



遠東集團
FAR EASTERN GROUP

亞洲水泥股份有限公司 Asia Cement Corporation

Stock code: 1102 TT

IR presentation

September 2016





This presentation contains forward-looking statements. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and assumptions, some of which are beyond our control. Actual results may differ materially from those expressed or implied by these forward-looking statements. Because of these risks, uncertainties and assumptions, the forward-looking events and circumstances discussed in this presentation might not occur in the way we expect, or at all. You should not place undue reliance on any forward-looking information.

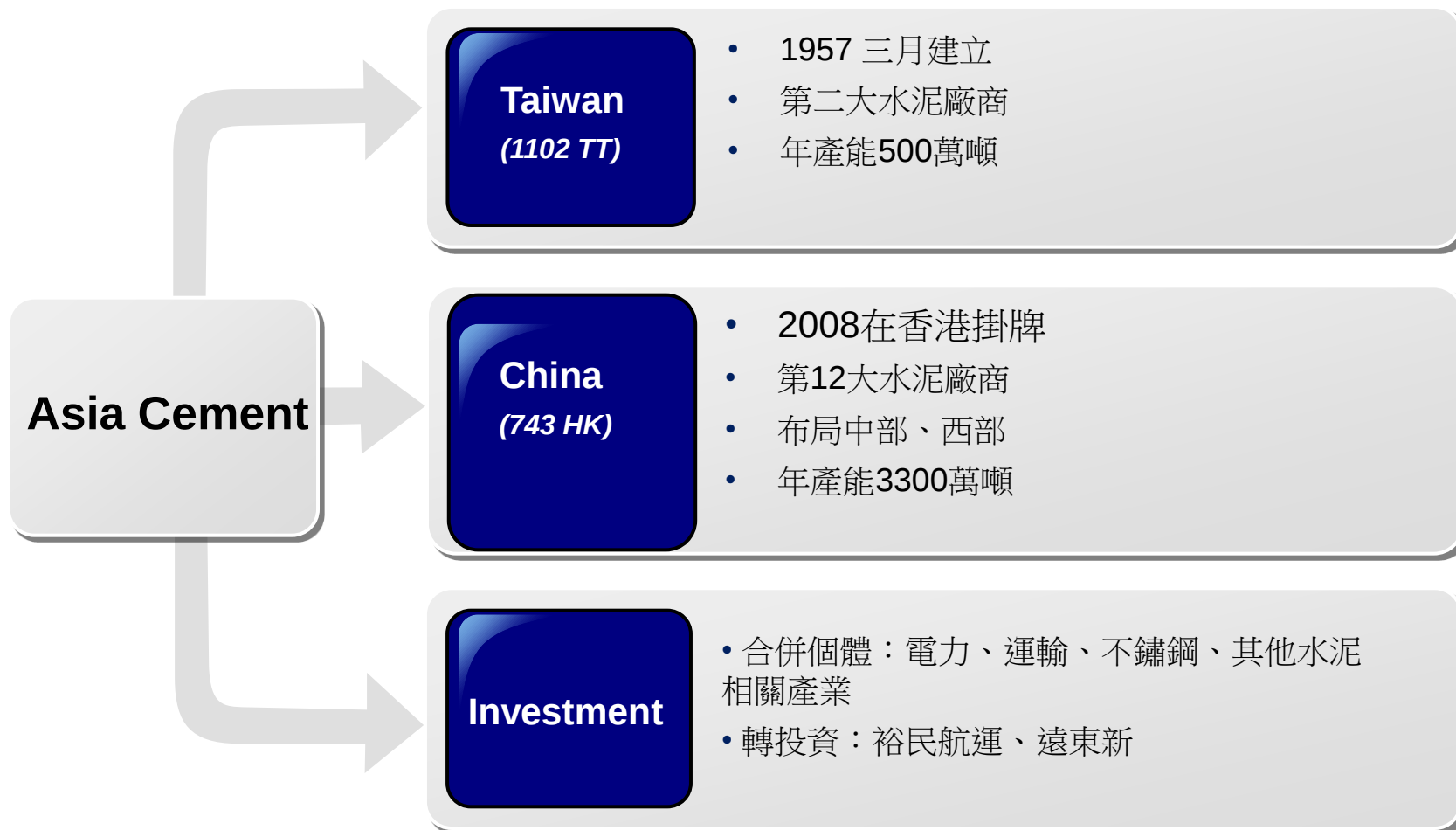
In preparing the information herein, ACC have relied upon and assumed, without independent verification, the accuracy and completeness of all information available from public sources or which was provided to ACC or which was otherwise reviewed by ACC. Neither ACC nor its advisors have made any representation or warranty as to the accuracy or completeness of such information and nor do they assume any undertaking to supplement such information as further information becomes available or in light of changing circumstances. None of ACC, nor any of their respective affiliates, advisers or representatives shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this presentation or its contents or otherwise arising in connection with this presentation. Neither this presentation nor any of its contents may be reproduced to a third party without the prior written consent of ACC.



- 最新動態
- 公司簡介
- 中國市場
- 台灣市場
- 財務資訊
- 附件



市值: US\$ 29 億 (as of 30th June 2016)



