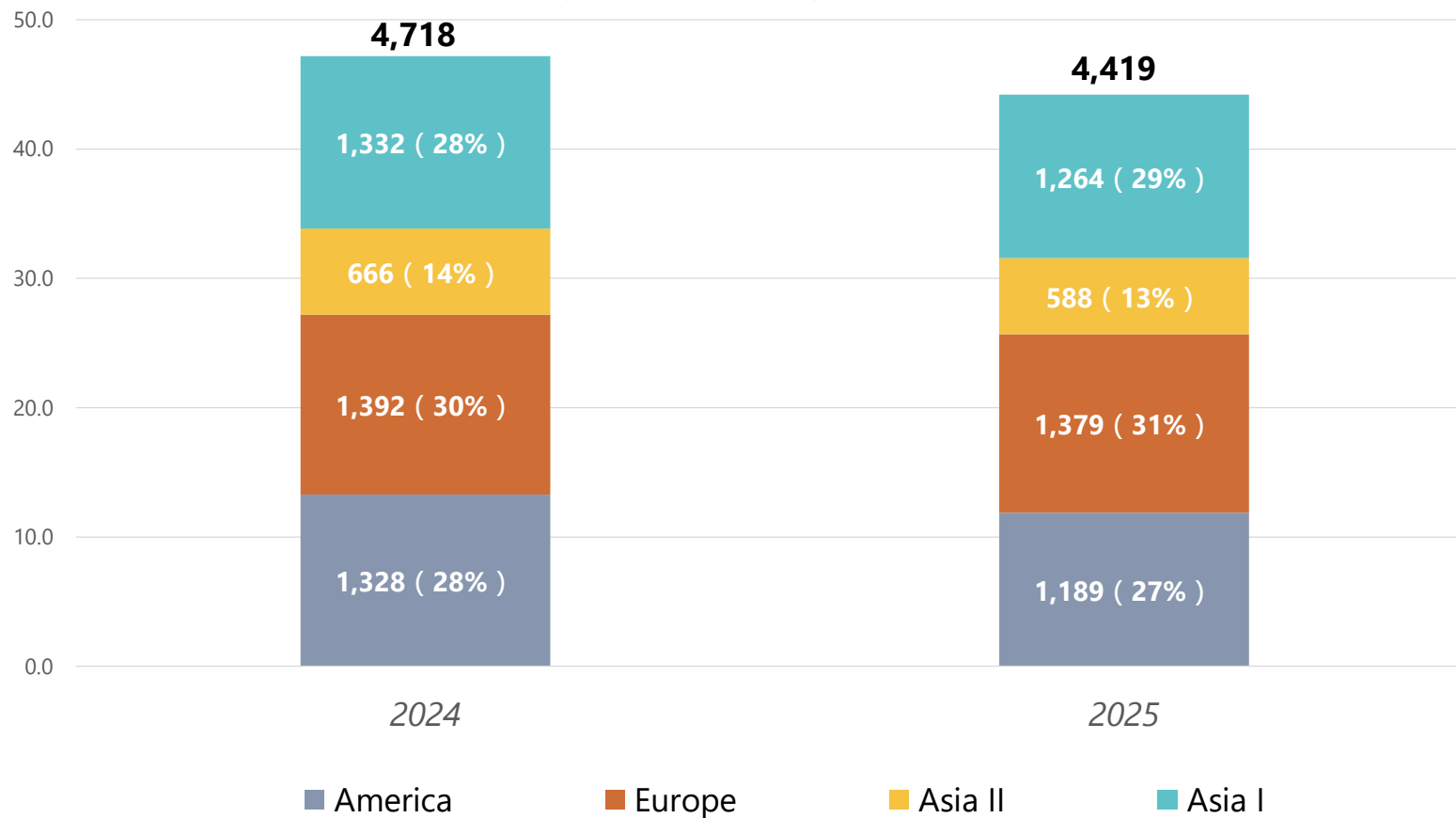
2025年各航線運費收入比重



資料區間：202501~202512

營運量分析

2024 & 2025 TEU 營運量比較
(Thousand TEU)



