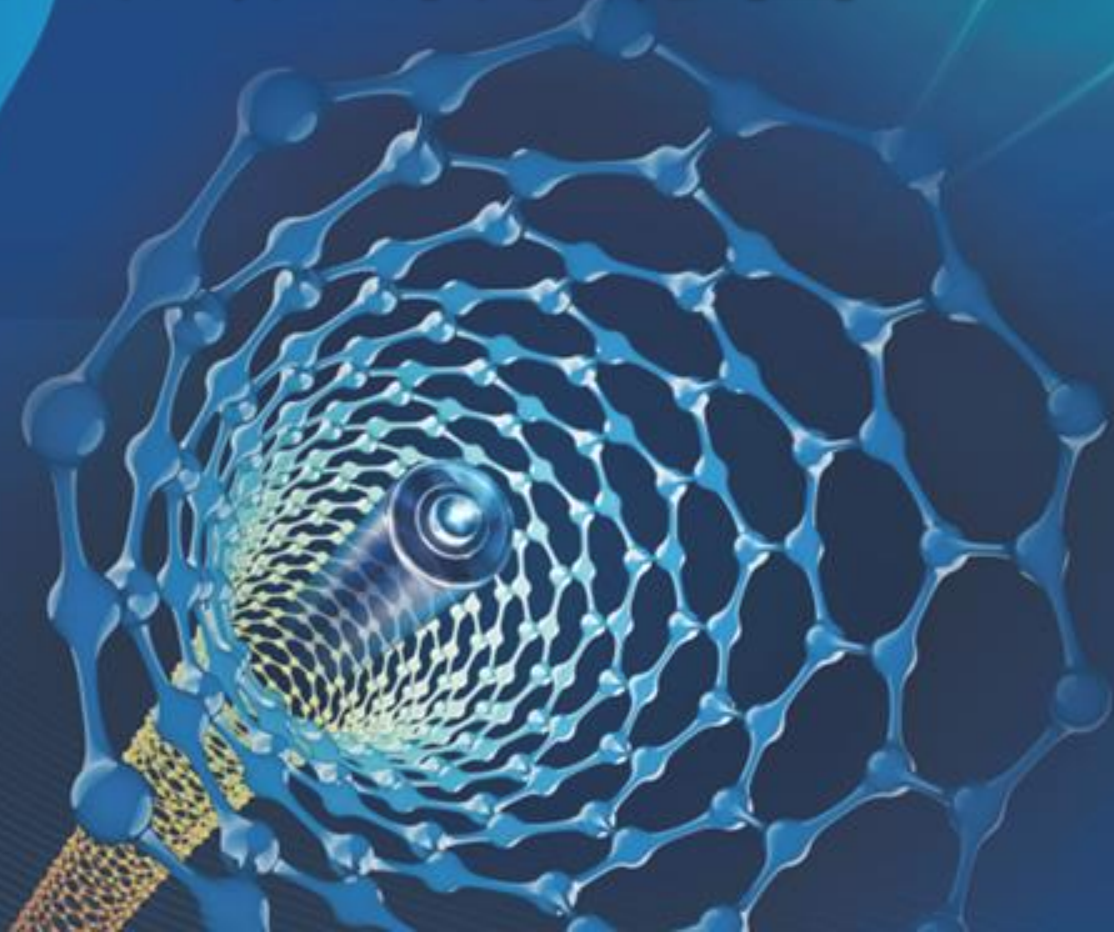
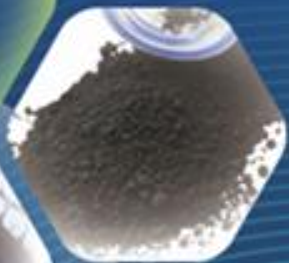


