

聯成化科法人說明會



2024年11月21日



議 程

	報告人
市場展望跟公司發展	新事業 張靜怡 經理
經 營 績 效	財務行政部 吳盛銓 副總經理
Q & A	畢淑蓓 總經理 吳盛銓 副總經理



免 責 聲 明

- 本簡報所提供資訊均基於本公司目前可得知之資訊所推測、評估及規劃，所有訊息包含業務展望或前瞻性的看法，皆可能因未知風險、不確定因素及其他因素影響而導致改變或發生重大差異。
- 本簡報所提供之資訊不代表本公司、產業狀況或後續重大發展之完整論述。
- 除法令規定者外，本公司不因任何新事件或新資訊的發生而負有更新或修正之義務。



1. 市場展望與公司發展



聯成集團營運佈局

- 成立時間：1976年8月
- 上市時間：1989年3月 (股票代號: 1313)
- 董事長：苗豐強
- 總經理：畢淑蓀
- 員工總人數：1,918人 (截至2024/10/31)
- 合併營業額
 - 2023年：新台幣 732 億元
 - 2024年1-9月：新台幣 552億元

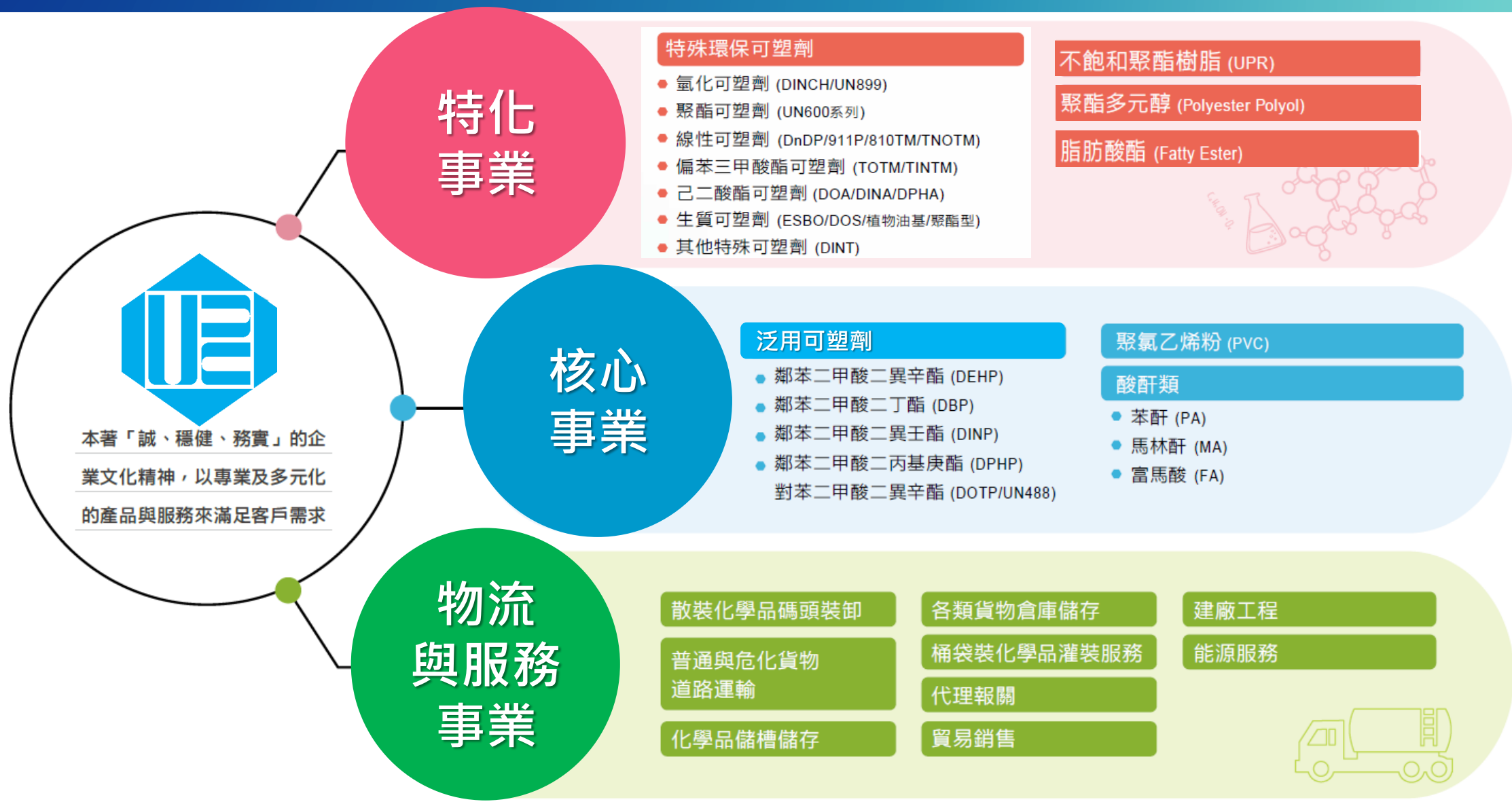


全球最大苯酐及可塑劑製造商
亞洲佈局八大產銷基地
行銷全球 超過4,000個客戶





三大事業群 提供專業及多元化的產品與物流服務





物流服務事業

碼頭



儲槽



裝卸



車隊

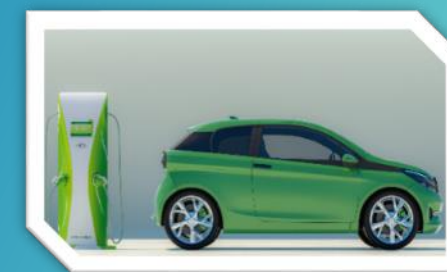
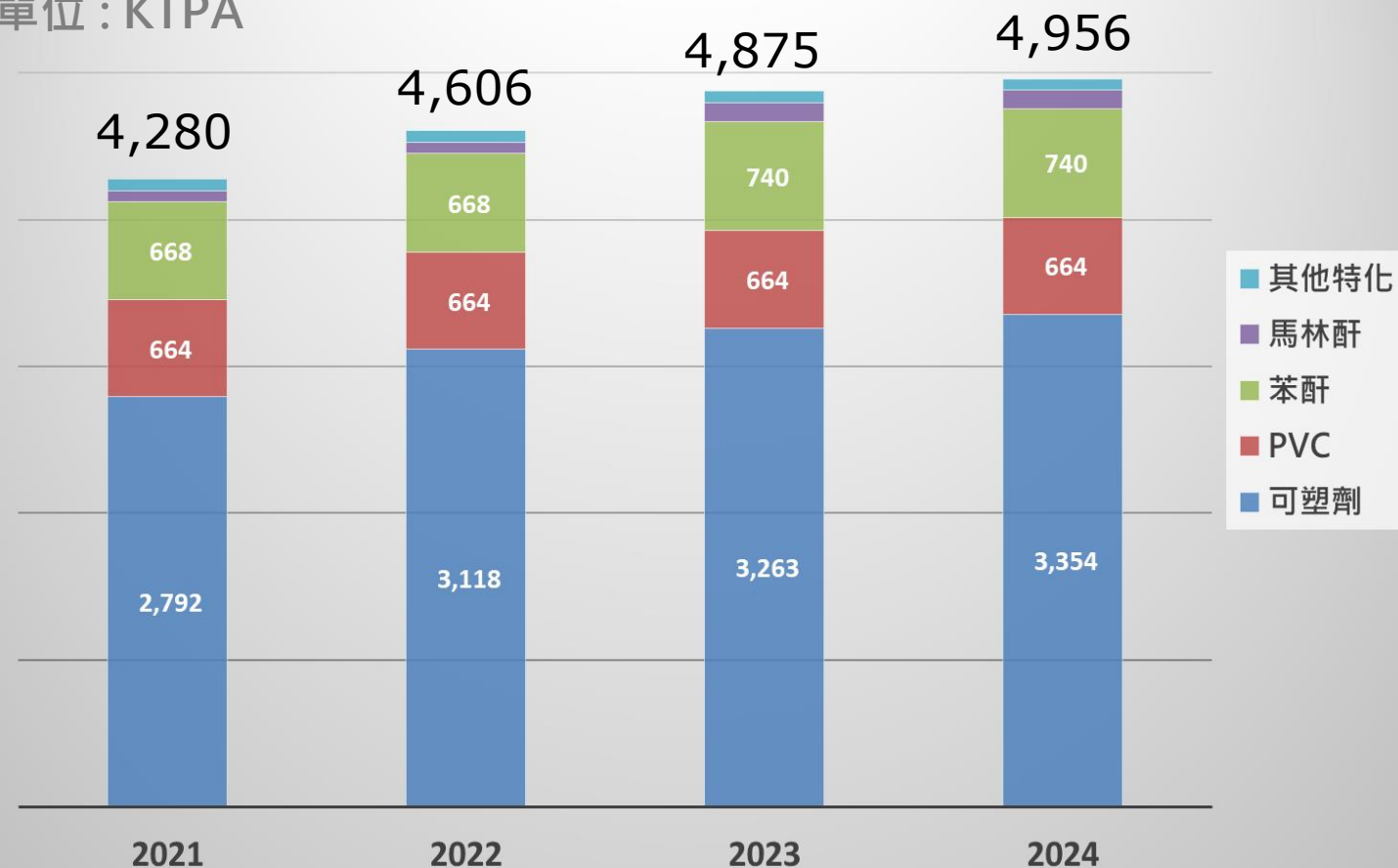




全球最大苯酐及可塑劑供應商

集團產品總產能 495萬噸/年

單位：KTPA



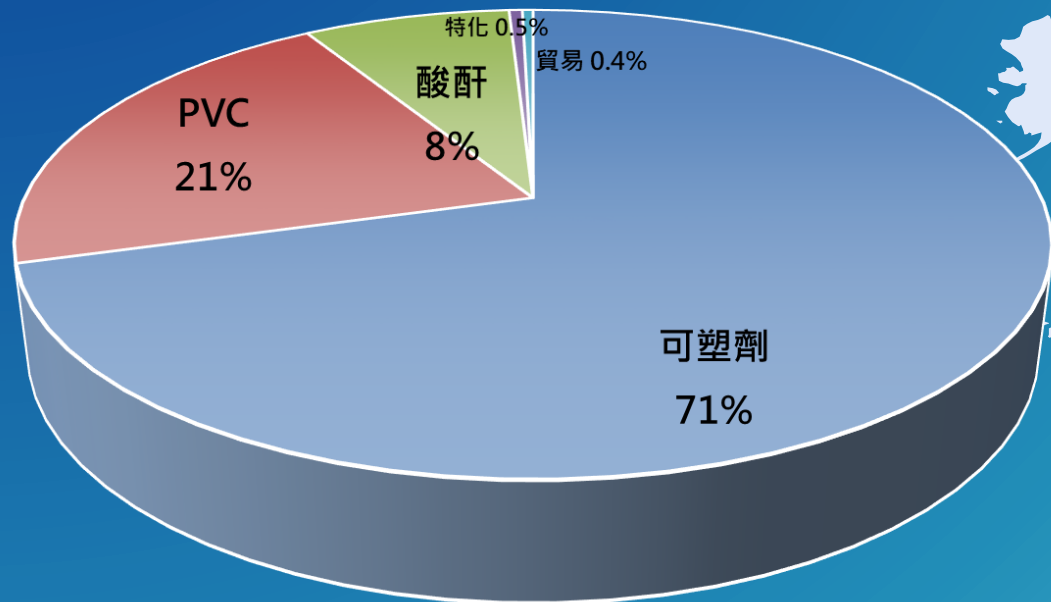
* 可塑劑總產能：3,354 KTPA (折合DEHP) * 苯酐總產能：740 KTPA



2024年1-9月累計 產品銷售量及全球市場分布占比

產品總銷量146萬噸
(比去年同期+1%)

