



中鋼碳素  
CHINA STEEL CHEMICAL

# 中鋼碳素化學股份有限公司

2018年11月02日



# 簡報大綱

一、公司簡介	3
二、原料走勢與市場分析	6
三、績效表現	7
四、財務狀況	8
五、普通股每股盈餘 & 股利配發	9
六、經營發展重點	10
七、總結	18

# 投資安全聲明

本文件可能包含「前瞻性陳述」，除簡報內所提供之歷史資訊外，前瞻性陳述的實例包括(但不限於)未來展望、預測及估算等預期性之陳述。

前瞻性陳述乃基於管理階層的信念及對於未來事件的目前看法。這些看法受到風險及不確定性因素影響，可能造成實際結果與陳述內容發生顯著不符。

本文件所做出的任何前瞻性陳述僅於陳述日當日適用。投資者不應過分依賴該等前瞻性陳述。對於這些看法，除法規規定外，未來若有任何變更或調整時，本公司並不負責隨時提醒或更新。本節所述的警告聲明適用於本簡報所載的所有前瞻性陳述。



# 一、公司簡介: 中碳在中鋼集團之功能定位

## 中鋼五大事業群

### 鋼鐵核心事業

- 中國鋼鐵股份有限公司
- 中鴻鋼鐵股份有限公司
- 中龍鋼鐵股份有限公司
- CSC Steel Sdn. Bhd.
- China Steel Sumikin Vietnam (CSVC)
- China Steel Corporation India Pvt. Ltd (CSCI)

### 其他集團事業

#### 工程事業

- 中鋼機械股份有限公司
- 中國鋼鐵結構股份有限公司
- 中宇環保工程股份有限公司
- 中冠資訊股份有限公司
- 中鋼光能股份有限公司

#### 物流事業

- 中鋼運通股份有限公司
- 中貿國際股份有限公司
- 青島中鋼精密金屬有限公司
- 聯鋼工程有限公司(昆山中鋼)

#### 工業材料

- 中鋼鋁業股份有限公司
- **中鋼碳素化學股份有限公司(代號1723, 中鋼持股29.04%)**
  - **永佳國際(100%)**
  - **景裕國際(100%)**
  - **台塑河靜中碳(開曼)(50%)**
  - **常州中碳(100%)**

- 中聯資源股份有限公司
- 高科磁技股份有限公司
- 常州中鋼精密鍛材有限公司
- 中能資源股份有限公司
- 中鋼精密金屬工業股份有限公司

#### 服務與投資事業

- 中盈投資開發股份有限公司
- 中鋼保全股份有限公司
- 中欣開發股份有限公司
- 中鋼企管顧問股份有限公司



# 一、公司簡介: 營運概況(中碳)

## 簡介

- 中碳是台灣唯一處理一貫作業煉鋼廠產出煉焦副產品-煤焦油及輕油之煤化學工業
- 總部及主要廠區設立於高雄市，另新增屏南工業區石墨化廠
- 2017年度產能為：  
設計處理量：煤焦油27萬噸/年、輕油12萬噸/年；  
設計產能：介相碳微球5,000噸/年(2018年7,500噸/年)、超級電容活性碳30噸/年(2018年75噸/年)。

## 主要產品

- **輕油系列**：苯(100%內銷)及甲苯(大部份外銷)
- **煤焦油系列**：  
雜酚油(40%外銷，60%內銷)  
瀝青(大部份外銷)  
精萘(大部份外銷)
- **碳材料系列**：  
介相碳微球(外銷)  
介相石墨(內外銷均有)
- **焦炭系列**：內銷

銷售值分析(依產品別)  
(2018/1~9)

