

中鋼公司

2024年3月27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

重點鋼鐵市場動態

- **美國**：美國兩間鋼廠3月上旬調漲熱軋基價後，買家已試圖購入超過其分配數量的鋼材，購買活動激增被視為買方氛圍已見改善的指標。
- **歐洲**：歐洲鋼廠受制於能源成本及合金價格上漲，開始下調鋼品產量，此外熱軋產品因額度限制，進口料報價意願降低，因此歐洲本地鋼廠無意降價接單。
- **東協**：製造業用鋼需求回溫，歐美等下游客戶需求回溫，帶動東南亞年後有部分補庫存需求釋出，惟受到中國外銷壓力增加影響，鋼價短線波動較大，待波段整理完後，未來價格有望回升。



重點鋼鐵市場動態

➤ 中國

- ✓ 2月財新製造業PMI 50.9 (中小企業為主)，連續四個月高於榮枯線，推估製造業氛圍已經改善，最糟情況或已結束。
- ✓ 近期中國推出多項刺激政策，包括降準降息、大力提倡設備更新及以舊換新，有利增加用鋼需求，進而提振鋼價。
- ✓ 展望後期，隨著傳統金三銀四旺季到來，需求有望逐漸釋放，但需求回暖力度仍待觀察。另外，中國兩會定調今年GDP成長率為5%，推出更多強而有力的振興政策、展現支撐經濟的決心。

➤ 台灣

- ✓ 受到國際情勢逐步好轉影響，今年台灣經濟有望由內溫外冷轉為內外皆溫，1月出口受AI需求拉動成長18.1%。國內用鋼產業方面，雖機械業復甦較為緩慢，但大樓與公共工程持續挹注鋼構業需求，棒線則因出口訂單衰退而持續低迷，汽機車需求持續平穩，油管出口仍因美國油管庫存調節承壓。
- ✓ 台經院製造業景氣燈號由代表景氣低迷的黃藍燈轉為代表揚升的黃紅燈，分數和燈號都是近二年半來最佳表現，主因製造業出口、外銷訂單及生產指標年增率成長，推升需求及原物料投入等面向指標表現。

未來展望

鋼市短期調節

國際鋼價近期回檔為短期因素，待供需恢復平衡及降息延後等短期利空消化後，預估**第二季中後段逐步復甦**。

煤鐵礦回檔盤整

春節後補庫需求遞延釋出，中國鋼廠獲利不佳，**降低利用率**因應，港口鐵礦庫存增加，鐵礦價格高點回落。

降息遞延，需求延後釋出

市場預期聯準會降息由**1Q延後至2Q**(次數由全年**6次→4次**)，市場需消化先前過熱預期所建立的庫存，鋼市向上**時程遞延**。



高科技產業帶動用鋼需求

傳統製造業與中國連動甚深，目前中國經濟疲弱且房地產欲振乏力，仍待刺激政策發酵，**高科技**產業領先復甦，建廠帶動鋼鐵需求。

美國鋼價築底訊號顯現

近期歐美鋼價回檔為去年第四季急漲後的合理修正，美國鋼廠**Cleveland-Cliffs**與**Nucor**宣布欲調漲熱軋出廠價**每短噸25~40美元**(約每公噸**28~44美元**)。