國際中橡投資控股股份有限公司 2025年Q3法人說明會



全球碳黑市場表現

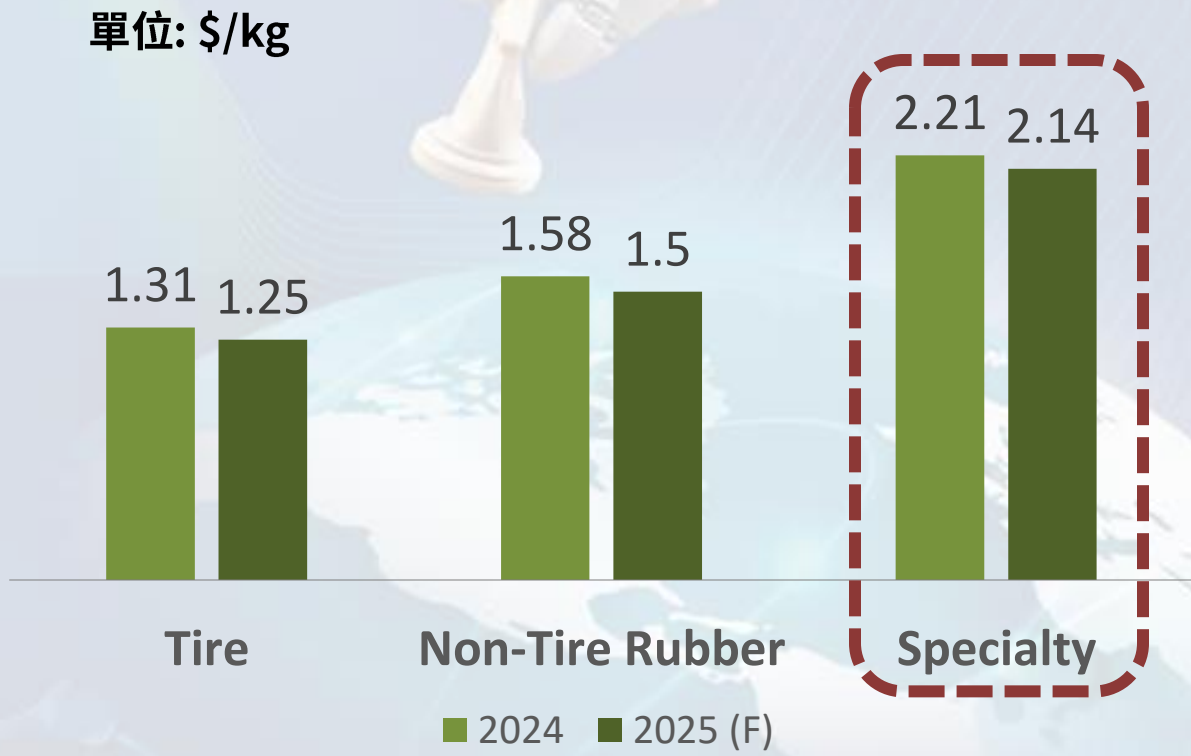
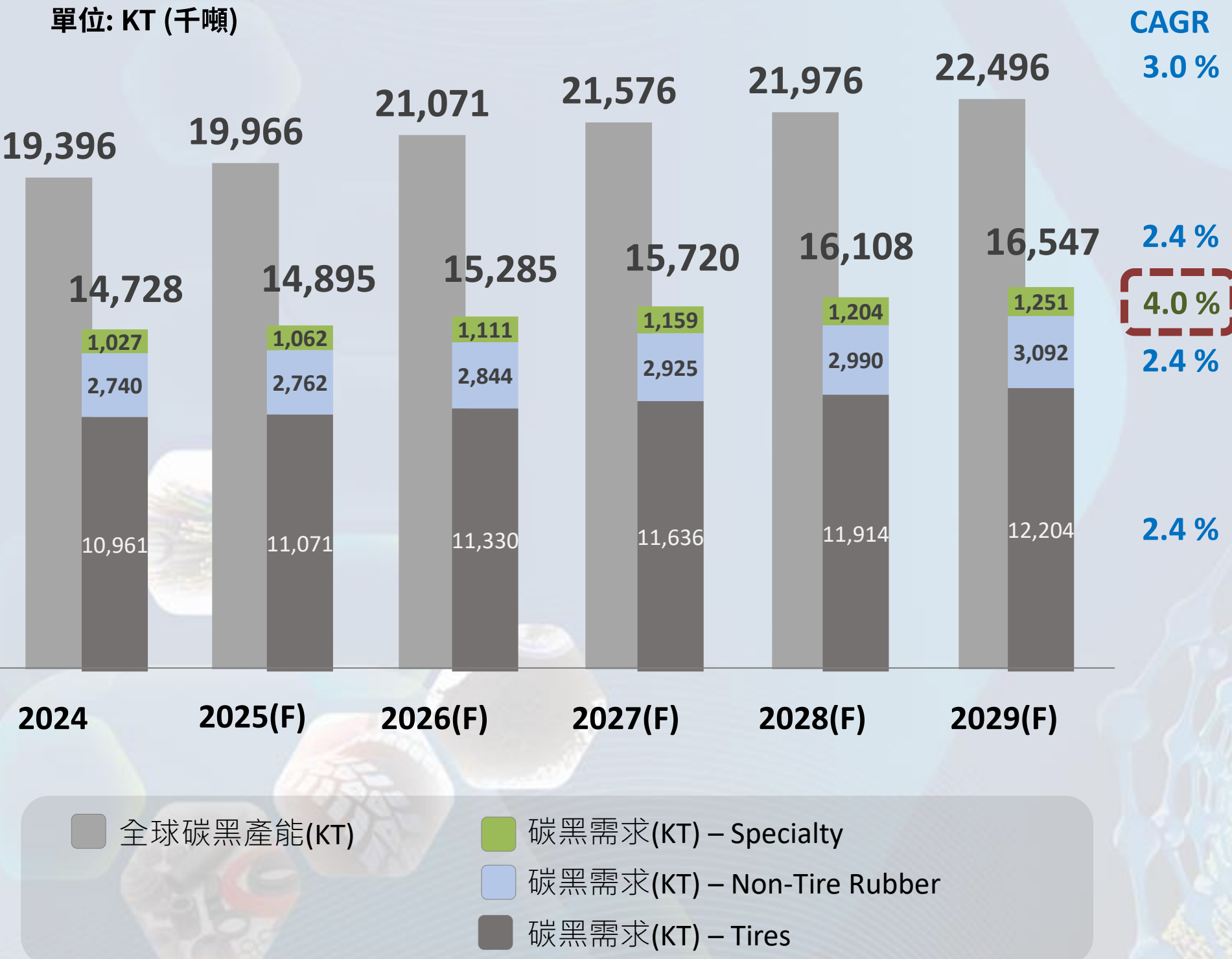
國際中橡營運策略



全球: 傳統碳黑 供過於求、特殊碳黑 引領高成長高價值未來

特殊碳黑需求成長(4.0%)高於總碳黑需求成長率(2.4%)

