



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

亞洲水泥 2025 業績公告

(Stock code: 1102 TT)

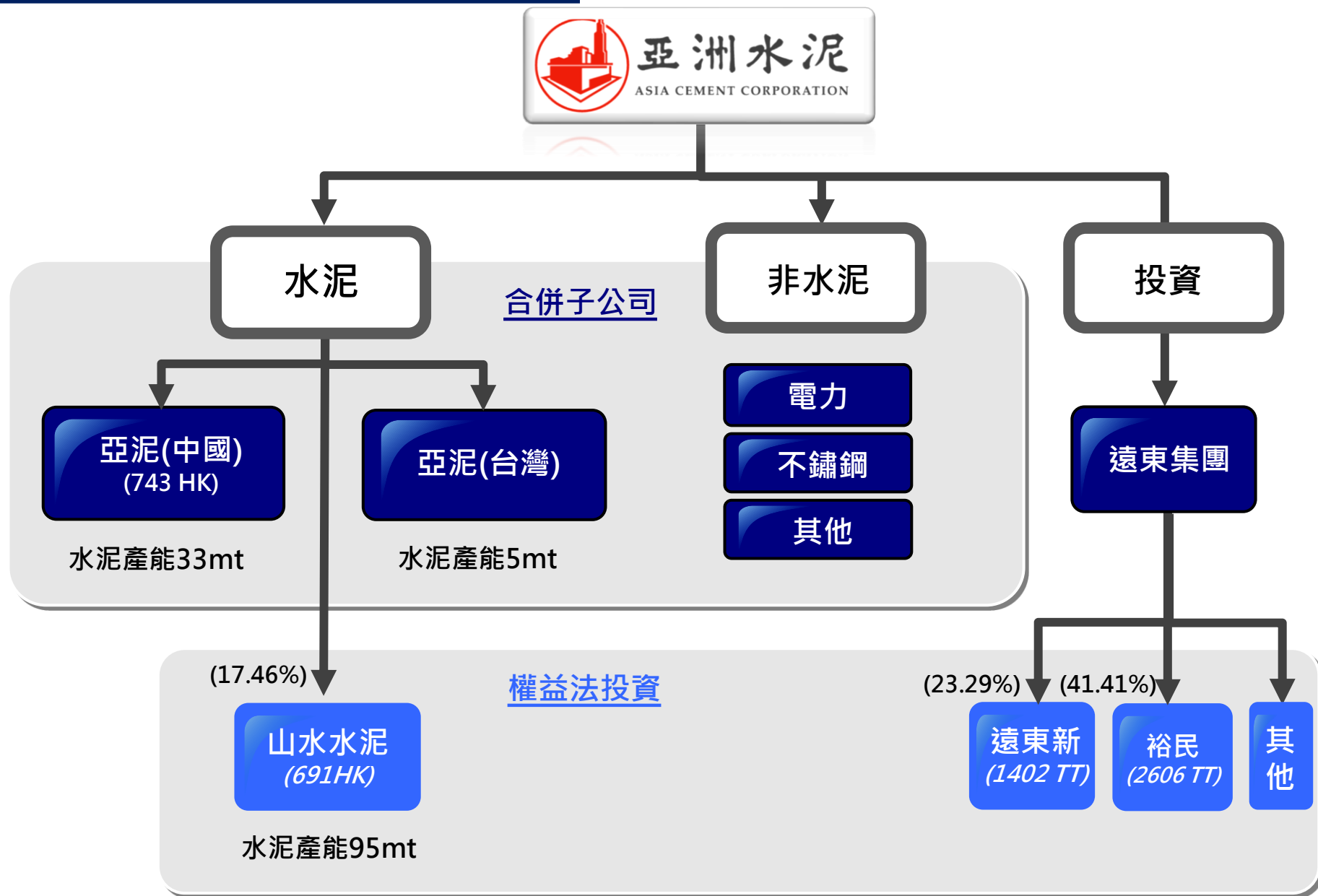


本簡報所提供之資訊含有前瞻性敘述。此前瞻性敘述將受風險、不確定性與推論所影響，部份將超出我們的控制之外，實際結果可能與此前瞻性敘述所提大不相同。由於此風險、不確定性與推論，此前瞻性敘述之事件與環境可能部份或全部不能如同我們所預期。

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。



2025 財務報告摘要



分部門獲利摘要



(NT\$ 佰萬)	4Q25		4Q24		YoY	2025		2024		YoY
營業收入	17,890	100%	20,860	100%	-14%	71,039	100%	76,297	100%	-7%
水泥 (台灣)	6,121	34%	6,157	30%	-1%	24,367	34%	23,594	31%	3%
水泥 (中國)	6,050	34%	7,974	38%	-24%	22,327	31%	26,557	35%	-16%
電力	4,068	23%	4,694	23%	-13%	17,150	24%	17,510	23%	-2%
不鏽鋼	781	4%	1,174	6%	-34%	3,409	5%	4,347	6%	-22%
其他	869	5%	861	4%	1%	3,785	5%	4,290	6%	-12%
營業利益	1,798	100%	3,197	100%	-44%	8,406	100%	7,964	100%	6%
水泥 (台灣)	1,044	58%	1,014	32%	3%	4,525	54%	3,902	49%	16%
水泥 (中國)	63	4%	1,334	42%	-95%	714	8%	122	2%	487%
電力	498	28%	626	20%	-21%	2,059	24%	2,006	25%	3%
不鏽鋼	(0)	0%	7	0%	-106%	(48)	-1%	60	1%	-180%
其他	194	11%	214	7%	-10%	1,157	14%	1,875	24%	-38%
權益法投資	200	100%	937	100%	-79%	2,243	100%	4,122	100%	-46%
遠東新	469	235%	507	54%	-7%	1,309	58%	1,708	41%	-23%
裕民	517	259%	365	39%	41%	1,429	64%	1,838	45%	-22%
山水	(660)	-330%	23	2%	-2935%	(812)	-36%	(213)	-5%	-281%
其他	(127)	-63%	41	4%	-411%	317	14%	790	19%	-60%

