



# 中鋼公司

2025年9月25日

# 目錄

01 鋼鐵與原料市場分析

02 營運績效表現

03 中鋼經營發展策略重點介紹

04 附錄

# 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。



01

# 鋼鐵與原料市場分析

# 美國對等關稅/擴大鋼鐵關稅影響評估



## 對台灣製造業影響

- 鋼鋁關稅
  - ✓ 台灣鋼材與其他國家銷美均需課徵232關稅，競爭力相同。
- 對等關稅
  - ✓ 下游產業銷美對等關稅高於日韓等競爭國家，間接影響國內用鋼需求。



## 對鋼價影響

- 美國
  - ✓ 預期境內投資帶動用鋼需求增加，有助支撐美國鋼價。
- 其他地區
  - ✓ 美國以外地區則可能擔憂進口鋼材轉向衝擊，各國行情震盪運行。



## 台灣廠商因應對策

- 短期
  - ✓ 外銷市場多元化
  - ✓ 與客戶協商分擔稅賦衝擊
- 中期
  - ✓ 爭取談判緩衝與政策支持
  - ✓ 彈性供應鏈佈局
- 長期
  - ✓ 強化綠色鋼材推廣
  - ✓ 加速赴美投資、強化在地生產

# 重點鋼鐵市場動態

截至2025.9.12

## ➤ 美國

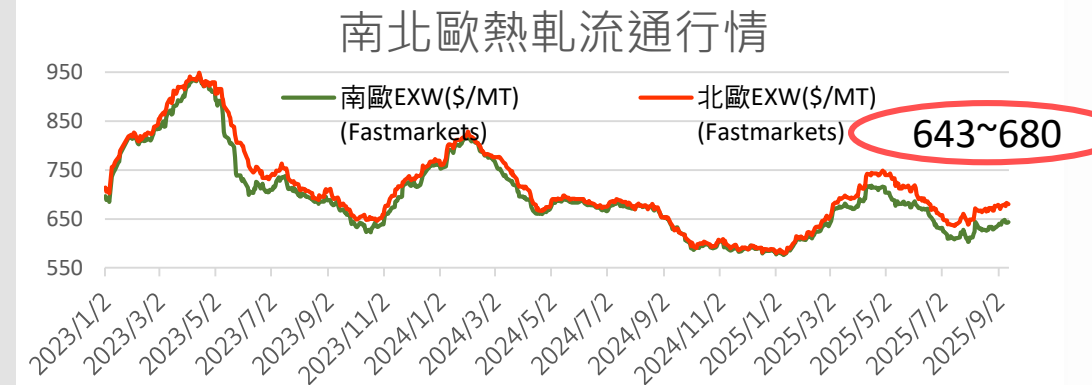
- 美國鋼廠Nucor 8月連三週調降現貨價，反映淡季需求和庫存去化趨緩。然市場普遍預期9月採購需求復甦，有望帶動行情回穩及庫存水位調整，8/25 Nucor現貨價提漲11美元至965美元，亦為下半年首次提漲。

## ➤ 歐洲

- 歐洲夏季需求清淡，加以6月進口到港增加，第三季鋼材供應仍將過剩，行情偏弱運行。進口配額以及CBAM即將施行等變數，終端對採購進口料持觀望態度，有望帶動鋼廠出廠價及行情築底回穩。

## ➤ 東協

- 中國加強出口管制，影響外銷出貨作業，用戶轉向東南亞他國詢單。此外，因越南內需不佳，市場對於CFR 500美元以上進口報價採購意願低。



# 重點鋼鐵市場動態

## ➤ 中國大陸

- 受新訂單增加推動，中國8月標普全球製造業採購經理人指數（PMI）升至50.5，高於上月的49.5，重回榮枯線上方；而供給方面，可望在環保法規及產業政策調控帶動下，生產規模持續收斂。
- 受利多消息推動，加以多家鋼廠表示接獲政府減產指令，熱軋與冷軋流通行情上漲。後續可望在人行降準降息、降低公積金貸款利率、刺激股市與房市等政策支持下，提振就業增加收入，增強消費信心，進而帶動用鋼需求。

## ➤ 台灣

- 鋼構業以內需市場為主，央行信用管制與房貸利率上漲持續抑制房市動能。公共工程與半導體廠房支撐需求，鋼構廠訂單需求穩定。
- 出口導向產業逢美國關稅與匯率因素雙重挑戰，復甦期間恐需延長。棒線終端需求疲軟，導致鋼價持續受到壓抑。
- 美國商務部新增407項鋼鋁衍生品適用50%之232條款關稅，雖目前說明僅對其中的鋼鐵價值部分課50%稅率，其餘部分仍適用對等關稅，惟實務上準確劃分產品中金屬價值不易，多數下游仍在評估實際影響情形。