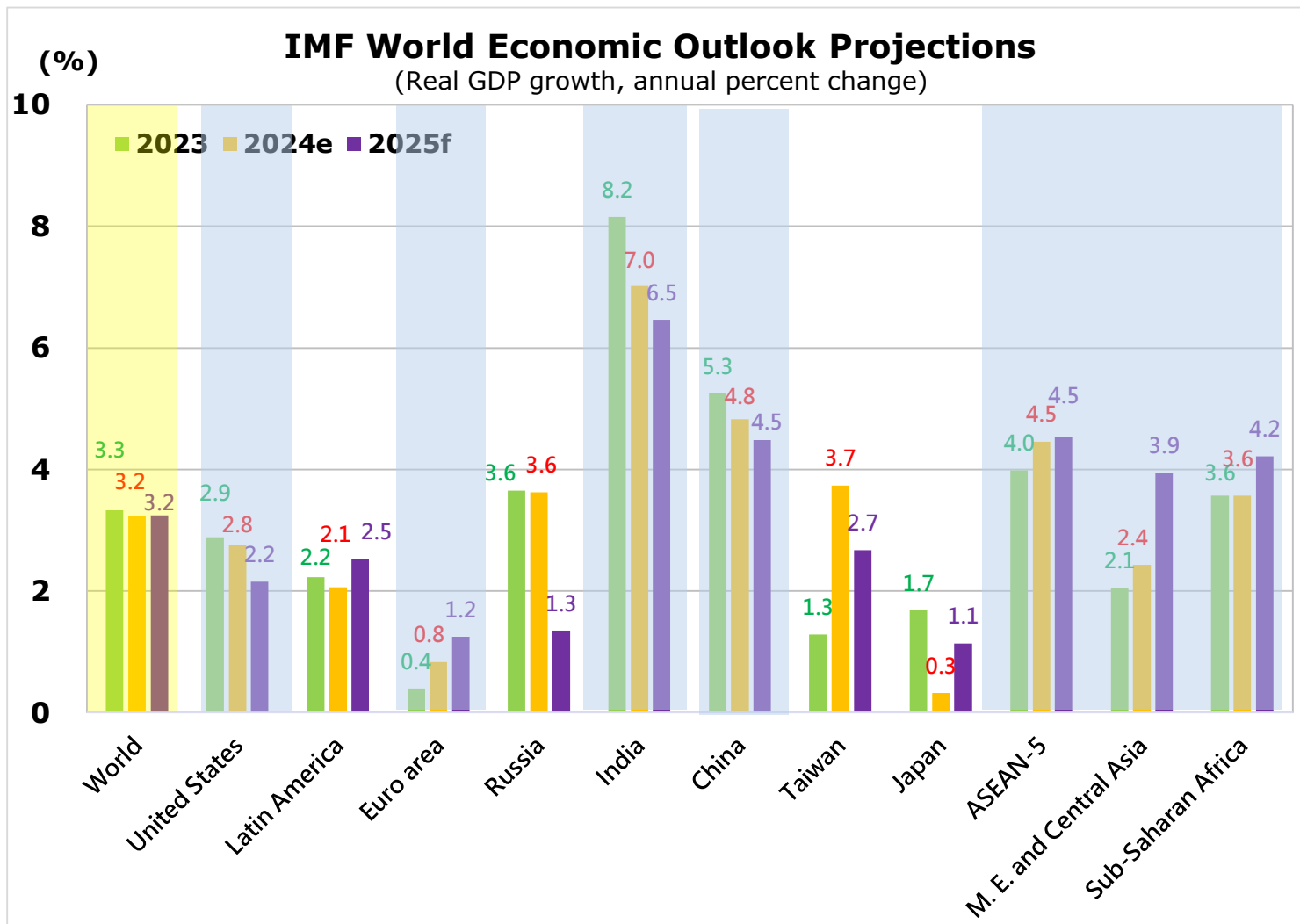
全球區域市場銷量占比





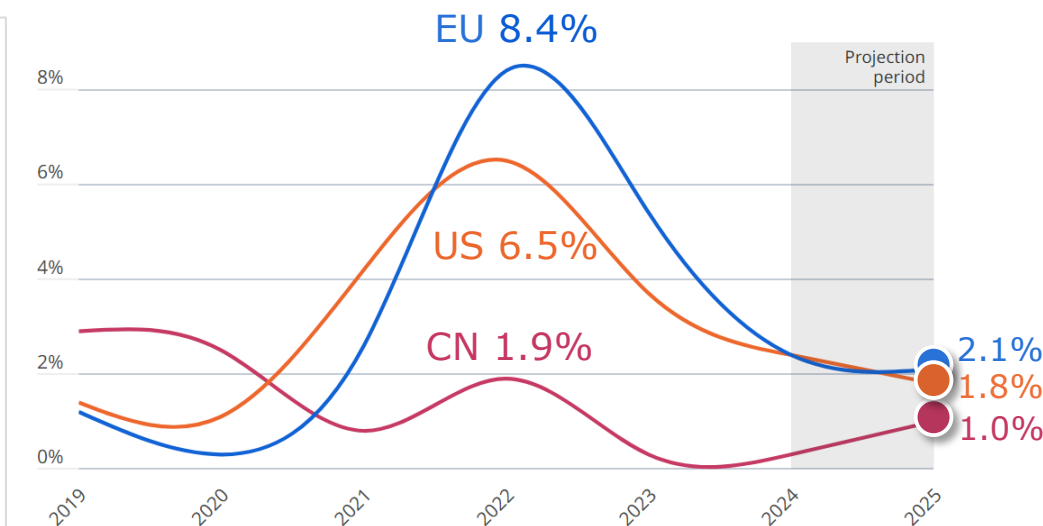
世界經濟展望

IMF預測2024-2025年全球經濟成長持平



資料來源：[IMF, October 2024 World Economic Outlook](#)

OECD預測歐美通膨明年微幅調降



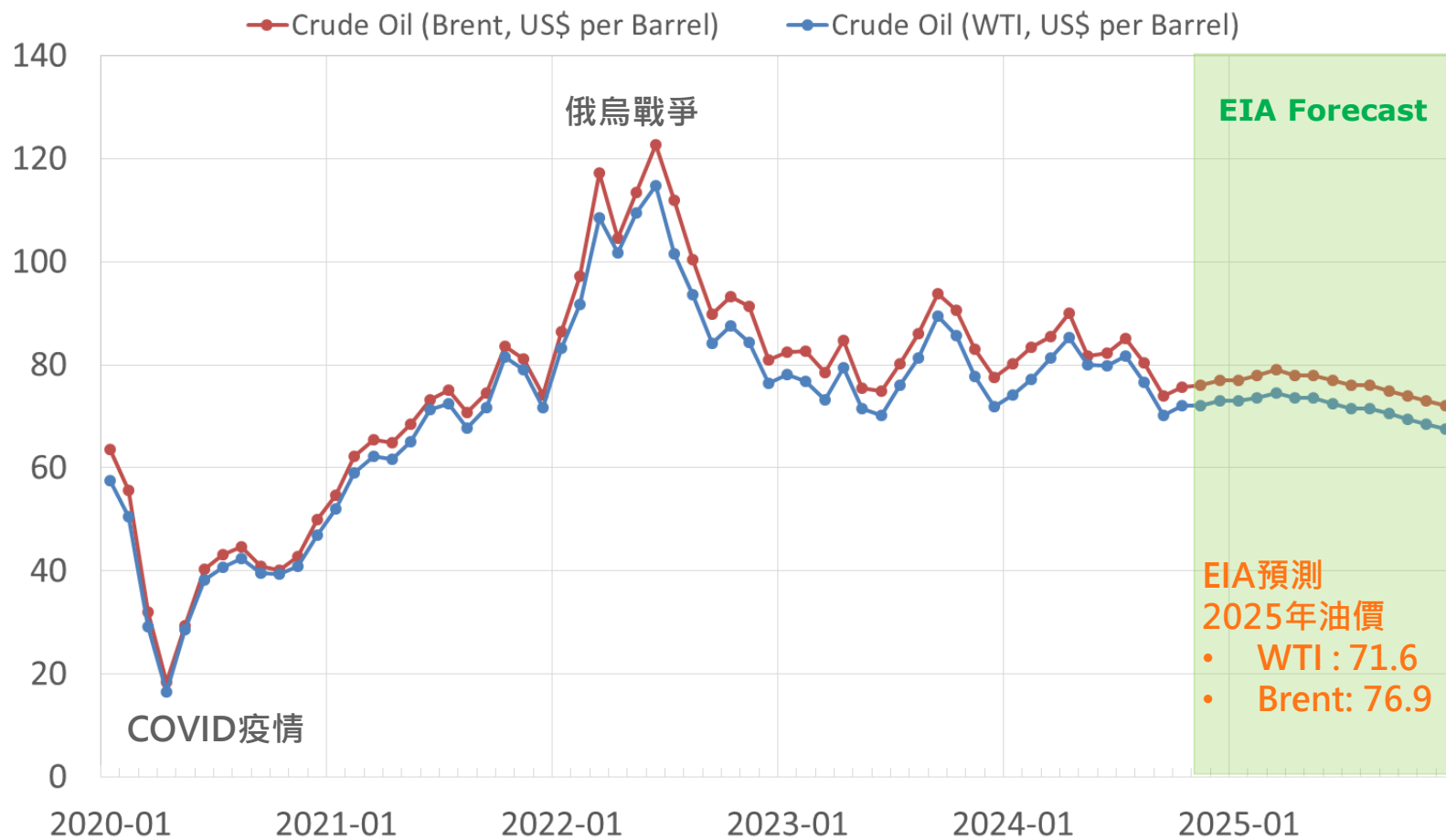
資料來源：[OECD Economic Outlook, Interim Report September 2024](#)

- **OECD預測2025年全球通膨將繼續緩降**
- **IMF預計今明兩年全球經濟成長率持平3.2%**
- **全球經濟不確定性增加**
 - 地緣政治區域衝突升溫
 - 全球貿易保護主義抬頭
 - 川普就任後可能重啟新一輪美中貿易戰
- **大陸推出多項經濟刺激措施，效果仍待觀察**



國際能源走勢

EIA 預測2025年油價維持在\$70-80/桶間波動



- 石油輸出國組織（OPEC）下調2024年、2025年全球原油需求預測
- 中東/俄烏局勢緊張，持續牽動油價
- 原油可能出現供應過剩
 - OPEC+ 明年可能結束自願性減產措施
 - 美國、加拿大和巴西等產油國計劃增產
- 產油國為爭奪市占率而發動價格戰，油價可能下探

資料來源：EIA, SHORT-TERM ENERGY OUTLOOK November 2024 (Forecast Completed: Nov. 7, 2024)



美國總統川普2025年 1 月 20 日正式上任

政見落實程度將影響全球經貿與金融穩定，對油價及化學產業影響有待觀察...

傳統能源

- 偏向支持傳統油氣能源，解禁石化能源開採限制
- 使美國成為世界第一大石油與天然氣生產國
- 提出以化石燃料為基礎的能源政策和交通基礎設施支出計畫
- 削減降低通膨法案（IRA）當中與乾淨能源相關的資金
- 取消拜登為促進電動車市場發展而提供的激勵措施

貿易保護

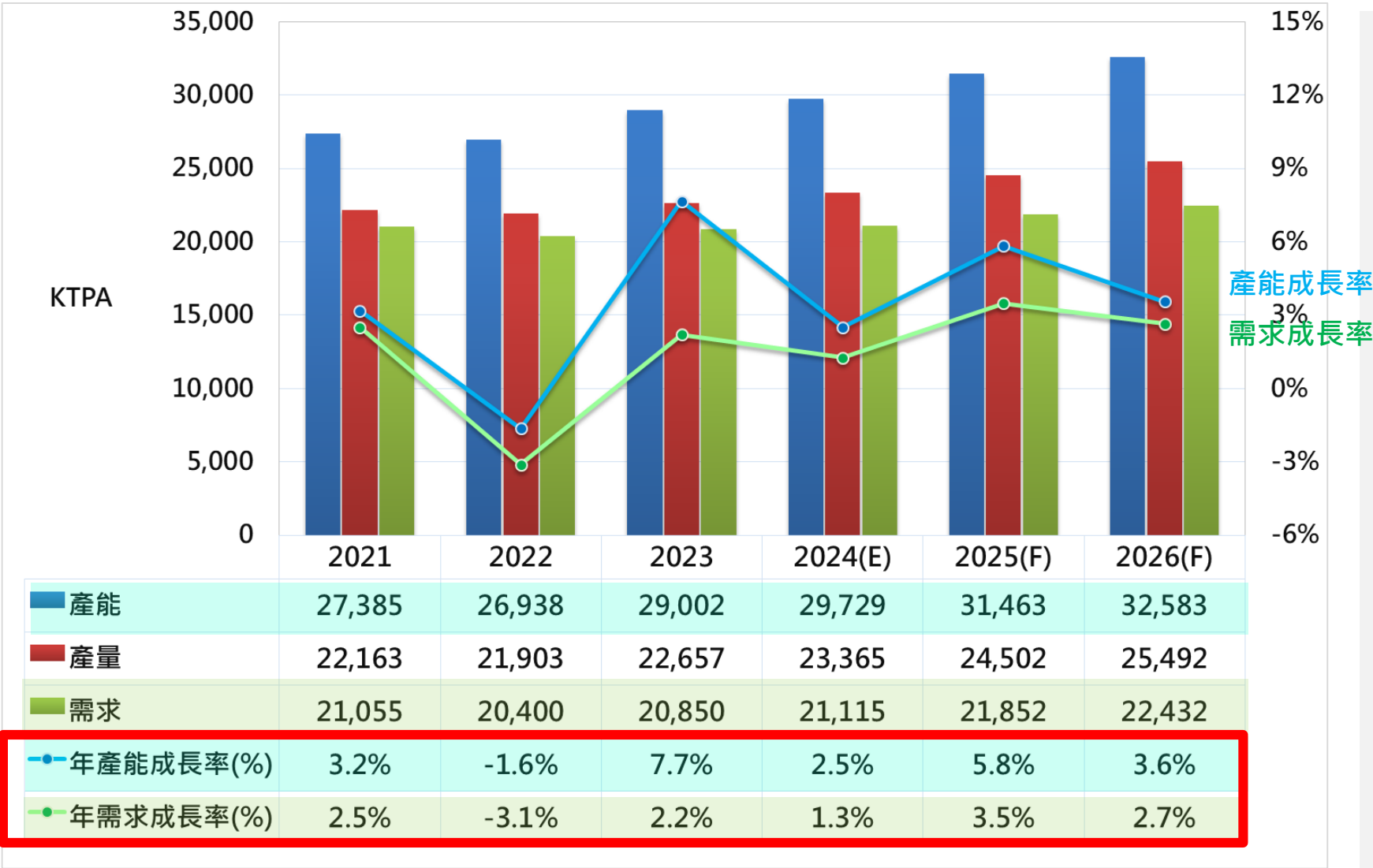
- 對外國製造品 (中國大陸以外)徵收基準關稅10%
- 對中國大陸商品徵收60%關稅
- 停止外包，美國要成為製造業超級大國

