

中鋼公司

2022年9月22日



目錄

Agenda

- 1 鋼鐵與原料市場分析 3
- 2 營運績效表現 8
- 3 經營發展策略重點介紹 16
- 4 附錄 26

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。

Part 1

鋼鐵與原料市場分析

總體經濟概述

- 俄烏戰事、超出預期的通貨膨脹、主要國家貨幣政策收緊，以及中國大陸疫情封控措施等外溢效應，均引發近期全球總體經濟的下行趨勢，國際貨幣基金組織下調2022年全球經濟成長率至3.2%，較4月估值減少0.4個百分點。
- 中國大陸實施清零政策，3月底陸續啟動封控措施，影響整體物流，加重全球供應鏈混亂。隨著6月起逐步解封加速復工復產，加上中國大陸政府祭出一籃子穩經濟政策，預計下半年中國大陸經濟有望回歸正軌運行。
- 食品與能源價格飆漲及供需失衡狀態延續，推升全球通貨膨脹率，預計今年已開發經濟體通膨率將達6.6%，新興經濟體和開發中經濟體將達9.5%。短期內美國經濟前景仍呈喜憂參半的局面，或將導致全球金融市場進一步的動盪。

重點鋼鐵市場動態

➤ 歐美鋼市

- ✓ 美國現貨交易量逐漸回升，部份鋼廠因交期拉長，試圖拉抬報價，買氣回溫，預期暑休過後裁剪中心及用戶需求將逐漸顯現，目前鋼價或已築底。
- ✓ 歐洲盤商庫存充足且終端用戶消費量偏低，尤其汽車業需求仍飽受零部件短缺、高能源成本及消費者購車需求因經濟不確定性收手的負面影響。然而，隨著能源與電力成本飆漲進而大幅壓縮鋼廠生產利潤，當地鋼廠正陸續調漲報價。

➤ 中國鋼市

- ✓ 面對6、7月鋼價的下跌，鋼廠普遍虧損，減產檢修明顯增加，社會庫存連續下降，來到今年最低點，鋼廠庫存去化明顯。7月下旬鋼價隨大宗商品止跌回升，鋼廠獲利開始轉好。
- ✓ 中國汽車購置稅減徵政策發酵，汽車需求回暖，7月汽車銷量同比去年呈現增長，且中國下半年將迎來二十大，今年穩增長目標明確，預期將持續推出刺激政策，有望帶動景氣回升。後續仍須繼續關注鋼廠復產及需求恢復的情況。

重點鋼鐵市場動態



營建
工程

汽車



➤ 東南亞鋼市

- ✓ 東南亞各國經濟活動雖逐步恢復，惟供應鏈缺料及缺工情況延續，加上中國大陸清零政策造成供應鏈受阻，影響用鋼備貨需求。
- ✓ 由於用鋼需求放緩，東南亞各地鋼廠盤價續跌，下游客戶高價庫存水位高，用戶備料意願低落，加上Q3適逢雨季，影響工程建案開工，短期內用鋼需求仍將維持低迷。然而，中、印鋼廠減產及中國流通行情回穩，帶動近期對越南報價有止跌回穩趨勢。

