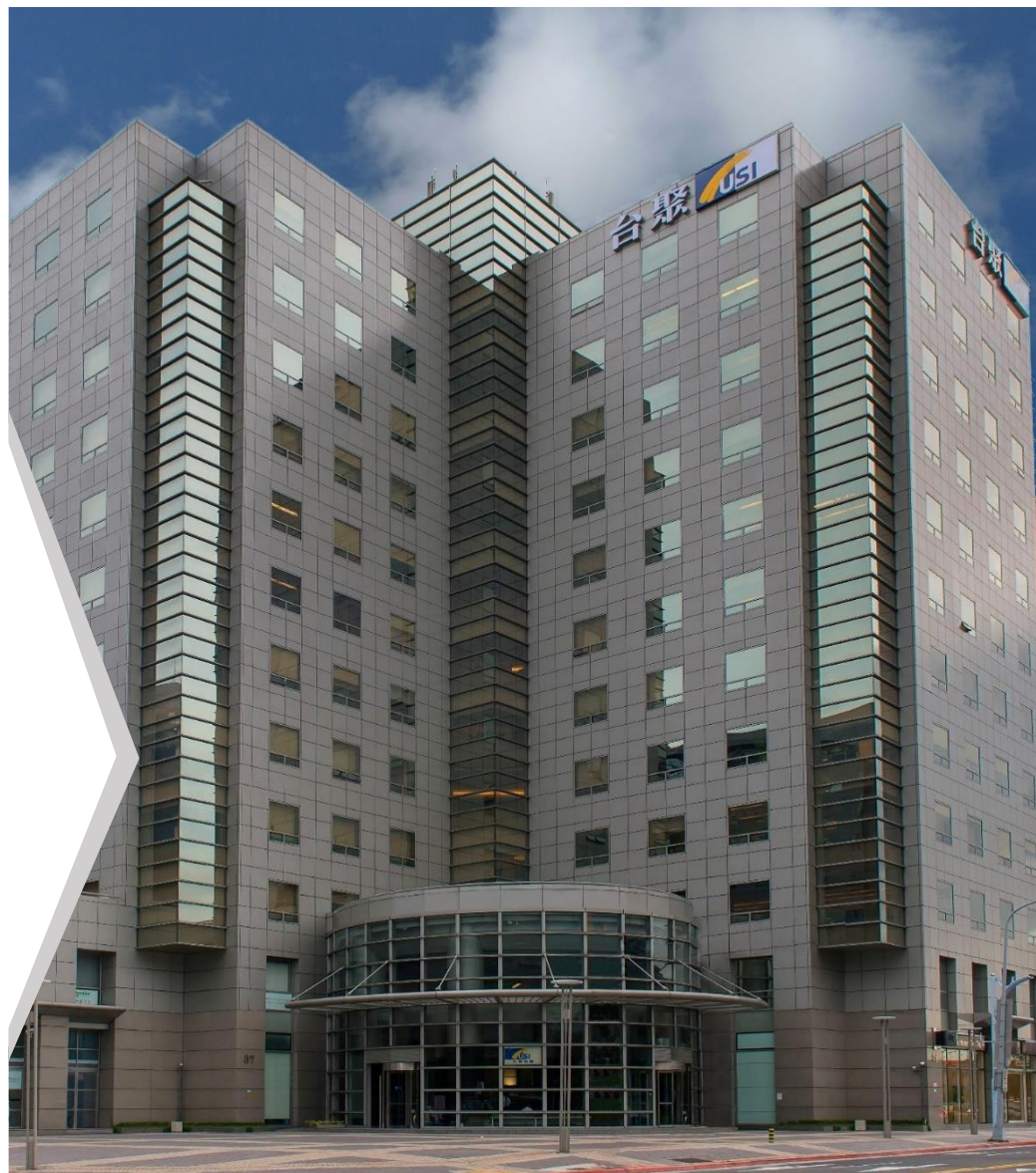


2025
03/25



亞聚法說會





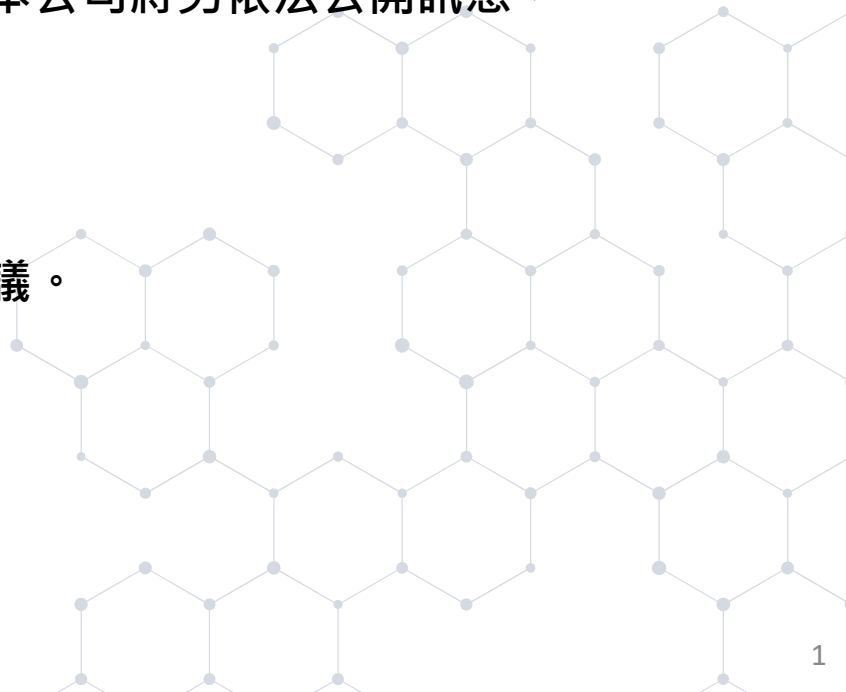
免責聲明

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

公司簡介與產品介紹

02

營運概況及展望

03

財務資訊

04

Q & A

簡報大綱

01

公司簡介與產品介紹

02

營運概況及展望

03

財務資訊

04

Q & A

亞聚公司
報告人：黃克名 業務處長

APC 公司簡介與產品介紹

設立日期

民國66年元月25日

資本額

新台幣59.4億

員工人數

231人(2024.03.01)

2024年營業額

