



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

亞洲水泥 9M2025 業績公告

(Stock code: 1102 TT)

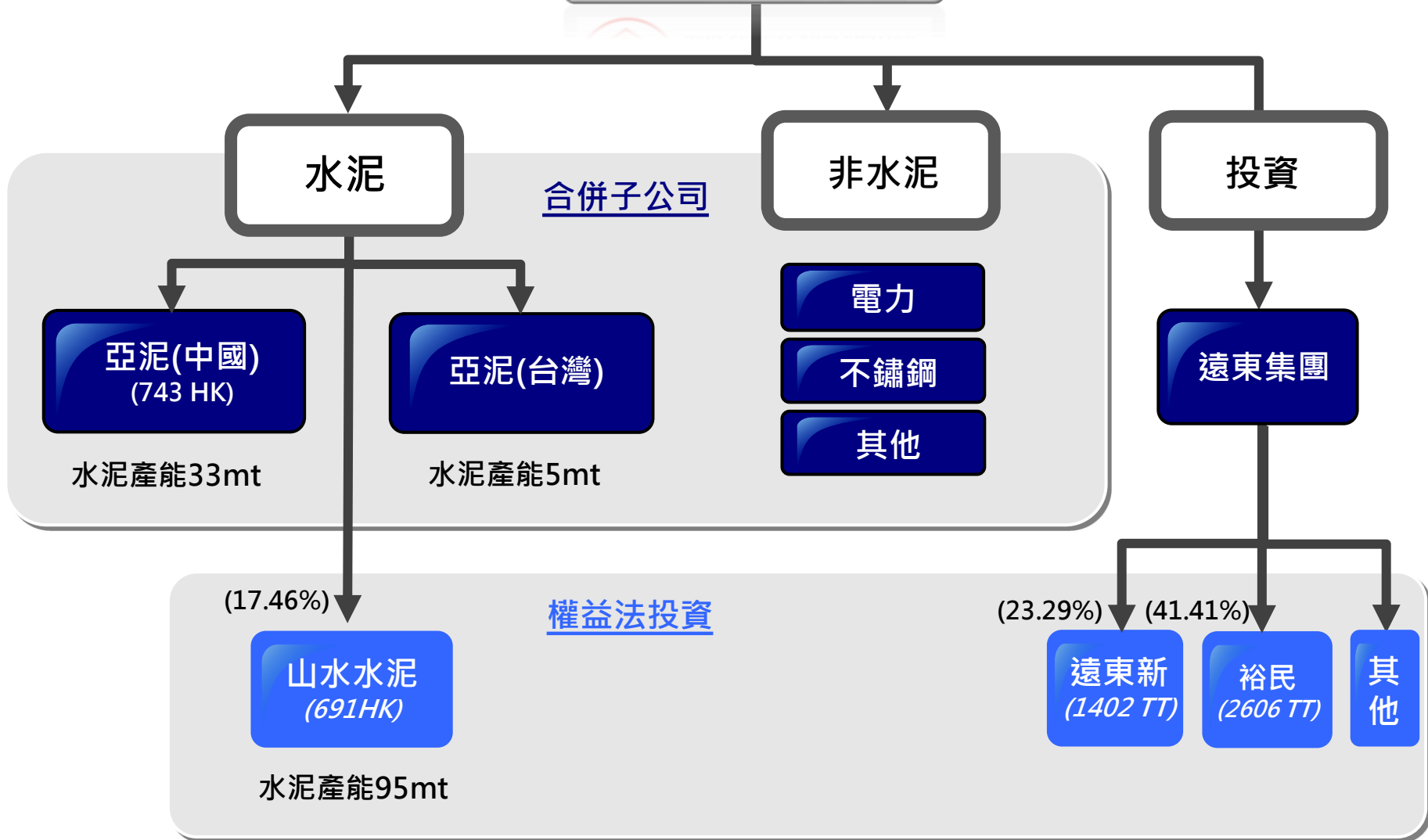


本簡報所提供之資訊含有前瞻性敘述。此前瞻性敘述將受風險、不確定性與推論所影響，部份將超出我們的控制之外，實際結果可能與此前瞻性敘述所提大不相同。由於此風險、不確定性與推論，此前瞻性敘述之事件與環境可能部份或全部不能如同我們所預期。

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。



9M2025 財務報告摘要



分部門獲利摘要



(NT\$ 佰萬)	3Q25		3Q24		YoY	9M25		9M24		YoY
營業收入	17,889	100%	19,953	100%	-10%	53,149	100%	55,438	100%	-4%
水泥 (台灣)	5,916	33%	5,830	29%	1%	18,246	34%	17,437	31%	5%
水泥 (中國)	5,197	29%	6,512	33%	-20%	16,277	31%	18,583	34%	-12%
電力	5,023	28%	5,162	26%	-3%	13,082	25%	12,816	23%	2%
不鏽鋼	747	4%	1,308	7%	-43%	2,628	5%	3,173	6%	-17%
其他	1,005	6%	1,141	6%	-12%	2,916	5%	3,429	6%	-15%
營業利益	2,415	100%	1,929	100%	25%	6,608	100%	4,767	100%	39%
水泥 (台灣)	1,106	46%	902	47%	23%	3,481	53%	2,887	61%	21%
水泥 (中國)	133	5%	(310)	-16%	143%	651	10%	(1,213)	-25%	154%
電力	779	32%	798	41%	-2%	1,561	24%	1,379	29%	13%
不鏽鋼	19	1%	40	2%	-52%	(48)	-1%	53	1%	-191%
其他	378	16%	498	26%	-24%	963	15%	1,660	35%	-42%
權益法投資	1,140	100%	1,451	100%	-21%	2,043	100%	3,186	100%	-36%
遠東新	294	26%	378	26%	-22%	840	41%	1,201	38%	-30%
裕民	561	49%	611	42%	-8%	912	45%	1,472	46%	-38%
山水	108	9%	283	20%	-62%	(153)	-7%	(236)	-7%	35%
其他	177	16%	178	12%	-1%	444	22%	749	24%	-41%

