

中鋼公司

2026年6月24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

中東戰爭影響



對鋼鐵市場影響

- **扁鋼胚外銷市場**
 - ✓ 戰爭導致歐亞半成品供應中斷，故鑒此商機，本公司扁鋼胚除優先供應集團自用內需外，已成功開拓東南亞及北美市場。
- **中東地區銷售影響**
 - ✓ 目前中東佔本公司外銷比重略降，但非主要訂單來源，故影響甚微；且為避免風險，已同時開發南美洲等其他市場。
- **運費**
 - ✓ 外銷中東均採 FOB 條件交易，風險與費用由客戶端承擔。



對能源影響

- **天然氣**
 - ✓ 天然氣來源均由中油供應，隨中油每月公告牌價進行採購，115年天然氣平均售價仍較114年平均售價低，無大幅攀升。
 - ✓ 經濟部聲明已確保天然氣供應至9月，並已提前規劃冬季天然氣採購，尚無短缺疑慮。



對原料影響

- **生產成本**
 - ✓ 澳洲柴油供應無虞，煤鐵原料出貨未受顯著影響，供應維持穩定。
 - ✓ 能源短缺未直接推升原料價格，惟供應風險預期帶動油價上漲，對原料價格形成支撐。
- **運費**
 - ✓ 船舶燃油成本上漲
 - ✓ 原料進口運費增加約22%

重點鋼鐵市場動態

截至2026.6.1

➤ 美國

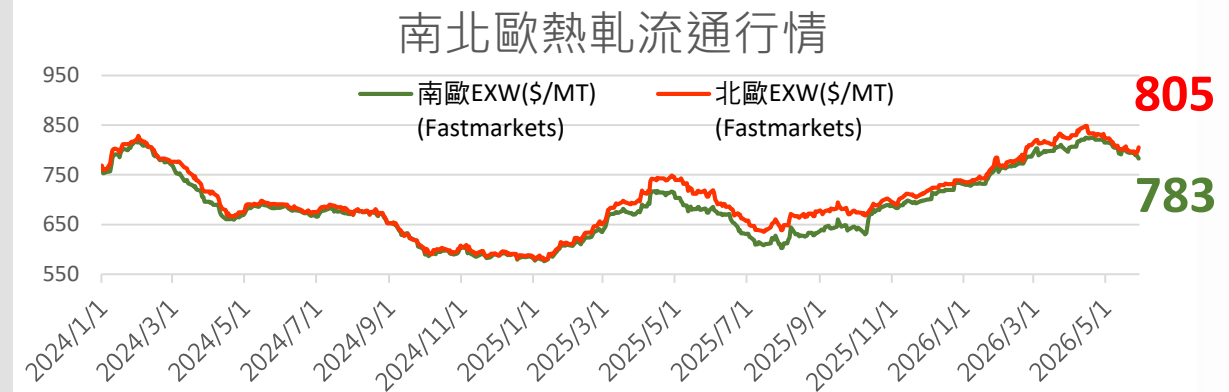
- 基礎建設、數據中心與能源項目支撐需求，鋼廠和裁剪中心庫存均低，支撐價格漲勢，熱冷軋鋼捲與型鋼均尚有上漲空間。

➤ 歐洲

- 歐盟7月1日起大幅縮減進口配額，雖可能於9至10月推升進口供應緊張，但目前仍有大量6月到港貨源待消化，裁剪商庫存亦足以支撐至9至10月。由於補庫需求趨緩且終端消費未明顯改善，市場預期夏季反彈力道有限。

➤ 東協

- 東南亞競爭鋼廠雖於年初小幅提漲，惟市場對提漲接受度不一，近期油價推升海運成本，亞洲鋼廠出口報價皆提漲，有望提升當地行情。



重點鋼鐵市場動態

➤ 中國大陸

- 2026年5月中國鋼鐵業PMI為47.9，月減1.3個百分點，持續在榮枯線下震盪，受汛期及季節性因素影響，下游施工與製造業工時減少，終端需求下降。隨著房地產市場築底、基建投資發酵並全面開展，預計鋼鐵業將逐漸回升，帶動生產、原物料採購及價格復甦。
- 一級鋼廠如寶武集團今年來多次調漲盤價，持續激勵中國大陸流通市場行情，其他鋼廠亦同步調漲；中國兩會定調將繼續實施積極財政政策及適度寬鬆貨幣政策，且將堅持擴大內需，大力提振消費，政策利多為市場帶來正面訊號，可望帶動用鋼需求回溫。

