



中鋼公司

2025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



台幣升值影響評估



- 台幣5月累積升值幅度高於其他亞幣，引發外銷業者憂慮。
- 美國總統川普引發之貿易風險、美國降息可能性及其財政壓力，使美元後市仍看跌。

➤ 成本端

- 升值有利降低煤鐵採購成本，然因既有庫存因素，成本降幅將延後反應。

➤ 銷售端

- 建築業屬內需市場，受匯率影響相對小；機械、扣件、輸油管及其他加工外銷產業，台幣走強不利與鄰近國家(如日、韓)競爭。
- 進口料價格競爭力瞬間拉升，將持續密切關注進口數量變化。

➤ 應對方式

- 依個別產業特性，考量下游接單競爭力，訂定適宜價格。

重點鋼鐵市場動態

截至2025.6.13

➤ 美國

- 6/4起，除英國外，進口鋼鋁232關稅從25%增至50%。雖有望推升美國鋼價，惟目前當地將進入用鋼淡季，終端用戶普遍對現貨採購持謹慎態度，僅依需求採購。

➤ 歐洲

- 歐盟揚言回敬美國調升鋼鐵關稅，可能衝擊歐洲用鋼產業及整體市況，下游採購進口料的意願亦有限。雖低價進口料流入數量降低，惟用鋼需求不佳，整體行情低位持平。

➤ 東協

- 東南亞熱軋市場持續受中國低價料與需求疲軟夾擊，且美國將鋼鋁關稅拉高至50%，影響客戶補庫意願，多數客戶僅按需採購，市場以觀望氛圍為主。

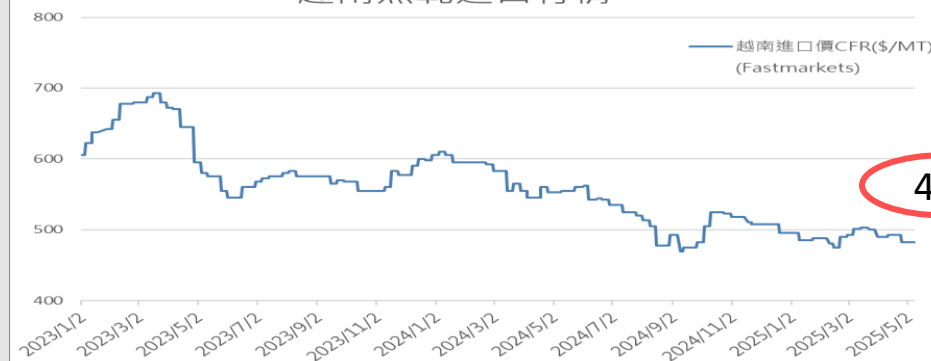
美國熱軋流通行情



南北歐熱軋流通行情



越南熱軋進口行情



重點鋼鐵市場動態

➤ 中國大陸

- 中國4月粗鋼產量8,602萬噸，與去年持平；1~4月產量3.45億噸，年增0.4%。4月鋼材出口1,046萬噸，與上月持平，1~4月出口3,789萬噸，年增8.2%。
- 5月製造業PMI回升至49.5，月增0.5個百分點，但仍低於50榮枯線。中美雙方5月中達成90天關稅暫緩協議，但美方隨後擬推技術出口管制，中方已警告將採取反制行動。
- 中國人行5月推出寬鬆貨幣政策，主要措施包括：下調政策利率10個基點；下調結構性貨幣政策工具利率25個基點；下調存款準備金率50個基點；設立新的再貸款工具用於支持消費；為房地產市場提供更多支援等。為調節外部挑戰、擴大內需，下半年刺激政策有望繼續加碼。

➤ 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抑制房市動能，然公共工程與半導體廠房支撐需求，Q3鋼構用鋼板需求與Q2持穩。
- 出口導向產業逢美國關稅與台幣升值雙重挑戰，復甦期間恐需延長。扣件業雖相對中國遭加徵301關稅(25%)及額外關稅(20%)下，仍具相對優勢，惟貿易保護主義升溫和關稅政策不確定性，壓抑復甦動能。
- 近期川普政府突發式調高鋼鐵232關稅至50%，國內單軋及API為主要銷美產業，額外關稅已影響當地終端用戶後續採購進口料的意願。

