



# 信大水泥股份有限公司

---

以信為大 品質至上

# 免責聲明

- 本簡報合併財務數字係根據國際財務報導準則編製，並經由會計師查核(閱)簽證。
- 本公司並未發佈財務預測，本簡報所作有關本公司財務、業務上之說明，若涉及本公司對未來公司經營與產業發展上之見解，可能與未來實際結果存有差異。此差異其造成之原因可能包括市場需求變化、價格波動、競爭行為、國際經濟狀況、匯率波動等各種本公司所不能掌握之風險因素。
- 本簡報之著作權歸本公司所有，本簡報之任何部分不得直接或間接複製或傳送給任何第三人，且不得為任何目的出版刊印本簡報之全部或一部。



1 | 公司簡介

2 | 營業概況

3 | 財務分析

4 | 永續發展

5 | 未來展望



# 公司簡介



- 設立日期：民國53年
- 主要營業項目：水泥相關製品生產與銷售
- 資本額：新台幣34億元
- 董事長：楊智雄先生
- 集團員工：656人

公司：台北市寶慶路37號7樓



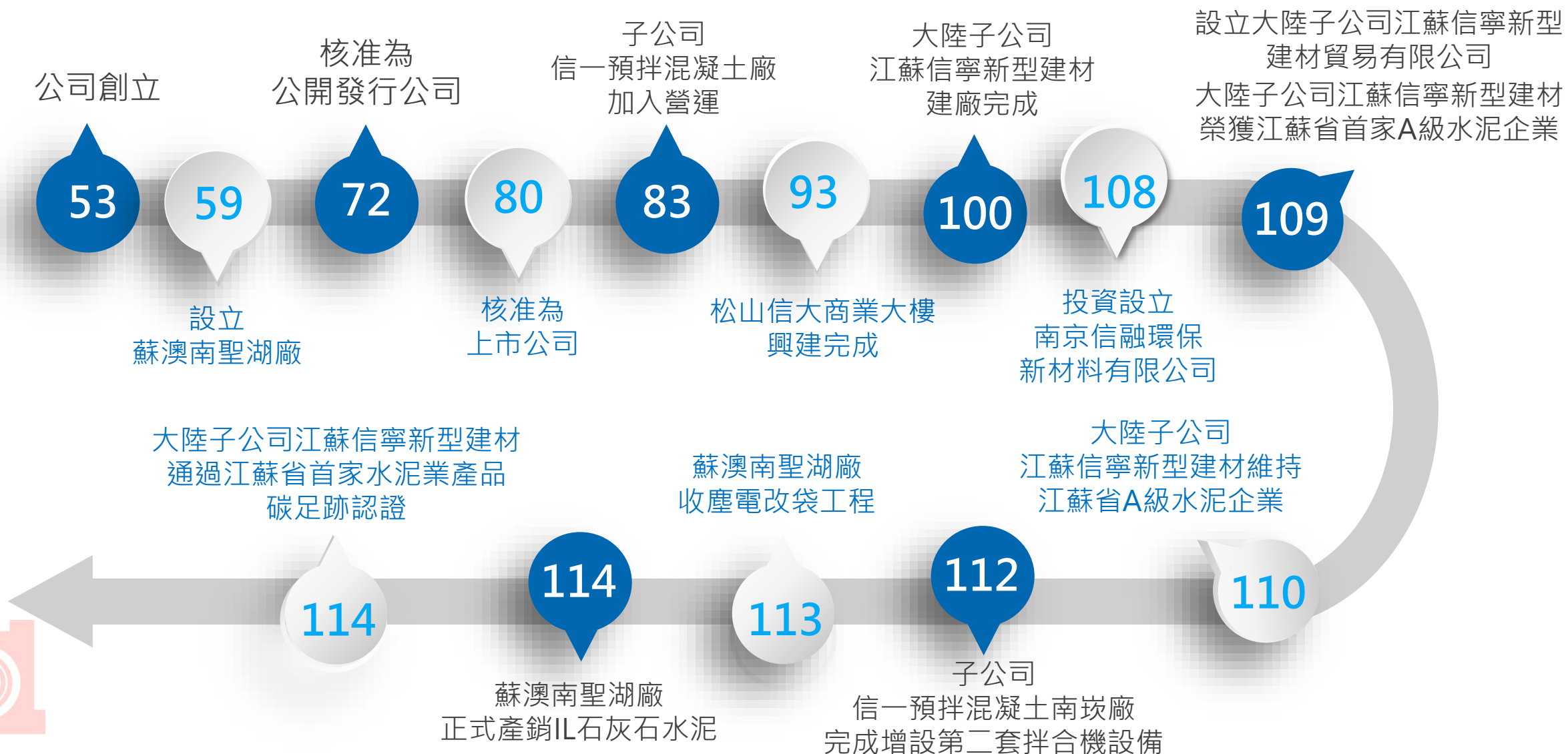
工廠：宜蘭縣蘇澳鎮中山路



