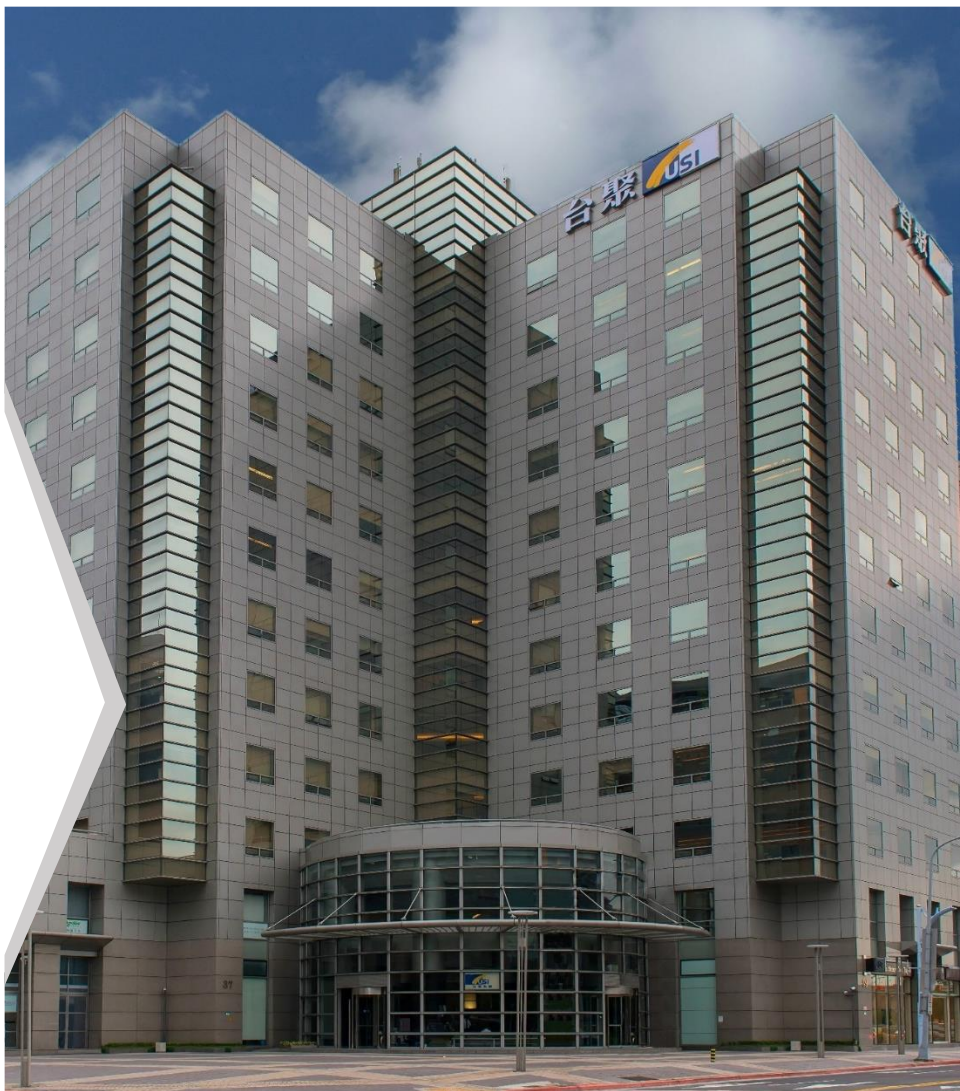


2025
0826



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

財務資訊

03

Q & A

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

417人 (2025.8.25)

