



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



Nov 2021



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
- 亞泥(中國)營運數據
- 山水水泥營運數據
- 中國產業概況
- 台灣產業概況
- 財務數據
- 企業社會責任



公司簡介



亞洲水泥
(1102 TT)

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
- 布局華中、西南區
- 年產能: 3,300萬噸

其他事業

- 嘉惠天然氣電廠 (佔營收8%)
- 遠龍冷軋不鏽鋼 (佔營收7%)

權益法投資

遠東新世紀
(1402 TW)

裕民航運
(2606 TW)

山水水泥
(691 HK)



1. 亞泥為台灣第二大水泥業者，市占率長期穩定
2. 2020~2021年受惠房市成長、台商擴廠需求，及煤炭成本下降，獲利改善

亞泥台灣

水泥事業

花蓮廠產能 5mtpa

混凝土事業

亞東預拌混凝土

其他建材產業

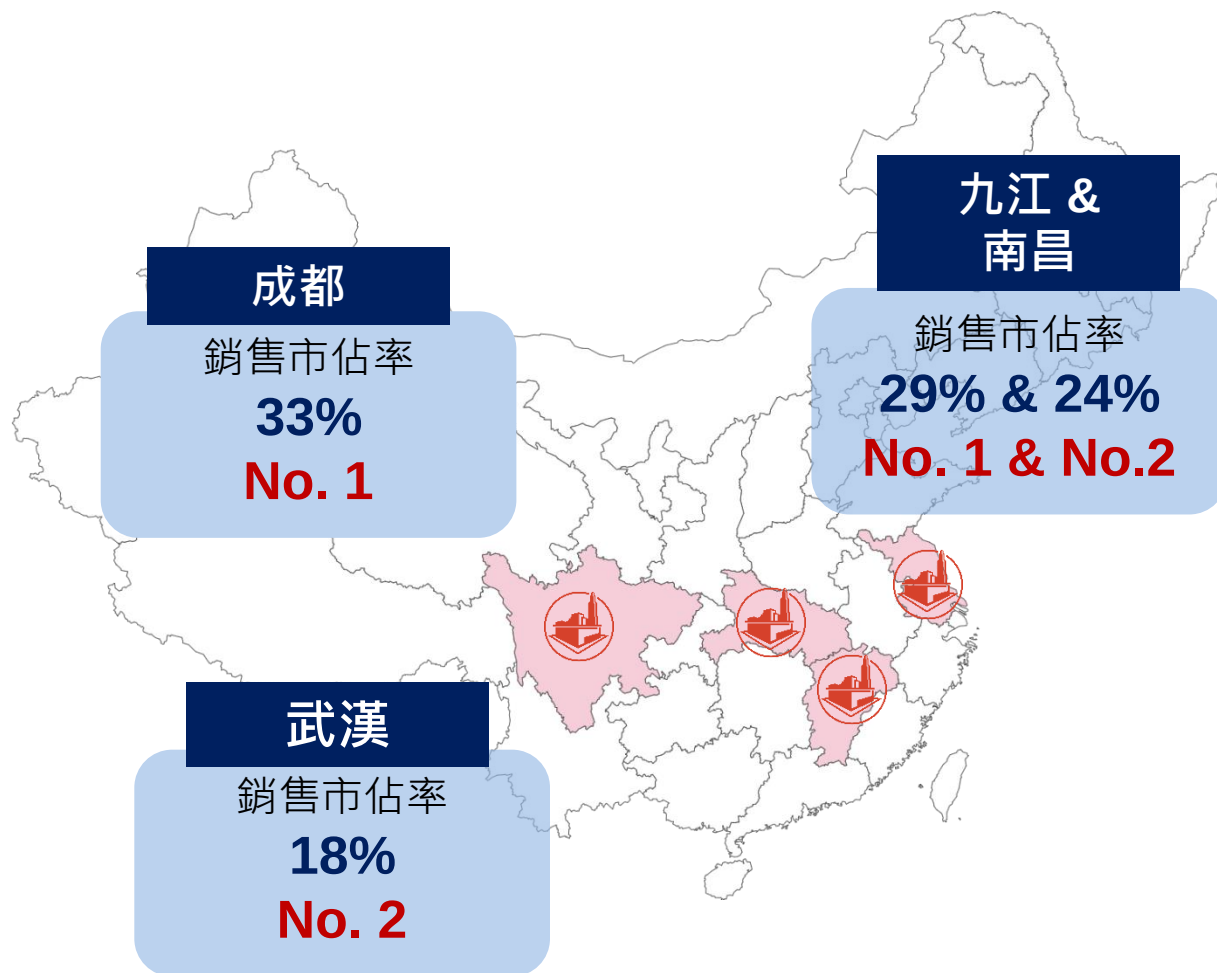
預鑄、碎石等相關價值鏈



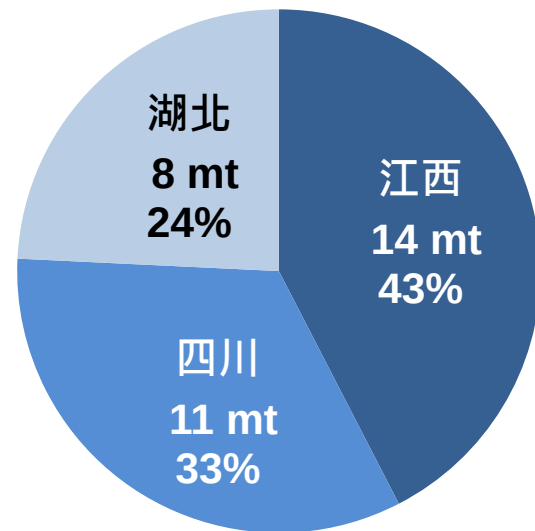
亞泥(中國)簡介



1. 亞泥(中國)產能分佈於長江經濟帶
2. 為各營運省份一、二線城市的領導業者



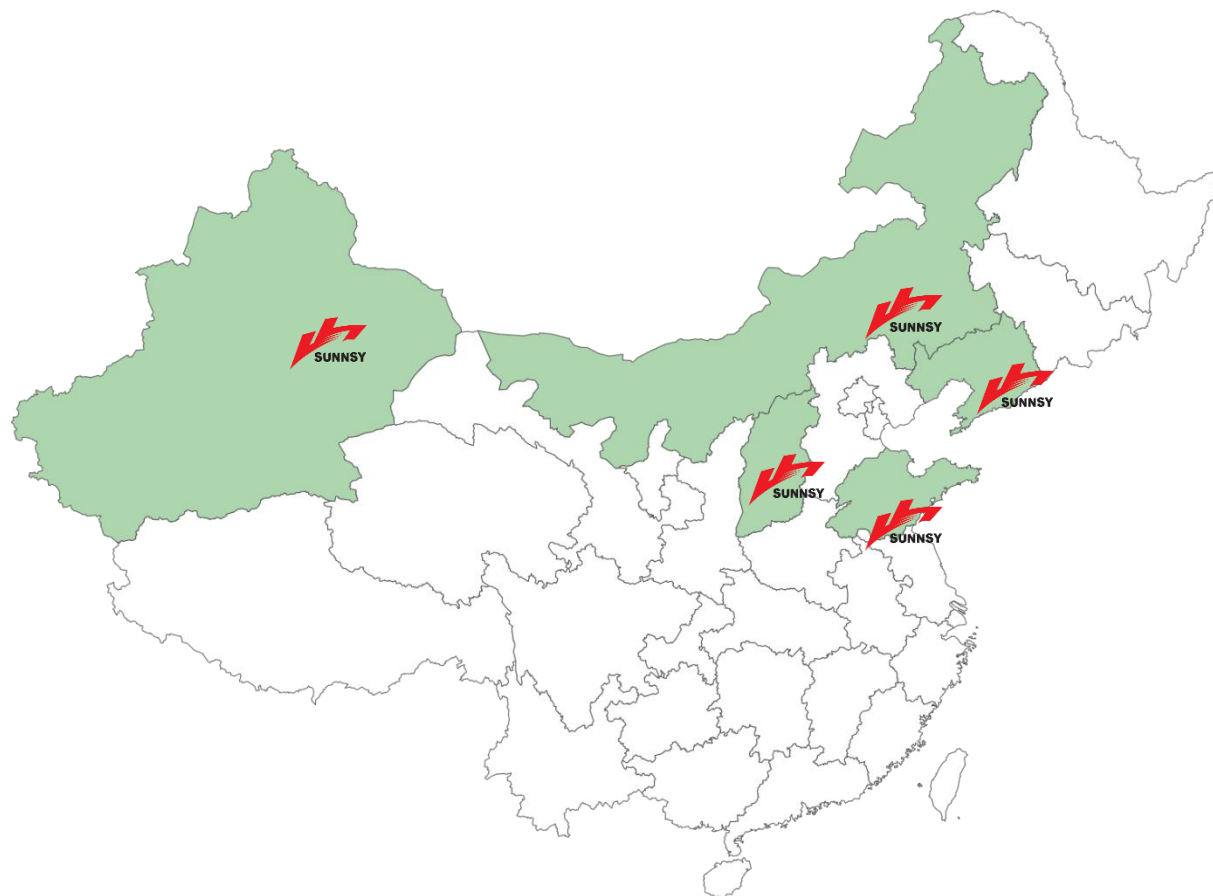
2020 水泥產能
33mtpa



山水水泥簡介

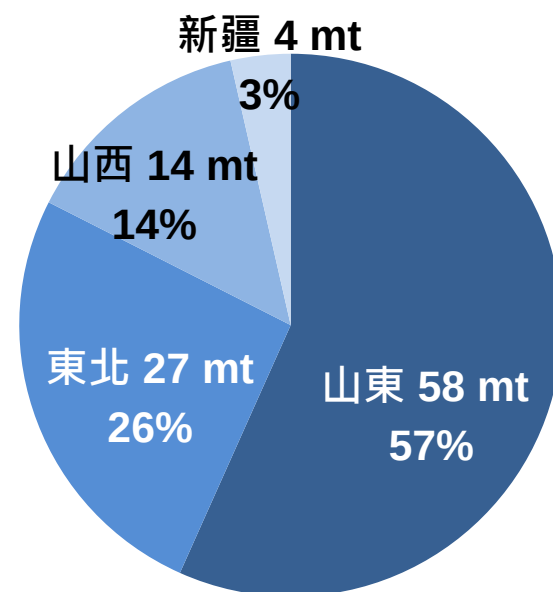


1. 轉投資「山水水泥」為中國北方主要水泥製造商之一
2. 產能排名全國第七大、山東省第二大



2020 水泥產能

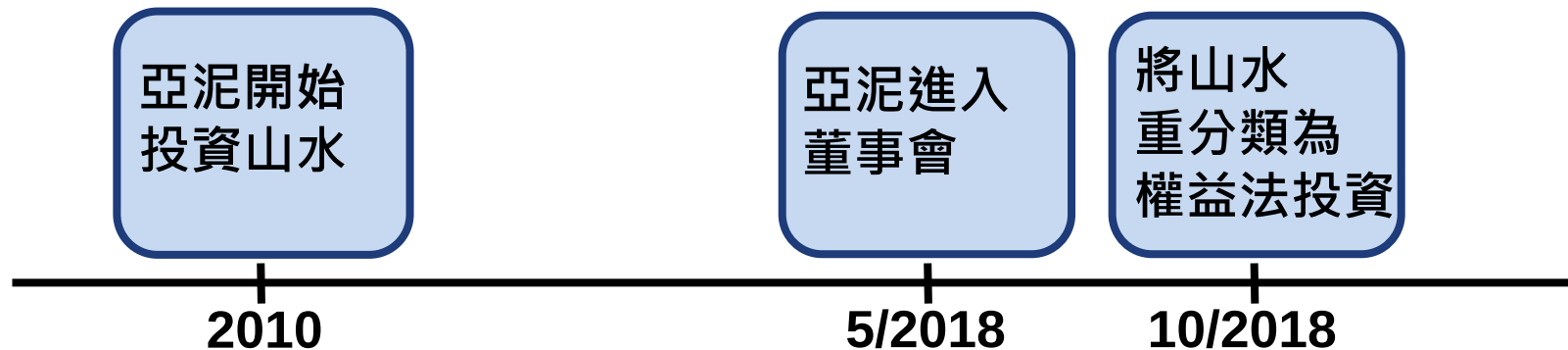
103mtpa



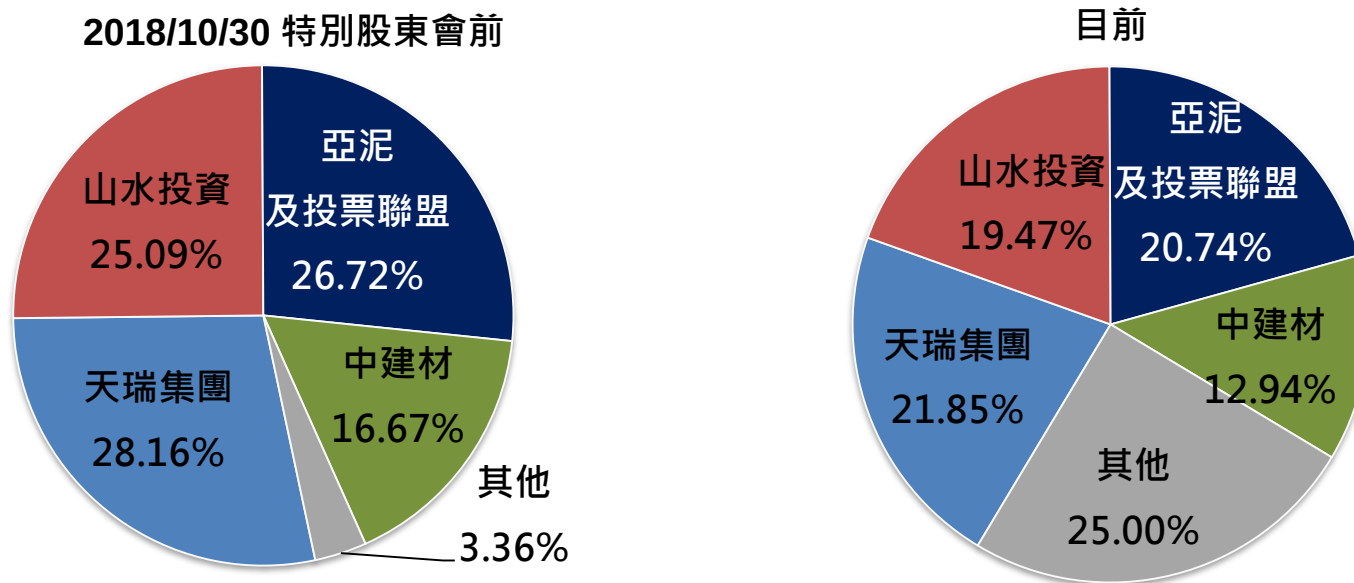