為何投資亞泥？

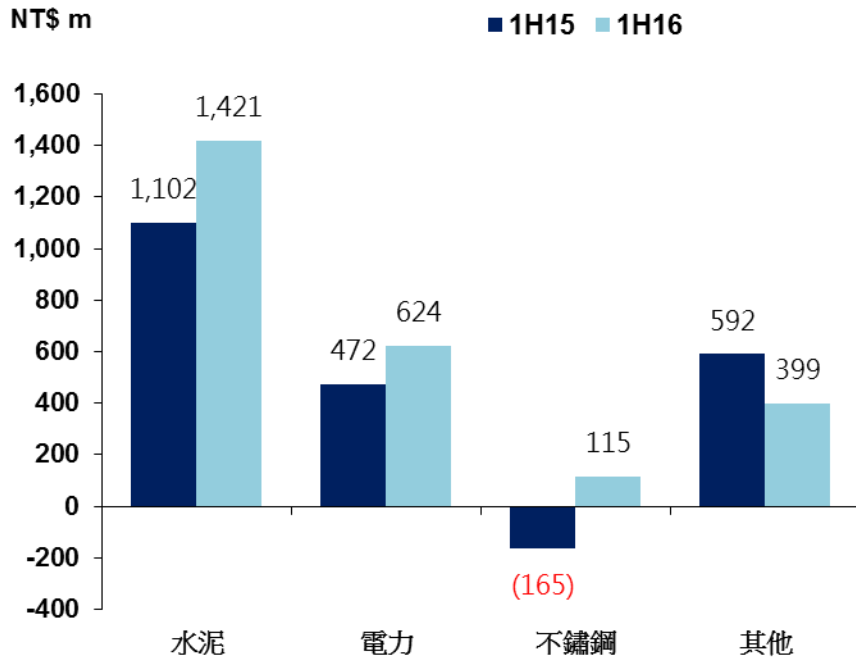


- 基本面因供給控制而使本業持續好轉

1H16: 營業利益成長28% YoY

台幣/百萬

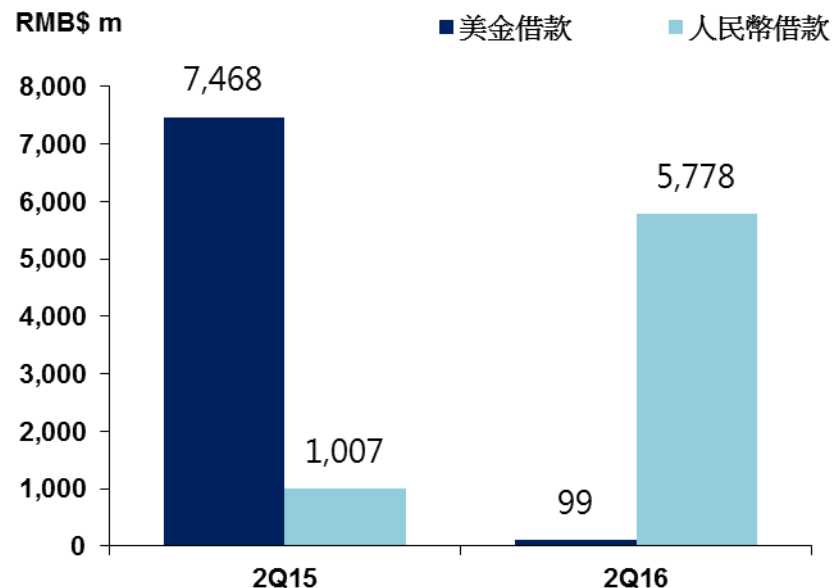
NT\$ m



ACC(C): 匯損風險大幅降低

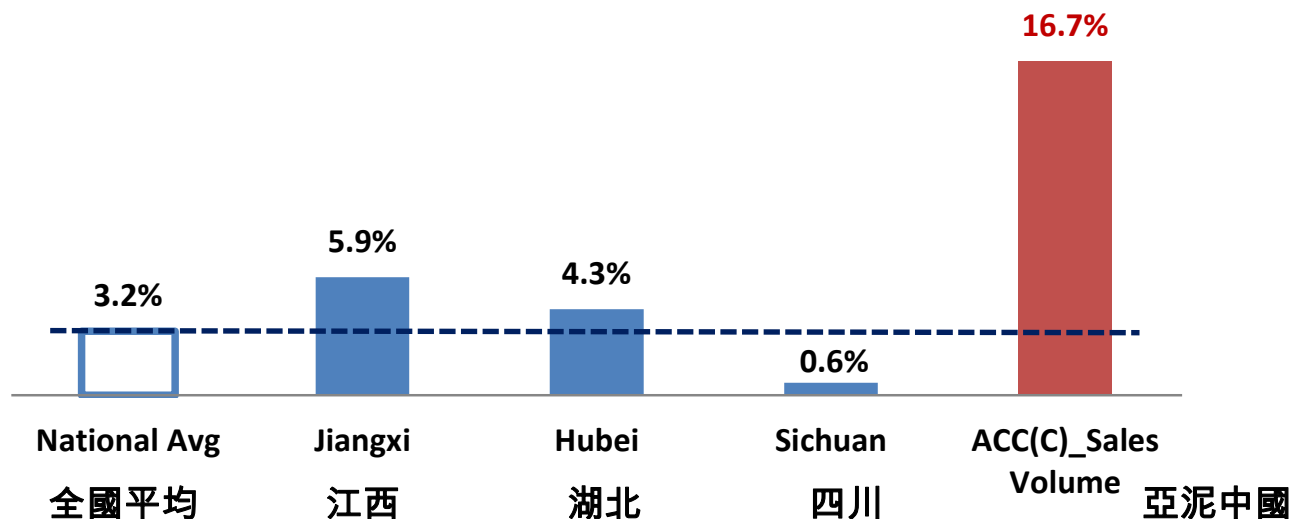
人民幣/百萬

RMB\$ m

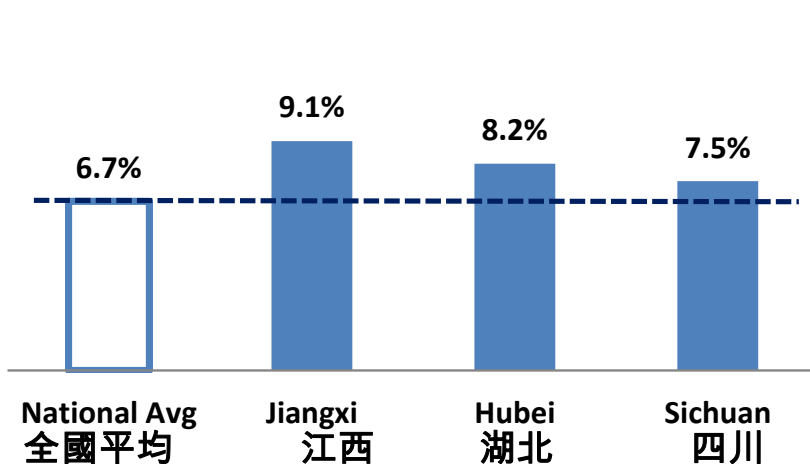




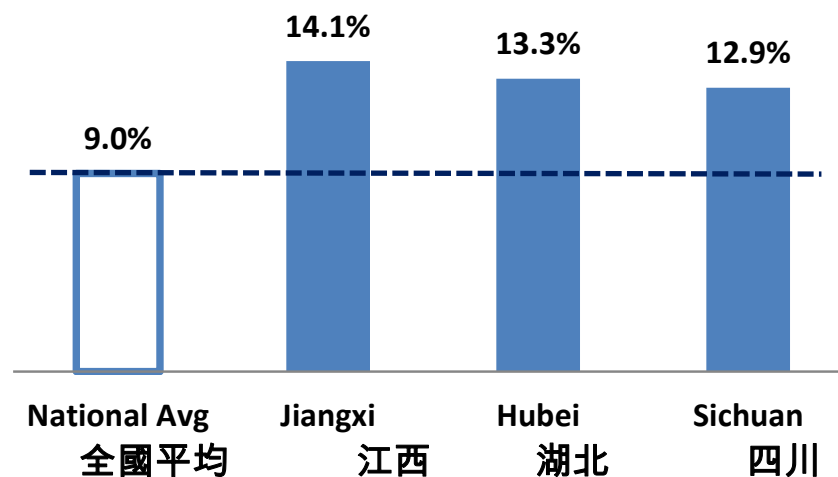