基本面訊號轉佳、不確定性消除  
市場以穩為主、向上空間與機會尚存

## 正面因素



美聯準會有望啟動降息



原料波動趨緩，成本穩定



中國減產與檢修延續，亞洲供給收斂



旺季效應：營建、製造業需求有撐

## 關注重點



地緣情勢



關稅引發的通膨效應



歐美成長放緩幅度

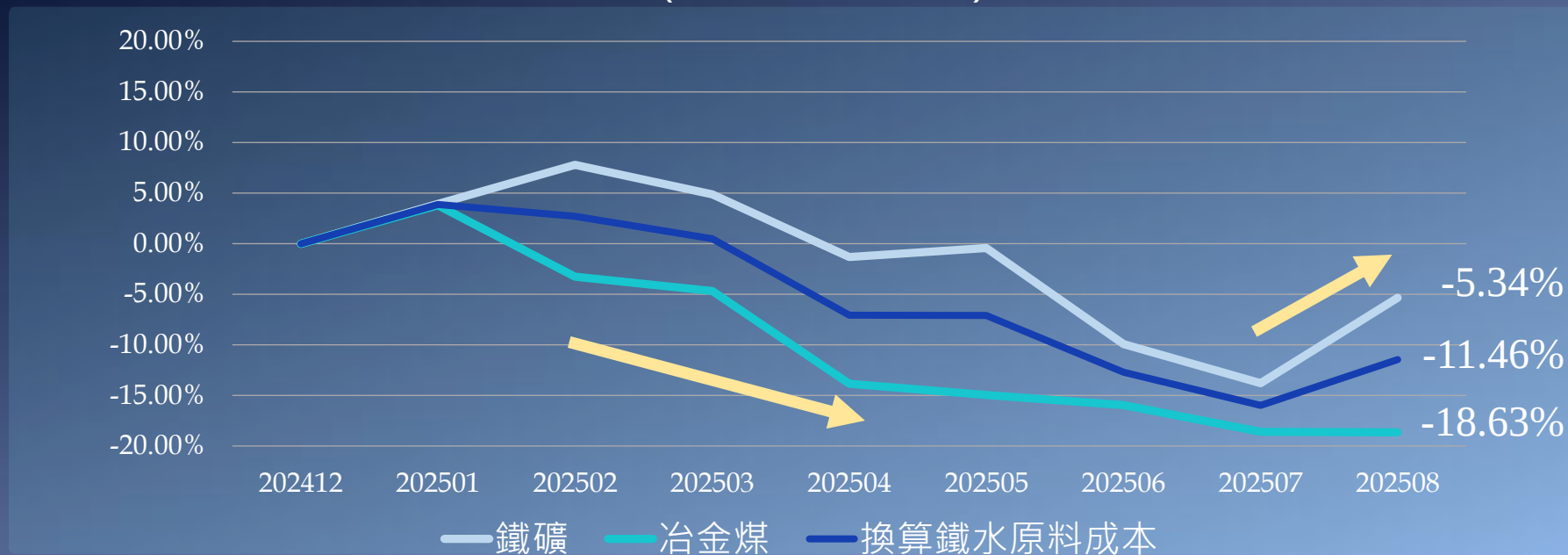


匯率與政策調整對需求的影響

# 原料走勢-鐵礦及冶金煤

- 煤礦：澳洲煤礦現貨自年初以來供給相對寬鬆，下游鋼廠採購動能不足，加上中國煤價走跌，降低中國買家對海運煤需求，價格走低；Q3起因中國國產煤供給收緊，價格反彈，且市場預期印度雨季後將有回補庫存需求，帶動海運煤價格提升。
- 鐵礦：2025年初受中國刺激政策預期及鋼價回升帶動，鐵礦價格上揚；Q2受中美貿易局勢緊張、美國關稅不確定性影響鋼市走弱，鐵礦反轉下跌。7月下旬中國宣布啟動西藏水壩工程及減產預期提振情緒，加上當地鋼廠利潤良好，支撐鐵礦需求，帶動價格回升。

中鋼進料價格漲跌幅  
(相對於2024年12月)





02

# 營運績效表現



# 合併財務績效表現

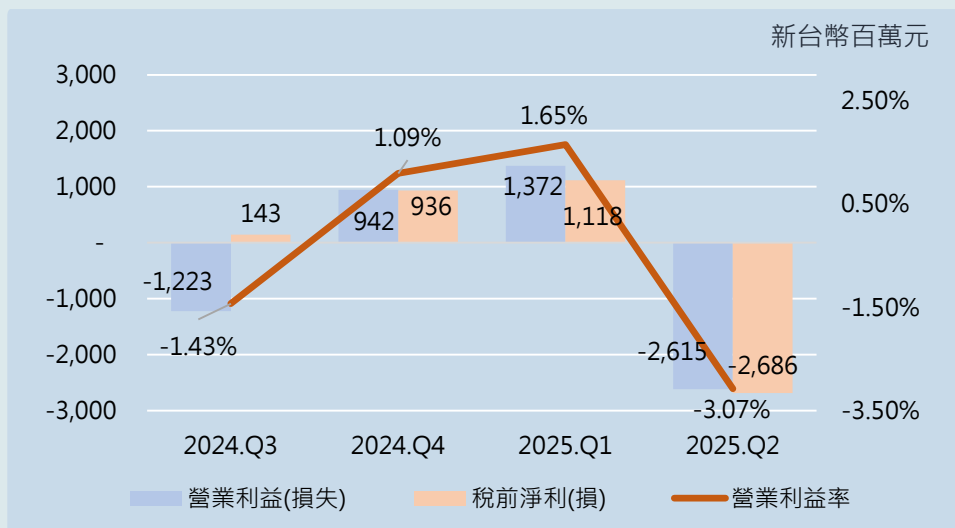
## 最新盈餘資訊

單位:新台幣百萬元

| 項目       | *2025年7月 | 2025年6月 | MoM | *2025年度累計 | 2024年度累計 | YoY   |
|----------|----------|---------|-----|-----------|----------|-------|
| 營業收入     | 24,391   | 25,540  | -4% | 192,658   | 217,599  | -11%  |
| 營業利益(損失) | (1,023)  | (1,646) | 38% | (2,266)   | 2,251    | -201% |
| 營業利益率    | -4.19%   | -6.44%  |     | -1.18%    | 1.03%    |       |
| 稅前淨利(損)  | (840)    | (1,578) | 47% | (2,408)   | 4,080    | -159% |

\*自結數

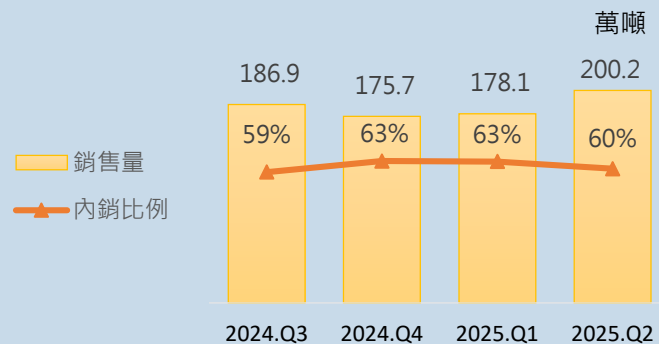
## 季度獲利趨勢比較



- ✓ 2025Q1鋼市氣氛佳，需求成長預期帶動鋼品售價小幅提升且成本下降，獲利提升。
- ✓ 2025Q2受美國對等關稅、50%鋼鋁關稅及匯率大幅波動衝擊，鋼鐵銷售量雖在4、5月短暫提升，但整季鋼品售價跌幅大於成本降幅，加上中能風場發電量減少，營運承壓，由盈轉虧。

