

2023
11/23



台聚法說會





免責聲明

本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。

本報告中的內容，並非投資建議。



簡報大綱

01

公司概況、營運回顧與展望

02

財務資訊

03

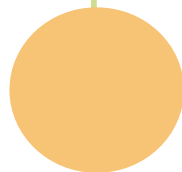
Q & A

簡報大綱

01

公司概況、營運回顧與展望

02



台聚公司
報告人：吳銘宗 副總經理



公司概況



設立日期

民國54年5月26日

資本額

新台幣 119 億

員工人數

451人 (2023.09.30)

2022年營業額

個體：新台幣 156 億元
合併：新台幣 664 億元

2023年前三季營業額

合併：新台幣 394億元

高壓法 LDPE / EVA 廠

生產設備

- 四套高壓釜式生產線

年產能

- LDPE/EVA總產能：15萬噸

主要產品

- 低密度聚乙烯樹脂 (LDPE Resin)
(射出級/薄膜級)
- 乙烯醋酸乙烯酯共聚合樹脂 (EVA Resin)
(發泡級/熱熔膠級/光伏級)



低壓法 HDPE / LLDPE 廠


生產設備

- 一套氣相法HDPE/LLDPE生產線

年產能

- HDPE/LLDPE合計產能：13萬噸

主要產品

- 高密度聚乙烯樹脂 (HDPE Resin)
射出級/抽絲級/迴轉成型級
 - 線性低密度聚乙烯樹脂 (LLDPE Resin)
吹膜級/鑄膜級
- 

台聚公司

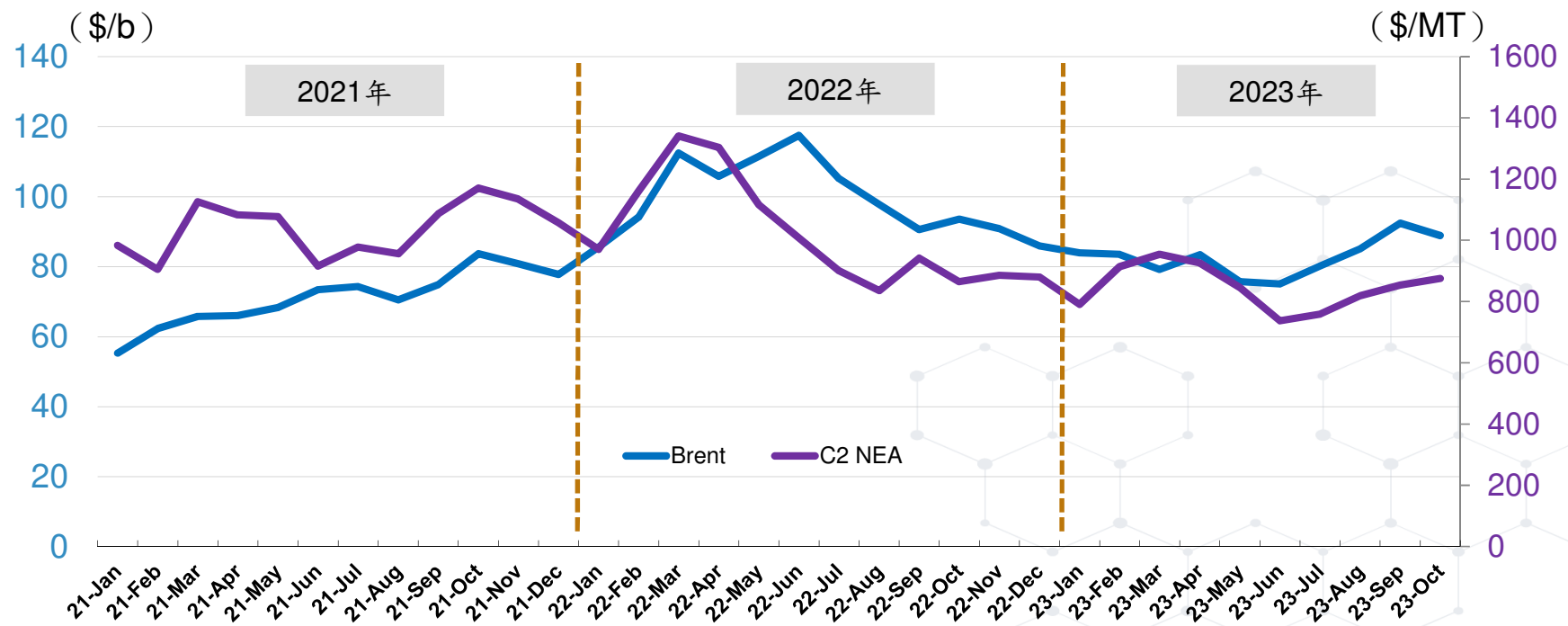
報告人：吳銘宗 副總經理



營運概況及展望

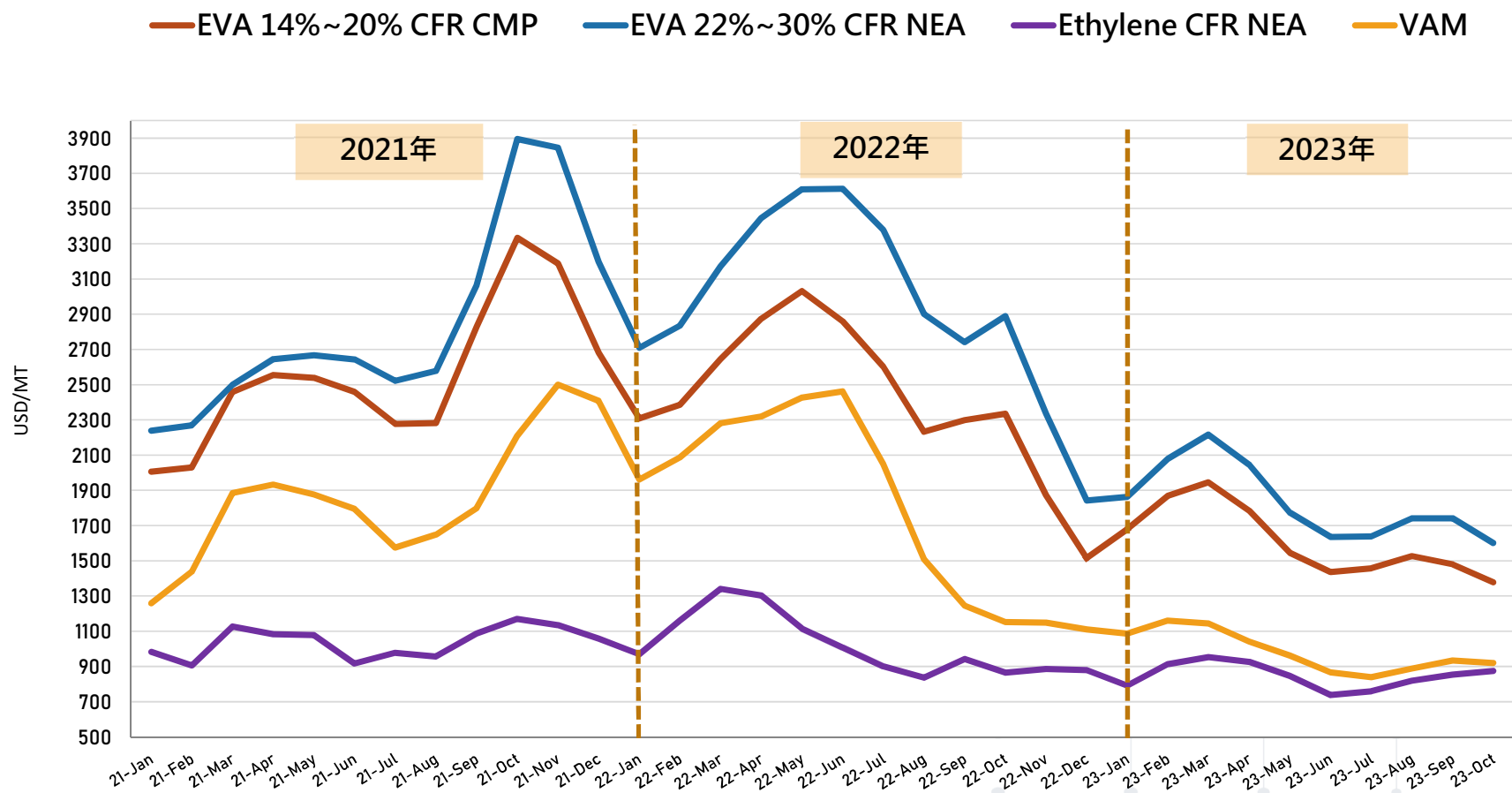
乙烯 / 原油 行情 回顧

- 2023年農曆年後乙烯價格受中國解封的激勵下，拉動價格上漲；Q2開始因需求不如預期，原油價格走緩，美國和中東乙烯大量供應，使現貨價格走跌，Q3原油因OPEC+延續減產計畫及北美消費旺季，原油價格不斷上揚，一路向上至9月底的US\$95/b。乙烯亦受到連動影響，於7月初時，自US\$730/噸反轉上行，9月底已達US\$890/噸。