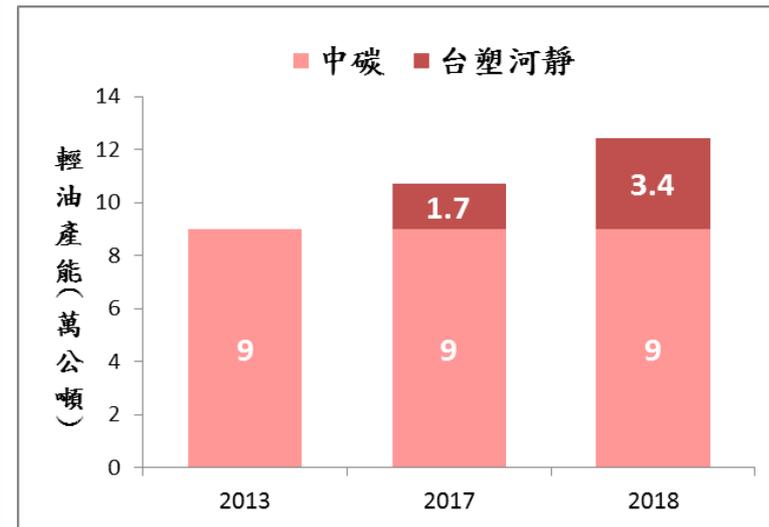
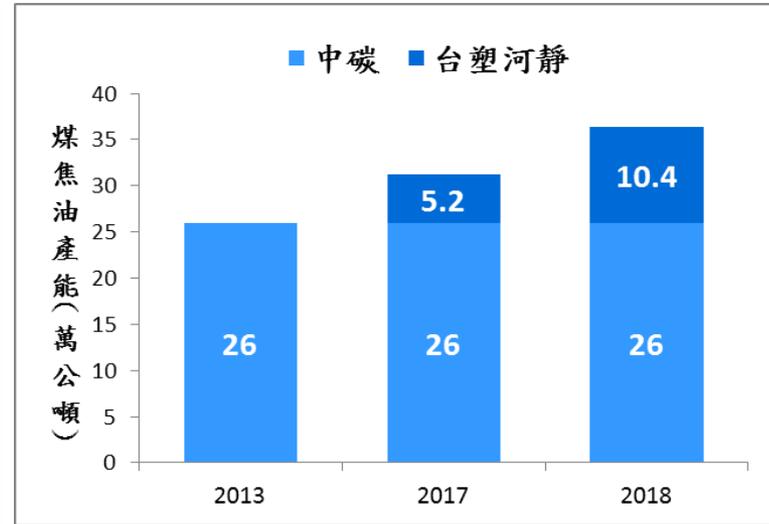
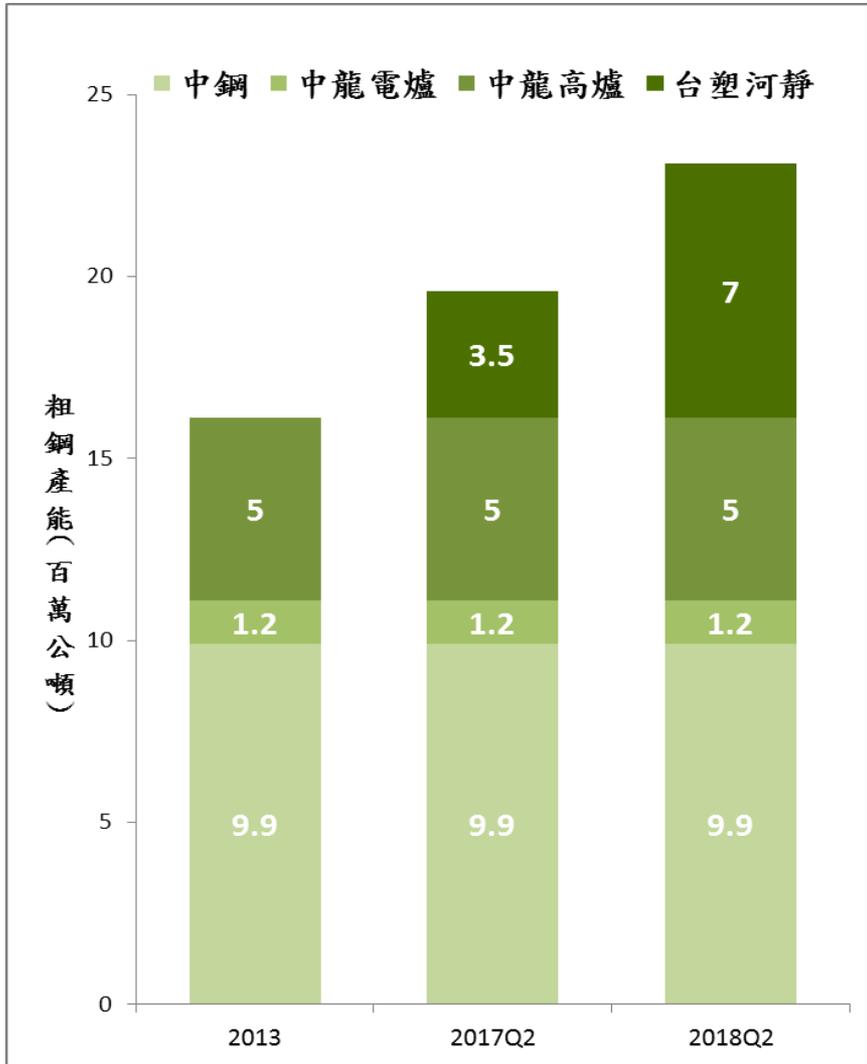
內/外銷值分析  
(2018/1~9)