亞泥(中國)：營運數據及成本結構



	4Q25	4Q24	YoY	2025	2024	YoY
銷量 (mt)						
水泥	5.9	6.1	-3%	20.8	21.6	-4%
熟料	0.3	-	NA	1.0	2.4	-58%
混凝土	0.1	0.1	1%	0.4	0.5	-7%
骨料	2.8	3.0	-9%	10.5	9.1	16%
均價 (R\$/t)						
水泥	198	260	-24%	208	226	-8%
熟料	205	-	NA	206	189	9%
混凝土	269	284	-6%	286	318	-10%
骨料	30	45	-33%	33	43	-21%
噸毛利 (R\$/t)						
水泥	17	50	-65%	25	19	33%
亞泥(中國)成本結構(%)						
煤炭	36%	37%		37%	41%	
電力	15%	14%		16%	14%	
原料	11%	12%		11%	11%	
折舊	10%	11%		13%	12%	
其他	27%	27%		23%	21%	

亞泥合併損益表



NT\$ 佰萬

損益表	4Q25	4Q24	YoY	2025	2024	YoY
營業收入	17,890	20,860	-14%	71,039	76,297	-7%
營業成本	15,382	17,172	-10%	59,800	65,190	-8%
營業毛利	2,508	3,688	-32%	11,239	11,107	1%
營業費用	710	491	44%	2,833	3,143	-10%
營業利益	1,798	3,197	-44%	8,406	7,964	6%
業外損益	696	1,909	-64%	4,107	8,041	-49%
權益法投資	200	937	-79%	2,243	4,122	-46%
淨利息收入(費用)	(139)	(57)		(455)	(283)	
股利收入	7	7		628	812	
金融資產及負債評價利益(損失)	(31)	212		799	1,854	
匯兌利益(損失)	136	285		(297)	566	
投資性不動產利益(損失)	423	291		526	730	
其他	101	234		663	(12)	
稅前淨利	2,494	5,106		12,513	16,005	
稅後淨利	1,861	4,066	-54%	10,215	12,653	-19%
歸屬於母公司	1,945	3,802	-49%	10,030	12,890	-22%
EPS (NT\$/share)	0.55	1.07	-49%	2.83	3.63	-22%
毛利率	14.0%	17.7%		15.8%	14.6%	
營業利益率	10.1%	15.3%		11.8%	10.4%	
淨利率	10.9%	18.2%		14.1%	16.9%	

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	2025	2024
資產合計	324,040	331,827
現金及約當現金	12,981	13,260
FVTPL金融資產	31,986	32,406
FVTOCI金融資產	5,606	5,008
按AC衡量金融資產 - 流動	22,555	42,796
應收帳款及票據	11,912	13,088
固定資產	78,636	79,112
按AC衡量金融資產 - 非流動	18,949	102
負債合計	120,619	126,976
短期債務	47,506	65,955
長期債務	47,545	33,127
股東權益合計	203,422	204,852
股本	35,466	35,466
本公司業主權益	180,277	181,347
每股淨值(NT\$/股)	50.8	51.1

股東權益報酬率	4.9%	6.3%
淨負債比率	12.2%	3.1%
淨負債總額	21,922	5,611

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

NT\$ 佰萬

現金流量表	2025	2024
營業活動淨現金流入	16,839	24,807
稅後淨利	10,030	12,890
折舊攤提	4,168	4,585
非現金營運資金變動	655	1,495
(取得)/處分 FVTPL 之金融資產	1,540	9,967
FVTPL 之金融資產 之淨損失(利益)	(799)	(1,854)
投資活動淨現金流入	(4,855)	(18,793)
資本支出	(4,038)	(4,003)
(取得)/處分按AC衡量之金融資產	448	(19,798)
融資活動淨現金流入	(12,039)	(27,381)
來自(償還)債務的現金	(4,183)	(19,791)
支付股利	(7,802)	(7,448)
匯率變動影響	(224)	1,397
現金淨變動	(278)	(19,970)
自由現金流量	12,801	20,804

亞泥(中國)：損益表



RMB\$ 佰萬

損益表	4Q25	4Q24	YoY	2025	2024	YoY
營業收入	1,377	1,767	-22%	5,109	5,885	-13%
營業成本	1,241	1,399	-11%	4,409	5,293	-17%
營業毛利	136	368		700	593	
其他收益(損失)	52	196		211	223	
分銷及銷售費用	109	102		367	349	
管理費用	74	75		287	302	
營業淨利	5	386	-99%	257	165	56%
融資成本	6	12		37	55	
共同控制實體溢利(虧損)	(29)	(50)		(36)	(55)	
稅前淨利	(30)	328		184	54	
所得稅	31	126		95	317	
稅後淨利	(61)	202	-130%	89	(263)	134%
本公司擁有人	(61)	195	-131%	86	(264)	133%
非控股權益	(0)	6		3	1	
每股盈餘(RMB/股)	(0.04)	0.12	-131%	0.05	(0.17)	133%
營業毛利率	9.9%	20.8%		13.7%	10.1%	
營業淨利率	0.4%	21.9%		5.0%	2.8%	
淨利率	-4.4%	11.1%		1.7%	-4.5%	