營業額

合併

2025 H1
237.22億元

2025 Q2
115.74億元

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H1
60,468噸

2025年H1
63,862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H1
38,028噸

2025年H1
43,140噸

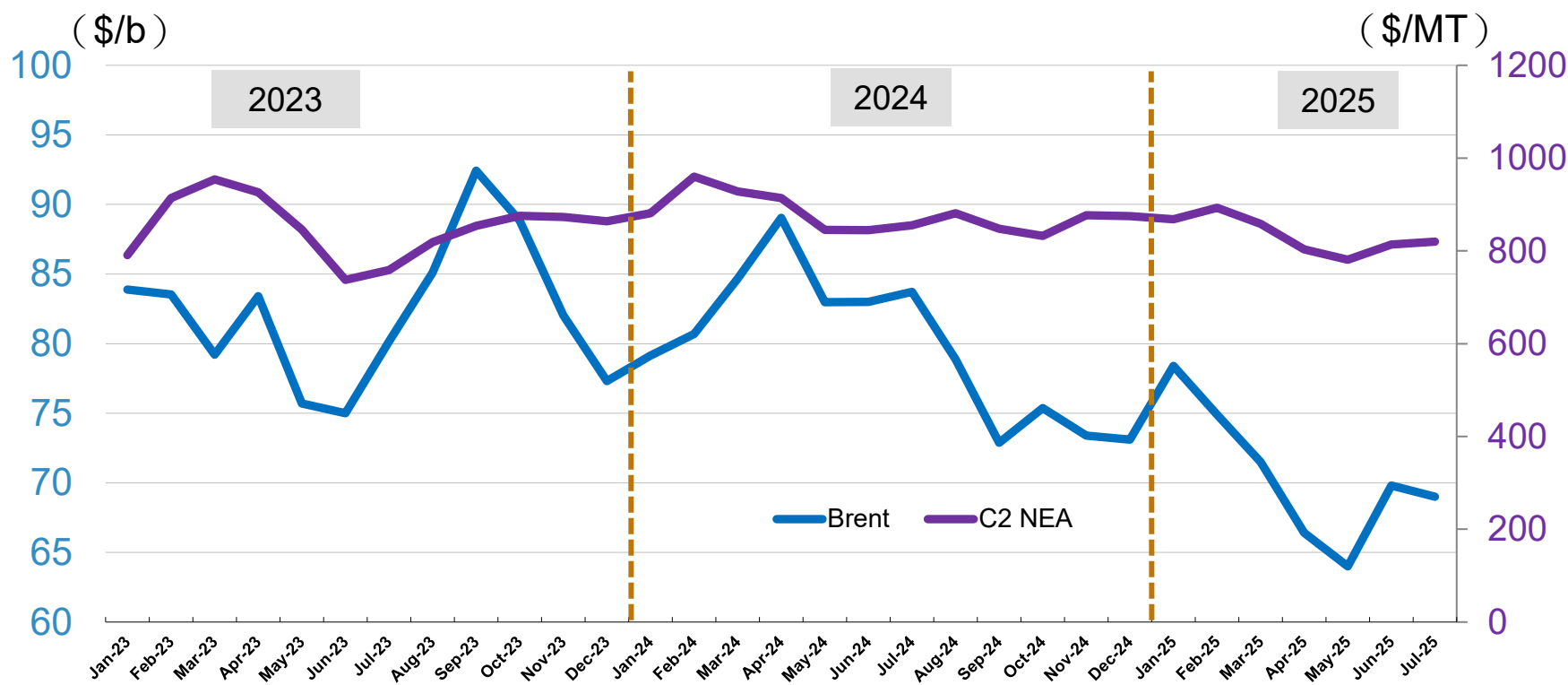
台聚公司
