



台灣汽電共生股份有限公司
Taiwan Cogeneration Corporation

法人說明會

115年3月24日



簡報內容

一 | 公司簡介

二 | 財務概況

三 | 營運概況

四 | 新業務開發概況

一. 公司簡介

(一) 公司基本資料

台灣汽電共生(股)公司

- ◆ 董 事 長：王振勇 先生
- ◆ 成立日期：民國81年
- ◆ 上市日期：民國92年（股票代號 8926）
- ◆ 資 本 額：新台幣73億
- ◆ 主要業務：電業相關領域
 - ✓ 發電事業
 - ✓ 工程事業
 - ✓ 投資事業

一. 公司簡介



台灣汽電共生股份有限公司

(二) 發展軌跡

持續發展國內外民營電廠、再生能源、汽電共生廠、輸變電及其他電業工程承攬；並持續強化公司治理

85年起陸續投資大園汽電共生廠及獨資興建官田汽電共生廠

股票上市

109年取得苗栗風力公司100%股權

配合國光電力現金增資，持股比例增至45.83%

81年

85年

89年

92年

100年

109年

112年

114年

115年

未來展望

由經濟部主導，結合國內著名公司共同成立台灣汽電共生(股)公司

89年起陸續投資星電、森霸及星元三家燃氣民營電力公司。

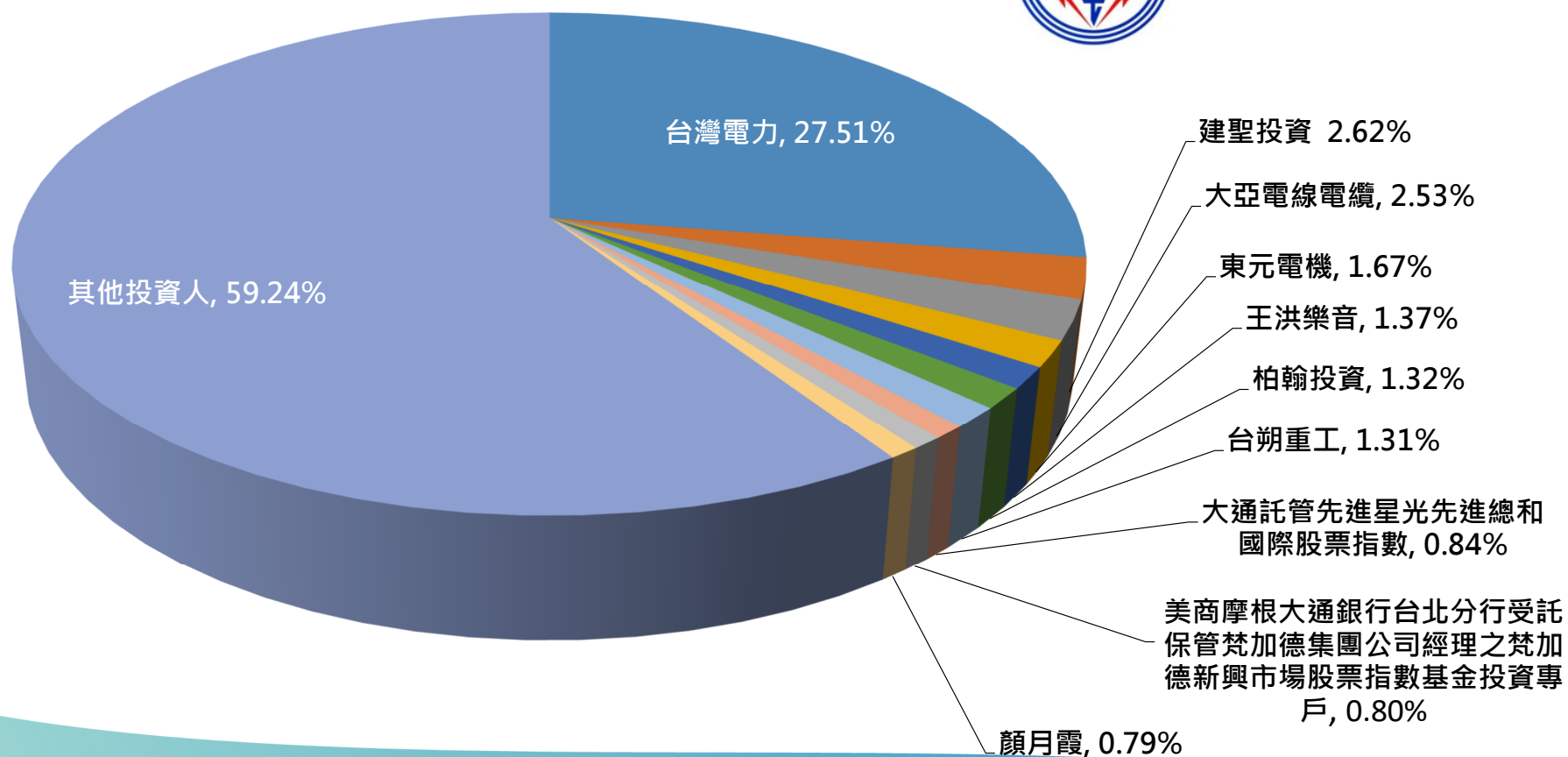
取得國光電力公司35%股權

辦理現金增資及盈餘轉增資，資本額增至73億元

收購東電國際之森霸電力、星能電力及星元電力全數股權，持股比例分別增至62.5%、60%及64%。

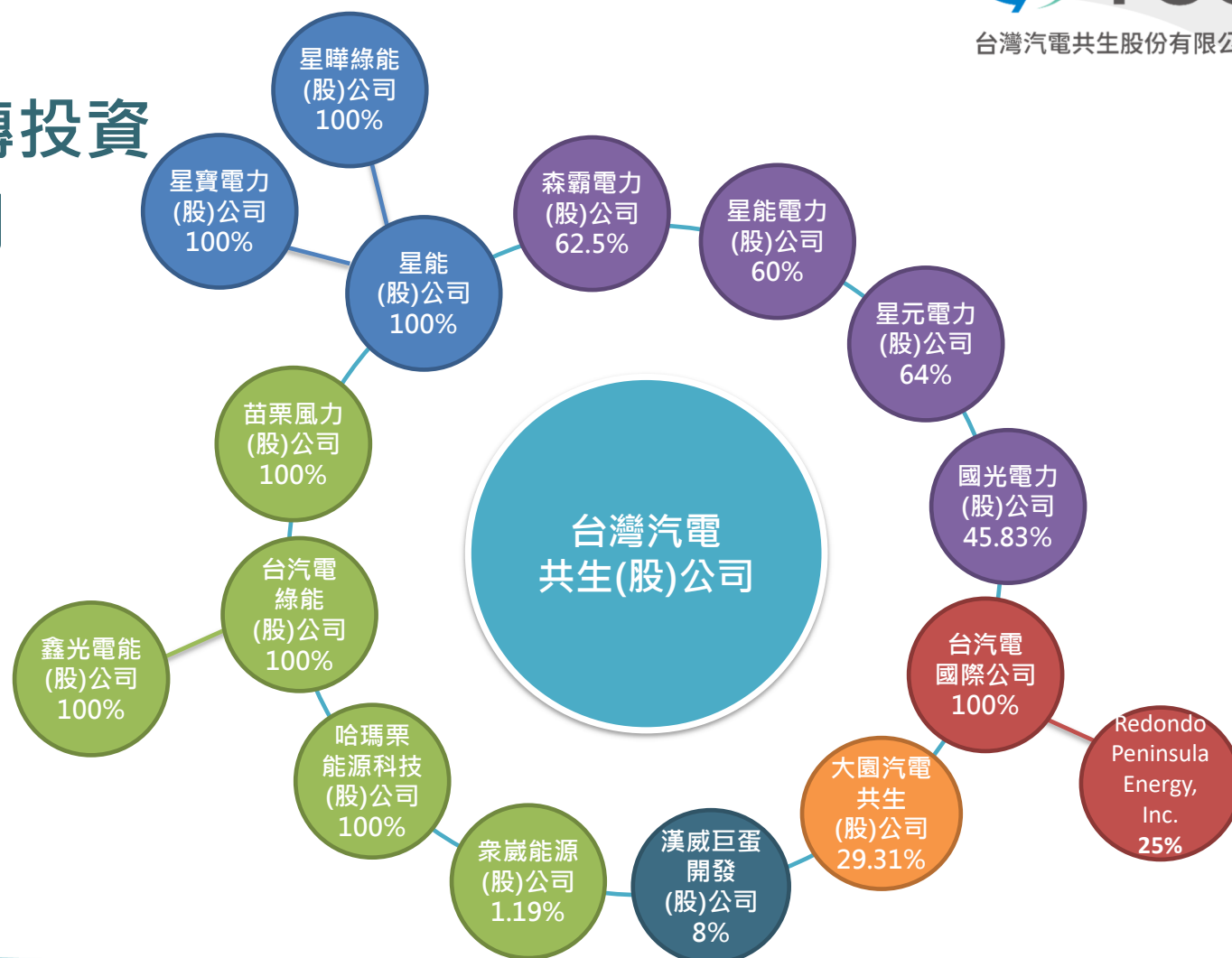
一. 公司簡介

(三) 股東組成(114.3)