國防安全

- 支持以色列、推動中東和平
- 要求歐洲盟友履行共同防衛義務
- 支出佔GDP2%，振興軍事工業，優先考慮國防重要產業

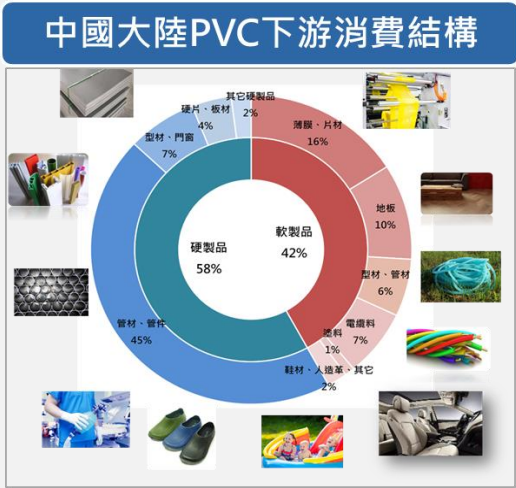


2021~2026年中國大陸PVC供需趨勢



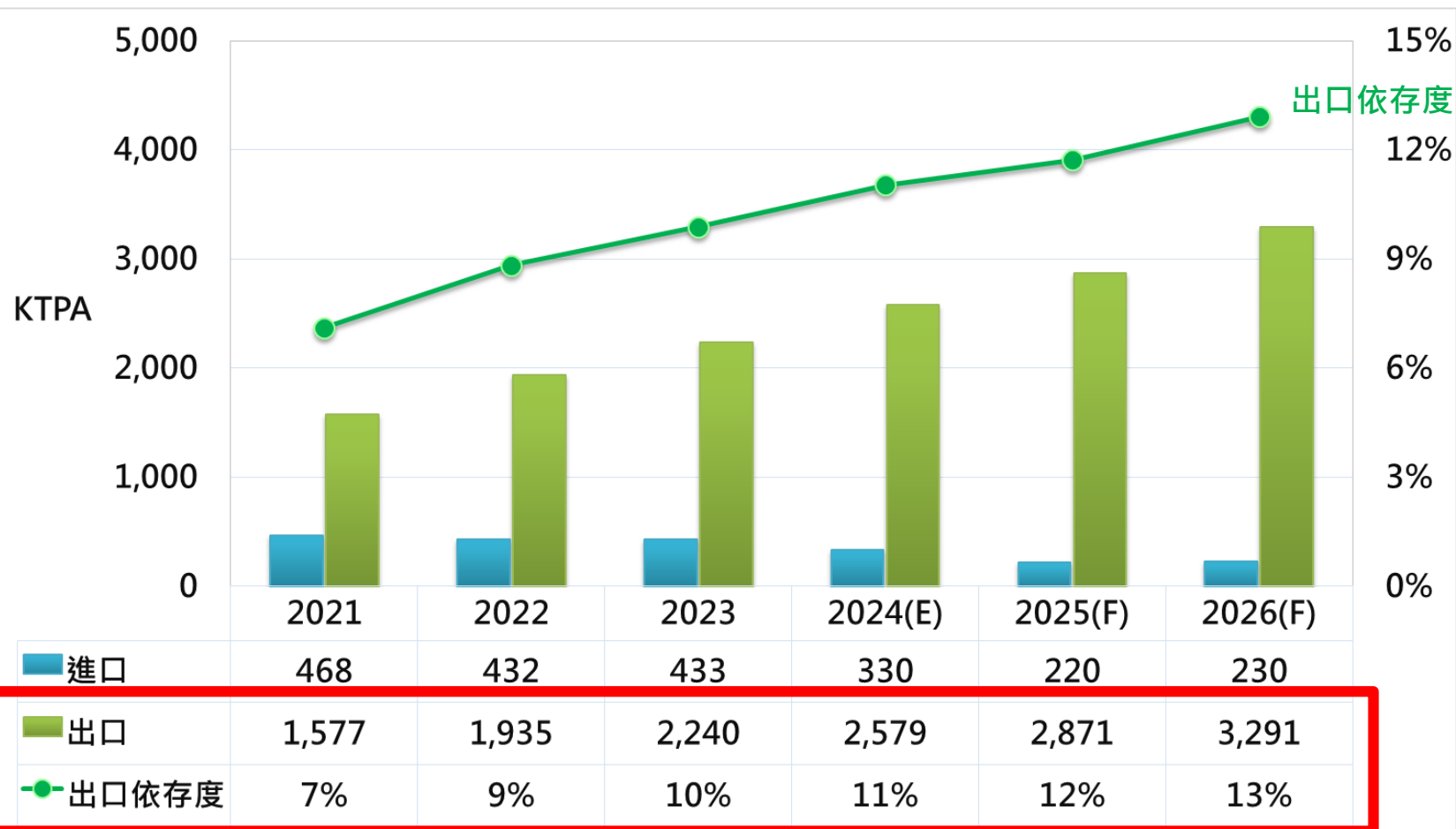
資料來源：Chemical Market Analytics by OPIS (2024.11.15)

- 2024年全球PVC需求估約4,800萬噸，其中中國大陸2,112萬噸 (占全球44%)
- 大陸PVC產能增長>需求成長，市場仍將供過於求
- 6成PVC消費應用於房地產
- 大陸政府9月推出降息和房地產措施，是否能夠有效提振房地產需求， 仍待觀察



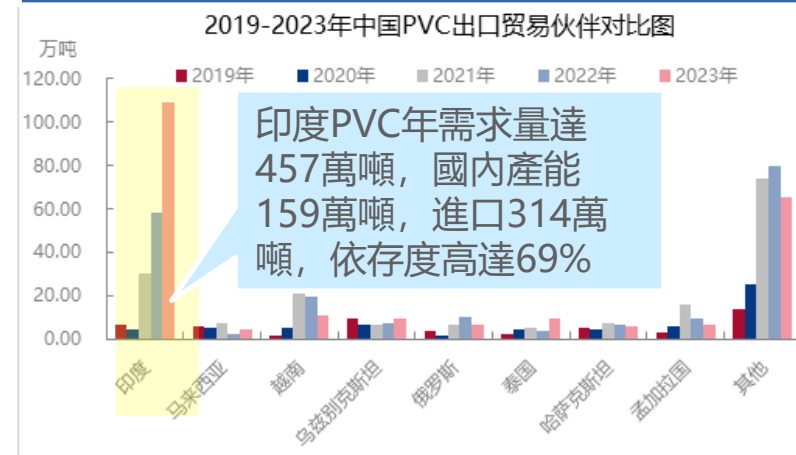


2021~2026年中國大陸PVC進出口趨勢



- 大陸自2021年轉為淨出口國
- 2024年出口量預計258萬噸，出口依存度11%
- PVC外銷面臨國際貿易壁壘：
 - 中美貿易戰
 - 印度擬課徵反傾銷稅
 - 印度BIS認證

印度為大陸PVC最大出口國



資料來源：Chemical Market Analytics by OPIS (2024.11.15)

