

〔投資研究報告〕

2025/5/29

碳費來了，台股洗牌

目錄

- 一、高碳產業風險浮現：鋼鐵、塑化、水泥、航運首當其衝
- 二、減碳金礦現身：這些公司反而靠碳費賺錢
- 三、法人調整持股策略：ESG 評級成為投資指南針
- 四、政策彈性與市場衝擊並存：碳費背後的機會與挑戰
- 五、投資攻略：掌握碳風險，提前佈局減碳潛力股

誰是減碳黑馬？誰會被邊緣化？

2025/5/29 新光投顧

2025 年，台灣正式啟動碳費課徵制度，成為亞洲繼新加坡、日本後，第三個主要經濟體進入碳訂價機制。環保署初步設定的門檻為每年排放 2.5 萬公噸二氧化碳當量以上的固定污染源，預估涵蓋約 500 家業者，佔全國大部分碳排放總量。根據 2024 年碳費審議會決議，初期費率區間為每噸 300 至 500 元，並將分階段調升。

對一般投資人而言，這不只是環保議題，而是一場資產重估與產業輪動的序曲。碳成本將重新定義企業競爭力，甚至改變法人選股邏輯。

目錄

- 一、 高碳產業風險浮現：鋼鐵、塑化、水泥、航運首當其衝
- 二、 減碳金礦現身：這些公司反而靠碳費賺錢
- 三、 法人調整持股策略：ESG 評級成為投資指南針
- 四、 政策彈性與市場衝擊並存：碳費背後的机会與挑戰
- 五、 投資攻略：掌握碳風險，提前佈局減碳潛力股

一、 高碳產業風險浮現：鋼鐵、塑化、水泥、航運首當其衝

鋼鐵、水泥、塑化、航運等傳統高碳產業，過去在經濟成長驅動下獲利穩定，但如今卻面臨「碳成本地雷」。

以中鋼為例，2023 年二氧化碳排放量為 1,806 萬公噸。若以每噸碳費 300 元計算，潛在碳費成本將達 54 億元新台幣。中鋼曾估算未來碳費最高一年恐付出 66 億元，其稅後淨利可能無法完全覆蓋。中鴻、東和鋼鐵等中小型鋼廠同樣面臨壓力。

在塑化業方面，台塑集團 2023 年碳排總量高達 4,694 萬公噸，潛在碳費超過 140 億元。值得注意的是，碳費繳交並非由集團總部負擔，而是由旗下各法人事業單位依其個別排放量申報繳交。例如，台塑化、台塑石化、南亞塑膠等皆擁有高碳排工廠，將成為碳費課徵主體。雖非集團統一課稅，但整體對台塑體系財務仍將構成實質壓力。

水泥業如亞洲水泥、台泥亦為碳排前十大企業。

航運方面，雖國內尚未明列航運碳費細節，但長榮海運 2023 年估算排碳逾 966 萬公噸，並將受 2026 年歐盟 CBAM 制度正式實施所衝擊，出口至歐洲將間接承擔碳成本。

二、減碳金礦現身：這些公司反而靠碳費賺錢

與其說碳費是「罰款」，不如說是「投資紅利篩選器」。率先布局減碳、能源效率或碳權交易的企業，正在迎來資金青睞。

1. 台達電：節能領導者

台達電多年來聚焦電源管理與自動化節能方案。根據 2023 年年報，節能產品協助全球客戶累計節省約 455 億度電、減碳 2,384 萬噸，部分方案節電超過 30%。此外，該公司已於 2021 年加入 RE100，承諾 2030 年 100% 使用綠電，是外資 ESG 評級中最常推薦的台股之一。

2. 華城、中興電、亞力：電網轉型三劍客

台電於 2025 年前累計將投入逾 5,000 億元建構智慧電網與再生能源併網能力。這三家公司具備電力變壓器、儲能系統與高壓設備供應能力，是再生能源背後的系統推手。

