



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

亞洲水泥 2025Q1 業績公告

(Stock code: 1102 TT)

May 2025

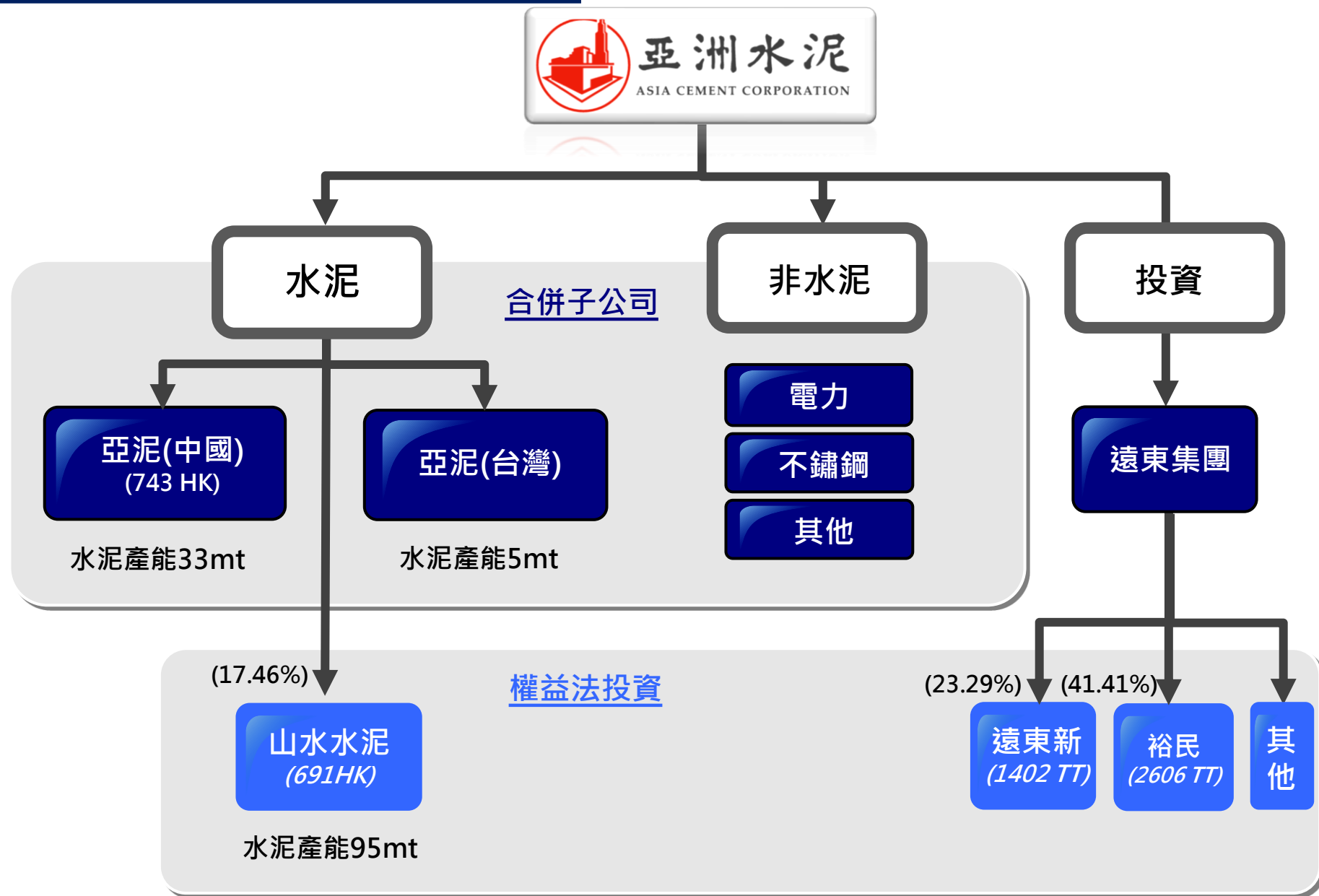


本簡報所提供之資訊含有前瞻性敘述。此前瞻性敘述將受風險、不確定性與推論所影響，部份將超出我們的控制之外，實際結果可能與此前瞻性敘述所提大不相同。由於此風險、不確定性與推論，此前瞻性敘述之事件與環境可能部份或全部不能如同我們所預期。

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。



2025Q1 財務報告摘要



分部門獲利摘要



(NT\$ 佰萬)	1Q25		1Q24		YoY	2024		2023		YoY
營業收入	16,595	100%	16,500	100%	1%	76,297	100%	80,183	100%	-5%
水泥 (台灣)	6,031	36%	5,887	36%	2%	23,594	31%	23,653	29%	0%
水泥 (中國)	5,270	32%	5,420	33%	-3%	26,557	35%	32,794	41%	-19%
電力	3,483	21%	3,737	23%	-7%	17,510	23%	17,706	22%	-1%
不鏽鋼	982	6%	761	5%	29%	4,347	6%	2,909	4%	49%
其他	828	5%	694	4%	19%	4,290	6%	3,121	4%	37%
營業利益	1,596	100%	1,024	100%	56%	7,964	100%	7,460	100%	7%
水泥 (台灣)	1,200	75%	1,222	119%	-2%	3,902	49%	3,443	46%	13%
水泥 (中國)	(17)	-1%	(667)	-65%	97%	122	2%	1,933	26%	-94%
電力	223	14%	304	30%	-27%	2,006	25%	1,561	21%	28%
不鏽鋼	14	1%	(17)	-2%	181%	60	1%	(144)	-2%	142%
其他	177	11%	181	18%	-2%	1,875	24%	667	9%	181%
權益法投資	34	100%	130	100%	-73%	4,122	100%	2,493	100%	65%
遠東新	485	1408%	218	168%	123%	1,708	41%	1,348	54%	27%
裕民	87	251%	385	297%	-77%	1,838	45%	1,149	46%	60%
山水	(535)	-1554%	(690)	-533%	22%	(213)	-5%	(771)	-31%	72%
其他	(2)	-5%	217	168%	-101%	790	19%	766	31%	3%

