

2024  
03/21



# 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

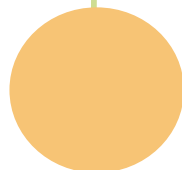
Q & A

# 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 118.88 億

員工人數

457人 (2023.12.31)

2023年營業額

個體：新台幣 114.5 億元  
合併：新台幣 522.65 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

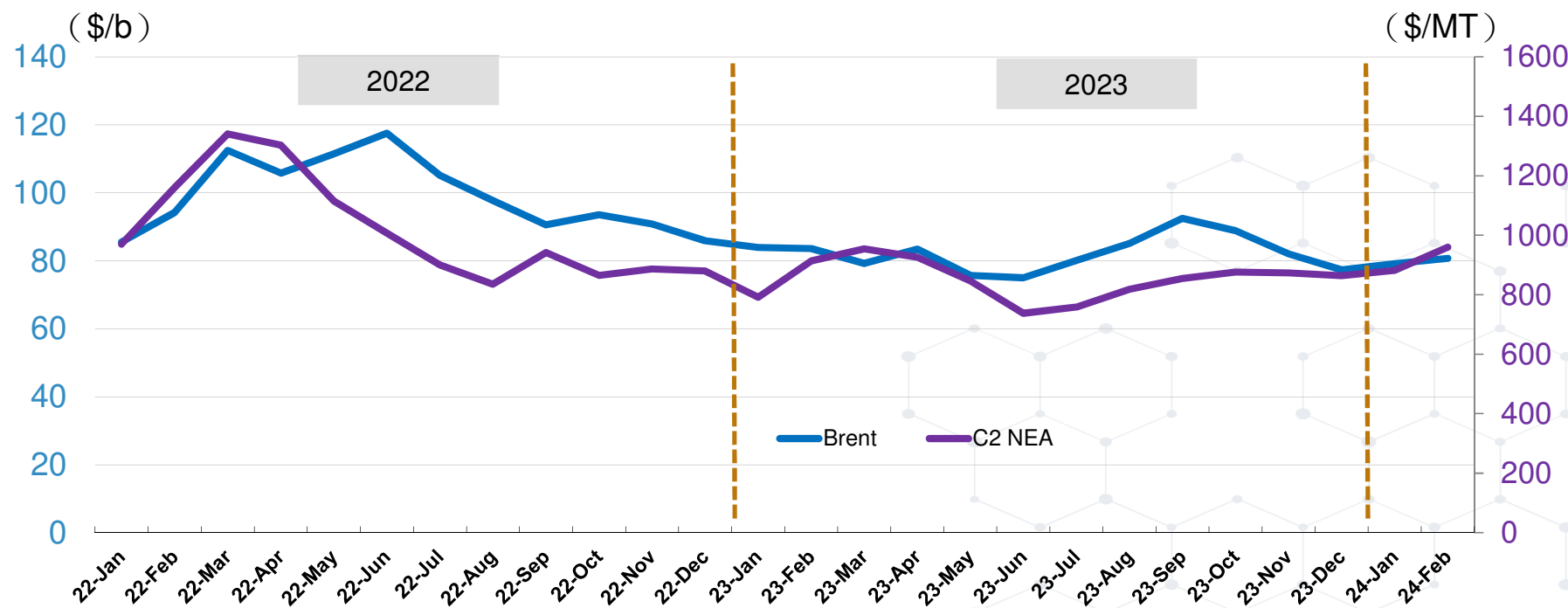