3. 碳權概念股：永豐餘控、潤泰全

永豐餘控股參與林地碳匯專案，累積碳權規模達百萬噸以上；潤泰全則布局碳交易平台與綠建材開發，皆具備碳資產潛力。

三、法人調整持股策略：ESG 評級成為投資指南針

要了解碳費議題，需要先知道「RE100」與「SBTi」。

- ✧ RE100 是一項由國際非營利組織主導的倡議，企業承諾在特定期限內（如 2030 年）100%使用再生能源電力。
- ✧ SBTi（科學基礎減碳目標）則要求企業設定與巴黎協定相符的減碳路徑。具備這類國際認證的企業，不僅在永續報告與碳揭露上更為完善，也能獲得外資 ESG 基金青睞、提升估值溢價。

此外，全球永續揭露標準正逐步與台灣接軌。國際財務永續揭露準則 IFRS S1 與 S2、TCFD（氣候相關財務揭露）已納入台灣主管機關參考架構，金管會亦推動 2027 年起上市櫃公司強制揭露氣候資訊。這將使企業的碳風險與機會更具透明度，成為法人操作的重要依據。

隨永續趨勢與碳費制度並進，外資與本地法人開始明確納入碳風險評估。據統計，截至 2024 年底，台股市值前 50 大企業中，有超過七成揭露碳排資料與減碳目標，其中如台積電、聯電、台達電、和碩等皆設有碳中和時程表。

ESG ETF 也開始資金大舉流入。以國泰永續高股息 ETF（00878）為例，2024 年以來淨流入超過 500 億元，其中約 15%~25%的成分股具備 RE100、SBTi 等國際減碳認證。

四、政策彈性與市場衝擊並存：碳費背後的機會與挑戰

儘管碳費正式上路在即，環保署仍保留相當的彈性措施。例如，對新興產業或推動自主減量成效顯著的企業，提供碳費**部分減免**或**延後繳交**的機制。同時，未來將導入**碳抵換制度**，企業可透過國內核可的減碳專案（如林地碳匯、綠電轉供）抵減部分碳費支出。

2023 年成立的**台灣碳交易所**則扮演重要平台角色，不僅協助建置碳權交易市場，也成為企業進行碳抵換與碳資產活化的關鍵管道，有助於降低整體碳成本。預期未來台灣將結合「碳費 + 碳權」雙軌制度，提供企業更多因應工具。此外，碳費不僅影響直接排放大戶，也將**傳導至供應鏈**。例如，電子業龍頭**台積電**雖本身碳排控制得宜，但其上游材料與能源供應商如中鋼、台塑等若成本攀升，最終仍可能推升台積電的生產成本。再加上國際客戶對供應鏈碳足跡的要求提升，電子產業也需加快碳盤查與減排腳步。

同時，企業將部分成本轉嫁至消費者，或因碳成本墊高導致出口價格競爭力下降，尤其對外銷導向型產業如石化、航運影響更深。

五、投資攻略：掌握碳風險，提前佈局減碳潛力股

對投資人而言，碳費不只是風險，更是價值重估契機。未來選股邏輯需納入以下三高原則：

- 高效率：能節能減排、降低營運碳強度的企業（如台達電、信邦）
- 高揭露：碳排數據透明、參與國際永續倡議（如 RE100、SBTi）
- 高轉型潛力：正在布局再生能源、碳資產或減碳新技術者

儘管如台達電、華城等企業具備明確減碳紅利潛力，但也需留意綠色技術的高資本支出、再生能源價格波動、政策適用變數等因素，仍可能影響短期財務表現。此外，隨市場逐步適應碳定價，預期部分高碳權/ESG 權重股將出現估值波動，投資人需保有中長期視角、避免追高風險。

而投資工具方面，可考慮如下方向：

- ESG 主題 ETF（如 00878、00923、00888）
- 特定領域基金：綠電、碳權、能源轉型等主題
- 長線價值股布局：評估企業碳成本後的盈餘韌性與競爭力

碳費時代是壓力，更是轉機。能率先理解政策脈絡與企業反應的投資人，將掌握未來台股的產業新主軸。