



遠東集團
FAR EASTERN GROUP

亞洲水泥股份有限公司 Asia Cement Corporation

Stock code:

1102 TT

投資人關係簡報

May 2019





本簡報所提供之資訊含有前瞻性敘述。此前瞻性敘述將受風險、不確定性與推論所影響，部份將超出我們的控制之外，實際結果可能與此前瞻性敘述所提大不相同。由於此風險、不確定性與推論，此前瞻性敘述之事件與環境可能部份或全部不能如同我們所預期。

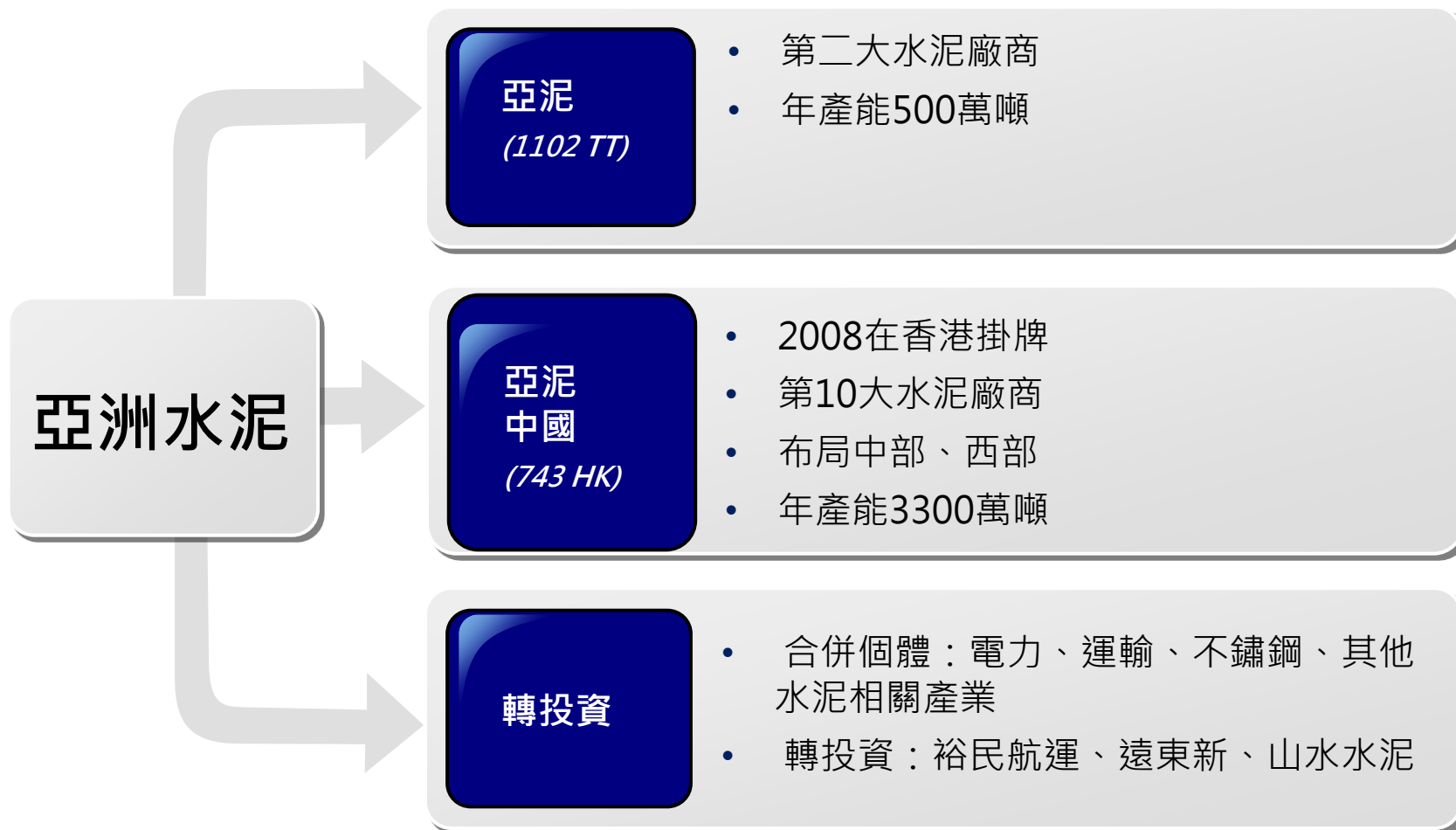
本簡報資料中所提供之所有資訊係依據推論，亞洲水泥股份有限公司(本公司)並不保證其正確性、完整性及可靠性，且不負有更新或修正本簡報資料內容之責任。本簡報資料中所提供之資訊並未能代表本公司、產業狀況或後續重大發展的完整論述。此簡報及其內容未經本公司書面許可，任何第三者不得任意取用。



公司簡介



市值: US\$ 45億/NT\$ 1403億 (30 Apr 2019)





來自遠東新世紀、裕民航運的權益法轉投資獲利已明顯好轉

NT\$ 佰萬

權益法投資 (3)	成立年度	公司	股票代號	持股 (1)	市值 (2)	權益法投資			
						2016	2017	4Q18	2018
	2004	亞洲水泥中國	743 HK	67.7%	34,104				
	1997	遠傳電信	4904 TT	1.0%	2,291				
	1992	遠東銀行	2845 TT	2.4%	857				
	1975	東聯化學	1710 TT	7.2%	1,658				
✓	1968	裕民航運	2606 TT	39.3%	10,257	(345)	392	79	655
	1967	遠東百貨	2903 TT	5.7%	1,308				
✓	1949	遠東新世紀	1402 TT	23.8%	38,586	1,347	1,694	147	2,343
		其他				347	435	485	1,147
總和					89,059	1,350	2,522	710	4,144

註1: 亞泥對亞泥中國之綜合持股比例為72%。(其中，100%持有子公司亞泥(新加坡)公司持有4.1%、亞洲工程持有0.2%)

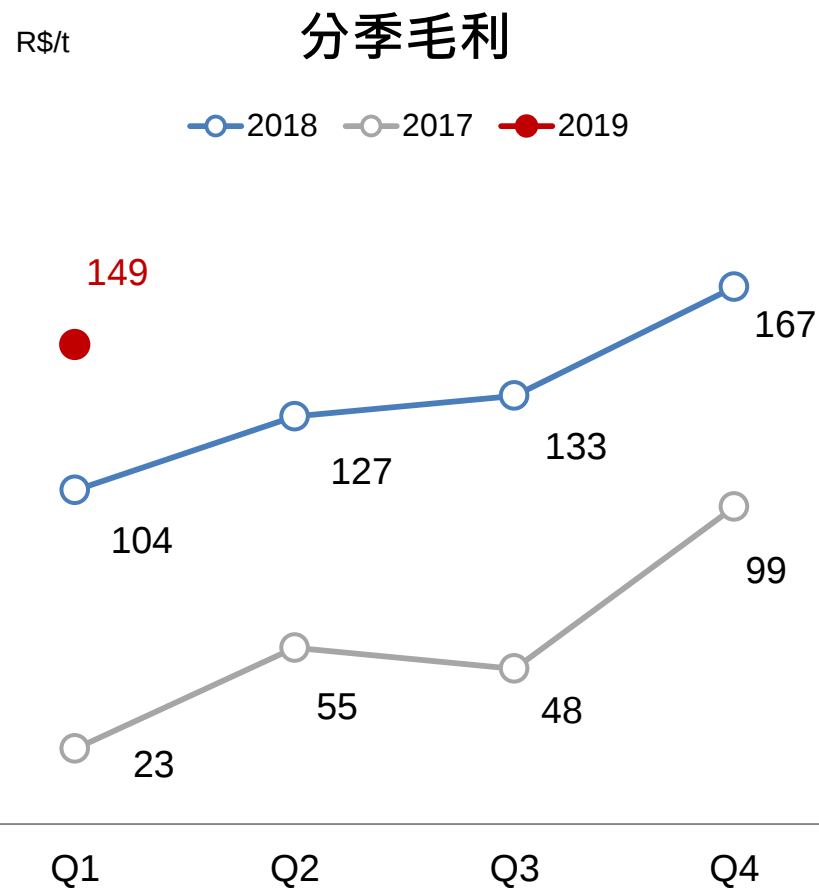
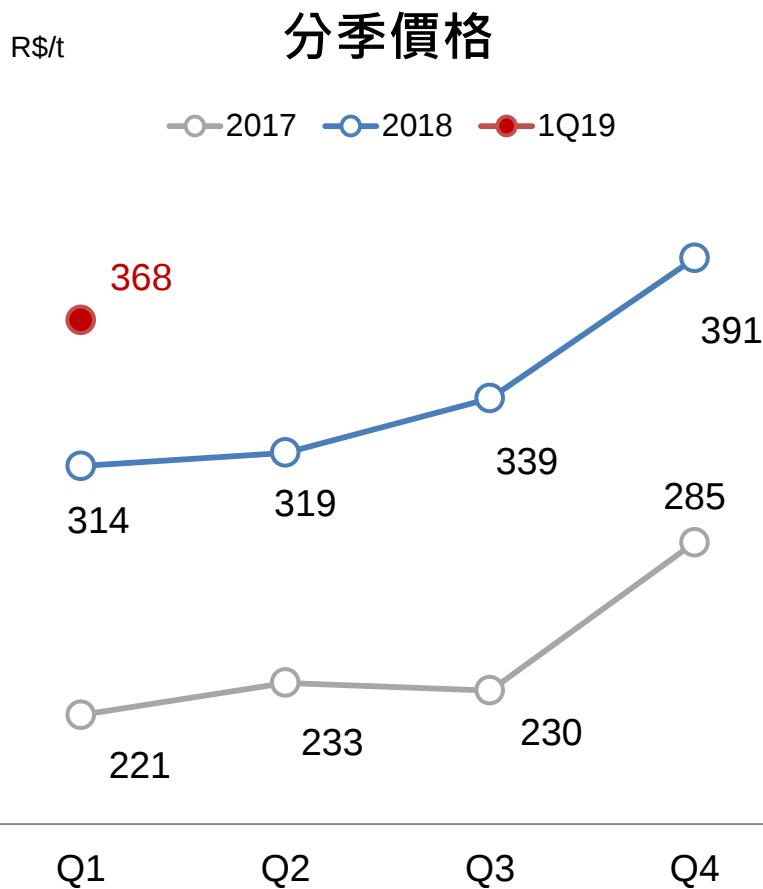
註2: 上述各投資公司之市值係根據2019年3月29日收盤價計算之。

註3: 自2013年1月1日起，所有上市公司適用IFRSs準則，亞泥中國以及其他大部分轉投資被納入合併主體，以營業部門損益表達之。



最新消息

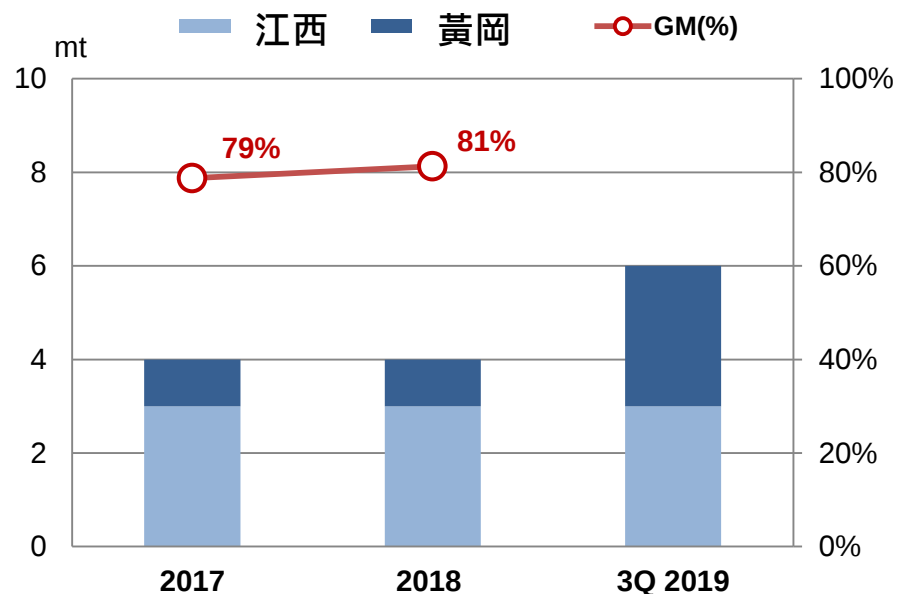
最新消息：亞泥(中國)價格和毛利穩定成長



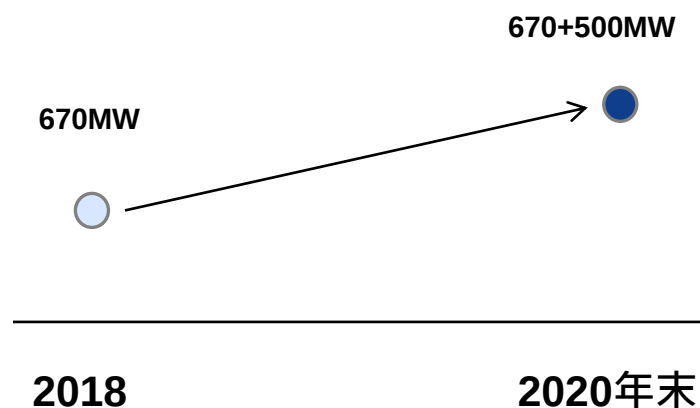


1. 2018骨料產品毛利率81%。總產能預計於3Q19提升至600萬噸。
2. 嘉惠二期預計2020年末投產。總計投入資本支出NT\$107億，4Q18已投入NT\$30億。