1H16 水泥需求成長



GDP 增長



固定資產投資增長



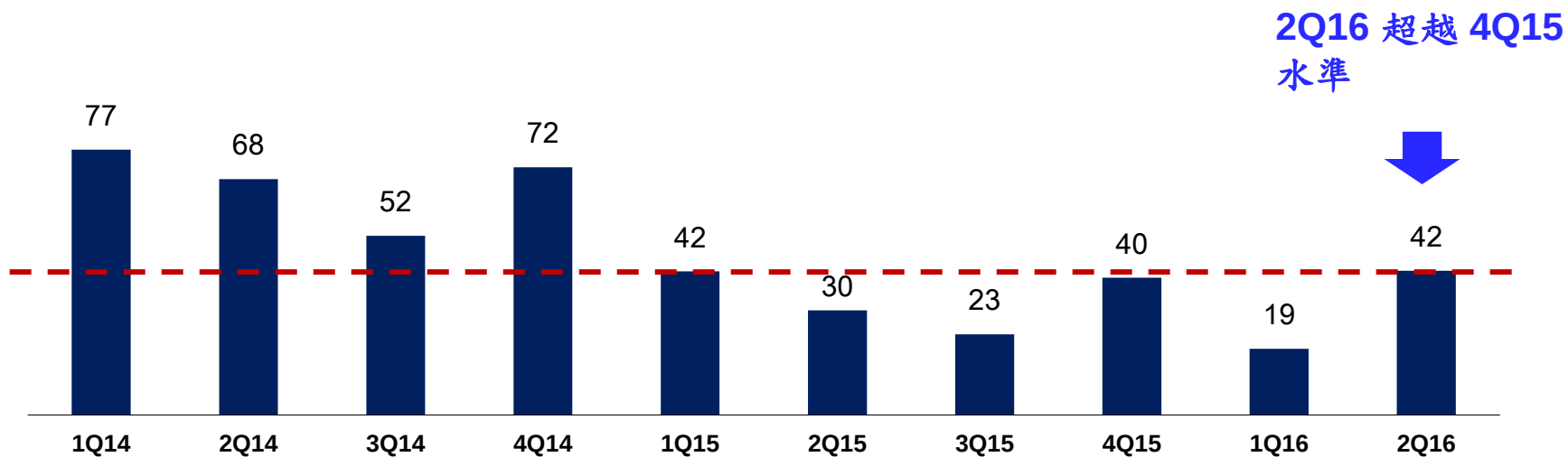


2Q16噸毛利倍數成長

Unit: RMB/t

人民幣/噸

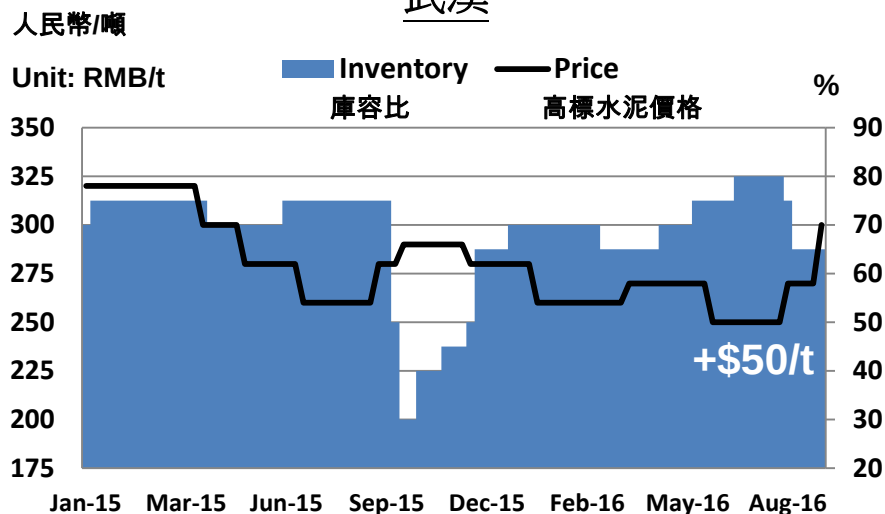
GP/tonne



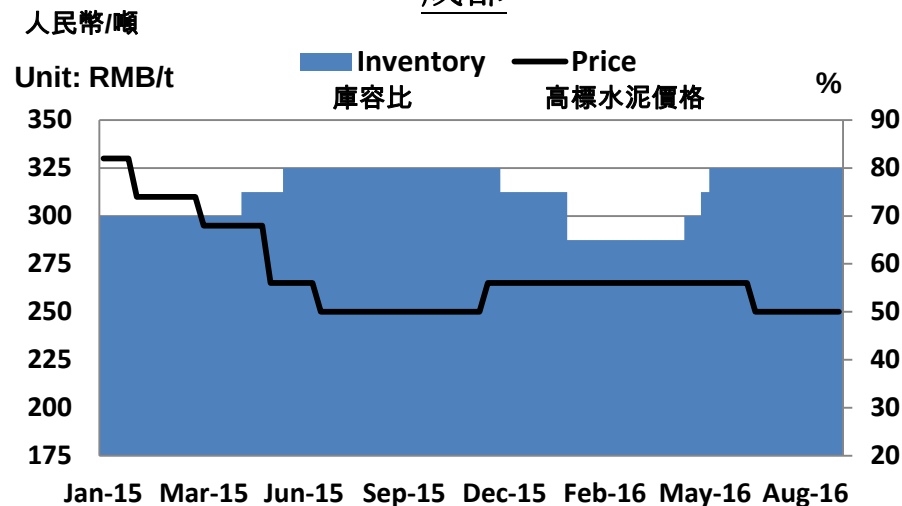
供給面控制帶動價格增長



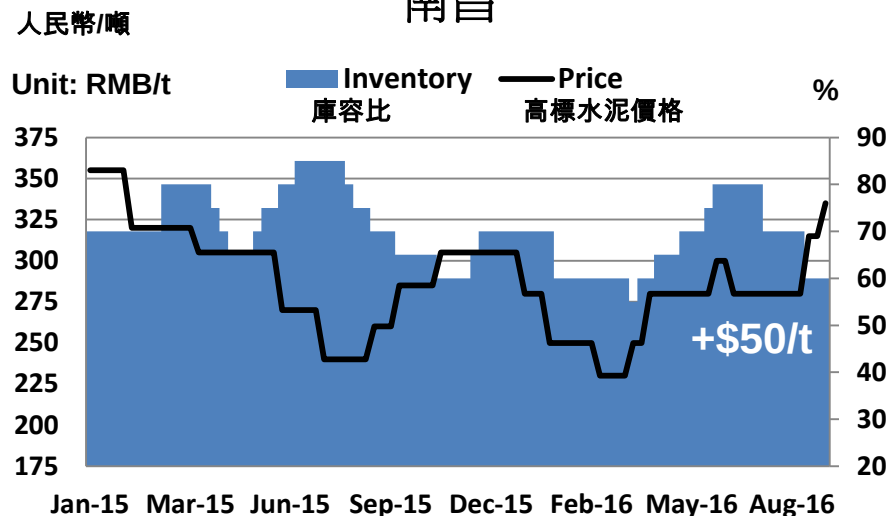
武漢