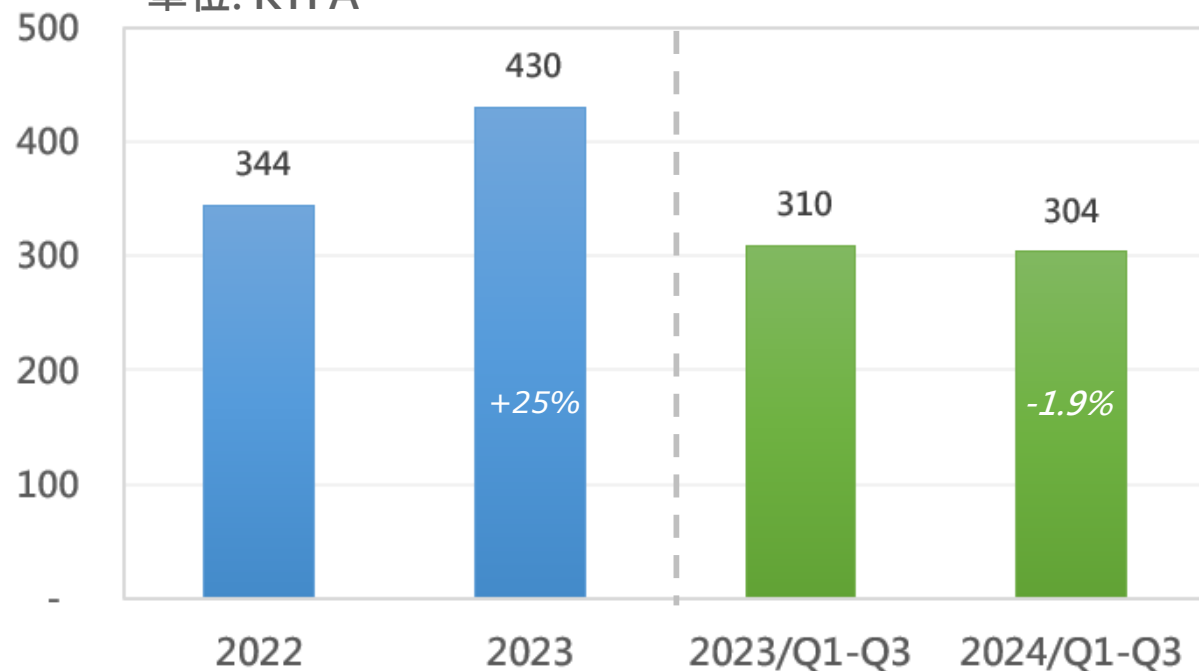


PVC市場概況

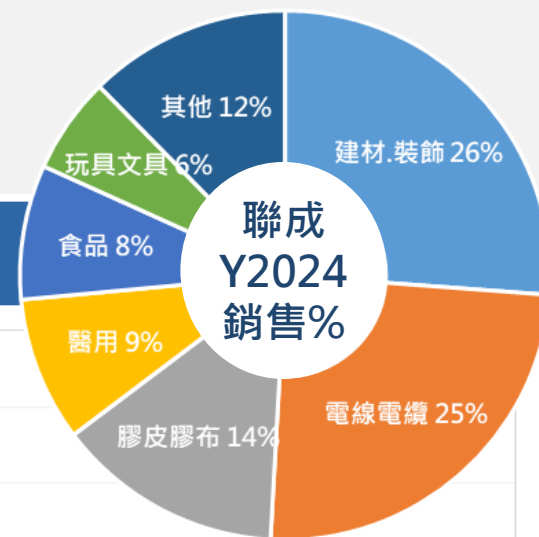
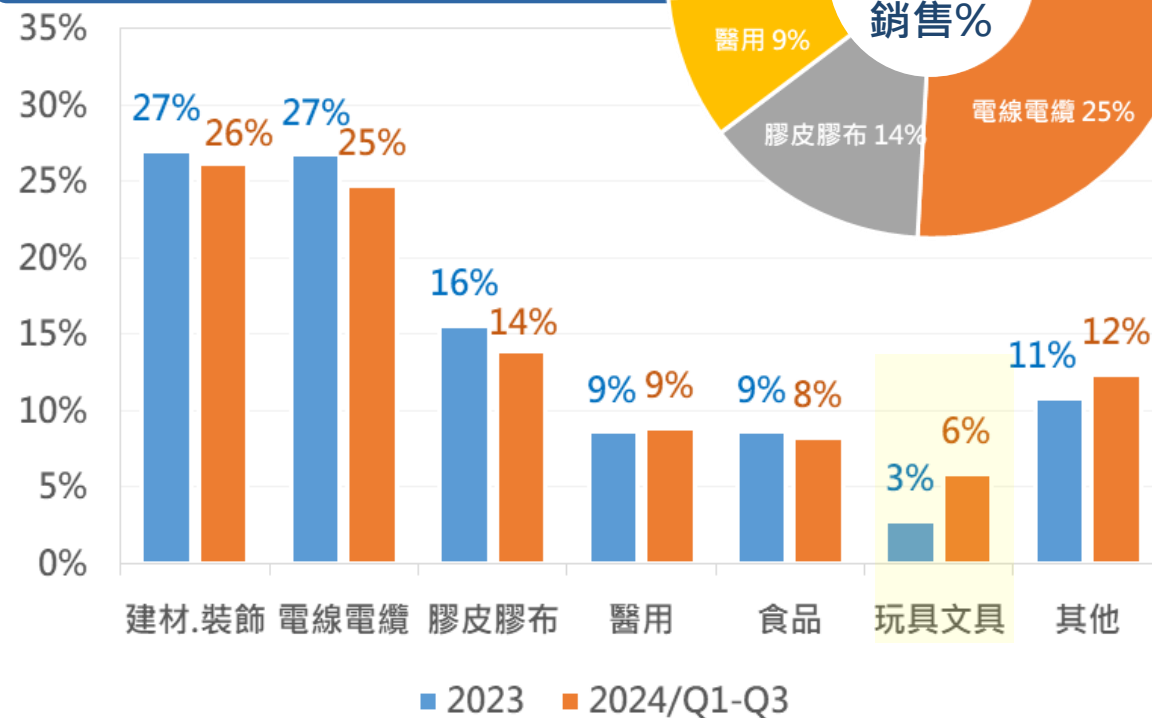
- 中美貿易關稅壁壘，部分大陸電線電纜及地板等PVC下游客戶外移到東南亞及南美地區
- 大陸PVC需求持續成長，但競爭激烈，整體年均開工率78%
- 2024/1-9 聯成PVC銷售量30.4萬噸，比去年同期-1.9%
- 主要拓銷大陸市場，並拓展非洲、南亞、中東外銷市場
- 擴大行銷應用領域：玩具文具等兒童用品及醫療行業

聯成PVC銷量統計

單位: KTPA



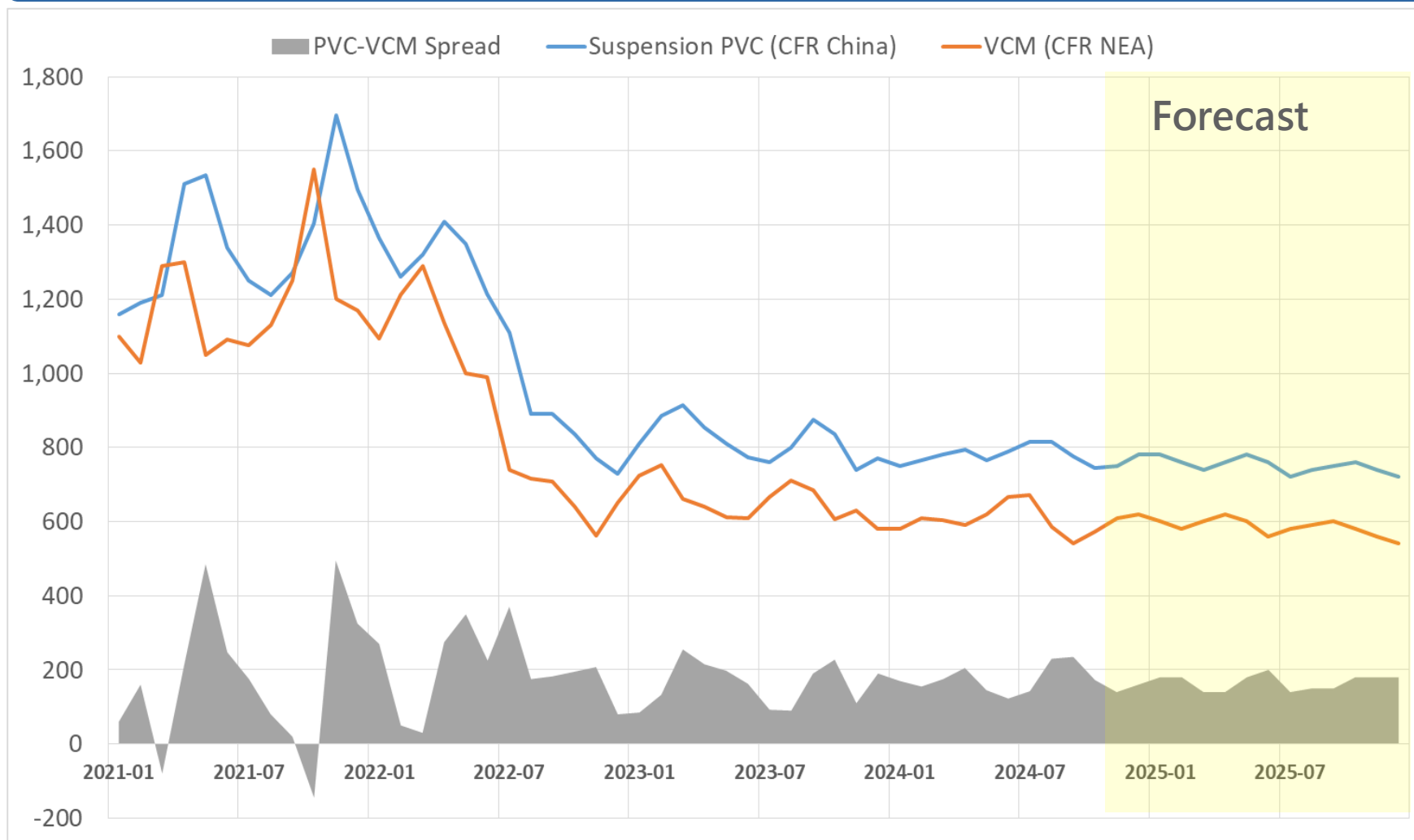
聯成PVC銷售行業趨勢





PVC 市場概況

亞洲 PVC – VCM 價格趨勢 (月均價)



CMA 預測

- 2024年
 - PVC : \$777/MT
 - VCM: \$606/MT
 - PVC-VCM價差 : \$171/MT
- 2025年
 - PVC : \$751/MT
 - VCM: \$584/MT
 - PVC-VCM價差 : \$166/MT

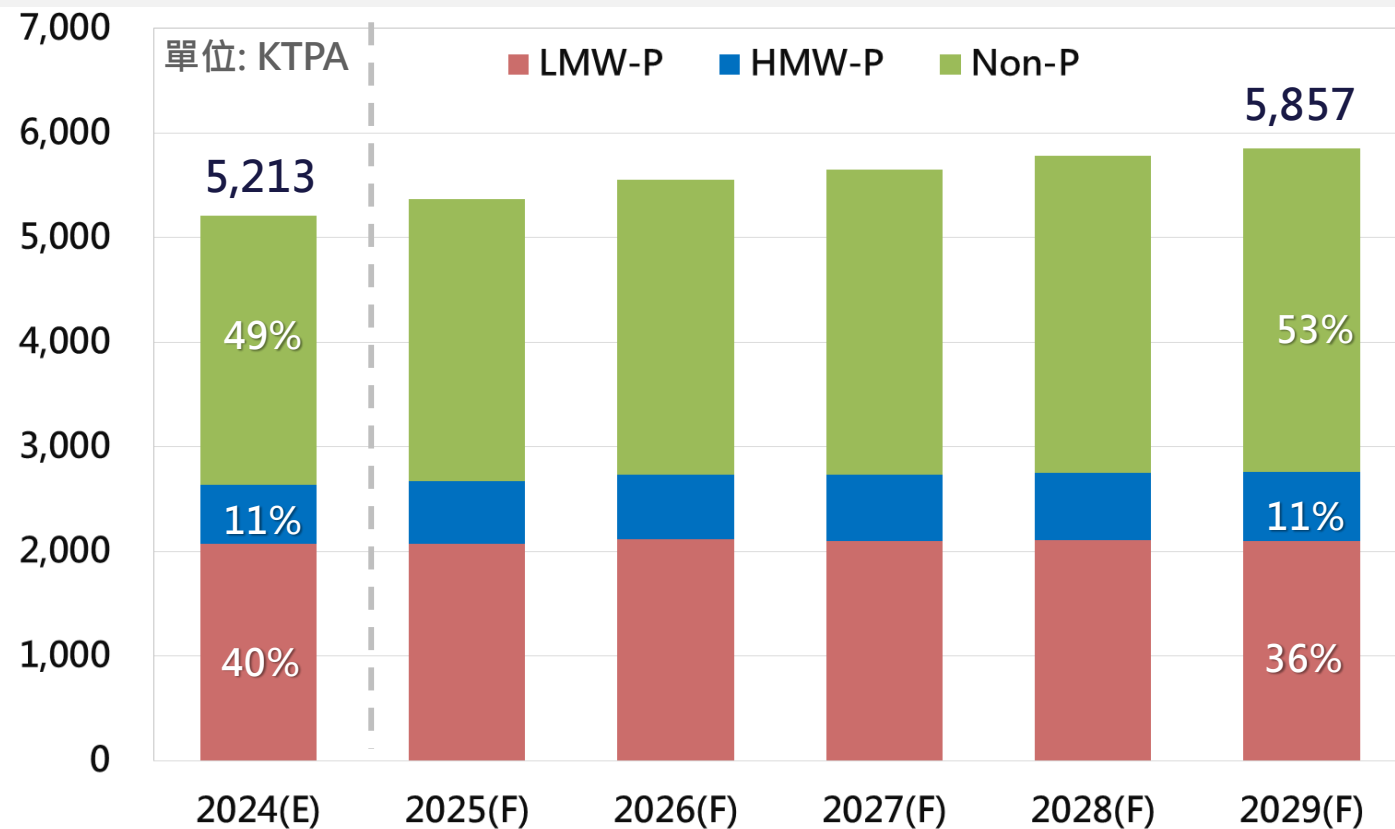
資料來源 : Chemical Market Analytics by OPIS (2024.11.15)



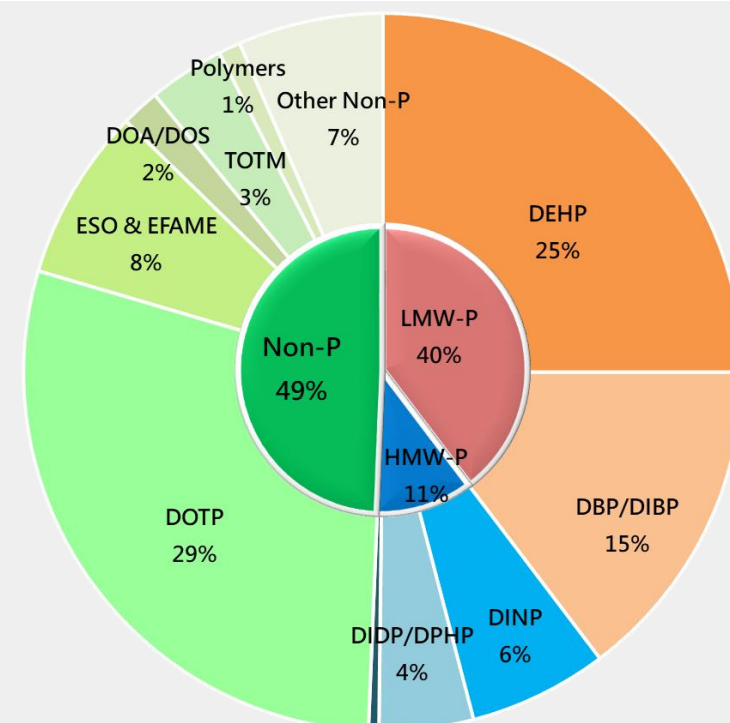
可塑劑市場概況

2024~2029年中國大陸可塑劑市場需求趨勢

- 大陸可塑劑產能約990萬噸
- 2024年需求量約521萬噸，較去年成長1%
- 2024~2029年期間，年均成長率約2.4% (Non-P : 3.8% , HMW-P : 2.8%, LMW-P : 0.3%)