亞泥(中國)骨料產能



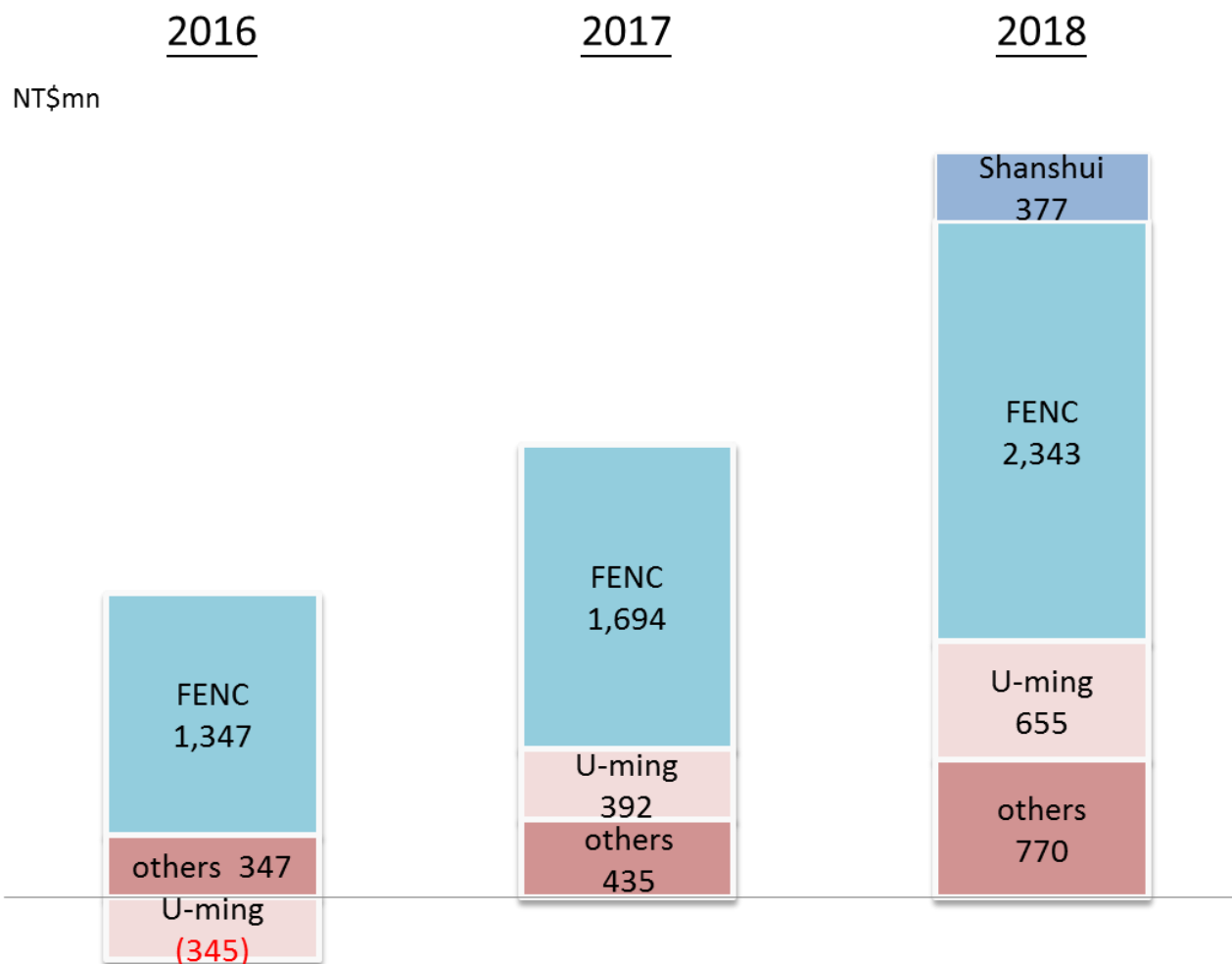
嘉惠電力二期計畫



最新消息：權益法投資收益續增

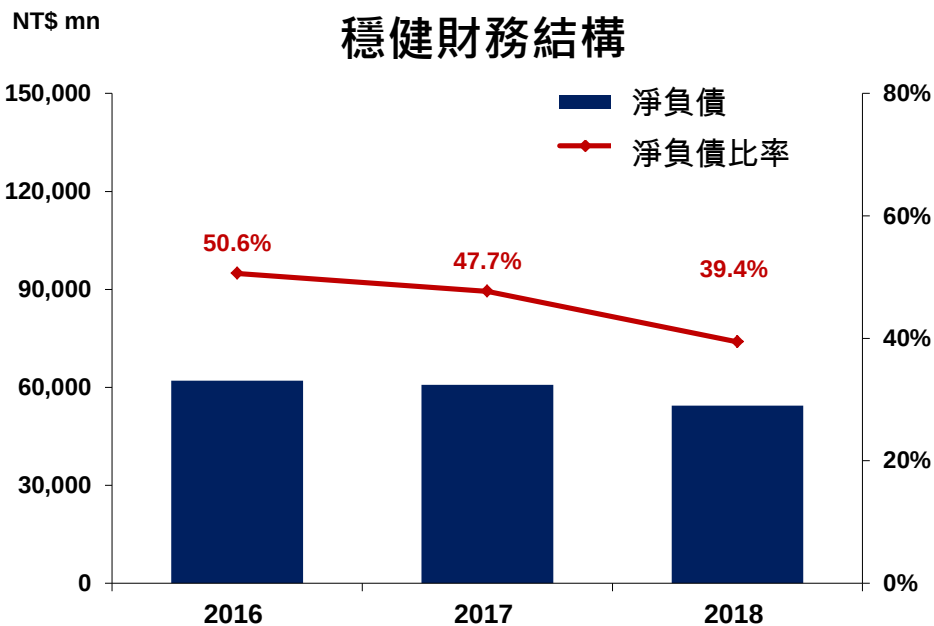


1. 山水水泥於10/30/2018 後轉列權益法投資，4Q18共認列NT\$ 3.77億。
2. 遠東新PTA與 PET新建產能將支持2019營運動能。

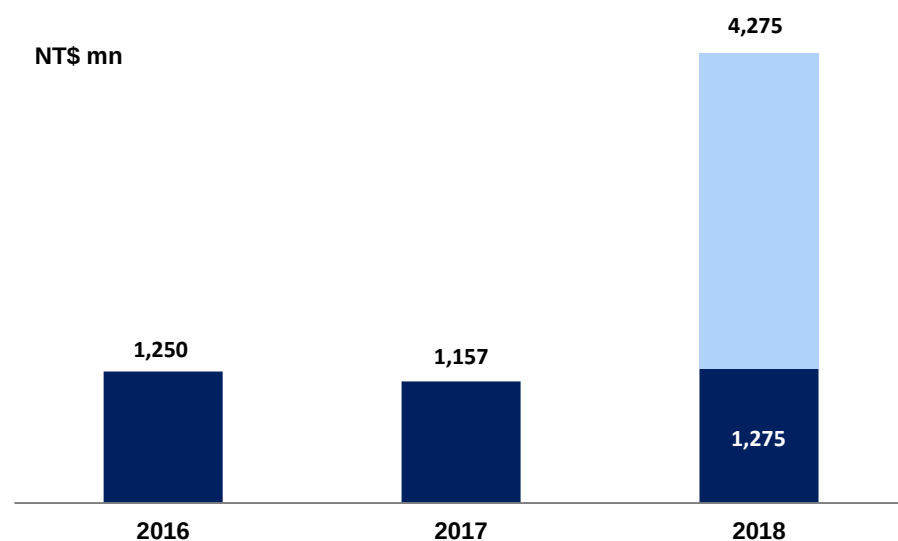




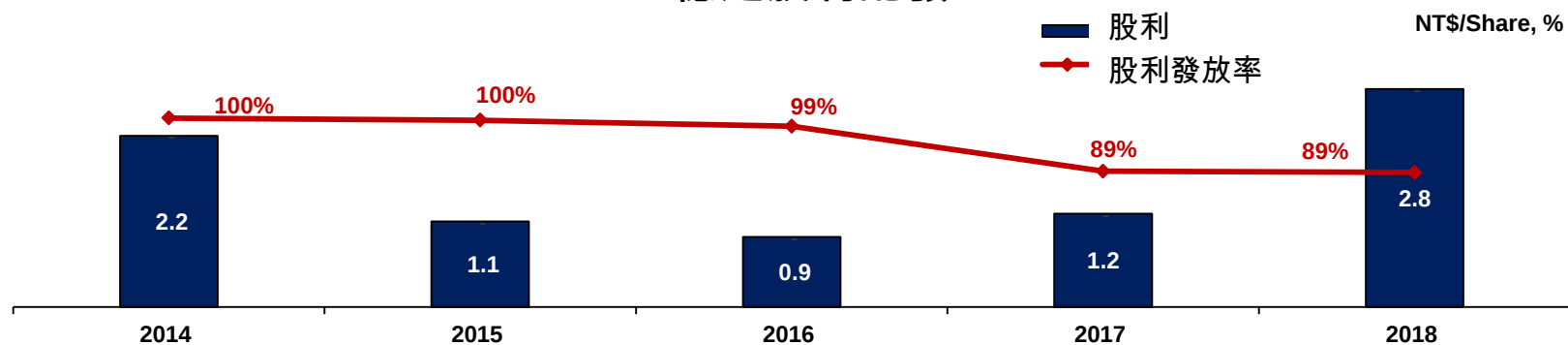
1102 TT:



資本支出： 2018增加部分主要投入於嘉惠二期



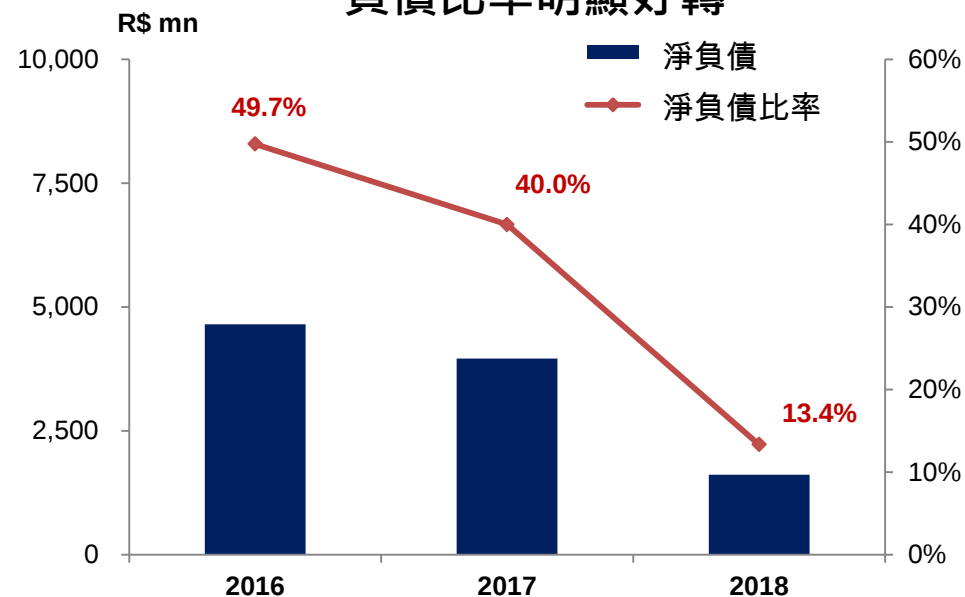
穩定股利配發





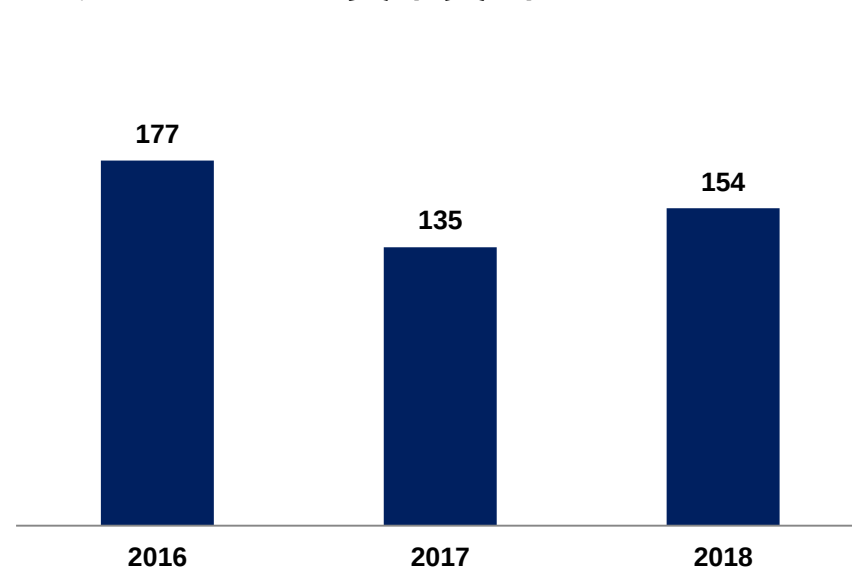
743 HK:

負債比率明顯好轉

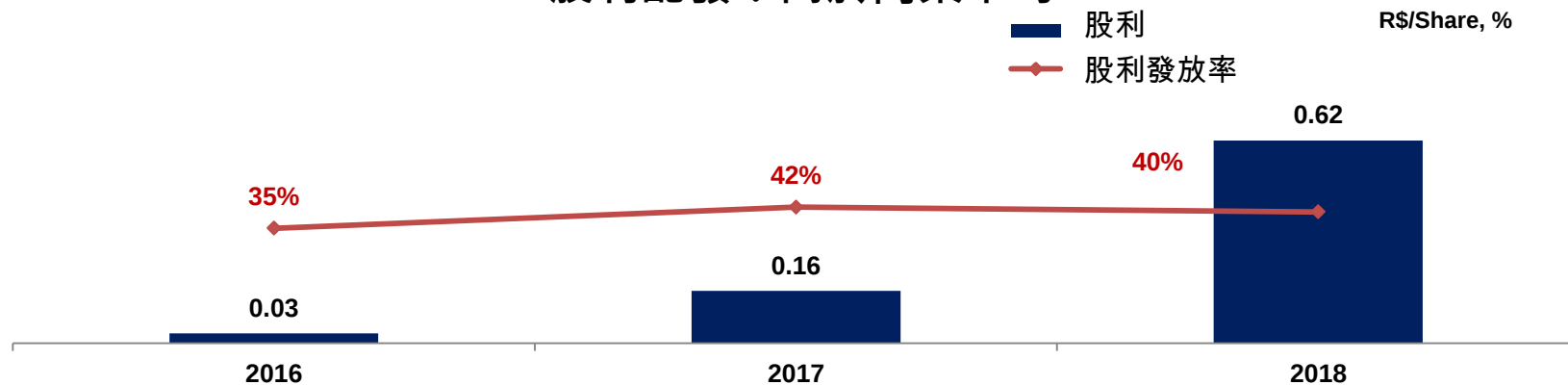


R\$ mn

資本支出



股利配發：高於同業平均



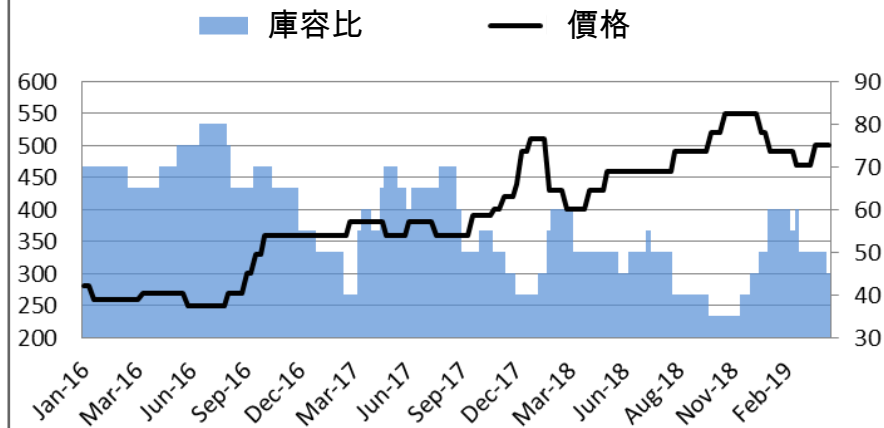
Note : 2018 同業平均股利發放率為27%

PO. 42.5 水泥價格

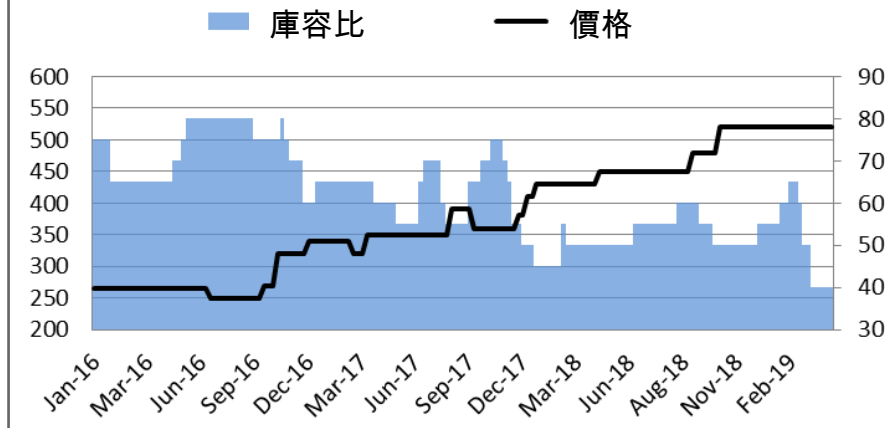


Unit: R/t ; %

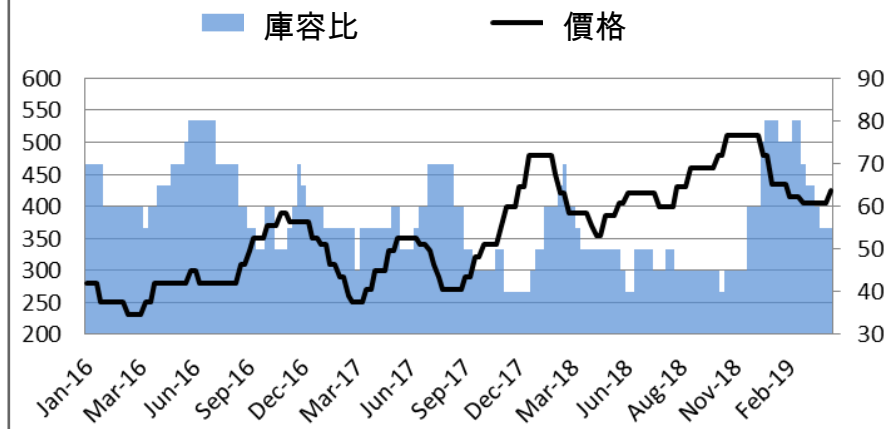
湖北武漢



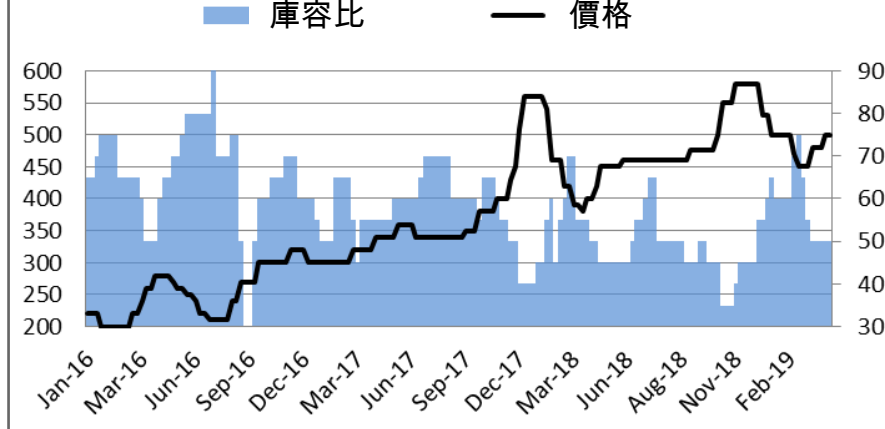
四川成都



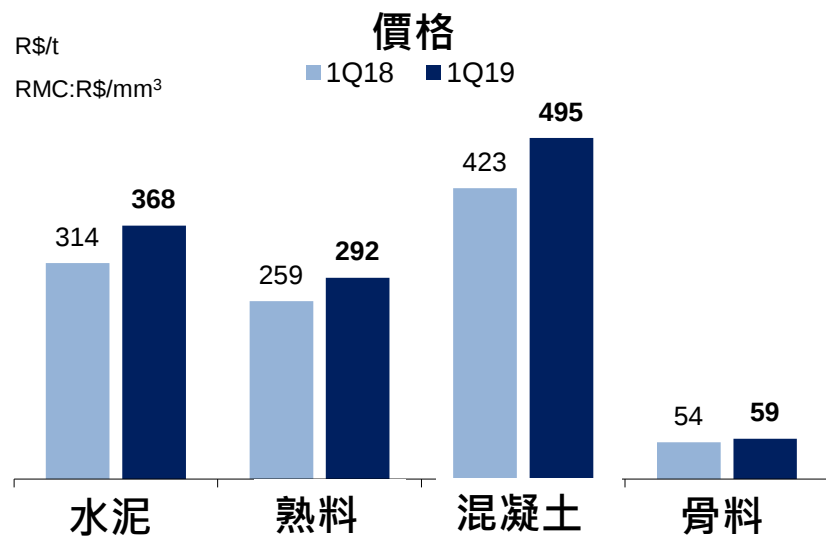
江西南昌



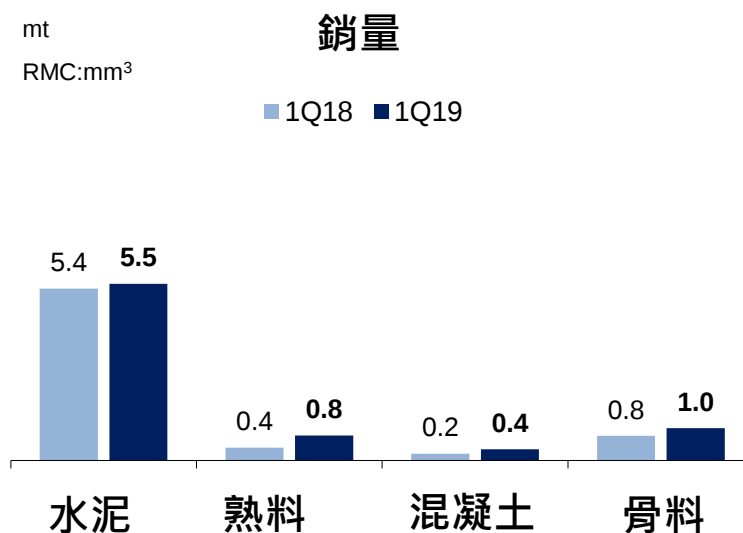
江蘇南京



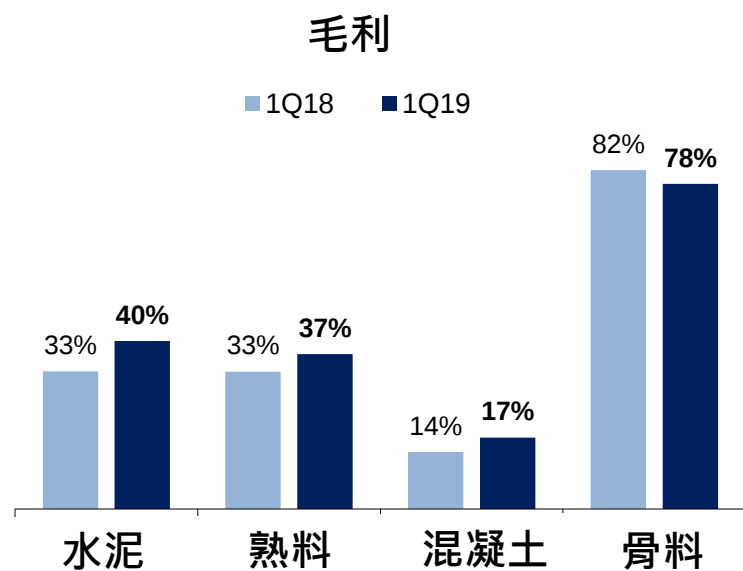
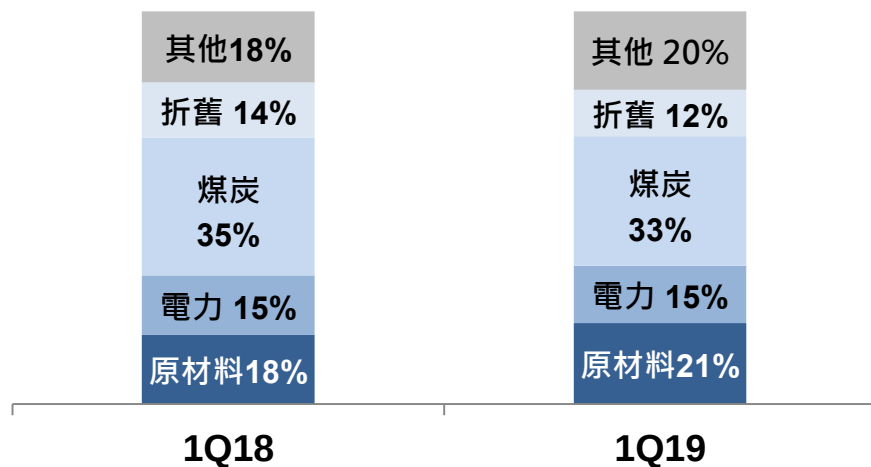
亞泥（中國）：1Q19 營運狀況