亞泥(中國)：營運數據及成本結構



	3Q25	3Q24	YoY	9M25	9M24	YoY
銷量 (mt)						
水泥	5.4	5.5	-2%	14.9	15.5	-4%
熟料	0.4	0.9	-55%	0.7	2.4	-71%
混凝土	0.1	0.1	-20%	0.3	0.3	-10%
骨料	2.8	2.3	24%	7.8	6.0	29%
均價 (R\$/t)						
水泥	185	203	-9%	212	213	-1%
熟料	208	191	9%	206	189	9%
混凝土	272	312	-13%	293	331	-11%
骨料	32	38	-17%	35	41	-16%
噸毛利 (R\$/t)						
水泥	17	8	109%	28	6	344%
亞泥(中國)成本結構(%)						
煤炭	36%	43%		37%	43%	
電力	16%	14%		16%	14%	
原料	12%	11%		12%	11%	
折舊	13%	12%		14%	13%	
其他	22%	19%		22%	19%	

亞泥合併損益表



NT\$ 佰萬

損益表	3Q25	3Q24	YoY	9M25	9M24	YoY
營業收入	17,889	19,953	-10%	53,149	55,438	-4%
營業成本	14,902	17,145	-13%	44,418	48,019	-7%
營業毛利	2,986	2,809	6%	8,731	7,419	18%
營業費用	571	880	-35%	2,123	2,652	-20%
營業利益	2,415	1,929	25%	6,608	4,767	39%
業外損益	1,914	326	488%	3,411	6,132	-44%
權益法投資	1,140	1,451	-21%	2,043	3,186	-36%
淨利息收入(費用)	(131)	(85)		(316)	(226)	
股利收入	67	60		621	805	
金融資產及負債評價利益(損失)	861	(1,175)		830	1,642	
匯兌利益(損失)	199	(220)		(433)	281	
投資性不動產利益(損失)	15	24		104	439	
其他	(237)	18		562	(247)	
稅前淨利	4,330	2,254		10,019	10,899	
稅後淨利	3,864	1,862	108%	8,354	8,587	-3%
歸屬於母公司	3,791	1,896	100%	8,085	9,088	-11%
EPS (NT\$/share)	1.07	0.53	100%	2.28	2.56	-11%
毛利率	16.7%	14.1%		16.4%	13.4%	
營業利益率	13.5%	9.7%		12.4%	8.6%	
淨利率	21.2%	9.5%		15.2%	16.4%	

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	3Q25	2024
資產合計	317,375	331,827
現金及約當現金	12,968	13,260
FVTPL金融資產	32,439	32,406
FVTOCI金融資產	5,212	5,008
按AC衡量金融資產 - 流動	22,396	42,796
應收帳款及票據	12,133	13,088
固定資產	77,667	79,112
按AC衡量金融資產 - 非流動	15,886	102
負債合計	121,052	126,976
短期債務	60,337	65,955
長期債務	35,361	33,127
股東權益合計	196,323	204,852
股本	35,466	35,466
本公司業主權益	174,012	181,347
每股淨值(NT\$/股)	49.1	51.1
股東權益報酬率	6.1%	6.3%
淨負債比率	13.0%	3.1%
淨負債總額	22,683	5,611

NT\$ 佰萬

現金流量表	9M25	9M24
營業活動淨現金流入	12,799	19,630
稅後淨利	8,085	9,088
折舊攤提	3,154	3,456
非現金營運資金變動	665	1,581
(取得)/處分 FVTPL 之金融資產	979	9,558
FVTPL 之金融資產 之淨損失(利益)	(830)	(1,642)
投資活動淨現金流入	(1,440)	(14,097)
資本支出	(2,924)	(3,134)
(取得)/處分按AC衡量之金融資產	2,032	(16,014)
融資活動淨現金流入	(11,058)	(24,894)
來自(償還)債務的現金	(3,203)	(17,302)
支付股利	(7,802)	(7,448)
匯率變動影響	(593)	1,282
現金淨變動	(292)	(18,078)
自由現金流量	9,876	16,495

註1：淨負債比率 = 淨負債 / 本公司業主權益

註2：按AC衡量之金融資產·流動：主要為到期日一年內之定存·非流動：到期日超過一年之定存

亞泥(中國)：損益表



RMB\$ 佰萬

損益表	3Q25	3Q24	YoY	9M25	9M24	YoY
營業收入	1,235	1,429	-14%	3,732	4,119	-9%
營業成本	1,083	1,337	-19%	3,168	3,894	-19%
營業毛利	153	92		564	225	
其他收益(損失)	72	34		159	27	
分銷及銷售費用	97	84		259	247	
管理費用	69	77		213	227	
營業淨利	59	(36)	264%	252	(222)	213%
融資成本	12	11		30	43	
共同控制實體溢利(虧損)	(3)	(3)		(8)	(9)	
稅前淨利	44	(50)		214	(273)	
所得稅	11	3		64	191	
稅後淨利	33	(53)	162%	150	(464)	132%
本公司擁有人	32	(54)	159%	146	(459)	132%
非控股權益	1	1		4	(5)	
每股盈餘(RMB/股)	0.02	(0.03)	159%	0.09	(0.29)	132%
營業毛利率	12.4%	6.4%		15.1%	5.5%	
營業淨利率	4.8%	-2.5%		6.7%	-5.4%	
淨利率	2.6%	-3.8%		3.9%	-11.1%	



