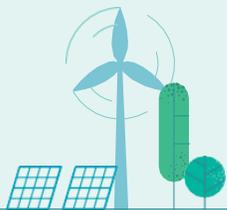


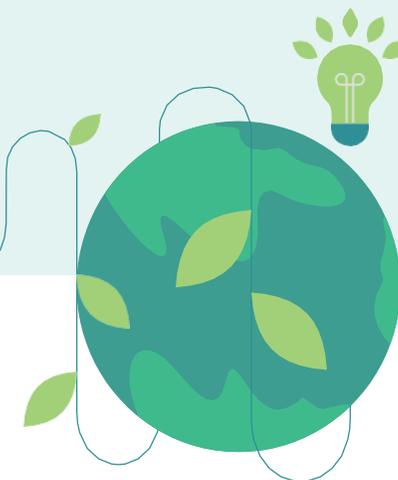
# 中聯資源 股份有限公司



2025年7月22日



# 大綱



壹、公司概況

貳、財務概況

參、營運展望

肆、未來展望



# 壹、公司概況



1991年設立，1999年上市



產業類別：綠能環保



營運據點：台灣、越南



高爐水泥事業：國內規模最大爐石粉產銷業者  
資源再生事業：鋼鐵業轉爐石、高爐石、脫硫石等  
製程副產品，經專業處理後依使用規範應用於各式  
工程材料

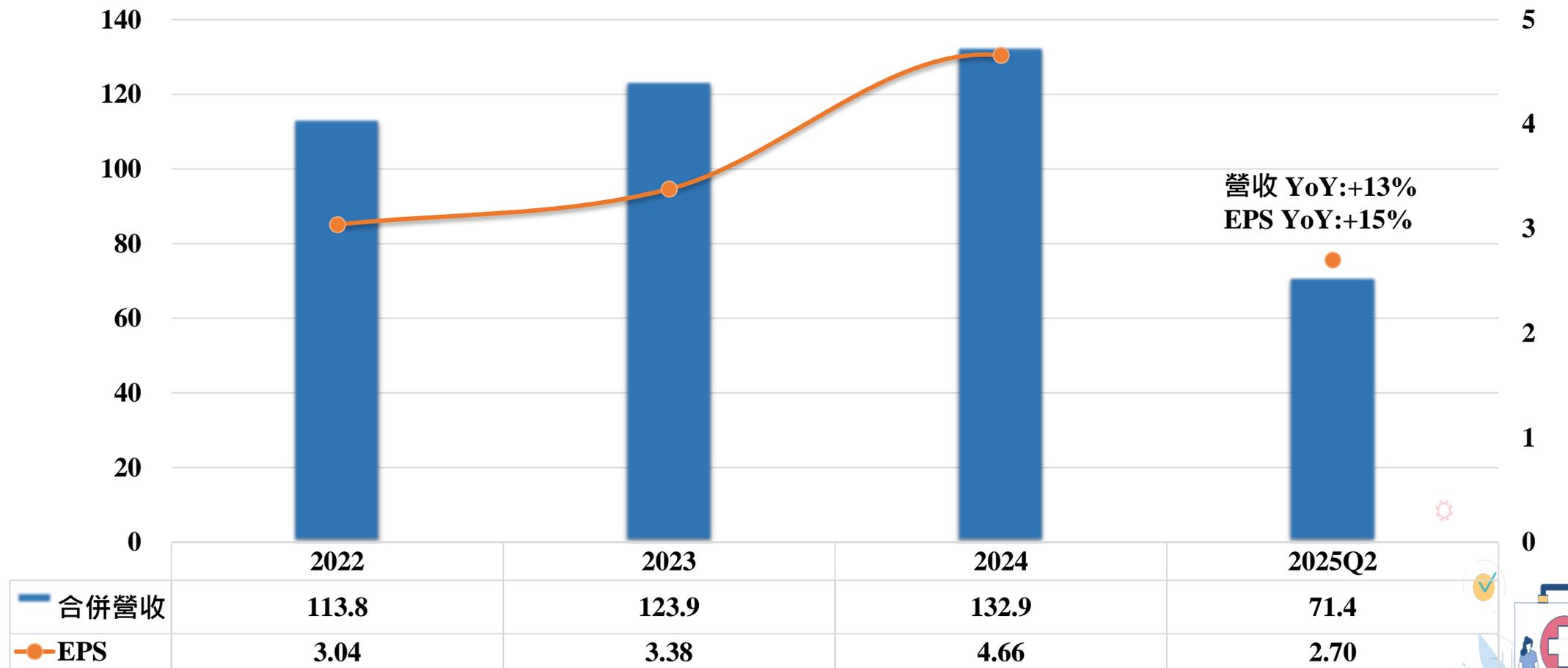


# 貳、財務概況

## 合併營收及獲利

億元

元/股



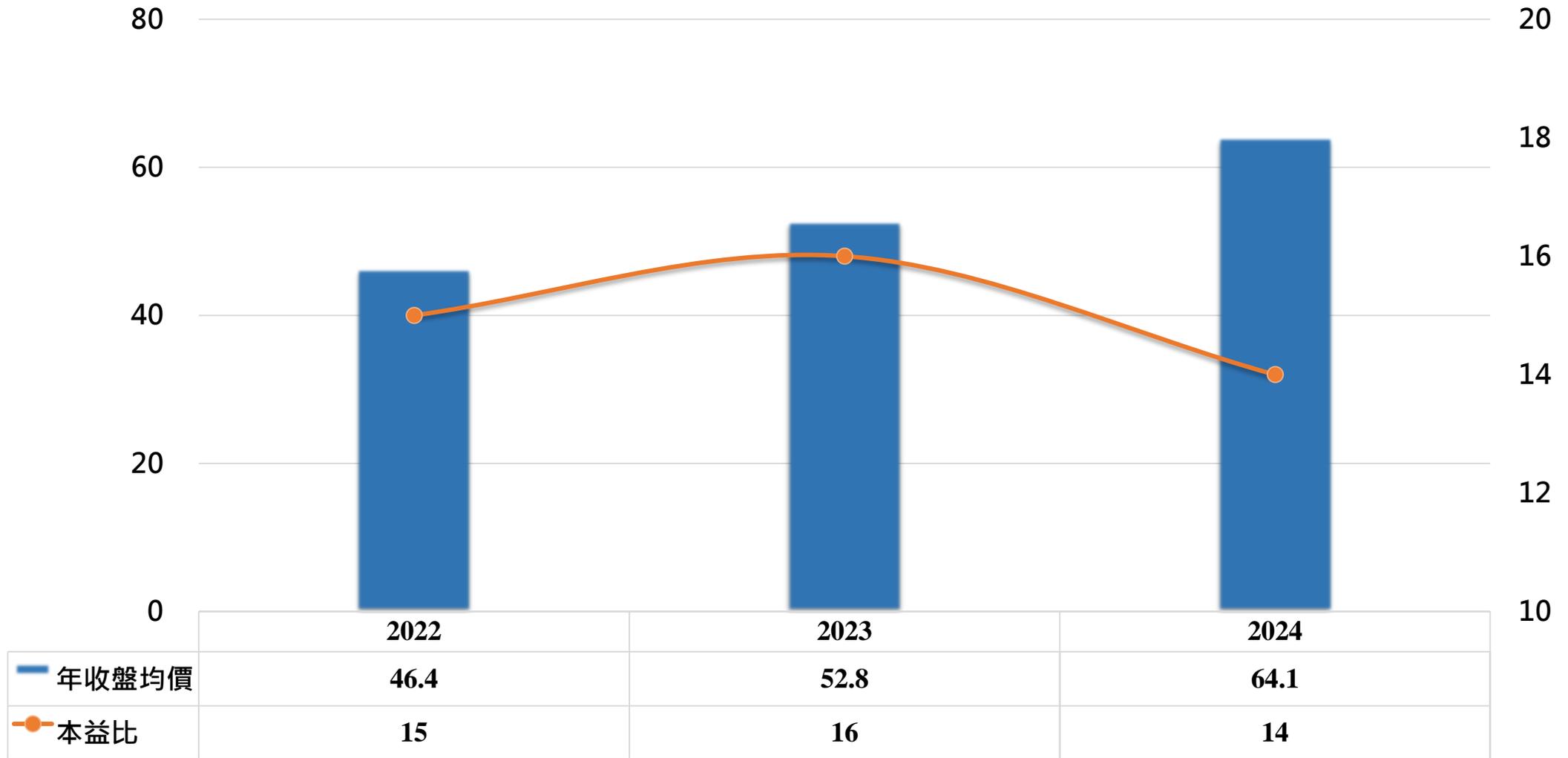
中聯資源

CHC RESOURCES

# 股價及本益比

元/股

本益比



# 主要財務指標

百分率

100.0%