對山水的投資



時間軸



山水股東結構



註: 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

1. 嘉惠電力：天然氣電廠，獲利穩定。
2. 遠龍不鏽鋼：主要產品為冷壓不銹鋼捲，年產能130,000噸。

嘉惠二期計畫

- 一期產能：700MW
- 二期擴建：510MW



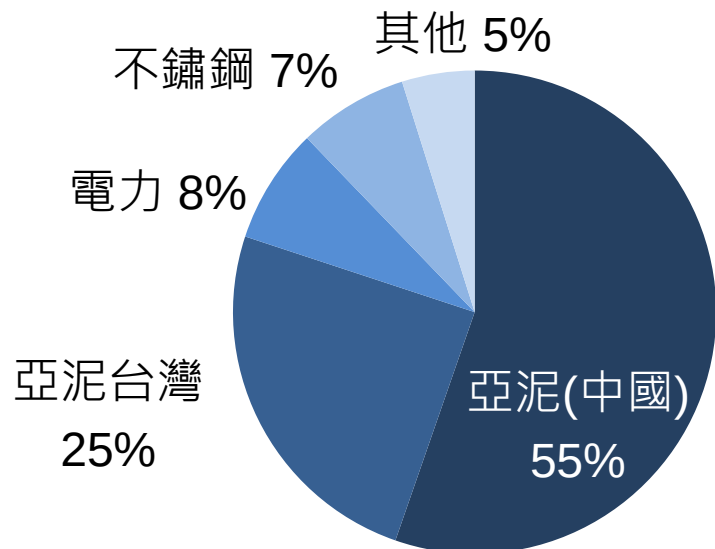
不銹鋼



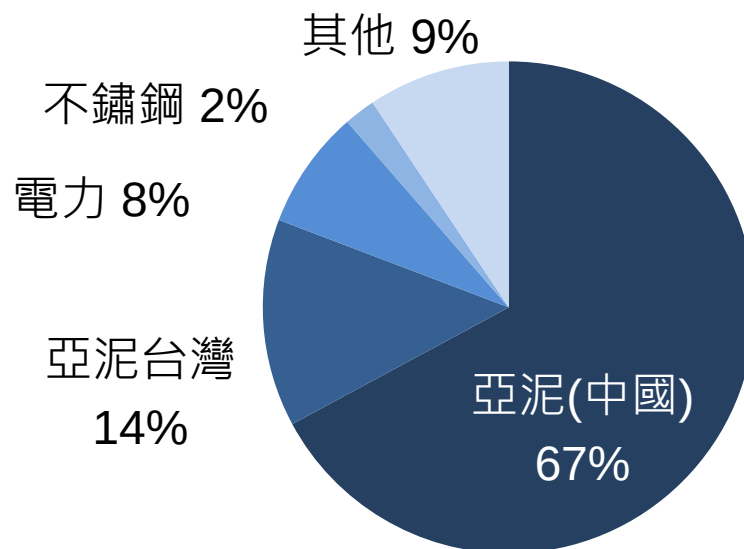
合併營收及營業利益組成



營收 (9M21)

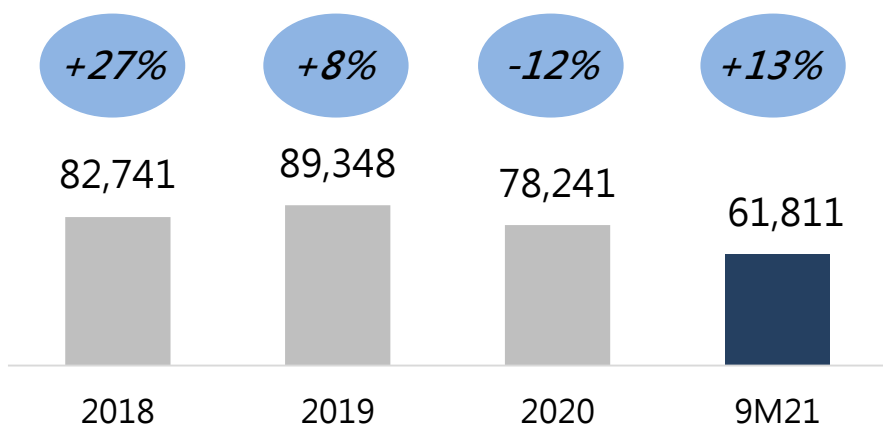


營業利益 (9M21)



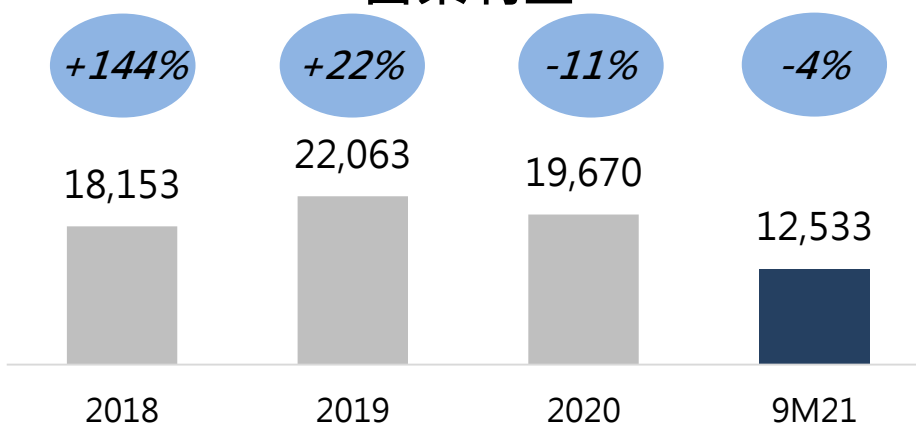
NT\$m

營收



NT\$m

營業利益



註：亞泥台灣含台灣水泥事業、混凝土、及其他建材事業

遠東集團持股



NT\$ 佰萬

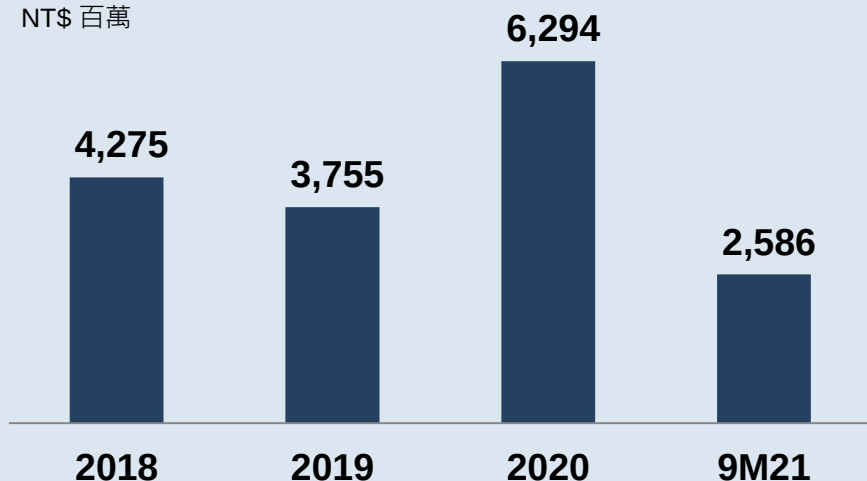
成立年度	公司		股票代號	持股	分類	公司介紹
2004	亞洲水泥(中國)		743 HK	67.7%	併表主體	中國前十大水泥製造商
1997	遠傳電信		4904 TT	1.0%	FVTOCI	台灣前三大電信業者
1992	遠東銀行		2845 TT	2.4%	FVTOCI	於大中華區域提供多元化金融服務
1975	東聯化學		1710 TT	7.2%	FVTOCI	亞太地區乙二醇及化工產品 關鍵供應商
1968	裕民航運		2606 TT	39.3%	權益法	台灣最大散裝航運業者
1967	遠東百貨		2903 TT	5.7%	FVTOCI	台灣百貨與超市零售之龍頭
1949	遠東新世紀		1402 TT	23.8%	權益法	集團的主要控股公司 從石化到紡織垂直整合的核心事業

註: 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%)



