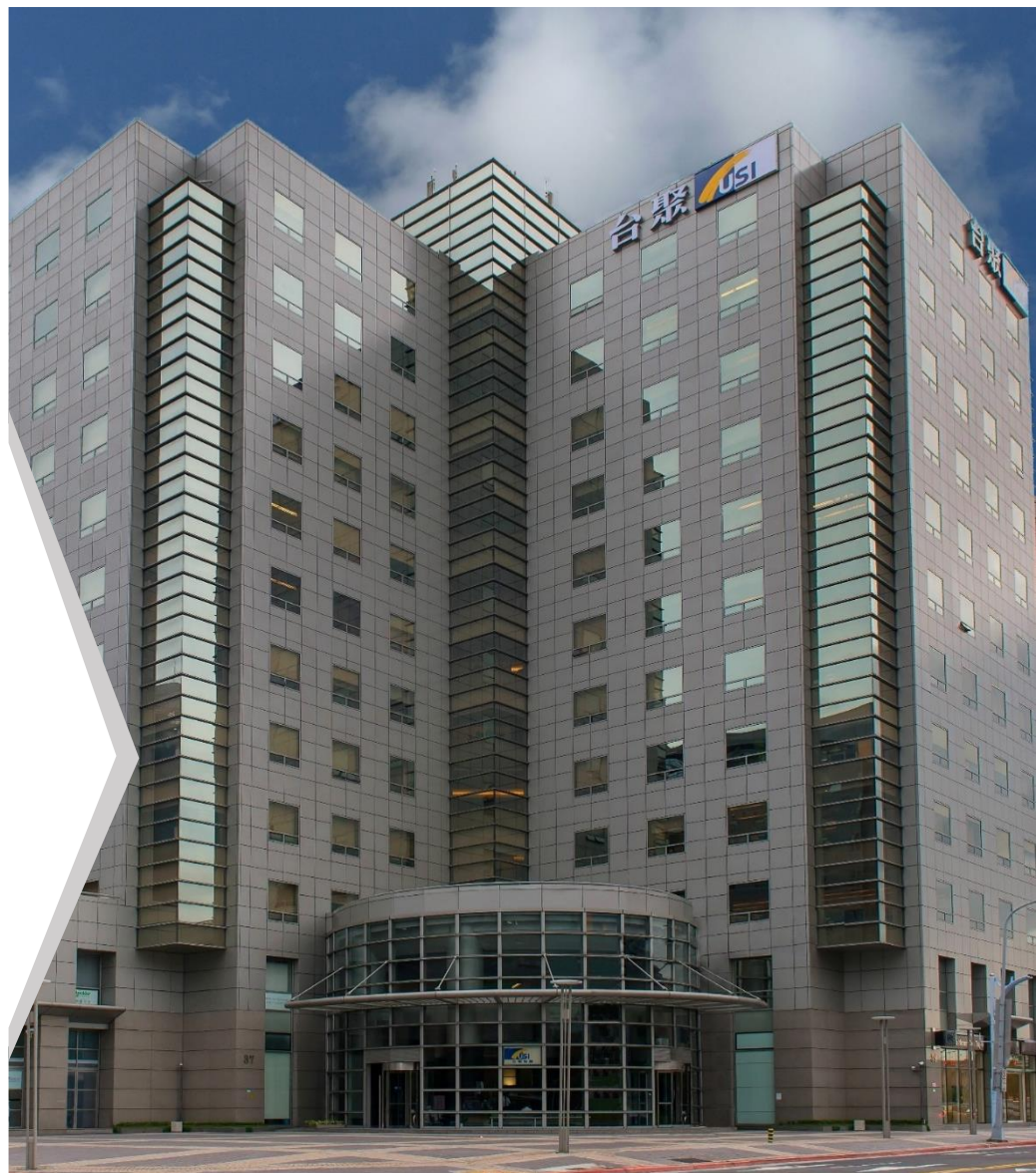


2026  
03/20



亞聚法說會





# 免責聲明

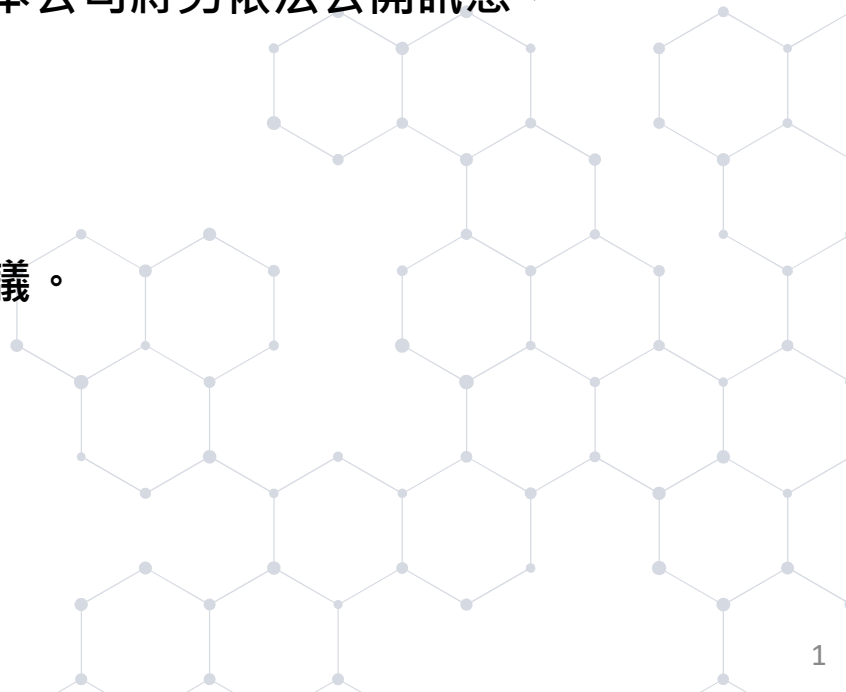
---

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(2026.03.01)

