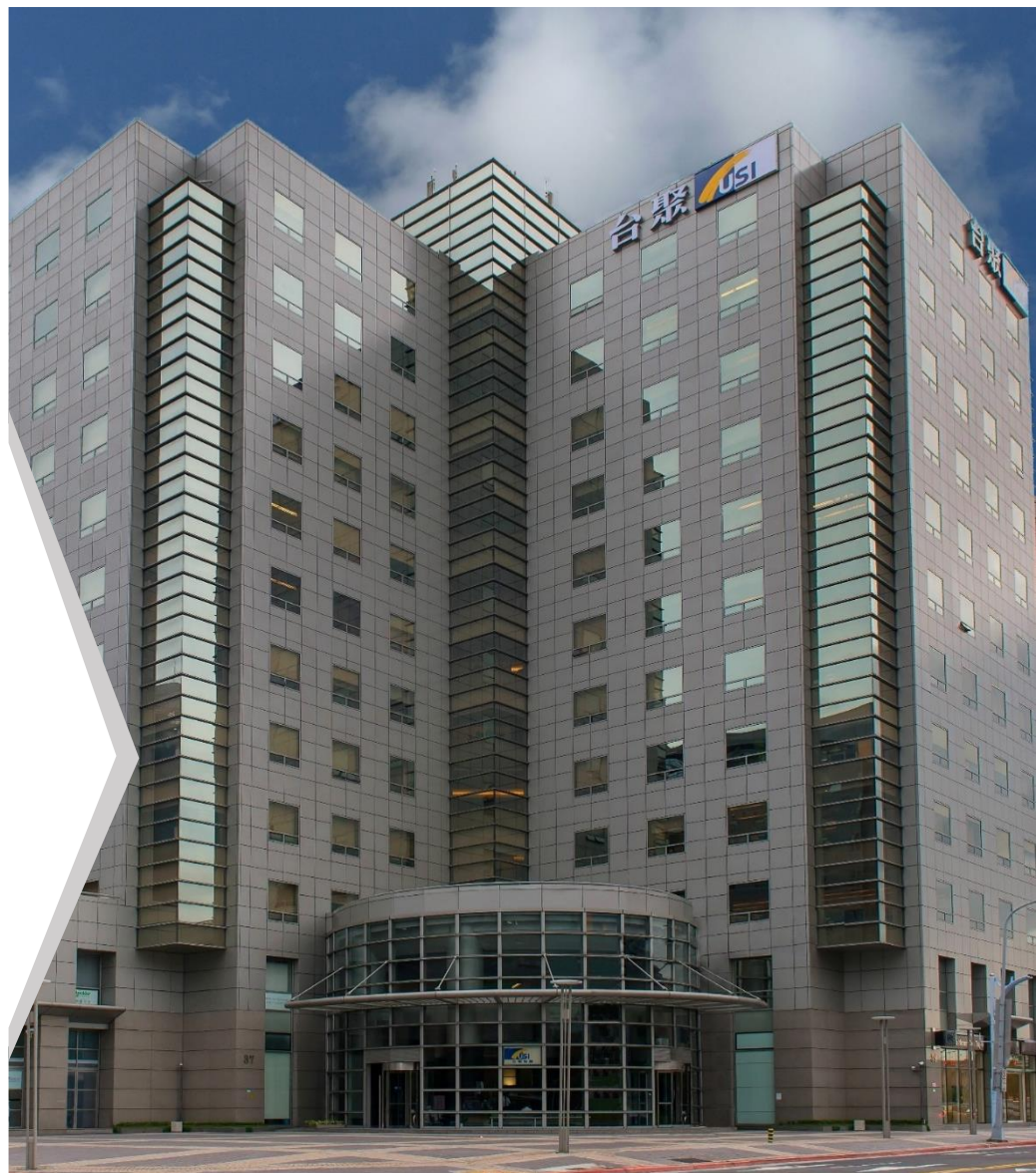


2025
11/25



亞聚法說會





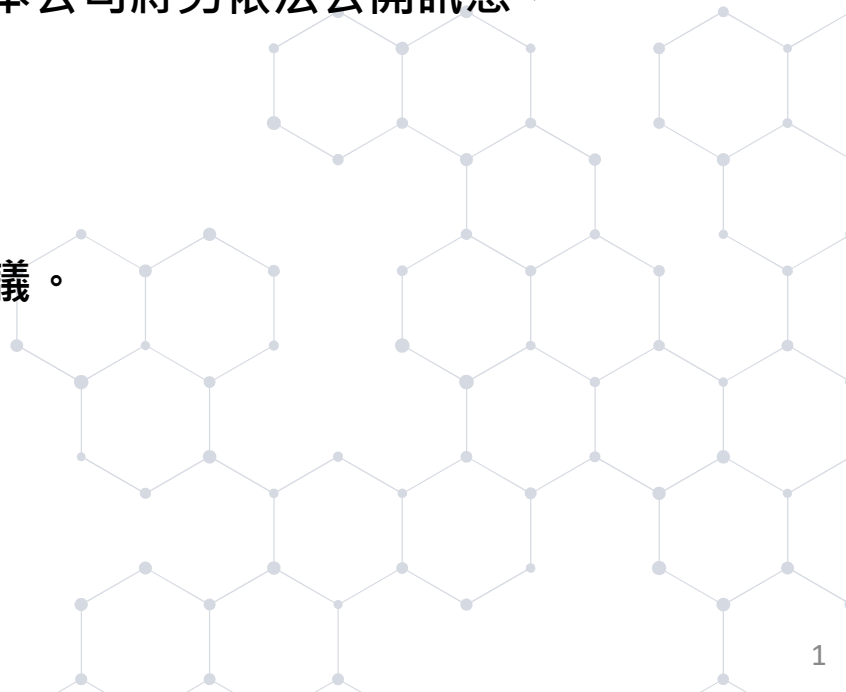
免責聲明

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

233人(2025.11.01)

營業額

2025Q1-Q3 2024Q1-Q3
合併：43.41億 44.78億

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)