報告人：吳銘宗 副總經理



## 營運概況及展望

# 乙烯 / 原油 行情回顧

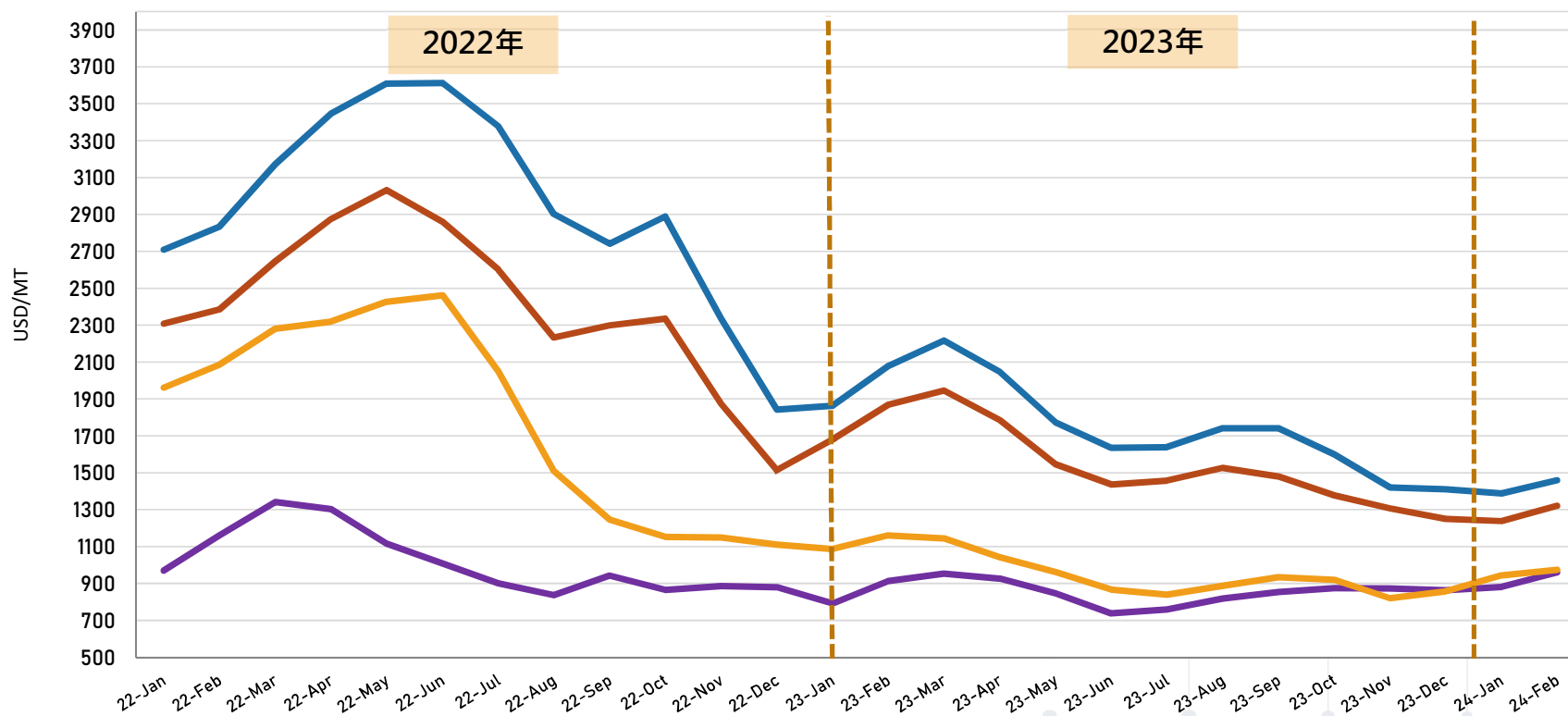
- 2023年農曆年後乙烯價格受中國解封的激勵下，拉動價格上漲；Q2開始因美國和中東乙烯大量供應，使價格走跌，Q3原油因OPEC+延續減產計畫及北美消費旺季，原油價格上揚至9月底達到US\$95/b。乙烯亦受到連動影響，於7月初時自US\$730/噸反轉上行，Q4乙烯大都維持在US\$850-890/噸，但因巴拿馬運河枯水及紅海地緣影響，乙烯遠洋貨源大幅減少，亞洲現貨受到連動影響，於12月底時開始微幅上漲，2024年2月底已達US\$970/噸。