運力排名

2026年03月陽明海運貨櫃運力排名為全球第九

Rank	Operator	Teu	Share	Existing fleet	Orderbook
1	Mediterranean Shg Co	7,223,382	21.5%		
2	Maersk	4,635,622	13.8%		
3	CMA CGM Group	4,186,339	12.4%		
4	COSCO Group	3,606,146	10.7%		
5	Hapag-Lloyd	2,381,190	7.1%		
6	ONE (Ocean Network Express)	2,103,586	6.3%		
7	Evergreen Line	1,973,231	5.9%		
8	HMM Co Ltd	1,017,405	3.0%		
9	Yang Ming Marine Transport Corp.	729,294	2.2%		
10	Zim	704,450	2.1%		
11	Wan Hai Lines	595,465	1.8%		

資料來源：Alphaliner TOP 100 / 01 March 2026

船舶資源現況

1 2026年第一季船舶總艘數及運力為98艘及72.9萬TEU，較2025年增加15,600TEU，係因首艘15K LNG雙燃料自有船交付投入運營。

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	Y2025		Y2026/Q1		DIFF.	
自有船艘數/占比	61	63%	62	63%	+1	+1.6%
租入船艘數/占比	36	37%	36	37%	-	-
總艘數	97		98		+1	+1.0%
自有船運力(TEU)	348,980	49%	364,580	50%	+15,600	+4.5%
租入船運力(TEU)	364,714	51%	364,714	50%	-	-
總運力(TEU)	713,694		729,294		+15,600	+2.2%