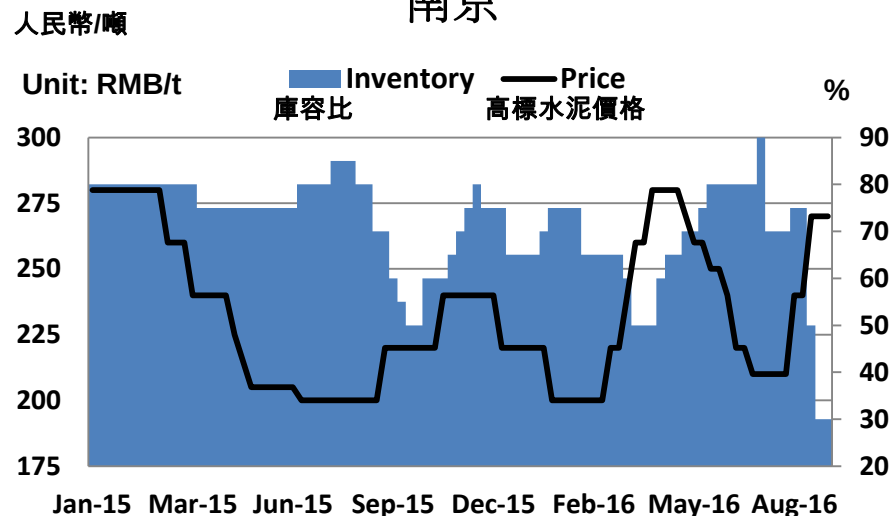
成都



南昌



南京





中國市場

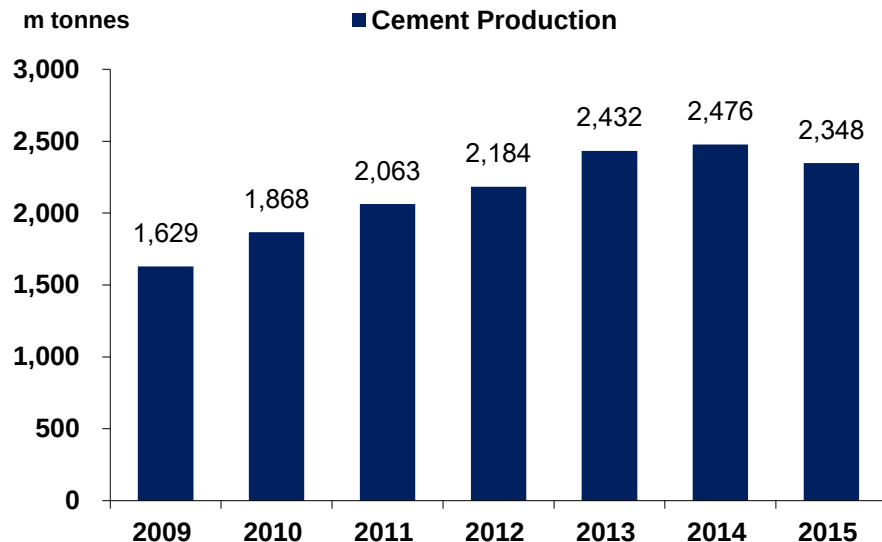
從需求面刺激到供給側改革



2009-2011: 4兆人民幣刺激，水泥需求大幅增長

2012-2014:
水泥價格面臨供給面過剩而有壓力，官方法規限制開始趨緊

2015-2018: 經濟進入新常態，供給側改革時代來臨



供給面

- 過剩產能淘汰：更趨緊的環保、生產、能耗限制。
- 32.5 水泥淘汰：增加熟料使用與淘汰低階產線
- 產業整合：2015年前十大佔比達45%，2020年前達80%。

