



聯成化科法人說明會

2025年11月21日



議程

	報告人
市場展望與公司發展	徐造華 資深副總經理
經營績效	吳盛銓 副總經理
Q & A	畢淑蓓 總經理 徐造華 資深副總經理 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：畢淑蒨
- 員工總人數：1,912人 (截至2025/9/30)
- 合併營業額
 - 2024年：新台幣 733 億元
 - 2025年1-9月：新台幣 441億元



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4,700個客戶





三大事業群 提供專業的多元化產品與服務

核心事業

泛用可塑劑

- 鄰苯二甲酸二異辛酯 (DEHP)
- 鄰苯二甲酸二丁酯 (DBP)
- 鄰苯二甲酸二異壬酯 (DINP)
- 鄰苯二甲酸二丙基庚酯 (DPHP)
- 對苯二甲酸二異辛酯 (DOTP/UN488)

酸酐

- 苯酐 (PA)
- 馬林酐 (MA)
- 富馬酸 (FA)



聚氯乙烯樹脂 (PVC)

特化事業

環保可塑劑

- 氫化 (DINCH/UN899)
- 聚酯 (UN600系列)
- 對苯 (DINT/UN499)
- 線性 (DnDP/UN200, 911P/UN291, 810TM/UN380, TNOTM, DUP)
- 偏苯三甲酸酯 (TOTM, TINTM/UN399, TPHTM/UN300)
- 己二酸酯 (DOA, DINA, DPHA/UN100)
- 生質 (ESBO, DOS, 植物油基, 聚酯型)
- 回收PET 永續環保可塑劑 (r-DOTP、r-DINT、r-DINCD)

不飽和聚酯樹脂 (UPR)

聚酯多元醇 (Polyester Polyol)

物流與服務事業

物流儲運服務

- 散裝化學品碼頭裝卸
- 道路運輸 (普通與危化)
- 化學品儲槽
- 各類貨物倉庫
- 桶/袋裝化學品灌裝服務
- 代理報關
- 貿易銷售
- 蒸汽能源





聯成為全球最大苯酐及可塑劑製造商

2025年產品總年產能 495萬噸 (可塑劑：334萬噸、苯酐：74萬噸、PVC：66萬噸)

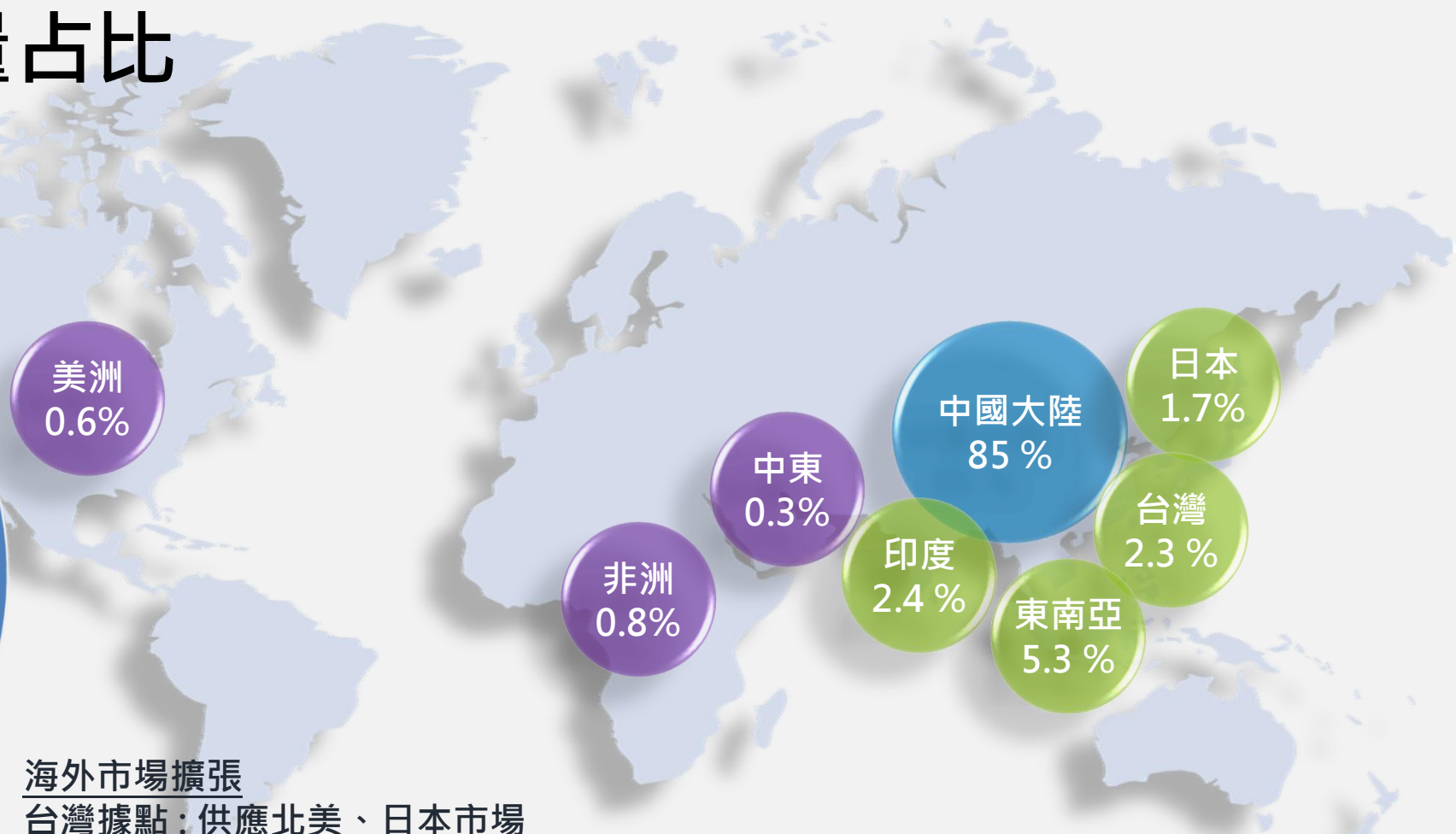
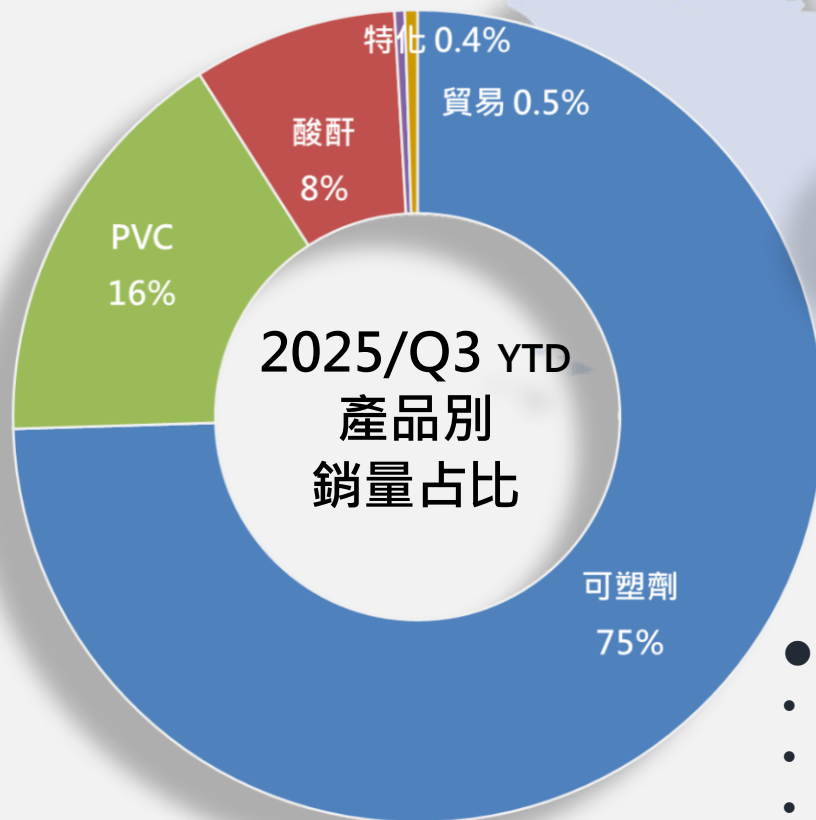
- 全球可塑劑年需求約1,000萬噸，聯成市佔率達 14%
- 全球苯酐年需求約400萬噸，聯成市佔率達 12%





2025/Q1~Q3 產品總銷量144 萬噸，亞太地區銷售佔比97%

全球區域市場銷量占比



- 海外市場擴張
- 台灣據點：供應北美、日本市場
- 馬來西亞據點：利用RCEP貿易優惠深化東南亞市場，強化印度、中東、非洲、美洲市場
- 四川據點：透過中歐鐵路銷售哈薩克、烏茲別克等中亞市場
- 盤錦據點：利用自有碼頭就近供應日本市場



