

# 中聯資源 股份有限公司

2025年11月25日





# 大綱



壹、公司概况

貳、財務概況

參、營運展望

肆、未來展望



# 壹、公司概况



1991年設立，1999年上市



產業類別：綠能環保



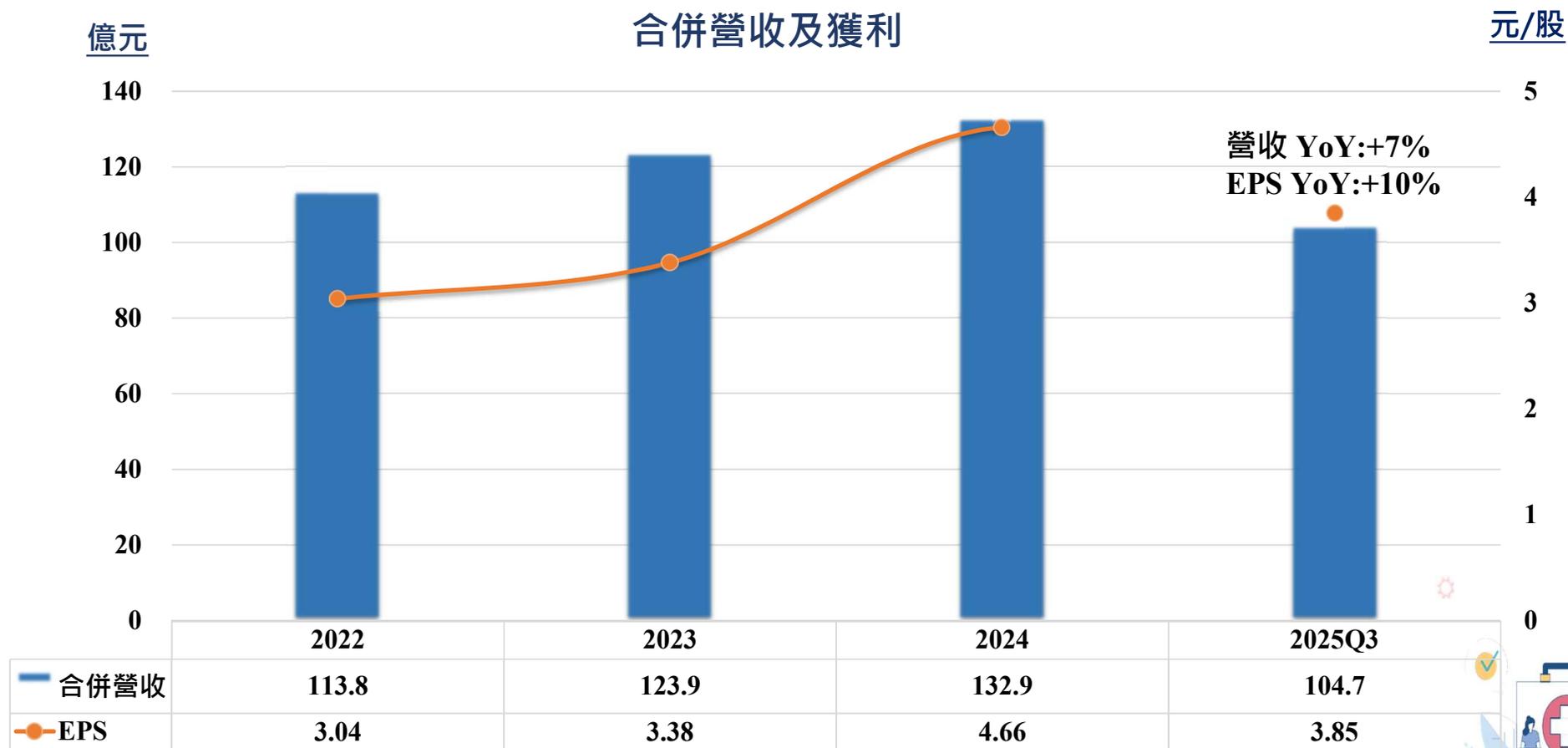
營運據點：台灣、越南