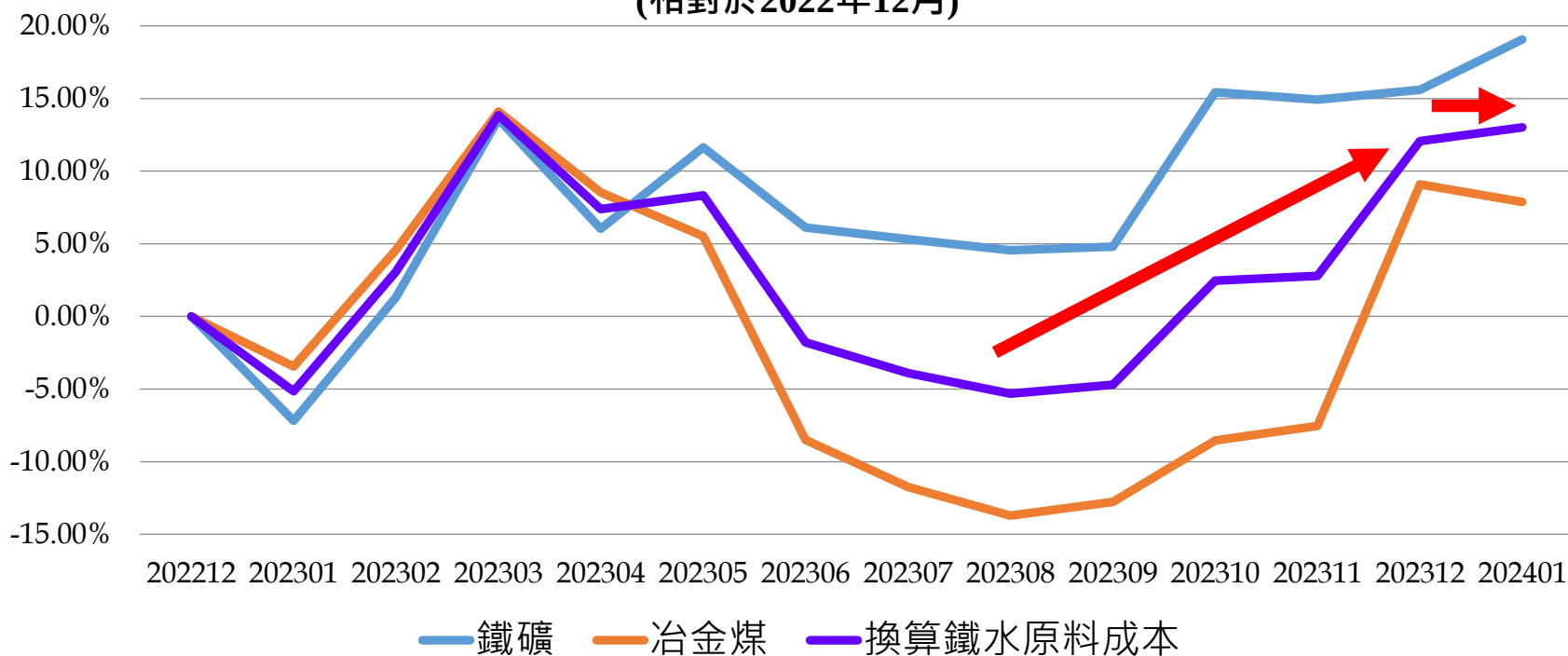
中國振興政策效益

「兩會」擴大釋放振興**房市**措施、專項債投入**基建**、刺激**汽車**、**家電**等民生消費與放寬外資投資製造業等利多政策，有助改善鋼市供需。

原料走勢-鐵礦及冶金煤

- ▶ 2023年下半年以來，澳煤供應不穩及印度需求旺盛，煤礦現貨價高漲；中國續推刺激政策，高爐高利用率，支撐鐵礦價格上漲。
- ▶ 進入2024年，雖澳洲供應不暢，印度買家尋求其他料源對澳煤需求下降，煤礦價格下跌；中國農曆年前補庫完成後，需求缺乏動能，鐵礦價格偏弱震盪。

中鋼進料價格漲跌幅
(相對於2022年12月)



Part 2

營運績效表現

合併財務績效表現

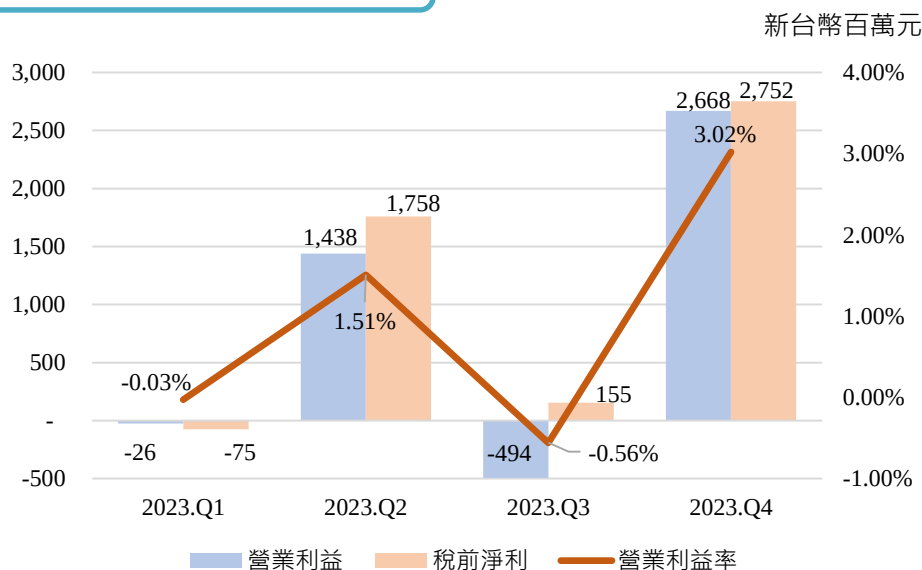
最新自結盈餘資訊

單位:新台幣百萬元

項目	*2024年1月	2023年12月	MoM	2023年1月	YoY
營業收入	31,931	29,479	8%	26,245	22%
營業利益	129	886	-85%	(1,031)	113%
營業利益率	0.40%	3.01%		-3.93%	
稅前淨利	681	916	-26%	(1,092)	162%

*自結數

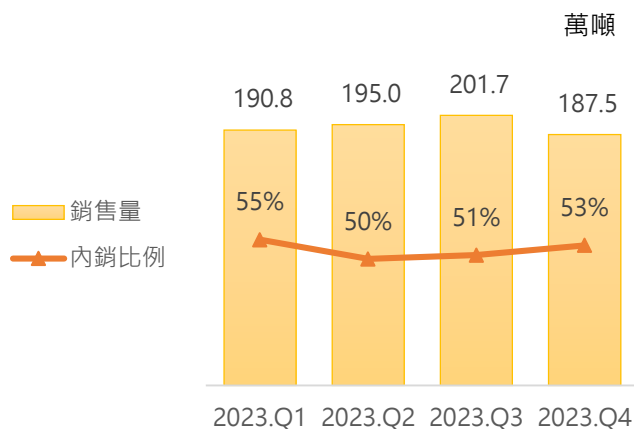
季度獲利趨勢比較



- ✓ 2023Q3因價格已跌深，加上供給面受到控制，國際鋼市進入築底階段，另受惠原料成本下滑，獲利逐月改善。
- ✓ 2023Q4鋼品售價提升，且平均成本下降，獲利顯著回升。