貿易政策不確定性，導致全球經濟放緩，供應鏈重組

IMF 2025/10 《世界經濟展望》 2025~2026年全球與主要經濟體成長預測

2025年10月《世界经济展望》 各地区的增长率预测 (实际GDP增长率, 百分数变化)



美國已陸續與主要貿易夥伴達成貿易協議

經濟體	地區關稅稅率 (對等關稅 + 芬太尼關稅)		備註
	4/2 最初稅率	目前最新稅率	
英國	10%	10%	川普宣布達成協議, 調降稅率為 10%
南韓	25%	15%	川普宣布達成協議, 調降稅率為 15%
日本	24%	15%	川普宣布達成協議, 調降稅率為 15%
歐盟	20%	15%	川普宣布達成協議, 調降稅率為 15%
柬埔寨	49%	19%	川普宣布達成協議, 部分商品免關稅
泰國	36%	19%	川普宣布達成協議, 部分商品免關稅
印尼	32%	19%	川普宣布達成協議
馬來西亞	24%	19%	川普宣布達成協議, 部分商品免關稅
菲律賓	17%	19%	川普宣布達成協議
越南	46%	20%	川普宣布達成協議, 部分商品免關稅
台灣	32%	20%	尚未有協議達成消息釋出
中國大陸	34% + 20%	10% + 10%	原定 34% 對等關稅將繼續暫停一年, 現維持 10%
墨西哥	25%	25%	談判期限原訂 11/1, 現雙方同意再延長數週
加拿大	25%	35%	近期川普威脅再加徵 10%, 但未有正式行政行動
印度	26%	50%	包含因進口俄國石油而加徵的 25% 次級關稅

資料來源: 美國白宮, 財經M平方整理

- IMF 預測全球經濟2025年成長3.2%，2026年成長3.1%
關稅雖緩解，全球經濟仍面臨保護主義、供應鏈重組、勞動力結構變動等不確定性，抑制消費與投資
- 中國大陸 2025 年經濟成長 4.8%，2026 年4.2% (面臨關稅壓力、房地產長期低迷，國內消費動能減弱)
- 中美貿易戰降溫，2025/11/10起關稅相互調降，有望提振全球經濟
- 印度、中東、非洲等地區，經濟成長相對穩定



中國大陸提出刺激經濟、提振內需政策，帶動石化需求

雙循環結構轉型

- 以國內大循環為主、國際循環為輔的「雙循環」戰略
- 強調**擴大內需、市場自主與技術升級**，帶動中高端製造與新興消費

擴大服務與消費

- 推動文化、旅遊、體育、養老、托育等服務消費與設施建設，允許以中央資金、地方專項債支持相關投資；同步放寬市場準入、鼓勵促銷活動
- 對服務消費與相關企業提供金融支持（降低貸款利率、加大信貸投放）

換購補貼 帶動耐久財更新

- **擴大家電、汽車與數位產品換購補貼**（如微波爐、洗衣機、空調、淨水設備、智慧手機/平板等），以淘汰舊品、刺激更新週期
- 促旅遊零售：下調境外旅客購物退稅門檻，提升入境購物意願

金融/財政支持

- 對八大消費服務領域與個人消費貸款給予利率補貼，降低融資成本、擴大信貸供給
- 擴張性財政搭配專項債投資民生與服務設施
- 世界銀行估2025年中國大陸財政刺激規模約占GDP的~1.6%

提升收入 與消費能力

- 提升工資、擴大可支配與財產性收入
- 改善社會保障與家庭撫育負擔，以恢復與提高消費意願

石化產業

- 透過基建/製造升級與服務消費擴張，
提升建材、汽車、家電、旅遊設施等對上游材料需求



中國大陸石化行業 “反內卷” · 改善供需失衡

減油增化、老舊裝置淘汰退出 / 更新改造、節能降碳監管趨嚴、完善價格機制

《煉油行業節能降碳專項行動計畫》

- 2025 年底原油一次加工能力控制在10 億噸內
- 淘汰能效低於基準的落後產能(占15%)
- 全面淘汰 ≤ 200 萬噸/年常減壓裝置

2024/6

《化工老舊裝置淘汰退出和更新改造工作方案》

- 危化企業按安全風險與政策分類：
- 依法淘汰一批(淘汰或禁止目錄、不合規)
- 有序退出一批 (≥ 30 年生產裝置，2029年底完成)
- 改造提升一批 (20~30年裝置)

2024/6

中央政治局會議，首提反內卷

- 防止“內卷式”惡性競爭

2024/7

中央經濟工作會議，將“反內卷”納入年度經濟工作重點

- 明確要求綜合整治內卷式競爭
- 規範地方政府和企業行為
- 抑制盲目擴產

2024/12

《關於開展石化化工行業老舊裝置摸底評估的通知》

- 進行安全環保能效評估，進行升級改造
- ① 達設計使用年限
- ② 運行 ≥ 20 年的生產裝置

2025/6

《價格法修正草案（徵求意見稿）》

- 遏制低價惡性競爭
- 引導行業從“價格戰”轉向“價值戰”

2025/7



中國大陸2025/9發布《石化化工行業穩增長工作方案(2025-2026年)》

目標為穩增長與促轉型並重，強創新、提效益、拓需求、優載體、促合作

2025-2026 行業增加值年均成長 $\geq 5\%$ ；高端化/綠色化/數位化；化工園區高品質發展；強化產能規劃與安全環保要求

強化產業科技創新，
提升有效供給能力

- 瞄準電子化學品、高端聚烯烴、高性能纖維、特種橡膠、膜材料等短板攻關
- 打造高端精細化學品創新平臺與中試基地
- 推動塗料/染料/農藥等大宗產品提質升級
- 完善化肥保供與一體化調控

擴大有效投資、
促進轉型升級

- 嚴控新增煉油產能，調控乙烯、PX新增產能節奏，防範煤制甲醇過剩風險
- 加力老舊裝置更新改造與減油增化
- 2025年底完成城鎮人口密集區危化品企業搬遷改造
- 推進“人工智慧+石化化工”、節能節水與VOCs減排

拓展市場需求、
激發市場潛能

- 在建築、汽車、船舶等傳統領域做供需對接
- 培育新能源、低空經濟、人形機器人等新應用
- 推動綠氨、綠醇（綠色甲醇）在船用燃料市場應用，完善綠色產品認證與內外貿一體化

壯大發展載體，
培育高品質增長引擎

- 對化工園區實施競爭力與智慧化分級評價，加快對標改造、提級進步
- 園區擴區原則上需達到較低安全風險等級（D級）與競爭力二級及以上
- 圍繞主導產業強鏈補鏈延鏈，培育先進製造業集群與中小企業特色集群