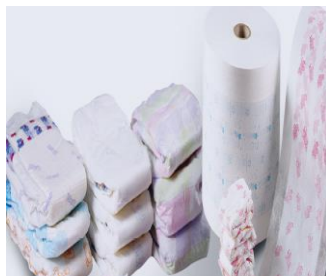
亞聚 LDPE 產品主要應用

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



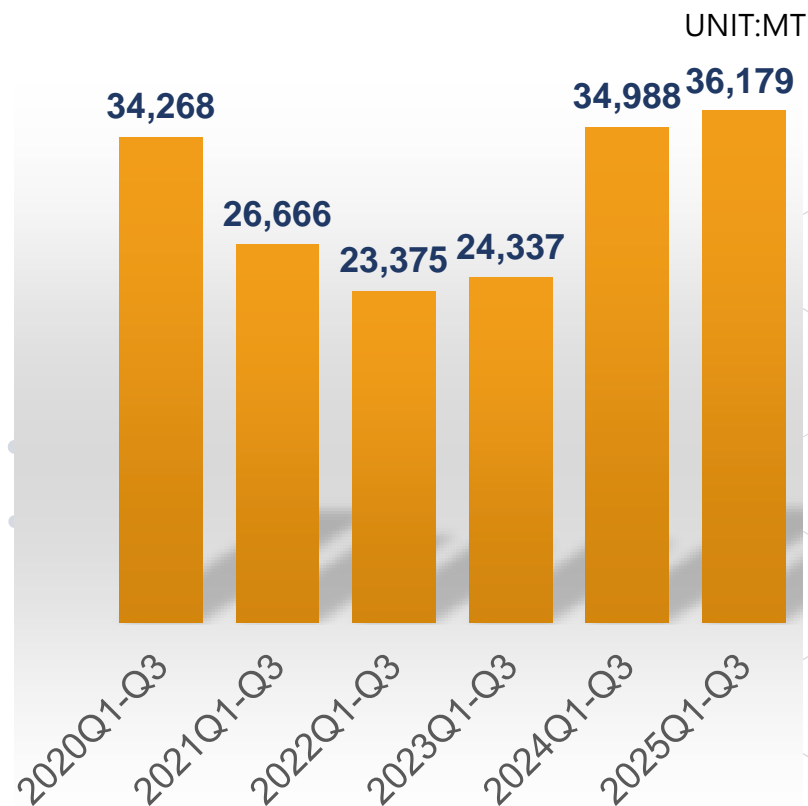
衛材



化妝品軟管



食品彩藝



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

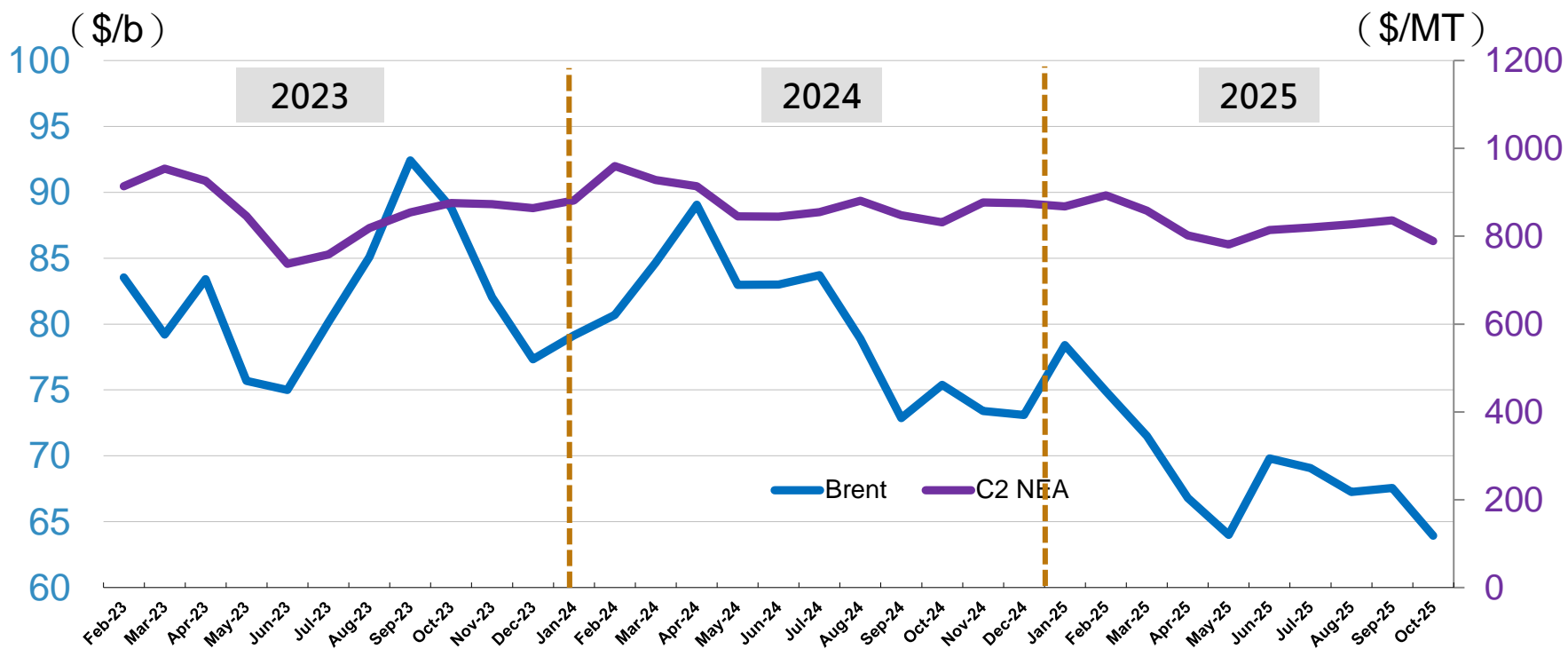
Q & A

亞聚公司
報告人：黃克名 業務處長

APC 營運概況及展望

