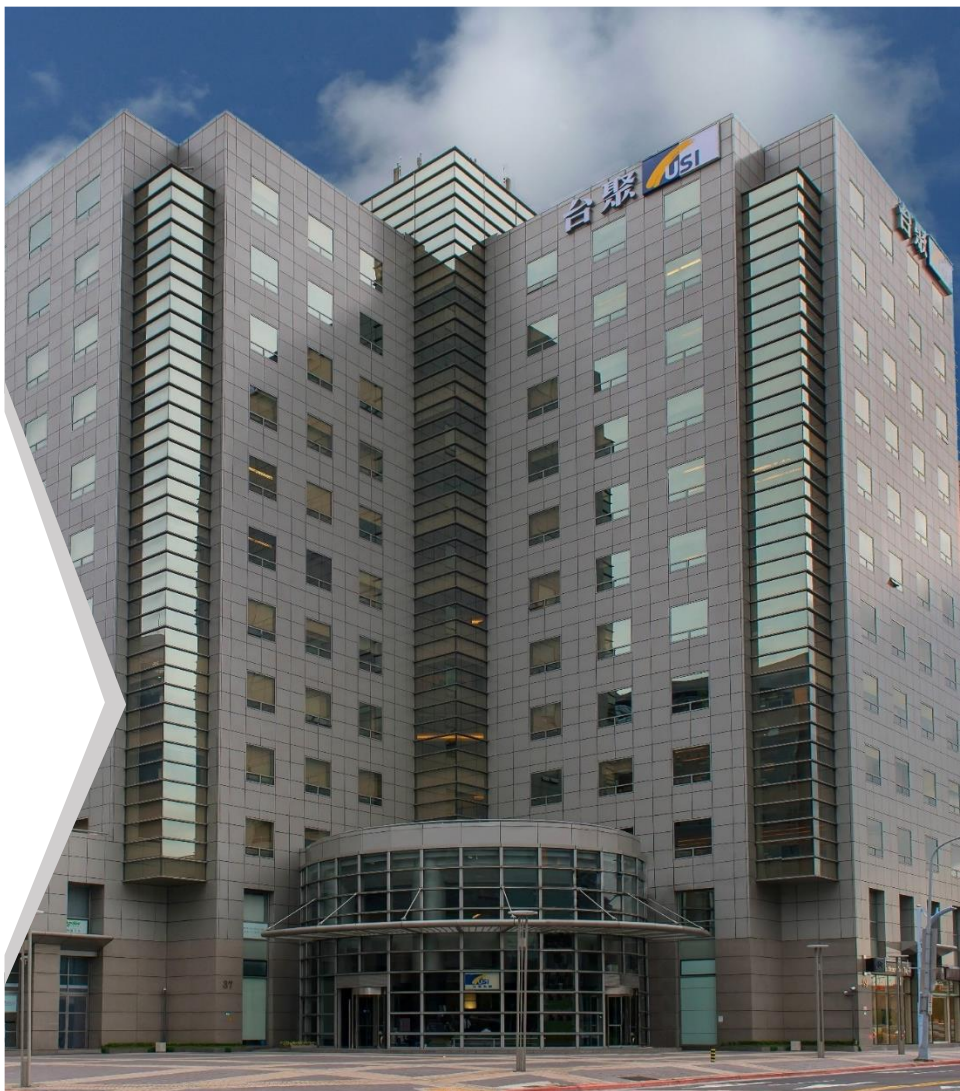


2026
0515



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

408人 (2026.5.5)