2025年營業額

個體：新台幣 56.2億元

合併：新台幣 57.4億元

# 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)

# 亞聚 LDPE 主要應用

亞聚產品主要應用於差異化/客製化高端產品市場

## ■ 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



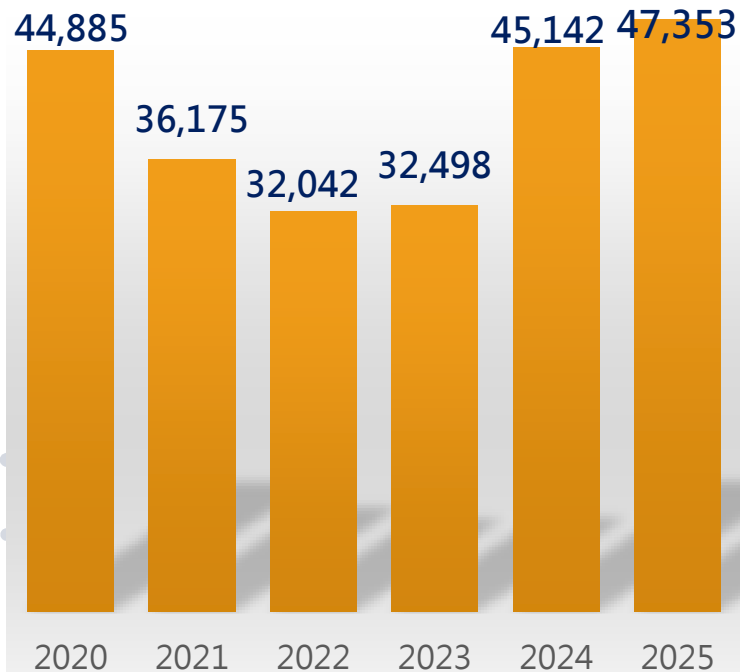
衛材



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

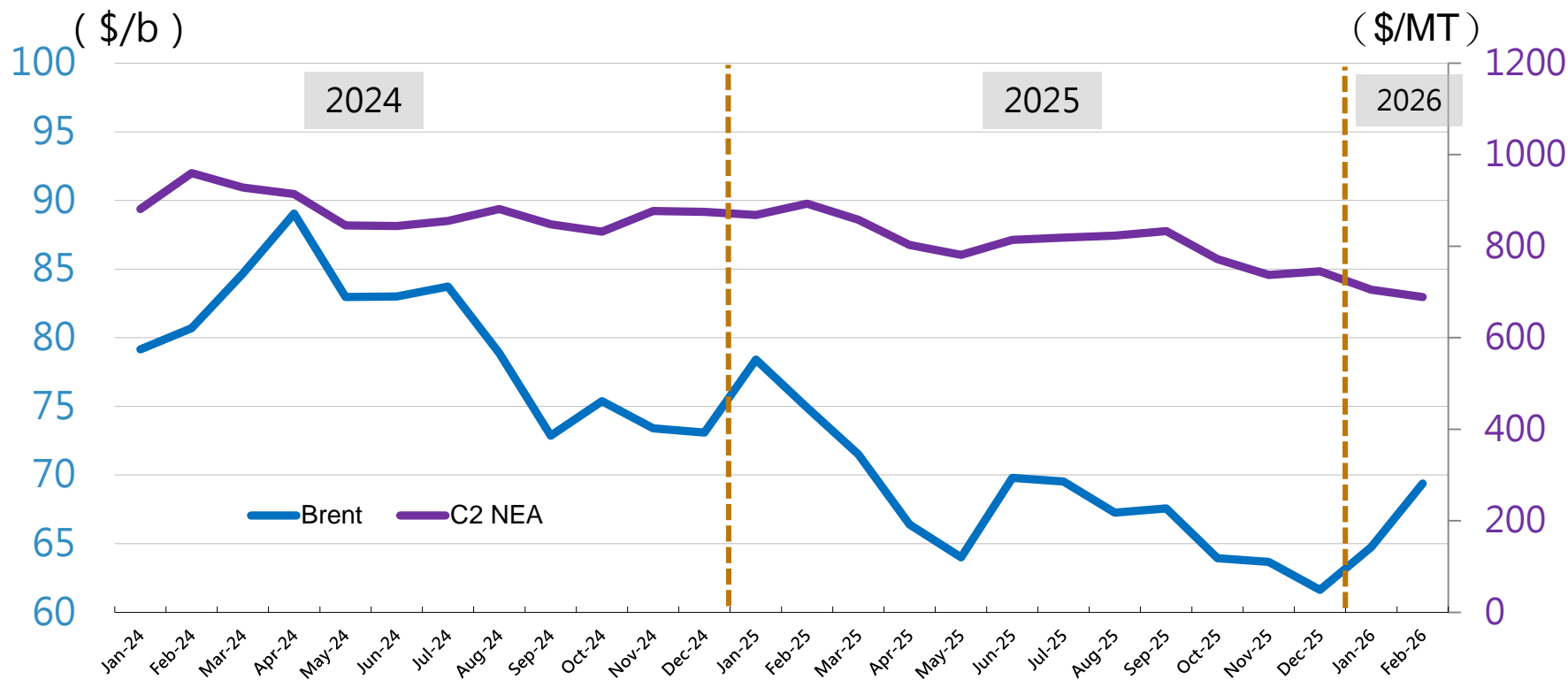