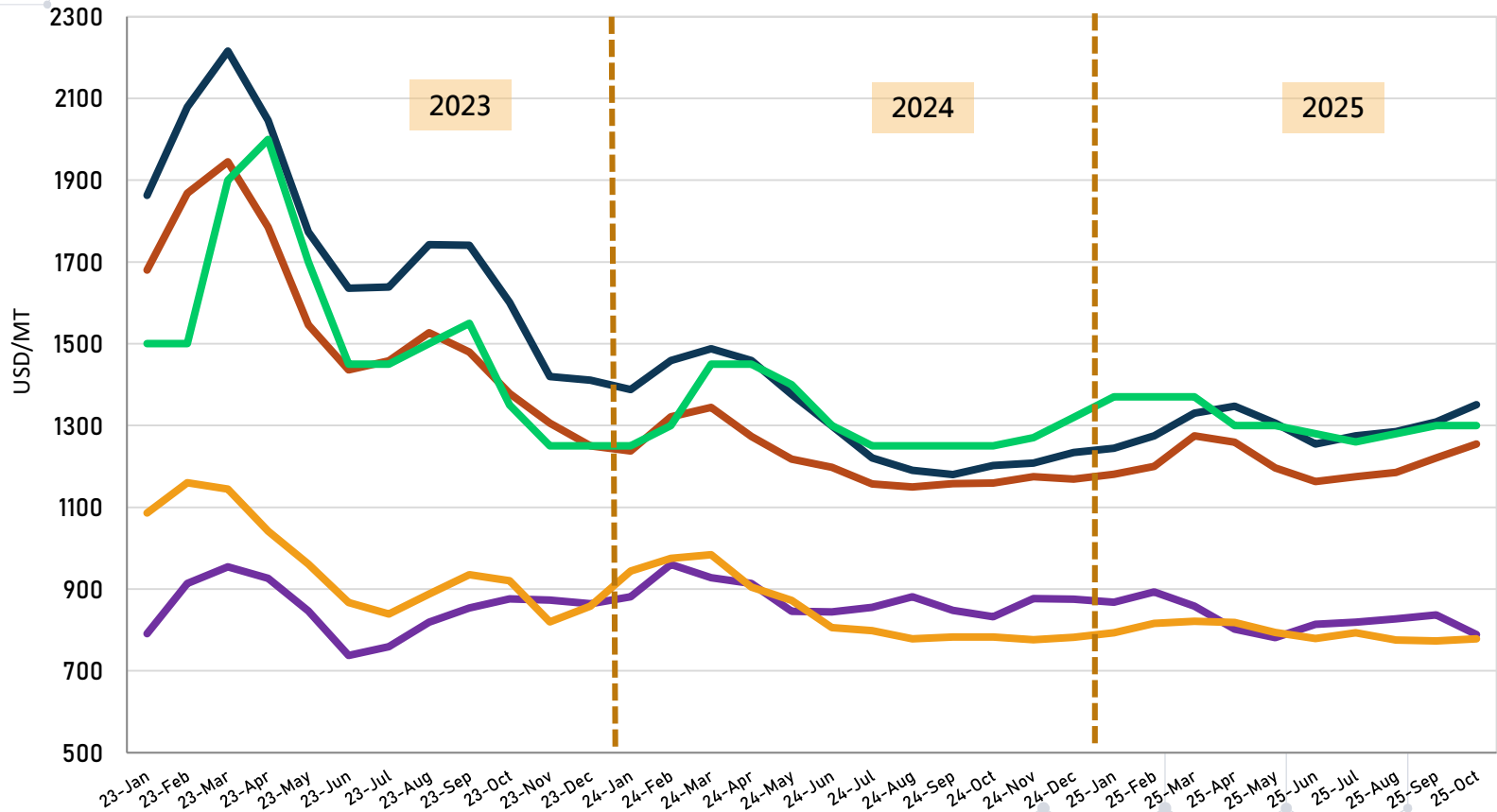
乙烯 / 原油 行情回顧

- 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。



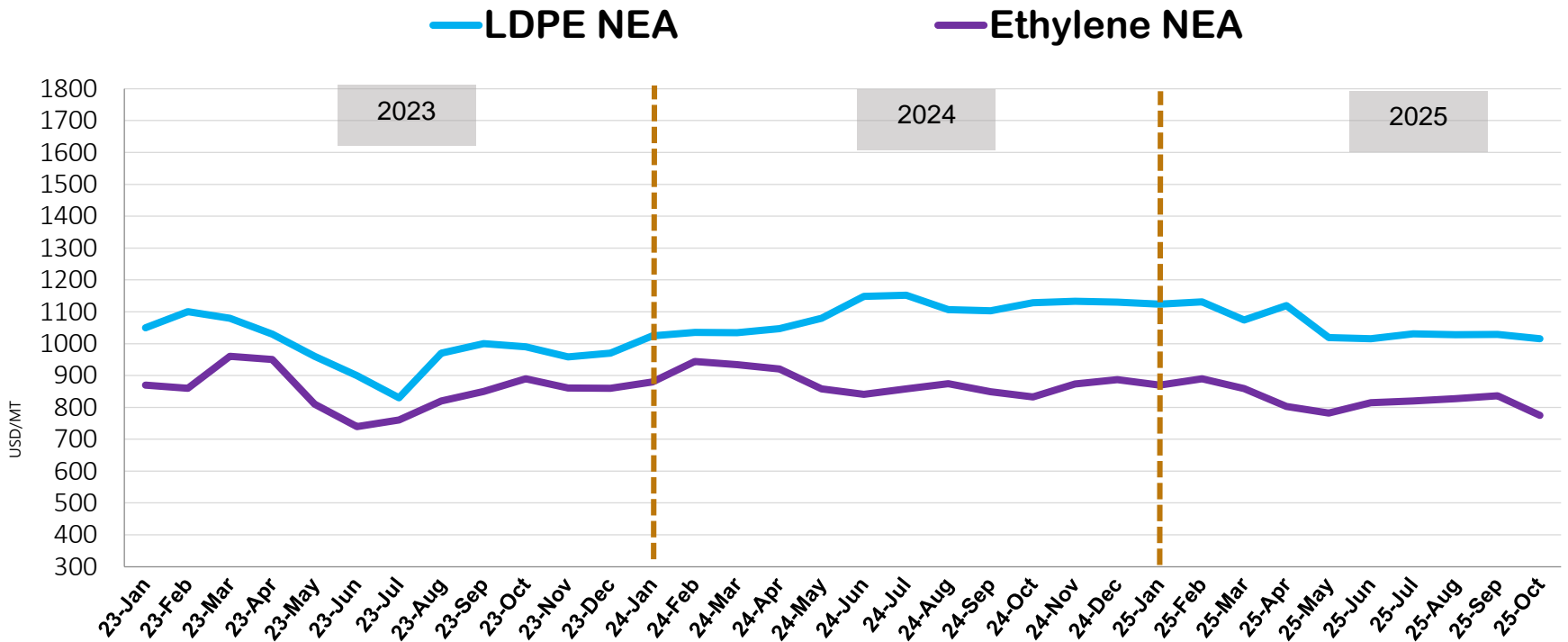
EVA 行情回顧

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



資料來源: ICIS

LDPE 行情回顧



資料來源: Platts

LDPE 營運回顧：2025年1~9月

- 2025年 7-9月 塗覆級LDPE行情大致持穩在US\$1,150~1,240/噸之間。
- 內銷需求平穩，外銷則考量 8月起EVA行情反彈，EVA利差高於一般塗覆級/超纖LDPE，Q3 LDPE銷售以維持既有客戶為主。

EVA 營運回顧：2025年1~9月

- 6月中旬以、伊戰爭爆發，油價大漲，下游客戶回補EVA庫存，行情止跌，發泡因美國關稅問題，品牌鞋代工廠在Q2有暫停/減緩採購情況，6月底後也逐步恢復採購。
- 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。
- 塗覆級EVA 8月起雖亦受光伏、發泡上漲帶動、惟漲幅相對和緩，整體需求表現相對平穩，Q3合計銷售10,773噸，較去年同期增加3,030噸。

