



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



Mar 2020



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

Company Snapshot



市值: US\$ 4.3 bn / NT\$ 131.4 bn (截至 30 Mar 2020)

合併主體

亞泥 台灣

- 創立於1957
- 第二大水泥製造商
- 年產能: 500萬噸

亞泥 中國 (743 HK)

- 第十大水泥製造商
- 布局中部、西部
- 年產能: 3300百萬噸

其他事業

- 嘉惠天然氣電廠 (佔營收8%)
- 遠龍不鏽鋼 (佔營收6%)

權益法投資

遠東新世紀
(1402 TW)

裕民航運
(2606 TW)

山水水泥
(691 HK)

亞洲水泥
(1102 TT)



NT\$ 佰萬

成立年度	公司	股票代號	持股 ⁽¹⁾	市值 ⁽²⁾	權益法投資				
					2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19
2004	亞洲水泥中國	743 HK	67.7%	34,420					
1997	遠傳電信	4904 TT	1.0%	1,935					
1992	遠東銀行	2845 TT	2.4%	789					
1975	東聯化學	1710 TT	7.2%	921					
1968	裕民航運	2606 TT	39.3%	8,458	655	37	13	338	249
1967	遠東百貨	2903 TT	5.7%	1,705					
1949	遠東新世紀	1402 TT	23.8%	28,756	2,343	331	518	469	320
	其他				1,147	(33)	1,514	1,174	561
總和				76,984	4,144	335	2,046	1,980	1,130

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2020年03月30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。



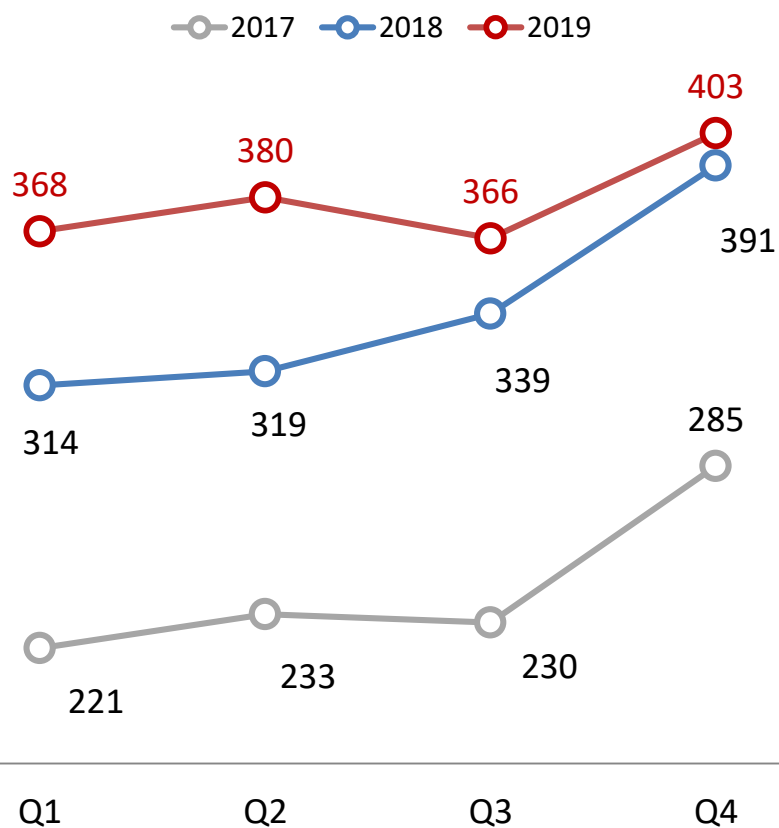
最新消息

最新消息：亞泥(中國)價格和毛利穩定成長



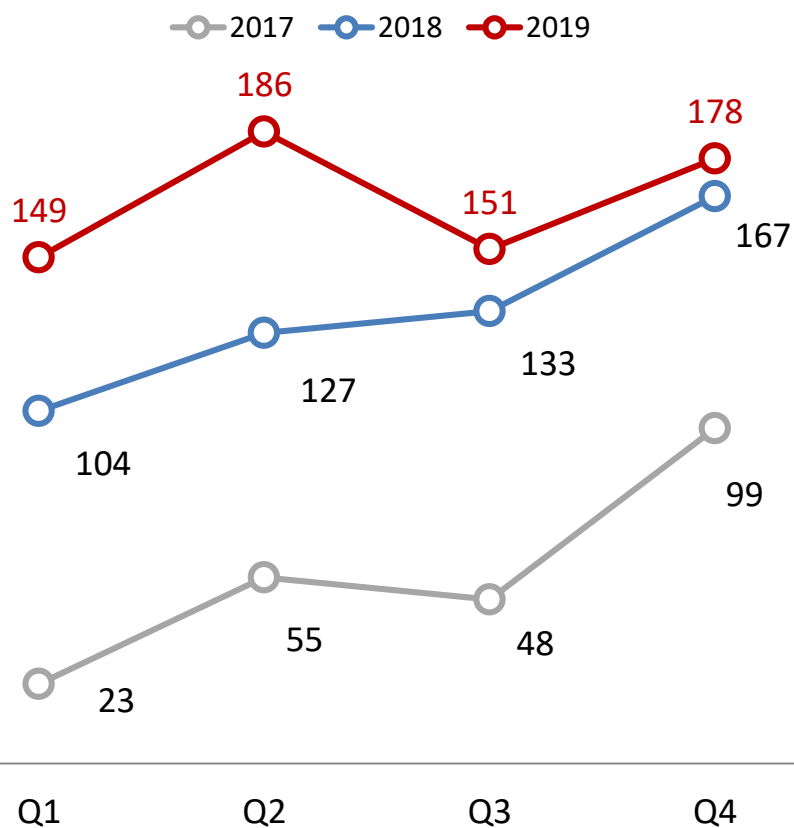
R\$/t

分季均價



R\$/t

分季噸毛利

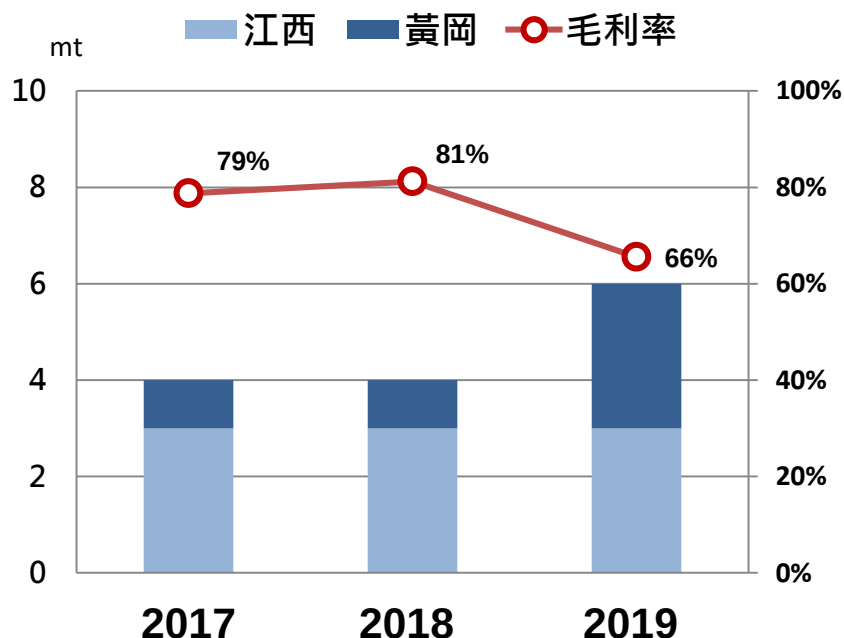


最新消息：未來展望與投資計畫

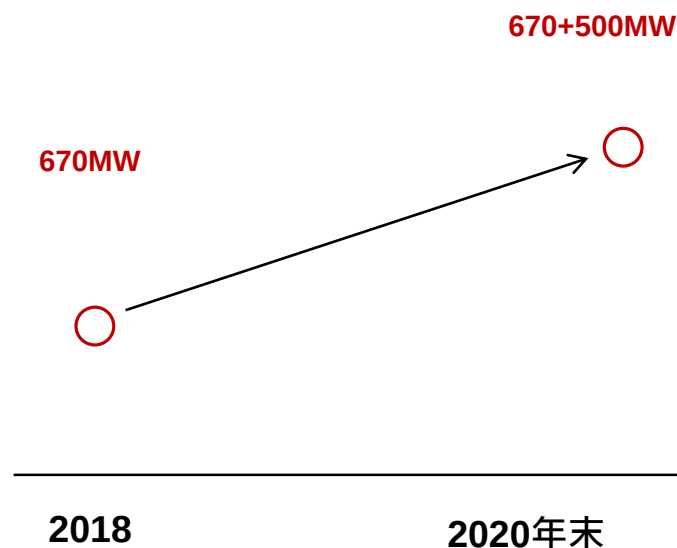


1. 2019骨料產品毛利率為66%，主因4Q19江西礦場因故暫停運行，1Q20已恢復正常。
2. 嘉惠二期預計2020年末投產。總計投入資本支出NT\$107億。

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

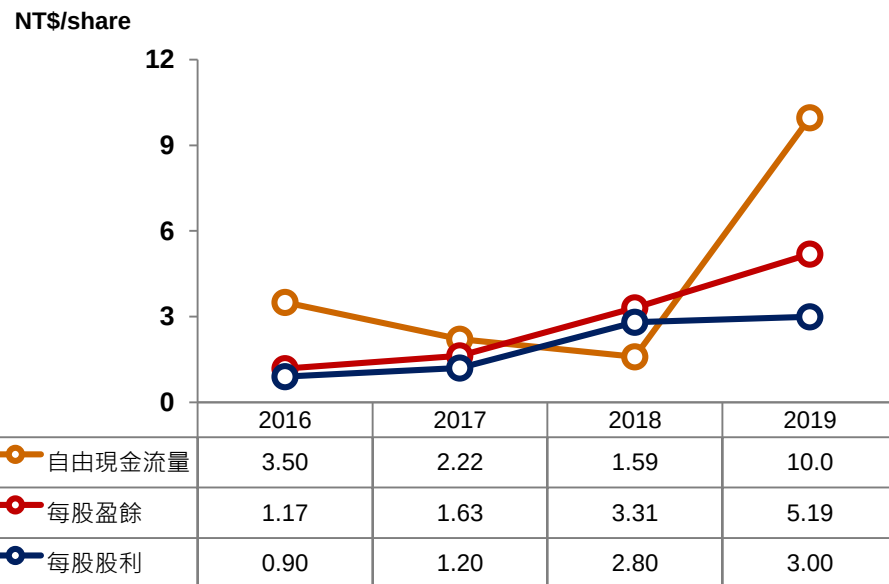
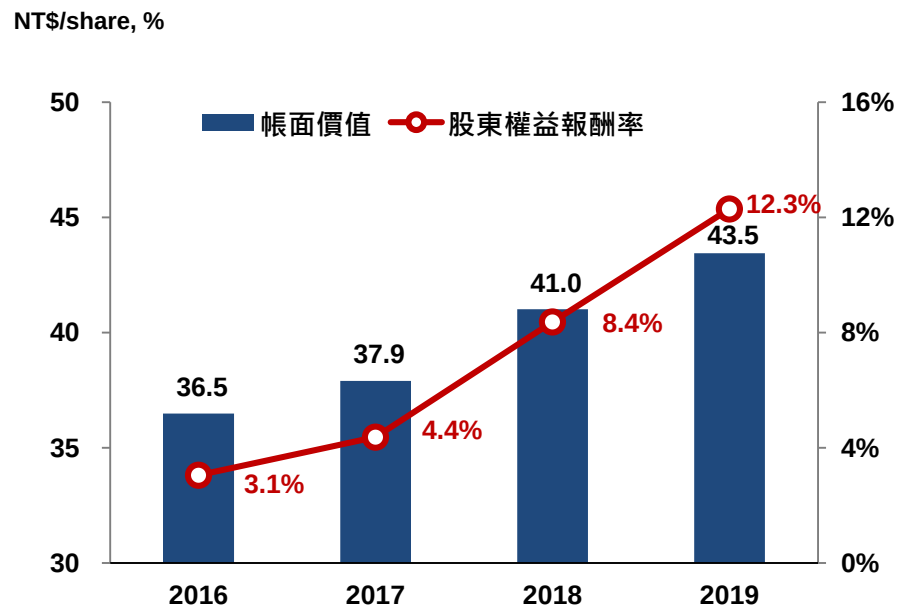
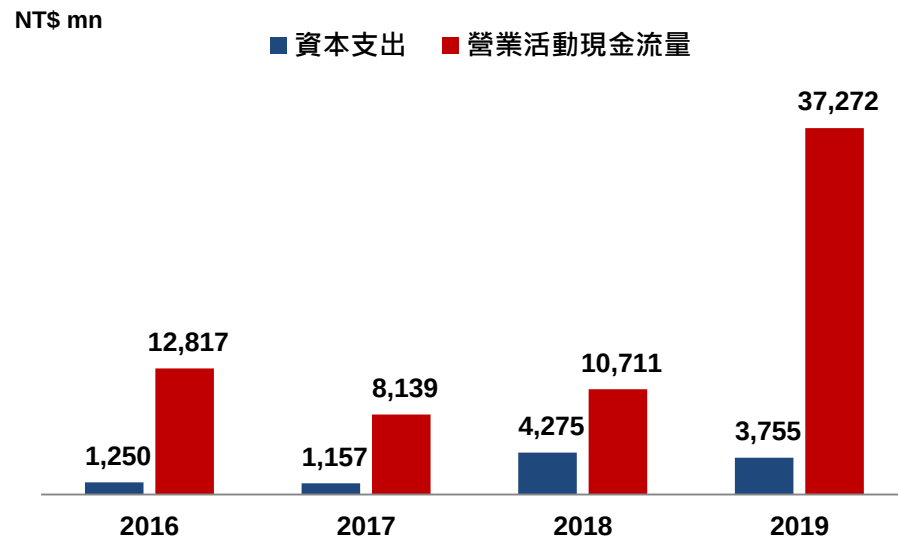
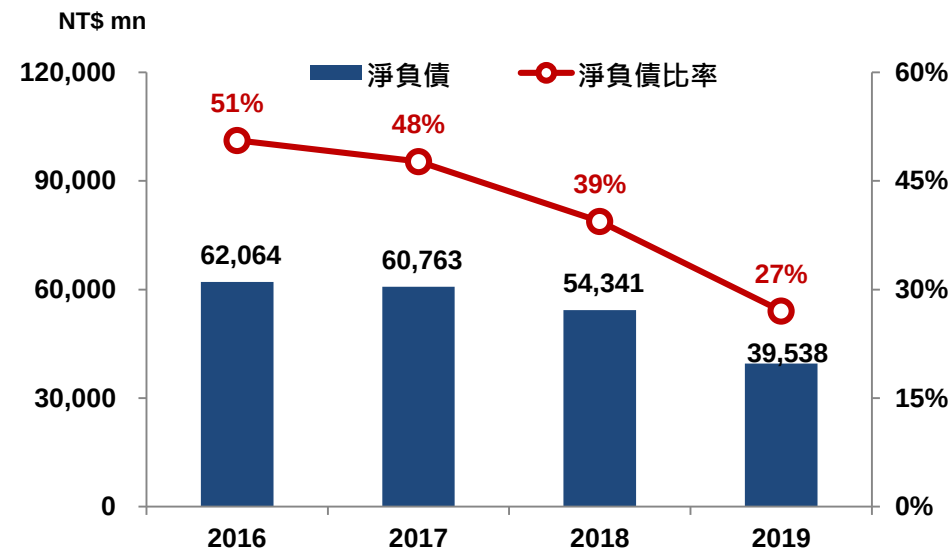


