

中國鋼鐵股份有限公司

2018年11月01日



堅如鋼鐵的永續信念，是中鋼不變的承諾

<http://www.csc.com.tw/csc/hr/csr/index.htm>



- 全球鋼鐵市場分析
- 銷售分析
- 中鋼經營發展策略
- 股利政策
- 附錄：財務狀況

投資安全聲明

本文件可能包含「前瞻性陳述」，除簡報內所提供之歷史資訊外，前瞻性陳述的實例包括(但不限於)未來展望、預測及估算等預期性之陳述。

前瞻性陳述乃基於管理階層的信念及對於未來事件的目前看法。這些看法受到風險及不確定性因素影響，可能造成實際結果與陳述內容發生顯著不符。

本文件所做出的任何前瞻性陳述僅於陳述日當日適用。投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。對於這些看法，除法規規定外，未來若有任何變更或調整時，本公司並不負責隨時提醒或更新。本節所述的警告聲明適用於本簡報所載的所有前瞻性陳述。



歐美鋼鐵市場動態

美國行情飆漲後 向下修正

- 美國232推升行情在7-8月時達到高峰，9月起232效應逐漸衰退，雖鋼廠認為價格已到谷底，但客戶預期價格將再度下探而持續觀望。

歐洲需求平淡 臨時稅影響有限

- 歐盟防衛臨時措施支撐歐洲行情，然後市仍有低價進口料的威脅及需求回升不如預期之風險。



日本鋼鐵市場動態

- **庫存水位高：**
颱風接連侵襲、鋼廠檢修備貨、對國際市況觀望心理。
- **需求穩健、鐵源吃緊，仍供不應求：**
國內薄板消費產業表現佳；產線故障及天災影響供應來源。
- **展望後市：**
 - ✓ 災後重建利多逐漸顯現，但具體需求釋出時程受人力供應不足牽制。
 - ✓ 需求穩定但行情或將穩中透軟。



東南亞鋼鐵市場動態

- **東南亞地區上游供應增加：**
東南亞成長潛力大，預期未來市場將由進口轉變為區域性供應。
- **汽車業持續成長：**
2018年泰國及印尼汽機車銷量及產量皆較去年成長。
- **展望後市：**
第三季熱軋價格雖顯疲弱，但預期中國大陸冬季限產仍對鋼市有所支撐，第四季審慎樂觀。



中國大陸鋼鐵市場動態

- **鋼價維持高檔：**

全年熱軋流通行情均創往年同期新高。

- **庫存消耗穩健：**

鋼材社會庫存仍維持低檔，無低價去庫存壓力。

- **供給面限縮：**

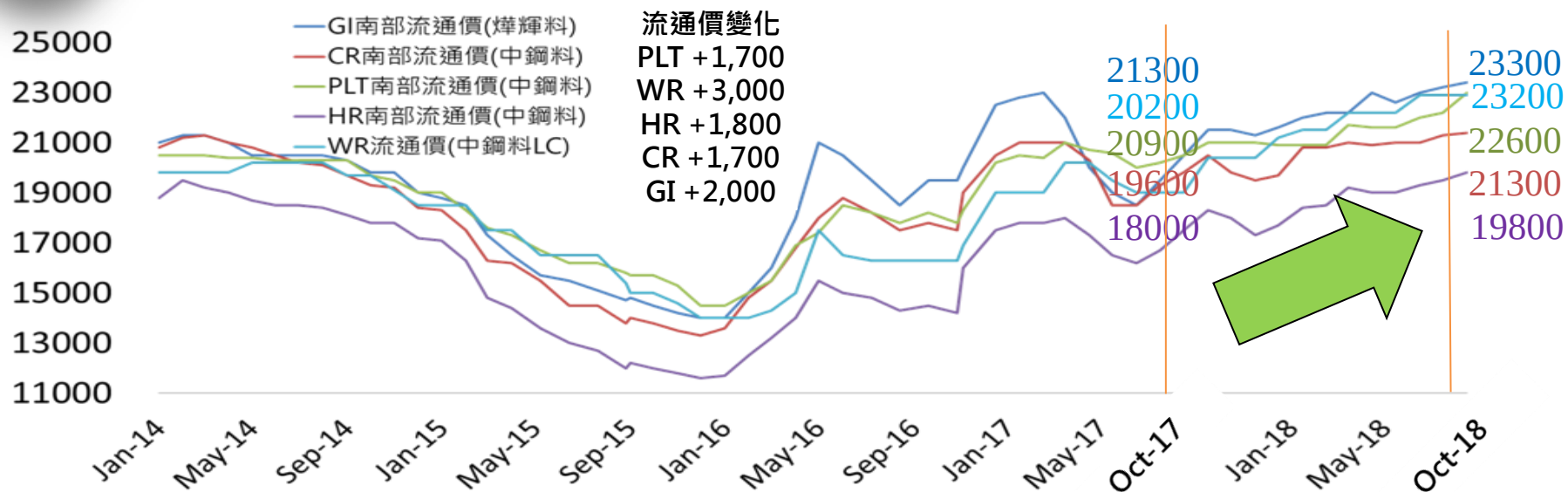
冬季限產雖改由各地方政府制定限產實施方案，供給仍有制約，支撐鋼市。

- **展望後市：**

低庫存、秋冬季錯峰生產、中美貿易戰等正負面因素下，預期第四季鋼價可望呈高位窄幅震盪態勢。



台灣鋼鐵市場動態



來源：公司收集資訊。

鋼板/棒線產品：

- ✓ 鋼板：造船需求自谷底復甦；基建、廠房及水下基礎等需求釋出，將帶動鋼板需求穩定增加。
- ✓ 棒線：歐美經濟成長力度仍存，且有台幣走貶及中國大陸轉單等利好因素，下游接單持穩。

平板類產品：

- ✓ 歐美貿易障礙，單軋業者外銷瓶頸仍存，積極協助其轉銷其他市場外；透過產能轉換加大WR/HR等產品拓銷力度。
- ✓ 營建景氣漸有起色，汽車/家電需求平穩，進口料減少，國內流通行情仍有支撐。



全球鋼鐵市場分析-小結

- 世界鋼鐵協會(worldsteel)最新預測2018年全球鋼材需求量將達16.58億噸，成長*2.1%；2019年則將進一步增加至16.81億噸，成長1.4%。