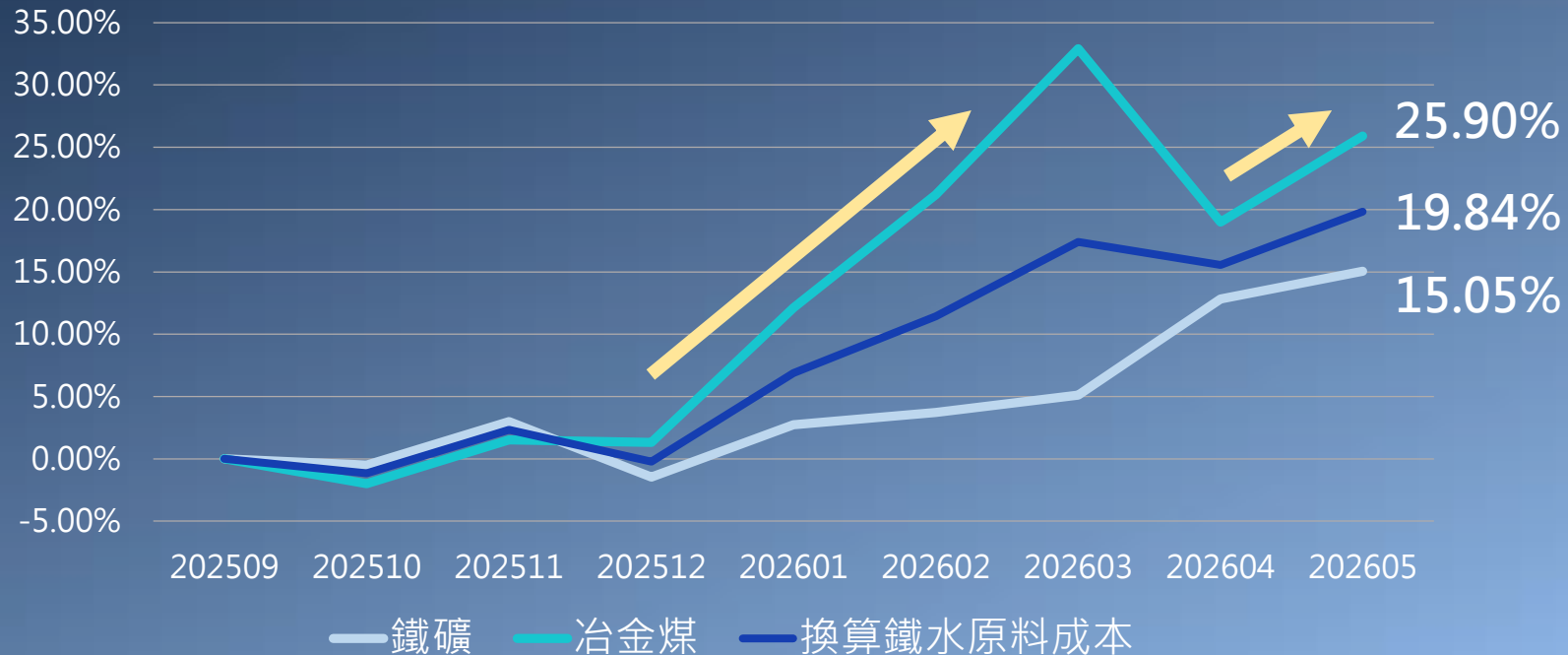
➤ 台灣

- 鋼構業2Q住宅大樓建案數量雖受房市冷淡影響而減少，但商辦大樓需求適時支撐，整體需求仍維持穩定。3Q因成本增加推動鋼價上漲，推升客戶購料意願，市場出現提前備料跡象，後續需求仍以商辦大樓、都更案、科技廠房及橋樑為主。
- 受中東戰事、地緣政治風險升高及原物料價格上漲影響，歐美終端市場經濟前景不明，業者預期3Q市況變化有限，採購策略轉趨保守。
- 122條款臨時關稅將於7月到期，川普政府最新應對方式擬改以301條款，續對60個經濟體課徵額外關稅。然就鋼鋁232關稅仍未有變動消息傳出。

原料走勢-鐵礦及冶金煤

- 煤礦：2026年初東澳颶風強降雨干擾供應並導致塞港，海運煤價衝高，2~3月隨供應逐漸恢復逐步回落；其後受Centurion礦場延遲出貨及油價上漲支撐，現貨價格自4月起回升。
- 鐵礦：2025年下半年鐵礦價格大致維持於每噸100至110美元區間。今年以來，受鋼市氣氛改善、中國鋼廠稼動率回升，加上油價上漲支撐，鐵礦價格略微上升。惟近期因鋼鐵需求淡季臨近，加上煤礦、焦炭價格攀升，鐵礦價格再度回落。

中鋼進料價格漲跌幅
(相對於2025年9月)





基本面維持穩定、鋼市供需結構好轉
惟地緣政治風險猶存，成本是否影響復甦進程仍需審慎觀察

正面因素



各國科技等基建及國防支出增加，需求將逐步復甦



中國鋼品出口許可證制度，抑制非合規低價買單出口



中國持續推行減產政策，搭配產能置換措施，收斂超額供給



印度等新興市場加速成長

關注重點



全球地緣情勢-如中東、俄烏



戰爭引發能源風險-石油、天然氣



關稅與戰爭引發的通膨效應



貿易壁壘與供應鏈重組



02

營運績效表現



合併財務績效表現

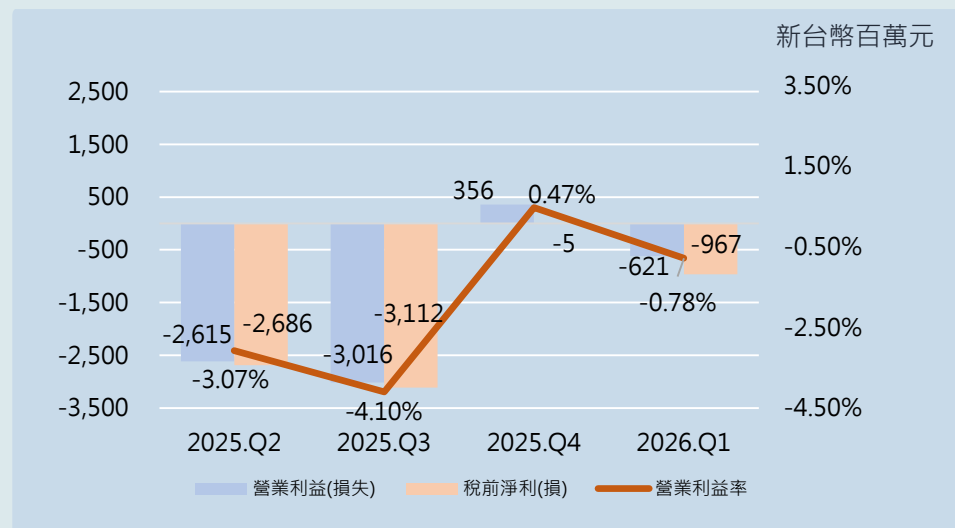
最新盈餘資訊

單位：新台幣百萬元

項目	*2026年5月	*2026年4月	MoM	*2026年累計	2025年累計	YoY
營業收入	29,955	30,891	-3%	140,009	142,727	-2%
營業利益(損失)	1,529	619	147%	1,527	402	280%
營業利益率	5.10%	2.00%		1.09%	0.28%	
稅前淨利(損)	1,354	485	179%	873	10	8,246%

*自結數

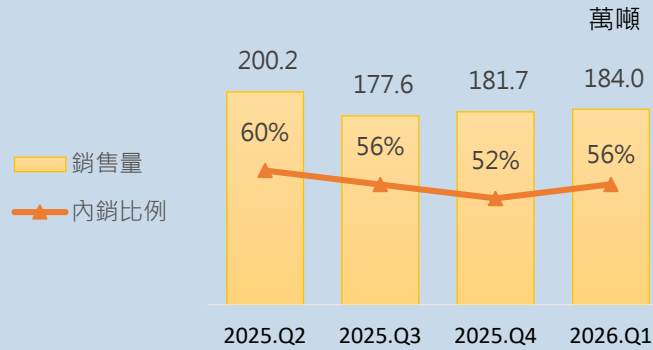
季度獲利趨勢比較



- ✓ 2025Q4美國補庫需求浮現，鋼品市場氣氛好轉，銷量提升，加上子公司中能發電度數增加，獲利築底回升。
- ✓ 2026Q1因原料成本上漲，雖鋼價亦有小幅提升，但不及成本增幅，致整體獲利下滑。