未來展望

基本面

全球經濟成長
面臨下修風險

政策面

關稅、反傾銷
等貿易壁壘

成本面

煤鐵行情偏弱
成本支撐線平穩

價格面

歐、美、亞鋼價
弱勢盤整

供給面

中國鋼廠控產
供給面壓力未惡化

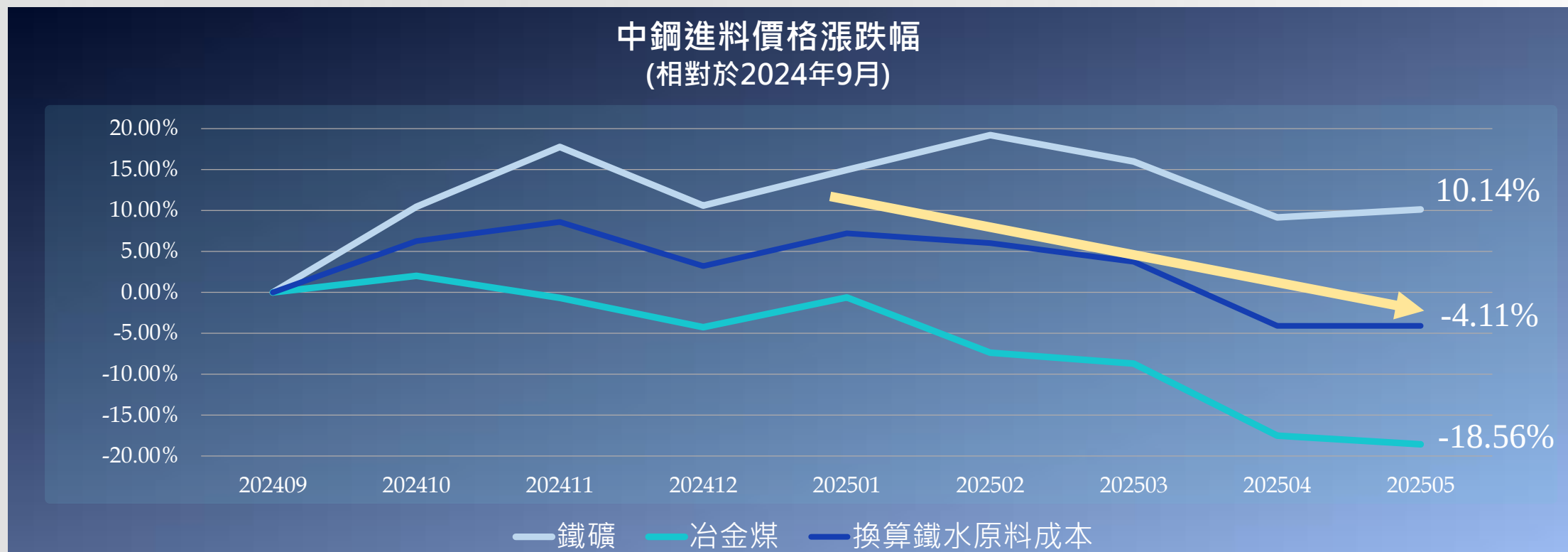
需求面

製造業需求平淡

- 全球關稅保護及供應鏈布局改變，將影響企業投資及生產成本，左右全球景氣及物價波動。
- 國際局勢未明影響製造業用鋼需求，惟中國提振消費行動方案及鋼鐵減產政策，如有效推動可望帶動市場供需結構回穩。

原料走勢-鐵礦及冶金煤

- 煤礦：2025年Q1澳洲煤礦因供應充足，價格緩步下跌；隨澳洲強降雨影響礦商營運及出貨，現貨價格自4月起回升。
- 鐵礦：2025年初因預期中國將推經濟刺激政策及鋼價回升帶動，鐵礦價格上漲；Q2以來受美國關稅戰不確定性影響，以及季節性需求變化，鐵礦價格走勢偏弱震盪。





02

營運績效表現



合併財務績效表現

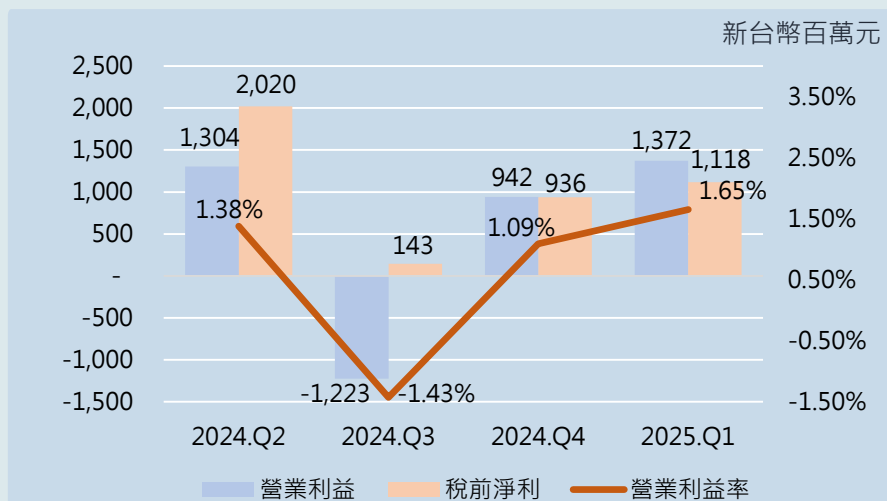
最新盈餘資訊

單位:新台幣百萬元

項目	*2025年4月	2025年3月	MoM	*2025年度累計	2024年度累計	YoY
營業收入	30,242	29,296	3%	113,412	126,456	-10%
營業利益(損失)	(244)	376	-165%	1,128	1,017	+11%
營業利益率	-0.81%	1.28%		0.99%	0.80%	
稅前淨利(損)	(200)	407	-149%	918	2,145	-57%