亞泥(中國)：資產負債表 & 現金流量表



RMB\$ 佰萬

資產負債表	2025	2024
資產合計	19,802	19,678
現金及短期投資	4,743	8,961
存貨	551	532
交易及其他應收款項	1,127	832
定存-一年後到期	4,211	-
物業、機器及設備	5,757	5,791
負債合計	2,837	2,798
借貸- 一年內到期	1,452	1,015
交易及其他應付款項	810	1,034
借貸- 一年後到期	-	132
股東權益合計	16,965	16,880
本公司擁有人應占權益	16,601	16,515
每股淨值(RMB/share)	10.6	10.5

股東權益報酬率	0.5%	-1.6%
資產報酬率	0.4%	-1.3%

RMB\$ 佰萬

現金流量表	2025	2024
營業活動淨現金流入	202	460
投資活動淨現金流入	(803)	(4,124)
資本支出	(651)	(458)
融資活動淨現金流入	262	(759)
現金淨變動	(338)	(4,423)



市場近況及政策分析

中國十五五：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	• 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 • 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	• 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	• 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：政策方向正確，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」



• 水泥需求：下降趨勢放緩

面向	說明
房地產	- 政策以去庫存為主，買氣仍淡，新開工仍下滑但速度放緩 - 三條紅線監管淡化，主因政策存續意義已不大，放寬對房市提振有限
基建	資金優先導向化債、國家戰略產業，傳統基建作為托底角色

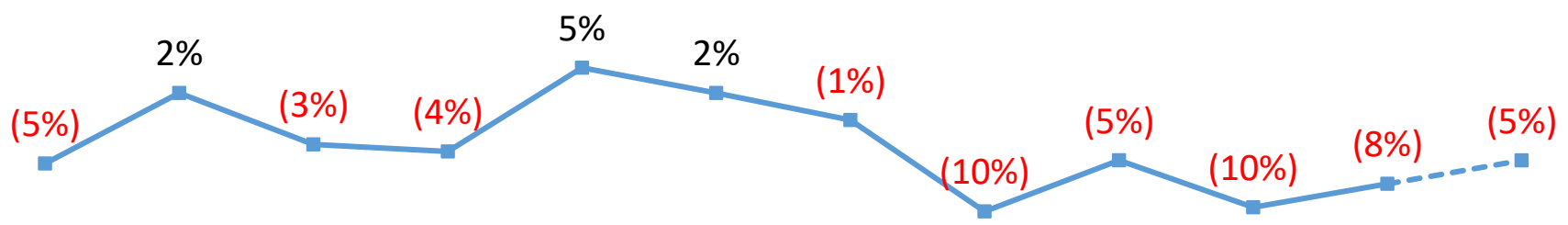
• 供給：自律控制為主

面向	說明
錯峰生產	現階段最有效的控產手段，不過執行仰賴企業自律，仍存在落地差異
補充產能	- 要求「核准產能 = 實際產能」，主因過去產能核算方法過時，未能反映實際生產能力，要求 核准產能 > 實際產能的產線補登，或產能置換 - 幾乎全行業都面臨補產能，大企業多用自身產線退出，用作補充產能，短期可能認列資產減損，但未來生產效率會提升
碳交易	2025年水泥行業正式加入，配額=2024年實際排放 2026~2027預計以碳排強度控制配額，不過缺口設計較小，碳成本有限