營業額

合併

2026 Q1
107.47億元

2025 Q1
121.47億元

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

2025年Q1
31,919 噸

2026年Q1
30,859 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

2025年Q1
22,637 噸

2026年Q1
17,358 噸

台聚公司

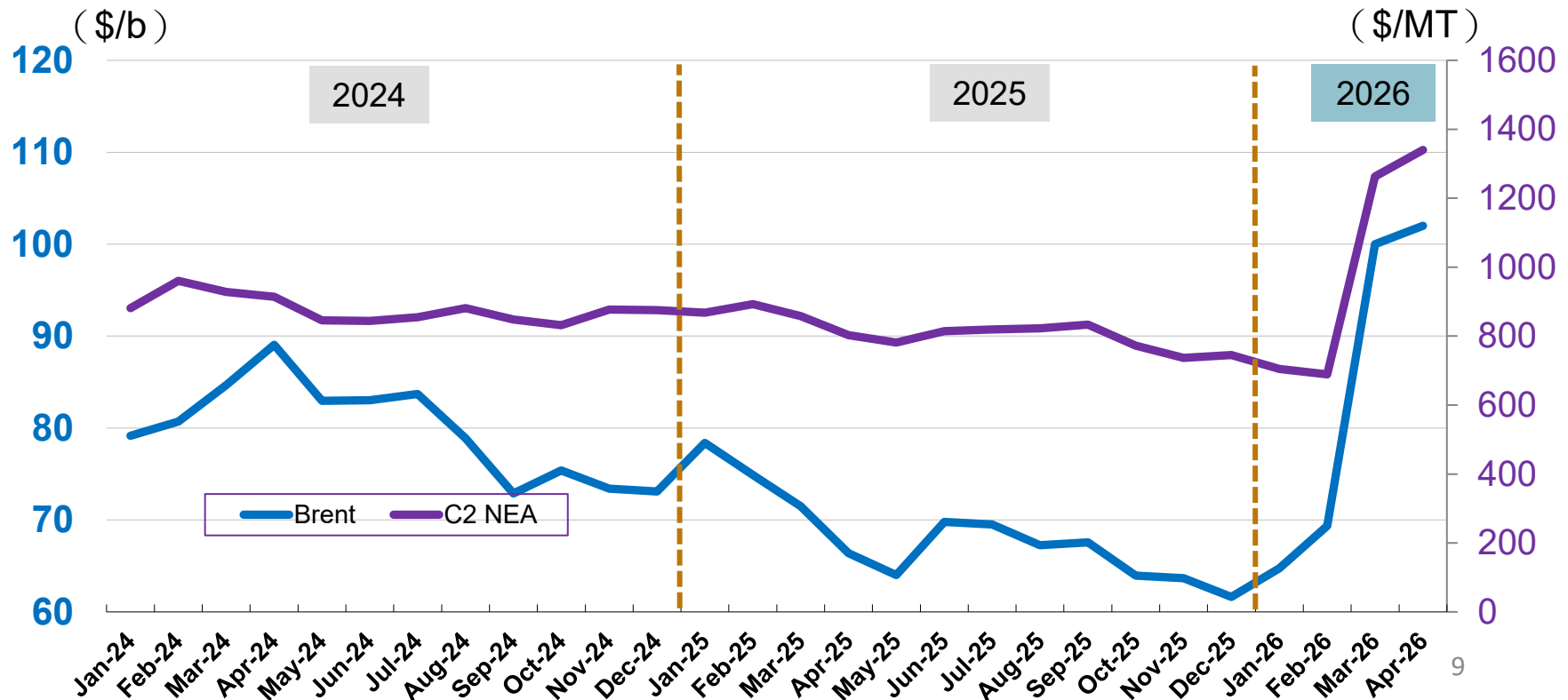
報告人：吳銘宗 副總經理



營運概況及展望

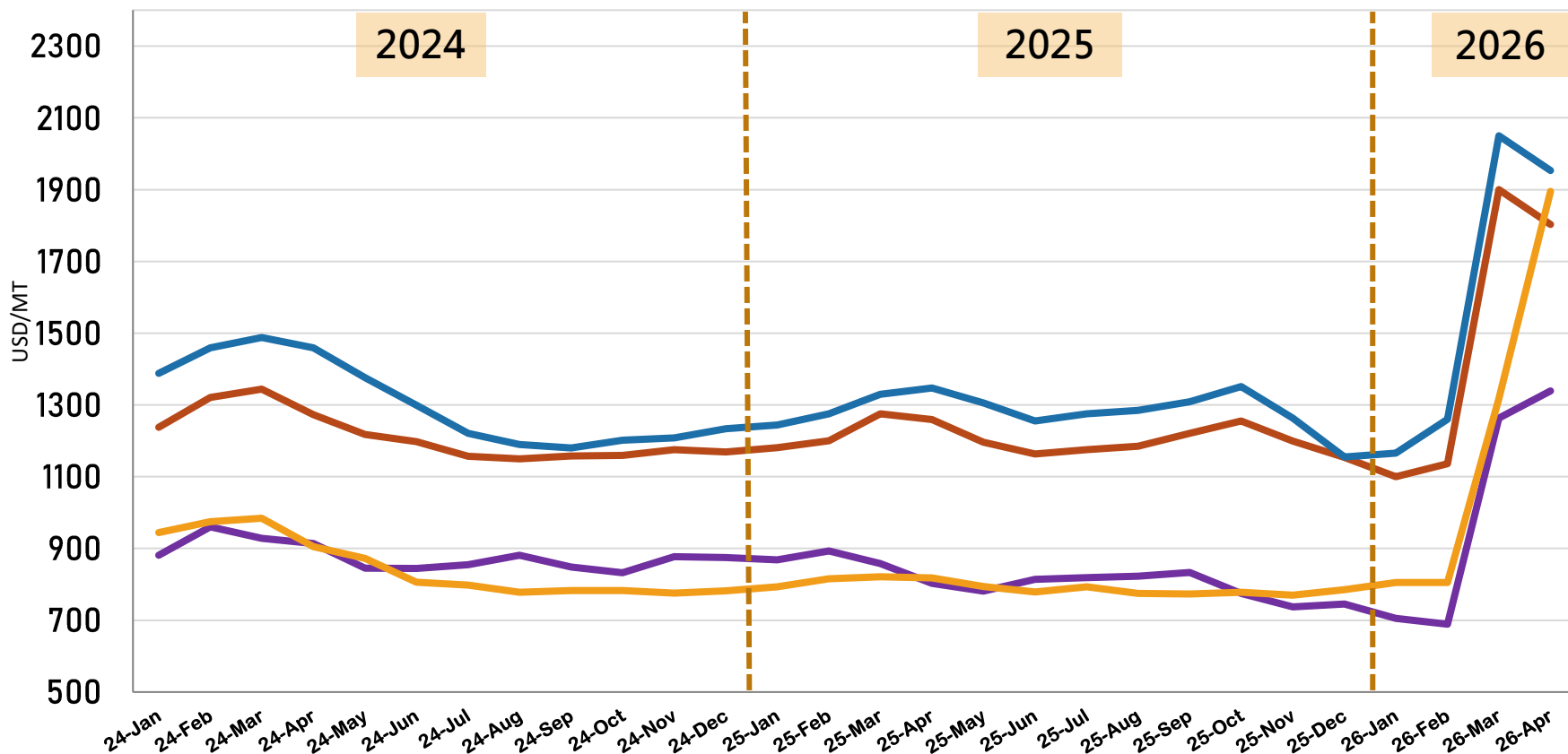
乙烯 / 原油 行情回顧

- 原油:地緣情勢緊張，油價自2026年初止跌翻揚，2月底美伊戰爭爆發，油價大漲，3月底一度漲達US\$118/桶。
- 乙烯: 2月底前乙烯走勢偏弱，與輕油利差持續壓縮，2月底美伊戰爭爆發後，乙烯報價大漲，東北亞、東南亞、中東多家石化廠宣布不可抗力，大陸石化廠受衝擊相對較小。