個體：新台幣 58.2億元

合併：新台幣 60.3億元

LDPE / EVA 廠

生產設備

- 四套高壓釜式生產線

年產能

- 共計15萬噸

主要產品

- 低密度聚乙烯樹脂 (LDPE Resin)
(淋膜級/射出級/薄膜級)
- 乙烯醋酸乙烯酯共聚合樹脂 (EVA Resin)
(高端發泡級/淋膜級/光伏級/電纜線級)

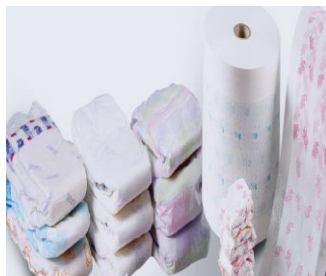
發展差異化 / 客製化產品

亞聚產品主要應用於中高端市場

- 高端應用
半導體包裝、low gel保護膜、醫療器材
- 中端應用
食品包裝、電子包裝、衛材用品、化妝品包裝



醫療器材



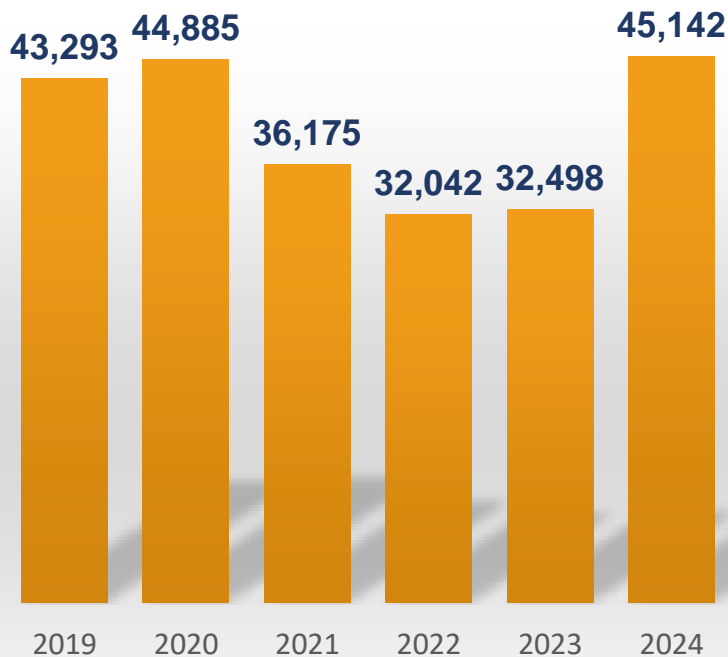
衛材



化妝品軟管



食品彩藝



單位:MT/Yr.