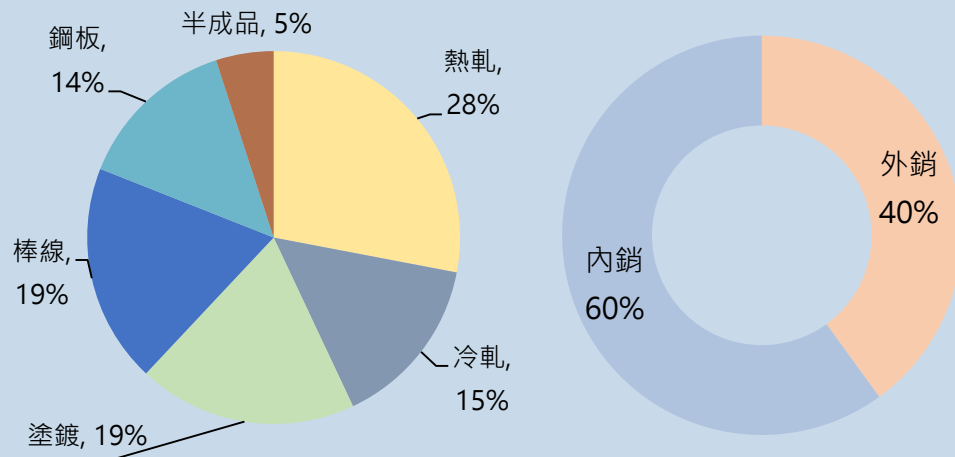
中鋼個體生產/銷售表現

銷售量分析

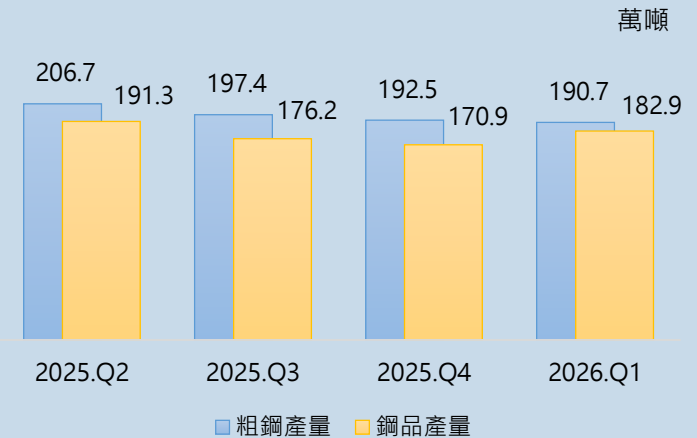


- ✓ 2025Q4下游補庫需求逐步釋出，市場氣氛稍有好轉，惟受台美關稅協議未定影響，內銷客戶採購仍偏審慎，在外銷出貨動能支撐下，銷量回升。
- ✓ 2026Q1雖適逢農曆春節，工作天數較少，但隨歐美關稅與碳管制規範逐步明朗，政策不確定性下降，市場觀望情緒緩解，帶動全球鋼市回溫。國際主流鋼廠同步調漲報價，推升內銷積極補庫，銷量較Q4略微上升。

2026.Q1銷售值分析



生產量分析

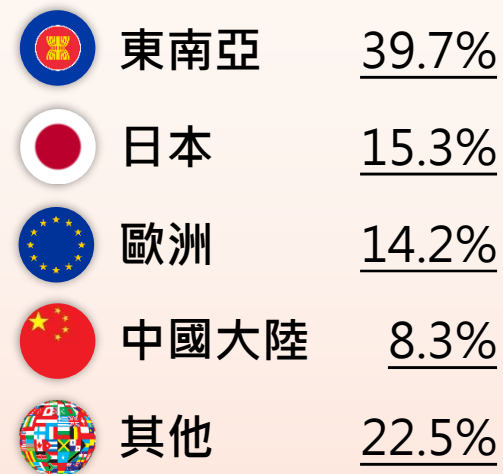
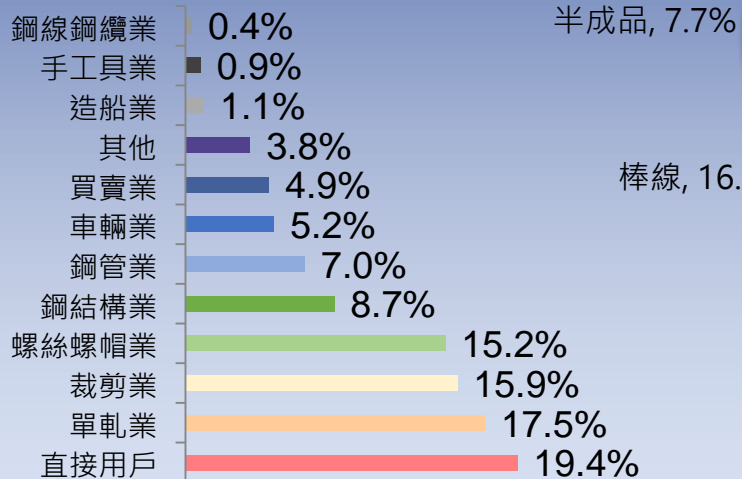
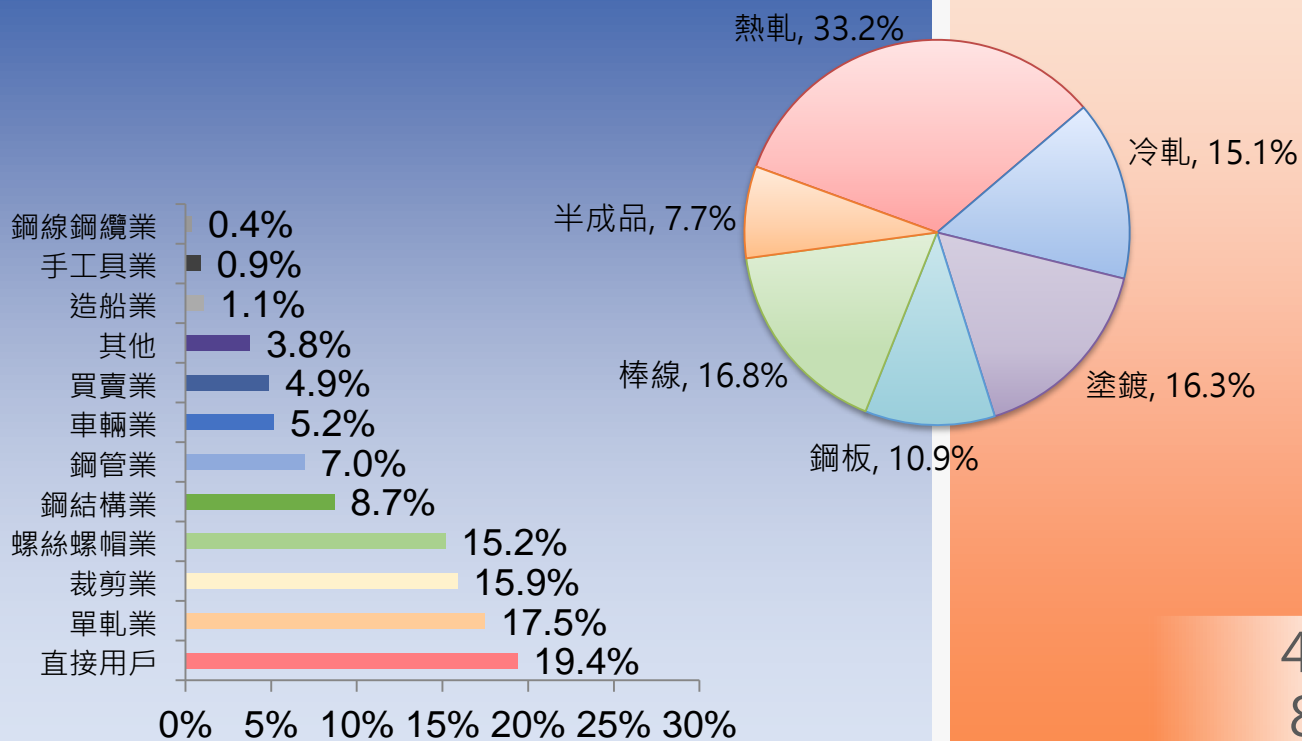