合併資本支出

NT\$ 百萬

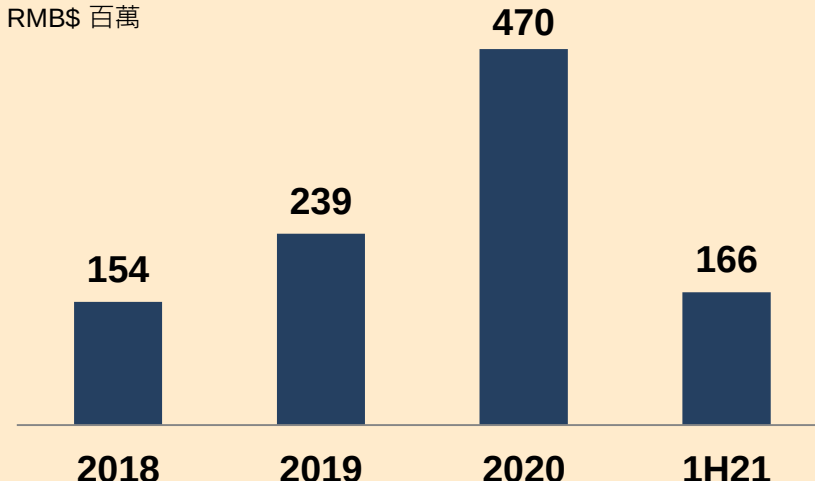


未來重點投資

- 循環經濟推動
- 智慧製造水泥4.0

亞泥(中國)資本支出

RMB\$ 百萬



未來重點投資

- 環保設備升級
- 流程改善項目



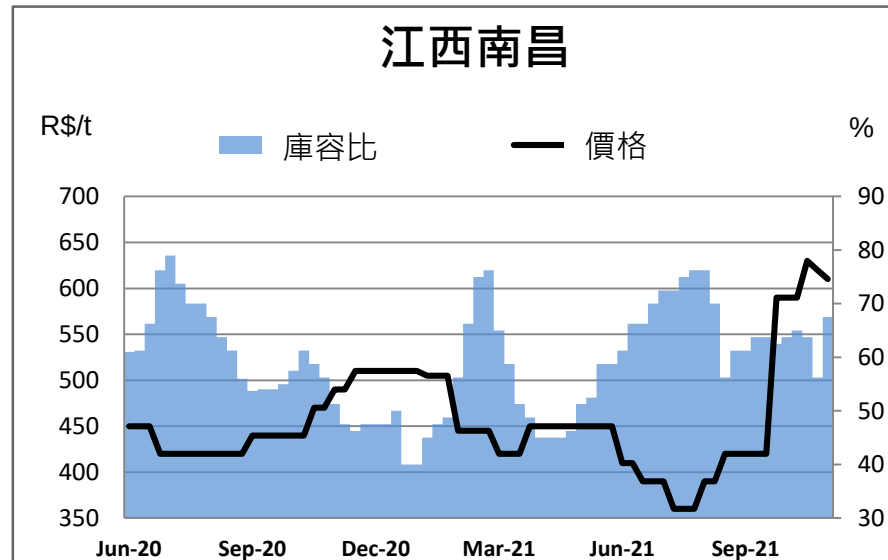
亞泥(中國)營運數據

PO. 42.5 區域水泥價格及庫容比

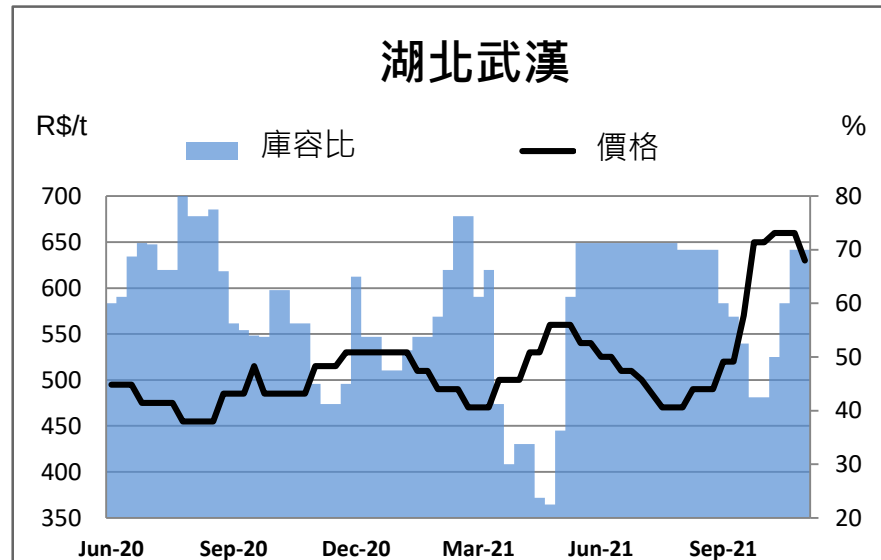


Unit: R\$/t ; %

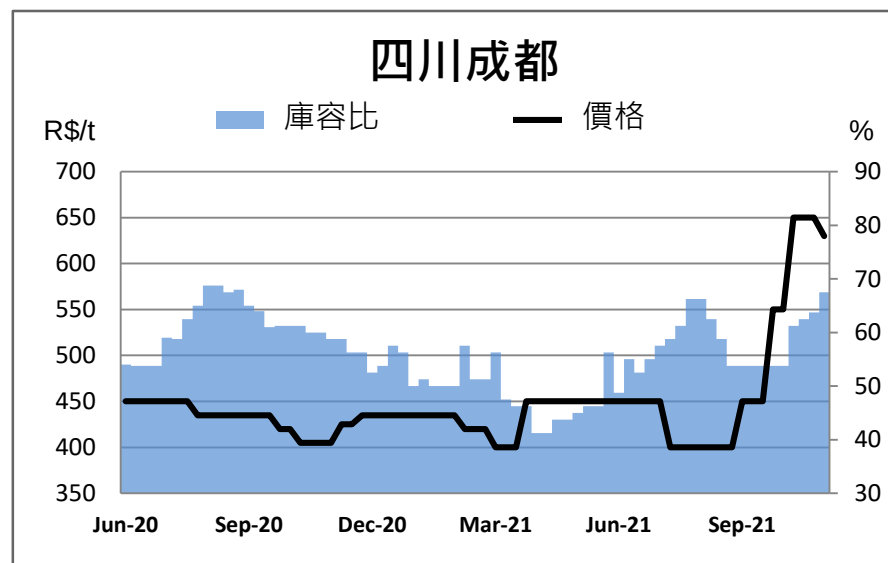
江西南昌



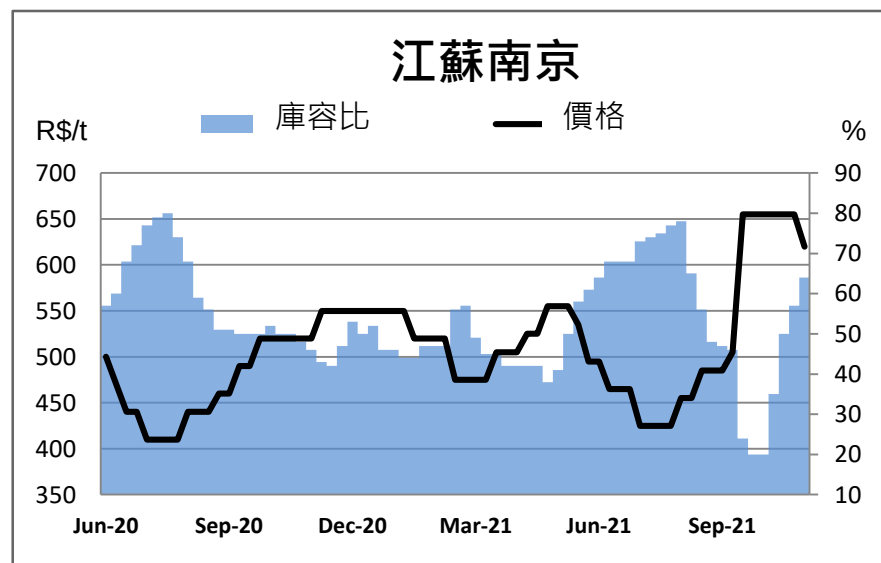
湖北武漢



四川成都



江蘇南京

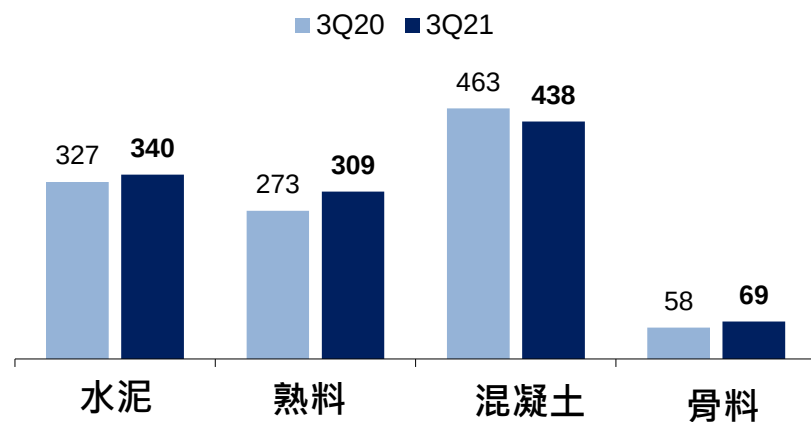


亞泥(中國)：3Q21營運數據



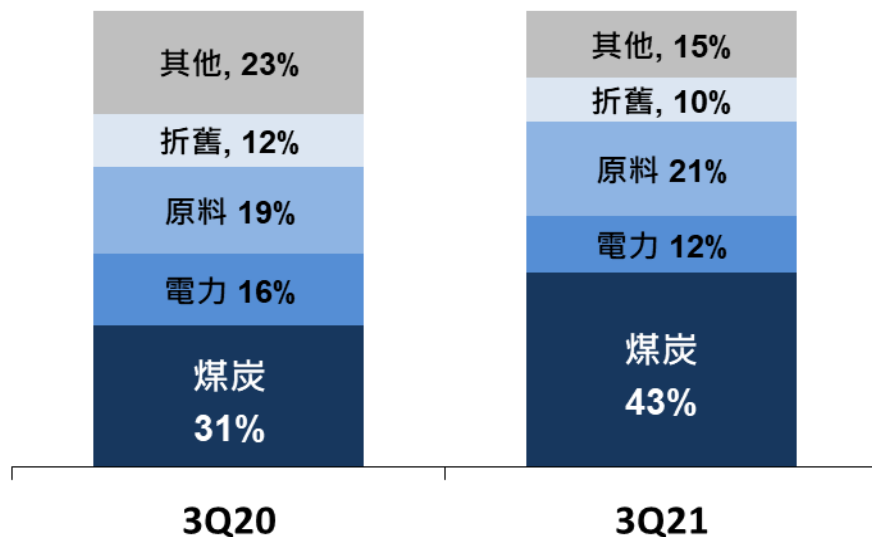
R\$/t
RMC:R\$/mm³

均價