亞聚 EVA 主要應用



EVA太陽能封裝膜



EVA塗覆級



發泡鞋材



W&C

簡報大綱

01

公司簡介與產品介紹

02

營運概況及展望

03

財務資訊

04

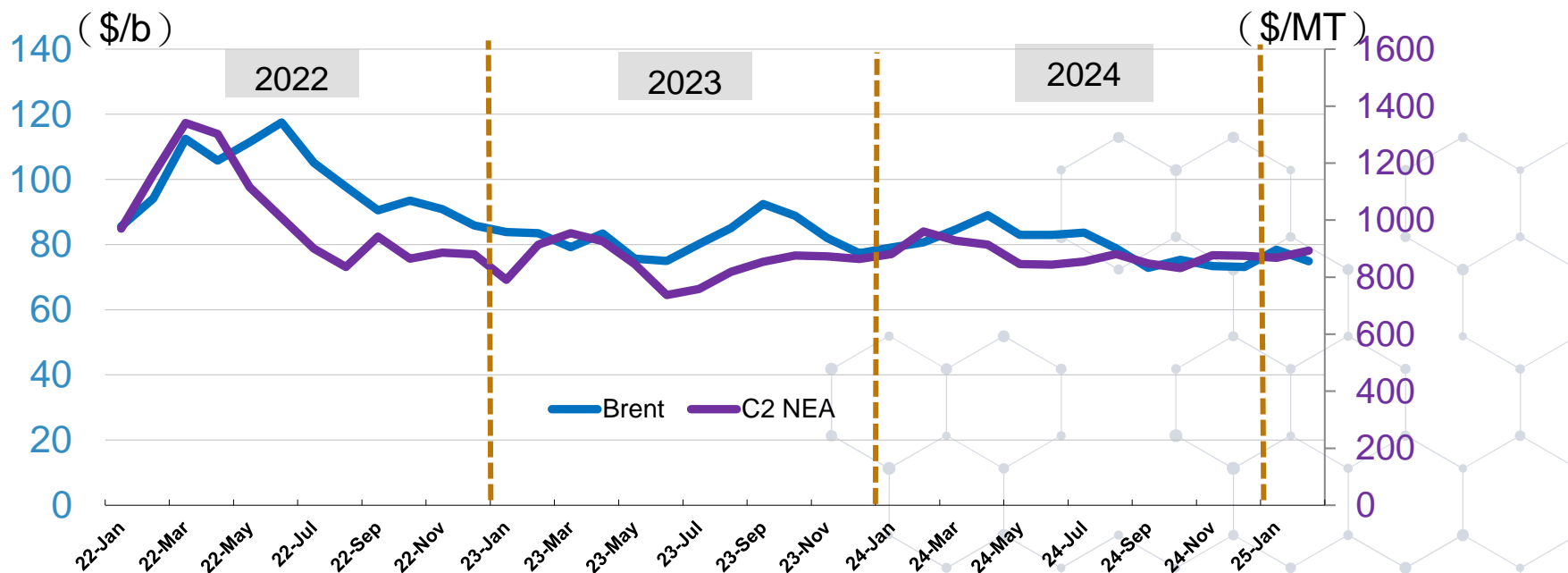
Q & A

亞聚公司
報告人：黃克名 業務處長

APC 營運概況及展望

乙烯 / 原油 行情回顧

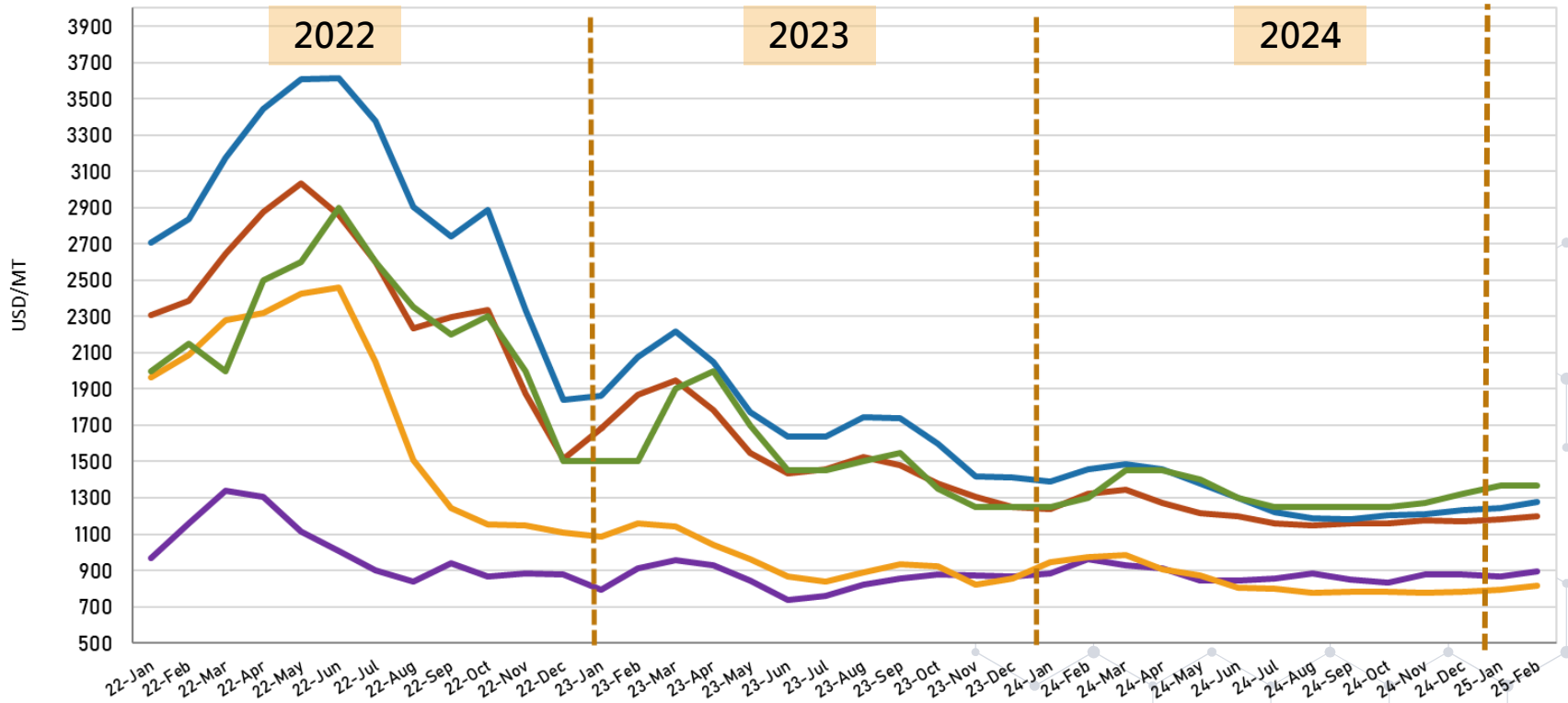
- 2024年國際地緣情勢緊張，OPEC+延長減產，第一季油價持續上漲，4月份開始走跌，全年仍在US\$70/桶以上高位。
- 大陸石化廠大量擴產，推升輕油需求，C2成本下不來。