亞泥(中國)：營運數據及成本結構



	1Q25	1Q24	YoY	2024	2023	YoY
銷量 (mt)						
水泥	4.2	4.4	-5%	21.6	24.1	-10%
熟料	0.2	0.9	-75%	2.4	2.0	17%
混凝土	0.1	0.1	9%	0.5	0.5	3%
骨料	2.3	1.6	49%	9.9	7.9	25%
均價 (R\$/t)						
水泥	234	219	7%	226	265	-14%
熟料	201	188	7%	189	238	-21%
混凝土	315	373	-16%	318	404	-21%
骨料	37	43	-13%	39	46	-16%
噸毛利 (R\$/t)						
水泥	25	(7)	457%	19	35	-47%
亞泥(中國)成本結構(%)						
煤炭	37%	44%		41%	44%	
電力	16%	14%		14%	14%	
原料	10%	8%		11%	12%	
折舊	16%	15%		12%	12%	
其他	21%	19%		21%	19%	

亞泥合併損益表



NT\$ 佰萬

損益表	1Q25	1Q24	YoY	2024	2023	YoY
營業收入	16,595	16,500	1%	76,297	80,183	-5%
營業成本	14,222	14,743	-4%	65,190	69,746	-7%
營業毛利	2,372	1,757	35%	11,107	10,437	6%
營業費用	776	733	6%	3,143	2,977	6%
營業利益	1,596	1,024	56%	7,964	7,460	7%
業外損益	164	2,608	-94%	8,041	6,476	24%
權益法投資	34	130	-73%	4,122	2,493	65%
淨利息收入(費用)	(80)	(99)		(283)	(420)	
股利收入	3	4		812	894	
金融資產及負債評價利益(損失)	(252)	1,914		1,854	3,400	
匯兌利益(損失)	104	365		566	(29)	
投資性不動產利益(損失)	64	301		730	522	
其他	290	(7)		240	(382)	
稅前淨利	1,760	3,631		16,005	13,936	
稅後淨利	1,387	2,816	-51%	12,653	11,084	14%
歸屬於母公司	1,364	2,948	-54%	12,890	10,883	18%
EPS (NT\$/share)	0.38	0.83	-54%	3.63	3.07	18%
毛利率	14.3%	10.6%		14.6%	13.0%	
營業利益率	9.6%	6.2%		10.4%	9.3%	
淨利率	8.2%	17.9%		16.9%	13.6%	

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	1Q25	2024
資產合計	332,491	331,827
現金及約當現金	16,354	13,260
短期投資	66,962	80,211
存貨	7,168	7,464
應收帳款	10,172	10,697
應收票據	2,341	2,391
固定資產	79,174	79,112
負債合計	131,134	126,976
短期借款	28,086	26,489
商業票據	19,200	20,595
一年內到期長債	18,872	18,872
應付公司債	24,200	24,200
銀行借款	6,039	8,927
股東權益合計	201,357	204,852
股本	35,466	35,466
本公司業主權益	177,503	181,347
每股淨值(NT\$/股)	50.0	51.1
股東權益報酬率	5.6%	6.3%
淨負債比率	7.4%	3.1%
淨負債總額	13,081	5,611

NT\$ 佰萬

現金流量表	1Q25	1Q24
營業活動淨現金流入	2,774	3,472
稅後淨利	1,364	2,948
折舊攤提	1,135	1,188
非現金營運資金變動	(317)	1,027
(取得)/處分 FVTPL 之金融資產 ⁽¹⁾	211	569
FVTPL 之金融資產 之淨利益	252	(1,914)
投資活動淨現金流入	2,938	(2,801)
資本支出	(717)	(552)
(取得)/處分按AC衡量之金融資產 ⁽²⁾	3,639	(2,284)
融資活動淨現金流入	(2,807)	(2,313)
來自(償還)債務的現金	(2,806)	(2,304)
匯率變動影響	189	1,156
現金淨變動	3,094	(486)
自由現金流量	2,057	2,920

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	1Q25	1Q24	YoY	2024	2023	YoY
營業收入	1,149	1,224	-6%	5,885	7,427	-21%
營業成本	1,006	1,224	-18%	5,293	6,357	-17%
營業毛利	143	(0)		593	1,070	
其他收益(損失)	27	76		223	289	
分銷及銷售費用	75	77		349	447	
管理費用	75	78		302	338	
營業淨利	20	(79)	126%	165	574	-71%
融資成本	9	16		55	78	
共同控制實體溢利(虧損)	(3)	(3)		(55)	(25)	
稅前淨利	9	(98)		54	472	
所得稅	5	34		317	360	
稅後淨利	4	(132)	103%	(263)	111	-336%
本公司擁有人	3	(130)	102%	(264)	106	-349%
非控股權益	1	(2)		1	5	
每股盈餘(RMB/股)	0.00	(0.08)	102%	(0.17)	0.07	-349%
營業毛利率	12.5%	0.0%		10.1%	14.4%	
營業淨利率	1.8%	-6.5%		2.8%	7.7%	
淨利率	0.3%	-10.8%		-4.5%	1.5%	

