

# 中聯資源 股份有限公司

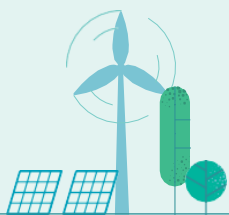


2026年3月25日

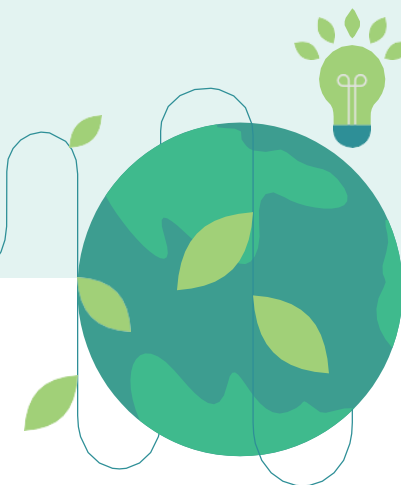
# 免責聲明

本簡報所提供之資訊含有前瞻性敘述，此前瞻性敘述係基於對現況的預期，但同時受限於已知或未知風險或不確定性的影響，因此實際結果可能與此前瞻性敘述所提大不相同。

除法令要求外，公司並無義務因應新資訊的產生或未來事件的發生，主動更新對未來展望的表述。



# 大綱



壹、公司概况

貳、財務報告摘要

參、營運暨未來展望



# 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



# 主要轉投資事業

## 中聯資源

85%

### 中聯越南

- 年營收：12.5億
- 營運據點：越南
- 營業項目：  
爐石粉產銷、  
水淬爐石銷售

93%

### 聯鋼開發

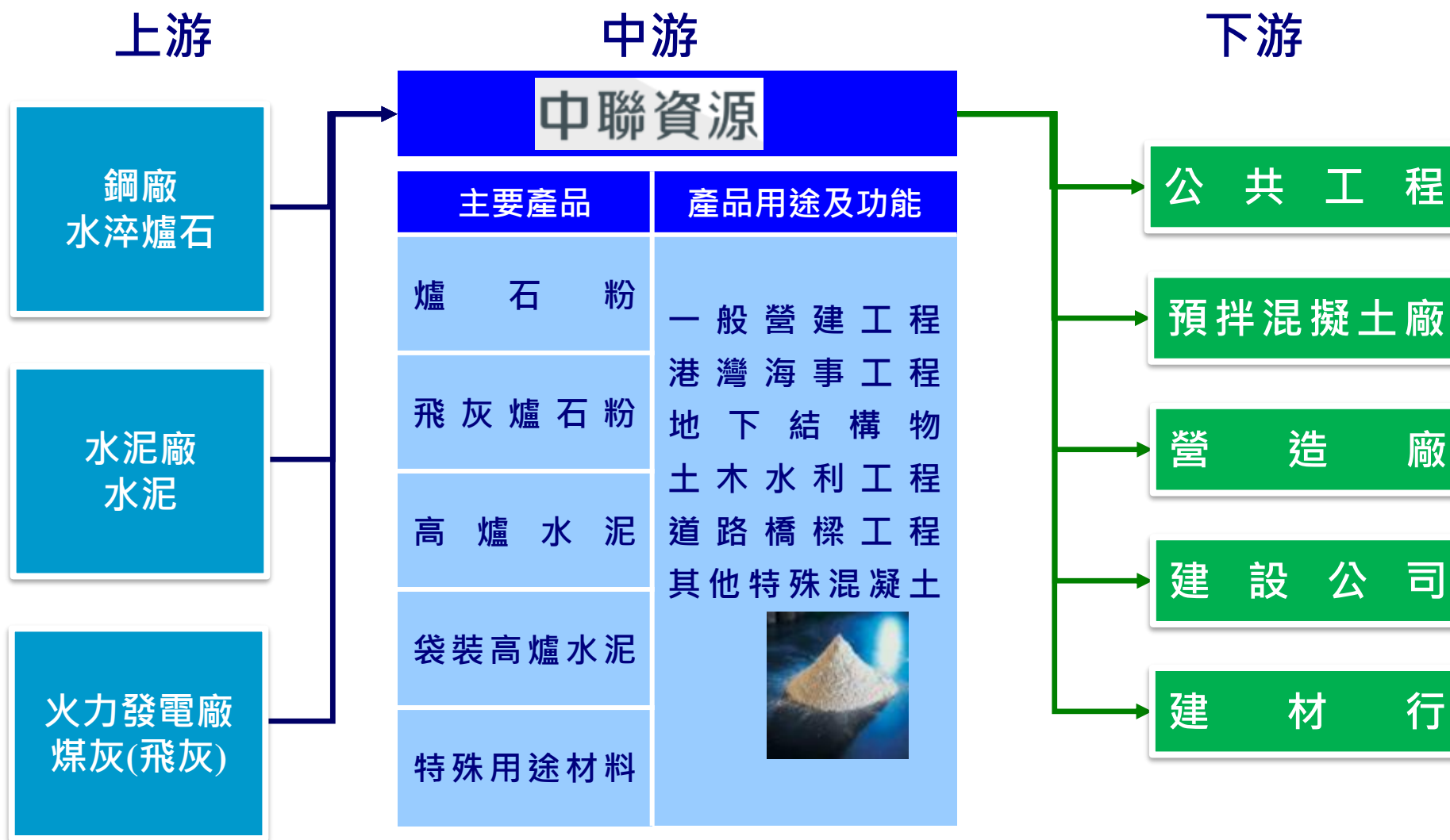
- 年營收：4.0億
- 營運據點：台灣
- 營業項目：  
鐵粉產銷、  
耐火材代工銷售、  
貿易及人力派任

