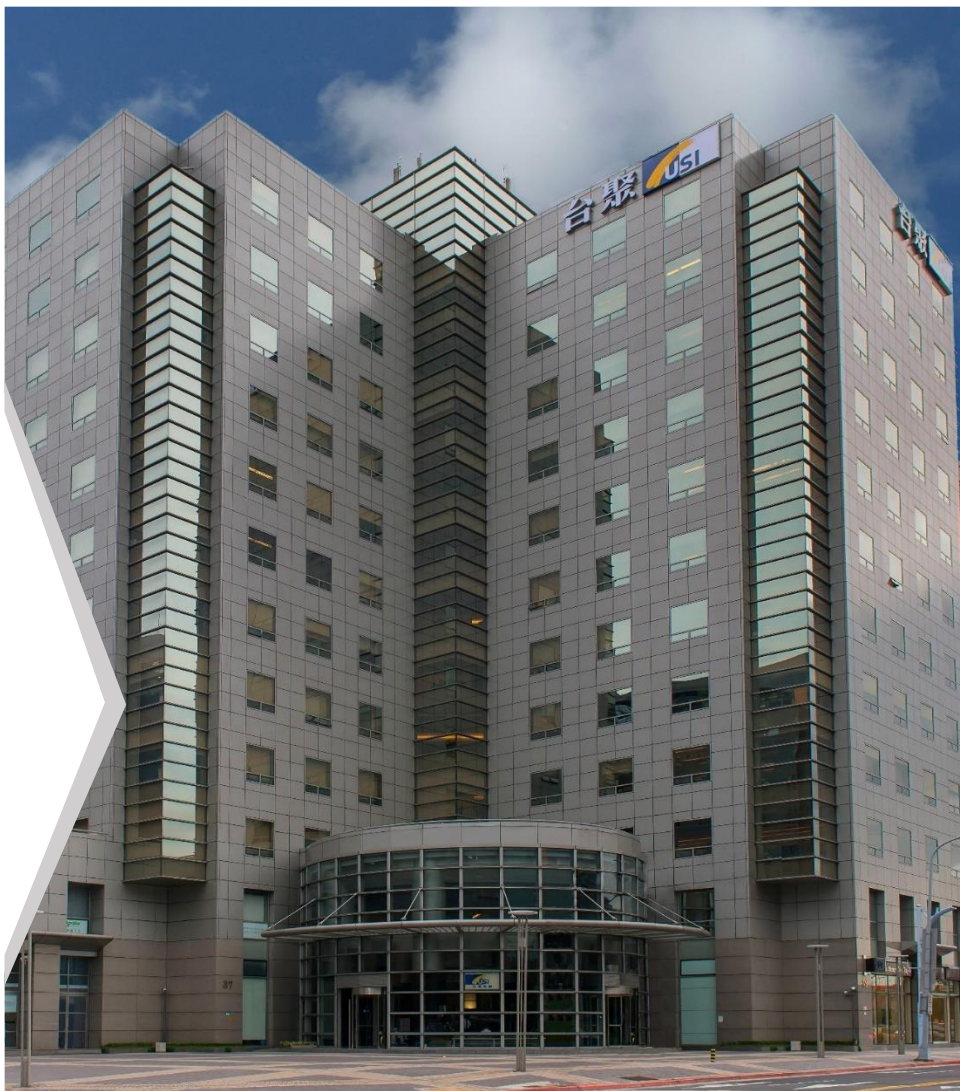


2025  
5/20



# 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

公司概况、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

425人 (2025.5.12)