市場近況及政策分析

十五五：由「高速增長」轉向「高品質發展」

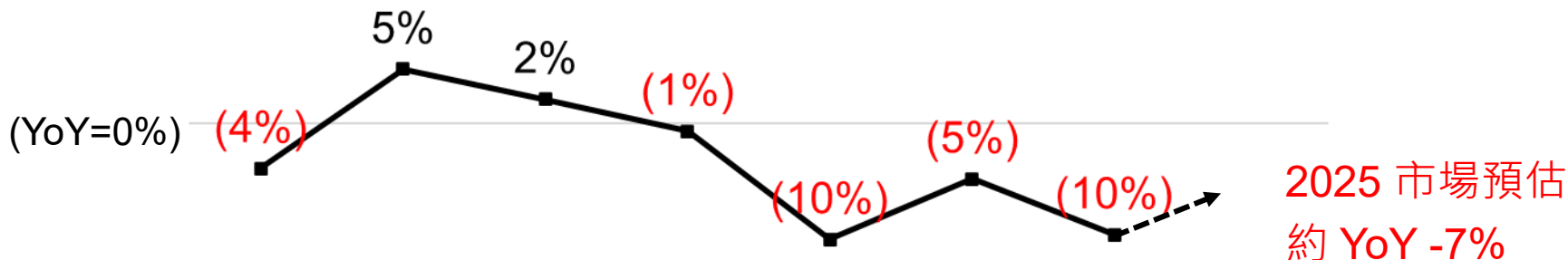


	說明
發展核心	發展「新質生產力」：強調科技自主、產業升級、內需修復、國防韌性，以回應中美科技競爭、供應鏈安全、國家安全自主性
重點發展行業	<ul style="list-style-type: none">• 戰略產業支柱：AI、先進製造、國防、新能源...等• 傳統製造產業升級：數字化、智能化、環保轉型，加強反內捲
「兩重」基建	重戰略、重安全，不再全面大開基建 <ul style="list-style-type: none">• 重戰略：川藏鐵路、西部陸海走廊、能源輸配網、全國算力網• 重安全：國土水利網、糧食安全、國防、醫療基地、電網韌性
內需升級	<ul style="list-style-type: none">• 消費結構由實物走向服務，從「基建投資拉動」轉向「居民收入拉動」• 公共支出聚焦教育、醫療、托幼、養老，減輕家庭負擔、釋放消費力
對水泥業影響	<ul style="list-style-type: none">• 需求低位企穩：房地產、基建不再追求量的擴張，進入結構調整期• 供給秩序改善可期：去產能方向正確，但成效需要時間• 中長期獲利趨向平滑、而非高波動週期，行業重心從「價格戰」轉向「效率與成本競爭」

