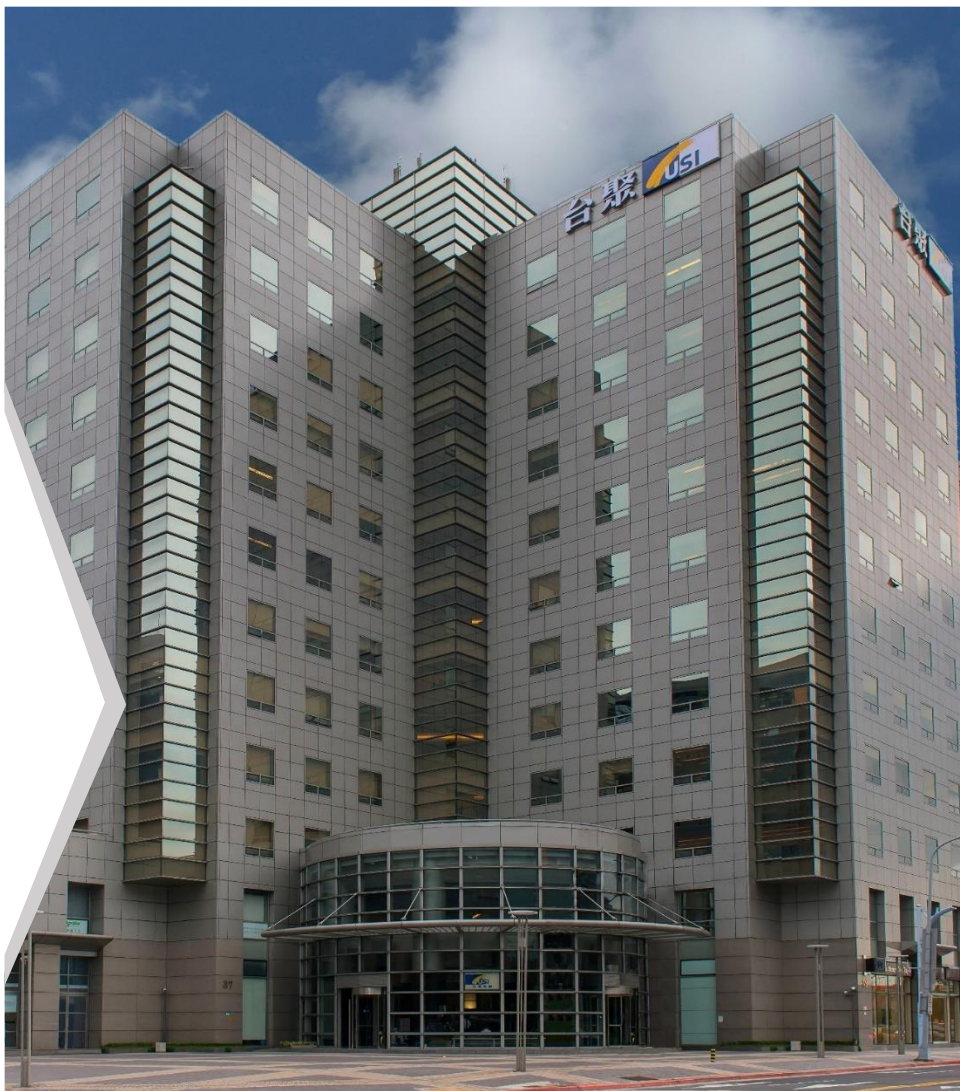


2025
11/25



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

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

411人 (2025.11.17)