資料來源: Platts

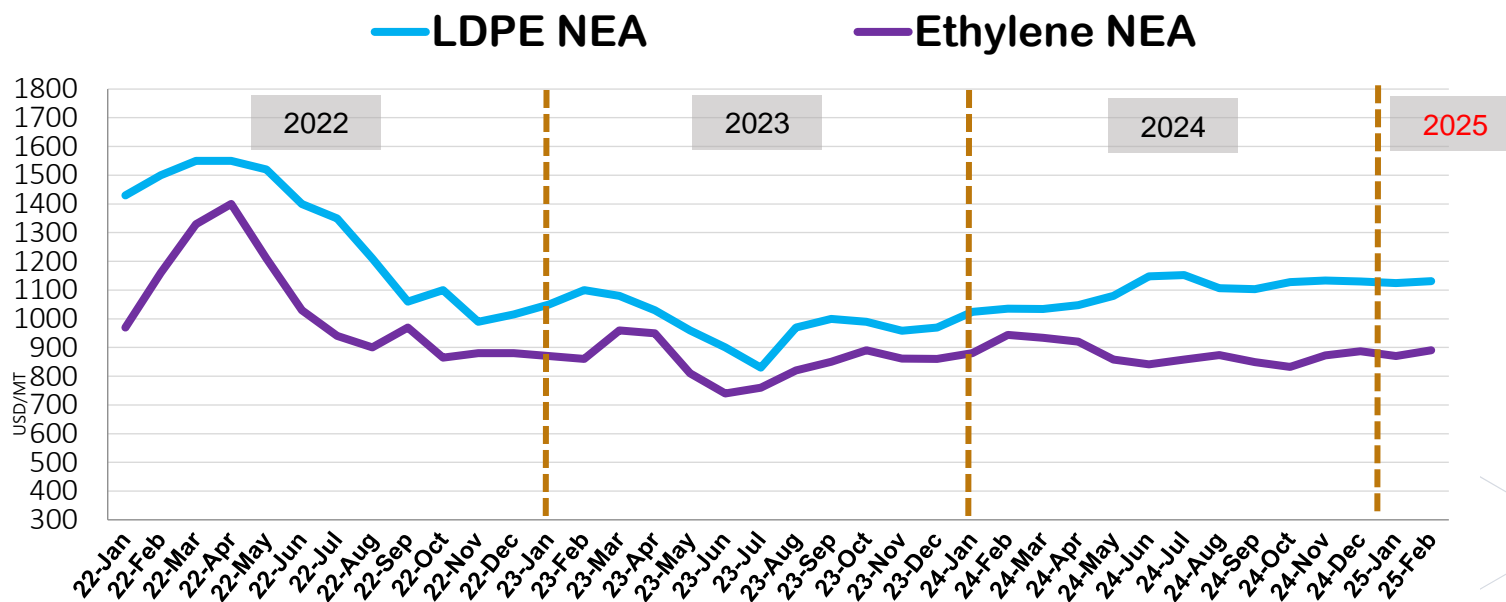
EVA 行情回顧

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



資料來源: ICIS

PE 行情回顧



資料來源: Platts

2024年營運回顧 — LDPE

- 內銷銷售平穩，2024年銷量增加主要在外銷。
- 近幾年塗覆級LDPE新產能非常有限，2024 Q2~Q3大陸LDPE塗覆級短缺，且價格高於發泡級EVA，本公司於5月底至9月初調整一條EVA產線支援生產LDPE塗覆級原料，以優化產品利潤，2024年LDPE銷量較去年同期增加約39%。

EVA 行情回顧

- 新產能投產、大陸經濟增速放緩，光伏需求成長不如預期，EVA 供需態勢逐漸改觀。
- 2024 Q1行情反彈，4月後再度轉為跌勢，到10月中仍有很多人對後市看法悲觀，因過度看空，供應鏈不斷降低庫存，部分石化廠停工或轉產LDPE，10月下旬發現回補困難，大陸內貿價格自10月底止跌反彈。
- 2024大陸表觀需求量萎縮約30萬噸，一方面因市場看空，供應鏈大減庫存，另一方面大陸國產自給率大幅提高，下游廠家(尤其封裝膜廠)不再需要大量備貨，實際需求推估大致與2023年相當。

2024年營運回顧 — EVA

- 大陸通用級EVA市場削價競爭激烈，尤以光伏級、普通發泡級、普通電纜級最為明顯。
- 塗覆級EVA生產技術難度高，大陸國產業者暫時僅少量供應低端產品，雖受新產能直接衝擊較小，但仍難免連帶受壓抑。
- 發展差異化產品、靈活調配生產組合，適時轉產LDPE，2024年LD+EVA銷售量仍比2023年增加3,500多噸。