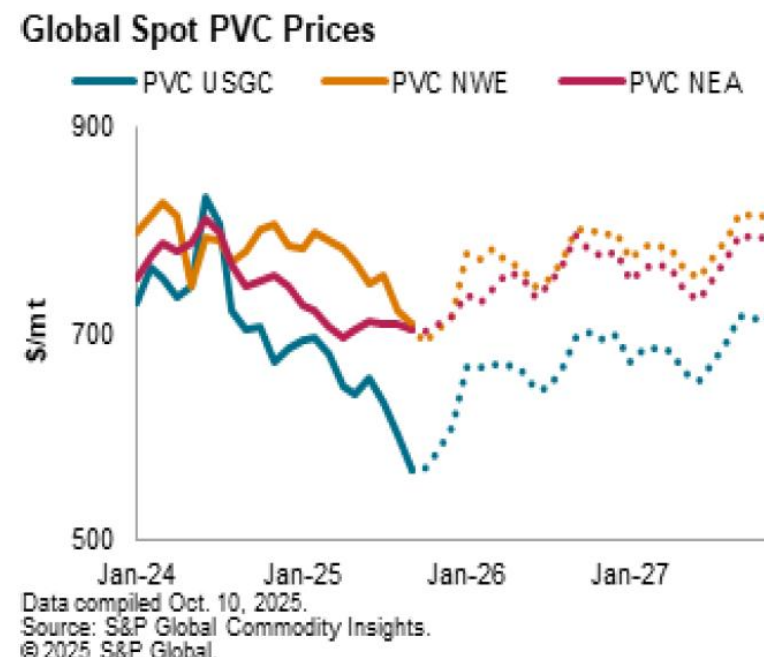
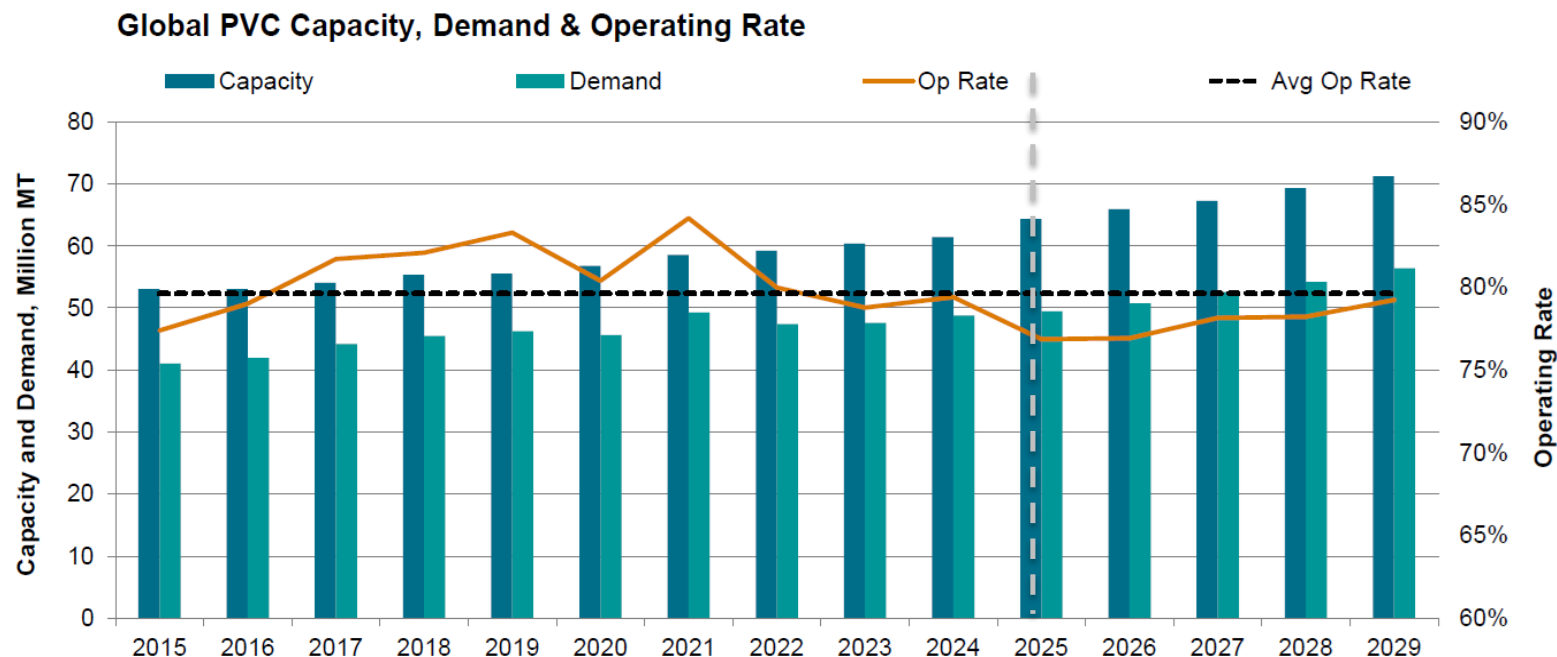
深化開放合作，
提高國際化發展水準

- 落實穩外貿政策，用好RCEP、參與「一帶一路」
- 穩妥推進海外油氣、鉀等資源合資合作，拓展新興市場與出口通道
- 鼓勵外資在華設研發中心
- 加強精細化工、綠色低碳、人工智慧等領域的國際合作與標準/認證銜接



PVC市場 – 歐洲減產、建築回暖，有望推動PVC需求與價格溫和反彈

- 2025年全球PVC產能6,200萬噸，需求約 4,900萬噸
- 2025-2029年全球產能預期增加900萬噸 (集中在中國大陸、南亞)
- 歐洲PVC廠陸續關停(高能源成本、裝置老舊、低價進口競爭)，有助於平衡全球 PVC 供應，全球整體操作率約維持80%左右
- 目前PVC價格為疫情後新低，
歐洲減產效應，加上基建/建築循環有望隨利率走低回升，2026年全球PVC需求與價格有望溫和反彈

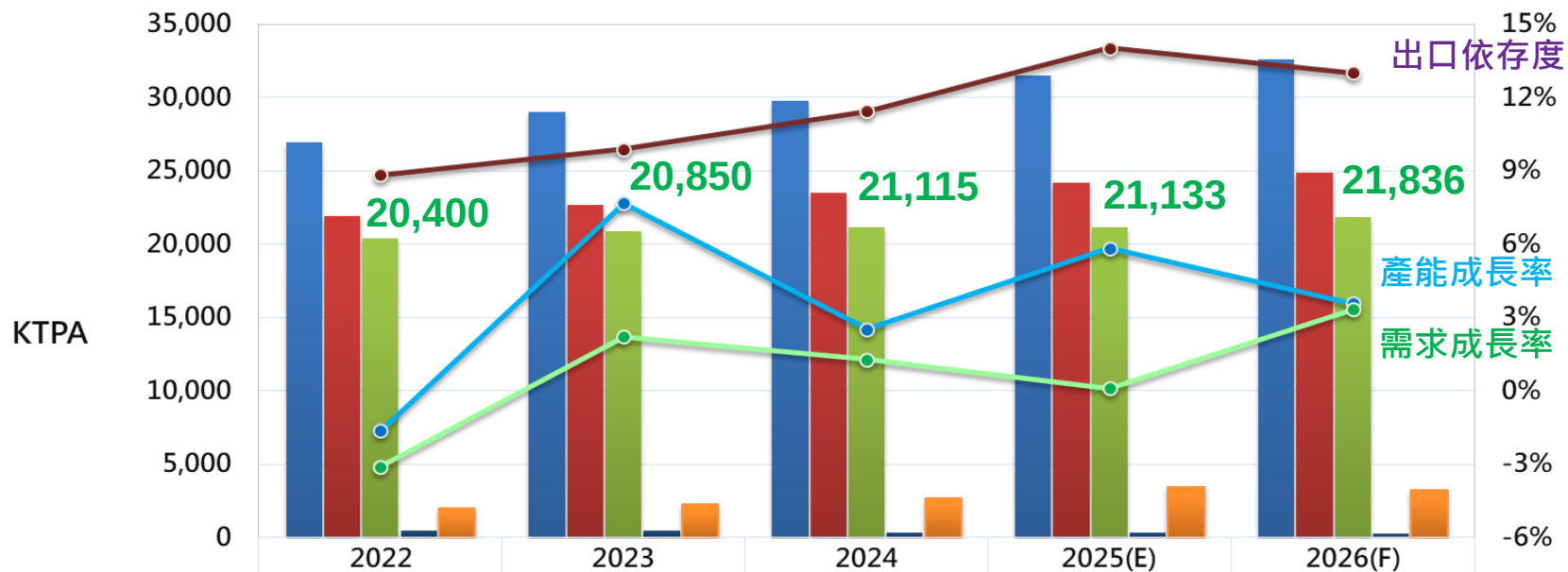


資料來源：S&P Global



PVC市場 - 中國大陸2025年需求持平(2,100萬噸)，2026年預期成長3.3%

2022~2026年中國大陸PVC供需趨勢



	2022	2023	2024	2025(E)	2026(F)
產能	26,938	29,002	29,729	31,463	32,583
產量	21,903	22,657	23,472	24,201	24,848
需求	20,400	20,850	21,115	21,133	21,836
進口	432	433	328	323	218
出口	1,935	2,240	2,685	3,391	3,230
年產能成長率(%)	-1.6%	7.7%	2.5%	5.8%	3.6%
年需求成長率(%)	-3.1%	2.2%	1.3%	0.1%	3.3%
出口依存度	9%	10%	11%	14%	13%

- 2025年PVC需求約2,113萬噸
 - 房地產低迷
 - 消費品出口動能不足
- 2026年PVC需求預期成長3.3%
 - 政策提振消費、擴大民生內需
 - 基礎建設投資
- 反內卷政策，調控PVC過剩產能
優化產業結構，升級綠色生產技術
 - 中國大陸PVC產能3,146萬噸，
 - 乙烯法：37%
 - 電石法：63%
 - 運轉超過20年的PVC產能約占總產能17%，電石法為主
 - 老舊裝置升級改造
 - 2026年底能效達不到標準的PVC裝置將淘汰《工業重點領域能效標杆水準和基準水準(2023年版)》

資料來源：Chemical Market Analytics by OPIS (October 2025)