Note: 扣除增值稅



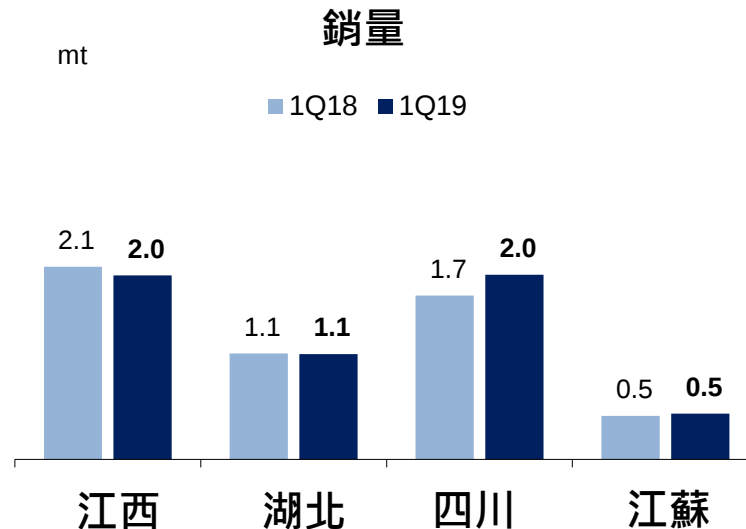
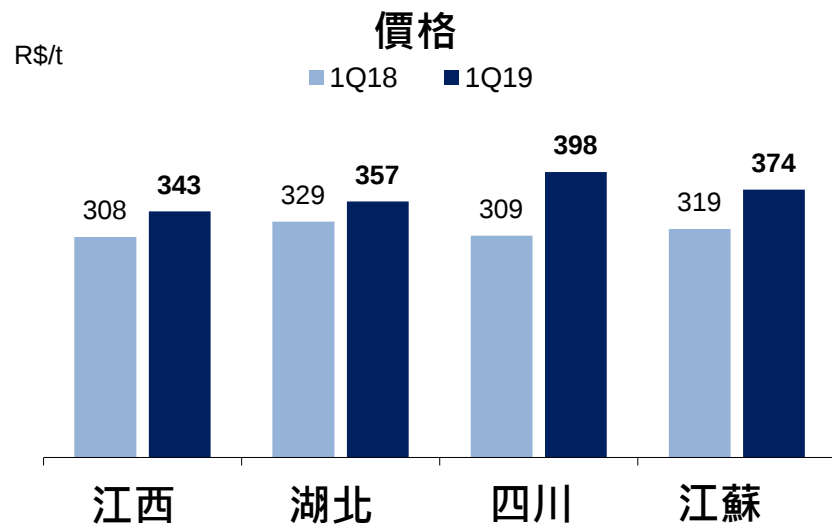
成本結構



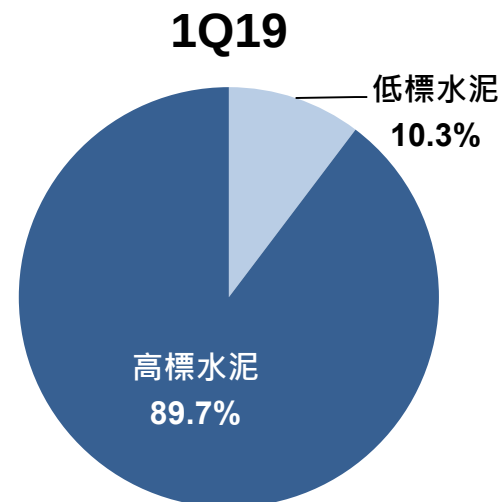
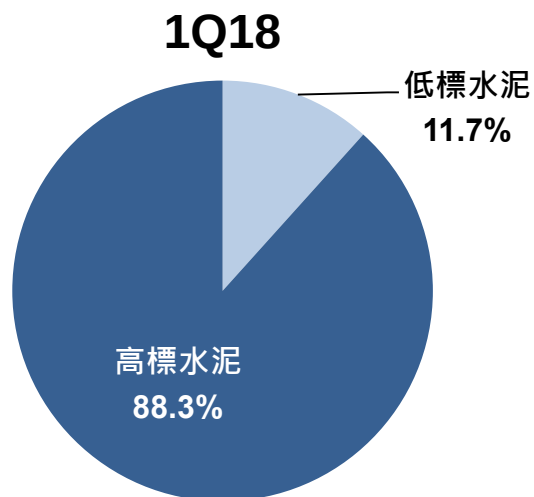
亞泥（中國）：1Q19 營運狀況



水泥產品分區銷售



水泥產品類型



亞泥（中國）：2018營運狀況

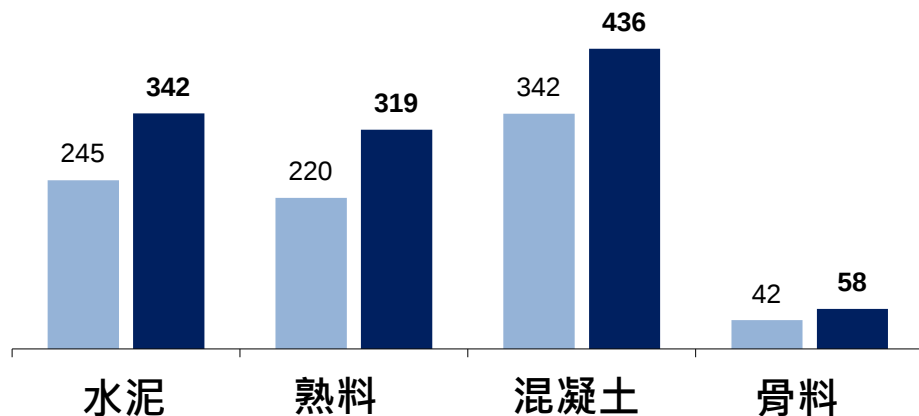


R\$/t

價格

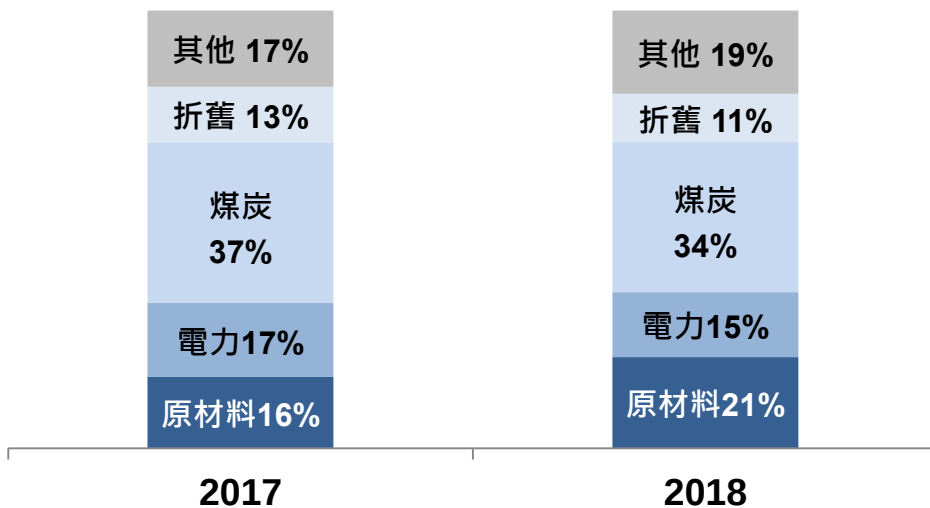
RMC:R\$/mm³

■ 2017 ■ 2018



Note: 扣除增值稅

成本結構

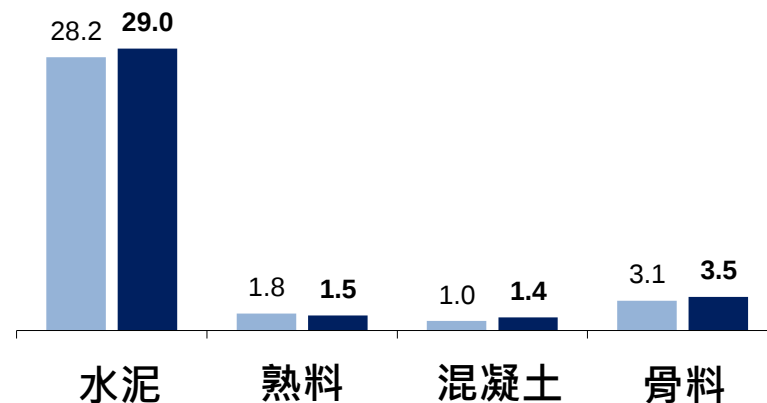


mt

銷量

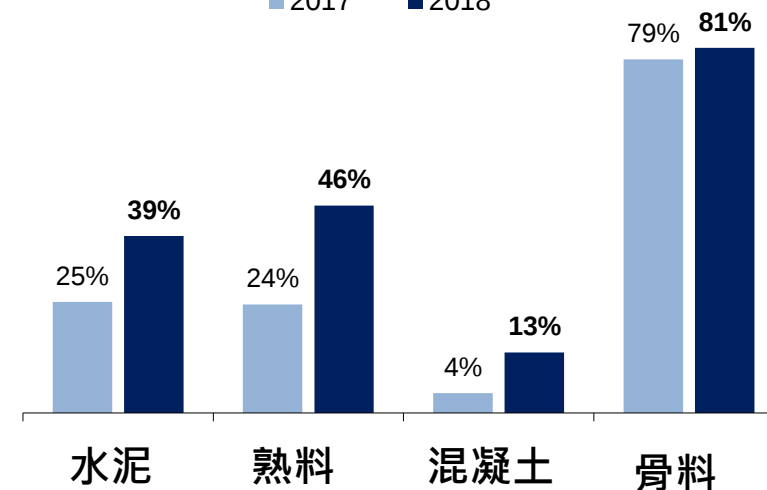
RMC:mm³

■ 2017 ■ 2018



毛利

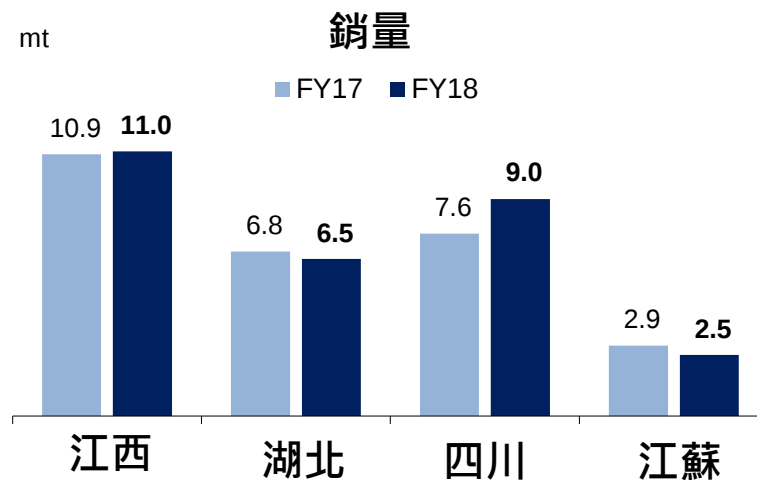
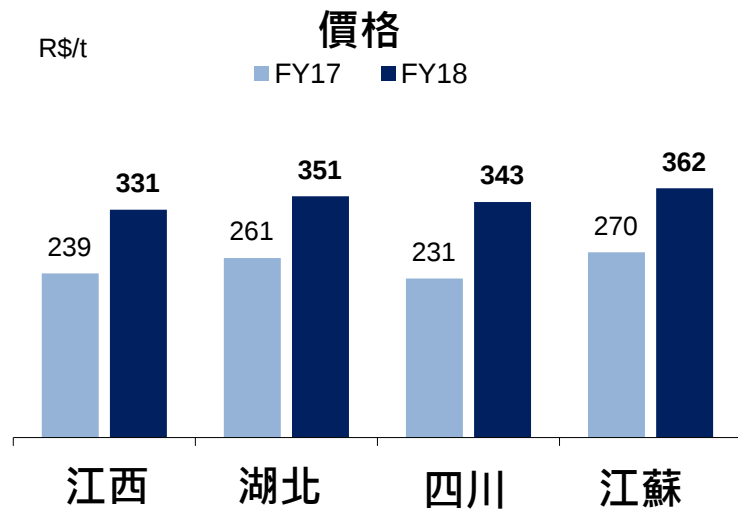
■ 2017 ■ 2018



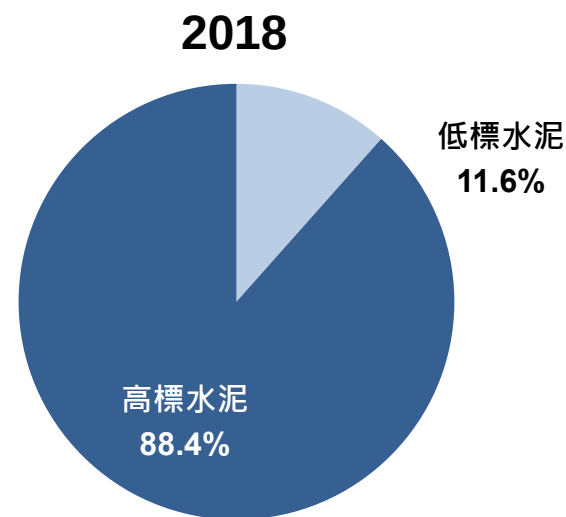
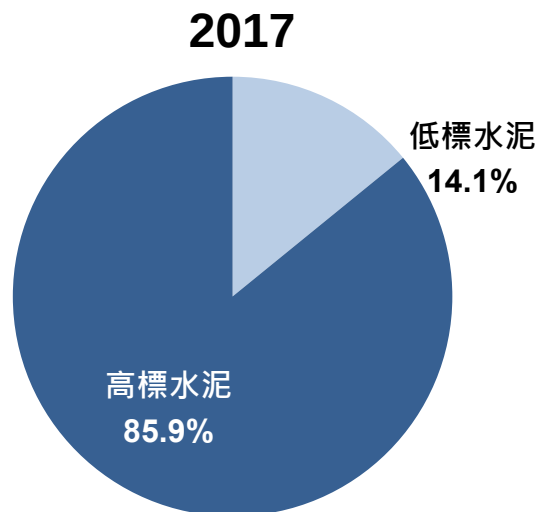
亞泥（中國）：2018營運狀況