銷售分析-中鋼

2026年第一季銷售量184萬噸 - 內銷/外銷剖析

內銷

56.27%
104萬噸



43.73%
80萬噸

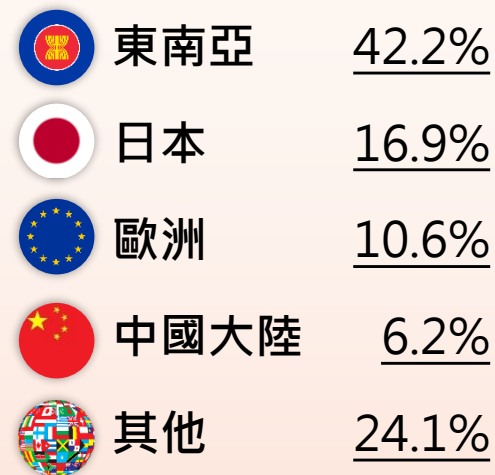
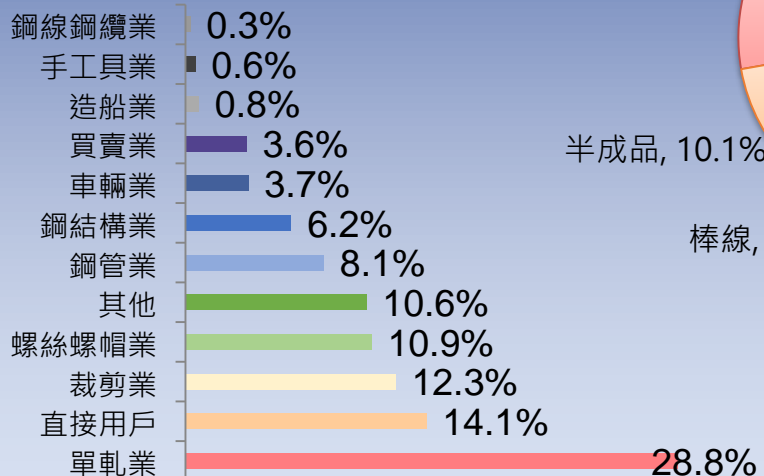
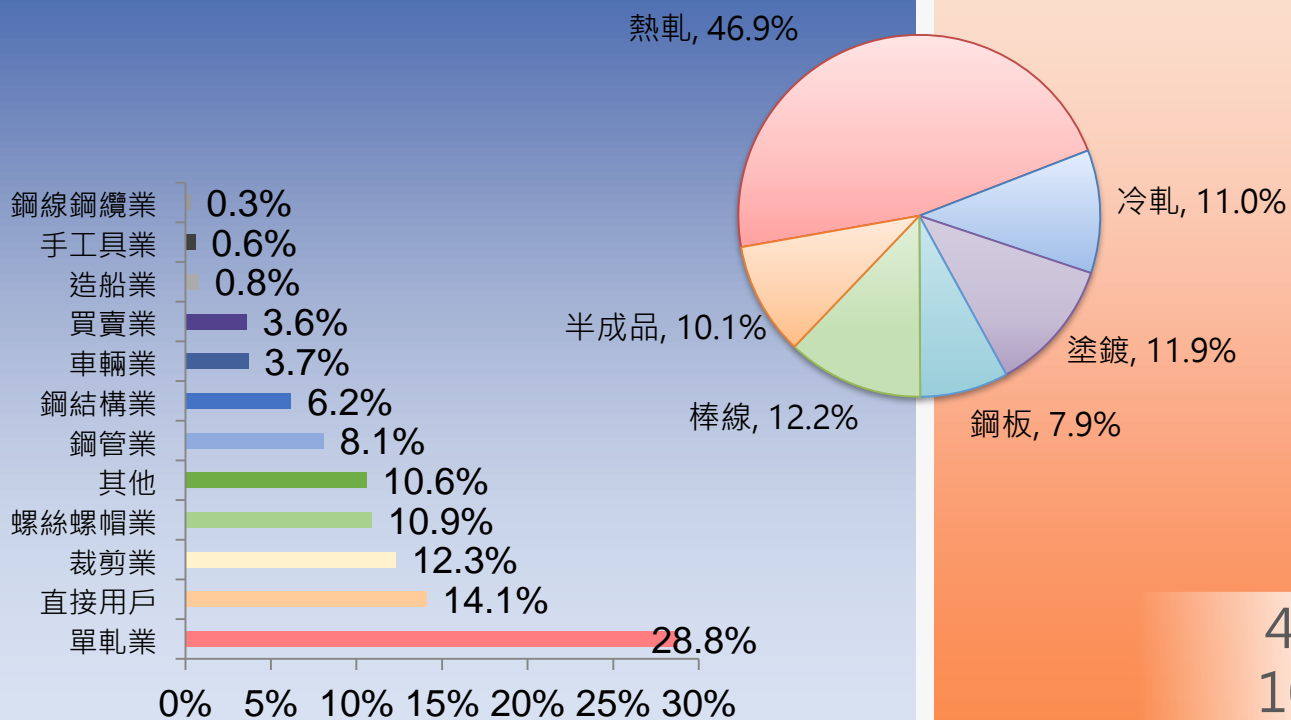
外銷