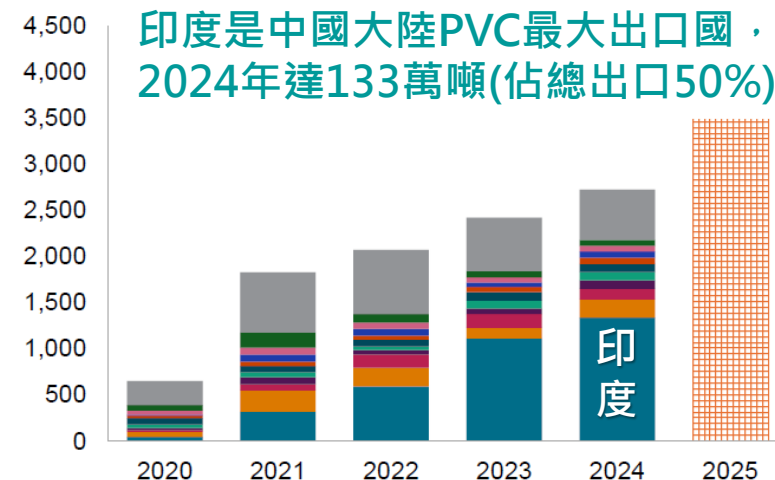
PVC市場 – 國際貿易壁壘，中國大陸市場更趨競爭，出口轉向多元市場

中國大陸華東 PVC 價格趨勢 (RMB/MT)



資料來源：隆眾資訊

China PVC annual exports by country (KMT of PVC)



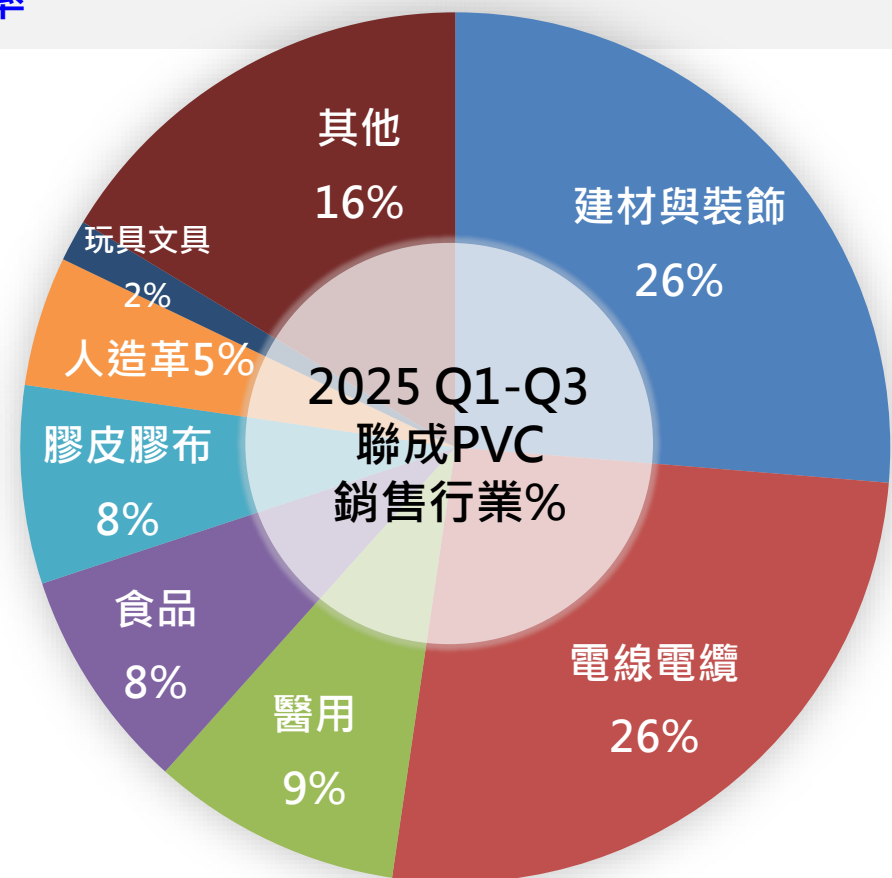
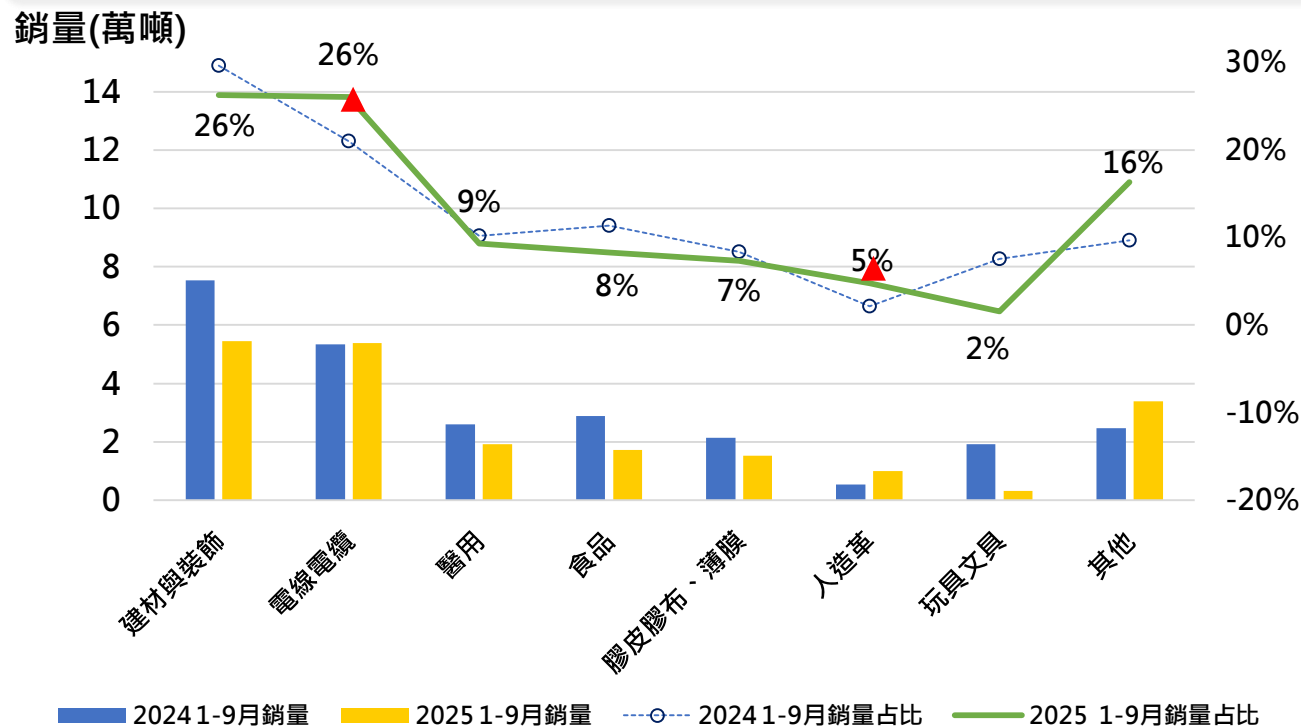
- 2025/Q4，提振經濟政策尚未見明顯成效，房地產低迷，加上冬季施工受限，PVC 價格持續探低
- 中國大陸PVC行業開工率約80%，內需平穩，出口創新高
- 印度貿易壁壘：
 - PVC反傾銷：2025/8宣佈終裁，對中國大陸企業徵收US\$122~177/MT反傾銷稅，實施時程尚未宣佈
 - PVC BIS 認證：印度化學及化肥部於 2025/11/12 宣布撤銷對PVC的BIS認證要求
- 中國大陸PVC對印度出口減少，轉向內需及越南、泰國、烏茲別克、尼日等區域市場
- 短期中國大陸市場將更趨競爭，價格承壓，需待出口貿易流重塑



PVC市場 – 下游電線電纜/人造革行業需求相對穩定

- 聯成PVC主要銷售中國大陸市場，2025/Q1-Q3 PVC銷售量24萬噸，比去年同期-22%
 - 房市低迷，建材裝飾行業銷售下降
 - 電線電纜、人造革需求穩定，銷售較去年同期提升
- 2024~2026年期間，大陸PVC產能增加超過200萬噸，但VCM產能只增加120萬噸
我司採取最適化產銷策略，機動進口VCM，提高PVC產線開工率