51%

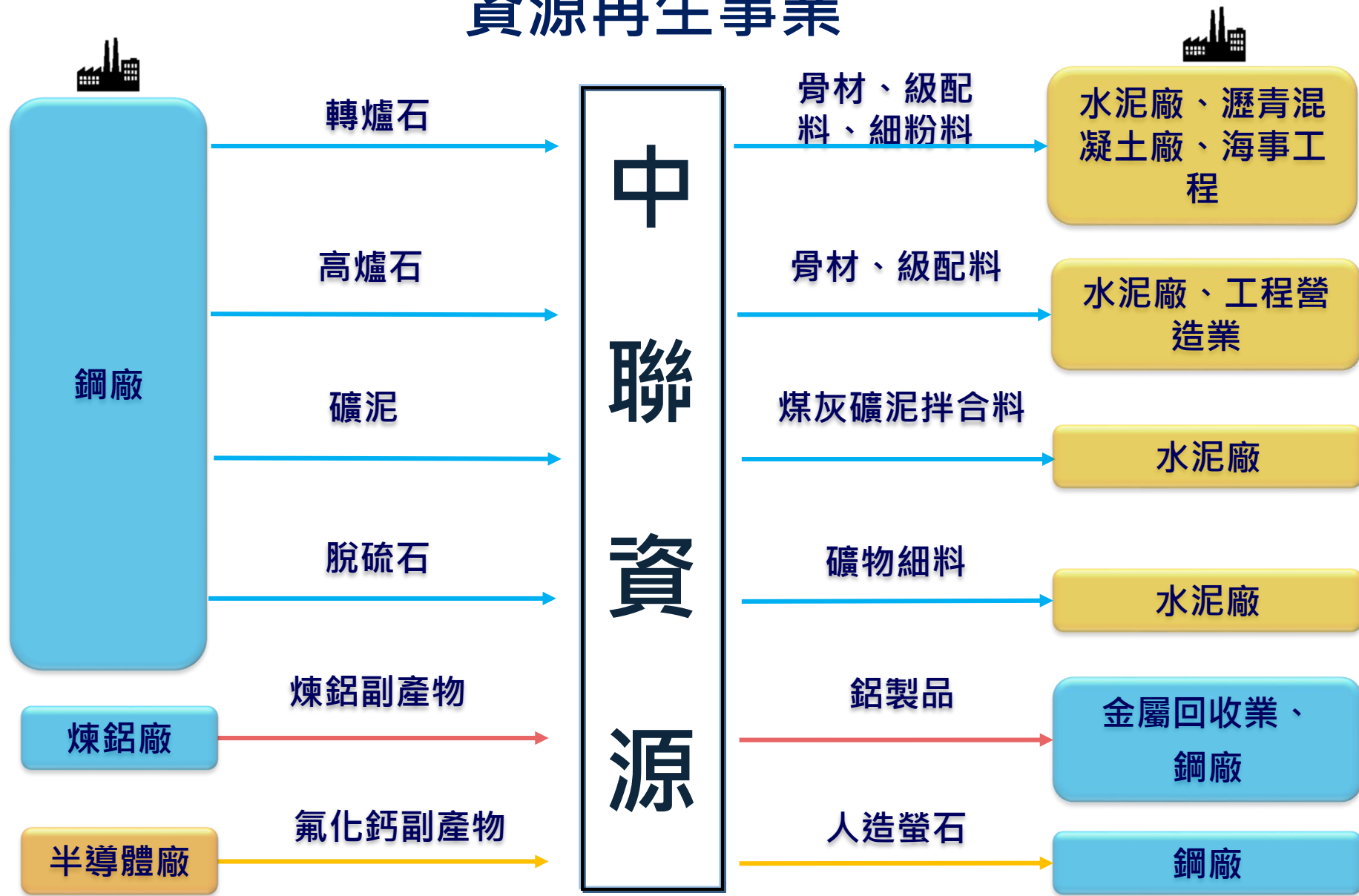
### 寶固實業

- 年營收：1.7億
- 營運據點：台灣
- 營業項目：  
飛灰買賣、  
水泥乾拌砂產銷、貿易

# 高爐水泥事業



# 資源再生事業



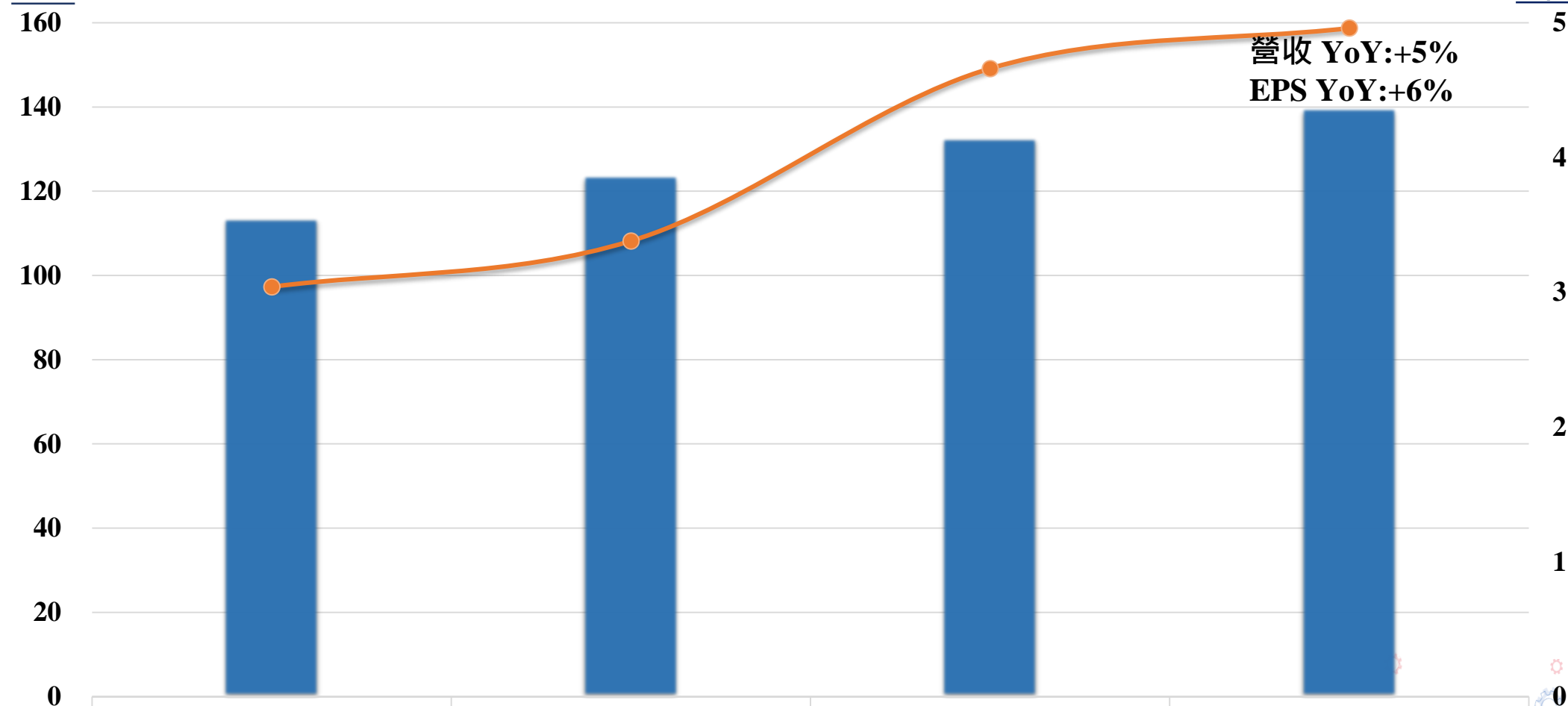
## 貳、財務報告摘要

	2025	%	2024	%	YoY (%)
<b>合併損益表 (百萬元)</b>					
營業收入	13,991	100	13,291	100	5
營業成本	11,880	85	11,294	85	5
營業毛利	2,111	15	1,997	15	6
營業費用	547	4	522	4	5
營業淨利	1,564	11	1,475	11	6
營業外收入及支出	10	-	(6)	(1)	267
稅前淨利	1,574	11	1,469	10	7
所得稅費用	320	2	286	1	12
本年度淨利	1,254	9	1,183	9	6
歸屬於本公司	1,233	9	1,159	9	6
歸屬於非控制權益	21	-	24	-	(13)
<b>EPS (元)</b>	<b>4.96</b>		<b>4.66</b>		<b>6</b>