資料來源: Platts

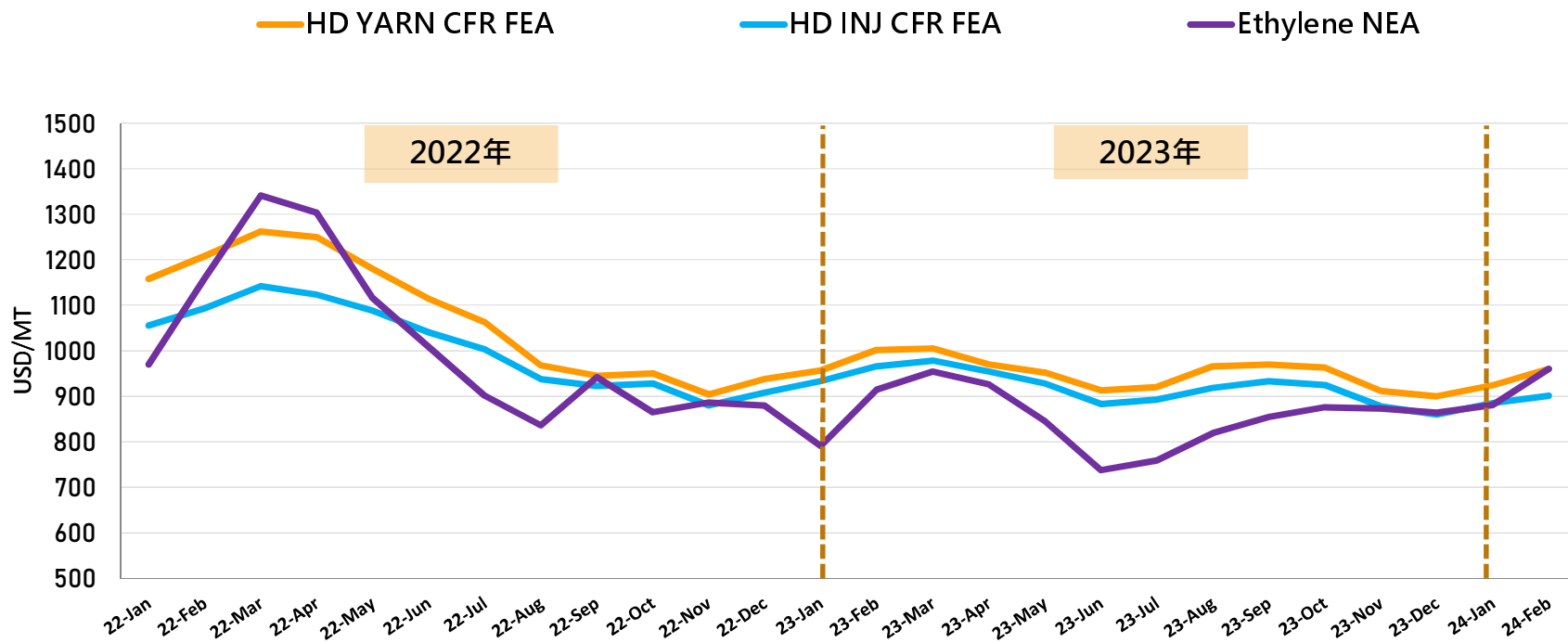
# EVA 行情回顧

— EVA 14%~20% CFR CMP — EVA 22%~30% CFR NEA — Ethylene CFR NEA — VAM



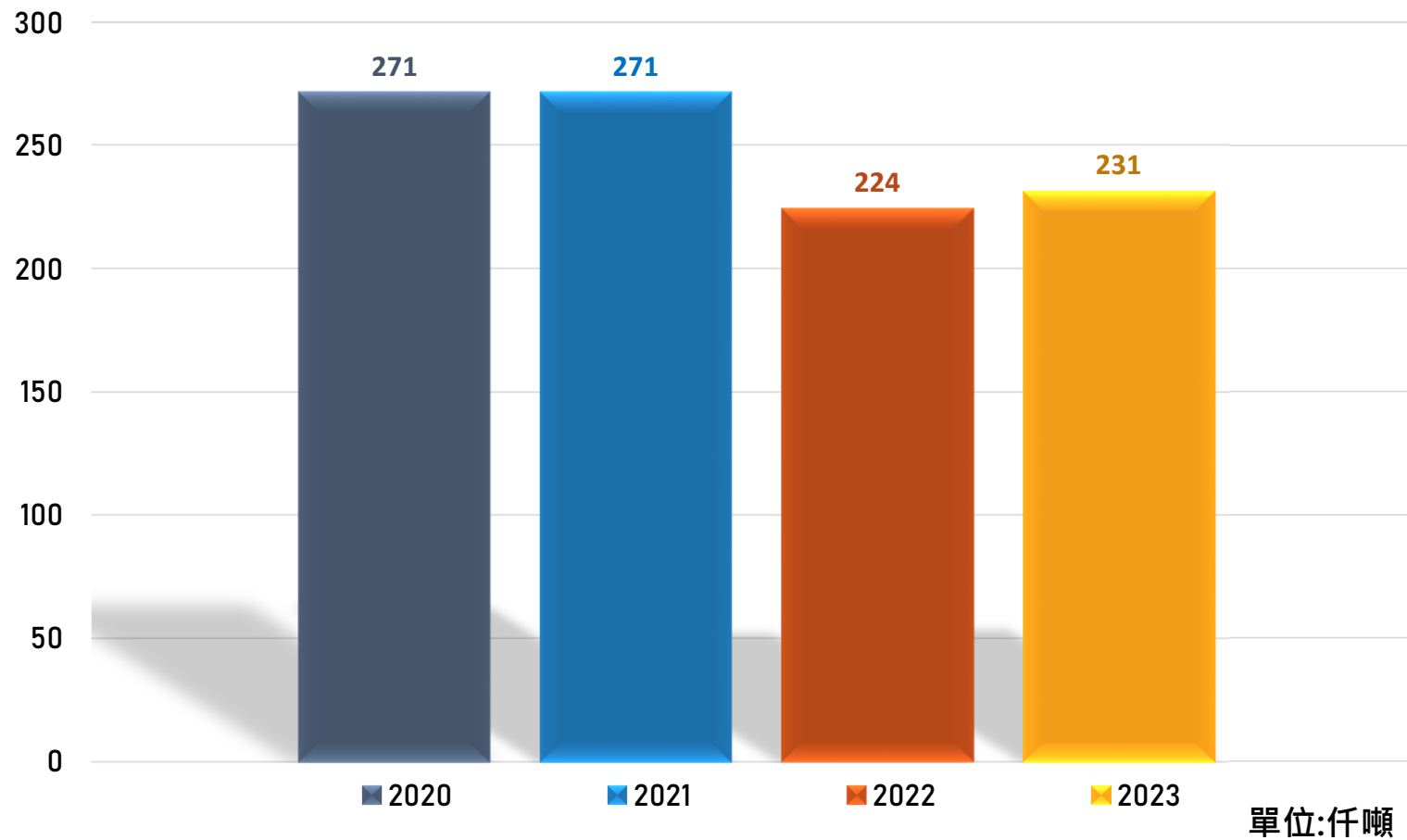
資料來源: ICIS

# PE 行情回顧



資料來源: Platts

# 2020年至2023年銷量比較



# 2022年 / 2023年 銷量比較

|    | 2022年 | 2023年 | 差異 |
|----|-------|-------|----|
| 總量 | 224   | 231   | +7 |