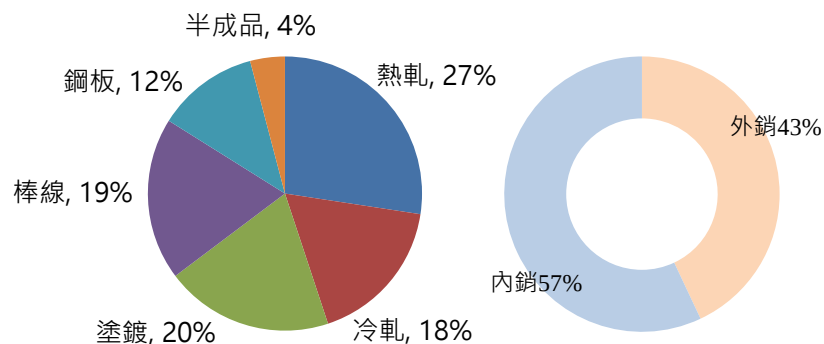
中鋼個體生產/銷售表現

銷售量分析

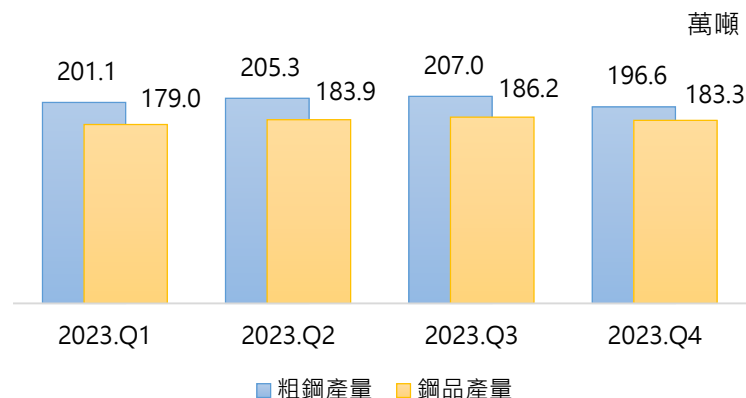


- ✓ 國內公共工程陸續動工，加上客戶庫存持續去化，2023Q3銷量回升。
- ✓ 2023Q4鋼市於波段低點轉趨復甦，買家採購仍謹慎，以低庫存運行，各月銷量自8月相對高點下跌。

2023年銷售值分析

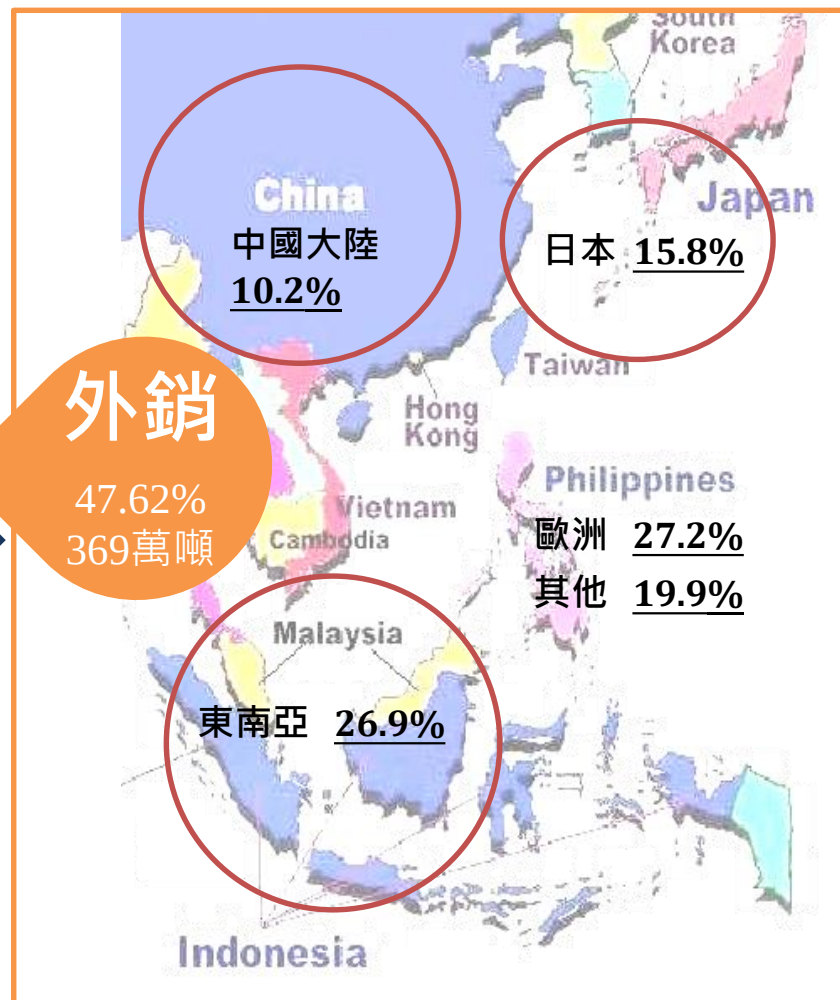
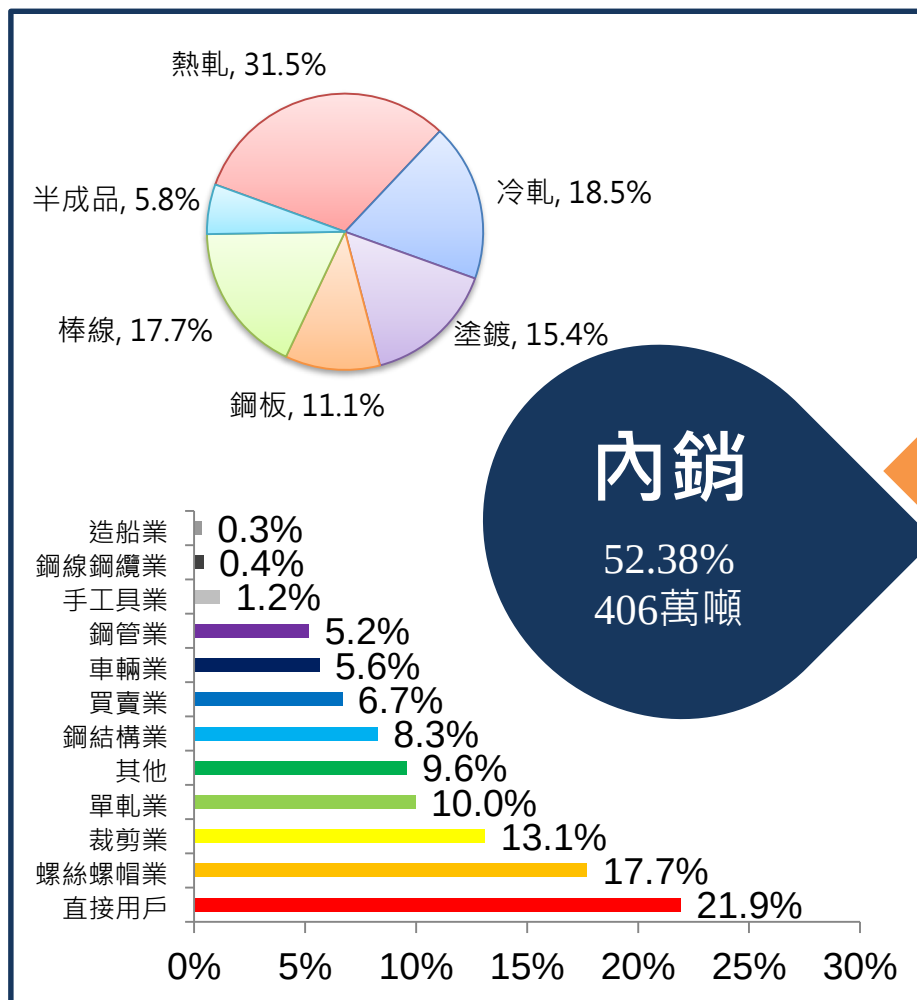