# 合併營收及獲利

億元

元/股



營收 YoY:+5%  
EPS YoY:+6%

— 合併營收  
—●— EPS

	2022	2023	2024	2025
合併營收	113.8	123.9	132.9	139.9
EPS	3.04	3.38	4.66	4.96



# 股價及本益比

元/股

本益比

80

20

60

18

40

16

20

14

0

12

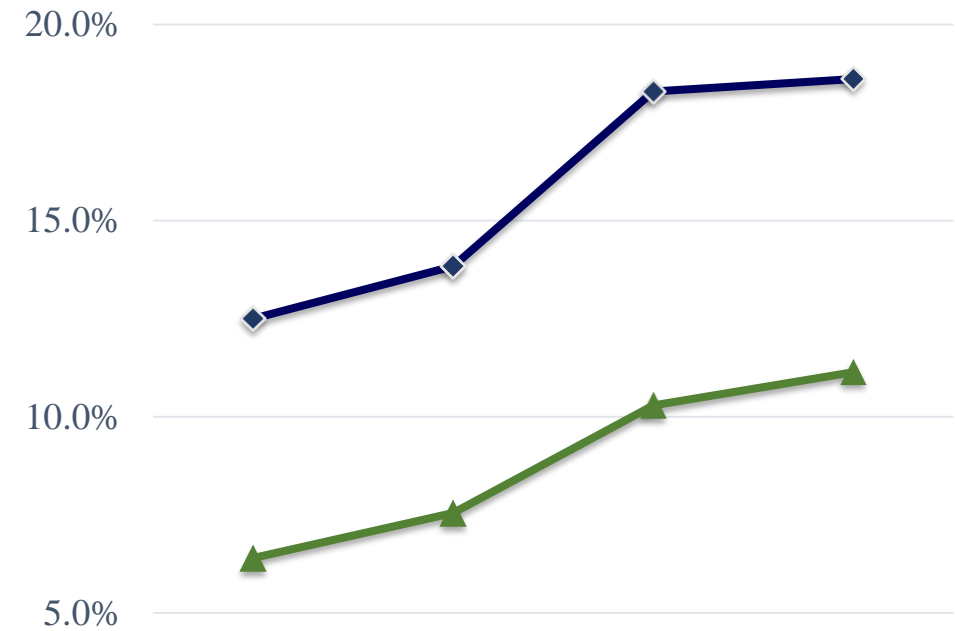
10

	2023	2024	2025
— 年收盤均價	52.8	64.1	71.7
— 本益比	15.6	13.8	14.5

# 主要財務指標



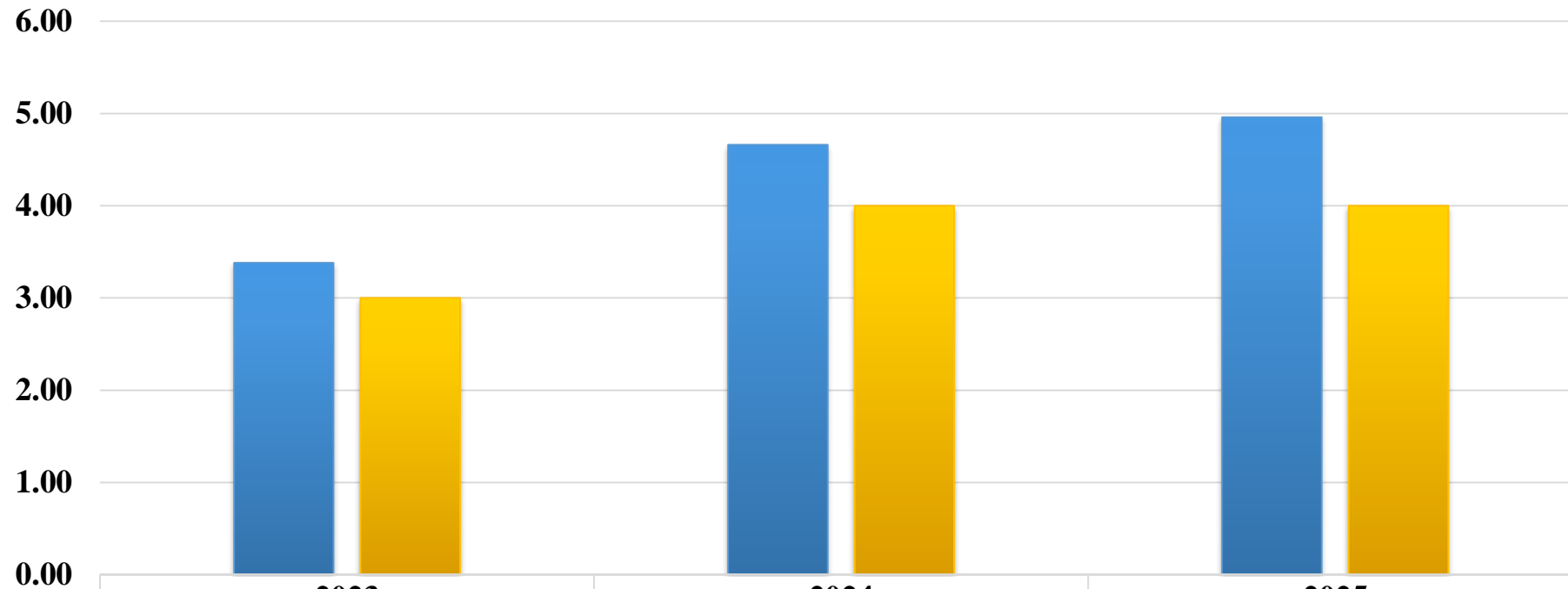
	2022	2023	2024	2025
負債佔資產比率	50.1%	48.8%	43.6%	40.6%