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



# 股價及本益比

元/股

本益比

80

20

60

18

40

16

20

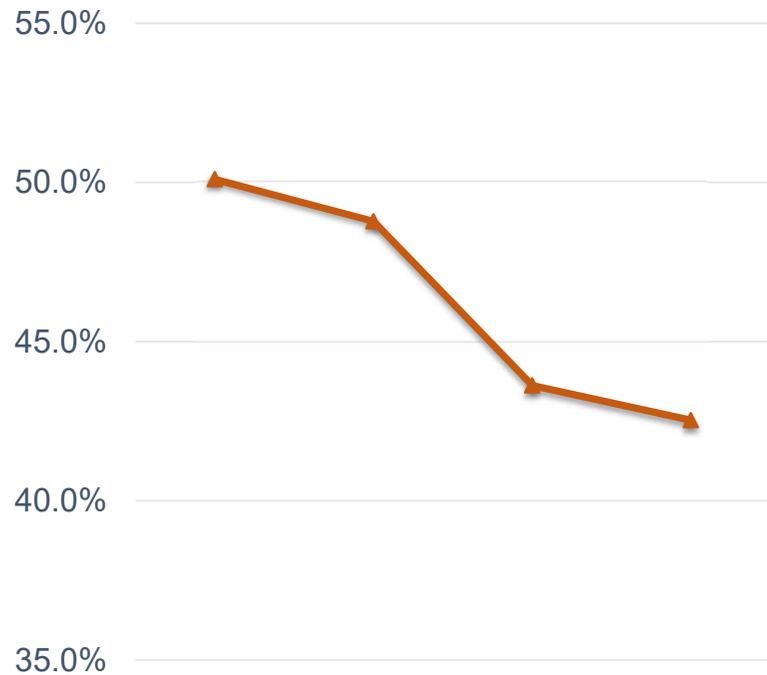
14

0

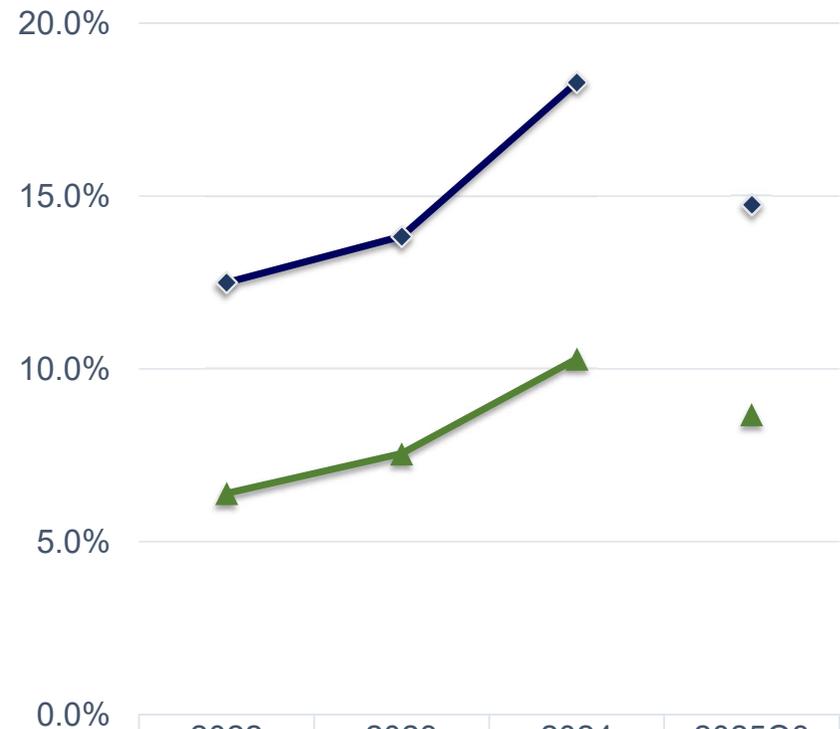