營業額

合併

2024 Q1  
120.24億元

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

2024年Q1  
28,209噸

2025年Q1  
31,919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  
11,454噸

2025年Q1  
22,637噸

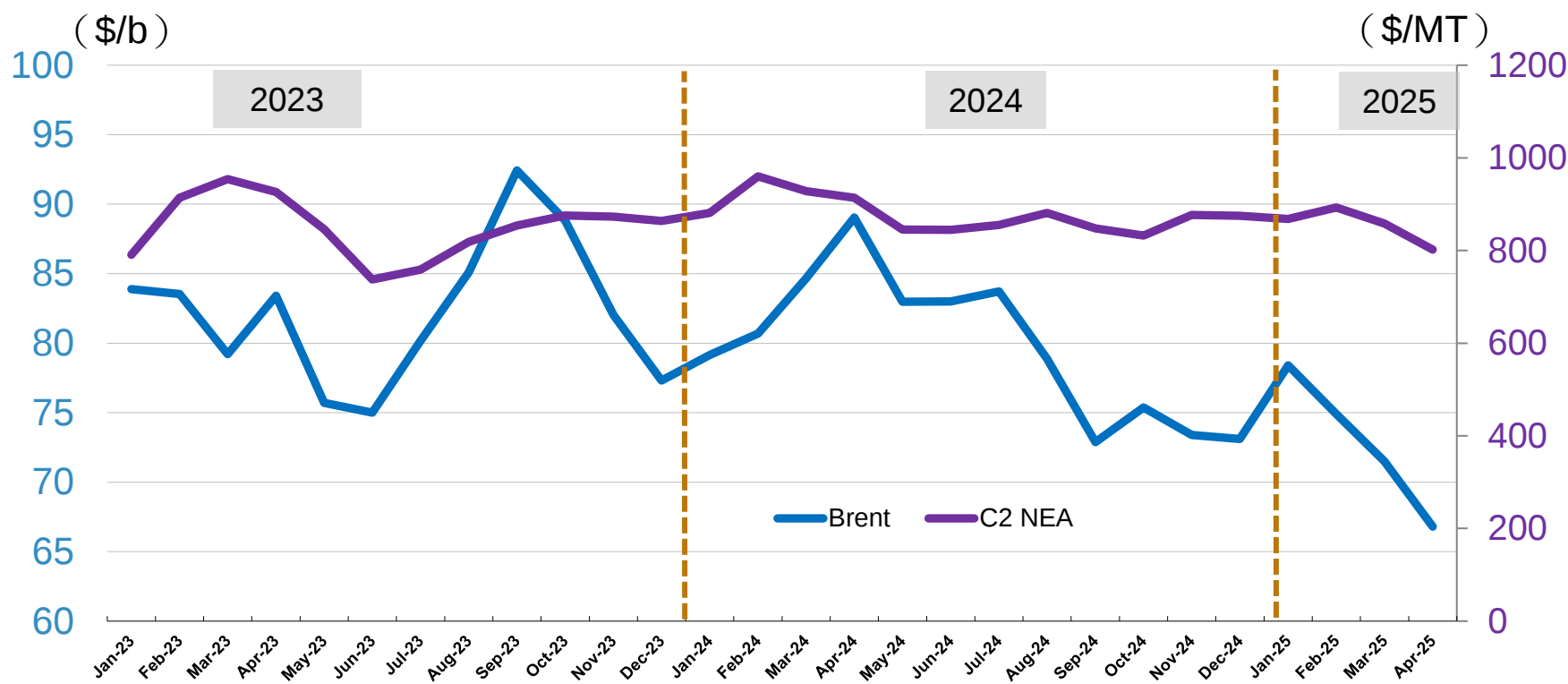
