



遠東集團
FAR EASTERN GROUP

亞洲水泥股份有限公司 Asia Cement Corporation

Stock code:

1102 TT

投資人關係簡報



Nov 2019



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。



公司簡介

Company Snapshot



市值: US\$ 4.5 bn / NT\$ 144.7 bn (截至 31 Oct 2019)

合併個體

亞泥
台灣

- 創立於1957
- 第二大水泥製造商
- 年產能: 500萬噸

亞泥 中國
(743 HK)

- 第十大水泥製造商
- 布局中部、西部
- 年產能: 3300百萬噸

其他事業

- 嘉惠天然氣電廠 (佔營收8%)
- 遠龍不鏽鋼 (佔營收6%)

權益法投資

遠東新世紀
(1402 TW)

裕民航運
(2606 TW)

山水水泥
(691 HK)

亞洲水泥
(1102 TT)



NT\$ 佰萬

權益法投資 (3)	成立年度	公司	股票代號	持股 (1)	市值 (2)	權益法投資				
						2017	2018	1Q19	2Q19	3Q19
	2004	亞洲水泥中國	743 HK	67.7%	41,810					
	1997	遠傳電信	4904 TT	1.0%	2,260					
	1992	遠東銀行	2845 TT	2.4%	942					
	1975	東聯化學	1710 TT	7.2%	1,403					
√	1968	裕民航運	2606 TT	39.3%	11,228	392	655	37	13	338
	1967	遠東百貨	2903 TT	5.7%	2,093					
√	1949	遠東新世紀	1402 TT	23.8%	37,662	1,694	2,343	331	518	469
		其他				435	1,147	(33)	1,514	1,174
		總和			97,399	2,522	4,144	335	2,046	1,980

註1: 亞泥對亞泥中國之綜合持股比例為72%。(其中, 100%持有子公司亞泥(新加坡)公司持有4.1%、亞洲工程持有0.2%)

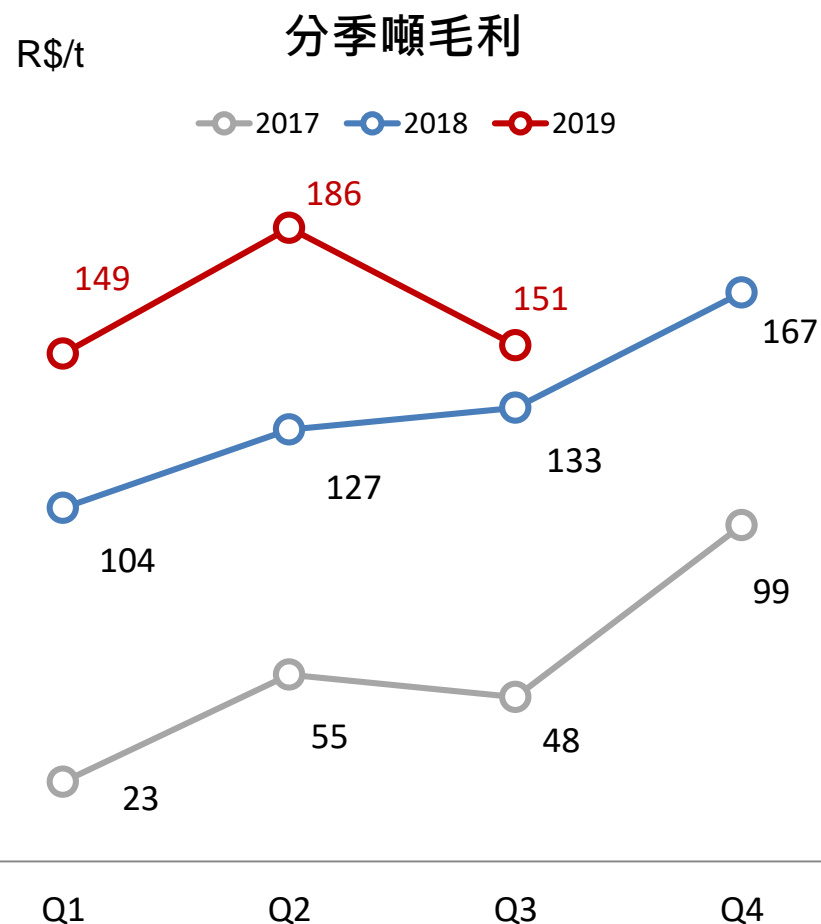
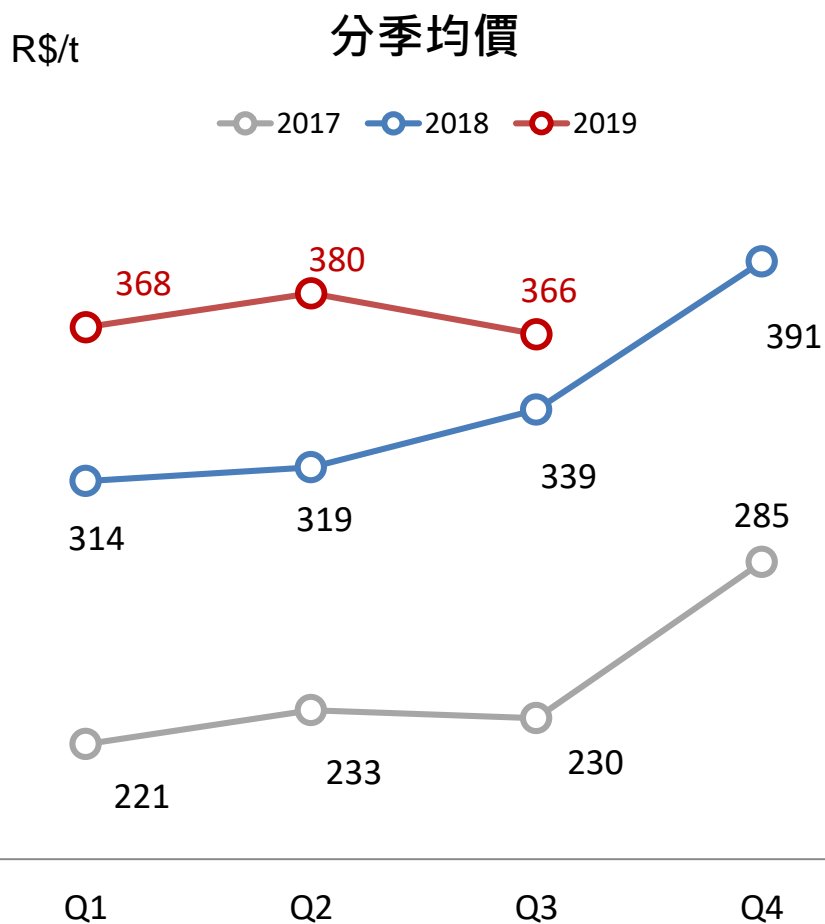
註2: 上述各投資公司之市值係根據2019年10月31日收盤價計算之。

註3: 自2013年1月1日起, 所有上市公司適用IFRSs準則, 亞泥中國以及其他大部分轉投資被納入合併主體, 以營業部門損益表達之。



最新消息

最新消息：亞泥(中國)價格和毛利穩定成長

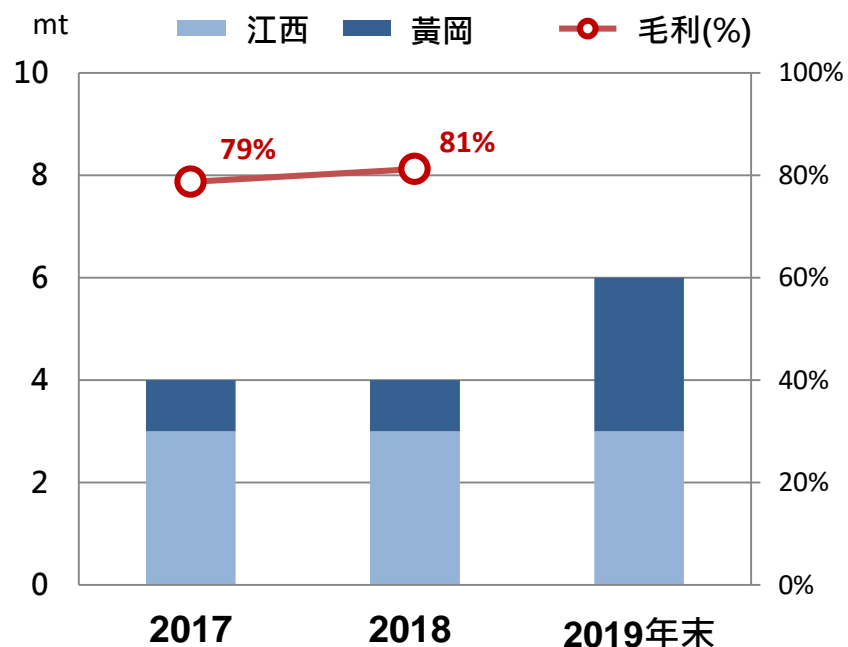


最新消息：未來展望與投資計畫

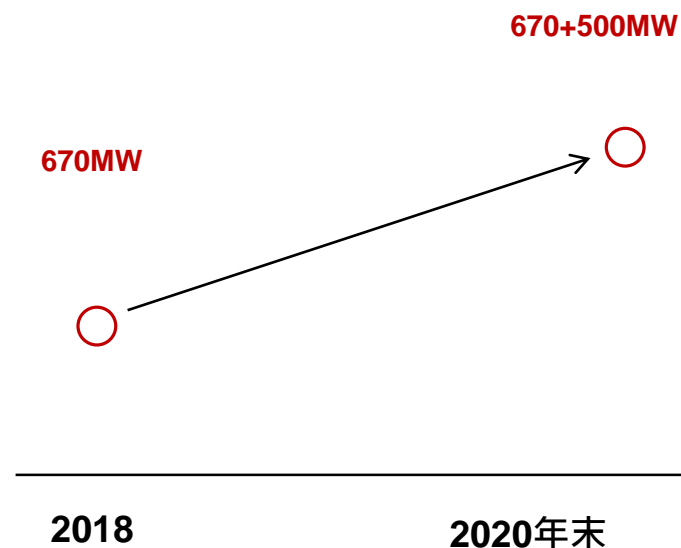


1. 2018骨料產品毛利率81%。總產能預計於2019年末提升至600萬噸。
2. 嘉惠二期預計2020年末投產。總計投入資本支出NT\$107億。

亞泥(中國)骨料產能



嘉惠電力二期計畫



最新消息：權益法投資收益續增

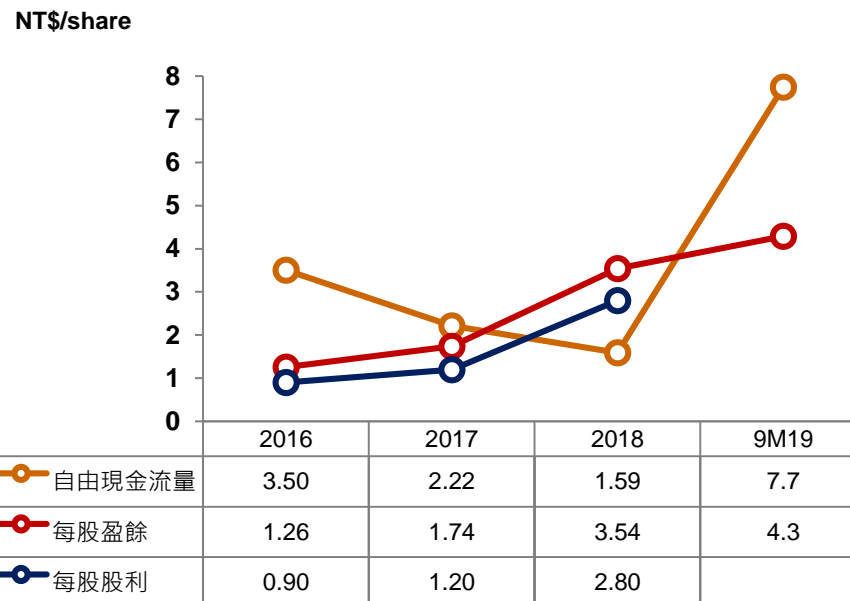
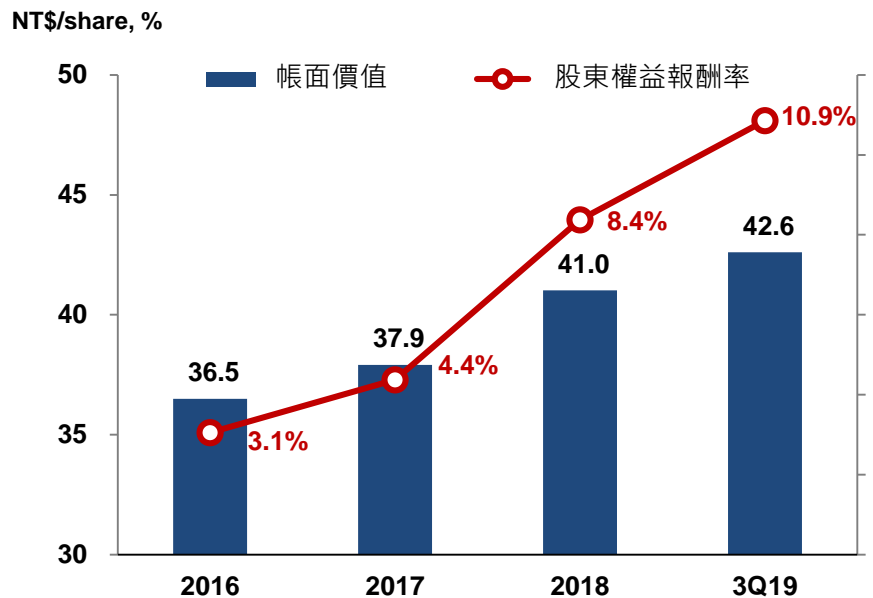
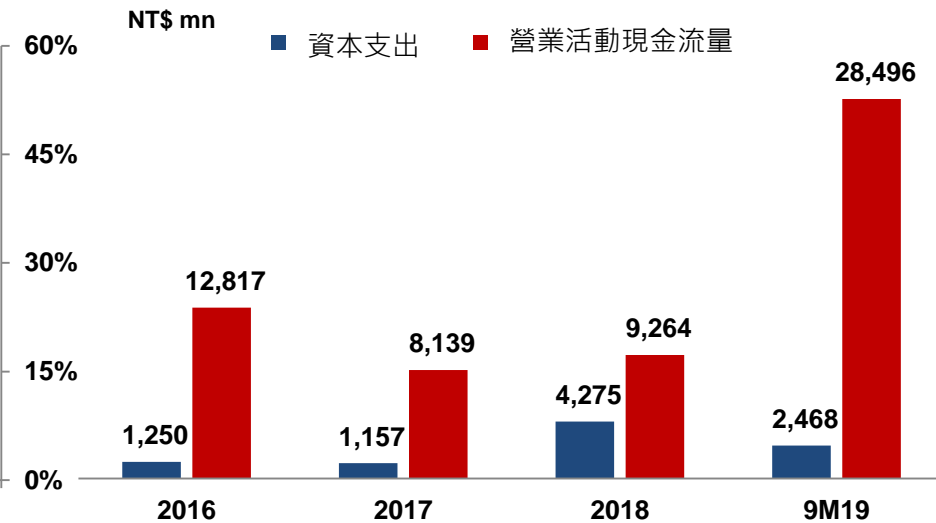
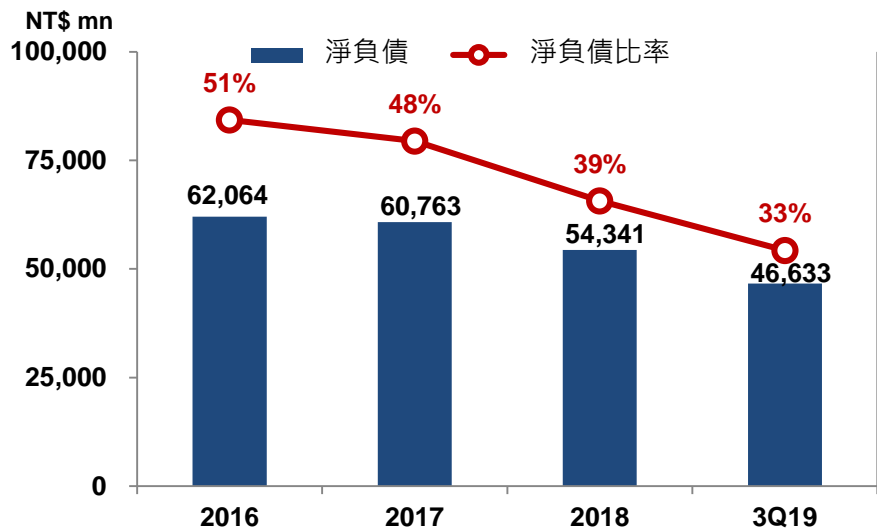