生產量分析



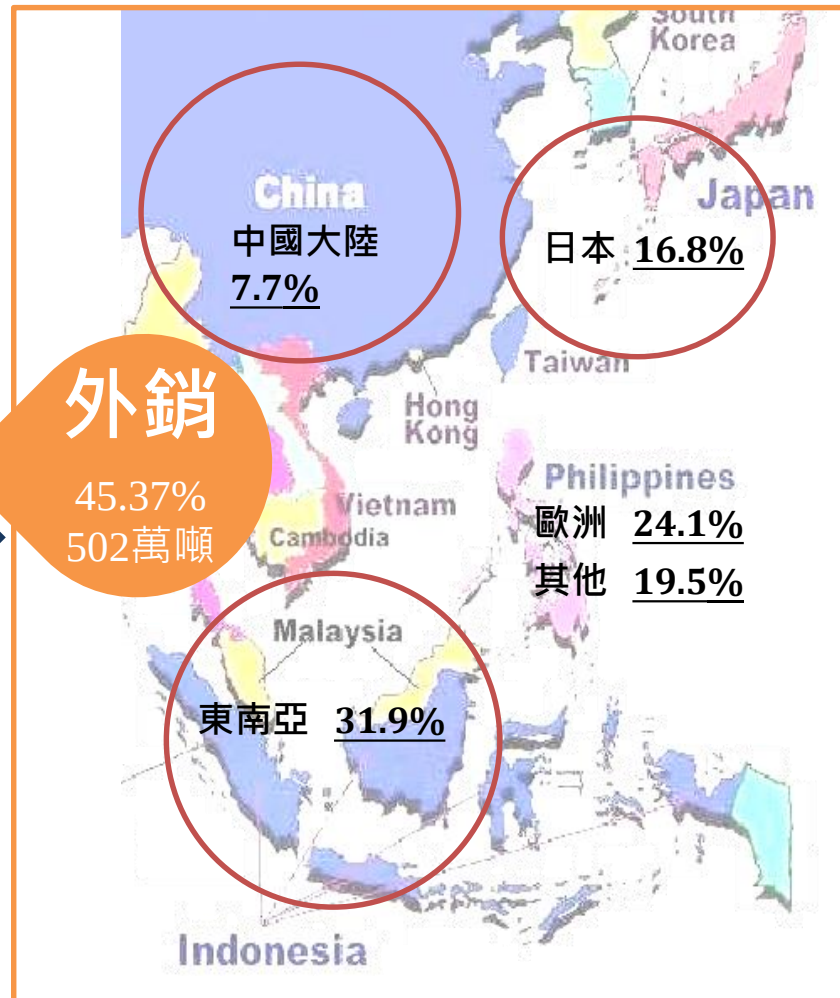
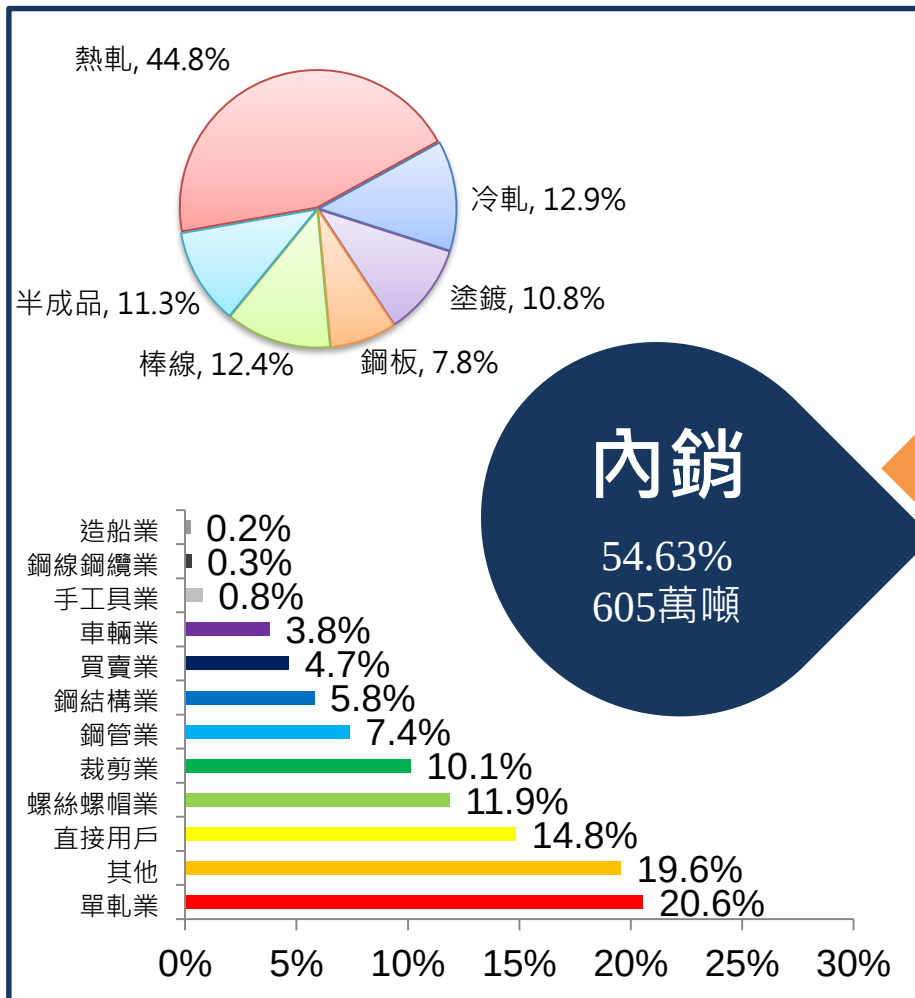
銷售分析-中鋼

