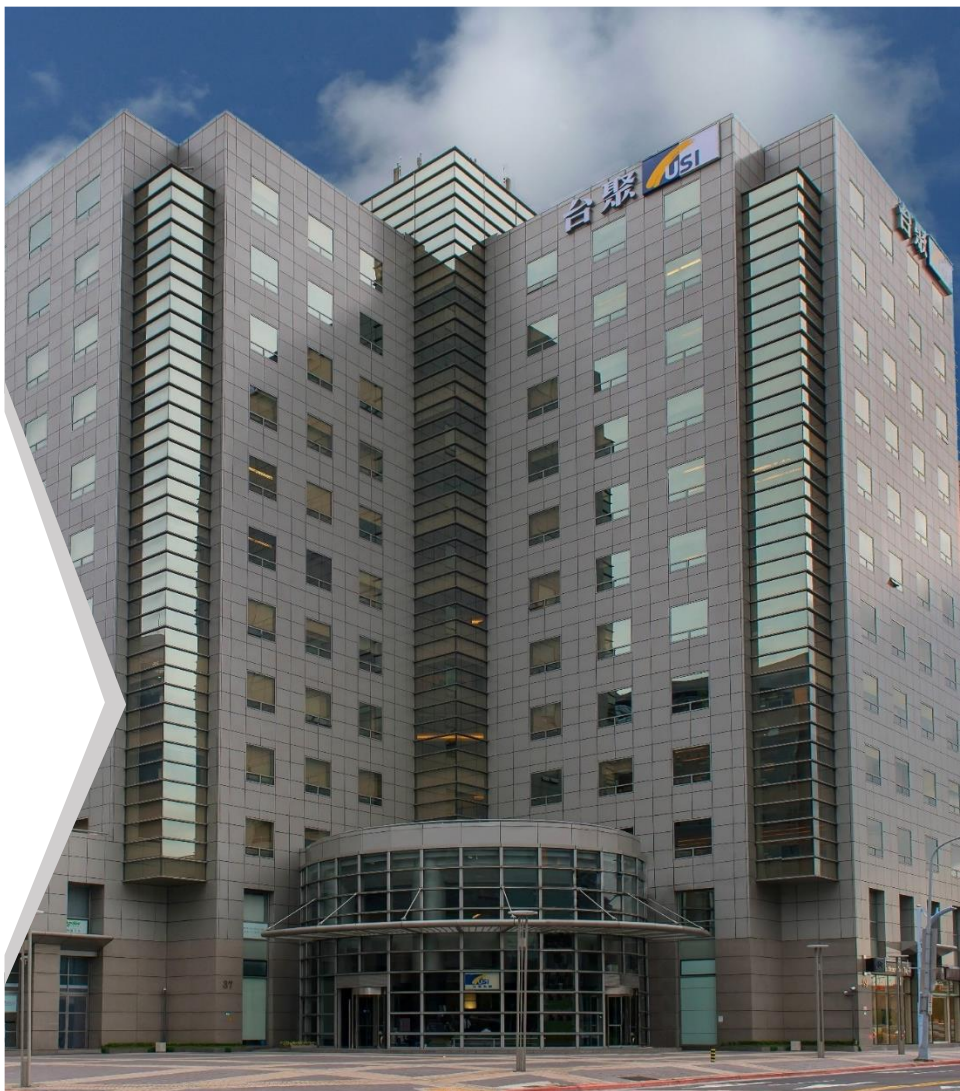


2026
0320



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

401人 (2026.3.13)