*：納入2017年中國非法地條鋼產量調整後之實質成長率。

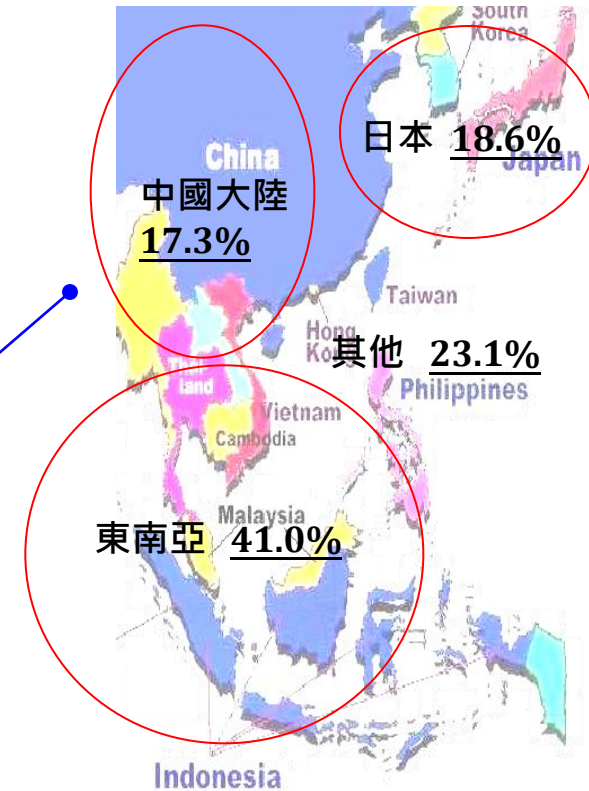
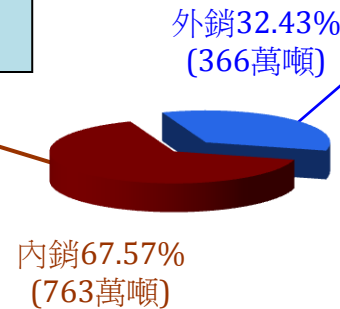
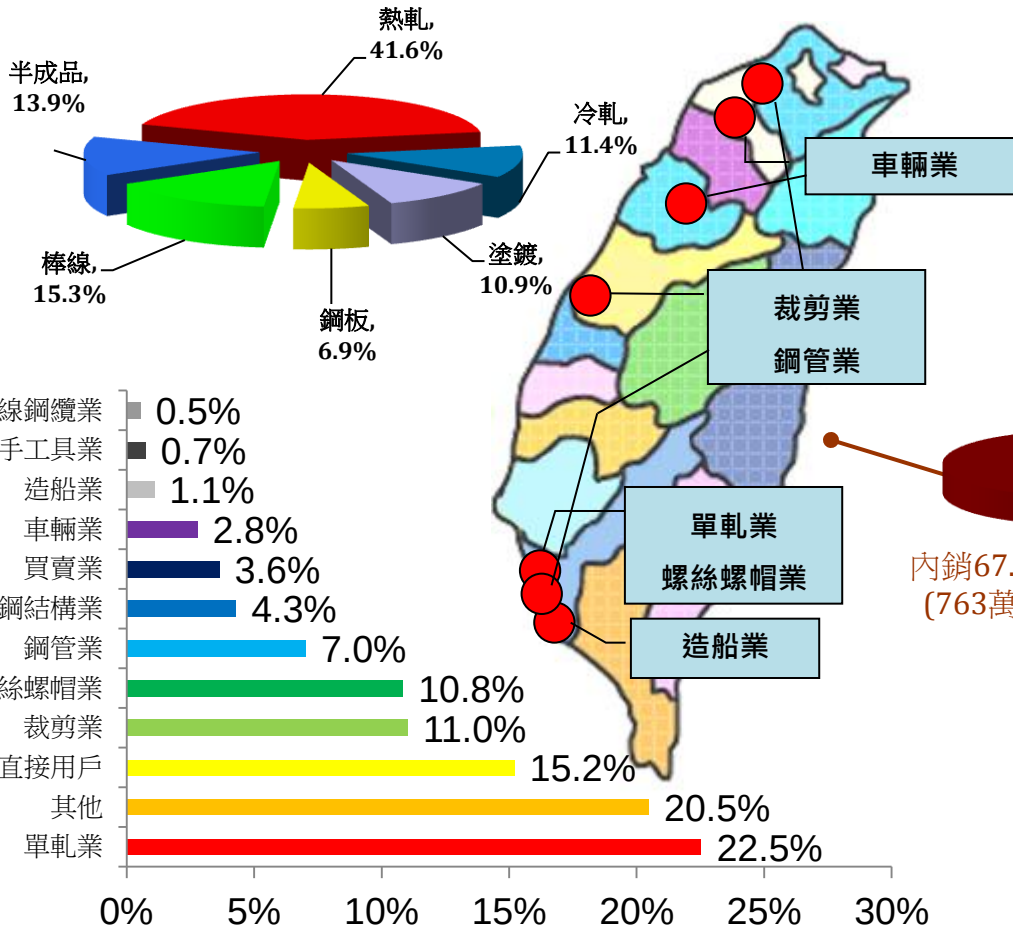
- 美國與歐盟鋼價雖因貿易保護而高位盤整，然當地下游業者觀望與低價進口料威脅為主要抑制鋼價因子。
- 近期亞洲鋼鐵行情受俄/土/印度等低價料擾市略回檔修正，然日本鋼廠因當地天災因素對外減供，加上中國大陸限產效應，亞洲鋼鐵行情可望盤整回穩。
- 台灣受惠台幣走貶及國內鋼需陸續釋出，下游內外銷接單平穩，展望明年Q1鋼價依然維持審慎樂觀。