1. 裕民：預期中國刺激計劃將帶動大宗物資需求，BDI指數可望底部復甦。
2. 遠東新：良好R-PET需求將貢獻化纖事業獲利；紡織和房地產事業亦預期成長。
3. 山水：受惠北方需求強勁增長，2019獲利成長。

NT\$ mn

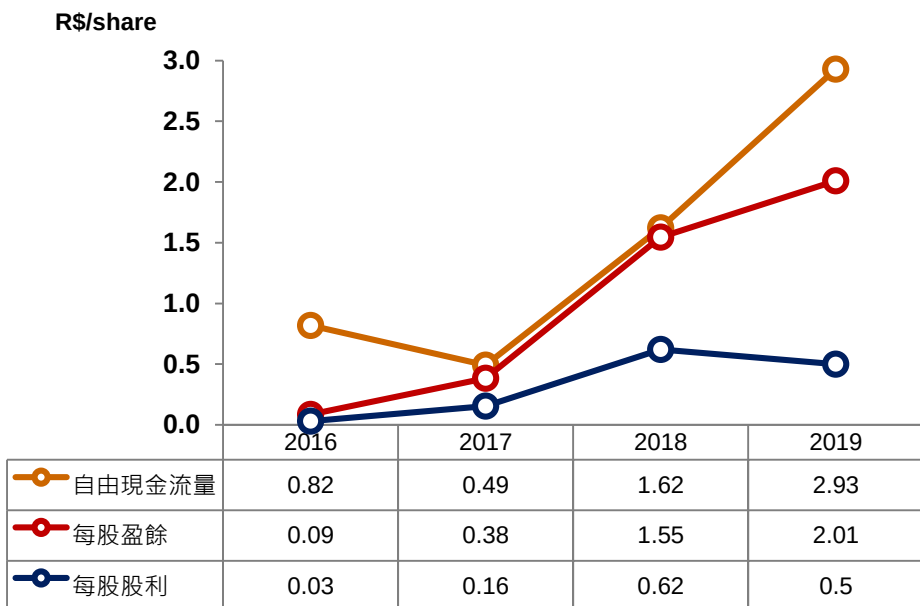
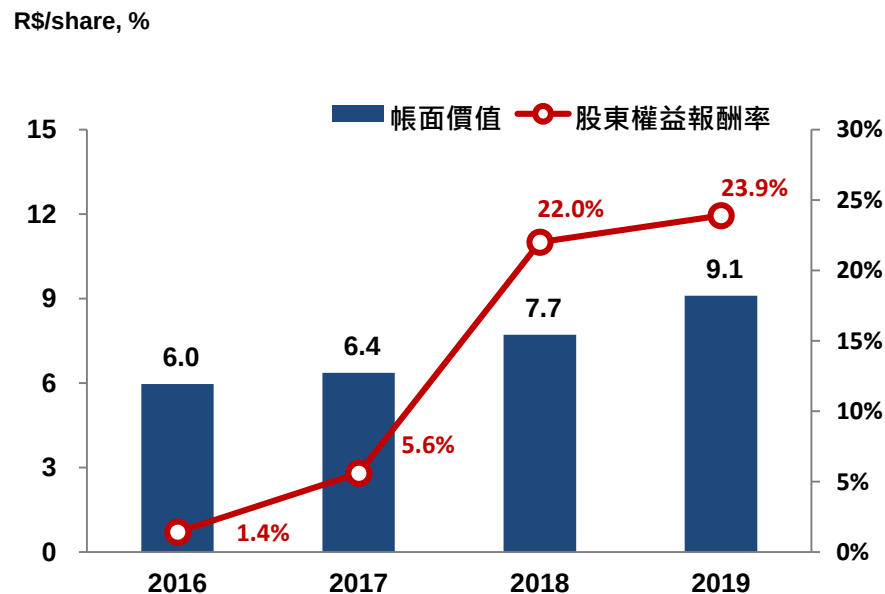
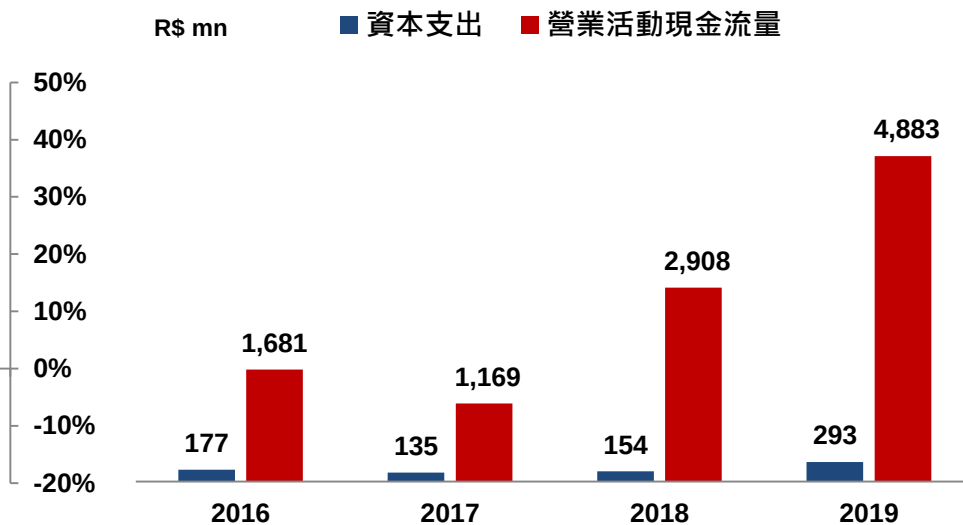
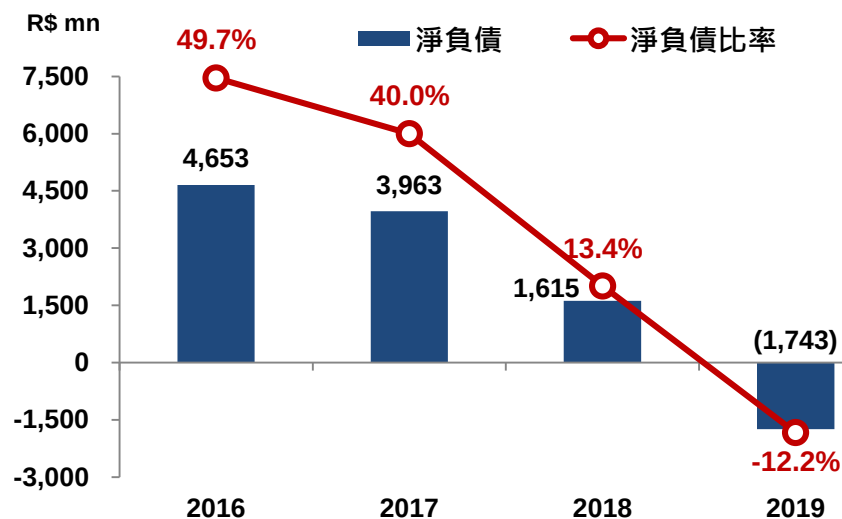
公司	持股	權益法投資 (1102 TT)									
		1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	2018	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	2019
裕民航運	39.3%	83	199	294	79	655	37	13	338	249	637
遠東新世紀	23.8%	510	1,000	686	147	2,343	331	518	469	320	1,638
山水水泥	17.5%	-	-	-	377	377	(169)	1,119	885	376	2,212
其他		136	364	162	108	770	136	395	288	185	1,004
總和		729	1,564	1,142	710	4,144	335	2,046	1,980	1,130	5,490