80.0%

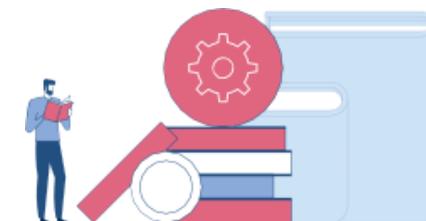
60.0%

40.0%

20.0%

0.0%

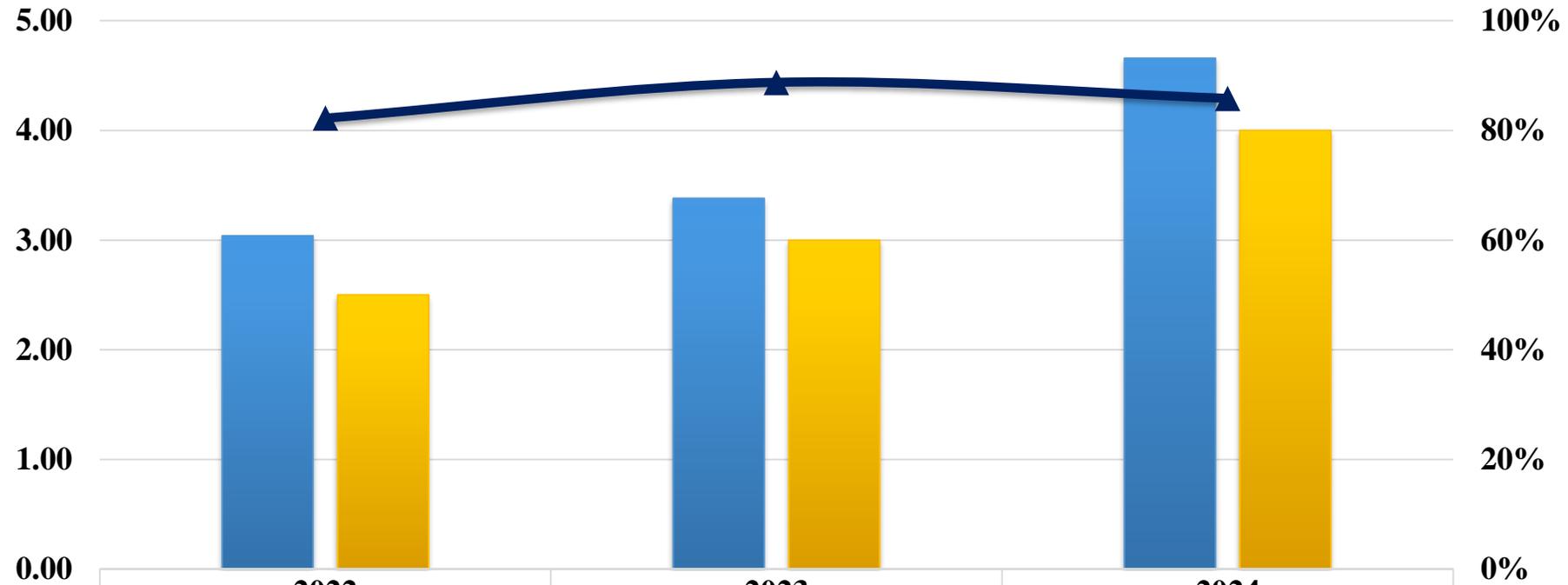
	2022	2023	2024	2025Q1
◆ 負債佔資產比率	50.1%	48.8%	43.6%	39.7%
▲ 資產報酬率	6.4%	7.6%	10.3%	3.0%
◆ 權益報酬率	12.5%	13.8%	18.3%	4.9%