1. 裕民：散裝航運指數(BDI)呈反彈格局，支持營運回升，下半年可望優於上半年。
2. 遠東新：PTA與PET新產能開出，但報價與利差在國際油價波動下呈現弱勢。
3. 山水：受惠北方需求強勁增長，銷量大幅提升，3Q19獲利成長。

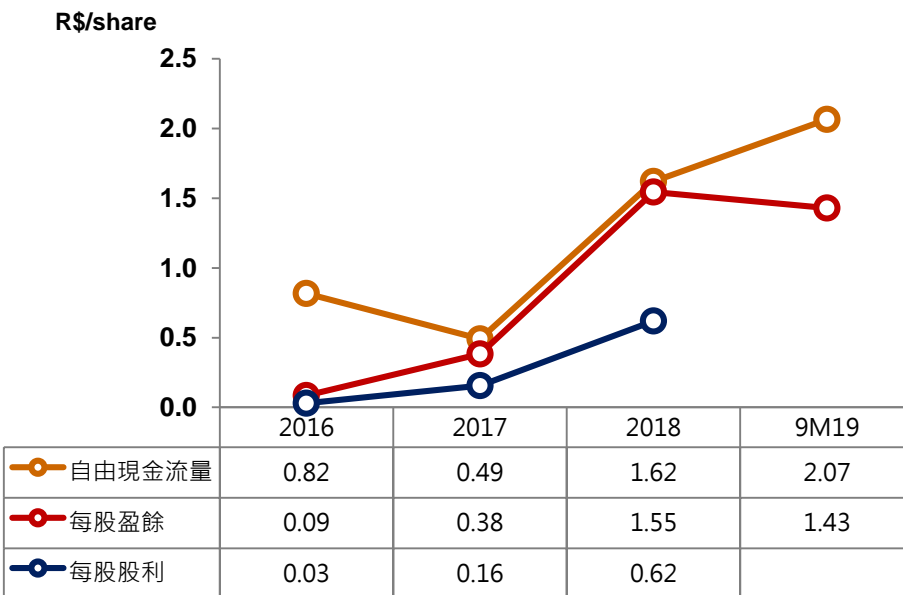
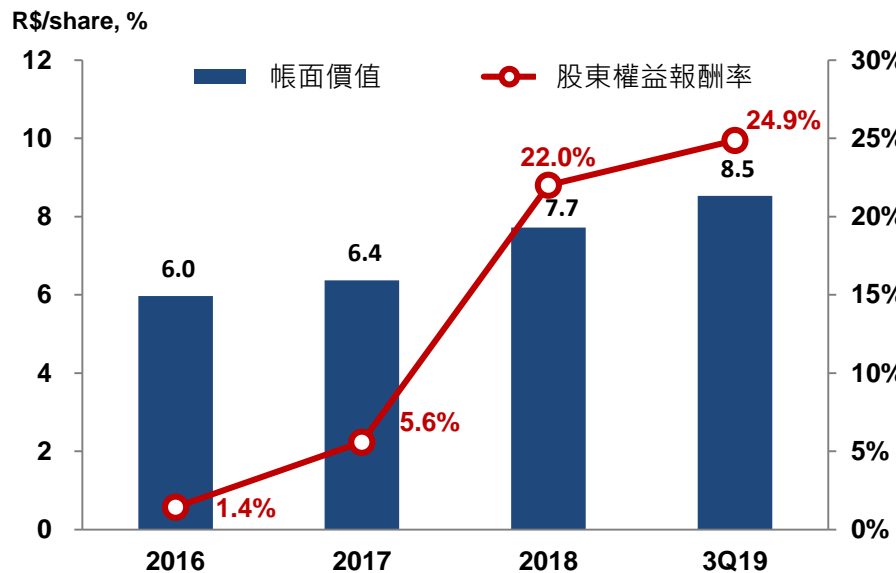
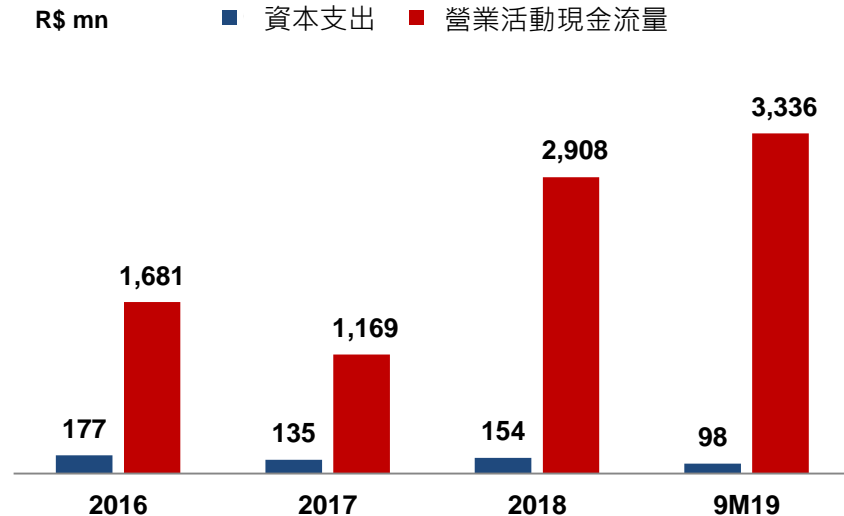
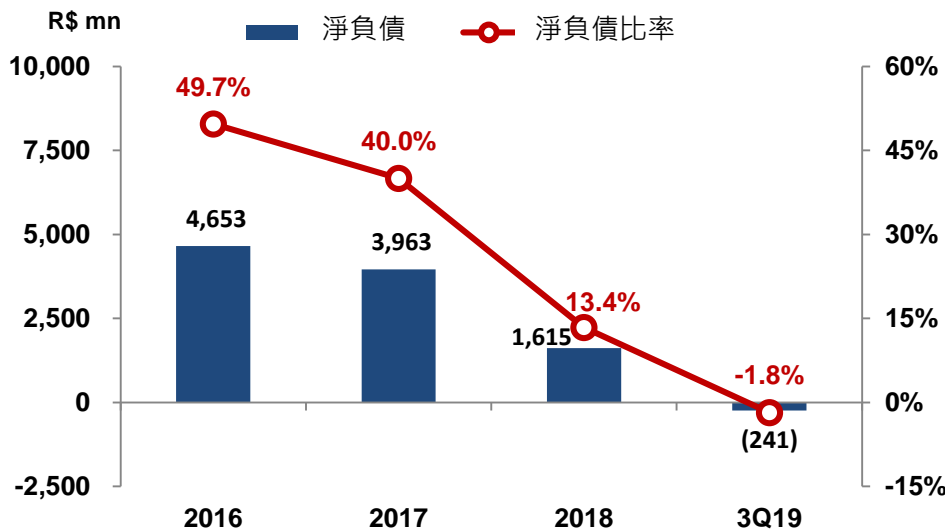
NT\$ mn

公司	持股	權益法投資 (1102 TT)							
		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	3Q19
裕民航運	39.3%	83	199	294	79	655	37	13	338
遠東新世紀	23.8%	510	1,000	686	147	2,343	331	518	469
山水水泥	17.5%	-	-	-	377	377	(169)	1,119	885
其他		136	364	162	108	770	136	395	288
總和		729	1,564	1,142	710	4,144	335	2,046	1,980

亞泥 (1102 TW) : 強健的財務結構與高股利配發率



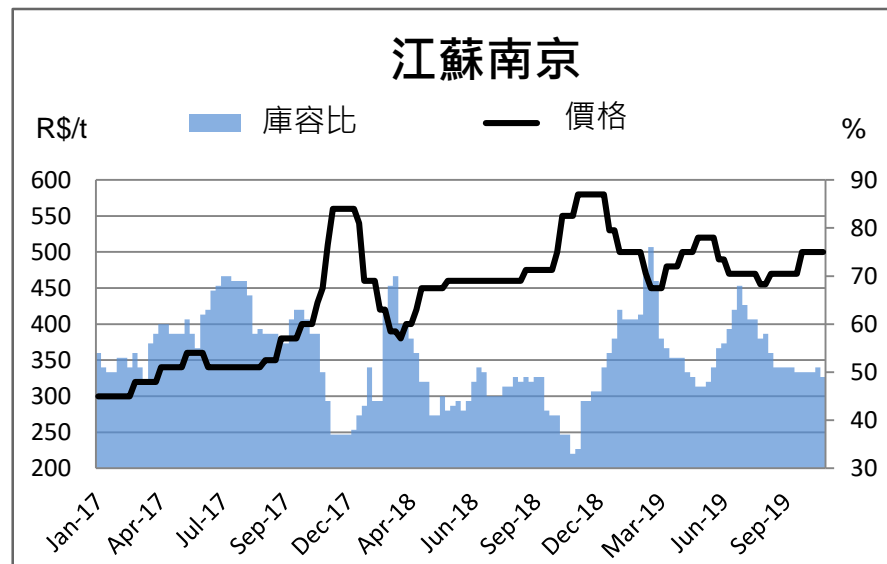
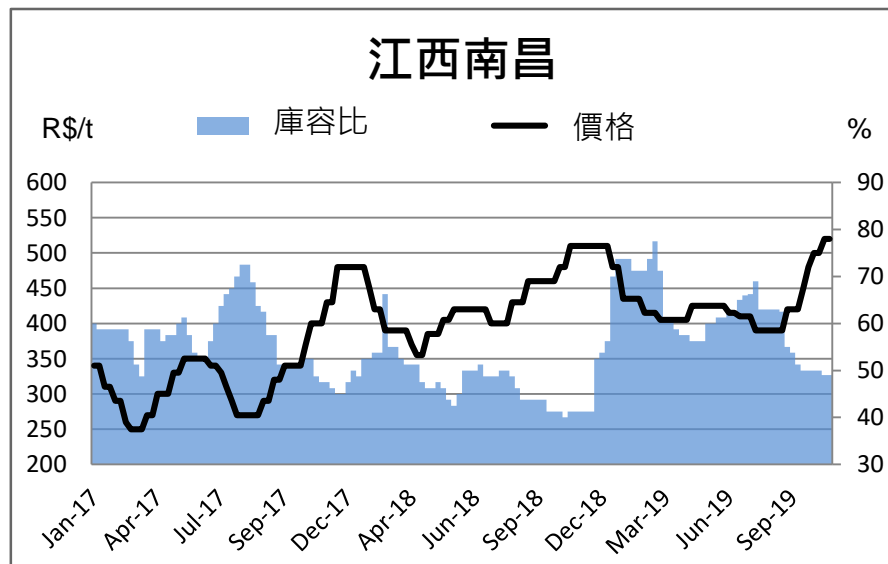
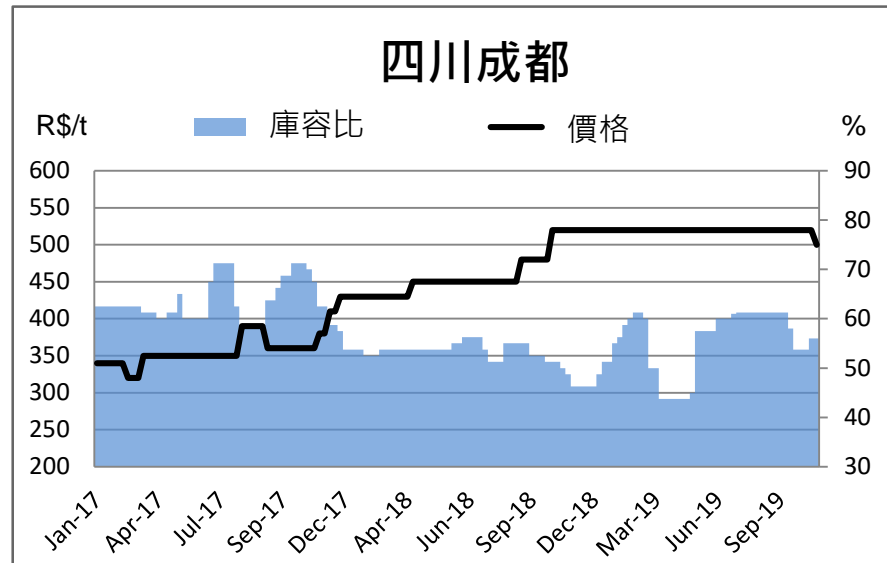
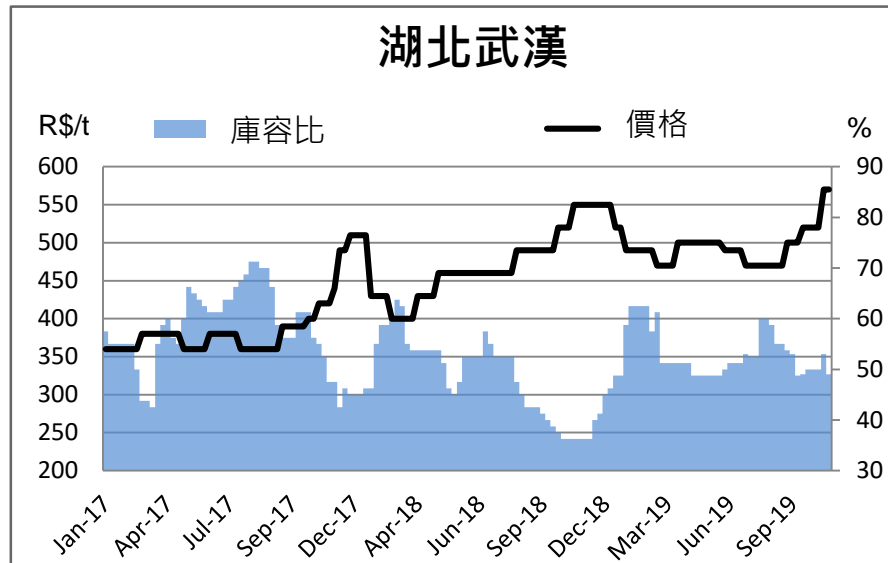
亞泥(中國)(743 HK)：卓越獲利能力與充沛現金流