Q & A

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

- 原油: 2025年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。

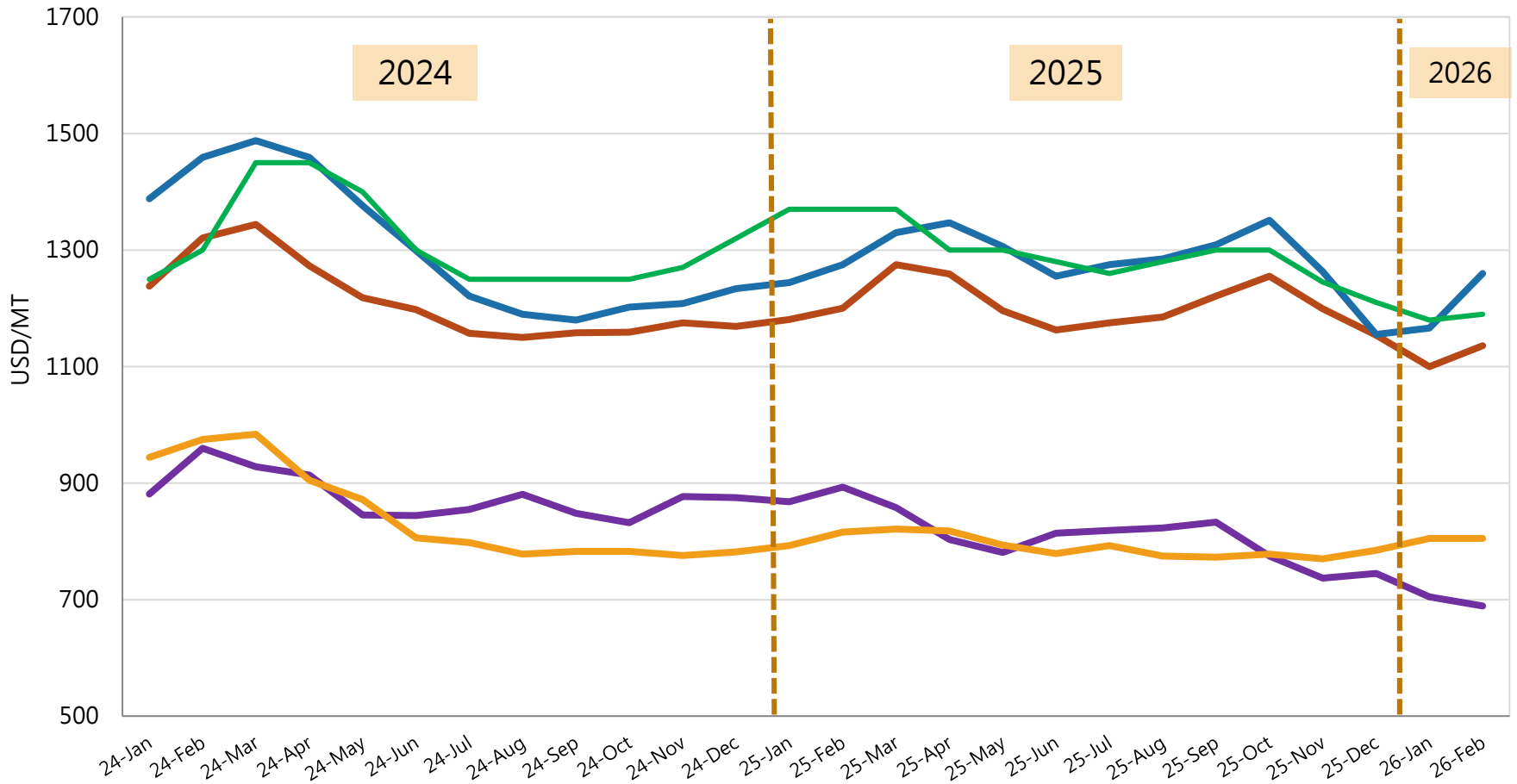


# EVA 行情回顧

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

— VAM

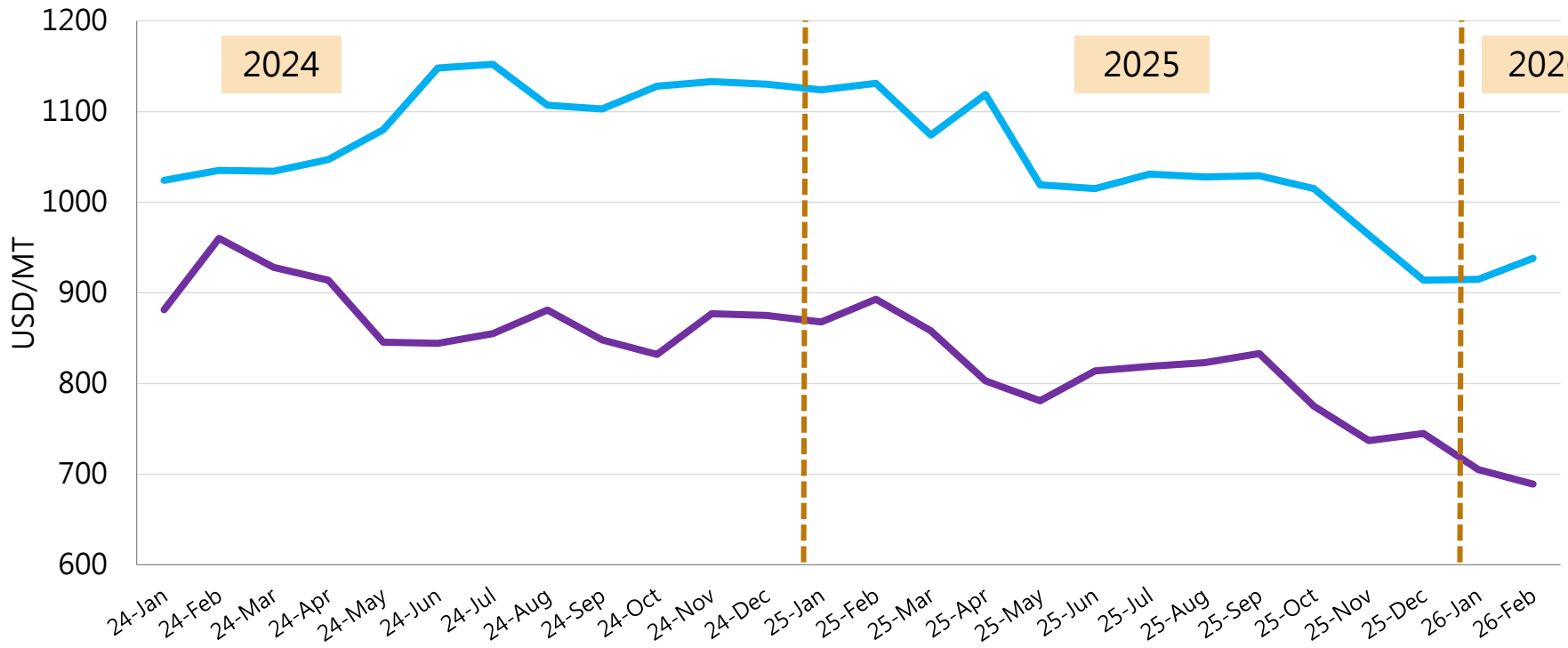
— Lami-EVA CIF CMP