需求面

- 加速基礎建設審批
- 2020年前提高城鎮化比率至60%
- 降低首付比、房貸利率刺激房市去庫存



新版環保法與排汙費提高

階梯電價實施



更趨嚴的環保
與生產標準



低標水泥淘汰
與增值稅調整

淘汰小於2500t/d的產線



亞泥優勢

- 已具備脫硝脫硫設備
- 已具備餘熱發電設備
- 產線皆為4200-6000t/d的大線，產能利用率可達120%

小廠面臨的威脅

- 至多RMB 0.4/kwh 電力成本增加
- 雙倍以上的排汙費提高
- 未達環保法標準可能面臨連日處罰或停產
- 生產成本的提高
- 增值稅返還下調的衝擊

供給側改革的新想法



新增產能的法律漏洞

嚴禁新增產能

1. 禁止不同控制人的置換
2. 禁止以垃圾焚燒為名目的新增



去產能基金

補貼過剩產能的退出

1. 2020年以前預計淘汰390百萬噸熟料產能
2. 預計資金規模: RMB\$200億



錯峰生產

由華北擴大到華中、華南
增加Q3淡季停窯



鼓勵產線交換與交叉參股

目標:

1. 減少 25%企業數
2. 在各省區前兩大集中度達80%

- May 2016: 國務院34號文指導意見([2016] No 34)
- July 2016: 水泥協會向公信部提出建言.
- August 2016: 建材協會提出13-5期間供給側調整指導建議.

核心區域為13-5期間經濟發展重心



長江經濟帶發展具備多項基礎建設與城鎮化項目



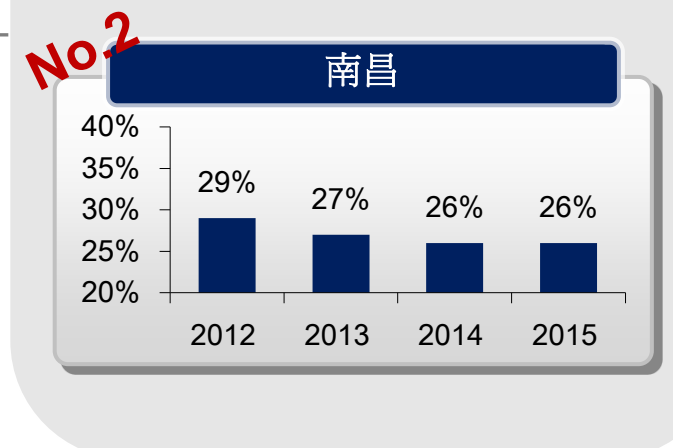
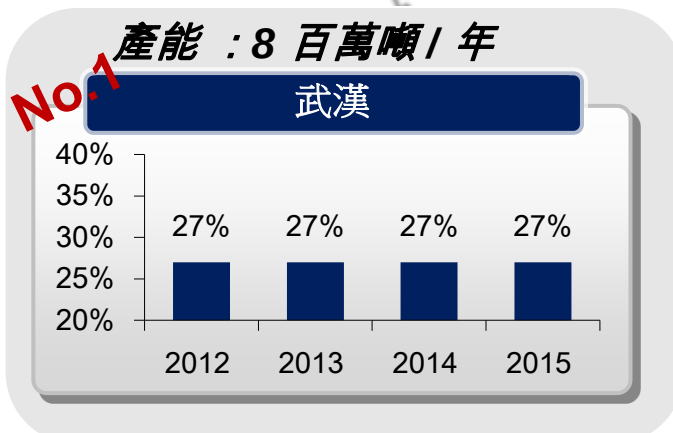
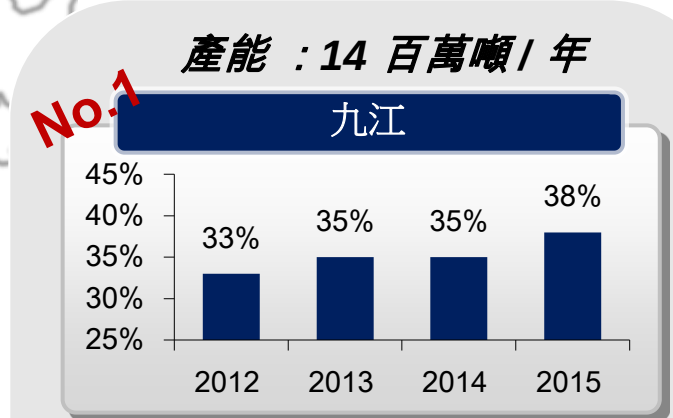
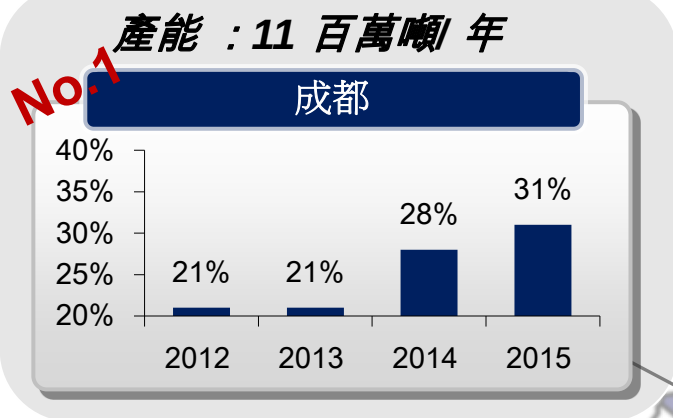
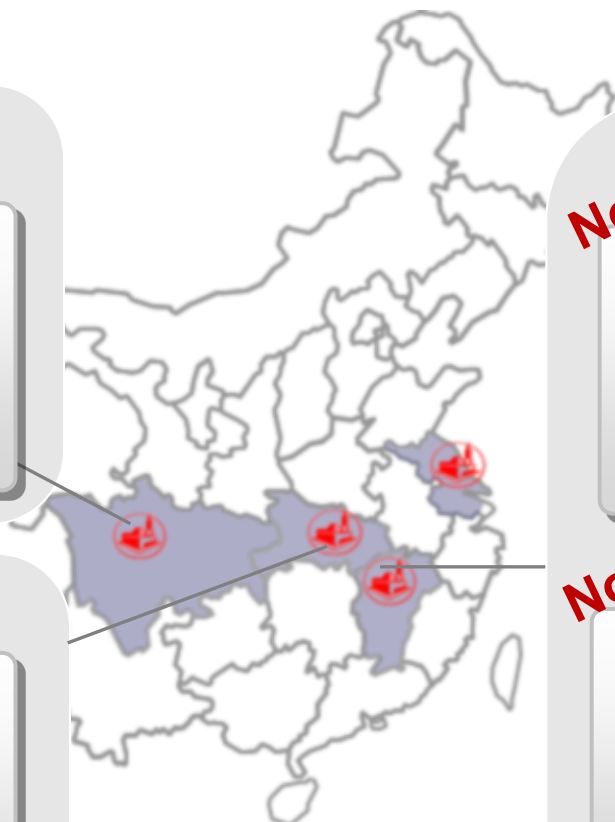
區域優勢