銷售分析 - 中鋼 + 中龍高爐

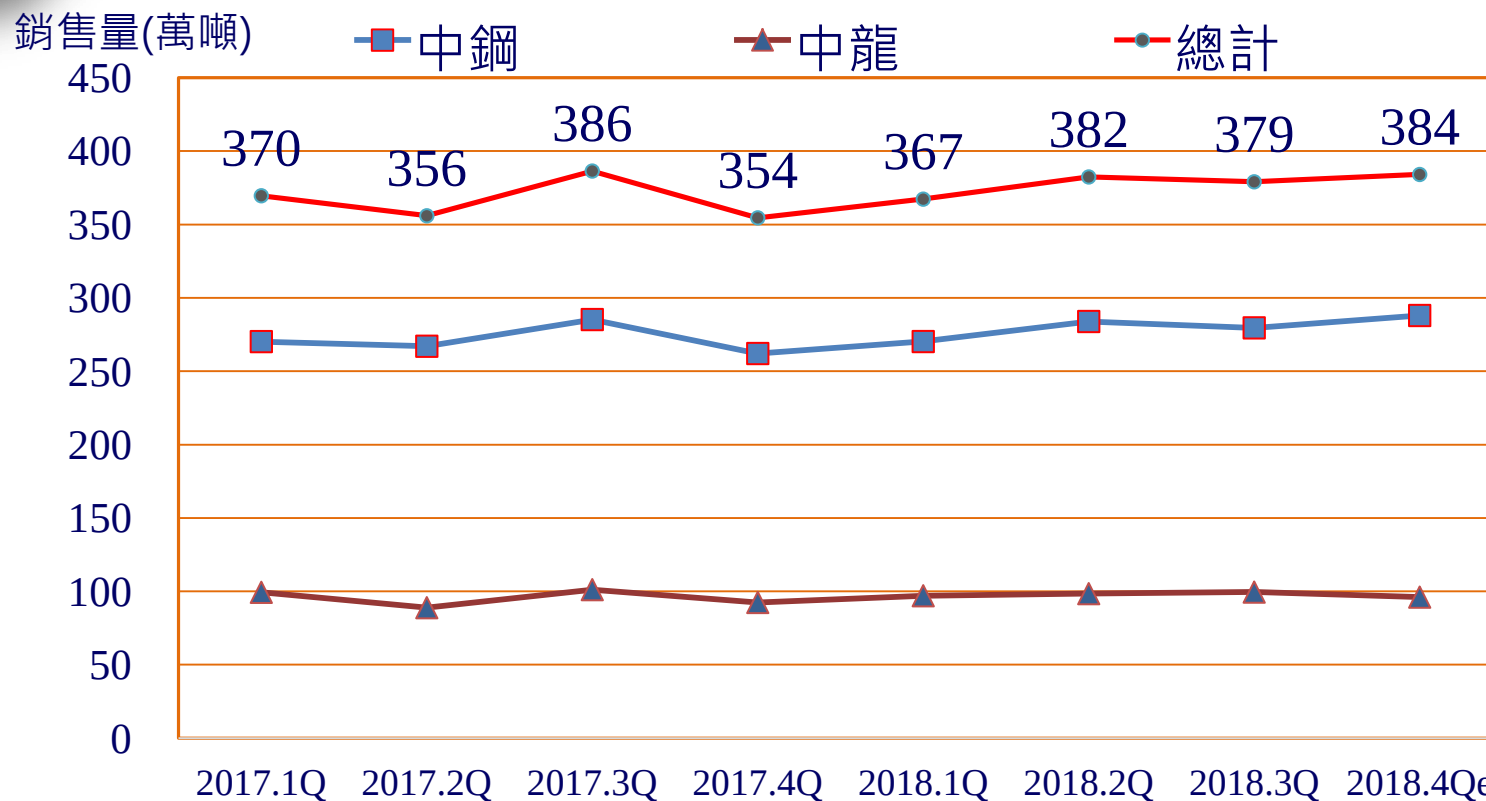
2018年前三季度中鋼加中龍高爐產品銷售量1,129萬噸

2018年前三季度內銷/ 外銷 銷售量與地區別





中鋼 + 中龍高爐銷售量趨勢



- 歐美貿易保護效應於2018下半年開始發酵，自2018.2Q起接單量步入高原期，然鋼價因全球經濟恢復普遍上揚，本公司獲利穩步推升。
- 針對受影響較大之下游產業，除積極輔導轉銷其他市場外，對於品質/交期等亦全力配合。