# LDPE 行情回顧

— LDPE NEA

— Ethylene CFR NEA



資料來源: Platts

# LDPE 營運回顧 – 2025年

- 年初大陸塗覆級LD主力供應商燕山石化傳將停產，在貿易商炒作下塗覆級LD行情一度漲達US\$1,400/噸，其後進口料大量湧入，加上美國對等關稅議題衝擊，行情回軟，其後大致持穩在US\$1,100~1,240/噸之間。
- 內銷基本銷售平穩，外銷重新耕耘LDPE 塗覆、花料、超纖..等市場，2025年LDPE銷售量增加約2,000噸。

# EVA 營運回顧 – 2025年

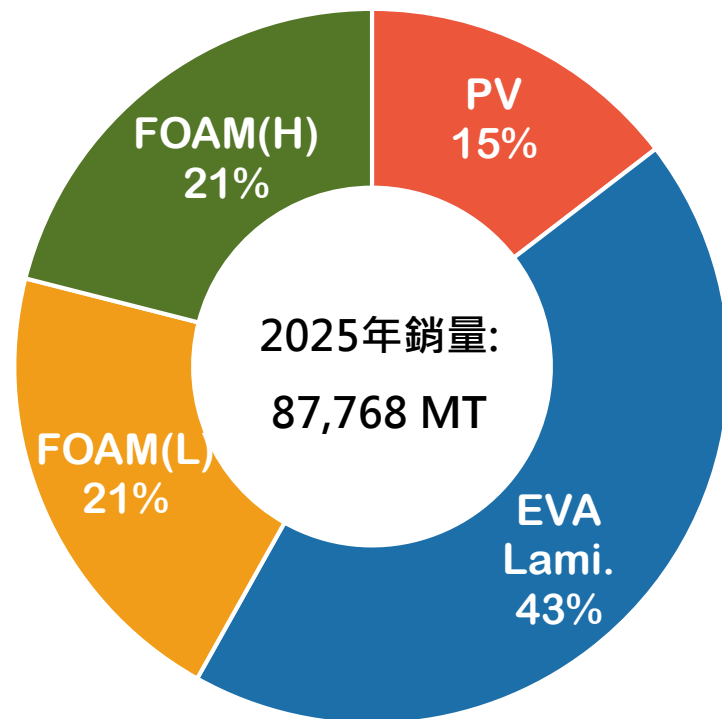