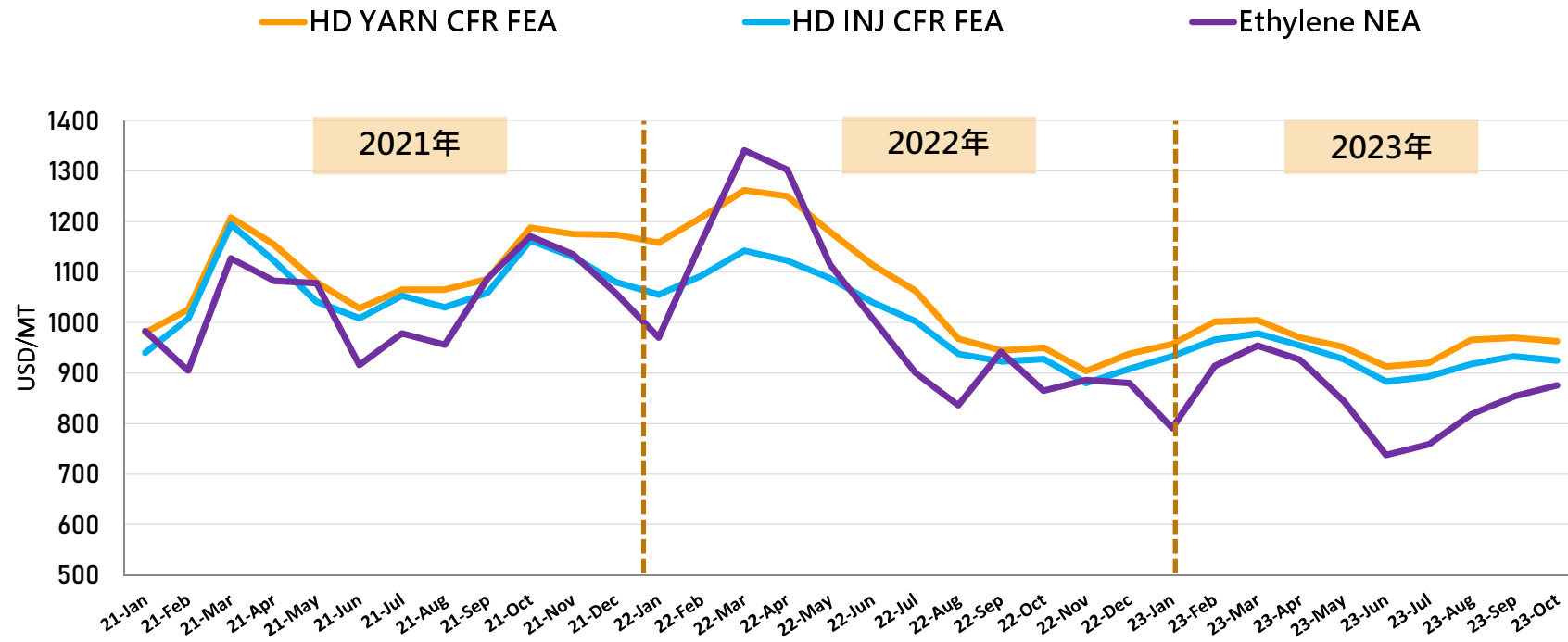
資料來源: Platts

EVA 行情回顧



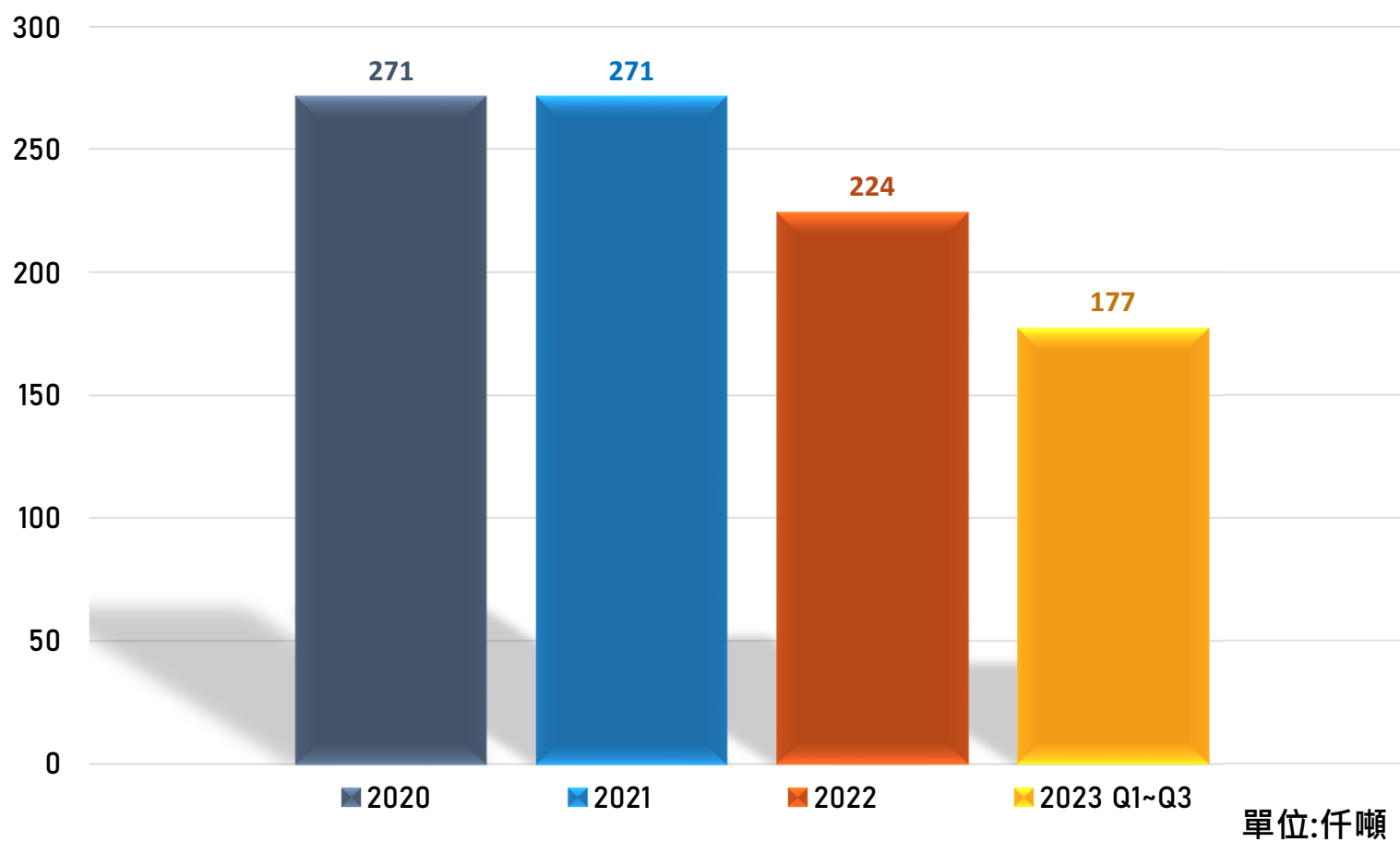
資料來源: ICIS

PE 行情回顧



資料來源: Platts

2020年至2023年銷量比較



2022年 / 2023年 1 ~ 9月 銷量比較

	2022年1~9月	2023年1~9月	差異
總量	166	177	+11

單位：仟噸

EVA 營運回顧: 2023年1~9月

- 年初EVA價格在貿商積極進場購料，加上光伏級EVA需求轉好下，由低點往上持續上揚，3月下旬起下游需求疲弱，價格轉跌，加上古雷石化EVA即將投產，市場觀望氣氛濃厚，價格持續低迷，古雷石化EVA順利於2023年5月投產，市場認為EVA低點已到，進場購料意願提高，價格於7月下旬開始從谷底翻揚，9月下旬光伏廠庫存已高，需求轉弱，價格開始下跌。
- EVA：2023年前三季生產正常，維持全產全銷，銷售量較去年同期增加17%。
- 銷售以光伏料為大宗，占比57%；熱熔膠占比25%，發泡占比18%。