	2022	2023	2024	2025
資產報酬率	6.4%	7.6%	10.3%	11.1%
權益報酬率	12.5%	13.8%	18.3%	18.6%

# 股利配發

元/股

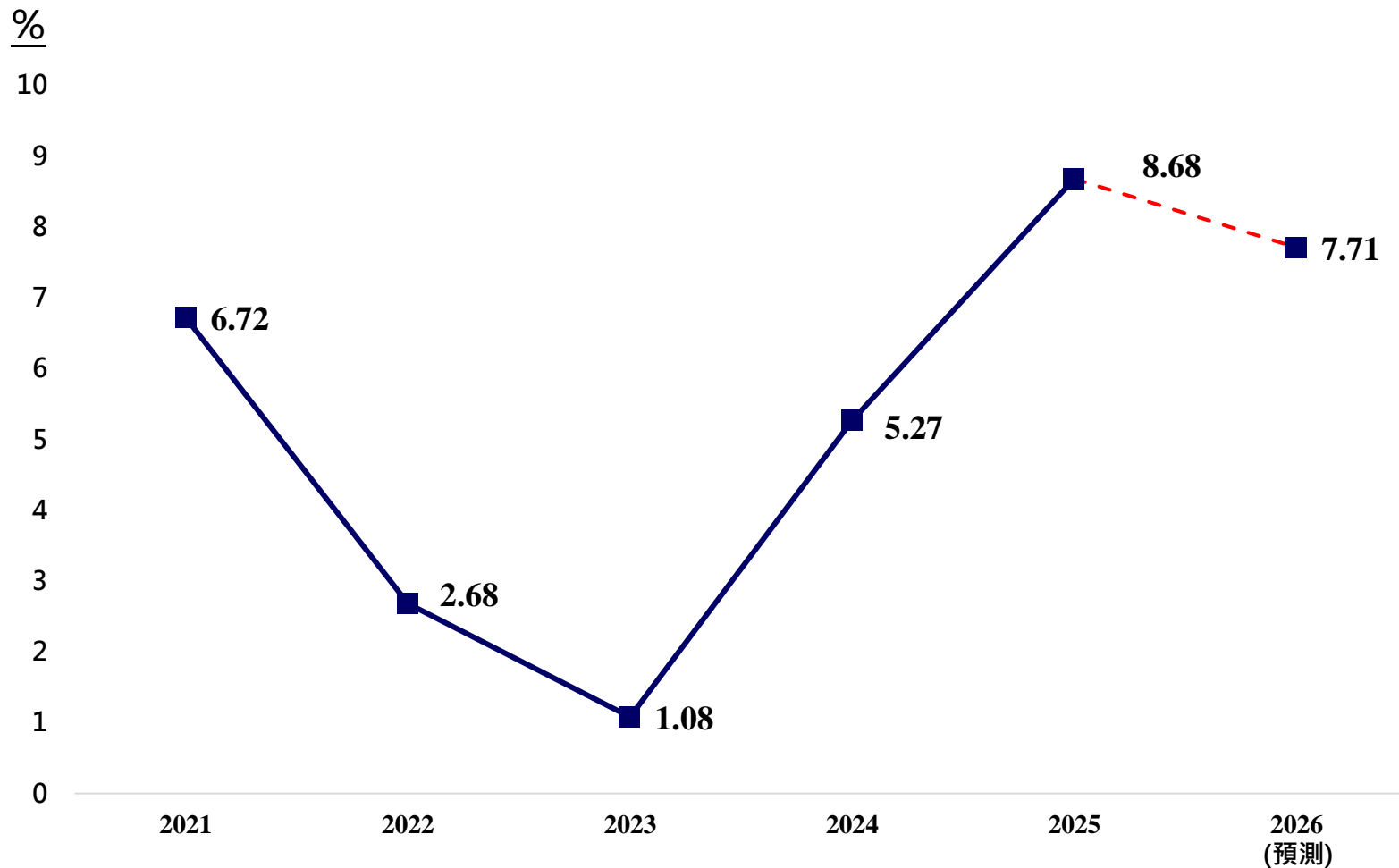


	2023	2024	2025
■ EPS	3.38	4.66	4.96
■ 配發股利	3.0	4.0	4.0
股利配發率	89%	86%	81%