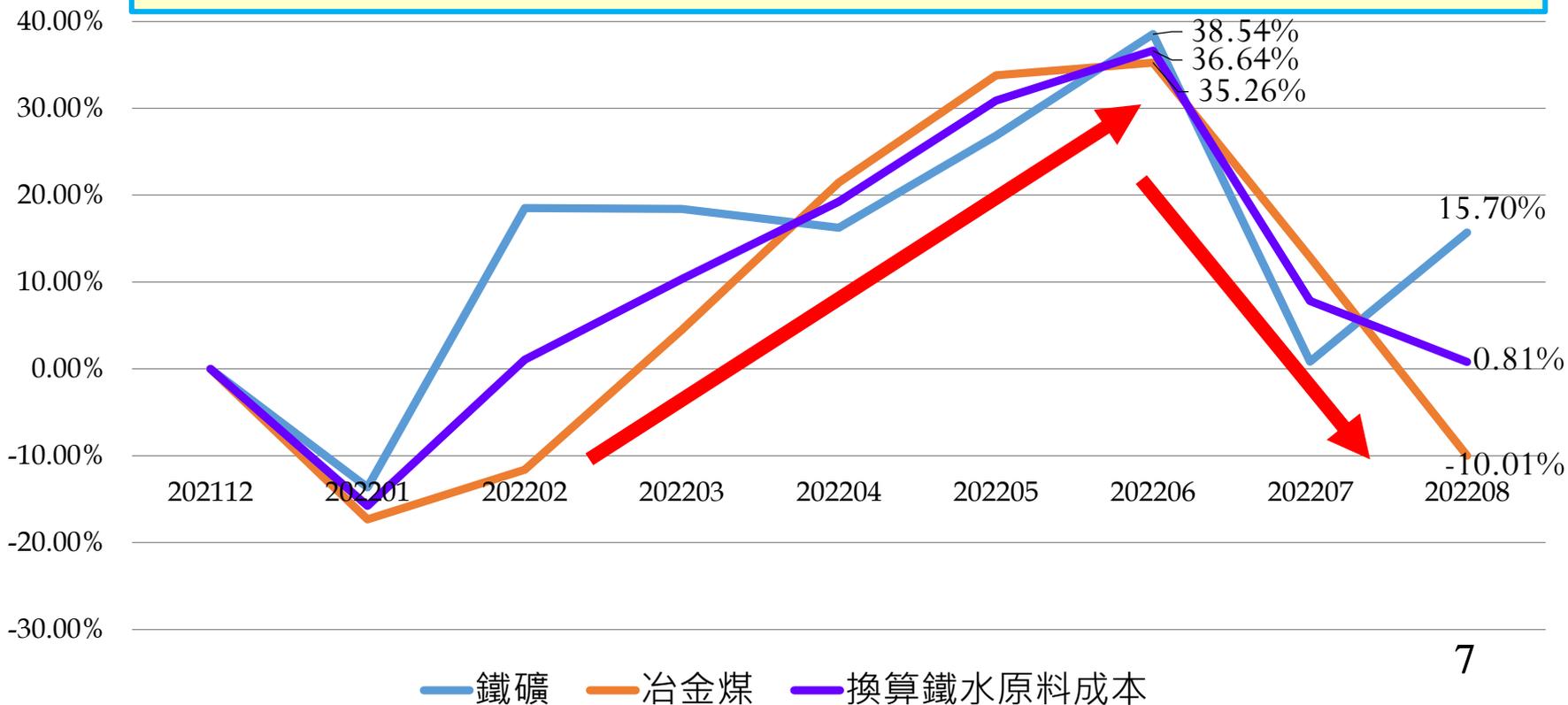
➤ 台灣鋼市

- ✓ 歐美自疫後穩步解封，帶動台灣內需成長，加上國內通膨壓力相對國際緩和，升息壓力較小，台灣投資、出口及製造業依舊表現維穩；隨台灣本土疫情逐漸趨緩，邊境解封促進國際商務往來，民間消費及基建量能亦有望再提升。
- ✓ 因廠房投資與住宅市場挹注，國內營建需求持穩，電子產品維持一定動能，電動汽機車零組件亦受惠各國政策需求保持高檔，整體國內鋼鐵消費力道穩定，預估未來仍可續穩健成長。

原料走勢-鐵礦及冶金煤

中鋼進料價格漲跌幅
(相對於2021年12月)

- ▶ 澳洲自12月起暴雨成災，加上俄烏戰爭致煤礦供應緊缺，煤礦價格飆漲；鐵礦亦因年初鋼鐵市場氣氛好轉，價格顯著上升。
- ▶ 隨著澳洲供應恢復，加上鋼鐵需求放緩，煤鐵礦陸續於5、6月開始反轉下跌。



Part 2

營運績效表現

合併財務績效表現

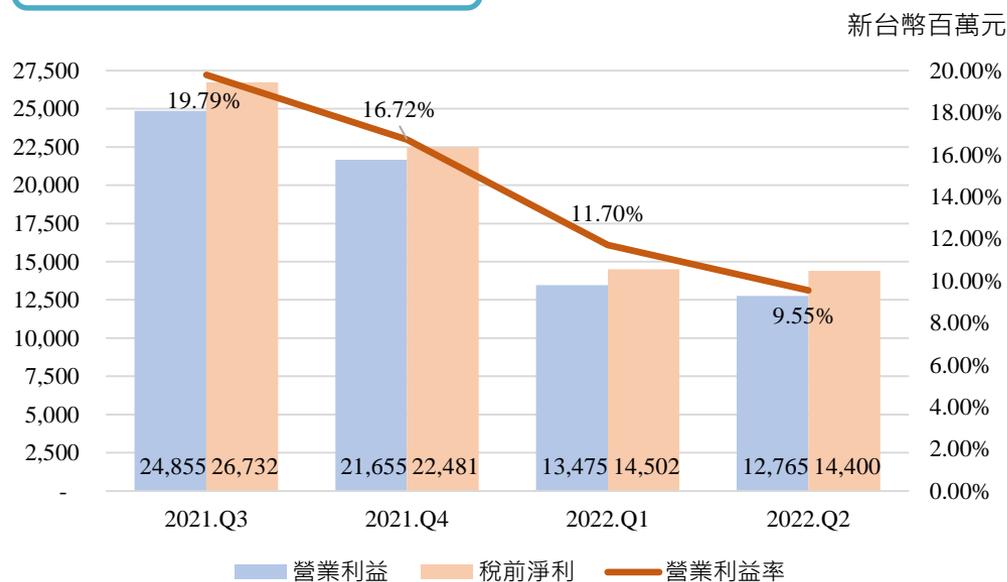
最新自結盈餘資訊

單位:新台幣百萬元

項目	*2022年8月	*2022年7月	MoM	*2022年度累計	2021年度累計	YoY
營業收入	36,270	39,158	-7%	324,278	296,866	9%
營業利益	419	2,256	-81%	28,914	49,902	-42%
營業利益率	1.15%	5.76%		8.92%	16.81%	
稅前淨利	345	2,612	-87%	31,859	52,997	-40%

*自結數

季度獲利趨勢比較



- ✓ 2021H2供應鍊瓶頸以及2022年中國疫情封鎖影響下游生產，導致國際鋼價下跌修正。
- ✓ 雖然Q2因市場氣氛好轉，需求反轉回升，然而因成本持續攀升，導致獲利率逐季受到壓縮。