銷售分析-中鋼+中龍高爐

2026年第一季銷售量253萬噸 - 內銷/外銷剖析

內銷

57.24%
145萬噸



42.76%
108萬噸

外銷

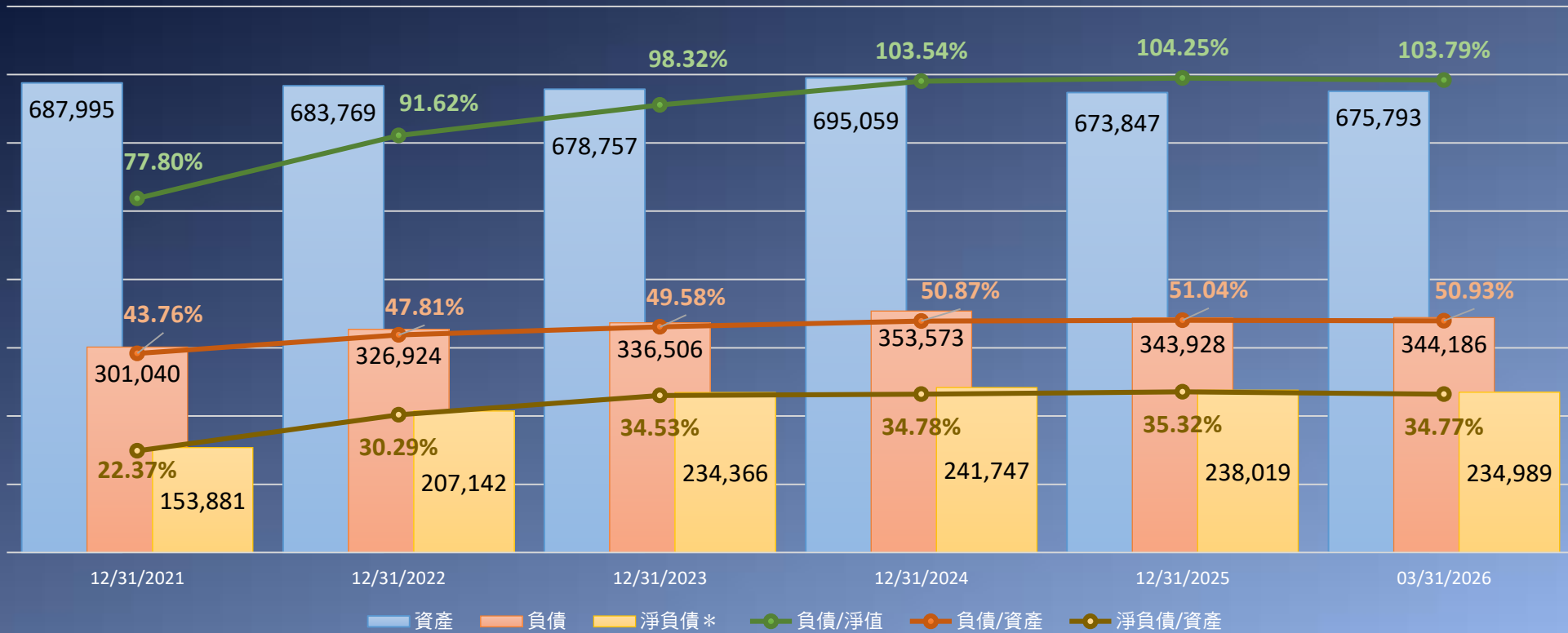
合併綜合損益表

單位：新台幣百萬元

	2026.Q1	2025.Q1	YoY
營業收入	79,162	83,170	-5%
營業毛利	2,637	4,604	-43%
營業毛利率	3.33%	5.54%	
營業利益	(621)	1,372	-145%
營業利益率	-0.78%	1.65%	
稅前淨利(損)	(967)	1,118	-186%
本期淨利(損)	<u>(1,860)</u>	<u>814</u>	-329%
歸屬於			
本公司業主	(2,452)	243	-1,109%
非控制權益	592	571	+4%
每股盈餘(損失) (新台幣元)	(\$0.16)	\$0.02	-900%

合併財務狀況表現

單位:新台幣百萬元

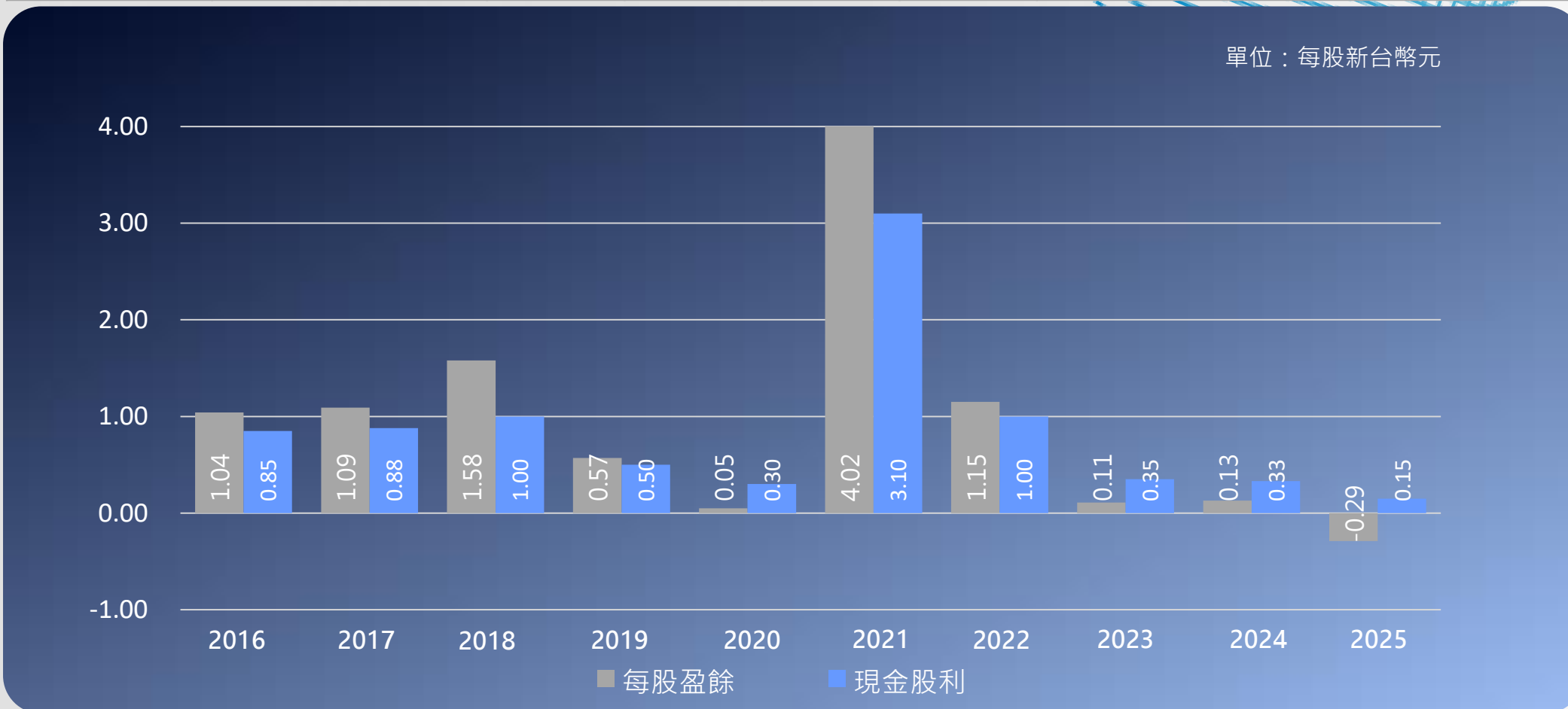


- ✓ 因應利率上升環境，近年透過舉借公司債等國內多重籌資管道，降低財務成本提升之衝擊。
- ✓ 信用評等指標：中華信評 長期twAA-；展望負向(2026.04.21)
惠譽信評 長期AA (twn)；展望負向(2026.03.17)

* 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

	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
現金股利配發率(%)	82	81	63	88	600	77	87	318	254	NA





03

中鋼經營發展策略重點介紹

經營發展雙主軸-10項策略



產能最適化



開發精緻鋼品



精進製造能力



強化行銷並推動
用鋼產業升級



布局綠色能資源

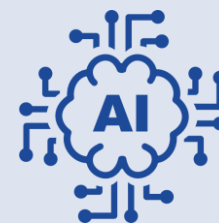
高值化精緻鋼廠

發展綠色技術與能資源

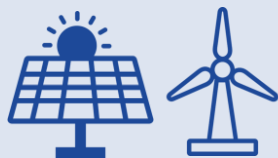
數位轉型

低碳轉型

供應鏈轉型



導入人工智慧



深耕綠色事業



開發/導入
減碳技術



精進環保製程
技術



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

- 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。
- 經審慎評估全球鋼鐵產能、未來市場需求及生產操作效益，規劃產能最適化方案，最遲將於118年第1季除役壹號高爐，以達成資源集中運轉，最大化獲利與價值、最小化成本，提升企業永續經營競爭力。中鋼鐵水產能調整至815萬公噸(粗鋼產量880萬公噸)，透過產線整併與製程集中生產，預計長期每年可創造約10億元之效益。