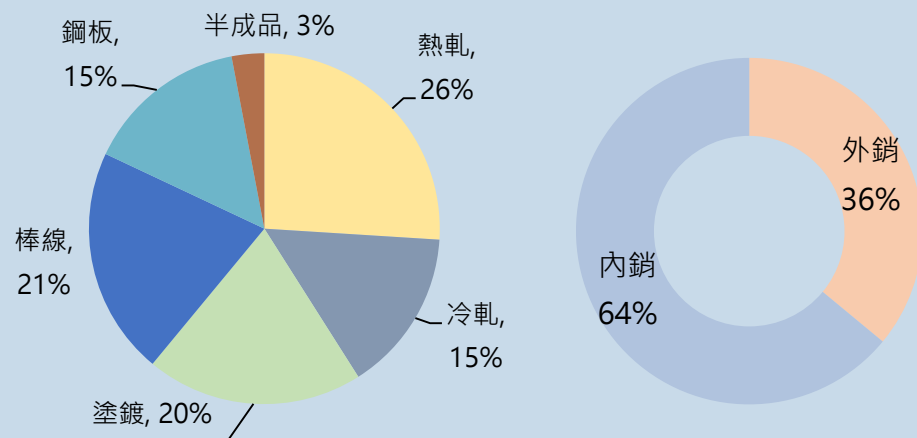
# 中鋼個體生產/銷售表現

## 銷售量分析

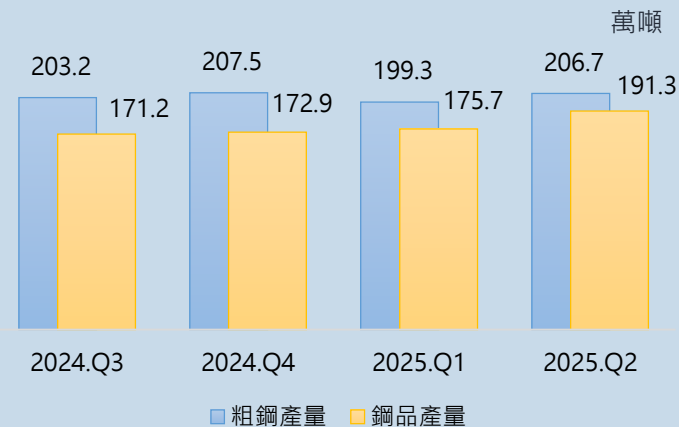


- ✓ 2025Q1受美國取消他國鋼品關稅豁免及俄烏有望和談等正面消息激勵，市場氛圍轉趨樂觀，雖適逢農曆年工作天數較少，銷量仍小幅增加。
- ✓ 2025年4月美國暫緩對等關稅90天引發提前拉貨潮，帶動4、5月銷量成長。惟後續因新台幣短期內大幅升值，加之美國232鋼鐵關稅升至50%，下游訂單衰退，銷量自5月高點回落，Q2整體銷量仍較Q1增長。

## 2025.1H銷售值分析



## 生產量分析

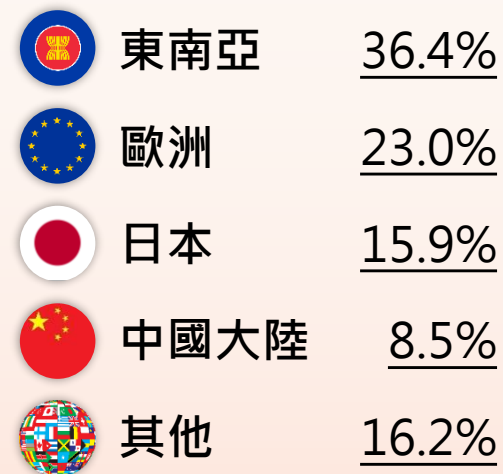
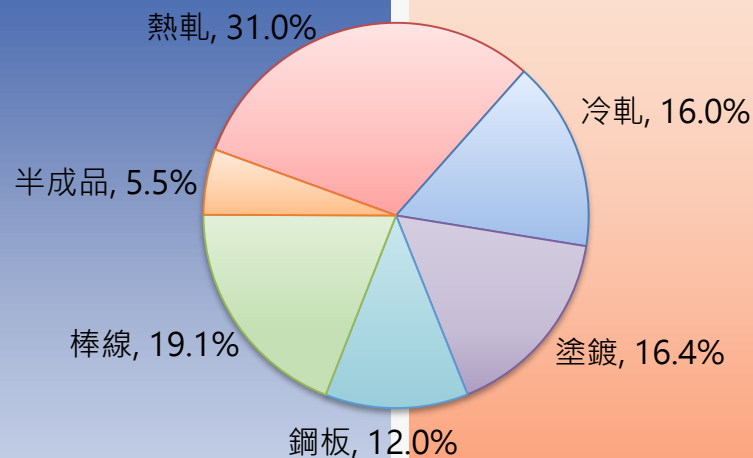
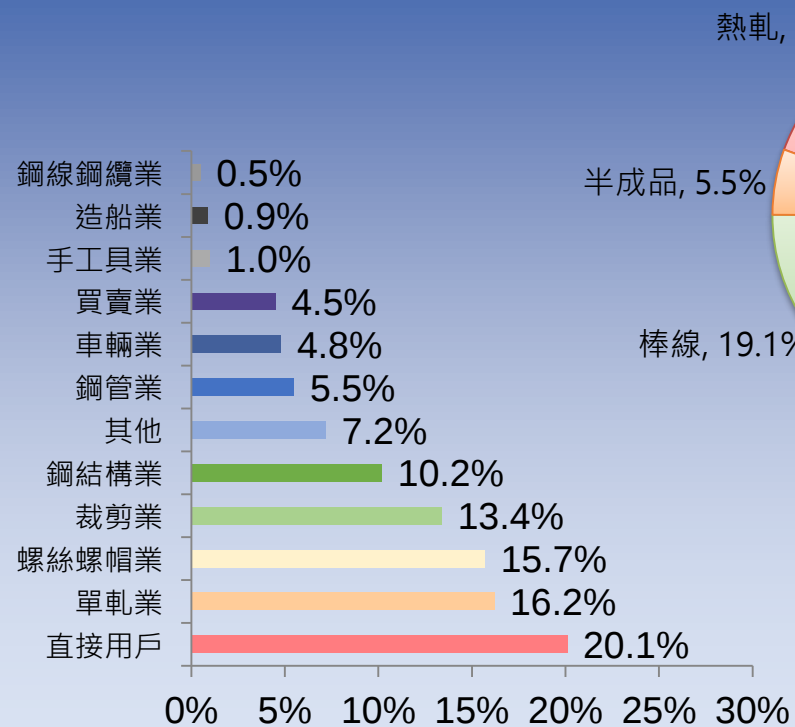