水泥產品分區銷售



水泥產品類型

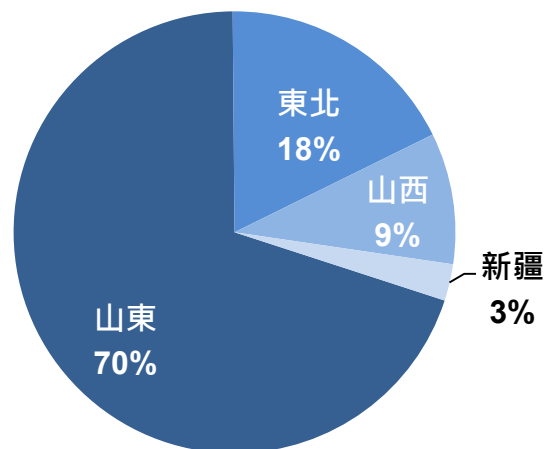




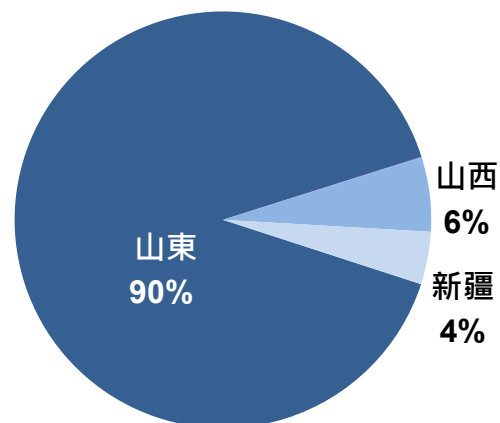
山水水泥簡介



2018 分區營收



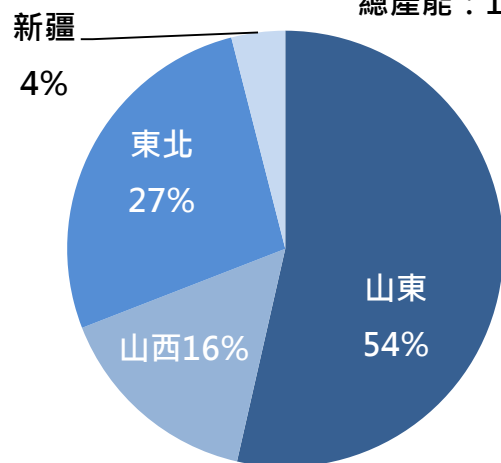
2018 分區稅前淨利



區域產能

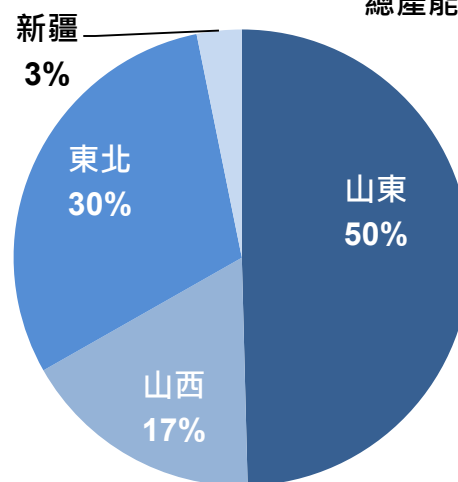
水泥

總產能：100.38百萬噸



熟料

總產能：50.27百萬噸

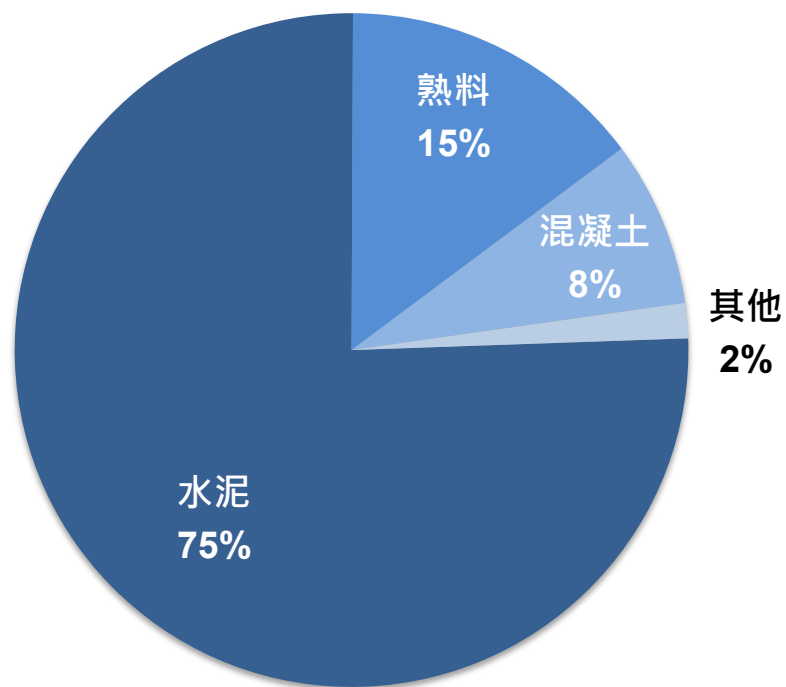


Note: 山東區域包含天津市，東北區域包含遼寧省和內蒙古地區，山西區域包含山西和陝西省。

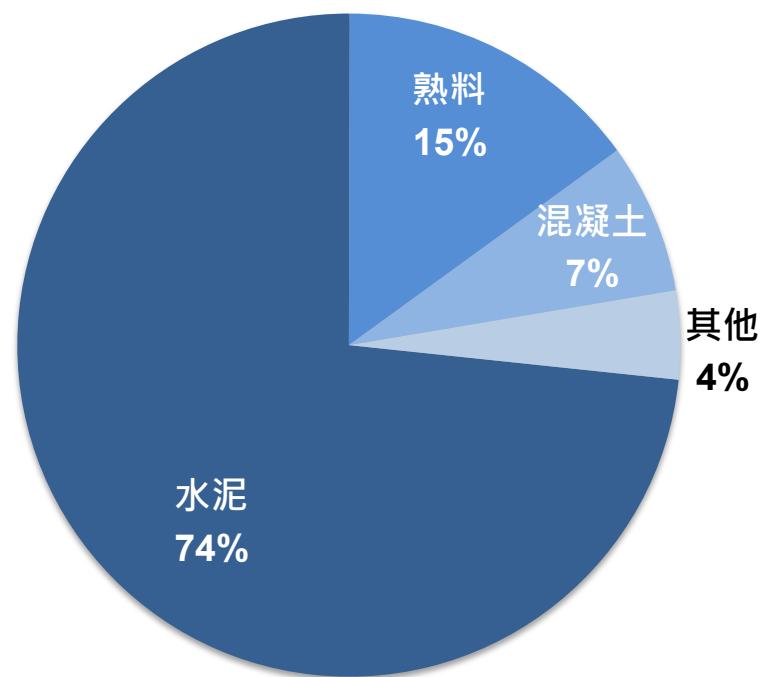
來源：山水水泥2018年報



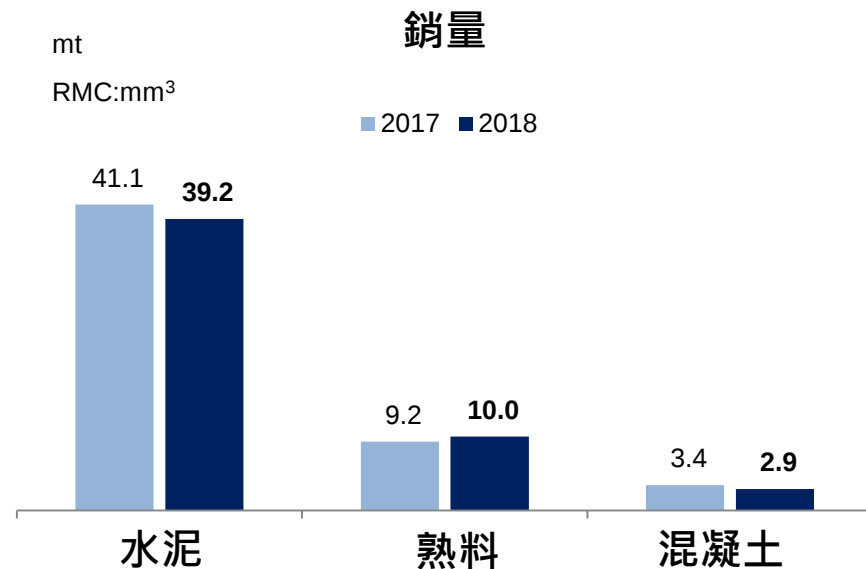
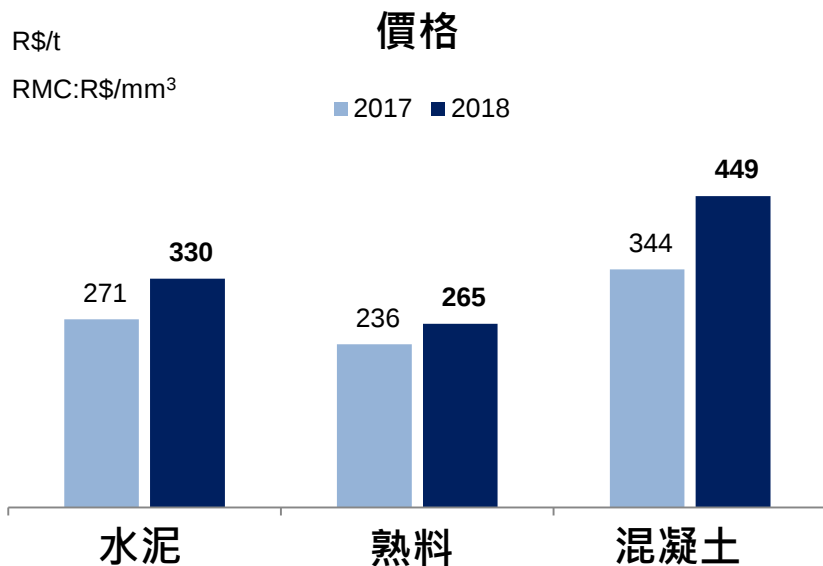
2017