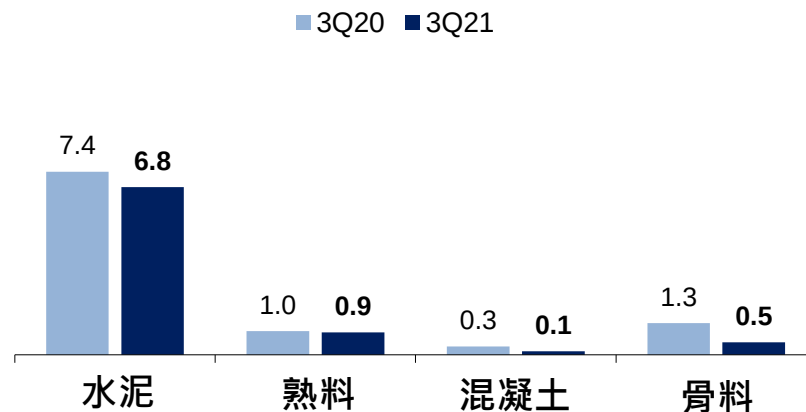
註: 扣除增值稅

成本結構

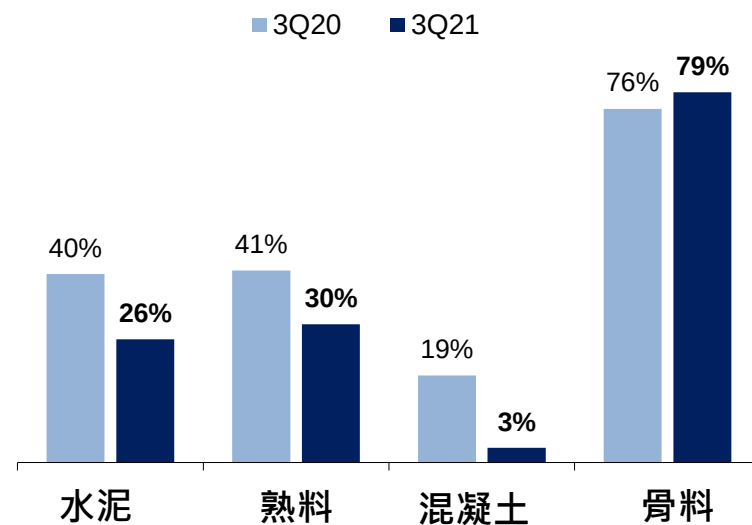


mt
RMC:mm³

銷量



毛利率



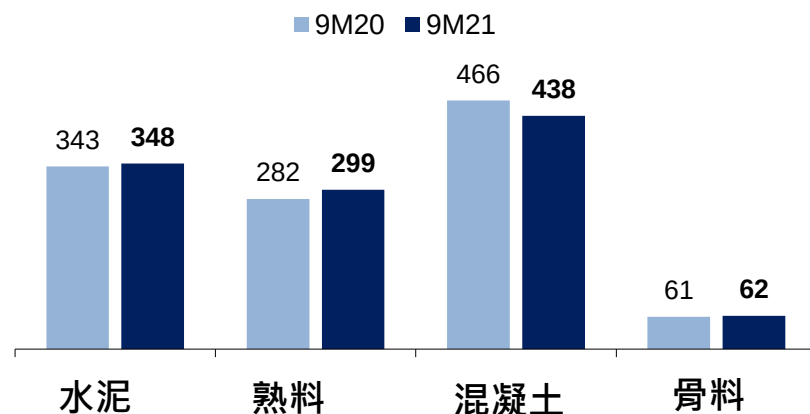
亞泥(中國)：9M21營運數據



R\$/t

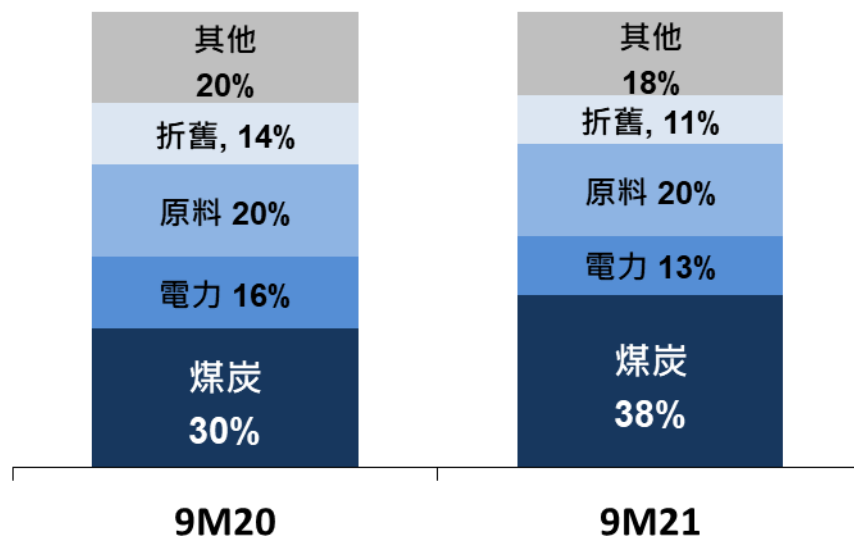
RMC:R\$/mm³

均價



註: 扣除增值稅

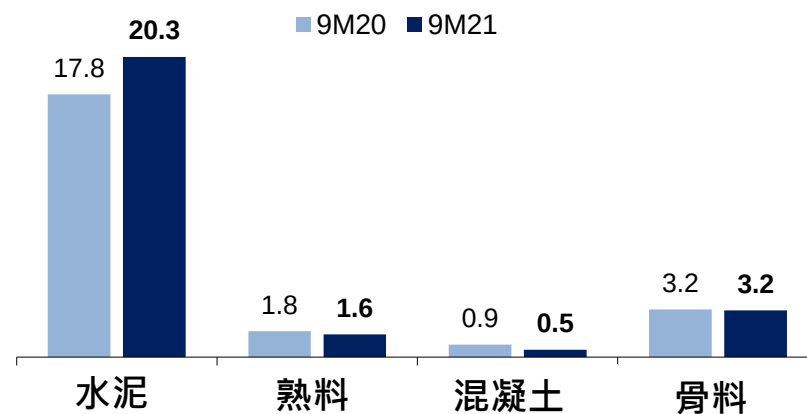
成本結構



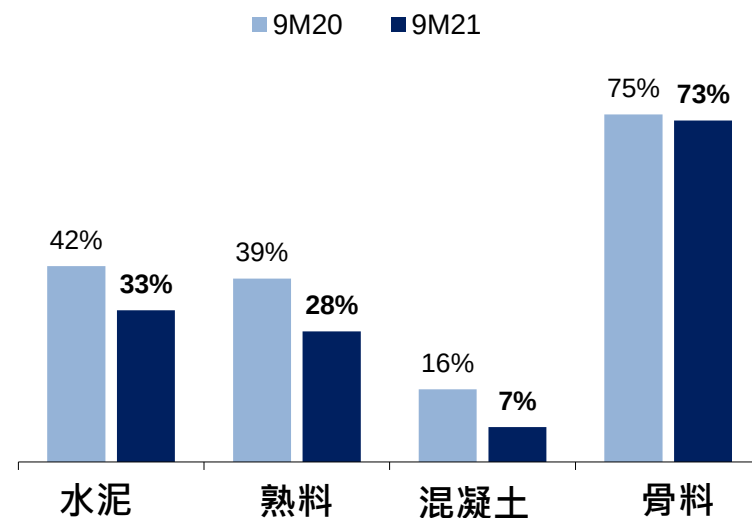
mt

RMC:mm³

銷量



毛利率



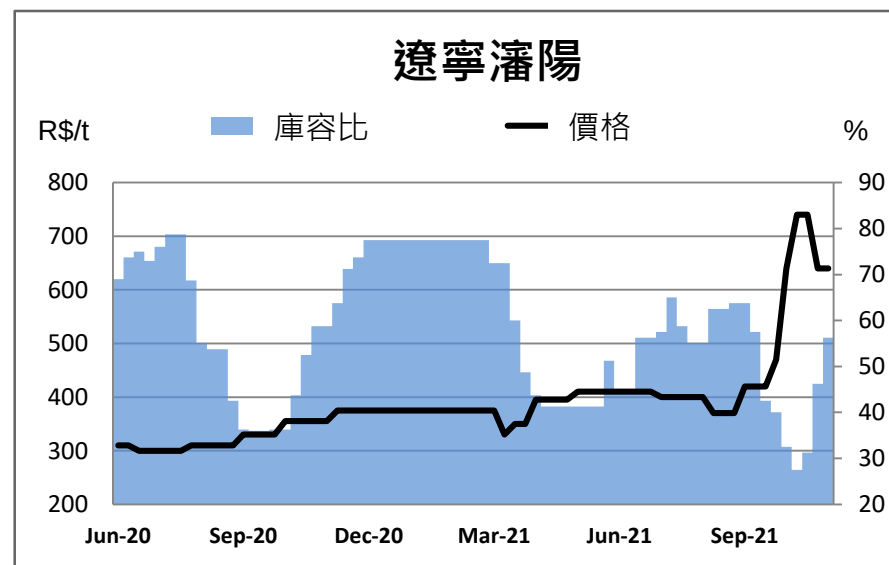
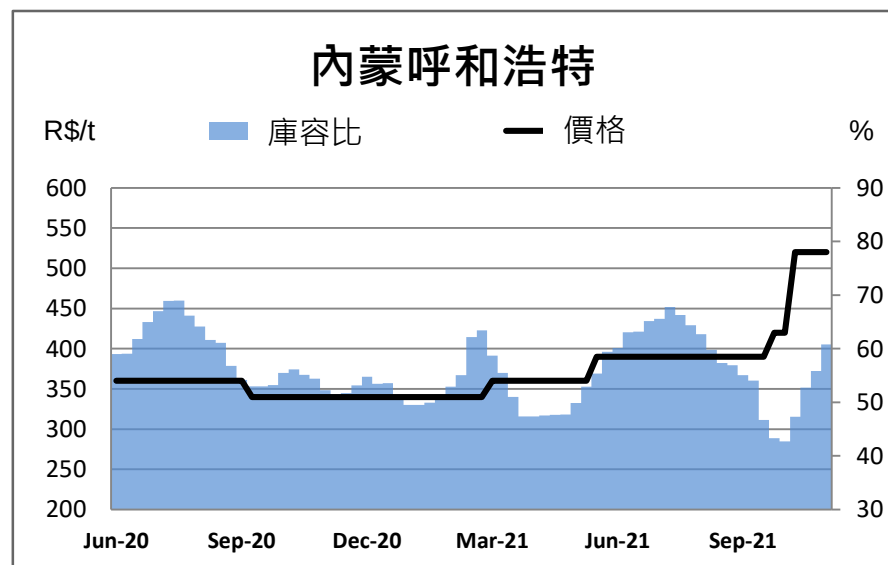
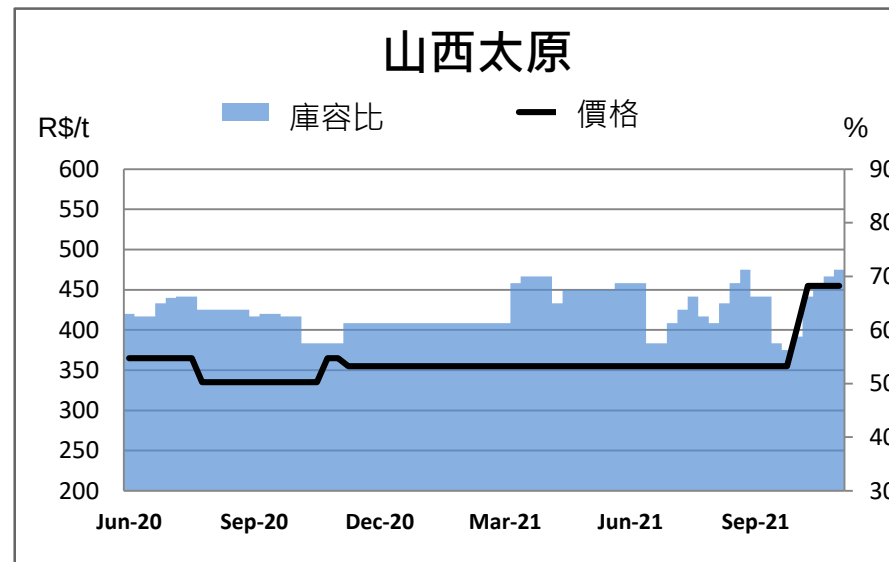
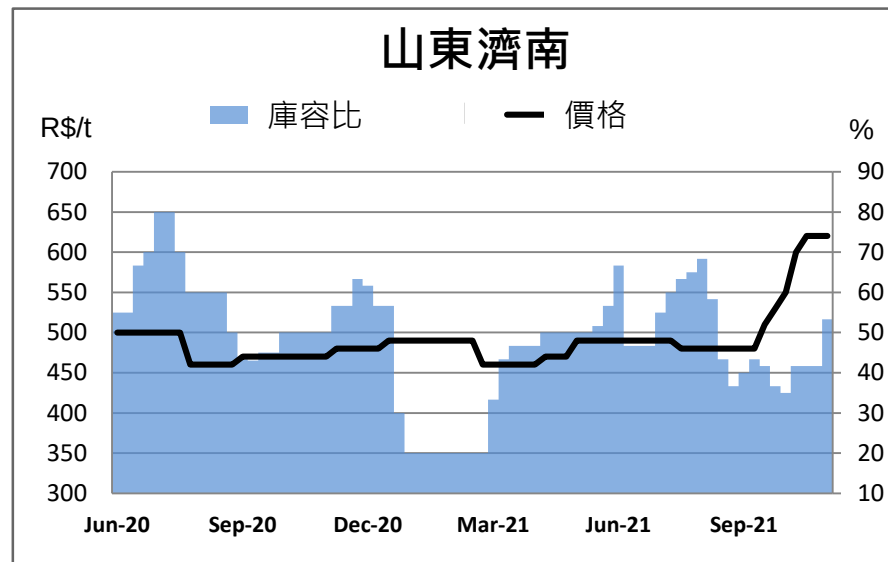