- 在主要市場市佔率排名前二
- 透過低成本河運擴大運輸範圍



在主要區域擴張市占率

長期目標：在中國市場進入前十大，在主要區域擴張市占率



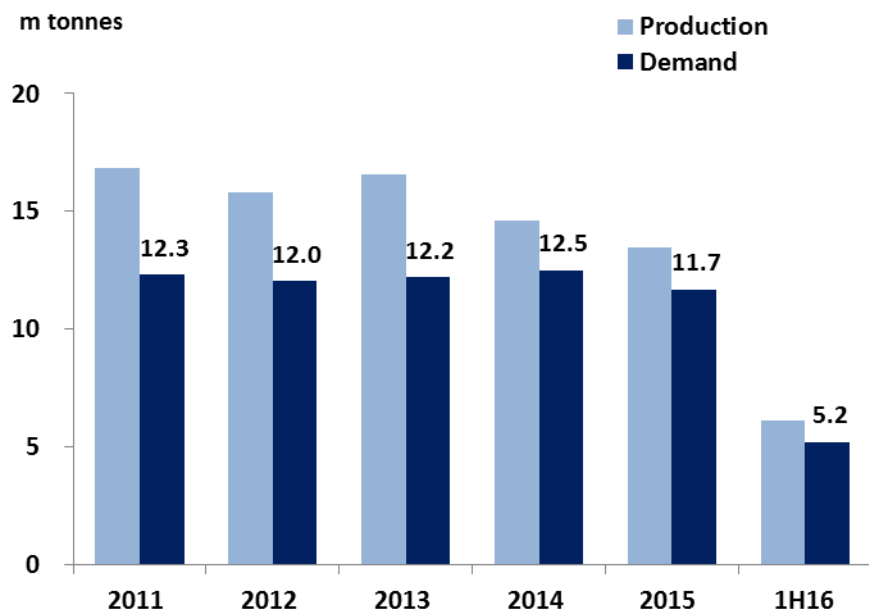


台灣市場

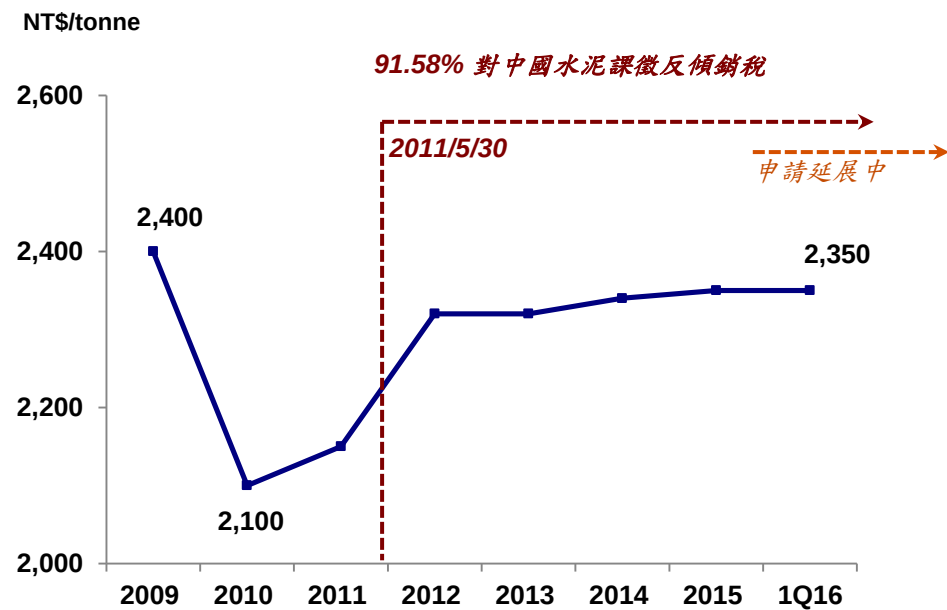
高度集中以及穩定的銷量



水泥產量、銷量



價格穩定的寡佔市場

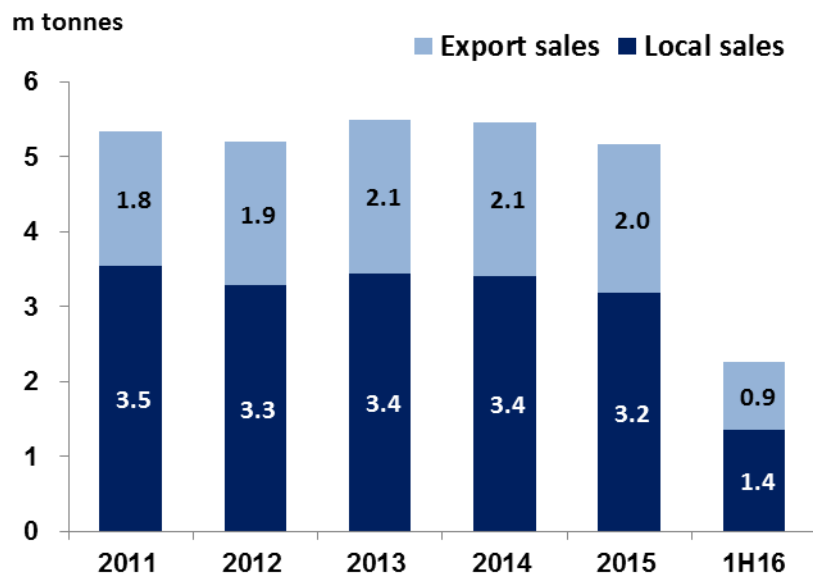


- 前兩大廠商佔 75% 產量

第二大水泥廠商及穩定的銷量

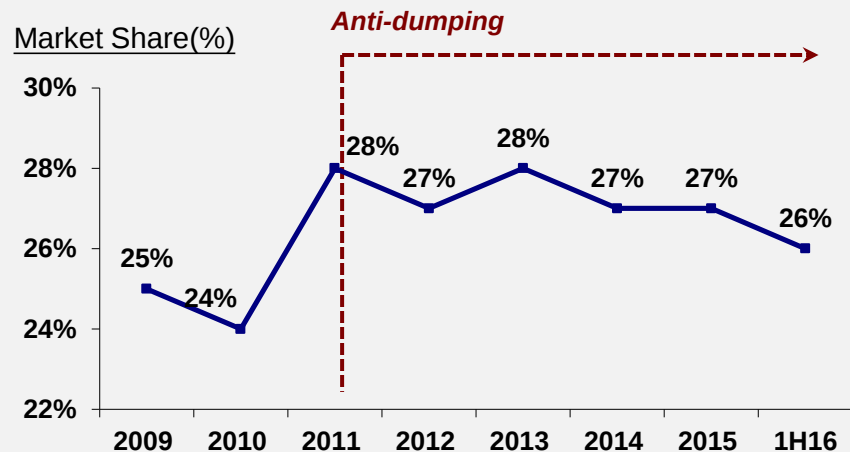


水泥及熟料銷量



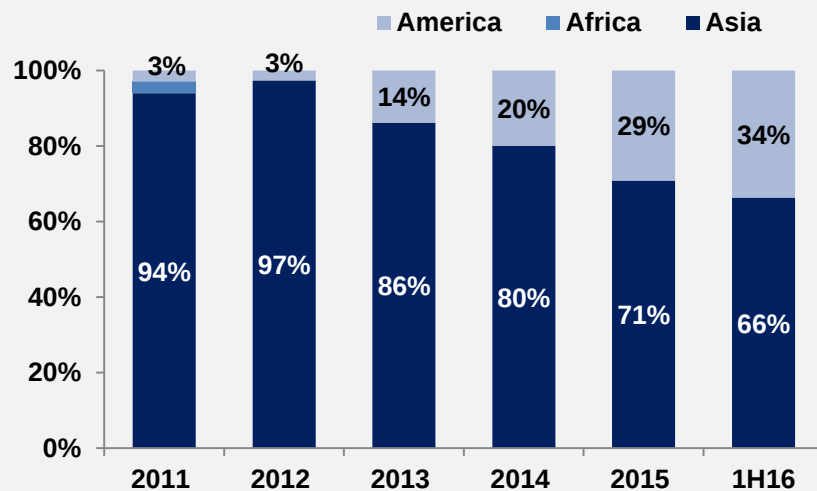
- 高產能利用率與穩定銷量

- 市場佔有率約27%



- 擴大出口範圍

出口區域與佔比





附件

2Q16營運績效 (IFRS-合併報表)



NT\$ 百萬

	2Q16	2Q15	YoY	1H16	1H15	YoY
營收	16,028	16,890	-5%	29,067	32,253	-10%
營業成本	13,436	15,093	-11%	25,477	28,823	-12%
毛利	2,593	1,798	44%	3,591	3,429	5%
營業費用	625	834	-25%	1,032	1,428	-28%
營業利益	1,968	963	104%	2,559	2,001	28%
業外損益(淨)	(489)	2,318	-121%	(613)	3,125	-120%
權益法投資	333	1,079	-69%	278	2,039	-86%
股利收入	388	440		390	441	
投資性不動產公允價值變動	20	253		154	416	
匯兌損益	(378)	256		(295)	225	
其他	(853)	291		(1,139)	4	
稅前淨利	1,664	3,282	-49%	1,946	5,126	-62%