台聚公司  
報告人：吳銘宗 副總經理



## 營運概況及展望

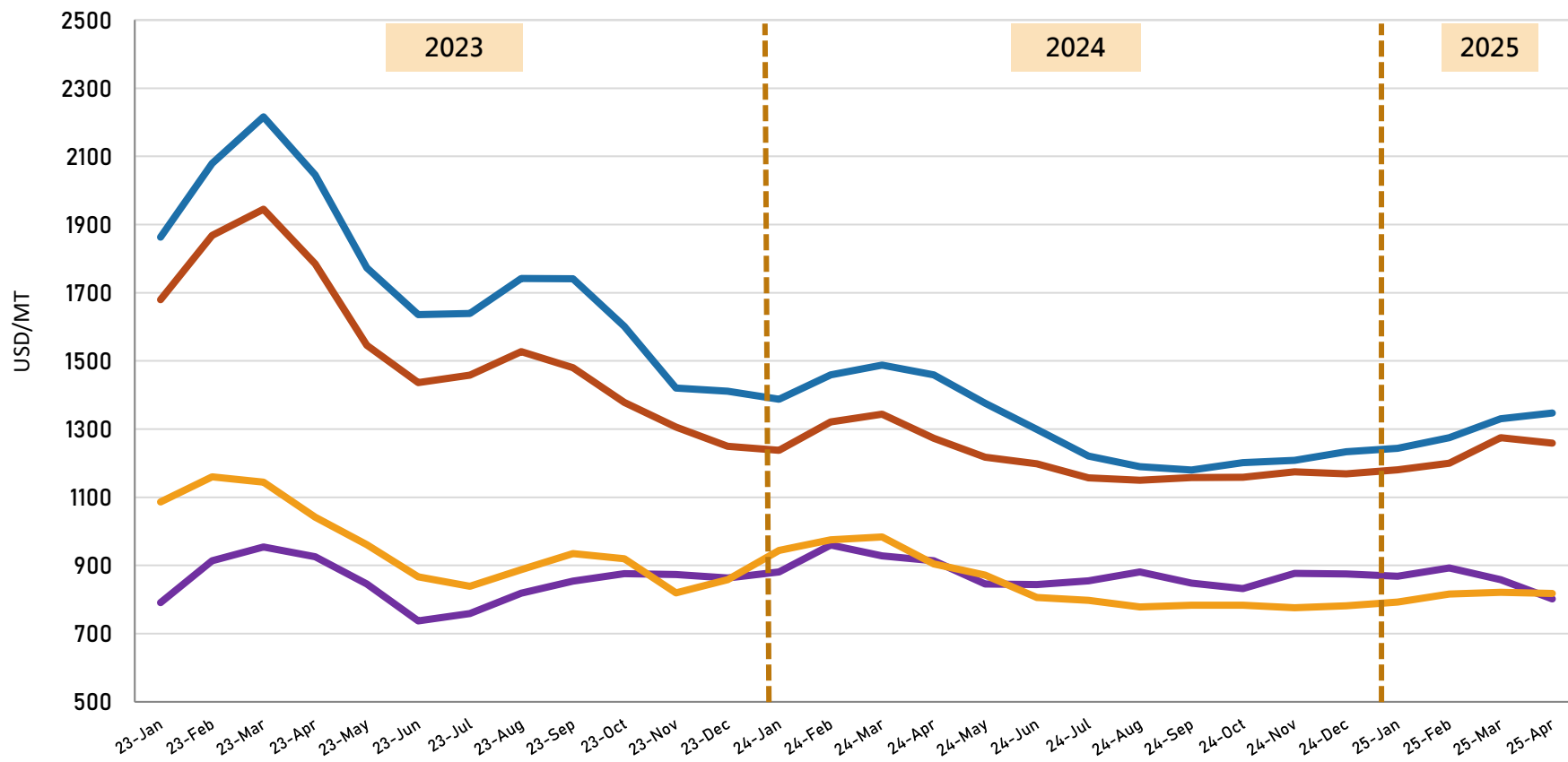
# 乙烯 / 原油 行情回顧

- 原油：貿易衝突延燒，全球經濟成長帶來隱憂，OPEC+ 4~5月份擬增產，原油1月中旬漲達高點後逐步滑落。
- 乙烯：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。

