



亞洲水泥股份有限公司
Asia Cement Corporation
(Stock code: 1102 TT)

2024Q1 業績發布暨法說會簡報

(Stock code: 1102 TT)

May 2024

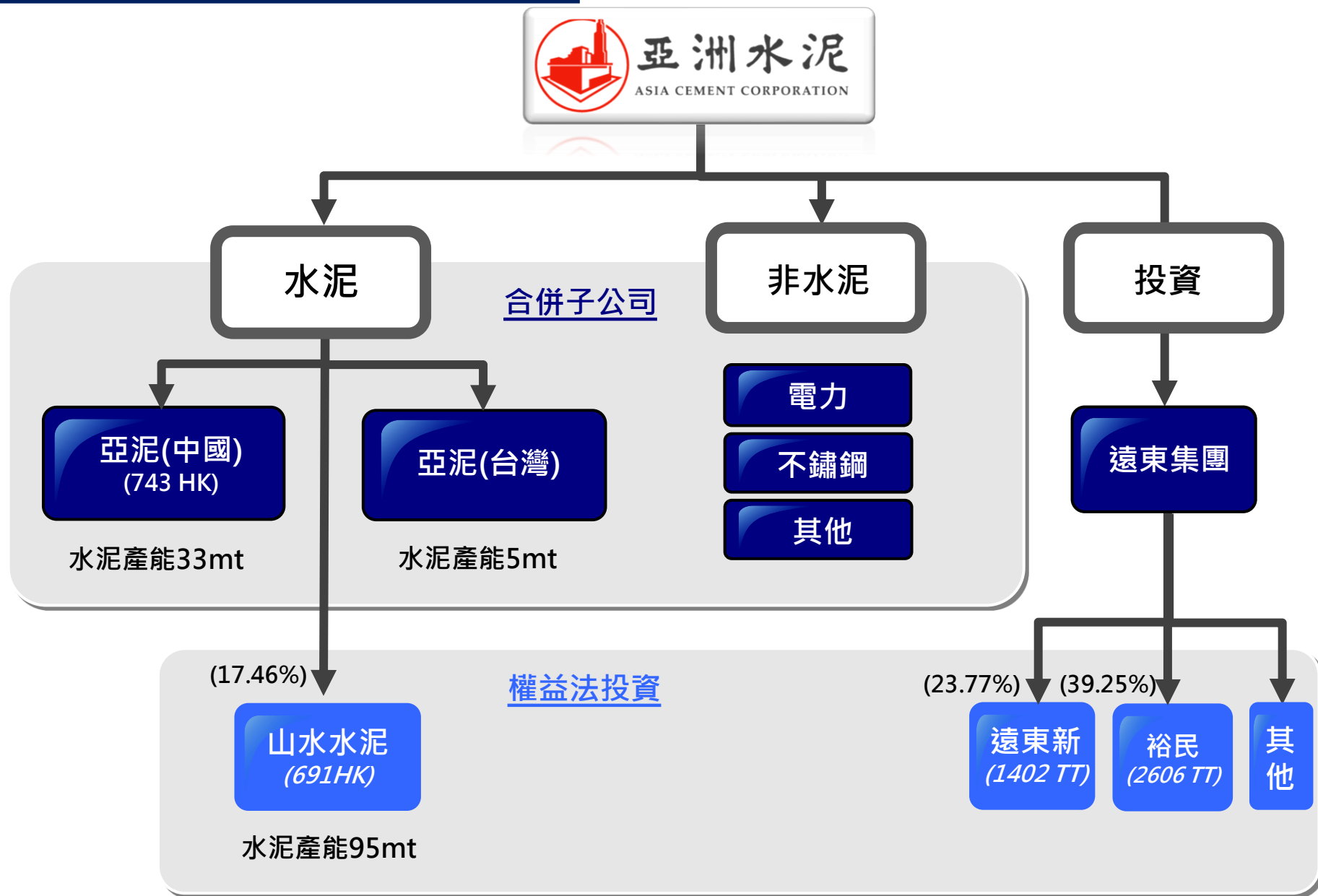


本簡報所提供之資訊含有前瞻性敘述。此前瞻性敘述將受風險、不確定性與推論所影響，部份將超出我們的控制之外，實際結果可能與此前瞻性敘述所提大不相同。由於此風險、不確定性與推論，此前瞻性敘述之事件與環境可能部份或全部不能如同我們所預期。

本簡報資料中所提供之所有資訊係依據推論，亞洲水泥股份有限公司(本公司)並不保證其正確性、完整性及可靠性，且不負有更新或修正本簡報資料內容之責任。本簡報資料中所提供之資訊並未能代表本公司、產業狀況或後續重大發展的完整論述。此簡報及其內容未經本公司書面許可，任何第三者不得任意取用。



