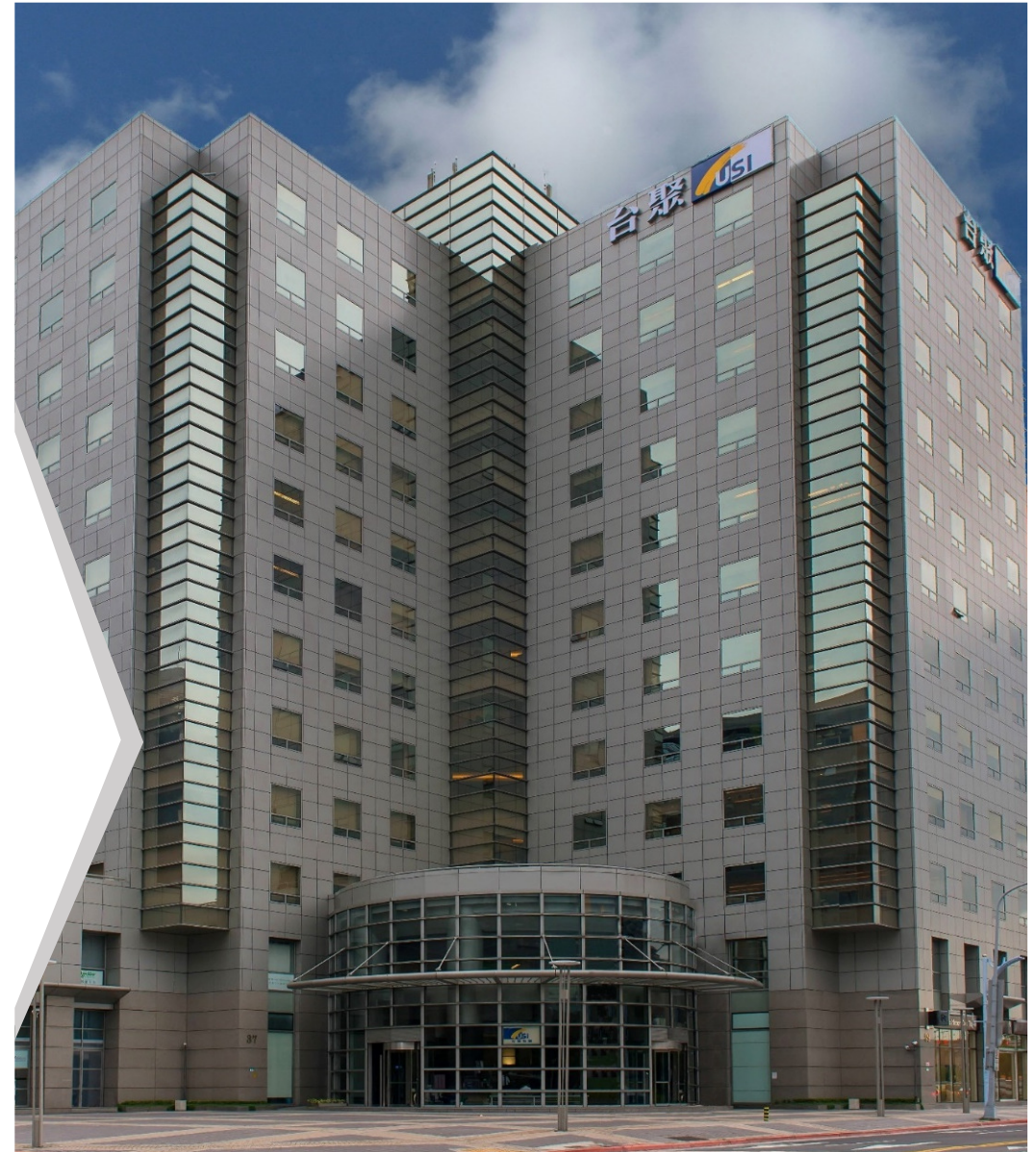


2025
3/25



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

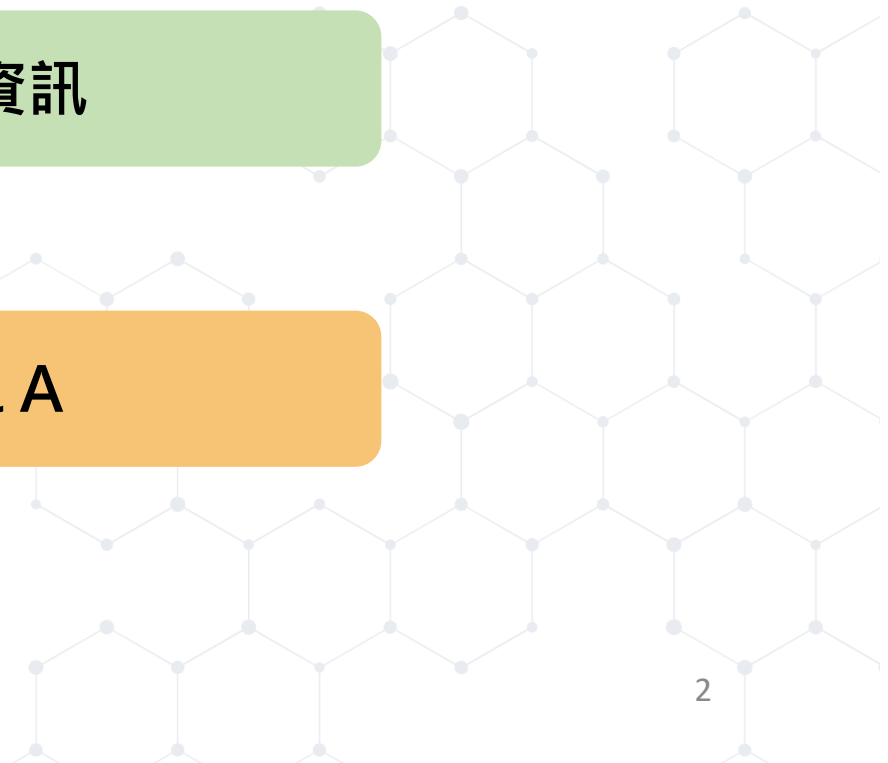
公司概況、營運回顧與展望

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

429人 (2025.3.3)