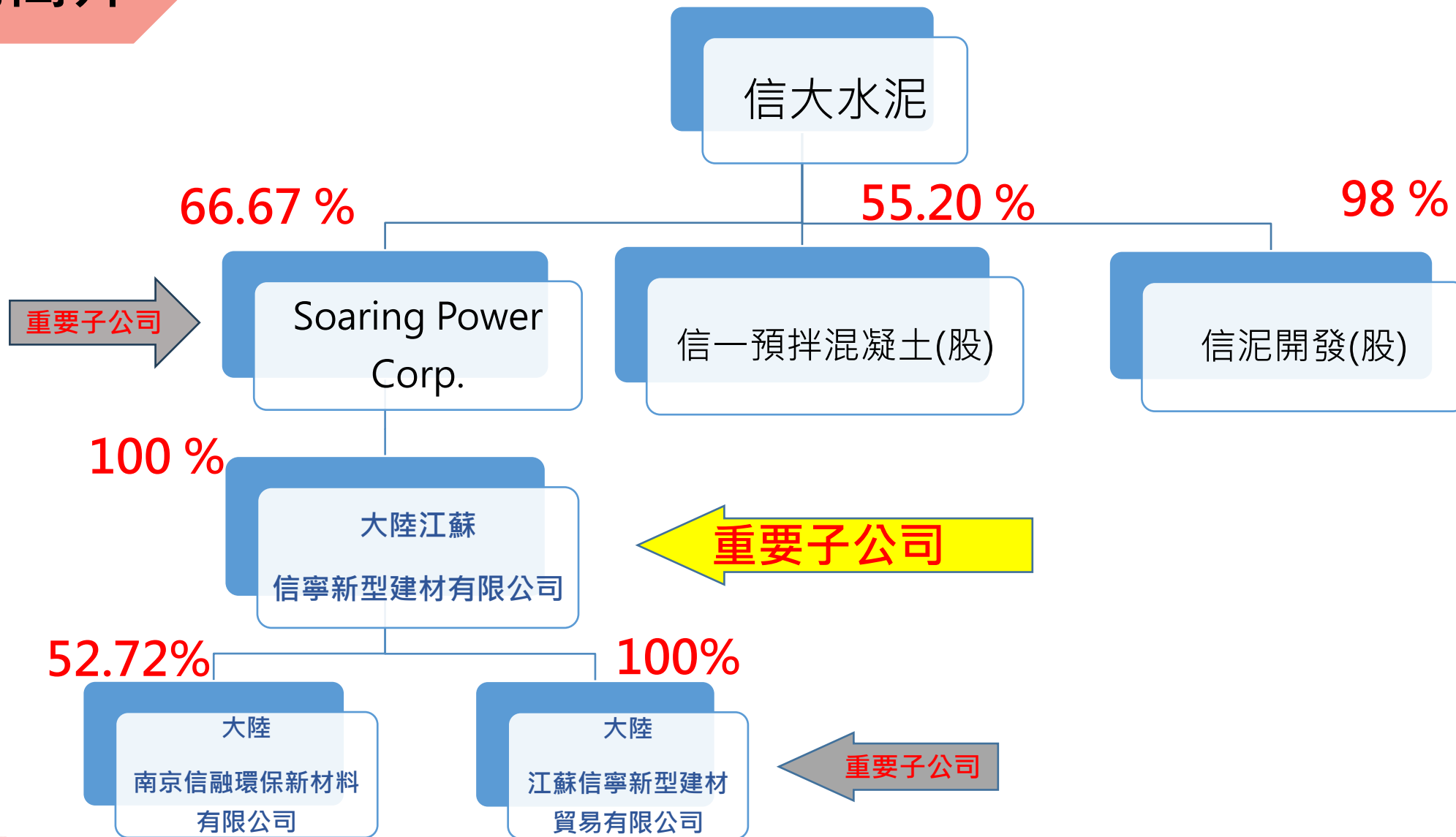


# 公司簡介

# 公司沿革



# 轉投資架構



# 公司簡介

大陸  
江蘇信寧新型建材  
有限公司

## 主要重要子公司簡介

- 設立日期：95年
- 主要營業項目：水泥製造及銷售
- 資本額：新台幣 23.85億元
- 董事長：楊仁雄先生
- 地址：江蘇省南京市浦口區星綽路88號
- 員工人數：269人
- 土地面積：36.5公頃



# 市占率-水泥熟料

## 信大水泥

占台灣地區市場約 6.1%左右

主目標市場：宜蘭、基隆、大台北地區、桃園以北，  
占銷售比重 94%以上。

副目標市場：新竹、苗栗、台中、彰化，占銷售比重 6%以下。

## 江蘇信寧

占南京區域市場約 15%左右

主目標市場：南京市江北、江南、安徽烏江等近廠區域，  
占銷售比重約 95%。

副目標市場：安徽滁州、馬鞍山、合肥區域，占銷售比重約5%。



### 信大水泥

- 卜特蘭 I 型
- 卜特蘭 I 型低鹼
- 卜特蘭 II 型低鹼
- 卜特蘭 II 型中度水合熱
- 卜特蘭高爐
- 水硬性混合水泥IL型  
(卜特蘭石灰石水泥)