2024Q1 財務報告摘要



分部門獲利摘要



(NT\$ 佰萬)	1Q24		1Q23		YoY	2023		2022		YoY
營業收入	16,500	100%	19,209	100%	-14%	80,183	100%	90,341	100%	-11%
水泥 (台灣)	5,887	36%	5,699	30%	3%	23,653	29%	22,181	25%	7%
水泥 (中國)	5,420	33%	8,403	44%	-35%	32,794	41%	42,406	47%	-23%
電力	3,737	23%	3,976	21%	-6%	17,706	22%	16,877	19%	5%
不鏽鋼	761	5%	496	3%	53%	2,909	4%	5,133	6%	-43%
其他	694	4%	635	3%	9%	3,121	4%	3,743	4%	-17%
營業利益	1,024	100%	1,459	100%	-30%	7,460	100%	8,571	100%	-13%
水泥 (台灣)	1,222	119%	830	57%	47%	3,443	46%	2,735	32%	26%
水泥 (中國)	(667)	-65%	256	18%	-361%	1,933	26%	2,730	32%	-29%
電力	304	30%	269	18%	13%	1,561	21%	1,971	23%	-21%
不鏽鋼	(17)	-2%	13	1%	-227%	(144)	-2%	(11)	0%	-1234%
其他	181	18%	91	6%	98%	667	9%	1,147	13%	-42%
權益法投資	130	100%	215	100%	-40%	2,493	100%	4,311	100%	-42%
遠東新	218	168%	212	99%	3%	1,348	54%	1,301	30%	4%
裕民	385	297%	268	125%	43%	1,149	46%	1,729	40%	-34%
山水	(690)	-533%	(432)	-201%	-60%	(771)	-31%	396	9%	-295%
其他	217	168%	167	77%	30%	766	31%	886	21%	-13%

亞泥(中國)：營運數據及成本結構



	1Q24	1Q23	YoY	2023	2022	YoY
銷量 (mt)						
水泥	4.4	5.3	-18%	24.1	24.0	0%
熟料	0.9	0.8	13%	2.0	3.9	-48%
混凝土	0.1	0.1	-1%	0.5	0.5	-13%
骨料	1.6	1.5	5%	7.9	5.9	34%
均價 (R\$/t)						
水泥	219	295	-26%	265	324	-18%
熟料	188	256	-27%	238	300	-20%
混凝土	373	437	-15%	404	481	-16%
骨料	43	51	-15%	46	57	-19%
噸毛利 (R\$/t)						
水泥	(7)	26	-127%	35	39	-10%
亞泥(中國)成本結構(%)						
煤炭	44% \$867	47% \$1,158		44%	50%	
電力	14%	13%		14%	11%	
原料	8%	11%		12%	14%	
折舊	15%	11%		12%	9%	
其他	19%	17%		19%	16%	

亞泥合併損益表



NT\$ 佰萬

損益表	1Q24	1Q23	YoY	2023	2022	YoY
營業收入	16,500	19,209	-14%	80,183	90,341	-11%
營業成本	14,743	17,229	-14%	69,746	78,585	-11%
營業毛利	1,757	1,980	-11%	10,437	11,755	-11%
營業費用	733	520	41%	2,977	3,184	-7%
營業利益	1,024	1,459	-30%	7,460	8,571	-13%
業外損益	2,608	1,724	51%	6,476	6,626	-2%
權益法投資	130	215	-40%	2,493	4,311	-42%
淨利息收入(費用)	(99)	(110)		(420)	(349)	
股利收入	4	3		894	411	
金融資產及負債評價利益(損失)	1,914	1,725		3,400	1,243	
匯兌利益(損失)	365	(27)		(29)	604	
投資性不動產利益(損失)	301	8		522	327	
稅前淨利	3,631	3,184		13,936	15,197	
稅後淨利	2,816	2,767	2%	11,084	12,597	-12%
歸屬於母公司	2,948	2,688	10%	10,883	12,016	-9%
EPS (NT\$/share)	0.83	0.76	10%	3.07	3.39	-9%
毛利率	10.6%	10.3%		13.0%	13.0%	
營業利益率	6.2%	7.6%		9.3%	9.5%	
淨利率	17.9%	14.0%		13.6%	13.3%	

附註：每股盈餘以流通在外股數計算。

亞泥合併資產負債表&現金流量表



NT\$ 佰萬

資產負債表	1Q24	2023
資產合計	344,976	336,727
現金及約當現金	32,743	33,230
短期投資	70,782	65,712
存貨	7,607	7,611
應收帳款	9,976	10,539
應收票據	2,051	2,361
固定資產	77,823	77,041
負債合計	150,784	144,863
短期借款	29,123	29,017
商業票據	27,665	30,329
一年內到期長債	11,470	10,219
應付公司債	39,100	39,100
銀行借款	8,928	9,567
股東權益合計	194,192	191,864
股本	35,466	35,466
本公司業主權益	170,738	169,170
每股淨值(NT\$/股)	48.1	47.7
股東權益報酬率	5.7%	5.7%
淨負債比率	7.5%	11.4%
淨負債總額	12,761	19,291