# 股利配發

元/股

股利配發率

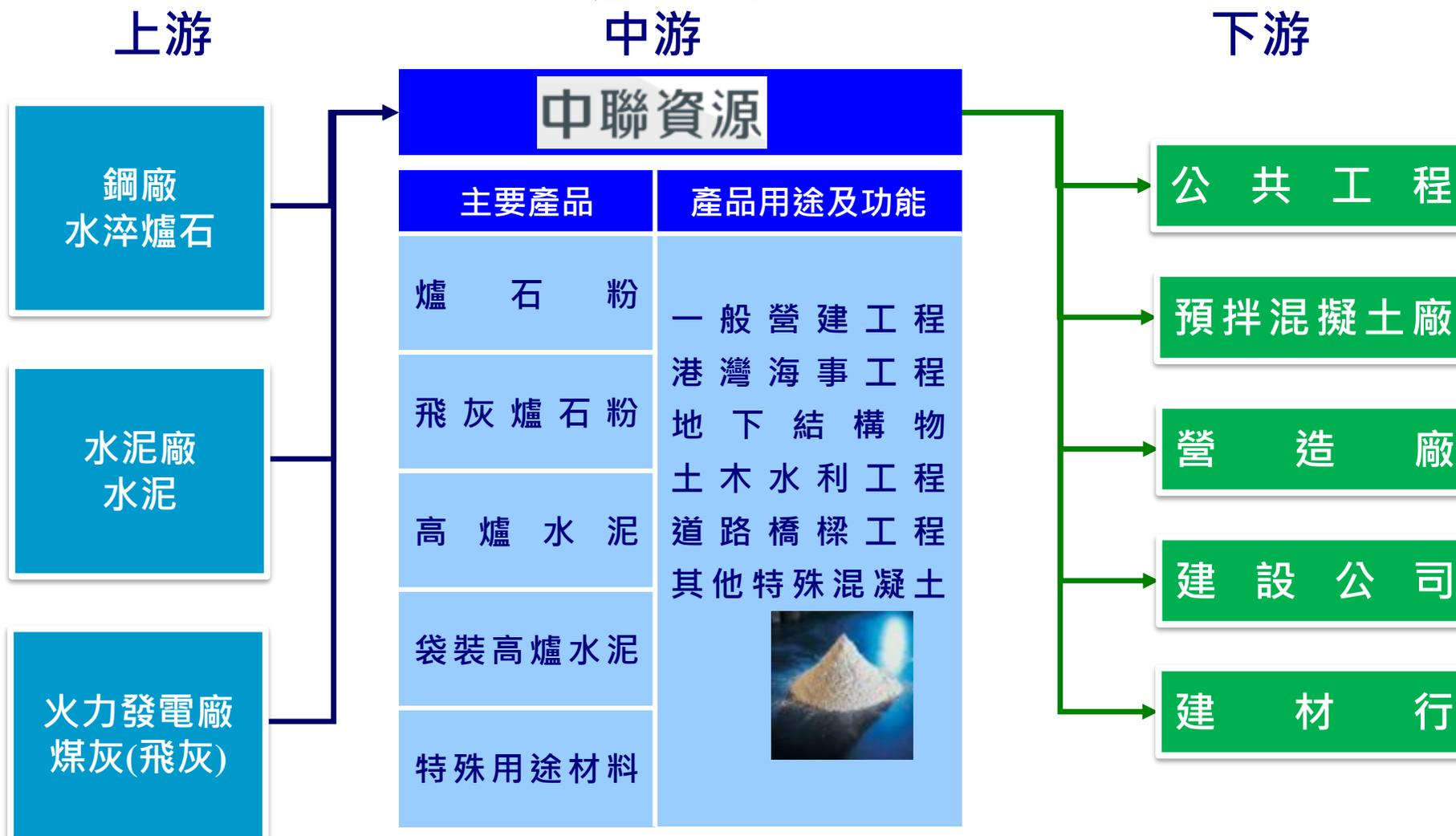


	2022	2023	2024
■ EPS	3.04	3.38	4.66
■ 配發股利	2.5	3.0	4.0
▲ 股利配發率	82%	89%	86%

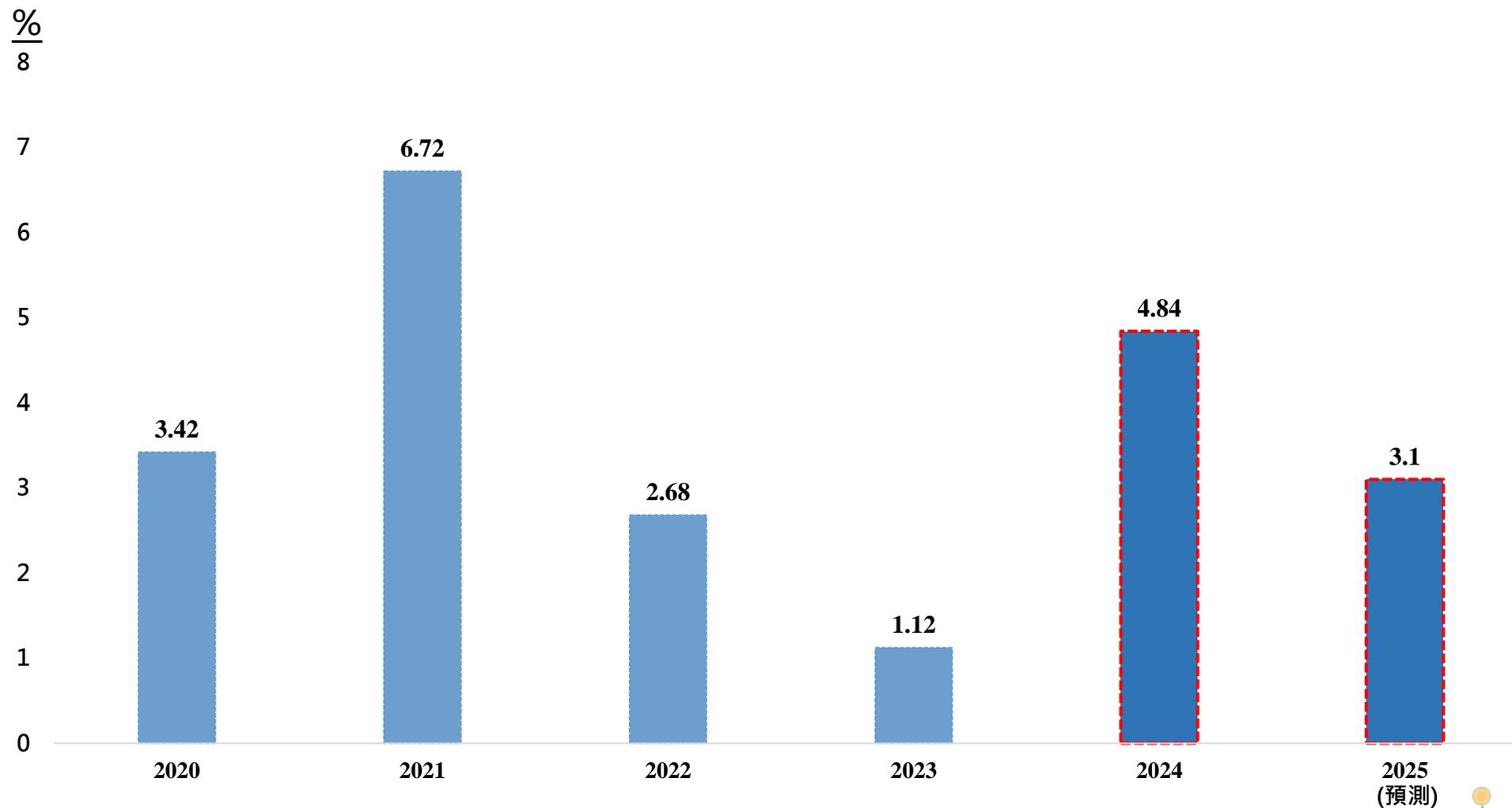


# 參、營運展望

## 一、高爐水泥事業



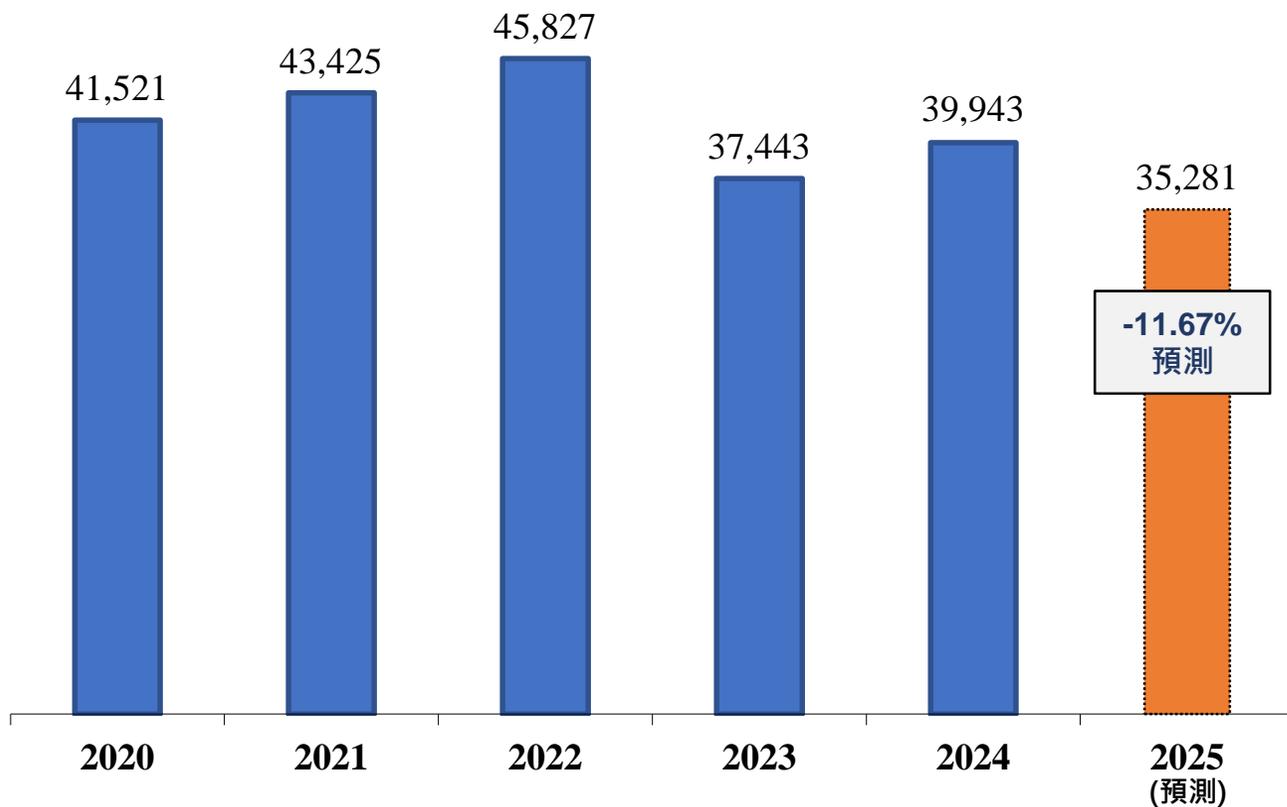
# 國內市場-總體經濟成長率



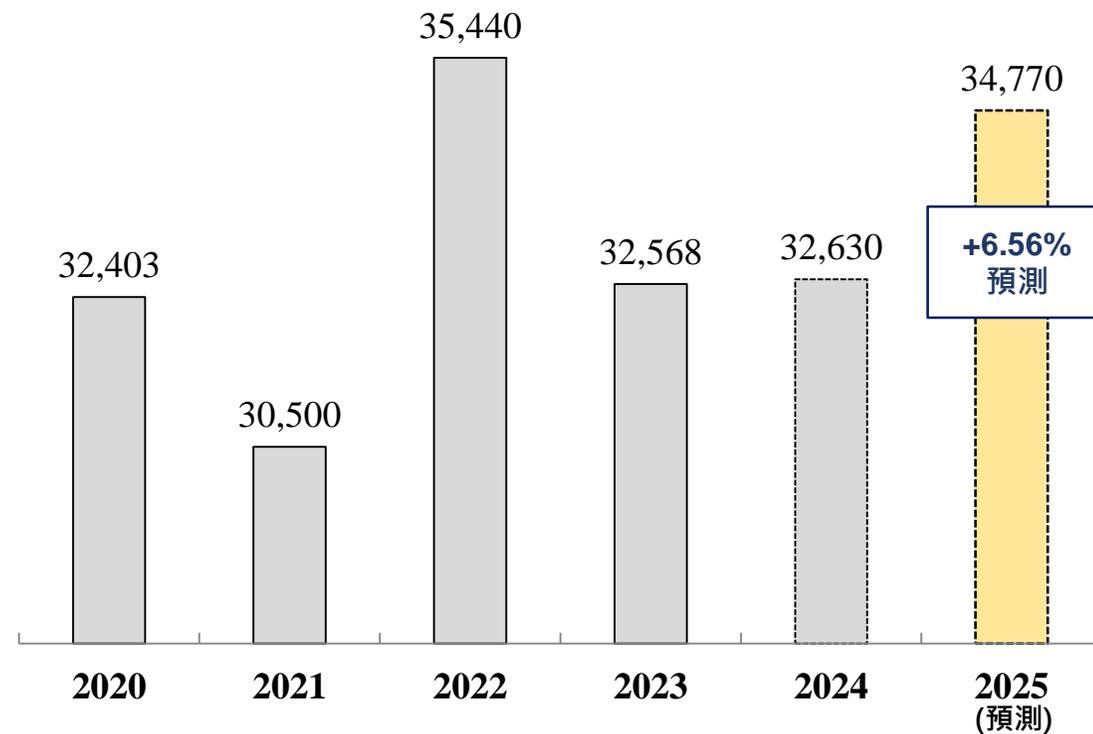
資料來源：行政院主計總處2025.05.28



# 國內市場-建造執照核發與開工統計



2020-2025建造執照核發 (總樓地板面積 - 千M<sup>2</sup>)



2020-2025開工統計 (總樓地板面積 - 千M<sup>2</sup>)