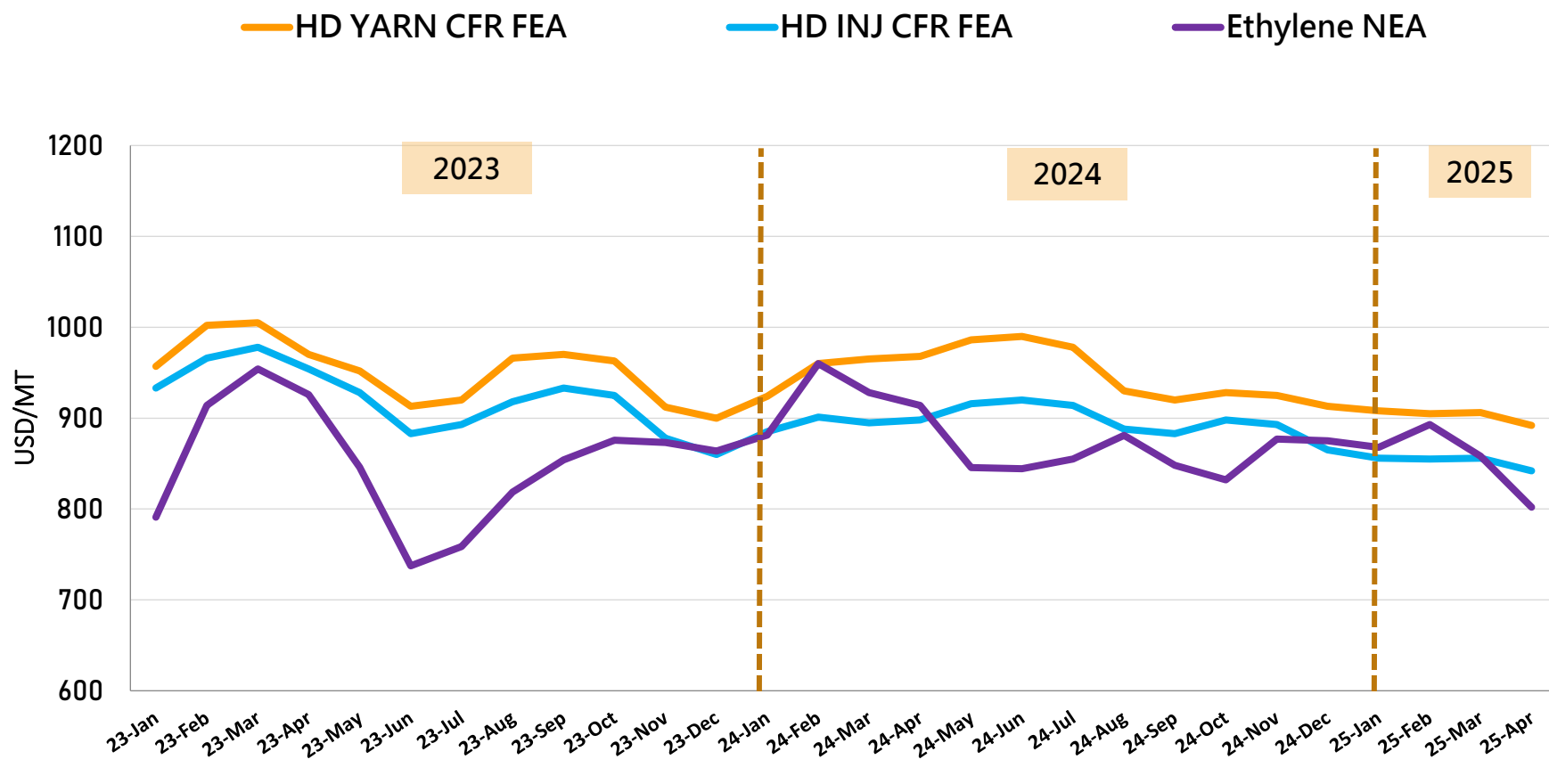


# EVA 行情回顧

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

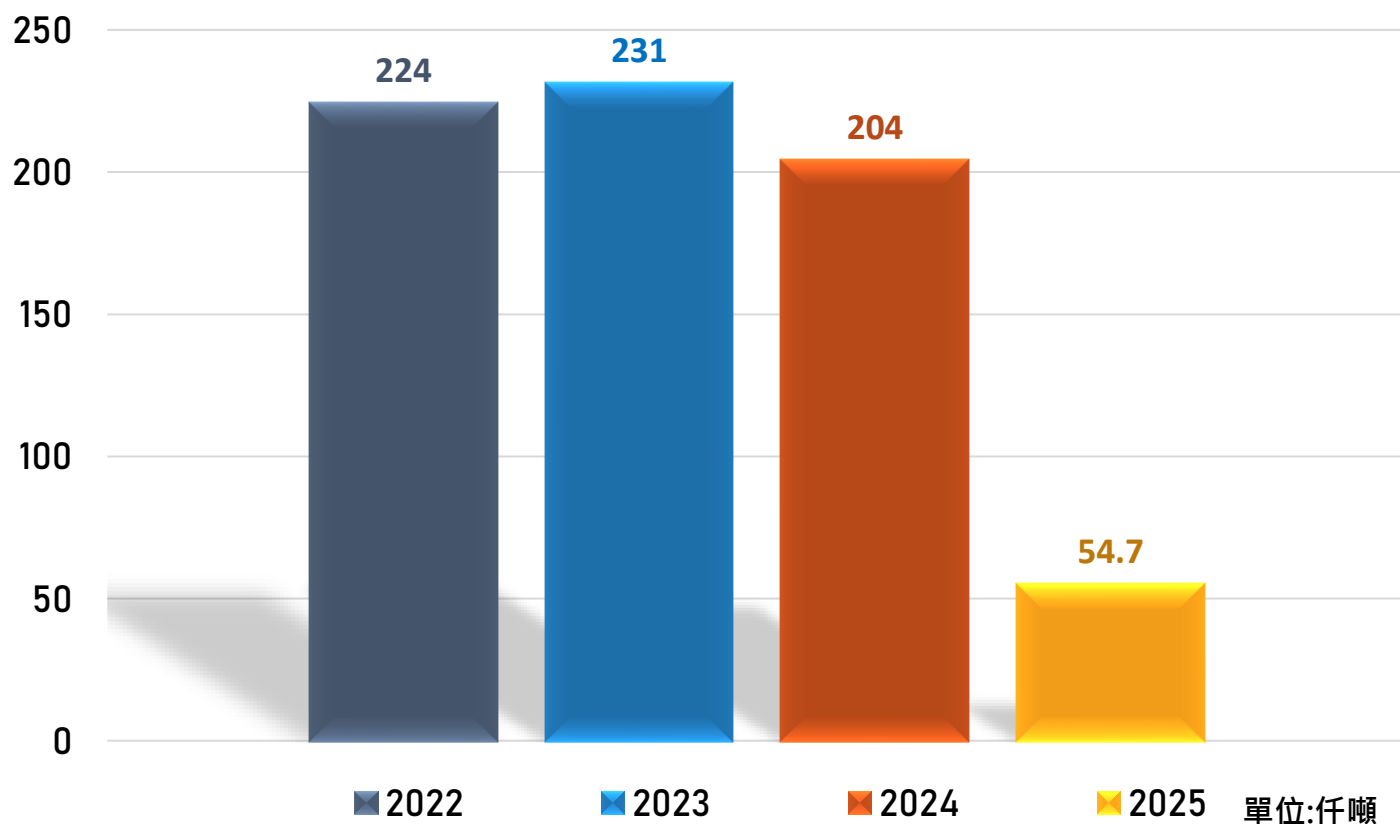


# PE 行情回顧



資料來源: Platts

# 2022年至2025年銷量比較



## 2024年 / 2025年 1~3月銷量比較

|    | 2024年<br>1~3月 | 2025年<br>1~3月 | 差異   |
|----|---------------|---------------|------|