山水水泥營運數據

PO. 42.5 區域水泥價格及庫容比



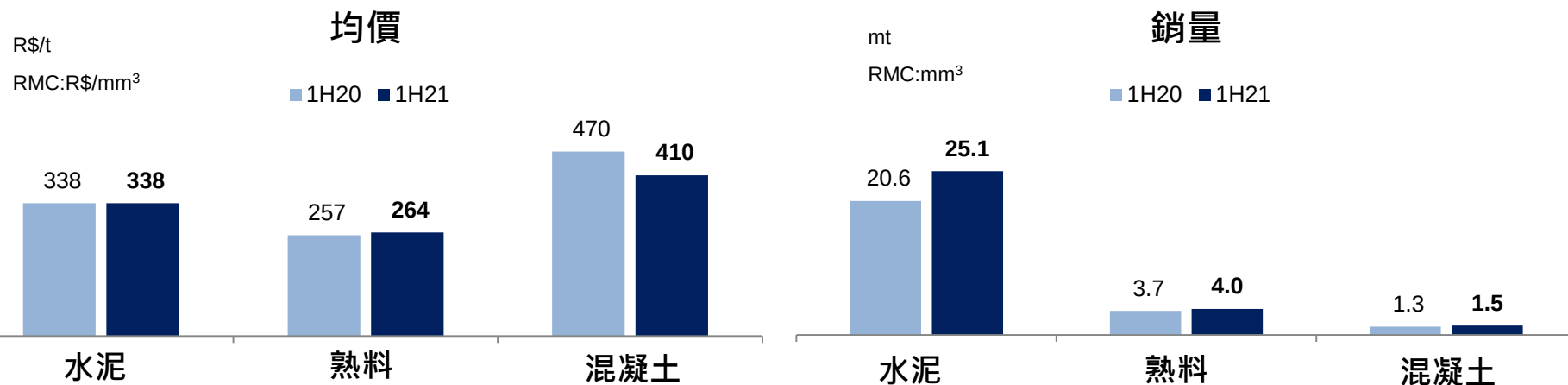
Unit: R\$/t ; %



山水水泥：1H21營運數據

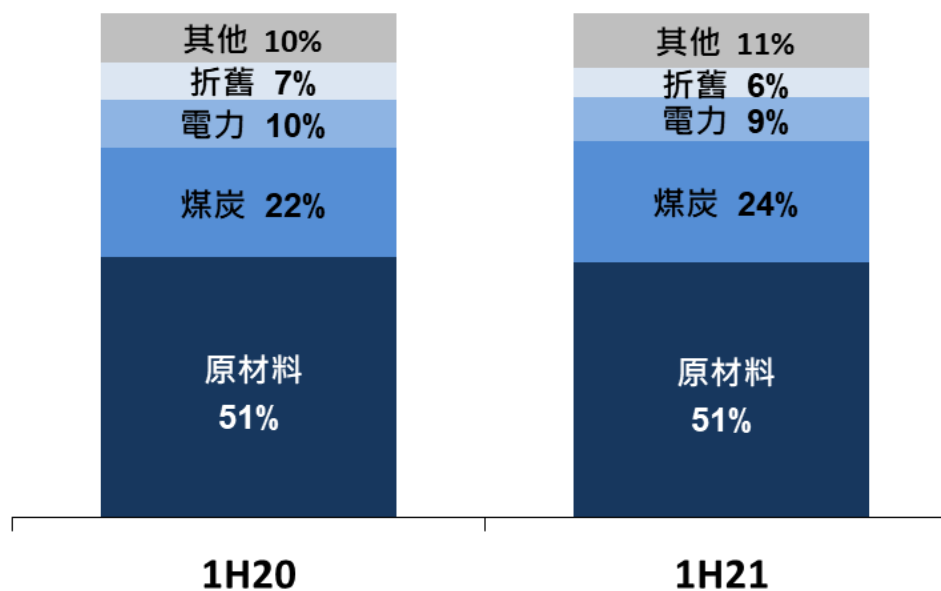


分產品銷售



註: 扣除銷售稅金與附加

成本結構





中國產業概況

中國水泥需求展望

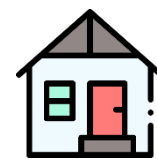


基礎建設：

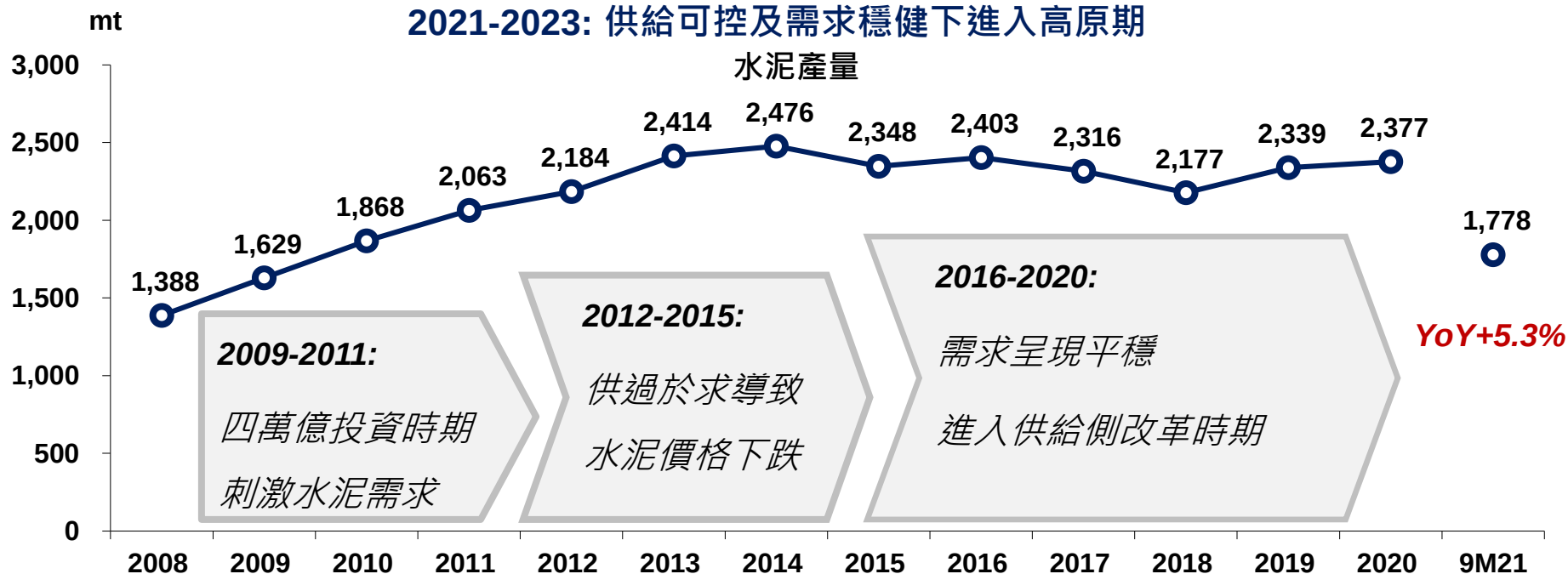
- 2021年地方政府專項債限額RMB\$3.65 tn，以及目標十四五計畫城鎮化率由60%提升至65%，刺激城際及城市軌道交通、都市建設需求，有助2021年基建投入維持平穩。