營業額

個體
合併

2024

88.21 億元

510.08 億元

2025

83.76億元

441.68億元

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

2025年
121,980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

2025年
79,180噸

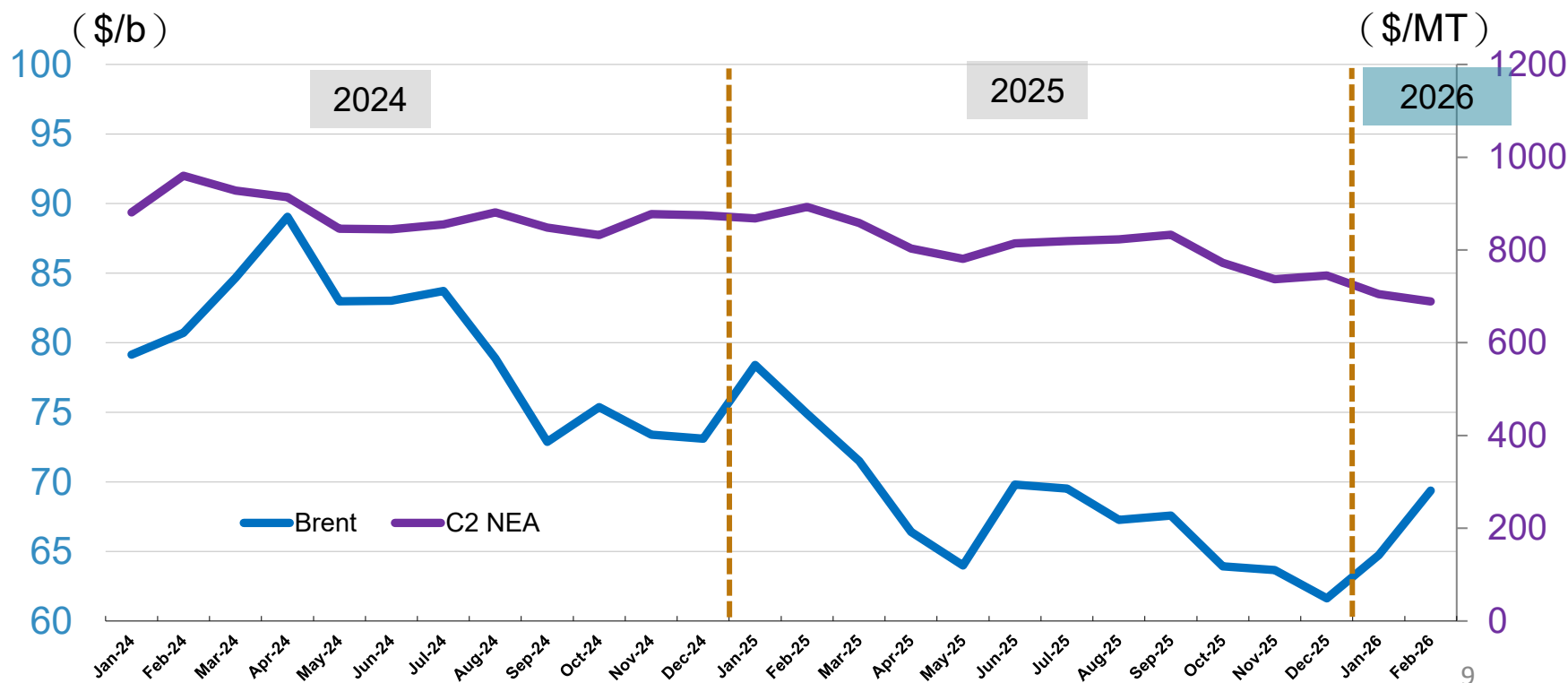