產品類別	百分比
苯及甲苯	28%
雜酚油	21%
焦炭	9%
介相碳微球	8%
介相石墨	7%
瀝青	7%
精萘	7%
其他	5%

銷售區域	百分比
內銷	58%
外銷	42%



# 一、公司簡介:煤焦油、輕油量與高爐粗鋼關係





## 二、原料走勢與市場分析



### 三、績效表現-中碳201年自結盈餘表

單位：新台幣百萬元

項目	2014	2015	2016	2017	2018/ 1Q	2018/ 2Q	2018/ 3Q
營收	8,904	5,738	5,144	6,242	2,013	2,019	2,316
稅後盈餘	2,189	1,239	1,039	1,208	325 419*	378 467*	540*
稅後 EPS(元)	9.50	5.37	4.45	5.00	1.40 1.80*	1.63 2.01*	2.33*
原油價格	96	51	43	55	65	72	73

\*依股市觀測站公告之自結營收及稅前盈餘列之。



## 四、財務狀況-中碳財務報表

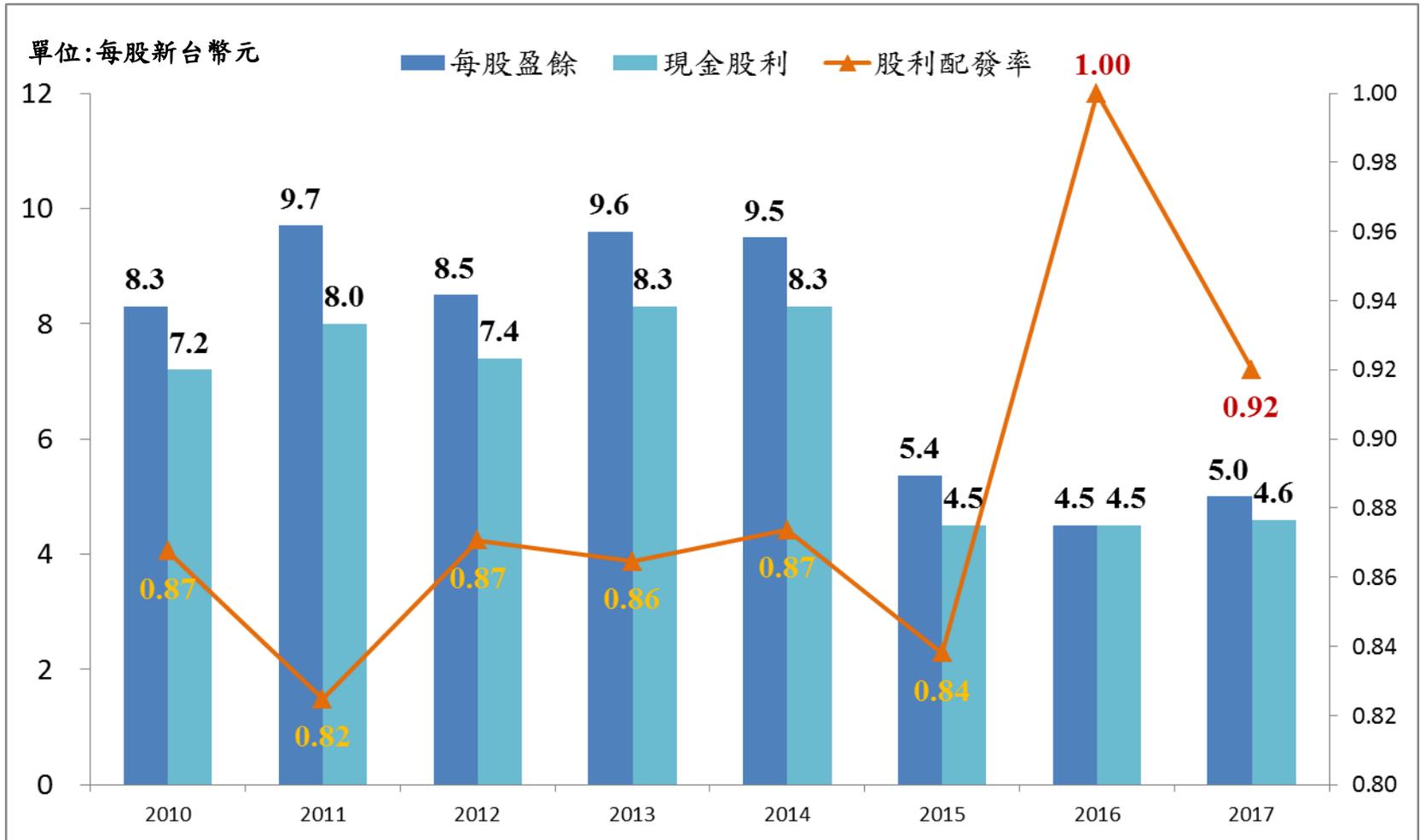
單位：新台幣千元

2016	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4	合計
合併營收	1,225,971	1,340,731	1,309,864	1,267,174	5,143,740
營業利益	259,247	261,719	294,328	287,952	1,103,246
營業利益率	21%	20%	22%	23%	21%
稅前盈餘	278,813	290,701	296,489	344,664	1,210,667
稅前淨利率	23%	22%	23%	27%	23%
原油價格	33	45	45	49	43
2017	2017Q1	2017Q2	2017Q3	2017Q4	合計
合併營收	1,687,246	1,514,443	1,563,442	1,476,693	6,241,824
營業利益	330,754	256,006	323,263	339,241	1,249,264
營業利益率	19%	17%	20%	23%	20%
稅前盈餘	326,138	303,166	352,661	383,201	1,365,166
稅前淨利率	19%	20%	22%	26%	22%
原油價格	53	49	65	59	55
2018	2018Q1	2018Q2	*2018Q3	2018Q4	*合計(至Q3)
合併營收	2,012,517	2,019,437	2,316,431		6,348,385
營業利益	421,520	419,272	500,753		1,341,545
營業利益率	21%	21%	21%		21%
稅前盈餘	418,904	466,955	540,238		1,426,097
稅前淨利率	21%	23%	23%		22%
原油價格	65	72	73		70