報告人：吳銘宗 副總經理



營運概況及展望

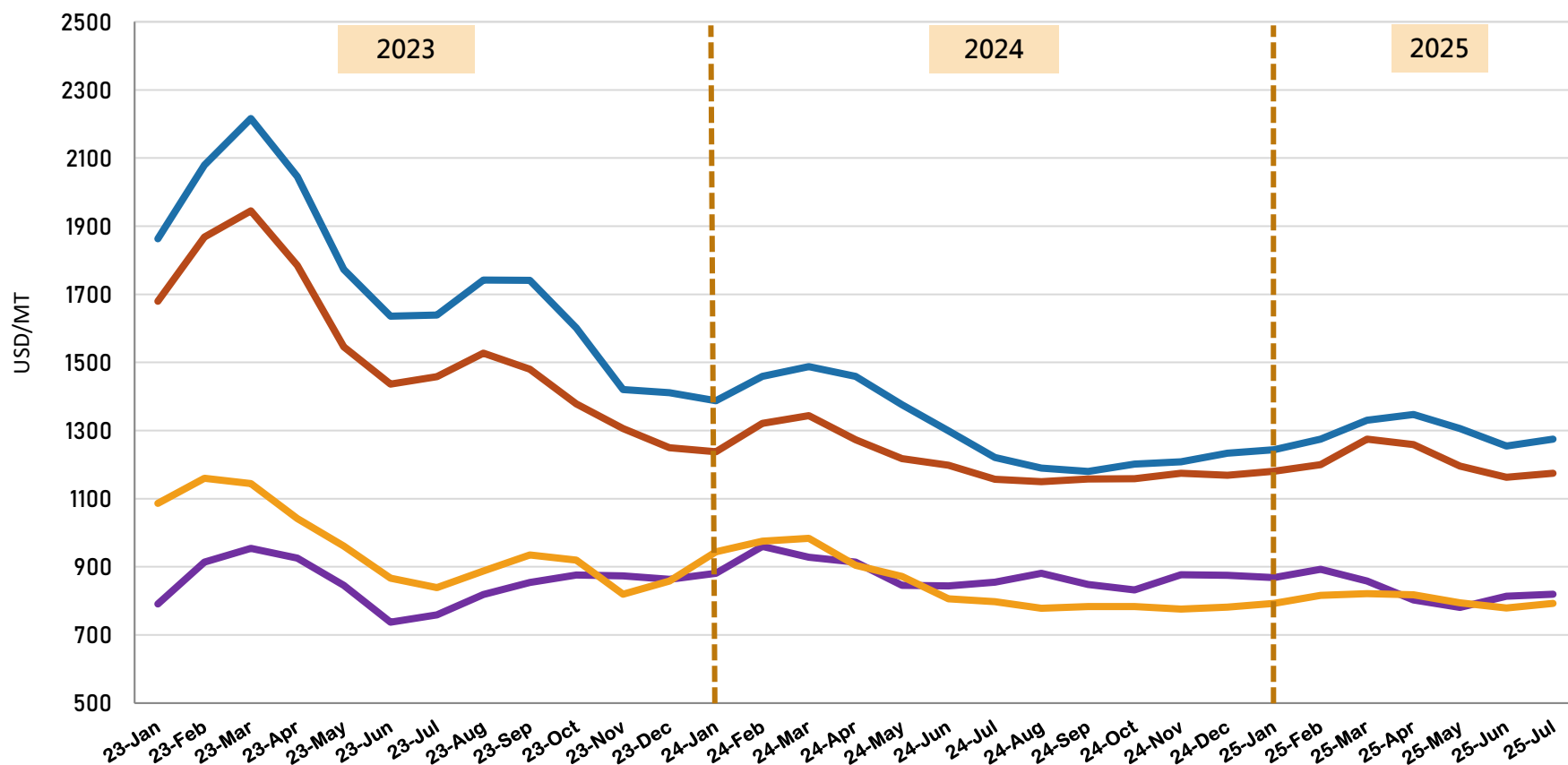
乙烯 / 原油 行情回顧

- 原油: 4~5月因OPEC+增產與美國對等關稅引發需求不確定性，原油價格跌至\$63/桶，6月又隨以伊衝突影響反彈至\$76/桶，隨著衝突結束之後又跌至70/桶以下。
- 乙烯: Q2大致在US\$800/噸CFR N.E. Asia 上下起伏，4-5月受對等關稅與油價走弱影響，乙烯緩跌，6月因以伊衝突，C2隨油價上漲，價格反彈。