房地產：

- 房地產政策收緊下，投資仍有韌性，都市化及人口流動支撐房地產剛性需求。



2021-2023: 供給可控及需求穩健下進入高原期



中國水泥產業主要供給政策走向



嚴控產能新增



1. 十四五延續常態錯峰生產
2. 產能置換比例趨嚴



促進環保減排



1. 碳交易預計納入水泥產業
2. 排放、能耗標準提升



鼓勵行業整合



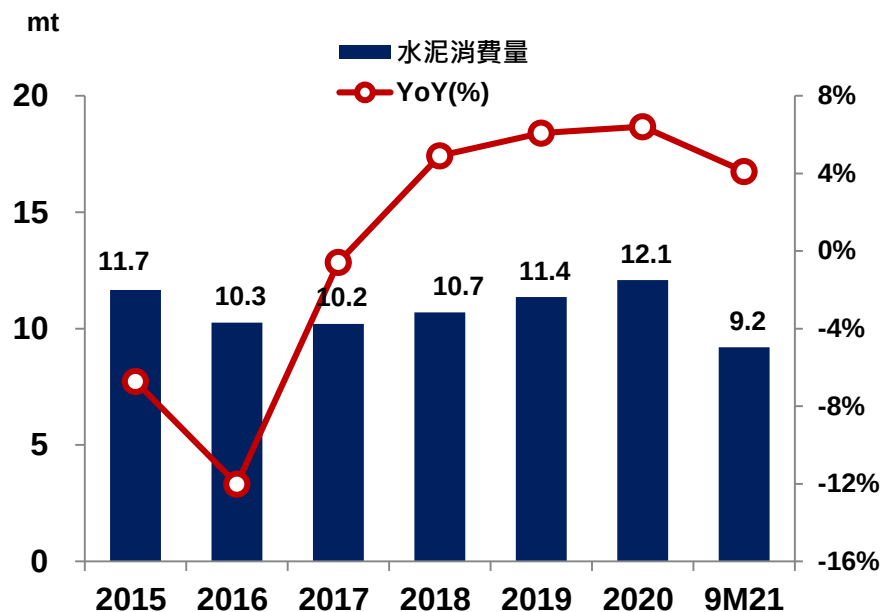
1. 產線搬遷及併購享置換比例優惠
2. 環保投入提高，不利小企業生存



台灣產業概況

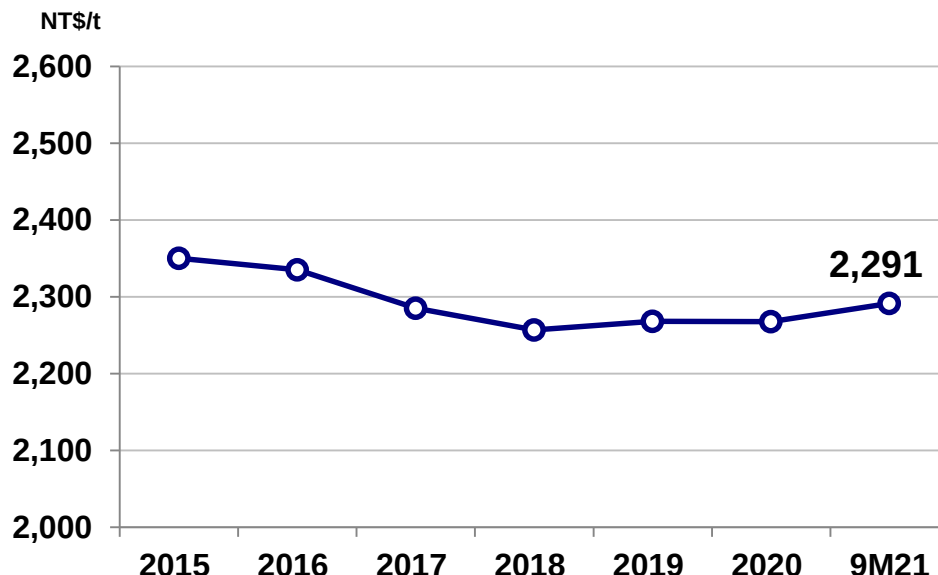


2018起需求逐步回暖



1. 政府推動前瞻基礎建設計畫(2018-2021)，4年投入NT\$420 bn。
2. 中美貿易摩擦促使海外台商回台投資。

價格保持平穩



1. 2011對中國進口水泥課徵反傾銷稅後價格呈現穩定。

註: 消費量 = 內銷 + 進口

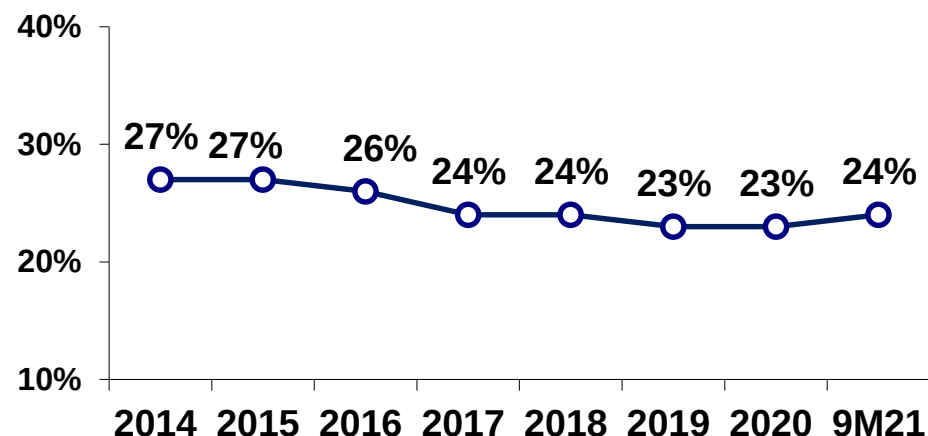
來源: 國家發展委員會、台灣水泥協會

亞泥(台灣)展望：銷售與毛利率走高



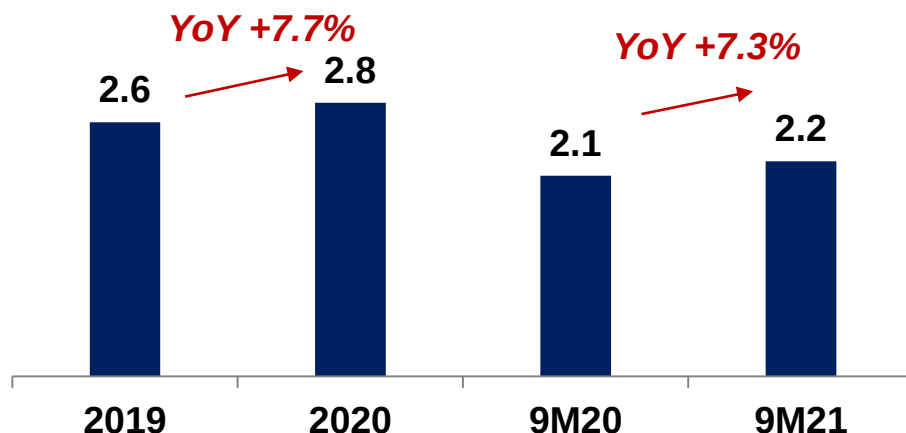
1. 亞泥台灣內銷隨國內需求改善。
2. 煤炭成本下降使毛利率持續提升。

國內市佔率

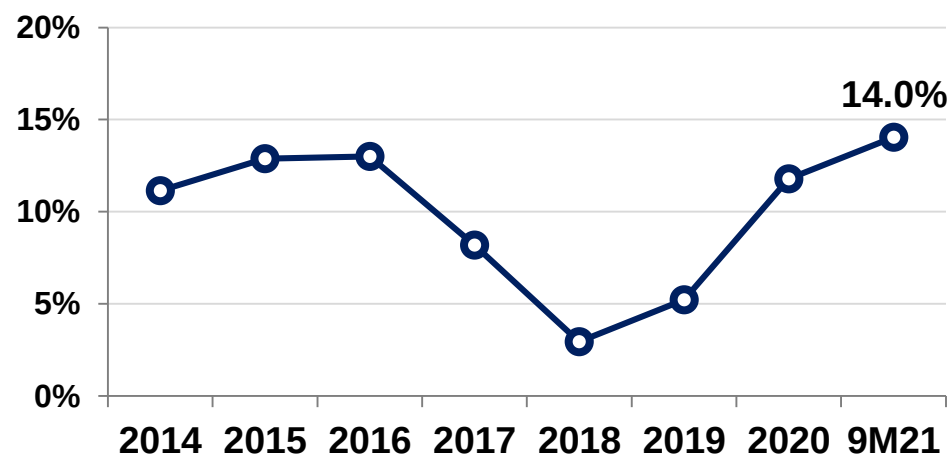


mt

水泥與熟料內銷量



亞泥(台灣)毛利率





財務數據

穩健的股利政策與殖利率

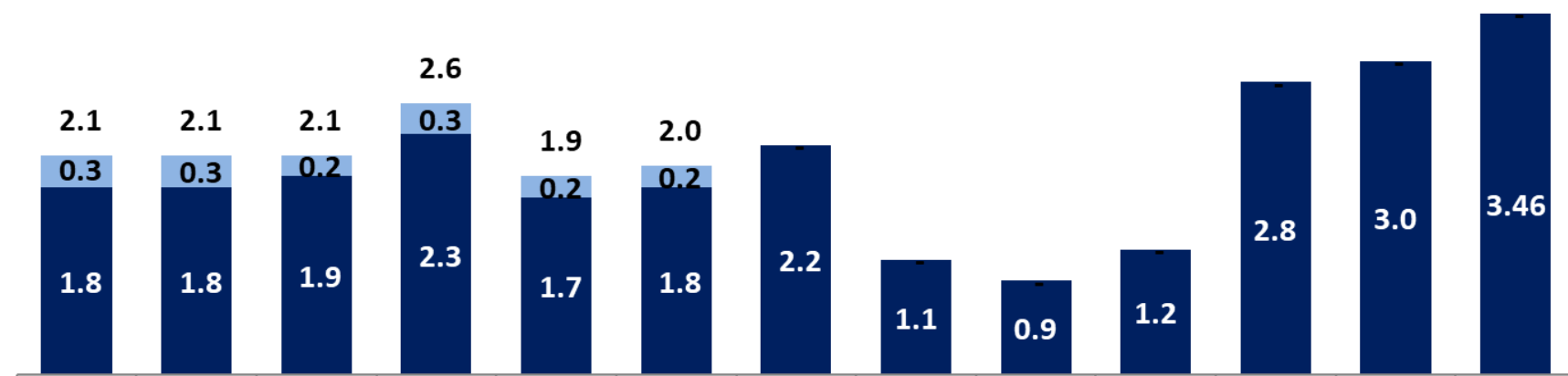


股息配發比(%)

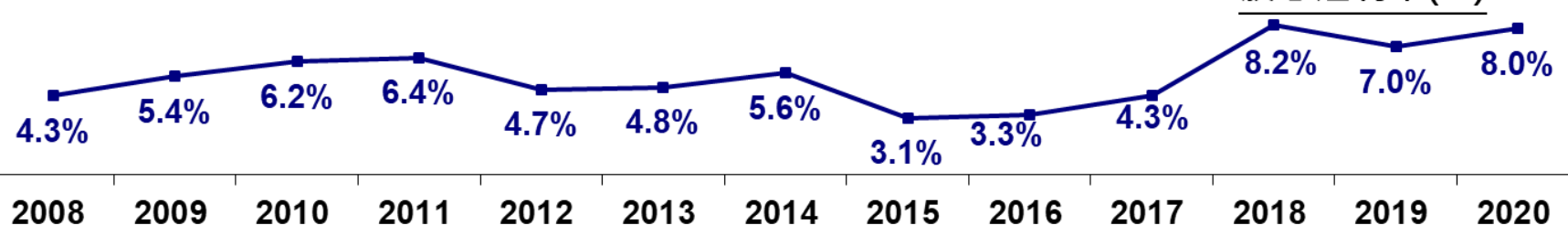


NT\$/share

■ 現金股利 ■ 股票股利



股息殖利率(%)



註：可配EPS為淨利扣除投資性不動產的稅後影響數。

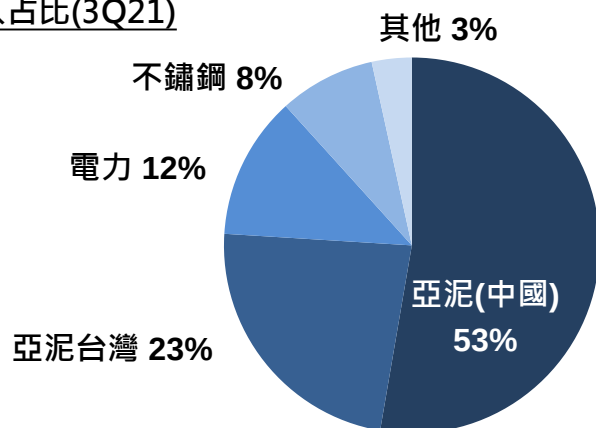
合併部門別



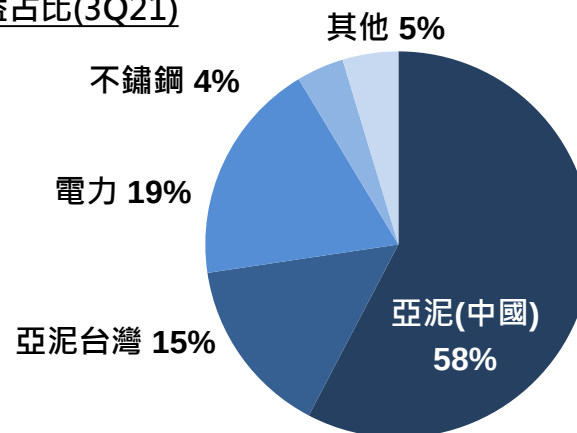
NT\$ 佰萬

	3Q21	3Q20	YoY	9M21	9M20	YoY
營業收入	21,849	20,736	5%	61,811	54,564	13%
水泥	16,602	17,168	-3%	49,491	44,588	11%
電力	2,689	1,744	54%	4,777	4,629	3%
不鏽鋼	1,808	860	110%	4,539	2,878	58%
其他	751	964	-22%	3,004	2,469	22%
營業成本	17,381	14,333	21%	46,773	38,786	21%
營業毛利	4,468	6,403	-30%	15,038	15,778	-5%
營業費用	965	758	27%	2,505	2,701	-7%
營業利益	3,502	5,645	-38%	12,533	13,077	-4%
水泥	2,544	4,558	-44%	10,124	10,789	-6%
電力	656	659	-1%	980	1,383	-29%
不鏽鋼	139	0	NA	258	(28)	NA
其他	164	427	-62%	1,171	933	25%