LDPE/HDPE/LLDPE 營運回顧: 2023年1~9月

- 全球景氣持續低迷，通膨影響終端市場消費，PE內外銷下游需求減少，2023年前三季銷售量較去年同期減少5,000噸。
- HDPE：內銷客戶訂單疲弱，積極開發外銷市場，第三季外銷銷量較第二季明顯成長44%，總計2023年前三季銷售量較去年同期減少4%。
- LLDPE：以內銷為主，客戶普遍需求不佳，2023年前三季銷售量較去年同期減少22%。
- LDPE：維持既有固定客戶銷售，請亞聚代工生產，2023年前三季銷售量較去年同期減少17%。

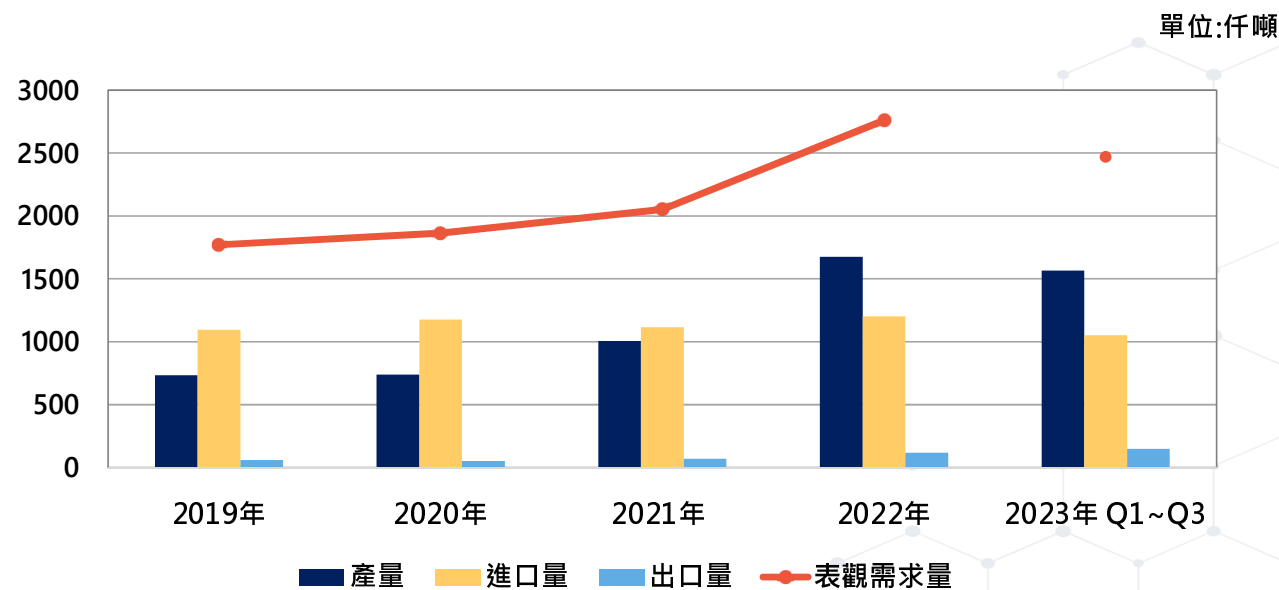
全球太陽能需求量



資料來源：
IHS、Trend Force、CPIA、
BNEF、Wood Mackenzie

中國近年 EVA 需求量

年份	產量	進口量	出口量	表觀需求量	自給率(%)
2019年	736	1,096	60	1,771	42%
2020年	741	1,177	54	1,864	40%
2021年	1,007	1,117	71	2,053	49%
2022年	1,676	1,202	119	2,760	61%
2023年Q1~Q3	1,566	1,053	150	2,470	63%
(2022年Q1~Q3)	1,234	864	84	2,014	61%