# 參、營運暨未來展望

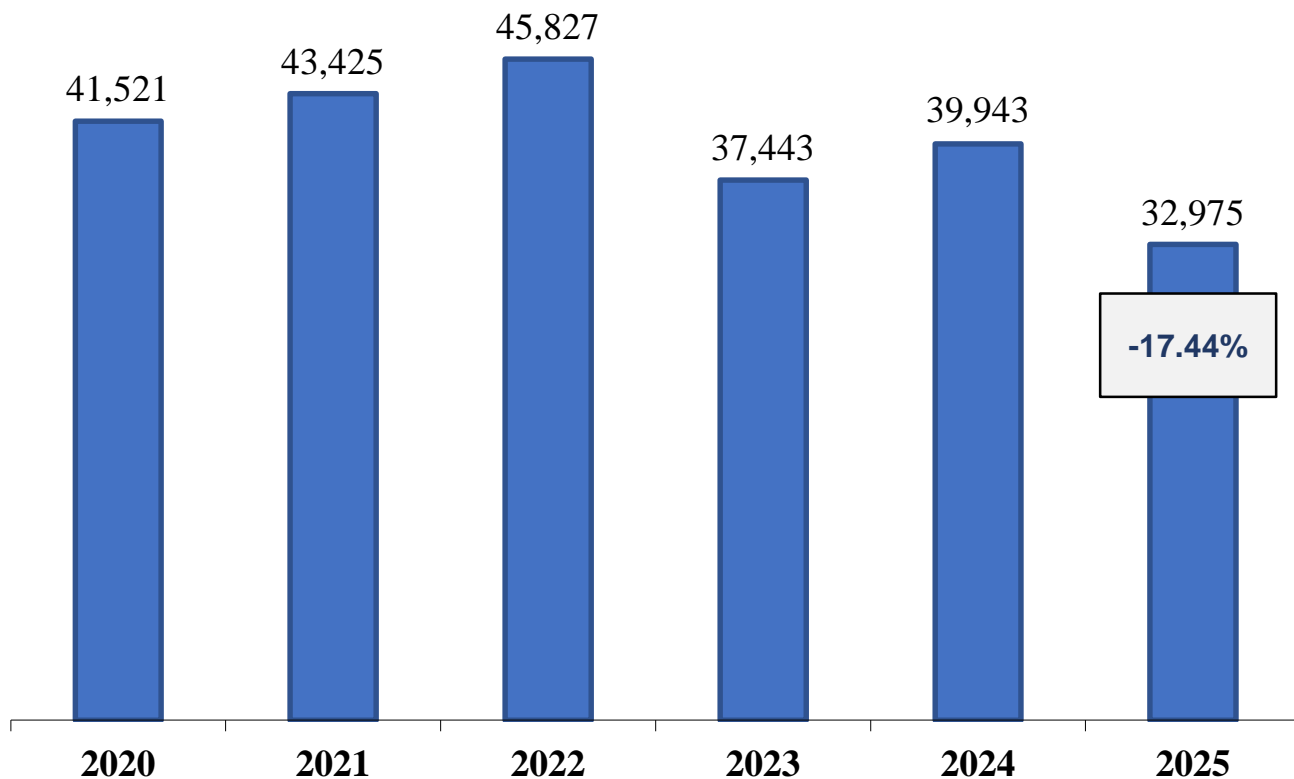
## 國內市場-總體經濟成長率



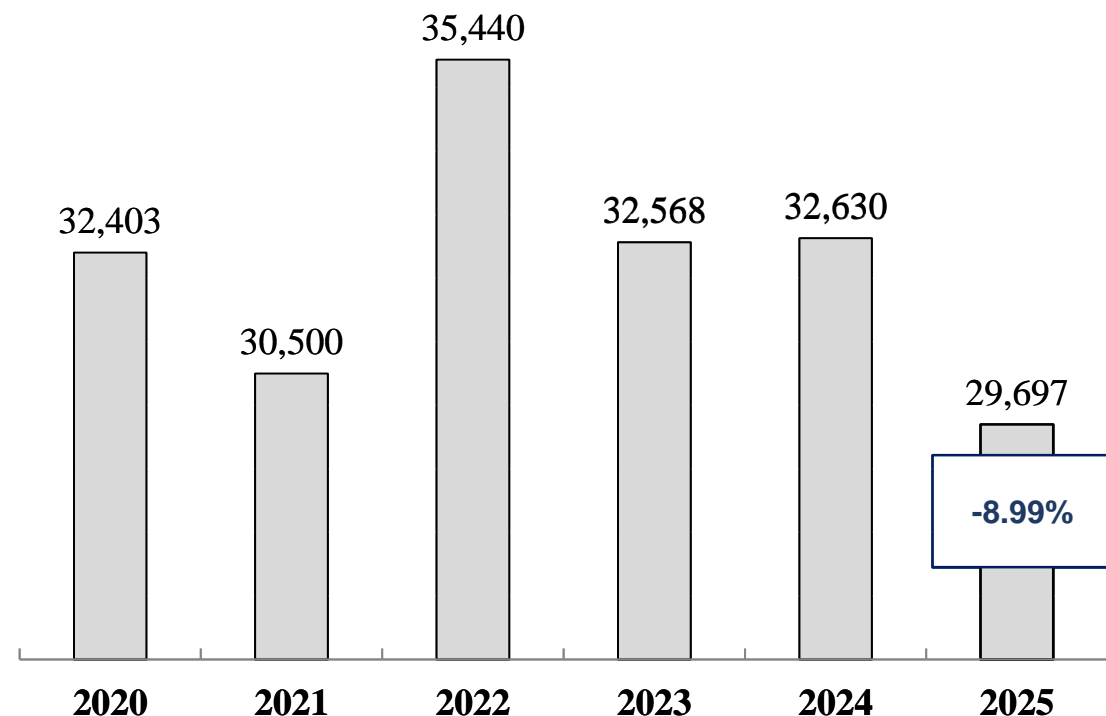
資料來源：行政院主計總處2026.02.13新聞稿發布



# 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%)



# 台灣總體經濟展望

今年1月台美達成貿易協議，台灣對美出口半導體享投資免稅配額及最優惠稅率  
我國以AI為主的相關輸美產品關稅的不確定性因素消除(2025年台灣對美出口近  
2千億美元，其中資通電子產品占比高達81.3%)，另雲端服務業者**大幅擴增AI  
相關資本支出**，AI產業鏈積極在國內投資擴廠**帶動廠商備料與購置資本設備**，  
在半導體及資通產品需求持續強勁帶動下，預估2026年台灣經濟仍維持**成長**。