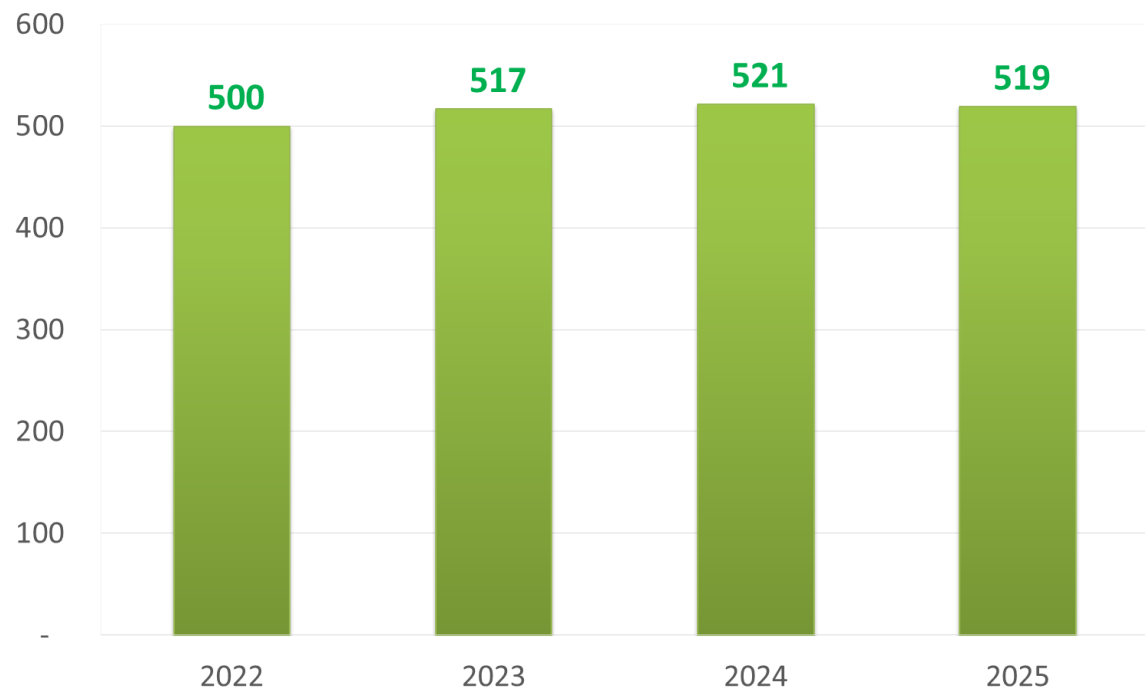
聯成PVC銷售行業趨勢



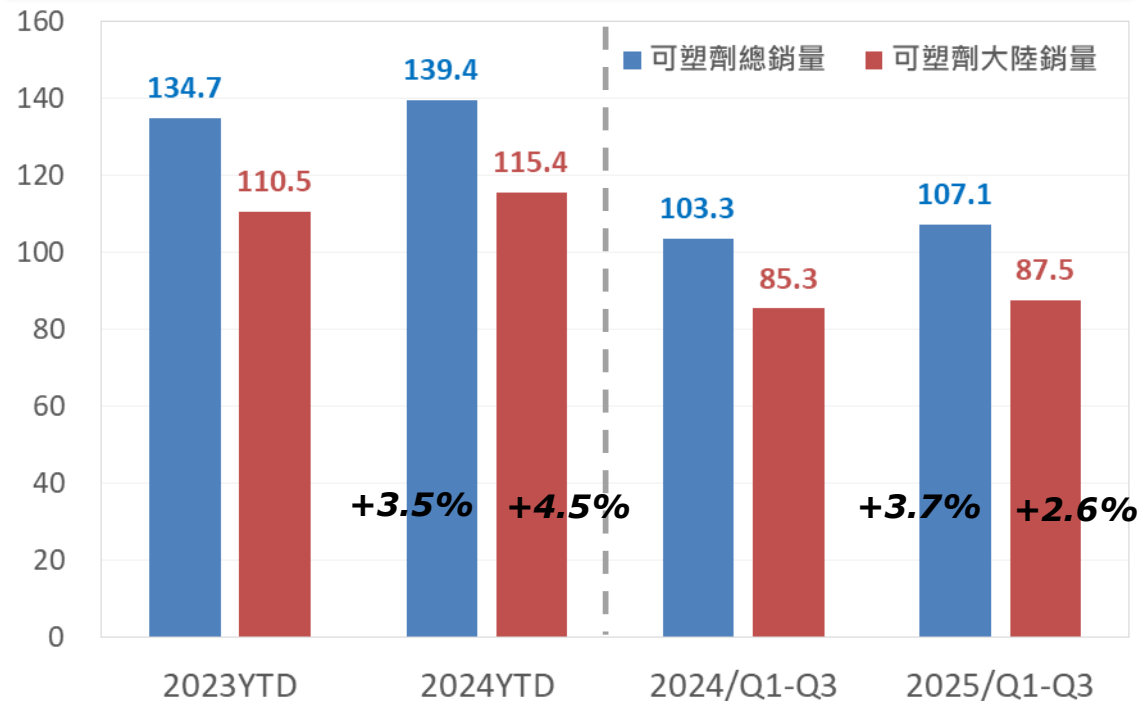


可塑劑市場 – 聯成銷售量持續成長，穩市占

中國大陸可塑劑需求量 (萬噸)



聯成可塑劑銷售量 (萬噸)

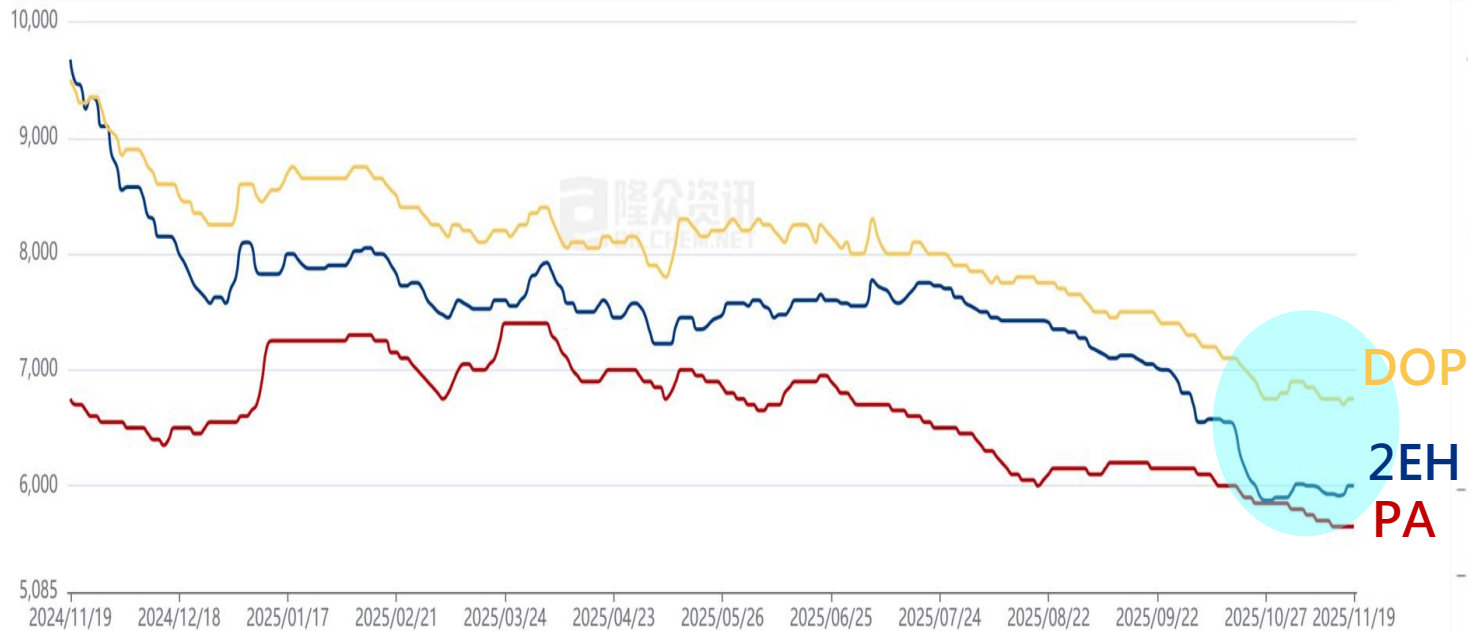


- 聯成 2025/Q1-Q3 可塑劑總銷量107.1萬噸，較去年同期增長3.7%
- 其中在中國大陸銷量87.5萬噸，較去年同期增長2.6%
- 2025年中國大陸可塑劑需求量估約519萬噸，聯成市占約23%

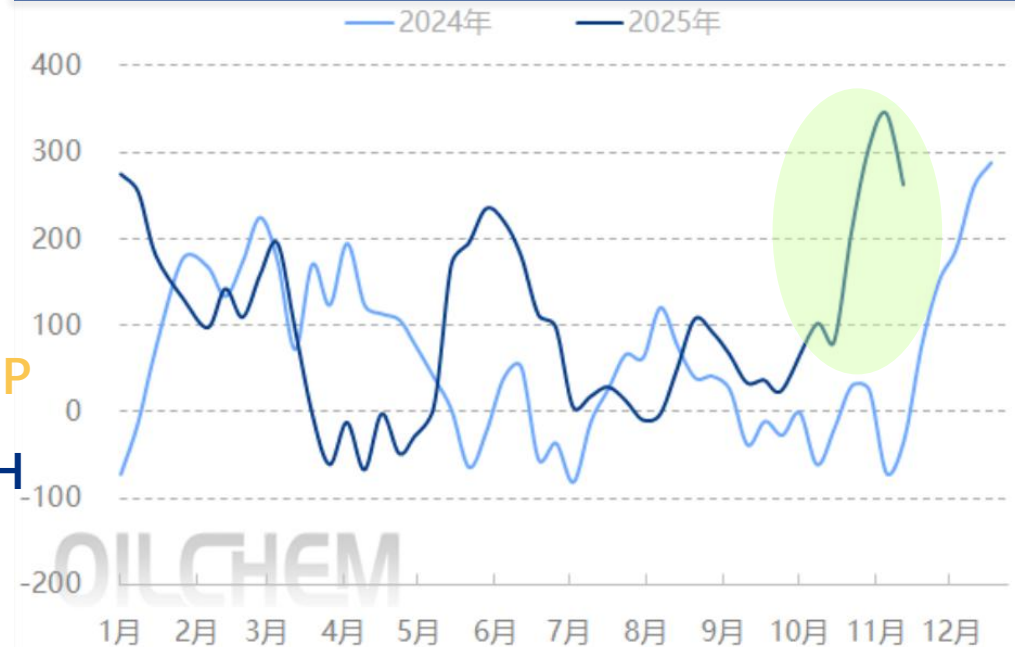


可塑劑市場 – 辛醇原料跌價，提升DOP利潤空間

中國大陸華東 2EH – 鄰法PA – DOP 價格趨勢 (RMB/MT)