10

	2022	2023	2024
年收盤均價	46.4	52.8	64.1
本益比	15	16	14

# 主要財務指標



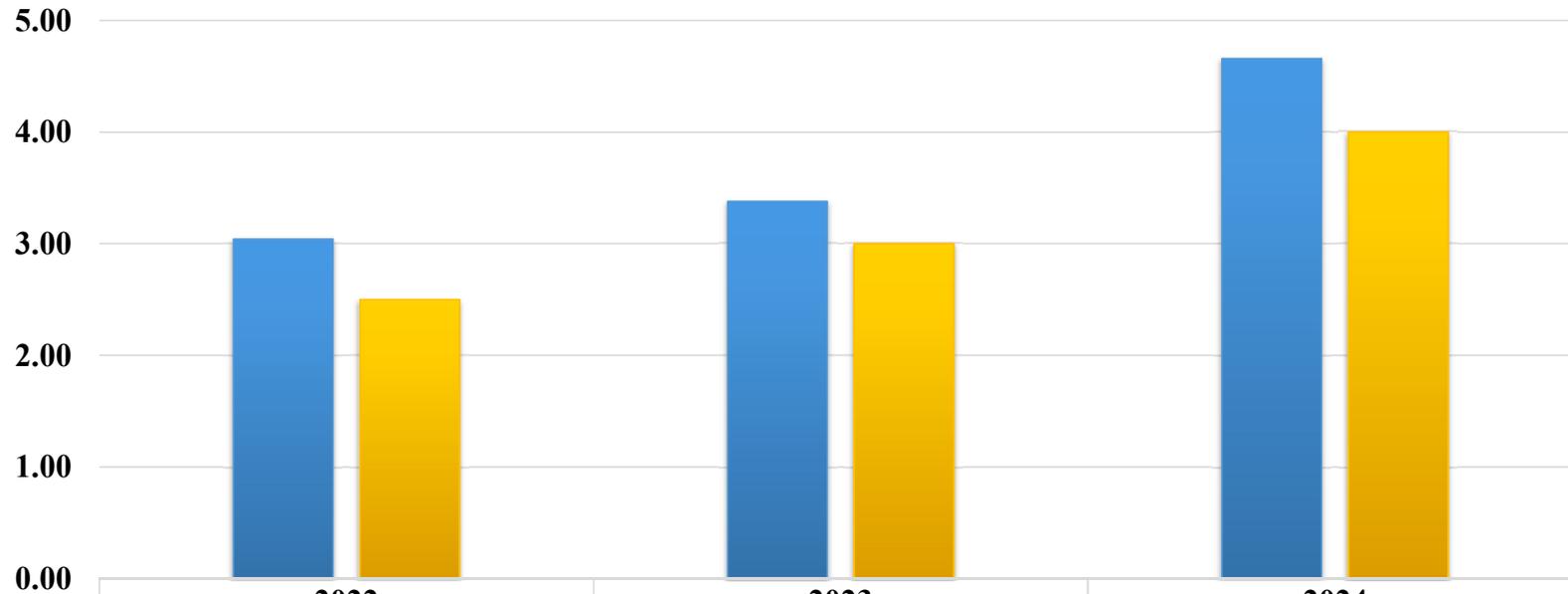
	2022	2023	2024	2025Q3
負債佔資產比率	50.1%	48.8%	43.6%	42.5%