亞泥 (1102 TW)：強健的財務結構與高股利配發率



註: 每股盈餘是以已發行股數計算。

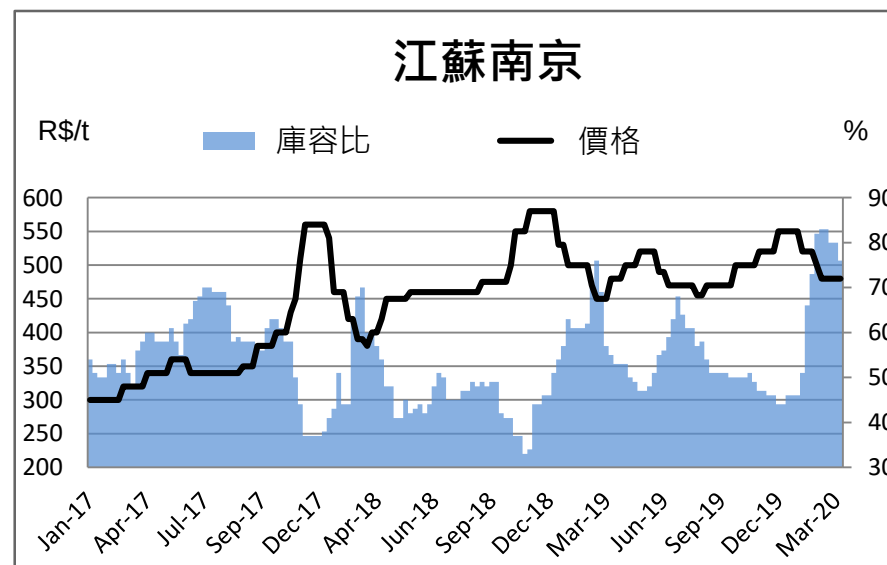
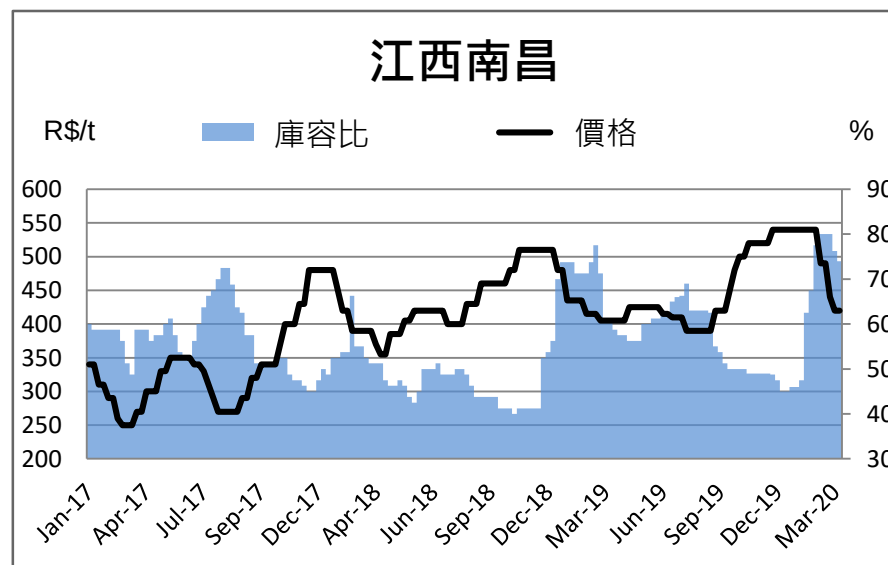
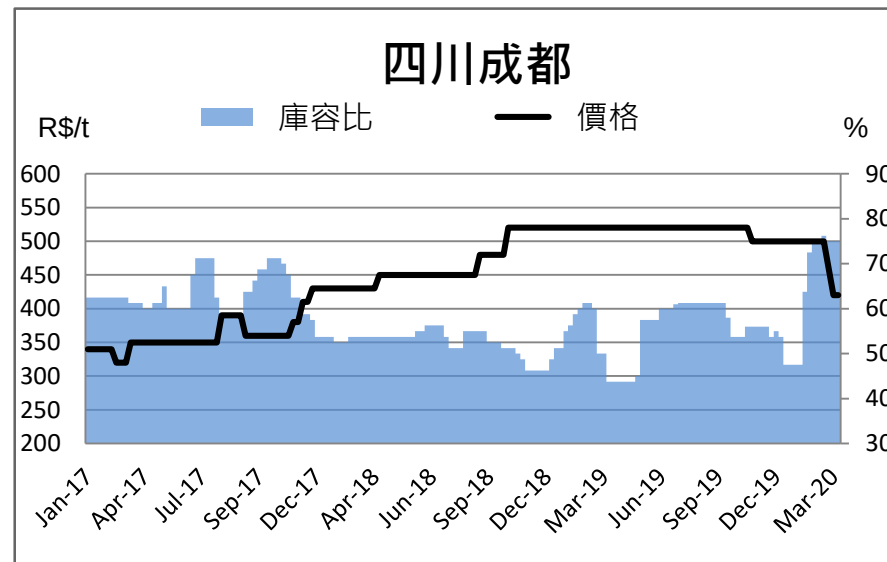
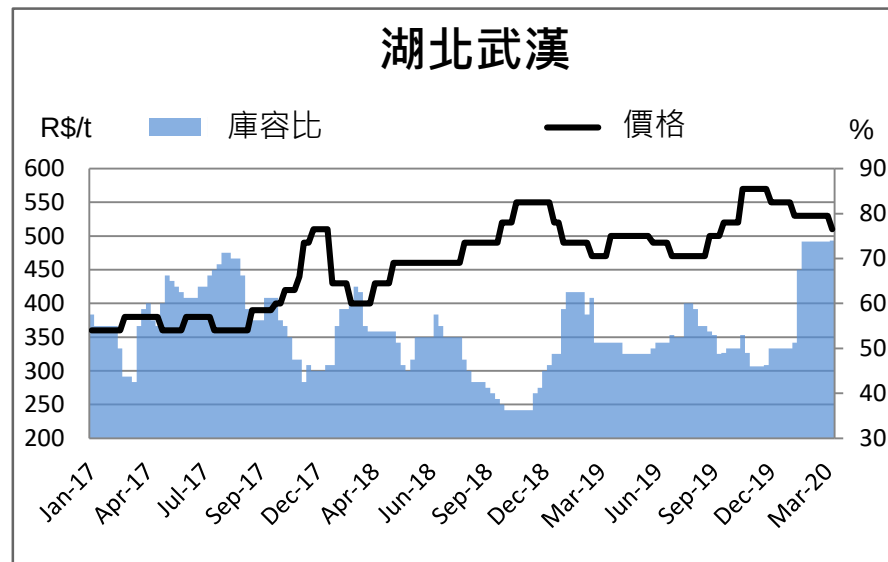
亞泥(中國)(743 HK)：卓越獲利能力與充沛現金流



PO. 42.5 區域水泥價格及庫容比



Unit: R/t ; %



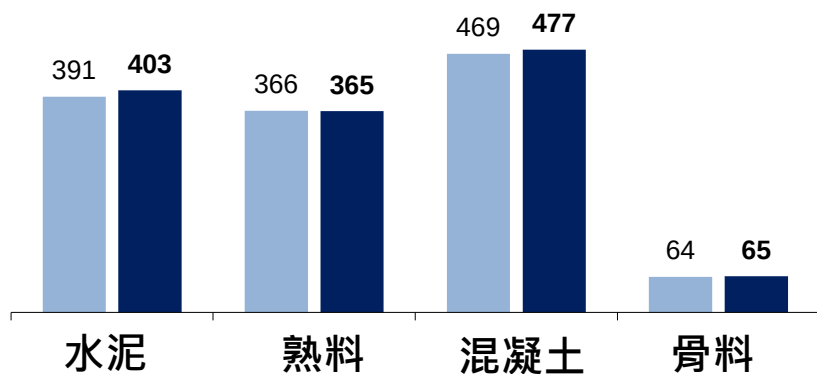
亞泥（中國）：4Q19 營運數據



R\$/t
RMC: R\$/mm³

均價

■ 4Q18 ■ 4Q19



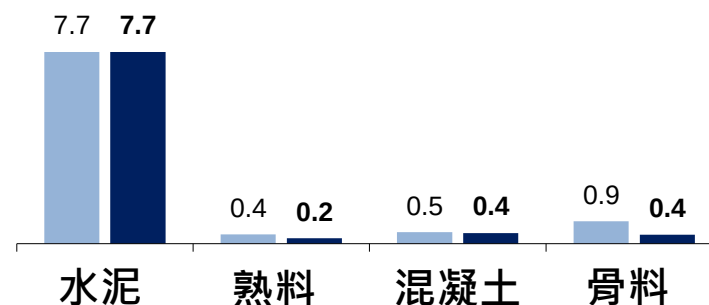
Note: 扣除增值稅

mt

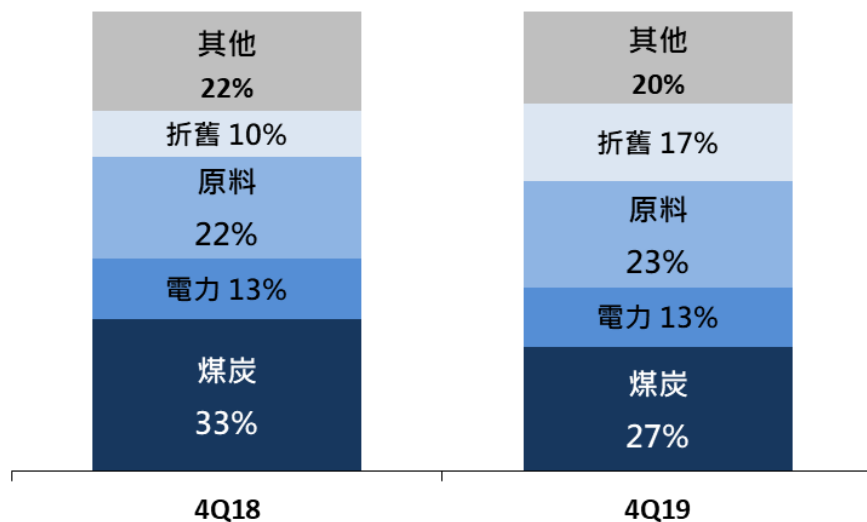
RMC: mm³

銷量

■ 4Q18 ■ 4Q19

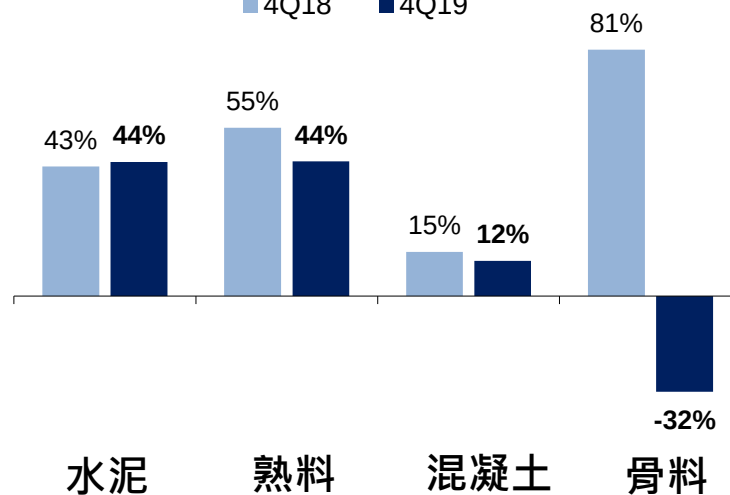


成本結構



毛利率

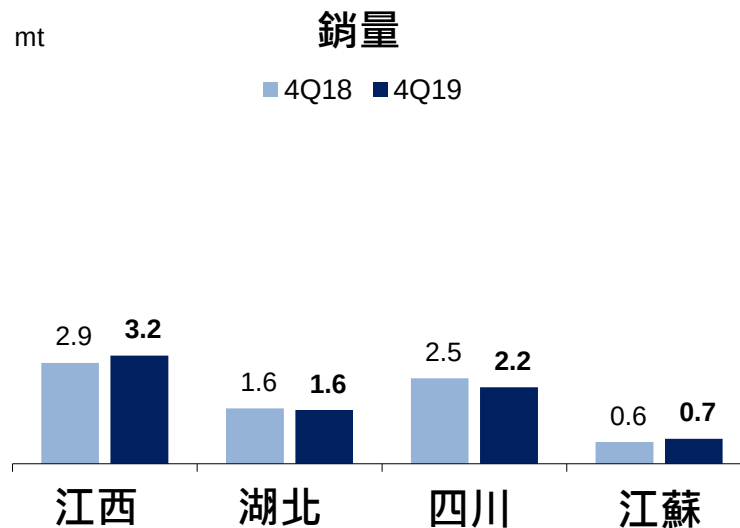
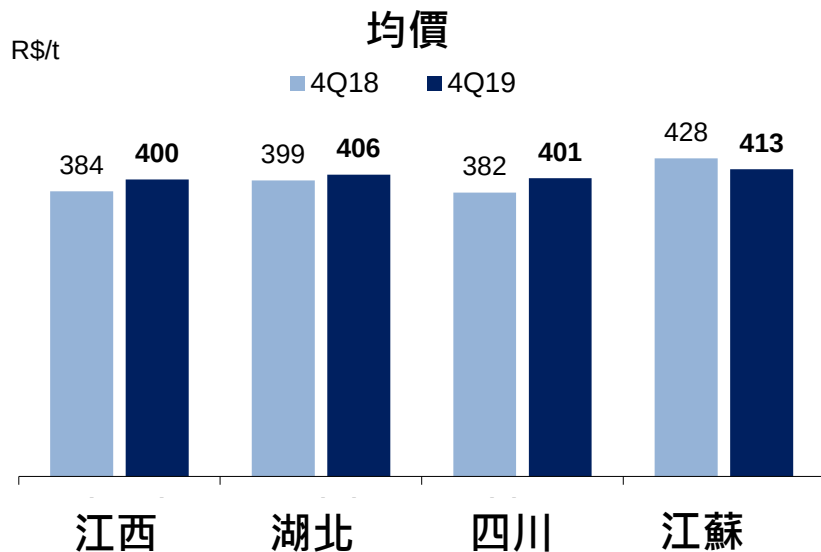
■ 4Q18 ■ 4Q19