*自結數

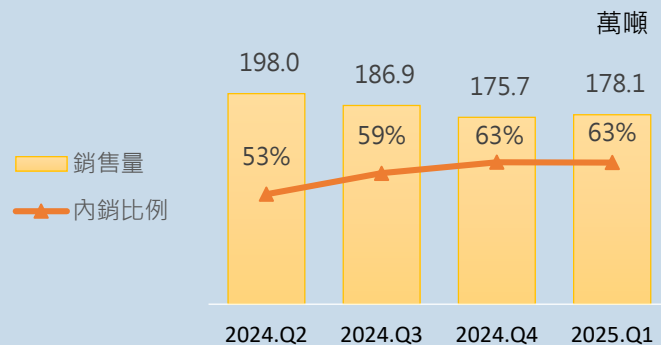
季度獲利趨勢比較



- ✓ 2024年下半年鋼市先弱後穩，Q3獲利受壓，Q4隨原料成本下降與中能發電獲利挹注，獲利表現回溫。
- ✓ 2025Q1鋼品售價小幅提升且成本下降，獲利持續好轉。

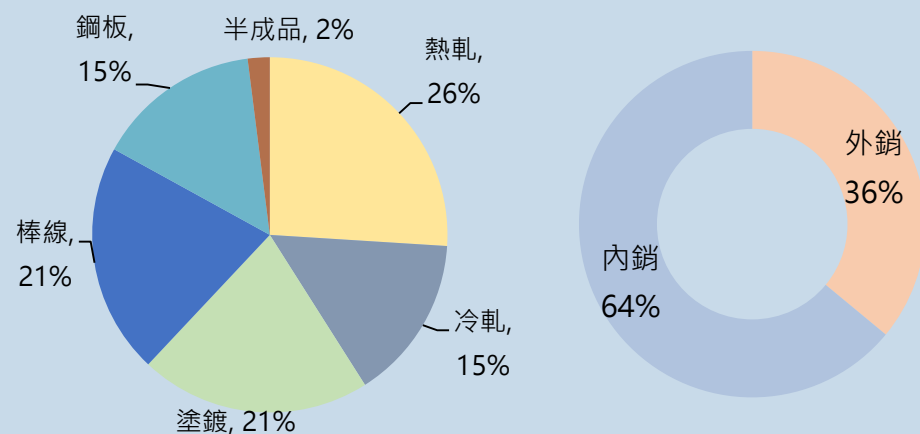
中鋼個體生產/銷售表現

銷售量分析

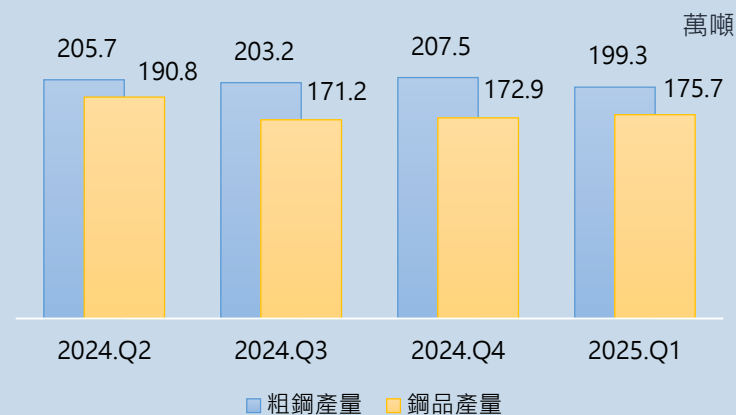


- ✓ 2024 年下半年鋼市需求疲弱，外銷量受國際競爭壓力影響下滑，加上10月連假與颱風影響工作天數，銷量減少。
- ✓ 2025Q1受美國取消他國鋼品關稅豁免及俄烏有望和談等正面消息激勵，市場氛圍轉趨樂觀，惟逢農曆年工作天數較少，銷量僅小幅增加。