2024-2025 DOP利潤變化 (RMB/MT)

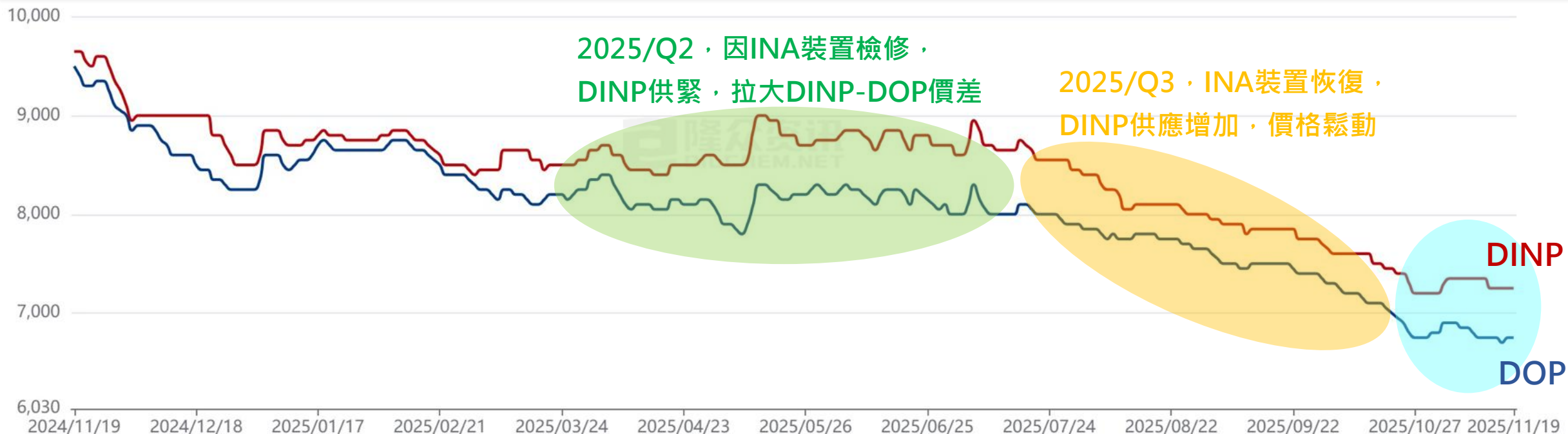


- 可塑劑需求平淡，目前DOP行業開工率6成左右
- 2025/Q4，多套辛醇(2EH)裝置復工及新產能投放，供應量增加近 100 萬噸，市場趨於過剩
- 10月下旬，辛醇價格快速下跌，帶動DOP跌價。辛醇價格跌幅大於DOP，提升DOP利潤
- 2025年底中國大陸辛醇產能將達456萬噸，2026年再擴到496萬噸，預期明年價格跌勢持續



可塑劑市場 – INA供應增加，聯成掌握原料優勢，強化DINP競爭力

中國大陸華東 DINP – DOP 價格趨勢 (RMB/MT)



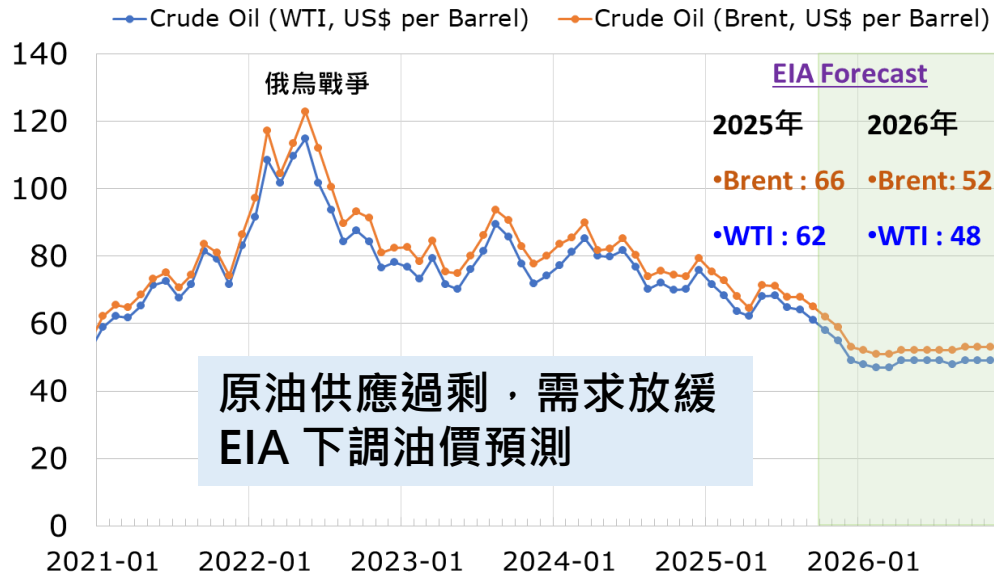
資料來源：隆眾資訊

- 2025/9-11 INA裝置陸續檢修，供應轉向偏緊，DINP與DOP價差持續拉大
- 鎮海煉化年產20萬噸INA新產能，預計2026年投產
- INA供應增加，有助於擴大DINP市場需求占比，提升成本競爭力
- 聯成與國際主要INA供應商長期合作，穩定掌握INA料源，DINP開工穩定，在中國大陸市占達70%
(2025/Q1-Q3 在中國大陸 DINP 銷售21萬噸)



PA 市場 - 油價回落，OX價格下行，改善PA價差問題

國際原油走勢 (US\$/Barrel)



資料來源：[EIA, SHORT-TERM ENERGY OUTLOOK OCT 2025](#)

中國大陸華東 OX – PA價格趨勢 (RMB/MT)



資料來源：隆眾資訊

- 油價回落、OX供應增加(福海創檢修結束、裕龍開車、天津石化6萬噸裝置即將投產)，OX 價格走勢偏弱，後市易跌難漲，OX - PA價差可望收斂
- PA下游需求相對疲弱，聯成擴大可塑劑生產，優化生產結構
- 印度 PA BIS認證要求：台灣聯成已取得BIS認證，切入印度市場
- 2026年將參展印度國際塑橡膠工業展 (PLASTINDIA 2026)