收入占比(3Q21)



營業利益占比(3Q21)



註：亞泥台灣含台灣水泥事業、混凝土、及其他建材事業

合併損益表



NT\$ 佰萬

	3Q21	3Q20	YoY	9M21	9M20	YoY
營業收入	21,849	20,736	5%	61,811	54,564	13%
營業成本	17,381	14,333	21%	46,773	38,786	21%
營業毛利	4,468	6,403	-30%	15,038	15,778	-5%
營業費用	965	758	27%	2,505	2,701	-7%
營業利益	3,502	5,645	-38%	12,533	13,077	-4%
業外損益	1,331	1,933	-31%	3,849	3,785	2%
權益法投資	1,623	1,599	2%	4,477	3,590	25%
遠東新	354	425	-17%	1,417	1,000	42%
裕民	699	292	140%	1,239	180	589%
山水	437	719	-39%	1,254	1,573	-20%
其他	133	163	-18%	567	837	-32%
淨利息收入(費用)	4	13		(4)	(74)	
股利收入	1	32		336	332	
匯兌利益(損失)	14	(6)		(186)	(114)	
金融資產及負債評價淨利益	(171)	171		(577)	(252)	
投資性不動產利益(損失)	15	100		87	230	
其他	(154)	25		(284)	73	
稅前淨利	4,833	7,578		16,381	16,862	
稅後淨利	3,782	6,154	-39%	12,998	12,988	0%
歸屬於母公司	3,355	4,930	-32%	11,070	10,341	7%
EPS (NT\$/share)	0.95	1.47	-35%	3.12	3.08	2%
毛利率	20.4%	30.9%		24.3%	28.9%	
營業利益率	16.0%	27.2%		20.3%	24.0%	
淨利率	15.4%	23.8%		17.9%	19.0%	

註：每股盈餘以總流通在外股數計算，9M20為 3,544百萬股。

合併資產負債表



NT\$ 佰萬

	3Q21		2Q21		2020	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
流動資產	98,149	32%	98,193	32%	87,024	29%
現金及約當現金	33,406	11%	34,504	11%	25,912	9%
短期投資	36,941	12%	35,474	12%	35,693	12%
其他	27,802	9%	28,215	9%	25,419	9%
非流動資產	209,139	68%	208,945	68%	210,063	71%
長期投資	97,351	32%	96,003	31%	96,054	32%
固定資產	78,250	25%	88,821	29%	89,409	30%
資產總計	307,288	100%	307,138	100%	297,087	100%
流動負債	57,033	19%	74,759	24%	64,028	22%
短期借款	43,664	14%	49,729	16%	49,238	17%
其他	13,369	4%	25,030	8%	14,790	5%
長期負債	76,016	25%	67,598	22%	63,172	21%
應付公司債	45,179	15%	38,800	13%	38,800	13%
銀行借款	17,396	6%	15,395	5%	10,945	4%
其他	13,441	4%	13,403	4%	13,427	5%
負債合計	133,049	43%	142,357	46%	127,200	43%
股本	35,442	12%	33,674	11%	33,614	11%
股東權益合計	174,239	57%	164,780	54%	169,887	57%
每股淨值(NT\$/股)	42.8		42.3		44.0	

股東權益報酬率	10.5%	12.2%	10.0%
淨負債比率	23.7%	23.8%	25.3%
淨負債總額	35,892	33,946	37,378
淨負債/EBITDA	1.5	1.3	1.5

註：淨負債比率 = 淨負債 / (股東權益- 少數股東權益)

現金流量表



NT\$ 佰萬

	3Q21	3Q20	YoY	9M21	9M20	YoY
稅後淨利	3,355	4,930		11,070	10,341	
折舊攤提	1,222	1,256		3,665	3,685	
非現金營運資金變動	(1,469)	509		(1,296)	6,426	
取得透過損益按公允價值衡量之金融資產 ⁽¹⁾	(2,425)	(4,427)		(2,127)	(5,261)	
其他營業活動	1,996	3,487		(1,681)	917	
營業活動淨現金流入	2,679	5,754	-53%	9,631	16,107	-40%
資本支出	(893)	(1,232)		(2,586)	(4,379)	
處分按攤銷後成本衡量之金融資產 ⁽²⁾	398	17,479		158	6,776	
取得透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產	(183)	(359)		(90)	(1,476)	
其他投資活動	650	(2,175)		203	(4,826)	
投資活動淨現金流入	(28)	13,713	NA	(2,315)	(3,905)	NA
來自(償還)債務的現金	7,665	8,450		13,711	13,014	
支付股利	(11,933)	(10,085)		(11,933)	(10,085)	
其他融資活動	619	(426)		(1,114)	(1,630)	
融資活動淨現金流入	(3,649)	(2,060)	NA	663	1,299	-49%
匯率變動影響	(101)	(173)		(485)	(627)	
現金淨變動	(1,098)	17,234	NA	7,494	12,874	NA
自由現金流量	1,785	4,522	-61%	7,045	11,728	-40%

註1：2018年起，共同基金投資按IFRS 9 調整，列入營運活動現金。

註2：主要為超過三個月之定存。

亞泥(中國)：損益表



RMB\$ 佰萬

	3Q21	3Q20	YoY	9M21	9M20	YoY
營業收入	2,720	2,953	-8%	8,021	7,267	10%
營業成本	1,991	1,772	12%	5,419	4,299	26%
營業毛利	729	1,182	-38%	2,602	2,968	-12%
其他收益(損失)	25	40		65	113	
分銷及銷售費用	124	119		357	297	
管理費用	128	67		271	317	
營業淨利	502	1,036	-52%	2,038	2,467	-17%
融資成本	21	26		42	121	
應占共同控制實體溢利(虧損)	(3)	0		(4)	1	
稅前淨利	479	1,011		1,992	2,347	
所得稅	172	240		578	667	
稅後淨利	307	771	-60%	1,413	1,680	-16%
本公司擁有人	296	749	-60%	1,370	1,627	-16%
非控股權益	11	22		44	53	
每股盈餘(RMB/股)	0.19	0.48	-60%	0.87	1.04	-16%

營業毛利率	26.8%	40.0%		32.4%	40.8%	
營業淨利率	18.5%	35.1%		25.4%	33.9%	
淨利率	10.9%	25.4%		17.1%	22.4%	
EBITDA margin	26.6%	42.8%		33.7%	43.4%	
EBITDA	722	1,264	-43%	2,704	3,152	-14%

亞泥(中國)：資產負債表 & 現金流量表



RMB\$ 佰萬

資產負債表	3Q21		2Q21		2020	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
流動資產	11,247	52%	12,505	54%	10,674	49%
非流動資產	10,521	48%	10,681	46%	10,960	51%
流動負債	3,415	16%	4,038	17%	2,820	13%
非流動負債	1,242	6%	2,345	10%	2,283	11%
股東權益合計	17,110	79%	16,803	72%	16,531	76%
每股淨值(RMB/share)	10.7		10.5		10.3	
股東權益報酬率	15.1%		18.6%		17.5%	
資產報酬率	10.6%		12.3%		11.7%	
淨負債比率	-22.9%		-15.0%		-14.3%	
淨負債總額	(3,826)		(2,467)		(2,303)	

RMB\$ 佰萬

現金流量表	3Q21	3Q20	<u>YoY</u>	9M21	9M20	<u>YoY</u>
營業活動淨現金流入	656	1,159	-43%	1,584	2,679	-41%
投資活動淨現金流入	723	(135)	NA	750	(156)	NA
融資活動淨現金流入	(1,967)	(647)	NA	(1,082)	(932)	NA
現金淨變動	(588)	377	NA	1,252	1,591	-21%

山水水泥：損益表



RMB\$ 佰萬

	3Q21	3Q20	YoY	9M21	9M20	YoY
營業收入	7,180	6,565	9%	17,572	15,311	15%
營業成本	5,383	4,511	19%	12,781	10,236	25%
營業毛利	1,797	2,054	-12%	4,791	5,076	-6%
其他收益(損失)	(68)	92		103	388	
分銷及銷售費用	211	210		540	461	
管理費用	408	393		1,557	1,500	
營業淨利	1,109	1,543	-28%	2,798	3,502	-20%
財務成本	96	143		223	328	
應占共同控制實體溢利(虧損)	(7)	18		15	27	
稅前淨利	1,007	1,418		2,590	3,202	
所得稅	397	326		728	786	
稅後淨利	611	1,092	-44%	1,862	2,416	-23%
本公司擁有人	577	1,035	-44%	1,780	2,332	-24%
非控股權益	34	57		82	84	
每股盈餘(RMB/股)	0.13	0.24		0.41	0.54	
營業毛利率	25.0%	31.3%		27.3%	33.1%	
營業淨利率	15.5%	23.5%		15.9%	22.9%	
淨利率	8.5%	15.8%		10.6%	15.2%	

山水水泥：資產負債表 & 現金流量表



RMB\$ 佰萬

資產負債表	3Q21		2Q21		2020	
	Amount	%	Amount	%	Amount	%
流動資產	8,634	30%	7,549	27%	7,178	26%
非流動資產	20,470	70%	20,756	73%	20,499	74%
流動負債	10,521	36%	10,270	36%	9,839	36%
非流動負債	840	3%	921	3%	1,956	7%
股東權益合計	17,742	61%	17,114	60%	15,882	57%

股東權益報酬率

20.2%

22.6%

資產報酬率

11.0%

11.7%

淨負債/股東權益比

4.6%

11.2%

淨負債總額

779

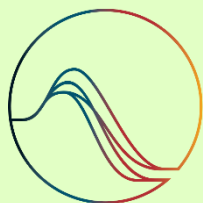
1,764

RMB\$ 佰萬

現金流量表	1H21	1H20	<u>YoY</u>
營業活動淨現金流入	2,021	1,602	26%
投資活動淨現金流入	(1,014)	(456)	NA
融資活動淨現金流入	(936)	(742)	NA
現金淨變動	71	404	-82%



企業社會責任



SCIENCE
BASED
TARGETS

DRIVING AMBITIOUS CORPORATE CLIMATE ACTION

科學基礎減碳目標(SBTi)