營業額

合併

2025 Q1~Q3

342億元

2025 Q3

105億元

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Q1~Q3

84,834噸

2025年Q1~Q3

90,081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Q1~Q3

61,848噸

2025年Q1~Q3

62,919噸

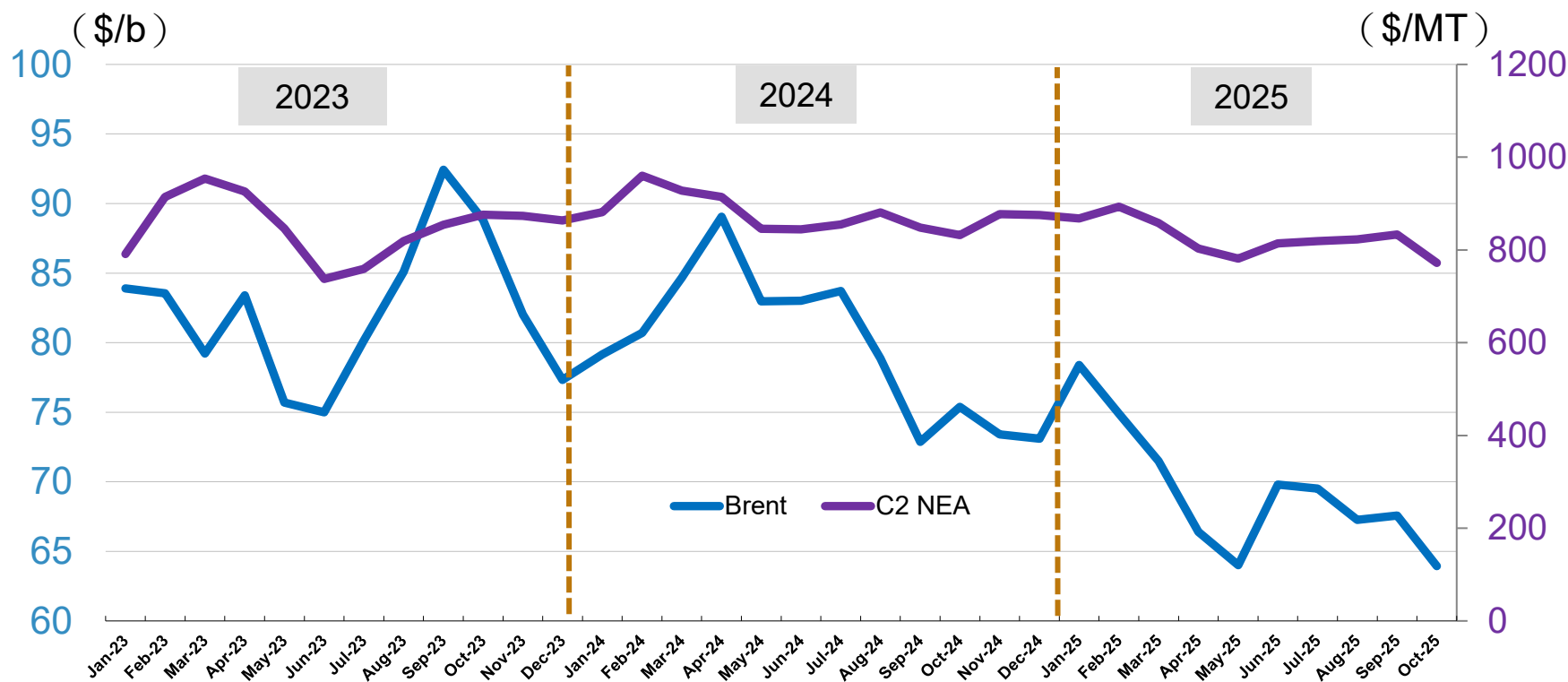
台聚公司
報告人：吳銘宗 副總經理



營運概況及展望

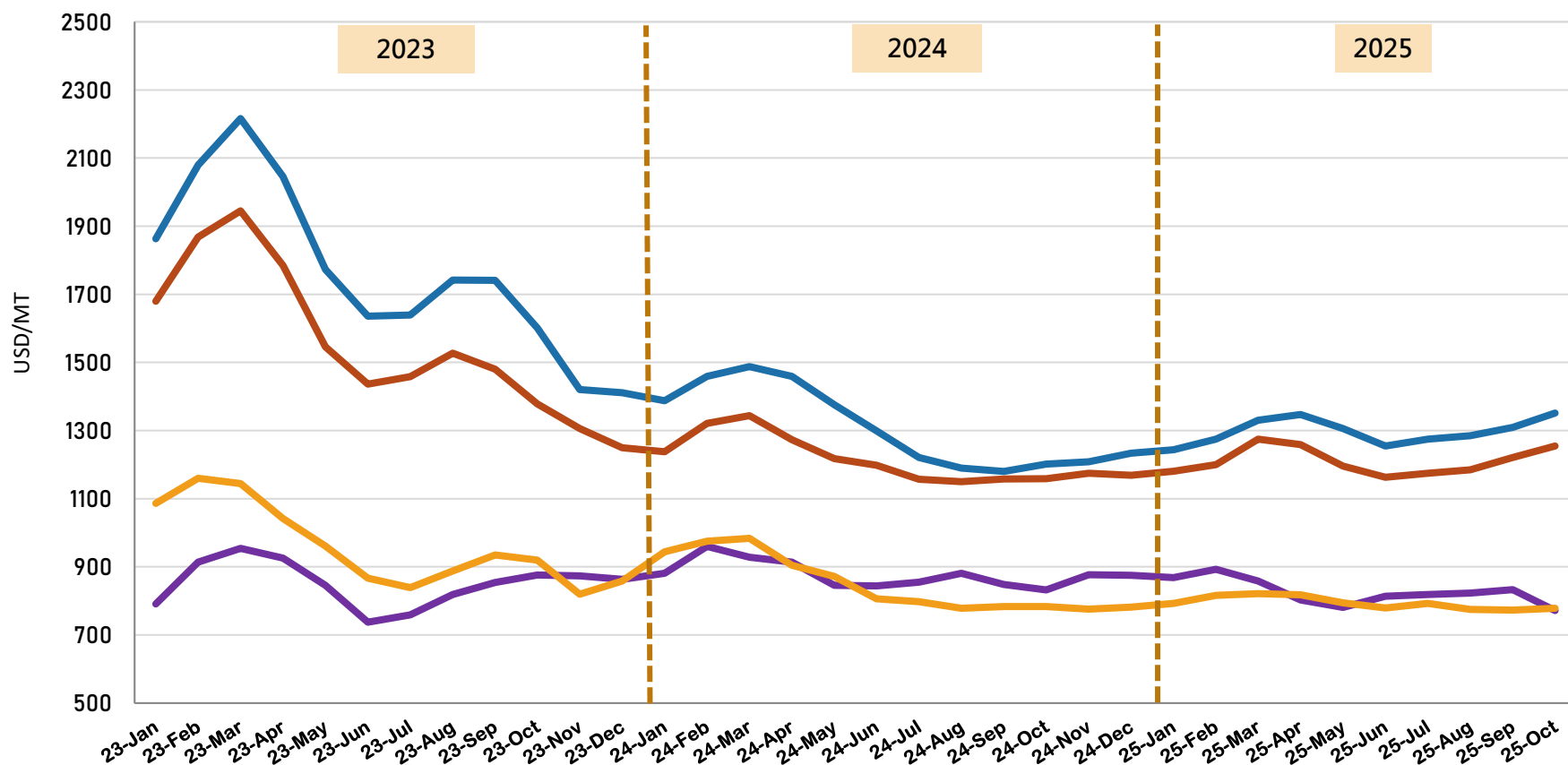
乙烯 / 原油 行情回顧

- 原油: **OPEC+**增產抵銷地緣政治不穩因素，**Q3**原油震盪小幅走弱。
- 乙烯: 遠洋貨少，韓國石化廠減產，大陸**PVC**新產能投產，現貨價逆勢上揚。