2025.Q1銷售值分析



生產量分析

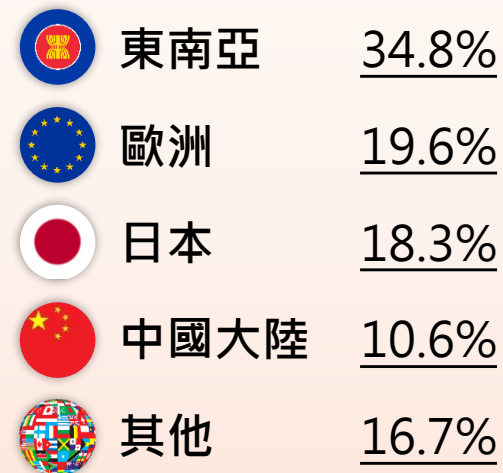
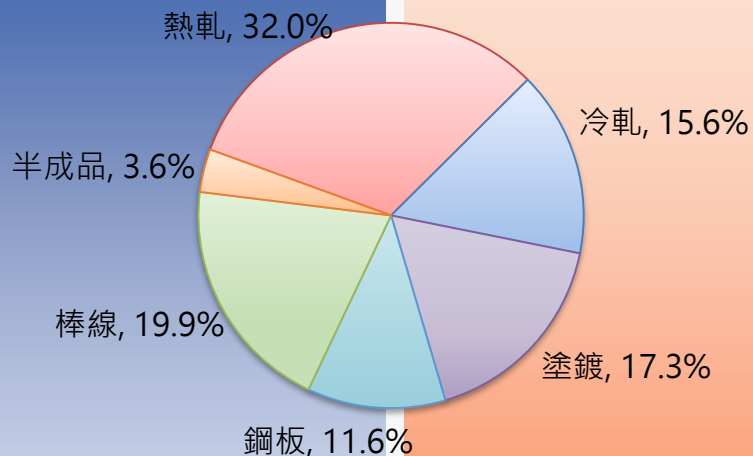
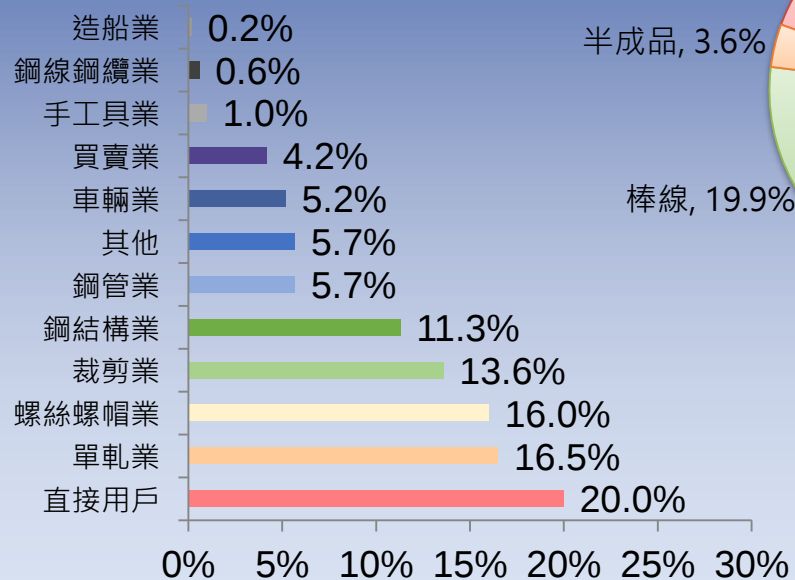


銷售分析-中鋼

2025年第一季銷售量178萬噸 - 內銷/外銷剖析

內銷

62.63%
111萬噸



37.37%
67萬噸

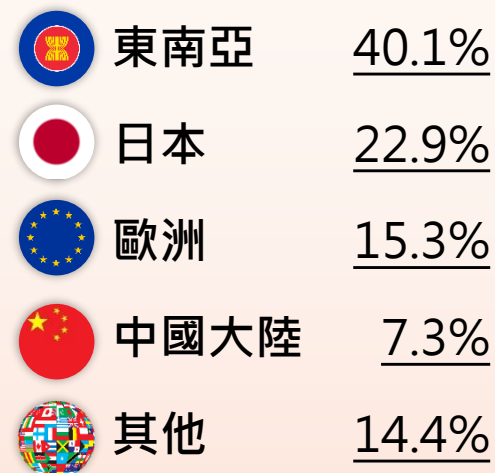
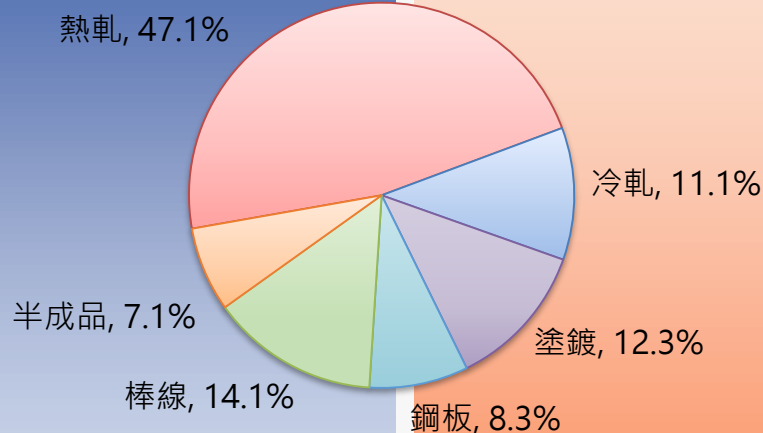
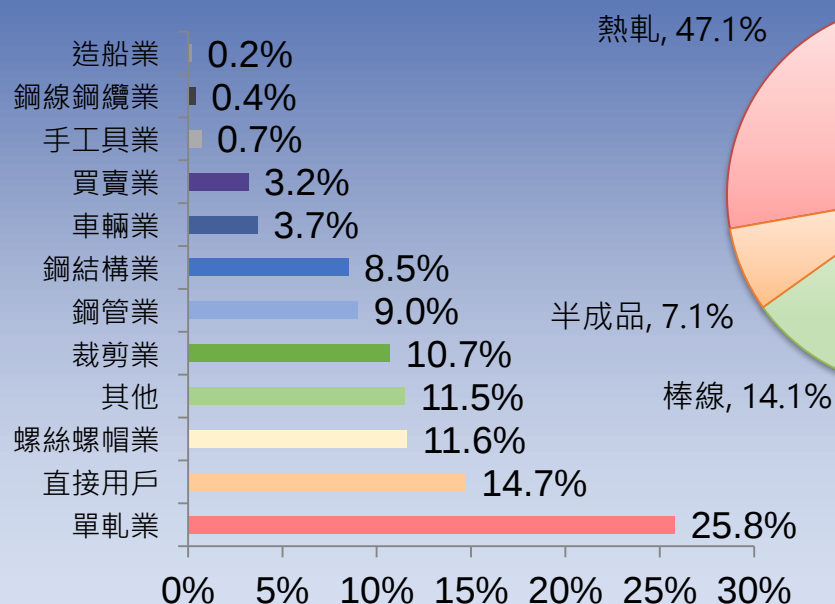
外銷