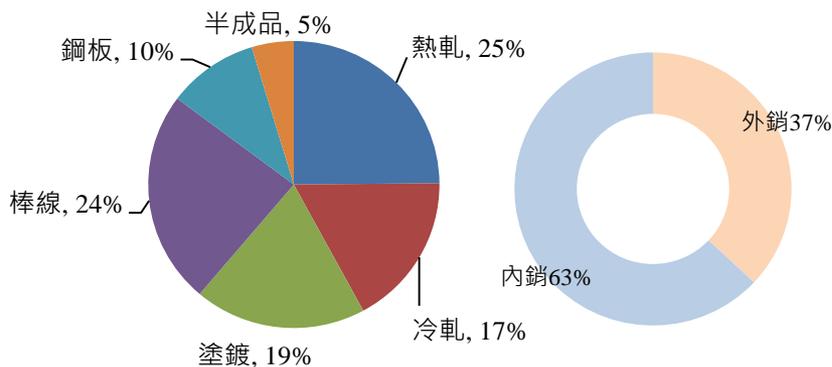
中鋼個體生產/銷售表現

銷售量分析



- ✓ 2021H2~2022Q1受到雨季、塞港及供應鏈瓶頸持續影響，導致銷售量下滑。
- ✓ 2022Q2因市場氣氛好轉，銷售量大增加。

2022.1H銷售值分析

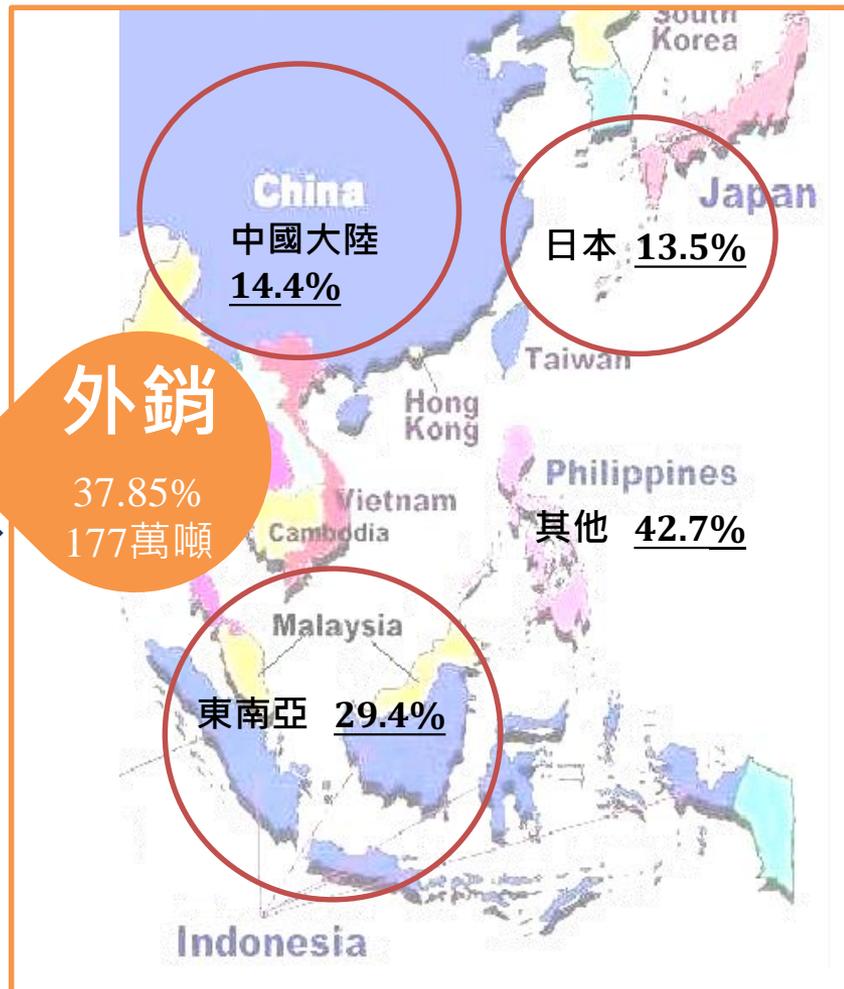
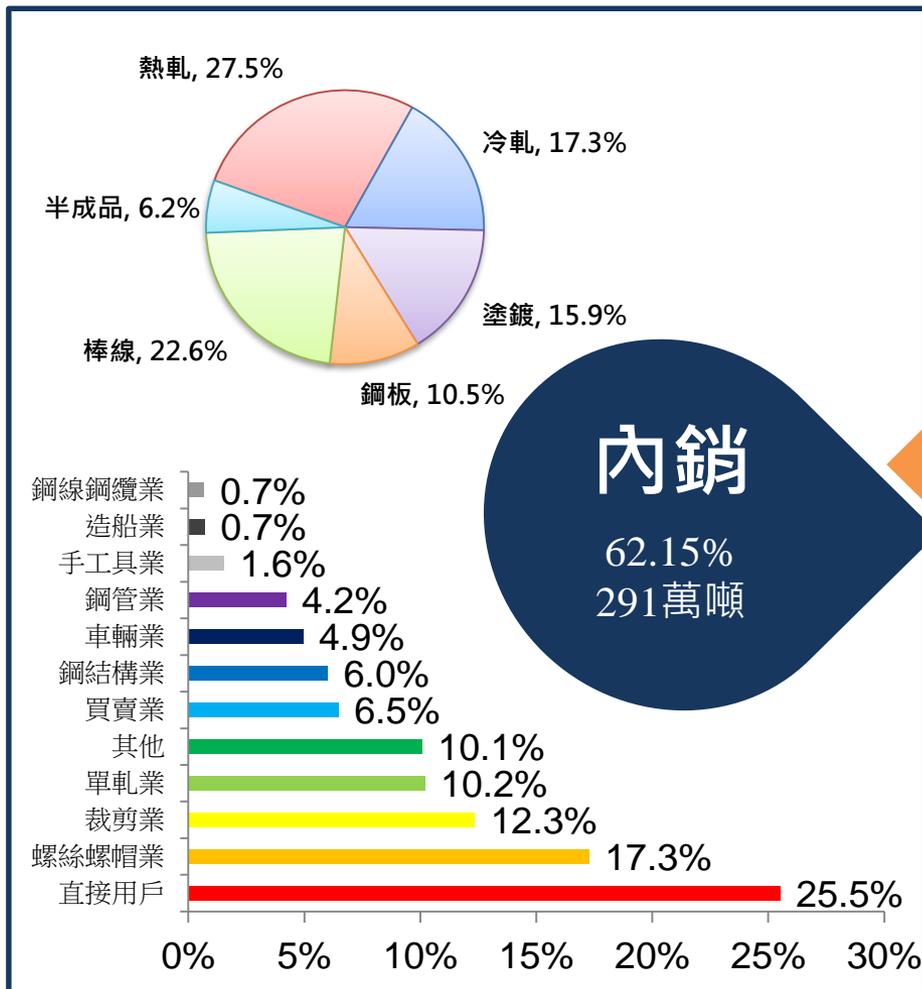