亞泥(中國)：資產負債表 & 現金流量表



RMB\$ 佰萬

資產負債表	1Q25	2024
資產合計	19,501	19,678
現金及短期投資	8,902	8,883
存貨	513	532
交易及其他應收款項	936	910
物業、機器及設備	5,695	5,791
負債合計	2,617	2,798
借貸- 一年內到期	732	1,012
交易及其他應付款項	912	1,037
借貸- 一年後到期	377	132
股東權益合計	16,884	16,880
本公司擁有人應占權益	16,518	16,515
每股淨值(RMB/share)	10.5	10.5
股東權益報酬率	-0.8%	-1.6%
資產報酬率	-0.7%	-1.3%

RMB\$ 佰萬

現金流量表	1Q25	1Q24
營業活動淨現金流入	91	(33)
投資活動淨現金流入	(26)	(5)
融資活動淨現金流入	(47)	(177)
現金淨變動	19	(215)

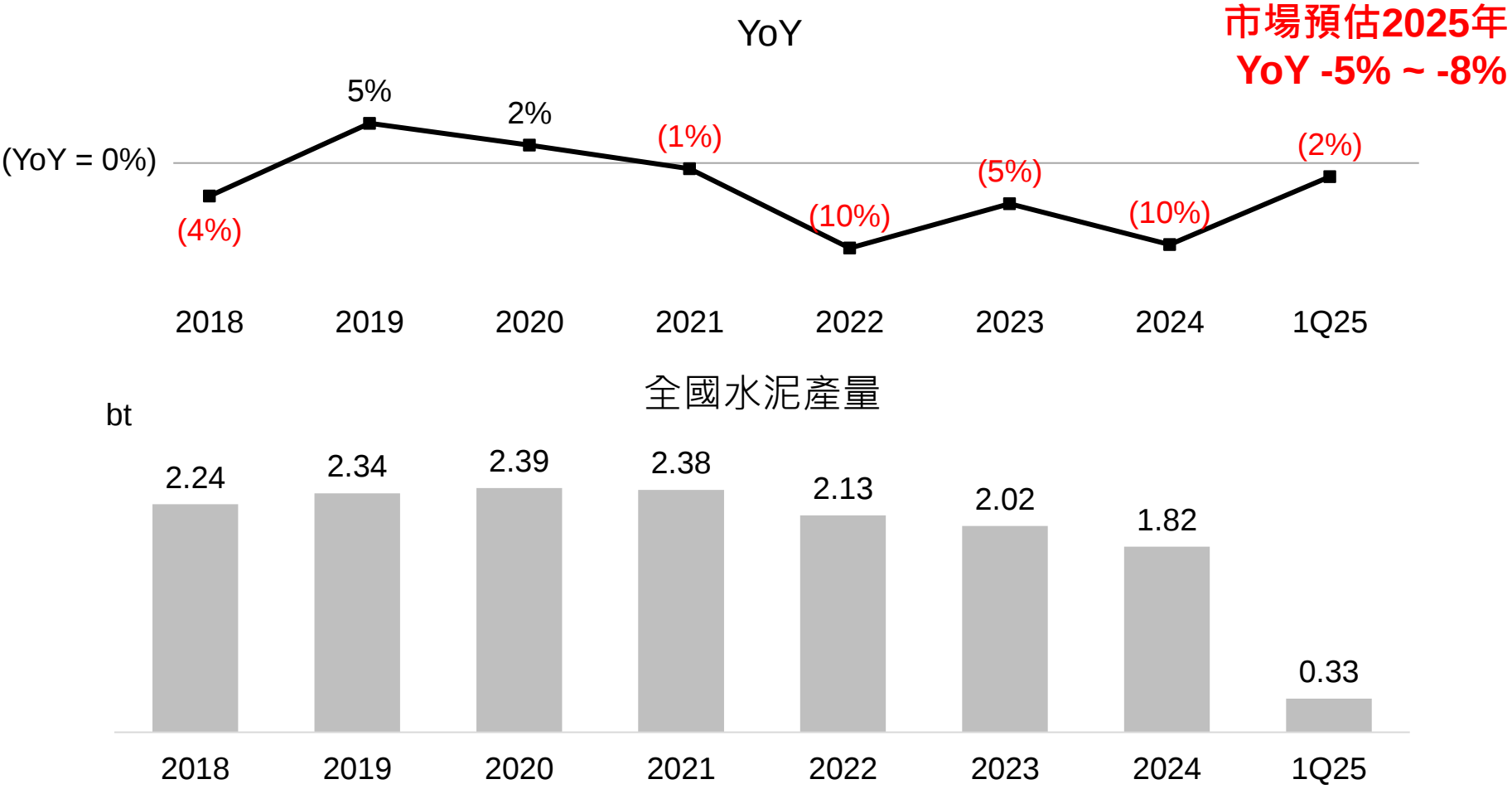


水泥市場及政策分析



	展望
需求	2025降幅有望收斂，中長期仍面臨結構調整壓力
供給	• 錯峰仍為目前最有效的控產手段，不過其執行仰賴行業自律，具不穩定性 • 現有去產能政策偏向結構優化而非總量管制，地方政策落實仍有待觀察
煤炭成本	內需疲弱下，煤價易跌難漲
總結	2025企業自救意識增強，行業有望走出相對谷底，中長期走向L型復甦
ACCC發展策略	• 優化排放、能耗績效，提升長期競爭力。 • 拓展垂直產業鏈中，毛利率較高、供需較不易失衡的骨料事業