PO. 42.5 區域水泥價格及庫容比



Unit: R/t ; %



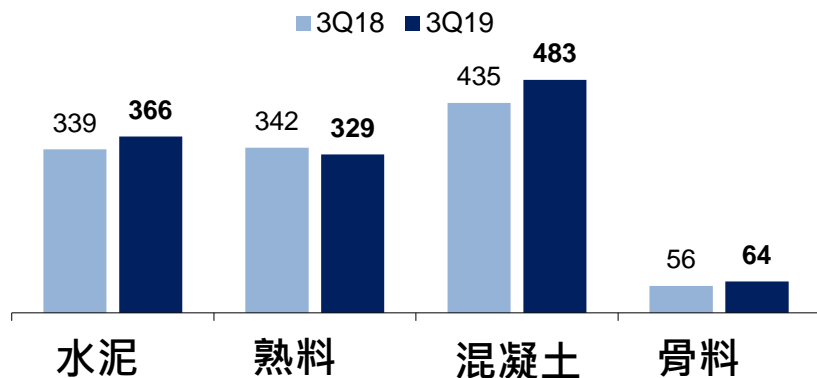
亞泥（中國）：3Q19 營運數據



R\$/t

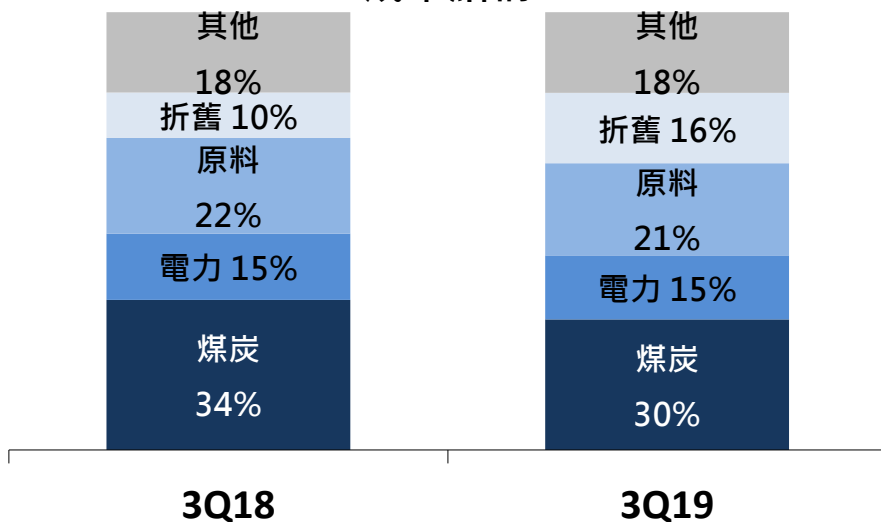
RMC:R\$/mm³

平均售價



Note: 扣除增值稅

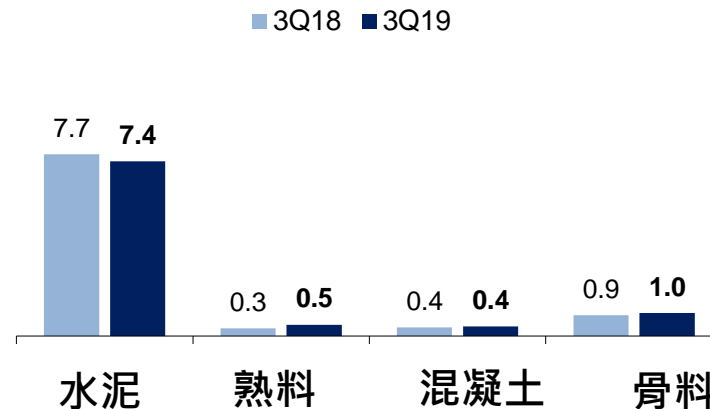
成本結構



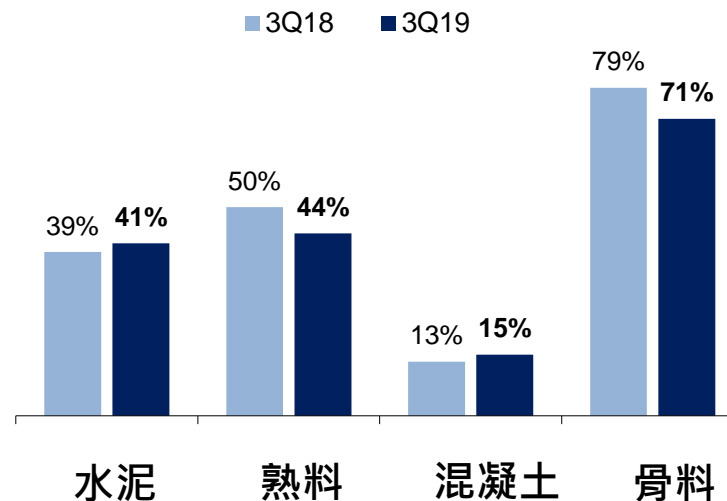
mt

RMC:mm³

銷量



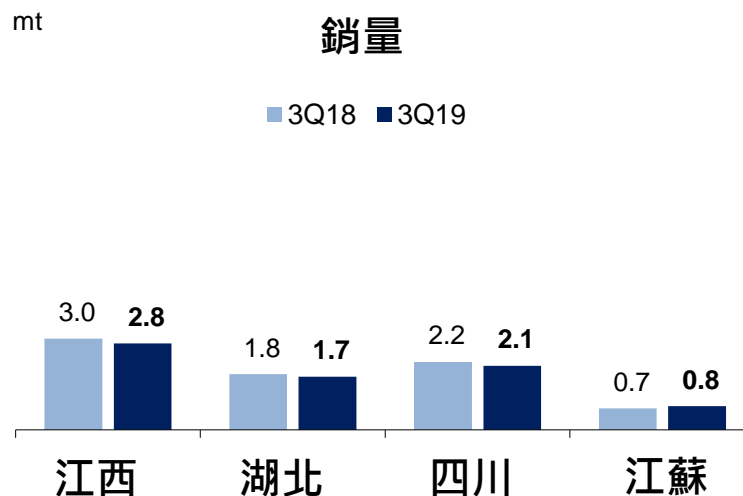
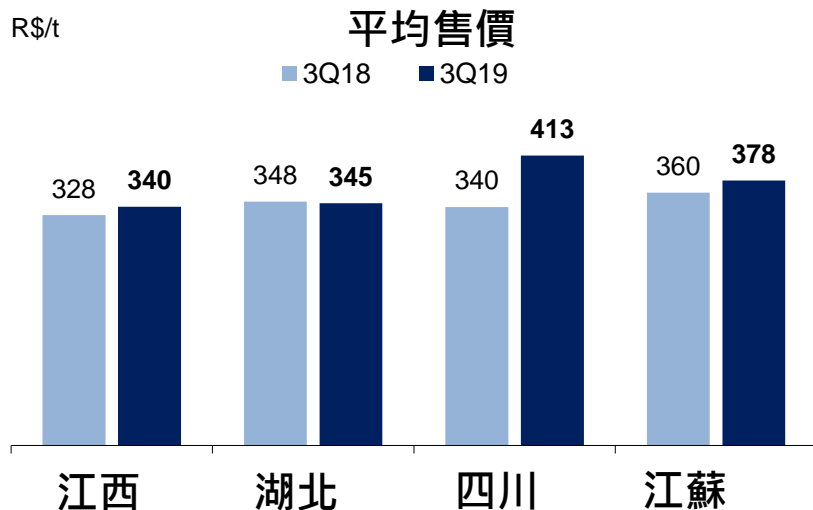
毛利率



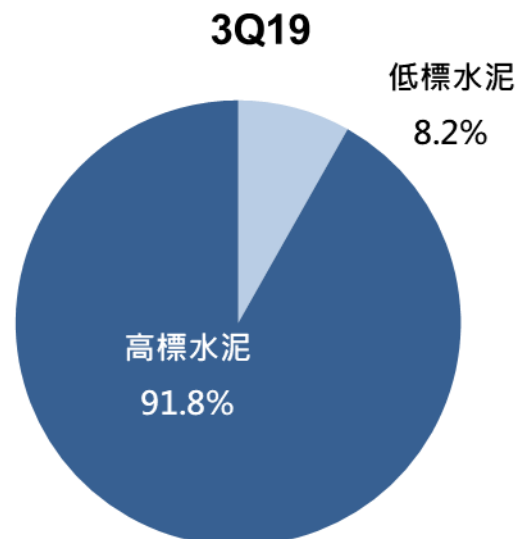
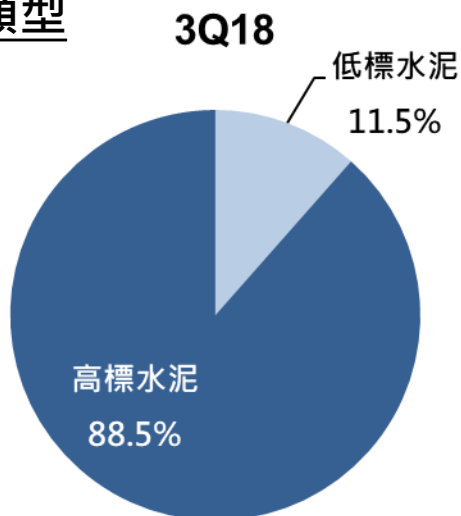
亞泥（中國）：3Q19 營運數據



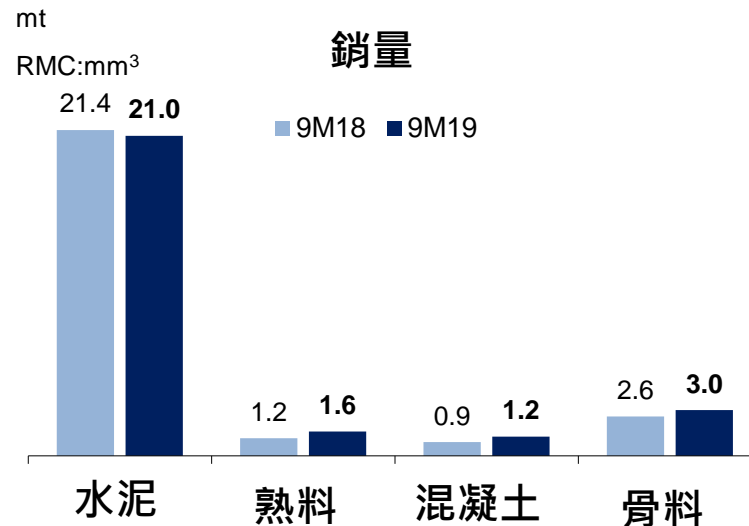
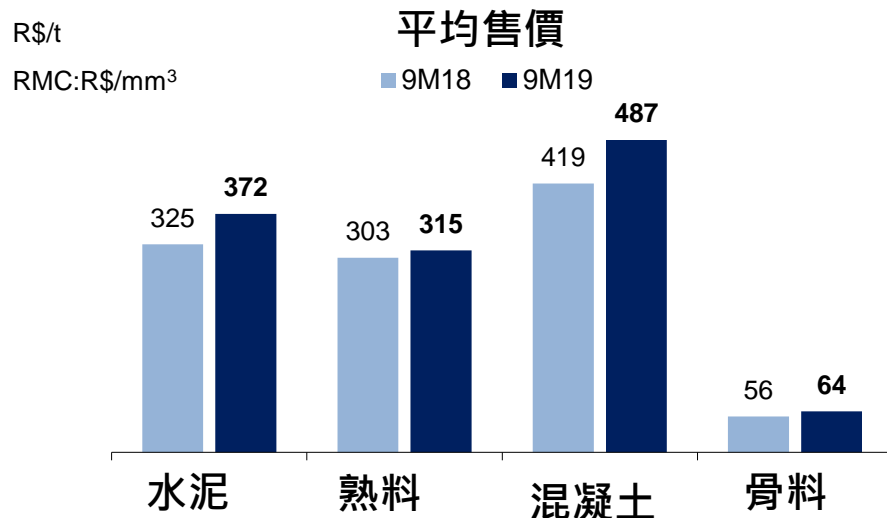
水泥產品分區銷售