### 大陸江蘇信寧

- P II 52.5
- PO 42.5
- PC 42.5



# 產能規模-水泥及熟料

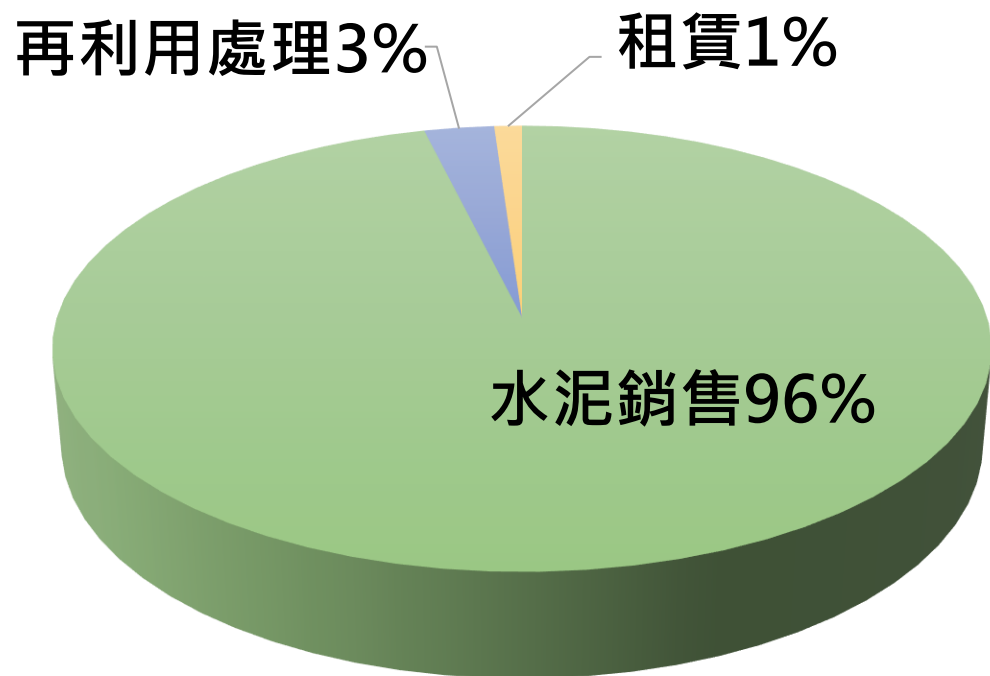
單位：公噸

國內	1,560,000
大陸	2,100,000
合計	3,660,000

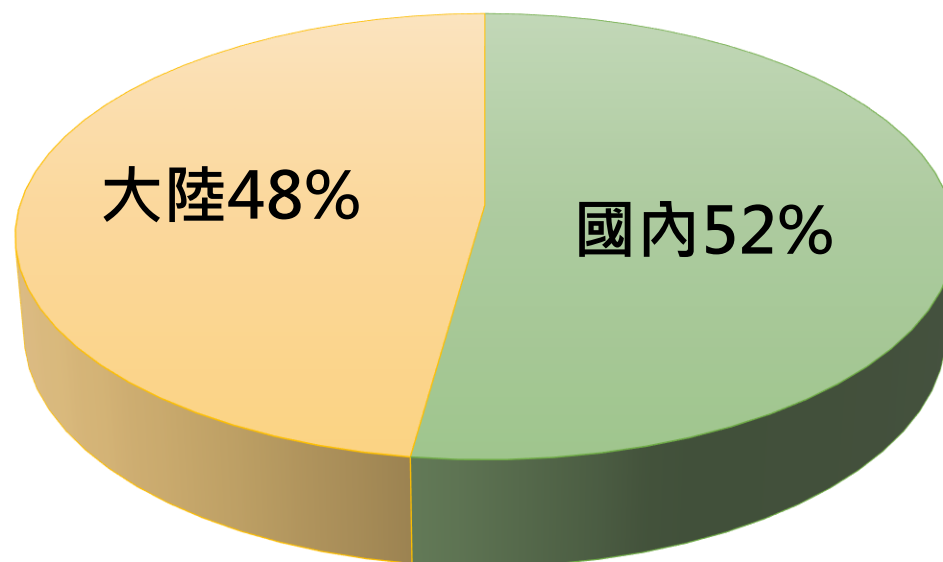


# 合併營收比重

## 營收別比重



## 地區別比重



# 生產、銷售量-水泥及熟料

單位：公噸

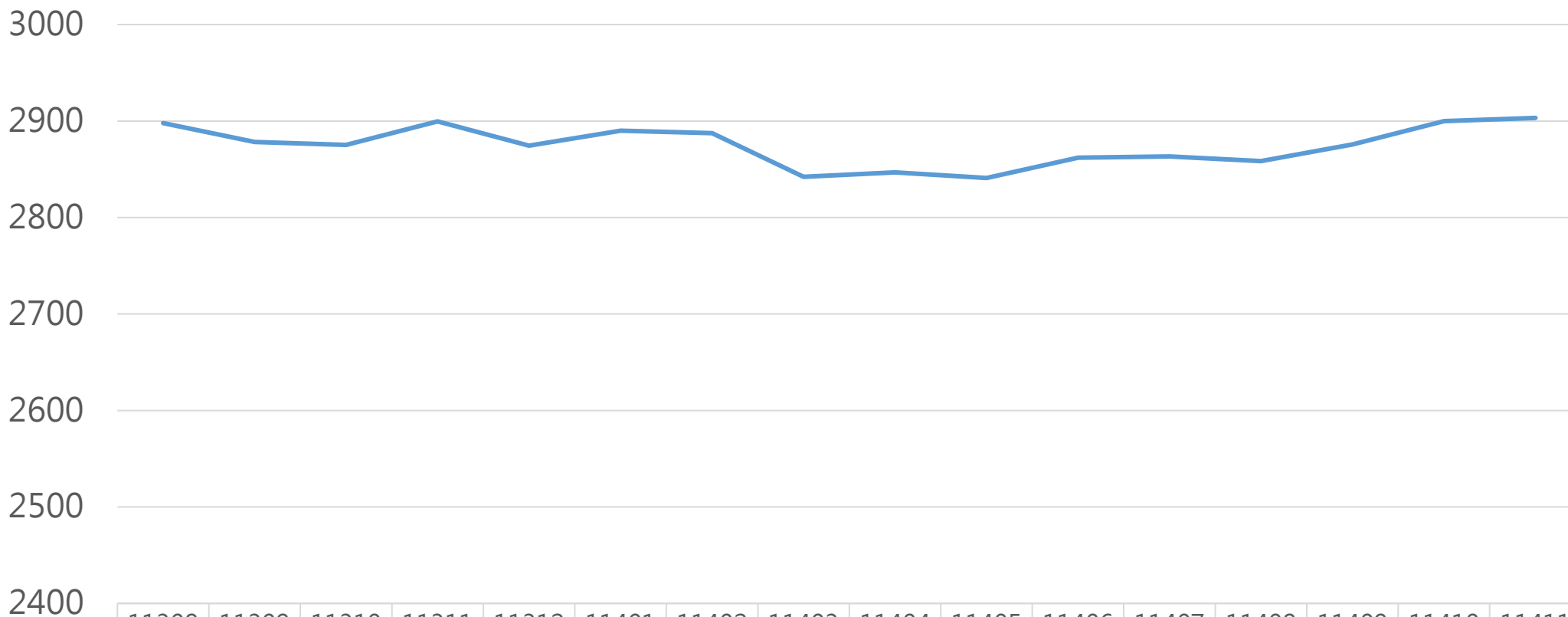
生產數量	114年1-9月	113年	112年	111年
國內	468,527	586,427	731,041	622,805
大陸	1,045,371	1,240,078	2,056,280	2,297,624
合計	1,513,898	1,826,505	2,787,321	2,920,429