2023年銷售量775萬噸-內銷/外銷剖析



銷售分析-中鋼+中龍高爐

2023年銷售量1,107萬噸-內銷/外銷剖析



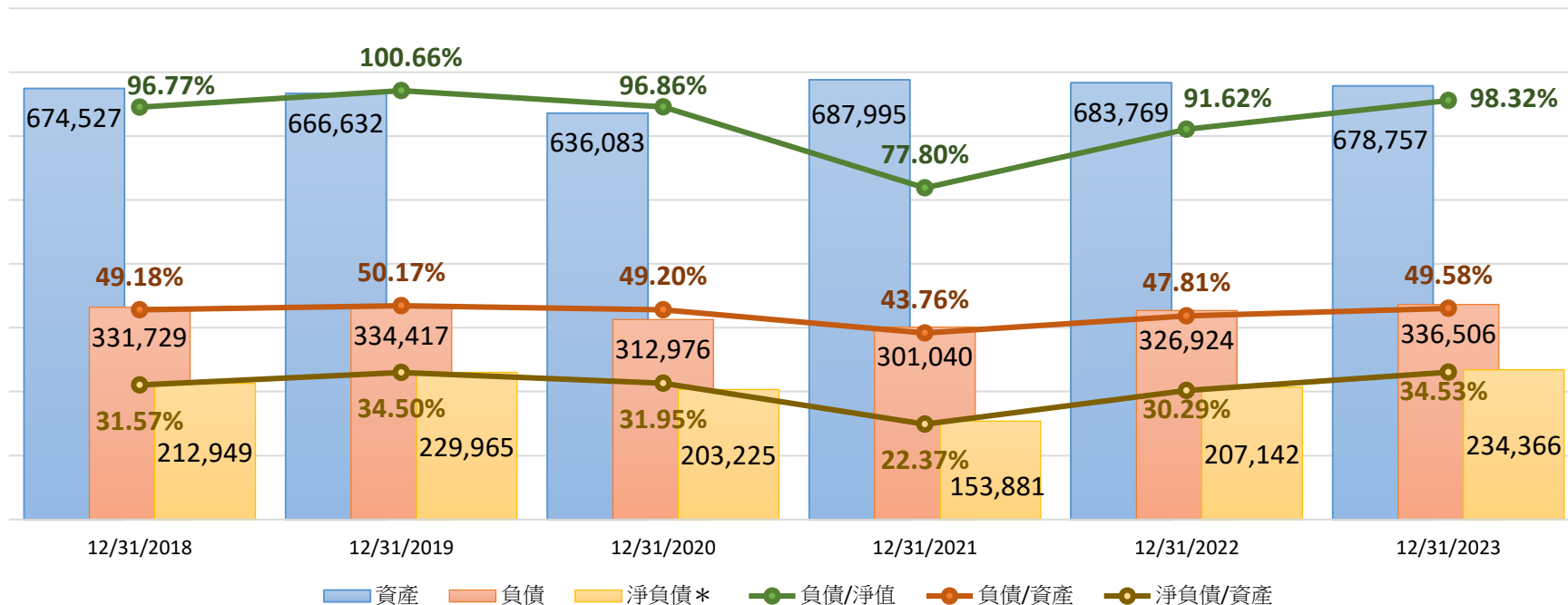
合併綜合損益表

單位:新台幣百萬元

IFRSs	2023	2022	YoY
營業收入	363,326	449,567	-19%
營業毛利	16,773	31,902	-47%
營業毛利率	4.62%	7.10%	
稅前淨利	4,590	23,259	-80%
<u>本期淨利</u>	<u>3,531</u>	<u>17,995</u>	-80%
歸屬於			
本公司業主	1,682	17,784	-91%
非控制權益	1,849	211	776%
每股盈餘 (新台幣元)	\$0.11	\$1.15	-90%

合併財務狀況表現

單位:新台幣百萬元



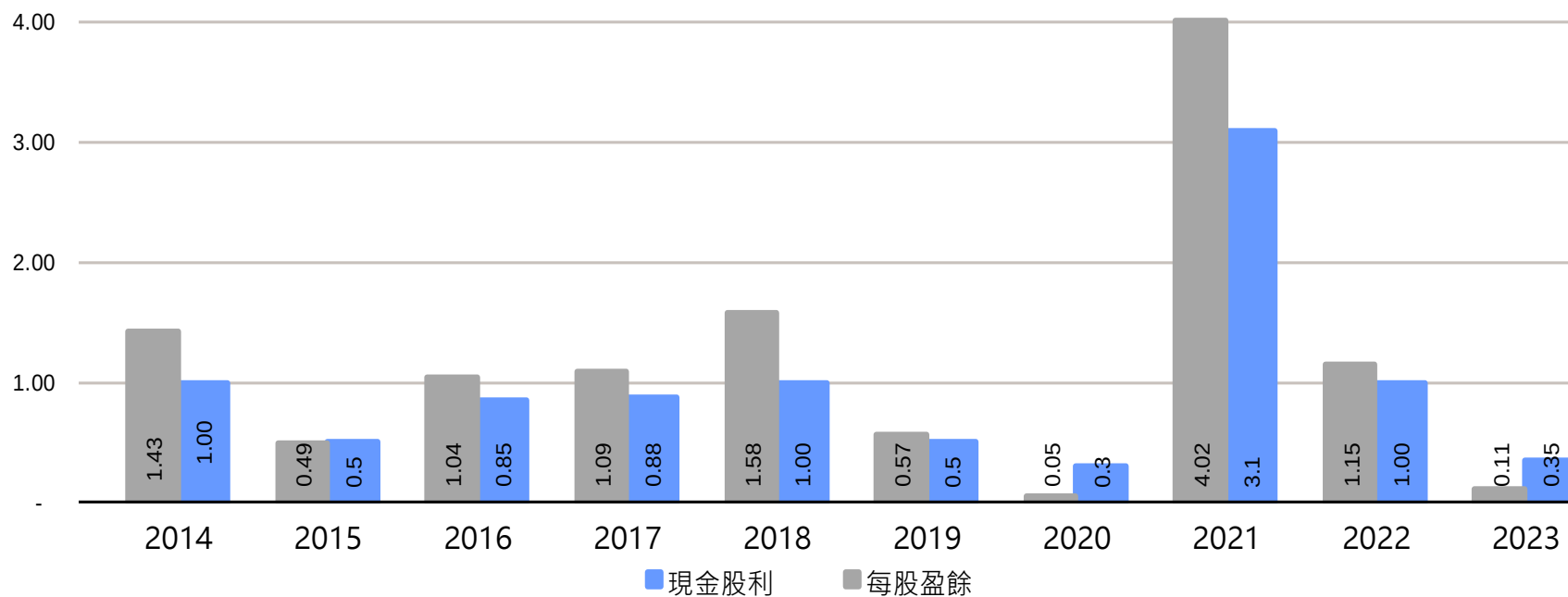
- ✓ 因應利率上升環境，近年透過舉借公司債等國內多重籌資管道，降低財務成本提升之衝擊。
- ✓ 信用評等指標：中華信評 長期twAA- ;展望穩定(2023.04.28)
惠譽信評 長期AA (twn);展望穩定(2023.12.05)