# 銷售分析-中鋼

2025年上半年銷售量378萬噸 - 內銷/外銷剖析

## 內銷

61.48%  
232萬噸



38.52%  
146萬噸

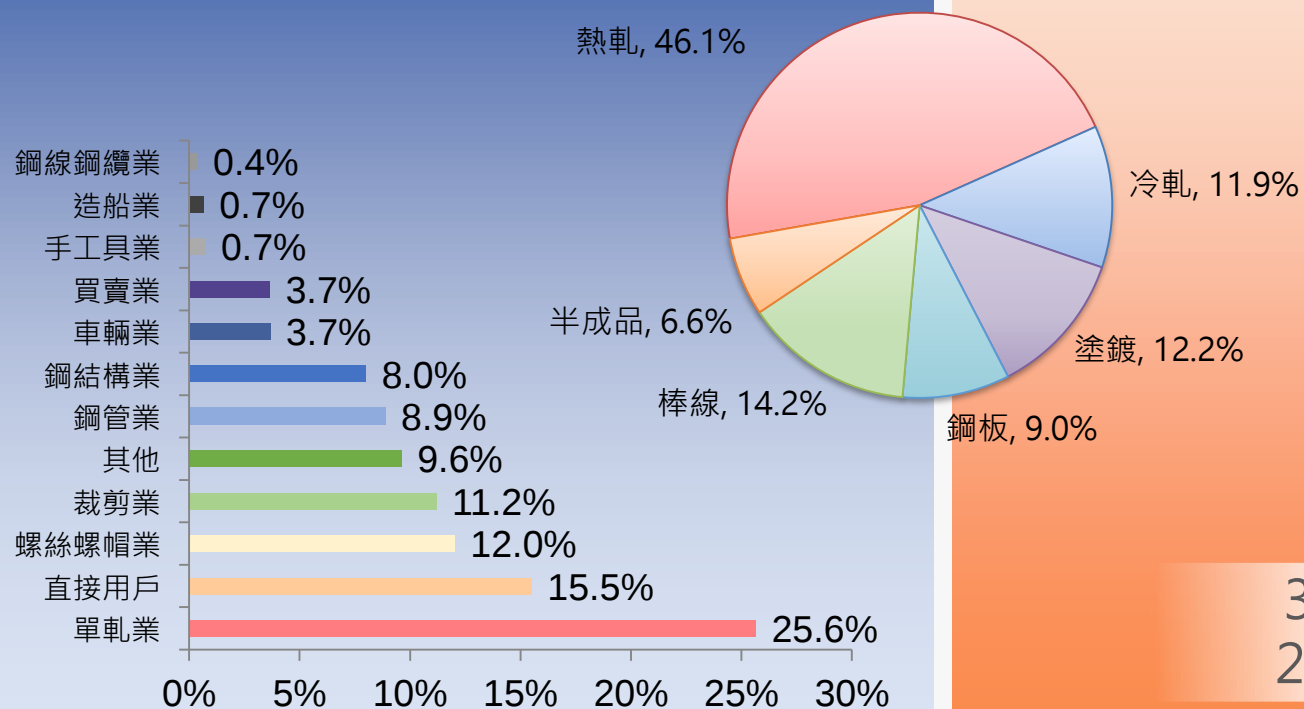
## 外銷

# 銷售分析-中鋼+中龍高爐

2025年上半年銷售量508萬噸 - 內銷/外銷剖析

## 內銷

60.01%  
305萬噸



|  |      |       |
|--|------|-------|
|  | 東南亞  | 40.7% |
|  | 日本   | 20.9% |
|  | 歐洲   | 17.4% |
|  | 中國大陸 | 6.1%  |
|  | 其他   | 14.9% |

39.99%  
203萬噸

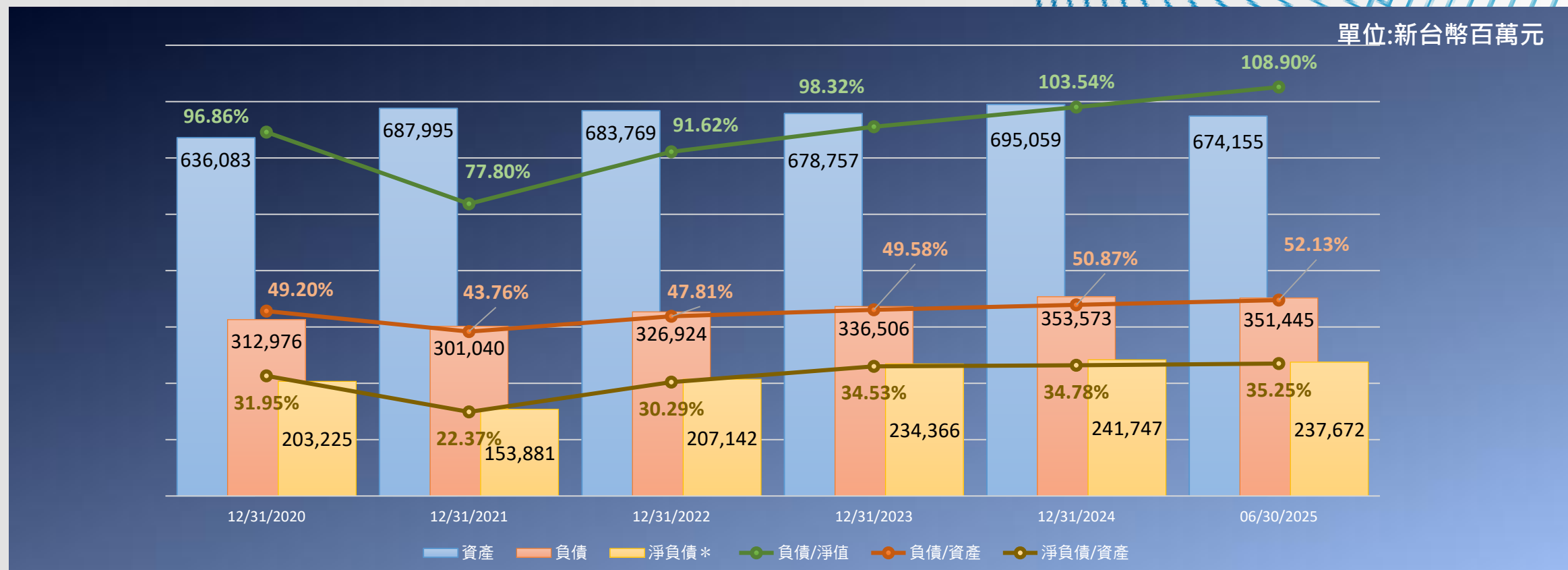
## 外銷

# 合併綜合損益表

單位：新台幣百萬元

|                 | 2025.1H        | 2024.1H      | YoY   |
|-----------------|----------------|--------------|-------|
| 營業收入            | 168,267        | 188,326      | -11%  |
| 營業毛利            | 5,183          | 8,871        | -42%  |
| 營業毛利率           | 3.08%          | 4.71%        |       |
| 營業利益            | (1,243)        | 2,073        | -160% |
| 營業利益率           | -0.74%         | 1.10%        |       |
| 稅前淨利(損)         | (1,568)        | 3,498        | -145% |
| 本期淨利(損)         | <u>(1,503)</u> | <u>2,772</u> | -154% |
| 歸屬於             |                |              |       |
| 本公司業主           | (1,658)        | 1,965        | -184% |
| 非控制權益           | 155            | 807          | -81%  |
| 每股盈餘(損失) (新台幣元) | (\$0.11)       | \$0.13       | -185% |