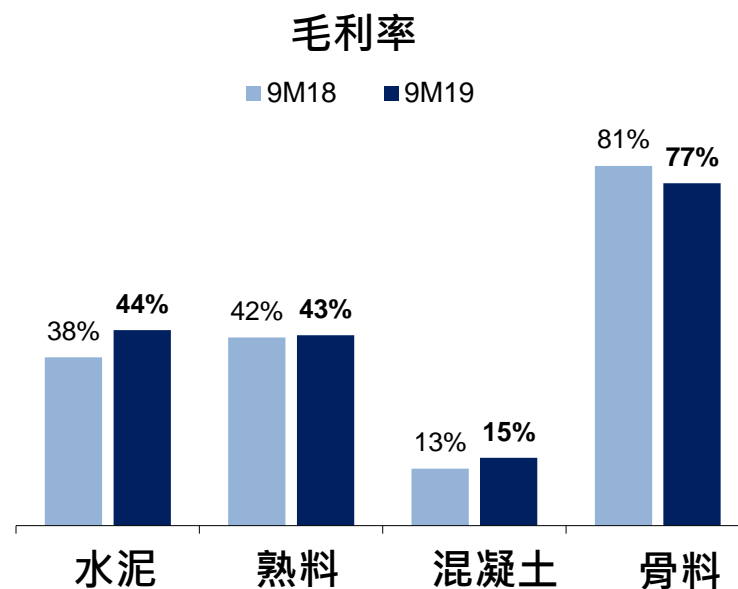
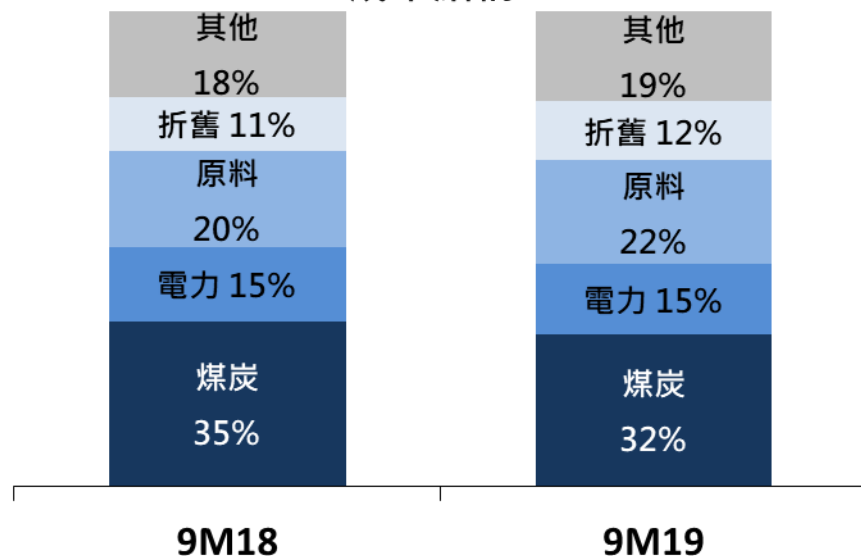
水泥產品類型



亞泥（中國）：9M19 營運數據



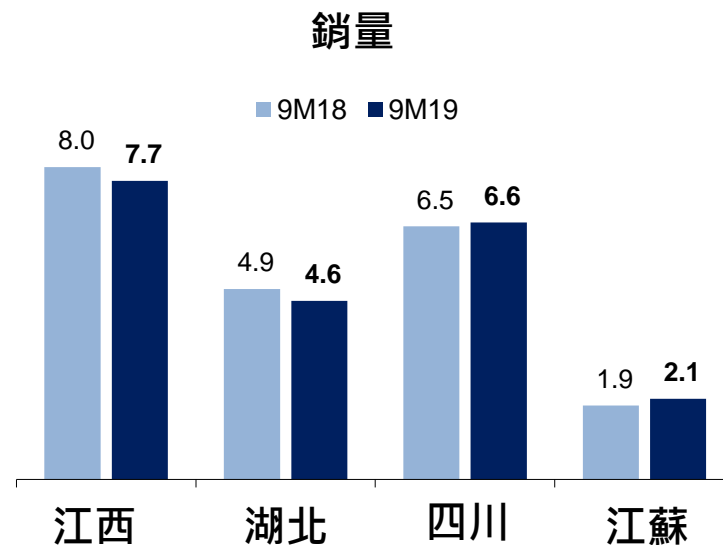
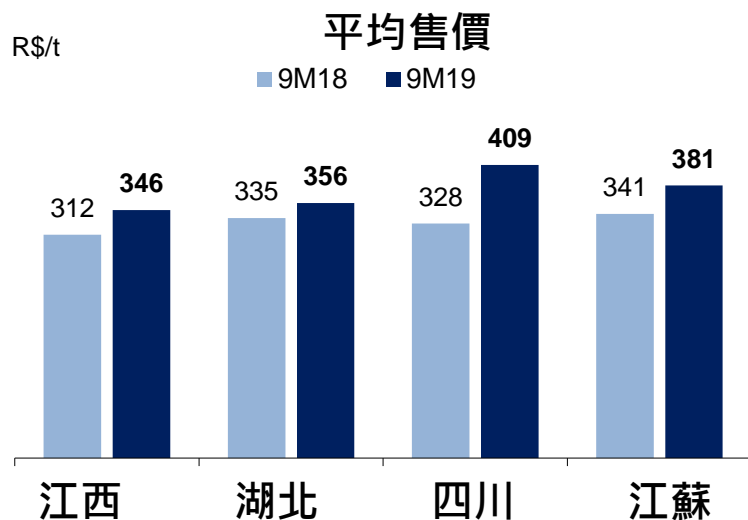
Note: 扣除增值稅
成本結構



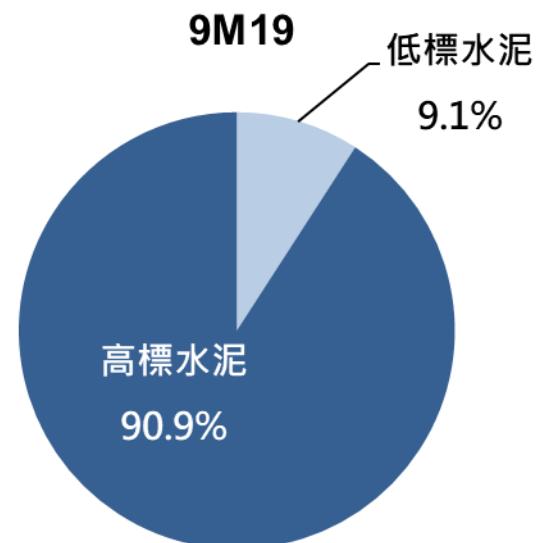
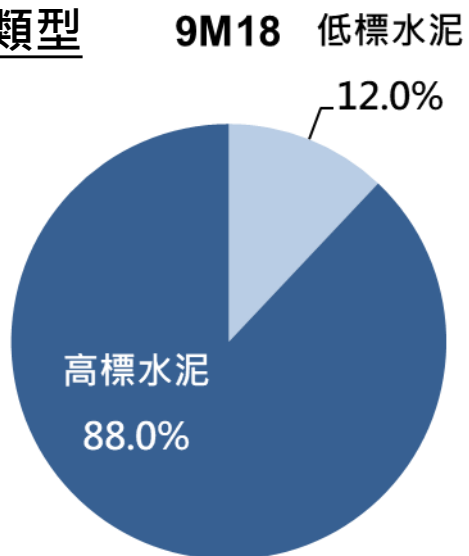
亞泥（中國）：9M19 營運數據