	2022	2023	2024	2025Q3
資產報酬率	6.4%	7.6%	10.3%	8.7%
權益報酬率	12.5%	13.8%	18.3%	14.7%

# 股利配發

元/股



■ EPS

2022

3.04

2023

3.38

2024

4.66

■ 配發股利

2.5

3.0

4.0

股利配發率

82%

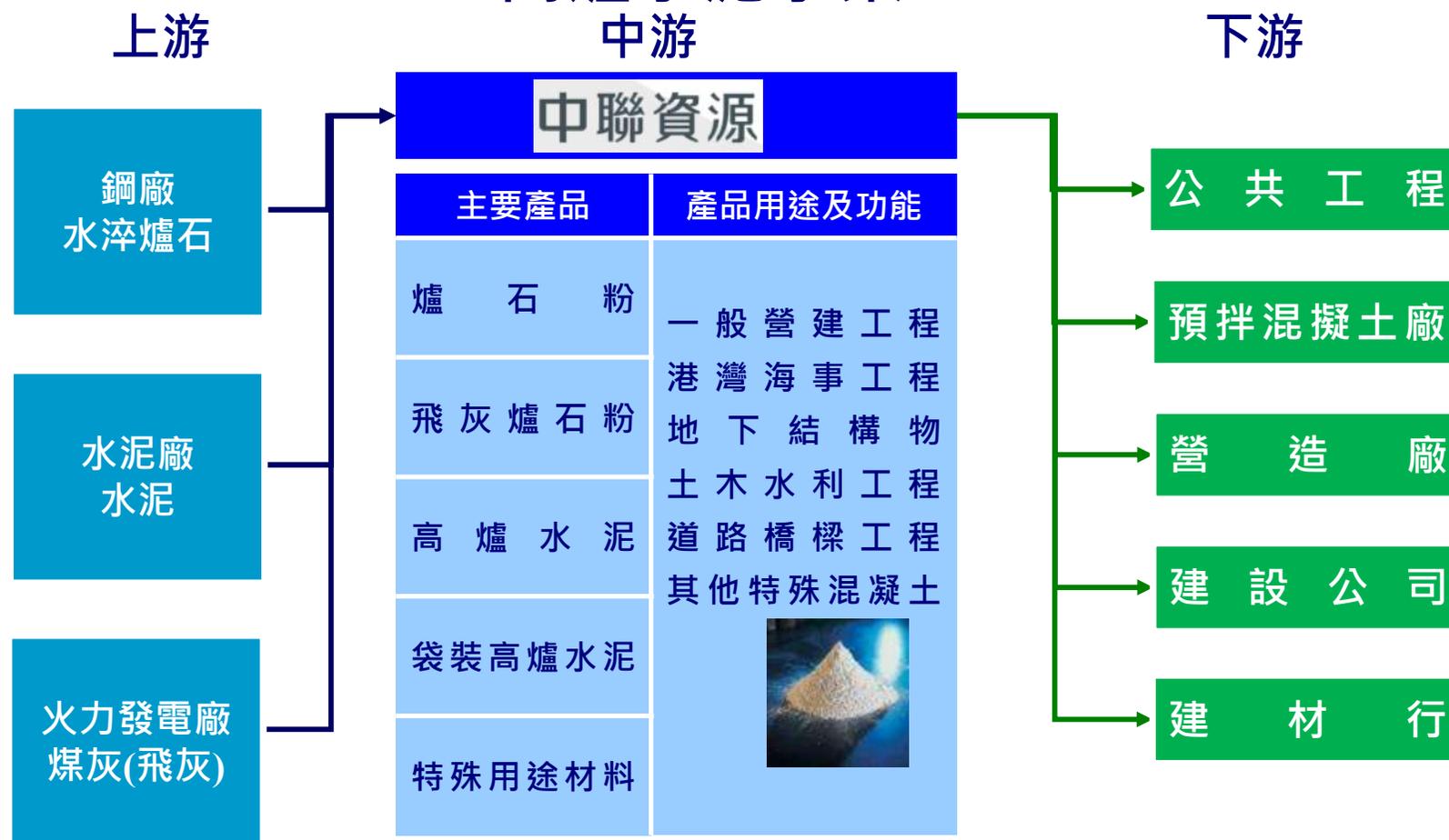