一. 公司簡介

(四) 目前共有16家轉投資及再轉投資公司



一. 公司簡介

轉投資公司名稱	資本額 (NT\$佰萬元)	本公司 持股比	主要營業項目
大園汽電共生股份有限公司	1,223	29%	大園汽電共生廠(82MW)之營運
森霸電力股份有限公司	12,000	62.5%	豐德天然氣發電廠(2,114MW)之營運
星能電力股份有限公司	3,000	60%	彰濱天然氣發電廠(507MW)之營運
星元電力股份有限公司	3,300	64%	星元天然氣發電廠(549MW)之營運
國光電力股份有限公司	10,838	46%	國光天然氣發電廠(480MW)之營運
星能股份有限公司	1,427	100%	承攬電力、再生能源等相關工程
星寶電力股份有限公司	518	100%	陸域風力發電
星曄綠能股份有限公司	240	100%	水面型太陽光電
台汽電國際公司	685	100%	國外轉投資業務
Redondo Peninsula Energy Inc.	2,293	25%	菲律賓蘇比克灣電廠之開發
漢威巨蛋開發股份有限公司	2,500	8%	高雄漢威巨蛋及附屬設施之營運管理
台汽電綠能股份有限公司	105	100%	再生能源售電業務及輔助服務代操服務
鑫光電能股份有限公司	80	100%	太陽能發電
苗栗風力股份有限公司	514	100%	陸域風力發電
哈瑪栗能源科技股份有限公司	100	100%	漁電共生光電開發
衆崴能源股份有限公司	1,600	1%	再生能源開發及運維

二. 財務概況

(一) 合併損益概況

單位：新台幣仟元	114年Q4	113年Q4	與同期比較	
營業收入	7,611,519	9,132,234	(1,520,715)	-17%
營業成本	6,527,477	8,351,545	(1,824,068)	-22%
與關聯企業之已實現利益	33,227	32,249	978	3%
已實現營業毛利	1,117,269	812,938	304,331	37%
毛利率	15%	9%	6%	
營業費用	521,011	377,060	143,951	38%
營業淨利	596,258	435,878	160,380	37%
營業淨利率	8%	5%	3%	
營業外收入及支出	1,305,106	998,284	306,822	31%
稅前淨利	1,901,364	1,434,162	467,202	33%
所得稅費用	(113,507)	(80,186)	(33,321)	42%
停業單位損失	0	(7,200)	7,200	-100%
本期淨利	1,787,857	1,346,776	441,081	33%
本期淨利_母公司業主	1,787,857	1,349,638	438,219	32%
每股盈餘 (元)	2.45	1.85	0.60	32%

二. 財務概況

(二)合併資產負債表

單位：新台幣仟元	114/12/31		113/12/31	
流動資產	6,824,293	22.2%	8,018,006	29.4%
非流動資產	23,970,388	77.8%	19,265,496	70.6%
按公允價值衡量之金融資產	268,677	0.9%	268,557	1.0%
採用權益法之投資	18,095,875	58.8%	13,821,210	50.6%
不動產、廠房及設備	3,747,529	12.2%	4,082,756	15.0%
其他資產	1,858,307	5.9%	1,092,973	4.0%
資產總計	30,794,681	100.0%	27,283,502	100.0%
流動負債	5,847,312	19.0%	8,564,680	31.4%
非流動負債	9,172,346	29.8%	3,335,018	12.2%
負債總計	15,019,658	48.8%	11,899,698	43.6%
權益	15,775,023	51.2%	15,383,804	56.4%
資產報酬率 (ROA)	7%		5%	
權益報酬率 (ROE)	11%		9%	
流動比 (Current Ratio)	117%		94%	
速動比 (Quick Ratio)	74%		42%	