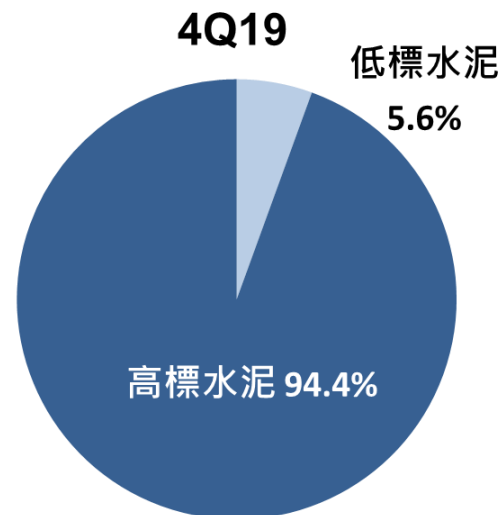
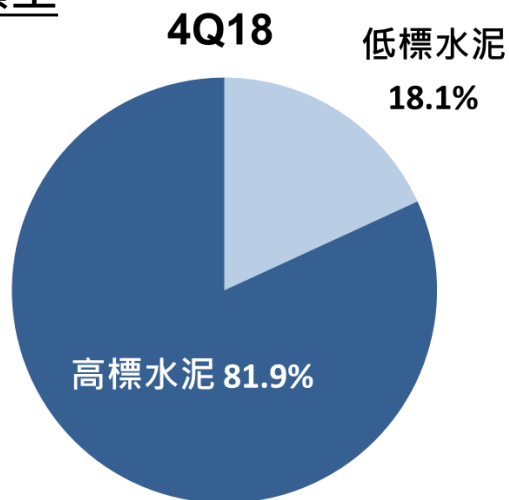
亞泥（中國）：4Q19 營運數據



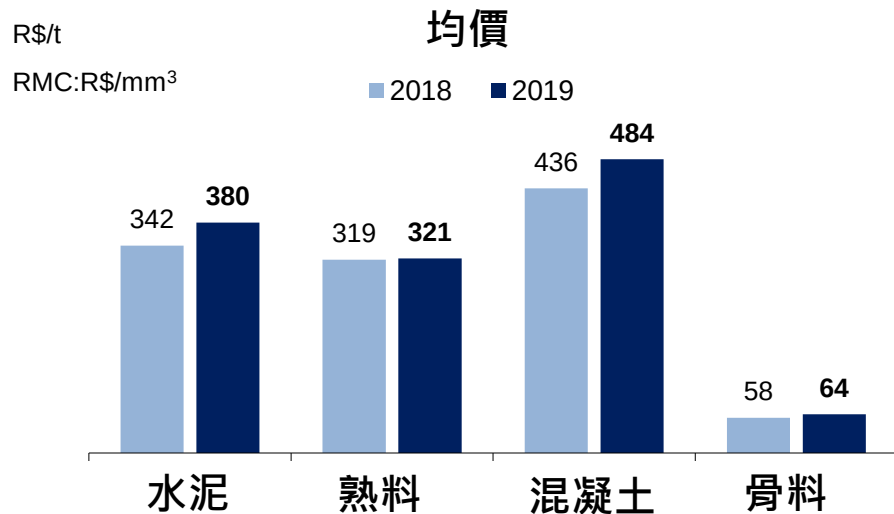
水泥產品分區銷售



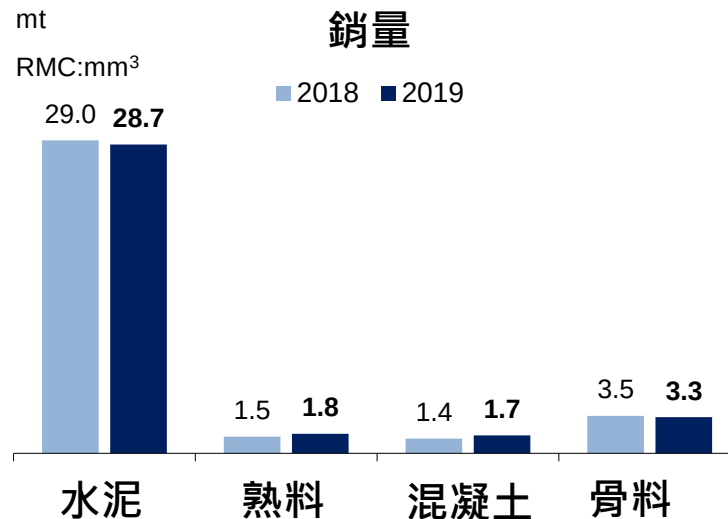
水泥產品類型



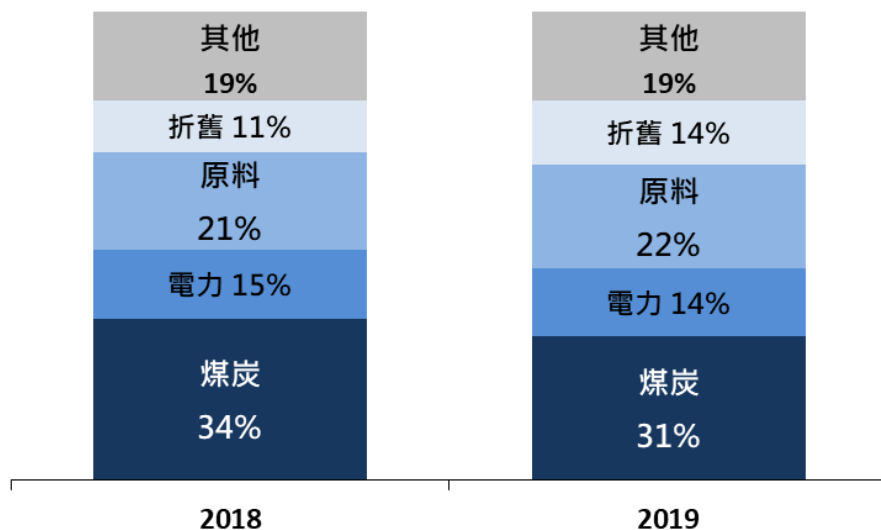
亞泥（中國）：2019 營運數據



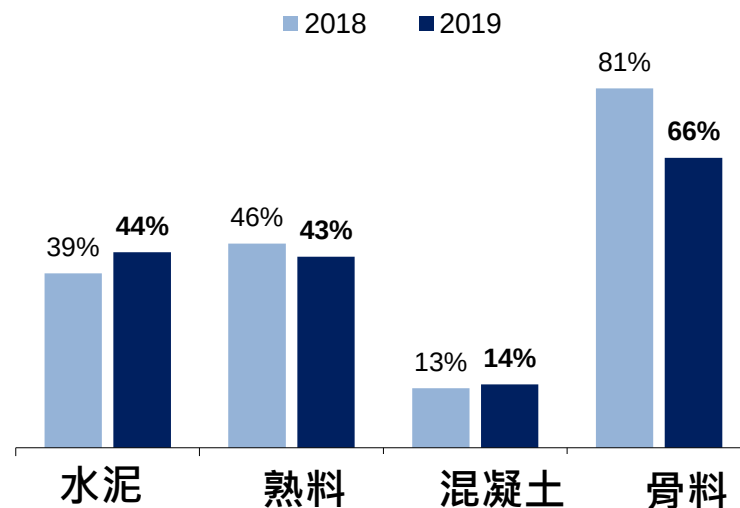
Note: 扣除增值稅



成本結構



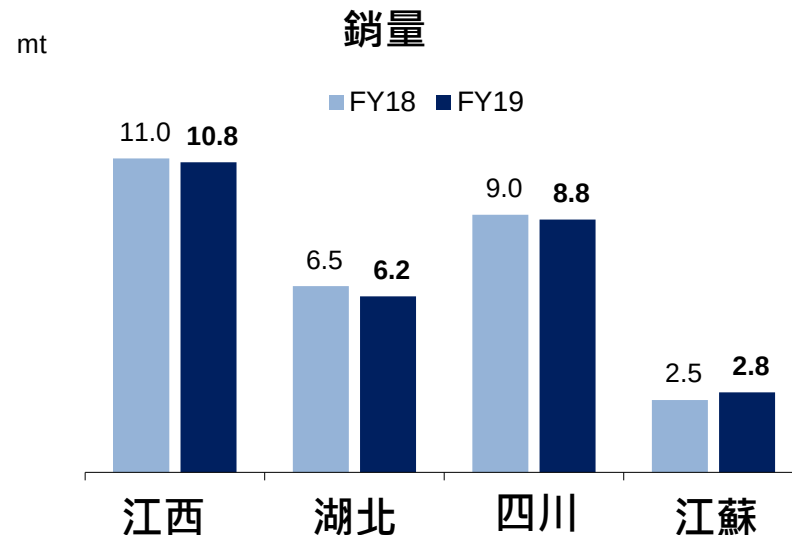
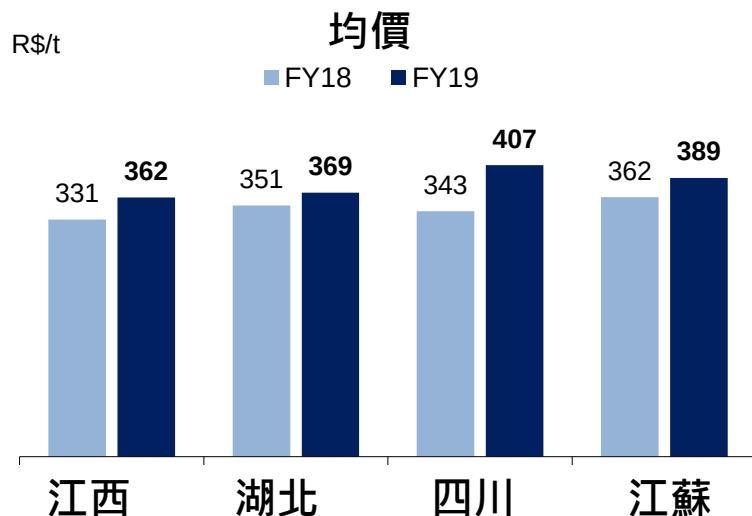
毛利率



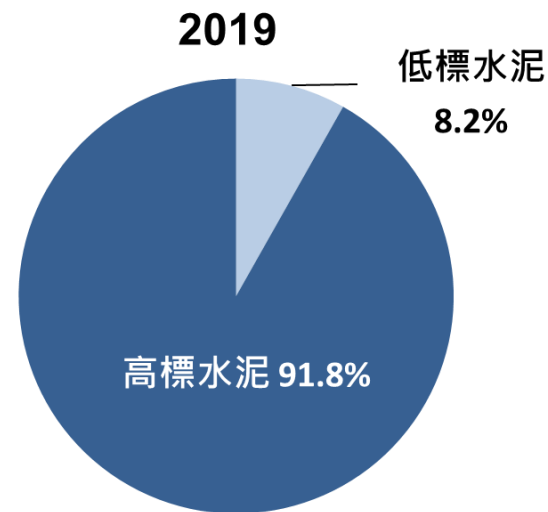
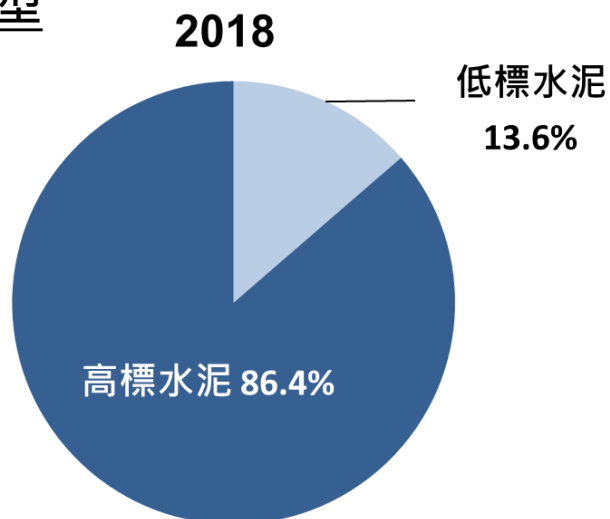
亞泥（中國）：2019 營運數據