銷售分析-中鋼+中龍高爐

2025年第一季銷售量251萬噸 - 內銷/外銷剖析

內銷

61.35%
154萬噸



38.65%
97萬噸

外銷

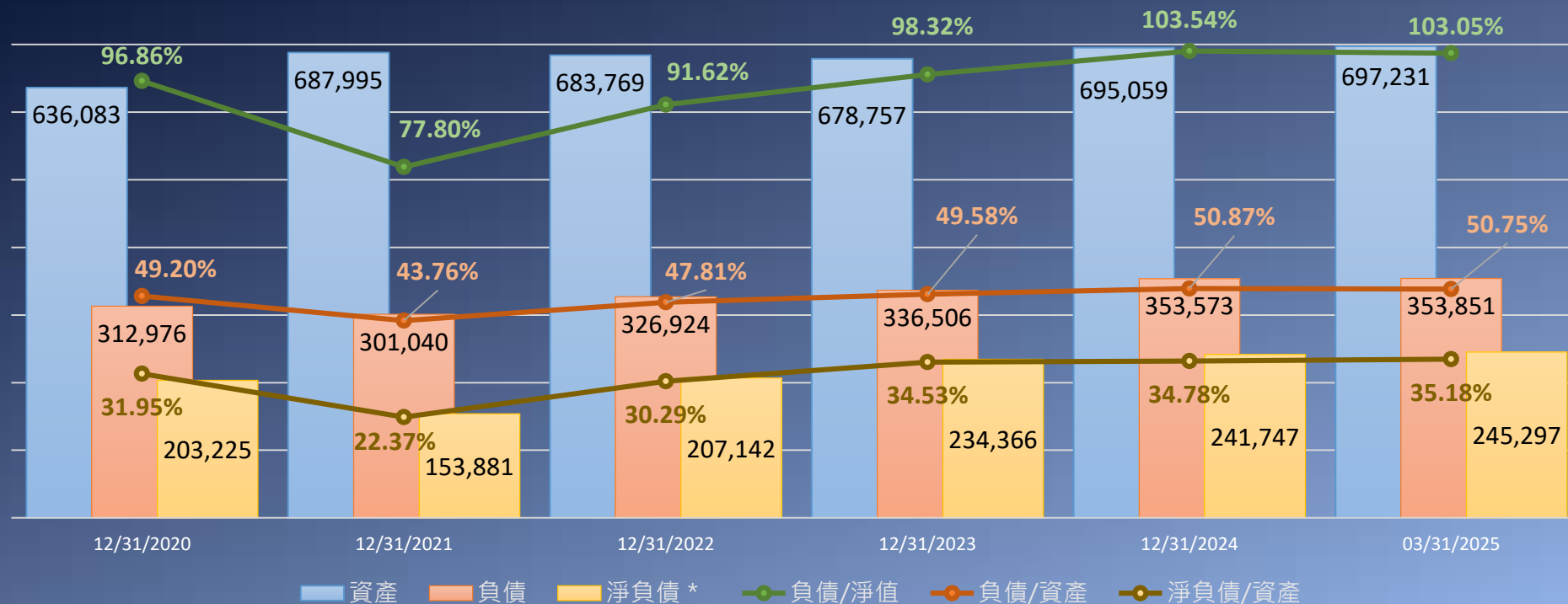
合併綜合損益表

單位:新台幣百萬元

	2025.Q1	2024.Q1	YoY
營業收入	83,170	93,754	-11%
營業毛利	4,604	4,107	+12%
營業毛利率	5.54%	4.38%	
稅前淨利	1,118	1,479	-24%
本期淨利	<u>814</u>	<u>1,132</u>	-28%
歸屬於			
本公司業主	243	641	-62%
非控制權益	571	491	+16%
每股盈餘 (新台幣元)	\$0.02	\$0.04	-50%