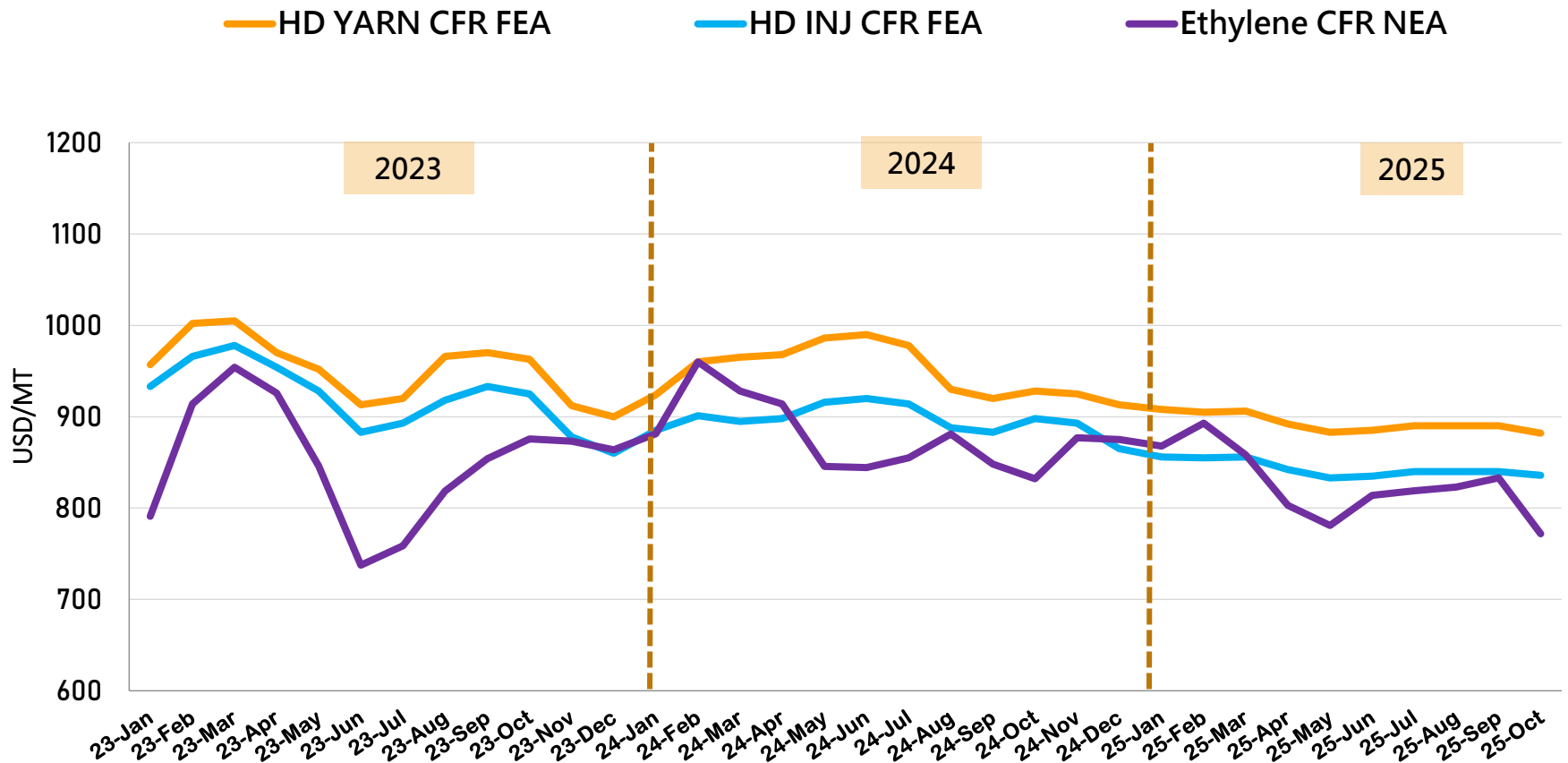


EVA 行情回顧

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

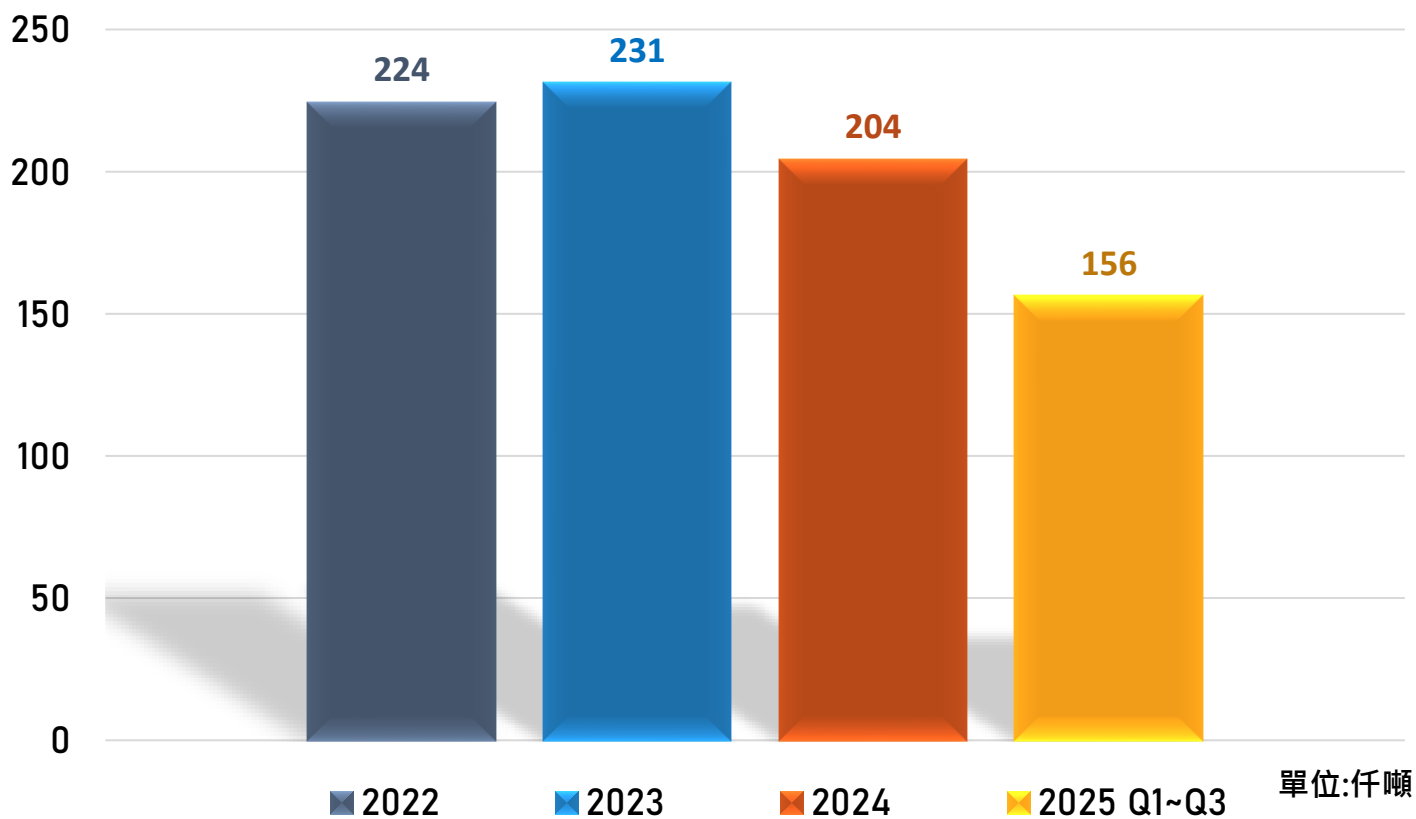


PE 行情回顧



資料來源: Platts

2022年 至 2025年 銷量比較



2024年 / 2025年 1~9月銷量比較