EVA Lami 銷售量



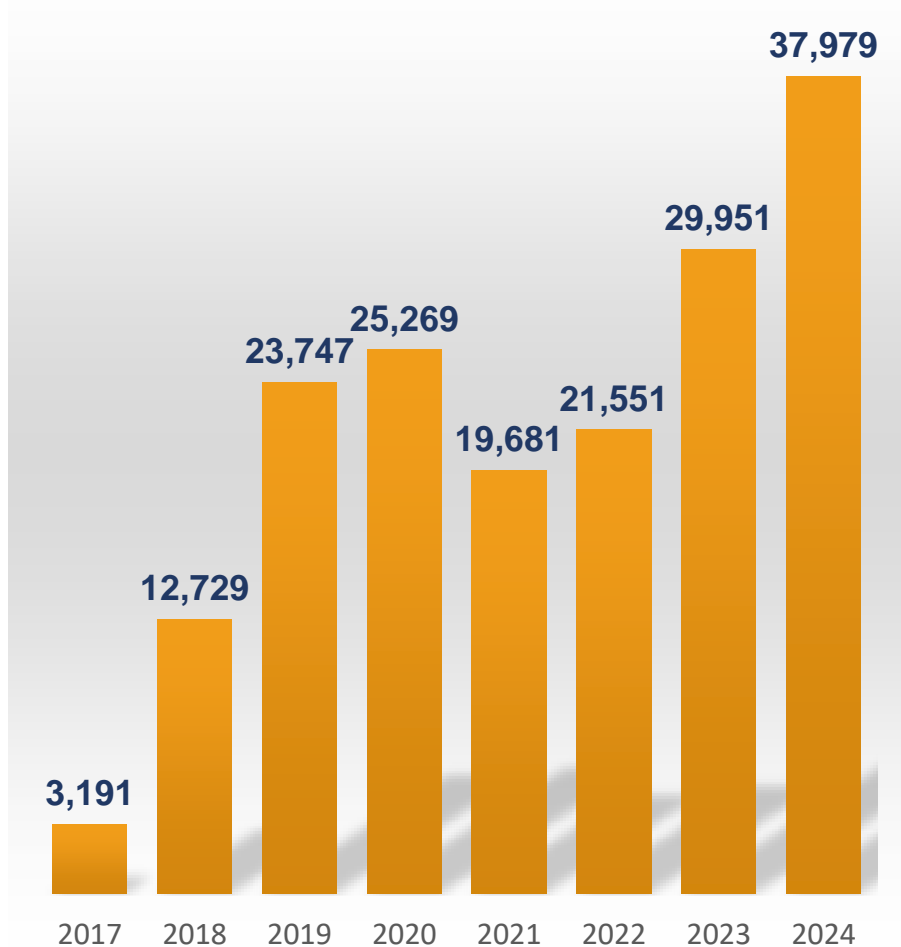
護卡膜



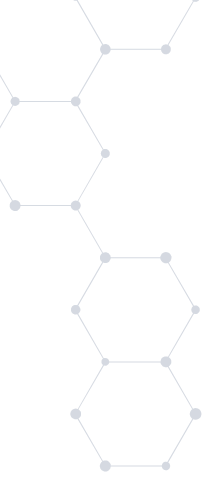
預塗膜



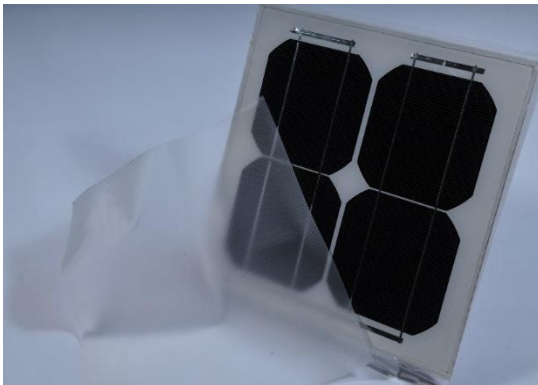
單位:MT/Yr.