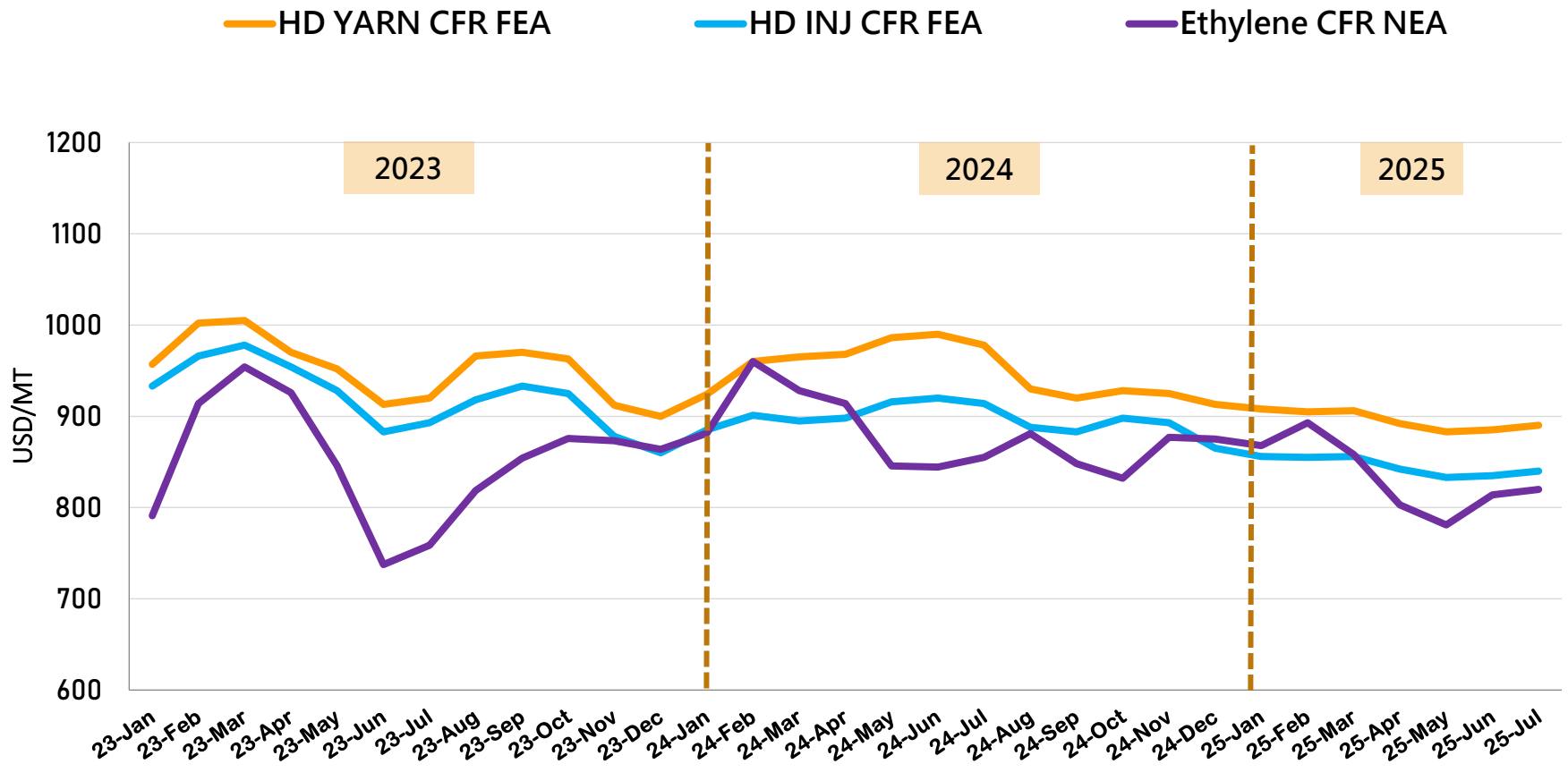


EVA 行情回顧

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

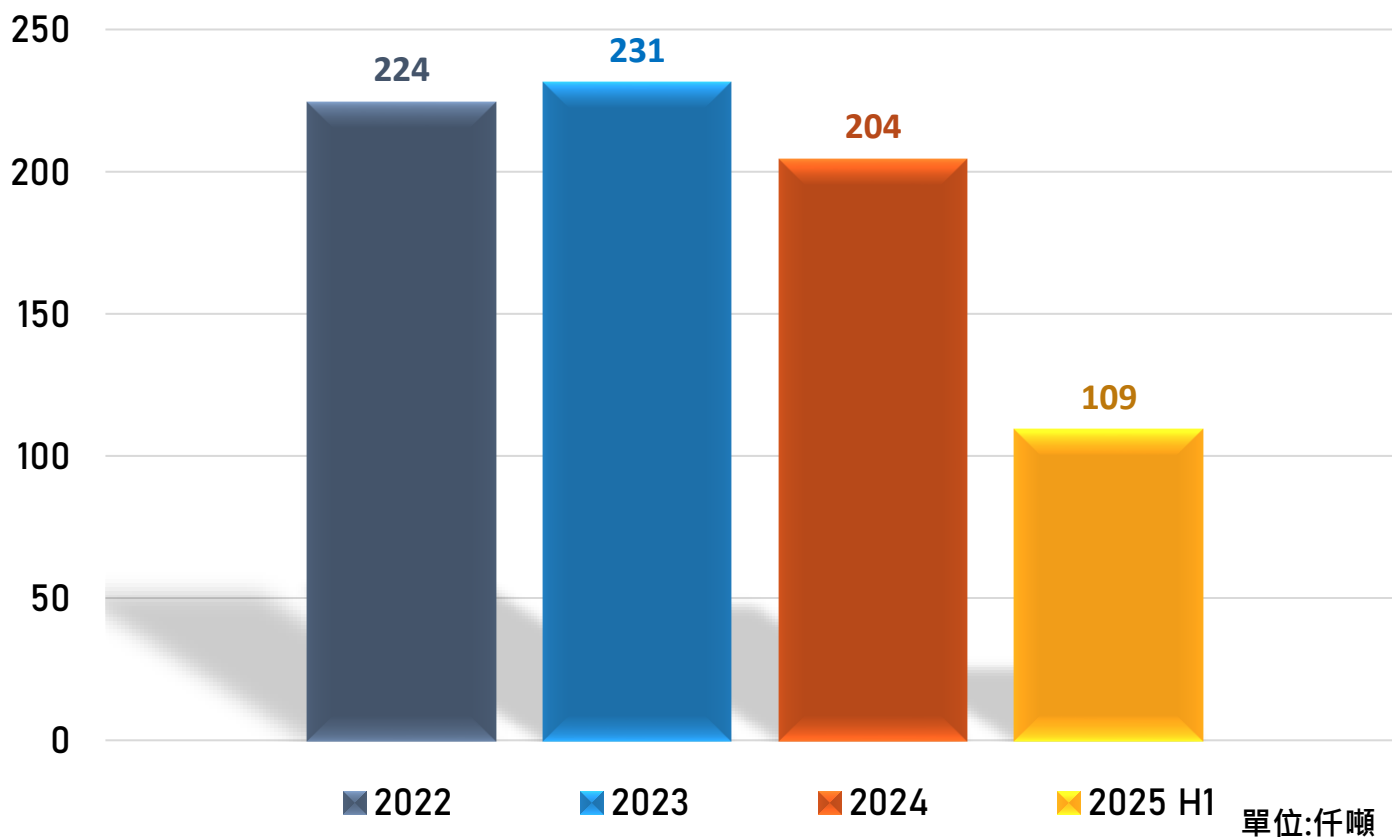


PE 行情回顧



資料來源: Platts

2022年至2025年銷量比較



2024年 / 2025年 1~6月銷量比較

	2024年 1~6月	2025年 1~6月	差異
總量	103.8	108.7	+4.9

單位：仟噸

EVA 營運回顧: 2025年1~6月

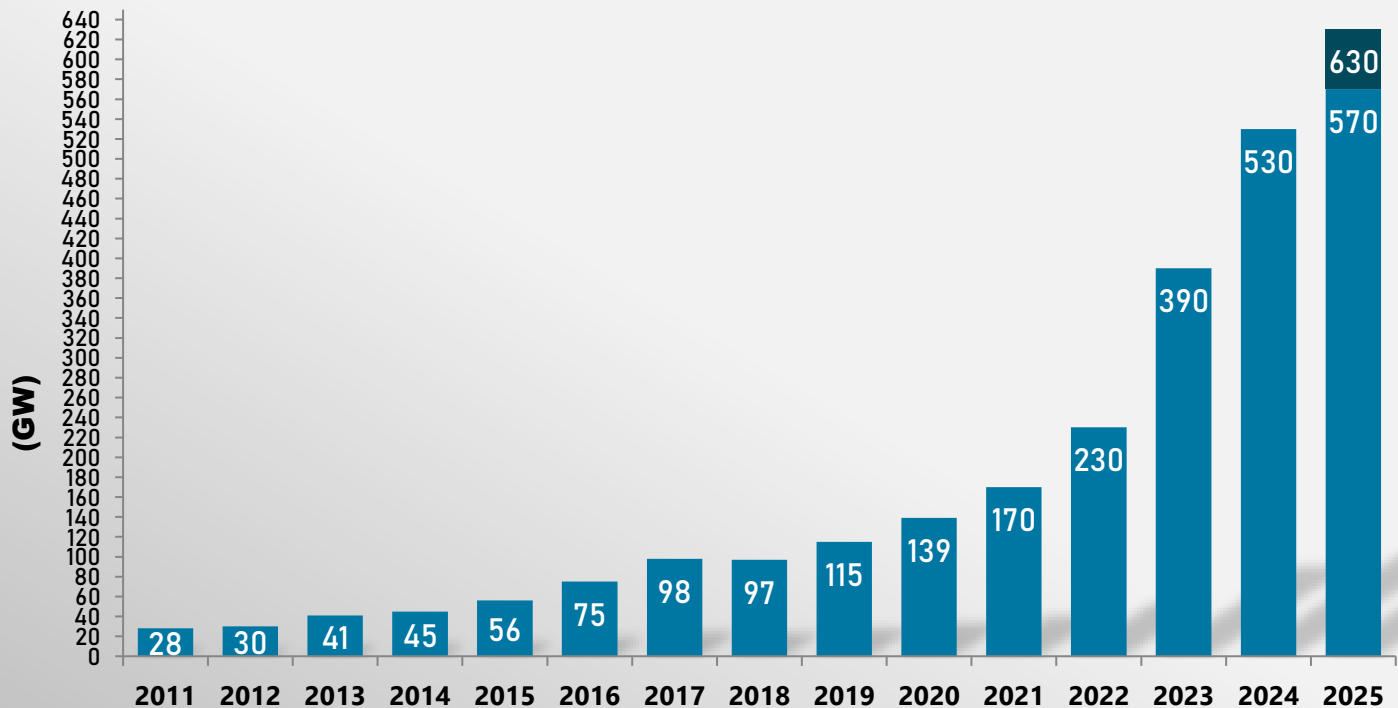
- 大陸光伏搶裝潮，Q1雖有新產能投產，並未形成太大壓力，EVA行情反彈，4月初起受美國對等關稅影響，鞋業與出口美國為主的部分客戶需求大減，4月中旬過後光伏膠膜廠提貨速度也明顯轉弱，EVA行情走跌，6月中因以伊衝突，客戶回補庫存，跌勢止穩。
- 2025H1大陸光伏裝機量212.2GW較同期成長107%，專業機構原預估裝機量215~255GW，上修為270~300GW。
- 上半年大陸光伏需求雖略優於預期，然因大陸國產貨激烈競爭，多數時間大陸內貿行情低於進口料價格，相較印度、越南市場競爭相對稍和緩→本公司市場銷售重心持續轉移。
- 銷售分佈：發泡占比**27%**，熱熔膠占比**25%**，光伏料占比**48%**。