2018

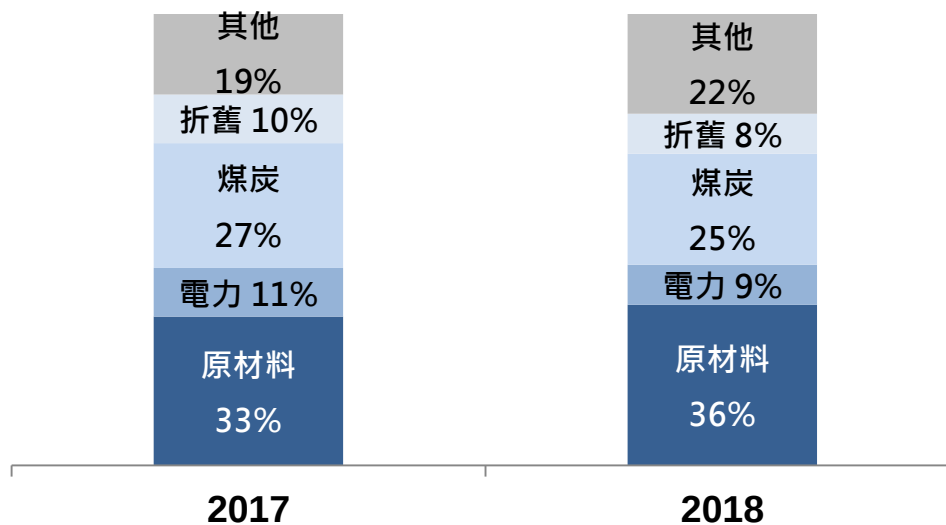


山水水泥：2018營運狀況



Note: 扣除銷售稅金與附加

成本結構



山水水泥：2018營運狀況

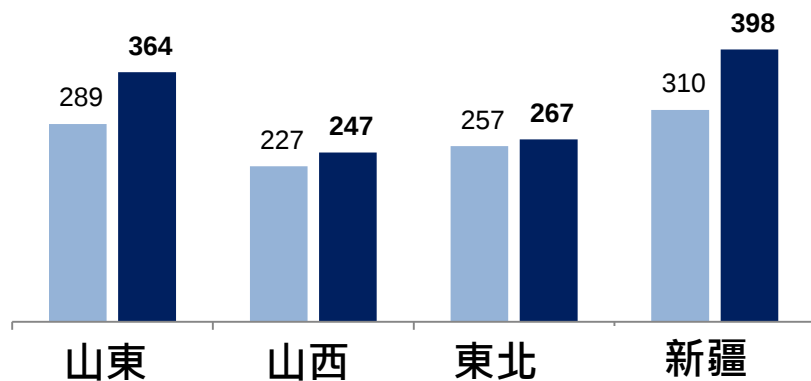


水泥產品分區銷售

價格

R\$/t

■ 2017 ■ 2018

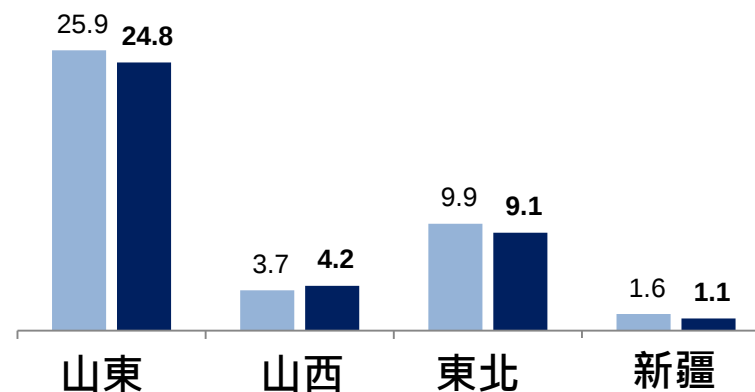


Note: 扣除銷售稅金與附加

銷量

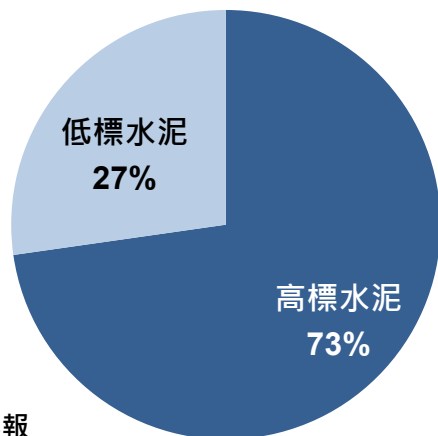
mt

■ 2017 ■ 2018

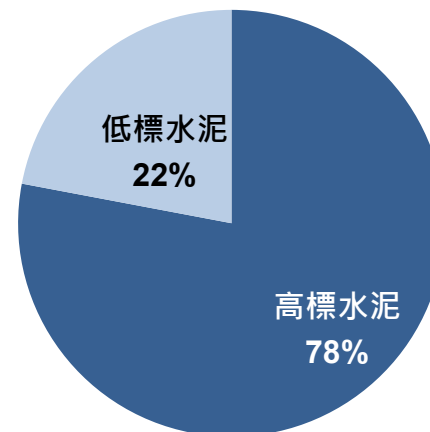


水泥產品類型

2017

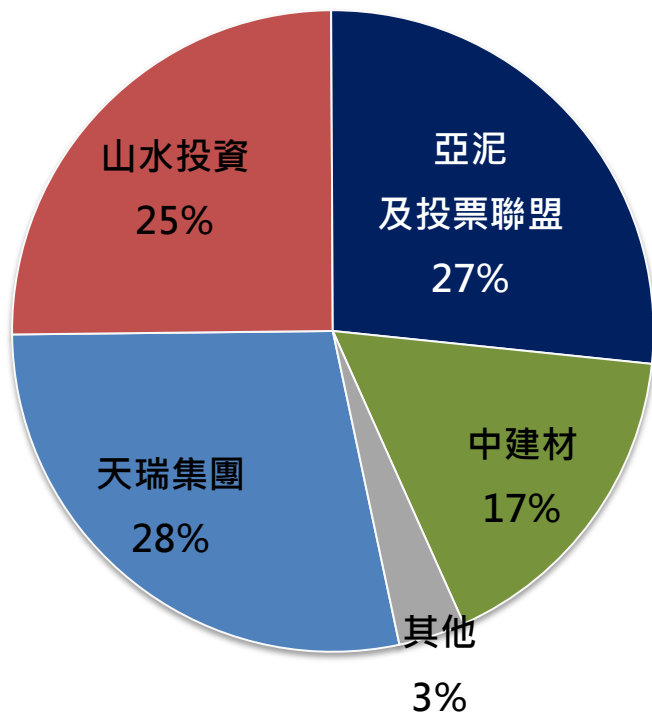


2018

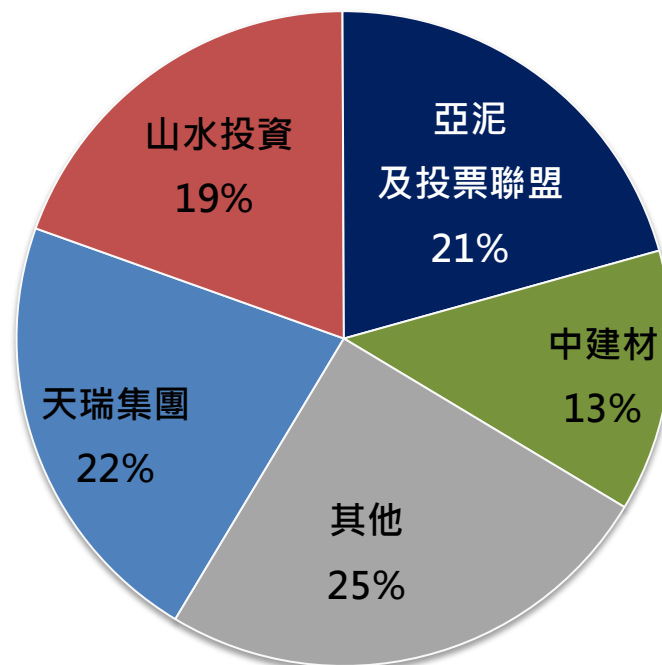




2018/10/30 特別股東會前



目前



Note: 亞泥持有17.46%, 其他投票聯盟共持有3.28%, 按SFO s.317(1)(a) 與 s.318 相關規定揭露持股比例。

來源: 山水水泥公告《有關恢復股份買賣計劃的最新進展》

http://www3.hkexnews.hk/listedco/listconews/SEHK/2018/1030/LTN20181030956_C.pdf



中國市場

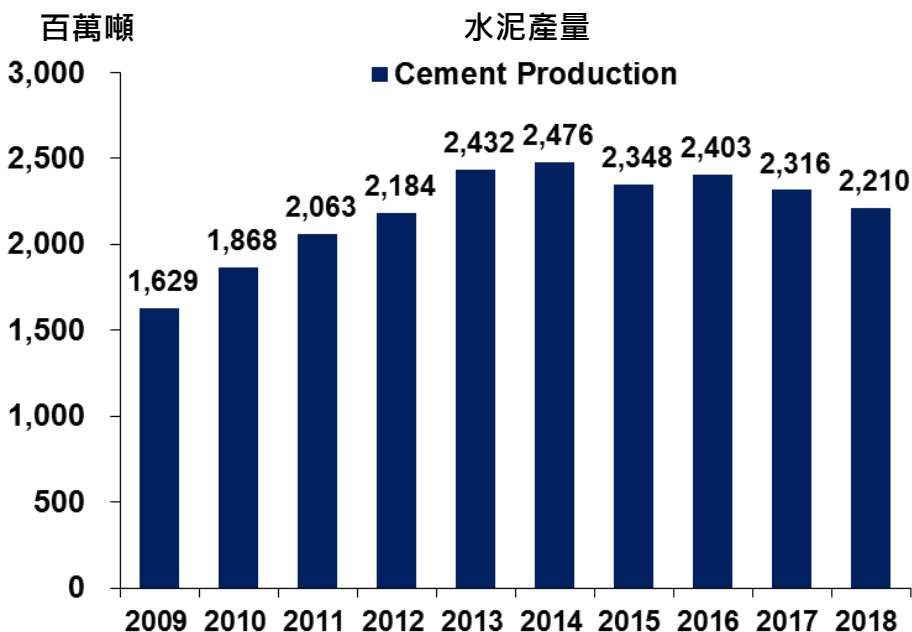
中國水泥市場：需求



2009-2011:
四萬億投資時期

2012-2015:
供過於求導致價格下跌

2016-2020:
需求呈現平穩
產業進入供給側改革時期



2019 水泥需求:

- 中國政府預計2019年將擴大對基礎建設的支持力度，發行專項債及投入26億的交通建設投資。
- 部分城市放寬落戶限制，房產銷售逐步回溫。
- 房地產各項領先指標維持強勁，預計房產需求上半年維持穩定增長，下半年增速減緩。



限制產能新增



1. 產能置換政策更嚴格
2. 跨省置換辦法嚴格落實



提高產業標準



1. 產能利用率從70% 提升至 80%
2. 淘汰PC 32.5R水泥
3. 推廣智能生產



錯峰停產



1. 2017開始推行至全國範圍
2. 2018底開始推行差異化錯峰



鼓勵整合



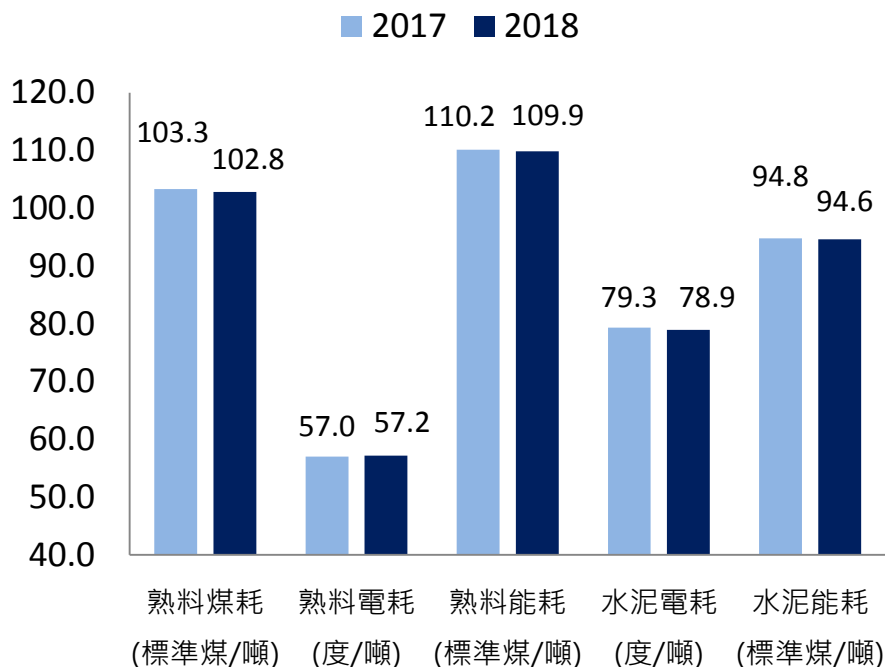
1. 併購、交叉投資、合資公司、銷售平台
2. 成立去產能基金，獎勵補貼淘汰



亞泥中國優勢

- 各項排放與能耗指標優於標準
- 足夠的石灰石資源
- >85% 高標水泥
- 90% 產能利用率、無 ≤ 2500 t/d 產線

2018 能耗與排放數值



單位： 毫克/立方公尺	SO ₂		NO _x		粉塵	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
亞泥江西	80	59	309	282	10	16
亞泥湖北	40	18	262	252	12	8
亞泥四川	13	4	294	130	14	5
國家標準	200		400		30	
特別排放限值	100		320		20	
超低排放限值	35		100		10	