銷售數量	114年1-9月	113年	112年	111年
國內	444,121	632,675	741,792	637,449
大陸	1,073,772	1,247,263	2,051,142	2,297,624
合計	1,517,893	1,879,938	2,792,934	2,935,073

## 水泥銷售單價趨勢

### 國內水泥均價

新台幣/公噸



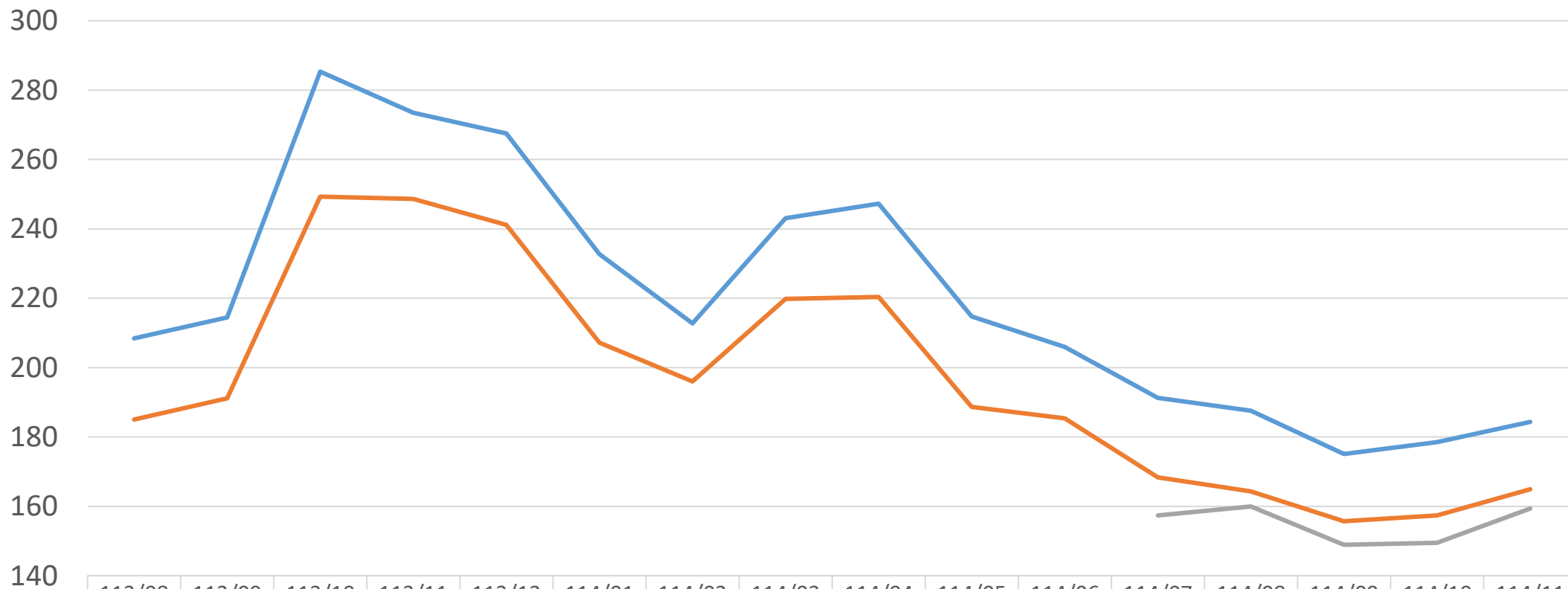
— 國內水泥均價

日期	11308	11309	11310	11311	11312	11401	11402	11403	11404	11405	11406	11407	11408	11409	11410	11411
國內水泥均價	2898	2878	2875	2900	2874	2890	2887	2842	2847	2841	2862	2863	2858	2876	2900	2903

## 水泥銷售單價趨勢

人民幣/公噸

### 大陸水泥均價



	113/08	113/09	113/10	113/11	113/12	114/01	114/02	114/03	114/04	114/05	114/06	114/07	114/08	114/09	114/10	114/11
— PII 52.5	208.45	214.46	285.33	273.48	267.47	232.71	212.73	243.07	247.26	214.71	205.97	191.24	187.56	175.09	178.53	184.33
— PO 42.5	185.05	191.15	249.28	248.65	241.17	207.2	195.99	219.81	220.33	188.64	185.37	168.36	164.32	155.7	157.38	164.89
— PC 42.5												157.36	159.96	148.91	149.48	159.39