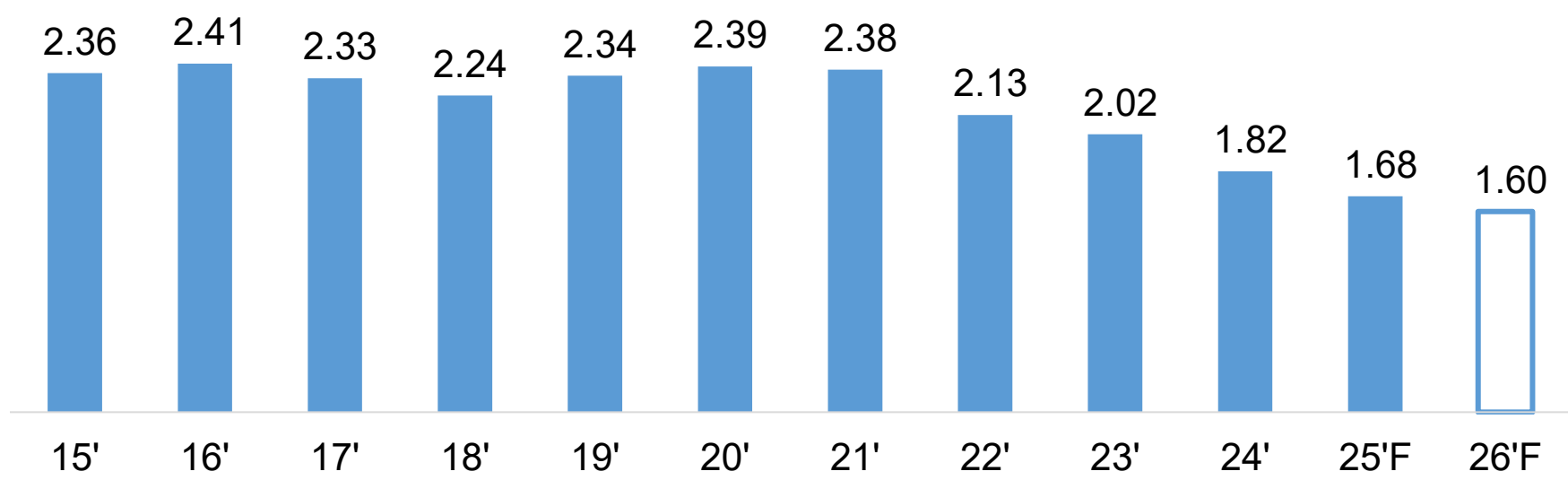
2026F 大陸水泥需求：降幅有望持續收斂



YoY



中國水泥產量



資料來源：統計局，2026採用中國水泥網預估。

營運區錯峰生產天數

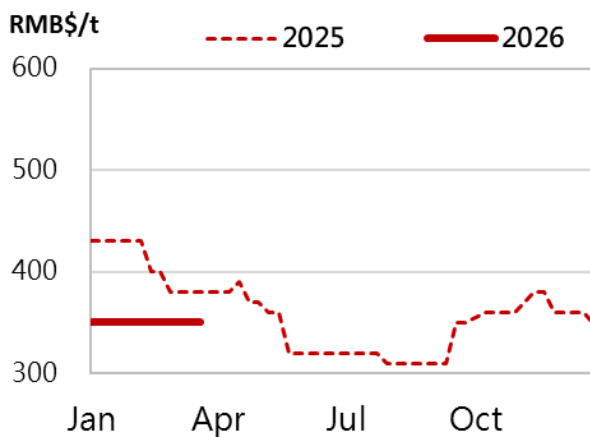


	1Q25	同比	2Q25	同比	3Q25	同比	4Q25	同比	1Q26	同比
四川	60 / 90天 = 66%	+10 百分點	48 / 90天 = 53%	+9 百分點	50 / 90天 = 56%	持平	45 / 90天 = 50%	+6 百分點	60 / 90天 = 66%	持平
江西	50 / 90天 = 56%	+12 百分點	40 / 90天 = 44%	+14 百分點	45 / 90天 = 50%	+6 百分點	41 / 90天 = 47%	+19 百分點	50 / 90天 = 56%	持平
湖北	40 / 90天 = 44%	+27 百分點	32 / 90天 = 36%	+3 百分點	34 / 90天 = 38%	+27 百分點	25 / 90天 = 28%	持平	42 / 90天 = 47%	+3 百分點

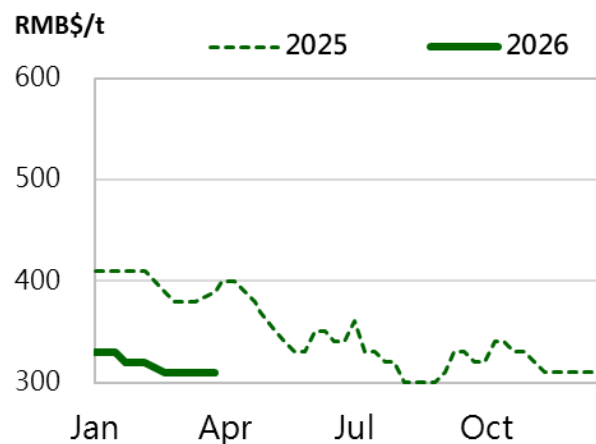


P.O.42.5到位價

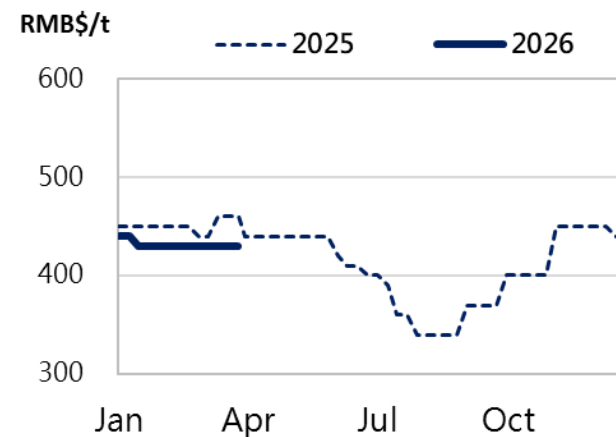
江西



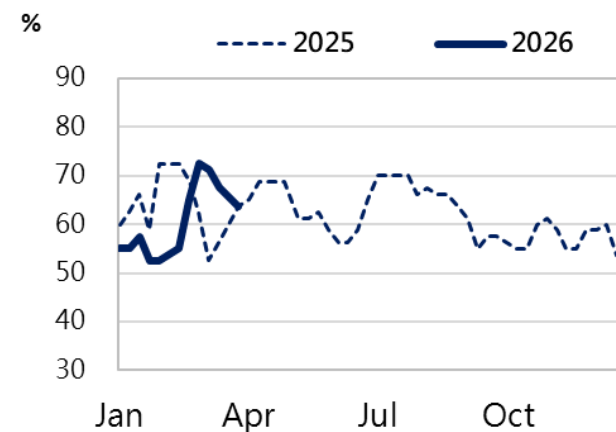
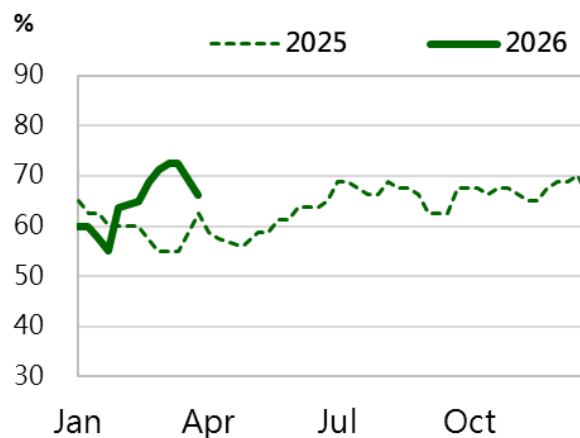
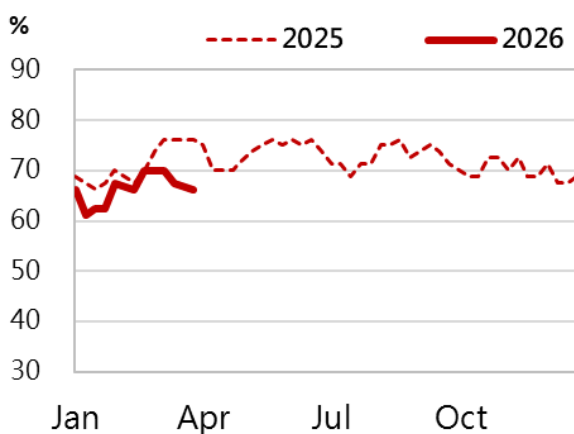
湖北