NT\$ 佰萬

現金流量表	1Q24	1Q23
營業活動淨現金流入	3,472	(7,200)
稅後淨利	2,948	2,688
折舊攤提	1,188	1,190
非現金營運資金變動	1,027	756
(取得)/處分 FVTPL 之金融資產 ⁽¹⁾	569	(10,008)
FVTPL 之金融資產 之淨利益	(1,914)	(1,725)
投資活動淨現金流入	(2,801)	(802)
資本支出	(552)	(892)
(取得)/處分按AC衡量之金融資產 ⁽²⁾	(2,284)	98
融資活動淨現金流入	(2,313)	5,718
來自(償還)債務的現金	(2,304)	5,717
匯率變動影響	1,156	149
現金淨變動	(486)	(2,134)
自由現金流量	2,920	(8,092)

註1：透過損益按公允價值衡量之金融資產。

註2：按攤銷後成本衡量之金融資產，主要為超過三個月之定存。

註：淨負債比率 = 淨負債 / 本公司業主權益

亞泥(中國)：損益表



RMB\$ 佰萬

損益表	1Q24	1Q23	YoY	2023	2022	YoY
營業收入	1,224	1,897	-35%	7,427	9,614	-23%
營業成本	1,224	1,723	-29%	6,357	8,325	-24%
營業毛利	(0)	174	-100%	1,070	1,289	-17%
其他收益(損失)	76	101		289	211	
分銷及銷售費用	77	94		447	437	
管理費用	78	83		338	319	
營業淨利	(79)	98	-181%	574	744	-23%
融資成本	16	17		78	57	
共同控制實體溢利(虧損)	(3)	(2)		(25)	2	
稅前淨利	(98)	78		472	689	
所得稅	34	37		360	265	
稅後淨利	(132)	41	-418%	111	424	-74%
本公司擁有人	(130)	41	-419%	106	420	-75%
非控股權益	(2)	1		5	4	
每股盈餘(RMB/股)	(0.08)	0.03	-419%	0.07	0.27	-75%
營業毛利率	0.0%	9.2%		14.4%	13.4%	
營業淨利率	-6.5%	5.2%		7.7%	7.7%	
淨利率	-10.8%	2.2%		1.5%	4.4%	

亞泥(中國)：資產負債表 & 現金流量表



RMB\$ 佰萬

資產負債表	1Q24	2023
資產合計	19,935	20,283
現金及短期投資	9,041	9,257
存貨	606	607
交易及其他應收款項	912	894
物業、機器及設備	5,974	6,113
負債合計	2,860	3,076
借貸- 一年內到期	1,258	1,148
交易及其他應付款項	818	825
借貸- 一年後到期	350	625
股東權益合計	17,075	17,207
本公司擁有人應占權益	16,713	16,843
每股淨值(RMB/share)	10.7	10.7