2025F 大陸水泥需求降幅有望收斂

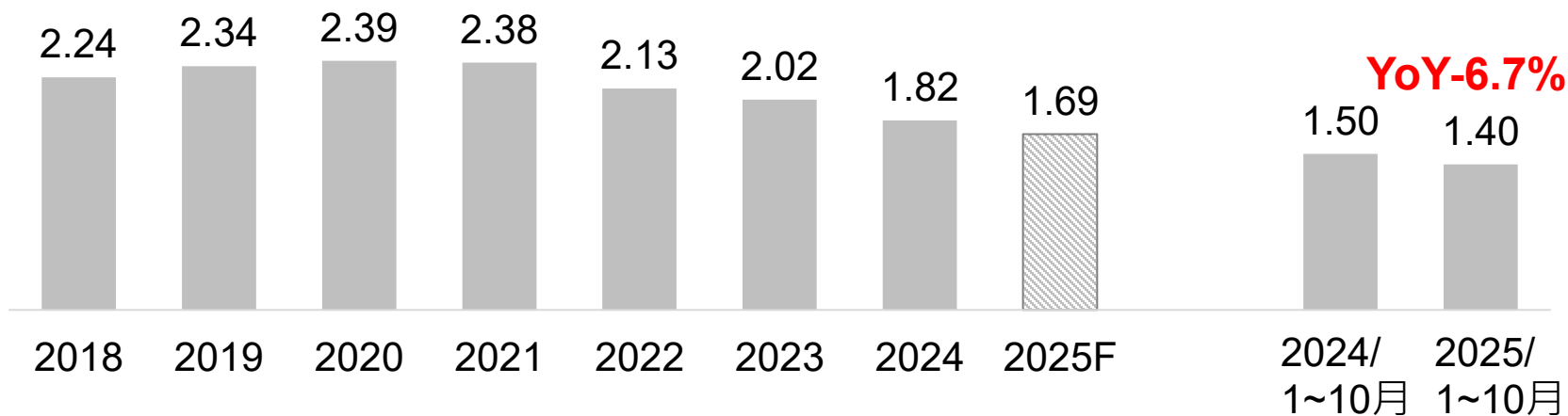


YoY



bt

全國水泥產量

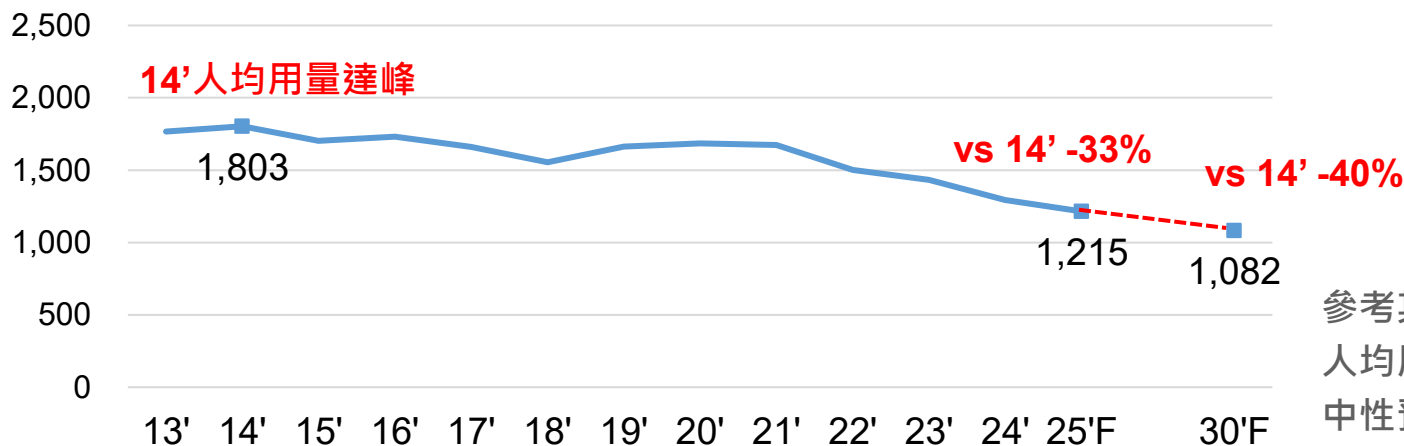


參考來源：統計局、2025預估參考中國水泥網、數字水泥網

2026F~2030F 市場展望：需求緩降

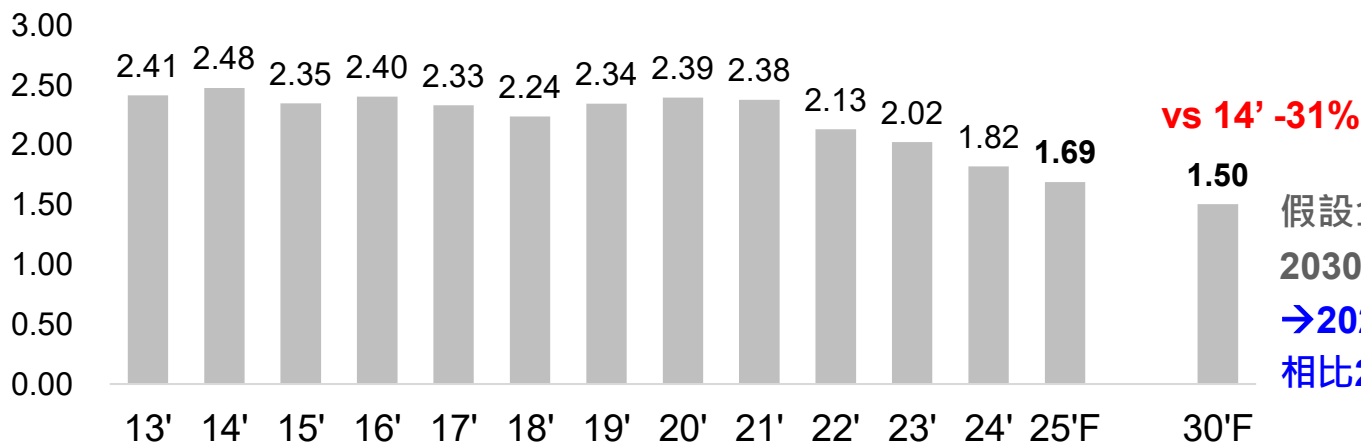


人均水泥用量(kg)



參考其他已開發國家，
人均用量達峰後15年 -30 ~ -50%
中性預估2030 vs 2014 -40%

全國水泥產量(Bt)



假設全國用量與人均用量相同降幅，
2030水泥需求約1.5 Bt，
→2025~2030 需求約降10%
相比2020~2025需求-29% 跌勢放緩

資料來源: 國家統計局。2025預估參考市場預估、2030預估測算如上說明。

短期內供給側管理仍仰賴自律



政策工具

反內捲

1. 中央修訂〈價格法〉，強調對「低價傾銷」監管
2. 2025/10 禁止賠本搶標基礎工程，多次違規將列入黑名單

錯峰生產

2024年以來停產天數增加，不過執行仰賴企業自律，仍存在落地差異

能效標準提升

2025年未達第3級標準的產線面臨淘汰，但實際淘汰不多

碳交易

2025年水泥納入全國碳交易，初期碳配額寬裕發放，衝擊不大

補產能

針對未嚴格減量置換、技改擴大產能的產線要求補登

面向

說明

執行狀況

1. 政策執行呈現「中央明確、地方漸進、企業自律」，成效尚未完全體現。
2. 反內捲推動後，有助企業自律、價格戰強度略緩，但尚未全面穩價。

中長期展望

政策方向正確，有利行業集中度、與定價改善，但將是漸進改善，非短期扭轉。

2025 錯峰生產天數持續增加



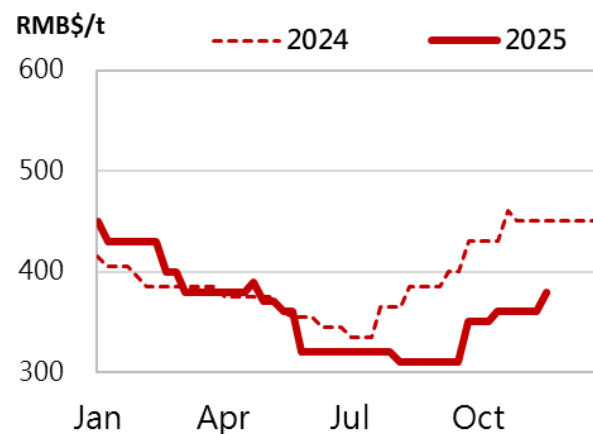
營運區錯峰天數

	1Q25	同比	2Q25	同比	3Q25	同比	25/10~11	同比
四川	60 / 90天 = 66%	+10 百分點	48 / 90天 = 53%	+9 百分點	50 / 90天 = 56%	持平	30 / 60天 = 50%	+8 百分點
江西	50 / 90天 = 56%	+12 百分點	40 / 90天 = 44%	+14 百分點	45 / 90天 = 50%	+6 百分點	28 / 60天 = 47%	+5 百分點
湖北	40 / 90天 = 44%	+27 百分點	32 / 90天 = 36%	+3 百分點	34 / 90天 = 38%	+27 百分點	15 / 60天 = 25%	持平