Note: 各區依照產線規模平均計算



長江經濟帶發展規劃

城鎮化
需求

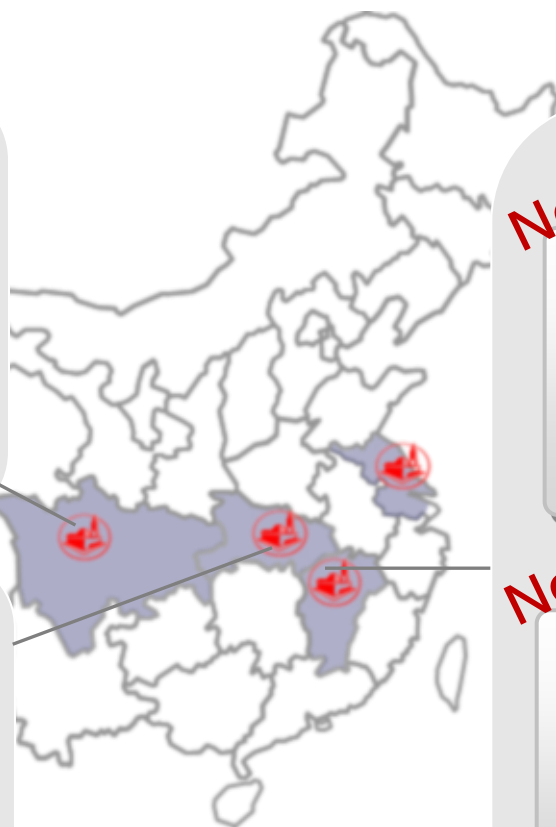
房產剛性需求

湖北、四川：
行業共識強健，錯峰執行到位



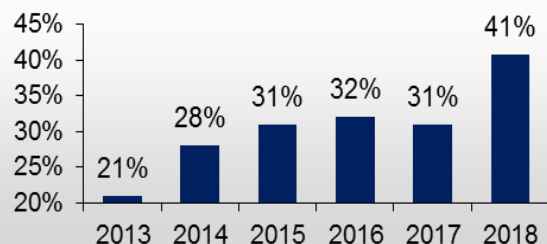


2018:全國產能排名第十大



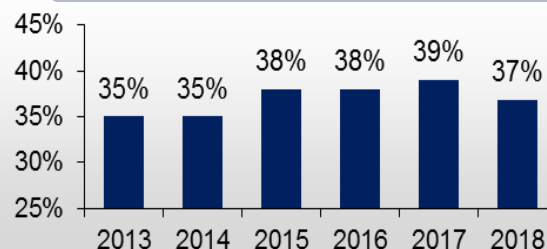
產能：11 百萬噸／年

成都



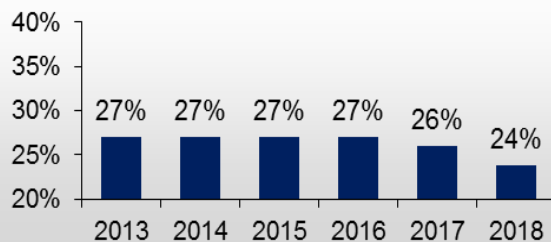
產能：14 百萬噸／年

九江

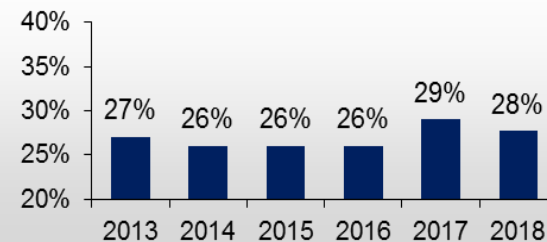


產能：8 百萬噸／年

武漢



南昌



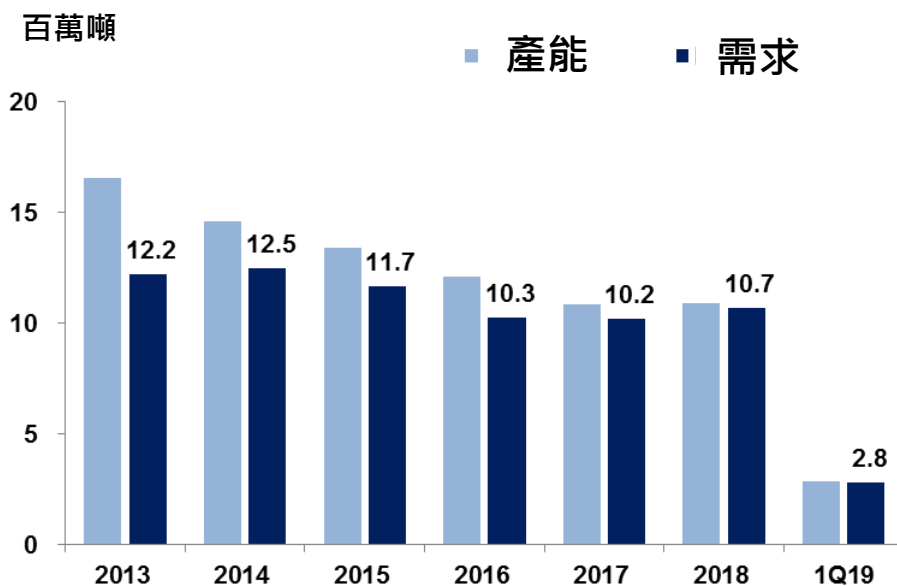


台灣市場



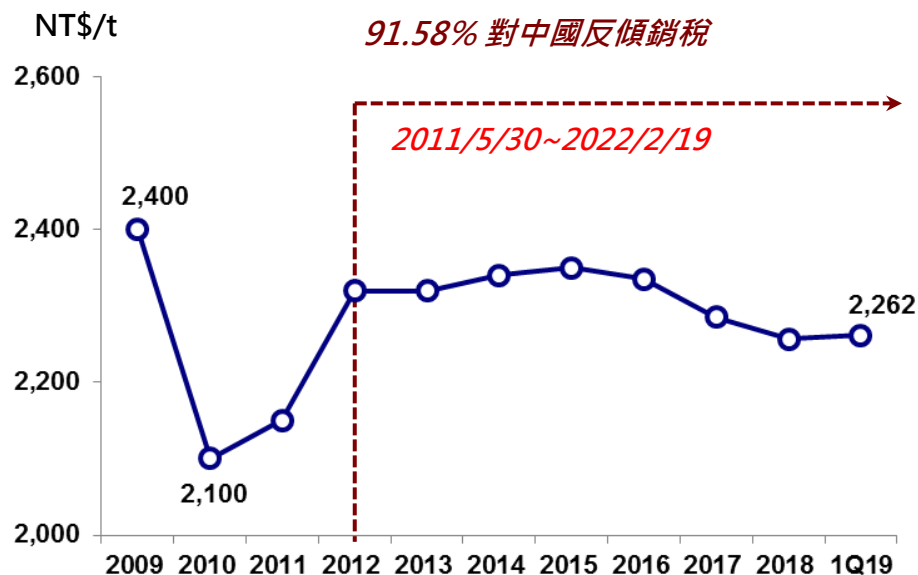
高度集中的市場與穩定的價格

市場需求維持穩定



- 2015-2016因房地產需求疲弱導致需求下滑
- 2018~2021 NT\$4200億 前瞻基礎建設計畫

寡占格局使價格平穩

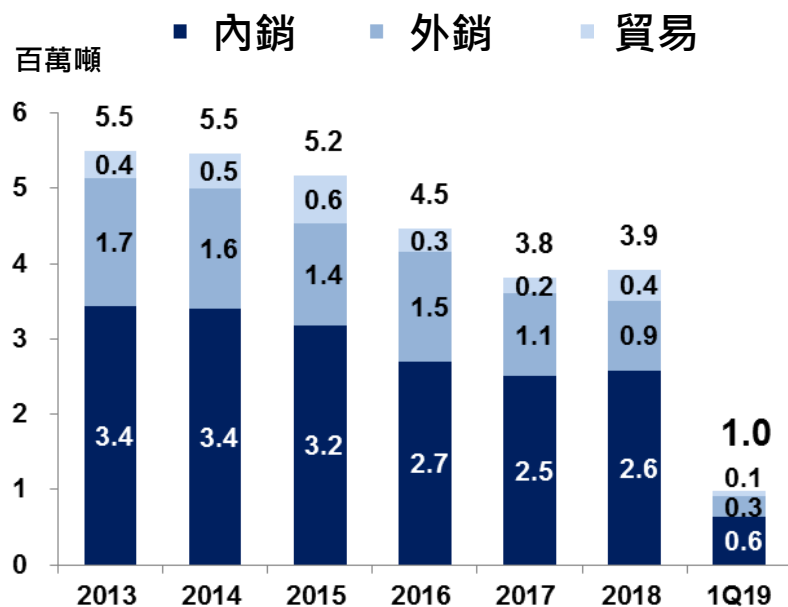


- 亞泥與台泥佔市場75%產量
- 2011年之後對中國進口水泥課徵反傾銷稅

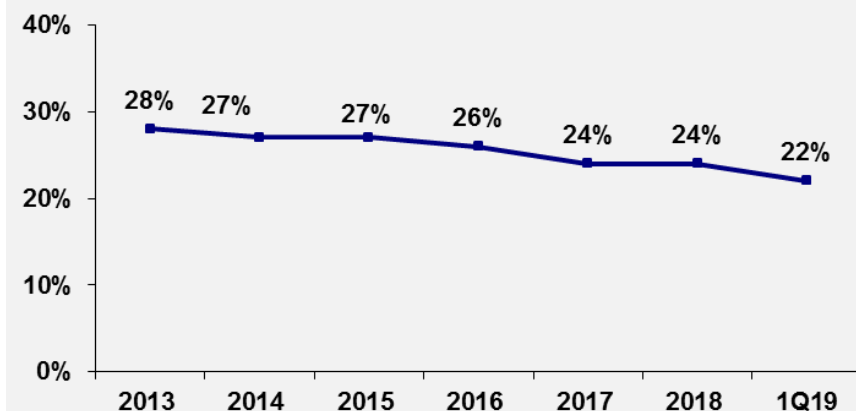
第二大水泥業者



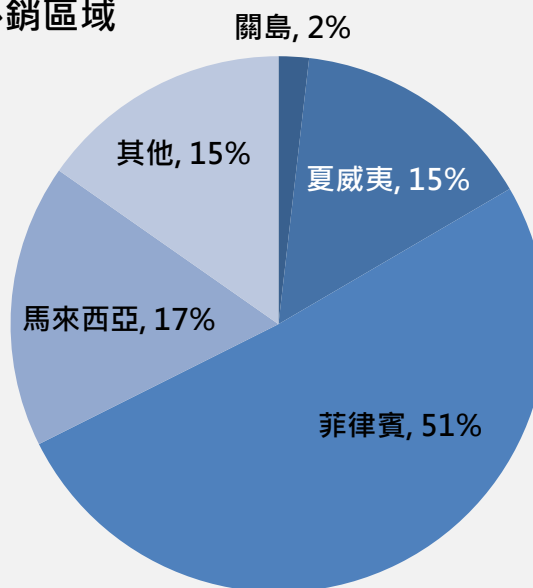
• 亞泥台灣：水泥加熟料銷量



• 國內市占率



• 1Q19外銷區域





股利與財報

穩定股利政策與殖利率



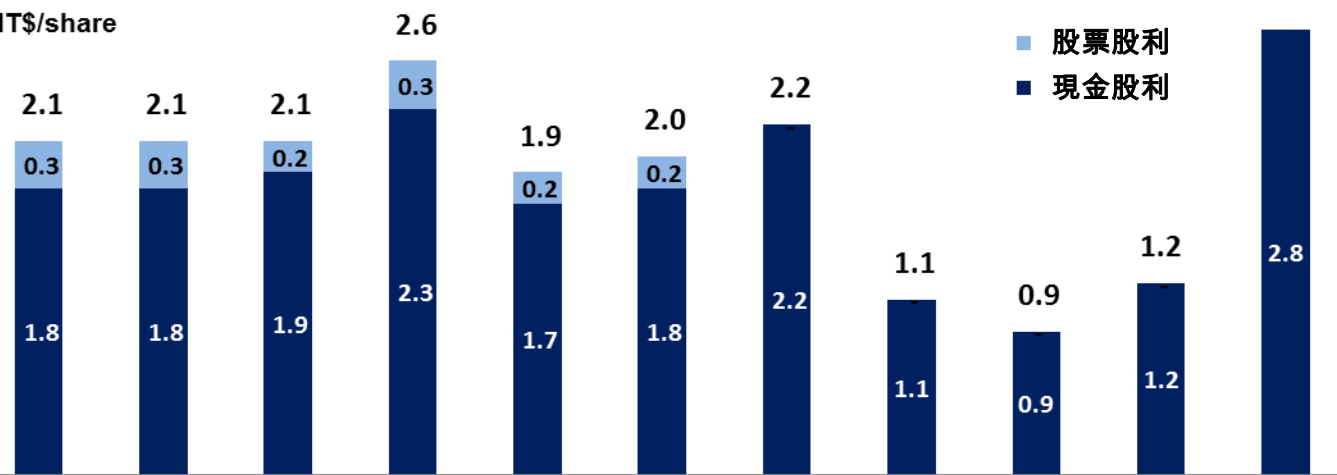
配息率(%)



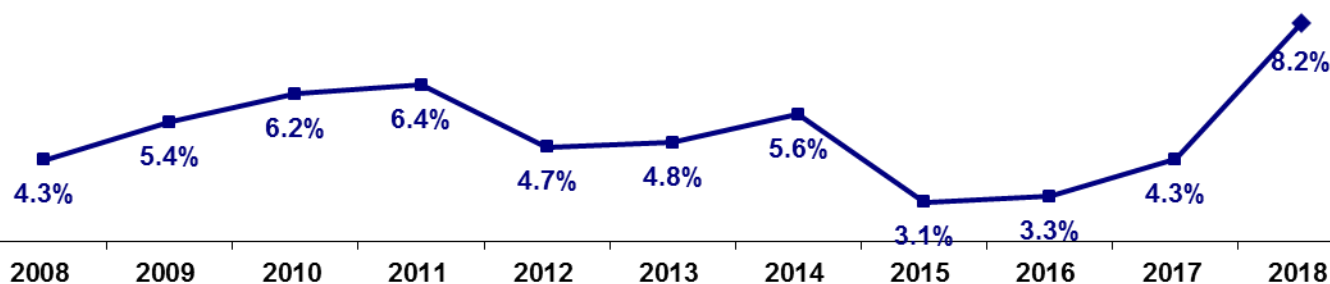
股利政策：

高於80%配息率，以現金股利為主

NT\$/share



殖利率(%)



合併損益



NT\$ 佰萬

	4Q18	4Q17	YoY	2018	2017	YoY
營業收入	21,833	19,550	12%	82,741	64,899	27%
營業成本	15,604	15,341	2%	61,585	54,728	13%
營業毛利	6,229	4,209	48%	21,156	10,171	108%
營業費用	450	970	-54%	3,018	2,734	10%
營業利益	5,793	3,239	79%	18,153	7,437	144%
業外損益	(675)	31		2,217	1,062	
權益法投資	710	635	12%	4,144	2,522	64%
財務成本	(485)	(416)		(1,673)	(1,772)	
股利收入	4	6		435	326	
投資性不動產利益(損失)	22	34		98	217	
匯兌利益(損失)	103	(99)		91	(455)	
其他	(1,029)	(129)		(878)	224	
稅前淨利	5,118	3,270		20,370	8,499	
所得稅	2,131	934		5,481	1,834	
稅後淨利	2,987	2,336	28%	14,889	6,666	123%
歸屬於母公司	1,819	1,691	8%	11,117	5,469	103%
EPS (NT\$/share)	0.58	0.54	8%	3.54	1.74	103%
毛利率	28.5%	21.5%		25.6%	15.7%	
營業利益率	26.5%	16.6%		21.9%	11.5%	
EBITDA margin	30.9%	24.0%		27.6%	19.4%	
EBITDA	6,756	4,699		22,803	12,614	