股東權益報酬率	-0.4%	0.6%
資產報酬率	-0.3%	0.5%

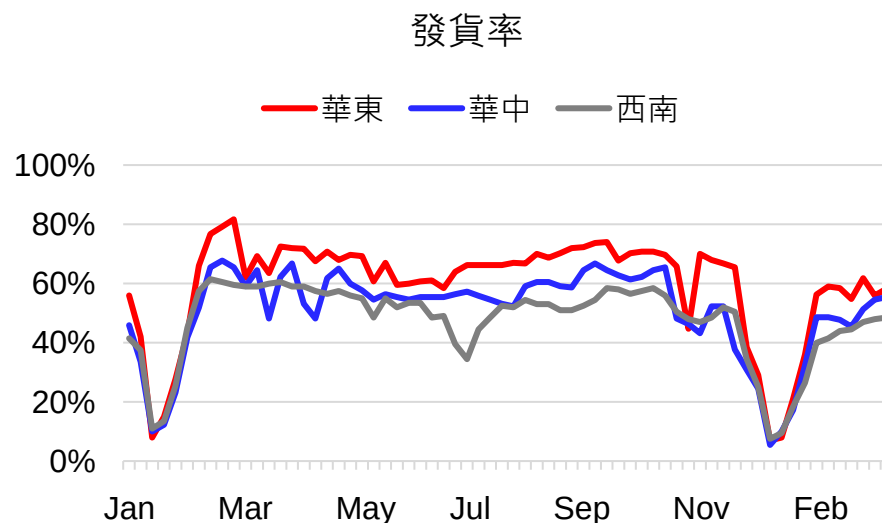
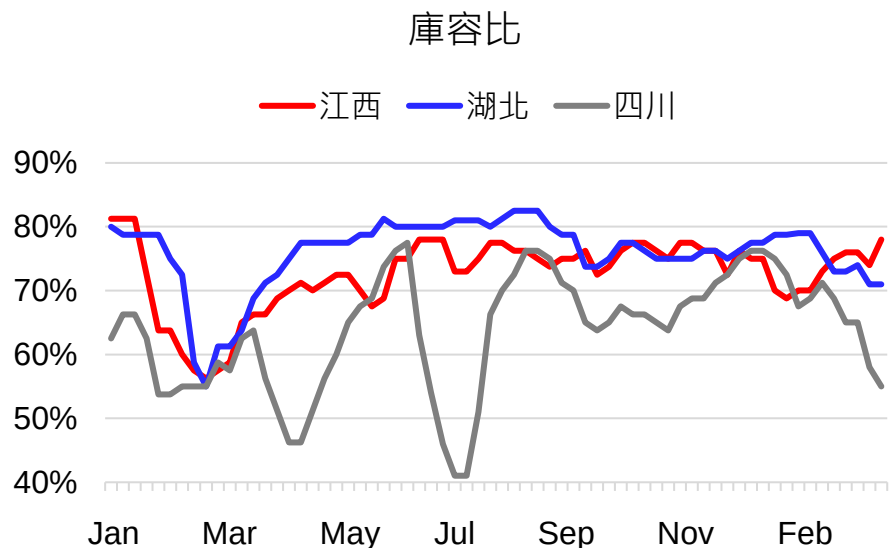
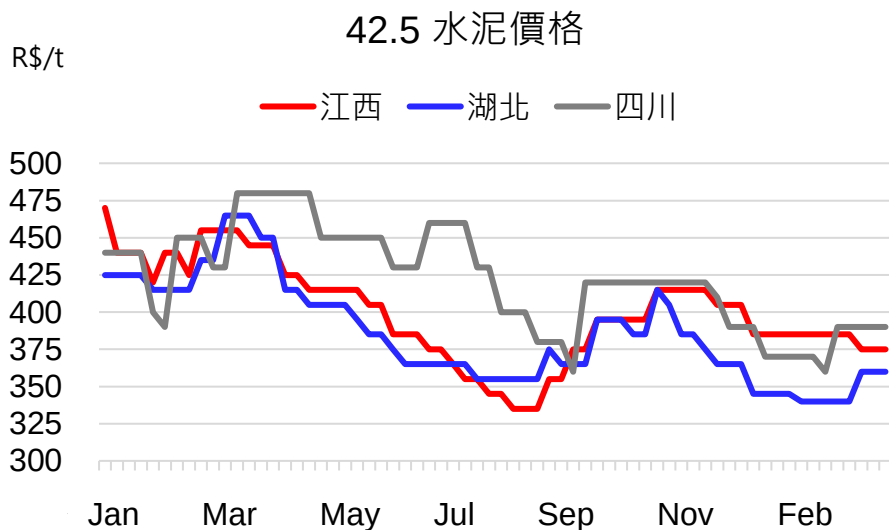
RMB\$ 佰萬

現金流量表	1Q24	1Q23
營業活動淨現金流入	(33)	240
投資活動淨現金流入	(5)	7
融資活動淨現金流入	(177)	(188)
現金淨變動	(215)	59