水泥產品分區銷售



水泥產品類型



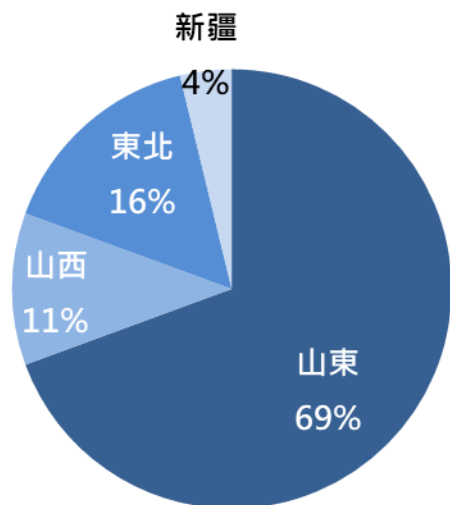


山水水泥簡介

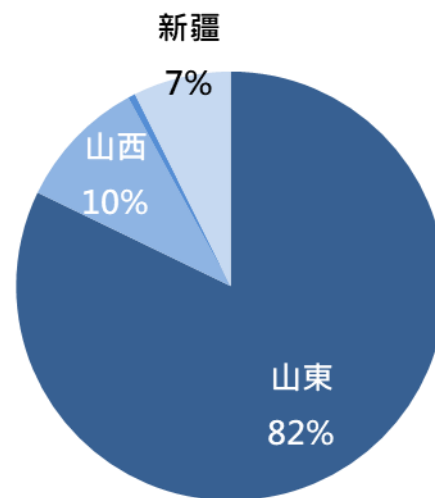
山水水泥：區域總覽



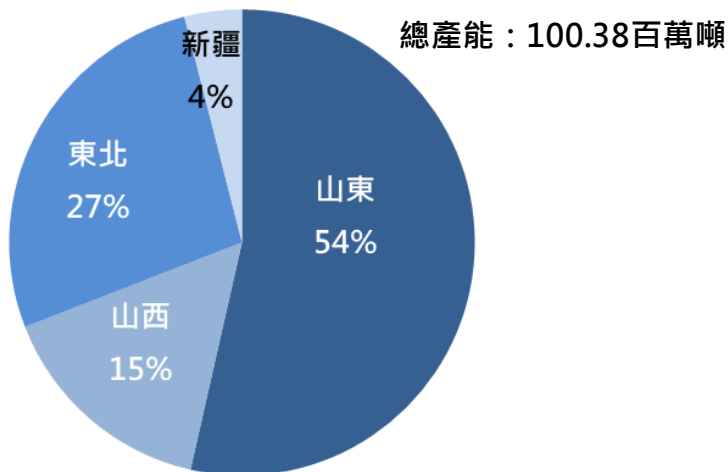
1H19 分區營收



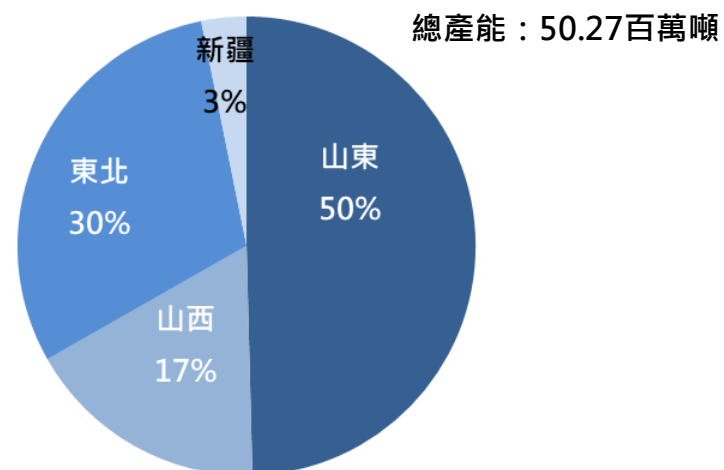
1H19 分區稅前淨利



區域水泥產能



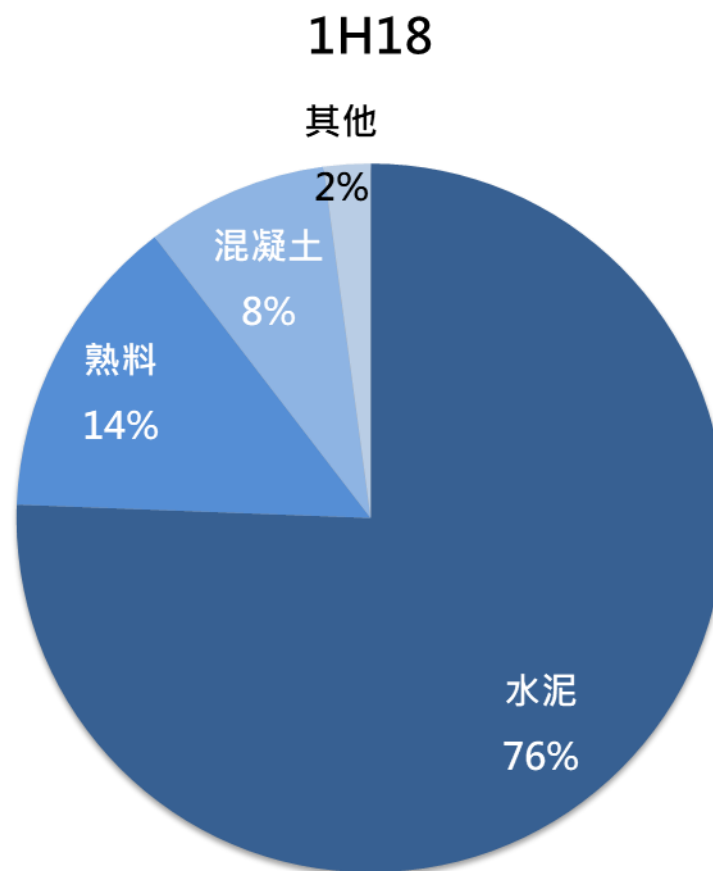
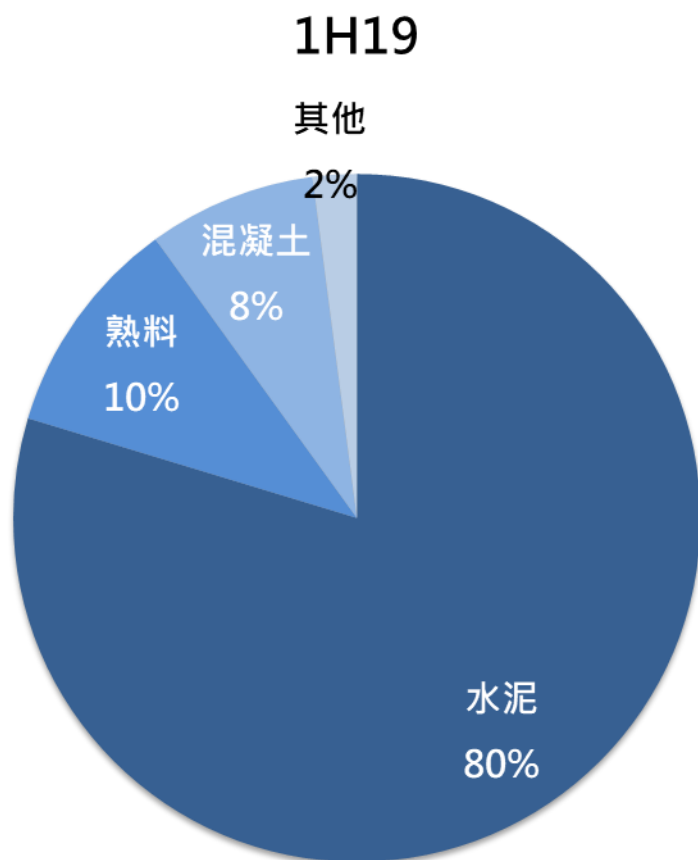
區域熟料產能



Note: 山東區域包含天津市，東北區域包含遼寧省和內蒙古地區，山西區域包含山西和陝西省。

來源: 山水水泥1H19中期業績

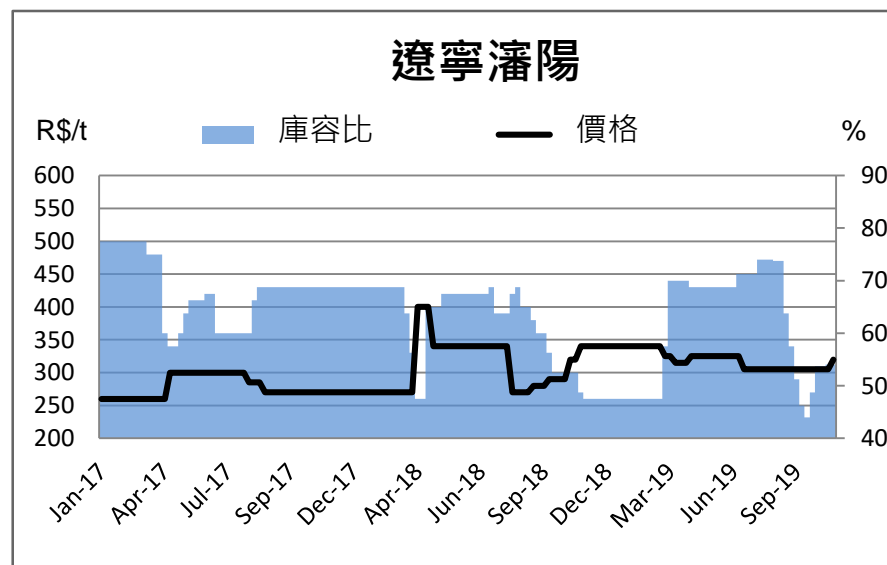
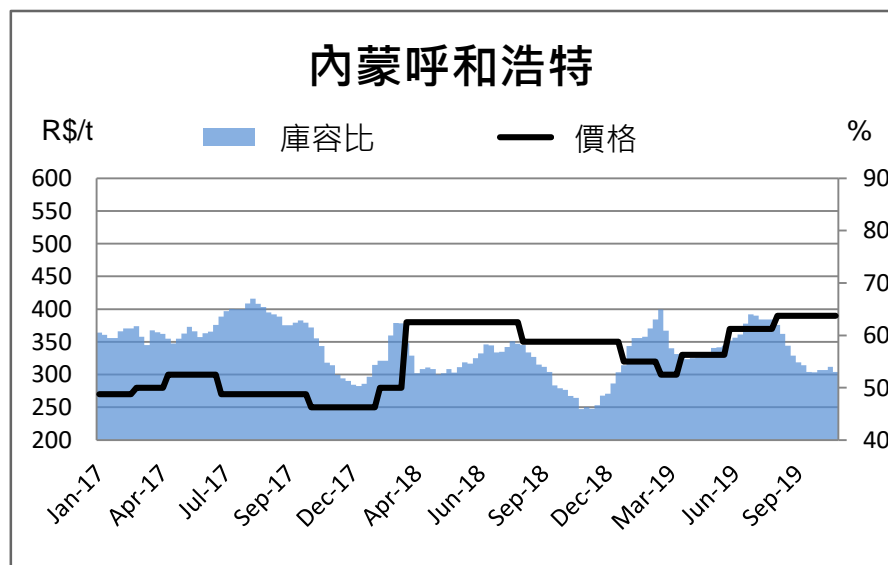
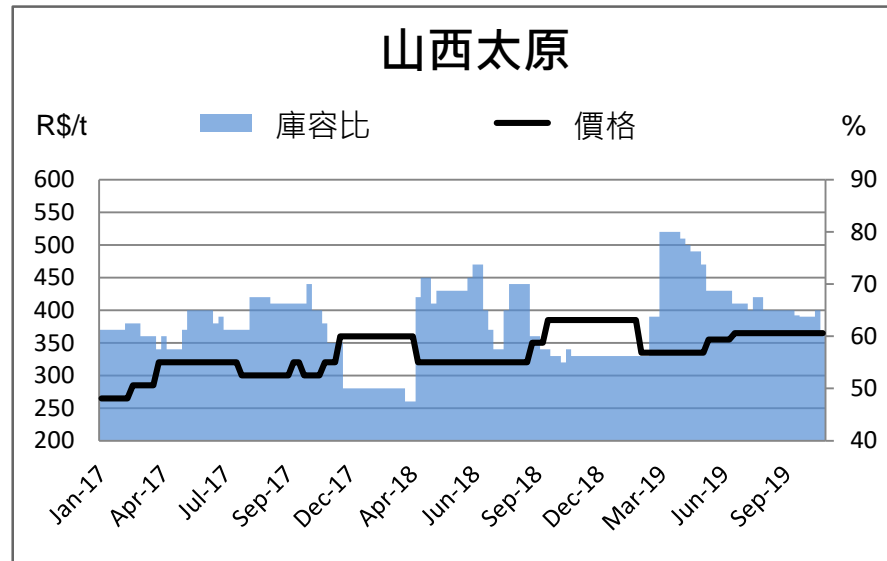
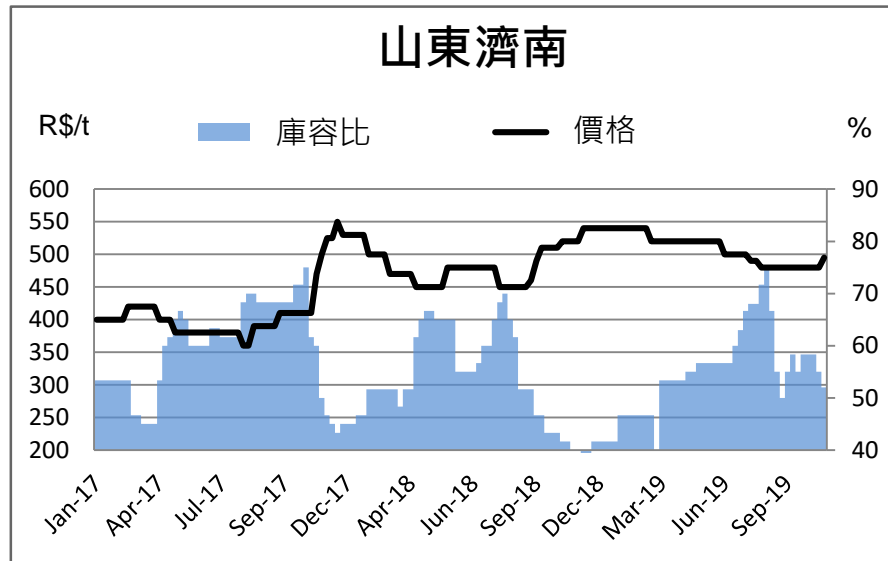
山水水泥：收入結構