2024年大陸各類可塑劑消費量占比



資料來源 : S&P Global

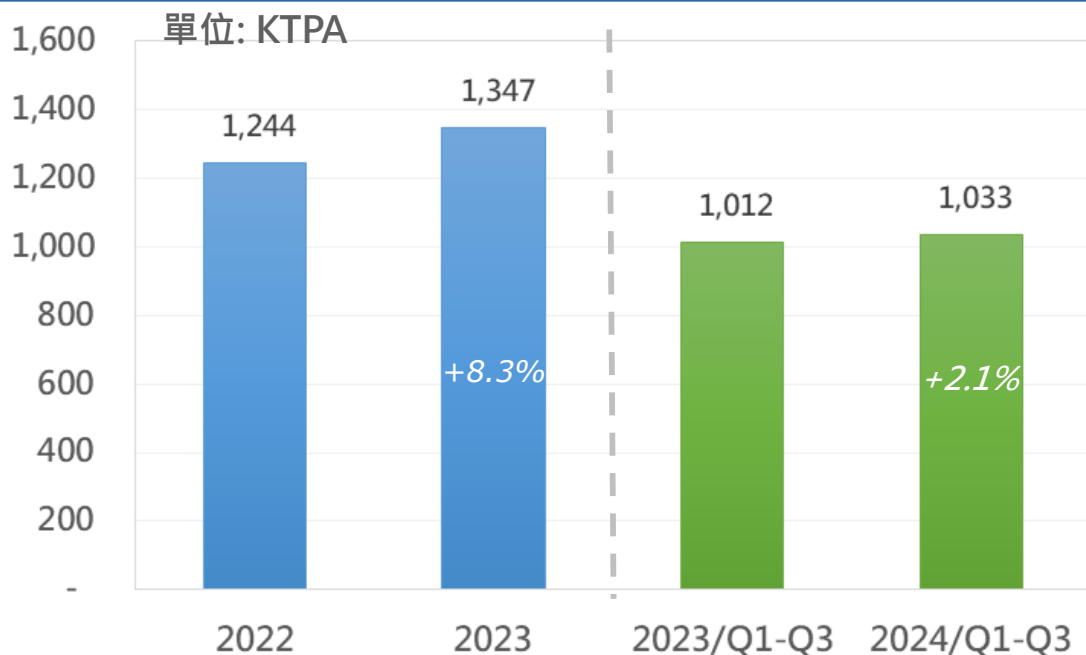
*HMW : High molecular weight *LMW : Low molecular weight



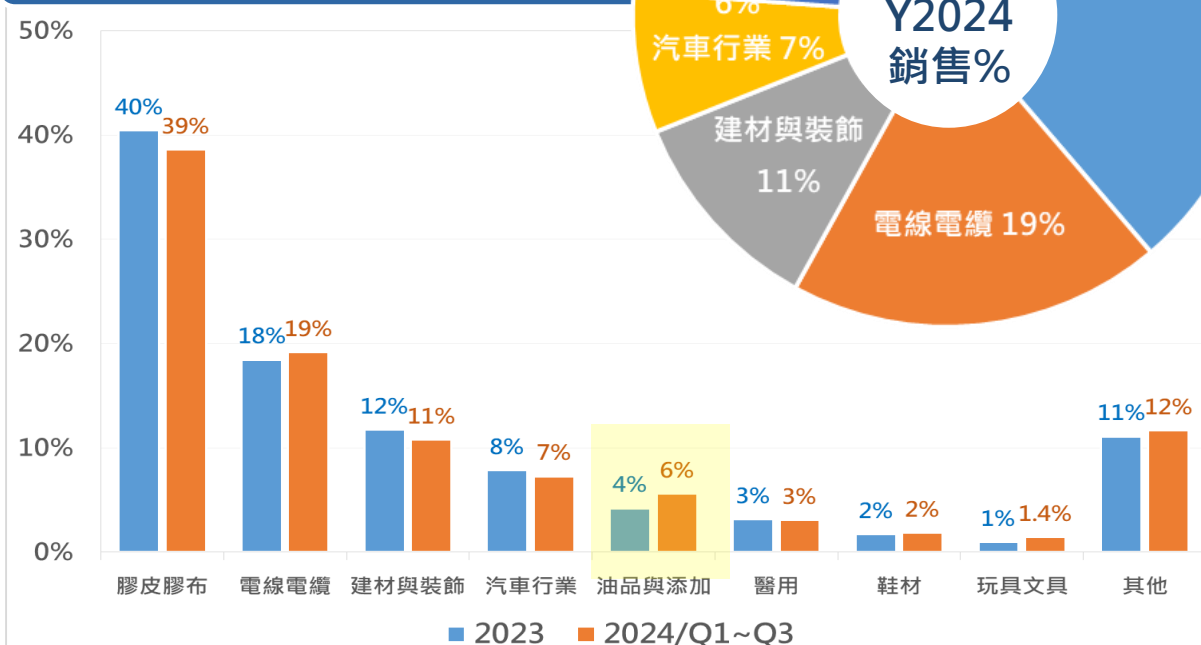
可塑劑市場概況

- 因中美貿易關稅障礙，大陸地板廠及電線電纜等行業客戶移轉至東南亞及南美地區生產
- 2024年大陸市場消費力道較薄弱，整體需求持平，可塑劑產業整體開工率約52%
- 2024年前三季聯成可塑劑全球總銷量103萬噸，比去年同期成長2.1%
 - 2023年DOTP產能擴增
 - 深耕大中華及東南亞市場
 - 持續拓展外銷渠道：日本、印度、北美、中東、非洲
 - 持續拓展產業新應用領域：潤滑油

聯成可塑劑銷量統計



聯成可塑劑銷售行業趨勢

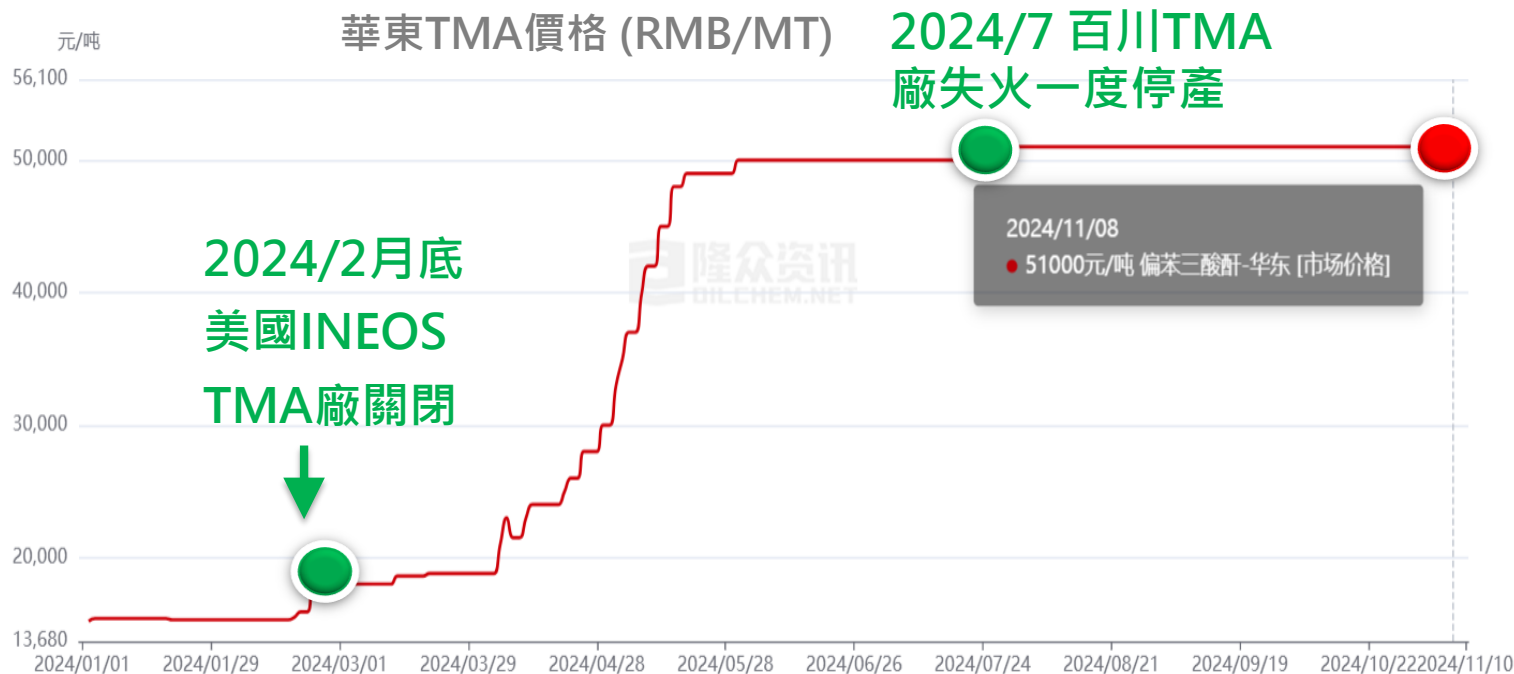




可塑劑市場概況：

推出替代高價TOTM 的創新方案 → 高分子聚酯可塑劑 UN6XX系列

TMA供緊，價格飆漲至RMB51000/MT



- 2024/2 INEOS 美國TMA廠關閉
- 2024/7 百川TMA廠失火一度停產
- 安慶億成2萬噸TMA於2024/Q3投產
- 安徽泰達規劃明年擴3萬噸 TMA
- 正丹預計2026年大陸擴增6.5萬噸TMA，規劃在東南亞擴建5萬噸TMA

聯成 – TOTM 替代方案

		<Case> 高絕緣芯線	
Test Items 檢驗項目		Result 實驗值	
		TOTM	UN6XX
Unaged 常溫	抗拉強度	1.90	1.94
	伸長率	219	217
Aging /UL105°C (136°C*168hrs)	抗拉強度	101	105
	伸長率	89	86
Hardness 硬度		92	90
			合格

UN6XX 高分子可塑劑

- 耐熱性、耐老化性及塑化性能接近TOTM
- 相同添加量下，PVC成品更軟
- 更具市場競爭力





11月初大陸可塑劑開工率提升至近三年高點

2023-2024年 DOP 產能利用率趨勢圖



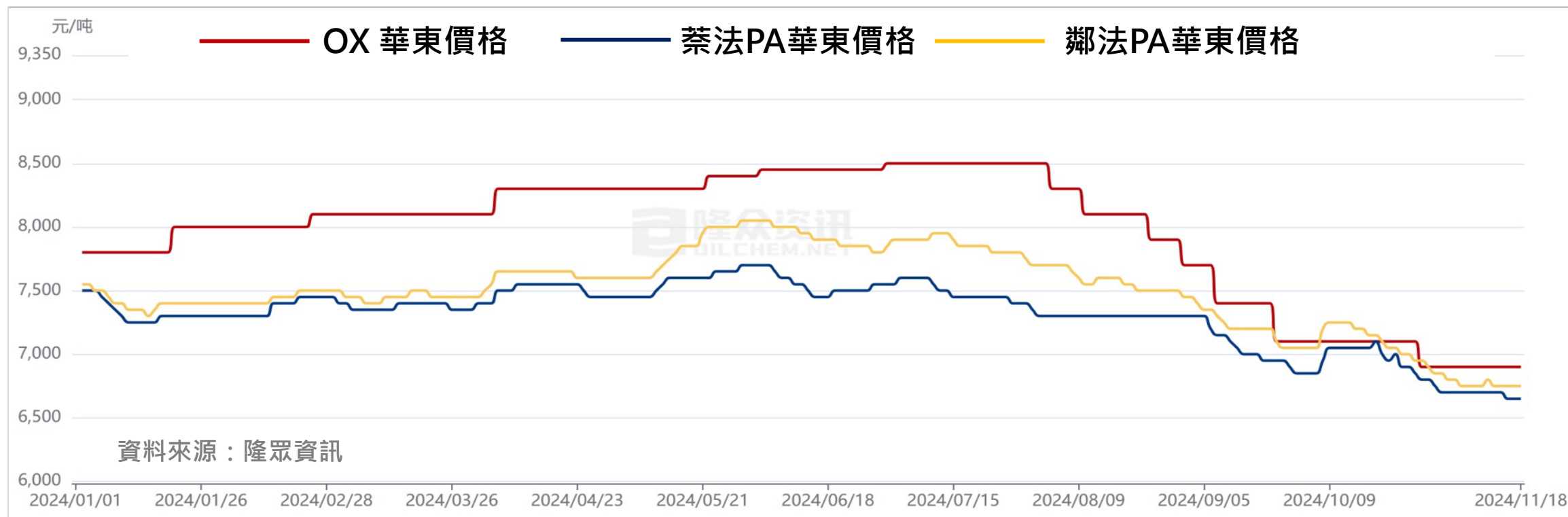
- 2024年DOP 需求基本平淡，下游刚需採購
- 明年川普就任後，預期對中國大陸進口商品徵收60%關稅
- 廠商搶出口報關，11月上旬大陸可塑劑開工率提升到約70%，近三年高點