* 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

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
現金股利 配發率(%)	70	102	82	81	63	88	600	77	87	318

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

願景

智慧創新、綠能減碳、價值共創，成為永續成長的卓越企業

雙主軸

高值化精緻鋼廠

發展綠能產業

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

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

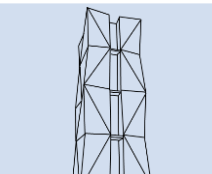
10. 開發及精進減碳技術

開發精緻鋼品

精緻鋼品定義

具備「高技術含量、高產業效益、高獲利能力」

聚焦八品項（客戶需求，產業趨勢）

精密鍛件用鋼	高值手工工具鋼	高功能結構鋼	綠色能源及家電用鋼	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	2024			2025		2026	
精緻比例目標% (不含鋼胚之成品銷售量)	9.5%			11.3%		13.1%	

- 八項**精緻鋼品**銷售占比目標**2025年**提升至**11.3%**，**2030年**至**20.3%**。
- 2023年全年精緻鋼品銷售量58.29萬噸
總量占比**8.05%**，營收占比**12.23%**，毛利占比**71.56%**。

深化用鋼產業升級

推動工業4.0

建構產業雲：提升產業聚落
跨廠產銷的**協同營運效率**。

導入AI技術：提升智慧製造、
智能產銷能力。



上下游協同研發

建立**聯合實驗室**，進行材料至終
端製品**整合研發**，**提升產業鏈創
新效能**，如開發**手工具數位輔助
設計系統**、**汽車一體式門環熱沖
壓技術**，創造客我雙贏。

深耕核心技術

整合產官學研資源，執行**產
學大聯盟**、**前瞻技術產學合
作**等計劃，如**發展適合台灣
的低碳冶煉技術**、**推進成大
馬達中心(RSC)發展無人機與
高階電動載具之馬達開發**。

推展產業服務工作

提供廠商**精實管理**、**製程技
術**等多元方案，並組成**碳管
理示範團隊**協同產業鏈**低碳
永續轉型**。

整合產官學研資源，推動**供應鏈轉型**，
為**精緻鋼品**創造**需求及產業應用效益**。

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：約新台幣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，預計今(2024)年完工併網。
- 今年主要工項為安裝塔架、風機本體以及剩餘之陣列海纜。
待風場完工進行發電、送電測試並完備行政程序後，即可正式售電。



中鋼持股：46.71%

資本額：26.27億元

目前進度：

- 2022年8月完成首案「沃旭大彰化案6座水下基礎交貨出港」。
- 中能風場31座水下基礎全數經業主驗收合格，並於2024年2月交運完成。
- 持續接洽第三階段區塊開發的各風場開發商。



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：97.9MW(至2024年1月)
- 營運實績：(累計至2024年1月)




綠電發電量
5.48億度


售電收入
25.5億元


減碳量
約27.6萬噸


大安森林公園
707座 CO₂年吸收量

註：以各年度台電電力排碳係數估算

年度	2017~2021	2022	2023	2024	合計
實際裝置容量(MW)	87.3	5.1	5.5	0(前1月)	97.9
發電量(億度)	3.30	1.05	1.05	0.08(前1月)	5.48

- **未來發展**：每年建置2~3MW，2025年階段目標**100MW將提早達成**。
- 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，**2024年將可提早達成100MW目標**。
- 已取得再生能源發電業執照(**累積63.5MW**)，可逐步提升集團公司再生能源之使用比例，2023年集團使用之綠電達**5,246萬度以上**，共可取得**52,460張以上之綠電憑證**。

減碳路徑規劃

以2018年為基準(範疇1+2)