水泥產品分區銷售



水泥產品類型



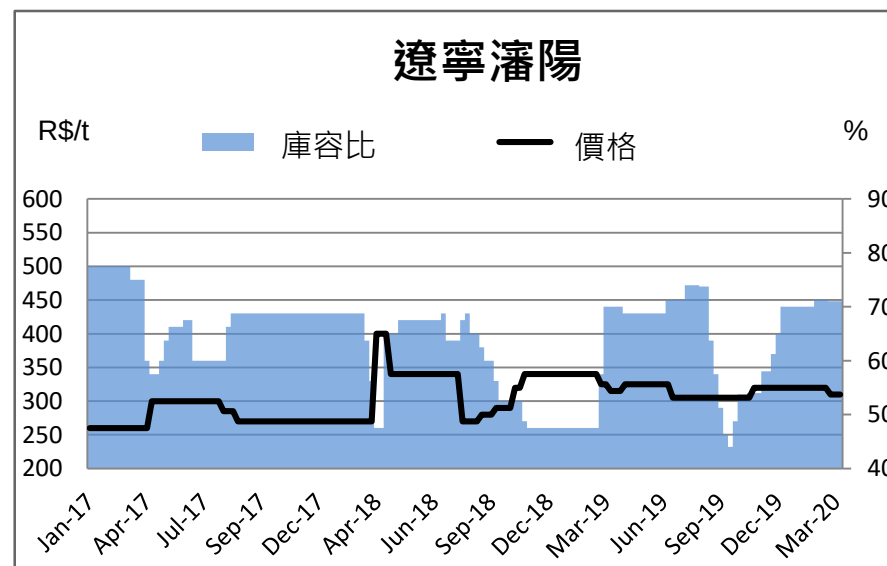
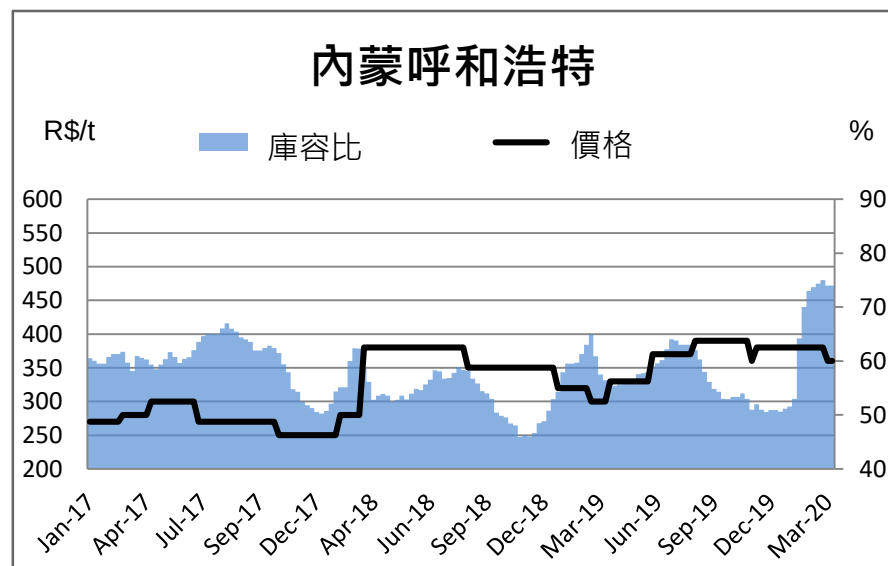
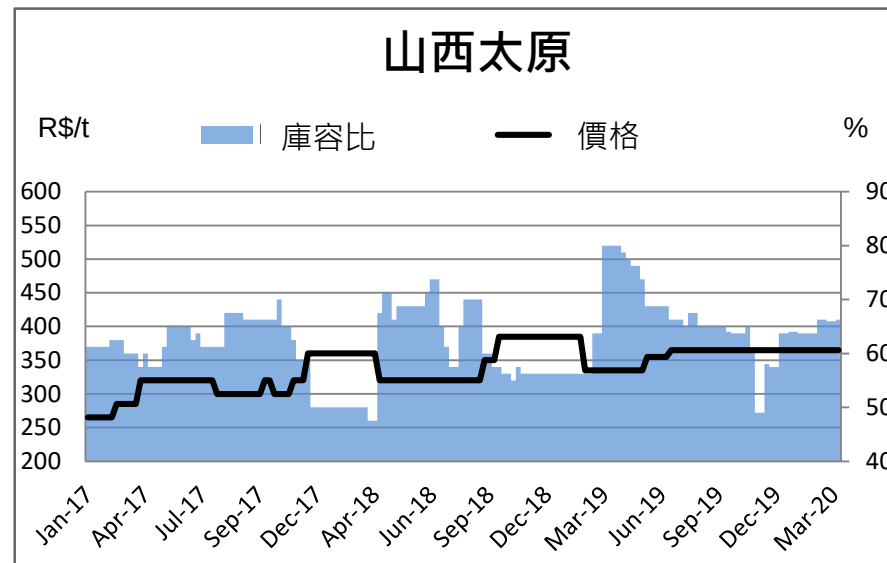
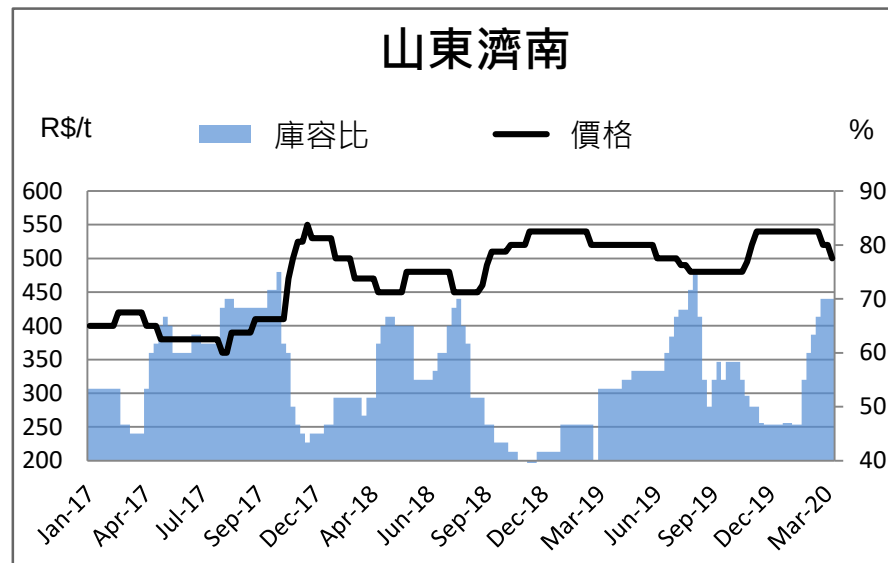


山水水泥簡介

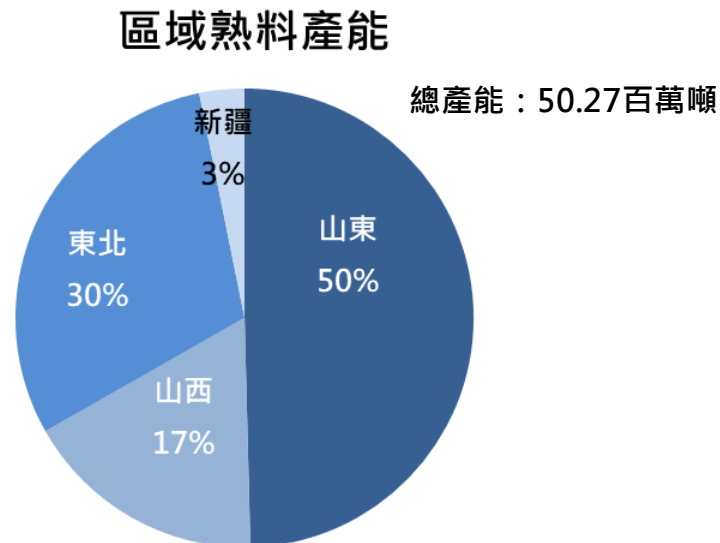
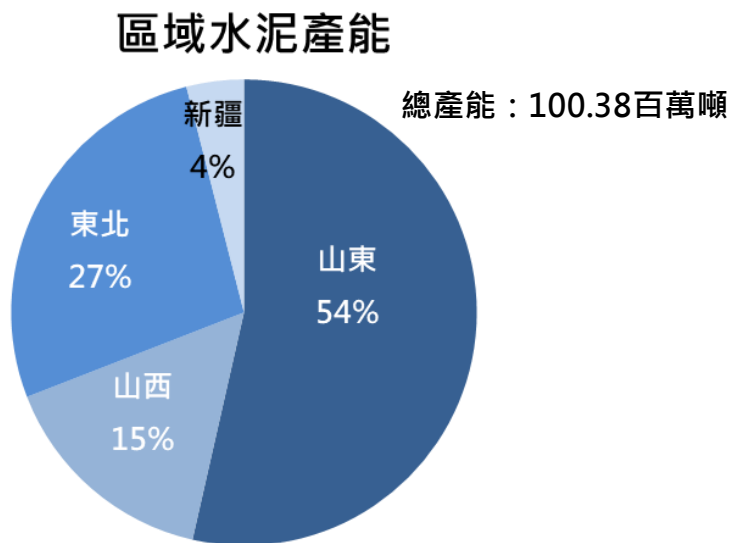
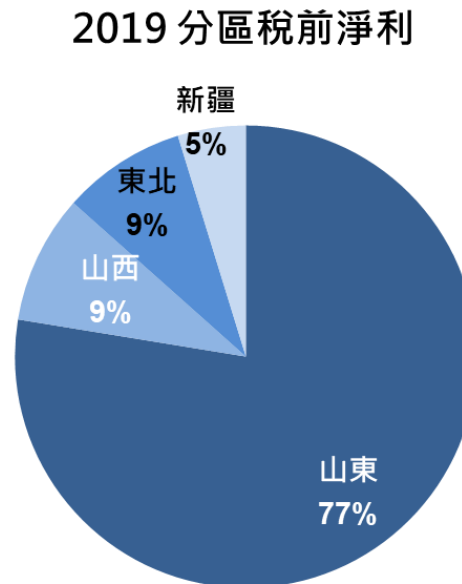
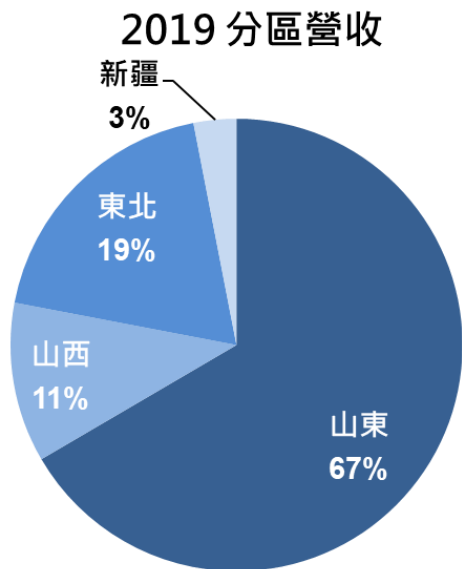
PO. 42.5 區域水泥價格及庫容比



Unit: R/t ; %



山水水泥：區域總覽



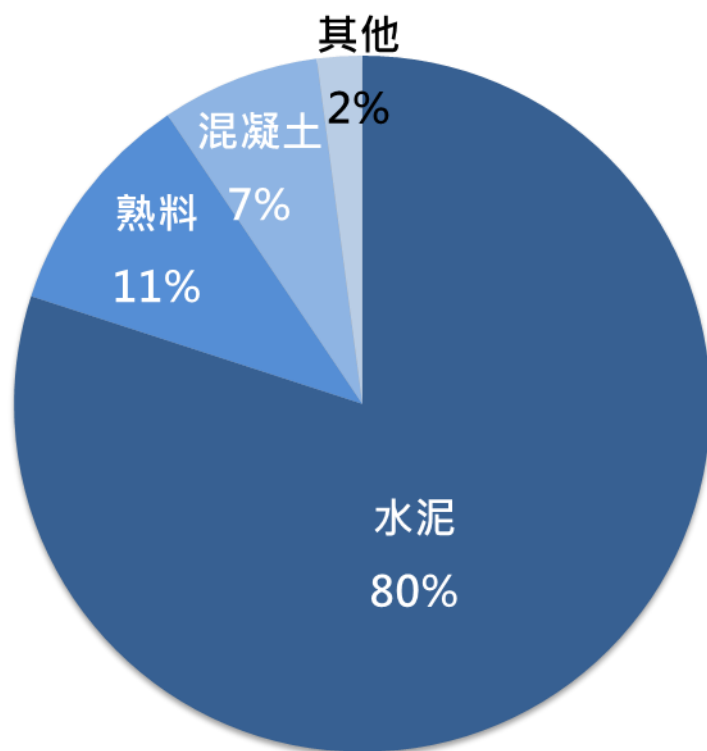
Note: 山東區域包含天津市，東北區域包含遼寧省和內蒙古地區，山西區域包含山西和陝西省。