營業額

個體
合併

2024

88.21 億元

510.08 億元

2023

114.5 億元

522.65 億元

高壓法 LDPE / EVA 生產線

生產設備

- 四套高壓釜式生產線

年產能

- LDPE/EVA總產能：15萬噸

產量

2024年
110,189 噸

2023年
132,324 噸

低壓法 HDPE / LLDPE 生產線

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

產量

2024年
78,378 噸

2023年
84,849 噸

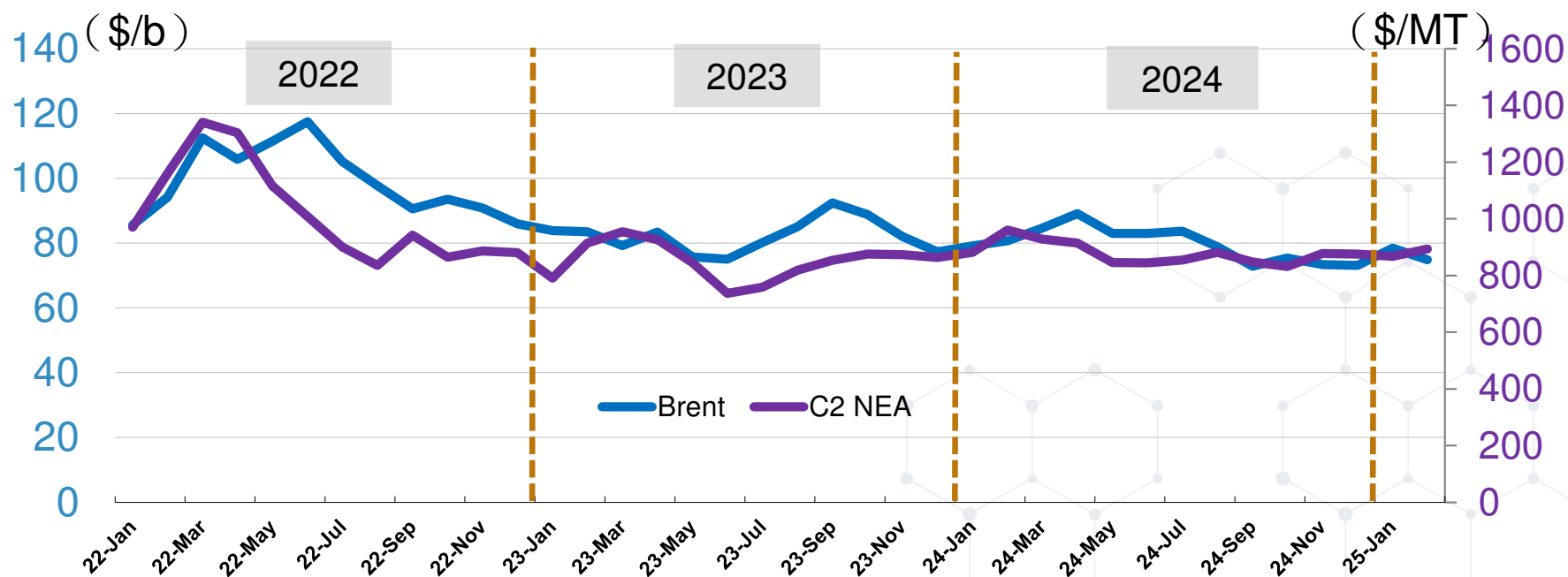
台聚公司
報告人：吳銘宗 副總經理



營運概況及展望

乙烯 / 原油 行情回顧

- 國際地緣情勢緊張，OPEC+延長減產，2024年第一季油價持續上漲，4月份開始走跌，全年仍在US\$70/桶以上高位。
- 大陸石化廠大量擴產，推升輕油需求，C2成本下不來。