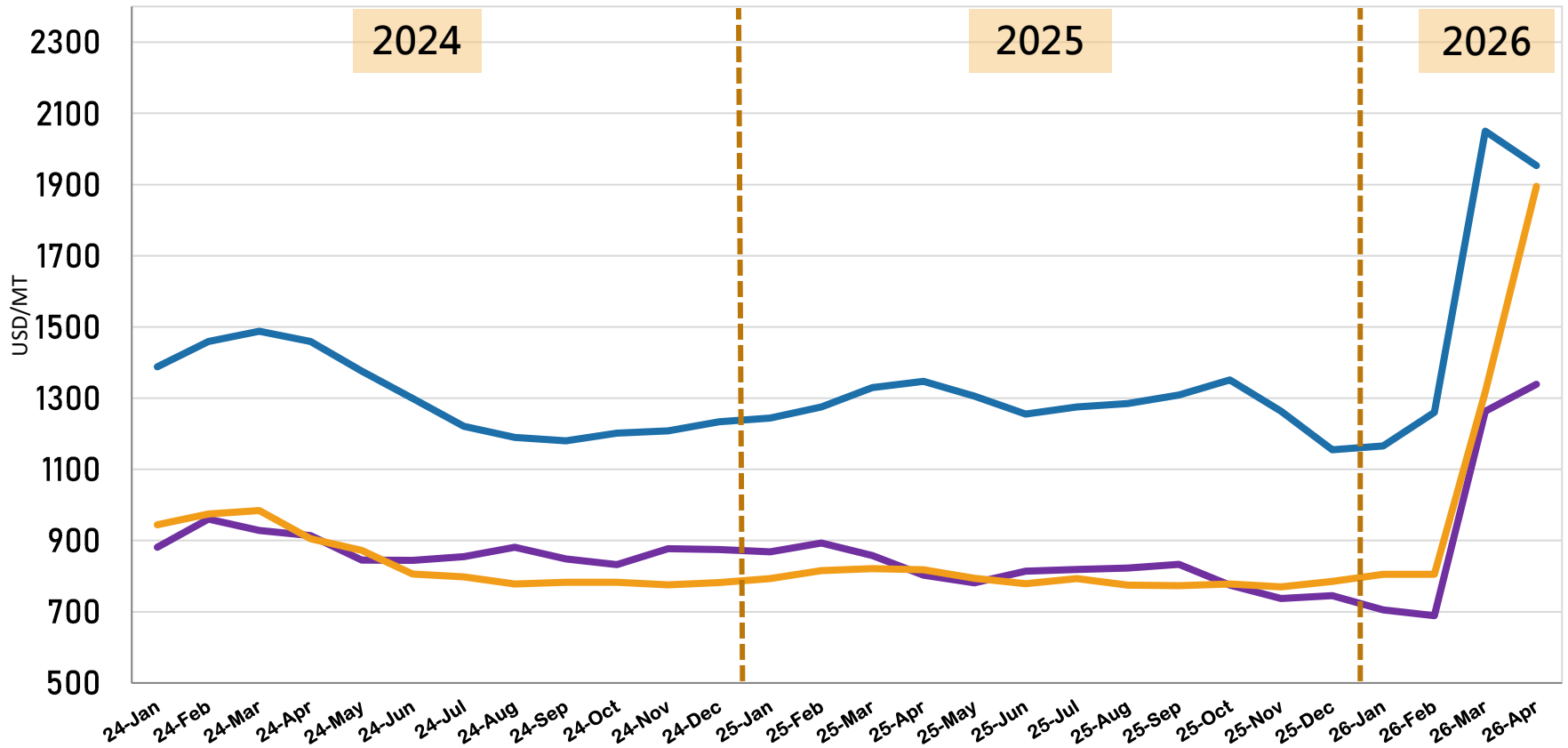
EVA 行情回顧

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

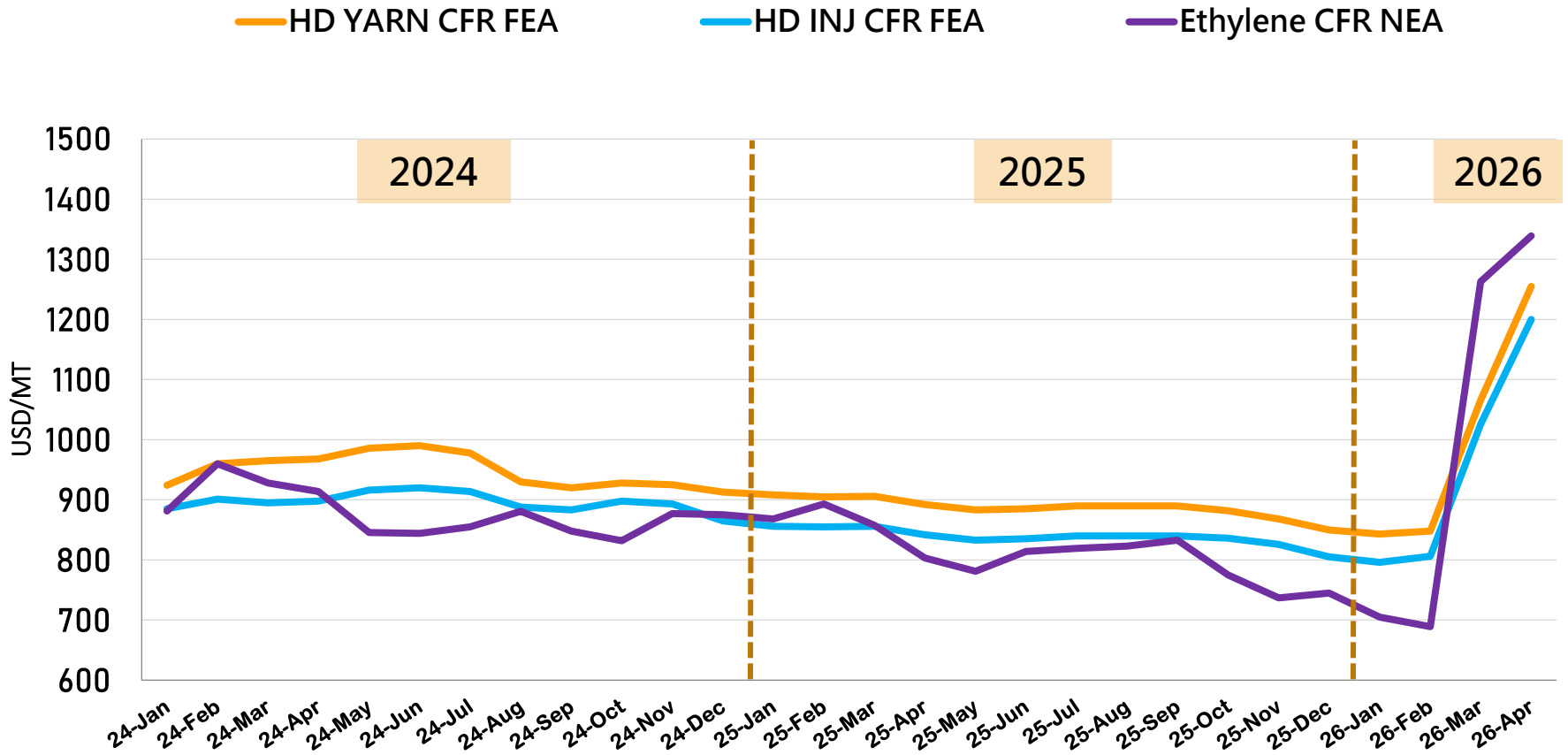


EVA 行情回顧