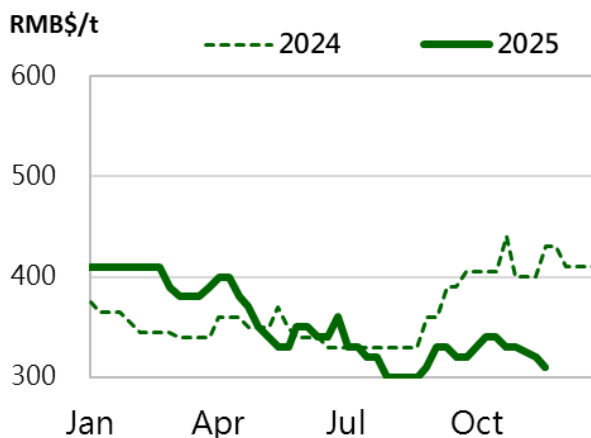


P.O.42.5到貨價

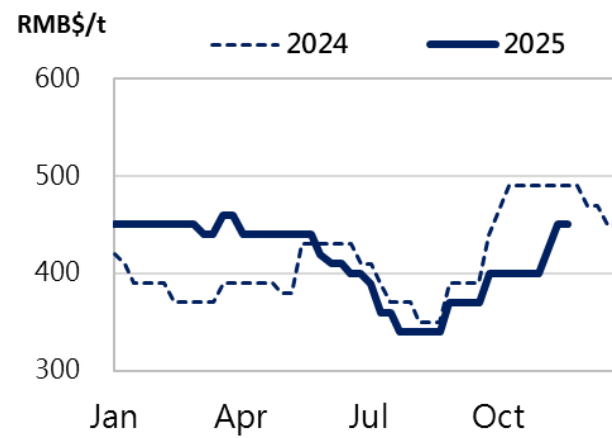
江西



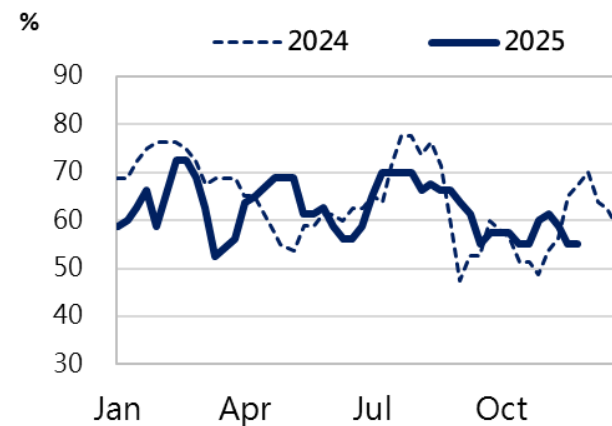
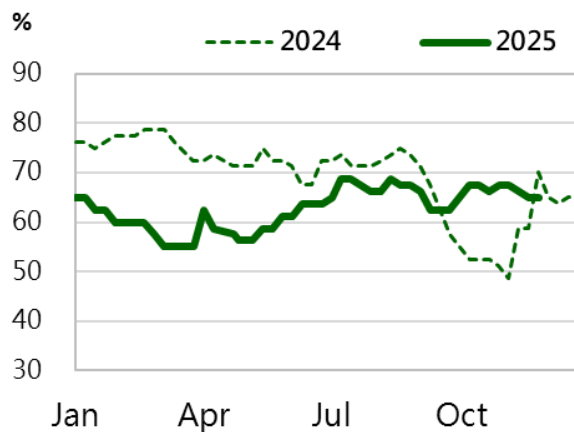
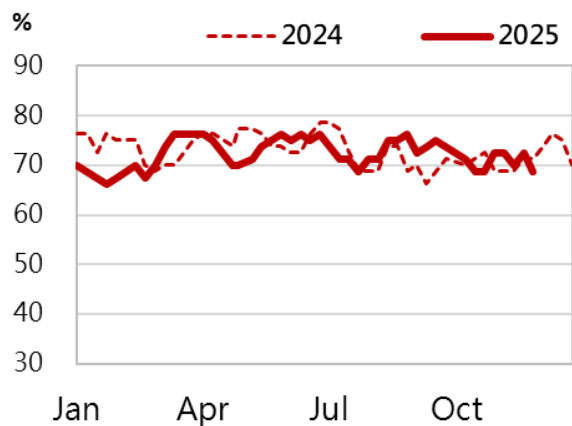
湖北



四川

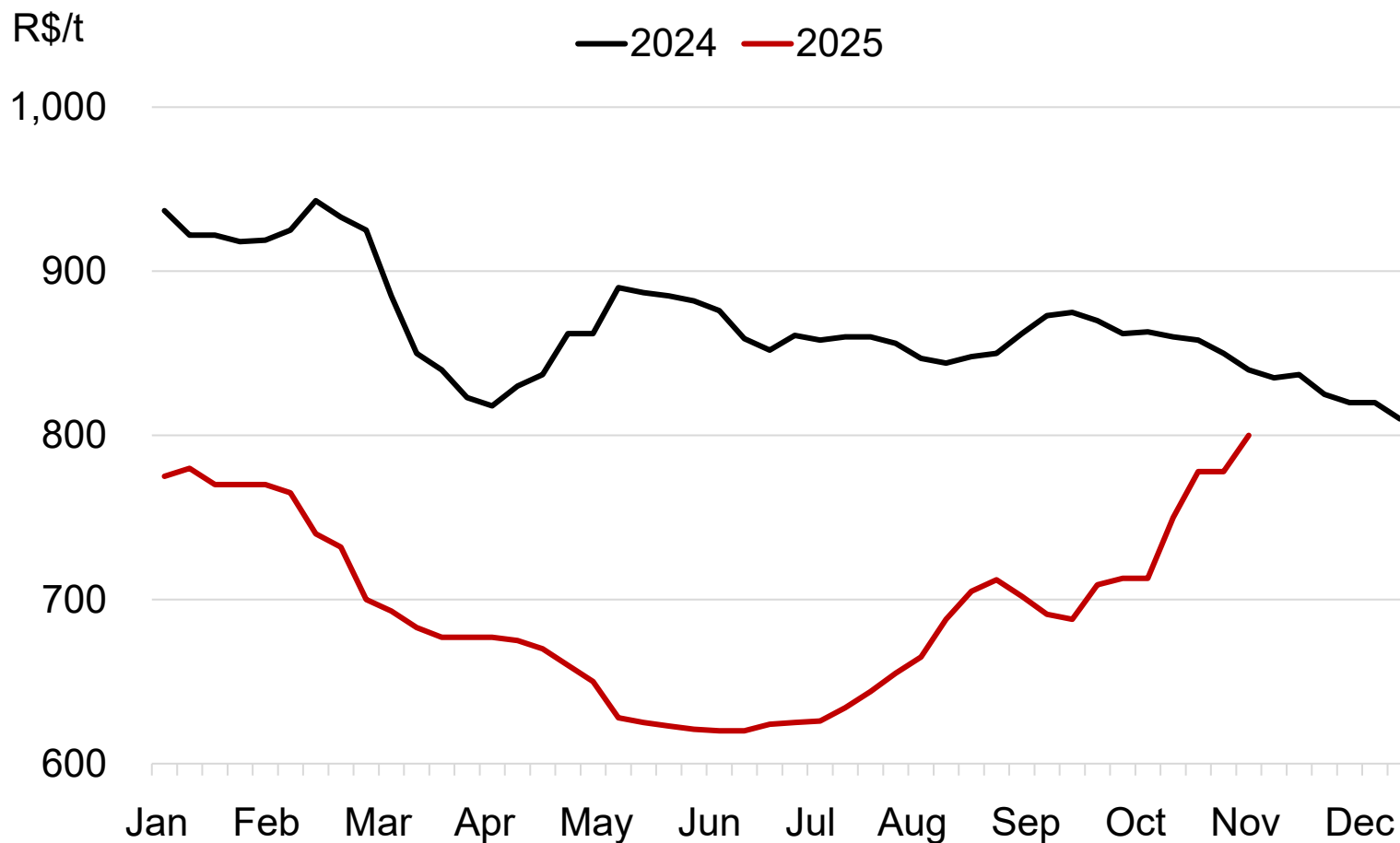


庫容比





秦皇島煤價(Q5500)