資料來源：隆眾資訊



OX (鄰二甲苯)原料 - 供應增加價格回穩，PA利潤改善

大陸華東 OX - 萘法PA - 鄰法PA 價格趨勢 (RMB/MT)

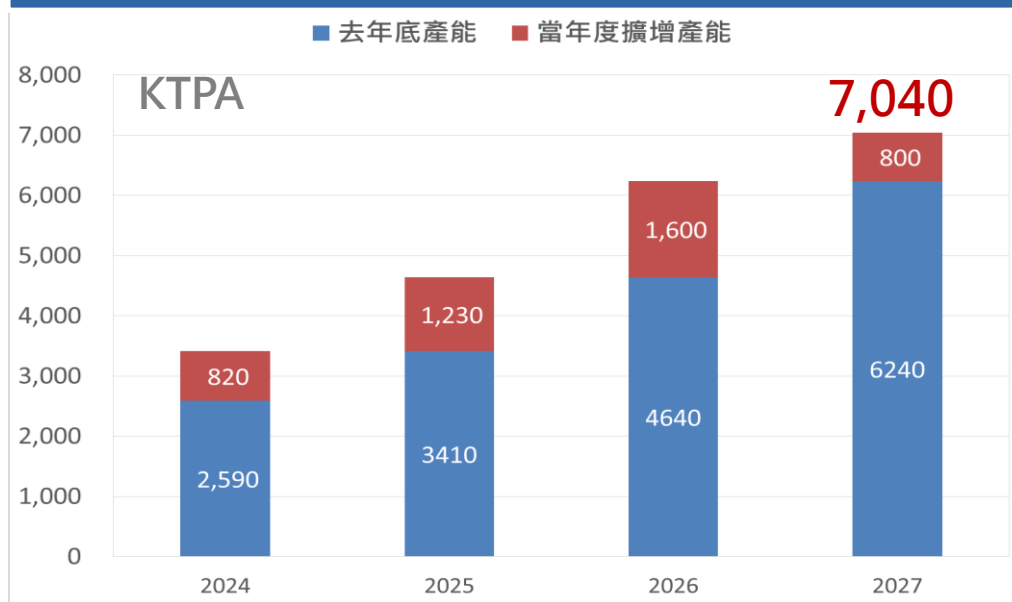


- 2024年前三季，OX原料供緊價揚，與PA產品的價格嚴重倒掛，導致PA呈現虧損
- 第三季，印度、韓國OX裝置檢修結束，市場供應量增加
- 山東裕龍石化年產24萬噸OX已投產，預計明年第二季可全產，OX價格將恢復平穩，可望改善PA利潤
- 油價下跌及工業萘上漲，萘法苯酐虧損擴大，鄰法苯酐競爭力提高

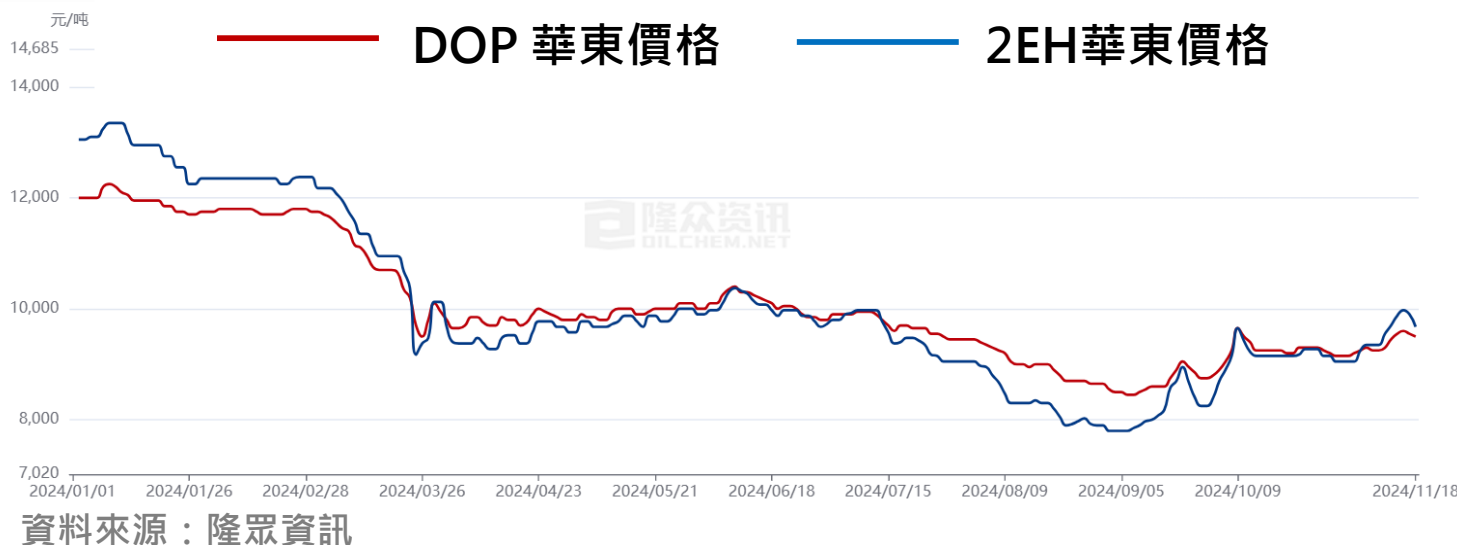


2EH (異辛醇)原料 - 供應將倍增 可望提升聯成競爭力

2024~2027年大陸2EH產能將增445萬噸



大陸華東 2EH- DOP 價格趨勢 (RMB/MT)



大陸可塑劑新增產能有限

企业	产能	预计投产时间	产品
宁波爱敬	4	待定	DOTP+DBP
顺德拾月	4.5+5	2024年	待定
山东润泽	5	待定	DOTP
荣盛新材料	80	待定	待定
东莞领创	75	待定	待定

- DOP 價格跟隨2EH價格波動
- 2024~2027年間，大陸2EH產能倍增，2027年底預期將達704萬噸
- 可塑劑擴產計畫有限
- 2EH 供應從緊平衡逐漸轉向供應過剩，競爭增加
- 聯成為全球最大2EH採購商，合約及現貨採購優惠增大，可望進一步提升產品成本競爭力

批次時間縮短

- DOP/DINP 批次時間減少10%
- DOTP 批次時間減少42%

提升產品產率

- 蒸餾塔尾氣融料回收優化，每年回收PA 600MT

降低蒸汽單耗

- DOTP 蒸汽單耗降低16%
- DBP 低溫硫酸法

降低能耗

- PA製程優化，降低碳排

提高蒸汽利用率

- 建立蒸汽即時監控盤，蒸汽利用率>90%

導入自動化製程

- 固體酸投料改為管鏈自動輸送系統



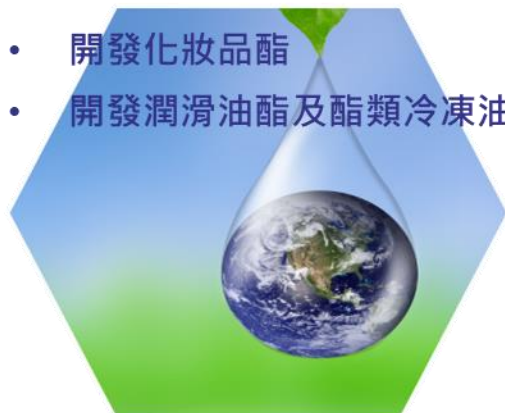
新產品開發：高值化、低碳環保可塑劑及特殊酯類產品

生質化學品



- 利用UCO/大豆油發展生質可塑劑

特用酯類及潤滑油



- 開發化妝品酯
- 開發潤滑油酯及酯類冷凍油酯

環保可塑劑



- 發展多元氫化可塑劑
- 醫療、玩具、食品應用

新能源車產業



- 高性能車載產品用可塑劑
- 高耐熱UL125電纜線用可塑劑
- 電線用高VR聚酯可塑劑
- 車用底塗可塑劑
- 耐高溫/低氣味/低VOC可塑劑

碳利用產品



- CO2-based可塑劑

聚酯廢料再利用



- 聚酯廢料 (瓶片/廢衣) 回收醇解 再生環保可塑劑
- 東南亞料源洽談中
- 解聚.純化製程優化設計



未來發展



產品發展方向

- 開發特可及特殊酯類等高值產品，充分利用產線產能
- 利用UCO及生質原料，發展低碳綠色化學品
- 利用回收塑料/廢衣，發展環保可塑劑產品
- 開發PA/MA下游應用產品
- 低碳轉型，開發碳利用產品