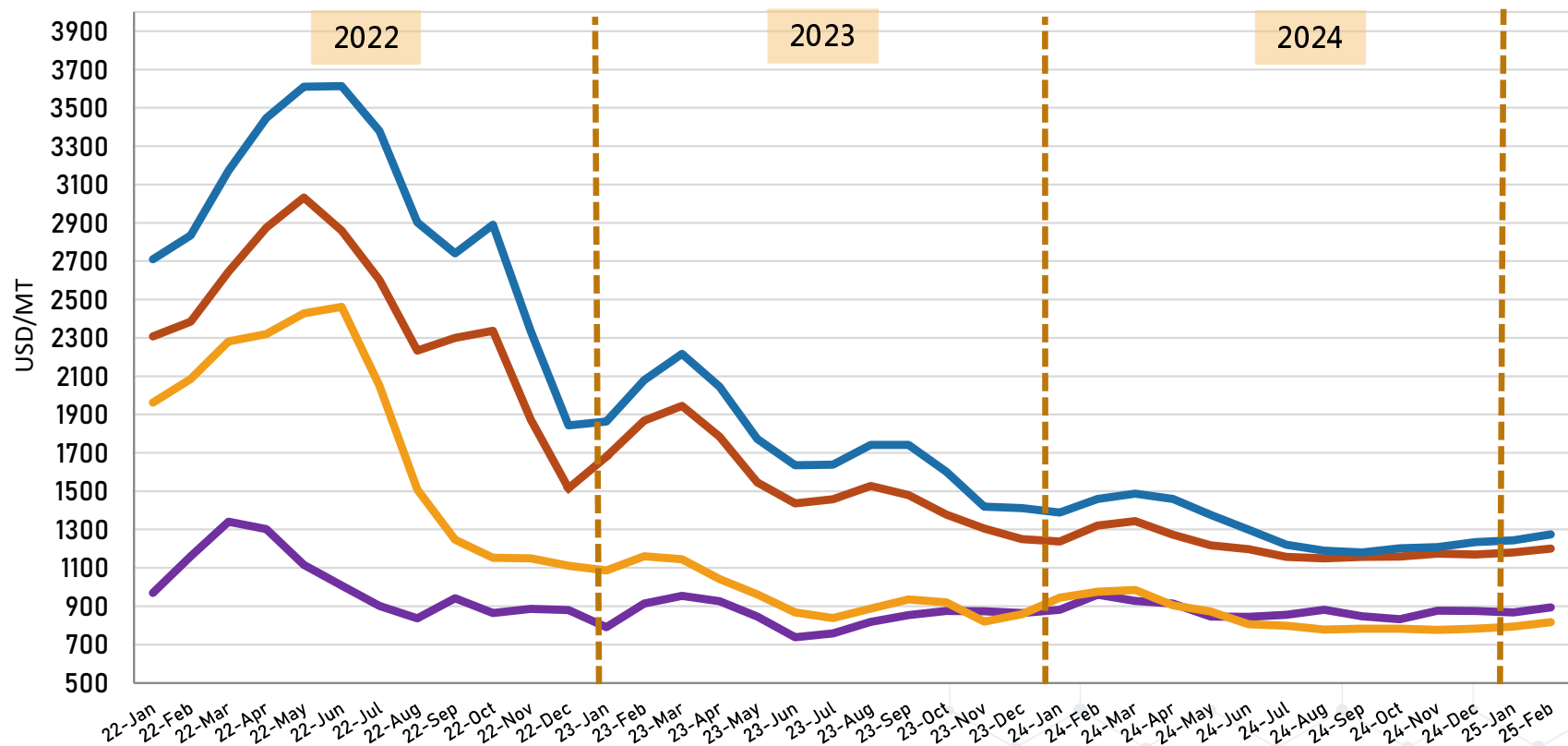


資料來源: Platts

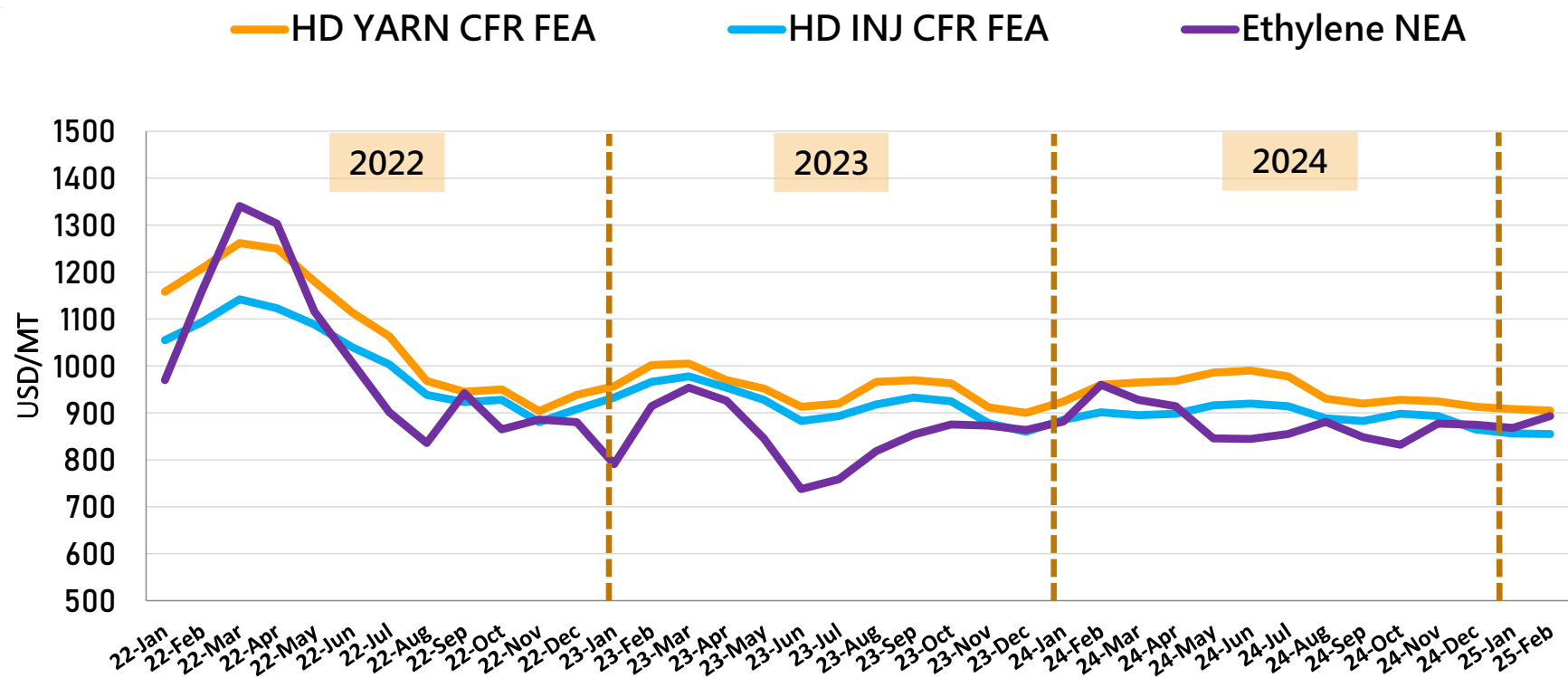
EVA 行情回顧

— EVA 14%~20% CFR CMP
— Ethylene CFR NEA

— EVA 22%~30% CFR NEA
— VAM

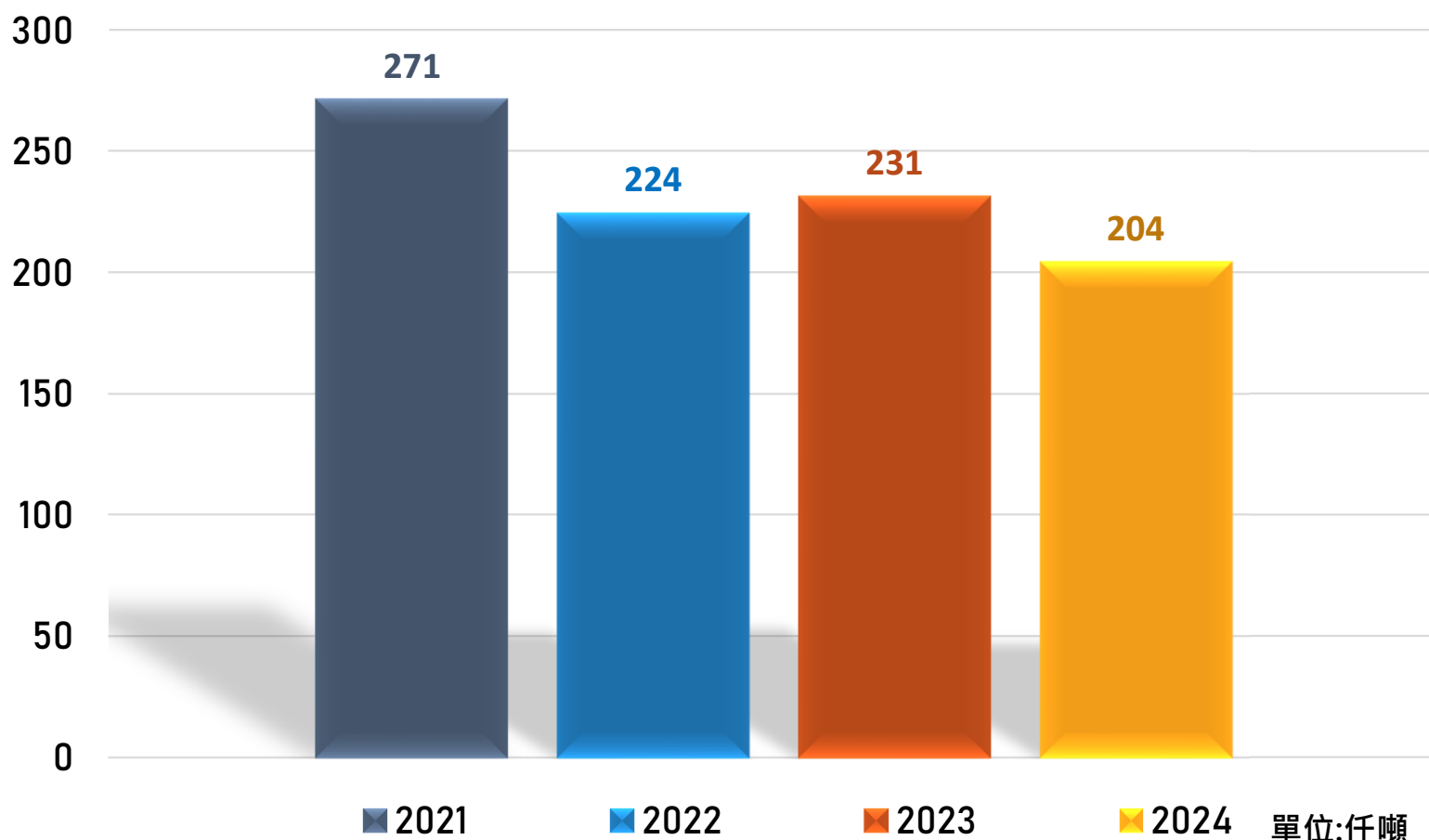


PE 行情回顧



資料來源: Platts

2021年至2024年銷量比較



2023年 / 2024年 銷量比較

	2023年	2024年	差異