2023年~2025年前三季營運回顧

LDPE/EVA 銷售量比較

銷售量(千噸)	2023年Q1-Q3	2024年Q1-Q3	2025年Q1-Q3
LDPE	24	35	36
EVA	72	62	65
合計	96	97	101

EVA Lami. 銷售量

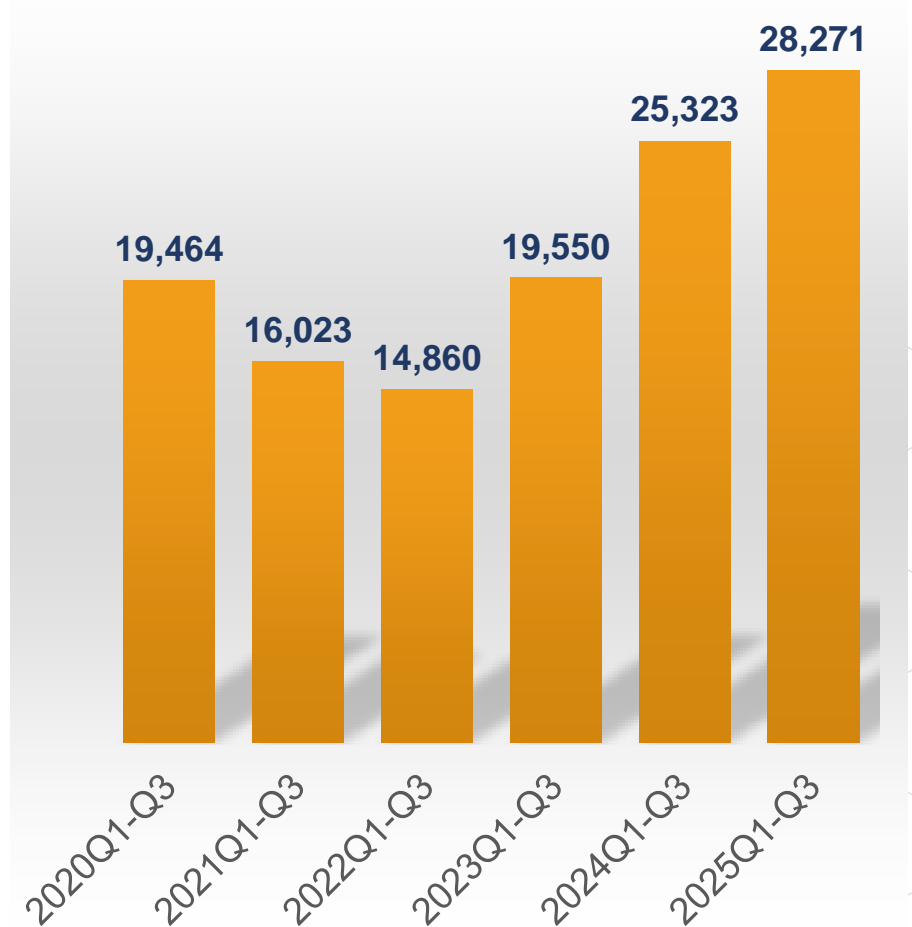
護卡膜



預塗膜



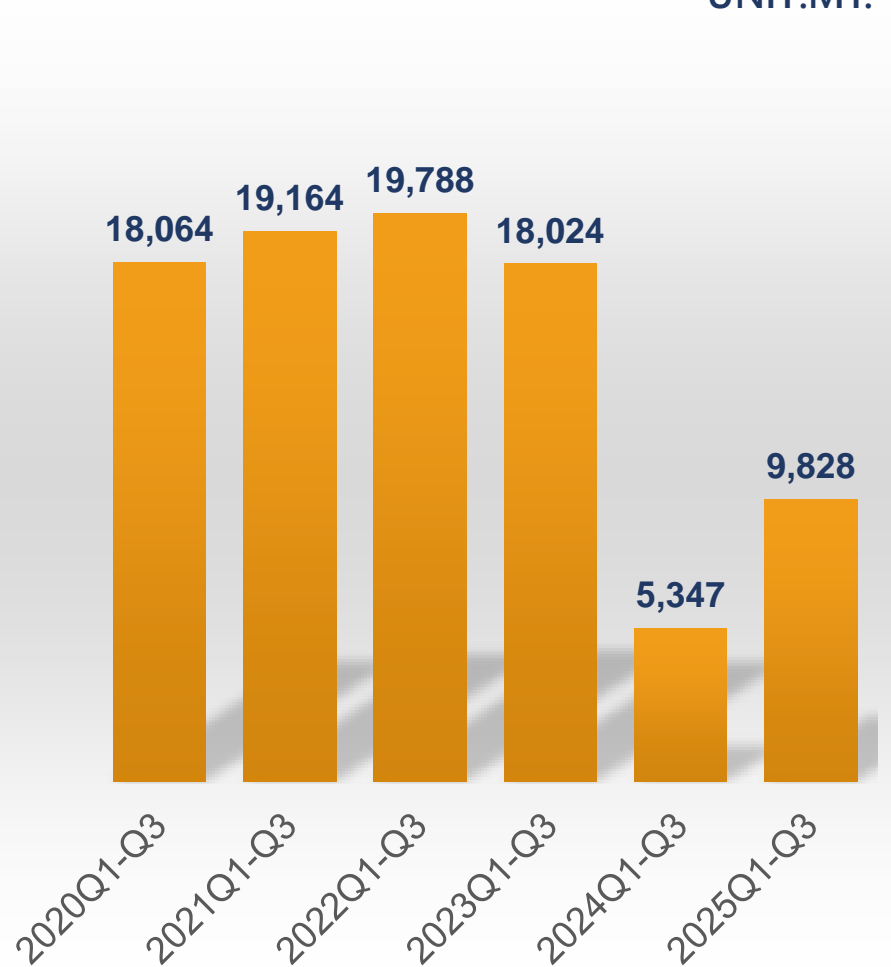
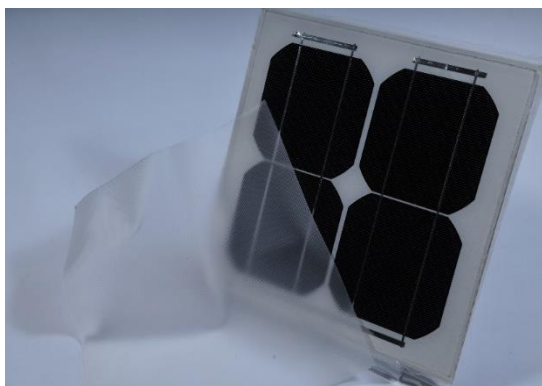
UNIT:MT.