特殊碳黑平均價格高於輪胎市場應用平均價格 70%



油墨塗料

CAGR +5%

電池

CAGR +18%

塑膠製品

CAGR +3%

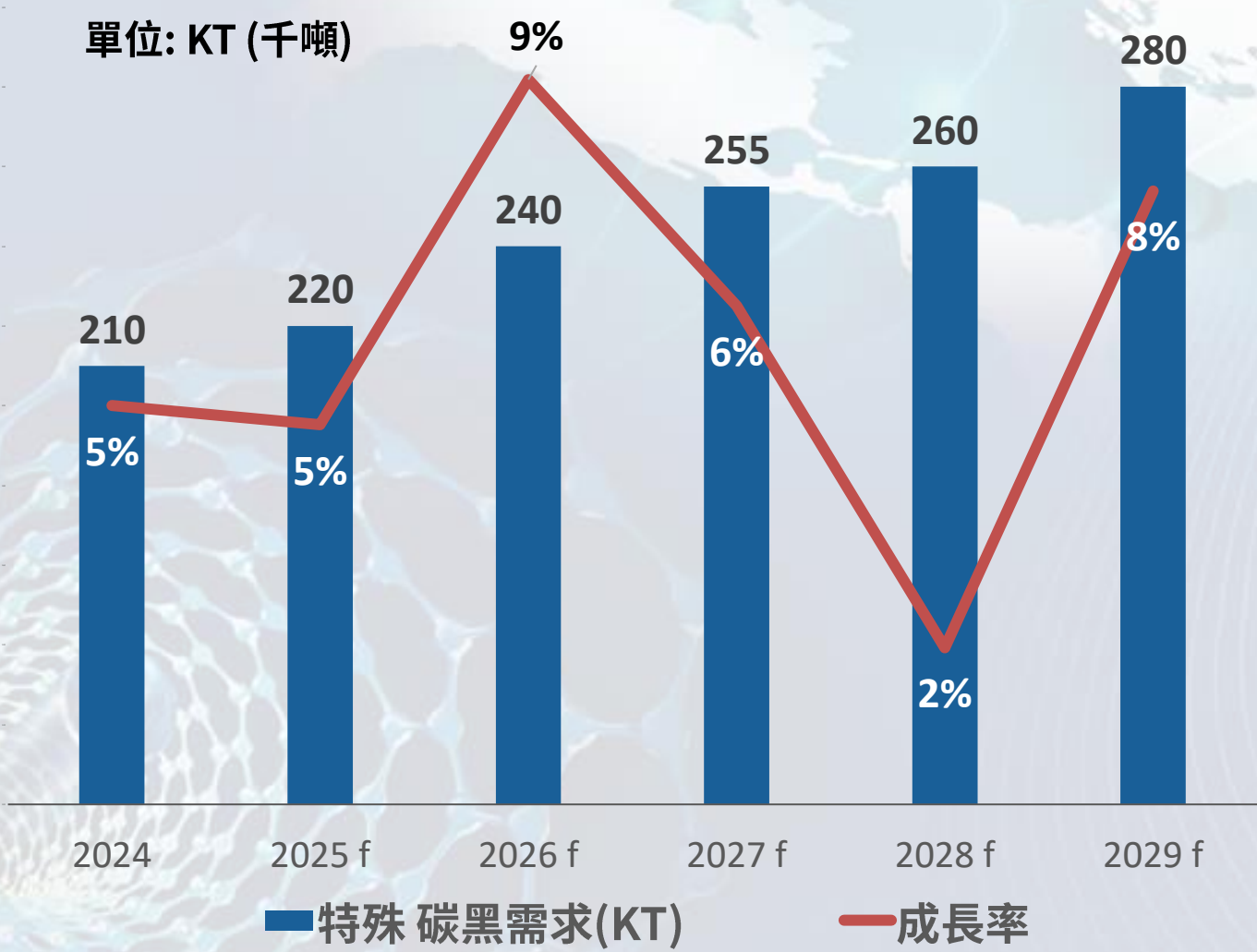
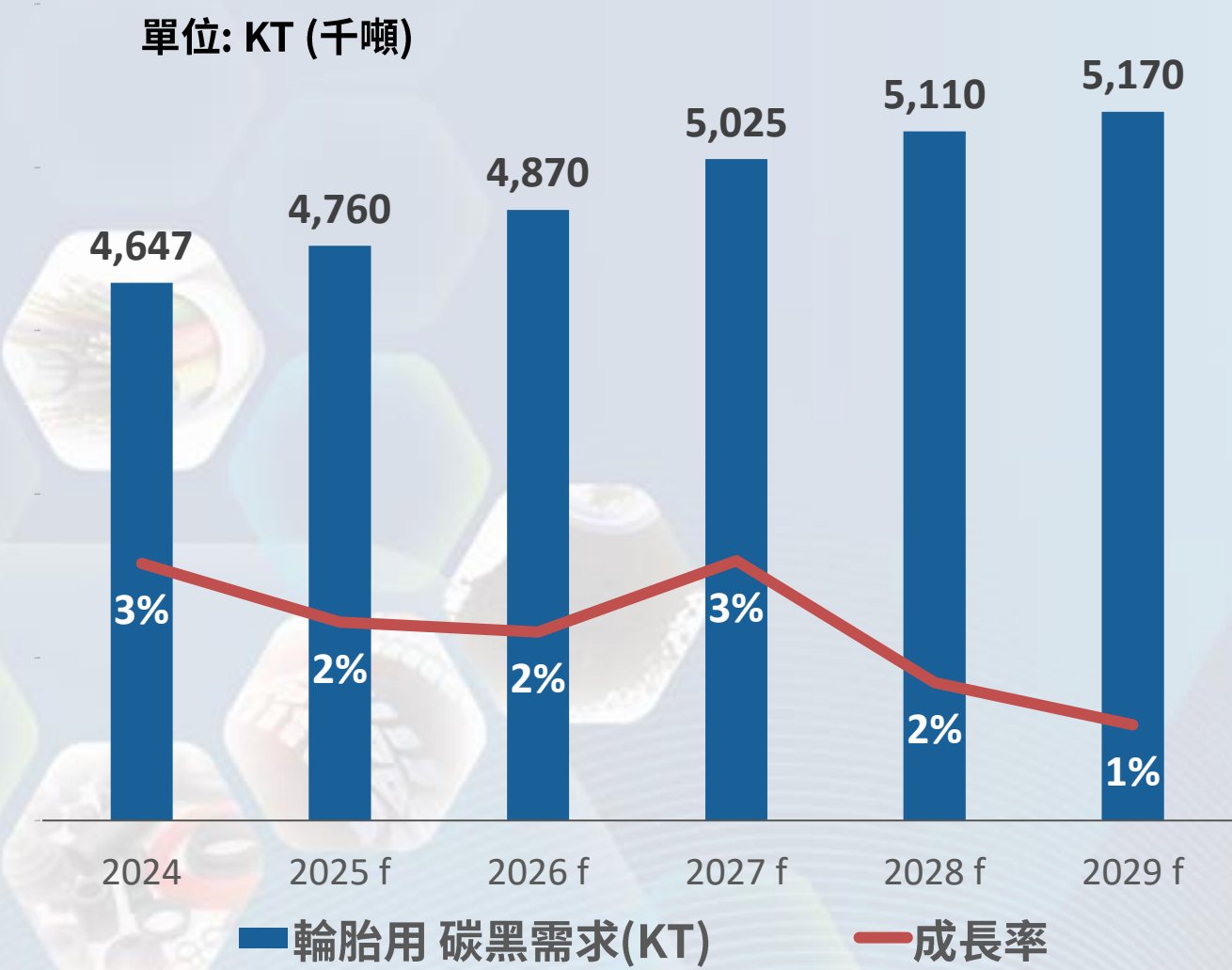
中國大陸地區碳黑市場