— EVA 22%~30% CFR NEA — Ethylene CFR NEA — VAM



PE 行情回顧

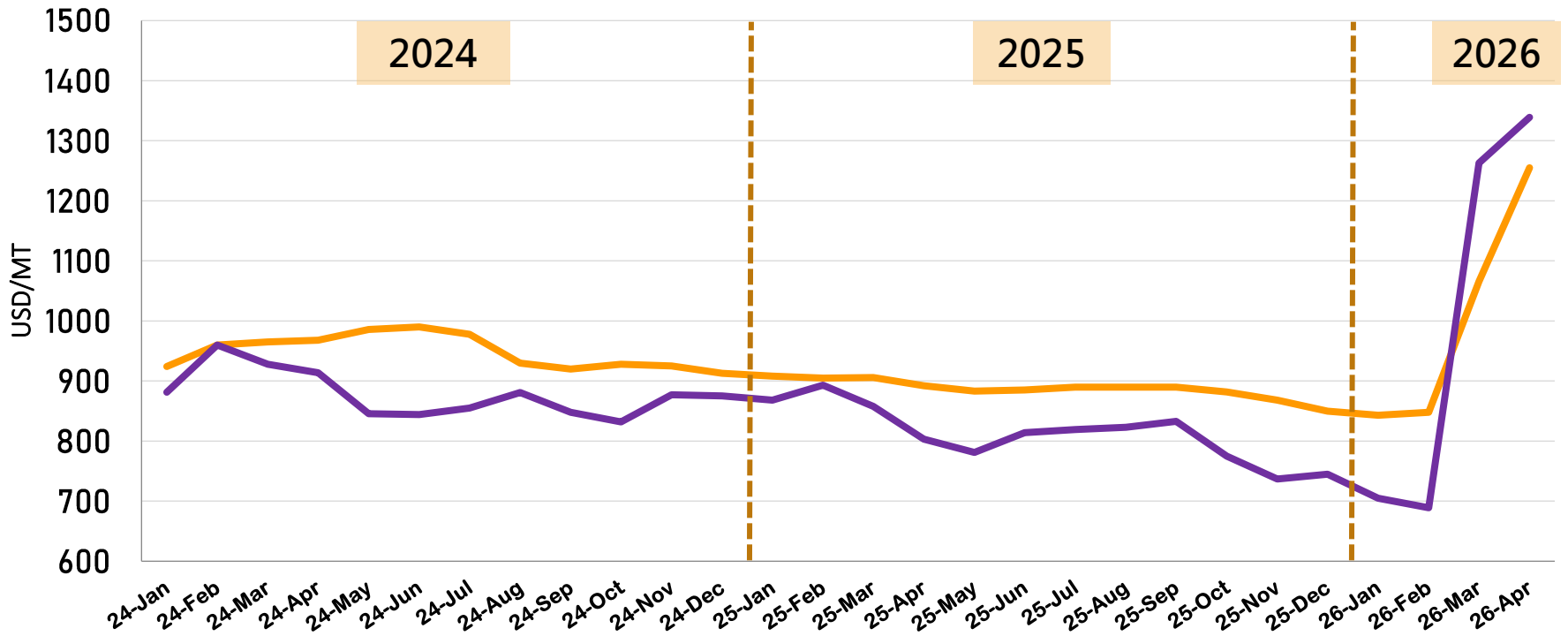


資料來源: Platts

PE 行情回顧

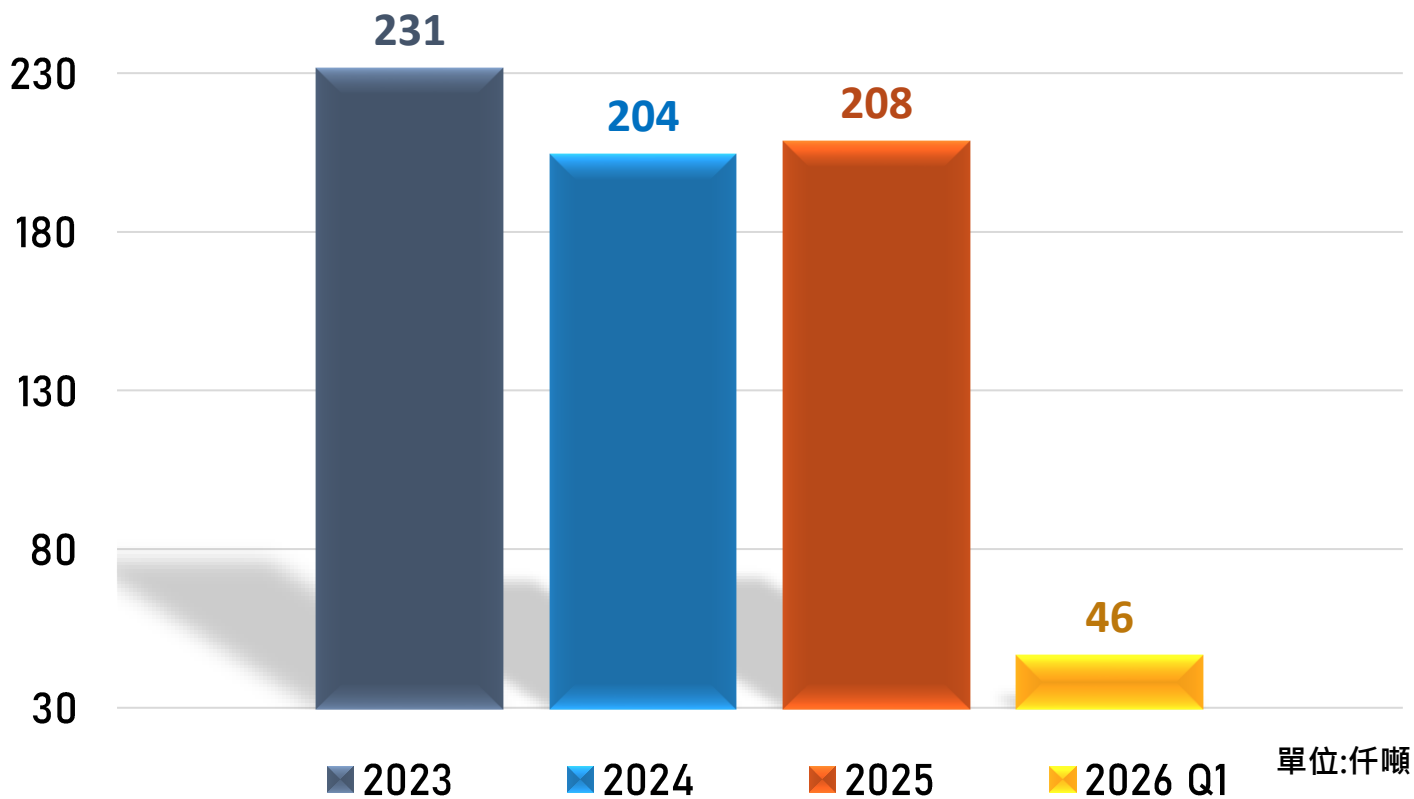
— HD YARN CFR FEA

— Ethylene CFR NEA