單位：仟噸

# EVA 營運回顧: 2023年1~12月

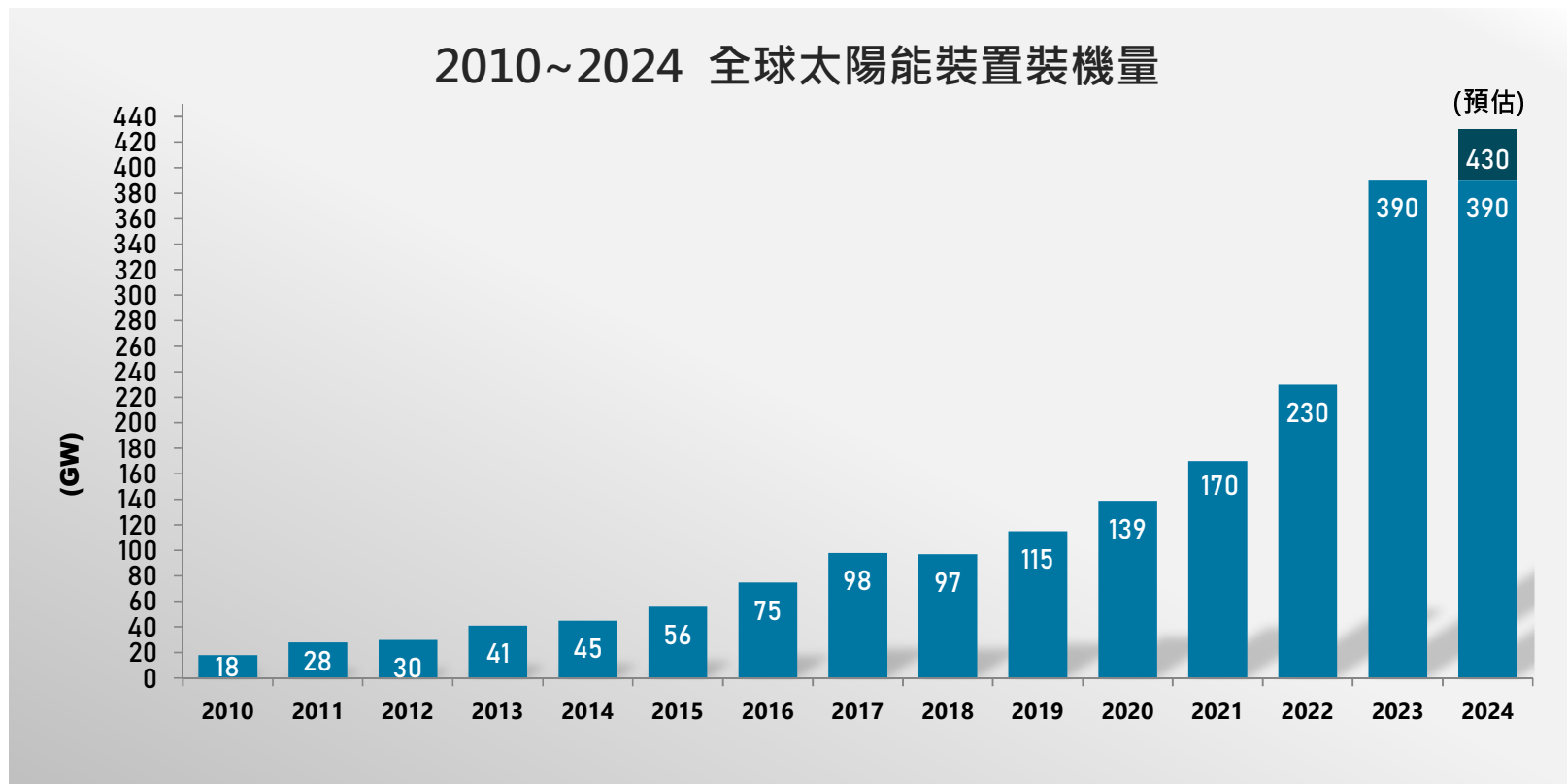
- 年初EVA價格在貿商積極進場購料，加上光伏級EVA需求轉好下，由低點往上持續上揚，3月下旬起下游需求疲弱，價格轉跌，加上古雷石化EVA即將投產，市場觀望氣氛濃厚，價格持續低迷，古雷石化EVA順利於2023年5月投產，市場認為EVA低點已到，進場購料意願提高，價格於7月下旬開始從谷底翻揚，9月下旬光伏廠庫存已高，需求轉弱，價格開始下跌，直到年底未見起色。
- EVA：2023年生產正常，維持全產全銷，銷售量較去年增加12%。
- 銷售以光伏料為大宗，占比53%；熱熔膠占比28%，發泡占比19%。