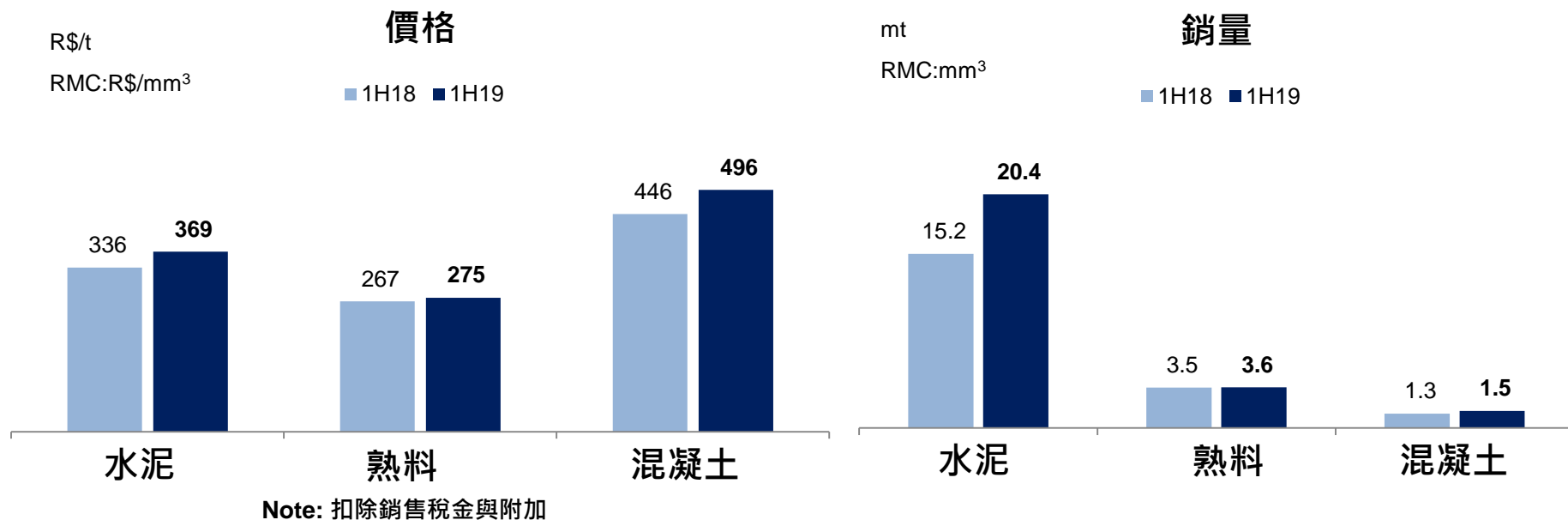
PO. 42.5 區域水泥價格及庫容比



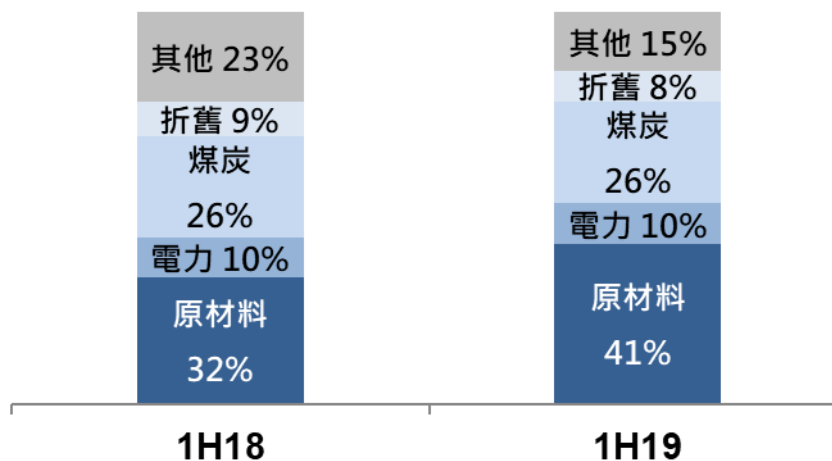
Unit: R/t ; %



山水水泥：1H19 營運數據



成本結構



山水水泥：1H19 營運數據

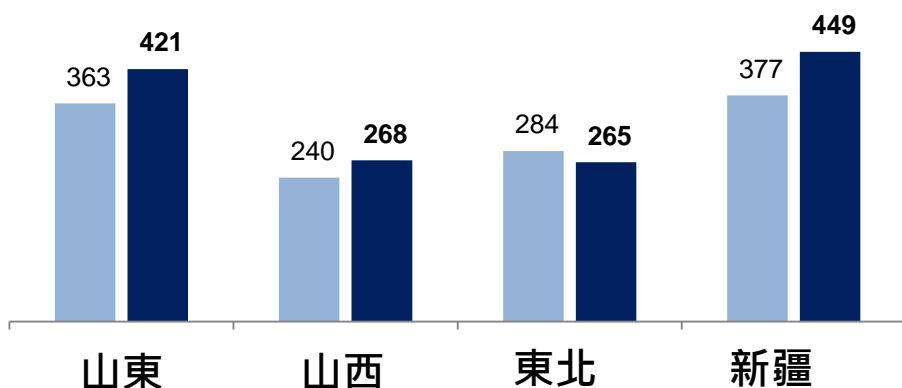


水泥產品分區銷售

R\$/t

價格

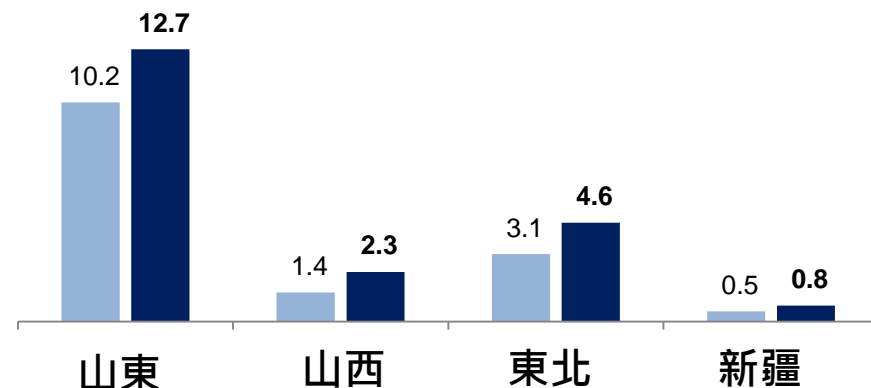
■ 1H18 ■ 1H19



mt

銷量

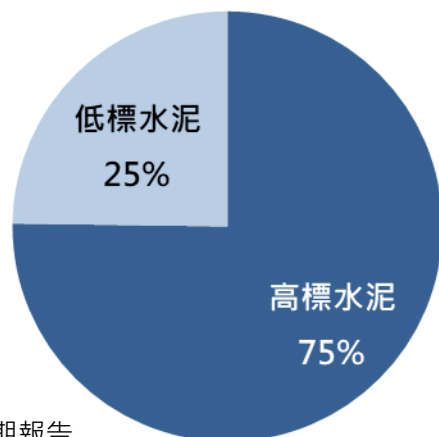
■ 1H18 ■ 1H19



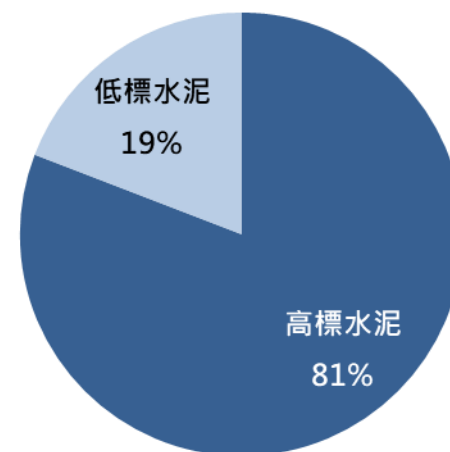
Note: 扣除銷售稅金與附加

水泥產品類型

1H18



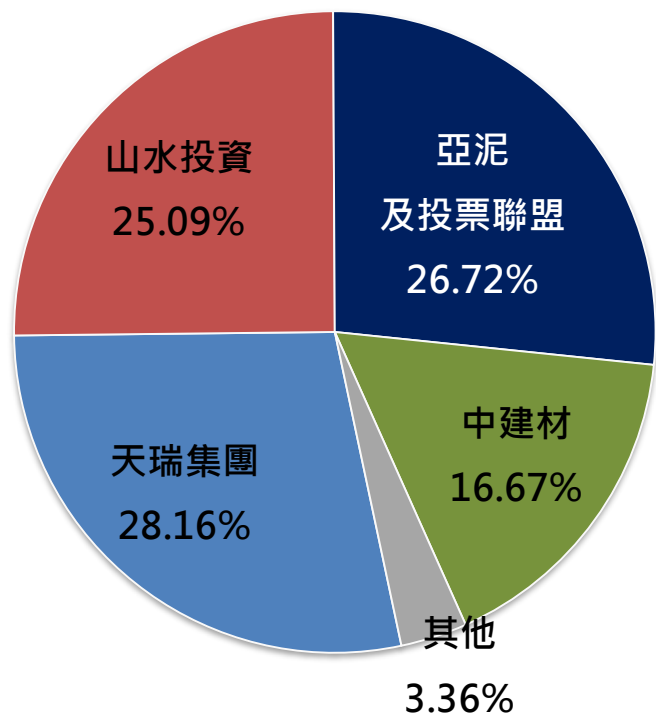
1H19



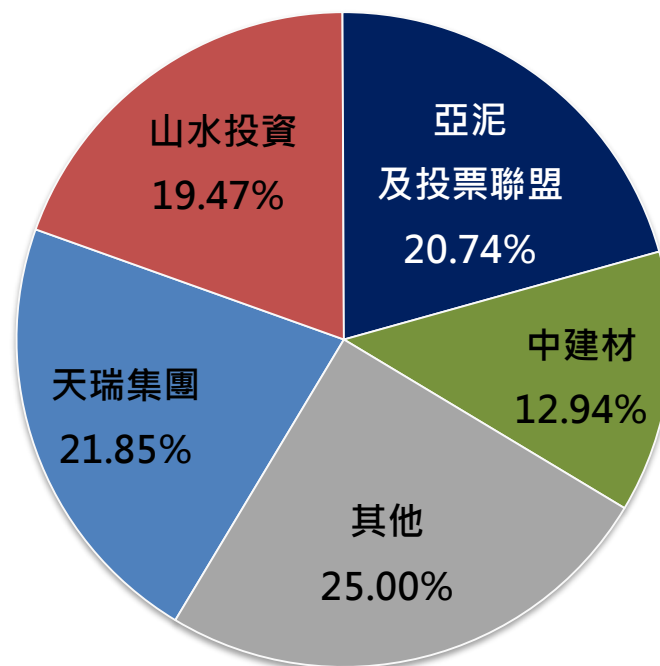
山水水泥：股權結構



2018/10/30 特別股東會前



目前



Note: 亞泥持有17.46%, 其他投票聯盟共持有3.28%, 按SFO s.317(1)(a) 與 s.318 相關規定揭露持股比例。

來源: 山水水泥公告《有關恢復股份買賣計劃的最新進展》

http://www3.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/1030/LTN20181030956_C.pdf



中國市場

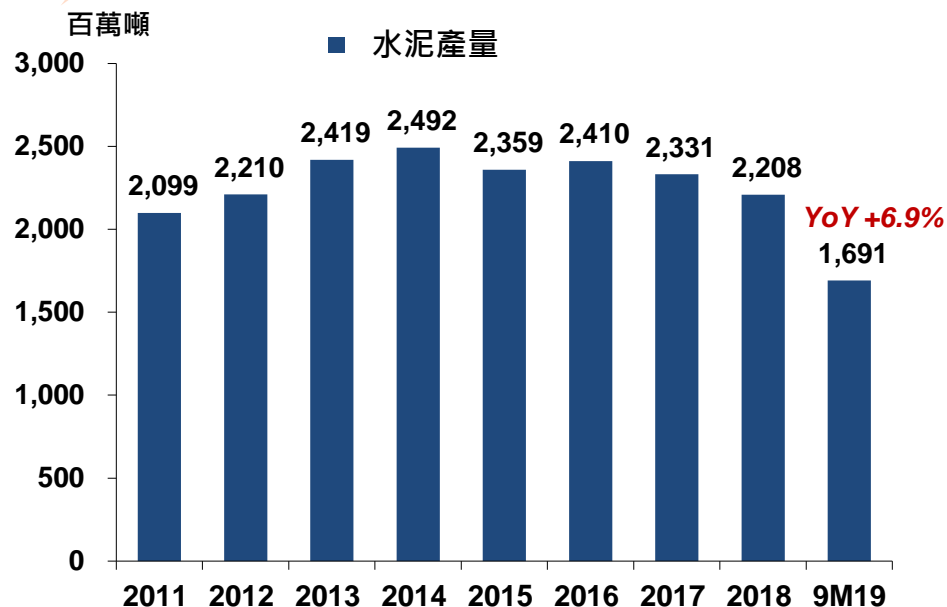
中國水泥市場：需求



2009-2011:
四萬億投資時期

2012-2015:
供過於求導致價格下跌

2016-2020:
需求呈現平穩
產業進入供給側改革時期



2019 水泥需求:

- 在中央政府實施的一系列地方政府專項債相關政策發酵下，基建投資需求預期回暖。
- 在施工面積仍有較高增速下，來自房地產的水泥需求在2H19預期維持穩定。

中國水泥市場：供給側改革持續進行



限制產能新增

1. 產能置換政策更嚴格
2. 跨省置換辦法嚴格落實



提高產業標準

1. 產能利用率從70% 提升至 80%
2. 淘汰PC 32.5R水泥
3. 推廣智能生產



錯峰停產

1. 2017開始推行至全國範圍
2. 2018底開始推行差異化錯峰



鼓勵整合

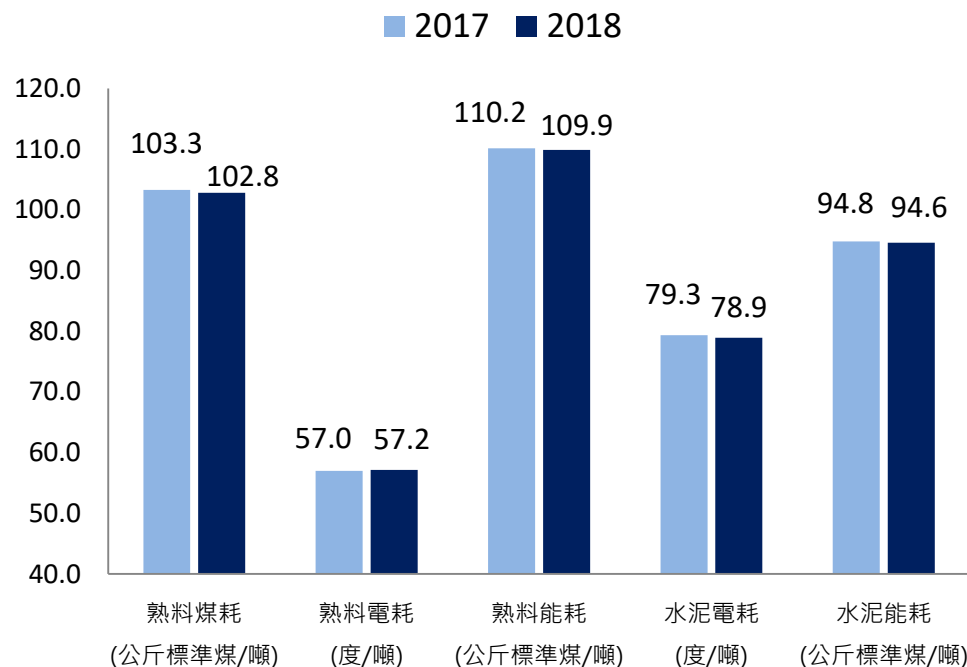
1. 併購、交叉投資、合資公司、銷售平台
2. 成立去產能基金，獎勵補貼淘汰



亞泥中國優勢

- 各項排放與能耗指標優於標準
- 足夠的石灰石資源
- >85% 高標水泥
- 90% 產能利用率、無 ≤ 2500 t/d 產線

2018 能耗與排放數值



單位： 毫克/立方公尺	SO ₂		NO _x		粉塵	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
亞泥江西	80	59	309	282	10	16
亞泥湖北	40	18	262	252	12	8
亞泥四川	13	4	294	130	14	5
國家標準	200		400		30	
特別排放限值	100		320		20	
超低排放限值	35		100		10	