二. 財務概況

(三) 合併現金流量表

單位：新台幣仟元	114年Q4	113年Q4	差異
營業活動之淨現金流入	3,014,767	1,270,028	1,744,739
投資活動之淨現金流出	(4,603,079)	(23,691)	(4,579,388)
籌資活動之淨現金流入(出)	1,842,938	(1,325,040)	3,167,978
匯率變動對現金之影響	(328)	(753)	425
本期現金增加(減少)	254,298	(79,456)	333,754
期初現金餘額	<u>1,843,366</u>	<u>1,922,822</u>	(79,456)
期末現金餘額	<u>2,097,664</u>	<u>1,843,366</u>	254,298

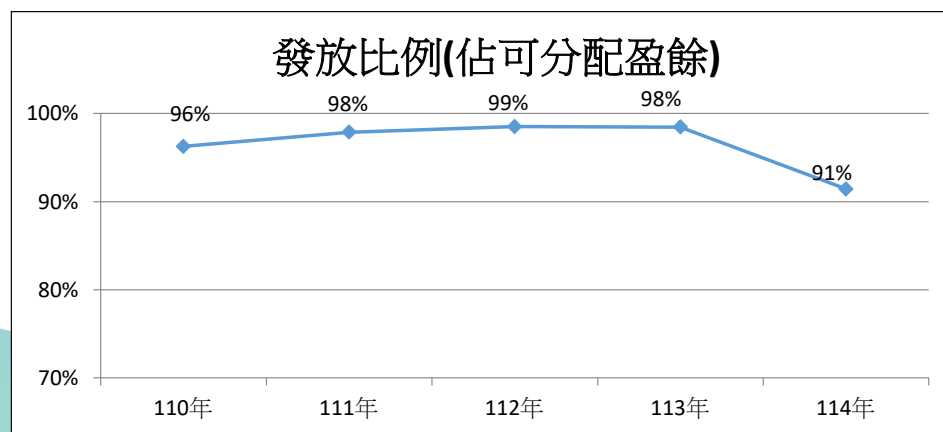
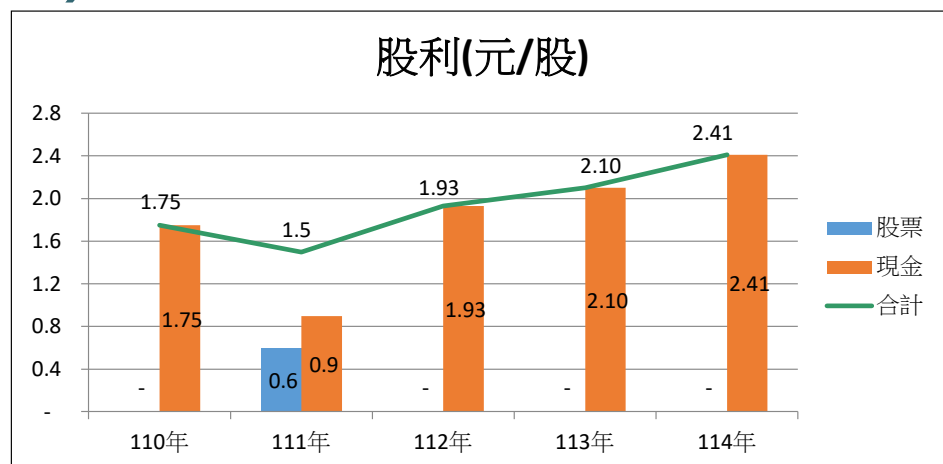
二. 財務概況

(四) 合併營收

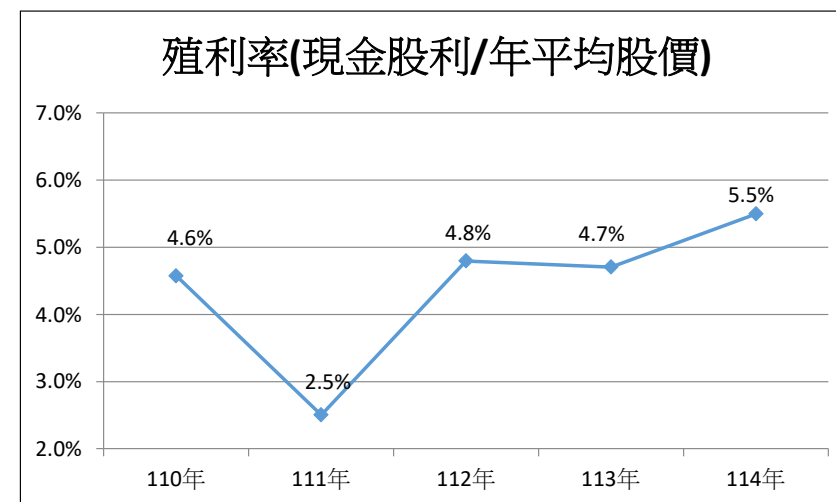
單位：新台幣仟元	115年1~2月	114年1~2月	與同期比較	
1.銷貨收入	7,916,118	250,007	7,666,111	3066%
2.研究諮詢及工程服務收入	512,945	954,448	-441,503	-46%
合計	8,429,063	1,204,455	7,224,608	600%