中鋼經營發展策略

中鋼以「追求成長，持續節能環保及價值創新，成為值得信賴的全球卓越鋼鐵企業」為願景，規劃2018-2022年鋼鐵事業經營策略主軸

傳承企業文化，推動職涯發展，營造樂活環境，行銷集團形象。

提升客戶精實服務，強化策略夥伴關係，鞏固內銷市場，拓展外銷通路。

整合集團資源，結合關聯產業、提升集團經營綜效。

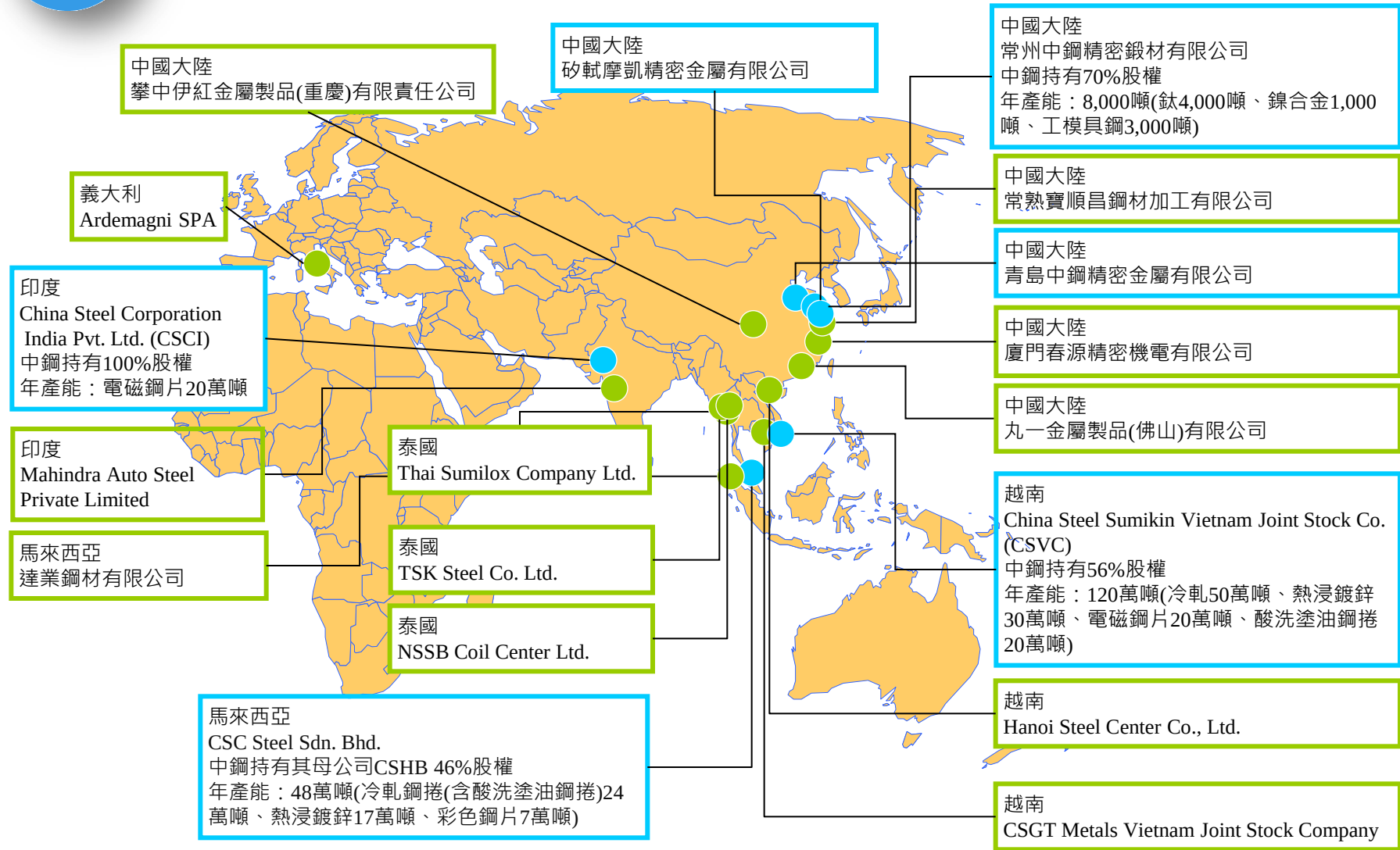
研發先進產品、國防材料及其應用技術，創新智能生產，提升鋼鐵產業鏈價值。

強化集團工程能力，審慎發展綠能、軌道業務。

持續降低成本，精進節能環保，強化安全衛生，提升集團鋼鐵產品之值與量。

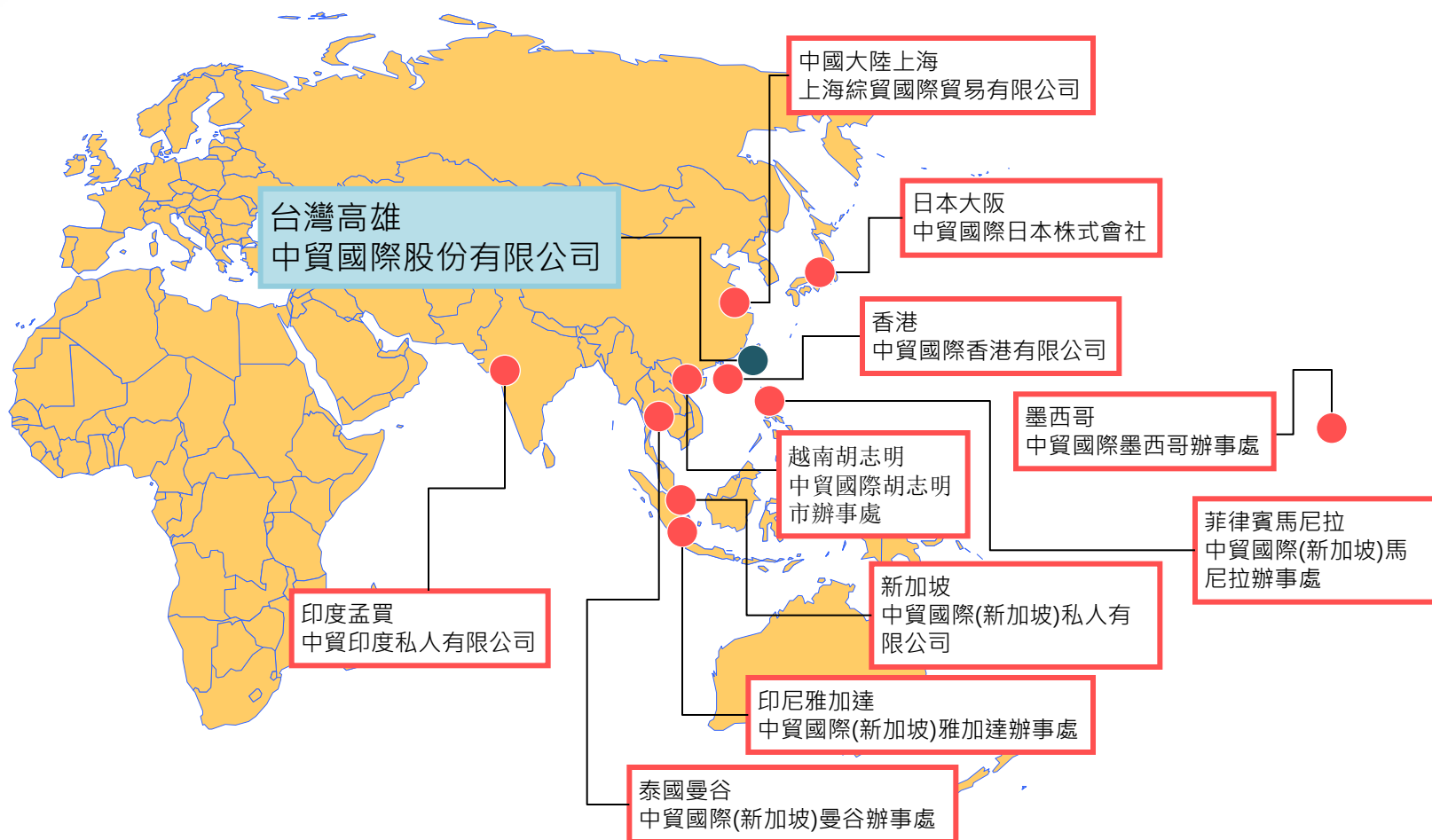


海外生產基地及銷售通路





海外銷售通路-中貿國際



● 海外銷售公司5家；辦事處5家



生產據點 - 越南CSVC及印度CSCI

- CSVC及CSCI分別自2013年11月及2015年5月正式營運
- 近年營運表現

單位：美金千元；噸

CSVC	2016年	2017年
營業收入	432,741	563,428
稅前淨利(損)	1,052	1,917
銷售量	877,233	883,495

- 受歐美保護主義影響，越南內銷環境嚴峻，加之氣體、水電平均單價上漲，越盾相對美金貶值及美國升息致利率提升等因素，2018年獲利可能較去年不利。
- CSVC 預估2018年銷售量96.9萬噸，較2017年成長9.7%。

單位：印度盧比千元；噸

CSCI	2016年	2017年
營業收入	4,021,765	7,932,498
稅前淨利(損)	(1,085,247)	136,412
銷售量	105,632	176,724