生產量分析



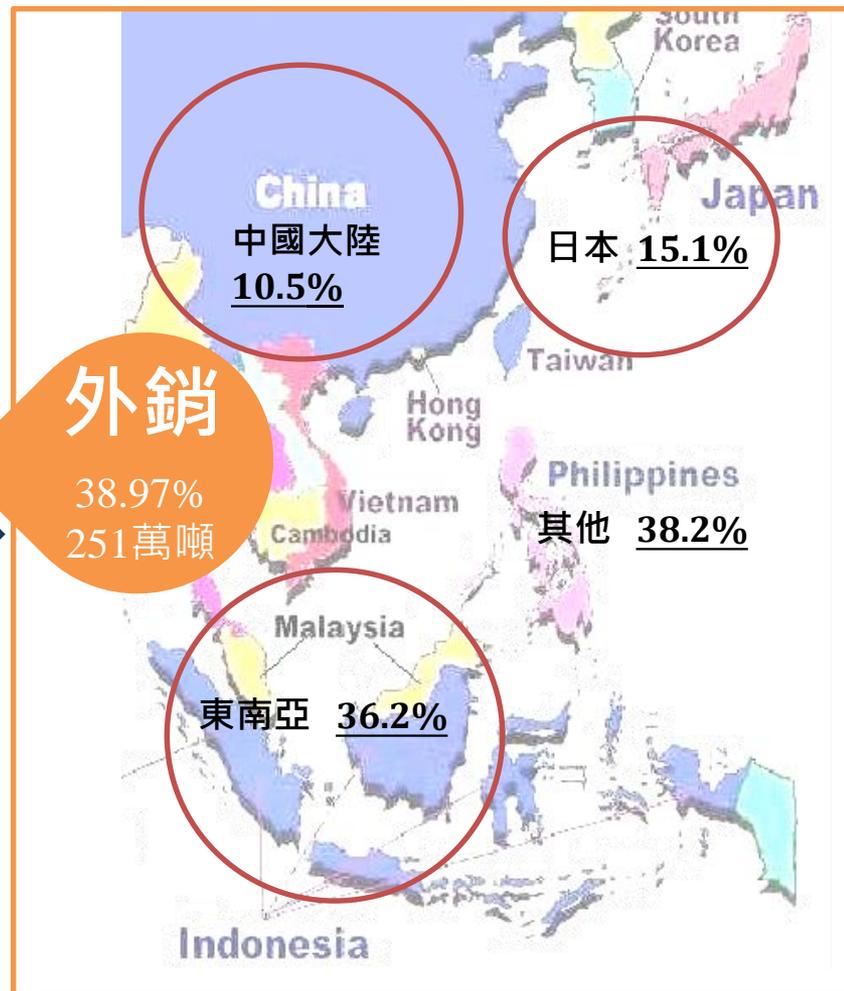
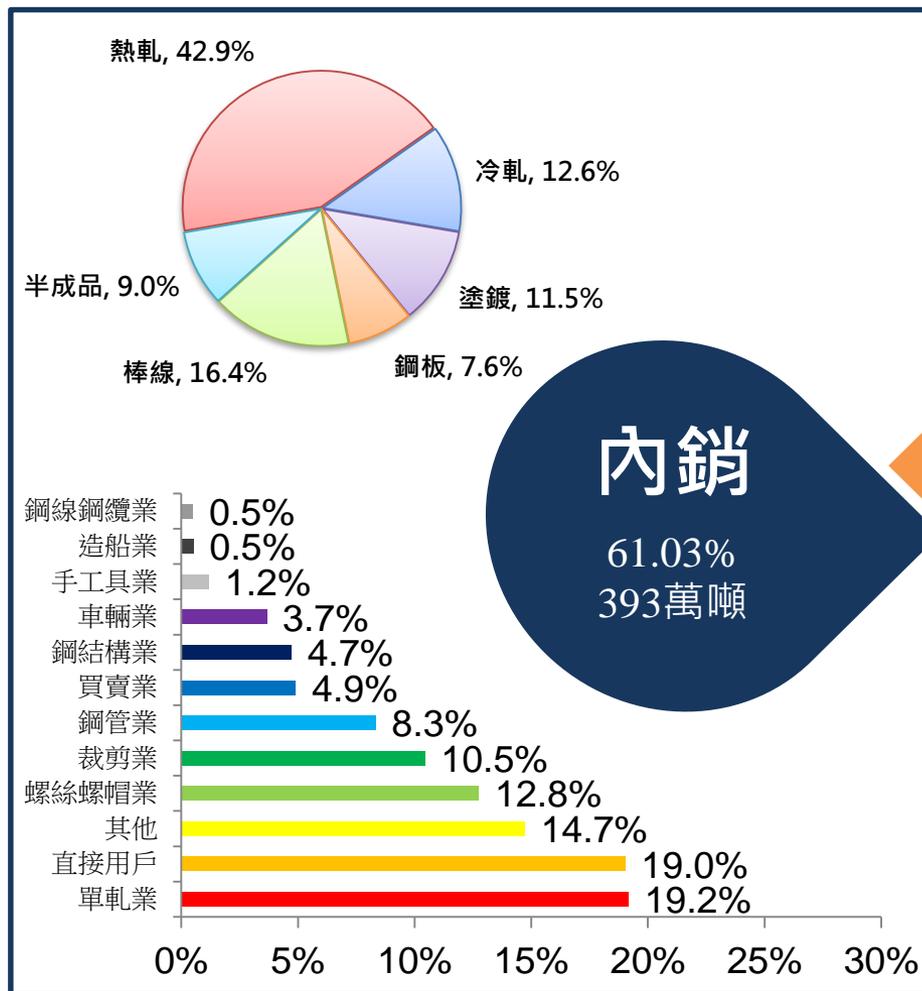
銷售分析-中鋼