# LDPE/HDPE/LLDPE 營運回顧: 2023年1~12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，加上中油新三輕/四輕接連歲修影響HD/LLD開工率，2023年銷售量較去年減少7,700噸。
- HDPE：內銷客戶訂單疲弱，積極開發外銷市場，外銷銷量維持與去年相當，總計2023年銷售量較去年減少6 %。
- LLDPE：以內銷為主，客戶普遍需求不佳，2023年銷售量較去年減少19%。
- LDPE：維持既有固定客戶銷售，請亞聚代工生產，2023年銷售量較去年減少11 %。



# 全球太陽能需求量

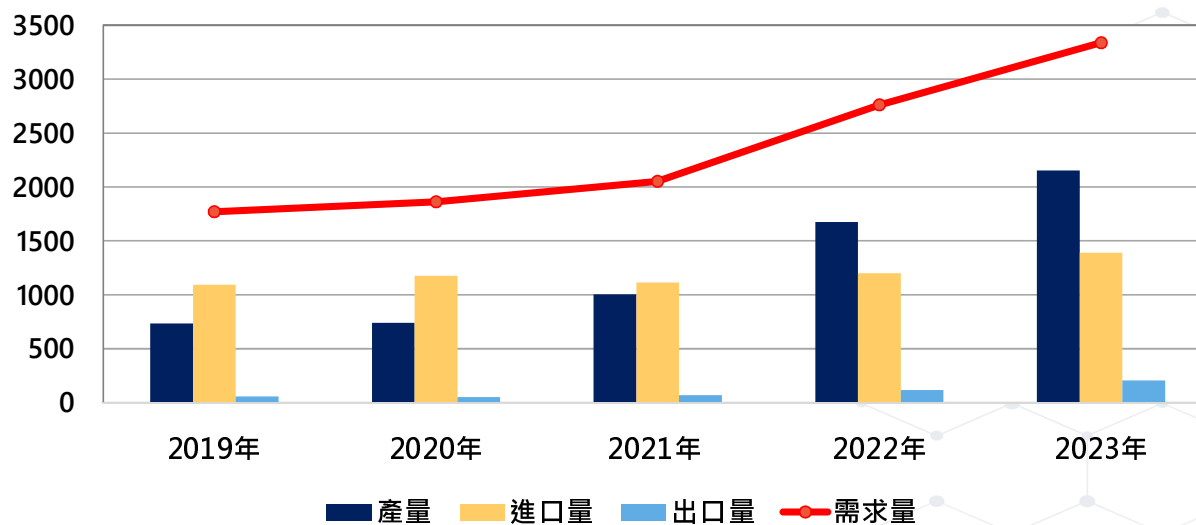


資料來源：  
IHS、Trend Force、CPIA、  
BNEF、Wood Mackenzie

# 中國近年 EVA 需求量

| 年份    | 產量    | 進口量   | 出口量 | 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 | 117 | 2,761 | 61%    |
| 2023年 | 2,154 | 1,391 | 206 | 3,339 | 65%    |