二. 財務概況

(五)近五年股利發放



- 歷年股利發放皆維持一定之水準
- 發放比例在90%以上
- 111年殖利率因部份改發股票股利而下降



三. 營運概況

(一)官田汽電廠

A

短期：

- 提高膠片及SRF等替代燃料比例，減少煤炭使用。
- 成立碳費因應小組，於115年3月通過自主減量計畫申請，未來碳費將適用優惠費率計價。

B

中長期：

- 因應淨零趨勢及政府減煤政策，持續進行設備改善及機組更新改建之評估。



三. 營運概況

(二)民營電廠

1. 提高容量因數及可靠度

- 做好機組維護，以因應電力供需調度，提高容量因數。

2. 為低碳化發電預作準備

- 持續關注燃氣電廠混燒氫氨及CCUS等新技術應用。

3. PPA到期之因應

- 督促轉投資燃氣電廠研議後續公司經營方向及策略。



三. 營運概況

(二)民營電廠

台電公司向本公司所轉投資民營電廠主張損害賠償，摘要說明如下表：

	森霸電力	星能電力	星元電力	國光電力
民事訴訟	臺灣高等法院審理中			

三. 營運概況

(三) 公司治理及永續發展

TCSA台灣企業永續獎

- 百大永續典範企業獎
- 企業永續報告 - 白金獎

天下永續公民獎

114年中堅企業組第2名

溫室氣體盤查

本公司現正進行114年度溫室氣體盤查內部查證作業，預計於第二季辦理第三方查證。



四. 新業務開發概況

(一)海外業務

- 菲律賓RP Energy投資案

➤配合菲國能源部中止新燃煤電廠建置政策，目前暫緩RPE燃煤電廠之開發，將尋求其他可能之替代方案。本公司並同時評估退場之可行性。

- 持續評估及爭取其他海外業務



四. 新業務開發概況

(二)民營電廠開發案

1. 國光二期

- 已於114年2月5日取得台電公司117年商轉燃氣機組電力採購標案，並於114年2月19日與承攬商簽署國光二期複循環發電機組興建之統包工程契約。
- 現正進行各項施工準備作業。

2.收購東電國際持有三家IPP股權案

- 已於本(115)年1月9日完成交割，並已完成股權變更登記，本公司持森霸、星電及星元3家IPP股權比例分別為62.5%、60%及64%。

四. 新業務開發概況

(三)再生能源投資開發

1. 離岸風電工程承攬

- 承攬沃旭二期及台電離岸風電二期計畫陸上變電站、輸電線工程。
- 持續爭取離岸風力陸上變電站統包工程。

2. 陸域風電投資

- 彰化地區漢寶芳苑風力發電開發案已於114年12月5日取得5座風機施工許可，開始進行各項施工準備作業。
- 苗栗風力機組重置作業，竹南風場已於114年10月14日取得籌設許可函，目前正在進行施工許可申請作業；大鵬風場目前正辦理環評作業。

四. 新業務開發概況

(三)再生能源投資開發

3. 太陽光電投資及承攬

- 彰化永興地區漁電共生開發案目前進行地方主管機關同意函取得等籌設作業。
- 評估規劃新設光電標案。

4. 大屯山地熱開發

- 已完成第一階段3G(地質、地化、地物)探勘作業及潛熱模型。
- 第二階段鑽探作業評估規劃中。

四. 新業務開發概況

(四)再生能源售電業務

- 台汽電綠能係全國唯一具備風力發電、太陽光電、水力發電轉供實績之再生能源售電業，累計轉供超過8.5億度綠電。
- 轉供客戶持續增加，包含科技電子業、金融業、服飾零售業、電信業、傳統製造業等標竿企業；另與外部再生能源發電業者合作，增加綠電供應來源。
- 參與電力交易平台，提供輔助服務代操作等服務，並持續爭取相關業務。