2025F 大陸水泥需求降幅有望收斂



參考來源：統計局、2025預估參考中國水泥網、數字水泥網

2025 錯峰生產力度持續加強，顯示保價決心



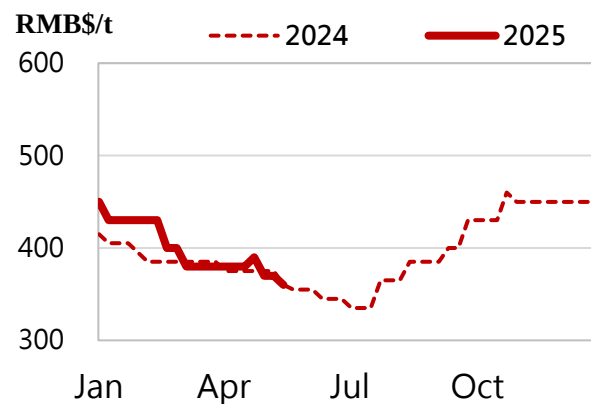
營運區錯峰天數

	2024Q1	2025Q1	同比	2024/4~5	2025/4~5	同比
四川	50天 / 90天 = 56%	60天 / 90天 = 66%	+10 百分點	27天 / 60天 = 46%	32天 / 60天 = 50%	+4 百分點
江西	40天 / 90天 = 44%	50天 / 90天 = 56%	+12 百分點	15天 / 60天 = 25%	25天 / 60天 = 42%	+17 百分點
湖北	15天 / 90天 = 17%	40天 / 90天 = 44%	+27 百分點	10天 / 60天 = 17%	15天 / 60天 = 25%	+8 百分點

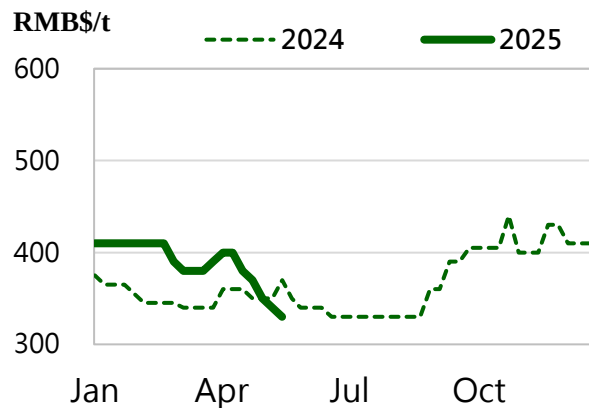


P.O.42.5到貨價

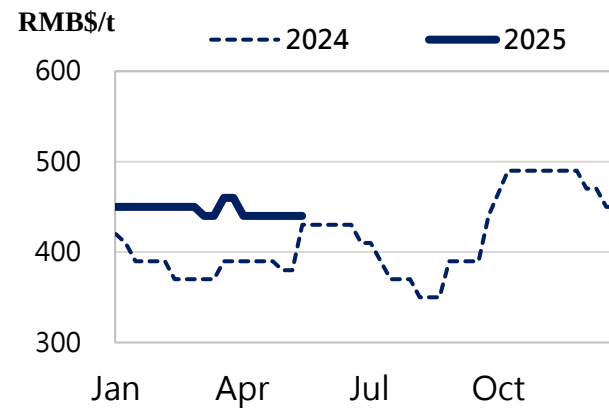
江西



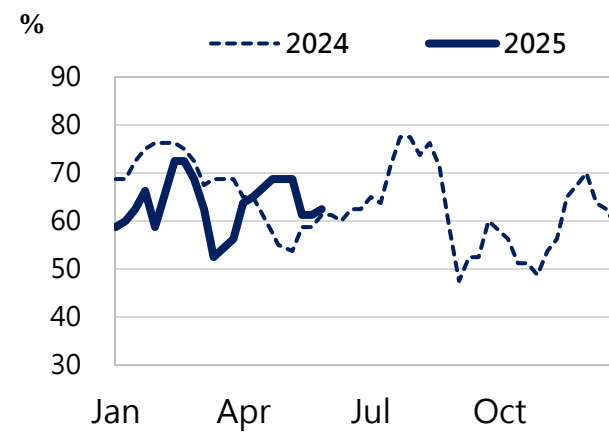
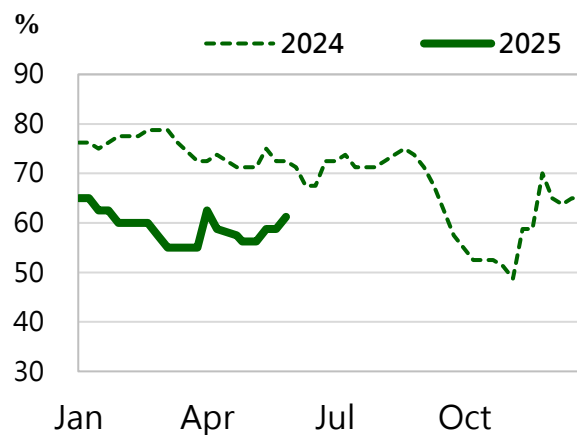
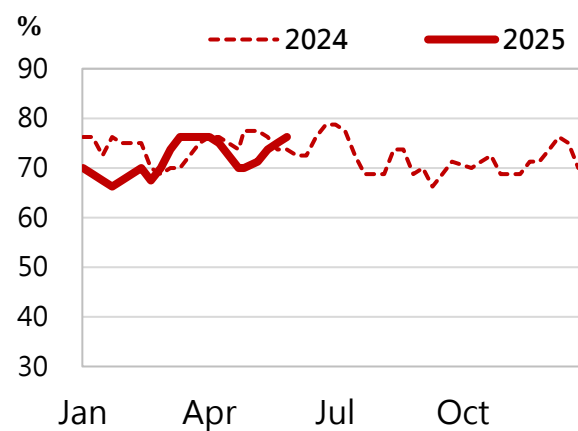
湖北