➤ 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)
- 封盒退火線 (71年投產)
- 電磁鋼片塗覆線 (86年投產)
- #1調質重捲線 (71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



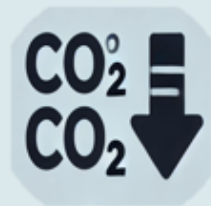
調節組織編制

編制調節4.07%，降低用人成本
約6.00億元/年



降低成本

整併產線提升效率、降低製程
成本約5.43億元/年



減少製程碳排

降低製程碳排291.5萬噸CO₂e/
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

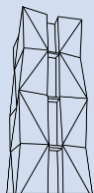
精密加工用鋼



高值手工工具鋼



高性能結構鋼



尖端超強韌鋼



綠色能源及家電用鋼



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	2026	2027	2028	2029	2030	2031
精緻鋼品占比 (精緻鋼品銷售量/成品銷售量)	12.8%	14.6%	16.4%	18.2%	20.0%	20.5%
精緻鋼品量(萬噸)	94.4	115.6	133.8	141.9	156.5	160.4

▶▶ 2026年Q1精緻鋼品銷售量19.3萬噸，**銷售量占比11.5%**，營收占比17.8%，**毛利占比逾9成**。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

高功能結構鋼



跨世代車用鋼



重點產品資訊

高功能結構鋼_SM570系列

- 2026年Q1訂單量4.6萬噸，較去年同期減少15%。
- 國際政經情勢驅使AI供應鏈廠房建案急單釋出，用料以中龍型鋼、窄幅鋼板為主，四大鋼構業者優先生產下排擠原商辦大樓建案進度，SM570系列訂單遞延，並視其產能稼動釋出。
- 主要鋼構業者訂單能見度至2027Q2，雖以科技廠房建案為主，高功能結構用鋼部分仍有需求訂單挹注。

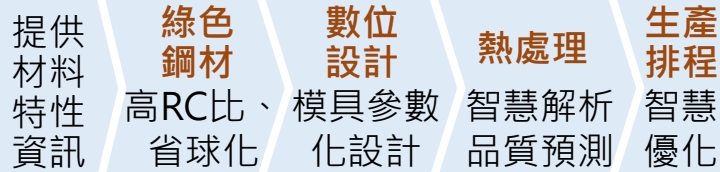
供應鏈轉型-推動用鋼產業升級

扣件產業



螺絲螺帽

綠色鋼材+智慧製程：協助客戶應用綠色鋼材，並導入智慧製程技術



材料端	製造端	供應端
<ul style="list-style-type: none"> 綠色鋼材 材料特性與製程參數串聯 	<ul style="list-style-type: none"> 機器學習 數據驅動設計 參數AI優化 	<ul style="list-style-type: none"> AI輔助部署 計畫生產

打造低排碳扣件智慧供應鏈，擴大爭取新市場訂單機會

汽車用鋼



車體結構



底盤

通過經濟部A+科專計畫：綠色超高強度汽車用鋼及智慧成形技術開發

- 1.5GPa超高強度冷衝壓鋼開發
- 1.5GPa超高強度鋼製程關鍵技術開發

預期效益

低碳轉型	供應鏈轉型
<ul style="list-style-type: none"> • 節能短製程，低碳汽車部件 • 1.5GPa超高強度冷衝件，10萬件/年 	<ul style="list-style-type: none"> • 超高強度冷衝件AM市場營業額15億元 • 軋軋工藝升級 • 推展至保桿及滑軌市場

建立國產化超高強度汽車用鋼供應鏈，帶動國內車輛零組件產業技術升級

BCR鋼結構



推動國產化供應鏈建置：熱軋鋼捲
▶ 方形鋼管 ▶ 箱型柱(BCR)鋼結構

建立關鍵應用技術、推動BCR規格納入CNS國家標準

供應鏈轉型 – 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**

- 已開發薄頂規、高磁通與自黏塗膜**薄頂規電磁鋼**產品，並成功完成業界最薄0.1mm厚度ES，可對應**電動車**、**無人機**，與**機器人馬達**需求。
- **【無人機】**串聯國內主要廠商，建構**台灣自主無人機動力供應鏈**，預計**2027年起能逐步放量**供應電磁鋼產品。
- **【機器人】**舉辦「建構台灣自主機器人動力系統供應鏈研討會」，中鋼已從材料供應商升級為**馬達動力系統整合服務商**。

無人機產業



戰術型無人機

垂直升降無人機



微型無人機

開發**多款**商用無人機馬達，完成各型無人機實機驗證，性能符合商用標準。串聯富田、台達電等主要廠商，積極推動供應鏈轉型，打造國產、可量產、可信賴的**台灣自主無人機動力供應體系**。

機器人產業



協作型機器人

四足仿生機器人



人型機器人

機器人為**全球成長最快**的新興市場之一，2032年前年均成長逾五成。中鋼已完成機器人馬達開發與驗證，建立**鐵芯量產示範線**，整合電磁鋼片、馬達設計、鐵芯製造、數位孿生四大核心技術，由材料商升級為**動力系統供應鏈整合推動者**。

深耕綠色事業-2026年風場運維量能提升

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

- 2025年全年實際發電量8.01億度，主係風機妥善率不如預期及夏季風量低於往年平均。
- 風場於3~4月間起，海象適合出海維修的日數大幅提高，加上聯合運維船隊及人員擴編發揮成效，5月份風機停機或降載的狀況已大幅改善，風機妥善率顯著提升，目前預期風機全年整體妥善率可較2025年上升10%。
- 在風況達到往年平均及風機妥善率努力提升下，中能風場2026年獲利狀況可望較前一年改善。

註：聯合運維船隊為中能風場與彰芳暨西島風場共用

深耕綠色事業-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

103.3MW

(至2026年5月)



營運實績

(累計至2026年5月)



綠電發電量8.15億度



減碳量約38.1萬噸



售電收入38.7億元



高雄中央公園2,980座^{CO₂年吸收量}
註: 以各年度台電電力排碳係數估算

年度	2017~2023	2024	2025	2026	合計
實際裝置容量(MW)	97.9	2.7	0.4	2.3 (5月)	103.3
發電量(億度)	5.40	1.11	1.13	0.51 (5月)	8.15

未來發展

每年建置2~3MW，2026年預計設置5.6MW，
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，並伺機評估跨入地面型案場開發。
- 已取得再生能源發電業執照(累積74MW)，可逐步提升集團公司再生能源之使用比例，2026年集團預計使用之綠電達5,000萬度以上。

減碳路徑規劃

以2018年為基準(範疇1+2)