Note: 各區依照產線規模平均計算



長江經濟帶發展規劃

城鎮化
需求



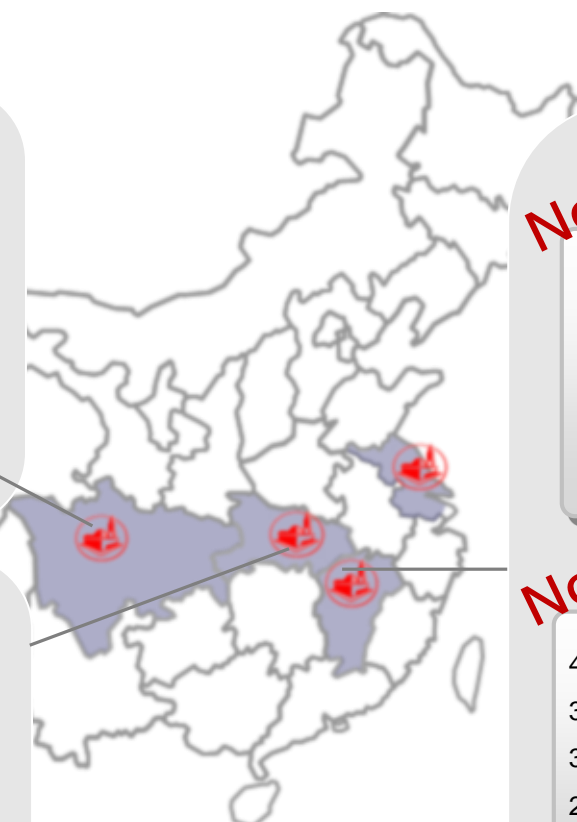
房產剛性需求

湖北、四川：
行業共識強健，錯峰執行到位

區域策略：擴大話語權與市占率

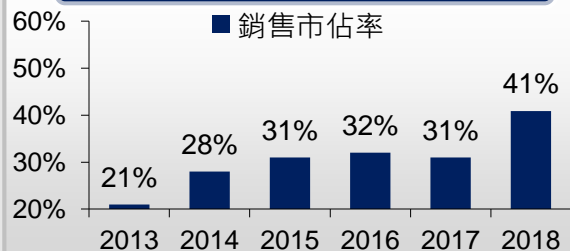


2018:全國產能排名第十大



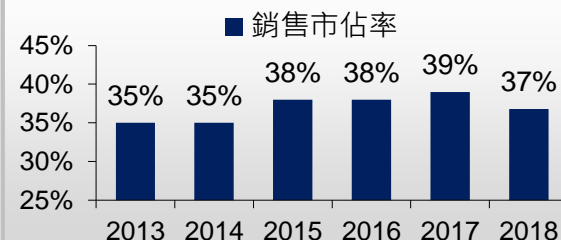
產能：11 百萬噸 / 年

成都



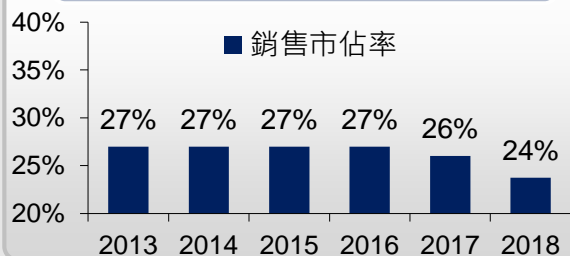
產能：14 百萬噸 / 年

九江

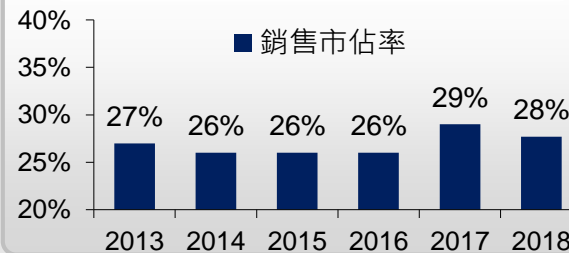


產能：8 百萬噸 / 年

武漢



南昌



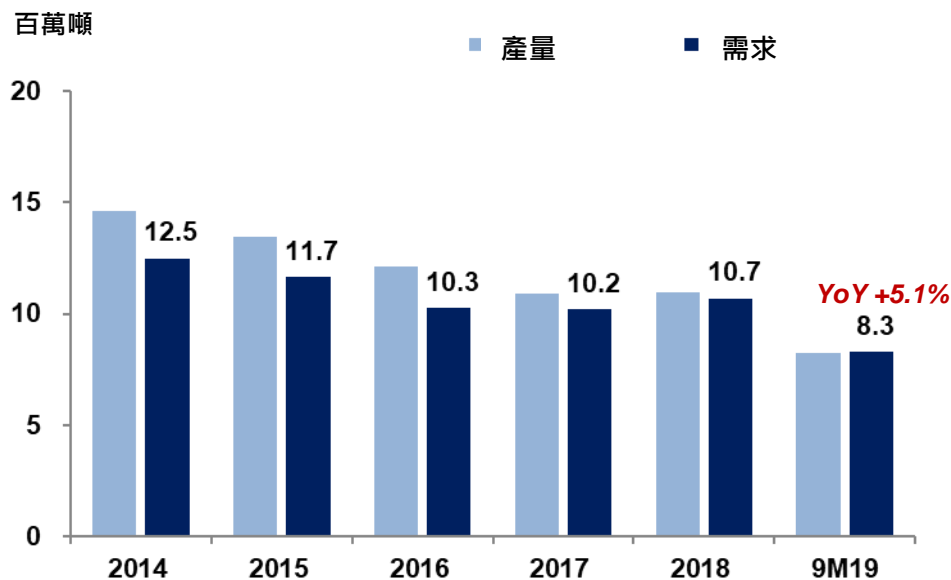


台灣市場

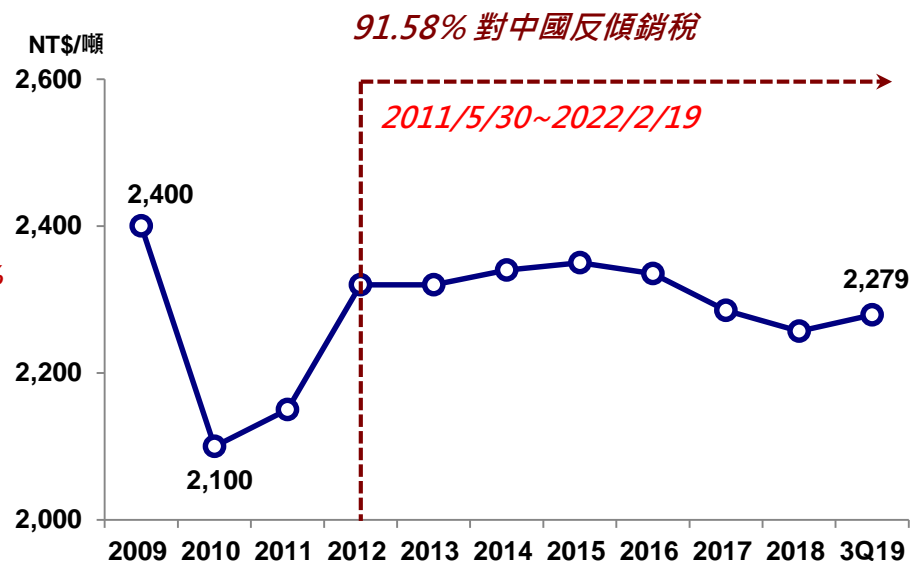
台灣市場：高度集中與穩定的價格



市場需求維持穩定



寡占格局使價格平穩



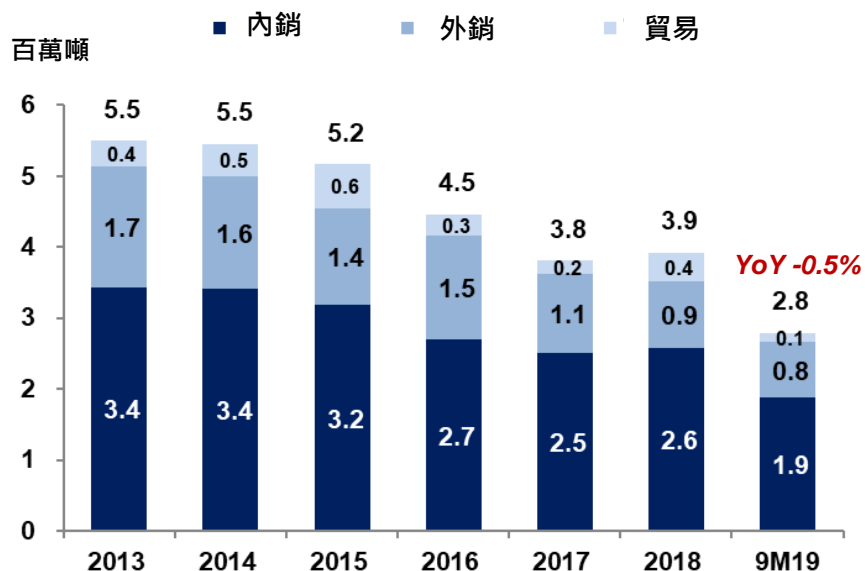
- 2015-2016因房地產需求疲弱導致需求下滑
- 2018~2021 NT\$4200億 前瞻基礎建設計畫

- 亞泥與台泥佔市場75%產量
- 2011年之後對中國進口水泥課徵反傾銷稅

亞泥為國內第二大水泥業者

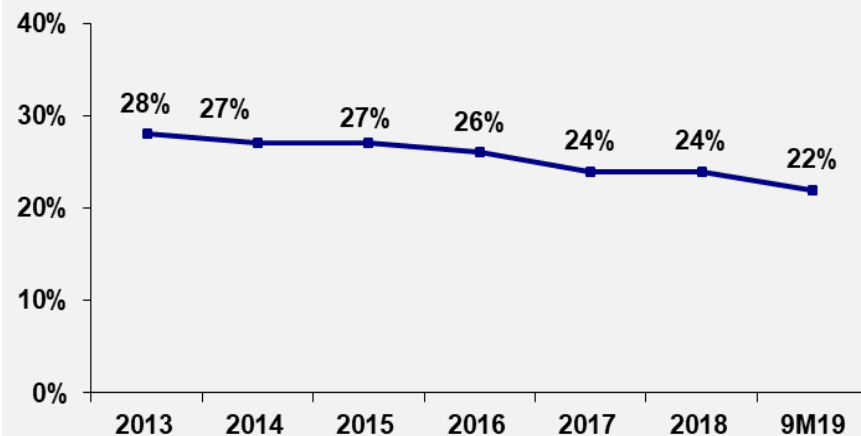


• 亞泥台灣：水泥加熟料銷量

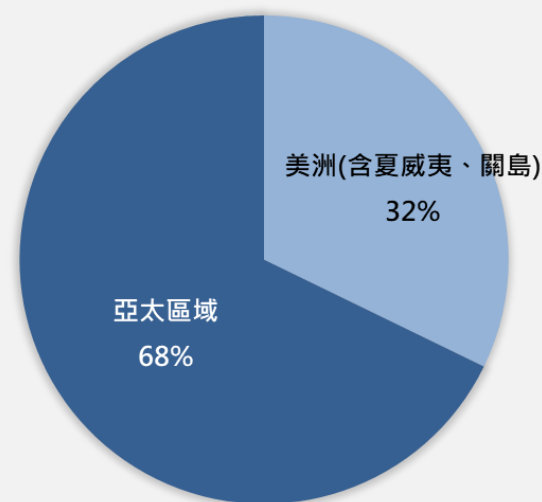


- 國內銷量及市佔穩定
- 來自進口業者的壓力仍存

• 國內市占率



• 9M19外銷區域





股利與財報

穩定股利政策與殖利率



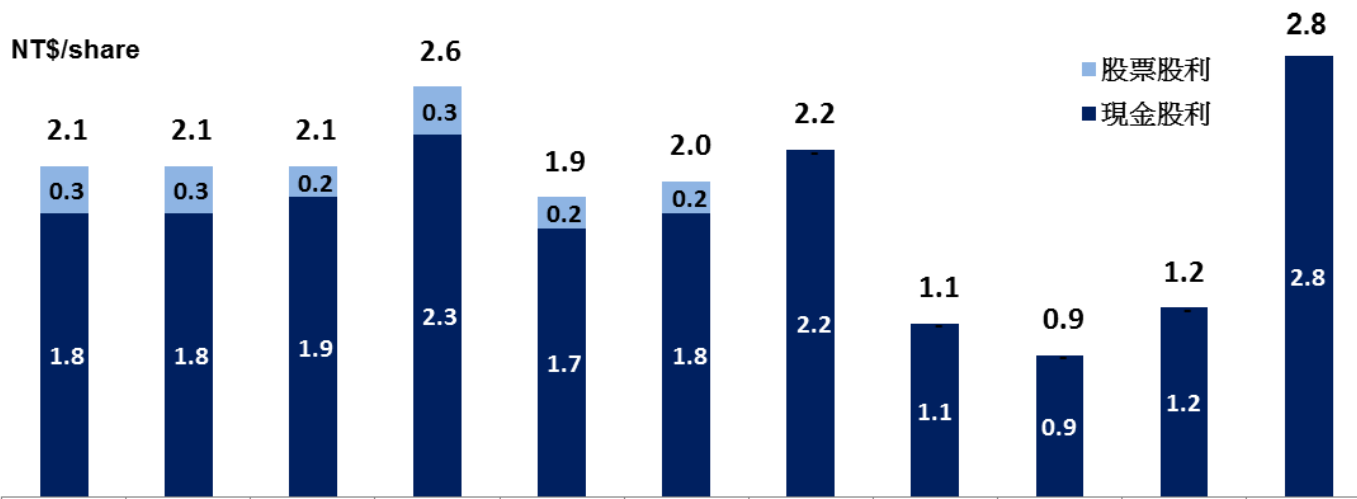
股息配發比(%)



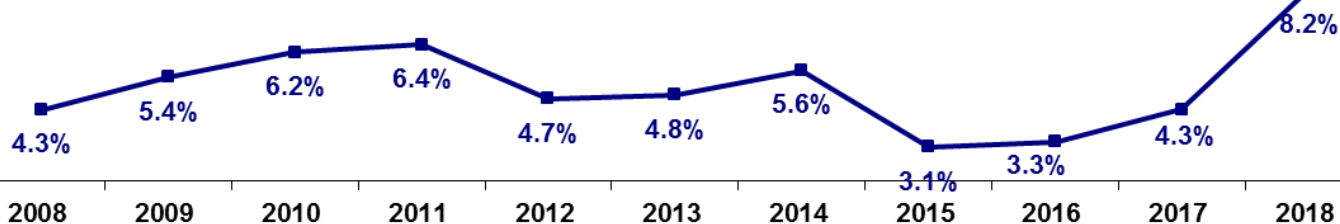
股利政策：

高於80%配息率，以現金股利為主

NT\$/share



股息殖利率(%)



Note: 可配EPS為淨利扣除投資性不動產的稅後影響數。

合併損益表



NT\$ 佰萬

	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
營業收入	22,401	21,899	2%	66,207	60,908	9%
營業成本	16,031	16,301	-2%	47,102	45,981	2%
營業毛利	6,370	5,598	14%	19,105	14,928	28%
營業費用	1,038	963	8%	2,905	2,568	13%
營業利益	5,332	4,635	15%	16,200	12,360	31%
水泥	4,523	3,833		14,455	10,309	
電力	533	474		1,145	1,056	
不鏽鋼	12	47		59	180	
其他	263	281		541	814	
業外損益	1,525	778		5,323	2,892	
權益法投資	1,980	1,142	73%	4,361	3,434	27%
淨利息費用	(145)	(311)		(604)	(994)	
股利收入	27	5		448	431	
投資性不動產利益(損失)	64	24		145	76	
匯兌利益(損失)	(20)	(84)		73	(12)	
透過損益按公允價值衡量之金融資產及負債淨利益	(405)	(32)		759	219	
其他	24	35		142	(261)	
稅前淨利	6,857	5,413		21,524	15,252	
所得稅	1,355	1,292		4,587	3,350	
稅後淨利	5,502	4,121	33%	16,937	11,902	42%
歸屬於母公司	4,340	3,072	41%	13,459	9,298	45%
EPS (NT\$/share)	1.38	0.98	41%	4.29	2.96	45%
毛利率	28.4%	25.6%		28.9%	24.5%	
營業利益率	23.8%	21.2%		24.5%	20.3%	
EBITDA margin	29.2%	27.2%		30.0%	26.3%	
EBITDA	6,541	5,958		19,882	16,047	