2022年上半年銷售量468萬噸-內銷/外銷剖析



銷售分析-中鋼+中龍高爐

2022年上半年銷售量644萬噸-內銷/外銷剖析



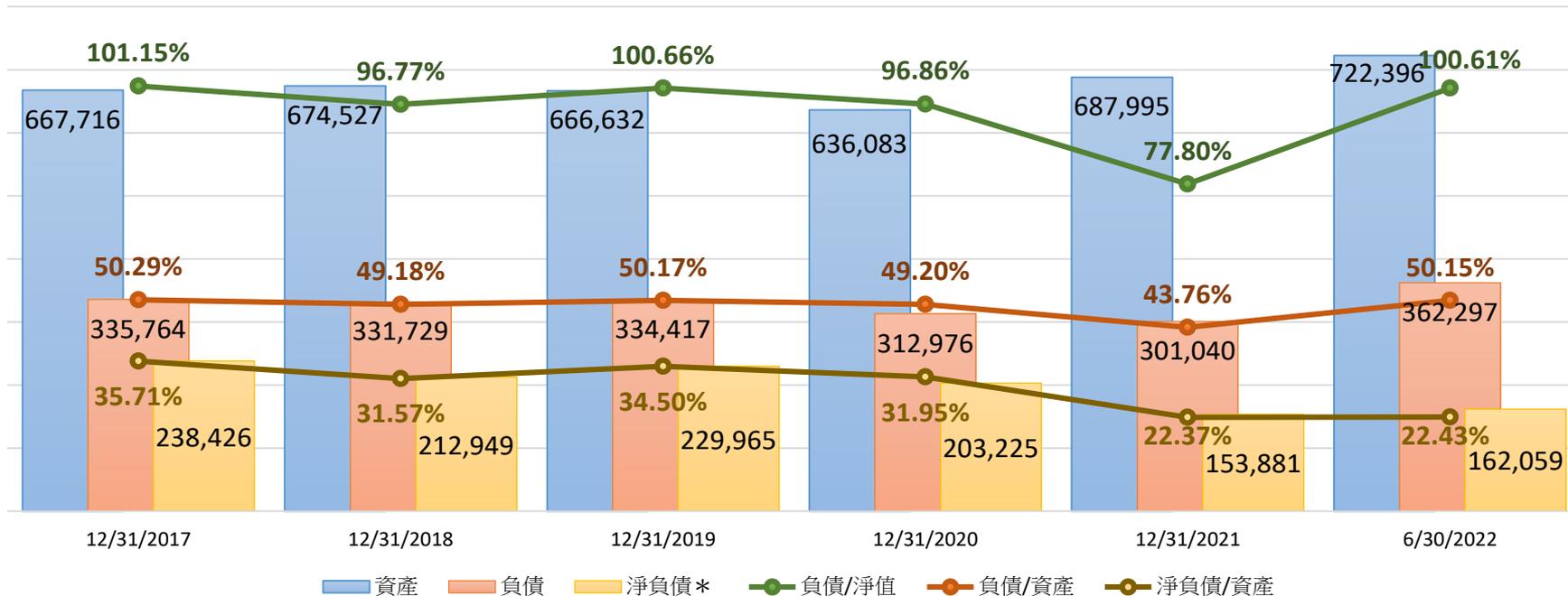
合併綜合損益表

單位:新台幣百萬元

IFRSs	2022.1H	2021.1H	YoY
營業收入	248,850	213,270	+17%
營業毛利	33,084	40,611	-19%
營業毛利率	13.29%	19.04%	
稅前淨利(損)	28,902	35,201	-18%
本期淨利(損)	<u>22,737</u>	<u>28,905</u>	-21%
歸屬於			
本公司業主	20,855	24,741	-16%
非控制權益	1,882	4,164	-55%
每股盈餘 (新台幣元)	\$ 1.35	\$ 1.60	-16%

合併財務狀況表現

單位:新台幣百萬元



- ✓ 近年透過舉借公司債、償還美元負債等方式持續降低財務成本。
- ✓ 信用評等指標：中華信評 長期twAA- ;展望正向(2022.04.28)
惠譽信評 長期AA (twn);展望穩定(2021.10.18)

* 2016~2017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)