簡報完畢

Q & A



台灣汽電共生股份有限公司

地址：114台北市內湖區瑞光路392號6樓

電話：886-2-8798-2000

傳真：886-2-8798-2066

台灣汽電共生公司網站：www.cogen.com.tw

Q&A

1.投資人提問：請問苗栗風力目前機組更新的狀況。預估完成的時程。

本公司回覆：苗栗風力重置計劃主要分為竹南風場及大鵬風場兩部分。

竹南風場部分，目前已取得籌設許可，現正辦理施工許可申請文件取得作業。

若後續審查及相關程序進展順利，預計最快可於明年開始進行重置更新作業。

大鵬風場部分，目前仍處於環境影響評估程序階段，依規劃，預計於民國117年至118年間開始進行重置更新作業。

2.投資人提問：依據公開揭露資訊苗栗風力2026年1月每度風力發電售予子公司台汽電綠能售價2.86元，似與綠電市場每度售價超過5元脫離市場行情。

目前綠電市場公開透明度高，而且是賣方市場供不應求，請問苗栗風電新的風力機組完成後，公司預估之每度售價？

本公司回覆：有關苗栗風力售予台汽電綠能之電價，主要係依雙方既有長期購售電合約約定辦理。

該合約係於民國109年間簽訂，當時係依據簽約時之市場環境、交易條件及相關因素進行評估，未來若風場完成重置更新，公司將視重置後之發電條件、市場行情及相關合約安排，與售電方進一步協商，使售電價格能更貼近當時市場狀況並提高整體營運效益。

3.投資人提問：請問再生能源售電業務今年的展望為何？另外如何看待核電重啟的議題？

本公司回覆：有關再生能源售電業務，今年主要售電來源可分為兩大部分：

一是台汽電集團自行開發的再生能源案場，

二是向外部發電業者收購再生能源電力後再進行銷售，

展望今年集團在自有再生能源案場開發方面，大致維持既有規模，穩健推動相關業務，

而在外部案場收購方面，則會持續爭取更多再生能源電力來源，以擴大售電量能並強化業務成長動能。

另有關核電重啟這個議題，雖可能會影響公司之機組的發電量，不過近幾年因AI迅速發展，包括台積電等相關產業用電需求急遽增加，而核電重啟能夠增加電力供應，並有助於提升台灣電力系統穩定性，對電力系統應有助益。

4.投資人提問：如何評估星能電、森霸、星元三家燃氣民營電力公司併表後的貢獻？

本公司回覆：集團原先對三家IPP持股比例約在40%~42%之間，於本次收購後會提升至60~64%，

自今年1月合併之後，三家公司對集團營收及獲利均將產生挹注。

再加上近幾年電力需求提升，三家IPP公司納入合併，可以有效提升整體營收與獲利表現。

Q&A

5.投資人提問：有關天然氣價格與氣源與阿拉斯加政府洽談的進度如何？

本公司回覆：本項政策非台汽電可以置喙，目前亦無資訊可提供。

6.投資人提問：想請問今年容量因數大約會維持多少？

本公司回覆：發電機組之容量因數主要取決於台電的調度，就目前來看，今年容量因數預期應與去年相近，整體不會有太大差異。

7.投資人提問：可以分享一下現在原料庫存以及市場採購的現況嗎？

本公司回覆：台汽電所需原料主要分為兩類，分別為官田廠使用的煤炭及膠片，以及IPP電廠所需的天然氣。官田廠的煤炭跟膠片主要採批次採購，目前煤炭採購量足夠供應至今年6月，並預計於4~5月間進行下一批次採購。天然氣部分，IPP電廠所需天然氣皆向中油採購，採隨用隨供方式，因此並無天然氣庫存的問題。

8.投資人提問：國光未來是否有機會併表？

本公司回覆：國光電力目前最大的股東還是中油，因此目前並無併表之可能性。

其他

誠信經營事項

- 本公司本於廉潔、透明及負責之理念，以道德與誠信為基礎，要求內部人秉持一貫道德與誠信標準從事所有業務活動，遵守利益迴避、資訊保密、不歧視與排擠、不收受不正當利益、誠信經營等規範，建立本公司誠信經營之良好風氣與企業文化。
- 本公司誠信相關資訊：
<https://www.cogen.com.tw/manages/Integrity>
- 檢舉管道
 - 聯絡信箱：whistle@cogen.com.tw
 - 聯絡專線：[\(02\)87982000](tel:(02)87982000) 分機 626