2025年

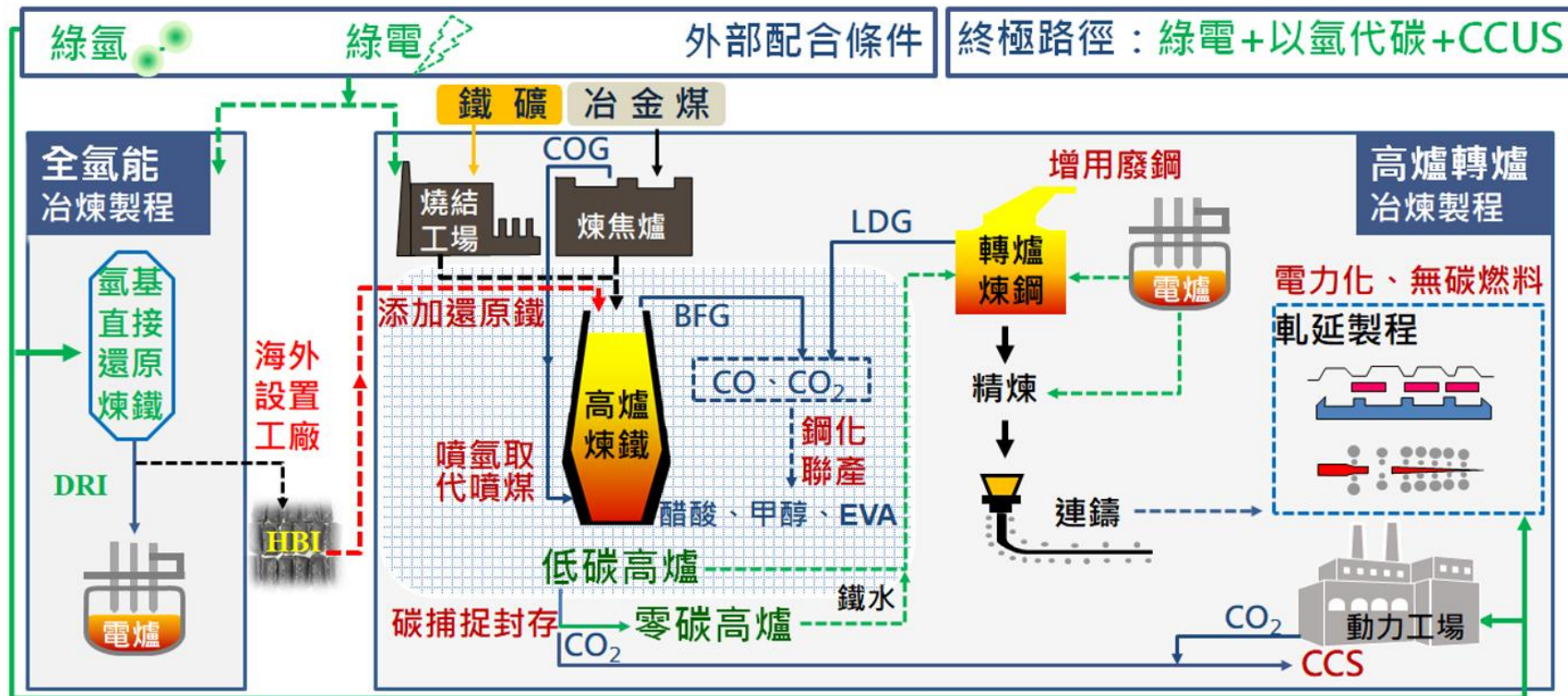
2030年

2050年

減排7%

減排25%

碳中和

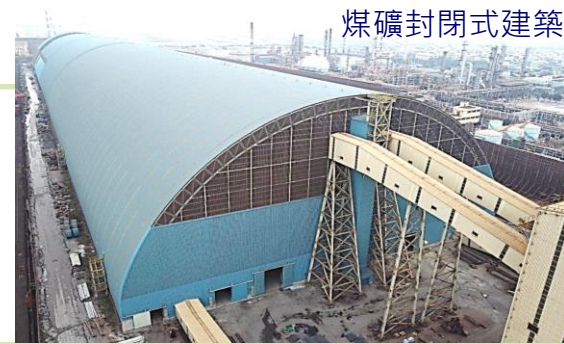


- 欠缺成熟技術、綠氫資源、需設備改造，面對**技術、資源、資金**三大挑戰。
- 建立**產品排碳強度精算系統**，精算各製程、產線、產品實際排碳量，滿足碳關稅申報及客戶需求，並利於**選取最低排碳生產路徑**。
- 開發廢鋼比重12%、20%、40%以上之鍍鋅鋼品，取得UL 2809證書。

積極投入環保工作

環保投資

- ✓ 2019~2023年完成之空污改善專案金額達**100.86億元**。
- ✓ 2024~2026年持續進行空汙改善工程，金額達**355.08億元**。



煤礦封閉式建築

溫室氣體減量

- ✓ 參與產業發展署**溫室氣體自願減量**作業，自2011年至2022年合計執行**1,318項**減量方案，**減排量**合計達**153.1萬噸CO₂e**，相當於**3,938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**98.57%** (高於政府要求65%)
- ✓ **全臺第一個使用都污再生水企業**，再生水使用量達**整體用水量約一半**
 - 2018年導入鳳山溪都污再生水
 - 2021年底導入臨海都污再生水
- ✓ 建立海淡實驗產線，持續開發低成本海淡技術



導入再生水蓄水池

ESG獲獎實績

獲獎實績

- ✓2024.02 榮獲CDP氣候變遷專案「A-」領導等級
- ✓2023.12 榮獲環境部「資源循環績優企業」最高榮譽金質獎
- ✓2023.11 榮獲經濟部產業發展署「112年度產業溫室氣體自願減量績優廠商」
- ✓2023.11 榮獲台灣企業永續獎(TCSA) 台灣100大永續典範企業獎及7項單項績效獎項
- ✓2023.12 榮獲英國標準協會(BSI)國際永續標準管理年會永續韌性卓越集團獎
- ✓2023.07 榮獲亞太暨台灣永續行動獎1金2銀1銅佳績
- ✓2023.04 **連續四年**榮獲公司治理評鑑上市組**排名前5%**(最新111年度第九屆)

謝

謝

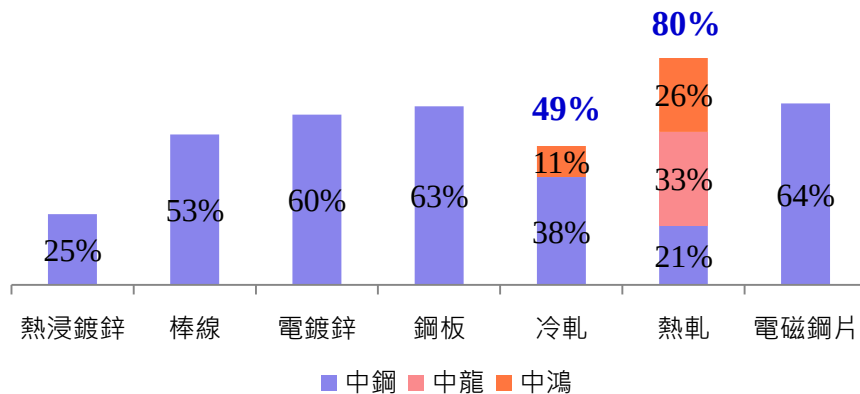
Part 4

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(2023)



