



〔投資研究報告〕

2025/03/27

美國鋼鐵關稅和俄烏重建商機對台灣鋼鐵股的影響

目錄

- 一、美國鋼鐵關稅和俄烏重建商機的背景分析
- 二、對台灣鋼鐵個股的影響
- 三、預期鋼鐵市場未來表現
- 四、面臨美國關稅政策隱患和俄烏重建商機變數
- 五、結論

美國鋼鐵關稅和俄烏重建商機

對台灣鋼鐵股的影響

2025/03/27 新光投顧

引言

美國鋼鐵關稅政策的調整與俄烏戰後重建所引發的鋼鐵需求，已成為全球鋼鐵市場的兩大主要影響因素。台灣作為亞洲重要的鋼鐵生產與出口國，正面臨來自政策變動與市場需求的挑戰與機遇並存的局面。

目錄

- 一、 美國鋼鐵關稅和俄烏重建商機的背景分析
- 二、 對台灣鋼鐵個股的影響
- 三、 預期鋼鐵市場未來表現
- 四、 面臨美國關稅政策隱患和俄烏重建商機變數
- 五、 結論

一、 美國鋼鐵關稅和俄烏重建商機的背景分析

1.美國鋼鐵關稅

美國自 2018 年起對進口鋼鐵徵收 25%關稅，2025 年 2 月川普政府擴大關稅範圍，取消台灣等國豁免(生效日期:2025 年 3 月 12 日)。這一政策引發市場對全球鋼鐵貿易的憂慮。然而台灣鋼鐵業者自 2018 年起即已納入該條款範疇，因此本次政策調整對台灣鋼鐵業的直接影響相對有限。

➤ 對台灣鋼鐵股的影響:

- 出口限制加劇：美國為台灣鋼鐵產品的重要出口市場。若美國持續調高關稅或擴大進口限制，將進一步削弱台灣鋼鐵產品的競爭力。
- 轉單效應的影響：若美國對中國鋼鐵產品實施更嚴格的限制，台灣鋼鐵業者可能短期內獲得轉單效應。然而，該效應的規模可能有限，且受制於市場需求與競爭者的反應。
- 供應鏈調整與成本增加：為降低關稅影響，部分台灣鋼鐵企業可能選擇在美設廠或與當地企業策略性合作，以降低關稅影響，這可能導致額外的資本支出與營運成本。

2. 俄烏重建商機

自 2022 年俄烏戰爭爆發以來導致烏克蘭基礎設施損壞，重建需求預計 5-10 年內達 3.2 百萬噸鋼鐵。烏克蘭本土企業（如 Metinvest）計劃主導供應，台灣企業參與機會尚不明朗，影響偏間接。

➤ 對台灣鋼鐵股的影響

- 間接受益的潛力：雖然台灣鋼鐵企業無法直接參與歐洲的重建工程，但通過與國際大廠合作或成為供應鏈中的關鍵角色，有望獲得訂單。
- 高附加價值鋼材的優勢：台灣在高強度鋼板、不銹鋼與耐腐蝕鋼材等高附加價值產品方面具有技術優勢。這些產品在基礎建設與工業設施中具有廣泛應用。
- 市場轉單效應：歐洲鋼材需求增加可能間接帶動台灣鋼鐵出口，特別是供應鏈關係較為緊密的日本與韓國市場。

二、對台灣鋼鐵個股的影響

1. 中鋼(2002)

● 美國鋼鐵關稅影響

中鋼是台灣最大鋼鐵企業，美國市場佔其出口約 15~20%。關稅生效後，每噸鋼鐵成本增加約 50~70 美元，壓縮利潤率。中鋼為了降低美國關稅的影響，正積極開拓東南亞與歐洲市場，並強化高附加價值鋼材的生產，如高強度鋼板與電磁鋼片。此外，中鋼也正推動綠能鋼材的生產，以因應全球減碳趨勢並提升競爭力。

● 俄烏重建商機影響

中鋼尚未公布參與烏克蘭重建計畫。即便間接受益（如全球鋼鐵需求上升），影響有限，因中國與歐盟企業具地理與成本優勢。

✧ 2025 年 2 月，中鋼營收達 281.62 億元，較上月增長 9.53%。

✧ 法人預估，2025 年全年每股盈餘（EPS）0.62 元。（[參考資料](#)）

2. 中鴻 (2014)