89%

86%

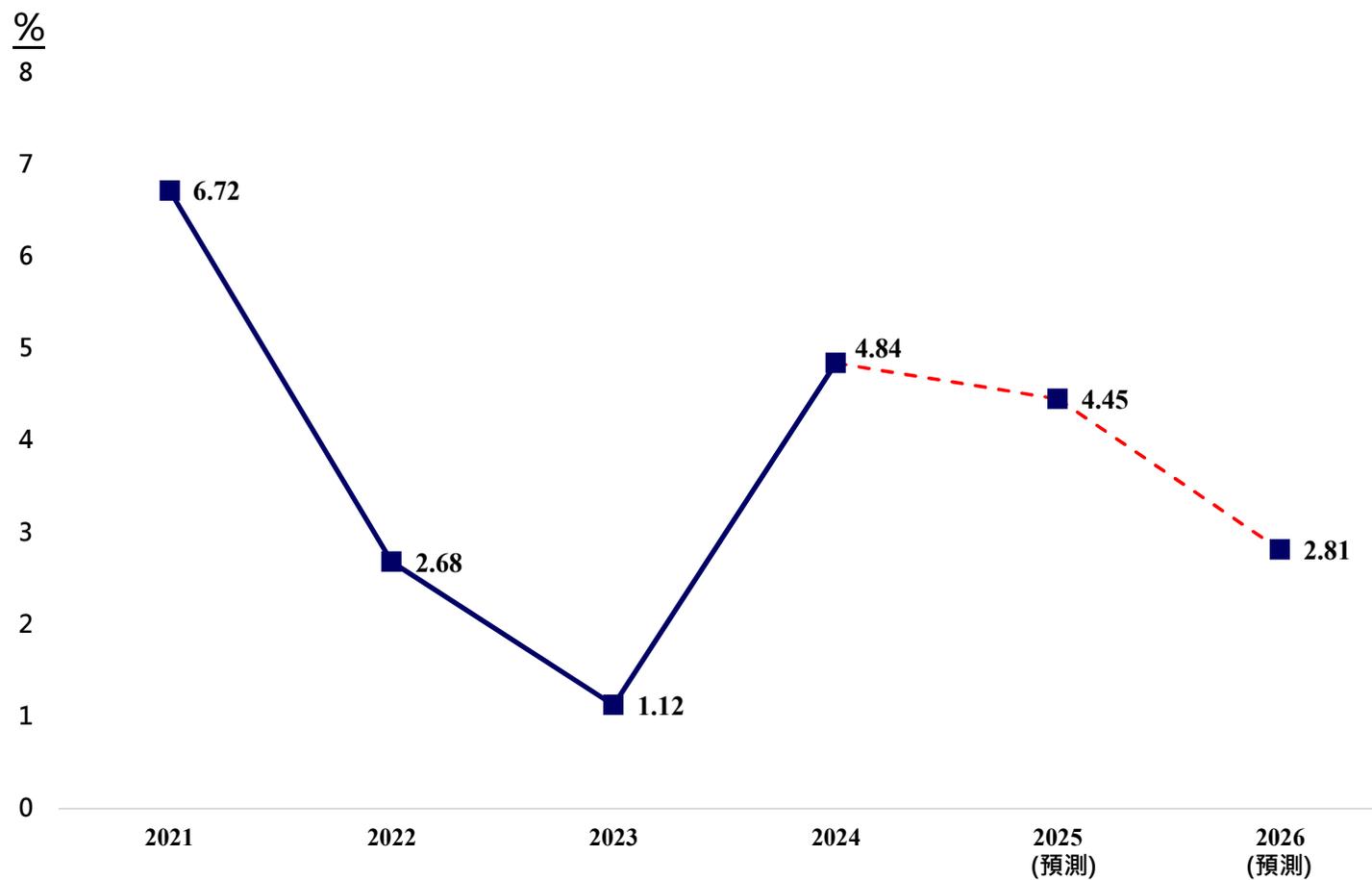


# 參、營運展望

## 一、高爐水泥事業



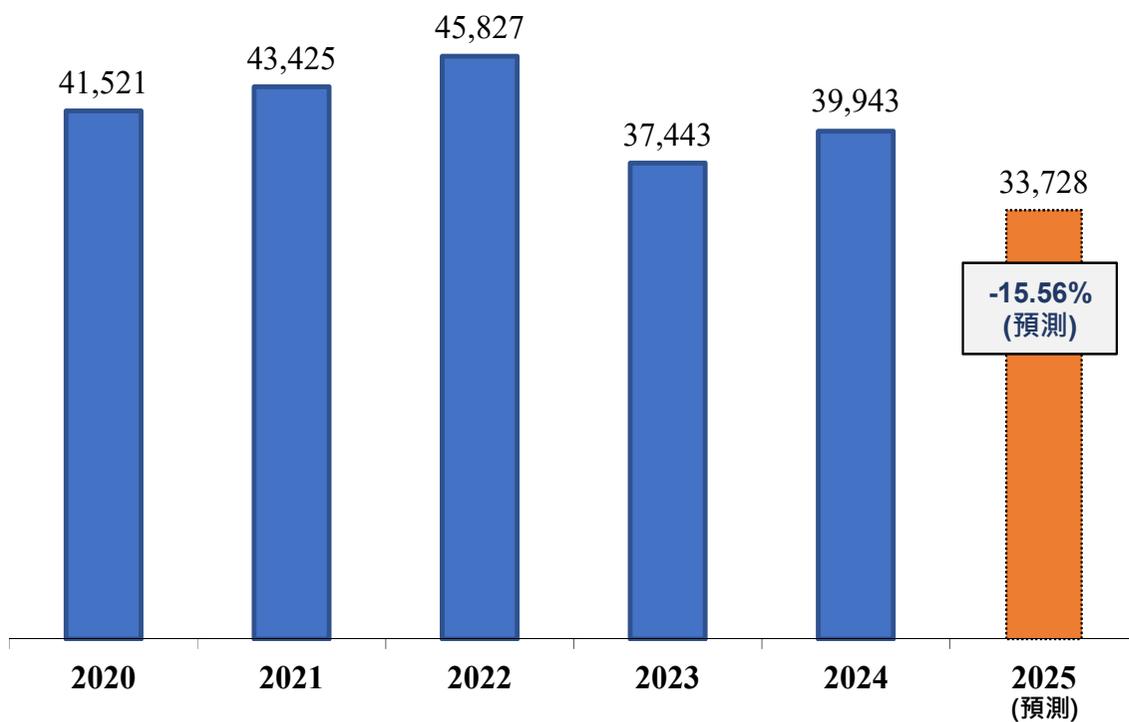
# 國內市場-總體經濟成長率



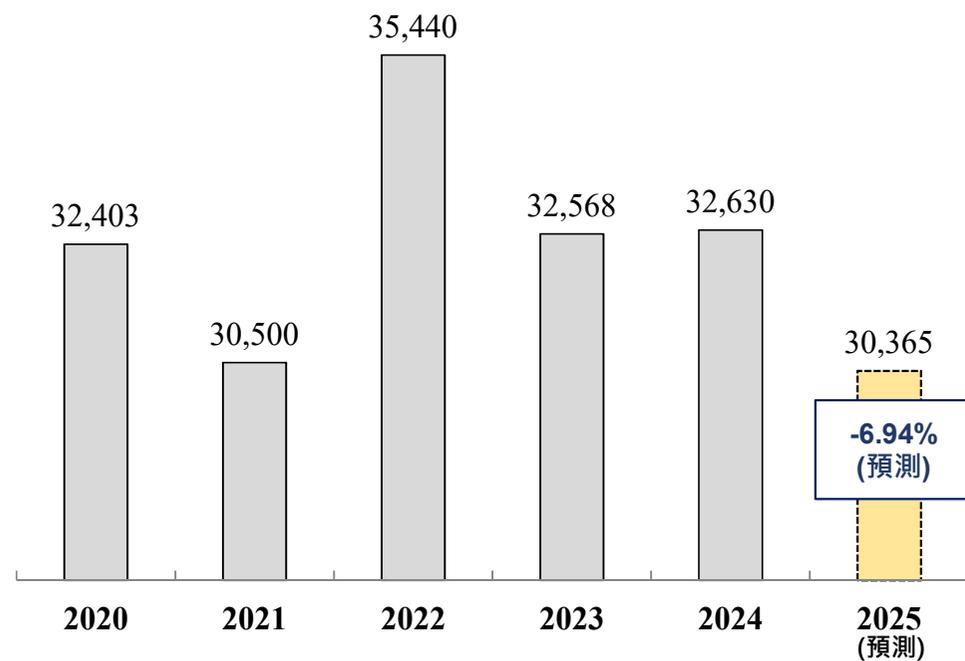
資料來源：行政院主計總處2025.08.15



# 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	2025	2026	差異
公共建設計劃	2,509	2,883	+374(+14.9%)
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	3,839	3,821	-18 (-3.1%)
總金額	6,348	6,704	+356 (+5.6%)