總量	230,950	203,682	-27,268

單位：噸

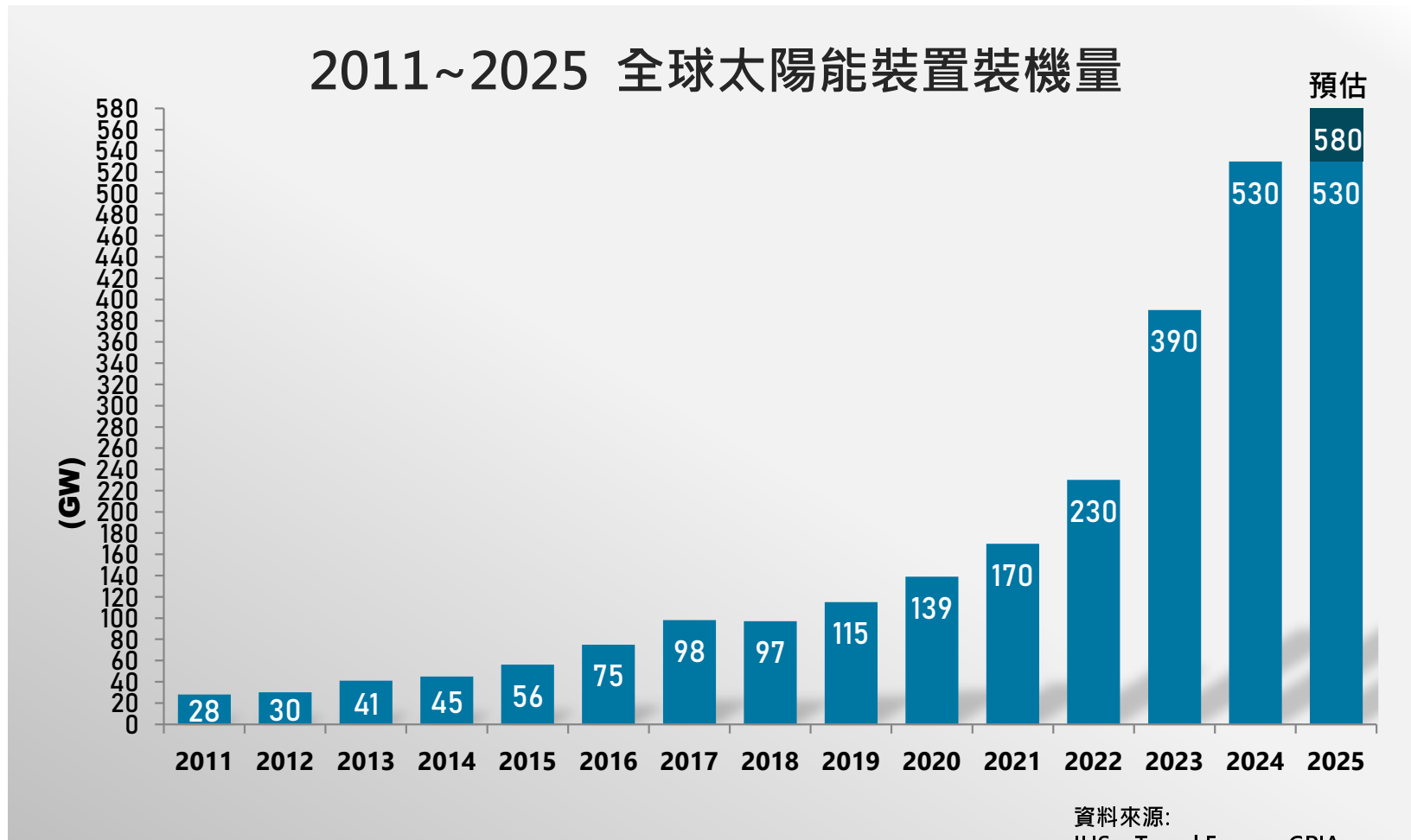
EVA 營運回顧: 2024年1~12月

- 第一季EVA價格由低檔往上小漲，第二季因大陸寶豐投產，且光伏需求不如預期，導致行情下跌，10月初中石化廠、光伏膠膜廠，貿易商庫存大減，10月中下旬起發現回補困難，行情止跌小幅反彈。
- 大陸EVA自給率提升，彼此削價競爭，嚴重壓縮利差，本公司Q3安排歲修減產，2024年EVA銷售量減少25,000多噸。
- 積極開發差異化產品，並開拓大陸以外地區市場，大陸市場銷售量占比大幅下降。
- 銷售分佈：發泡占比**37.1%**，熱熔膠占比**31.8%**，光伏料占比**31.1%**。

LDPE/HDPE/LLDPE 營運回顧: 2024年1~12月

- 以內銷為主，市況相對平穩，2024年銷售量略減1.8%
- 大陸前一波擴產潮，PE自給率提昇7成左右，嚴重壓縮進口料生存空間，中油C2價格平均高於現貨價格約US\$50/噸左右，HD/LLD維持內銷市場優先。
- HDPE/LLDPE：通用級產品受中東、美國與東南亞低價貨源競爭，本公司以維持高品值要求客戶為主，銷售尚稱平穩，惟銷售數量有限。
- LDPE：維持既有客戶為主，銷量不多，由亞聚代工生產。