# 合併財務狀況表現

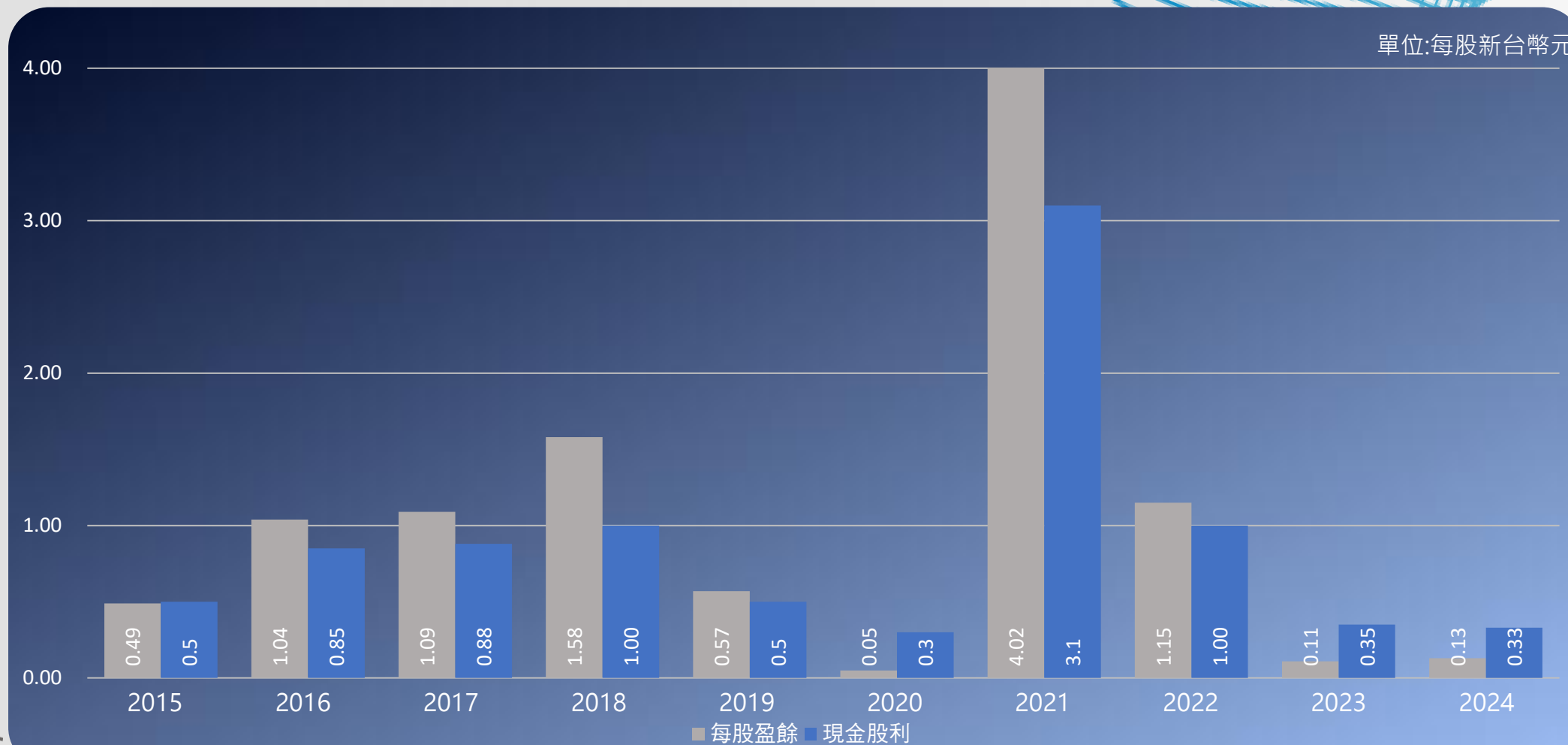


- ✓ 因應利率上升環境，近年透過舉借公司債等國內多重籌資管道，降低財務成本提升之衝擊。
- ✓ 信用評等指標：中華信評 長期twAA- ;展望負向(2025.04.24)  
惠譽信評 長期AA (twn) ;展望穩定(2025.04.14)

\* 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

|                | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|----------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| 現金股利<br>配發率(%) | 102  | 82   | 81   | 63   | 88   | 600  | 77   | 87   | 318  | 254  |





03

# 中鋼經營發展策略重點介紹

# 經營發展雙主軸-10項策略



開發精緻鋼品



建立優質  
製造能力



提升行銷能力



深化用鋼  
產業升級



開發及精進  
減碳技術

## 高值化精緻鋼廠 發展綠能產業

數位轉型 低碳轉型 供應鏈轉型



導入人工智慧  
物聯網



深耕綠色產業



傳承精進  
企業文化



邁向高生產力



驅動高效制度  
及業務流程

# 最適產能及產線整併

## 最適產能規劃

- 面對全球鋼鐵供給過剩及低價傾銷，加上碳中和時代來臨，經濟結構轉變。中鋼順應潮流從「量」的提升蛻變為「質」的精進，將產線除役或汰弱留強整併，可有效應用資源、降低生產成本，為公司帶來新的營運轉型契機，less is more。
- 以2030年為目標年，對稼動率不足與久齡產線進行整併、封存與產能調節，進行最適產能規劃。

### ➤ 產品高值化

- 資源集中高價值產品，發展精緻鋼品。
- 帶領下游朝高附加價值產品邁進，引領台灣鋼鐵產業升級，價值共創，提升產業競爭力。



### ➤ 資源有效運用

- 產生集中生產效益，有效應用水、電等資源。
- 善進社會責任，實現減碳目標。



### ➤ 減少生產成本

- 提升產線效率，降低製程成本。
- 調整組織編制，降低用人成本。



# 最適產能及產線整併

## 執行現況

已執行停機/封存/除役共6條產線(設備)

- 真空吹氧脫碳爐 (83年投產)
- 線材一場 (66年投產)
- #1調質重捲線 (71年投產)
- 封盒退火線 (71年投產)
- 電磁鋼片塗覆線 (86年投產)
- #1連續退火線 (77年投產)

## 長期規劃效益估算



### 產線整併

煉鐵、煉鋼、軋鋼共26條產線  
進行檢討整併與減班



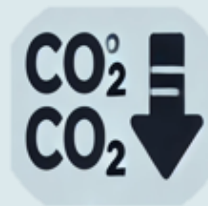
### 調節組織編制

編制調節4.07%，降低用人成本  
約6.06億元/年



### 降低成本

整併產線提升效率、降低製程  
成本約13.55億元/年



### 減少製程碳排

降低製程碳排291.5萬噸CO<sub>2</sub>e/  
年

# 開發精緻鋼品

## 精緻鋼品定義

具備「高獲利能力、高技術含量、高產業效益」

## 客戶需求、產業趨勢

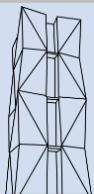
精密  
鍛件用鋼



高值  
手工具鋼



高功能  
結構鋼



綠色能源  
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



## ➤ 精緻鋼品銷售目標 (精緻鋼品銷售量/成品銷售量)

| 年份                        | 2025  | 2026  | 2027  | 2028  | 2029  | 2030  |
|---------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 精緻鋼品占比<br>(精緻鋼品銷售量/成品銷售量) | 11.8% | 13.5% | 15.2% | 16.9% | 18.6% | 20.3% |
| 精緻鋼品量(萬噸)                 | 87.4  | 101.9 | 116.9 | 132.2 | 144.0 | 159.0 |

➤ 2025年上半年精緻鋼品銷售量43.1萬噸，**銷售量占比12.1%**，營收占比18.3%，**毛利占比78.9%**。顯示精緻鋼品的高技術含量及應用價值，可提升公司獲利及客戶黏著度，更能對抗景氣波動。

# 精緻鋼品實績

## 高性能結構鋼



2025年1H  
銷售續增

國內現有建案/都更帶動，2025年上半年銷量較去年同期**成長59%**。

既有建案與建廠延續，然新案因國內打房滋擾，展望**謹慎樂觀**。

訂單持續成長

## SM570系列

- 2025年上半年銷量12.7萬噸，較去年同期提高3.4萬噸。
- 受惠近年台灣大樓興建朝向高樓/超高樓層發展，加上民眾**耐震安全意識**提升，**中鋼SM570系列訂單持續成長**。
- **目前鋼構業者訂單能見度持續至2026年中**，惟今明兩年國內經濟展望保守，加上房市政策不利銷售，2025年全年接單審慎樂觀。