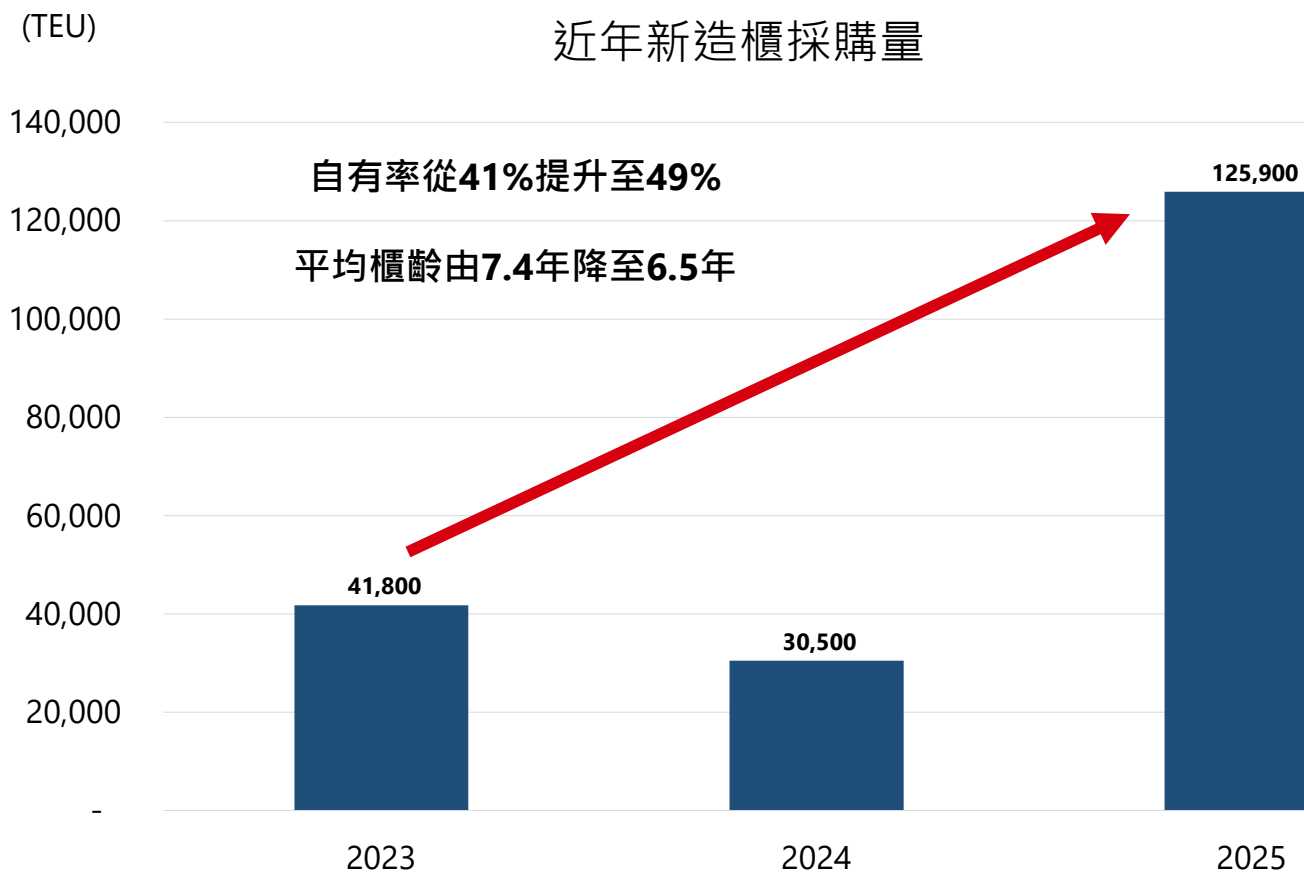
數字計算基準日：2025年以當年底為準，2026年以2026/3/5為準

近年新造船計畫

董事會通過年度	艘數	運力(TEU/艘)	燃料規格	預計交付年度
2022	5	15,600	LNG雙燃料	2026Q1-2027Q1
2025	7	16,000	LNG雙燃料	2028Q3-2029Q2
	6	8,000	甲醇雙燃料預置	2028Q4-2030Q1
2026	6	13,000	LNG雙燃料	2029Q1 – Q4