| 總量 | 52.5          | 54.7          | +2.2 |

單位：仟噸

# EVA 營運回顧: 2025年1~3月

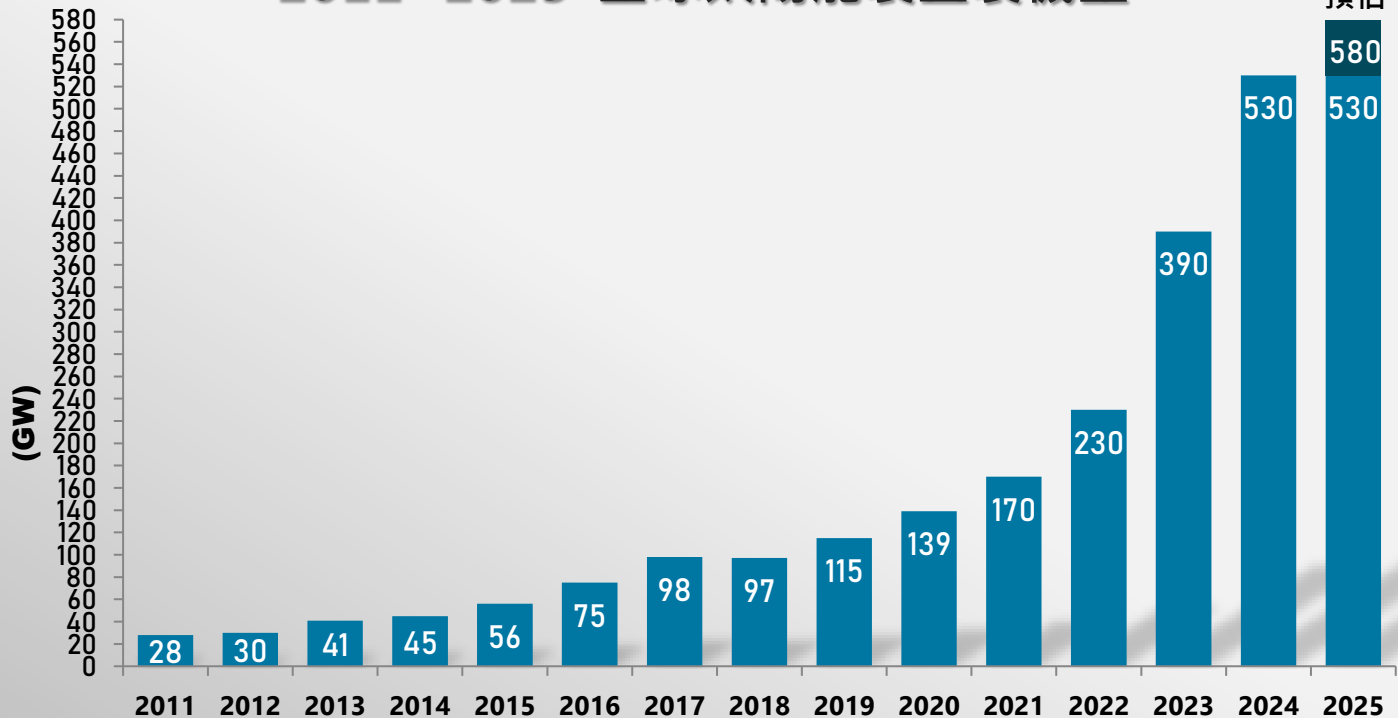
- 2025Q1 EVA行情基本延續去年底反彈態勢，毛利率較去年Q4明顯好轉，Q1生產線除必要檢修外，維持滿產，銷售順暢。
- 美國、印度對大陸光伏面板組件反傾銷，大陸膠膜廠加速海外佈局、印度光伏業者趁勢興起，光伏級EVA Q1 銷售量明顯回升。
- 美國對等關稅影響，高端品牌鞋廠與特殊電纜需求受衝擊，3月下旬起客戶需求大減。
- 銷售分佈：發泡占比**25.7%**，熱熔膠占比**25.2%**，光伏料占比**49.1%**。