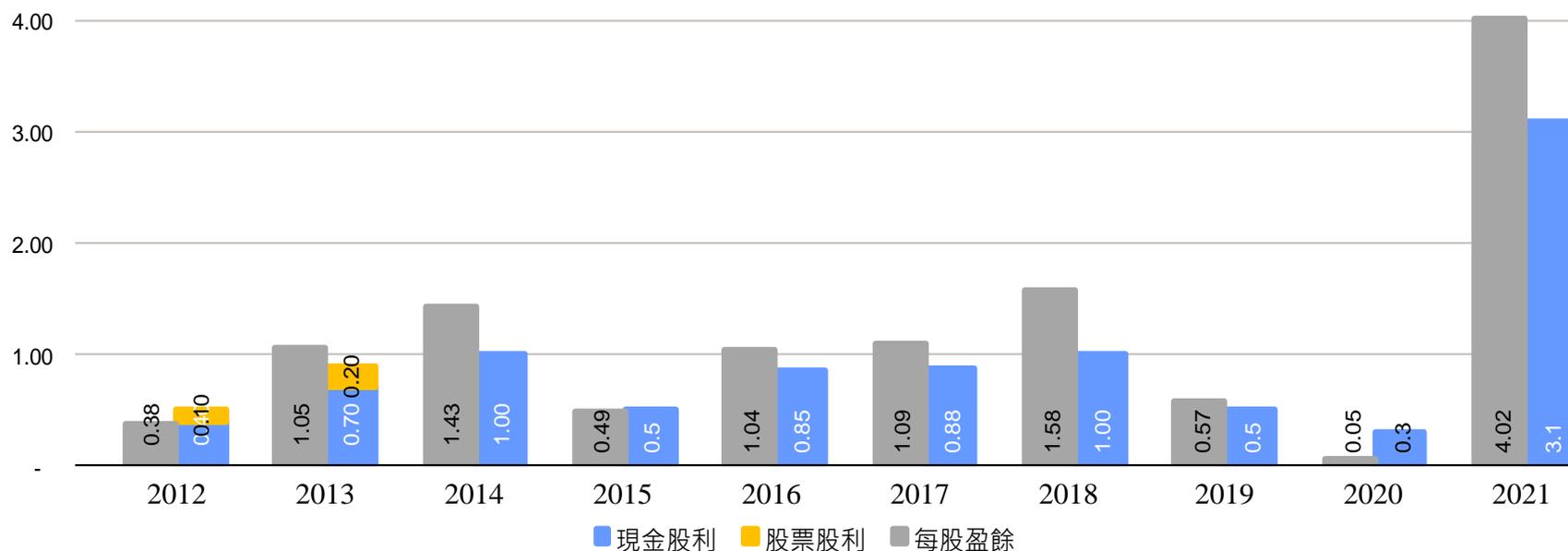
* 2018年後

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)

歷年每股盈餘與股利配發

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
股利配發率(%)	132	86	70	102	82	81	63	88	600	77
現金股利配發率(%)	105	67	70	102	82	81	63	88	600	77

單位:每股新台幣元



Part 3

中鋼經營發展策略 重點介紹

經營發展雙主軸-10項策略

1. 開發精緻鋼品

2. 建立優質製造能力

3. 提升行銷能力

4. 深化用鋼產業升級工作

5. 導入人工智慧物聯網

6. 驅動高效制度及業務流程

7. 邁向高生產力

8. 傳承精進企業文化

9. 深耕綠色產業

10. 開發及精進減碳技術

以智能創新為手段，進階高值化精緻鋼廠

以綠色能源為領域，開拓趨勢產業新商機

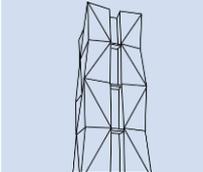
打造核心能力，建構優勢競爭環境，跳脫景氣循環

開發精緻鋼品

精緻鋼品定義

具備「高技術含量、高獲利能力、高產業效益」

聚焦八品項（客戶需求，產業趨勢）

精密鍛件用鋼	高值手工具鋼	高功能結構鋼	綠色能源用鋼	尖端超強韌鋼	先進合金碳鋼	跨世代車用鋼	超能效電磁鋼
							
年份			2021	2022	2023	2024	2025
精緻比例目標% (計算之目標總出貨量 不含leeway、次雜級品及鋼胚)			4.2%	7.5%	8.0%	9.0%	10.0%

- 八項**精緻鋼品**銷售占比目標**2025年**提升至**10%**，**2030年**至**20%**。
- 2021年全年精緻鋼品訂單出貨量63.57萬噸
總量占比**7.63%**(目標4.2%)，營收占比**9.38%**，毛利占比**13.11%**。
- 2022年上半年精緻鋼品銷售量28.34萬噸
總量占比**6.91%**，營收占比**9.13%**，毛利占比**16.24%**。

深化用鋼產業升級工作

推動工業4.0

建構產業雲：以雲端服務進行串連，提升用鋼業者**智慧製造**、**智能產銷服務**能力。**整合扣件產業三大雲端平台**（中鋼、金屬中心、高科大）。



深耕核心技術

整合產官學研資源，執行**A+企業創新研發淬鍊計畫**、**產學大聯盟**等計劃，建立**相關核心技術**。

上下游協同研發

與客戶共同面對**終端客戶需求**，開發**客製化鋼材**與**製造技術**，提供差異化技術服務。

產業服務工作

提供廠商**精實管理**、**製程技術**等多元方案，**培植中堅企業**。

整合產官學研資源，推動跨領域集成創新，促進升級轉型，為精緻鋼品創造需求及應用效益。

深耕綠色產業-風場開發及水下基礎

中鋼持股：51% (哥本哈根基礎建設基金49%)
總投資額(預估)：新台幣500~550億元
發電量(預估)：11億度/年



目前進度：

- 已取得籌設許可，簽訂購售電契約，預計**2024年完工併網**。
- 已於去年底與銀行團簽署聯貸合約並完成融資，確保風場開發資金來源。
- 相關供應鏈/承包商已於今年陸續開工。

中鋼持股：46.71%
資本額：26.27億元

目前進度：

- 2021年7月完成
首座100%國內產製水下基礎。
- 2021年12月完成首案「沃旭大彰化案6座水下基礎產製」，並於2022年8月交貨出港。
- 現承攬中能離岸風場31座水下基礎，並已於2021年10月開始產製。



深耕綠色產業-太陽光電

- 中鋼集團持股：100% ■ 中鋼 55% ■ 中碳 15%
■ 中宇 20% ■ 中龍 10%
- 資本額：新台幣17.44億元
- 累計裝置容量：88.6MW(至2022年8月底)
- 營運實績：(累計至2022年8月底)



註: 以2021年台電電力排碳係數0.509公斤CO₂e/度估算

年度	2017~2019	2020	2021	2022	合計
實際裝置容量(MW)	83.2	1.6	2.5	1.3(建置中)	88.6
發電量(億度)	1.25	1.04	1.01	0.72(前8月)	4.02