來源: 山水水泥2019業績報告及1H19中期報告

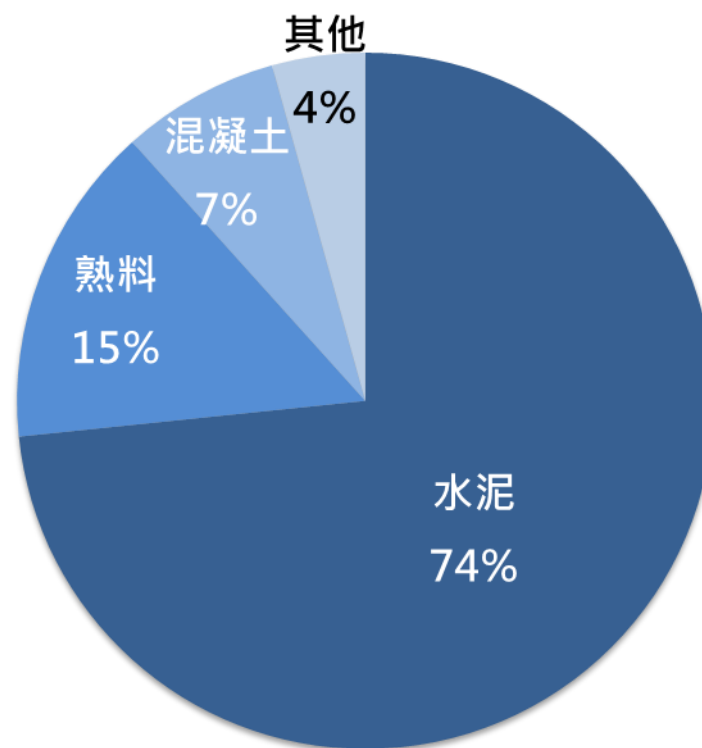
山水水泥：收入結構



2019



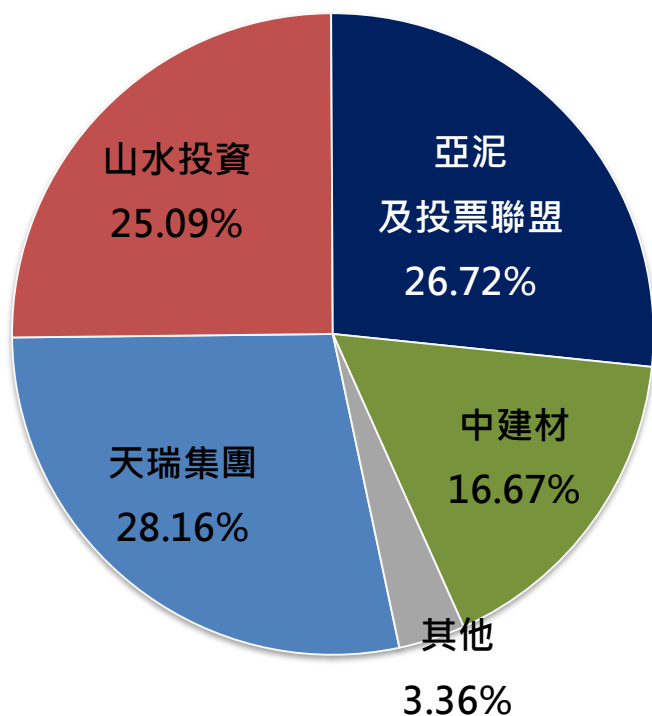
2018



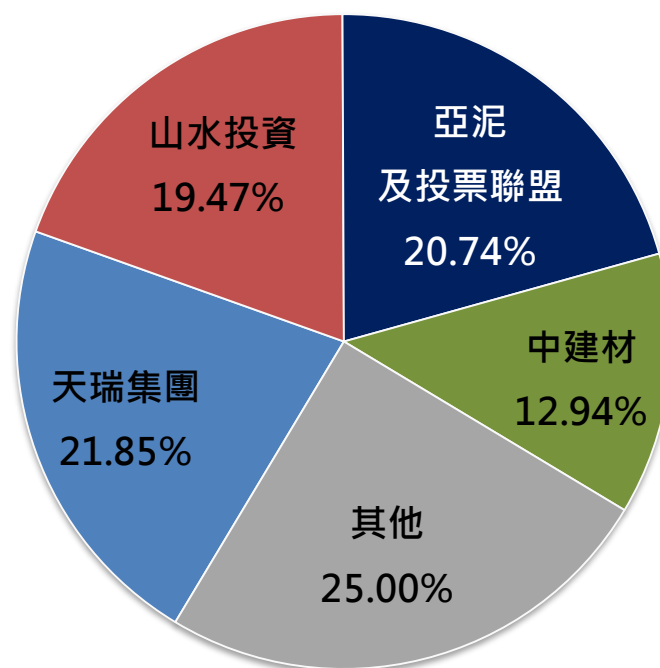
山水水泥：股權結構



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

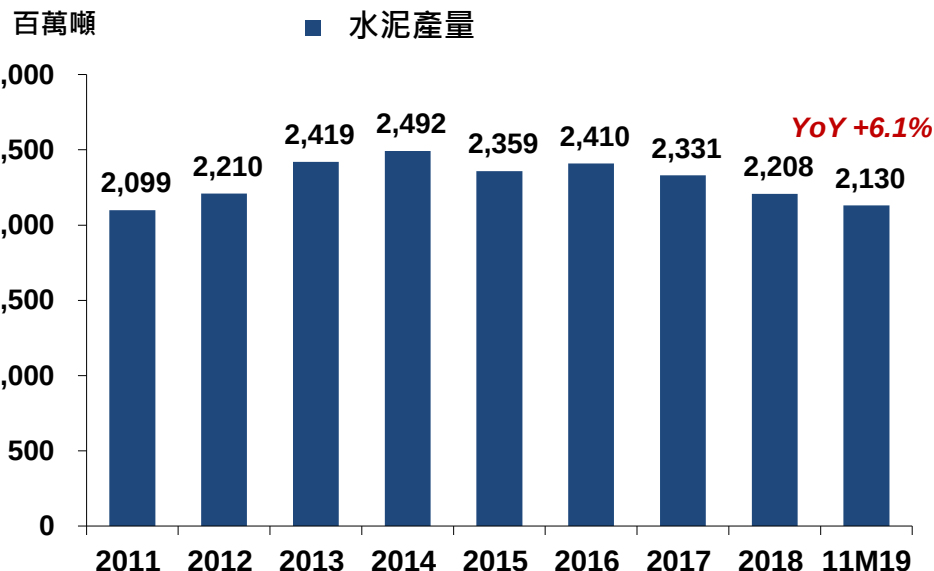
中國水泥市場：需求



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



2020 水泥需求:

- 中國政府加大逆週期調節，並發行更多地方政府專債，以緩衝經濟下行風險。
- 施工面積增速強韌，地產端需求可望維穩，但新冠肺炎疫情增添不確定性。

中國水泥市場：供給側改革持續進行



限制產能新增

1. 禁止以殭屍產能用於產能置換
2. 跨省產能置換政策趨嚴



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. 政府積極推行
2. 差異化措施為2020增添不確定性