合併部門別

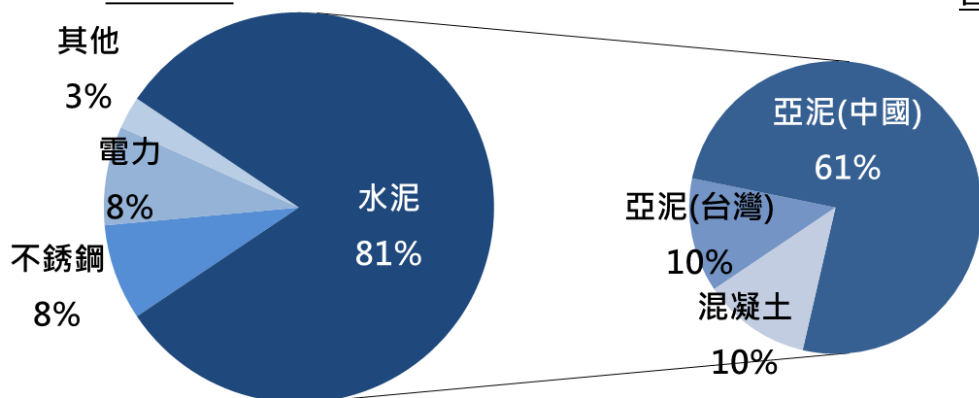


NT\$ 佰萬

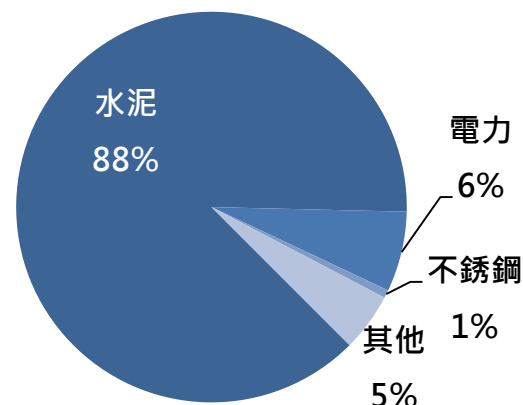
	3Q18	3Q17	4Q18	4Q17
營業收入	21,899	16,538	21,833	19,550
水泥	17,140	11,907	19,826	15,640
電力	2,134	2,096	1,514	1,511
不鏽鋼	1,804	1,643	(57)	1,578
其他	821	892	550	822
營業成本	16,301	14,055	15,604	15,341
營業毛利	5,598	2,484	6,229	4,209
營業費用	963	659	450	970
營業利益	4,635	1,825	5,793	3,239
水泥	3,833	1,063	5,643	2,915
電力	474	490	149	188
不鏽鋼	47	20	(60)	28
其他	281	252	61	108

YoY	2018	2017	YoY
12%	82,741	64,899	27%
27%	67,340	49,651	36%
0%	6,682	6,115	9%
-104%	5,677	6,037	-6%
-33%	3,042	3,097	-2%
2%	61,585	54,728	13%
48%	21,156	10,171	108%
-54%	3,018	2,734	10%
79%	18,153	7,437	144%
94%	15,952	5,554	187%
-21%	1,206	1,039	16%
-314%	120	165	-27%
-43%	876	679	29%

收入占比



營業利益占比





合併資產負債與現金流量表

NT\$ 佰萬元

	2018	3Q18	2017
流動資產	80,359	77,814	50,263
現金及約當現金	14,929	16,171	7,739
短期投資	27,170	24,837	12,508
其他	38,259	36,806	30,015
非流動資產	198,829	199,296	196,802
長期投資	88,646	90,651	84,383
固定資產	88,515	85,662	89,484
無形資產	3,695	4,359	4,553
其他資產	17,975	18,624	18,382
資產總計	279,188	277,110	247,064
流動負債	62,804	67,123	53,948
短期負債	50,655	56,306	43,733
其他	12,150	10,817	10,215
長期負債	57,335	51,921	47,320
應付公司債	12,193	12,171	10,000
銀行借款	33,594	29,189	27,278
其他	11,549	10,562	10,042
負債合計	120,140	119,044	101,268
股東權益合計	159,048	158,065	145,796
每股淨值(NT\$/股)	41.0	41.1	37.9
股東權益報酬率	8.4%	9.1%	4.4%
淨負債總額	54,341	56,657	60,763
淨負債/股東權益比	39.4%	41.0%	47.7%
淨負債/EBITDA	2.38	2.65	4.82

現金流量表



NT\$ 佰萬

	2018	2017	YoY
稅後淨利	11,117	5,469	
折舊攤提	4,919	5,178	
非現金營運資金變動	(8,926)	(3,786)	
透過損益按公允價值衡量之金融資產增加 ⁽¹⁾	(3,051)	37	
其他營業活動	5,205	1,278	
營業活動淨現金流入	9,264	8,139	14%
資本支出	(4,275)	(1,157)	
其他投資	(10,094)	(3,070)	
取得按攤銷後成本衡量之金融資產 ⁽²⁾	(9,538)	(2,037)	
取得透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	(556)	(1,110)	
其他投資活動	(90)	(2,447)	
投資活動淨現金流入	(14,459)	(6,785)	-113%
來自(償還)債務的現金	15,793	2,832	
支付股利	(4,034)	(3,025)	
其他融資活動	679	(586)	
融資活動淨現金流入	12,439	(780)	1696%
匯率變動影響	(54)	(285)	
現金淨變動	7,190	289	2384%
自由現金流量	4,989	6,982	-29%

Note1: 2018年起，共同基金投資按IFRS 9 調整，列入營運活動現金。

Note2: 主要為超過三個月之定存。

亞泥(中國)：損益表



R\$ 佰萬

	1Q19	1Q18	YoY	2018	2017	YoY
營業收入	2,513	1,949	29%	11,330	7,816	45%
營業成本	1,528	1,310	17%	6,944	5,905	18%
營業毛利	985	639	54%	4,386	1,910	130%
其他收益(損失)	46	24		(4)	20	
分銷及銷售費用	99	101		446	398	
管理費用	112	72		316	276	
營業淨利	821	489	68%	3,620	1,257	188%
融資成本	67	61		244	275	
應占共同控制實體溢利(虧損)	0	1		8	3	
稅前淨利	753	429		3,383	985	
所得稅	171	110		882	349	
稅後淨利	582	319	83%	2,501	636	293%
本公司擁有人	568	308	85%	2,421	602	302%
非控股權益	14	11		80	34	
每股盈餘(RMB/股)	0.36	0.20	85%	1.55	0.38	302%
營業毛利率	39.2%	32.8%		38.7%	24.4%	
營業淨利率	32.7%	25.1%		31.9%	16.1%	
淨利率	23.2%	16.4%		22.1%	8.1%	
EBITDA margin	40.7%	36.1%		39.7%	27.5%	
EBITDA	1,023	704	45%	4,499	2,151	109%



亞泥(中國)：資產負債表

R\$ 佰萬

	1Q19	2018	2017
流動資產	10,148	10,452	5,259
存貨	699	726	728
交易及其他應收款項	3,772	4,105	2,960
銀行結餘及現金	5,527	5,009	940
非流動資產	10,722	10,271	11,151
物業、機器及設備	8,423	8,598	9,302
資產總計	20,870	20,722	16,410
流動負債	4,194	4,055	4,235
借貸- 一年內到期	2,888	2,475	2,991
交易及其他應付款項	864	988	1,011
非流動負債	3,652	4,225	1,964
借貸- 一年後到期	3,486	4,155	1,912
負債合計	7,846	8,280	6,200
股東權益合計	13,025	12,442	10,210
本公司擁有人應占權益	12,656	12,088	9,910
每股淨值(RMB/share)	8.1	7.7	6.4
股東權益報酬率	23.4%	22.0%	5.6%
資產報酬率	14.4%	13.0%	3.0%
淨負債/股東權益比	6.7%	13.4%	40.0%
淨負債總額	844	1,615	3,963

亞泥(中國)：現金流量表



NT\$ 佰萬

	2018	2017	<u>YoY</u>
稅後淨利	11,117	5,469	
其他投資	(10,094)	(3,070)	
取得按攤銷後成本衡量之金融資產 ⁽²⁾	(9,538)	(2,037)	
取得透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	(556)	(1,110)	
其他投資活動	(90)	(2,447)	
投資活動淨現金流入	(14,459)	(6,785)	-113%
來自(償還)債務的現金	15,793	2,832	
支付股利	(4,034)	(3,025)	
其他融資活動	679	(586)	
融資活動淨現金流入	12,439	(780)	1696%
匯率變動影響	(54)	(285)	
現金淨變動	7,190	289	2384%
自由現金流量	4,989	6,982	-29%

山水水泥：損益表



R\$ 佰萬

	1Q19	1Q18	YoY	2H18	2H17	YoY	2018	2017	YoY
營業收入	2,576	1,820	41%	10,989	8,450	30%	17,638	14,765	19%
營業成本	1,894	1,345	41%	7,446	5,912	26%	11,715	10,361	13%
營業毛利	682	476	43%	3,543	2,539	40%	5,923	4,404	34%
其他收益(損失)	12	53		195	239		407	228	
分銷及銷售費用	99	94		327	325		528	581	
管理費用	614	691		1,087	1,047		2,023	2,071	
營業淨利	(20)	(257)	-92%	2,324	1,406	65%	3,779	1,981	91%
融資成本	181	229		377	490		778	1,021	
應占共同控制實體溢利(虧損)	3	1		37	8		46	8	
稅前淨利	(198)	(485)		1,984	924		3,047	967	
所得稅	74	47		526	277		878	421	
稅後淨利	(272)	(532)	-49%	1,458	647	125%	2,169	546	297%
本公司擁有人	(211)	(471)	-55%	1,445	645	124%	2,197	601	266%
非控股權益	(61)	(61)		13	2		(28)	(54)	
每股盈餘(RMB/股)	(0.06)	(0.14)	-57%	0.41	0.19	114%	0.62	0.18	248%
營業毛利率	26.5%	26.1%		32.2%	30.0%		33.6%	29.8%	
營業淨利率	-0.8%	-14.1%		21.1%	16.6%		21.4%	13.4%	
淨利率	-10.6%	-29.2%		13.3%	7.7%		12.3%	3.7%	
EBITDA margin				28.1%	25.5%		29.7%	23.4%	
EBITDA				3,086	2,155	43%	5,231	3,448	52%



山水水泥：資產負債表

R\$ 佰萬

	1Q19	2018	2017
流動資產	6,073	5,858	4,337
存貨		1,459	1,507
交易及其他應收款項		2,127	1,806
銀行結餘及現金		1,304	308
非流動資產	19,390	20,215	20,753
物業、機器及設備		18,131	19,012
資產總計	25,463	26,073	25,090
流動負債	12,816	13,228	19,745
借貸 - 一年內到期		5,919	12,505
交易及其他應付款項		3,240	3,226
非流動負債	3,394	3,258	1,328
借貸 - 一年後到期		1,868	801
負債合計	16,210	16,486	21,072
股東權益合計	9,253	9,586	4,018
本公司擁有人應占權益		9,522	3,915
每股淨值(RMB/share)		2.7	1.2
股東權益報酬率		32.7%	17.1%
資產報酬率		8.6%	2.4%
淨負債/股東權益比		67.8%	330.4%
淨負債總額		6,452	12,935

Note: 淨負債比率 = 淨負債 / (股東權益 - 少數股東權益)



山水水泥：現金流量表

R\$ 佰萬

	2018	2017	<u>YoY</u>
稅後淨利	2,197	601	
折舊攤提	1,395	1,442	
非現金營運資金變動	(1,350)	(133)	
其他營業活動	(25)	1,334	
營業活動淨現金流入	2,216	3,243	-32%
資本支出	(713)	(463)	
其他投資活動	(136)	(115)	
投資活動淨現金流入	(849)	(577)	-47%
來自(償還)債務的現金	(1,639)	(1,317)	
發行新股	339	-	
支付股利	-	-	
其他融資活動 *	917	63	
融資活動淨現金流入	(384)	(1,253)	69%
匯率變動影響	13	(3)	
現金淨變動	983	35	2714%
自由現金流量	1,503	2,781	-46%

Note: 主要為應收票據貼現增加。



企業社會責任



得獎

- 台灣Top 50 企業永續獎
- 獲評選為FTSE4Good Index Series成份公司
- 亞洲企業商會以「水泥廠/礦綠色永續行動方案」頒發綠色領導殊榮
- 6次獲獎產業溫室氣體自願減排績優廠商
- 列為台灣高薪100指數、台灣公司治理100指數成分股



承諾

- 綠化、環保：發展循環經濟
- 走向智慧化與數位化：發展水泥4.0



控制粉塵



降低噪音



管理震動



邊坡穩定



水土保持



植生綠化

江西, 中國



花蓮, 台灣





Thank you

ir@acc.com.tw

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



問答: 花蓮礦權議題



亞泥綠化成果



下載: 亞泥財報