## 比較合併綜合損益

單位：新臺幣仟元

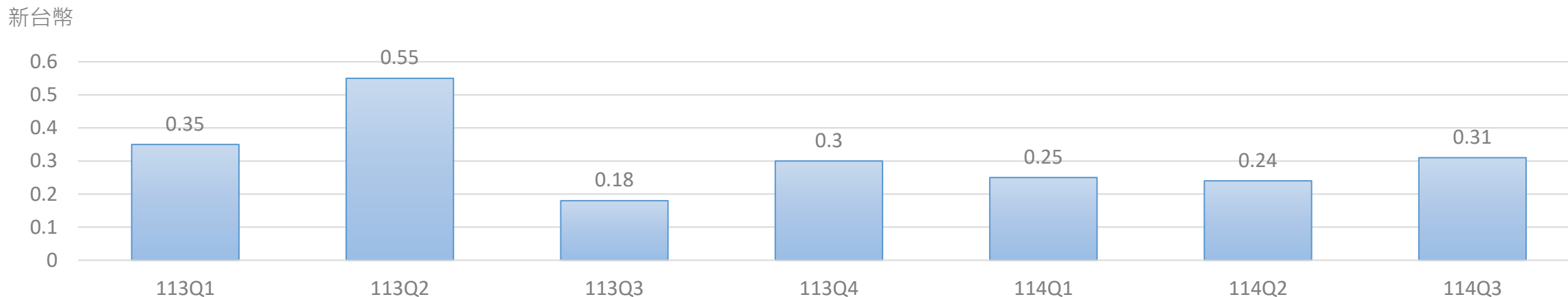
項目 \ 年度	114年/1-9月	%	113年/1-9月	%	增減金額	增(減)%
營業收入	3,312,269	100	3,532,176	100	(219,907)	(6)
營業毛利	544,828	16	732,677	21	(187,849)	(26)
營業利益	332,184	10	468,681	13	(136,497)	(29)
營業外收入及支出	88,256	3	48,348	1	39,908	83
本期稅後淨利	305,045	9	391,560	11	(86,515)	(22)
淨利歸屬於母公司	271,774	8	370,699	10	(98,925)	(27)
每股盈餘(元)	0.8		1.08		(0.28)	(26)

## 合併綜合損益

單位：新臺幣仟元

項目 \ 年度	114年/1-9月	%	113年	%	112年	%	111年	%
營業收入	3,312,269	100	4,656,290	100	6,259,864	100	6,388,338	100
營業毛利	544,828	16	991,648	21	1,341,074	21	1,249,749	20
營業利益	332,184	10	651,364	14	989,292	16	911,139	14
營業外收入及支出	88,256	3	60,354	1	122,326	2	81,615	1
本期稅後淨利	305,045	9	524,281	11	807,587	13	517,738	8
淨利歸屬於母公司	271,774	8	469,398	10	685,884	11	399,166	6
每股盈餘(元)	0.8		1.38		2.01		1.17	





## 台灣母公司影響盈餘原因

- **打房政策**：政府持續以打房政策抑制過熱房價，房地產與混凝土市場景氣持續低迷。
- **進口水泥**：儘管財政部已於114年7月28日正式對越南進口水泥課徵反傾銷稅，稅率最高23.02%，水泥公會也持續對日本、印尼進口水泥申請課徵反傾銷稅及臨時稅，然國內市場仍面臨進口水泥之低價壓力。
- **環境成本衝擊**：除了碳費與綠電之採購，為達減碳目標，汰換老舊設備、增設節能裝置亦帶來環境成本負擔。

## 大陸子公司影響盈餘原因

- **需求持續下滑**：受房地產投資持續探底、基礎建設投資放緩等影響，水泥需求持續下滑。
- **產能過剩**：錯峰政策因部分同行未能確實執行，水泥業產能過剩仍嚴重。
- **削價競爭**：儘管同業間有進行價格協調，然受供過於求之影響，市場競爭激烈，部分同業未能遵守，致使水泥價格整體震盪走低。

## 合併資產負債表

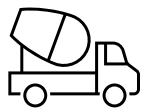
單位:新台幣仟元

項 目	114/09/30	113/12/31	112/12/31	111/12/31	110/12/31
流動資產	5,795,336	6,377,807	6,686,926	6,560,477	6,746,334
非流動資產	5,206,014	4,901,427	4,876,244	4,929,549	4,956,011
<b>資產總額</b>	<b>11,001,350</b>	<b>11,279,234</b>	<b>11,563,170</b>	<b>11,490,026</b>	<b>11,702,345</b>
流動負債	892,888	911,464	1,391,300	1,629,093	1,749,952
非流動負債	148,657	165,976	181,269	197,381	99,221
<b>負債總計</b>	<b>1,041,545</b>	<b>1,077,440</b>	<b>1,572,569</b>	<b>1,826,474</b>	<b>1,849,173</b>
歸屬於母公司業主權益	8,120,594	8,298,713	8,117,677	7,765,913	7,830,858
非控制權益	1,839,211	1,903,081	1,872,924	1,897,639	2,022,314
<b>權益總計</b>	<b>9,959,805</b>	<b>10,201,794</b>	<b>9,990,601</b>	<b>9,663,552</b>	<b>9,853,172</b>
<b>負債及權益總額</b>	<b>11,001,350</b>	<b>11,279,234</b>	<b>11,563,170</b>	<b>11,490,026</b>	<b>11,702,345</b>
<b>每股淨值</b>	<b>23.80</b>	<b>24.33</b>	<b>23.79</b>	<b>22.76</b>	<b>22.90</b>