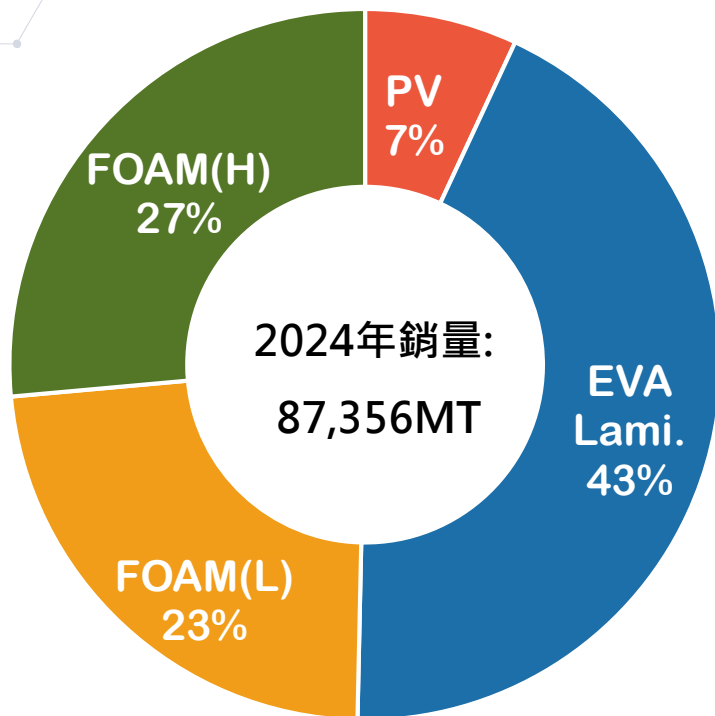
- 2025Q1 PV需求暢旺，抵銷2~3月斯爾邦2套各20萬噸新產能衝擊，4月中旬起，受美國對等關稅影響，EVA行情轉跌，8月初大陸PV需求回溫，EVA反彈再起，Q4再有韓國、大陸新產能投產，10月起EVA行情再度陷入跌勢。
- 自Q2起亞洲EVA行情雖大體仍受新產能壓抑，惟多數時間仍高於開工成本，2025年除必要停工檢修外，生產線基本維持滿產，產量創歷史新高，銷售量則為歷年次高。
- 發泡鞋材市場：受美國對等關稅影響，Q2需求一度暫時停滯，6月後逐漸恢復，主力品牌廠2025年需求大致持平-小幅成長。
- 塗覆級市場：已是本公司外銷主力產品，2025年銷量維持高檔。