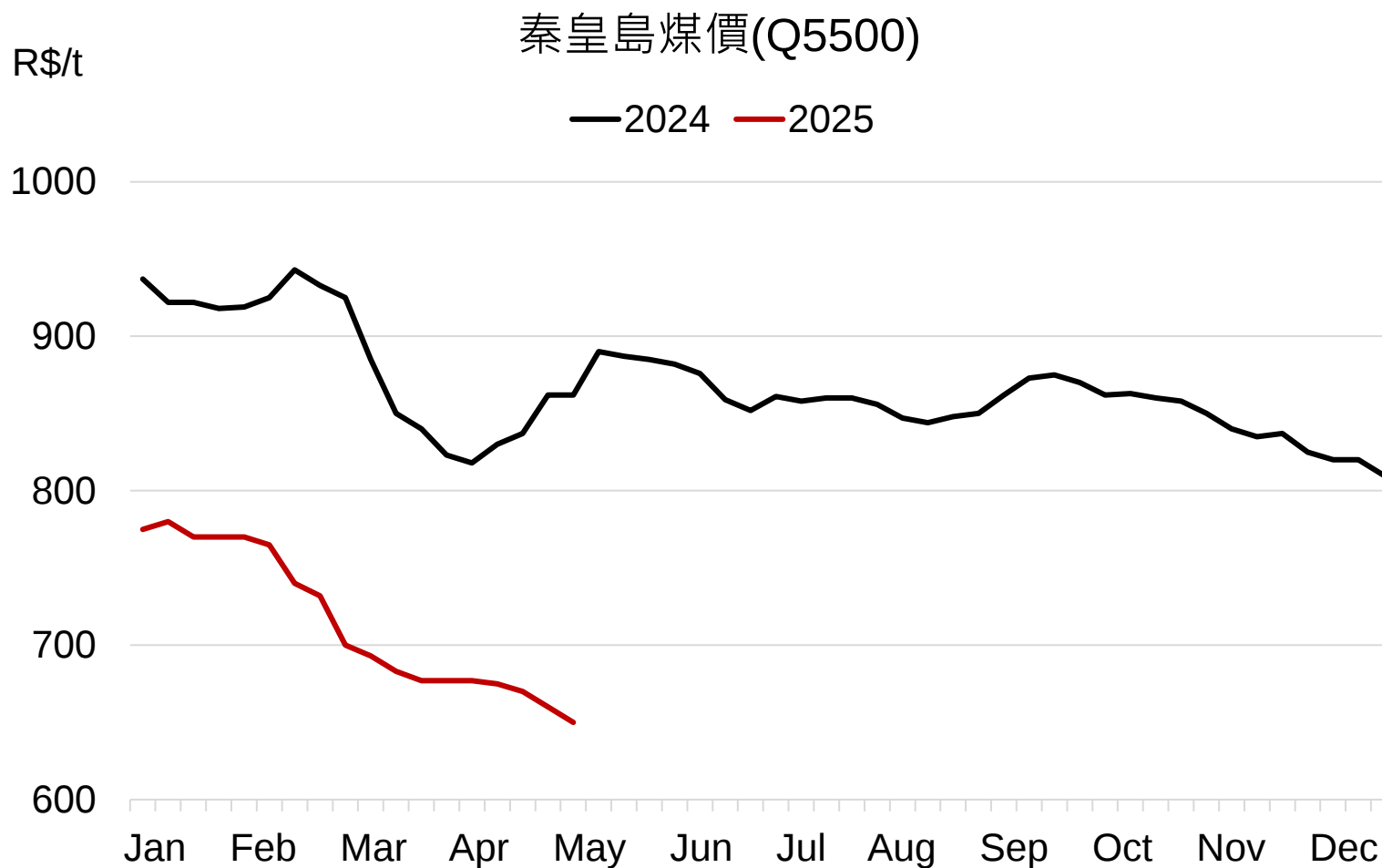


四川



庫容比

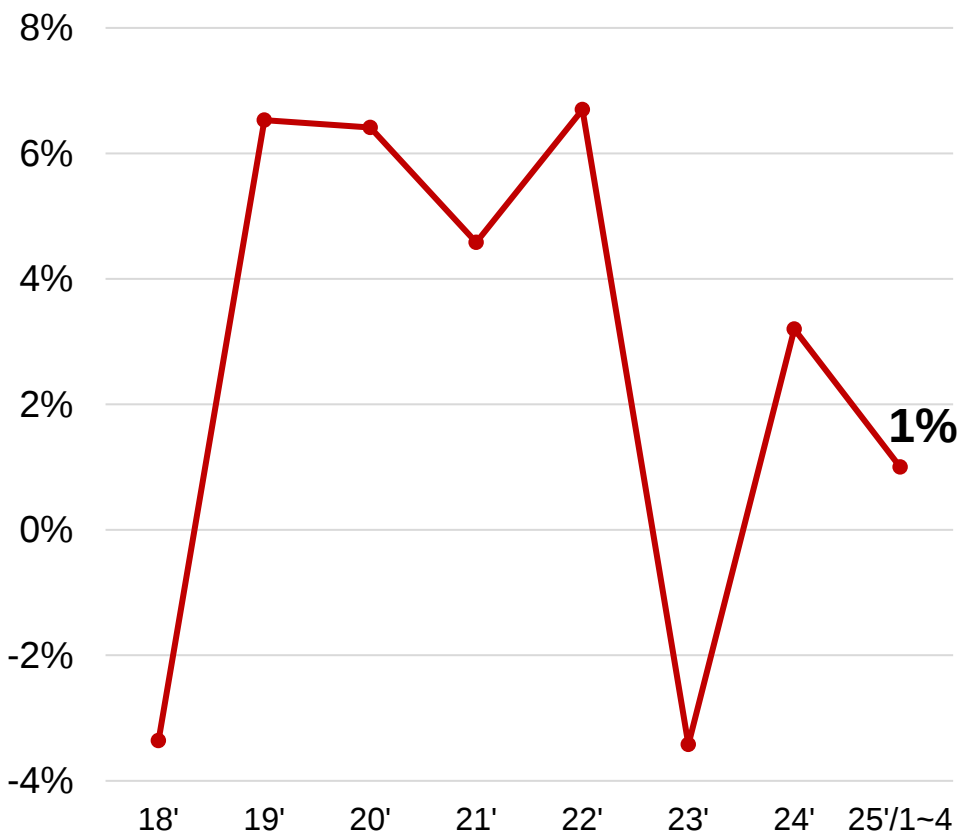




台灣市場：房市展韌性，水泥需求穩定



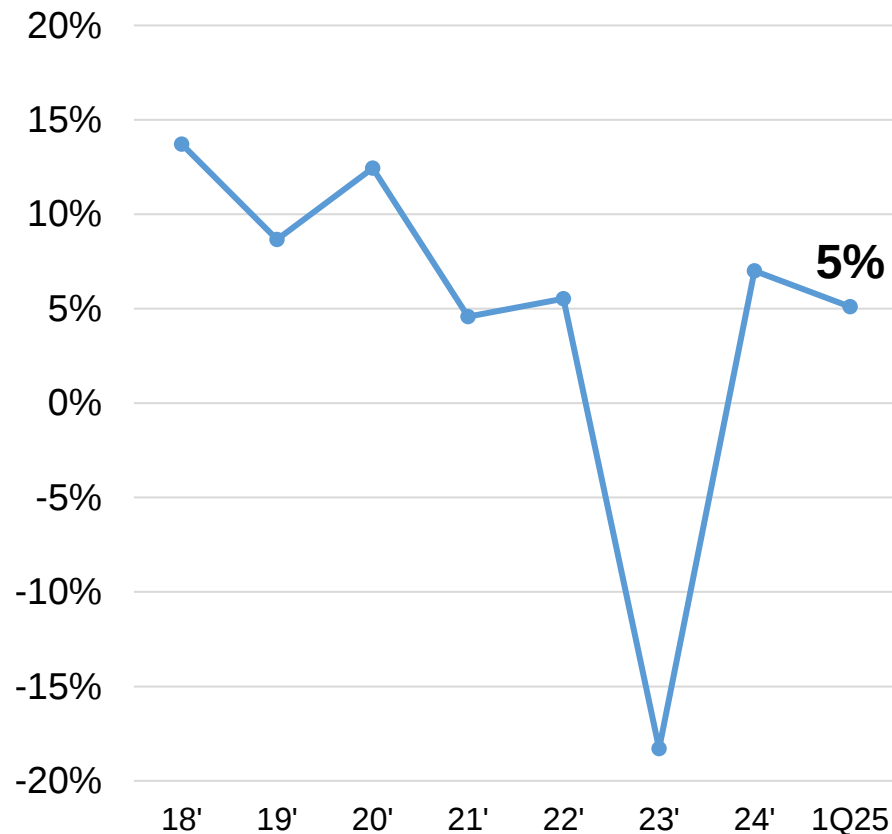
水泥需求 YoY



資料來源：台灣水泥同業公會。

註：水泥需求以水泥內銷量+水泥及熟料進口量計算

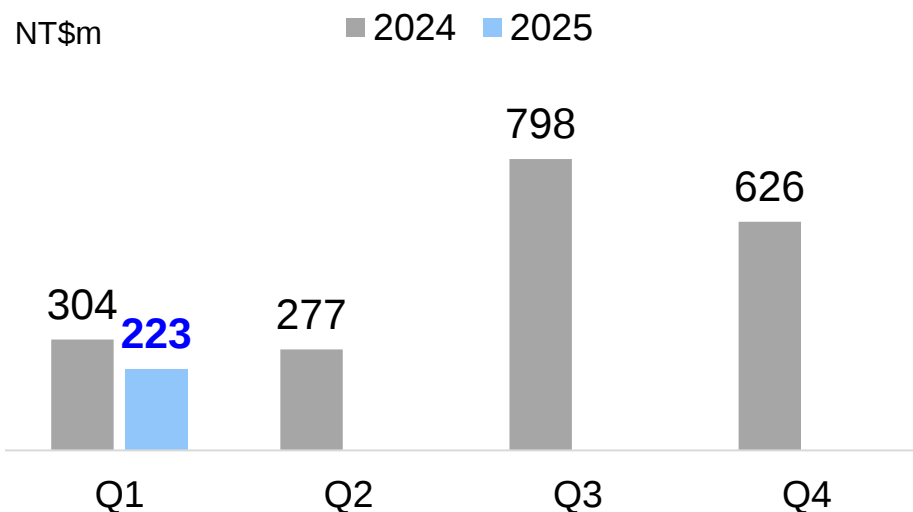
核發建照面積 YoY



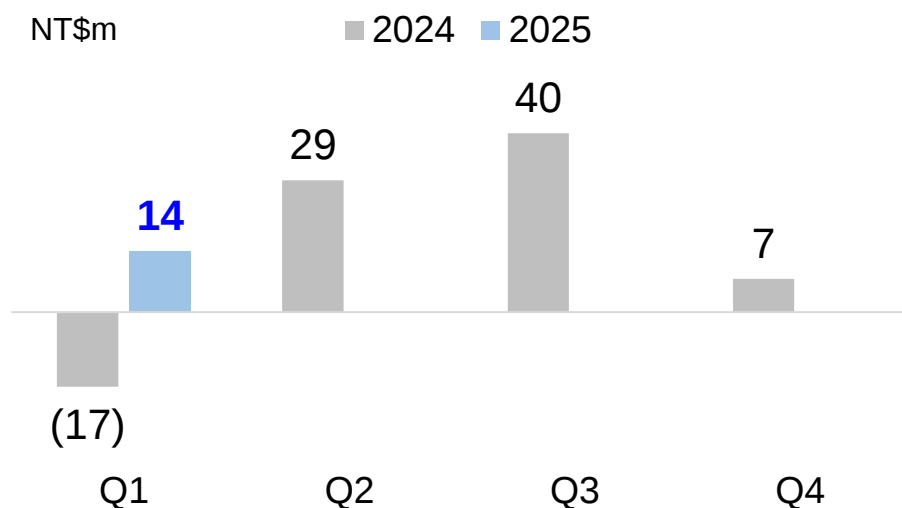
資料來源：內政部。



嘉惠 - 營業利益



遠龍 - 營業利益



(=/-) 天然氣成本升勢放緩，但仍高於同期
(+) Q2二期仍有低基期紅利，同期大修、
2024/6開始與台電簽訂增購合約，調升容