台聚公司
報告人：吳銘宗 副總經理



營運概況及展望

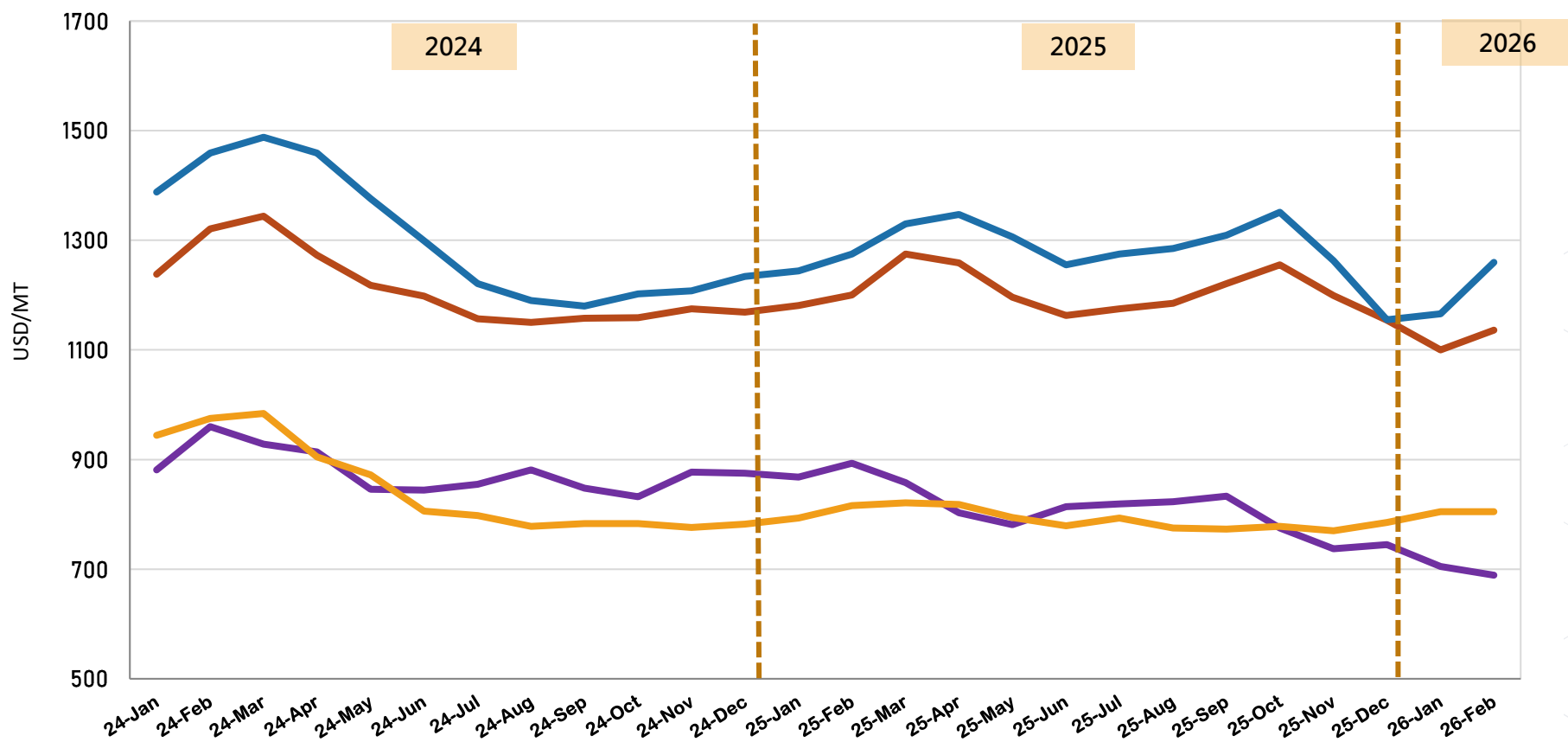
乙烯 / 原油 行情回顧

- 原油: 2025 Q4 OPEC+ 小幅增產，未來經濟不確定性，引發市場對全球供應過剩擔憂揮之不去，原油價格一度跌破US\$60/桶。
- 乙烯: 下游衍生物需求疲弱，與輕油利差不斷壓縮，亞洲現貨價格大體貼合遠洋貨套利窗口，9月底後乙烯價格持續小幅走跌。