資料來源：2022年至2025年3月董事會決議

近年新造櫃計畫



03

公司財務資訊



2025年集團事業群營收比重

27個
全球營運據點



4.6%
物流事業
好好物流

提供國際貨運承攬、倉儲及
轉運樞紐、跨境電商物流服務

95艘
營運貨櫃船



93.7%
貨櫃航運事業



2025年 營業收入
1,635.58億元

238個
全球代理行

總運能
69.5萬

第10名
全球航商
運能排名

1.5%
散裝航運事業
光明海運

12艘
散裝貨輪



91條
週航線服務數

6,476
位全球員工

0.2%
碼頭事業



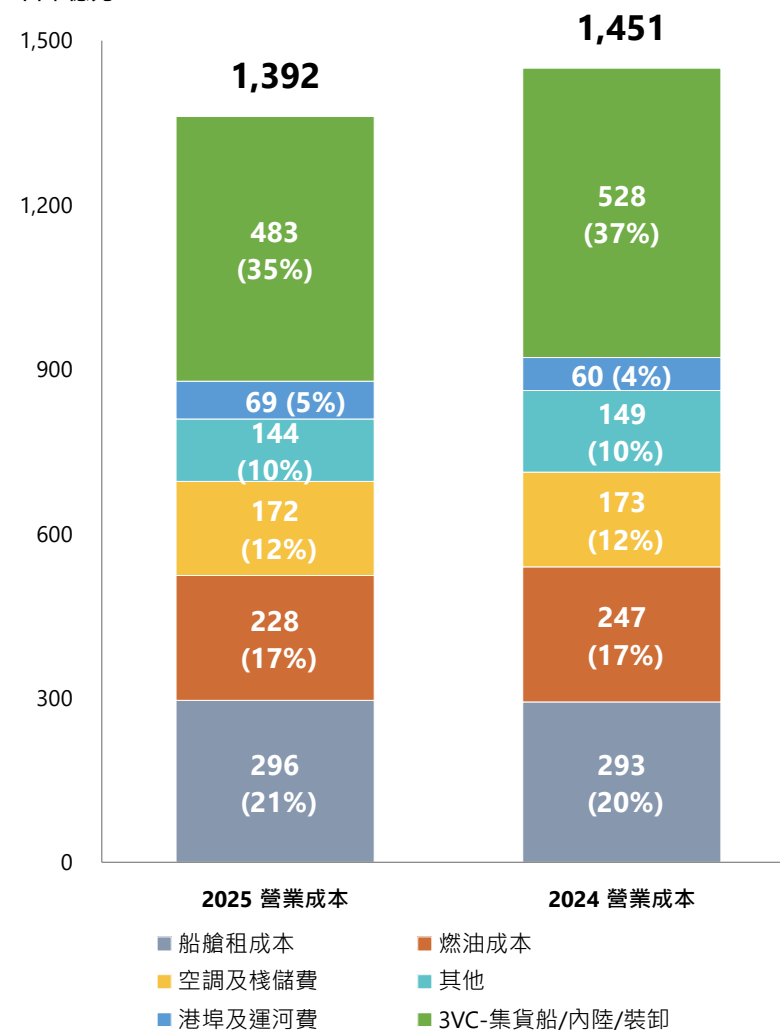
2025年合併簡明損益表

單位：新台幣億元

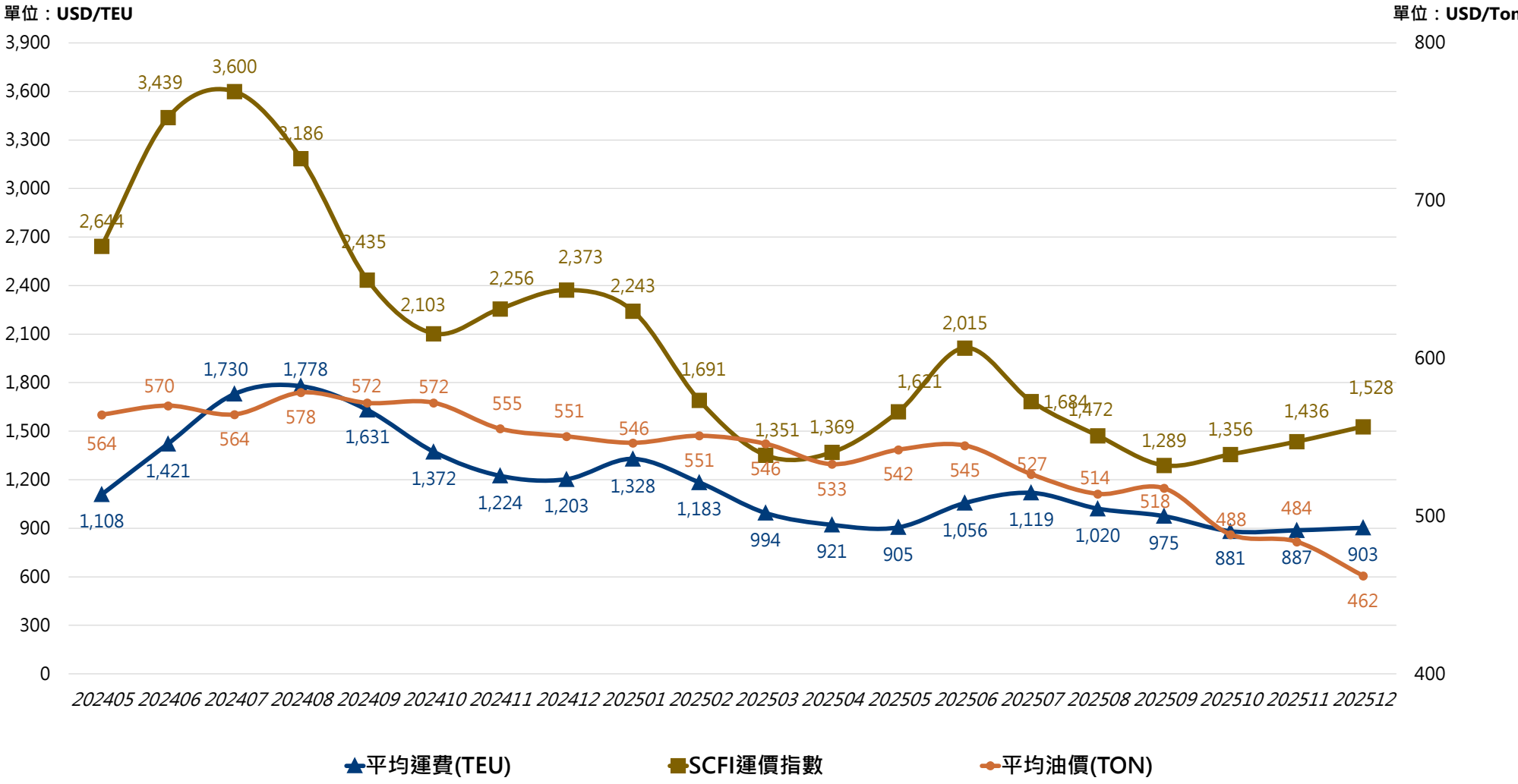
項 目	2025年	2024年	Diff
營業收入	1,636	2,227	(591)
營業毛利	244	776	(532)
營業淨利(損)	148	676	(528)
本期淨利(損)	174	645	(471)
歸屬母公司淨利(損)	171	642	(471)
每股盈餘(元)	4.9	18.38	(13.48)