資料來源：內政部國土管理署



# 國內市場-公共工程預算

單位：億元

資料來源：行政院主計總處

項 目	2024	2025	差異
公共建設計劃	1,846	2,644	+798(+43.2%)
前瞻基礎建設計劃特別預算	844	574	-270(-32.0%)
營業與非營業特種基金附屬單位 預算部分所編計畫型公共建設	3,114	3,265	+151(+ 4.8%)
總金額	5,804	6,483	+679(+11.7%)

# 國內市場展望

## ■ 需求面

- 依據前述指標，預估今(114)年經濟維持**成長**、公共工程預算也相較去(113)年**成長**，混凝土需求**相對有所支撐**。
- 今年1-5月建造執照核發樓地板面積呈現**縮減**現象、開工執照核發則較去年持續**成長**，惟近期房市呈現顯著降溫、另碳費課徵及美國關稅課徵等因素，為市場帶來不確定性與影響，**建築業觀望態勢**持續。今年下半年在科技廠房擴建階段性工程挹注及公共工程支撐下，**可望維持穩定**。



# 國內市場展望

## ■供給面

- 電廠逐年將燃煤發電改為燃氣，以致**飛灰供應減少**，預拌混凝土業以**高爐石粉取代飛灰**，使高爐石粉**需求增加**，本公司持續**提高產能**，確保供貨無虞。
- 未來因應全球減碳趨勢，上游供應之水淬爐石數量預期隨之降減，**本公司已先長期規劃原料來源**，目前各料源的品質、交期及價格均維持穩定，**應可滿足市場需求**。



# 國外市場-中聯越南營運

## ■營運現況

- 2025年越南營建景氣持續低迷，水泥產業產能過剩問題未解，高度競爭導致水泥價格自2023年至今下跌約30%，進而壓縮爐石粉價格；中聯越南透過**產品差異化、降低生產成本、開拓偏遠地區市場，與剛性爐石粉需求客戶合作**等策略，順利使爐石粉產品銷量及毛利提升。
- 由於產能稼動率提升及單位生產成本降低，爐石粉產品毛利逐步提升，公司營運穩定成長及持續維持獲利。