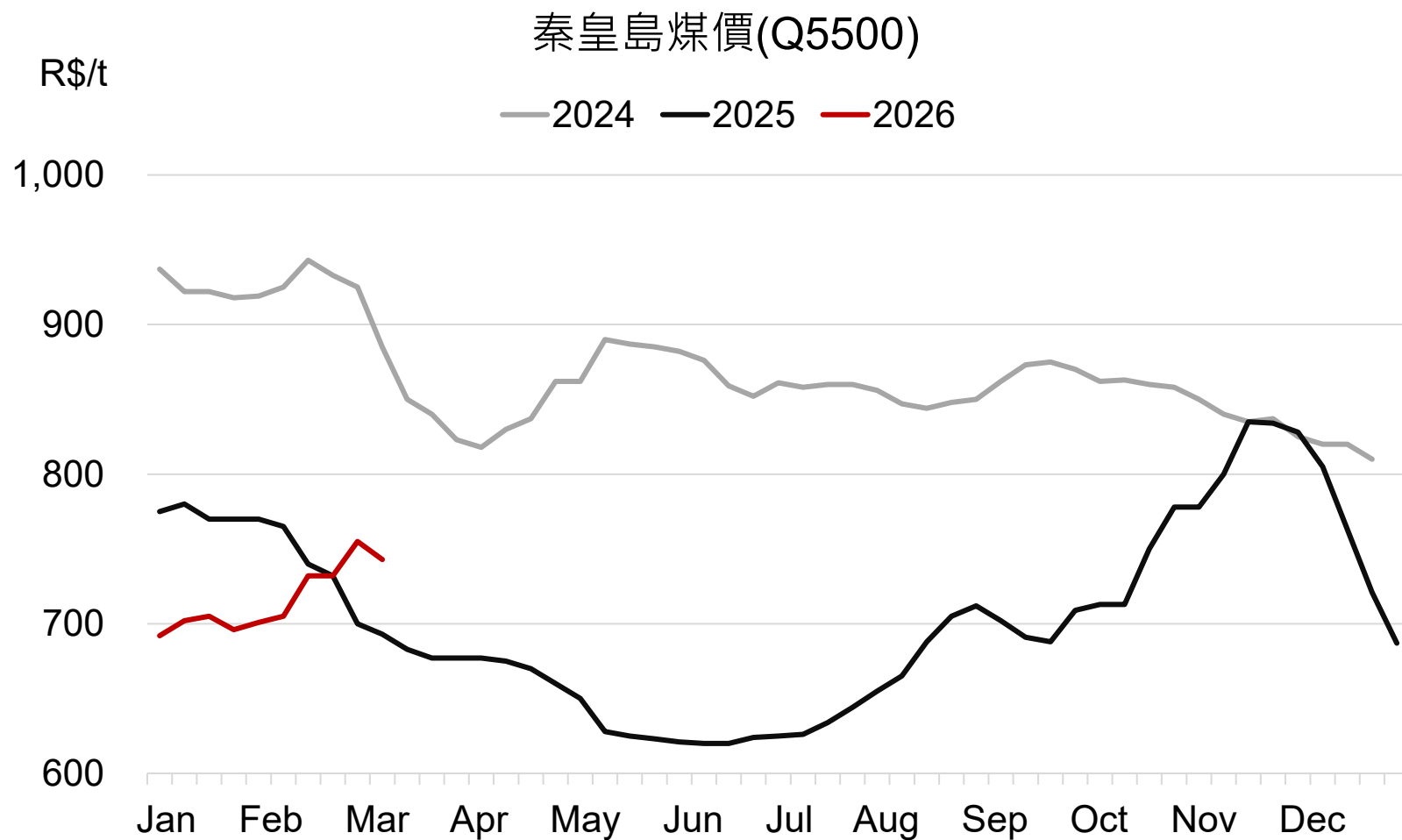


四川

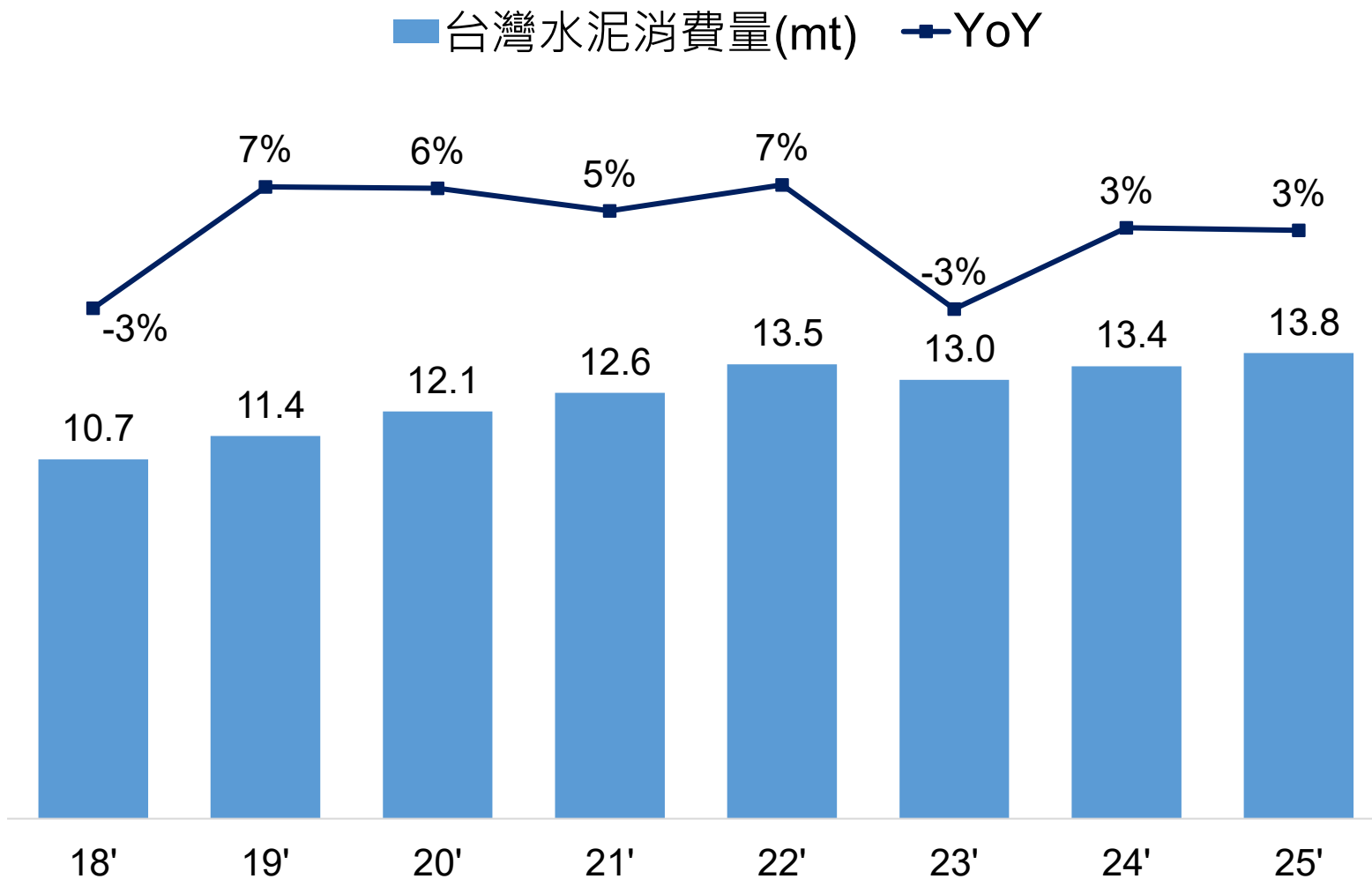


庫容比





2025 台灣水泥穩健成長



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



房市：量平價盤整

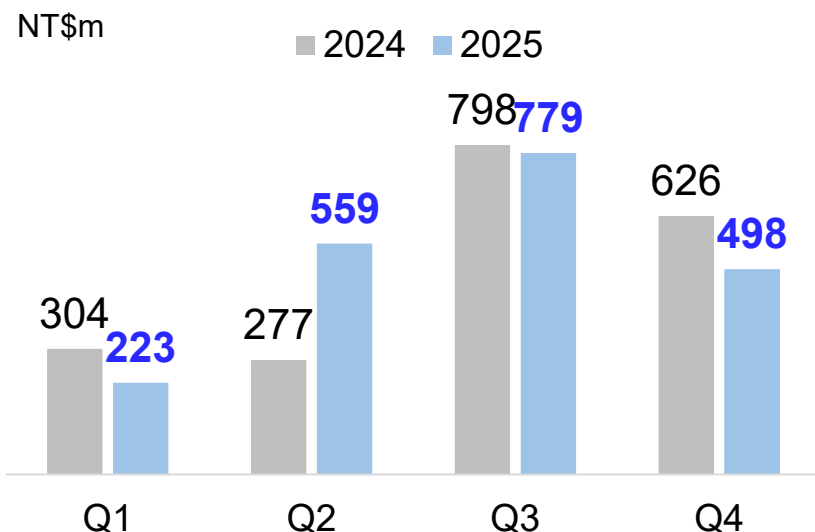
1. 市場預期房市政策微調為主，**資金仍導向自用，大幅放寬機率不大**。