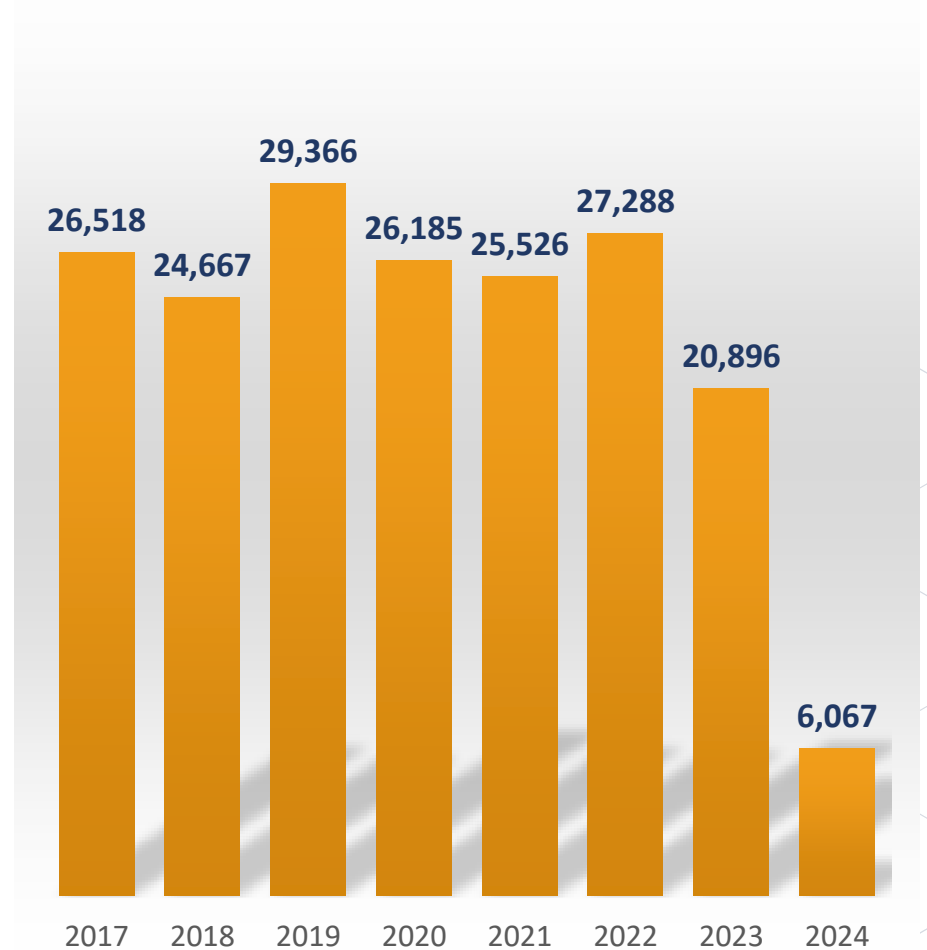
EVA PV 銷售量



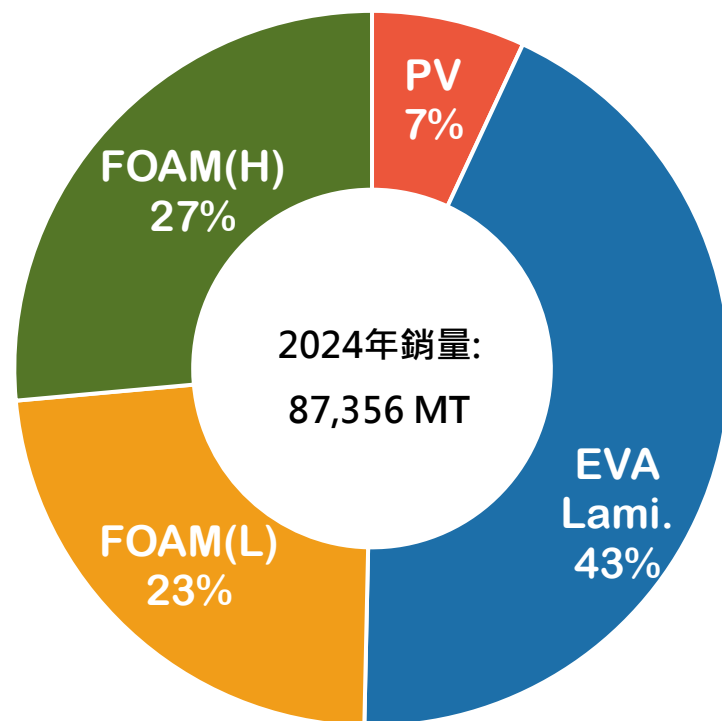
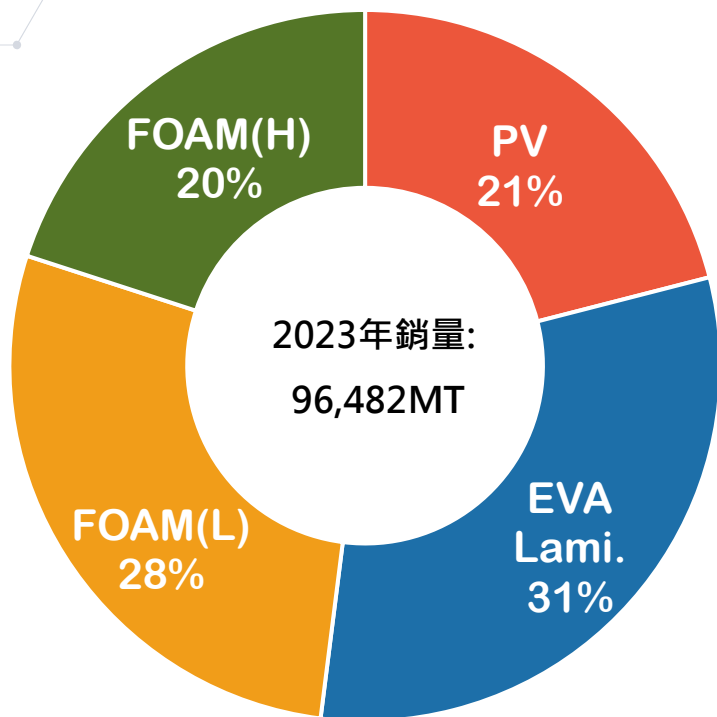
PV 光伏膜



單位:MT/Yr.