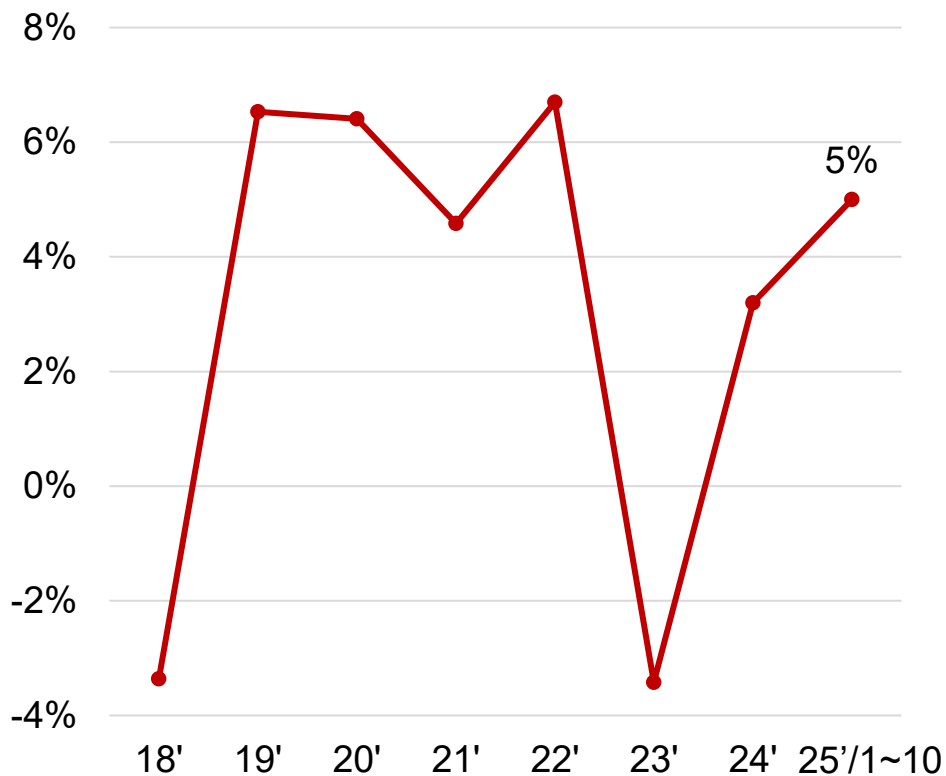


台灣水泥事業營運展望

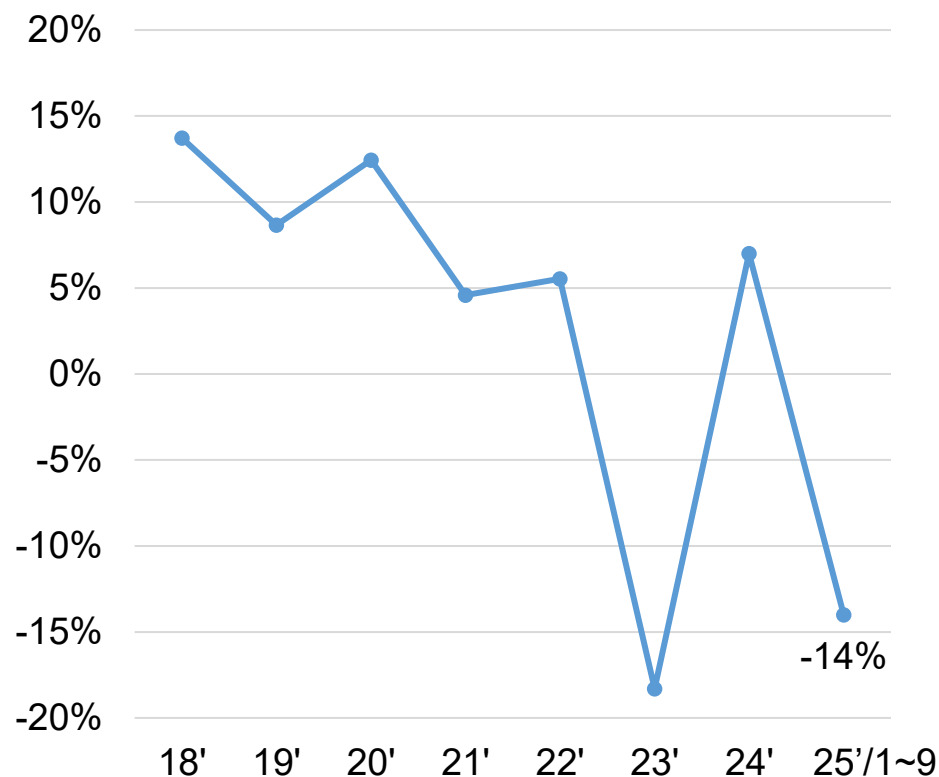


2025年水泥需求溫和成長，房市領先指標在信用管制下轉冷；
然房市仍有剛需支撐、政府擴大基礎建設，2026水泥需求仍具韌性。

水泥需求 YoY



建照核發面積 YoY

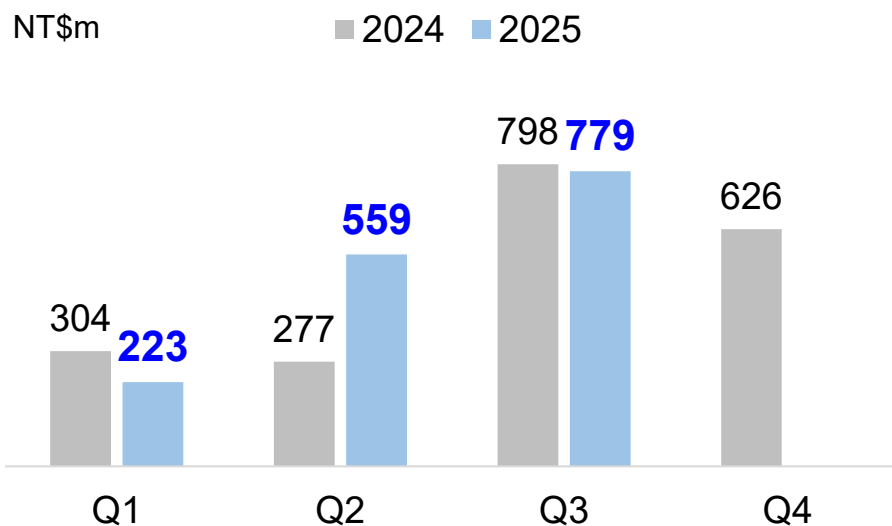


資料來源：台灣水泥同業公會、內政部營建署。

註：水泥需求以水泥內銷量+水泥及熟料進口量計算

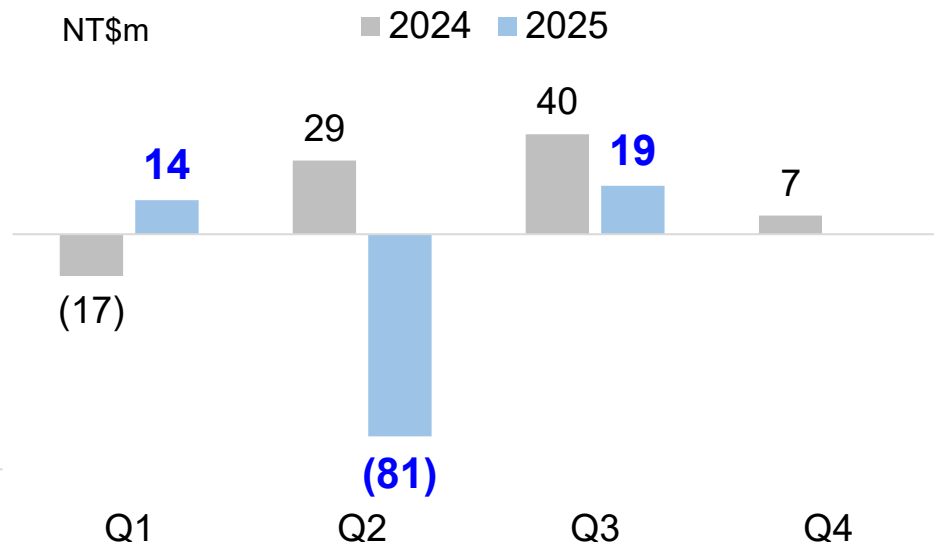


嘉惠 - 營業利益



(=) 2025Q2後國際天然氣牌價走勢趨緩、台幣升值；嘉惠發電成本降至與同期接近水平，利差穩定

遠龍 - 營業利益



(=/-) 2025終端需求受關稅衝擊，客戶拉貨趨向保守
(-) 2Q25 認列跌價存貨損失，一次性影響



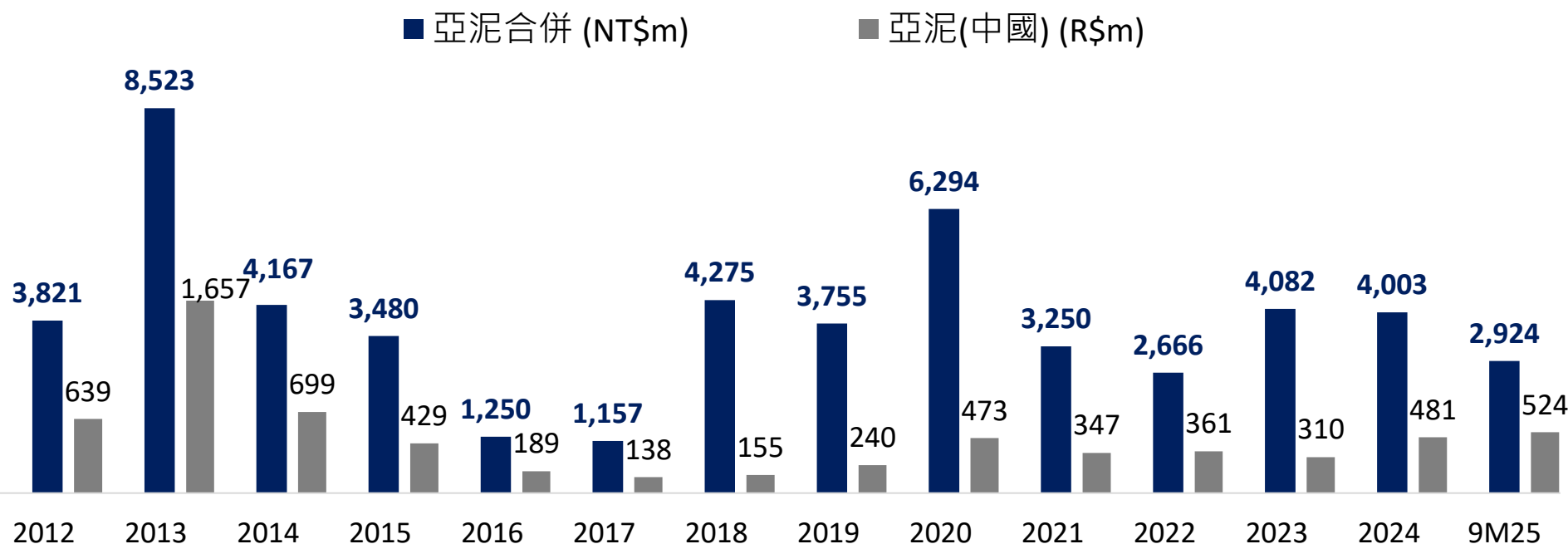
附件：資本開支及股利政策

亞泥(中國)歷史營運數據



	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
銷量 (mt)							
水泥	4.4	5.6	5.5	6.1	4.2	5.4	5.4
熟料	0.9	0.6	0.9	-	0.2	0.1	0.4
混凝土	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
骨料	1.6	2.2	2.3	3.9	2.3	2.6	2.8
均價 (R\$/t)							
水泥	219	218	203	260	234	220	185
熟料	188	187	191	-	201	210	208
混凝土	373	328	312	284	315	299	272
骨料	43	43	38	35	37	36	32
噸毛利 (R\$/t)							
水泥	(7)	15	8	50	25	40	17
亞泥(中國)成本結構(%)							
煤炭	44%	41%	43%	37%	37%	37%	36%
電力	14%	14%	14%	14%	16%	16%	16%
原料	8%	14%	11%	12%	10%	12%	12%
折舊	15%	12%	12%	11%	16%	13%	13%
其他	19%	19%	19%	27%	21%	22%	22%