產品發展策略

- 產學研合作開發
- 獨資或合資發展新事業



物流事業

- 碼頭、倉庫、儲罐，擴大對外招商



營運布局

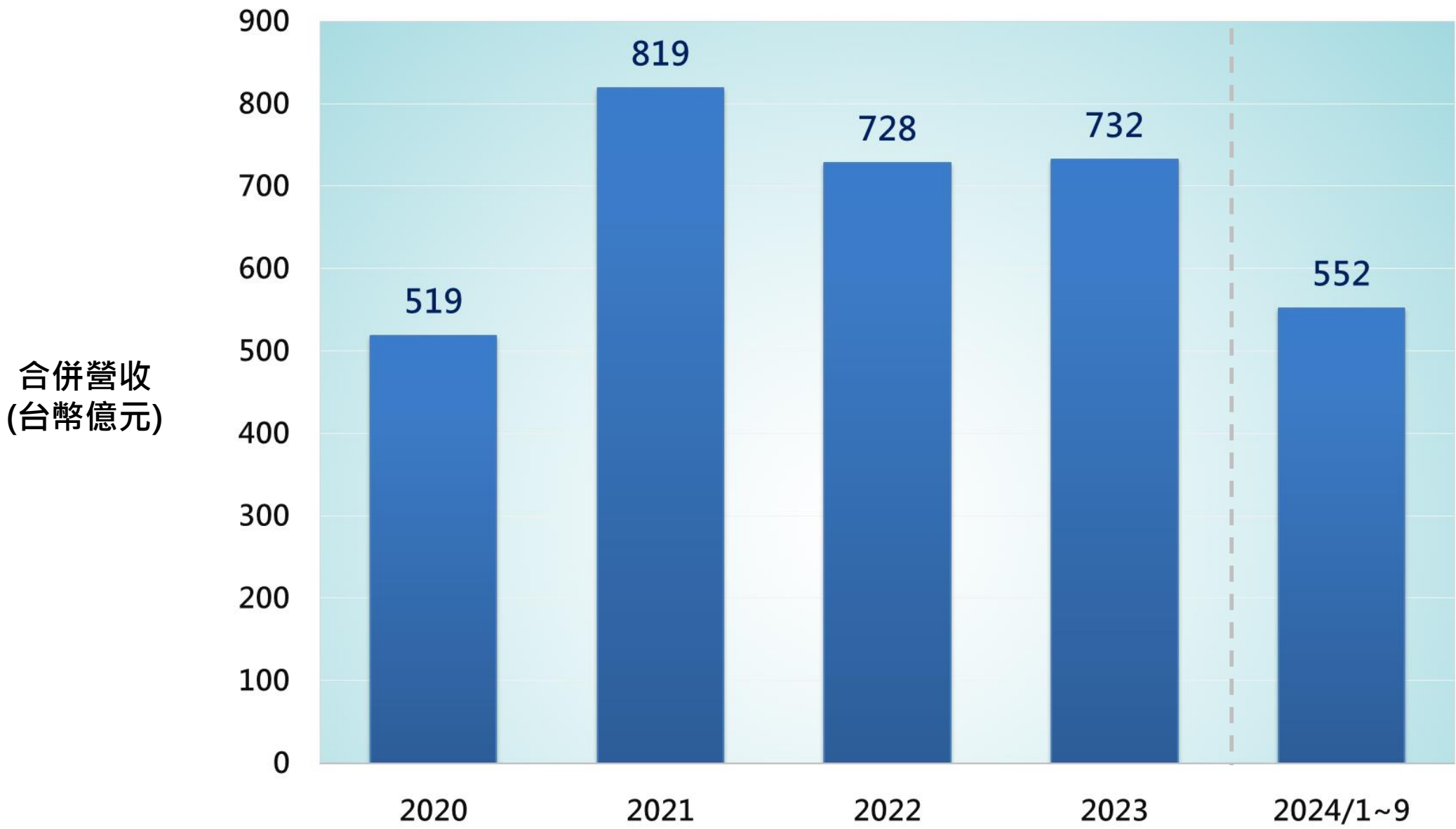
- 強化東南亞與其它地區多元化佈局，增加供應鏈韌性
- 積極拓展外銷市場



2. 經營績效



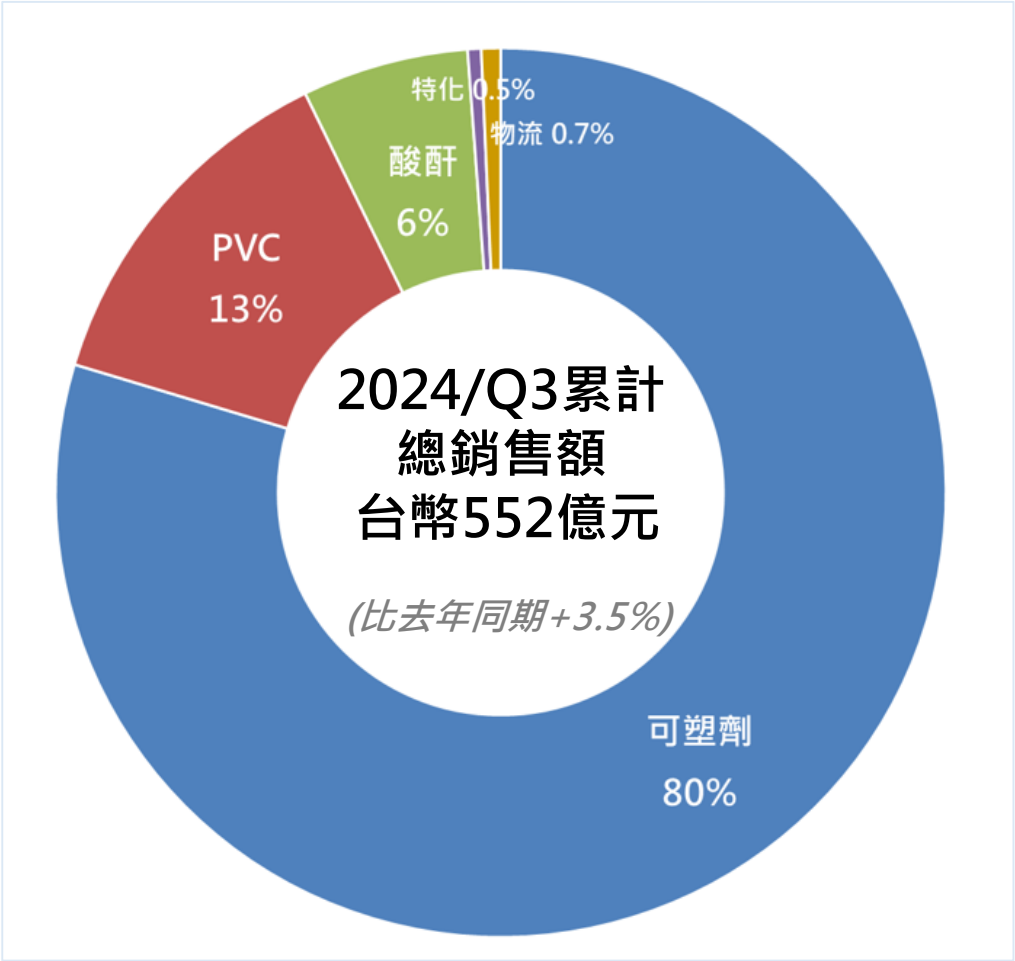
2020年~2024年1-9月累計 聯成集團合併營收



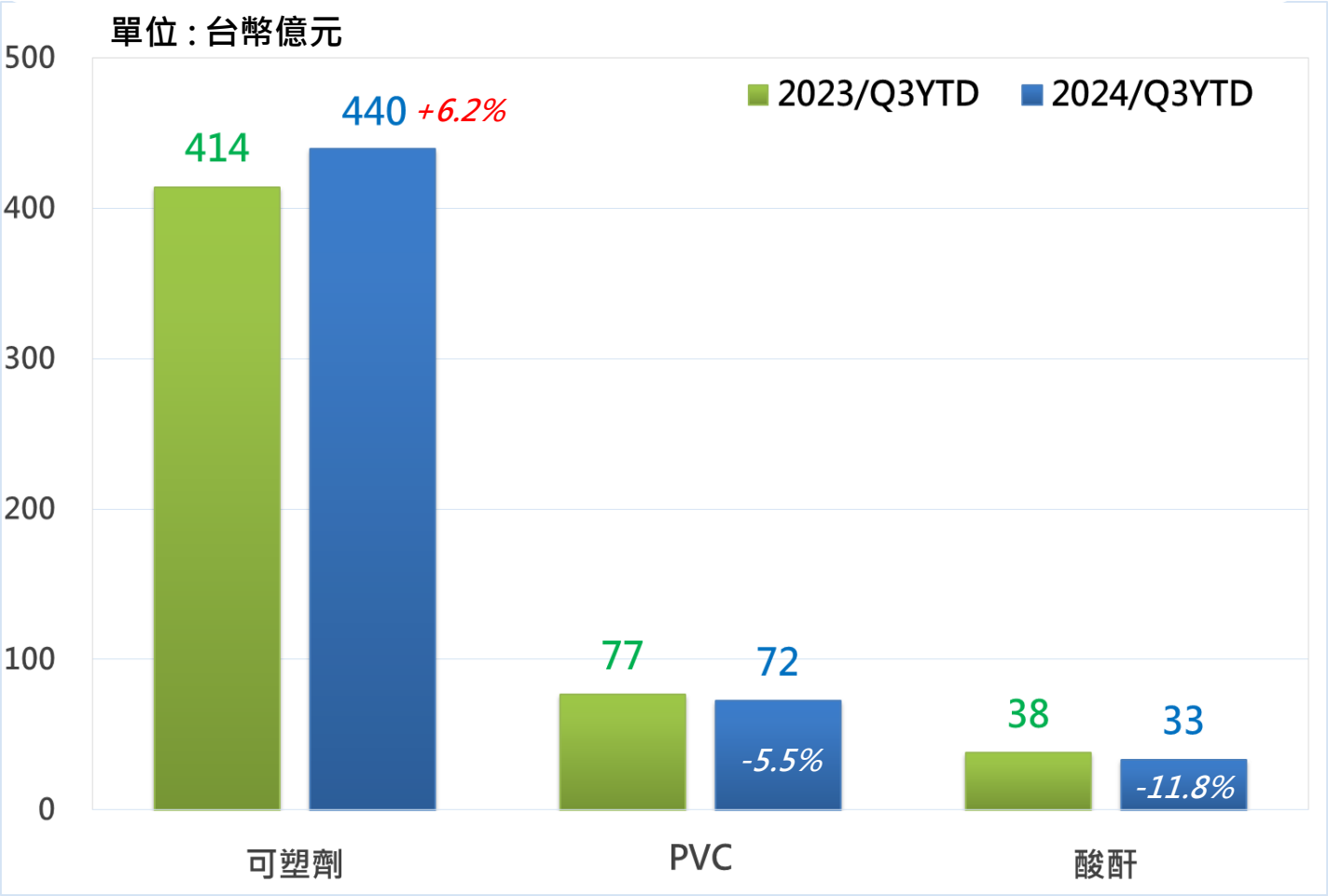


2024年1-9月累計 主要產品營收占比及年成長率

2024/Q3 YTD 產品與服務營收占比



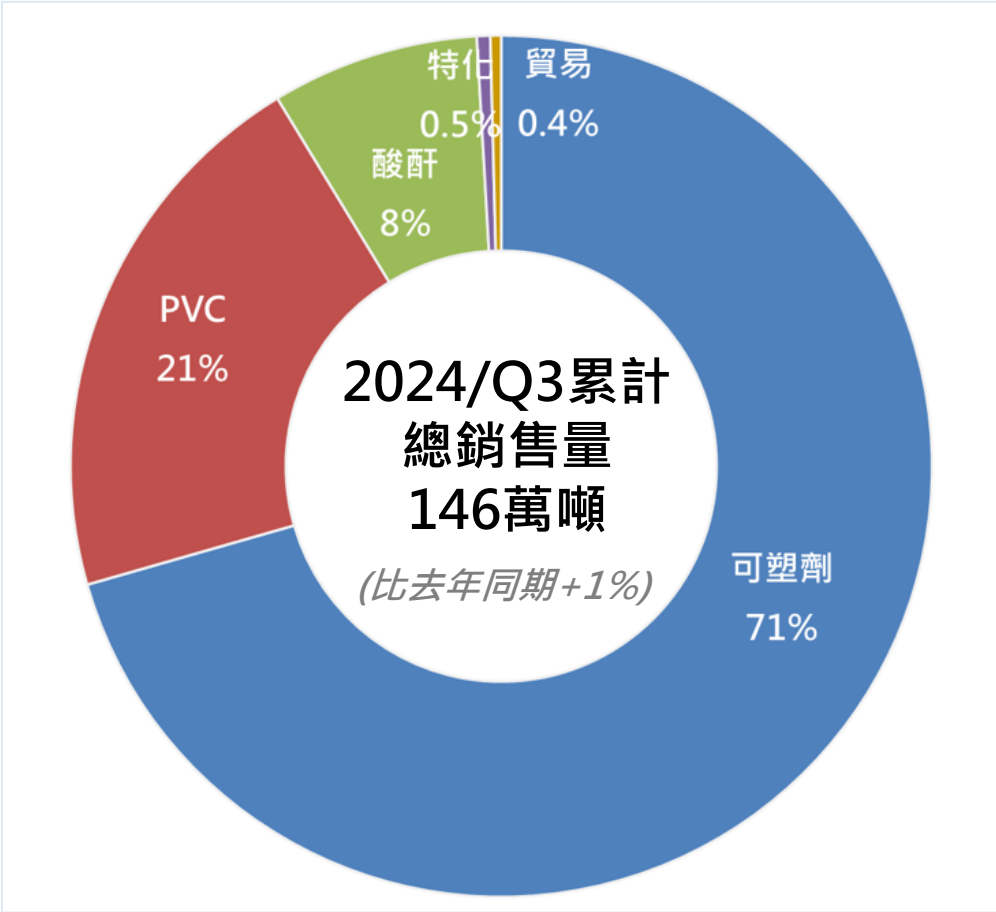
2024/Q3 YTD 主要產品營收及年成長率 (YoY %)



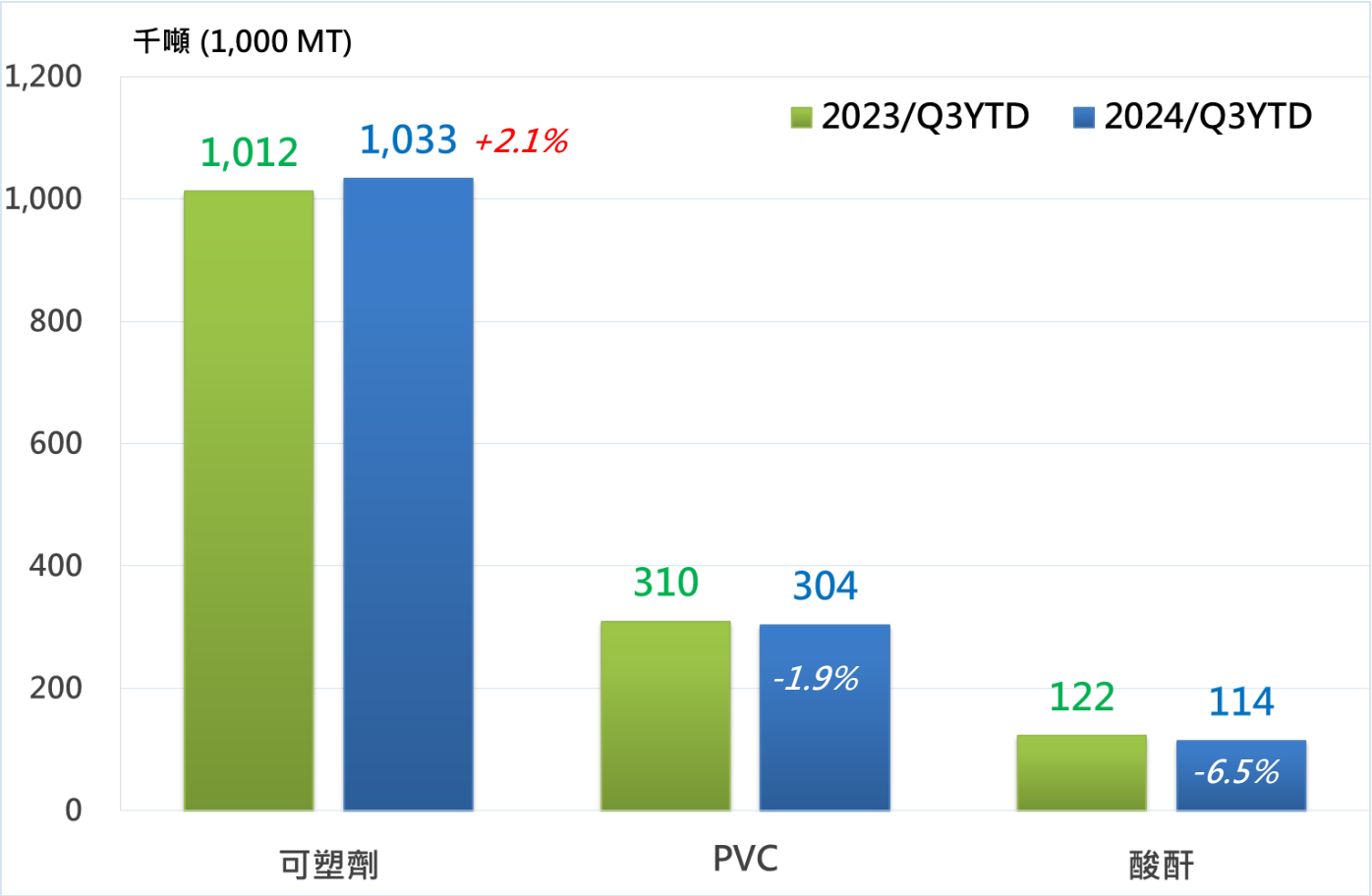


2024年1-9月累計 主要產品銷售量占比及年成長率

2024/Q3 YTD產品銷售量占比



2024/Q3 YTD主要產品銷售量及年成長率 (YoY %)