2025年

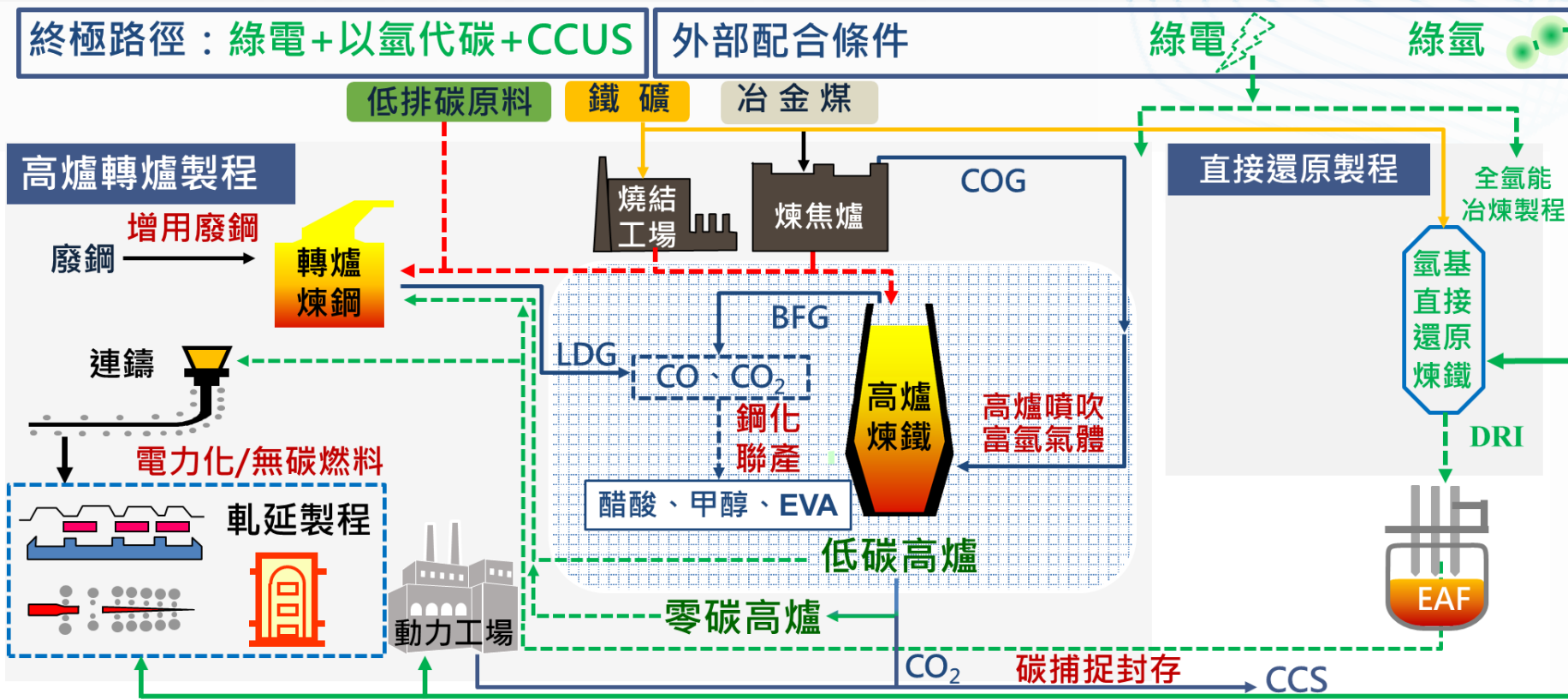
2030年

2050年

減排7%

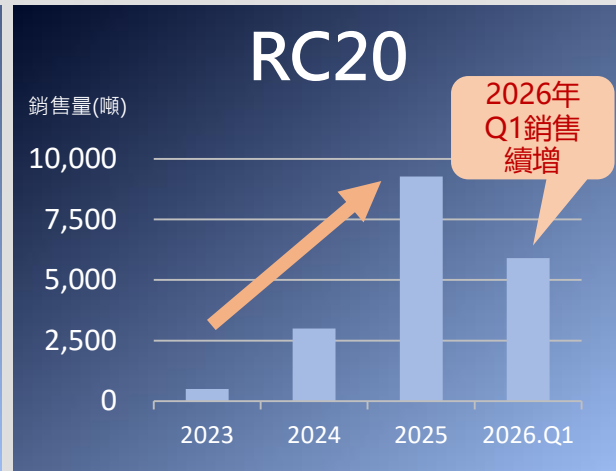
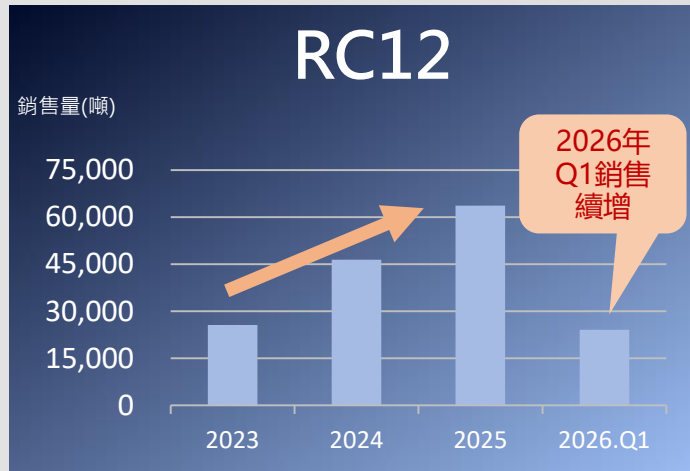
減排25%

碳中和



- 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、資本**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CO₂排放**。
- **本公司自主減量計畫及高碳洩漏風險事業認定均已獲環境部審查核定**，可適用NTD 50/CO₂e優惠費率及排放量調整係數(第一期為0.2)，實際繳交**NTD 10/CO₂e**，碳中和路徑圖後續將依據新核定之自主減量計畫進行對應調整。

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



中龍鋼鐵公司電爐設備

- 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，並通過鍍鋅產品UL2809 RC60驗證。
- 高再生比鋼品(RC30)往超深衝級IF鋼/電磁鋼開發，2025年通過鍍鋅產品/電磁鋼之UL2809 RC30驗證。
- 結合子公司中龍電爐全廢鋼短流程冶煉，2025年通過冷軋產品、鍍鋅產品 UL2809 RC90驗證；2026年通過條線UL2809 RC90驗證。

ESG獲獎實績


- ★ 2026.02 入選標普全球「2026年標普全球永續年鑑」Top 5%，並獲頒「參與S&P Global CSA 15週年」紀念徽章
- ★ 2026.01 連續3年榮獲CDP「氣候變遷領域」領導(A-)等級，連續2年於「水安全領域」取得領導(A-)等級
- ★ 2025.12 榮獲《親子天下》2025「友善家庭職場獎」
- ★ 2025.11 榮獲TAISE 2025「台灣十大永續典範企業獎」
- ★ 2025.11 榮獲TAISE 2025台灣企業永續獎(TCSA)「氣候領袖獎」、「高齡友善領袖獎」、「創新成長領袖獎」、「循環經濟領袖獎」及永續報告書「白金級獎」
- ★ 2025.11 榮獲TAISE 2025全球企業永續獎-永續報告書「銀獎」
- ★ 2025.11 榮獲BSI英國標準協會「ESG永續發展領航獎」
- ★ 2025.11 連續15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」
- ★ 2025.10 財團法人二十一世紀基金會2025「淨零產業競爭力獎」特優獎
- ★ 2025.10 以「煉鐵燒結智慧再造」專案榮獲第五屆《哈佛商業評論》鼎革獎，蟬聯「智造升級轉型獎首獎」及「ESG特別獎」雙項殊榮