所得稅費	326	248	32%	414	550	-25%
稅後淨利	1,337	3,034	-56%	1,532	4,576	-67%
歸屬於母公司	1,206	2,889	-58%	1,405	4,357	-68%
EPS (NT\$/股)	0.38	0.94	-59%	0.45	1.39	-68%
毛利率	16.2%	10.6%		12.4%	10.6%	
營業利益率	12.3%	5.7%		8.8%	6.2%	
EBITDA 比率	20.9%	14.1%		18.5%	15.1%	

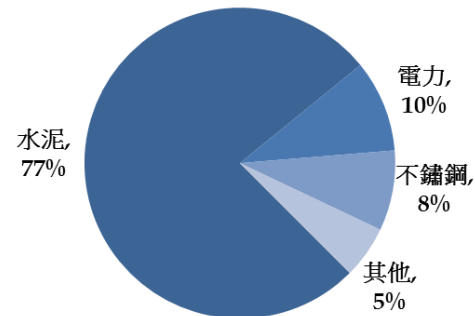


2Q16 分部門表現 (IFRS-合併報表)

Note: 水泥營收 = 台灣區(水泥、預拌、其他產業鏈) + 亞泥中國

NT\$ 百萬	2Q16	2Q15	YoY	1H16	1H15	YoY
營收	16,028	16,890	-5%	29,067	32,253	-10%
水泥	12,187	13,146	-7%	22,273	25,402	-12%
電力	1,473	1,778	-17%	2,780	3,368	-17%
不鏽鋼	1,378	1,022	35%	2,428	1,793	35%
其他	990	944	5%	1,585	1,689	-6%
營業成本	13,436	15,093	-11%	25,477	28,823	-12%
毛利	2,593	1,798	44%	3,591	3,429	5%
營業費用	625	834	-25%	1,032	1,428	-28%
營業利益	1,968	963	104%	2,559	2,001	28%
水泥	1,339	350	283%	1,421	1,102	29%
電力	361	305	19%	624	472	32%
不鏽鋼	64	(97)	166%	115	(165)	170%
其他	203	406	-50%	399	592	-33%

1H16 營收佔比





資產負債表 (IFRS-合併報表)