# LDPE/HDPE/LLDPE 營運回顧: 2025年1~3月

1. 以內銷市場為主，外銷市場大陸部分佔比不高，受美國對等關稅影響較小。
2. HDPE/LLDPE：乙烯跌幅大於PE，Q1毛利率較去年Q4好轉，外銷大客戶因中美貿易衝突轉回向我購料。
3. 內銷市場需求微幅萎縮，積極爭取外銷訂單，Q1 銷售量較去年同期增加10.1%
4. 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

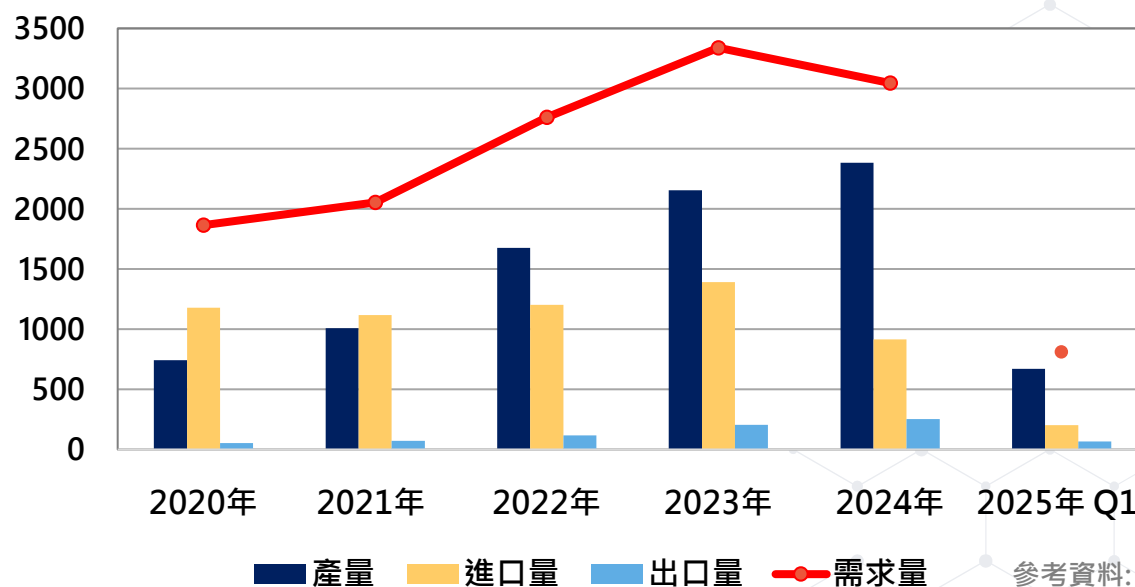


資料來源：  
IHS、Trend Force、CPIA、  
BNEF、Wood Mackenzie

# 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  | 671   | 203   | 66  | 809   | 83%    |
| (2024年Q1) | 632   | 295   | 55  | 872   | 72%    |