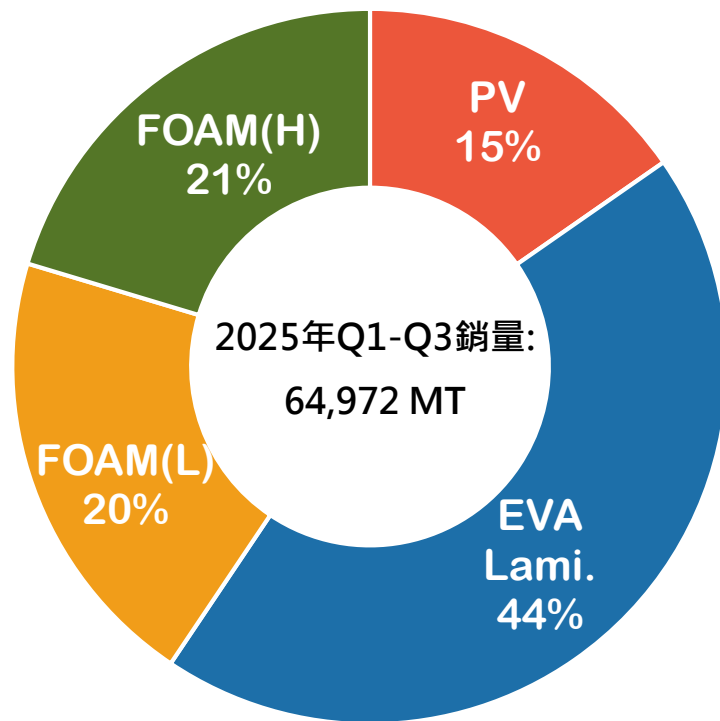
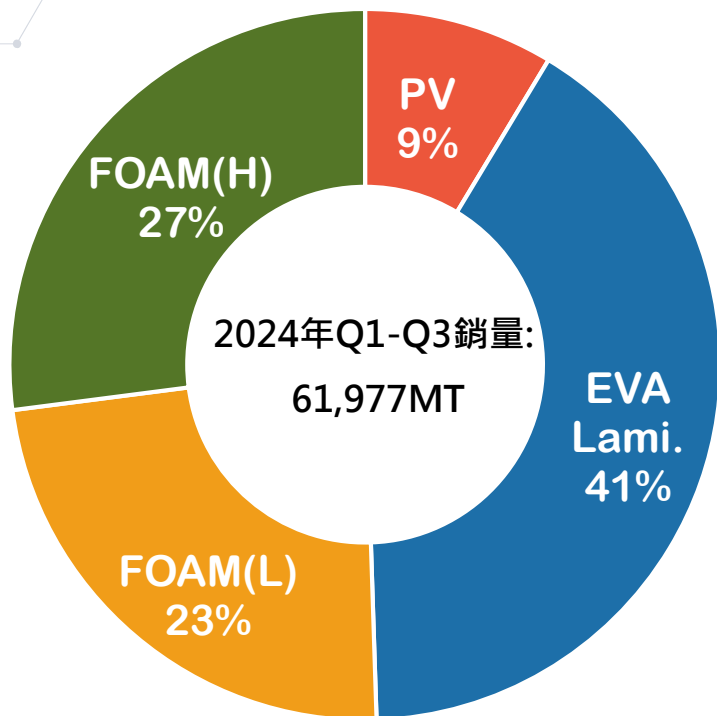
EVA PV 銷售量

UNIT:MT.