合併財務狀況表現

單位:新台幣百萬元

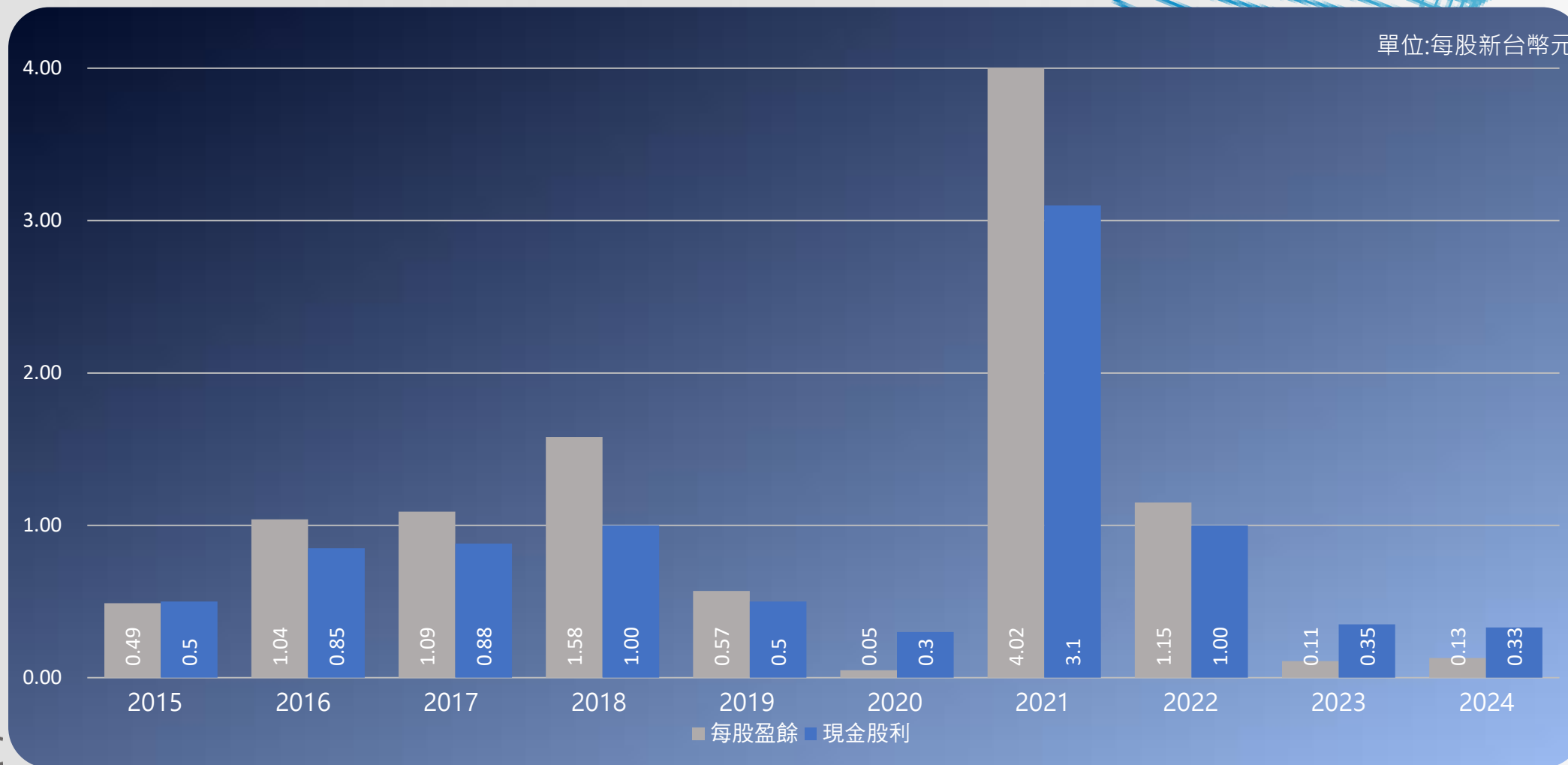


- ✓ 因應利率上升環境，近年透過舉借公司債等國內多重籌資管道，降低財務成本提升之衝擊。
- ✓ 信用評等指標：中華信評 長期twAA- ;展望負向(2025.04.24)
惠譽信評 長期AA (twn) ;展望穩定(2025.04.14)

* 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 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



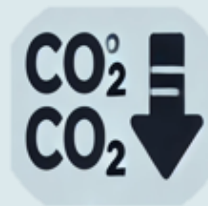
調節組織編制

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CO₂e/
年

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」

客戶需求、產業趨勢

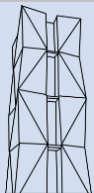
精密
鍛件用鋼



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 (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Q1精緻鋼品銷售量22.5萬噸，**銷售量占比13.2%**，營收占比19.9%，**毛利占比76.0%**。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



台商回台投資與台灣經濟成長帶動，2025年Q1銷量較去年同期**成長66%**。

既有建案、建廠延續，然新案因國內打房與川普2.0滋擾，展望**謹慎樂觀**。

訂單顯著成長

SM570系列

- 2025年Q1銷量6.5萬噸，較去年同期增加2.5萬噸。
- 受惠近年台灣鋼構市場用鋼需求佳，加上民眾**耐震安全意識**大幅提升，**中鋼SM570系列鋼種訂單顯著成長**。
- 目前鋼構業者訂單能見度持續至2025年末，預期整體需求仍有支撐。惟政府部門對今明兩年經濟展望轉向保守，加上央行打房力度續增，展望2025年接單，將力求與2024年實績相當。