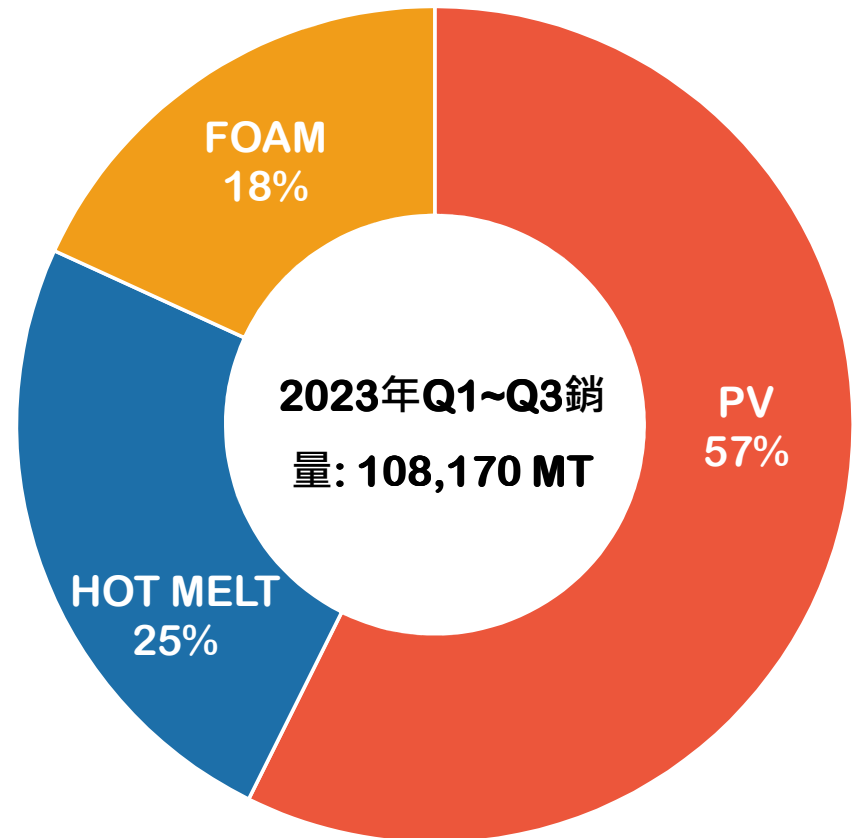
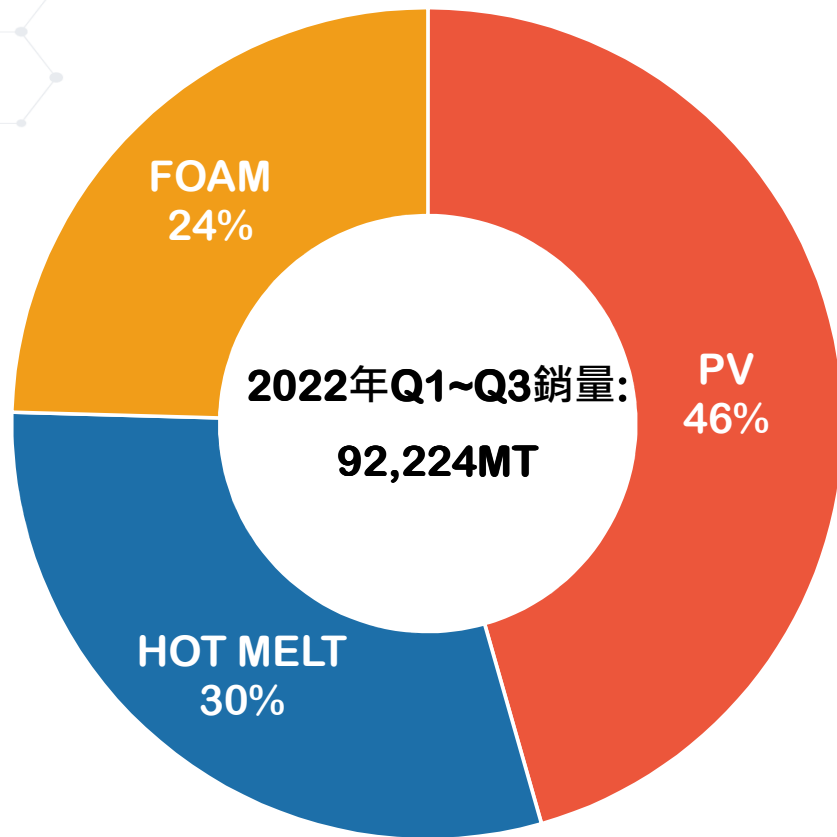
參考資料: 卓創月報