輪胎用碳黑需求小幅成長，係因輪胎產能擴張及碳黑出口增加

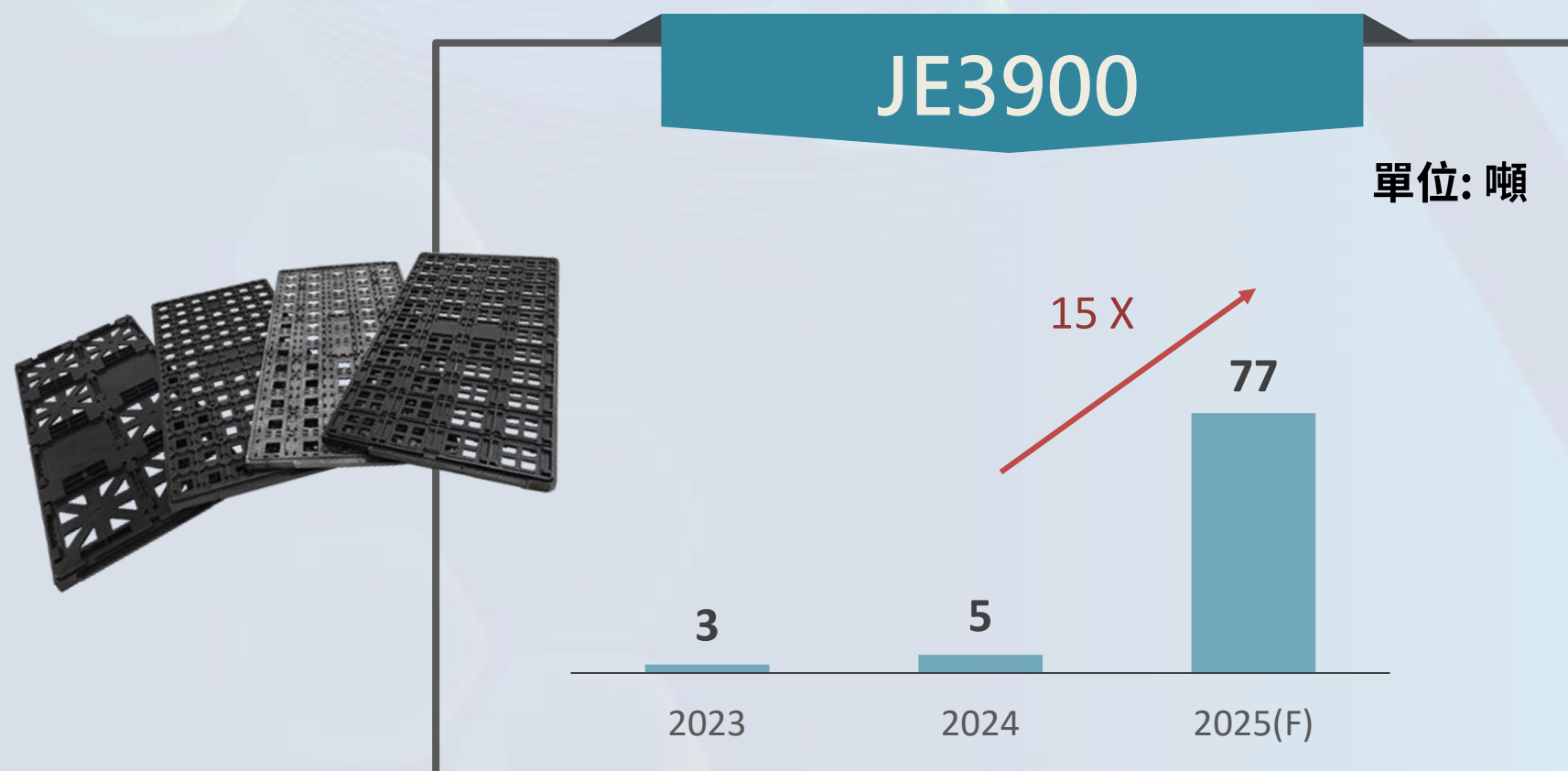
受惠新能源車帶動的電網與鋰電池需求，特殊碳黑成長強勁

輪胎用碳黑需求 CAGR 2.2%

特碳需求 CAGR 5.9%

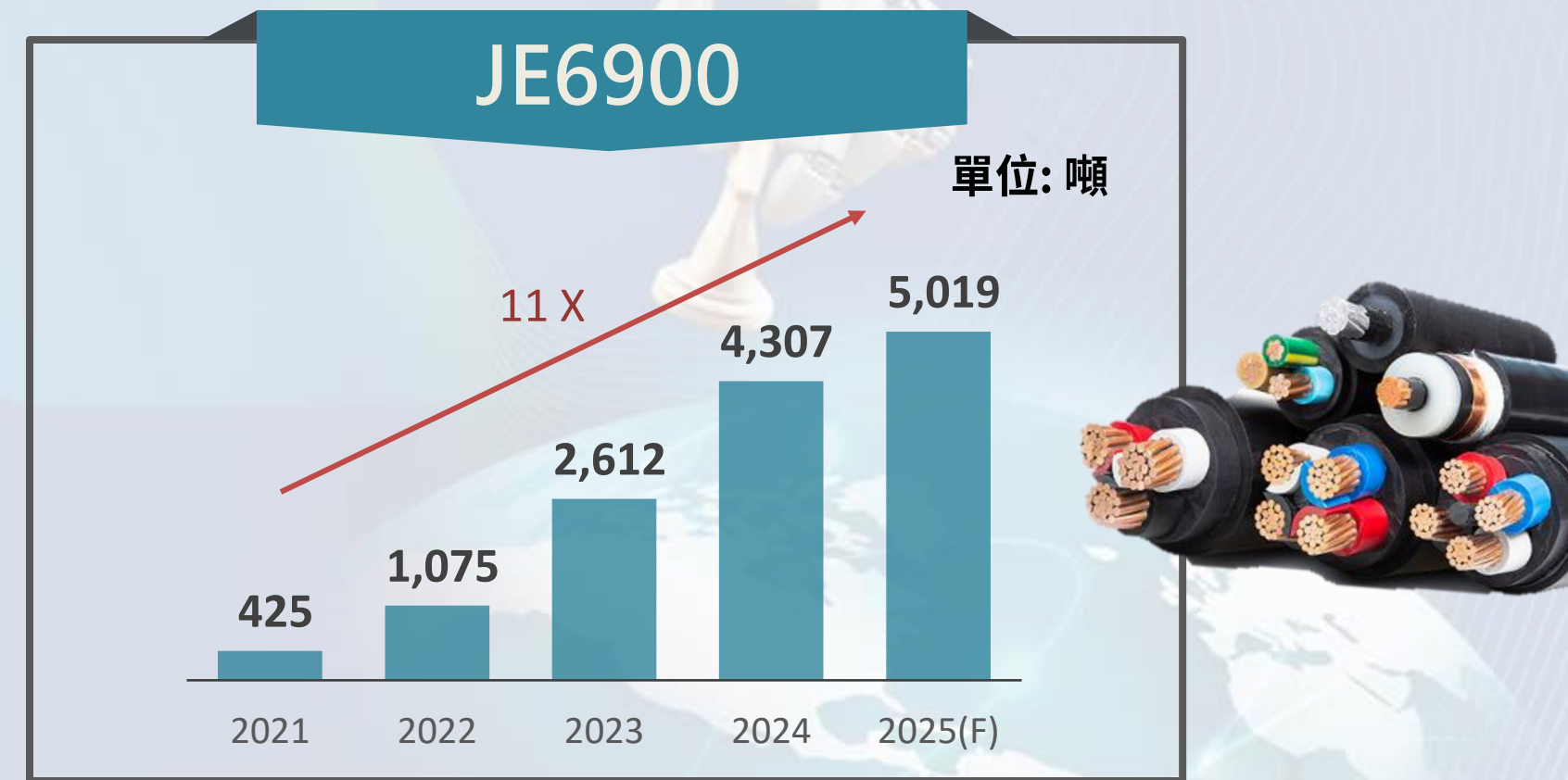


持續推動高價值之特殊碳黑產品 – JE3900、JE6900



JE3900 – 高成長、高性能

- 受惠台灣AI產業蓬勃發展及大陸晶片在地化政策，IC封測載具(IC tray)需求顯著提升，亦帶動相關設備零件的導電塑膠需求
- 隨著晶片規格提升，導電性要求更嚴格，推升高端導電產品銷量成長



JE6900 - 應用廣泛、前景看好

- 主要用於電纜屏蔽料與導電塑膠等領域
- 電動車快速成長帶動電網升級需求，中高壓電纜對材料性能要求提升
- 2025年全球大型橡塑展（如 K Show、Chinaplas)中，各國政府積極推動基礎建設升級，預期持續帶動電線

單位: 噸
電纜市場商機

美國地區碳黑市場



- **供需概況:** 美國市場於2022年達疫情後高峰，隨後受輪胎與橡膠製品需求疲弱而下滑；高水位輪胎進口持續衝擊本土輪胎及碳黑需求
- **中長期動能:** 2024-2029年北美輪胎產業已公布**57億美元**投資計畫
- **Notch報告:** 雖然近年本土需求承壓，但輪胎廠擴大在美投資、以及特殊碳黑應用穩健增長，美國碳黑需求有望於2026年後回升