2. 虛坪改革上路在即，在建造總成本不變下，可能推升房屋單價。
3. 2026/1 土方管理新制加強土方清運流向、環保管理，導致短期**拆除建案清運卡關、開工延宕、營運成本增加**。內政部提出解套辦法後，有助改善建案清運卡關問題，但仍影響短期水泥出貨節奏。

進口水泥

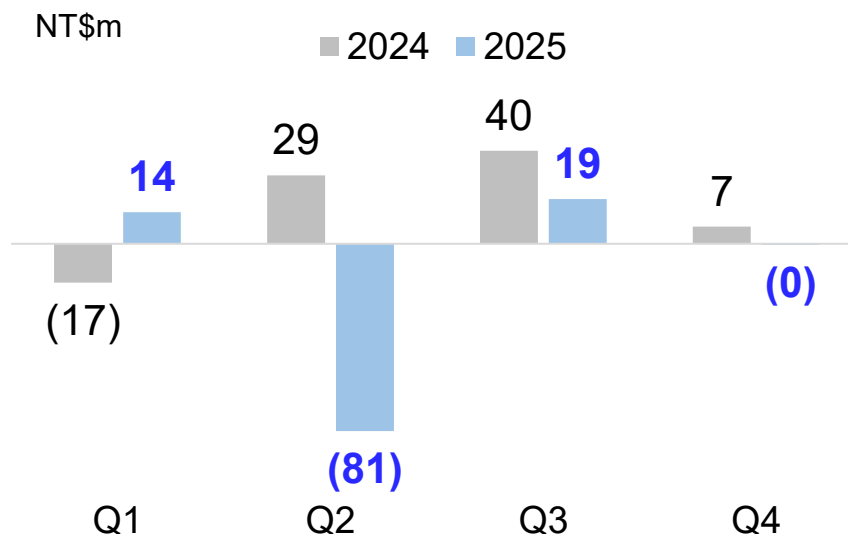
1. 反傾銷：2025/7實施越南反傾銷，目前水泥公會對印尼、日本提請反傾銷調查中。
2. 台版CBAM：尚未確定課徵時間，碳核算方式須對標國內業者。