全球太陽能需求量

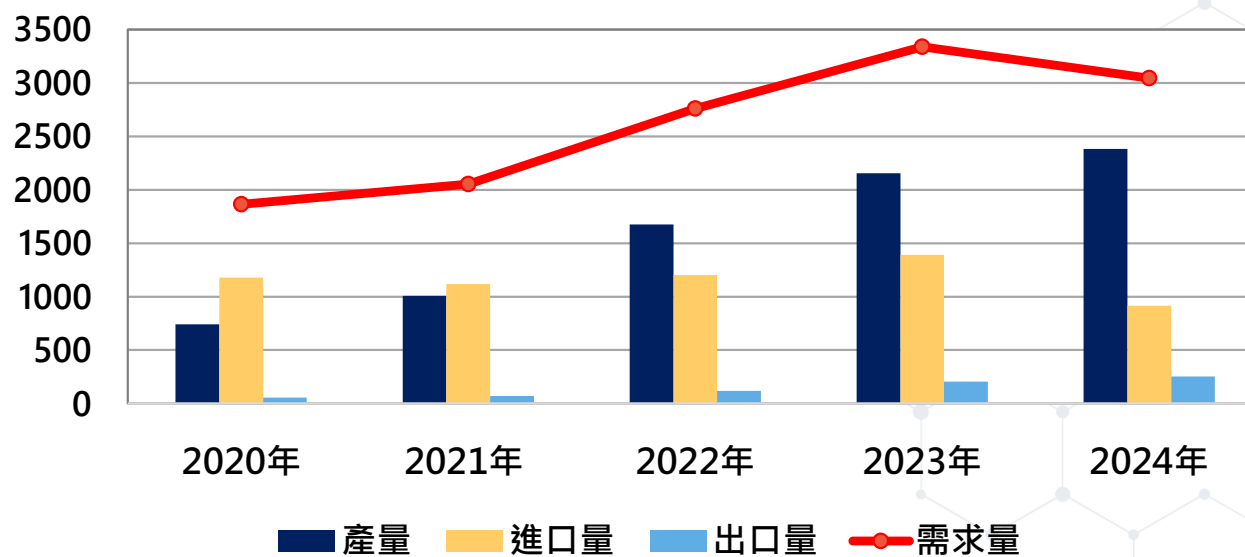


資料來源：
IHS、Trend Force、CPIA、
BNEF、Wood Mackenzie

中國近年 EVA 需求量

年份	產量	進口量	出口量	需求量	自給率(%)
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%
2024年	2,384	916	253	3,046	78%

單位:仟噸



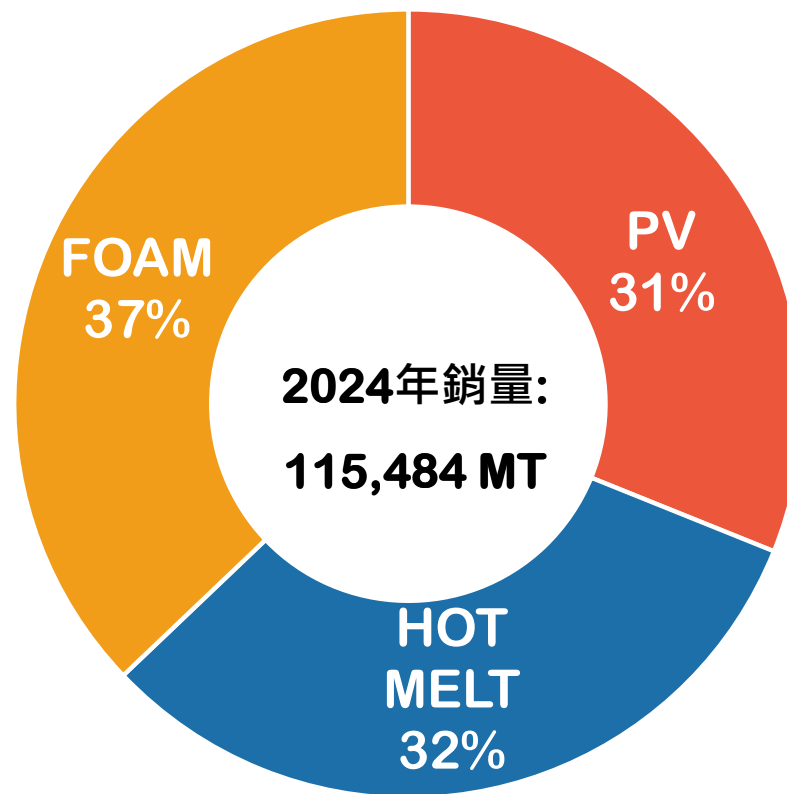
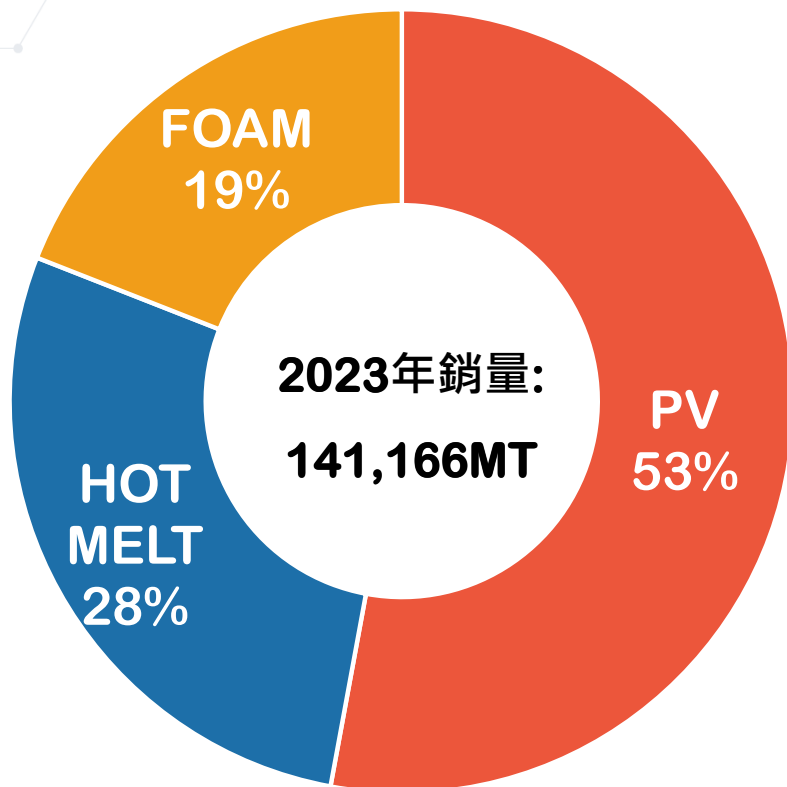
參考資料: 卓創月報