量因數上限40→60%

(=/-) 關稅政策引發終端需求的不確定性，
客戶觀望心態較重，拉貨趨向保守



附件：資本開支及股利政策

附件：亞泥(中國)歷史營運數據

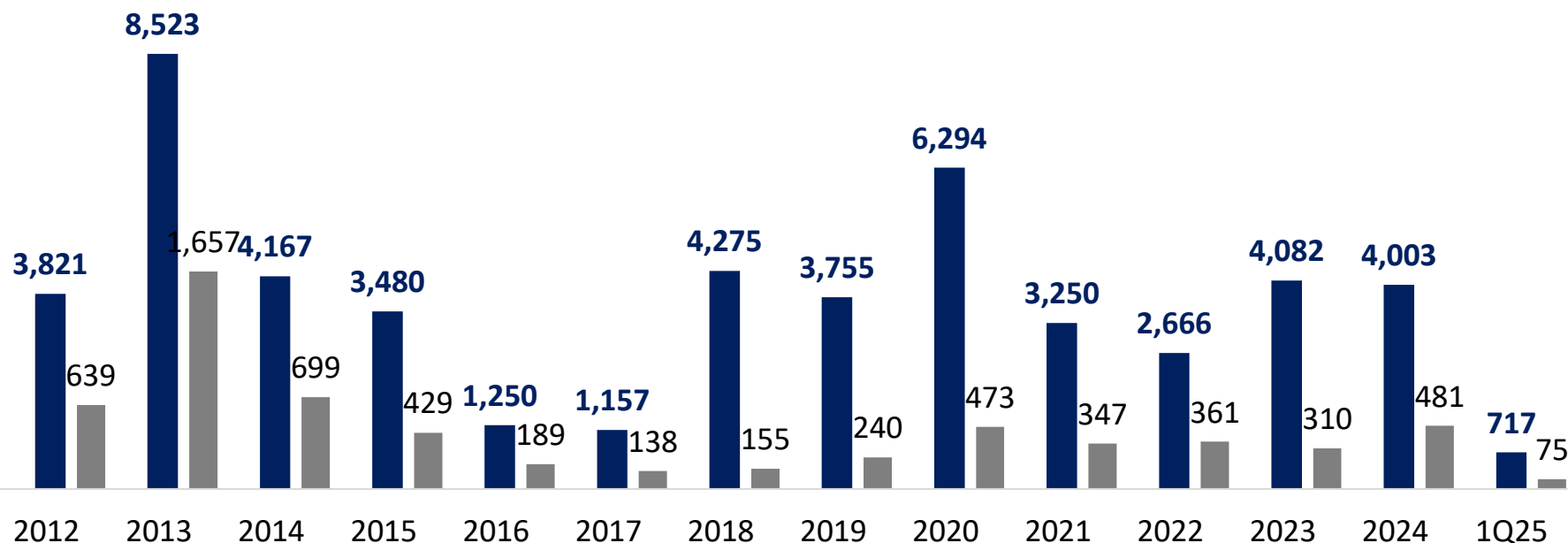


	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
銷量 (mt)									
水泥	5.3	6.8	5.9	6.1	4.4	5.6	5.5	6.1	4.2
熟料	0.8	0.4	0.4	0.4	0.9	0.6	0.9	-	0.2
混凝土	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
骨料	1.5	1.9	2.1	2.5	1.6	2.2	2.3	3.9	2.3
均價 (R\$/t)									
水泥	295	289	235	240	219	218	203	260	234
熟料	256	256	218	205	188	187	191	-	201
混凝土	437	440	390	375	373	328	312	284	315
骨料	51	49	44	44	43	43	38	35	37
噸毛利 (R\$/t)									
水泥	26	59	24	26	(7)	15	8	50	25
亞泥(中國)成本結構(%)									
煤炭	47%	46%	41%	43%	44%	41%	43%	37%	37%
電力	13%	13%	14%	14%	14%	14%	14%	14%	16%
原料	11%	13%	11%	12%	8%	14%	11%	12%	10%
折舊	11%	10%	13%	12%	15%	12%	12%	11%	16%
其他	17%	18%	21%	19%	19%	19%	19%	27%	21%



■ 亞泥合併 (NT\$m)

■ 亞泥(中國) (R\$m)