中國 EVA 應用占比

年份	光伏膜	發泡	電纜料	熱熔膠	塗覆料	農膜	其他	表觀需求量
2015年	18	45	16	9	7	3	2	1,175
2016年	21	40	16	9	8	2	4	1,303
2017年	27	35	16.5	7.5	8	2	4	1,526
2018年	30.5	34	17	7	8	1	2.5	1,561
2019年	32	32	17	7	7	2	3	1,771
2020年	34	30	17	8	7	1	4	1,864
2021年	37	28	17	7	7	1	3	2,053
2022年	47	22	15	6	6	1	3	2,760

資料來源:卓創
應用比例單位: %
需求量單位: 仟噸

台聚 EVA 應用占比



中國 EVA 產能概況

公司名稱	裝置產能	投產時間	產品級別
北京有機	4	1995	農膜/包裝材
揚巴公司	20	2005	農膜/發泡(含高VA)/電纜
華美聚合	6	2010	熱熔膠
燕山石化	20	2011	農膜/發泡/塗覆
聯泓集團	10	2015	發泡(含高VA)/電纜/光伏
台塑寧波	7.2	2016	發泡(含高VA)/電纜/光伏
斯爾邦	30	2017	發泡(含高VA)/電纜/熱熔膠/光伏
榆林能化	30	2021	農膜/發泡/電纜/光伏
揚子石化	10	2021	發泡(含高VA)/熱熔膠/光伏
中化泉州	10	2021	發泡/電纜/光伏
浙江石化	30	2021	光伏
中科煉化	10	2022	發泡/電纜/光伏
聯泓集團(去瓶頸)	5	2022	發泡(含高VA)/電纜/光伏
新疆天利高新石化	20	2022	發泡/光伏
台塑寧波(去瓶頸)	2.8	2022	發泡(含高VA)/電纜/光伏
古雷石化	30	2023	發泡(含高VA)/電纜/光伏
已投產合計	245 (已投產)		
寧夏寶豐能源	25	2023-2024Q1	
中化泉州(去瓶頸)	4	2024	
斯爾邦(二期)	70	2024~2025	
浙江石化(二期)	40	2025	
山東裕龍石化	30	2025	
百宏化學	35	2025	
聯泓格潤	20	2025	
廣西石化	40	2025	
中科煉化(二期)	10	2025	
新增合計	274		

單位：萬噸

第四季 營運展望

◆ 原油方面：

OPEC+ 宣布維持減產至2023年底，10月以巴戰爭造成的油價溢價現象已消除，市場擔憂中國經濟前景，油價需求預期偏弱。

◆ 乙烯原料方面：

亞洲乙烯整體供過於求且美國供應仍充足的態勢未改變，整體下游需求依舊不振，裂解廠維持低開工率。

◆ 醋酸乙烯原料方面：

浙江石化30萬噸新產能已於10月下旬投產，將對亞洲市場造成衝擊，明年初尚有聯泓9萬噸新產能，預估價格將持續疲軟。

第四季 營運展望

◆ PE與EVA：

1. 太陽能需求持續看好，惟近期膠膜廠因庫存水位高，追購意願低，石化廠降價出售去化庫存，致使EVA行情往下，Q4行情處於今年相對低點，客戶補貨意願提高。
2. 今年EVA新增產能除古雷石化外，寧夏寶豐新產能預計在2023年Q4至2024年Q1投產，估計正式投入市場要到明年。
3. PE方面，中國大陸經濟復甦不如預期，內需欠佳，今年大陸仍有PE新產能陸續投產，石化廠積極以低價出口去化，預估Q4 PE需求仍難有起色。

古雷煉化一體項目簡介

股東

- ◆ 台方持股 50 % ; 陸方持股 50 %
- ◆ 總投資額(台陸雙方) : 約人民幣 303.9 億元

項目

- ◆ 從事經營乙烯、丙烯及丁二烯、乙烯-醋酸乙烯共聚樹脂 (EVA)、環氧乙烷 (EO)、乙二醇 (EG) 等石化產品之產銷業務

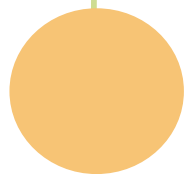
發展

- ◆ 2016/11 福建古雷石化有限公司正式設立
- ◆ 2017/12 召開福建漳州古雷煉化一體化項目開工動員大會
- ◆ 2018/08 古雷煉化一體化項目總體設計獲得正式批覆
- ◆ 2019/05 規劃用地由古雷管委會批覆
- ◆ 2019/06 項目正式進入施工建設階段
- ◆ 2021/03 PP順利投料試產成功
- ◆ 2021/08 蒸氣裂解裝置、SM、EO/EG順利投料試車
- ◆ 2021/10 SBS順利投料試車
- ◆ 2021/12 福建古雷石化有限公司正式進入商業運營階段
- ◆ 2022/10 EVA裝置已完成中交
- ◆ **2023/05 EVA投產**