# 2025 年營運回顧

## LDPE/EVA銷售量比較

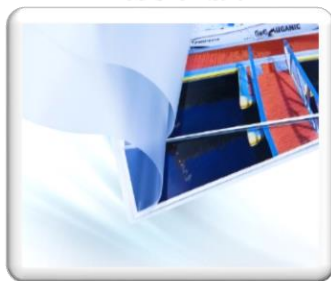
銷售量(千噸)	2023年	2024年	2025年
LDPE	33	45	47
EVA	96	87	88
合計	129	132	135

# 亞聚 EVA 應用占比

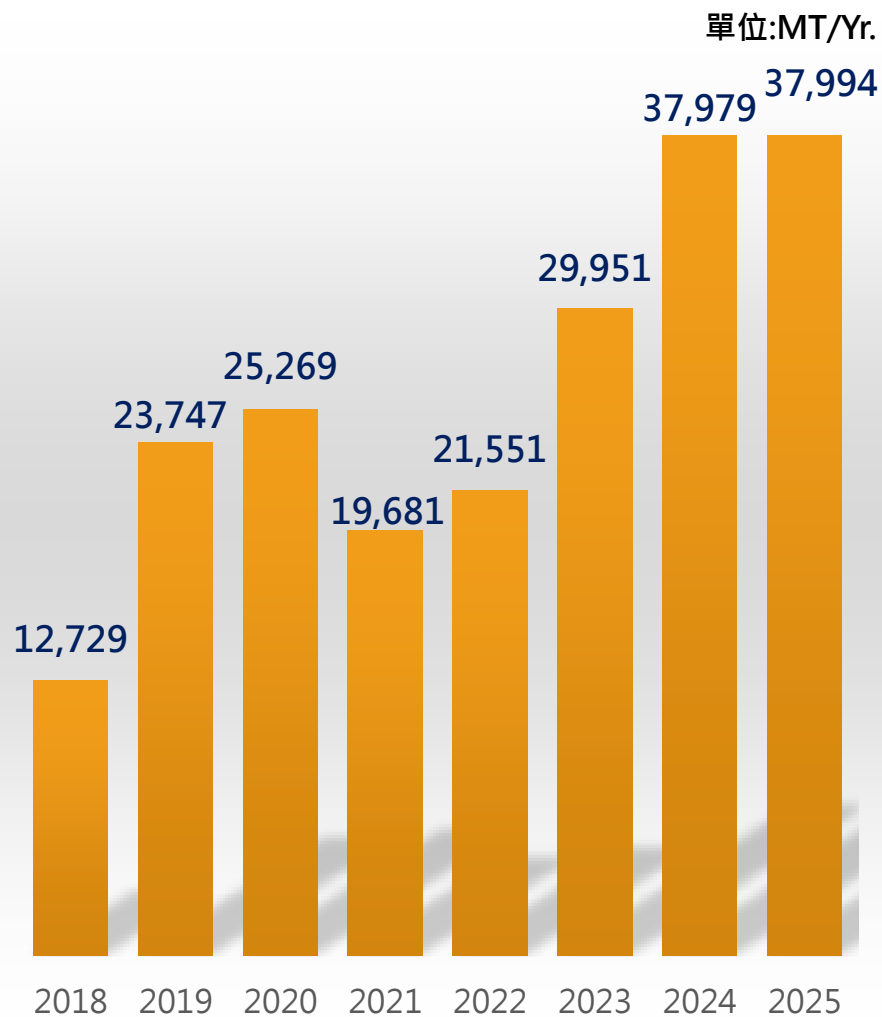


# EVA Lami 銷售量

護卡膜



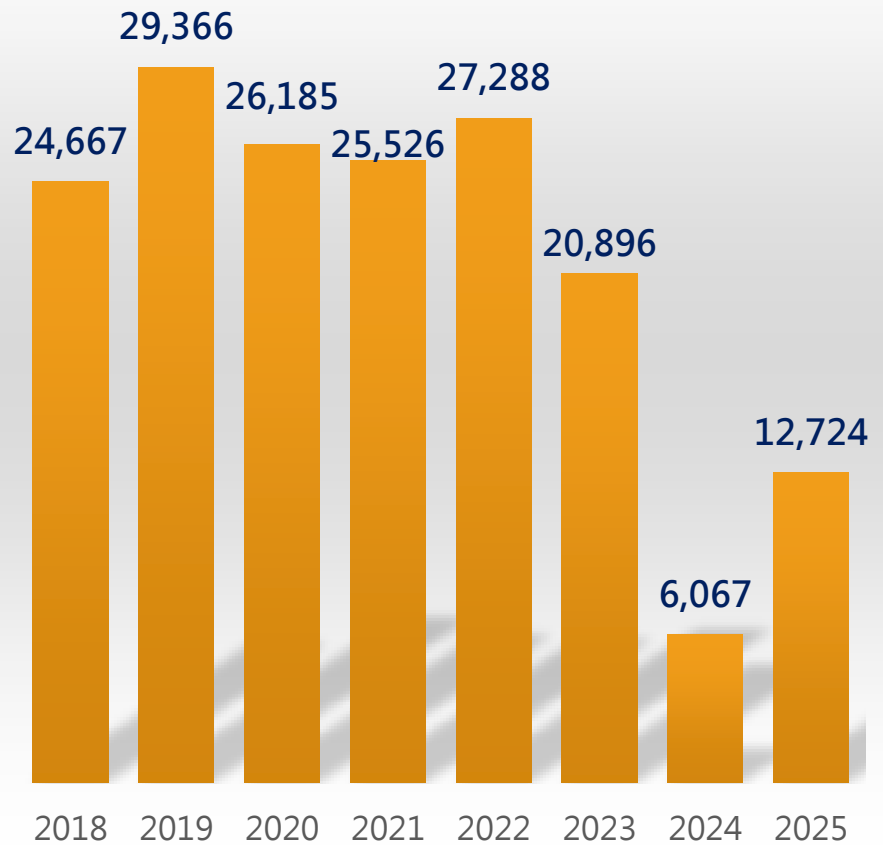
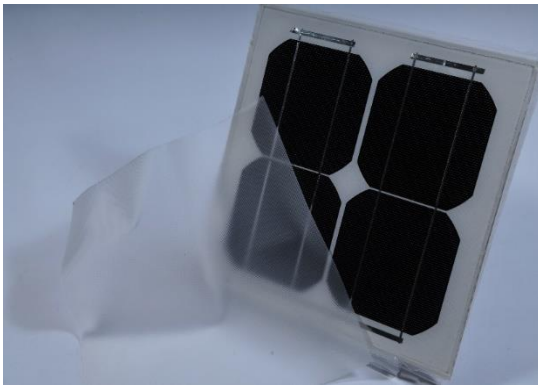
預塗膜



# EVA PV 銷售量

單位:MT/Yr.

PV 光伏膜



# 2026年第一季 營運展望(一)

- 原油、乙烯原料：

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。

- 醋酸乙烯原料方面：

大陸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：

- 大陸宣布4/1起取消光伏出口退稅，年初PV需求明顯回溫，帶動EVA止跌反彈，2月底美伊戰事暴發，受原油、乙烯價格推升，EVA行情大漲。
- 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。
- 持續調整體質，深耕鞋材市場、拓展強勢產品市占率，光伏級EVA價格相對較差，Q1 幾乎未接單。

# 2026年第一季 營運展望(三)

## LDPE :

- 國內成本高漲，部分下游客戶進口半成品加工，加上3月配額限制銷售，Q1 LDPE銷售量預估較去年同期小幅下滑。
- 考量EVA 供過於求壓力短期內難以緩解，持續拓展LDPE塗覆、超纖市場，分散風險。

# 2026年第一季度 營運展望(四)

- 受中東戰事影響，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，且僅以既有固定客戶為主。
- 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年財務資訊