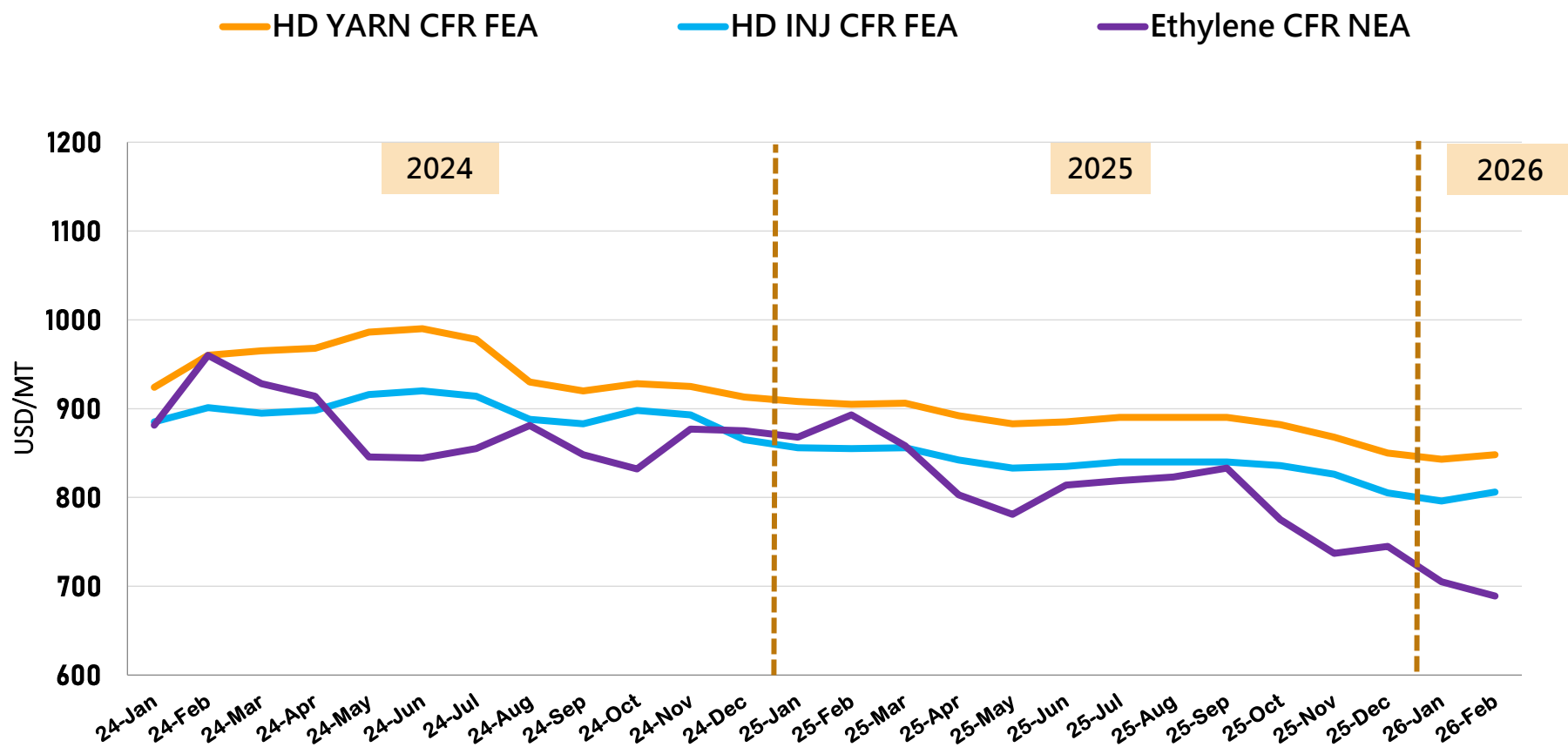


EVA 行情回顧

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

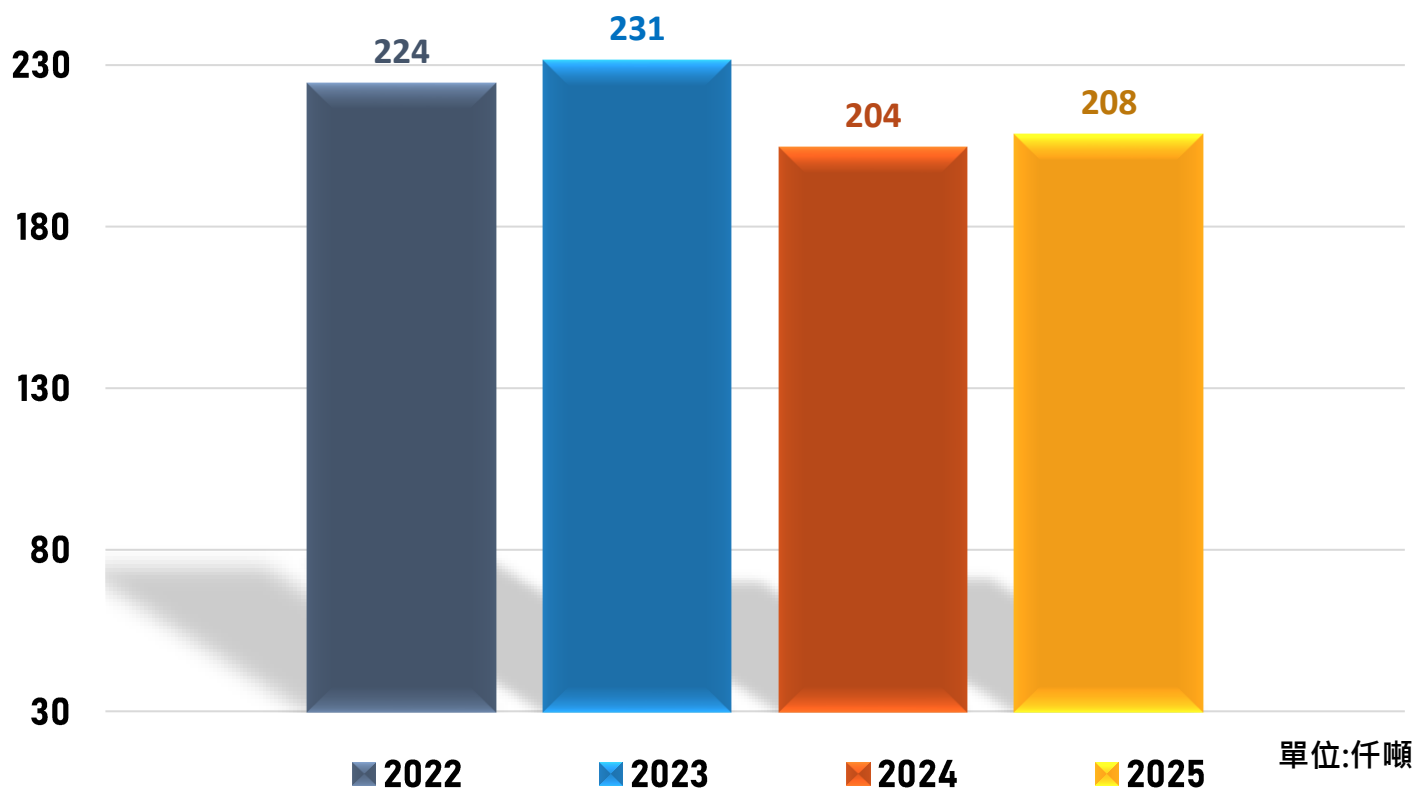


PE 行情回顧