- **未來發展：每年建置3~5MW，2025年前設置量達100MW以上**
- 配合再生能源發展條例用電大戶條款及地方自治綠建築條例，持續開拓集團內外產業鏈之屋頂型太陽光電案場。
- 進行再生能源第三型轉第一型電業之模式變更，以利取得電業執照銷售綠電，提升集團公司使用再生能源比例。

減碳路徑規劃

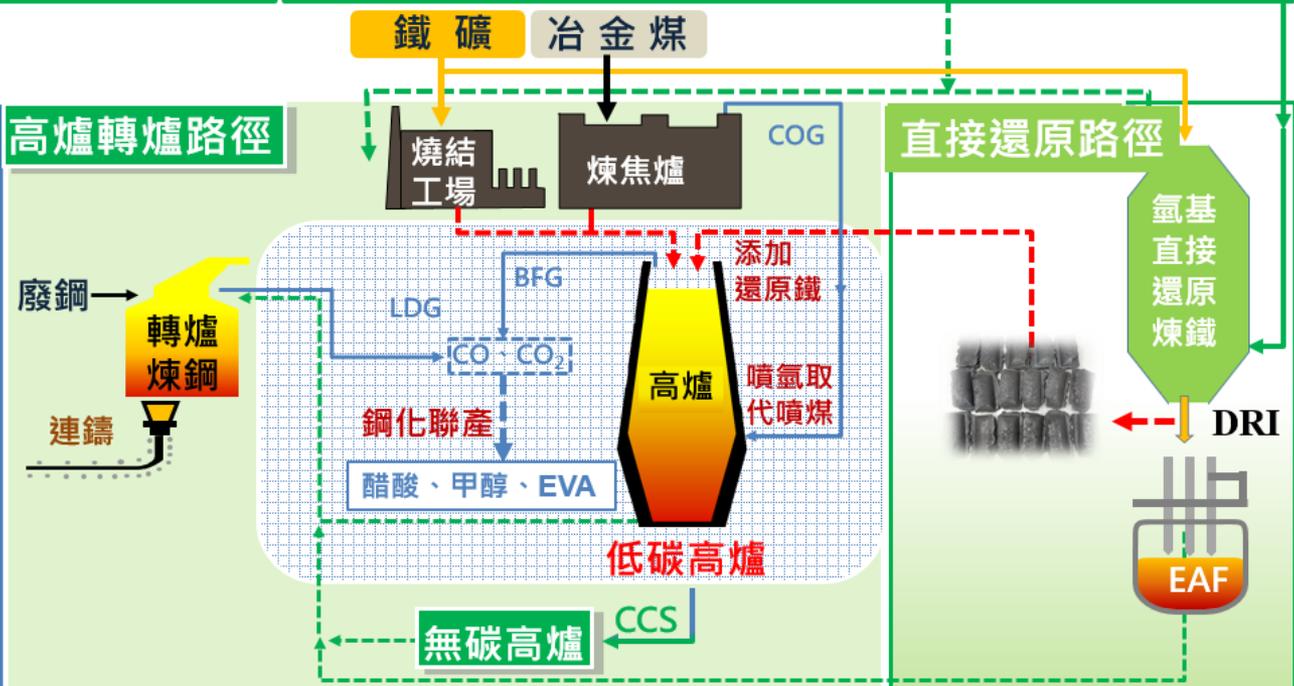


2030：低碳高爐

- ① 高爐輔助燃料由粉煤改為含H₂氣體。
- ② 部分含鐵原料以先經過氫氣還原的還原鐵取代。
- ③ 鋼化聯產，將排氣中CO、CO₂轉製成化工產品。

2050：碳中和

- ① 將低碳高爐排放的CO₂，以CCS捕捉封存：低碳高爐→無碳高爐
- ② 採用氫能冶金新製程：鐵礦→DRI→EAF→鋼



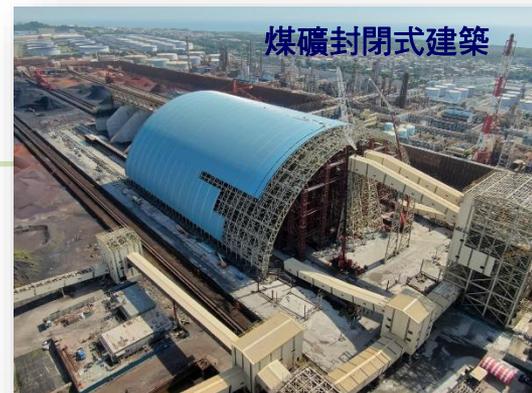
- 評估投資澳洲綠氫生產直接還原鐵工廠，取得熱鐵磚(HBI)，降低CO₂排放。
- 鋼化聯產先導線預計於今年9月底前完成設置。
- 建置碳中和管理平台，整合減碳方案、碳足跡及碳權等資訊；與專業顧問團隊合作，以建立產品碳排放強度資訊。

積極投入環保工作

簽署成為TCFD supporter並導入TCFD框架

環保投資

- ✓ 2017~2021年投入空污改善專案金額達**129.26億元**
- ✓ 2022~2027年再投資**355.08億元**於空汙改善工程



溫室氣體減量

- ✓ 參與工業局**溫室氣體自願減量**作業，自2011年至2020年合計執行**1,182項**減量方案，**減排量**合計達**145.1萬噸CO₂e**，相當於**3,732座**大安森林公園之吸碳量。
- ✓ **2021年共停止3部鍋爐燃燒生煤**，中鋼集團已完全沒有燃煤汽電共生鍋爐。

水資源開發與利用

- ✓ 廠內用水再利用率**98.4%** (高於政府要求**65%**)
- ✓ 歷年共獲得**17次**經濟部水利署**節水績優獎**
- ✓ **全臺第一個使用都污再生水企業**
 - 2018年導入鳳山溪都污再生水
 - 2021年底導入臨海都污再生水