單位:仟噸



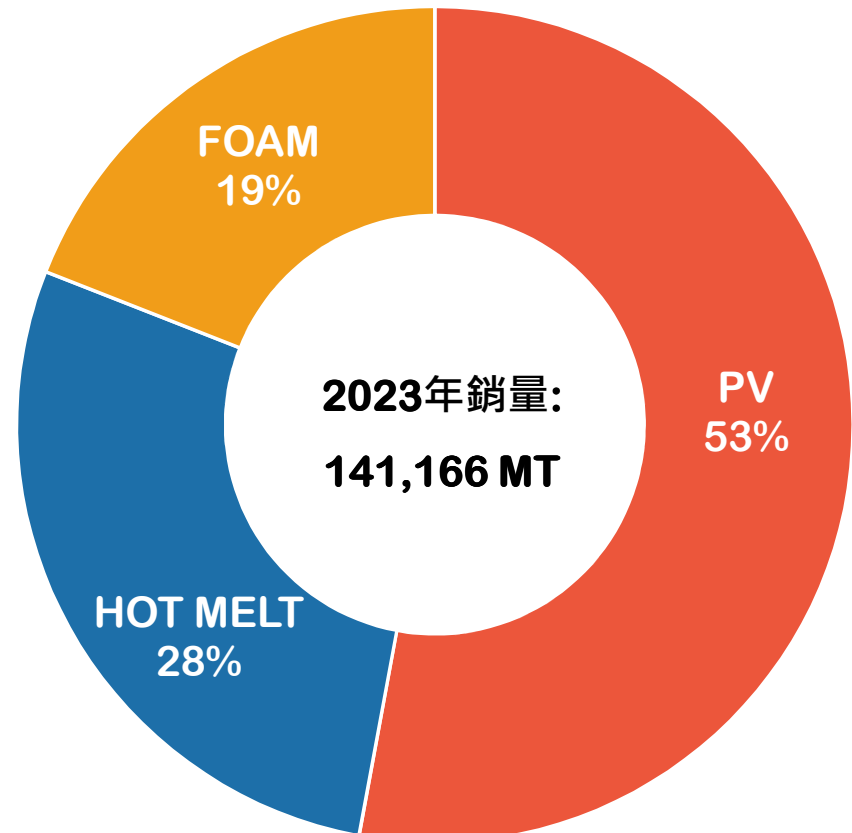
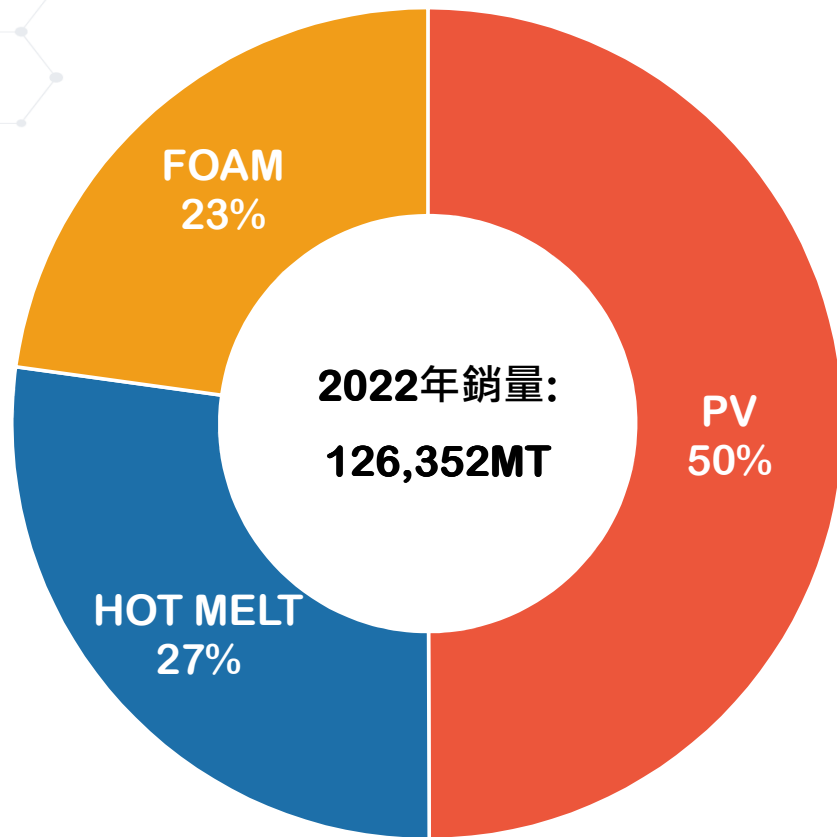
參考資料: 卓創月報

# 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 |
|-------|------|----|------|-----|-----|----|-----|-------|
| 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   | 2,761 |
| 2023年 | 55   | 19 | 13   | 5   | 5   | 1  | 3   | 3,339 |

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     |
| 寧夏寶豐能源    | 25        | 2024Q1       |                    |
| 已投產合計     | 270 (已投產) |              |                    |
| 斯爾邦(二期)   | 70        | 2024 Q4-2025 |                    |
| 中化泉州(去瓶頸) | 4         | 2025         |                    |
| 聯泓新科      | 20        | 2025         |                    |
| 浙江石化(二期)  | 40        | 2025         |                    |
| 山東裕龍石化    | 70        | 2025-2026    |                    |
| 百宏化學      | 35        | 2026         |                    |
| 江蘇豐海      | 20        | 2026         |                    |
| 岳陽湖南石化    | 30        | 2025         |                    |
| 中科煉化(二期)  | 10        | 2025         |                    |
| 新增合計      | 299       |              |                    |

單位：萬噸

# 2024年第一季度 營運展望

## ◆ 原油方面：

以巴戰爭造成地緣政治的風險上升，與原油運輸的不確定性增加，為第一季油價上漲的主因。但是全球經濟復甦緩慢，限制需求的增長，預估油價在高檔震盪。

## ◆ 乙烯原料方面：

美國貨源受巴拿馬運河、運費大增，來亞洲貨源銳減，並且亞洲裂解廠不堪虧損持續減產及安排歲修。在中國特定買盤帶動下，乙烯價格處於高檔。

## ◆ 醋酸乙烯原料方面：

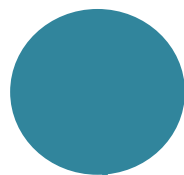
受乙烯供應緊縮的影響，導致醋酸乙烯供應短缺，年節前PVA需求佳刺激價格走揚，3~4月亞洲多廠家年度檢修，價格將持續維持高檔。