資料來源: Platts

2022年 至 2025年 銷量比較



2024年 / 2025年 銷量比較

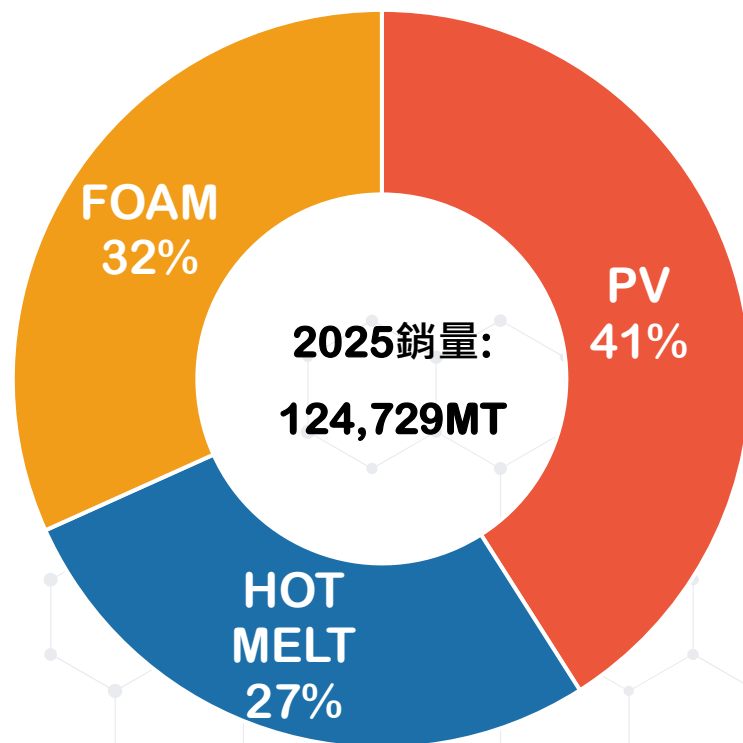
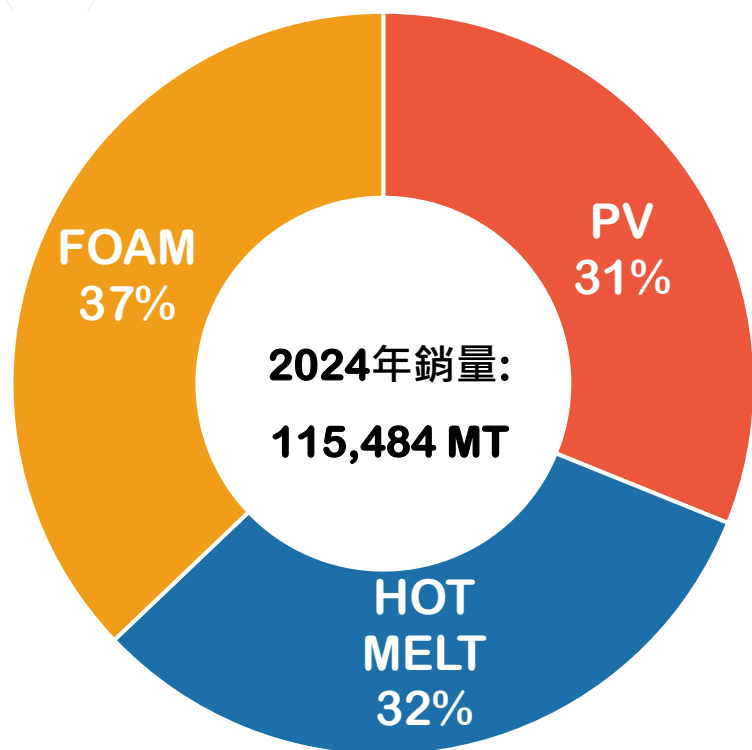
	2024年	2025年	差異
總量	203.7	207.7	+4