# 亞聚損益表

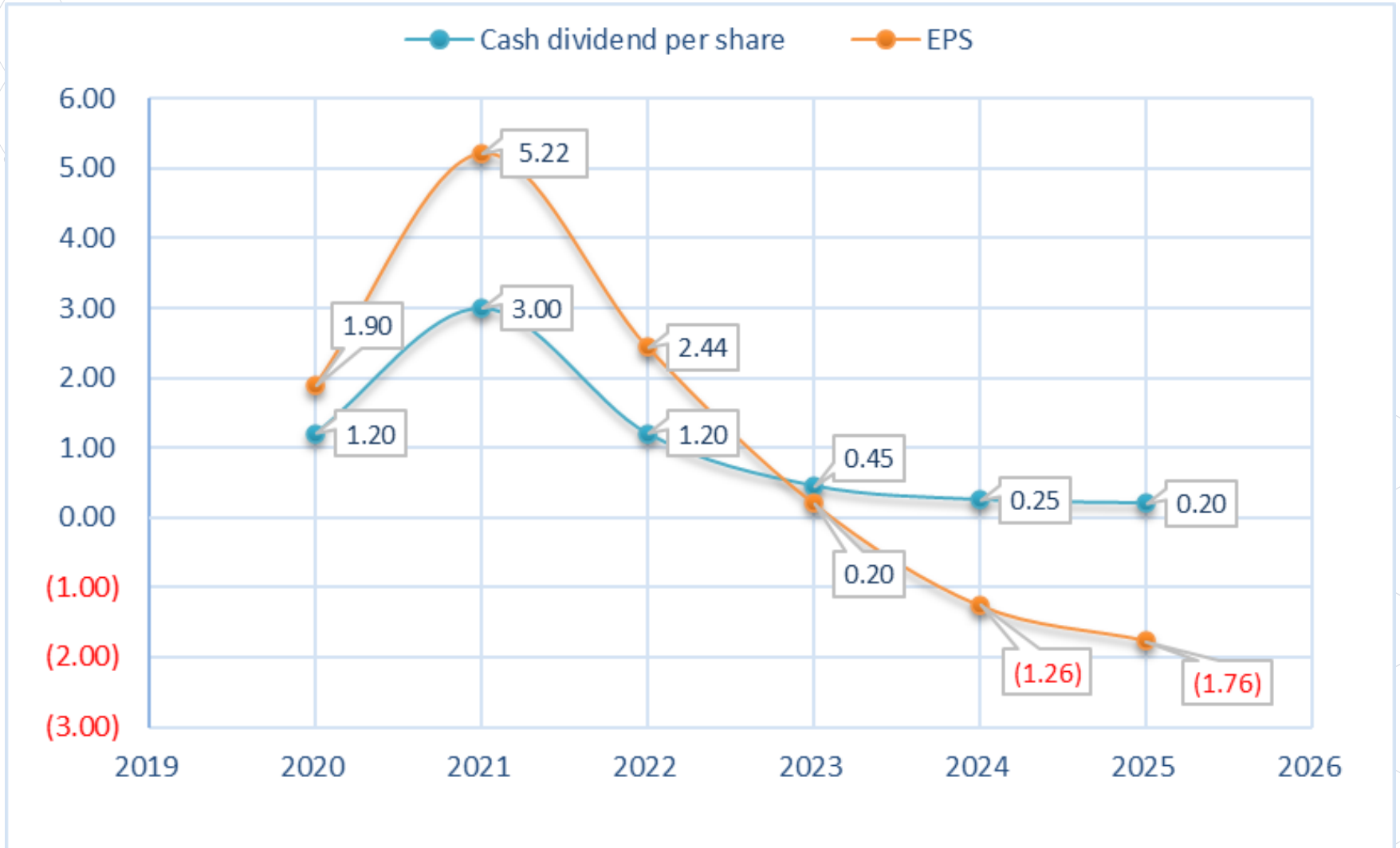
單位：新台幣佰萬元

	2025 個體	2025 合併	增(減)	2024 合併	2023 合併	2022 合併	2021 合併
銷貨收入	5,616	5,743	(288)	6,031	6,717	9,815	9,566
銷貨成本	5,381	5,494	(402)	5,896	5,571	6,582	5,968
銷貨毛利	235	249	114	135	1,146	3,233	3,598
毛利率	4%	4%	2%	2%	17%	33%	38%
營業費用	239	246	2	244	222	286	278
營業淨利(損)	(4)	3	113	(109)	924	2,947	3,319
營業淨利(損)率	0%	0%	2%	-2%	14%	30%	35%
營業外收入(支出)	(1,041)	(1,044)	(233)	(811)	(773)	(1,129)	419
稅前淨利(損)	(1,045)	(1,041)	(120)	(920)	151	1,818	3,738
所得稅費用(利益)	(1)	4	174	(170)	35	370	637
稅後淨利(損)	(1,045)	(1,045)	(294)	(751)	116	1,447	3,101
淨利(損)率	-19%	-18%	-6%	-12%	2%	15%	32%
基本每股盈餘(虧損)	(1.76)	(1.76)	(0.50)	(1.26)	0.20	2.44	5.22

# 亞聚合併財務分析

	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度
營業利益(損失)率(%)	0	(2)	14	30	35
純益(損)率(%)	(18)	(12)	2	15	32
負債占資產比率(%)	13	16	11	13	19
流動比率(%)	304	299	324	244	211
速動比率(%)	196	225	243	199	173
平均收現日數	21	25	40	46	41
平均銷貨日數	43	38	39	31	27

# 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>**