\*依股市觀測站公告之自結營收及稅前盈餘列之。



## 五、普通股每股盈餘 & 股利配發





## 六、經營發展重點

1 擴大煤焦油及輕油營收及獲利

2 深化負極材料產值

3 活化資產-參與集團發展綠能事業及生技  
產業投資



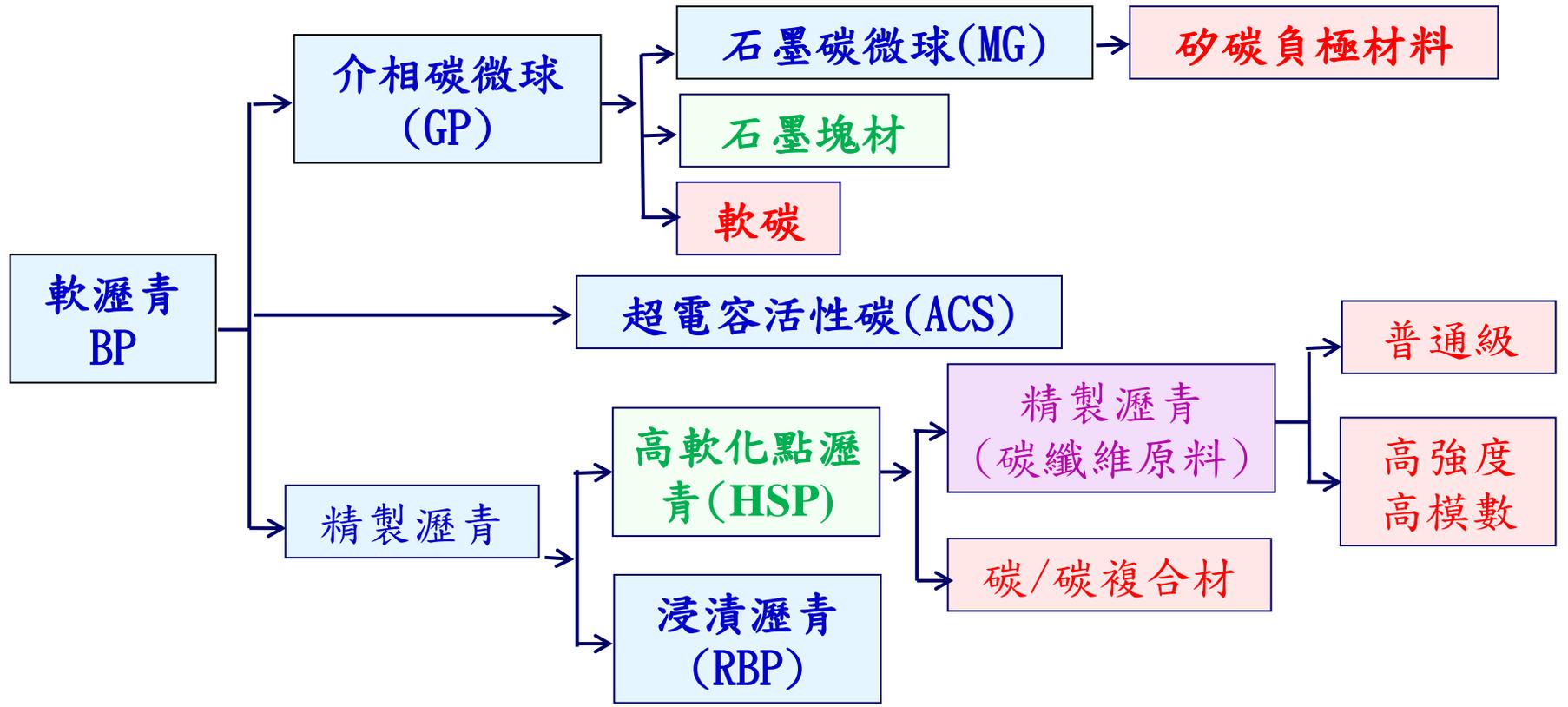
1

## 擴大煤焦油及輕油營收及獲利

### 台塑河靜鋼鐵合作協議

1. 2015/9 與台塑河靜鋼鐵簽署合作協議，出資各50%、1,000萬美元成立合資公司-台塑河靜中碳(開曼)有限公司，由該公司負責煤焦油及輕油加工前後產銷。
2. 2017/5/29 第1座高爐點火投產(年產粗鋼350萬噸、煤焦油5.2萬噸及輕油1.7萬噸)；2018/5/18 第2座高爐點火投產。
3. 2018年1至9月合資公司已外售煤焦油6.0萬噸、輕油1.8萬噸，外售量較2017年超過1倍，2019年可望再增。其中輕油由中碳購回加工後銷售，提高自有設備產能利用率。
4. 將在台塑河靜鋼廠區內，啟動碳黑油工廠建廠工程，完工投產後改外售碳黑油，提高產值及營收。
5. 台塑河靜第3座高爐增建時，同步興建煤焦油蒸餾及輕油提純廠。

## 精碳材料研發路徑圖



- 銷售中
- 客戶測試中
- 曾銷售過
- 規劃開發中

## 深化負極材料產值

### --(1) 建立自有石墨碳微球(熟球)產線



完成屏南  
第1條  
石墨碳微球廠  
2,000噸/年，  
第2條評估中

1. 石墨化產線於2017年12月底主體完工，2018年1月起分段、逐步增量試產，目前已達月產能80%。
2. 本投資案另搭配擴充上游原料-介相碳微球第7、8條年產2,500噸新產線，該產線估本年底前完工且取得主管機關操作許可，預計2019年正式投產。
3. 目前中碳正積極開拓大陸地區以外電芯廠客戶中，評估各客戶長約需求時程及數量後，將適時擴充第2條石墨碳微球產線。
4. 石墨碳微球產出後，將以直接供應負極材料給電芯製造廠商為主，出售介相碳微球供負極材料廠為輔。