03/2021通過目標審查



FTSE4Good
TIP Taiwan ESG Index



2020續獲富時羅素認證為

FTSE4Good TIP Taiwan

Index成份公司



TCSA



GCSA

台灣與全球企業永續獎：

2020 台灣企業永續企業績優獎

2020 全球企業永續最佳案例獎



亞洲企業社會責任獎：

2020綠色領導殊榮

台灣水泥業第一家連續三年獲獎



TWSE

台灣證交所公司治理評鑑：

2020 排名前 6%~20%

並連7年獲台灣證交所列入

台灣高薪 100指數



magazine

Award nominee
Greater China 2021

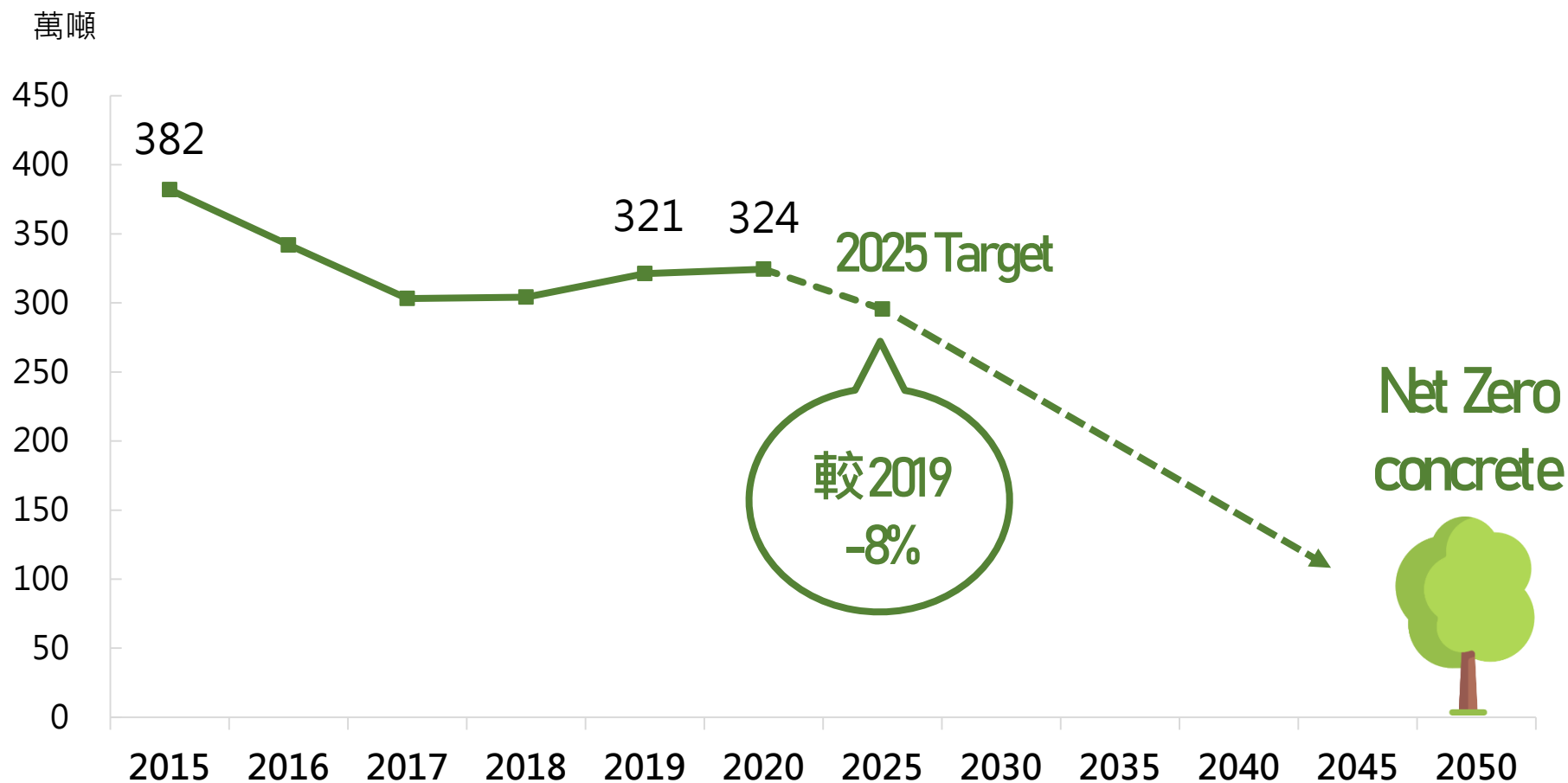
亞泥(中國)獲IR Magazine提名：

2021大中華地區-建材板塊

之最佳投資人關係



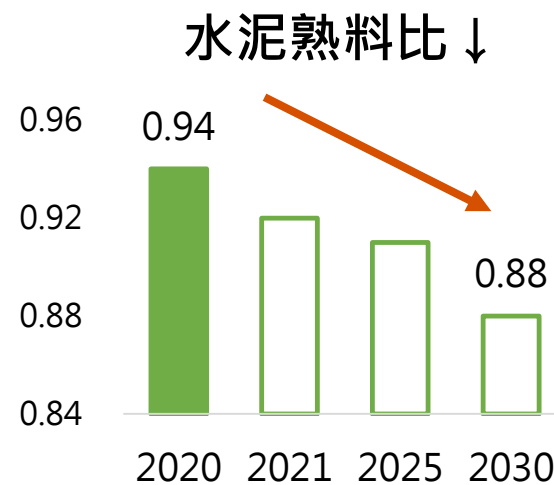
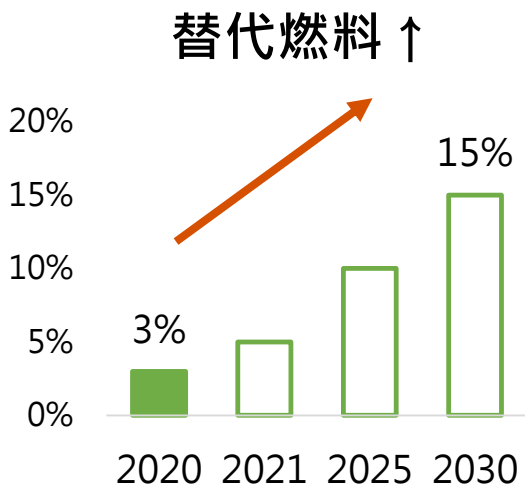
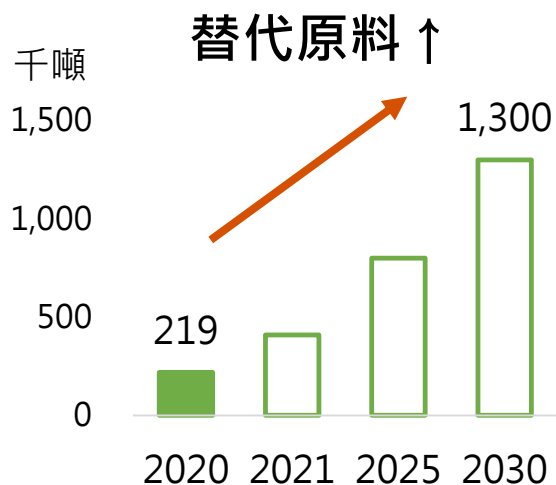
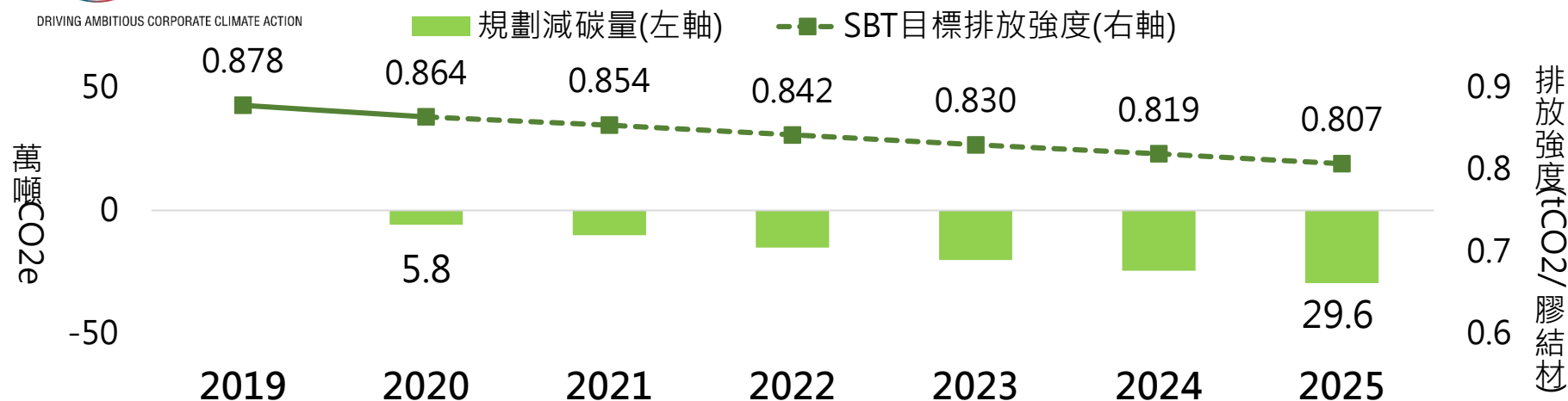
水泥本業 範疇1+2碳排放



亞泥科學化減排承諾



亞泥SBT減碳目標



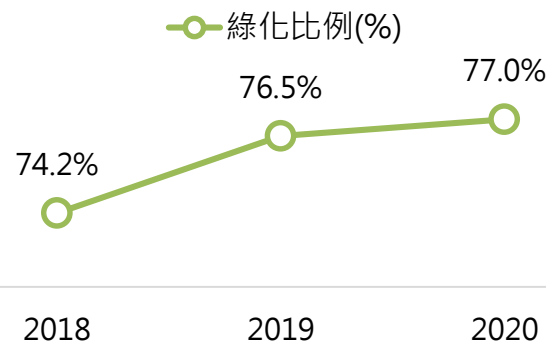


礦區安全

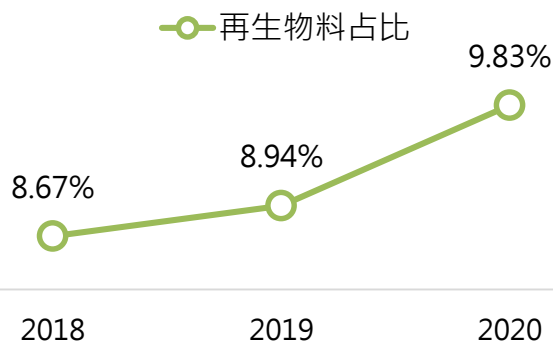


- 24小時監測爆破震動
- 建設排水道至滯洪池
- 40年無山崩、地滑

內凹階梯開採降低景觀衝擊



循環經濟：使用再生原/燃料



永續礦山

全世界第一家 同時取得三張驗證



- ISO14067 碳足跡查證
- ISO14046 水足跡查證
- BS8001 循環經濟最高等級



亞泥台灣

排放 (ton/yr)	國家標準	2020
SO ₂	715	486
NO _x	5,813	5,153
顆粒物	1,528	1,409
能耗	上一年度	2020
能源消耗(MWh)	3,836,881	3,789,847
能源強度(MWh/ton)	1.38	1.37

綠電認購與再生能源憑證

花蓮廠配合政府推動綠能政策，2019年持續購買再生能源憑證共67張。



排放與能源使用：亞泥(中國)



註： 為優於超低排放標準

亞泥(中國)

as of 2020

排放 (mg/m ³)	江西	湖北	四川
SO ₂	 28	 31	 5
NO _x	269	193	 76
顆粒物	 7	 7	 3
能耗	國家標準		2020
熟料煤耗 (公斤標準煤/噸)	112		103
熟料電耗 (度/噸)	64		57
熟料能耗 (公斤標準煤/噸)	120		110
水泥電耗 (度/噸)	90		78
水泥能耗 (公斤標準煤/噸)	98		94

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