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
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
2024年	53	19	13	5	5	1	4	3,046

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	發泡(含高VA)/電纜/光伏
斯爾邦(虹景一期)	20	2024Q4	發泡(含高VA)/電纜/光伏
斯爾邦(虹景二期)	20	2025Q1	
已投產合計	310		
斯爾邦(虹景三期)	20	2025Q2	
聯泓新科	20	2025Q4	
中化泉州(去瓶頸)	4	2025	
浙江石化(二期)	40	2026H1	
廣西華誼	40	2026	
山東裕龍石化	20	2026	
江蘇豐海	20	2026	
新增合計	164		

單位: 萬噸

2025年第一季 營運展望

◆ 原油方面：

貿易衝突延燒，為全球經濟成長帶來隱憂，俄烏戰爭已露停火曙光，**OPEC+** 4月份擬增產，原油1月中旬漲達高點後逐步滑落。

◆ 乙烯原料方面：

大陸萬華石化下游產能(**LDPE**、**EG/EO**)提前於裂解廠開出、增加乙烯現貨需求，韓國及馬來西亞裂解廠臨時停車，導致1~2月現貨價格堅挺；3月初隨著油價下跌以及韓廠恢復開工，乙烯價格走跌，後續將觀察上下游投產時間與對現貨價格影響。

◆ 醋酸乙烯原料方面：

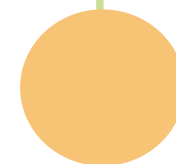
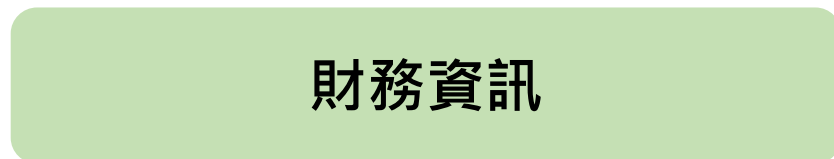
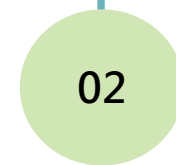
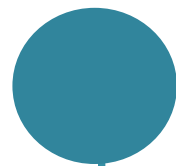
Q1雖有大陸**VAM**新增產能，惟下游亦有**EVA**與**VAE**新增產能投產，**VAM**供過於求情況可能會逐漸舒緩。

2025年第一季 營運展望

◆ PE與EVA：

1. 光伏上半年需求暢旺，持續回補庫存，帶動Q1 EVA行情延續反彈態勢。
2. 因應美國對中國太陽能業者制裁，中國太陽能業者赴越南、泰國、印尼等地設廠，加上印度光伏產業興起，未來本公司太陽能級EVA將以非中國地區為主。
3. 持續開發EVA高值化、差異化產品，分散光伏市場風險。
4. 熱熔膠級EVA 要求少量多樣，不適合大產線生產，仍為本公司主力發展方向之一。
5. HD/LLD市場需求平平，近年因經濟疲軟，導致內銷市場需求衰減，雖積極拓展外銷客戶填補訂單流失量，惟近期中東情勢再度緊張，是否對國際運費造成影響大，需密切觀察。