謝 謝



04

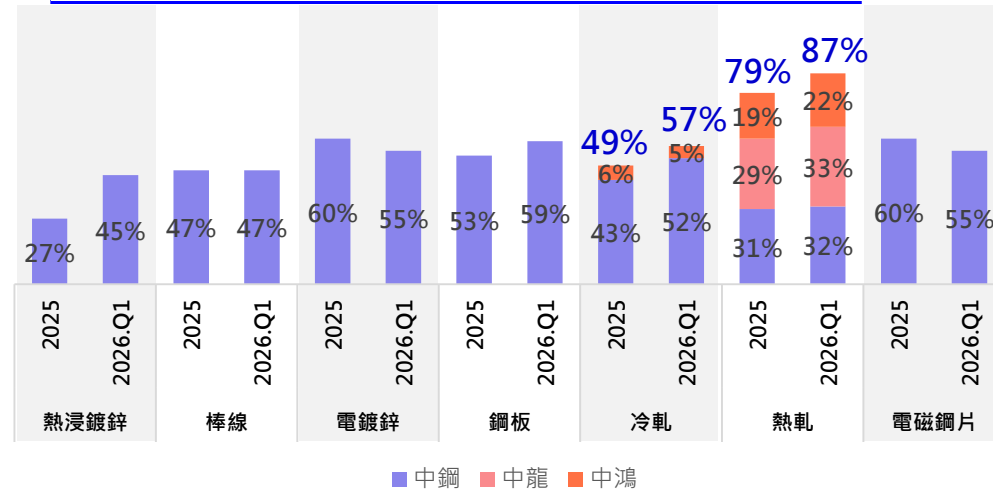
附錄



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全年 vs. 2026.Q1)



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

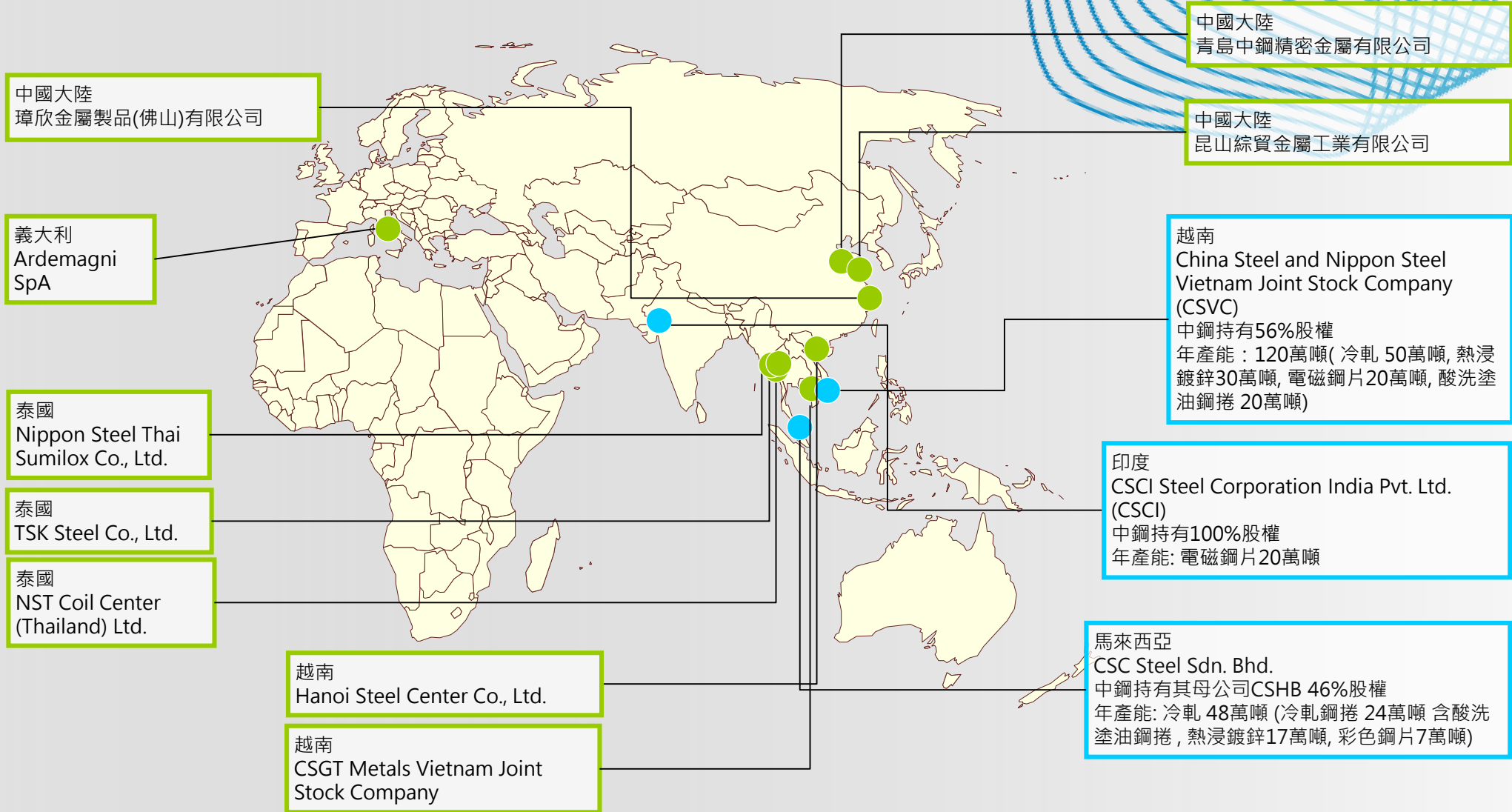
中鋼運通
中貿國際
中盈投資開發
中鋼保全
中欣開發

綠能事業

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



部門收入與營運結果

單位：新台幣仟元

2026.Q1	鋼鐵部門	非鋼鐵部門	調整及沖銷	合併
來自外部客戶收入	\$ 58,196,356	\$ 20,965,533	\$ -	\$ 79,161,889
部門間收入	10,518,883	11,675,616	(22,194,499)	-
部門收入	<u>\$ 68,715,239</u>	<u>\$ 32,641,149</u>	<u>(\$ 22,194,499)</u>	<u>\$ 79,161,889</u>
部門利益(損失)	(\$ 3,732,294)	\$ 3,084,514	\$ 27,237	(\$ 620,543)
利息收入	46,068	184,946	(12,797)	218,217
財務成本	(723,364)	(547,741)	43,433	(1,227,672)
採用權益法認列之關聯 企業損益份額	(837,026)	1,397,169	(294,265)	265,878
其他營業外收入及支出	302,237	289,430	(194,475)	397,192
稅前淨利(損)	(4,944,379)	4,408,318	(430,867)	(966,928)
所得稅費用	361,774	551,148	(19,697)	893,225
本期淨利(損)	<u>(\$ 5,306,153)</u>	<u>\$ 3,857,170</u>	<u>(\$ 411,170)</u>	<u>(\$ 1,860,153)</u>