# 2024年第一季 營運展望

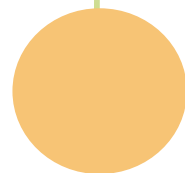
## ◆ PE與EVA：

1. **EVA行情1月價格仍處於低檔，貿易商認為低點已到，積極購料提高庫存，EVA行情止跌回升，2月春節過後價格持續小漲，3月價格持續往上。**
2. **寧夏寶豐25萬噸新產能已於2月投產，其餘新增產能預計要到今年Q4之後才會陸續投產。**
3. **PE市場需求依舊低迷，Q1受中油四輕/新三輕接連歲修，HD/LLD工廠期間仍需配合停車，恢復開車時間視中油新三輕歲修情形而定。**

# 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年度財務報表資訊

# 台聚損益表

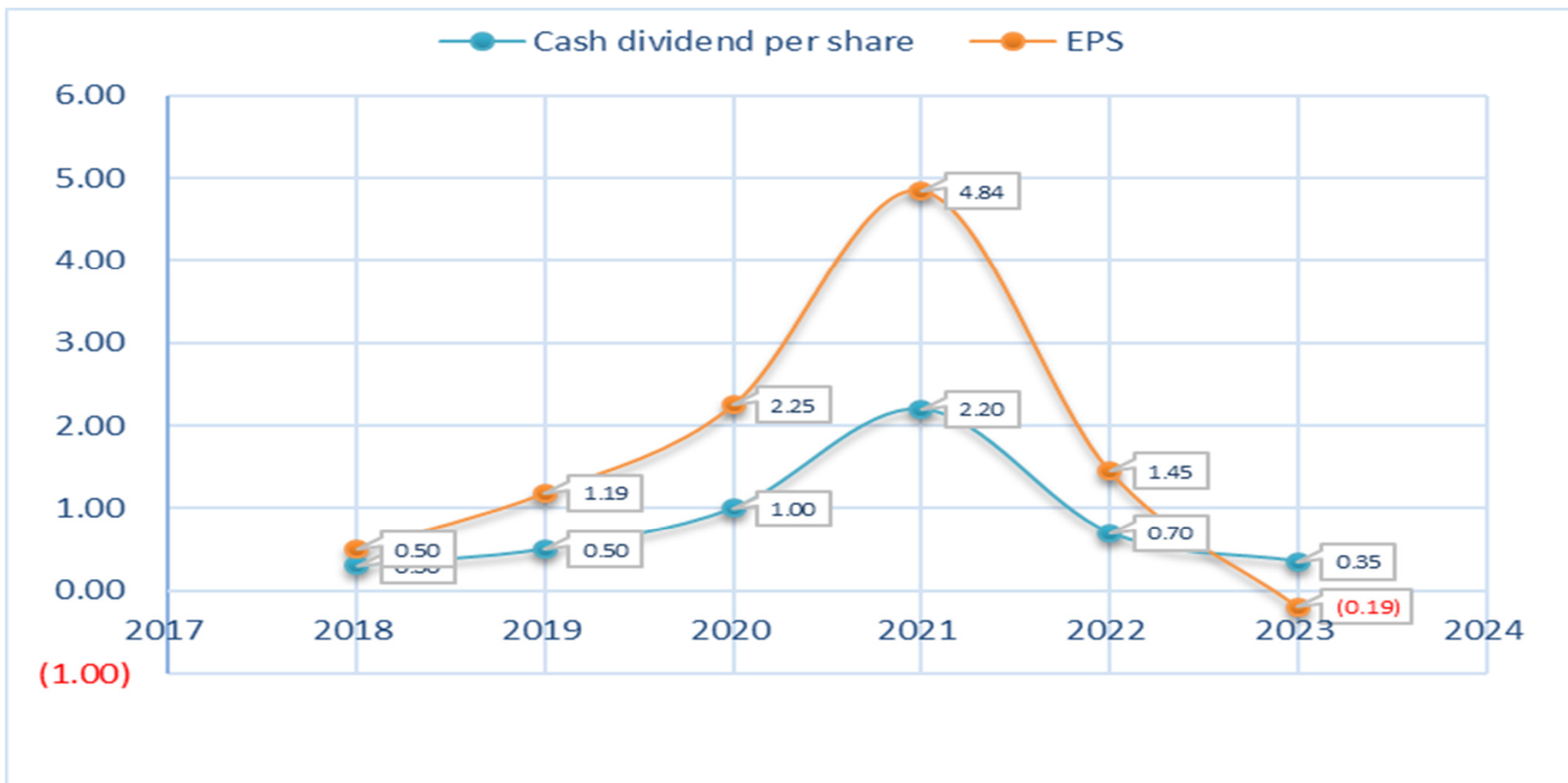
單位：新台幣佰萬元

|           | 2023<br>個體 | 2023<br>合併 | 增(減)率   | 2022<br>合併 | 2021<br>合併 | 2020<br>合併 | 2019<br>合併 |
|-----------|------------|------------|---------|------------|------------|------------|------------|
| 銷貨收入      | 11,449     | 52,265     | -21.3%  | 66,437     | 71,756     | 50,201     | 55,657     |
| 銷貨成本      | 9,820      | 46,658     | -15.9%  | 55,497     | 54,002     | 39,721     | 48,924     |
| 銷貨毛利      | 1,630      | 5,606      | -48.8%  | 10,940     | 17,754     | 10,480     | 6,732      |
| 毛利率       | 14%        | 11%        |         | 17%        | 25%        | 21%        | 12%        |
| 銷管費用      | 457        | 3,519      | -26.2%  | 4,767      | 4,441      | 3,221      | 3,385      |
| 研發費用      | 144        | 468        | 7.2%    | 437        | 430        | 363        | 416        |
| 營業淨利      | 1,029      | 1,619      | -71.8%  | 5,736      | 12,883     | 6,896      | 2,932      |
| 營業淨利率     | 9%         | 3%         |         | 9%         | 18%        | 14%        | 5%         |
| 營業外收入(支出) | (1,288)    | (3,556)    | -29.4%  | (5,039)    | (130)      | 227        | 434        |
| 稅前淨(損)利   | (260)      | (1,937)    | -377.9% | 697        | 12,752     | 7,123      | 3,366      |