單位：仟噸

EVA 營運回顧: 2025年

- 2025Q1 PV需求暢旺，抵銷2~3月斯爾邦2套各20萬噸新產能衝擊，4月中旬起，受美國對等關稅影響，EVA行情轉跌，8月初中國PV需求回溫，EVA反彈再起，Q4再有韓國、中國新投產，10月起EVA行情再度陷入跌勢。
- 自Q2起亞洲EVA行情雖大體仍受新產能壓抑，多數時間仍高於開工成本，2025年除必要停工檢修外，EVA產線大致維持滿產狀態。
- 發泡鞋材：受美國對等關稅影響，Q2需求一度暫時停滯，6月後逐漸恢復，主力品牌廠2025年需求大致持平-小幅成長。
- 光伏市場：2025年起伏波動大，中國國產貨源充足，本公司已將重心轉移到東南亞、印度市場。

台聚 EVA 應用占比

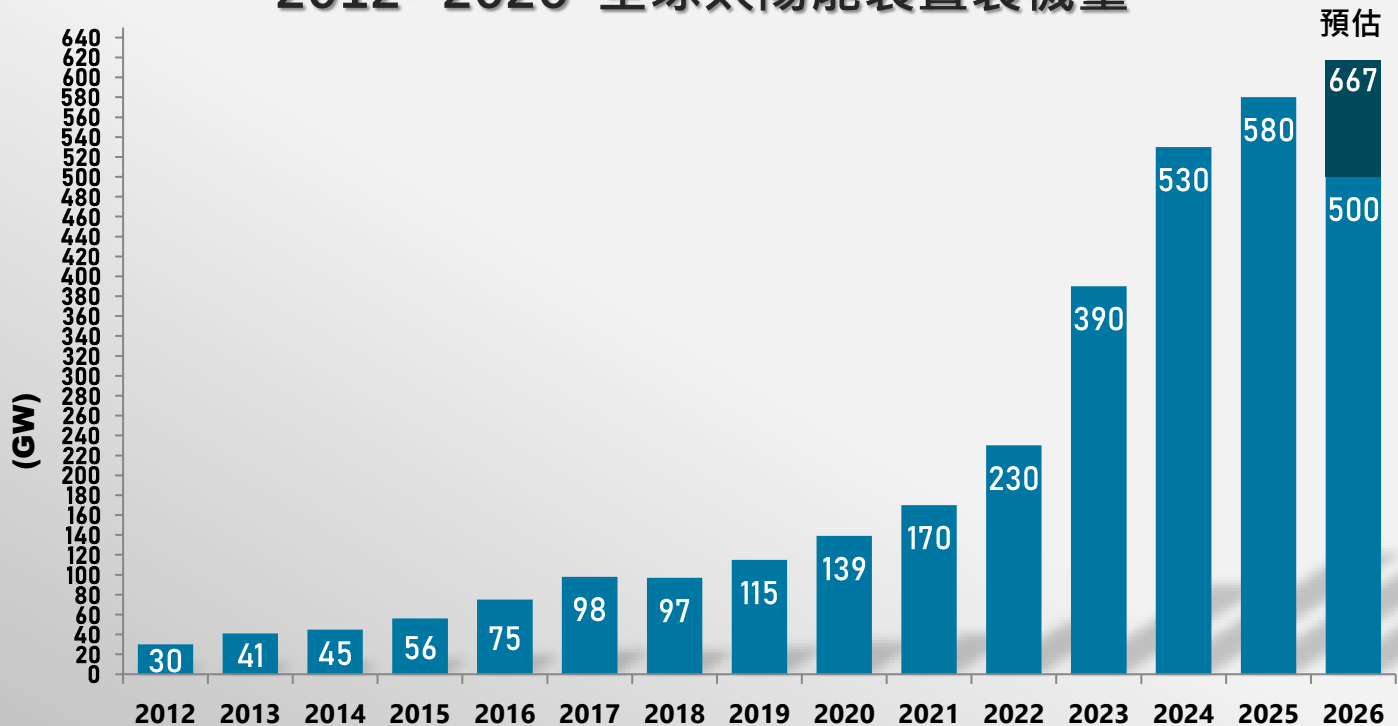


LDPE/HDPE/LLDPE 營運回顧: 2025年

- 中國PE產能外溢，2025年亞洲地區HD/LLD行情長期承壓，射出級HDPE行情多在US\$800~850/噸，薄膜級LLDPE多在US\$750~800/噸之間，與C2價差過低，HD/LLD為穩固內銷既有客戶為主，開工率約六成。
- 低價競爭激烈，LLDPE下游應用多為普通薄膜市場，國內七成以上需求已被進口料取代。
- 2025年 HD/LLD 合計銷售量78,148噸，較去年同期減少6%左右。

全球太陽能需求量

2012~2026 全球太陽能裝置裝機量

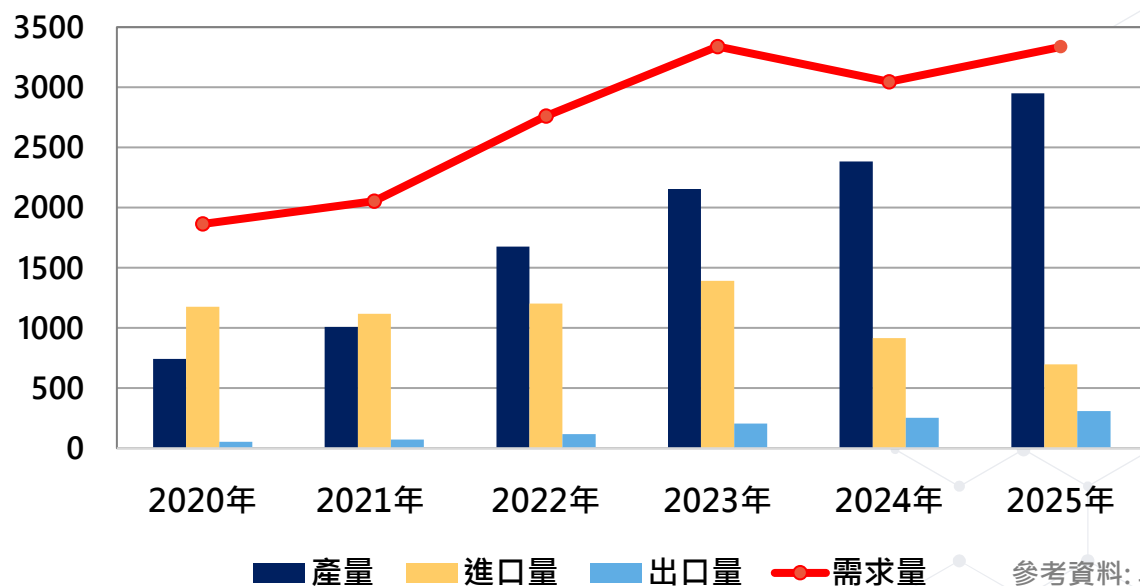


資料來源：
IHS、Trend Force、CPIA、
BNEF、Wood Mackenzie

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	2,949	697	310	3,336	88%

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
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	2,645
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