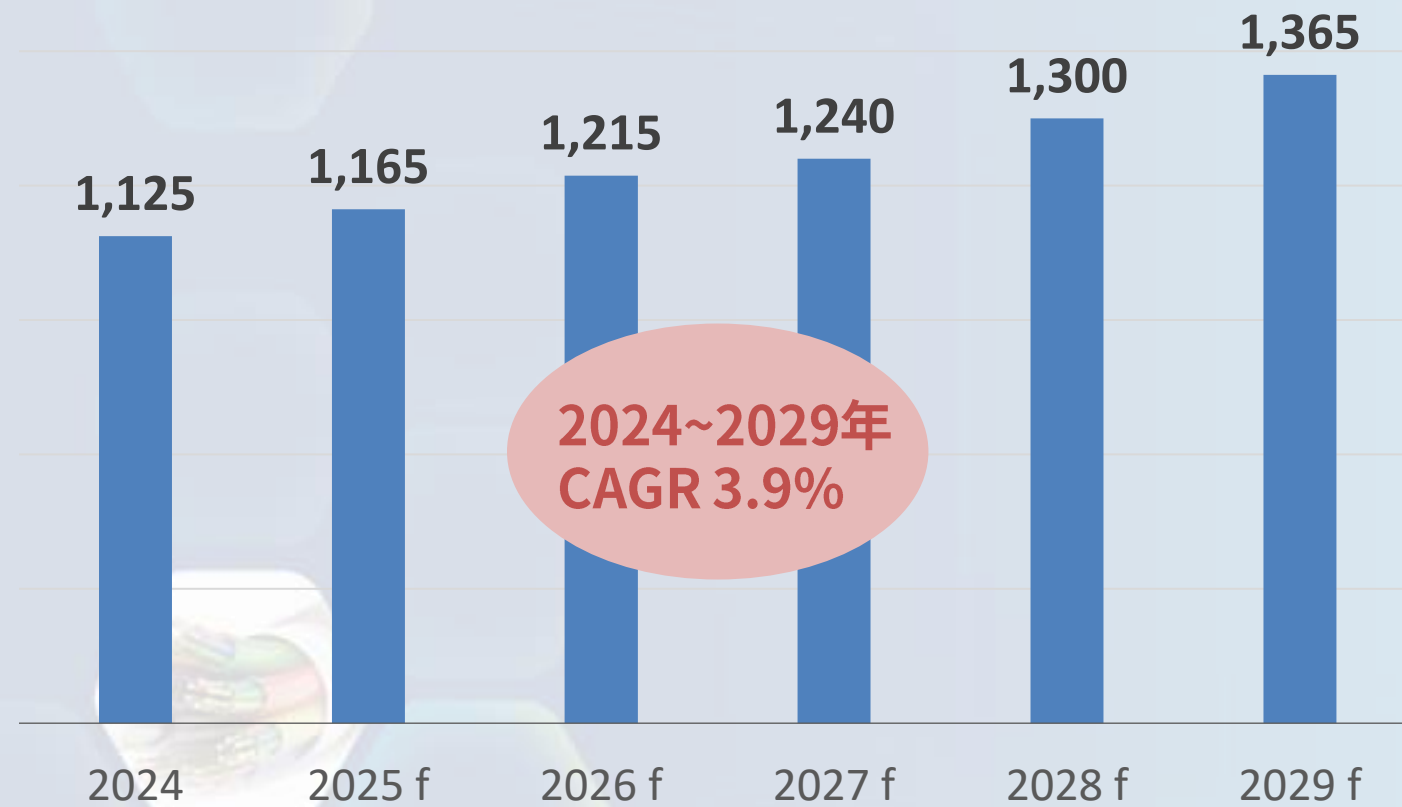
北美輪胎廠啟動產能擴張計劃

	投資金額 (美元)	投資地區
	16 億	美國
	8.7 億	美國 加拿大
	6.7 億	美國
	3.3 億	美國 加拿大

印度地區碳黑市場

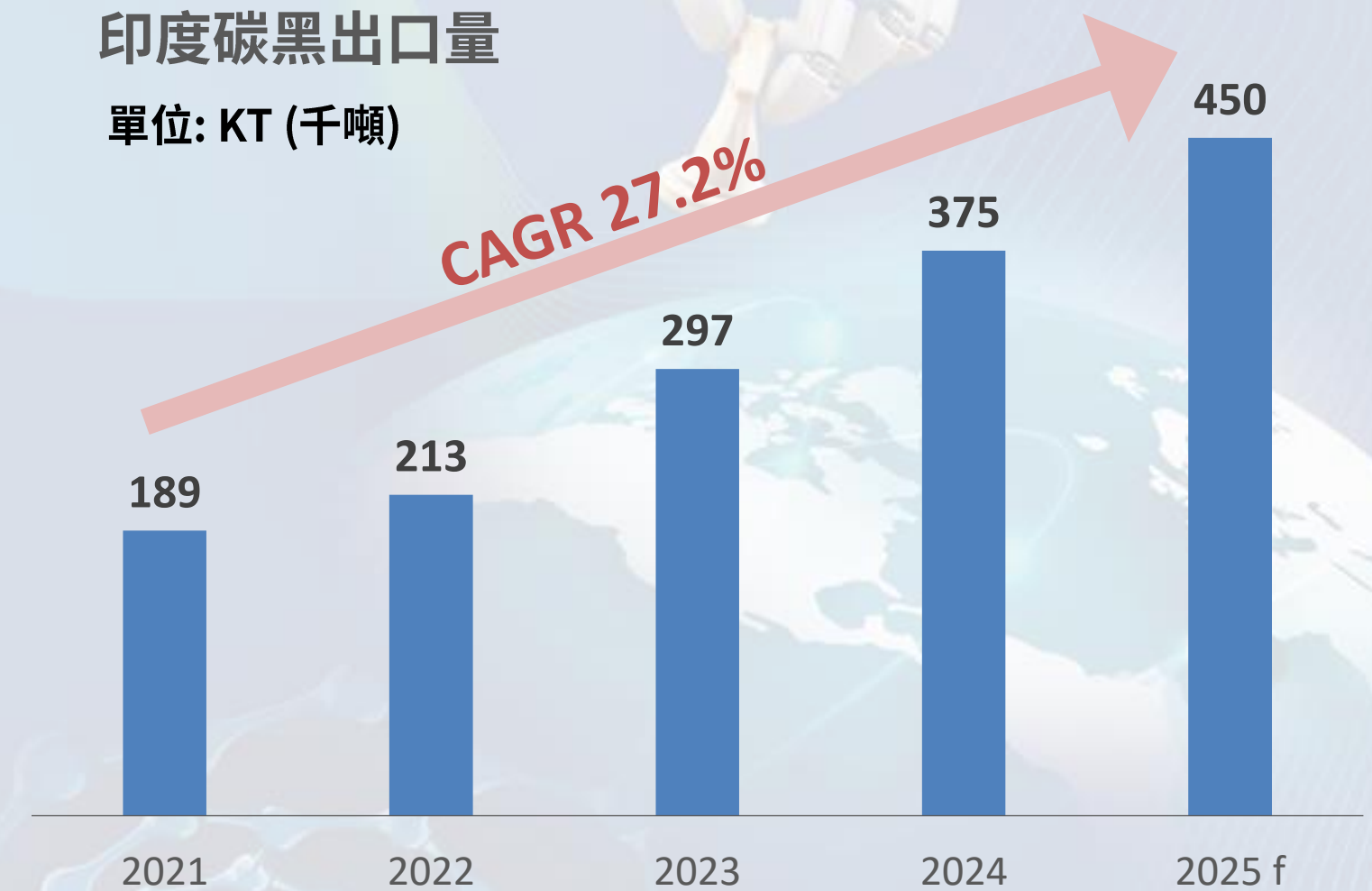
印度碳黑需求

單位: KT (千噸)



印度碳黑出口量

單位: KT (千噸)



- 碳黑需求**增速居亞洲之冠**，2024~29年CAGR預期為3.9%，主因為**汽車產量持續增長**(CAGR 3.7%，遠高於全球平均1.5%)
- 2024 - 2029年間，**全球及本土輪胎製造商在印度將有12億美元的新輪胎產能投資**，印度境內碳黑廠也有產能擴張計畫
- 受惠較低的人力成本與地理位置優勢，印度正成為亞洲以外市場主要供應來源，碳黑出口量成長強勁

財務成果



2025年前三季 營運表現



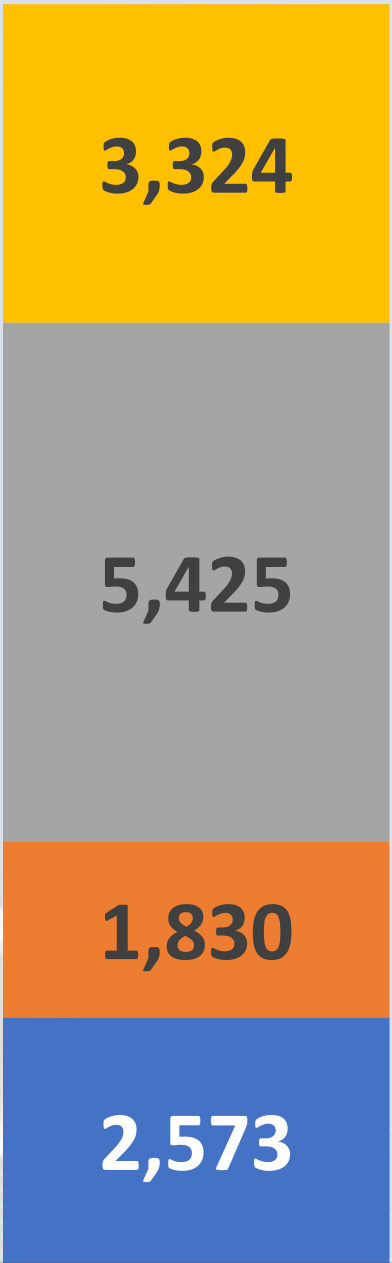
單位 台幣百萬元

	114年 前三季	113年前三季	YoY	說明
營業收入	12,024	13,415	(1,391)	• 營收減少 13.9 億元，主要係因美國發電機故障，影響產銷量；美國 114 年前三季產銷量較去年同期減少近三成
營業成本	(12,385)	(12,256)	(129)	• 營業成本微幅增加，主要係因印度新廠產能較去年同期大幅提升，以及開始提列折舊費用