超能效電磁鋼



電動車仍為**未來產業趨勢**，目前新車廠驗證陸續進行與通過，訂單持續放量中。

節能家電熱銷，然川普2.0影響美國電動車大廠採購，上半年展望**謹慎樂觀**。

YoY +63%

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。

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

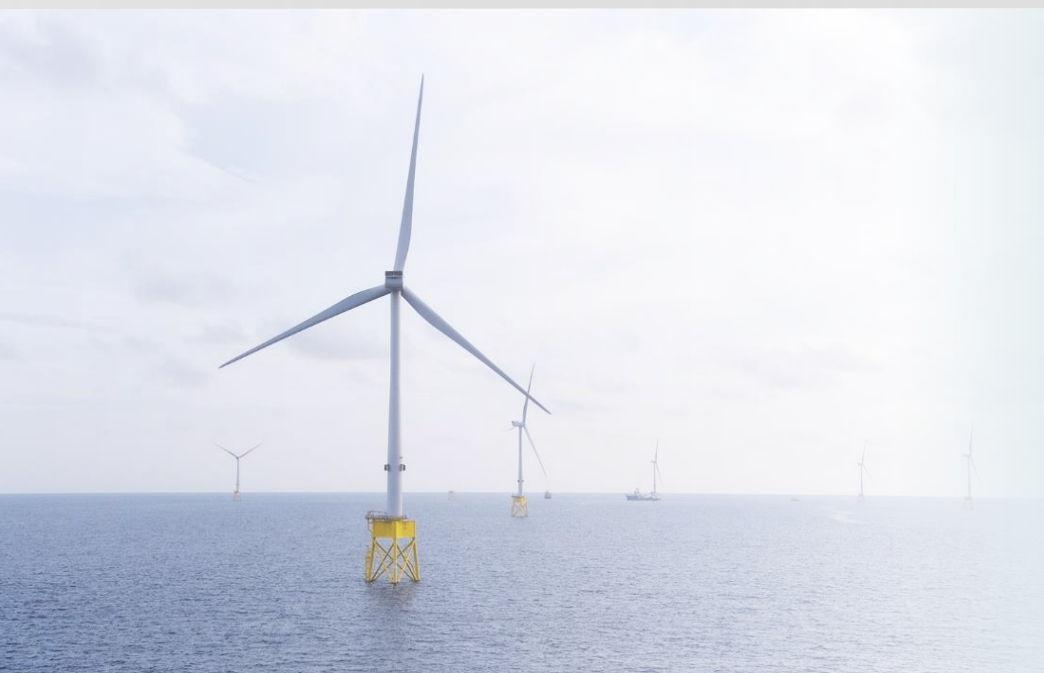
發電量(預估)

11億度/年



營運情形

- 去(2024)年8月已完成所有31座風力發電機安裝，發電情形大致良好。
- 已於今(2025)年4月底通過**能源署審查**，獲核發電業執照，於5月**正式邁入商業運轉**。



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5月)



營運實績

(累計至2025年5月)



綠電發電量**6.99億度**



售電收入**32.9億元**



減碳量約**34.8萬噸**



高雄中央公園**1,988座** CO₂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(5月)	101.0
發電量(億度)	4.35	1.05	1.11	0.48(5月)	6.99

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**63.5MW**)，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