| 所得稅費用(利益) | (53)       | (30)       | -104.0% | 758        | 2,673      | 1,440      | 820        |
| 淨(損)利     | (207)      | (1,907)    | 3016.0% | (61)       | 10,079     | 5,683      | 2,545      |
| 淨利率       | -2%        | -4%        |         | 0%         | 14%        | 11%        | 5%         |
| 淨利歸屬於     |            |            |         |            |            |            |            |
| - 本公司業主   | (207)      | (207)      | -113.3% | 1,555      | 5,191      | 2,410      | 1,281      |
| - 非控制權益   |            | (1,700)    | 5.2%    | (1,616)    | 4,888      | 3,273      | 1,264      |
| 基本每股盈餘    | (0.19)     | (0.19)     |         | 1.45       | 4.84       | 2.25       | 1.19       |

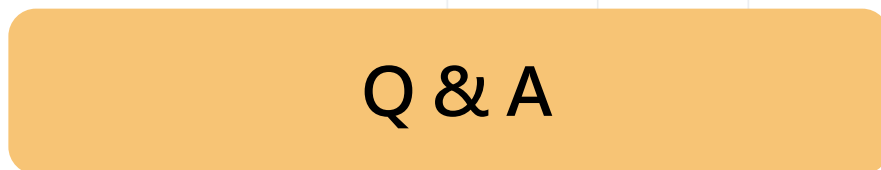
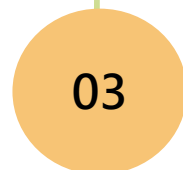
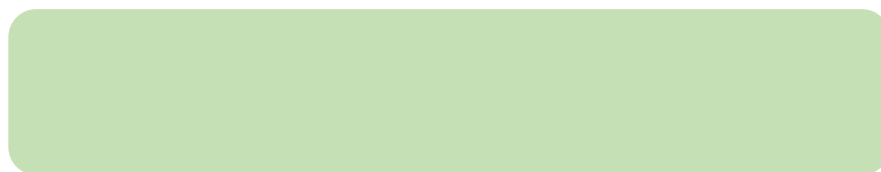
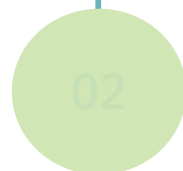
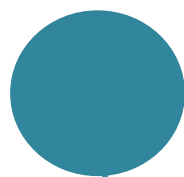
# 台聚財務比率分析 (合併財報)

|            | 2023<br>年度 | 2022<br>年度 | 2021<br>年度 | 2020<br>年度 | 2019<br>年度 |
|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 營業利益率(%)   | 3          | 9          | 18         | 14         | 5          |
| 純益率(%)     | (4)        | (0)        | 14         | 11         | 5          |
| 負債占資產比率(%) | 36         | 34         | 34         | 37         | 45         |
| 流動比率(%)    | 249        | 293        | 227        | 225        | 222        |
| 速動比率(%)    | 184        | 215        | 172        | 185        | 177        |
| 平均收現日數     | 47         | 48         | 43         | 54         | 52         |
| 平均銷貨日數     | 55         | 49         | 40         | 42         | 43         |

# 每股盈餘與股利



# 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>