- 2018年或將見到虧損，主要係因印度盧比對美元貶值所致。
- CSCI估計2018年銷售量18.2萬噸，較2017年成長3%。



海外投資 - FHS

• Off-take執行實績

單位：萬噸

分類	產品	2017年 實績	2018年1~9月		2019年 規劃量
			可供應量*	實績	
	熱軋	13.8	16.2	15.0	24.0
	線材	5.3	8.8	6.9	24.0
	扁鋼胚	1.1	21.5	21.5	60.0
外銷		20.2	46.5	43.4	108.0
	熱軋	2.5	4.5	3.2	planning
越南當地		2.5	4.5	3.2	

*1.2018年規劃時，FHS因二號高爐點火時間未定，視實際營運狀況供應，故為"可供應量"。

2.此處實績指“訂單量”，與實際出貨有些許時間差。

• 中貿外銷FHS熱軋及線材國家分布

國家	馬來西亞	印尼	泰國	其它
比率	60%	24%	12%	4%

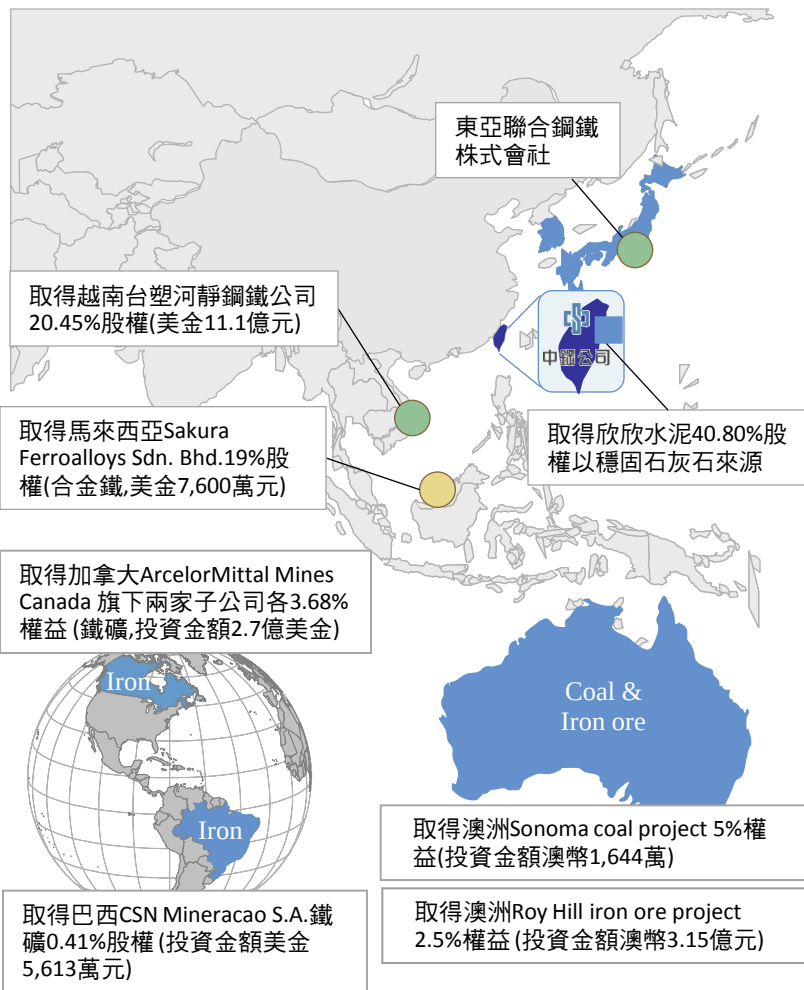


料源投資

■ 主要原料

● 半成品

● 合金鐵



主要原料

- 近100%鐵礦及煤礦皆與礦商簽訂長期合約(量)
- 與日本、韓國、加拿大、澳洲及巴西共同投資
- 確保石灰石來源— 取得欣欣水泥40.80%股權(綜合持股)

半成品

- 藉由合作夥伴及策略聯盟確保供給來源
- 東亞聯合鋼鐵株式會社
 - 新日鐵住金和歌山廠提供可靠扁鋼胚來源
- 越南台塑河靜鋼鐵興業責任有限公司
 - 熱軋及扁鋼胚等產品可相互支援

合金鐵

- 簽訂長期合約以降低市場風險
- 取得馬來西亞Sakura Ferroalloys Sdn. Bhd. 19%股權
 - 確保長期穩定的合金鐵來源，並有效降低取得成本



綠能事業-離岸風電水下基礎

興達海洋基礎股份有限公司

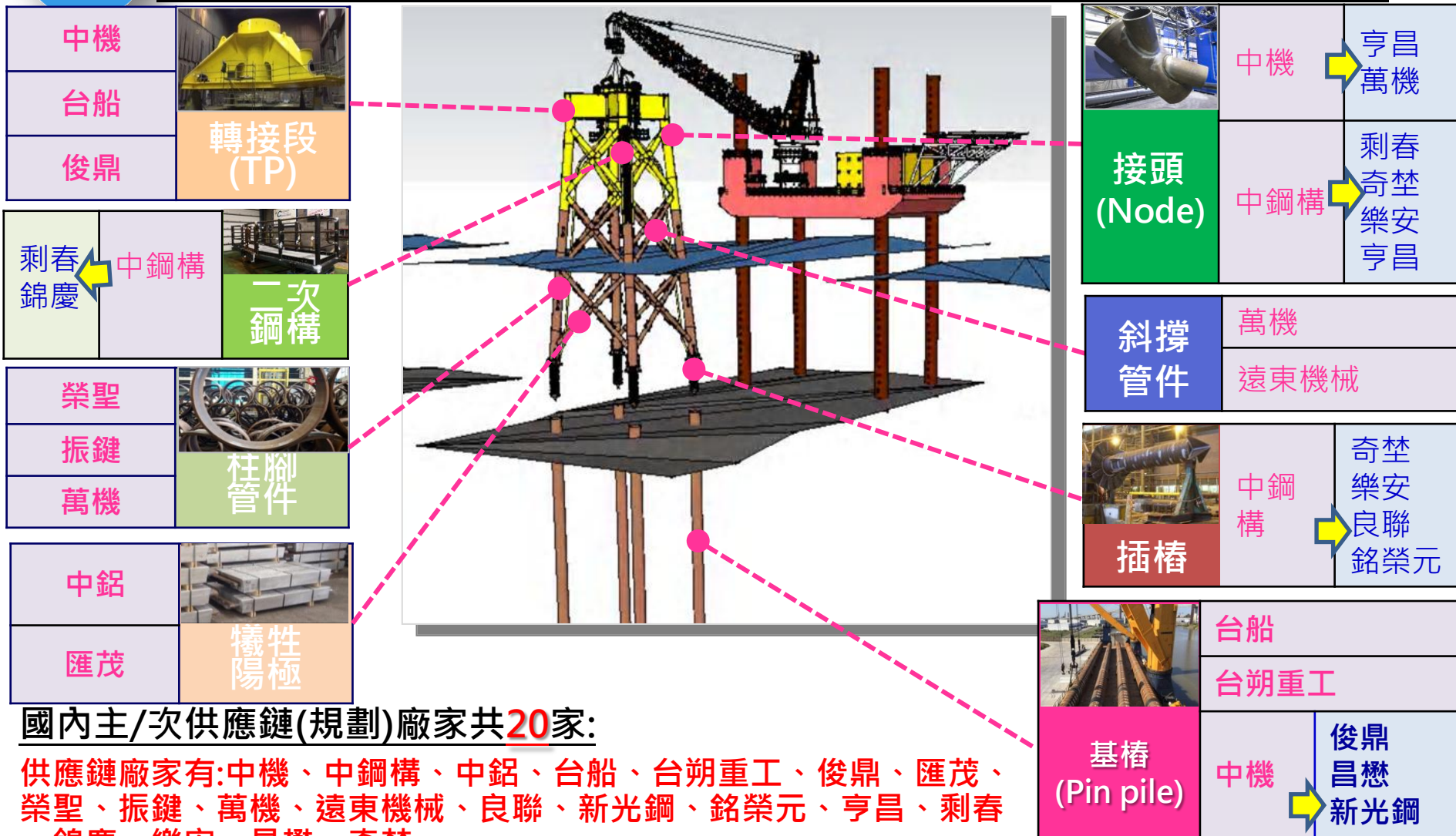
- 規劃產能：年產約50座套筒式 (Jacket) 水下基礎。
- 建置期程：預計2019年底建置完成，2020年開始生產。
- 總投資額：新台幣68.42億元，自有資金佔50%，中鋼持股比例100%。