資本開支



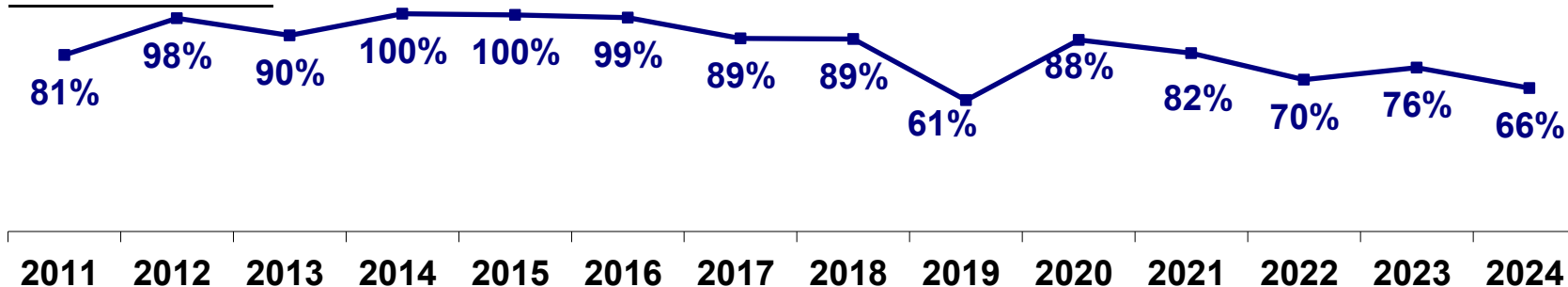
投資重點

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

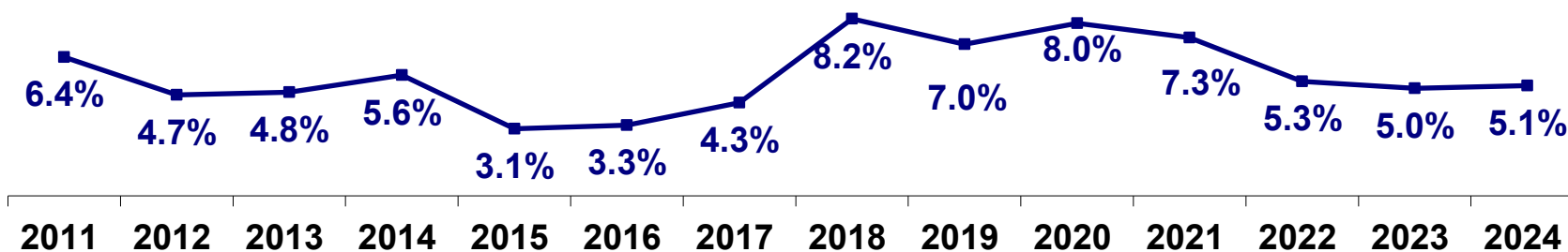
亞泥股利政策與殖利率



股息配發率(%)



股息殖利率(%)



每股現金股利 (NT\$/股)

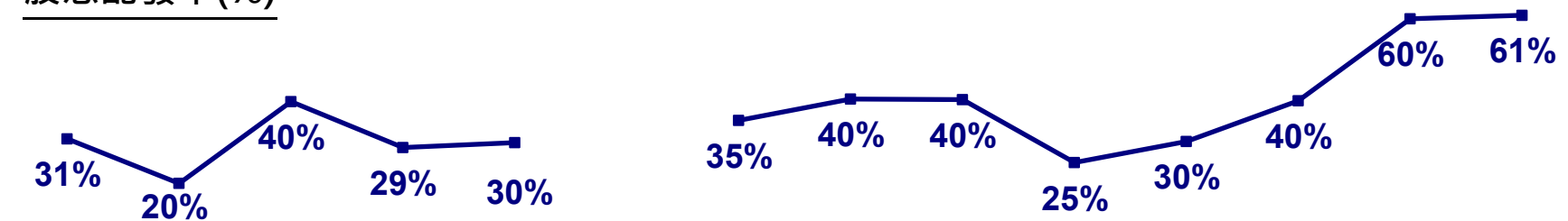
Year	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Dividend (NT\$/share)	2.30	1.70	1.80	2.20	1.10	0.90	1.20	2.80	3.00	3.46	3.40	2.30	2.10	2.20

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)。

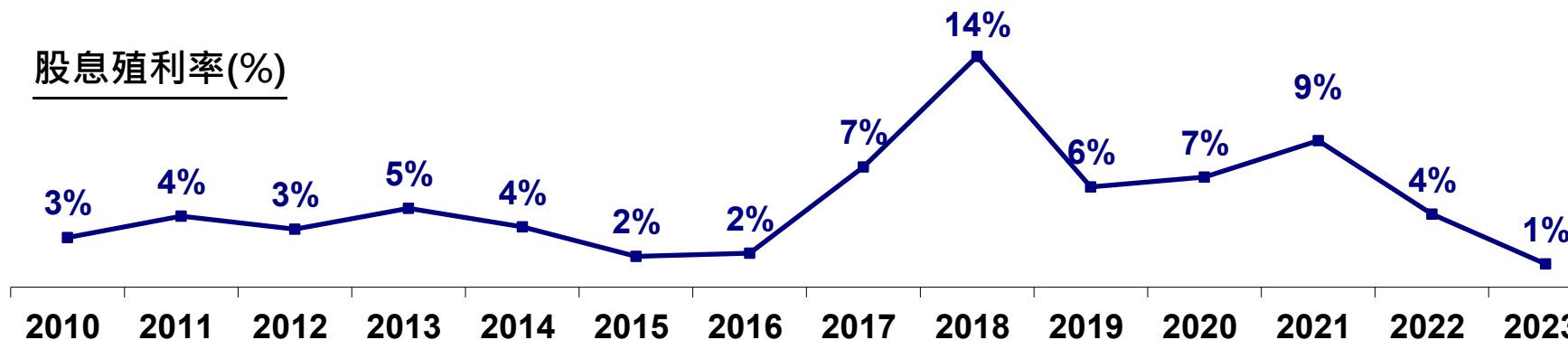
亞泥(中國)股利政策與殖利率



股息配發率(%)



股息殖利率(%)



每股現金股利 (R\$/股)

Year	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Dividend (R\$/share)	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