## 最近年度財務資料

	114年1-9月	113年	112年	111年	110年
負債占資產比率(%)	9.47	9.55	13.60	15.90	15.80
流動比率(%)	649.06	699.73	480.62	402.71	385.52
資產報酬率(%)	2.75	4.61	7.02	4.47	10.32
權益報酬率(%)	3.03	5.19	8.22	5.31	12.51
純益率(%)	9.21	11.26	12.90	8.10	16.44
每股盈餘(元)	0.8	1.38	2.01	1.17	2.52
每股現金股利(元)	-	0.90	1.20	0.80	1.50





水泥業預計為首批對象



自主減量計畫審查通過  
→ 適用 0.2 優惠係數

行業別標準，適用至2030年



114年12月已正式公告草案

高碳洩漏風  
險事業對象

降低碳費衝擊，維持產業競爭力

防止碳洩漏  
X  
加速綠色轉型

台版CBAM

提升碳透明度，建立公平競爭



水泥六大類產品列入管理對象

水泥熟料、白色卜特蘭水泥、其他卜特蘭水泥、鋁質水泥、其他水硬性水泥、經鍛燒高嶺土/高嶺土質黏土等6項產品。



評估依據：  
產品強度 / 碳足跡資料



115年試申報  
116年正式上路



## 信大水泥因應策略

政策風險議題	對信大的影響	信大因應措施
高碳洩漏風險 事業對象	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 碳費將影響成本與獲利結構</li> <li>• 進口水泥傾銷風險</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 自主減量計畫已通過環境部審查，具備政策合規基礎。</li> <li>✓ 預期符合「高碳洩漏風險事業」認定資格，可申請初期 0.2 排放量調整係數，有效降低碳費衝擊。</li> <li>✓ 持續透過製程效率提升、替代原料使用及節能改善，強化中長期減碳能力，降低未來政策變動風險。</li> </ul>
台版CBAM	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 碳足跡透明度成為市場競爭要件</li> <li>• 影響公共工程採購與大型客戶合作</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>✓ 已通過 ISO 14067 水泥全產品碳足跡BSI查證，具備完整產品碳數據基礎。</li> <li>✓ 配合氣候署揭露水泥產品強度與碳足跡資訊，提前因應台版 CBAM 與公共工程揭露趨勢。</li> <li>✓ 持續規劃內部碳定價機制，將碳成本納入內部管理與投資決策，強化碳風險控管與低碳產品競爭力。</li> </ul>



## 永續環境

- 完成生料製程電改袋工程設備升級，**粒狀污染物排放濃度降低超過 66%**。
- 全產品通過 ISO 14067 碳足跡盤查與 BSI 認證；**卜特蘭 I 型水泥取得環境部碳標籤**。
- 2020–2024 全國年均節電 1%目標，**已累計節電 12.9%**。
- 2024 年水泥**原料替代率達 29.59%**，持續提升循環經濟。
- 2024 年再生能源使用量達 77.9 萬度，並**完成 7.9 萬度綠電宣告**。



## 社會共榮

- 2024年度人權訓練參與289人，總計867小時；**零違反人權**或人權侵害之申訴事件。
- **職場安全落實「零事故」**
- 關注**礦區周邊原住民人文活動**，每年回饋宜蘭縣南澳鄉東岳村泰雅部落。(助學金補助、東澳國小專案合作、三節禮金、婚喪慰問、急難救助等)
- 2024年度持續辦理弱勢捐助、社區環境清潔、獎助學金、社區關懷等活動，**社會參與總費用達2,773仟元**。