YoY +36%

## 超能效電磁鋼



下游車廠銷售轉弱、新客戶驗證時間拉長，導致上半年訂單趨緩。

電動車仍為**未來產業趨勢**。

# 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**、**汽車一體式門環熱衝壓技術**，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**。

## 用鋼產業升級

擴大推動用鋼產業升級工作，透過**籌組研發聯盟**、**申請科專**投入共同研發，達到產業升級需求目標。

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。

# 案例-從電動車跨足無人機與機器人產業

中鋼結合成大馬達中心深耕電動車(EV)產業多年，近年更跨足**無人機與機器人產業**

- 開發最適用且極具優勢之**薄頂規電磁鋼**，並與金屬中心合作完成產業調研，推動**無人機馬達一規多用**系統設計方案。
- 今年亦**擴展至機器人產業**，預計**2027年起能逐步放量供應**電磁鋼產品。



## 無人機產業



戰術型無人機

監偵無人機



微型無人機

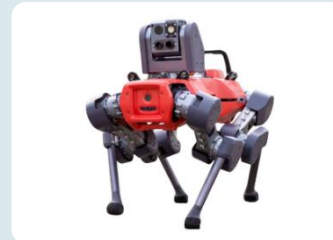
開發**8款一規多用無人機馬達**、串接**國內產業鏈一條龍**，成功拓展**國內外民用、商用與軍用無人機市場**。

## 機器人產業



協作型機器人

四足型機器人



人型機器人

台灣工業機器人產業多集中於中下游代工與零組件供應，缺乏完整供應鏈。隨著**智慧製造與協作型、服務型機器人**興起，中鋼**推動產業鏈整合**，加速切入機器人市場，**擴大金屬材料供應商機**。

# 深耕綠色產業-2025年風場正式營運

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

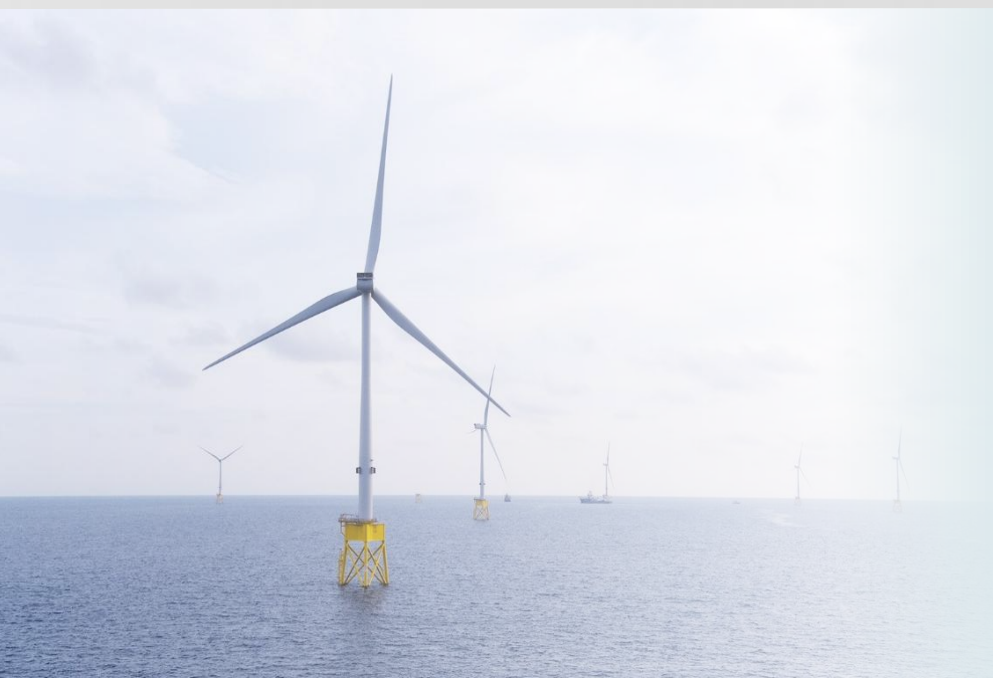
發電量(預估)

11億度/年



## 營運情形

- 中能風場總發電量(合計1~7月底)僅達原預估值約8成，未能達標的主因為夏季風量不如往年平均及較多風機於Q2停機維修，致整體可用率偏低。
- 截至7月底僅餘少數風機仍在停機，持續安排船隻進行維修，預計進入風力強勁的冬季前能提高風場可用率及售電營收。



# 深耕綠色產業-太陽光電

## 中鋼集團持股

100%

■中鋼55% ■中碳15%  
■中字20% ■中龍10%

## 資本額

新台幣  
17.44億元

## 累積裝置容量

101.0MW

(至2025年8月)



## 營運實績

(累計至2025年8月)



綠電發電量**7.31億度**



售電收入**34.4億元**



減碳量約**36.2萬噸**



高雄中央公園**2,076座** CO<sub>2</sub>年吸收量  
註: 以各年度台電電力排碳係數估算

| 年度         | 2017~2022 | 2023 | 2024 | 2025      | 合計           |
|------------|-----------|------|------|-----------|--------------|
| 實際裝置容量(MW) | 92.4      | 5.5  | 2.7  | 0.4 (8月)  | <b>101.0</b> |
| 發電量(億度)    | 4.35      | 1.05 | 1.11 | 0.80 (8月) | <b>7.31</b>  |

## 未來發展

每年建置2~3MW，2025年階段目標**100MW**已提早於**2024年達成**，期許2033年前達成120 MW之總設置規模。

- 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。
- 已取得再生能源發電業執照(累積**66.7MW**)，可逐步提升集團公司再生能源之使用比例，2024年集團使用之綠電達**6,149萬度以上**，共可取得**61,490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