亞聚 EVA 應用占比

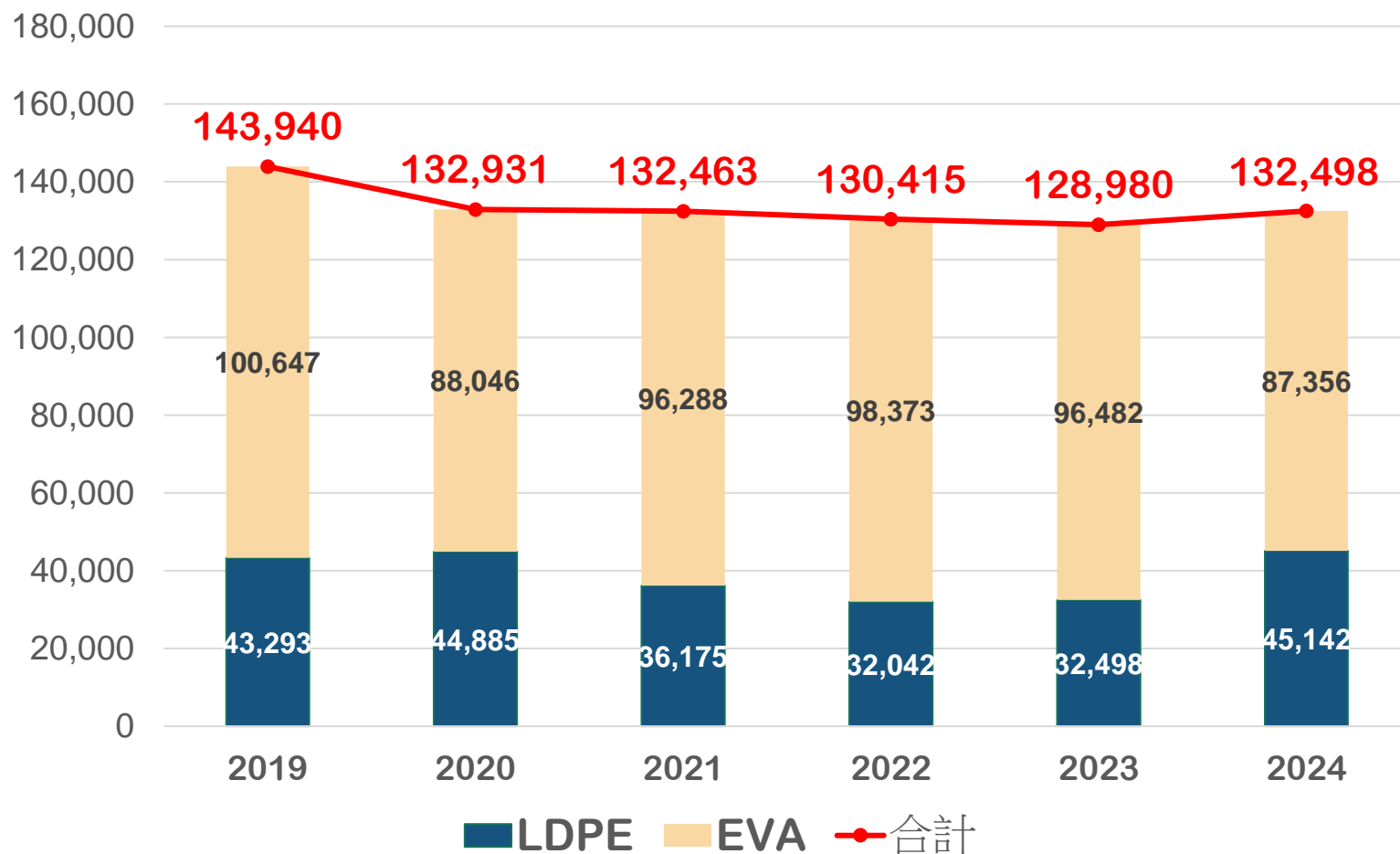


2024年營運回顧

LDPE/EVA銷售量比較

銷售量(千噸)	2022年	2023年	2024年
LDPE	32	33	45
EVA	98	96	87
合計	130	129	132

近六年銷售變化



2025年第一季 營運展望

◆ 原油方面：

貿易衝突延燒，為全球經濟成長帶來隱憂，俄烏戰爭已露停火曙光，**OPEC+** 4月份擬增產，原油1月中旬漲達高點後逐步滑落。

◆ 乙烯原料方面：

大陸萬華石化下游產能(LDPE、EG/EO)提前於裂解廠開出、增加乙烯現貨需求，韓國及馬來西亞裂解廠臨時停車，導致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，後續將觀察上下游投產時間與對現貨價格影響。

◆ 醋酸乙烯原料方面：

Q1雖有大陸VAM新增產能，惟下游亦有EVA與VAE新增產能投產，VAM供過於求情況可能會逐漸舒緩。

2025年第一季 營運展望

- ◆ H1光伏需求暢旺，多數石化廠庫存偏低，Q1到目前為止 EVA依舊延續反彈態勢，下半年仍需觀察大陸、韓國新產能投產進度與大陸光伏需求狀況。
- ◆ 大陸石化廠不斷擴增產能，未來幾年EVA市場恐仍將壟罩在供過於求陰霾→提高LDPE與塗覆級EVA銷售量，開發差異化產品，盡量避開通用市場削價競爭。