鼓勵整合

1. 併購、交叉投資、合資公司、銷售平台
2. 試點去產能基金，獎勵淘汰產能

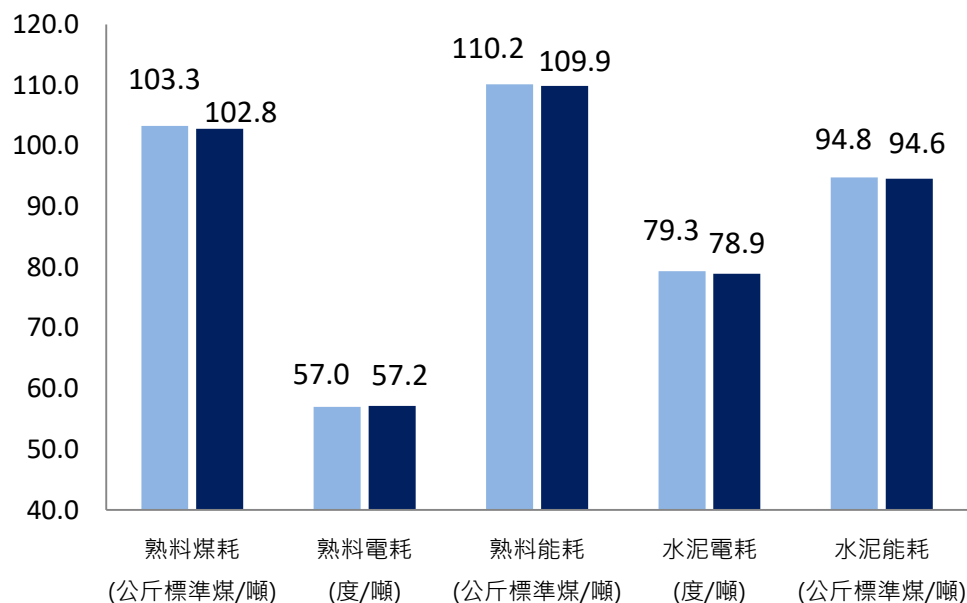


亞泥中國優勢

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

2018 能耗與排放數值

■ 2017 ■ 2018



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：
錯峰停產執行到位，有助行業效能



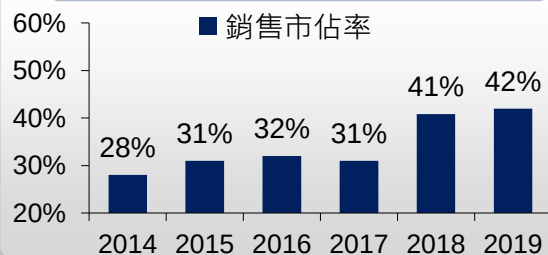
區域策略：擴大話語權與市占率



2019:全國產能排名第十大

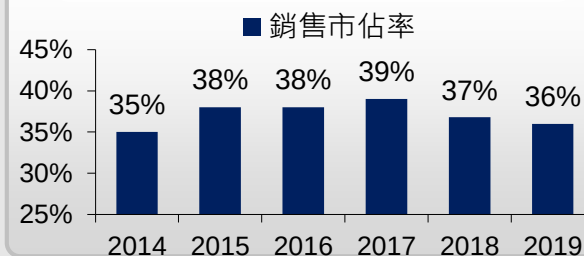
產能：11 百萬噸／年

成都



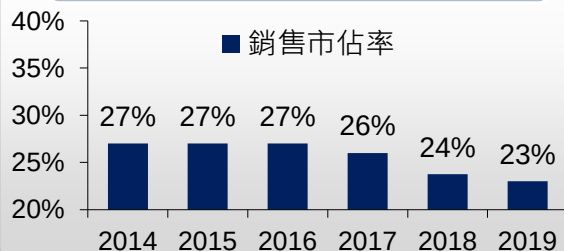
產能：14 百萬噸／年

九江

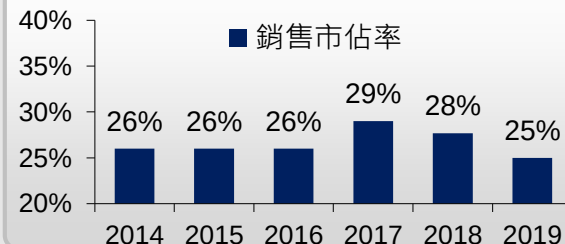


產能：8 百萬噸／年

武漢



南昌



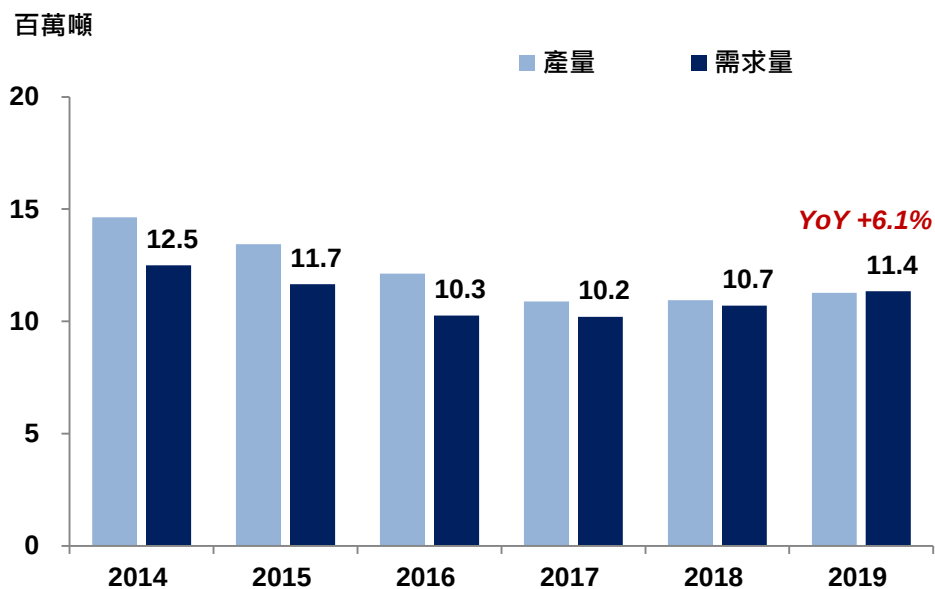


台灣市場

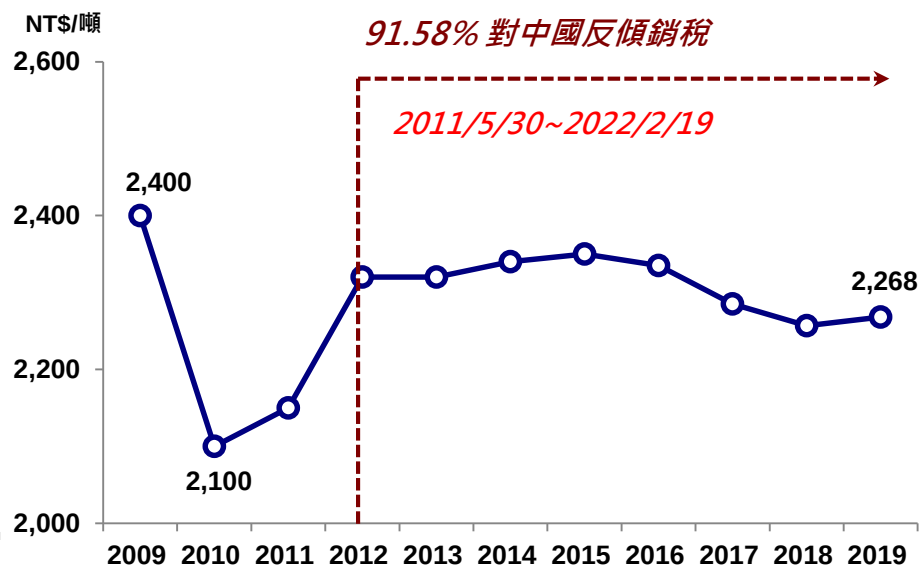
台灣市場：高度集中與穩定的價格



市場需求維持穩定



寡占格局使價格平穩



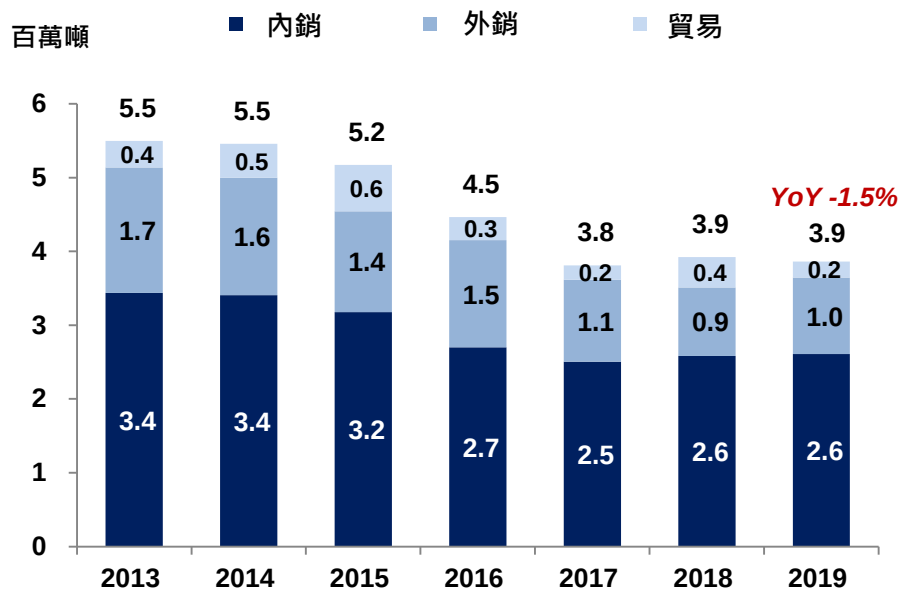
- 民間需求弱勢，需求於2017觸底
- 2018~2021 NT\$4,200億 前瞻基礎建設計畫

- 亞泥與台泥佔市場75%產量
- 對中國進口水泥課徵反傾銷稅後價格呈現穩定

亞泥為國內第二大水泥業者

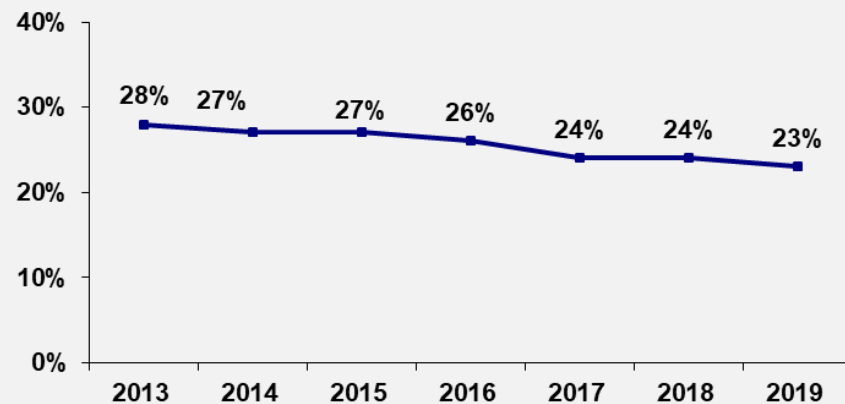


• 亞泥台灣：水泥加熟料銷量

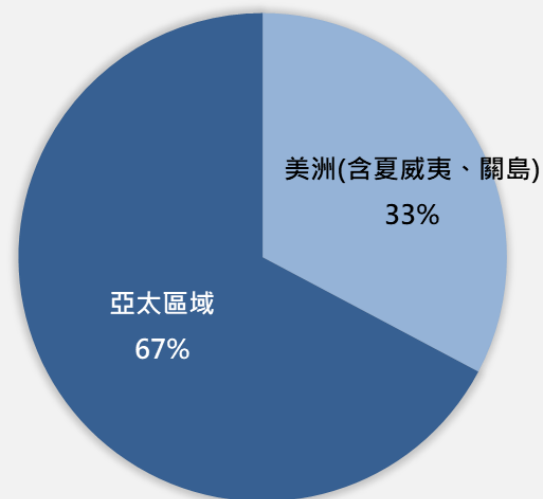


- 國內銷量及市佔穩定
- 來自進口業者的壓力仍存

• 國內市占率



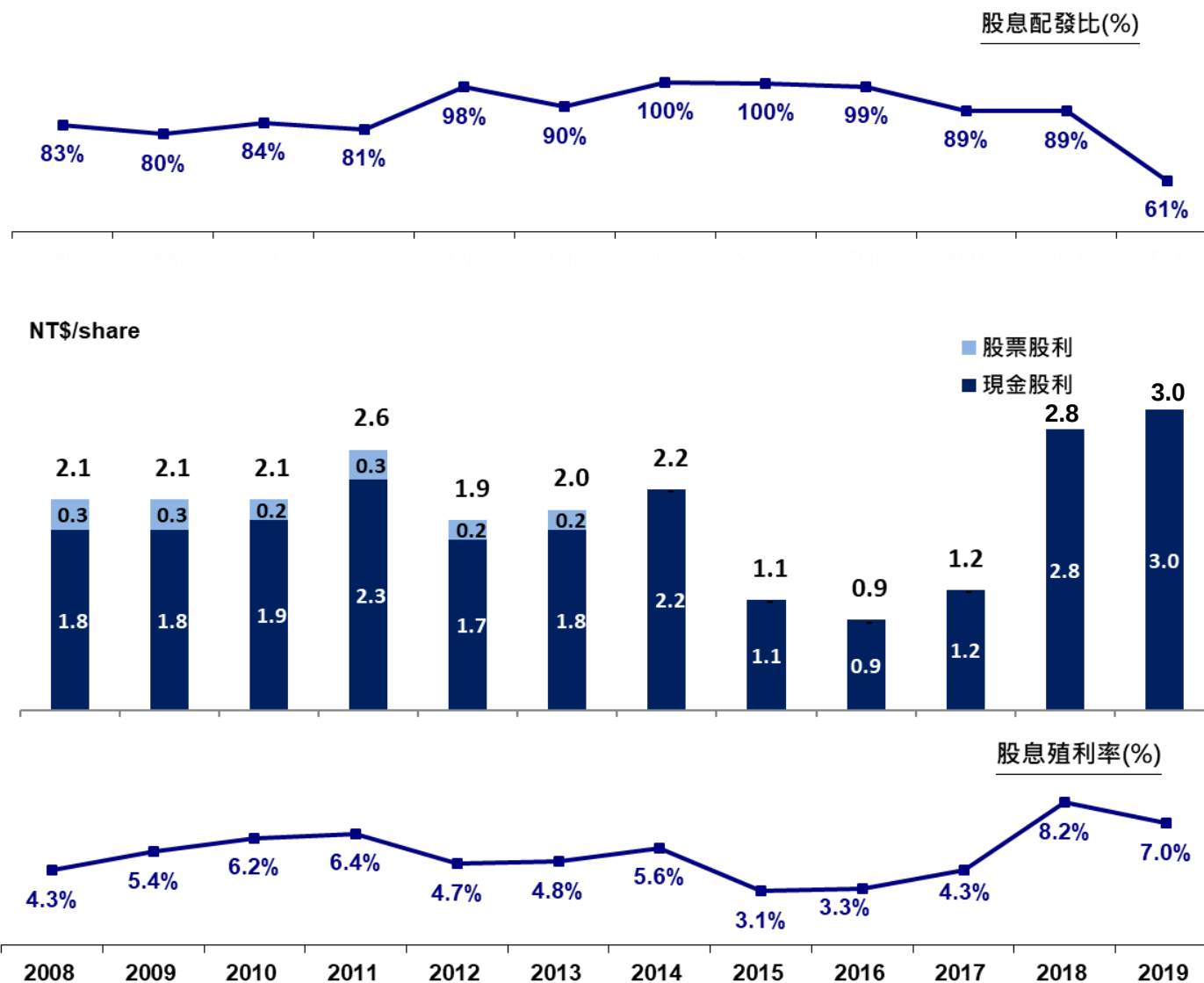
• 2019外銷區域





股利與財報

穩定股利政策與殖利率



Note: 可配EPS為淨利扣除投資性不動產的稅後影響數。

合併損益表



NT\$ 佰萬

	4Q19	4Q18	YoY	2019	2018	YoY
營業收入	23,141	21,833	6%	89,348	82,741	8%
營業成本	16,645	15,604	7%	63,747	61,585	4%
營業毛利	6,496	6,228	4%	25,601	21,156	21%
營業費用	619	450	37%	3,523	3,018	17%
營業利益	5,863	5,793	1%	22,063	18,153	22%
業外損益	1,007	(675)		6,330	2,217	
權益法投資	1,130	710	59%	5,490	4,144	32%
淨利息費用	(90)	(309)		(695)	(1,303)	
股利收入	3	4		451	435	
投資性不動產利益(損失)	53	22		198	98	
匯兌利益(損失)	(333)	103		(260)	91	
透過損益按公允價值衡量之金融資產及負債淨利益	370	(475)		1,129	(256)	
其他	(125)	(730)		16	(992)	
稅前淨利	6,870	5,118		28,393	20,370	
所得稅	1,562	2,131		6,149	5,481	
稅後淨利	5,307	2,987	78%	22,244	14,889	49%
歸屬於母公司	4,001	1,819	120%	17,460	11,117	57%
EPS (NT\$/share)	1.27	0.58	120%	5.56	3.54	57%
毛利率	28.1%	28.5%		28.7%	25.6%	
營業利益率	25.3%	26.5%		24.7%	21.9%	
EBITDA margin	35.9%	30.9%		31.5%	27.6%	
EBITDA	8,301	6,756		28,183	22,803	