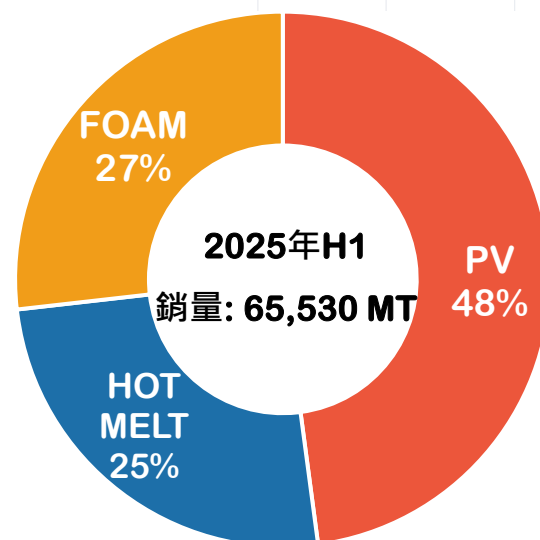
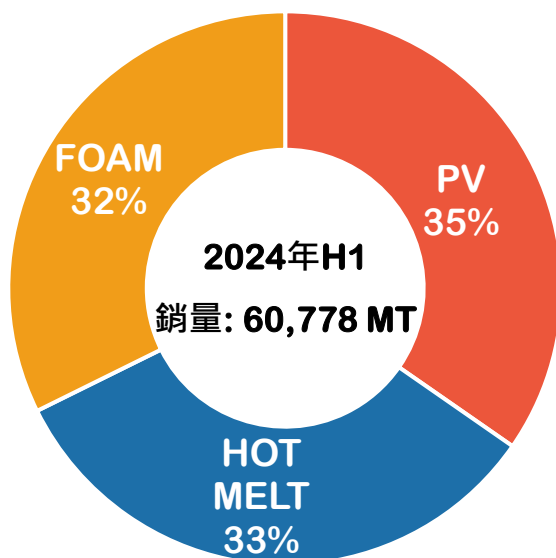
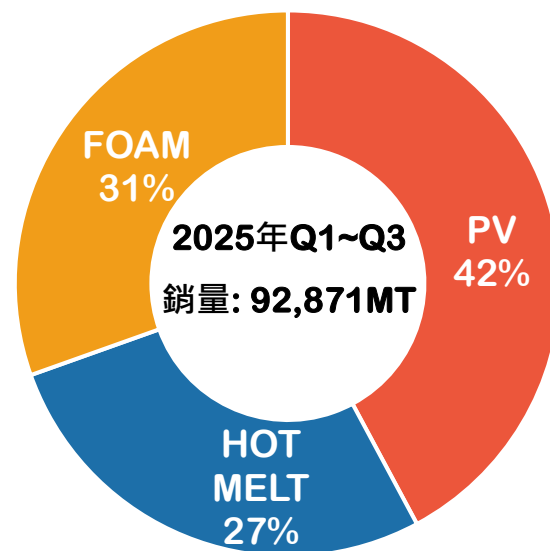
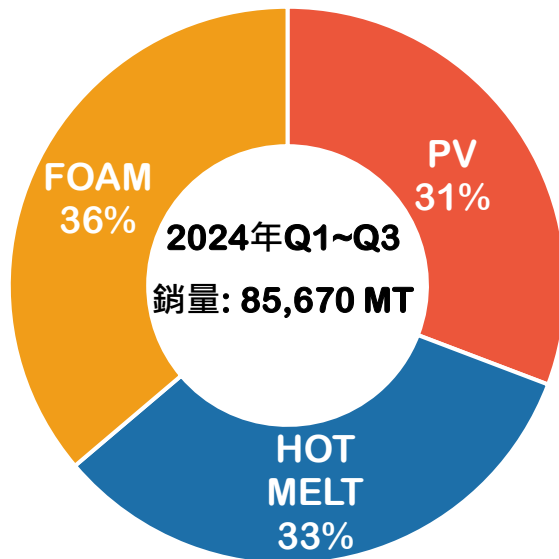
	2024年 1~9月	2025年 1~9月	差異
總量	150.9	155.9	+5