營業毛利	(361)	1,159	(1,520)	• 毛利減少 15.2 億元，主要係因美國發電機故障，產量下降致每單位固定成本增加
營業費用	(1,056)	(1,007)	(49)	
業外損益	(2,041)	(734)	(1,307)	• 依持股 14% 認列台泥循環一次性非現金損失 22.8 億，影響EPS 2.35 元 • 今年前三季美國地區認列保險理賠等一次性收入，而去前三季大陸地區資產減損；兩期一次性效果部分抵銷，整體業外損益較去年擴大 13 億元
本期淨利	(3,445)	(1,687)	(1,758)	
歸屬母公司淨利	(3,294)	(1,653)	(1,641)	
EPS	(3.4)	(1.7)	(1.7)	• 若排除一次性非現金損失，2025年前三季EPS約 -1.05元

2025年前三季 各地區碳黑營收

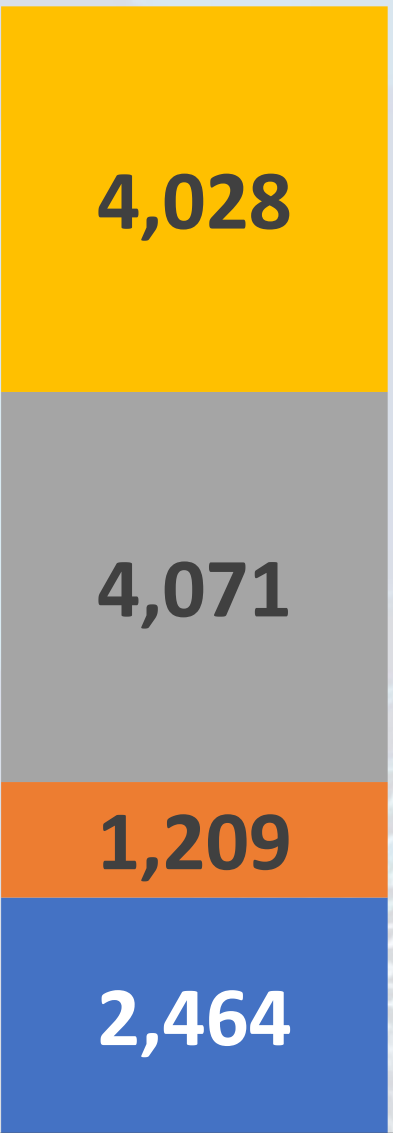
台幣 百萬元

13,152



2024 前三季

11,772



2025 前三季

YoY

- 10%

+ 21%

- 25%

- 34%

- 4%

■ 印度

■ 美國

■ 中國

■ 台灣

2025年策略執行



美國

- 2024年底Ponca廠發電機故障影響產量，2025 Q1產能利用率僅60%、前三季致力於回升到70%
- 新發電機已於11月上線
- 同步增設蒸氣備援管路，避免同樣事件影響生產