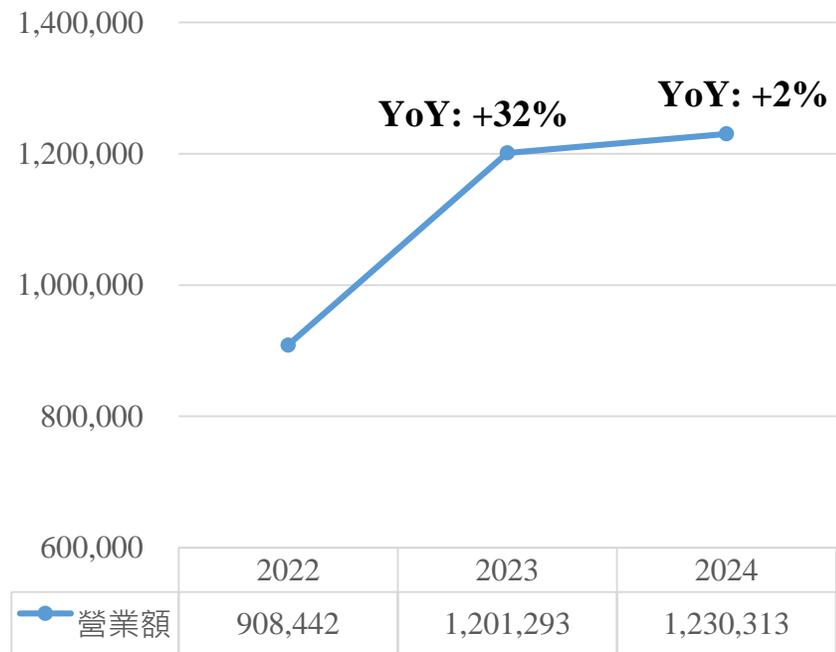


# 國外市場-中聯越南營運

## ■ 中聯越南營運狀況

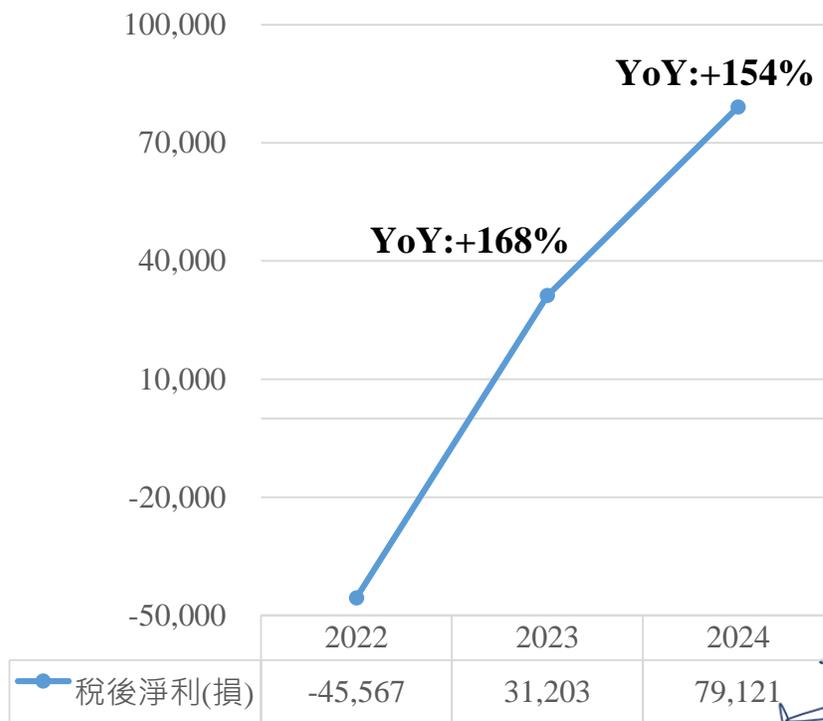
### 中聯越南營業額

台幣千元



### 中聯越南稅後淨利(損)

台幣千元



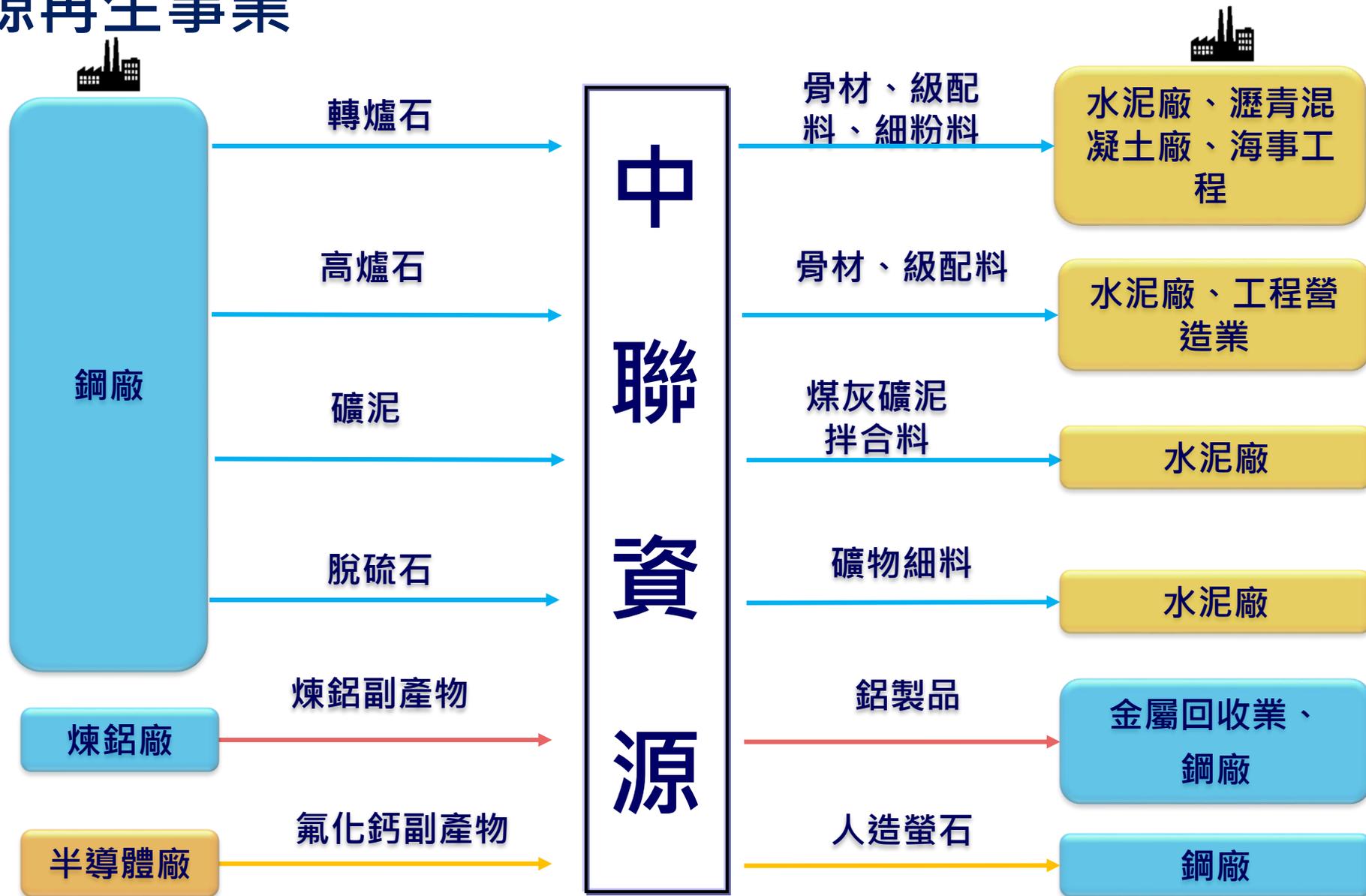
# 國外市場-中聯越南營運

## ■營運展望

- 越南2025年經濟展望：營建產業景氣仍維持低迷，越南政府挹注資金，投資基礎建設工程帶動內需，政府單位自2025年第2季開始加速工程進度，預期可維持公共工程水泥使用量，同步帶動爐石粉市場需求量。
- 中聯越南持續開發公共工程相關客戶，加強銷售通路多元化，透過客戶管理提升銷售體質，以因應景氣變化與同業挑戰。



## 二、資源再生事業



# 跨界聯盟 共創循環經濟

煉鋼副產物



鋼鐵業



CHC RESOURCES

## 中聯資源

礦物細料



高爐石



煤灰礦泥  
拌合料



轉爐石



水泥原料