單位：仟噸

EVA 營運回顧: 2025年1~9月

- 6月中旬以、伊戰爭爆發，油價上漲，下游客戶回補EVA庫存，行情止跌，發泡供應鏈Q2因美國關稅問題，部分品牌代工廠一度暫停採購，6月底後逐步恢復採購，
- 8月初大陸傳光伏出口退稅將取消，組件廠擬於取消前搶出口，膠膜廠緊急進場搶料，推升EVA反彈氛圍，漲勢延續到9月底。
- 熱熔膠需求平穩，2025 Q3 銷量較Q2 增加7.7%。
- 銷售分佈：發泡占比**31%**，熱熔膠占比**27%**，光伏料占比**42%**。

台聚 EVA 應用占比

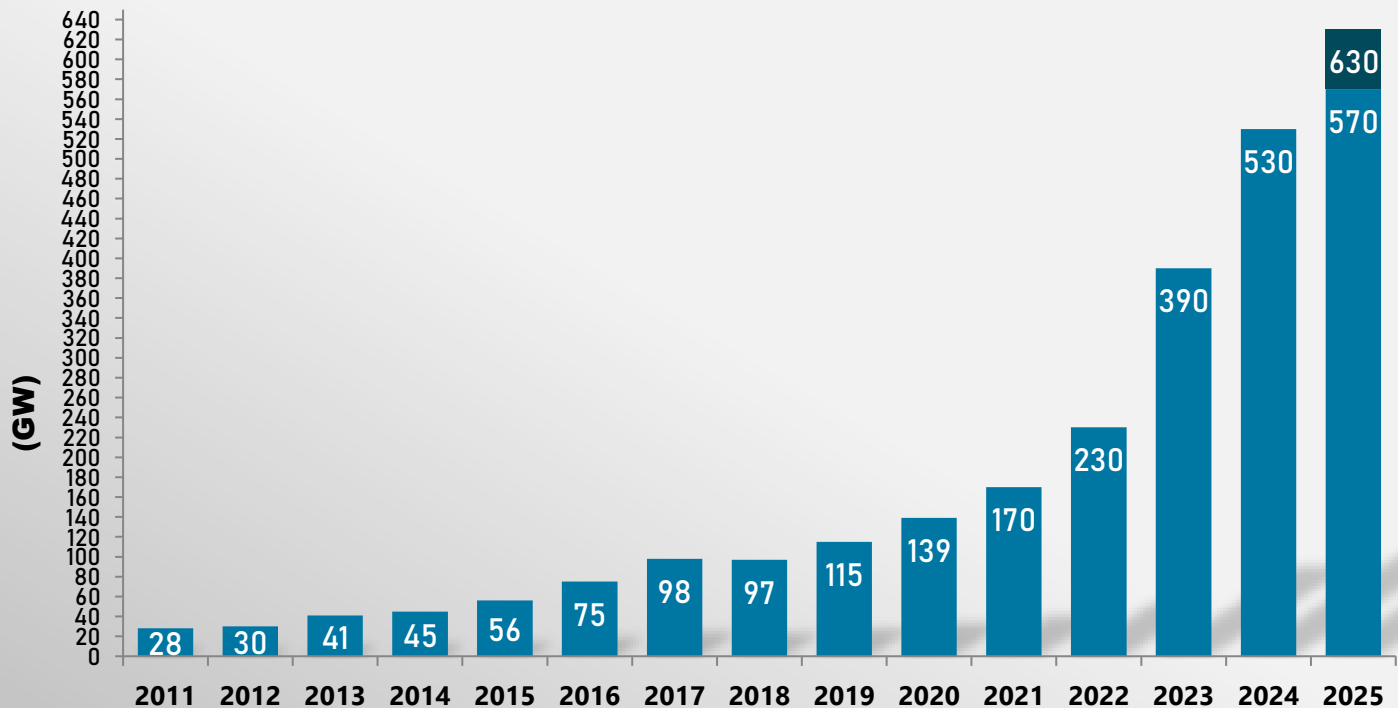


LDPE/HDPE/LLDPE 營運回顧: 2025年1~9月

- 2025 Q3 : C2小漲，HD/LLD 7-9月行情大致持平，惟平均售價仍較Q2小跌。
- 美國疊加關稅影響，內銷部分客戶訂單有萎縮情況。
- 2025 Q1~Q3 HD/LLD 合計銷售量59,397噸，較去年同期減少3%左右。
- 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