● 集團公司參與供應鏈情形

1. 中機：轉接段(TP)、基樁(Pin Pile)、接頭(Node)
2. 中鋼構：接頭(Node)、插樁(Stabbing Pin)、二次鋼構(Secondary Steel)
3. 中鋁：犧牲陽極(Anode)
4. 中宇環保：電器零件



水下基礎國內供應鏈項目分工規劃



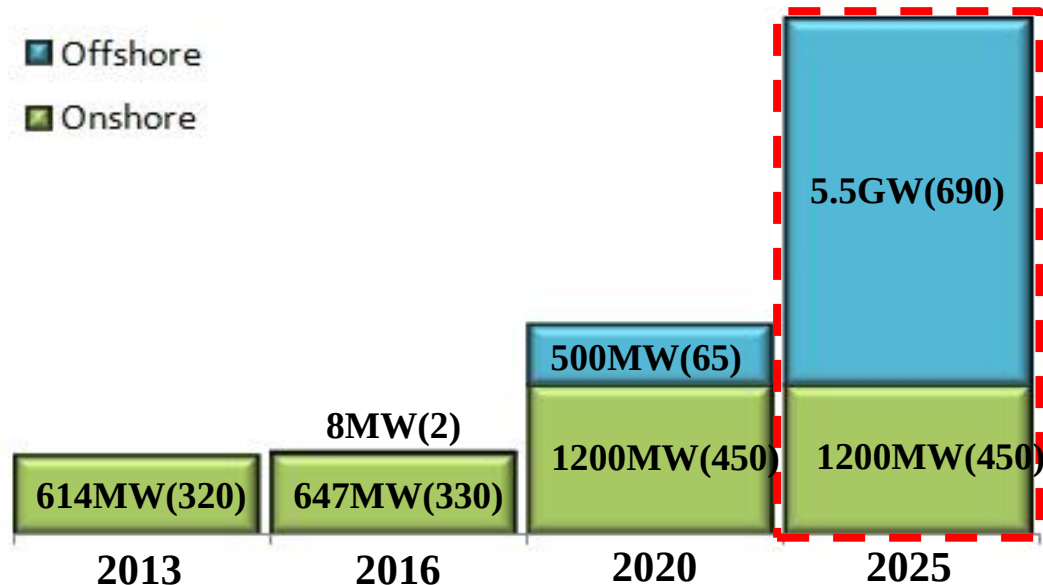


綠能事業-風場開發

29號離岸風場開發

- 合作對象：中鋼與CIP、DGA共同開發。
- 規劃內容：已通過遴選獲配300MW併網容量，併聯年度2024年。

- 2025年前離岸風電裝置容量達到5.5GW，若以8MW風機為例，約有將近700台，總用鋼量約可達1.7百萬噸(風機系統+水下基礎)。



Resource: Ministry of Economic Affairs



綠能事業-風場開發

● 計畫進度

目前進行籌設許可申請，籌設審查必備文件共18項，尚有4項在申辦中，另3項平行審查文件亦在辦理中，將積極力爭於今年底前簽購售電合約，惟實際進度仍視相關審查機關作業而定。

● 參與供應鏈情形

中鋼於離岸風電國產化主導Wind-Team，以29號風場為在地化的練兵場域，進行區域整合及聯合開發，並盤點及整合國內現有產業資源，建立在地化能量並降低重複投資。

在水下基礎及風機零組件19項中，Tier 1聯盟廠商有24家，Tier 2聯盟廠商有40家，總計60家(4家重複計算)。



綠能事業-太陽光電

響應政策，創造雙贏

中鋼集團為善盡企業社會責任，響應國家綠能政策以太陽能發電為基礎，結合集團子公司(中字、中碳及中龍)共同成立中鋼光能(股)公司，總投資額43.6億元新台幣，目標總建置量約80MW太陽能。

中鋼集團光電建置計畫(80MW 2017~2019年)

建置容量(kWp)	80,000
年發電量(度)	102,000,000
設置面積(m2)	800,000



年發電量約1億度，每年
可創造約4億元售電收入



每年減少 52,900Tons CO2 排放量



發電量可供應1,430 戶
家庭每日所需



減少的碳排放量，相當於種植
4,831,050顆樹



新產品及高品級研發：高規電磁鋼片應用

電動車

厚度:
0.35~0.25 mm



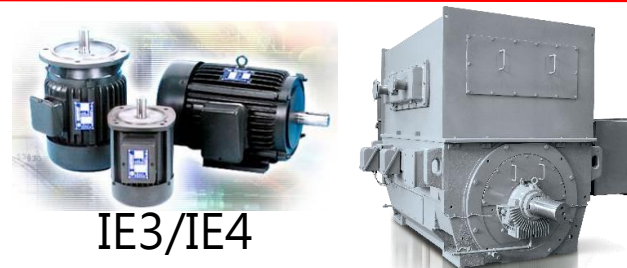
Tesla-model S, X, 3

2018年預估接單
3.6萬噸，明年預估
為4萬噸。

Volkswagen-
Passat
(油電混合車)