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

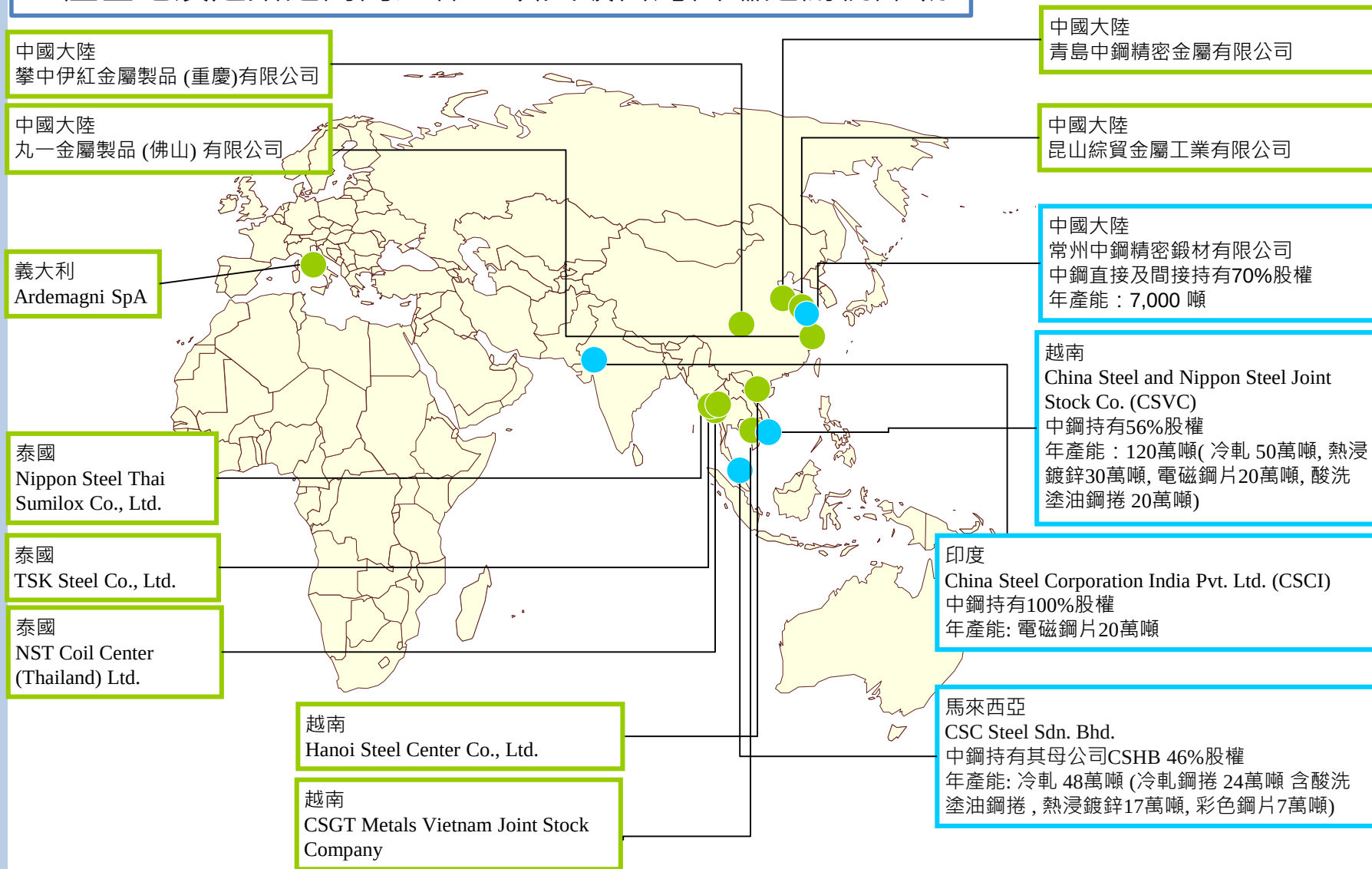
中鋼運通
中貿國際
中盈投資開發
中鋼保全
中欣開發

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



● 中鋼子公司中貿與區域鋼鐵同業及下游客戶在海外共同投資裁剪廠

● 中鋼集團海外投資

部門收入與營運結果

單位：新台幣仟元

2023	鋼鐵部門	非鋼鐵部門	調整及沖銷	合併
來自外部客戶收入	\$ 285,985,427	\$ 77,341,071	\$ -	\$ 363,326,498
部門間收入	66,716,442	58,110,355	(124,826,797)	-
部門收入	<u>\$ 352,701,869</u>	<u>\$ 135,451,426</u>	<u>(\$ 124,826,797)</u>	<u>\$ 363,326,498</u>
部門利益(損失)	(\$ 6,617,524)	\$ 10,423,254	(\$ 219,788)	\$ 3,585,942
利息收入	410,002	604,055	(107,844)	906,213
財務成本	(2,678,377)	(1,160,593)	215,309	(3,623,661)
採用權益法認列之關聯 企業損益份額	2,205,341	3,082,685	(4,720,936)	567,090
其他營業外收入及支出	1,898,542	2,019,986	(764,018)	3,154,510
稅前淨利(損)	(4,782,016)	14,969,387	(5,597,277)	4,590,094
所得稅費用(利益)	(780,127)	1,800,298	38,718	1,058,889
本期淨利(損)	<u>(\$ 4,001,889)</u>	<u>\$ 13,169,089</u>	<u>(\$ 5,635,995)</u>	<u>\$ 3,531,205</u>