# 國內市場展望

## ■ 需求面

- 今年1-8月建造執照核發樓地板面積**負成長**、開工執照核發亦較去年同期呈現**縮減**。房市自去年9月央行加強信用管制措施後，全省各地顯著降溫，加上碳費課徵、人力短缺及原物料上漲等不利因素，建築業普遍**保守看淡後市**，惟科技廠房擴建工程挹注及公共工程支撐下，今年**需求仍維持穩定成長**。
- 依據前述指標，預估明年經濟仍維持**成長**，公共工程預算相較今年**增加**，對混凝土市場有一定的挹注，但明年民間投資尚需AI等科技產業與公共工程帶動。



## 國內市場展望

---

### ■ 供給面

- 因應能源轉型趨勢，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**爐石粉取代飛灰**，使**爐石粉需求增加**，本公司持續**提高產能**，確保供貨無虞。
- **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年越南政府加速公共工程進度，帶動部分內需成長，然水泥產業嚴重產能過剩問題未解，高度競爭導致水泥價格自2023年至今下跌約30%並維持低檔，進而壓縮爐石粉價格。
- 中聯越南透過**產品差異化、降低生產成本及開拓偏遠地區市場**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。



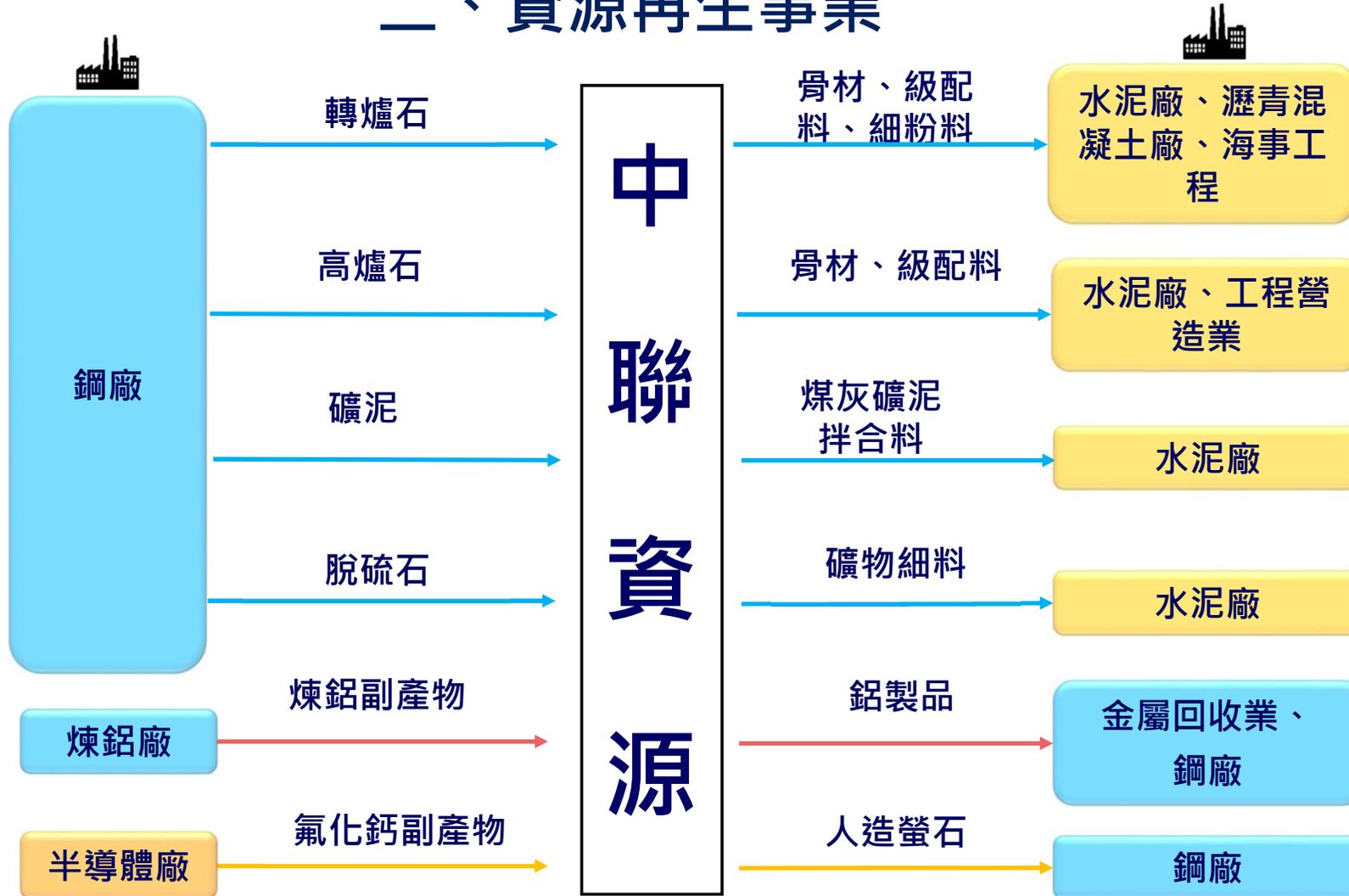
## 國外市場-中聯越南營運

### ■營運展望

- 越南2025年Q4-2026年經濟展望：2025年越南政府推動政府部門精實及加速改革，同時投資基礎建設以帶動內需，水泥需求量逐漸回溫，預期可增加8-10%水泥使用量，並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，以因應景氣變化與市場競爭。