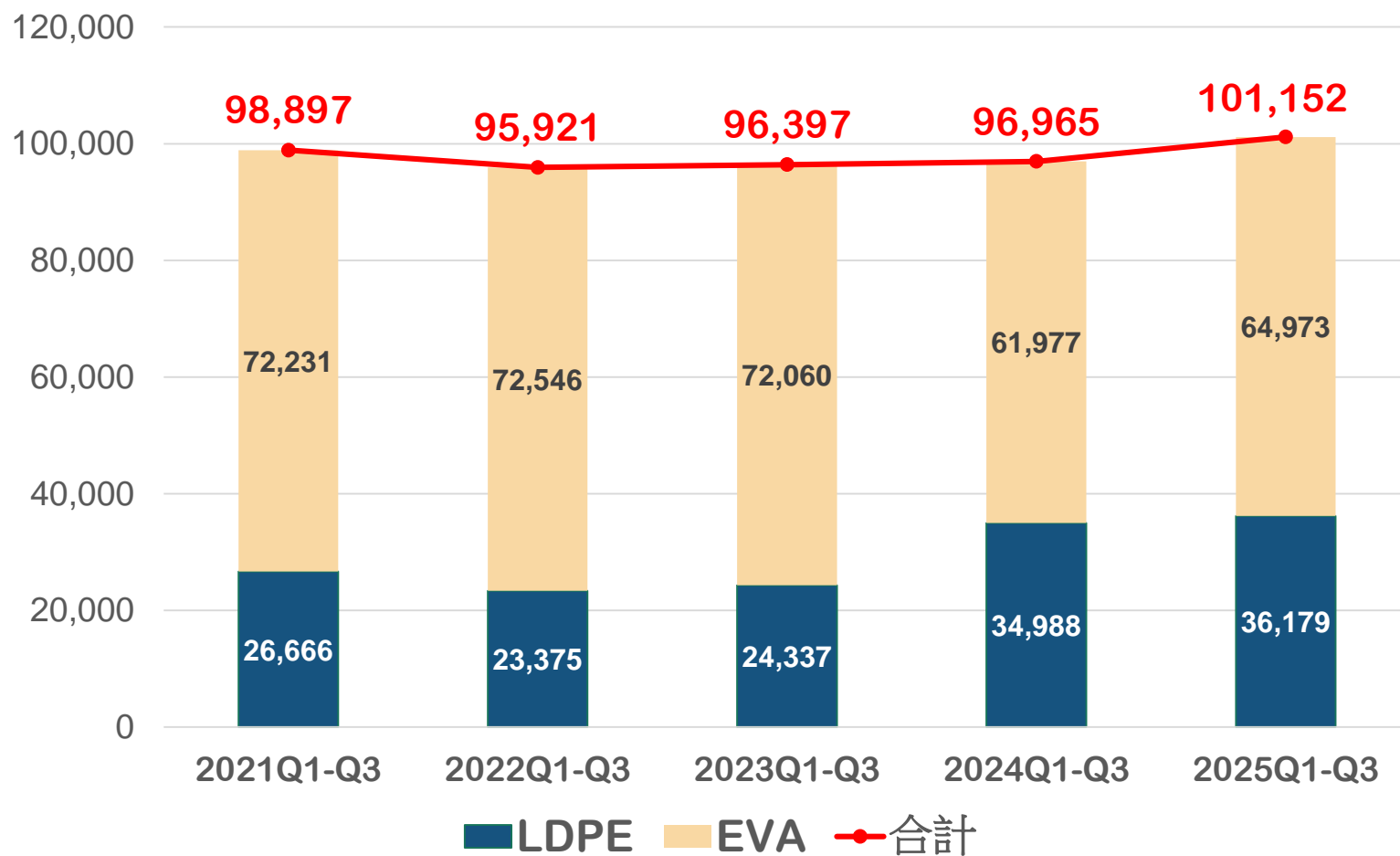
PV 光伏膜



亞聚 EVA 應用占比



近五年銷售變化



未來營運展望

- **原油**：OPEC+ 暫無減產跡象、國際經濟不確定性壓抑原油需求，Q4原油價格有回測空間。
- **乙烯**：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**：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。

未來營運展望

EVA：

- 大陸維持光伏出口退稅政策不變，8-9月間組件廠超產庫存需一段時間消化，Q4光伏需求可能不會太好。
- 韓國 30萬噸EVA新線9月底投料試車，11-12月大陸還有54萬噸新EVA產能即將投產，EVA 行情恐承壓。
- 持續拓展Lami-EVA市場，2025年銷量有機會再創新高。
- 持續拓展差異化產品，降低光伏級EVA市場依賴程度。

未來營運展望

LDPE：

- 內銷市場相對平穩，年底、春節食品包裝需求旺季。
- 大陸塗覆級LDPE供應相對較少，且暫無新增產能，目前行情已高於國產發泡級EVA，
- 重新耕耘大陸液包塗覆與超纖應用市場，分散EVA風險。

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 2025年前三季合併財務資訊

亞聚損益表

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	4,341	4,478	(138)	6,031	6,717	9,815	9,566
銷貨成本	4,183	4,363	(181)	5,896	5,571	6,582	5,968
銷貨毛利	158	115	43	135	1,146	3,233	3,598
毛利率	4%	3%		2%	17%	33%	38%
營業費用	187	180	7	244	222	286	278
營業淨利(損)	(29)	(65)	36	(109)	924	2,947	3,319
營業淨利(損)率	-1%	-1%		-2%	14%	30%	35%
營業外收入(支出)	(660)	(531)	(129)	(811)	(773)	(1,129)	419
稅前淨利(損)	(689)	(596)	(93)	(920)	151	1,818	3,738
所得稅費用(利益)	(3)	(122)	119	(170)	35	370	637
稅後淨利(損)	(686)	(474)	(212)	(751)	116	1,447	3,101
淨利(損)率	-16%	-11%		-12%	2%	15%	32%
基本每股盈餘(虧損)	(1.16)	(0.80)	(0.36)	(1.26)	0.20	2.44	5.22

亞聚合併財務分析

	2025 前三季	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度
營業利益(損失)率(%)	(1)	(2)	14	30	35
純益(損)率(%)	(16)	(12)	2	15	32
負債占資產比率(%)	15	16	11	13	19
流動比率(%)	255	299	324	244	211
速動比率(%)	179	225	243	199	173
平均收現日數	26	25	40	46	41
平均銷貨日數	40	38	39	31	27

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>