LDPE/HDPE/LLDPE 營運回顧: 2025年1~6月

- HDPE/LLDPE：乙烯跌幅大於PE，C2與HDPE價差稍有擴大，內、外銷積極爭取訂單，Q2 HD/LLD銷量21,060噸，較Q1增加1,417噸，但仍較去年Q2同期減少1,426噸。
- 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

2011~2025 全球太陽能裝置裝機量



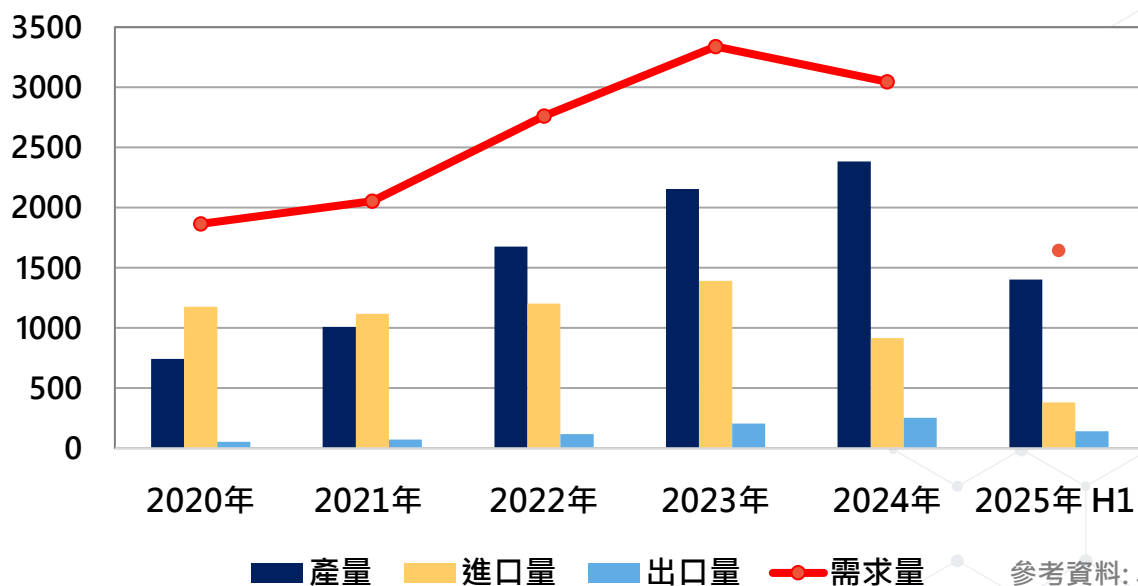
預估

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%
2025年 H1	1,401	381	140	1,643	85%
(2024年H1)	1,216	521	119	1,618	75%

單位:仟噸

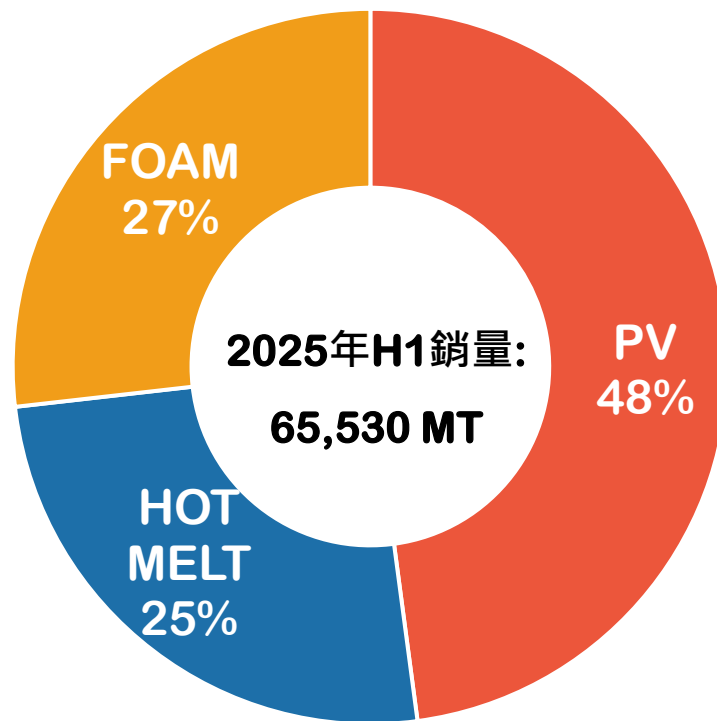
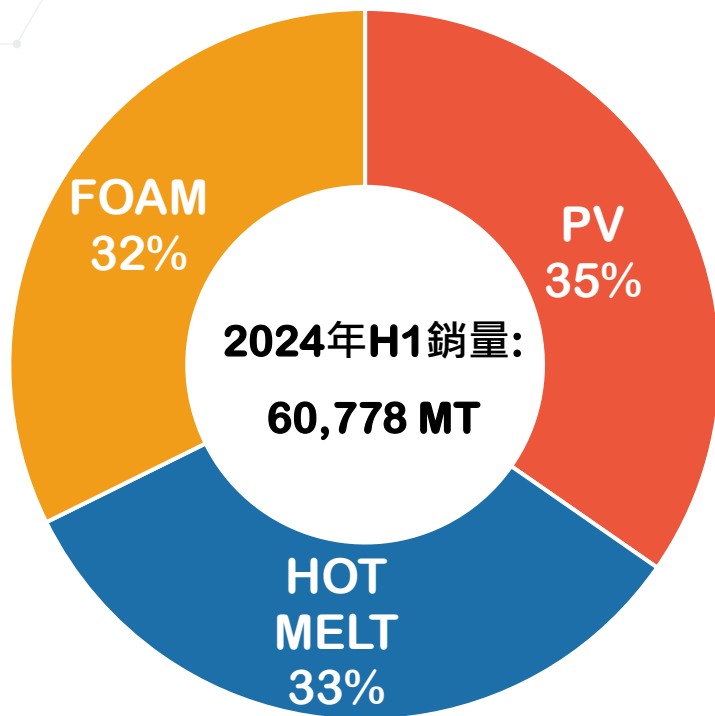