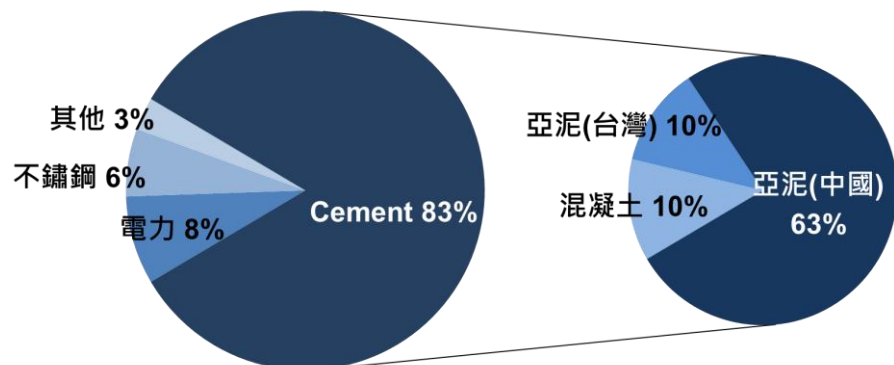
合併部門別



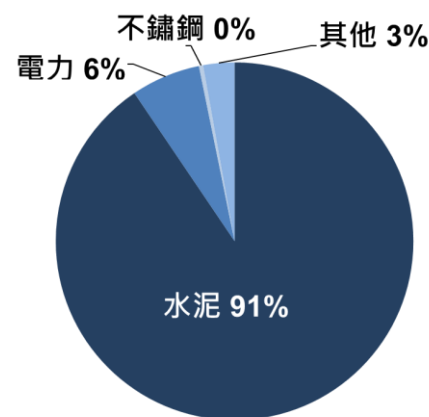
NT\$ 佰萬

	4Q19	4Q18	YoY	2019	2018	YoY
營業收入	23,141	21,833	6%	89,348	82,741	8%
水泥	19,859	19,826		73,849	67,340	
電力	1,422	1,514		7,115	6,682	
不鏽鋼	1,228	(57)		5,439	5,677	
其他	632	550		2,945	3,042	
營業成本	16,645	15,604	7%	63,747	61,585	4%
營業毛利	6,496	6,228	4%	25,601	21,156	21%
營業費用	619	450	37%	3,523	3,018	17%
營業利益	5,863	5,793	1%	22,063	18,153	22%
水泥	5,519	5,643		19,974	15,952	
電力	237	149		1,382	1,206	
不鏽鋼	25	(60)		85	120	
其他	81	61		622	876	

收入占比(2019)



營業利益占比(2019)



合併資產負債表



NT\$ 佰萬

	2019	3Q19	2018
流動資產	89,242	86,685	80,359
現金及約當現金	24,735	19,051	14,929
短期投資	31,724	33,515	27,170
其他	32,783	34,119	38,259
非流動資產	208,036	203,707	198,829
長期投資	96,140	94,045	88,646
固定資產	86,858	87,111	88,515
無形資產	7,000	3,630	3,695
其他資產	18,038	18,922	17,975
資產總計	297,279	290,393	279,188
流動負債	74,336	64,963	62,804
短期借款	55,895	52,604	50,655
其他	18,440	12,359	12,150
長期負債	53,494	59,751	57,335
應付公司債	19,281	19,259	12,193
銀行借款	20,821	27,337	33,594
其他	13,392	13,156	11,549
負債合計	127,829	124,714	120,140
股東權益合計	169,449	165,679	159,048
每股淨值(NT\$/股)	43.5	42.6	41.0
股東權益報酬率	12.3%	10.9%	8.4%
淨負債總額	39,538	46,633	54,341
淨負債/股東權益比	27.1%	32.6%	39.4%
淨負債/EBITDA	1.4	1.8	2.4

現金流量表



NT\$ 佰萬

	2019	2018	YoY
稅後淨利	17,460	11,117	
折舊攤提	6,120	4,919	
非現金營運資金變動	5,798	(7,479)	
處分/(取得)透過損益按公允價值衡量之金融資產 ⁽¹⁾	5,660	(3,051)	
其他營業活動	2,234	5,205	
營業活動淨現金流入	37,272	10,711	248%
資本支出	(3,755)	(4,275)	
處分/(取得)按攤銷後成本衡量之金融資產 ⁽²⁾	(8,716)	(9,538)	
處分/(取得)透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	(275)	(556)	
其他投資活動	(2,721)	(90)	
投資活動淨現金流入	(15,466)	(14,459)	-7%
來自(償還)債務的現金	254	15,793	
支付股利	(9,412)	(4,034)	
其他融資活動	(2,005)	(768)	
融資活動淨現金流入	(11,163)	10,992	-202%
匯率變動影響	(836)	(54)	
現金淨變動	9,806	7,190	36%
自由現金流量	33,517	6,436	421%

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

	4Q19	4Q18	YoY	2019	2018	YoY
營業收入	3,426	3,441	0%	12,609	11,330	11%
營業成本	2,009	2,006	0%	7,290	6,944	5%
營業毛利	1,417	1,435	-1%	5,319	4,386	21%
其他收益(損失)	90	3		170	(4)	
分銷及銷售費用	118	118		447	446	
管理費用	93	99		429	316	
營業淨利	1,297	1,222	6%	4,613	3,620	27%
融資成本	57	71		268	244	
應占共同控制實體溢利(虧損)	0	2		5	8	
稅前淨利	1,240	1,153		4,350	3,383	
所得稅	306	304		1,120	882	
稅後淨利	933	848	10%	3,230	2,501	29%
本公司擁有人	907	822	10%	3,147	2,421	30%
非控股權益	26	26		83	80	
每股盈餘(RMB/股)	0.58	0.52	10%	2.01	1.55	30%
營業毛利率	41.4%	41.7%		42.2%	38.7%	
營業淨利率	37.8%	35.5%		36.6%	31.9%	
淨利率	27.2%	24.7%		25.6%	22.1%	
EBITDA margin	48.6%	42.0%		45.4%	39.7%	
EBITDA	1,666	1,445	15%	5,724	4,499	27%

亞泥(中國)：資產負債表



R\$ 佰萬

	2019	3Q19	2018
流動資產	12,620	12,405	10,452
存貨	674	729	726
交易及其他應收款項	3,963	3,955	4,105
銀行結餘及現金	7,943	7,575	5,009
非流動資產	11,366	10,412	10,271
物業、機器及設備	8,077	8,101	8,598
資產總計	23,986	22,817	20,722
流動負債	7,695	6,620	4,055
借貸- 一年內到期	4,770	5,058	2,475
交易及其他應付款項	2,174	969	988
非流動負債	1,647	2,487	4,225
借貸- 一年後到期	1,444	2,285	4,155
負債合計	9,343	9,107	8,280
股東權益合計	14,643	13,710	12,442
本公司擁有人應占權益	14,264	13,357	12,088
每股淨值(RMB/share)	9.1	8.5	7.7
股東權益報酬率	23.9%	24.9%	22.0%
資產報酬率	14.1%	14.6%	13.0%
淨負債/股東權益比	-12.2%	-1.8%	13.4%
淨負債總額	(1,743)	(241)	1,615

亞泥(中國)：現金流量表



R\$ 佰萬

	2019	2018	<u>YoY</u>
稅後淨利		2,421	
折舊攤提		871	
非現金營運資金變動		(1,071)	
其他營業活動		687	
營業活動淨現金流入	4,883	2,908	68%
資本支出		(154)	
其他投資活動		83	
投資活動淨現金流入	(217)	(71)	NA
來自(償還)債務的現金		1,727	
支付股利		(243)	
其他融資活動		(252)	
融資活動淨現金流入	(1,733)	1,232	-241%
匯率變動影響			
現金淨變動	2,934	4,068	-28%
自由現金流量		2,754	

山水水泥：損益表



R\$ 佰萬

	4Q19	4Q18	YoY	2019	2018	YoY
營業收入	5,427	5,145	5%	21,479	17,638	22%
營業成本	3,634	3,454	5%	14,207	11,715	21%
營業毛利	1,793	1,691	6%	7,272	5,923	23%
其他收益(損失)	22	63		337	407	
分銷及銷售費用	198	140		673	528	
管理費用	695	696		2,243	2,023	
營業淨利	922	917	1%	4,693	3,779	24%
融資成本	152	211		510	778	
應占共同控制實體溢利(虧損)	6	21		43	46	
稅前淨利	777	728		4,226	3,047	
所得稅	318	252		1,198	878	
稅後淨利	459	476	-4%	3,028	2,169	40%
本公司擁有人	473	491	-4%	2,973	2,197	35%
非控股權益	(14)	(15)		55	(28)	
每股盈餘(RMB/股)	0.11	0.11		0.68	0.62	
營業毛利率	33.0%	32.9%		33.9%	33.6%	
營業淨利率	17.0%	17.8%		21.8%	21.4%	
淨利率	8.5%	9.3%		14.1%	12.3%	



山水水泥：資產負債表

R\$ 佰萬

	2019	1H19	2018
流動資產	6,217	6,573	5,858
存貨	1,995	1,951	1,459
交易及其他應收款項	1,937	2,305	2,127
銀行結餘及現金	1,364	1,356	1,304
非流動資產	20,611	20,252	20,215
物業、機器及設備	18,331	18,073	18,131
資產總計	26,828	26,825	26,073
流動負債	11,182	11,785	13,228
借貸- 一年內到期	3,911	4,093	5,919
交易及其他應付款項	3,742	3,740	3,240
非流動負債	3,046	4,267	3,258
借貸- 一年後到期	2,249	3,459	2,501
負債合計	14,227	16,051	16,486
股東權益合計	12,600	10,774	9,586
本公司擁有人應占權益	12,497	10,717	9,522
每股淨值(RMB/share)	2.9	2.5	2.2
股東權益報酬率	27.0%	34.5%	32.7%
資產報酬率	11.2%	10.1%	8.6%
淨負債/股東權益比	36.5%	56.0%	71.8%
淨負債總額	4,567	6,002	6,839

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

	2019	2018	<u>YoY</u>
稅後淨利			
折舊攤提			
非現金營運資金變動			
其他營業活動			
營業活動淨現金流入	4,167	2,180	91%
資本支出			
其他投資活動			
投資活動淨現金流入	(1,567)	(849)	N.A.
來自(償還)債務的現金			
發行新股			
支付股利			
其他融資活動			
融資活動淨現金流入	(2,554)	(349)	N.A.
匯率變動影響			
現金淨變動	46	983	-95%
自由現金流量			



企業社會責任



得獎



台灣永續能源發展基金會

2018台灣Top 50 企業永續獎



2018富時羅素認證為
FTSE4Good TIP Taiwan Index
成份公司



亞洲企業商會
2018綠色領導殊榮



連5年獲台灣證交所列入

台灣高薪100指數、

台灣公司治理100指數成分股



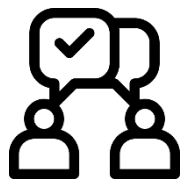
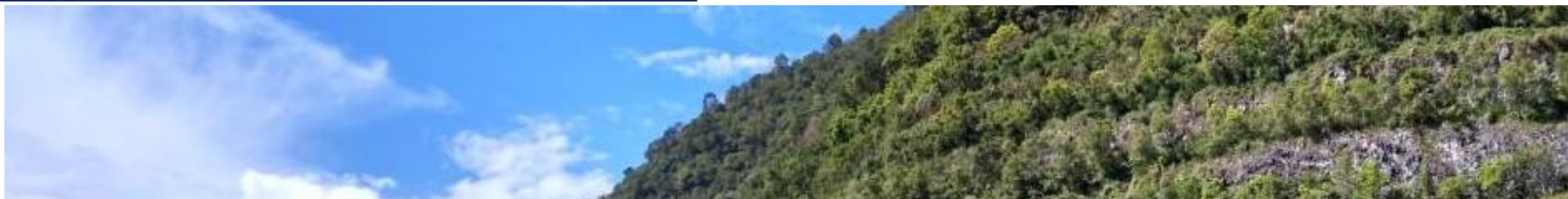
經濟部6次頒發產業溫室氣體

自願減排績優廠商



2018碳揭露CDP專案

獲得B等級



在地溝通

- 定期深入富世村舉辦礦場安全說明會
- 即時溝通：2018年創立亞泥Line群組即時通知系統



礦場安全

- 無感爆破：震動值1.5mm/s以下
- 排水系統導引逕流至滯洪池
- 嚴格執行邊坡穩定



綠化環保

- 仿自然造林
- 溫室氣體減量：減少2.37萬噸CO₂
- 餘熱發電全廠使用比例25%



地方回饋

- 花蓮廠雇用原住民比例達25%
- 電費補助、房屋修繕
- 支持原住民教育等社區服務

企業社會責任：亞泥(中國)



得獎

- 2018年江西亞東、黃岡亞東分別獲得**綠色礦山聯盟**綠色礦山科學技術三等獎及個人三等獎。
- 江西亞東榮獲**中國水泥協會**頒中國大型水泥集團環保標杆企業榮譽稱號。
- 亞泥(中國)通過**中國建材聯合會**百家節能減排示範企業之評審。



低碳綠色智慧製造

- 首創低氮燃燒脫硝工藝，大幅降低氨水用量及NOx排放量。
- 2018年節約用電量896萬度及熟料用量，共相當於減少約20.5萬噸CO₂。
- 2018年餘熱發電比例創高達29.55%。
- 各項空氣污染物排放指標均優於國家環保要求。



永續礦山

採用**資訊化網路控制**技術，2018年完成**數位礦山**架構規劃，將試點推行。



循環經濟

2018年廢棄物處置**1.2萬噸**，均嚴格遵循國家環保要求**分類且循環使用**，並積極致力協同處置生活垃圾。



社會關懷

向社區**捐贈**水泥、混凝土；持續關懷**弱勢團體**，積極參與公益活動。

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