水泥市場及政策分析

2024/1~4大陸營運區

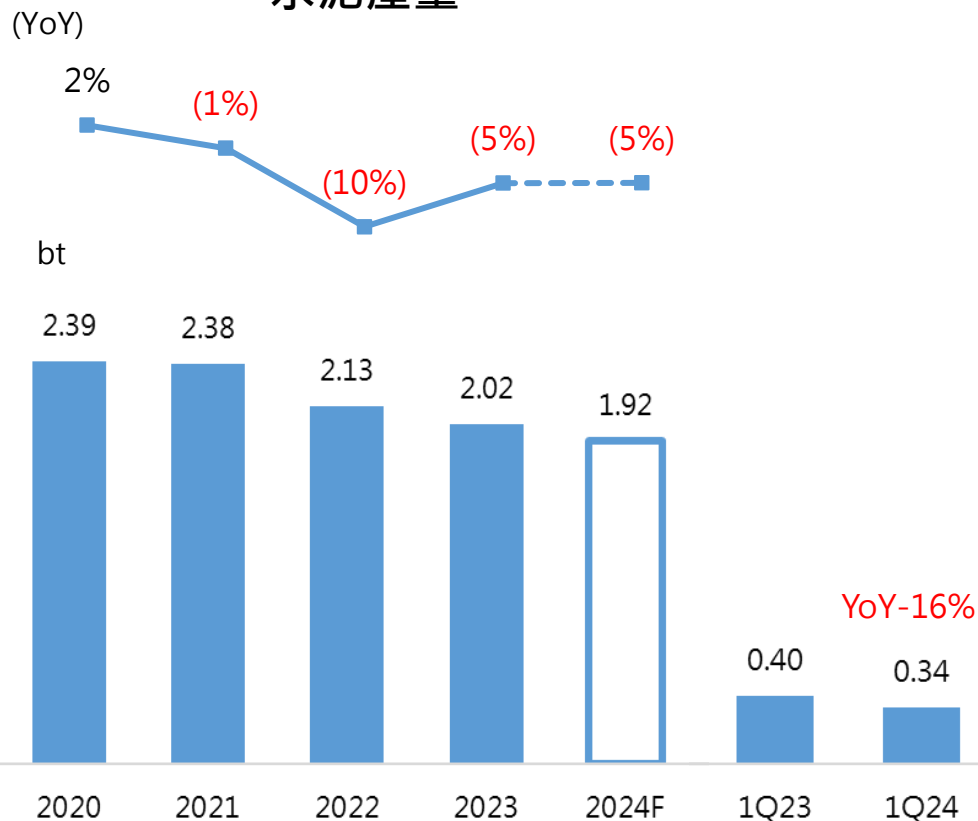


來源：數字水泥網，更新至2024/4/30。

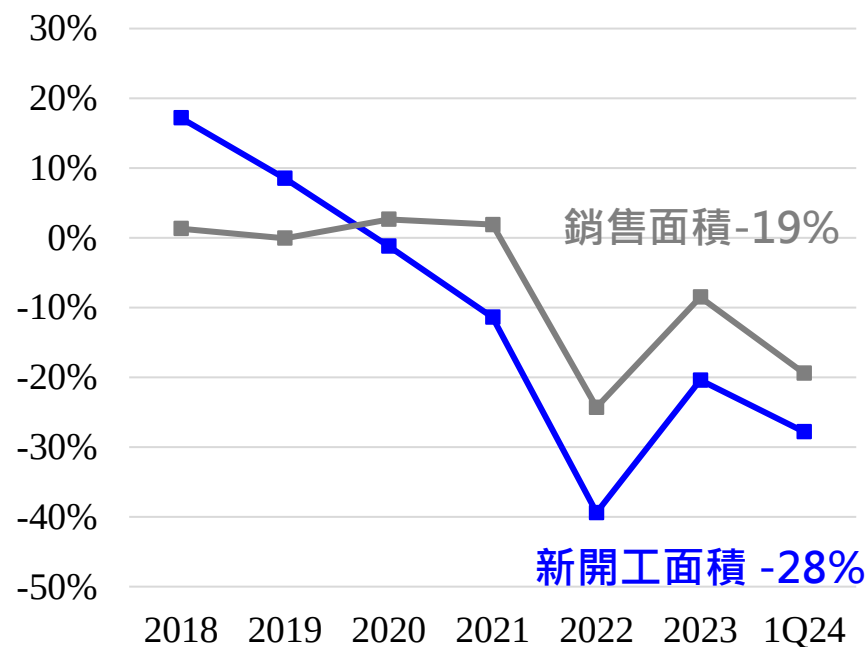
2024 中國市場供需



水泥產量



1Q24房地產投資降幅再度擴大



2024房地產去庫存政策持續

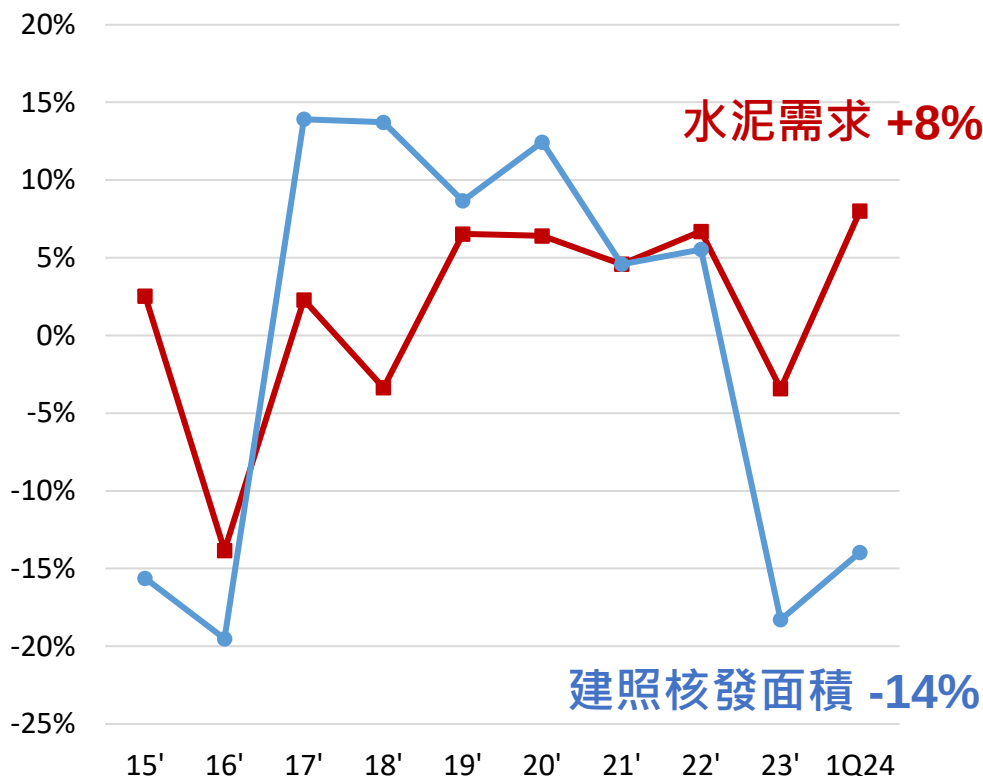
- 「以舊換新」鼓勵換屋**：地產開發商、政府透過收購、補貼等方式，鼓勵已有住房的民眾賣舊換新，促進新房銷售和去化，包括上海、深圳等超過50城市響應。
- 限購令解除**：二線以下城市已完全取消限購，僅剩一線城市內局部仍有限購。