中國 EVA 應用占比

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

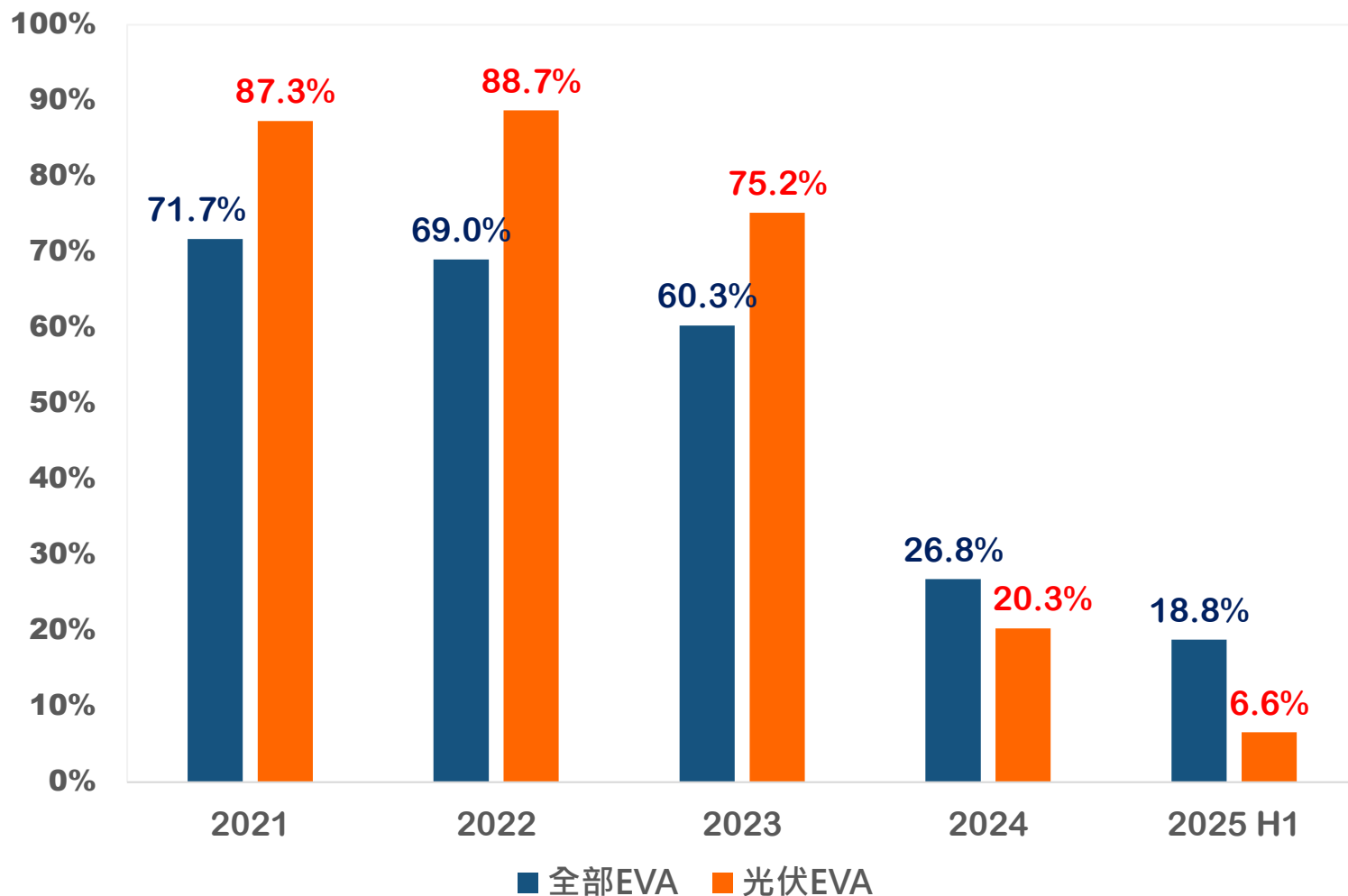
台聚 EVA 應用占比



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	發泡(含高VA)/電纜/光伏
斯爾邦(虹景三期)	20	2025Q2	發泡(含高VA)/電纜/光伏/塗覆(試產)
已投產合計	330		
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	144		

台聚EVA及光伏EVA外銷至中國大陸占比



2025年第三季 營運展望

◆ 原油方面：

OPEC+ 增產政策不變，美國擬提高石油開採，供應面預期將持續維持寬鬆，另仍需觀察美國關稅政策對經濟衝擊程度。

◆ 乙烯原料方面：

Q3新增165萬噸獨立PVC產能，將大幅增加乙烯需求量，預計乙烯價格將持續貼緊輕油走勢、惟利差將較上半年擴大。

◆ 醋酸乙烯原料方面：

供應面較Q2略緊，但預期行情僅窄幅波動。

2025年第三季 營運展望

◆ EVA：

1. 硅料醞釀漲價、市場傳聞光伏大陸出口退稅可能取消，組件廠逢低補庫，大陸8月EVA行情小幅反彈。
2. 美國對等關稅逐漸明朗，預期鞋廠需求將可逐步恢復正常軌道。
3. Q3大陸暫無EVA新增產能，EVA供過於求壓力可稍和緩。
4. 美對印度將課徵高額關稅，對印度原本蓬勃發展的光伏及發泡市場是否受到壓抑，有待觀察。

2025年第三季 營運展望

◆ HDPE/LLDPE：

1. 反內捲能否有效減緩大陸石化業削價競爭情況？進而提升整體HDPE與LLDPE亞洲市場行情？
2. 7-8月颱風頻發，中南部部分農業用網因受災損毀，或許可提升PE需求。

簡報大綱

01

公司概況、營運回顧與展望

02

財務資訊

03

Q & A

台聚公司
報告人：郭 娟 華 會計部經理



2025年第二季合併財務報表資訊

合併損益表

單位：新台幣佰萬元

	2025 上半年度	2024 上半年度	增(減)率	2024 合併	2023 合併	2022 合併	2021 合併	2020 合併
銷貨收入	23,722	25,485	-6.9%	51,008	52,265	66,437	71,756	50,201
銷貨成本	23,078	23,854	-3.3%	48,711	46,658	55,497	54,002	39,721