單位:仟噸



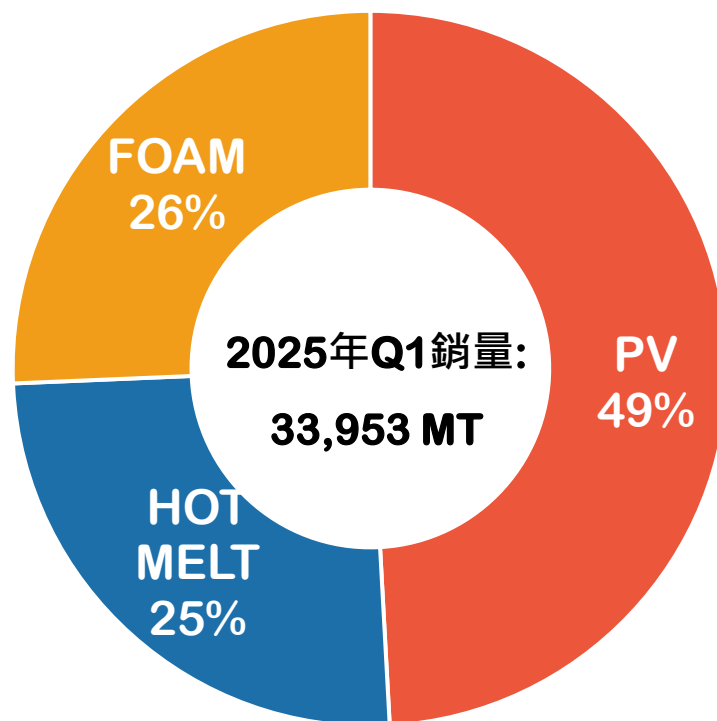
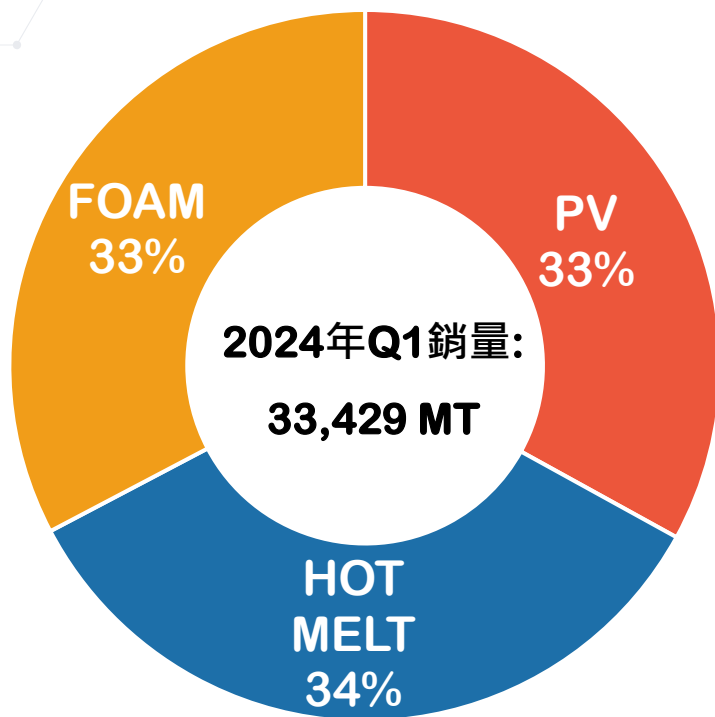
參考資料: 卓創月報

# 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年第二季 營運展望

## ◆ 原油方面：

對等關稅暫緩90天，美中貿易衝突情勢似有好轉，近期原油跌勢趨緩，惟OPEC+將在5、6月加快增產步伐，原油仍有供過於求壓力，另全球經濟情勢瞬息萬變，且夏季需求旺季將至，原油後市變數多。