簡報大綱



台聚公司

報告人：郭 娟 華 會計部經理



2024年度財務報表資訊

台聚損益表

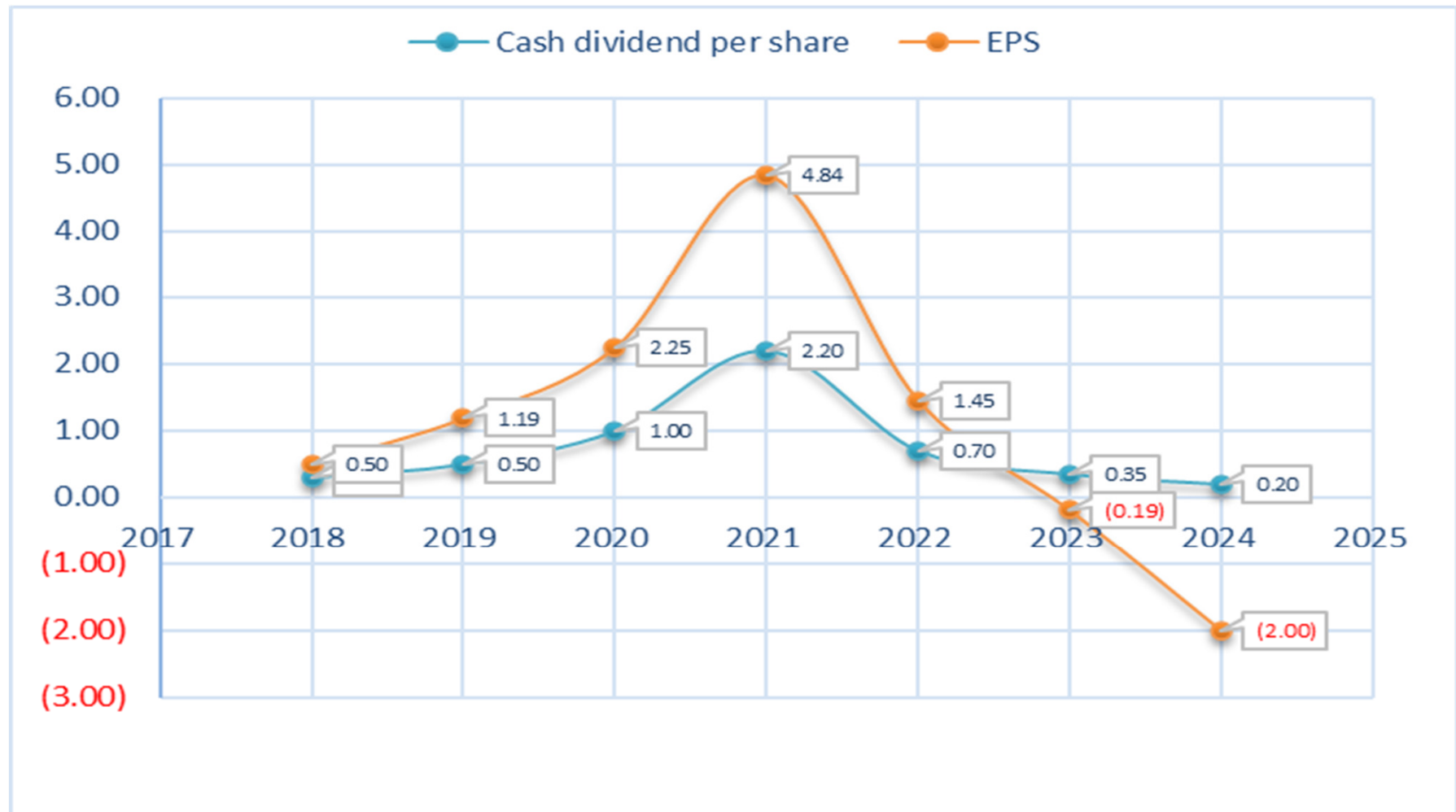
單位:新台幣佰萬元

	2024 個體	2024 合併	增(減)	2023 合併	2022 合併	2021 合併	2020 合併
銷貨收入	8,821	51,008	(1,257)	52,265	66,437	71,756	50,201
銷貨成本	8,964	48,711	2,052	46,658	55,497	54,002	39,721
銷貨毛利(損)	(143)	2,297	(3,309)	5,606	10,940	17,754	10,480
毛利率	-1%	4%	-7%	11%	17%	25%	21%
銷管費用	456	3,788	270	3,519	4,767	4,441	3,221
研發費用	133	518	50	468	437	430	363
營業淨利(損)	(731)	(2,009)	(3,628)	1,619	5,736	12,883	6,896
營業淨利率	-8%	-4%	-7%	3%	9%	18%	14%
營業外收入(支出)	(1,658)	(3,509)	47	(3,556)	(5,039)	(130)	227
稅前淨(損)利	(2,389)	(5,518)	(3,581)	(1,937)	697	12,752	7,123
所得稅費用(利益)	(242)	(608)	(578)	(30)	758	2,673	1,440
淨(損)利	(2,147)	(4,910)	(3,003)	(1,907)	(61)	10,079	5,683
淨利率	-24%	-10%	-6%	-4%	0%	14%	11%
淨利歸屬於							
- 本公司業主	(2,147)	(2,147)		(207)	1,555	5,191	2,410
- 非控制權益		(2,762)		(1,700)	(1,616)	4,888	3,273
每股盈餘(虧損)	(2.00)	(2.00)	(1.81)	(0.19)	1.45	4.84	2.25

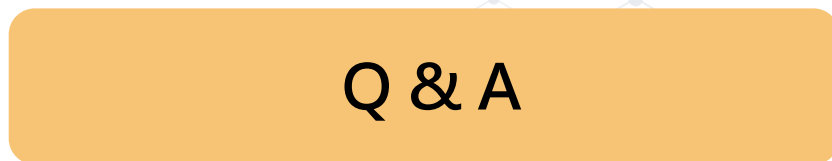
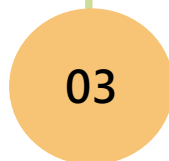
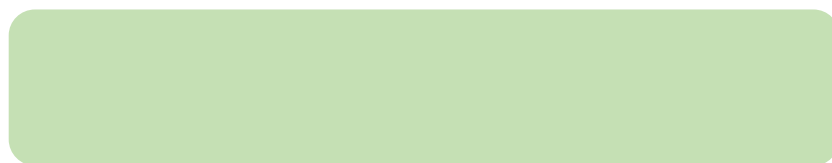
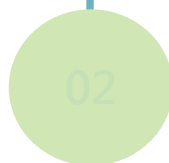
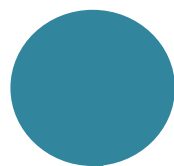
台聚財務比率分析(合併財報)

	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
營業利益率(%)	(4)	3	9	18	14
純益率(%)	(10)	(4)	(0)	14	11
負債占資產比率(%)	40	36	34	34	37
流動比率(%)	196	249	293	227	225
速動比率(%)	143	184	215	172	185
平均收現日數	41	47	48	43	54
平均銷貨日數	52	55	49	40	42

每股盈餘與股利



簡報大綱





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>