銷貨毛利	644	1,631	-60.5%	2,297	5,606	10,940	17,754	10,480
毛利率	3%	7%		4%	11%	17%	25%	21%
銷管費用	1,779	1,794	-0.8%	3,788	3,519	4,767	4,441	3,221
研發費用	242	226	7.4%	518	468	437	430	363
營業淨(損)利	(1,378)	(389)	254.5%	(2,009)	1,619	5,736	12,883	6,896
營業淨利率	-6%	-1%		-4%	3%	9%	18%	14%
營業外收入(支出)	(2,406)	(1,477)		(3,509)	(3,556)	(5,039)	(130)	227
稅前淨(損)利	(3,784)	(1,866)	102.8%	(5,518)	(1,937)	697	12,752	7,123
所得稅費用(利益)	(316)	(259)		(608)	(30)	758	2,673	1,440
淨(損)利	(3,468)	(1,607)	115.8%	(4,910)	(1,907)	(61)	10,079	5,683
淨利率	-14%	-6%		-10%	-4%	0%	14%	11%
淨利歸屬於								
- 本公司業主	(1,503)	(645)	132.9%	(2,147)	(207)	1,555	5,191	2,410
- 非控制權益	(1,965)	(962)	104.4%	(2,763)	(1,700)	(1,616)	4,888	3,273
每股盈餘(虧損)	(1.40)	(0.60)		(2.00)	(0.19)	1.45	4.84	2.25

台聚財務比率分析(合併財報)

	2025 上半年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
營業利益率(%)	(6)	(4)	3	9	18	14
純益率(%)	(14)	(10)	(4)	(0)	14	11
負債占資產比率(%)	43	40	36	34	34	37
流動比率(%)	164	196	249	293	227	225
速動比率(%)	118	143	184	215	172	185
平均收現日數	44	41	47	48	43	54
平均銷貨日數	51	52	55	49	40	42

簡報大綱

01

公司概況、營運回顧與展望

02

財務資訊

03

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>