## ◆ 乙烯原料方面：

4月初乙烯價格隨油價跌落，近期油價止跌，為乙烯行情帶來支撐，惟下游衍生物需求低迷，預期亞洲乙烯價格仍難擺脫與輕油保持低利差走勢。

## ◆ 醋酸乙烯原料方面：

大陸新產能投產，歲修潮結束，預期Q2供應將轉寬鬆

# 2025年第二季 營運展望

## ◆ PE與EVA：

1. 大陸光伏搶裝潮即將進入尾聲，大陸虹景Q1、Q2(預計)各有一套新產能投產，大陸EVA供過於求壓力持續上升。  
→爭取東南亞與印度訂單。
2. 中美貿易衝突降溫，惟高值化EVA產品客戶庫存仍待時間消化。
3. 大陸部分較特殊級別EVA仍仰賴美國進口，因關稅衝突疑慮，客戶為降低風險，有機會轉向我司購料。
4. 目前乙烯與HD/LLD利差狀況，仍高於開工成本，將積極爭取訂單，提高稼動率。

# 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年第一季合併財務報表資訊

# 合併損益表

單位：新台幣佰萬元

|           | 2025<br>第1季 | 2024<br>第1季 | 增(減)率  | 2024<br>合併 | 2023<br>合併 | 2022<br>合併 | 2021<br>合併 | 2020<br>合併 |
|-----------|-------------|-------------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 銷貨收入      | 12,147      | 12,024      | 1.0%   | 51,008     | 52,265     | 66,437     | 71,756     | 50,201     |
| 銷貨成本      | 11,712      | 11,502      | 1.8%   | 48,711     | 46,658     | 55,497     | 54,002     | 39,721     |
| 銷貨毛利      | 436         | 522         | -16.6% | 2,297      | 5,606      | 10,940     | 17,754     | 10,480     |
| 毛利率       | 4%          | 5%          |        | 4%         | 11%        | 17%        | 25%        | 21%        |
| 銷管費用      | 911         | 848         | 7.4%   | 3,788      | 3,519      | 4,767      | 4,441      | 3,221      |
| 研發費用      | 128         | 112         | 14.0%  | 518        | 468        | 437        | 430        | 363        |
| 營業淨(損)利   | (603)       | (438)       | 37.7%  | (2,009)    | 1,619      | 5,736      | 12,883     | 6,896      |
| 營業淨利率     | -5%         | -3%         |        | -4%        | 3%         | 9%         | 18%        | 14%        |
| 營業外收入(支出) | (1,004)     | (702)       |        | (3,509)    | (3,556)    | (5,039)    | (130)      | 227        |
| 稅前淨(損)利   | (1,607)     | (1,140)     | 41.0%  | (5,518)    | (1,937)    | 697        | 12,752     | 7,123      |
| 所得稅費用(利益) | (101)       | (163)       |        | (608)      | (30)       | 758        | 2,673      | 1,440      |
| 淨(損)利     | (1,506)     | (977)       | 54.2%  | (4,910)    | (1,907)    | (61)       | 10,079     | 5,683      |
| 淨利率       | -13%        | -8%         |        | -10%       | -4%        | 0%         | 14%        | 11%        |
| 淨利歸屬於     |             |             |        |            |            |            |            |            |
| - 本公司業主   | (633)       | (394)       | 60.8%  | (2,147)    | (207)      | 1,555      | 5,191      | 2,410      |
| - 非控制權益   | (873)       | (583)       | 49.8%  | (2,763)    | (1,700)    | (1,616)    | 4,888      | 3,273      |
| 每股盈餘(虧損)  | (0.59)      | (0.37)      |        | (2.00)     | (0.19)     | 1.45       | 4.84       | 2.25       |

# 台聚財務比率分析(合併財報)

|            | 2025<br>第1季 | 2024<br>年度 | 2023<br>年度 | 2022<br>年度 | 2021<br>年度 | 2020<br>年度 |
|------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 營業利益率(%)   | (5)         | (4)        | 3          | 9          | 18         | 14         |
| 純益率(%)     | (13)        | (10)       | (4)        | (0)        | 14         | 11         |
| 負債占資產比率(%) | 41          | 40         | 36         | 34         | 34         | 37         |
| 流動比率(%)    | 190         | 196        | 249        | 293        | 227        | 225        |
| 速動比率(%)    | 136         | 143        | 184        | 215        | 172        | 185        |
| 平均收現日數     | 45          | 41         | 47         | 48         | 43         | 54         |
| 平均銷貨日數     | 54          | 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>