資料來源: Platts

2023年至2026年銷量比較



2025年 / 2026年 1~3月銷量比較

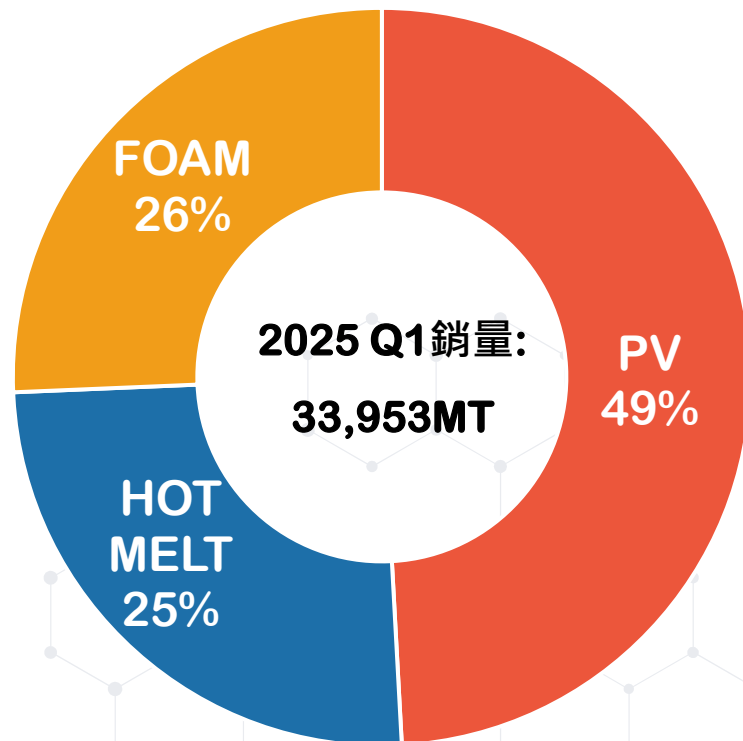
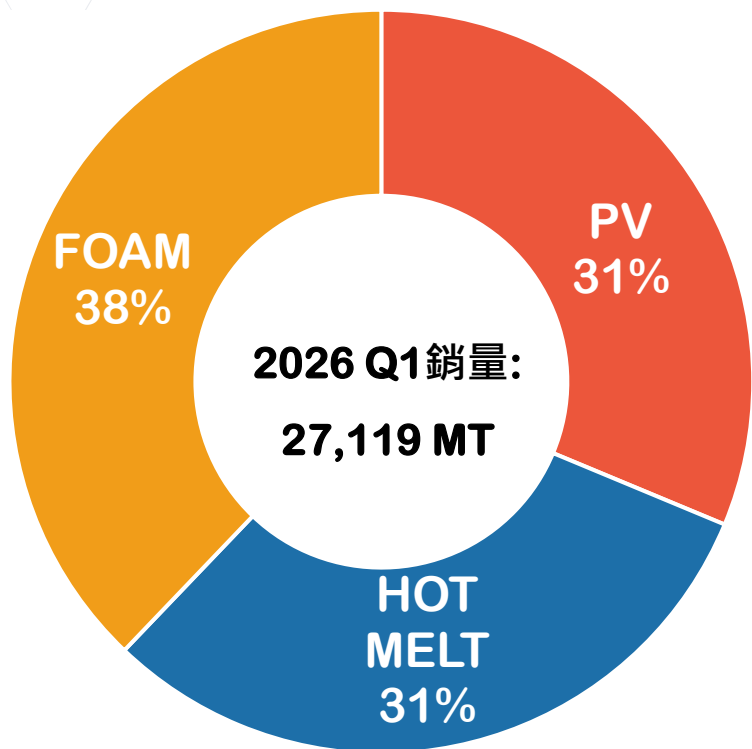
	2025年 1~3月	2026年 1~3月	差異
總量	54.7	45.6	-9.1