註：水泥產量YoY以全口徑計算

台灣水泥需求穩健，領先指標回升



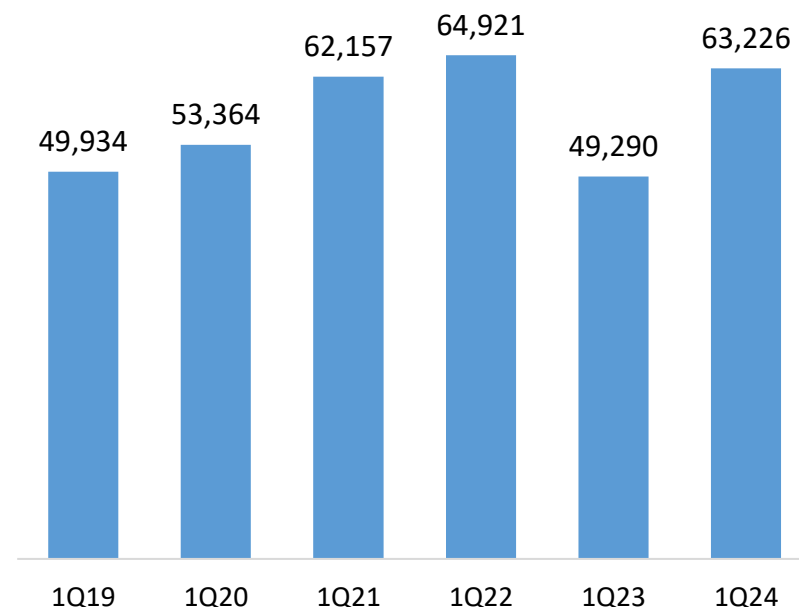
(年增率%)



(棟數)

房屋買氣回升

■ 六都房屋買賣移轉棟數



資料來源：台灣水泥同業公會、內政部營建署。

註：水泥需求以水泥內銷量 水泥及熟料進口量計算



- **生產情況：**

1. 2024/4月上旬 礦石開採、2&3號窯陸續恢復正常
2. 1號窯自2024/3月底檢修，開窯時間預計5月底後

- **運輸銷售影響：**

1. 蘇花公路中斷，影響花蓮廠 → 新竹廠熟料運輸
2. 多數地區發貨依靠海運，影響有限

- **都更危老重建將加速：**

1. 都更條例：擴大原容積興建適用對象，在容積管制前已取得建照之建物，可用原容積興建，**瞄準921前老屋改建**。(2024/5 內政部通過，送立法院審查)
2. 危老條例：法案實施至2027/5，時程獎勵將於2025/5歸零，**內政部研擬延長時限**。
3. 台北市都更八箭：降低受理意願門檻、精簡程序、提高補助金額...等。

碳費子法草案公布



據2024/4 環境部 碳法子法草案：

1. 亞泥提出自主減量計畫後，可適用：1) **優惠費率**、2) 為避免進口增加，造成碳洩露，將給予**轉型過渡期折扣(碳洩露風險係數)**，分三期逐期遞減
2. 未來可透過水泥、電力以外事業申請**自願減量專案**，抵扣碳排量
3. 碳費從費率公告生效後起徵，2024徵收期將不滿一年

碳費 = 一般/優惠費率 X (總排放量 - 自願減量額度) X 碳洩露風險係數

兩種優惠費率

- 行業別指定削減率：**(亞泥✓)**
參考SBTi，2021為基準年，
2030水泥減碳-22.3%
- 技術標竿指定削減率：
參考國內外排放技術標竿，以
2019~2025平均排放為基準，
計算至2030排放削減率