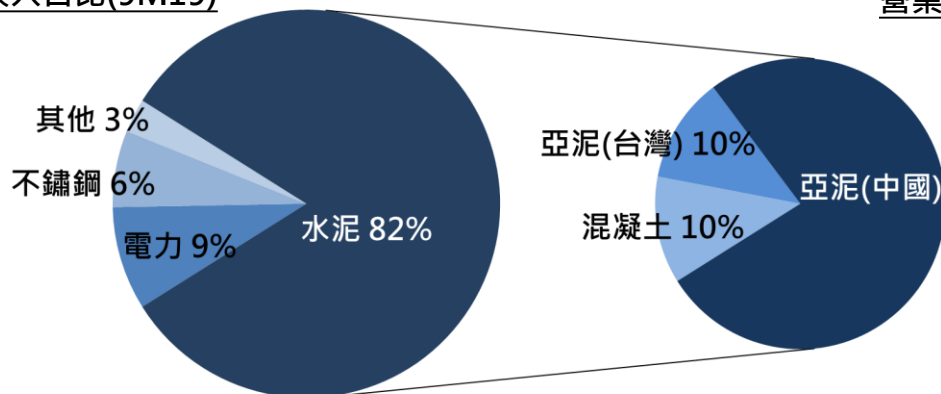
合併部門別



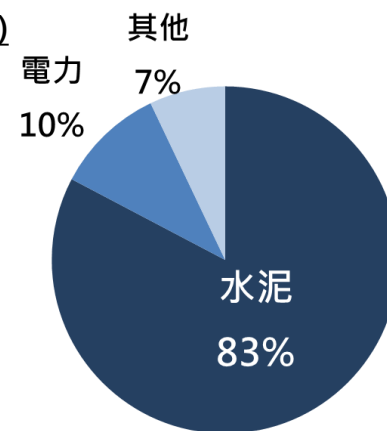
NT\$ 佰萬

	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
營業收入	22,401	21,899	2%	66,207	60,908	9%
水泥	18,072	17,140		53,990	47,514	
電力	2,215	2,134		5,694	5,168	
不鏽鋼	1,213	1,804		4,211	5,734	
其他	901	821		2,313	2,491	
營業成本	16,031	16,301	-2%	47,102	45,981	2%
營業毛利	6,370	5,598	14%	19,105	14,928	28%
營業費用	1,038	963	8%	2,905	2,568	13%
營業利益	5,332	4,635	15%	16,200	12,360	31%
水泥	4,523	3,833		14,455	10,309	
電力	533	474		1,145	1,056	
不鏽鋼	12	47		59	180	
其他	263	281		541	814	

收入占比(9M19)



營業利益占比(9M19)



合併資產負債表



NT\$ 佰萬

	3Q19	2Q19	2018
流動資產	86,685	91,146	80,359
現金及約當現金	19,051	16,380	14,929
短期投資	33,515	36,727	27,170
其他	34,119	38,039	38,259
非流動資產	203,707	204,594	198,829
長期投資	94,045	92,791	88,646
固定資產	87,111	88,926	88,515
無形資產	3,630	3,702	3,695
其他資產	18,922	19,176	17,975
資產總計	290,393	295,740	279,188
流動負債	64,963	69,289	62,804
短期借款	52,604	47,885	50,655
其他	12,359	21,404	12,150
長期負債	59,751	63,805	57,335
應付公司債	19,259	18,737	12,193
銀行借款	27,337	32,074	33,594
其他	13,156	12,995	11,549
負債合計	124,714	133,094	120,140
股東權益合計	165,679	162,646	159,048
每股淨值(NT\$/股)	42.6	41.9	41.0
股東權益報酬率	10.9%	10.2%	8.4%
淨負債總額	46,633	45,588	54,341
淨負債/股東權益比	32.6%	32.4%	39.4%
淨負債/EBITDA	1.8	1.7	2.4

現金流量表



NT\$ 佰萬

	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
稅後淨利	4,340	3,072		13,459	9,298	
折舊攤提	1,210	1,224		3,682	3,687	
非現金營運資金變動	(470)	(1,564)		4,695	(6,022)	
處分/(取得)透過損益按公允價值衡量之金融資產 ⁽¹⁾	4,383	(3,707)		5,699	(3,547)	
其他營業活動	4,204	2,492		962	546	
營業活動淨現金流入	13,666	1,517	801%	28,496	3,962	619%
資本支出	(340)	(229)		(2,468)	(714)	
處分/(取得)按攤銷後成本衡量之金融資產 ⁽²⁾	(1,310)	(8,170)		(10,756)	(6,284)	
處分/(取得)透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	0	(209)		(57)	(556)	
其他投資活動	(33)	(985)		(2,293)	(977)	
投資活動淨現金流入	(1,683)	(9,593)	82%	(15,573)	(8,531)	-83%
來自(償還)債務的現金	836	19,518		2,463	17,779	
支付股利	(9,412)	(4,034)		(9,412)	(4,034)	
其他融資活動	(317)	(292)		(1,568)	(774)	
融資活動淨現金流入	(8,893)	15,192	-159%	(8,517)	12,971	-166%
匯率變動影響	(419)	(73)		(284)	30	
現金淨變動	2,671	7,044	-62%	4,122	8,431	-51%
自由現金流量	13,326	1,289	934%	26,029	3,247	702%

Note1: 2018年起，共同基金投資按IFRS 9 調整，列入營運活動現金。

Note2: 主要為超過三個月之定存。

亞泥(中國)：損益表



R\$ 佰萬

	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
營業收入	3,139	2,943	7%	9,182	7,889	16%
營業成本	1,880	1,808	4%	5,281	4,938	7%
營業毛利	1,258	1,135	11%	3,902	2,951	32%
其他收益(損失)	(13)	(26)		80	(8)	
分銷及銷售費用	108	109		330	328	
管理費用	94	72		336	217	
營業淨利	1,043	928	12%	3,316	2,398	38%
融資成本	68	55		211	173	
應占共同控制實體溢利(虧損)	2	2		5	6	
稅前淨利	977	875		3,110	2,230	
所得稅	229	213		814	578	
稅後淨利	748	662	13%	2,297	1,652	39%
本公司擁有人	730	640	14%	2,240	1,598	40%
非控股權益	18	22		56	54	
每股盈餘(RMB/股)	0.47	0.41	14%	1.43	1.02	40%
營業毛利率	40.1%	38.6%		42.5%	37.4%	
營業淨利率	33.2%	31.5%		36.1%	30.4%	
淨利率	23.8%	22.5%		25.0%	20.9%	
EBITDA margin	43.6%	39.0%		44.2%	38.7%	
EBITDA	1,369	1,149	19%	4,058	3,054	33%

亞泥(中國)：資產負債表



R\$ 佰萬

	3Q19	2Q19	2018
流動資產	12,405	11,480	10,452
存貨	729	737	726
交易及其他應收款項	3,955	3,716	4,105
銀行結餘及現金	7,575	6,878	5,009
非流動資產	10,412	10,558	10,271
物業、機器及設備	8,101	8,258	8,598
資產總計	22,817	22,037	20,722
流動負債	6,620	5,751	4,055
借貸- 一年內到期	5,058	4,422	2,475
交易及其他應付款項	969	943	988
非流動負債	2,487	3,325	4,225
借貸- 一年後到期	2,285	3,133	4,155
負債合計	9,107	9,076	8,280
股東權益合計	13,710	12,961	12,442
本公司擁有人應占權益	13,357	12,627	12,088
每股淨值(RMB/share)	8.5	8.1	7.7
股東權益報酬率	24.9%	25.6%	22.0%
資產報酬率	14.6%	15.4%	13.0%
淨負債/股東權益比	-1.8%	5.3%	13.4%
淨負債總額	(241)	670	1,615

亞泥(中國)：現金流量表



R\$ 百萬

	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
稅後淨利						
折舊攤提						
非現金營運資金變動						
其他營業活動						
營業活動淨現金流入	1,028	552	86%	3,336	1,533	118%
資本支出						
其他投資活動						
投資活動淨現金流入	(34)	10	-439%	(242)	(9)	NA
來自(償還)債務的現金						
支付股利						
其他融資活動						
融資活動淨現金流入	(297)	1,753	-117%	(527)	825	-164%
匯率變動影響						
現金淨變動	697	2,314	-70%	2,567	2,349	9%
自由現金流量						

山水水泥：損益表



R\$ 佰萬

	3Q19	3Q18	YoY	9M19	9M18	YoY
營業收入	6,611	5,844	13%	16,052	12,494	28%
營業成本	4,414	3,992	11%	10,573	8,261	28%
營業毛利	2,197	1,853	19%	5,479	4,233	29%
其他收益(損失)	199	132		314	344	
分銷及銷售費用	200	187		474	388	
管理費用	364	391		1,548	1,327	
營業淨利	1,832	1,407	30%	3,770	2,862	32%
融資成本	114	166		358	567	
應占共同控制實體溢利(虧損)	18	16		37	25	
稅前淨利	1,735	1,256		3,449	2,319	
所得稅	372	275		880	627	
稅後淨利	1,364	982	39%	2,570	1,693	52%
本公司擁有人	1,304	954	37%	2,500	1,706	47%
非控股權益	61	28		70	(13)	
每股盈餘(RMB/股)						
營業毛利率	33.2%	31.7%		34.1%	33.9%	
營業淨利率	27.7%	24.1%		23.5%	22.9%	
淨利率	20.6%	16.8%		16.0%	13.5%	

山水水泥：資產負債表



R\$ 佰萬

	3Q19	2018	2017
流動資產	7,516	5,858	4,337
存貨		1,459	1,507
交易及其他應收款項		2,127	1,806
銀行結餘及現金		1,304	308
非流動資產	20,284	20,215	20,753
物業、機器及設備		18,131	19,012
資產總計	27,800	26,073	25,090
流動負債	12,371	13,228	19,745
借貸- 一年內到期		5,919	12,505
交易及其他應付款項		3,240	3,226
非流動負債	3,353	3,258	1,328
借貸- 一年後到期		2,501	801
負債合計	15,724	16,486	21,072
股東權益合計	12,077	9,586	4,018
本公司擁有人應占權益		9,522	3,915
每股淨值(RMB/share)		2.2	1.2
股東權益報酬率		32.7%	17.1%
資產報酬率		8.6%	2.4%
淨負債/股東權益比		67.8%	330.4%
淨負債總額		6,452	12,935

Note: 淨負債比率 = 淨負債 / (股東權益- 少數股東權益)

山水水泥：現金流量表



R\$ 佰萬

	1H19	2018	2017
稅後淨利	1,196	2,197	601
折舊攤提	721	1,395	1,442
非現金營運資金變動	(401)	(1,350)	(133)
其他營業活動	126	(25)	1,334
營業活動淨現金流入	1,642	2,216	3,243
資本支出	(682)	(713)	(463)
其他投資活動	(76)	(136)	(115)
投資活動淨現金流入	(758)	(849)	(577)
來自(償還)債務的現金	(819)	(1,639)	(1,317)
發行新股	0	339	0
支付股利	0	0	0
其他融資活動 ⁽¹⁾	(11)	917	63
融資活動淨現金流入	(830)	(384)	(1,253)
匯率變動影響	(2)	13	(3)
現金淨變動	54	983	35
自由現金流量	960	1,503	2,781

Note: 2018主要為應收票據貼現增加。



企業社會責任



得獎



台灣永續能源發展基金會

2018台灣Top 50 企業永續獎



FTSE4Good
TIP Taiwan ESG Index

TIP
Taiwan Index Plus

2018富時羅素認證為
FTSE4Good TIP Taiwan Index
成份公司



亞洲企業商會

2018綠色領導殊榮



連5年獲台灣證交所列入

台灣高薪100指數、

台灣公司治理100指數成分股



經濟部6次頒發產業溫室氣體

自願減排績優廠商



2018碳揭露CDP專案

獲得B等級



在地溝通

- 定期深入富世村舉辦礦場安全說明會
- 即時溝通：2018年創立亞泥Line群組即時通知系統



礦場安全

- 無感爆破：震動值1.5mm/s以下
- 排水系統導引逕流至滯洪池
- 嚴格執行邊坡穩定



綠化環保

- 仿自然造林
- 溫室氣體減量：減少2.37萬噸CO₂
- 餘熱發電全廠使用比例25%



地方回饋

- 花蓮廠雇用原住民比例達25%
- 電費補助、房屋修繕
- 支持原住民教育等社區服務



得獎

- 2018年江西亞東、黃岡亞東分別獲得**綠色礦山聯盟**綠色礦山科學技術三等獎及個人三等獎。
- 江西亞東榮獲**中國水泥協會**頒中國大型水泥集團環保標杆企業榮譽稱號。
- 亞泥(中國)通過**中國建材聯合會**百家節能減排示範企業之評審。



低碳綠色智慧製造

- 首創**低氮燃燒脫硝工藝**，大幅降低氨水用量及NOx排放量。
- 2018年節約用電量896萬度及熟料用量，共相當於**減少約20.5萬噸CO₂**。
- 2018年**餘熱發電**比例創高達**29.55%**。
- 各項空氣污染物排放指標均優於國家環保要求。



永續礦山

採用**資訊化網路控制**技術，2018年完成**數位礦山**架構規劃，將試點推行。



循環經濟

2018年廢棄物處置**1.2萬噸**，均嚴格遵循國家環保要求**分類且循環使用**，並積極致力協同處置生活垃圾。



社會關懷

向社區**捐贈**水泥、混凝土；持續關懷**弱勢團體**，積極參與公益活動。

江西, 中國



花蓮, 台灣





Thank you

ir@acc.com.tw

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



問答: 花蓮礦權議題



亞泥綠化成果



下載: 亞泥財報