單位：仟噸

EVA 營運回顧: 2026年 1~3月

- 去年底浙石化、聯泓新產能投產，加大供過於求壓力，需求端則因年初中國宣布2026.4.1起取消光伏退稅，膠膜廠小幅回補庫存，帶動EVA行情止跌反彈，惟漲價後買氣明顯受壓抑，春節後行情漲不動。
- 2月底美伊戰爭爆發，EVA隨油價大漲，為避免下游客戶囤貨，同時反應成本大增，採分批接單，逐次上調售價，並以既有固定客戶優先，確保忠實客戶用料安全。
- 中國EVA產能外溢逐漸影響亞洲其他地區行情，尤以光伏級影響最大，因價格差，Q1光伏級EVA銷量較同期減少8,211噸，
- 銷售分佈：發泡占比38%，熱熔膠占比31%，光伏料占比31%

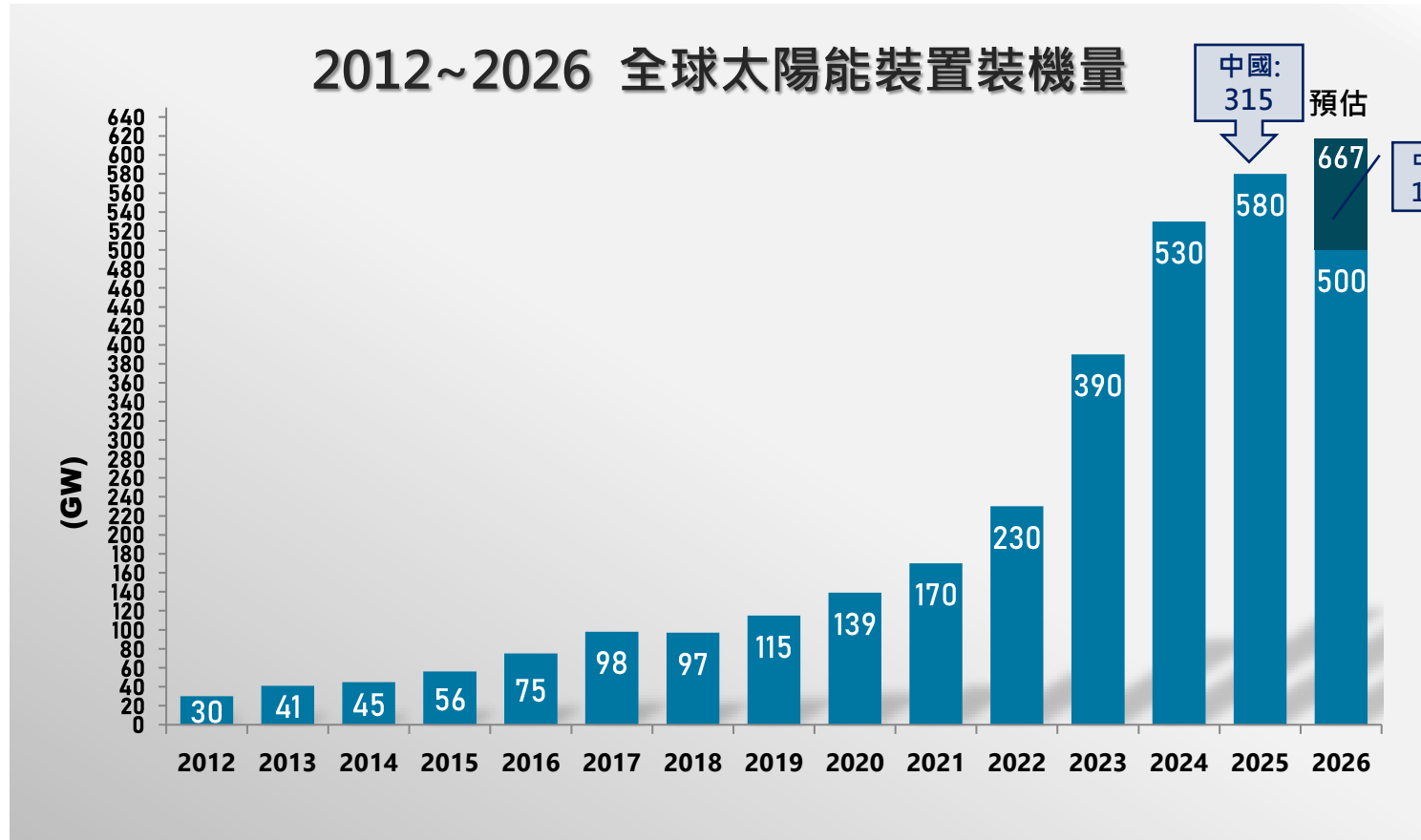
台聚 EVA 應用占比



LDPE/HDPE/LLDPE 營運回顧: 2026年 1~3月

- 2月底前乙烯走跌，HD/LLD行情持穩，利差較去年底稍放大。
- 美伊戰爭爆發後，PE隨乙烯、原油大漲，進口貨源緊缺，尤以普通薄膜級等應用為甚，下游產品漲價、缺貨，一度引發「塑膠袋之亂」。
- 3月初內銷按2025年平均購買量100%供應，外銷除固定客戶外，暫停報價，將庫存保留給既有忠實客戶。
- 2026年Q1 HD/LLD 合計銷售量17,277噸，較去年同期減少12%左右。