高效率馬達



IE3/IE4

厚度:
0.50~0.35 mm

超高功率工業
馬達

高級家電



果汁機

高速吸塵器
厚度:

0.35~0.20 mm



壓縮機

高端應用



高速主軸馬達

伺服馬達

厚度:
0.35~0.15 mm



無人機

變壓器



變壓器

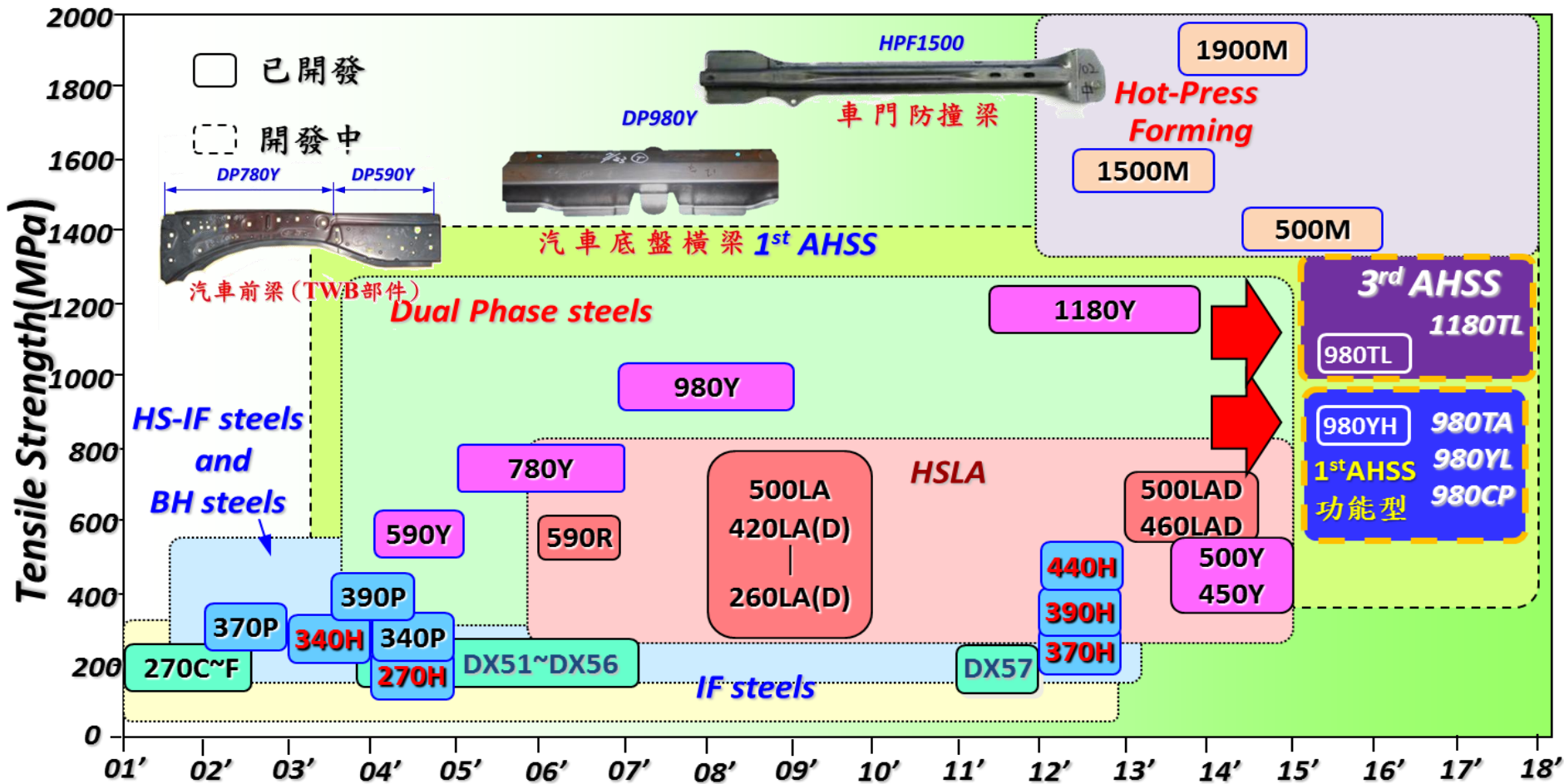
整流器

厚度:
0.35~0.15 mm



新產品及高品級研發：冷軋汽車用鋼

冷軋汽車用鋼開發進程





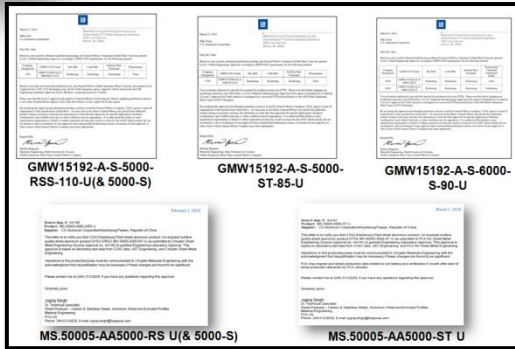
新產品及高品級研發：熱衝壓材料

- 配合汽車產業輕量化及安全性之需求，本公司與台商英利合作在台灣成立宏利汽車部件有限公司，從事熱衝壓模具設計與零部件生產，並為貼近市場轉投資設立長春、重慶及昆山等生產線，目前訂單已陸續交貨，依接單情形保守預估供貨量如下：

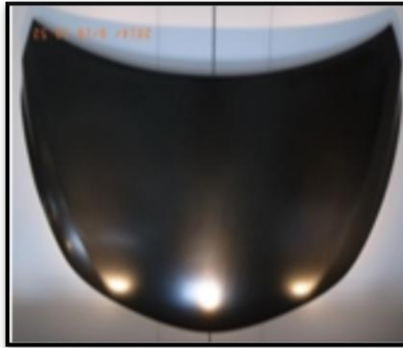
年度	零部件供貨量	預估中鋼熱衝壓鋼材用量
2018年	70萬件	3,000噸
2019年	400萬件	14,500噸
2020年	600萬件	23,000噸