## 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

 **中聯資源**  
CHC RESOURCES

礦物細料	高爐石	煤灰礦泥 拌合料	轉爐石
			

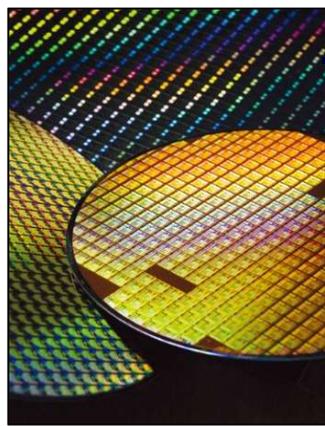
水泥原料

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

# 獲獎實績

## 2025年

- 獲高雄市政府環境保護局頒發「2024年度民間綠色採購績優單位」
- 獲台灣董事學會頒發「2025外資精選台灣100強」
- 獲環境部頒發資源循環績優企業遴選-銀質獎

## 2024年

- 獲環境部頒發資源循環績優企業遴選-銀質獎
- 獲商業週刊評選碳·競爭力百強企業
- 獲BSI頒發ESG永續發展領航獎
- 獲TCSA評選永續報告書金級

## 2023年

- 通過「台灣智慧財產管理制度」A級驗證並獲頒證書
- 通過ISO 27001資訊安全管理系統國際驗證
- 獲BSI頒發永續韌性卓越獎
- 獲TCSA評選永續報告書金級



## 肆、未來展望





## 研磨產線擴建計畫

- 因應政府淨零碳排政策，**低碳產品市場需求持續成長**，本公司爐石粉相關產品具備低碳環保特性，市場發展潛力可期。
- 考量市場趨勢及用電等能源成本上升因素，本公司已於**2024年啟動南部研磨廠產線增建計畫**，目前工程進行中，預計**2026年第4季完工投產**。
- 基於前述市場與營運考量，本公司2025年11月董事會通過**中部研磨廠產線增建計畫**，預計**2028年第3季完工投產**。
- 前揭擴建計畫完成後，將有效**提升本公司產銷調配之彈性與效率**，**穩定供應客戶用料需求**，並協助客戶降減產品碳排。

# 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