全球太陽能需求量

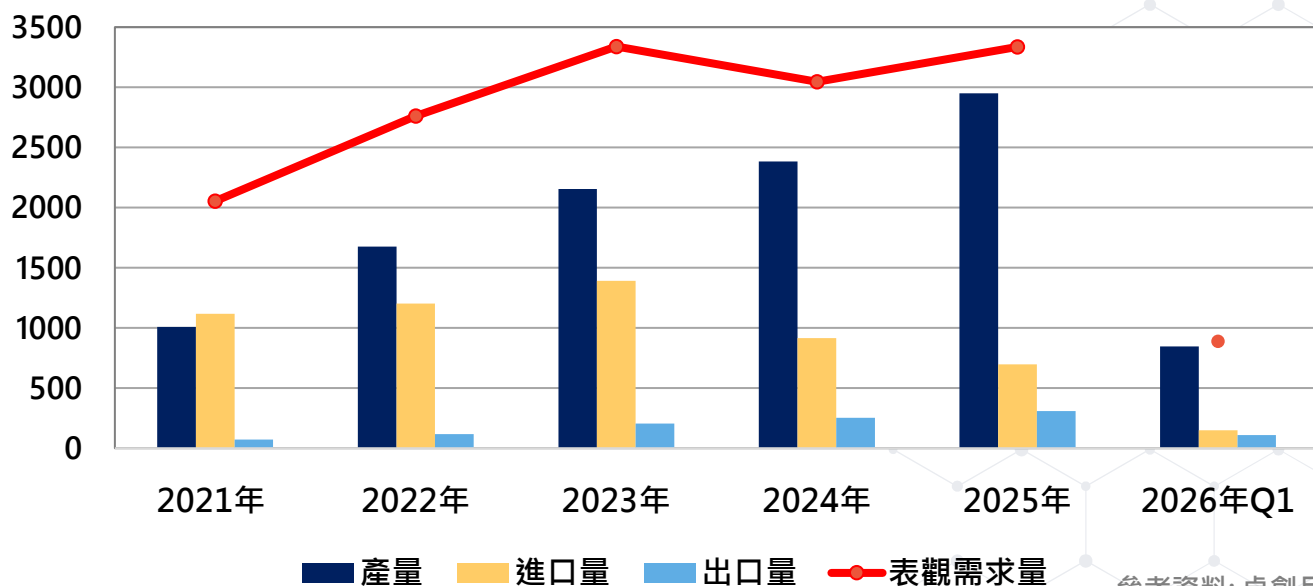


資料來源：
IHS、Trend Force、CPIA、
BNEF、Wood Mackenzie

中國近年 EVA 表觀需求量

年份	產量	進口量	出口量	表觀需求量	自給率(%)
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	2,949	697	310	3,336	88%
2026年 Q1	846	150	109	887	95%
(2025年Q1)	671	203	66	809	83%

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	實際需求量
2022年	47	22	15	6	6	1	3	2,645
2023年	55	19	13	5	5	1	3	3,181
2024年	53	19	13	5	5	1	4	3,227
2025年	50	20	15	5	5	1	5	3,273