# 國內市場展望

## ■ 需求面

- 2025年建照面積與開工執照均下降，受央行信用管制、土方新制、缺工及原物料上漲等影響，**房市顯著降溫**、建商保守看待後市。
- 土方處置問題已使科技與民間工程推進受阻，預計需2-3年解決，導致年後復工遲緩。此外，**地緣政治動盪**亦加深對能源及市場需求的擔憂，所幸在**科技廠房擴建與公共工程支撐下**，**需求仍維持成長**。
- 依據前述指標，預估經濟持續**成長**，公共工程預算的**增加**將挹注混凝土市場；而民間投資則仰賴AI等科技產業帶動。



# 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**。
- 本公司持續擴增產線，客製化生產，迎合市場需求導向。



# 研磨產線擴建計畫



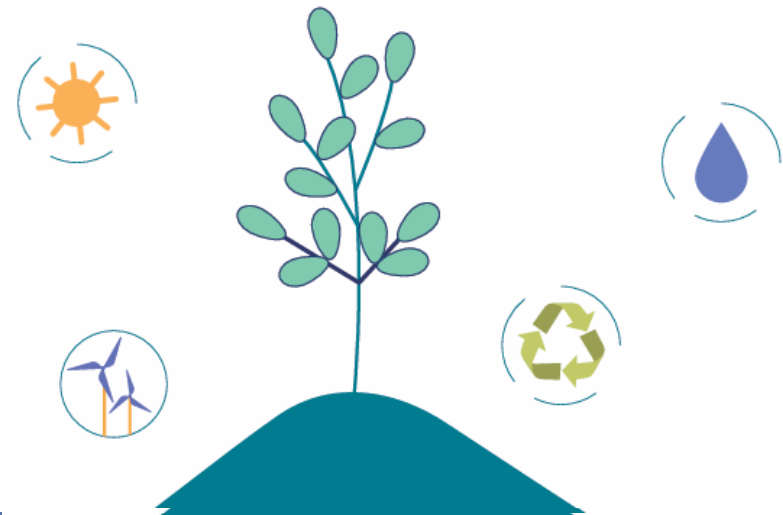
- 因應政府淨零碳排政策，**低碳產品市場需求持續成長**，本公司爐石粉相關產品具備**低碳環保特性**，市場發展潛力可期。
- 考量市場趨勢及用電等能源成本上升因素，本公司已於**2024年啟動南部研磨廠產線增建計畫**，目前工程進行中，預計**2026年第4季完工投產**。
- 基於前述市場與營運考量，本公司2025年11月董事會通過**中部研磨廠產線增建計畫**，預計**2028年第3季完工投產**。
- 前揭擴建計畫完成後，將有效**提升本公司產銷調配之彈性與效率**，**穩定供應客戶用料需求**，並協助客戶降減產品碳排。

# 2026審慎樂觀

總體經濟：受惠 AI 產業發展，台灣今年經濟成長樂觀看待。

市場需求：房市雖降溫，但在科技業擴廠與公共工程支撐下維持需求動能。

擴廠佈局：啟動南部及中部研磨廠擴建計畫，強化產銷調配，降低生產成本。



# 獲獎及認證實績

## 2026年

- 通過「台灣智慧財產管理制度」(TIPS) A級驗證
- 氣冷高爐石作為道路基底層級配料獲內政部綠建材標章

## 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
- 獲TCSA評選113年永續報告書銀級
- 獲BSI頒發ESG 永續發展【卓越獎】
- 連續4年獲商業週刊評選碳·競爭力百強企業
- 獲1111人力銀行評選「幸福企業」銀獎
- 通過ISO 27001:2022資訊安全管理系統轉版驗證

## 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112年永續報告書金級



# 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



# Q&A