簡報大綱



02



財務資訊



台聚公司

報告人：郭娟華 會計部經理



2023年第3季合併財務資訊

台聚合併損益表

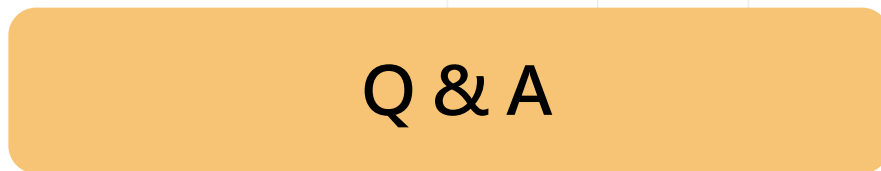
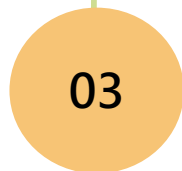
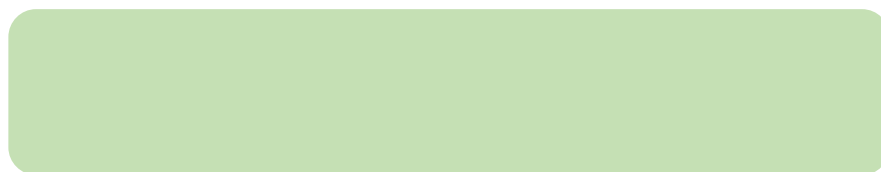
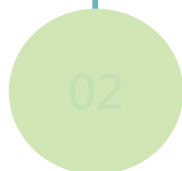
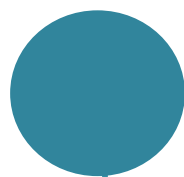
單位：新台幣佰萬元

	2023 前三季	2022 前三季	增(減)率	2022 年度	2021 年度	2020 年度
銷貨收入	39,435	51,288	-23.1%	66,437	71,756	50,201
銷貨成本	34,779	43,166	-19.4%	55,497	54,002	39,721
銷貨毛利	4,656	8,122	-42.7%	10,940	17,754	10,480
毛利率	12%	16%	-4.0%	17%	25%	21%
銷管費用	2,638	3,793	-30.4%	4,767	4,441	3,230
研發費用	362	315	14.9%	437	430	363
營業淨利	1,656	4,014	-58.7%	5,736	12,883	6,887
營業淨利率	4%	8%	-3.6%	9%	18%	14%
營業外收入(支出)	(2,214)	(3,340)	-33.7%	(5,039)	(130)	236
稅前淨(損)利	(557)	675	-182.6%	697	12,752	7,123
所得稅費用	217	672	-67.7%	758	2,673	1,440
淨(損)利	(775)	2		(61)	10,079	5,683
淨利率	-2%	0%	-2%	0%	14%	11%
淨(損)利歸屬於						
- 本公司業主	161	1,063	-84.9%	1,555	5,191	2,410
- 非控制權益	(935)	(1,061)	-11.8%	(1,616)	4,888	3,273
每股盈餘(元)	0.15	0.99	(0.84)	1.45	4.84	2.25

台聚財務比率分析 (合併財報)

	2023 前三季	2022 前三季	2022 年度	2021 年度	2020 年度
營業利益率(%)	4	8	9	18	14
純益率(%)	(2)	0	(0)	14	11
負債占資產比率(%)	35	36	34	34	37
流動比率(%)	262	258	293	227	225
速動比率(%)	193	184	215	172	185
平均收現日數	50	45	48	43	54
平均銷貨日數	54	49	49	40	42

簡報大綱



Q & A



感謝各位投資人蒞臨及對本公司之支持!

公司網站：<https://www.usife.com.tw>