新產品及高品級研發：車用鋁材研發



車廠材料驗證核可書



引擎蓋外鋁



引擎蓋內鋁



電動機車殼件



保險桿材

- 2018年累積接單銷售量：國內AM市場852噸、國外市場873噸。
- 已取得6張通用汽車(GM)與3張飛雅特-克萊斯勒汽車公司(FCA)驗證核證書。



提升高品級比率

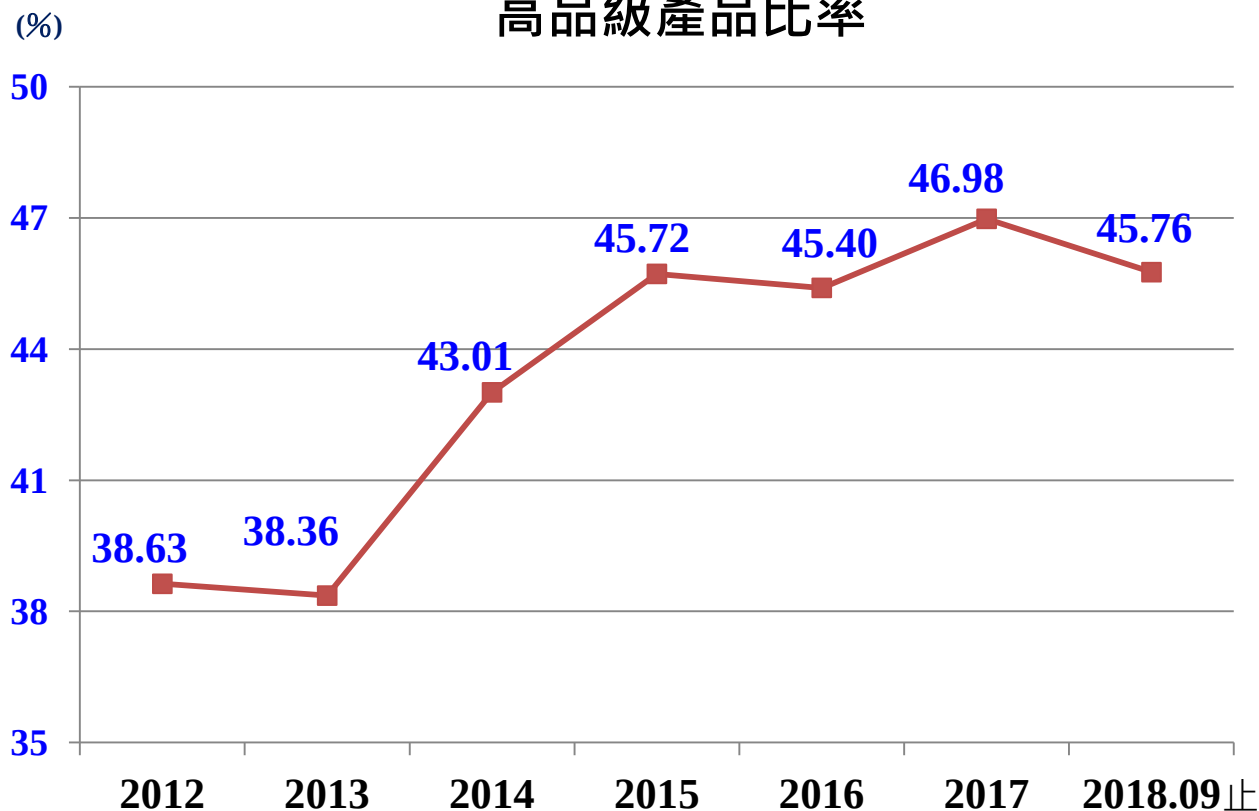
三高

高功能

高技術
含量

高附加
價值

高品級產品比率



* 2017年初檢討並修訂高品級定義，上述高品級產品比率為依新定義調整後資訊。



協助下游產業升級

強化
策略夥伴關係

推動
聯合實驗室

深耕
產業大同盟

提升
產業鏈價值

提高
產品附加價值

擴大終端市場
高品級鋼材需求

擴大
產品差異化

合作開發
客製化產品

強化
Early Vendor
Involvement
與技術行銷



股利政策

單位:每股新台幣元

股利
配發率(%)

85

87

85

85

87

88

85

132

86

70

102

82

81

現金股利
配發率(%)

78

78

78

64

66

70

74

105

67

70

102

82

81

6.00

5.00

4.00

3.00

2.00

1.00

0

2005

2006

2007

2008

2009

2010

2011

2012

2013

2014

2015

2016

2017

現金股利

股票股利

每股盈餘

結語

謝 謝



附註1：中鋼集團自結盈餘

單位：新台幣百萬元

項目	2017年1~9月	*2018年1~9月	YoY
合併營業收入	256,767	296,446	+15%
合併營業利益	16,478	25,032	+52%
合併營業利益率	6.42%	8.44%	
合併稅前淨利	14,850	23,594	+59%

*自結數



附註2：中鋼集團績效表現

IFRSs		單位:新台幣百萬元		
	2017.1H	2018.1H	YoY	
營業收入	167,849	193,714	+15%	
營業毛利	18,732	22,133	+18%	
營業毛利率	11.16%	11.43%		
稅前淨利	9,814	13,880	+41%	
本期淨利	<u>8,686</u>	<u>13,053</u>	+50%	
歸屬於				
本公司業主	7,087	11,169	+58%	
非控制權益	1,599	1,885	+18%	
每股盈餘 (新台幣元)	\$ 0.46	\$0.72	+57%	



附註3：中鋼集團財務狀況

單位:新台幣百萬元

	12/31/2013	12/31/2014	12/31/2015	12/31/2016	12/31/2017	6/30/2018
負債	362,630	348,049	357,414	346,542	335,764	355,004
負債/淨值	113.55%	103.99%	111.44%	105.15%	101.15%	107.06%
資產	681,999	682,737	678,139	676,122	667,716	686,598
負債/資產	53.17%	50.98%	52.71%	51.25%	50.29%	51.70%
淨負債 *	264,285	250,540	269,034	254,390	238,426	228,869
淨負債/資產	49.51%	46.88%	39.67%	37.62%	35.71%	33.33%

自2009年以來，因應中龍鋼鐵擴建及海外投資，中鋼集團為充實資金發行公司債及簽署銀行聯貸案。

* 2013~2017年

淨負債 = 付息負債 - 現金與約當現金 - (透過損益按公允價值衡量之金融資產—流動 + 備供出售金融資產—流動 + 持有至到期日金融資產—流動 + 避險之衍生性金融資產—流動)

* 2018年後

淨負債 = 付息負債 - 現金與約當現金 - (透過損益按公允價值衡量之金融資產—流動 + 透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產—流動)