嘉惠 - 營業利益



遠龍 - 營業利益



(+) 2026Q1氣價成本低於同期，且同期因一期大修造成低基期

(=) 中東戰事使能源價格走勢具不確定性

(-) 2025客戶拉貨保守，報價及銷量同比下滑，2Q25一次性跌價損失導致虧損

(=) 2026Q1 市況同比相對穩定



附件：資本開支及股利政策

亞泥(中國)歷史營運數據

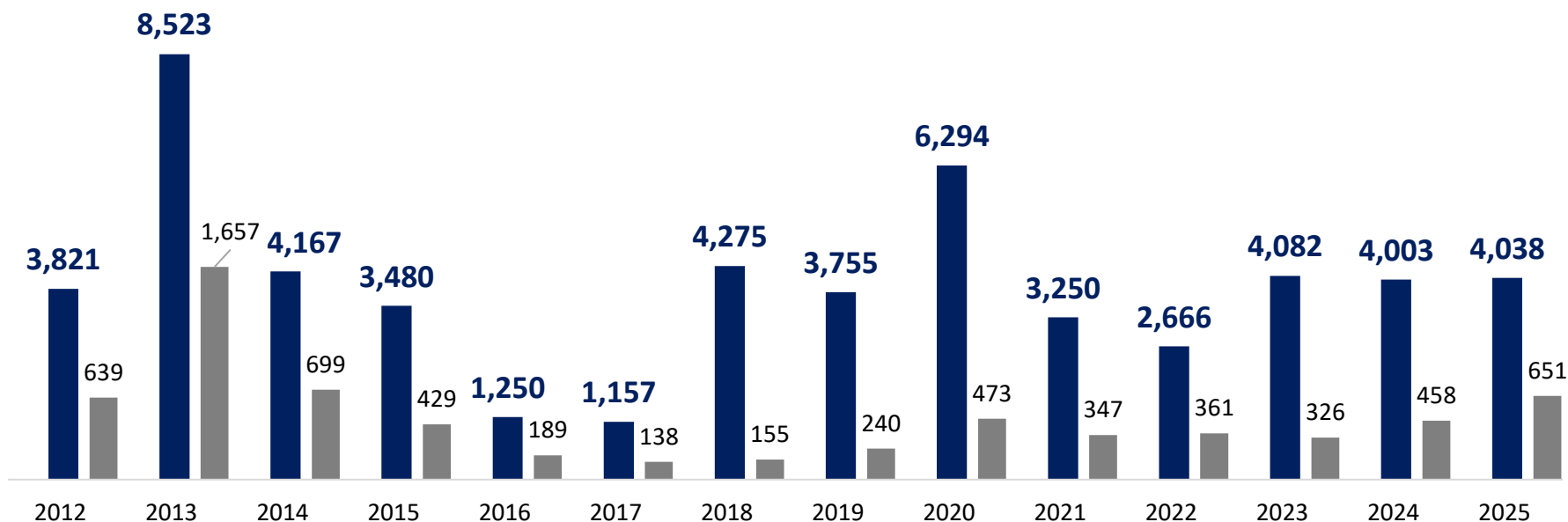


	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025
銷量 (mt)										
水泥	4.4	5.6	5.5	6.1	4.2	5.4	5.4	5.9	21.6	20.8
熟料	0.9	0.6	0.9	-	0.2	0.1	0.4	0.3	2.4	1.0
混凝土	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.5	0.4
骨料	1.6	2.2	2.3	3.0	2.3	2.6	2.8	2.8	9.1	10.5
均價 (R\$/t)										
水泥	219	218	203	260	234	220	185	198	226	208
熟料	188	187	191	-	201	210	208	205	189	206
混凝土	373	328	312	284	315	299	272	269	318	286
骨料	43	43	38	45	37	36	32	30	43	33
噸毛利 (R\$/t)										
水泥	(7)	15	8	50	25	40	17	17	19	25
亞泥(中國)成本結構(%)										
煤炭	44%	41%	43%	37%	37%	37%	36%	36%	41%	37%
電力	14%	14%	14%	14%	16%	16%	16%	15%	14%	16%
原料	8%	14%	11%	12%	10%	12%	12%	11%	11%	11%
折舊	15%	12%	12%	11%	16%	13%	13%	10%	12%	13%
其他	19%	19%	19%	27%	21%	22%	22%	27%	21%	23%



■ 亞泥合併 (NT\$m)

■ 亞泥(中國) (R\$m)