非碳排大戶事業：

1. 實施低碳燃料、提升能效、負碳技術等，核證後獲得額度
2. 須滿足限制條件：不具投資效益、非普遍技術、不得與其他專案補貼重複...等

- 第一期：2折
 - 第二期：4折
 - 第三期：6折
- (每期時長未定)

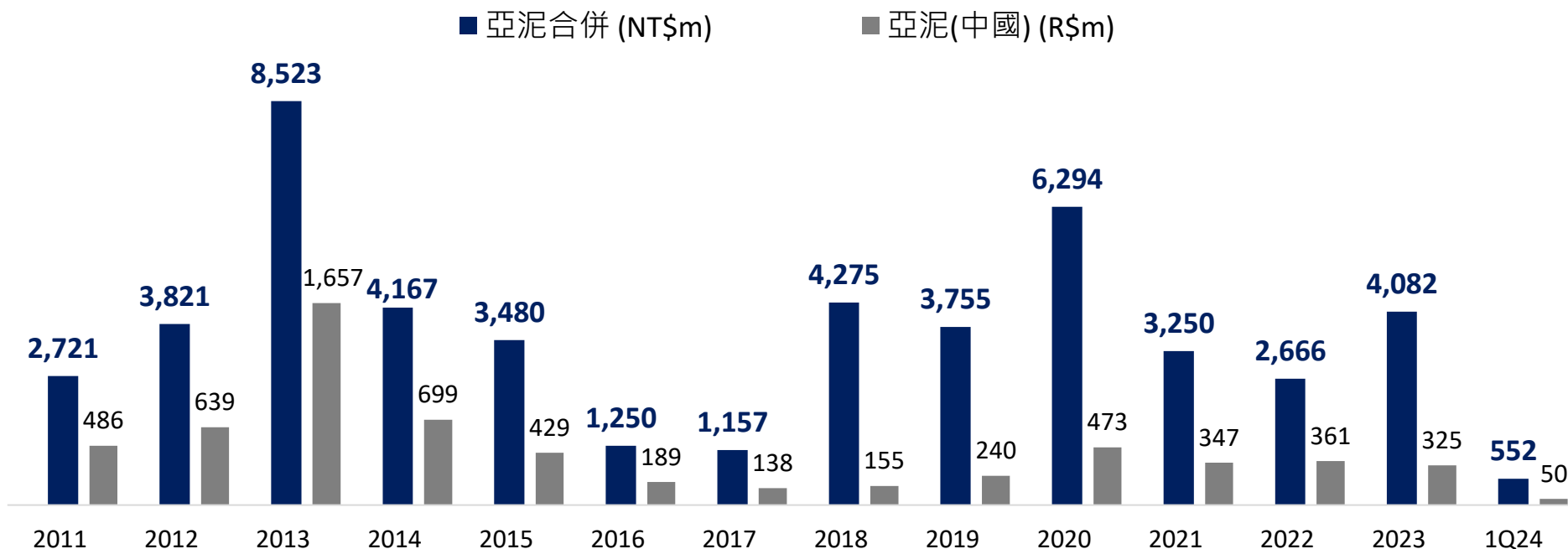
註1：亞泥以2019為基準年，目標2030排放強度-26.4%，換算2021~2030排放強度預計約-24%。

註2：技術標竿指定削減率將目標拆分為固定燃燒排放、製程排放、使用電力碳排放削減率，其中固定燃燒排放將以各行業國內外前25%為標竿，目標尚未公布，而水泥製程排放、使用電力排放目標為-13%



附件：資本開支及股利政策

資本開支



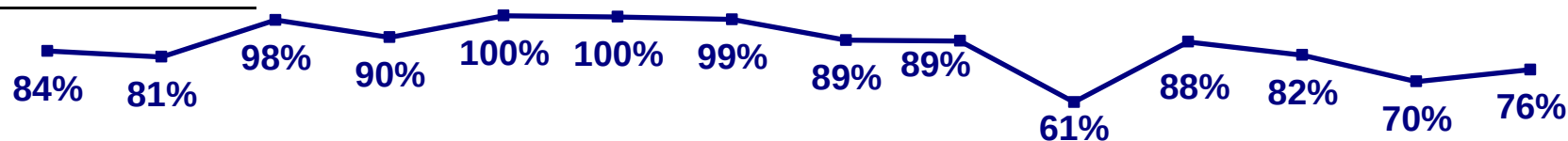
2023~2025 投資重點

擴充產能	新增水泥產能、熟料產線進行產能置換、製程改善與去瓶頸
節能減排	投資新式設備以改善能效及降低汙染物排放
循環經濟	提高替代原料及替代燃料使用
綠電配置	於水泥廠興建配套綠電