簡報大綱

01

公司簡介與產品介紹

02

營運概況及展望

03

財務資訊

04

Q & A

亞聚公司
報告人：張勝川 會計部經理

APC 2024年財務資訊

亞聚損益表

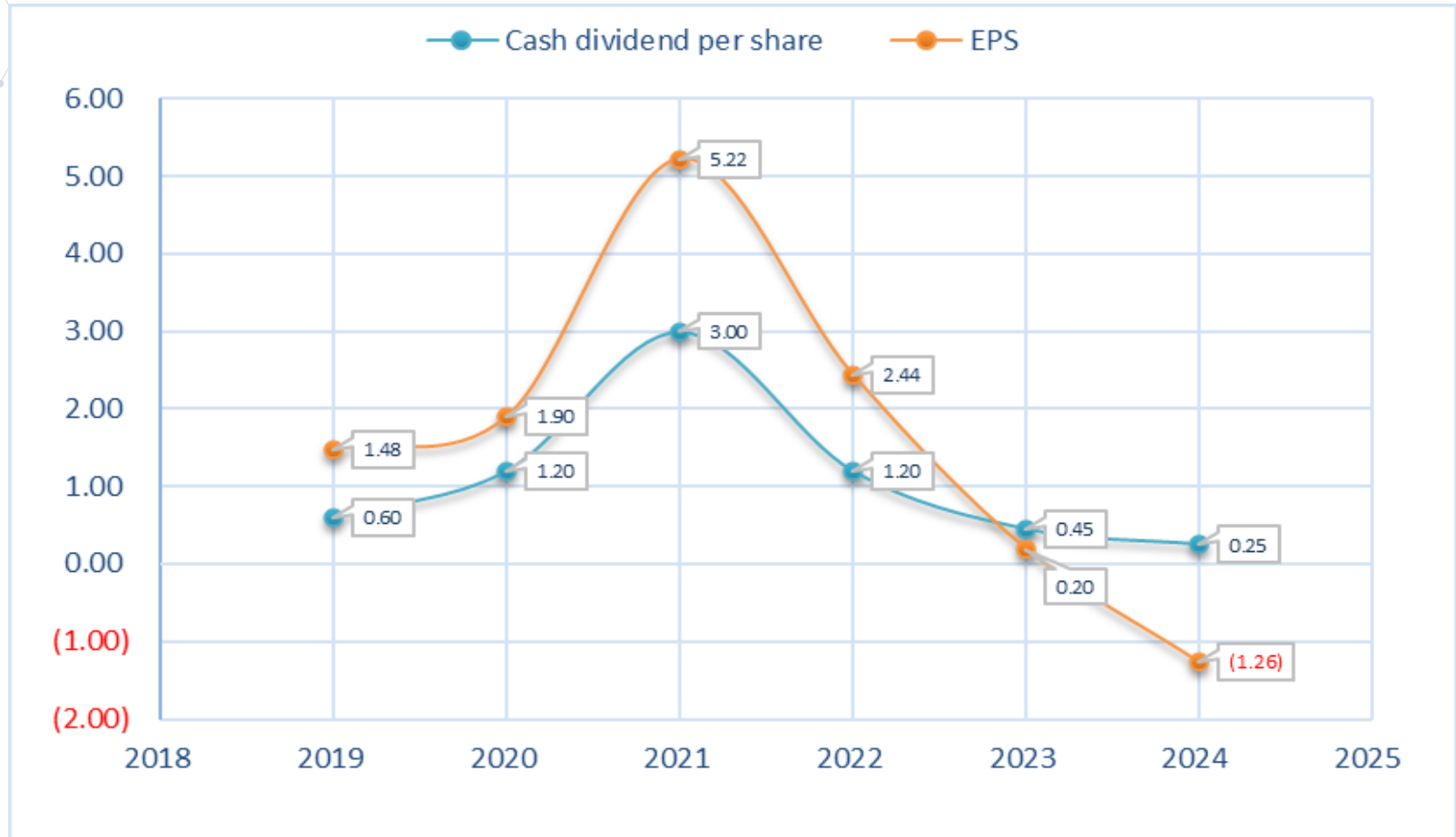
單位：新台幣佰萬元

	2024 個體	2024 合併	增(減)	2023 合併	2022 合併	2021 合併	2020 合併
銷貨收入	5,817	6,031	(686)	6,717	9,815	9,566	5,704
銷貨成本	5,701	5,896	325	5,571	6,582	5,968	4,574
銷貨毛利	116	135	(1,011)	1,146	3,233	3,598	1,129
毛利率	2%	2%	-15%	17%	33%	38%	20%
營業費用	237	244	22	222	286	278	207
營業淨利(損)	(121)	(109)	(1,033)	924	2,947	3,319	922
營業淨利(損)率	-2%	-2%	-16%	14%	30%	35%	16%
營業外收入(支出)	(803)	(811)	(38)	(773)	(1,129)	419	363
稅前淨利(損)	(924)	(920)	(1,071)	151	1,818	3,738	1,285
所得稅費用(利益)	(174)	(170)	(205)	35	370	637	182
稅後淨利(損)	(751)	(751)	(867)	116	1,447	3,101	1,104
淨利(損)率	-13%	-12%	-14%	2%	15%	32%	19%
基本每股盈餘(虧損)	(1.26)	(1.26)	(1.46)	0.20	2.44	5.22	1.86

亞聚合併財務分析

	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
營業利益(損失)率(%)	(2)	14	30	35	16
純益(損)率(%)	(12)	2	15	32	19
負債占資產比率(%)	16	11	13	19	28
流動比率(%)	299	324	244	211	200
速動比率(%)	225	243	199	173	171
平均收現日數	25	40	46	41	48
平均銷貨日數	38	39	31	27	28

亞聚每股盈餘與股利



簡報大綱

01

公司簡介與產品介紹

02

營運概況及展望

03

財務資訊

04

Q & A



感謝各位投資人蒞臨及對本公司之支持!



公司網站: <http://www.apc.com.tw>