聯成七大核心轉型策略

01

產品升級
市場拓展

- 高值化
- 環保低碳
- 拓展新興市場
- 多元化布局

02

策略合作

- 策略聯盟
- 綠色供應鏈
- 導入綠色低碳原料
- 永續產品開發

03

智能製造
工業4.0
轉型

- 導入AI智能工廠技術
- 設備預測性維護
- 自動化品質監控
- 智能排程
- 提升能源效率

04

供應鏈管理
成本優化

- 調整合約/現貨比例
- 強化東南亞、韓國石化企業合作，確保供應鏈穩定性

05

數位轉型
決策智能化

- 升級ERP，整合生產、物流、銷售數據，提高決策效率
- 智慧營銷平台，運用數據分析精準預測市場需求
- 數據中台
- AI AGENT

06

永續發展
碳中和戰略

- 低碳材料
- 綠色製程
- 再生能源
- 氫能利用
- CCU碳捕捉及利用

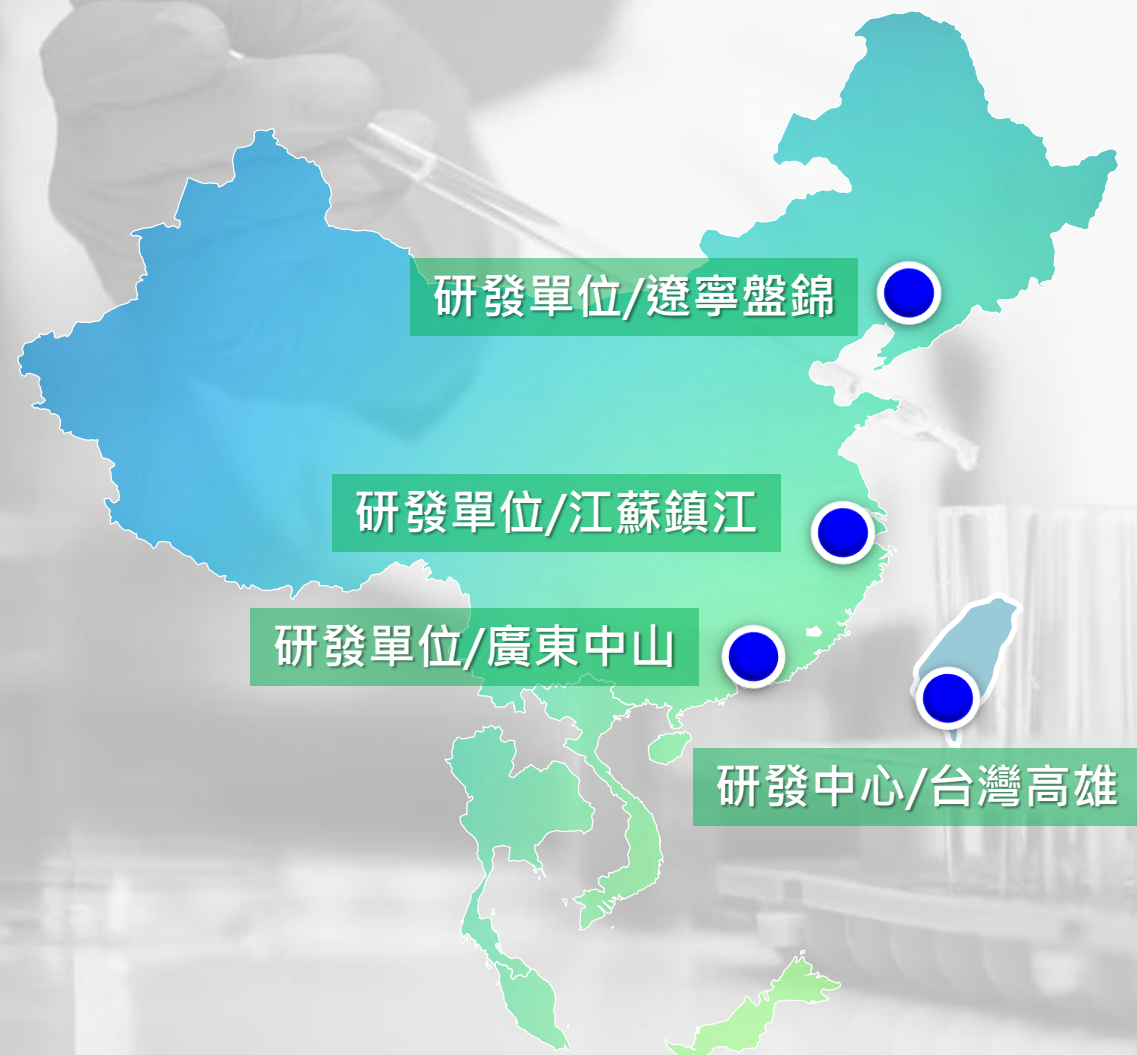
07

人才發展
組織優化

- 專業培訓
- 國際派駐
- 激勵員工方案
- 企業凝聚力



研發創新，引領未來



厚植研發能力

- 專業跨域研發團隊
- 專業分析測試儀器、中試設備
- 產品配方開發、材料性能評估
- 產學研合作、技術創新、專利布局
- 國際法規與技術規範 – 滿足產品合規要求



以客戶為本，提供全方位技術服務

- 即時技術服務與產品解決方案
- 材料分析、性能測試
- 客製化產品開發
- 法規符合性驗證與技術文件支援



可塑劑綠色轉型之路：無毒、低碳、生質、永續



非鄰苯可塑劑

- 聚酯高分子 (UN600系列)
- 對苯二甲酸酯 (DOTP、DINTP)
- 己二酸酯 (DOA、DINA、DPHA)
- 偏苯三酸酯 (TOTM、TINTM、DPHTM)
- 線性 (810TM、TNOTM、911P)

低碳生質可塑劑

- DOS
- UN9138
- UN9375
- UN9430
- UN9470

低碳鏈鄰苯二甲酸酯

- DEHP
- DBP

無苯氫化可塑劑

- DINCH (UN899)