大陸

- 開始銷售蒸氣並穩定產銷量，分散利源
- 重慶與鞍山廠處份及停業，估計每年減少約新台幣5.5億元淨損

(新台幣)	五年平均淨損 FY19~23
鞍山廠	4.1億
重慶廠	1.4億
合計	5.5億

印度

- 2025年6月起，新廠CCET四條線全開，產能自9.8萬噸增加至12.9萬噸

臺灣

- 5~8月完成停廠大修與機器設備整改
- 完成長期蒸氣銷售續約以提高獲利

各地區未來展望

美國

- 新發電機已上線，產能利用率可維持85%以上，虧損有望大幅縮減
- 美國對印度碳黑課徵50%關稅，美國製造優勢逐步浮現

土耳其

- 預計2026Q4啟動試生產，成為土耳其境內唯一碳黑廠
- 當地主要輪胎大廠表達對本土供應高度期待，未來可供貨給歐洲客戶
- 年設計產能為17萬噸

大陸

- 順應電動車與半導體高速成長，持續強化特殊碳黑競爭優勢
- 開始銷售蒸氣並穩定產銷量，分散獲利風險

印度

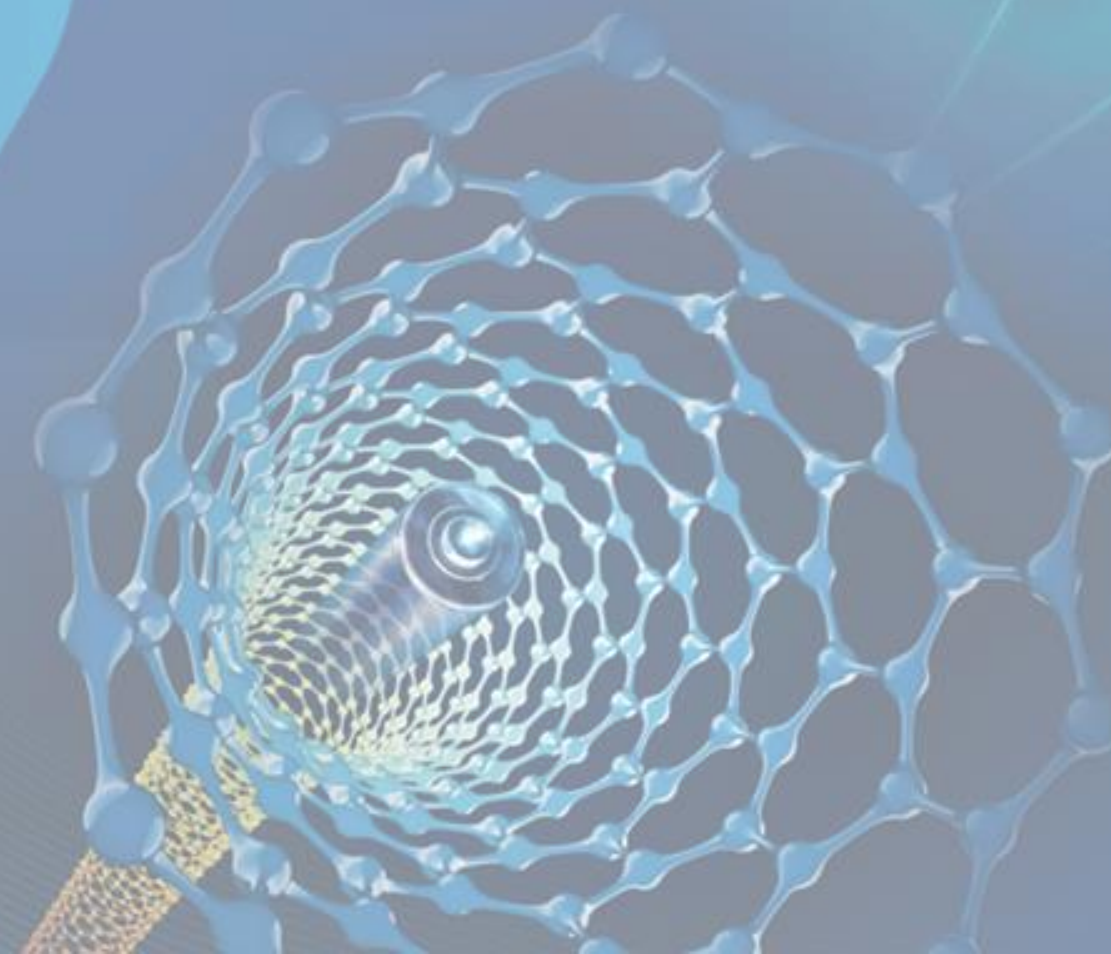
- 持續穩定生產，掌握成長契機

臺灣

- 明年生產趨於穩定，降低次品率
- 因應臺灣市場需求趨緩，提高外銷佔比

全球各地區都不排除產業整合及策略合作可能性

Thank You!



國際中橡投資控股股份有限公司 2025年Q3法人說明會