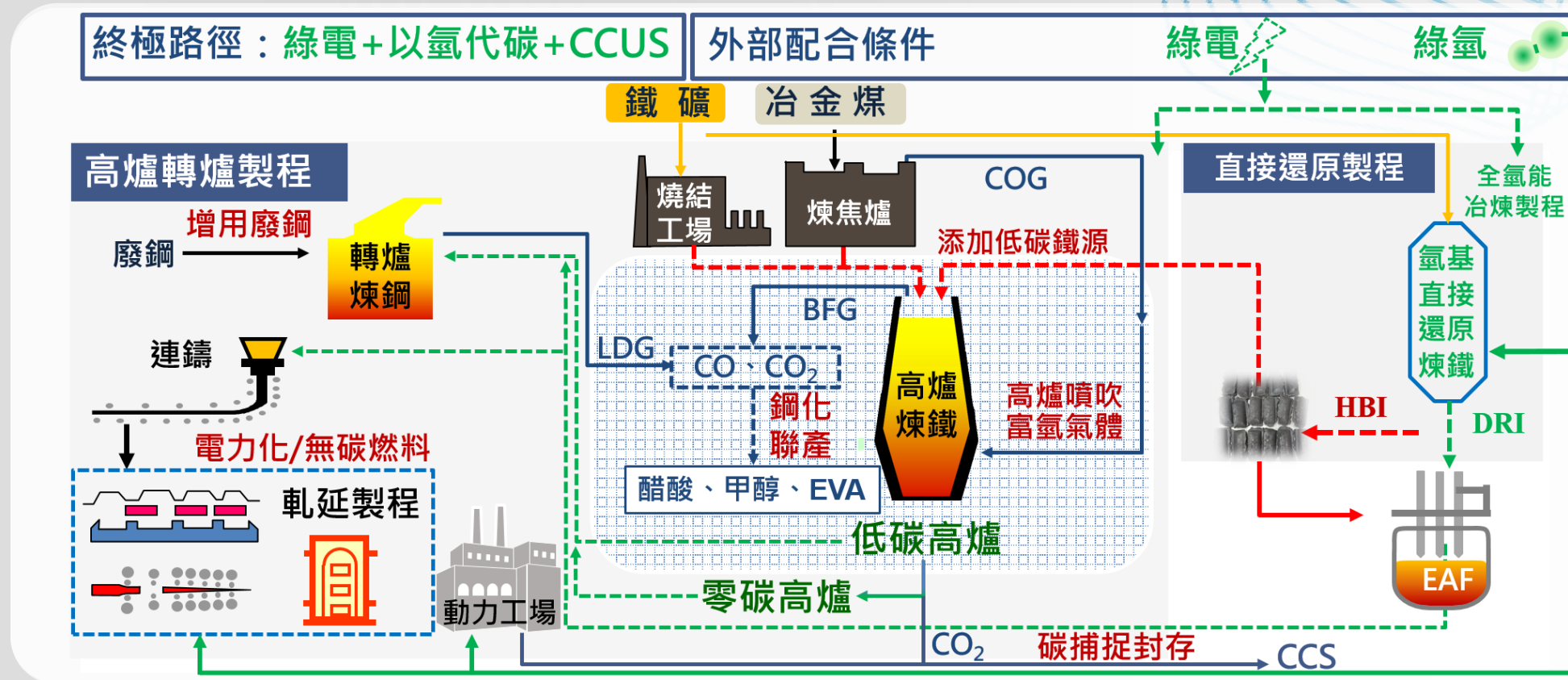
減排7%

2030年

減排25%

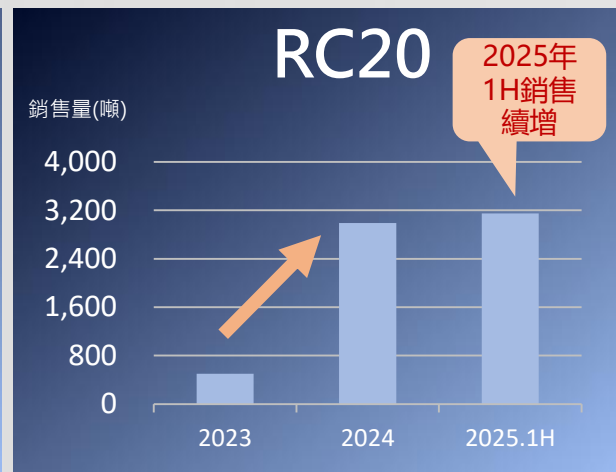
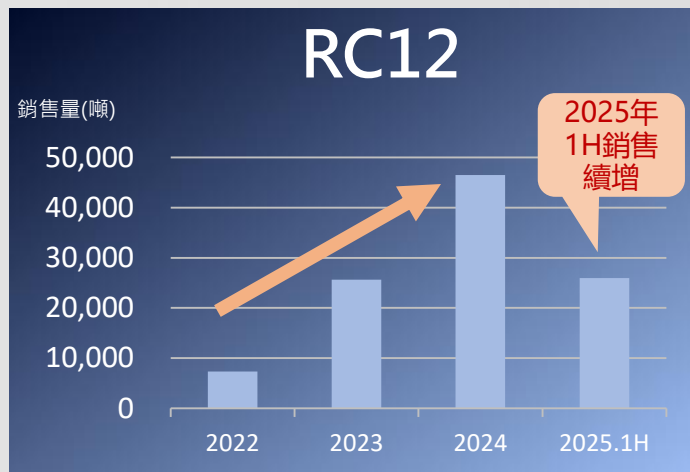
2050年

碳中和



- 中長程策略欠缺成熟技術、綠氫資源、需設備改造，將面對**技術、資源、資金**三大挑戰。
- 中鋼正開發氫能的冶煉製程。發展初期將**以天然氣為氫源**，注入高爐，取代部分碳，以**減少高爐煉鐵製程的CO<sub>2</sub>排放**。
- 因應臺灣碳費開徵，**本公司已完成自主減量計畫之規劃並提出申請**，爭取適用碳費優惠費率。

# 高再生比鋼品持續成長



## 廢鋼含量12%及20%鋼材銷售量大幅增長

- 積極開發高再生比鋼材，2021年取得UL2809 RC12(廢鋼比12%以上)驗證，接續取得RC 20 驗證，獲多家科技大廠導入使用，應用於電腦、伺服器及顯示器背板等；2024年結合子公司中龍，以電爐添加鐵水短流程方法，冶煉出廢鋼比60%以上鋼品，並取得UL2809 RC60驗證，將持續開發更高再生比鋼材。
- 高再生比鋼品(RC30)規劃往IF鋼開發，2025年已取得鍍鋅產品UL2809 RC30驗證。
- 2025年6月取得冷軋產品及鍍鋅產品 UL2809 RC90驗證。

# ESG獲獎實績

- ★ 2025.05 入選標普全球「2025年標普全球永續年鑑」Top 1%，並榮獲「產業進步獎」
- ★ 2025.04 連續2年榮獲CDP「氣候變遷領域」領導(A-)等級；並首次於「水安全領域」取得領導(A-)等級
- ★ 2024.12 入選2024道瓊永續指數「世界指數」及「新興市場指數」成分股，並榮登全球鋼鐵業第一名
- ★ 2024.12 榮獲TAISE 2024「台灣十大永續典範企業獎」
- ★ 2024.11 連續14年榮獲經濟部產業發展署「產業溫室氣體自願減量績優廠商」
- ★ 2024.11 榮獲BSI英國標準協會「ESG永續發展領航獎」
- ★ 2024.11 榮獲TAISE 2024台灣企業永續獎「氣候領袖獎」、「水資源管理領袖獎」、「循環經濟領袖獎」、「創新成長領袖獎」、「人才發展領袖獎」、「永續供應鏈領袖獎」、「高齡友善領袖獎」及全球企業永續獎「永續報告獎銀級」等8項大獎
- ★ 2024.10 財團法人二十一世紀基金會2024「淨零產業競爭力獎」特優獎
- ★ 2024.08 以數位轉型等永續行動專案榮獲台灣永續行動獎1金2銅佳績
- ★ 2024.04 榮獲世界鋼鐵協會「永續發展優勝企業」獎項