2025 & 2024
營業成本比較

單位：
台幣億元

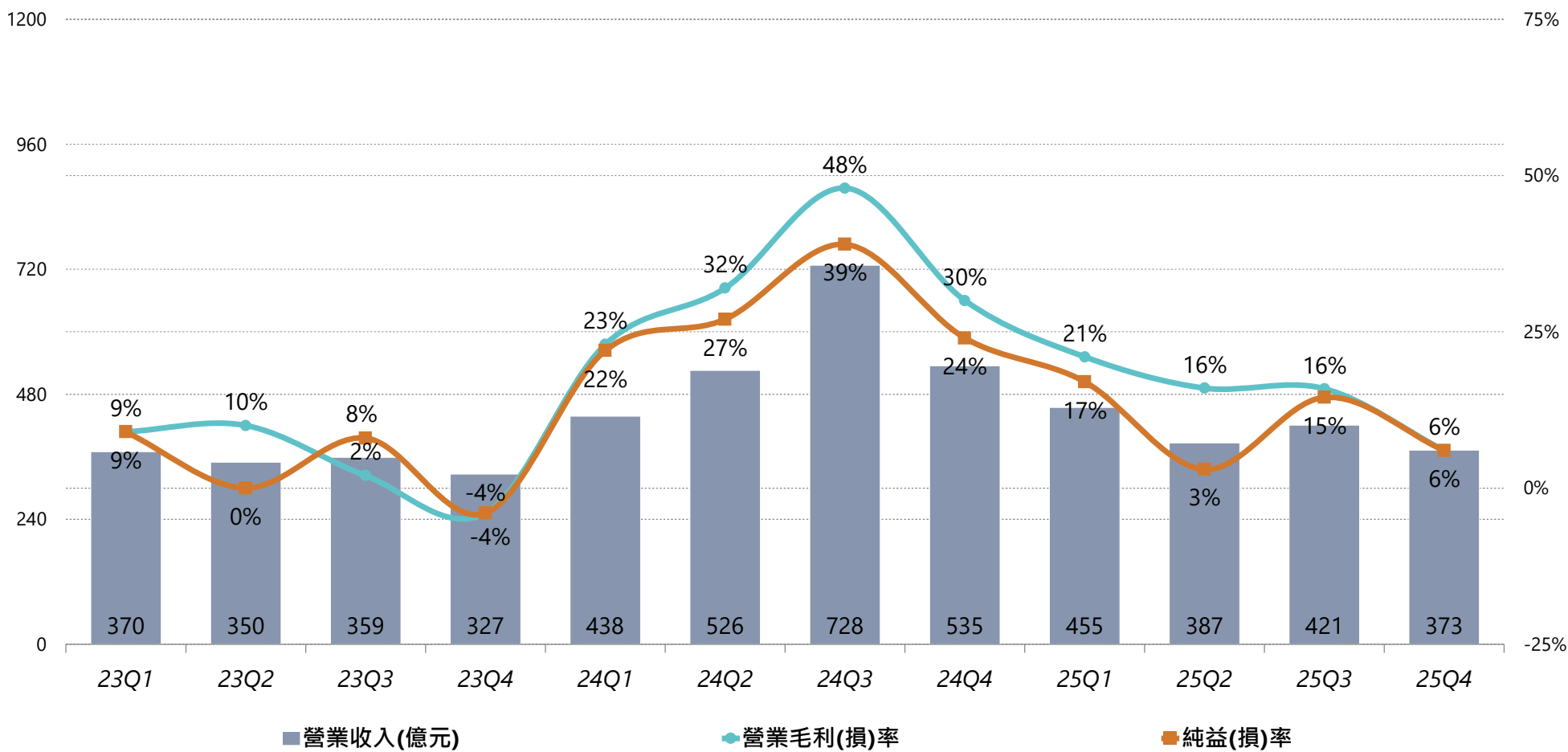


近年油價及平均運費變化



合併營收及毛利率、純益率變化

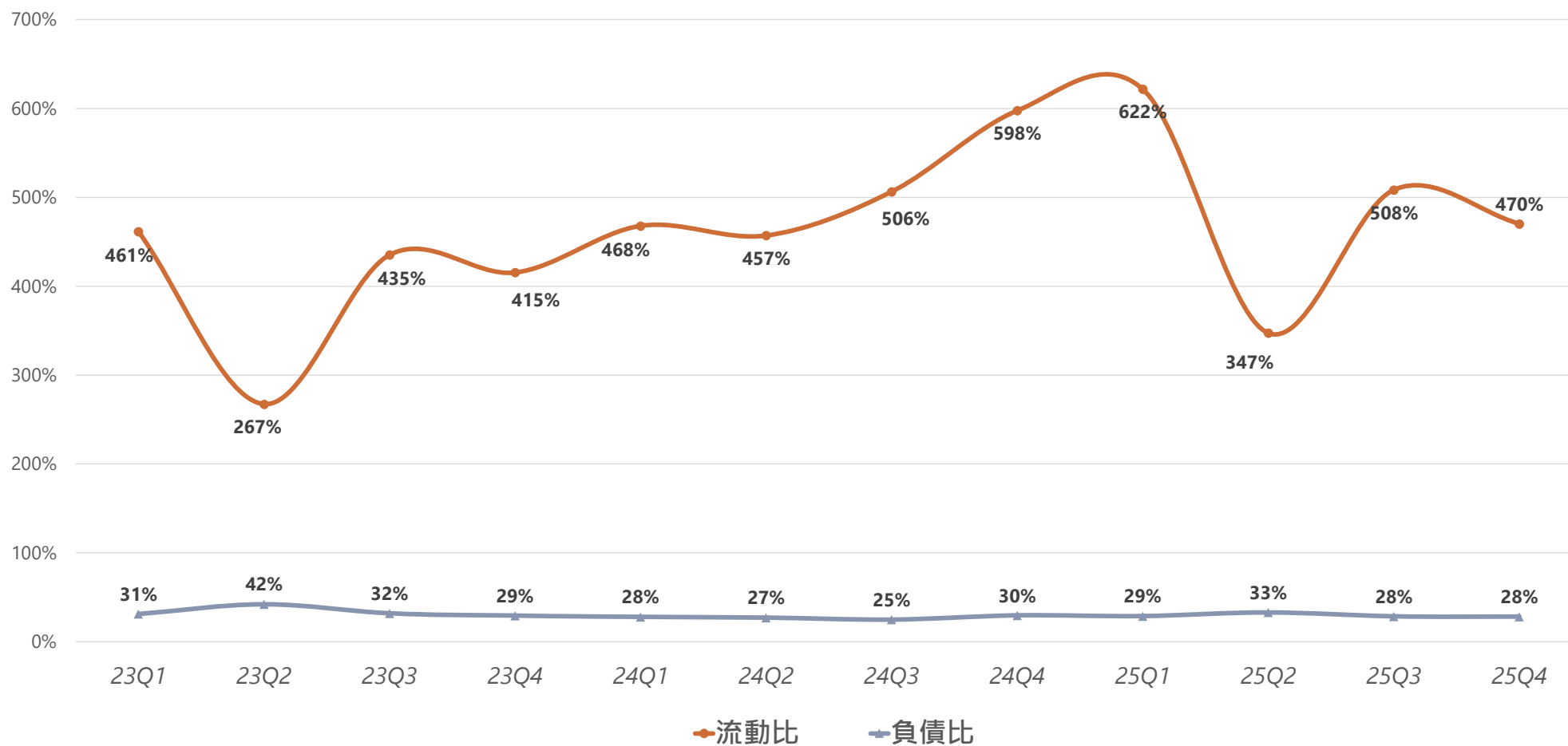
單位：
台幣億元



資料區間：2023Q1~2025Q4

重要財務比率

資料區間：2023Q1~2025Q4



04

公司未來 營運展望

2026 Q2 市場展望

第二季在年後復工帶動下，市場量能逐步回穩，整體表現預期優於第一季。惟外部環境仍存不確性，包括地緣政治、運力變化、及關稅政策演變；同時因近期中東戰事導致油價高漲、產業鏈中斷、主要碼頭塞港，進而導致船舶與運力周轉吃緊。整體市場供需與未來前景仍需審慎觀察。

THANK YOU

Q&A