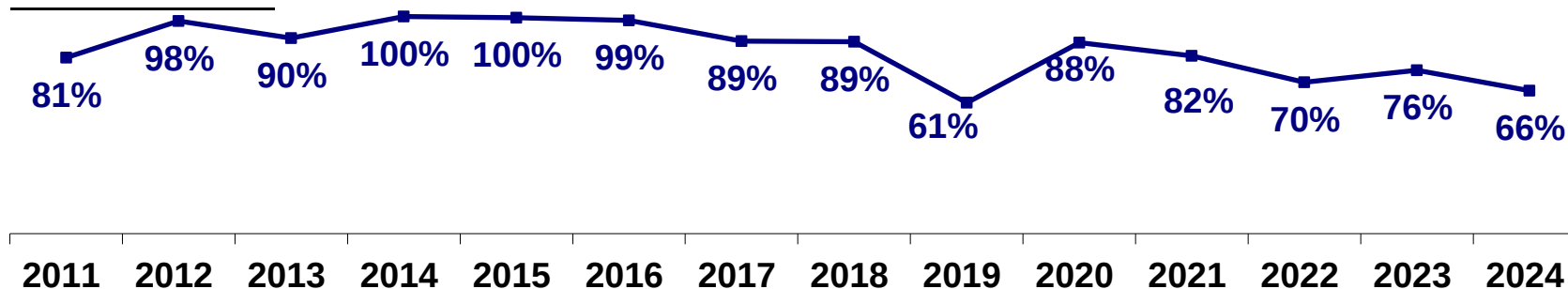
投資重點

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

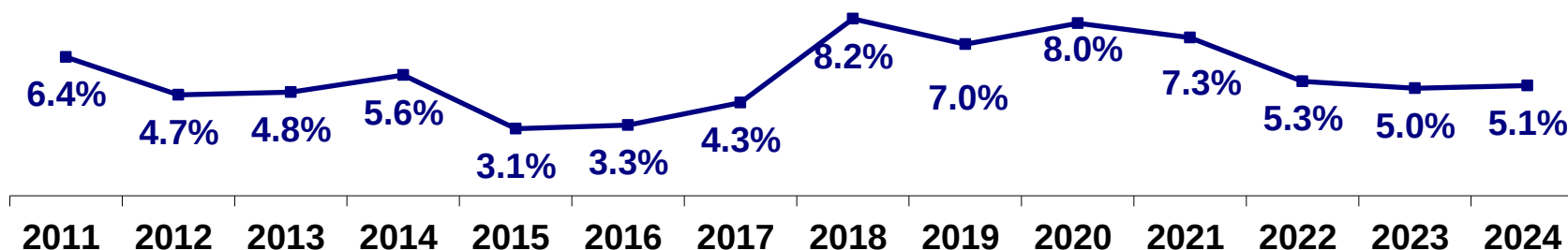
亞泥股利政策與殖利率



股息配發率(%)



股息殖利率(%)



每股現金股利 (NT\$/股)

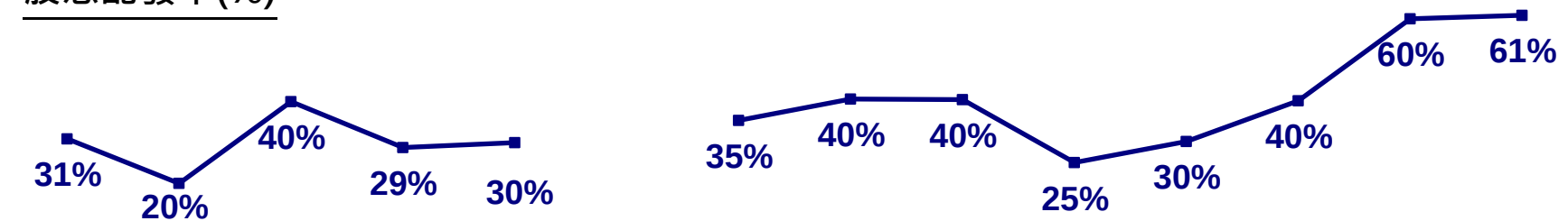
2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
2.30	1.70	1.80	2.20	1.10	0.90	1.20	2.80	3.00	3.46	3.40	2.30	2.10	2.20

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)。

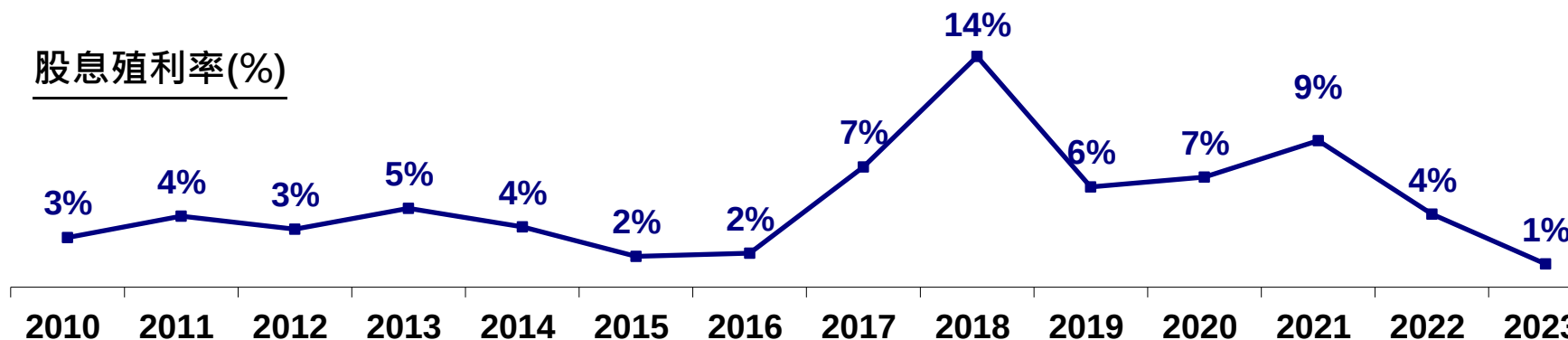
亞泥(中國)股利政策與殖利率



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：因2024年度公司虧損，且考量產業環境挑戰，公司採取保守財務策略，決議不發放股息。



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