2030年

2050年

減排7%

減排25%

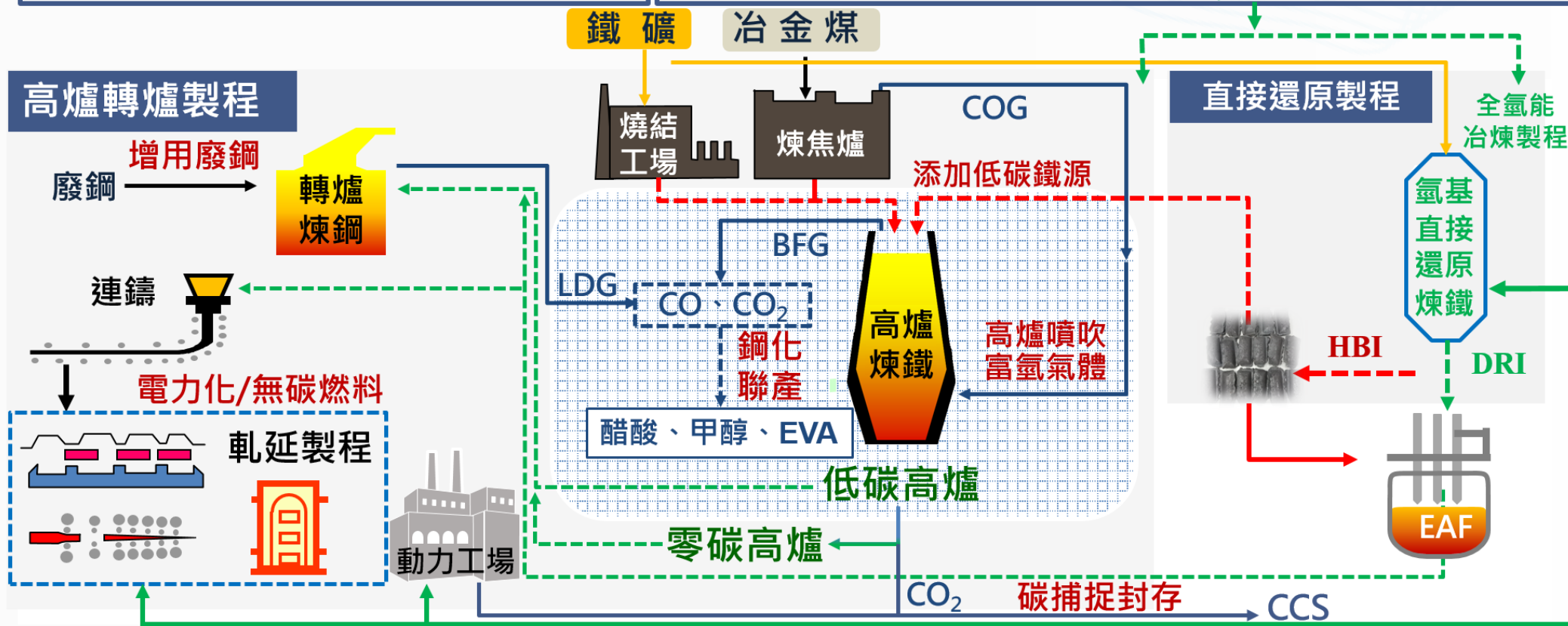
碳中和

終極路徑：綠電+以氫代碳+CCUS

外部配合條件

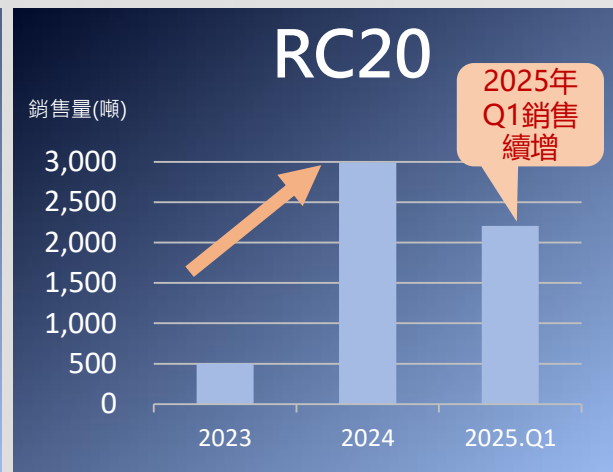
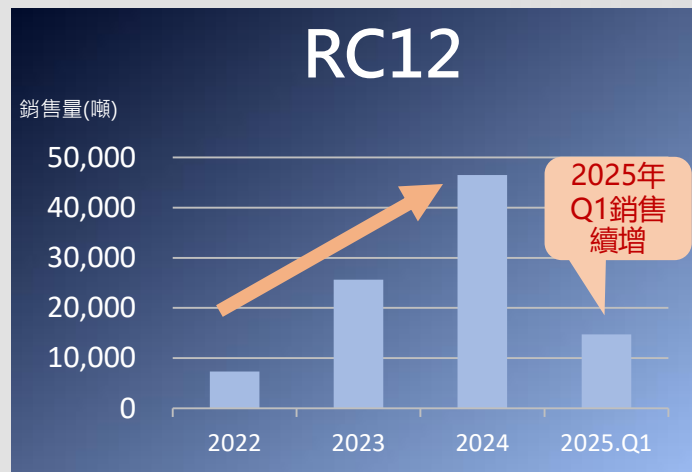
綠電

綠氫



- 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CO₂排放**。

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。

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

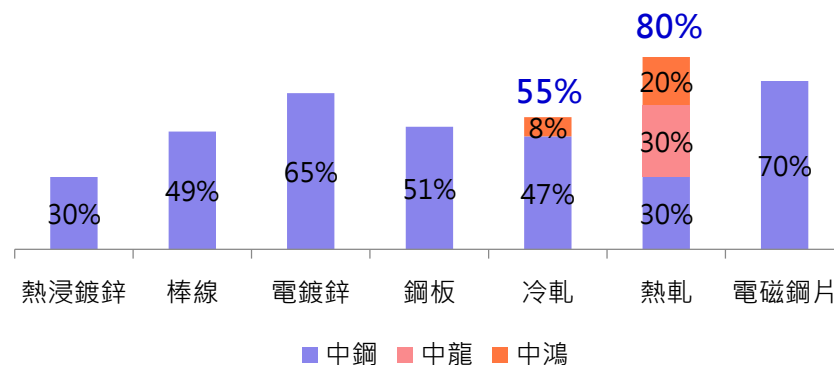
附錄



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.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

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

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

越南
China Steel and Nippon Steel
Vietnam Joint Stock Company
(CSVN)
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
CSCI 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)

● 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.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	\$ 62,680,179	\$ 20,490,044	\$ -	\$ 83,170,223
部門間收入	11,807,203	12,664,431	(24,471,634)	-
部門收入	<u>\$ 74,487,382</u>	<u>\$ 33,154,475</u>	<u>(\$ 24,471,634)</u>	<u>\$ 83,170,223</u>
部門利益(損失)	(\$ 1,270,734)	\$ 2,772,368	(\$ 129,855)	\$ 1,371,779
利息收入	75,375	208,849	(25,936)	258,288
財務成本	(724,217)	(574,623)	52,838	(1,246,002)
採用權益法認列之關聯 企業損益份額	(652,891)	1,085,675	(375,306)	57,478
其他營業外收入及支出	<u>487,591</u>	<u>366,222</u>	<u>(177,130)</u>	<u>676,683</u>
稅前淨利(損)	(2,084,876)	3,858,491	(655,389)	1,118,226
所得稅費用(利益)	(210,003)	562,600	(48,193)	304,404
本期淨利(損)	<u>(\$ 1,874,873)</u>	<u>\$ 3,295,891</u>	<u>(\$ 607,196)</u>	<u>\$ 813,822</u>