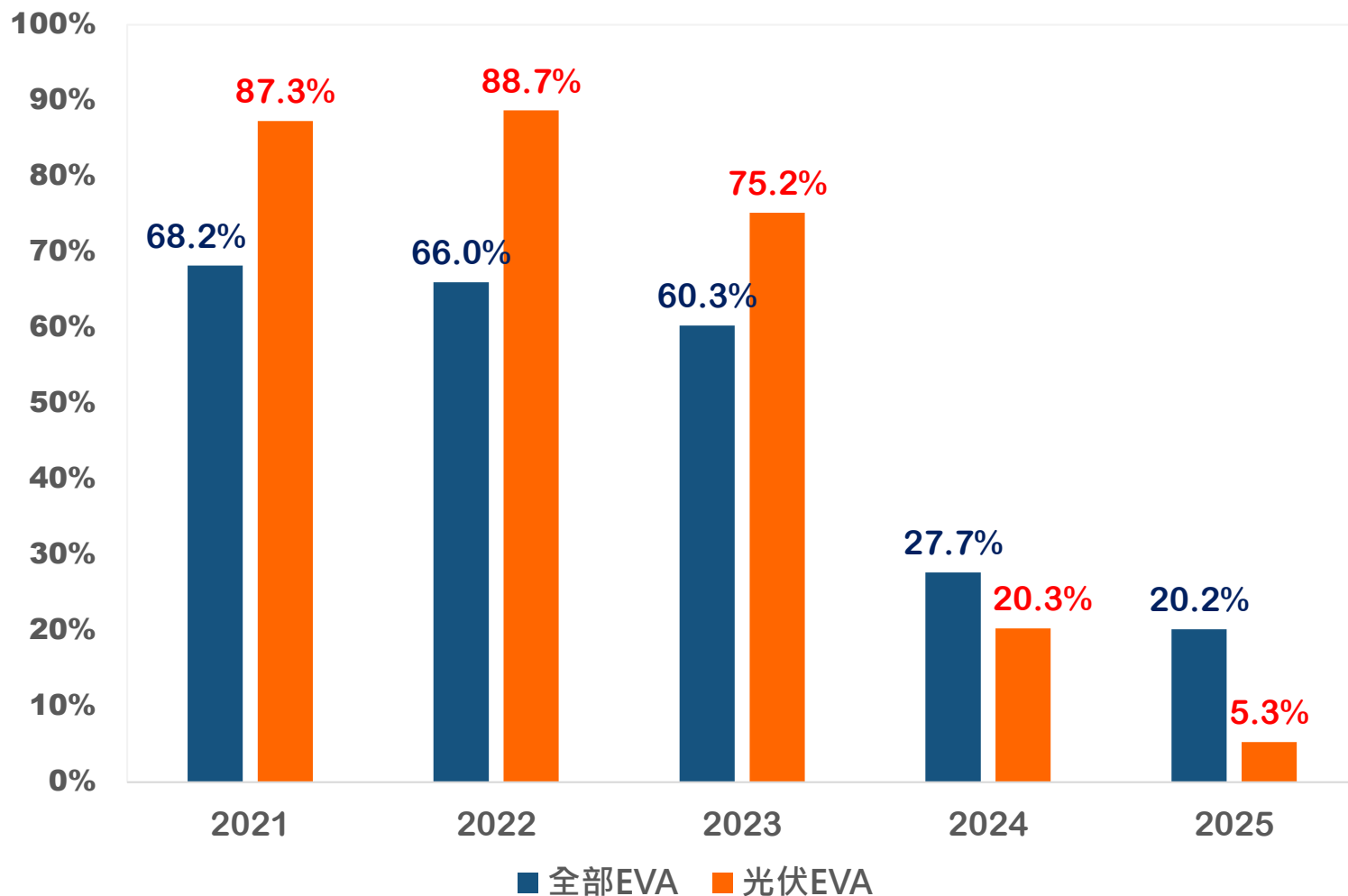
資料來源:卓創
應用比例單位: %
需求量單位: 仟噸

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
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)
聯泓新科	20	2025Q4	
中化泉州(去瓶頸)	4	2025	
浙江石化	30	2025Q4	
已投產合計	384		
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 3月	計劃生產EBA，但可生產EVA
江蘇虹景	5	2026 5月	計劃生產EBA，但可生產EVA
浙江石化	70	2026	
廣西華誼	40	2026	
新增合計	140+15		

台聚EVA及光伏EVA外銷至中國大陸占比



2026年第一季 營運展望(一)

◆ 原油/乙烯方面：

受美伊戰爭影響，原油價格大幅攀升，乙烯價格隨之水漲船高，後續仍須關注中東情勢，尤其荷姆茲海峽封鎖情形與油價波動變化。

◆ 醋酸乙烯方面：

中國EVA新產能投產，自去年Q4起亞洲地區VAM供過於求狀況稍有緩解，年初美國受冰風暴影響，VAM供應受限，歐洲需求轉向亞洲市場調度，VAM價格持續小幅上揚；2月底美伊戰爭爆發，VAM價格隨原油、乙烯大漲。

2026年第一季 營運展望(二)

◆ EVA：

1. 2026年PV成長性預估放緩，中國調研機構預估2026年全球新增裝機量約500~667GW (成長-15% ~ +15%)，中國裝機量2025年約315GW，2026年預估180~240GW，為多年來首度預估下滑。
2. 2026年中國預計仍有155萬噸EVA新產能即將投產，EVA供過於求壓力恐再增加。
3. 因應中國EVA新產能競爭，持續降低中國市場占比(2025年已降至20.2%)、發展差異化產品。

2026年第一季 營運展望(三)

◆ HD/LLD：

1. 二月底前HD/LLD國際行情持平-小幅上漲，乙烯行情走跌，HD/LLD利差較去年同期明顯改善。
2. 3月初起，內銷採配額銷售，外銷也僅供應固定客戶。
3. 依據上游供應情況，應至少可確保固定客戶3-4月供應無虞。
4. 優先支持國內產業與既有固定客戶，期待中東戰事盡快緩和、落幕，後續則視C2/PE利差狀況，爭取抽絲、纖維...訂單，提高HD/LLD開工率。

2026年第一季 營運展望(四)

- ◆ 美伊戰爭發生後，亞洲多家石化廠停工/減產，本公司為避免客戶囤貨/保障忠誠客戶用料穩定，自3月初起，內銷採實績配額銷售，外銷則採分段接單，並分批逐次抬高售價，反應成本。
- ◆ 隨時掌握原料供應狀況，目前生產仍維持正常，將以優先支持國內產業為原則，外銷也會以既有固定客戶優先，確保客戶用料無虞。