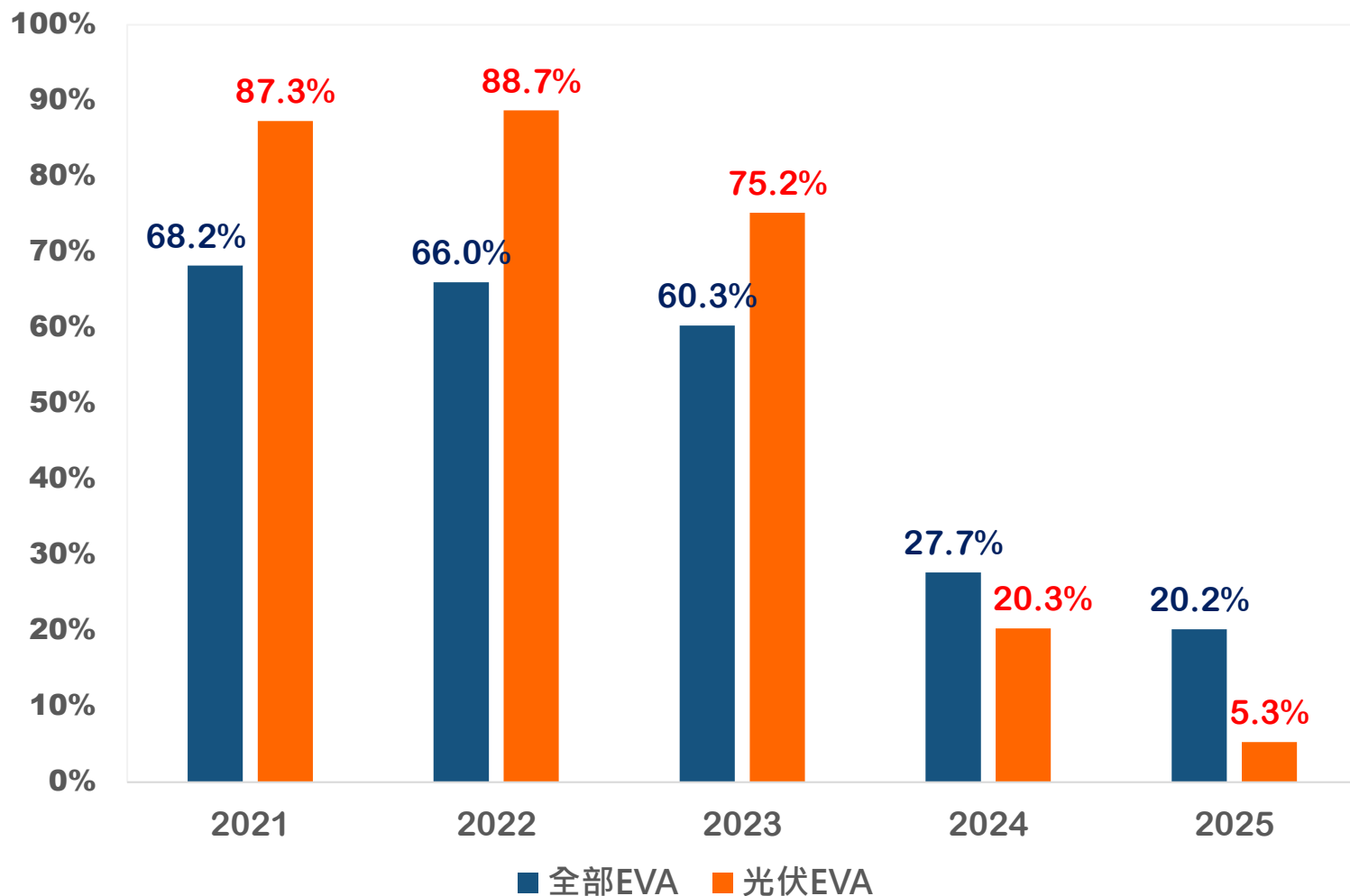
資料來源:卓創
應用比例單位: %
需求量單位: 仟噸

中國 EVA 產能概況

單位: 萬噸

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
燕山石化	26	2011	農膜/發泡/塗覆/熱熔膠
聯泓新科	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
浙江石化一線	30	2021	光伏
中科煉化	10	2022	發泡/電纜/光伏
聯泓新科(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
虹景一線	20	2024Q4	發泡(含高VA)/電纜/光伏
虹景二線	20	2025Q1	發泡(含高VA)/電纜/光伏
虹景三線	20	2025Q2	發泡(含高VA)/電纜/光伏/塗覆(試產)
聯泓格潤	20	2025Q4	
浙江石化二線	30	2025Q4	
已投產合計	380		
山東裕龍石化	30	2026	2026年1月投產，目前生產LDPE
江蘇虹景	10	2026/5~6月	計劃生產EBA，但可生產EVA
江蘇虹景	5	2026	計劃生產EBA，但可生產EVA
浙江石化	70	2026年底~2027年初	
廣西華誼	40	2026Q3/Q4	
中化泉州(去瓶頸)	4	2026/6月	
新增合計	159		

台聚EVA及光伏EVA外銷至中國大陸占比



2026年第二季 營運展望(一)

◆ 原油方面：

油價隨戰爭情勢起幅波動，後續仍須關注荷姆茲海峽何時可順利正常通航。

◆ 乙烯原料方面：

乙烯近期因部分石化廠復工，且中國部分石化廠轉賣單體，4月中旬過後行情逐漸走弱。

◆ 醋酸乙烯原料方面：

3~4月戰爭導致運輸受阻、加上部分石化廠宣告不可抗力、停車檢修，供給極度吃緊。推升 VAM 現貨價由 \$1,200 /噸暴漲至 \$1,900 /噸。然高價嚴重壓縮下游利潤，需求萎靡，後續隨VAM廠陸續復工，預期市場將明顯向下修正。

2026年第二季 營運展望(二)

◆EVA與PE：

- 戰爭尚未完全落幕，惟下游擔心原料行情恐下跌，4月中旬過後中國市場逐漸轉為觀望，5月初東南亞、印度等其他地區買氣也下滑。
- 3月PE、EVA大漲，惟因實際出貨多遞延至4月份開始反應，4月利差擴大，5月PE、EVA行情回檔，雖利差尚可，但外銷買氣已轉弱。
- 光伏、發泡需求疲弱，熱熔膠級EVA因韓廠貨源緊，客戶轉向我方購料，銷售相對暢旺。
- 內銷進口貨源仍偏緊，4月內銷HD/LLD買氣熱絡，5月也還算平穩。

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



2026年第一季度合併財務報表資訊

合併損益表

單位：新台幣佰萬元

	2026 第1季	2025 第1季	增(減)	2025 合併	2024 合併	2023 合併	2022 合併
銷貨收入	10,747	12,147	(1,401)	44,168	51,008	52,265	66,437
銷貨成本	10,439	11,712	(1,272)	42,820	48,711	46,658	55,497
銷貨毛利	307	436	(129)	1,348	2,297	5,606	10,940
毛利率	3%	4%	-1%	3%	4%	11%	17%
銷管費用	821	911	(90)	3,444	3,788	3,519	4,767
研發費用	115	128	(13)	555	518	468	437
營業淨(損)利	(629)	(603)	(25)	(2,652)	(2,009)	1,619	5,736
營業淨利率	-6%	-5%	-1%	-6%	-4%	3%	9%
營業外收入(支出)	(459)	(1,004)	544	(4,371)	(3,509)	(3,556)	(5,039)
稅前淨(損)利	(1,088)	(1,607)	519	(7,023)	(5,518)	(1,937)	697
所得稅費用(利益)	(117)	(101)	(16)	(617)	(608)	(30)	758
淨(損)利	(971)	(1,506)	535	(6,405)	(4,910)	(1,907)	(61)
淨利率	-9%	-13%	4%	-15%	-10%	-4%	0%
淨利歸屬於							
- 本公司業主	(440)	(633)	194	(2,791)	(2,147)	(207)	1,555
- 非控制權益	(532)	(873)	341	(3,614)	(2,763)	(1,700)	(1,616)
每股盈餘(虧損)	(0.41)	(0.59)	0.18	(2.60)	(2.00)	(0.19)	1.45

台聚財務比率分析 (合併財報)

	2026 第1季	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
營業利益率(%)	(6)	(6)	(4)	3	9
純益率(%)	(9)	(15)	(10)	(4)	(0)
負債占資產比率(%)	46	44	40	36	34
流動比率(%)	179	189	196	249	293
速動比率(%)	128	132	143	184	215
平均收現日數	44	43	41	47	48
平均銷貨日數	53	56	52	55	49

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>