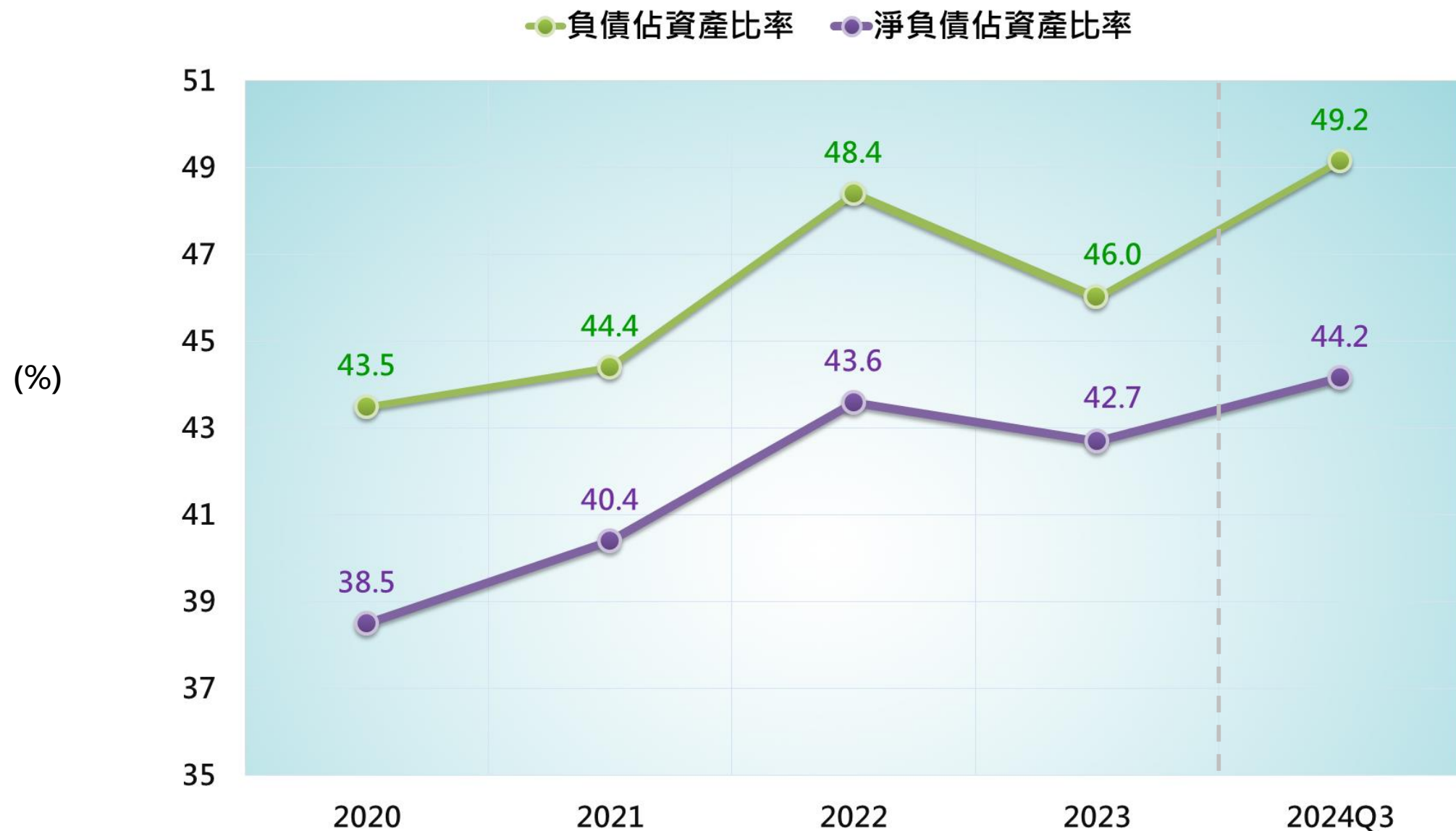


2020年~ 2024年1-9月累計 稅後純益及EPS



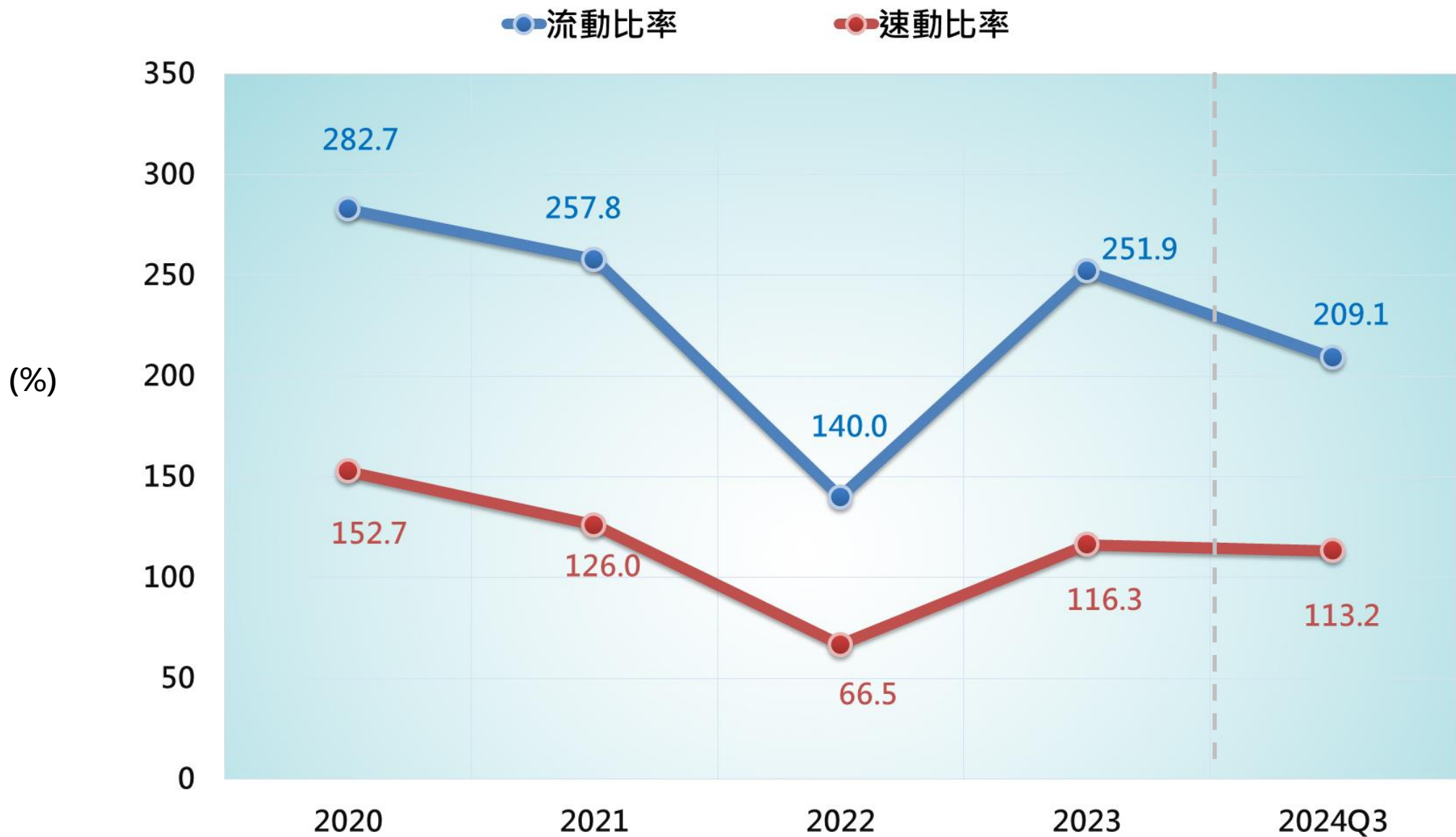


2020年~ 2024年第三季 財務比率：財務結構 (%)



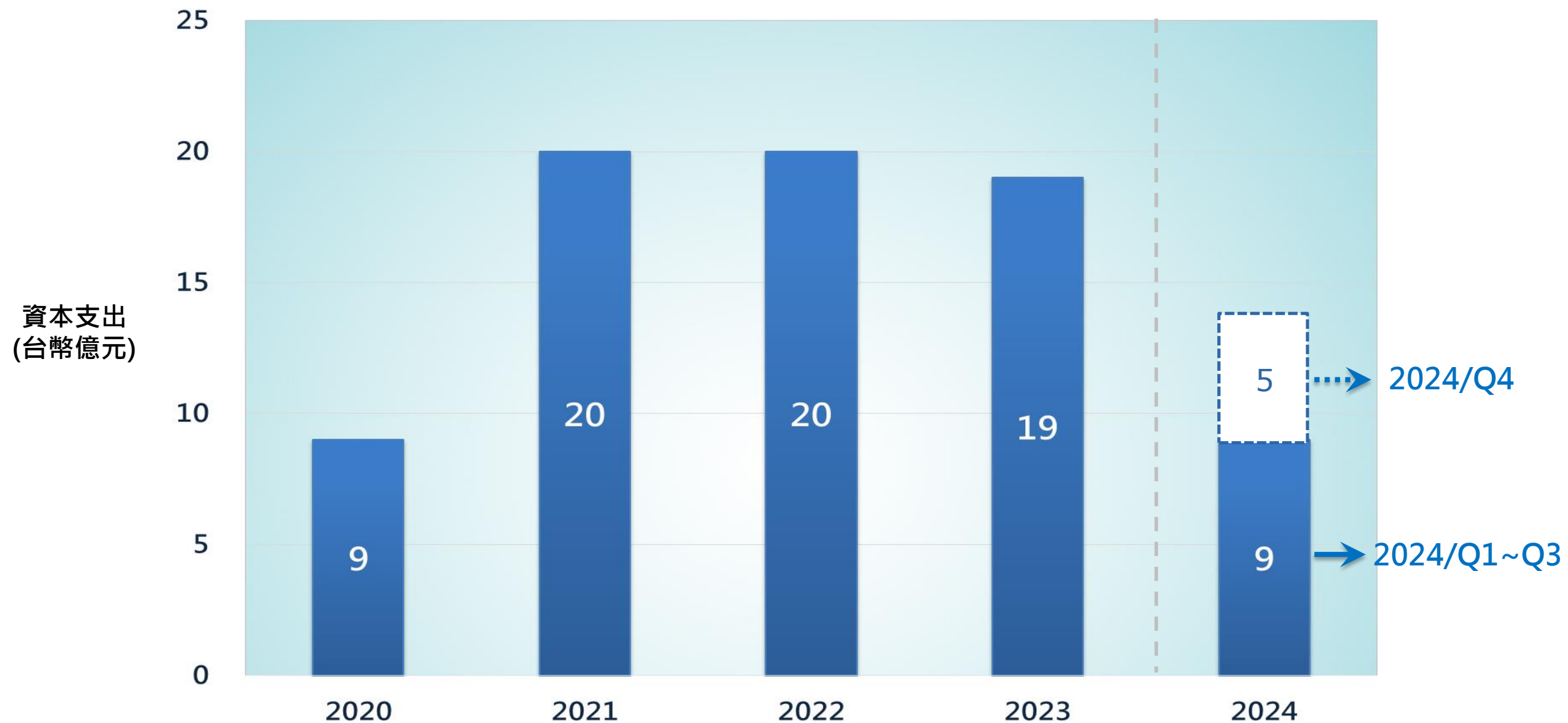


2020年~2024年第三季 財務比率：償債能力(%)





2020年~2024年資本支出





Thank You!





Q & A



法說簡報檔案下載