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年度財務報表資訊

台聚損益表

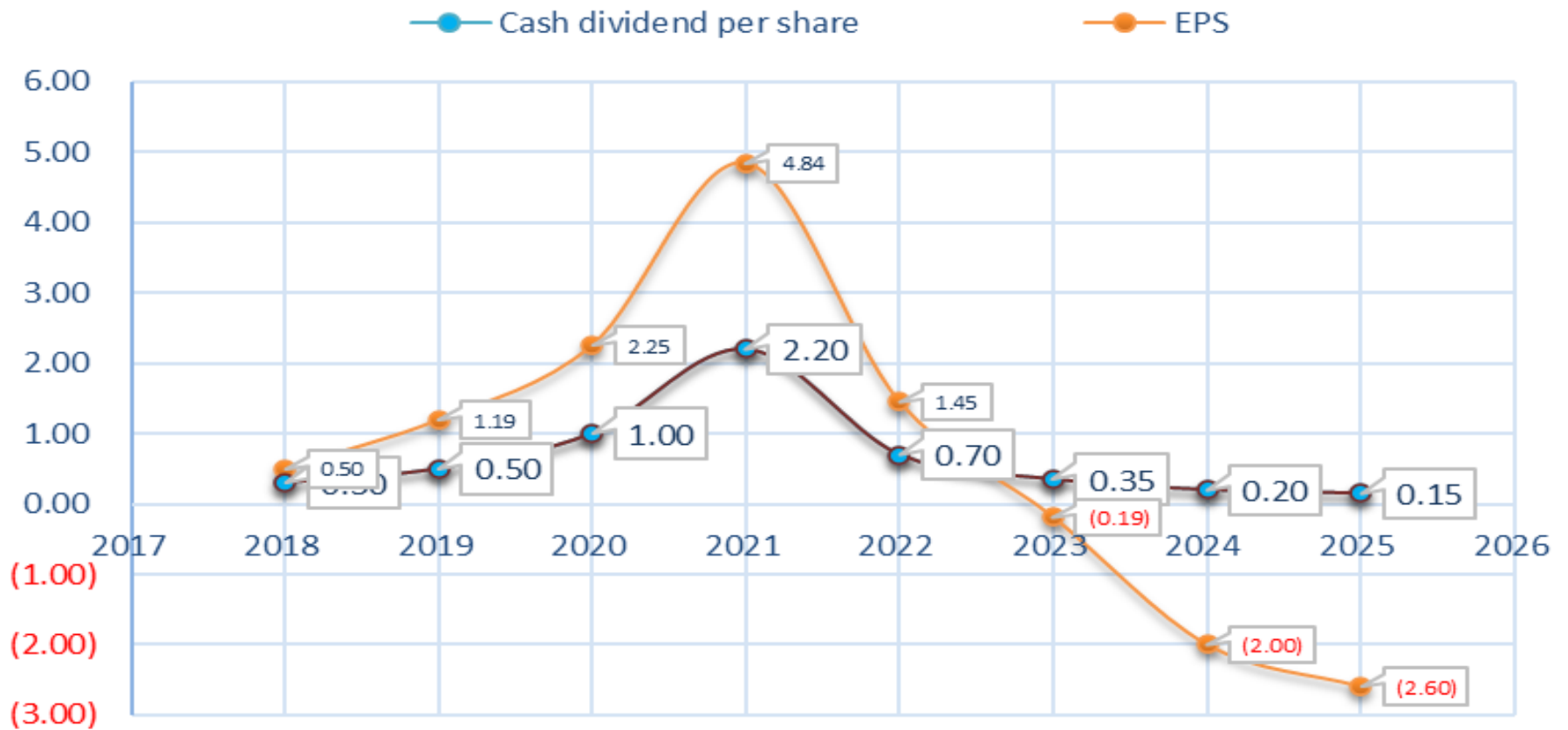
單位：新台幣佰萬元

	2025 個體	2024 個體	2025 合併	增(減)	2024 合併	2023 合併	2022 合併	2021 合併
銷貨收入	8,376	8,821	44,168	(6,840)	51,008	52,265	66,437	71,756
銷貨成本	8,398	8,964	42,820	(5,890)	48,711	46,658	55,497	54,002
銷貨毛利(損)	(22)	(143)	1,348	(950)	2,297	5,606	10,940	17,754
毛利率	0%	-1%	3%	-1%	4%	11%	17%	25%
銷管費用	442	456	3,444	(344)	3,788	3,519	4,767	4,441
研發費用	132	133	555	37	518	468	437	430
營業淨利(損)	(597)	(731)	(2,652)	(643)	(2,009)	1,619	5,736	12,883
營業淨利率	-7%	-8%	-6%	-2%	-4%	3%	9%	18%
營業外收入(支出)	(2,337)	(1,658)	(4,371)	(862)	(3,509)	(3,556)	(5,039)	(130)
稅前淨(損)利	(2,934)	(2,389)	(7,023)	(1,504)	(5,518)	(1,937)	697	12,752
所得稅費用(利益)	(143)	(242)	(617)	(9)	(608)	(30)	758	2,673
淨(損)利	(2,791)	(2,147)	(6,405)	(1,495)	(4,910)	(1,907)	(61)	10,079
淨利率	-34%	-25%	-15%	-5%	-10%	-4%	0%	14%
淨利歸屬於								
- 本公司業主	(2,791)	(2,147)	(2,791)		(2,147)	(207)	1,555	5,191
- 非控制權益			(3,614)		(2,762)	(1,700)	(1,616)	4,888
每股盈餘(虧損)	(2.60)	(2.00)	(2.60)	(0.60)	(2.00)	(0.19)	1.45	4.84

台聚財務比率分析(合併財報)

	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度
營業利益率(%)	(6)	(4)	3	9	18
純益率(%)	(15)	(10)	(4)	(0)	14
負債占資產比率(%)	44	40	36	34	34
流動比率(%)	189	196	249	293	227
速動比率(%)	132	143	184	215	172
平均收現日數	43	41	47	48	43
平均銷貨日數	56	52	55	49	40

每股盈餘與股利



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>