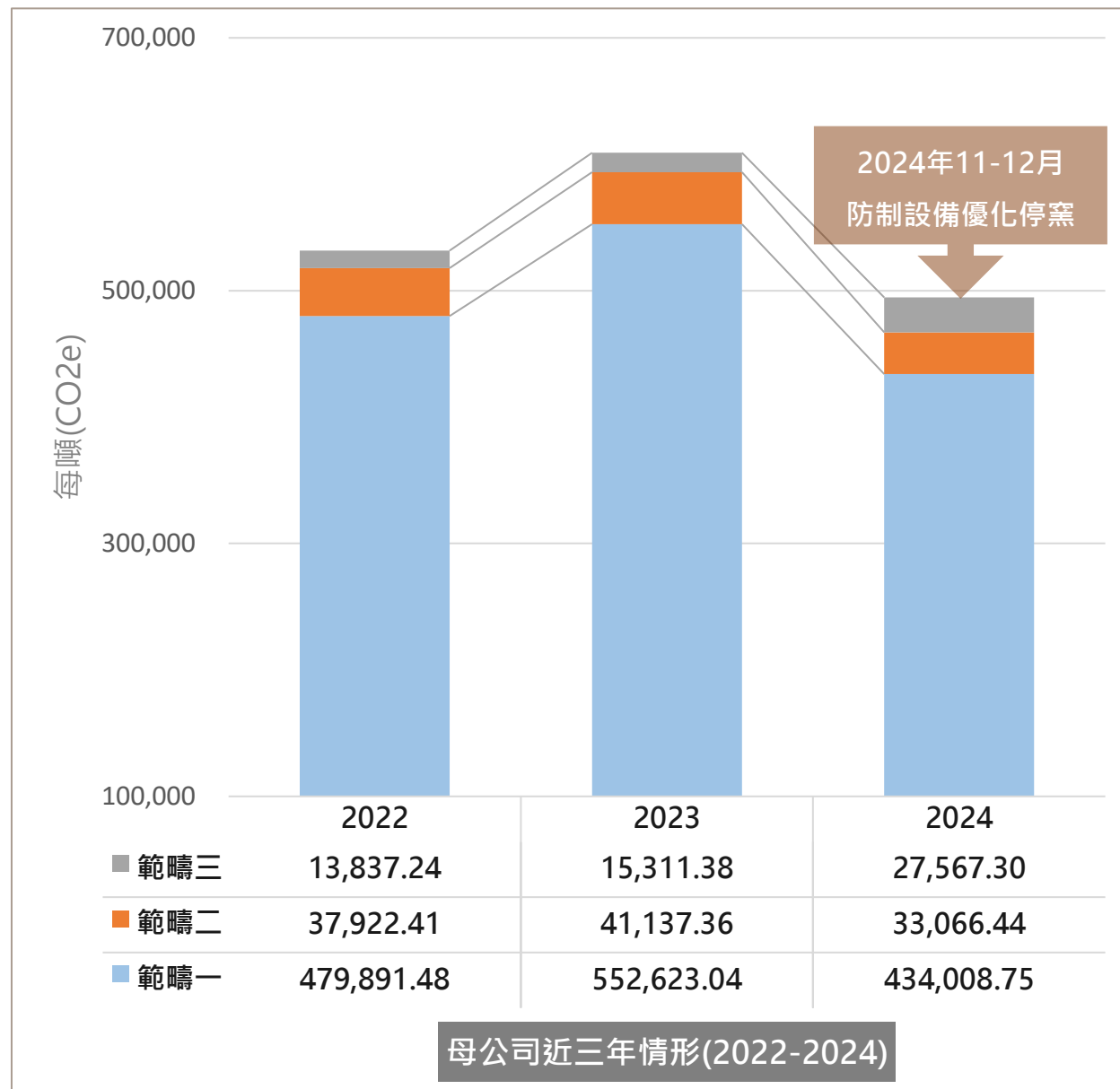
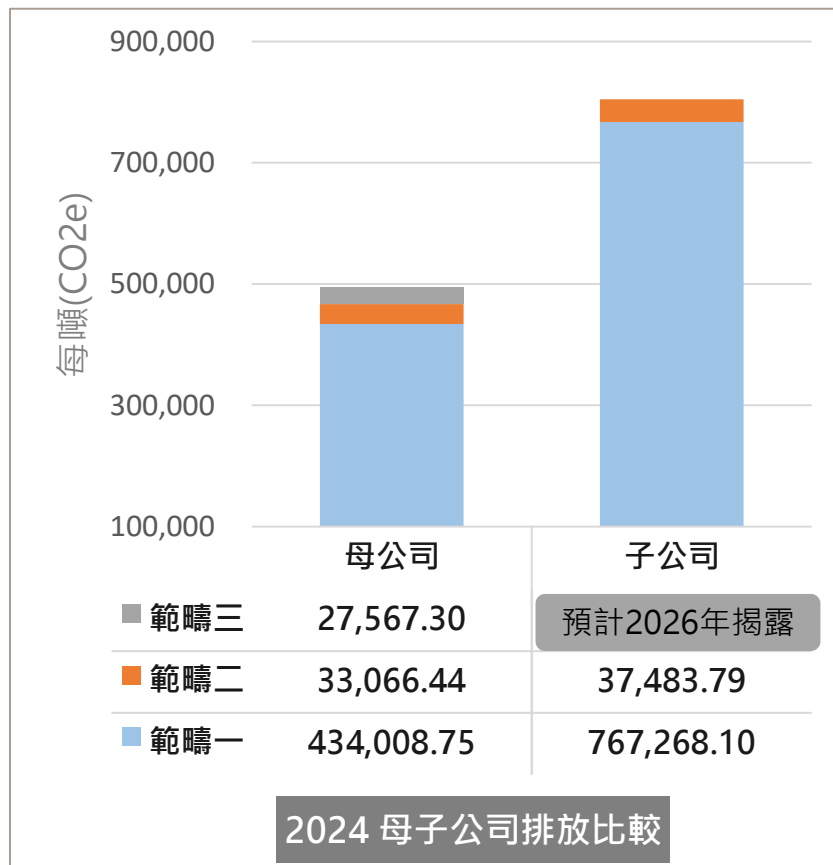


## 盡責治理

- 強化董事ESG相關進修，2024年**永續相關進修課程佔總時數57%**
- 2024年度共舉辦**12次資訊安全宣導**，累計員工參與**培訓達1,248人次**。資安人員教育訓練平均進修時數達8小時。
- 2024年度董事會共召開5次會議，**全體董事出席率為97.78%**
- 2024年度舉辦與**誠信經營**相關之內部外部**教育訓練共3,634小時**，**受訓550人次**。  
(含誠信經營、法遵、安衛管理、會計制度、內控等相關課程)



## 母公司&子公司 溫室氣體盤查情形



數據依據 ISO 14064 規範編製，涵蓋母公司及主要子公司

## 循環經濟及節能減碳

- 通過環境部自主減量計畫審議會，持續執行核定之減碳行動，降低碳費相關成本。  
**預計2030年排碳量與基準年(2018~2022年)相比，減碳量4.9%。**
- 強化製程改善與研發計畫，**提升替代原料、熟料及燃料使用比例**，減少石灰石與燃煤消耗量。
- 持續評估擴大再生能源導入，規劃採購合法合規綠電，配合政府政策逐年達成全國節電1%目標。