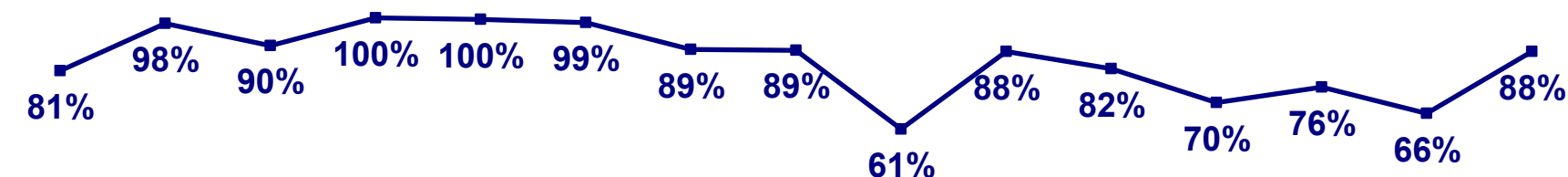
投資重點

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

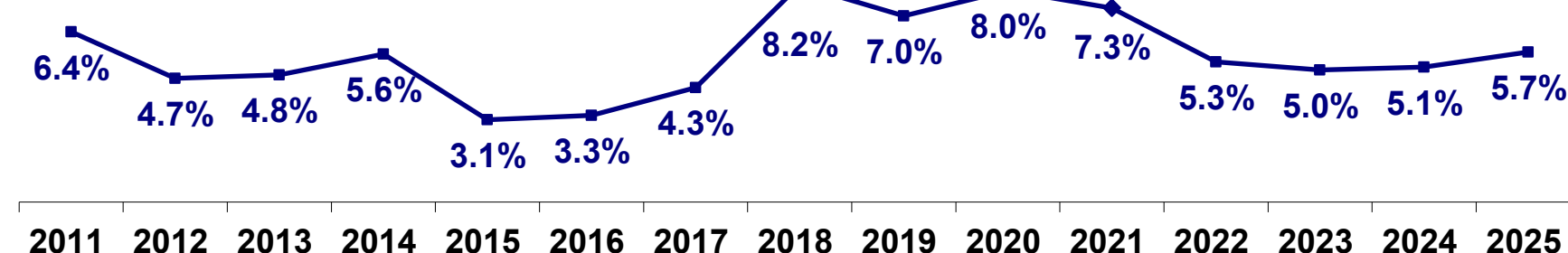
亞泥股利政策與殖利率



股息配發率(%)



股息殖利率(%)



每股現金股利 (NT\$ /share)

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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	2.30

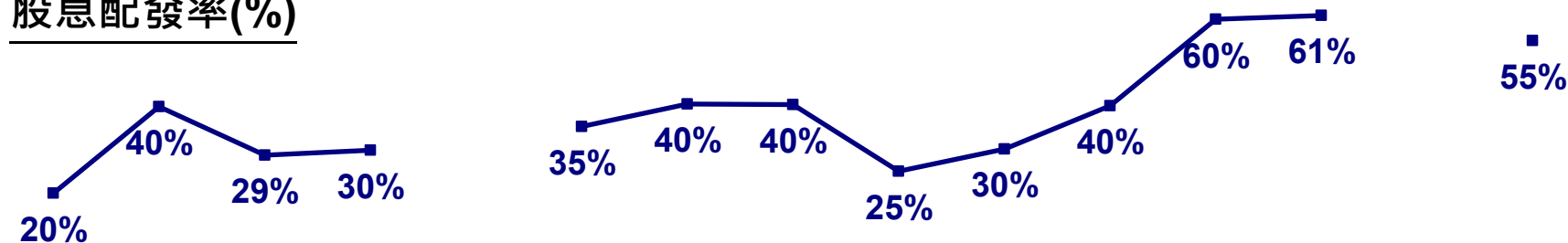
註1：股息配發率=現金股利 / 可配淨利(以淨利扣除投資性不動產的稅後影響數計算)。

註2：股息殖利率=配發年度股利 / 配發年度平均股價。

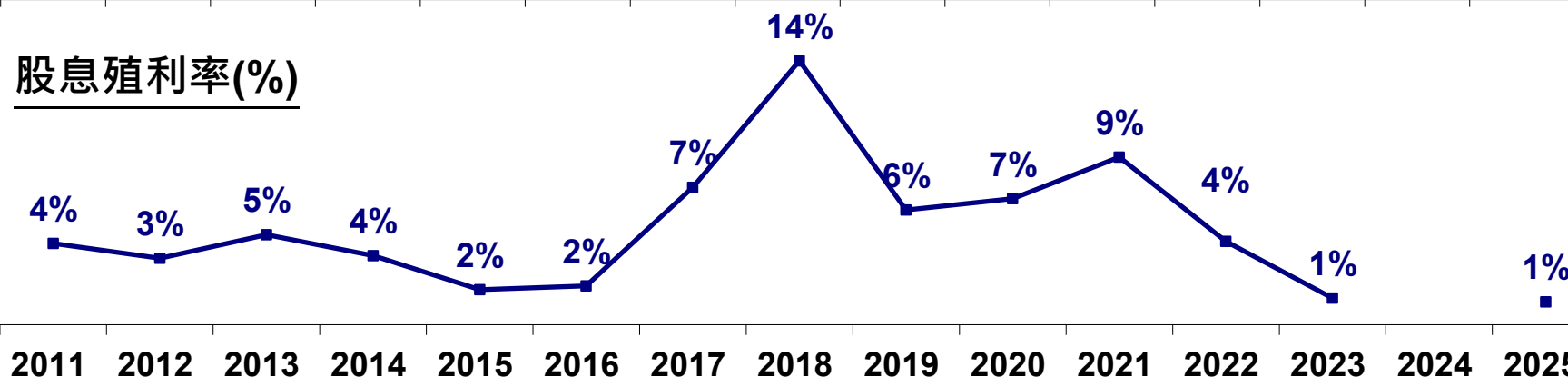
亞泥(中國)股利政策與殖利率



股息配發率(%)



股息殖利率(%)



每股現金股利 (R\$ /股)

2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
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	-	0.03

註1：2024年虧損未配息

註2：殖利率以年平均股價計算



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