ESG獲獎實績



獲獎實績

- ✓ 2022.08 以鋼化聯產等永續行動專案榮獲台灣永續行動獎2金1銀1銅佳績。
- ✓ 2022.04 連續三年榮獲公司治理評鑑上市組排名前5%(最新110年度第八屆)。
- ✓ 2022.03 簽署為worldsteel新版永續發展憲章會員
- ✓ 2021.11 榮獲經濟部工業局110年度產業溫室氣體自願減量績優廠商。
- ✓ 2021.11 連續十年獲選道瓊永續指數(DJSI)之「新興市場指數」成份股。
- ✓ 2021.11 榮獲2021台灣企業永續獎(TCSA) TOP 50 永續企業獎等6項獎項。
- ✓ 2021.10 榮獲台灣永續能源研究基金會-首屆「台灣永續行動獎」中永續城市金獎及就業與經濟成長銅獎。

謝 謝

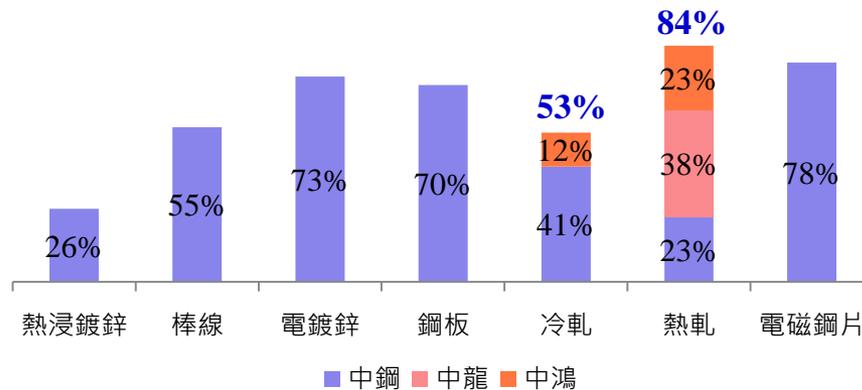
Part 4

附錄

公司簡介-營運概況

- 台灣最大一貫作業鋼鐵公司，集團粗鋼年產能近1,600萬噸
 - ✓ 中鋼四支高爐約990萬噸
 - ✓ 中龍電爐及一、二號高爐約600萬噸
- 國內產品市佔率逾百分之五十
- 推展精緻鋼廠及綠能產業，提升高品級、高獲利鋼品比例

中鋼集團國內市佔率(2022.1H)



鋼鐵事業

中鋼
中鴻
中龍
中鋼馬來西亞
中鋼日鐵越南
中鋼印度

工程事業

中鋼結構
中宇環保工程
中鋼機械
中冠資訊

工業材料

中鋼碳素化學
中聯資源
中鋼鋁業
高科磁技
常州中鋼精密鍛材

物流投資

中鋼運通
中貿國際
中盈投資開發
中鋼保全
中欣開發

綠能事業

興達海基
中鋼光能
中能發電
高雄捷運

公司簡介-海外生產基地及銷售通路布局

生產基地及通路之南向延伸，以突破台灣面臨之關稅障礙

中國大陸
攀中伊紅金屬製品(重慶)有限公司

中國大陸
丸一金屬製品(佛山)有限公司

義大利
Ardemagni SpA

印度
Mahindra Auto Steel Private Limited

泰國
Nippon Steel Thai Sumilox Co., Ltd.

泰國
TSK Steel Co., Ltd.

泰國
NST Coil Center (Thailand) Ltd.

越南
Hanoi Steel Center Co., Ltd.

越南
CSGT Metals Vietnam Joint Stock Company

中國大陸
青島中鋼精密金屬有限公司

中國大陸
昆山綜貿金屬工業有限公司

中國大陸
常州中鋼精密鍛材有限公司
中鋼持有70%股權
年產能：8,000 噸

越南
China Steel and Nippon Steel Joint Stock Co. (CSVC)
中鋼持有56%股權
年產能：120萬噸(冷軋 50萬噸, 熱浸鍍鋅30萬噸, 電磁鋼片20萬噸, 酸洗塗油鋼捲 20萬噸)

印度
China Steel Corporation India Pvt. Ltd. (CSCI)
中鋼持有100%股權
年產能: 電磁鋼片20萬噸

馬來西亞
CSC Steel Sdn. Bhd.
中鋼持有其母公司CSHB 46%股權
年產能: 冷軋 48萬噸 (冷軋鋼捲 24萬噸 含酸洗塗油鋼捲, 熱浸鍍鋅17萬噸, 彩色鋼片7萬噸)



部門收入與營運結果

單位：新台幣仟元

2022.1H	鋼鐵部門	其他部門	調整及沖銷	合併
來自外部客戶收入	\$ 199,798,473	\$ 49,051,360	\$ -	\$ 248,849,833
部門間收入	52,456,077	32,421,751	(84,877,828)	-
部門收入	<u>\$ 252,254,550</u>	<u>\$ 81,473,111</u>	<u>(\$ 84,877,828)</u>	<u>\$ 248,849,833</u>
部門利益	\$ 21,642,657	\$ 5,583,375	(\$ 986,367)	\$ 26,239,665
利息收入	70,457	78,762	(21,850)	127,369
財務成本	(669,350)	(317,497)	71,906	(914,941)
採用權益法認列之關聯 企業損益之份額	9,705,372	1,963,856	(10,800,113)	869,115
其他營業外收支	1,194,982	1,371,295	14,544	2,580,821
稅前淨利	31,944,118	8,679,791	(11,721,880)	28,902,029
所得稅費用	5,219,521	1,060,511	(114,819)	6,165,213
本期淨利	<u>\$ 26,724,597</u>	<u>\$ 7,619,280</u>	<u>(\$ 11,607,061)</u>	<u>\$ 22,736,816</u>