## 永續環境及社會共榮

- 持續精進及汰換空污防制設備，加強節能效率，降低污染物排放，優化空污防制。
- 加強員工及供應商職場安全宣導，提升風險辨識與危機意識。
- 落實社會責任，持續投入社會公益資源，透過年度獎助學金計畫與在地文化活動贊助，支持教育發展與文化保存，強化社會影響力。  
**(2024年度社會參與總費用達 2,773千元)**

## 配合政府前瞻2.0計畫

- 產品種類齊全。
- 爭取各項工程訂單。

## 活用資產

- **衡陽路106號土地合建案**
  - ①已於113/05/06取得建照。
  - ②已於114/01向建管處取得開工許可。
- **關西土地194公頃開發評估多角化經營或出售可能性：**
  - ①高速公路國道3號高原交流道開通後，交通更便利。
  - ②與財政部國有財產署續辦國私有不動產交換方案。
- **松山大樓持續出租中**



# 信大水泥南聖湖廠 石灰石粉立磨機

### 工程進度

施工時間：

廠區內部整理：114年11月-115年2月

購入立磨機與裝設測試：115年1-12月。

### 營運評估

石灰石粉為生產石灰石低碳水泥原料之一  
為降低生產成本，自行研磨

單機石灰石粉產量 13 – 15 公噸/小時。

### 改善效益及工程目標

1. 生產石灰石低碳水泥，減少碳排。
2. 供應混凝土廠用，研究以石灰石粉替代部分飛灰。

### 預期改善目標

1. 火力電廠發電由燒煤改成天然氣，飛灰產量將大幅減少，石灰石粉磨細後可替代部分飛灰。
2. 減少使用熟料製成水泥，降低單位水泥排碳量，達到減碳效益。
3. 使用石灰石粉替代10-15%熟料製成水泥，測試品質與全熟料製成之水泥性能相同，達到減碳要求。



# 信大水泥第二礦場第三採掘場開發案

### 背景與現況

第二礦場第三採掘場係既有核定礦業用地，民國92年環評審查暫緩開發20年，113年提交開發審查程序，經環境部依環境現況差異分析而退回審查申請。

### 是否影響營運與供應？

目前開採中為第二採掘場係與台泥聯合開採，故第三採掘場開發審查之退回，對目前營運無直接影響。

### 因應措施與審查進度

將依環評法與礦業法修正計畫後重新提交審查！

- 113年12月10日取得原住民部落諮商同意開發。
- 114年2月6日函報原住民委員會完成備查。

### 永續經營與投資人信心

本案屬既有核定礦區，非新增開發。信大水泥將透過透明溝通與科學評估，推動綠色轉型，平衡開發與環境保護，維護投資人權益。



## 優勢

### 成本優勢

石灰石、礦源供應充足，成本低於業界具有競爭力。

### 循環經濟

有效利用工業廢料，提升資源效率。

### 地理優勢

大陸子公司臨近南京江北開發新區，物流便捷，具市場競爭力。

### 節能技術升級

汰改廠內老舊設備、增設節能裝置，減少用電成本、提高效能。

### 供應鏈整合

上下游合作緊密，降低營運風險。

## 劣勢

### 打房政策與限貸令

台灣面臨打房政策，影響購屋意願，連帶影響水泥需求。

### 環境成本

因應法規未來將延伸碳費以及綠電採購成本。

### 進口水泥低價競價

台灣地區面臨進口水泥低價競爭，申請反傾銷稅因應，然壓力仍大。

### 中國反內卷政策

反內卷政策已推行近兩年，然成效不如預期，恐趨於形式。

### 中國房市風險

傳統房地產需求下滑已成為長期趨勢，對水泥需求造成嚴重負面影響。



1. 水泥及熟料銷售目標 65萬公噸，2025年1-9月累計已達成 44.4萬公噸，營收、銷量及獲利皆較去年同期減少，主因受政府打房政策，房地產景氣下滑，導致水泥需求疲弱，不利整體發貨。
2. 為獲碳費減免，本公司積極參與環境部自主減量計畫以爭取優惠費率B，使費率由 300元/公噸二氧化碳當量降至100元/公噸二氧化碳當量；115年將依計畫產銷3,000公噸卜特蘭IL型石灰石水泥。
3. 透過混磨和混拌技術，本公司使IL型石灰石水泥工作性質和晚期強度都接近I型水泥，為一有利競爭力。
4. 面對進口水泥的挑戰，本公司將不採行削價競爭，而是提升客戶服務和產品品質來加深信大品牌形象，以求維持發貨量和毛利率。



1. 水泥銷售目標 150萬公噸，2025年1-9月銷售 107.3萬公噸，營收、銷量及獲利皆較去年好轉，主因是煤炭價格回落以及上半年水泥價格階段性回升；然市場需求與景氣仍位低檔。
2. 市場演變：  
推動市場演變的核心力量將轉變為政策性去產能與綠色低碳轉型，告別過去粗放式增長的模式，進入依靠政策驅動洗牌、技術決定成敗、管理創造效益的新階段。
3. 生存與發展關鍵：
  - (1) 成本領先：通過技術和管理，將成本做到行業最低水準。
  - (2) 產品差異化：發展高利潤的特種水泥和低碳產品。
  - (3) 佈局未來：積極投資碳捕集利用與封存等前沿技術，為碳成本內部化做準備。
4. 低碳環保轉型：  
目前能源和碳排在政策法規和管理上逐步融合，未來新趨勢是國家及地方相關部門以「能碳」結合來檢查、核查。江蘇信寧今年已完成多項超低碳排工程，以確保明年能完成企業超低排放評估的目標。





以信為大 品質至上

感謝聆聽

# Q & A



信大水泥股份有限公司  
業務部：蔡志強 組長