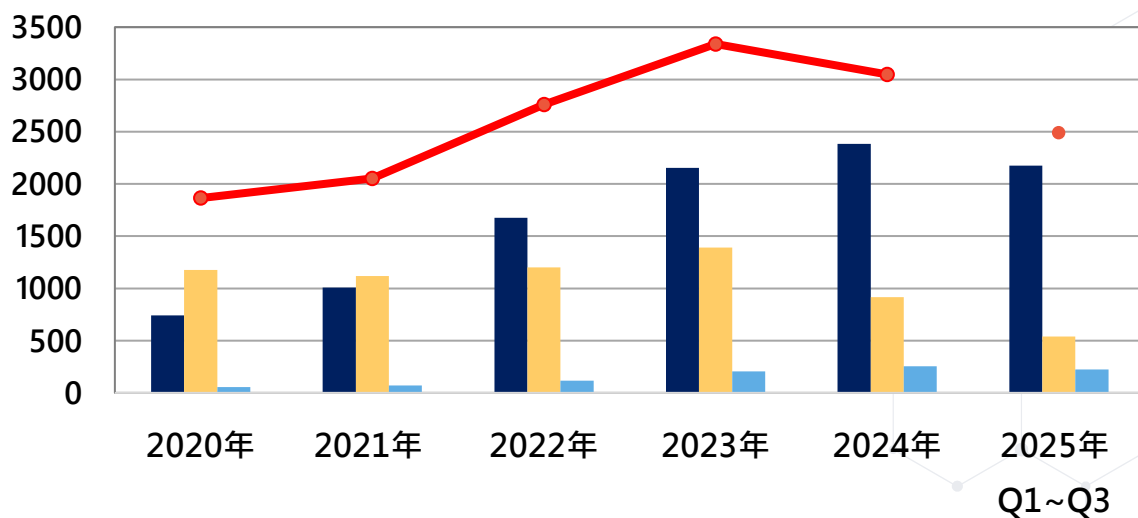
資料來源:

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 Q1~Q3	2,175	538	224	2,489	87%