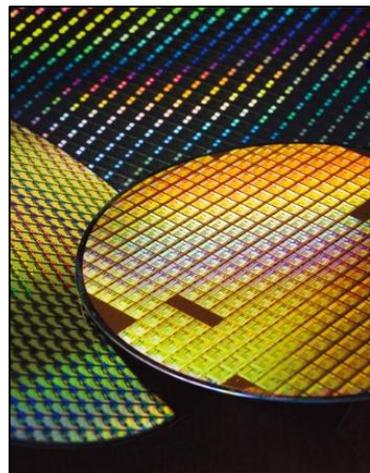
開拓水泥業製程替代原料

共同推動減碳商機



水泥廠

# 跨界聯盟 共創循環經濟



半導體業

氟化鈣副產物

 **中聯資源**  
CHC RESOURCES

人造螢石



取之產業、用之產業

減少天然原料開採

降低資源耗用

煉鋼原料



鋼鐵業

# 肆、未來展望



## 研究重點項目

**減碳策略**  
材料技術開發  
及製程改善

低碳膠結材技術開發

低熟料膠結材技術開發

全資源循環材料膠結材技術開發

**再生資材**  
產品品質精進  
及工程應用開發

滾筒轉爐石安定化技術開發

滾筒轉爐石水泥生料低碳製程技術開發

# 願 景

致力資源永續及價值創新

成為循環經濟的卓越企業



CHC RESOURCES

中聯資源



## 免責聲明

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，中聯資源股份有限公司(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。

# Q&A