謝謝



04

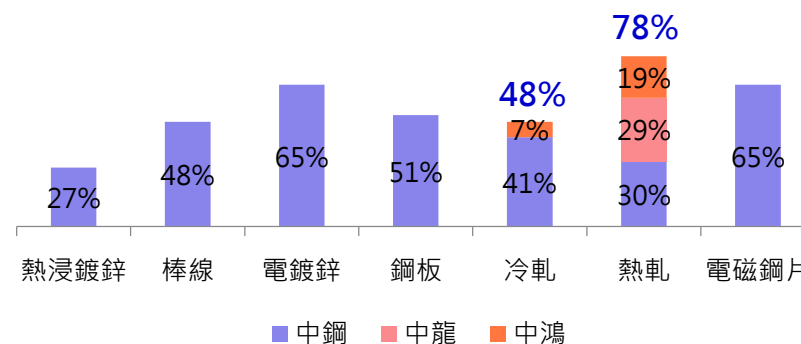
# 附錄



# 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(2025.1H)



## 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

## 物流投資

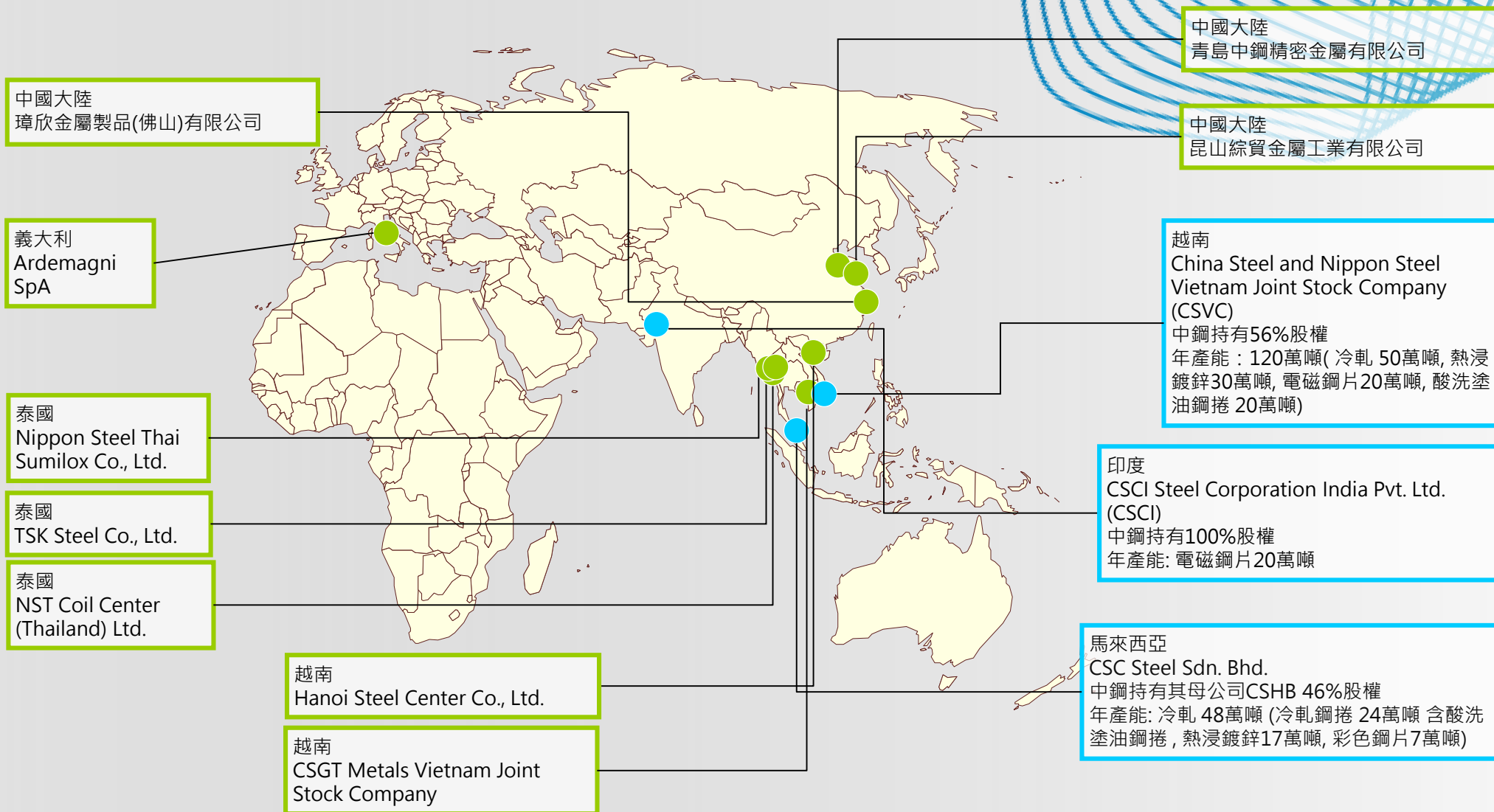
中鋼運通  
中貿國際  
中盈投資開發  
中鋼保全  
中欣開發

## 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

| 2025.1H              | 鋼鐵部門                  | 非鋼鐵部門                | 調整及沖銷                  | 合併                    |
|----------------------|-----------------------|----------------------|------------------------|-----------------------|
| 來自外部客戶收入             | \$ 126,729,917        | \$ 41,537,011        | \$ -                   | \$ 168,266,928        |
| 部門間收入                | 21,969,238            | 25,750,502           | ( 47,719,740)          | -                     |
| 部門收入                 | <u>\$ 148,699,155</u> | <u>\$ 67,287,513</u> | <u>(\$ 47,719,740)</u> | <u>\$ 168,266,928</u> |
| 部門利益(損失)             | (\$ 5,297,900)        | \$ 4,350,403         | (\$ 295,981)           | (\$ 1,243,478)        |
| 利息收入                 | 195,229               | 442,084              | ( 50,098)              | 587,215               |
| 財務成本                 | ( 1,456,073)          | ( 1,179,517)         | 103,558                | ( 2,532,032)          |
| 採用權益法認列之關聯<br>企業損益份額 | ( 2,538,782)          | 969,801              | 1,673,758              | 104,777               |
| 其他營業外收入及支出           | <u>918,260</u>        | <u>764,846</u>       | <u>( 167,219)</u>      | <u>1,515,887</u>      |
| 稅前淨利(損)              | ( 8,179,266)          | 5,347,617            | 1,264,018              | ( 1,567,631)          |
| 所得稅費用(利益)            | ( 1,105,995)          | 1,101,544            | ( 59,841)              | ( 64,292)             |
| 本期淨利(損)              | <u>(\$ 7,073,271)</u> | <u>\$ 4,246,073</u>  | <u>\$ 1,323,859</u>    | <u>(\$ 1,503,339)</u> |