## 深化負極材料產值

### --(2) 擴充介相碳微球(生球)產線

完成小港廠  
第7、8條介  
相碳微球產  
線2,500噸/年  
(總產能達7,500  
噸/年)，第9、10  
條評估中

1. 本投資案是小港廠區既有6條產線(年產5,000噸)持續擴充第7、8條年產2,500噸計劃，主要為供應石墨碳微球新增產線用，同時保有原介相碳微球客戶需求。原料來源-瀝青無虞。
2. 本投資案已充分考量後續再擴充碳微球產線時之相關設施共同需求，預計第2條介相石墨碳微球增建同時，再擴第9、10介相碳微球年產2,500噸產線。



2

## 深化負極材料產值

### --(3) 擴充超級電容活性碳產線

2018年底完成超級電容活性碳年產45噸產線

1. 中碳已開發高比表面積(1,500、2,000、2,500 $m^2/g$ )之活性碳，成功應用於超電容器及鉛碳電池，將持續推廣作為輕軌電車、電動公車、風力發電機、汽車啟停電池等儲能或動能組件。
2. 2015~2018年分別銷售0.6、4.1、8.1、8噸，2019年預計已開發新客戶及既有客戶量穩定成長，現有產能已不足。
3. 本次規劃之新產線，基礎規模為年產90噸，第1期為45噸產線，視客戶使用量逐漸放大後再進行第2期45噸產線。



## 負極材料產值 —(4) 推廣浸漬瀝青進入高端用途

### 推廣浸漬瀝青 進入高端用途

1. 浸漬瀝青具有低喹林不溶物(QI)、高結焦值等特性，可應用於石墨電極、碳素塊材之浸漬劑。
2. RBP具有良好的浸漬增重率、密度提高、抗壓強度明顯提高，成品電阻率降低，且浸漬後坯體表面瀝青殘留少。
3. 由於上游原料煤焦油短缺價漲的支撐，以及下游石墨電極跟負極材料需求旺盛的提振，造成浸漬瀝青的價格及銷量雙雙上揚，2017年銷售量約2,000噸，預計2018年將達1萬噸、2019年目標1.5萬噸。



3

## 活化資產-參與集團發展綠能事業及生技產業投資

### 1. 參與太陽能發電投資

2016年8月董事會核定參與中鋼集團共同出資成立太陽能電業特許公司(中鋼光能公司)，出資額為2.62億元(第1、2期股款1.8億元)，持股比率15%。本案第一期工程已完工售電，2018 Q3營收1.56億元、盈餘約為5,400萬元，效益逐漸顯現。

### 2. 參與生技創投新投資

2016年9月董事會核定，參與啟航參創業投資基金募資案，預計出資額1.6億元(分2期，第1期2017年12月8,000萬元)，本公司目前投資啟航壹創業投資基金，為獲利、目前已接近結清退場，啟航貳創業投資基金績效高於啟航壹。



## 七、總結

### 總結

1. 煤焦油及輕油原料來源於2018年已明顯增加，2019年預計持續增長，中碳將努力於後續原料加工及產品組合以提高產品之附加價值。
2. 石墨化負極材料上下游新增產線將於2019年投產，中碳將把握未來全球電動車、電動工具及儲能設備之鋰電池高成長需求，於適當時機擴大產能產值。
3. 未來擴建計劃：介相碳微球第9、10條年產2,500噸產線；石墨碳微球廠第2條2,000噸/年產線。

A photograph of an industrial refinery or chemical plant. The scene is dominated by a tall, red and white striped distillation column on the left. To its right, there are several large, cylindrical storage tanks and a complex network of pipes and scaffolding. The background shows a clear blue sky with some light clouds. The overall image has a slightly faded or semi-transparent appearance, which makes the overlaid text stand out.

敬請指教