(2024年Q1~Q3) 1,787 725 182 2,330 77% 單位:仟噸



■ 產量 ■ 進口量 ■ 出口量 —●— 需求量

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

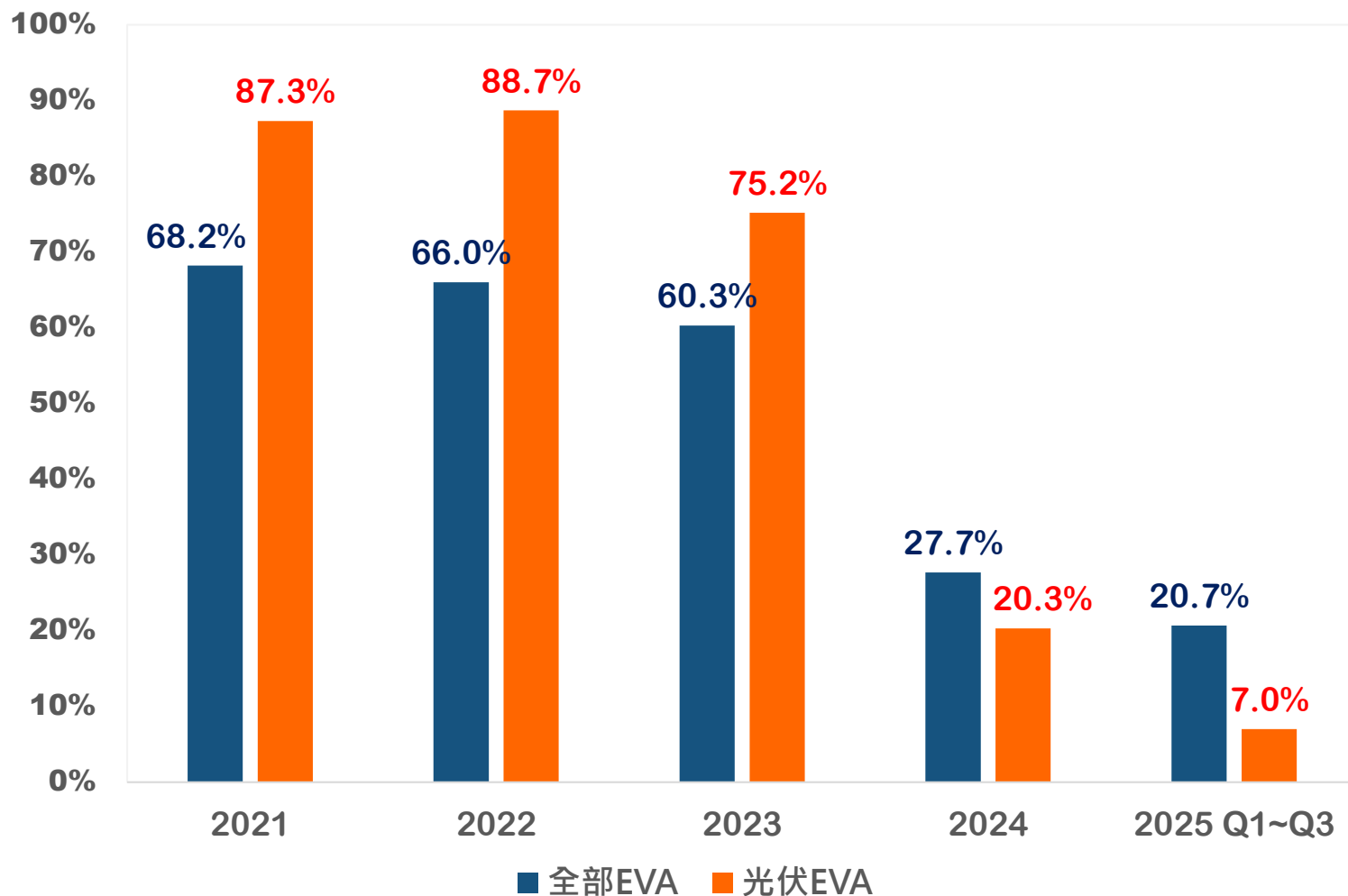
資料來源:卓創
應用比例單位: %
需求量單位: 仟噸

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	30	2025Q4	
浙江石化	70	2026	
廣西華誼	40	2026	
山東裕龍石化	20	2026	
新增合計	184		

單位: 萬噸

台聚EVA及光伏EVA外銷至中國大陸占比



2025年第四季 營運展望

◆ 原油方面：

OPEC+ 暫無減產跡象、國際經濟情勢壓抑原油需求，Q4原油價格有機會回測空間。

◆ 乙烯原料方面：

新產能持續開出，C2下游利差不佳且需求偏弱，美國遠洋貨源增加，10~11月C2走跌，壓縮裂解廠利差。

◆ 醋酸乙烯原料方面：

◆ 11月大陸廠家陸續檢修結束，惟大陸預計年底新增2套EVA裝置，整體供過於求態勢仍不變，預期2025 Q4先跌後漲並維持窄幅波動。

2025年第四季 營運展望

1. 大陸維持光伏出口退稅政策不變，8~9月間組件超產庫存需要時間消化，Q4 光伏需求可能不會太好。
2. 韓國30萬噸EVA新線9月底投料試車，11~12月大陸還有54萬噸EVA新產能即將投產，EVA 行情恐承壓。
3. 冬季柔軟、高彈鞋材訂單有增加趨勢，可稍緩解部分光伏訂單壓力。
4. 部分大陸鞋材、光伏訂單外移，持續布局非大陸地區市場。
5. 原油、乙烯價格走跌，10~11月內銷PE價格持平，PE利差稍有好轉。

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年第三季合併財務報表資訊

合併損益表

單位：新台幣佰萬元

	2025 前三季	2024 前三季	增(減)	2024 合併	2023 合併	2022 合併	2021 合併
銷貨收入	34,227	38,388	(4,160)	51,008	52,265	66,437	71,756
銷貨成本	33,410	36,449	(3,039)	48,711	46,658	55,497	54,002
銷貨毛利	817	1,939	(1,121)	2,297	5,606	10,940	17,754
毛利率	2%	5%	-3%	4%	11%	17%	25%
銷管費用	2,626	2,857	(231)	3,788	3,519	4,767	4,441
研發費用	415	340	75	518	468	437	430
營業淨(損)利	(2,224)	(1,258)	(965)	(2,009)	1,619	5,736	12,883
營業淨利率	-7%	-3%	-4%	-4%	3%	9%	18%
營業外收入(支出)	(2,792)	(2,311)	(482)	(3,509)	(3,556)	(5,039)	(130)
稅前淨(損)利	(5,016)	(3,569)	(1,447)	(5,518)	(1,937)	697	12,752
所得稅費用(利益)	(528)	(430)	(98)	(608)	(30)	758	2,673
淨(損)利	(4,488)	(3,139)	(1,349)	(4,910)	(1,907)	(61)	10,079
淨利率	-13%	-8%	-5%	-10%	-4%	0%	14%
淨利歸屬於							
- 本公司業主	(1,982)	(1,304)	(678)	(2,147)	(207)	1,555	5,191
- 非控制權益	(2,506)	(1,835)	(671)	(2,763)	(1,700)	(1,616)	4,888
每股盈餘(虧損)：元	(1.85)	(1.22)	(0.63)	(2.00)	(0.19)	1.45	4.84

台聚財務比率分析(合併財報)

	2025 前三季	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度
營業利益率(%)	(7)	(4)	3	9	18
純益率(%)	(13)	(10)	(4)	(0)	14
負債占資產比率(%)	43	40	36	34	34
流動比率(%)	169	196	249	293	227
速動比率(%)	119	143	184	215	172
平均收現日數	44	41	47	48	43
平均銷貨日數	53	52	55	49	40

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>