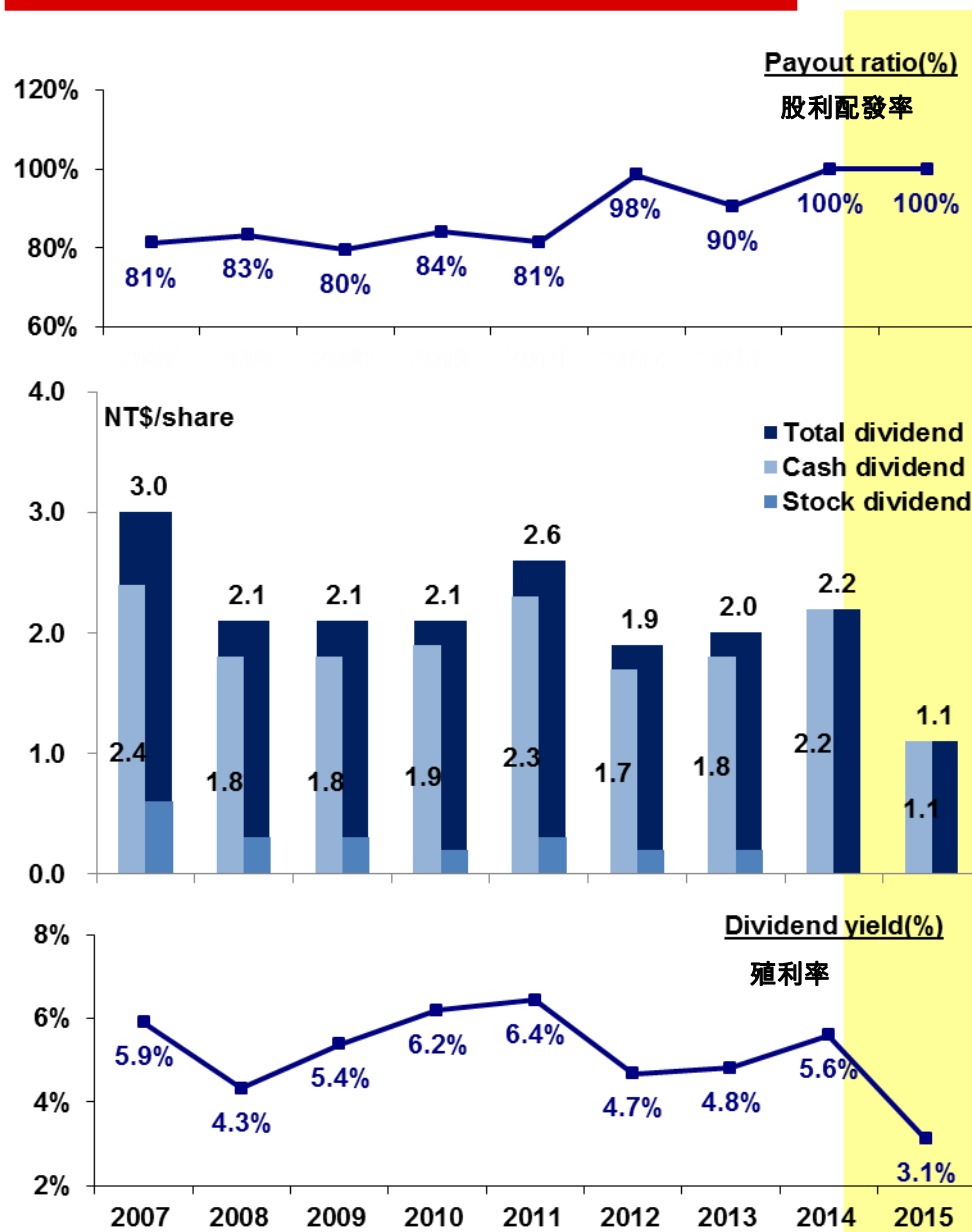
NT\$ 百萬

	1H16	2015
流動資產	44,973	52,844
現金及約當現金	7,509	11,024
短期投資	8,828	11,698
其他	28,636	30,122
非流動資產	201,357	217,233
長期投資	80,685	93,035
固定資產	98,283	101,894
無形資產	5,082	5,304
其他	17,306	16,999
總資產	246,330	270,077
流動負債	61,819	65,224
短期借款	48,355	54,842
其他	13,463	10,382
非流動負債	43,873	49,999
公司債	8,094	8,000
銀行借款	26,311	32,165
其他	9,468	9,834
總負債	105,692	115,223
總股東權益	140,638	154,854
總負債及股東權益	246,330	270,077
每股淨值 (NT\$/股)	36.5	40.4
ROE	2.1%	3.5%
淨負債/歸屬於母公司股東權益	54.2%	53.2%
負債/資產	33.6%	35.2%

淨負債 = 總借款 - 現金



穩定的股利配發率與高殖利率



- 股利配發率維持 80%

Note: 殖利率 = 現金股利 / 過去12個月平均股價

亞泥中國營運績效



RMB 百萬

	2Q16	2Q15	YoY	1H16	1H15	YoY
營收	1,610	1,658	-3%	2,809	3,006	-7%
營業成本	1,275	1,446	-12%	2,355	2,579	-9%
毛利	335	212	58%	454	428	6%
其他損益	(49)	54	-192%	(20)	62	-133%
銷售費用	114	98	17%	209	188	11%
行政費用	69	99	-30%	138	169	-18%
營業利益	102	70	46%	87	133	-34%
財務成本	50	45	10%	97	89	9%
其他聯營公司分配利益	1	(0)		2	(1)	
稅前淨利	53	24	121%	(8)	43	-119%
所得稅費	51	13		53	30	
稅後淨利	2	11	-81%	(61)	13	-582%
歸屬於母公司	(2)	10		(65)	10	-755%
少數股權	4	1	-208%	4	3	43%
EPS (RMB/股)	(0.00)	0.01		(0.04)	0.01	-748%

毛利率	20.8%	12.8%	16.2%	14.2%
營業利益率	6.3%	4.2%	3.1%	4.4%
稅後淨利率	0.1%	0.7%	-2.2%	0.4%
EBITDA 比率	20.2%	17.7%	18.7%	19.3%

江西亞東, 中國



花蓮廠, 台灣





Thank you



ir@acc.com.tw

[http:// www.acc.com.tw](http://www.acc.com.tw)