- 美國鋼鐵關稅影響

中鴻專注熱軋鋼捲，美國市場佔出口比重約 10~15%。關稅增加成本壓力，但中鴻產品多為中低端，轉向東南亞市場（如越南）較可行。進入 3 月後，中鴻下游訂單明顯增加，特別是美國石油開採帶動 API 鋼管需求大增，公司鋼管出貨量已從過去的 0.6 萬噸提升至 2 萬噸。美國鋼鐵關稅政策對中鴻的影響較為間接，但在特定領域如 API 鋼管產品方面，轉單效應帶來短期利多。

- 俄烏重建商機影響

中鴻產品與烏克蘭重建需求匹配度不高，且缺乏國際大型項目經驗，直接參與可能性低。間接影響（如價格上漲）需視全球供需變化。

✧ 2025 年 2 月，中鴻營收為 18.53 億元，較上月增長 10.73%。

✧ 法人預估，全年每股盈餘（EPS）可達 0.47 元。（[參考資料](#)）

3. 大成鋼 (2027)

- 美國關稅影響

大成鋼主業以銷售鋁捲板、不鏽鋼產品為主，在美市占率逾 60%，市占率相當高，且在美國擁有生產基地和廣泛的銷售通路，均在美國本土生產和銷售，避免了進口關稅的影響。

- 俄烏重建商機影響

不銹鋼在重建中需求有限（多用於特殊用途而非基礎建設），大成鋼參與機會低。間接影響可能來自全球不銹鋼價格波動，但短期內難以顯現。

✧ 2025 年 2 月，大成鋼營收達 87.79 億元，較上月增長 6.74%。

✧ 法人預估，全年每股盈餘（EPS）有望挑戰 3.28 元。（[參考資料](#)）

三、預期鋼鐵市場未來表現

1. 短期 (2025-2026 年)

- 中鋼：美國 25%鋼鐵關稅衝擊中鋼的出口，預計全年收入跌 5-8%，股價短期在關稅壓力與中國低價競爭加劇波動。
- 中鴻：美國市場佔比 10-15%，關稅影響較輕，預計全年收入持平或跌 3%，具防守性但成長有限。
- 大成鋼：美國市場佔比 20~25%關稅對美國依賴度高，預期全年收入跌 3~5%，且不銹鋼價格敏感，轉嫁成本難，短期風險較大。

2. 長期 (2027-2030 年)

- 中鋼：若成功轉向東南亞與歐洲市場並推進低碳鋼材技術，收入可恢復年均成長 3-5%，淨利潤率回升至 6-8%，支撐長期價值。
- 中鴻：缺乏高附加值產品與國際競爭力，成長動力不足，收入與利潤率難顯著提升，長期吸引力低。
- 大成鋼：若開拓歐洲或東南亞市場成功，收入可回穩，但不銹鋼在俄烏重建中需求有限，長期成長需靠市場多元化與產品升級。

四、面臨美國關稅政策隱患和俄烏重建商機變數

美國關稅政策隱患

- 貿易保護主義加強：如果美國強化鋼鐵進口關稅政策或採取更嚴厲的貿易保護措施，可能會影響臺灣鋼鐵產品的出口。
- 成本上升風險：美國若對進口鋼材徵收更高關稅，將導致出口成本上升，削弱競爭力。
- 市場排擠效應：當美國優先購買國內生產的鋼材時，臺灣鋼鐵業可能被排除在主要市場之外。

俄烏重建商機變數

- 地緣政治風險：俄烏衝突雖然帶來重建需求，但地緣政治不穩定可能隨時影響鋼鐵業的投資與合作計畫。
- 供應鏈中斷：若俄烏衝突持續或惡化，鋼材的供應鏈可能受到破壞或中斷，影響出口與原材料的取得。
- 國際制裁風險：參與俄羅斯相關的重建計畫可能引發美國或歐盟的制裁風險，對臺灣企業不利。

五、結論**短期影響**

- 美國關稅政策的調整可能導致台灣鋼鐵股的短期波動。
- 俄烏重建商機的利多消息或許能帶動台灣鋼鐵股短期上漲。

2. 中長期影響

- 若美國持續強化關稅政策，台灣鋼鐵企業需積極開發新市場或調整生產布局。
- 烏克蘭重建進展與台灣鋼鐵業者是否能成功進入供應鏈，將成為決定股價走勢的重要變因。

美國鋼鐵關稅政策的調整對台灣鋼鐵企業影響有限，但俄烏重建需求可能間接推升全球鋼價，進而利好台灣鋼鐵業者。中鋼、中鴻與大成鋼在市場需求回暖與政策利多的背景下，營收與獲利有望提升。然而，投資者仍需關注全球鋼鐵市場的變化，審慎評估投資風險。