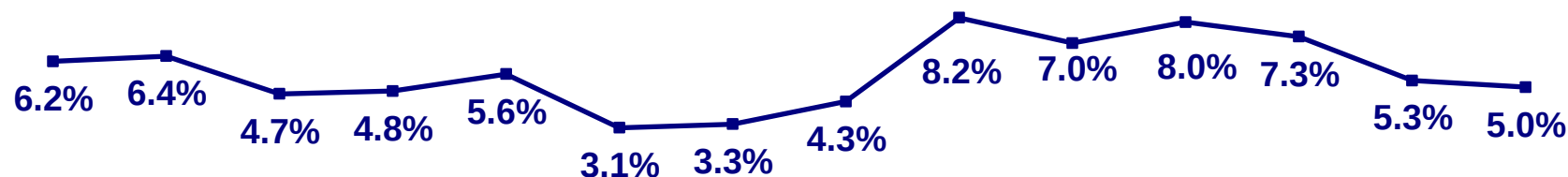
亞泥股利政策與殖利率



股息配發率(%)



股息殖利率(%)



2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023

每股現金股利 (NT\$/股)

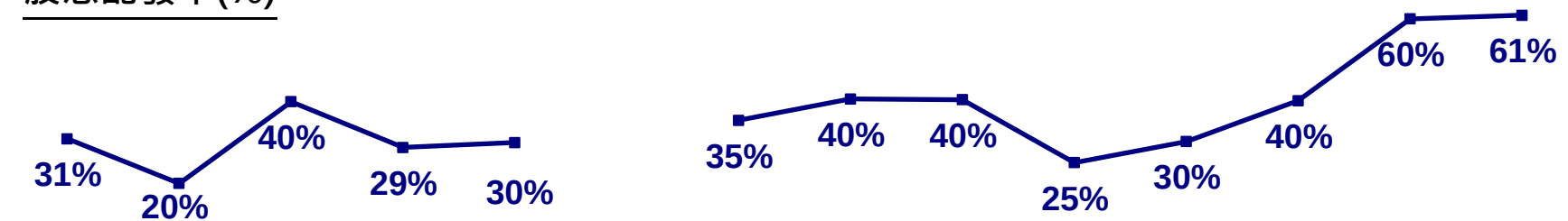
2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1.90	2.30	1.70	1.80	2.20	1.10	0.90	1.20	2.80	3.00	3.46	3.40	2.30	2.10

附註：股息配發率=現金股利/可配淨利(以淨利扣除投資性不動產的稅後影響數計算)。

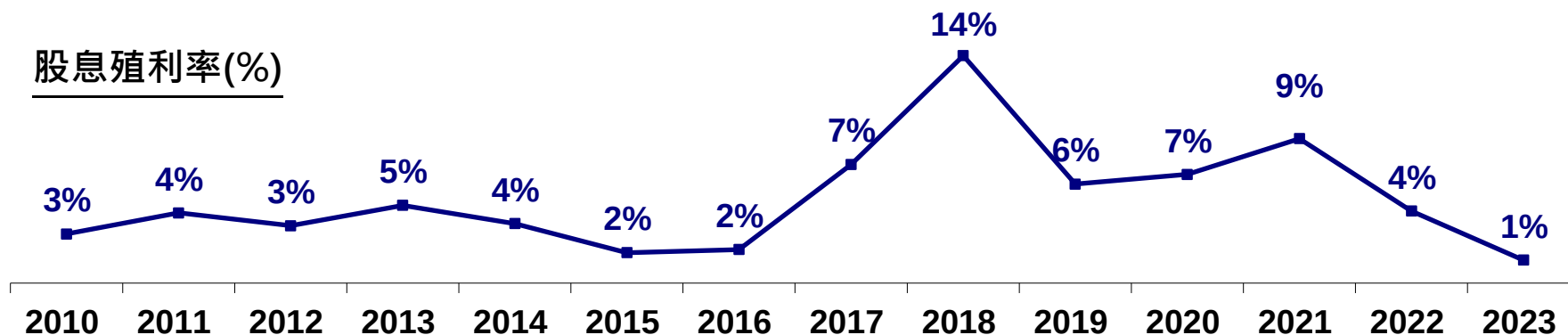
亞泥(中國)股利政策與殖利率



股息配發率(%)



股息殖利率(%)



每股現金股利 (R\$/股)

2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
0.10	0.17	0.10	0.15	0.15	0.05	0.03	0.16	0.62	0.50	0.51	0.45	0.16	0.04

註：2015年營業淨利為虧損，仍有配發現金股利R\$0.05/share。



Thank you

ir@acc.com.tw

[http:// www.acc.com.tw](http://www.acc.com.tw)



Q&A: Mining Concerns



**ACC Eco-friendly
Achievements**



Download: ACC Financials