Recycled PET based 可塑劑

- r-DOTP
- r-DINT
- r-DINCD

CO₂ based 可塑劑

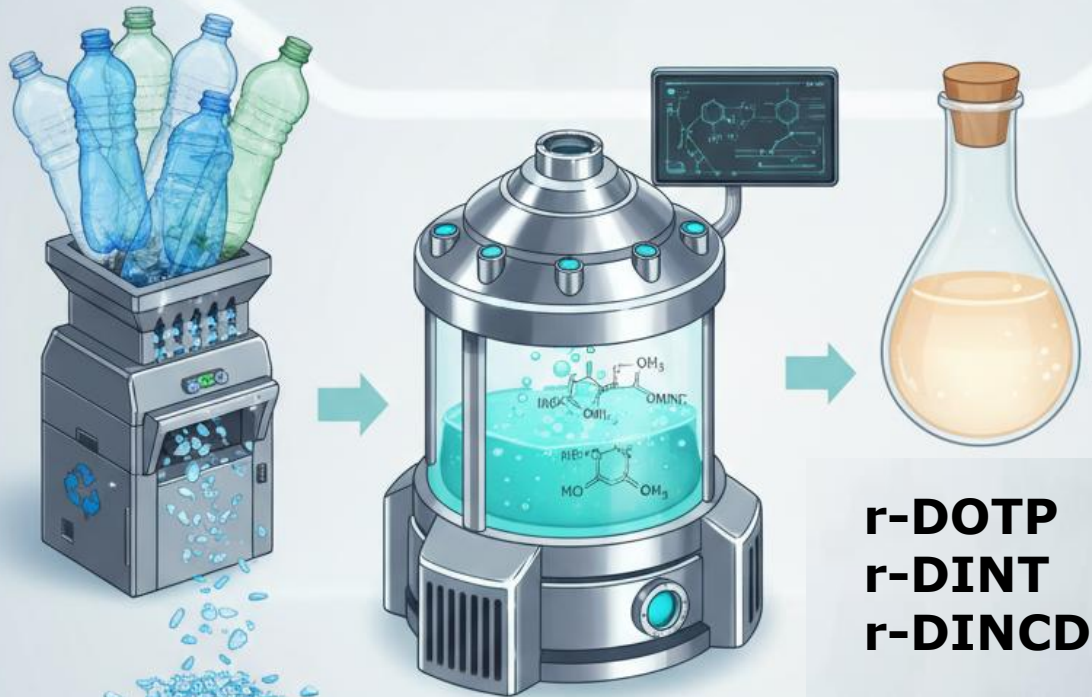
高碳鏈鄰苯二甲酸酯

- DINP
- DPHP



1+5 產業聯盟 - 利用PET廢塑料發展低碳綠色可塑劑

減 塑 X 低 碳 X 循 環 X 永 續 X 高 值



經濟部產發署協助產業提升競爭力布局海外市場計畫-產業聯盟 《低碳綠色可塑劑材料技術開發與應用驗證計畫》

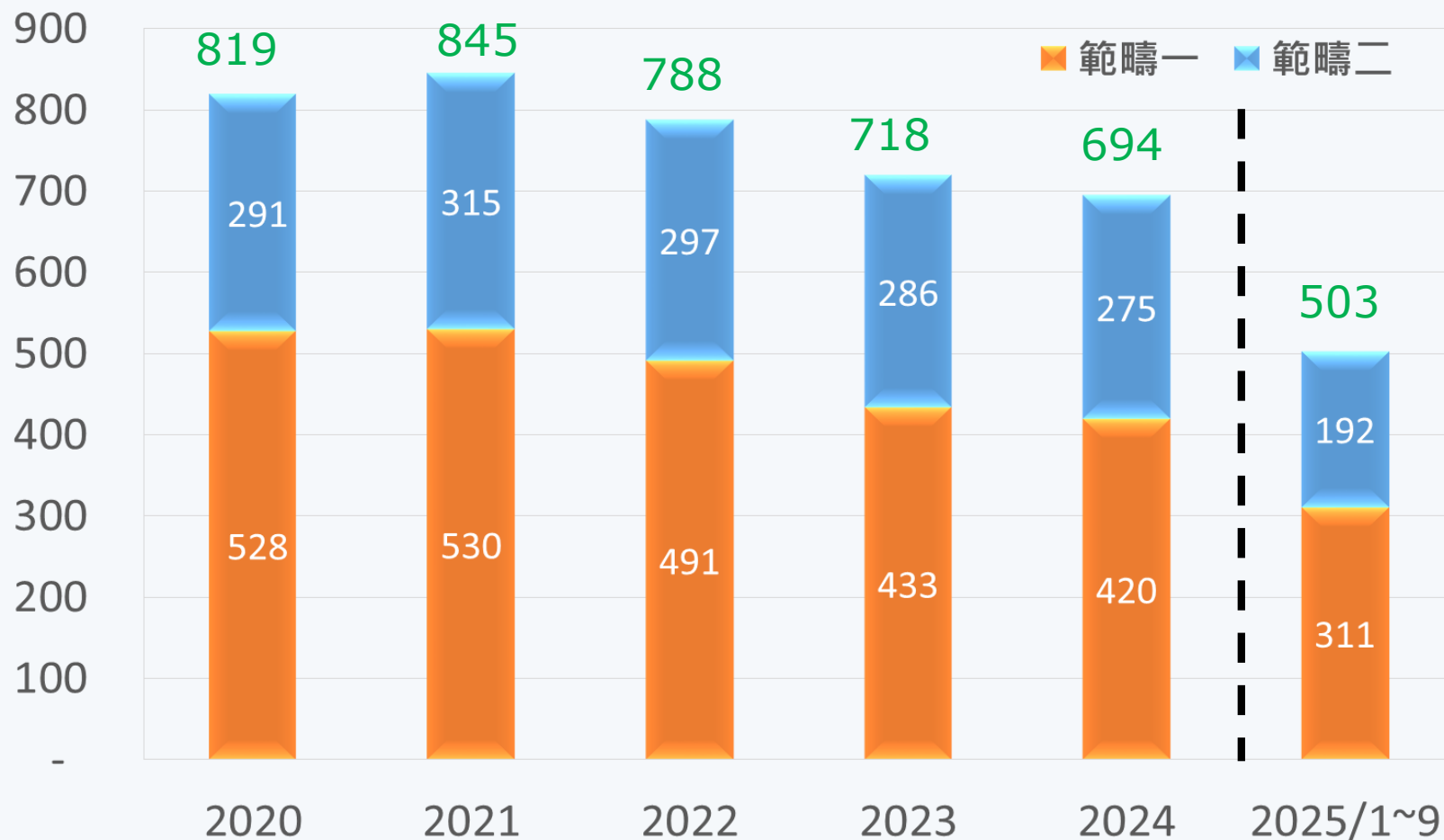


短期淨零目標：

2025–2030逐年增加減碳量，平均每年減碳2.6萬噸，2030年度減碳4萬噸

聯成集團碳排放統計

KTPA CO₂e



減碳措施

- 提升製程效率
 - 改善能源效率：
 - 冷卻循環水泵
 - 空壓機關鍵用能設備
 - 優化蒸汽使用效率：
 - T/G發電
 - 低壓蒸汽運用
 - PA H/L熱能回收
 - 光伏綠電
 - 碳管理GHG平台
- (聯華神通集團數位化碳排放管理平臺)





聯成林園廠榮獲林園產業園區節能績優廠商

- 台灣林園廠已提出自主減量計畫，爭取獲得優惠碳費率 (NTD300/MT-CO₂e → 100)





三家公司榮獲中國大陸綠色工廠標章



2023年

南充聯成化學

2024年

泰州聯成化學

2025年

盤錦聯成化學





智能製造，優化生產管理

智慧化生產

- 一鍵操作：可塑劑產線，從投料至反應結束 (珠海)
- 輔料投料自動化：TPT 觸媒、碳酸鈉



轉動設備線上監測

- AI診斷自動提示 預測性保養
- 設備失效 AI 預測系統 - 平臺運行、異常提醒分析



- 一期項目2025/3上線187臺，實現重要轉動設備在線監測 AI 診斷預測性維修
- 二期項目410臺 2025/10上線

管理報表自動化

- 生產管理報表自動化生成發送
- 生產異常數據自動報警系統

PA蒸餾能耗降低

- NG 耗用減少22%





智慧工安，可視化安全運營



智慧石化戰情室



智慧無人巡檢車

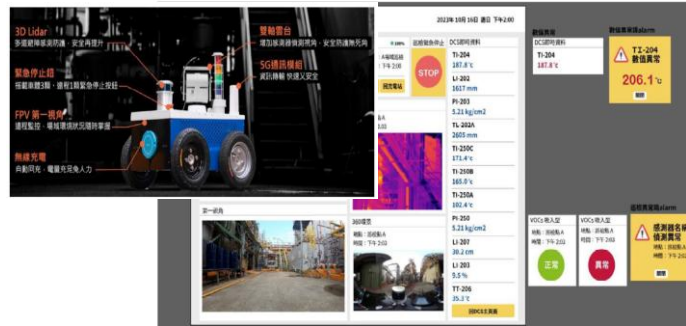


圖 71. 載具遠端監控介面之示意圖

UWB人員精準即時定位



風險危害影像辨識



工安智慧防護系統



圖像顯示檢測點位





全台首例 台灣聯成林園廠依循石化智慧安全指引 發展完整石化園區智慧工安管理應用

導入中華電信5G，推動智慧工安升級



史瓦帝尼資通訊科技部MoICT
參訪聯成5G智慧工安 (2025/8)

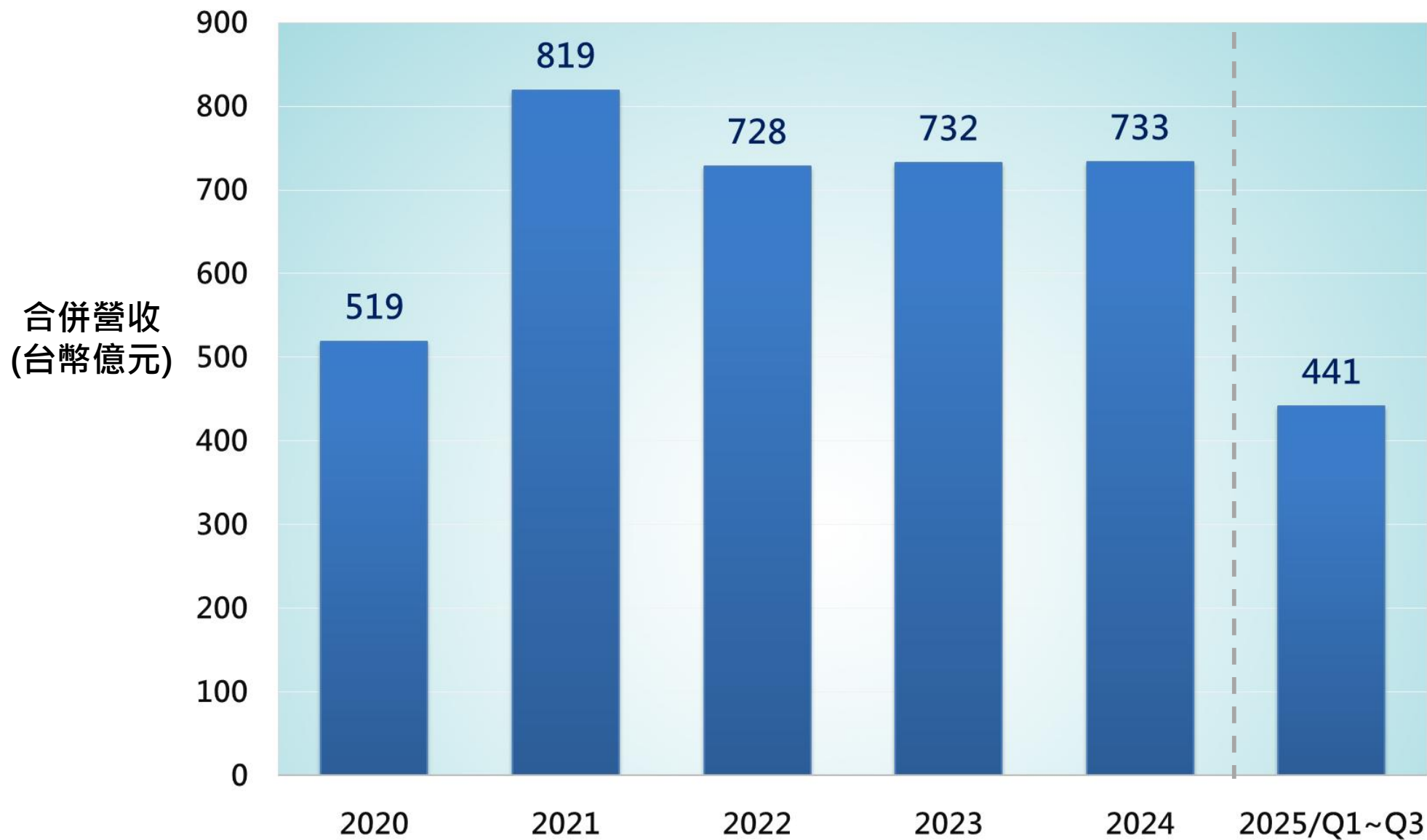




2. 經營績效

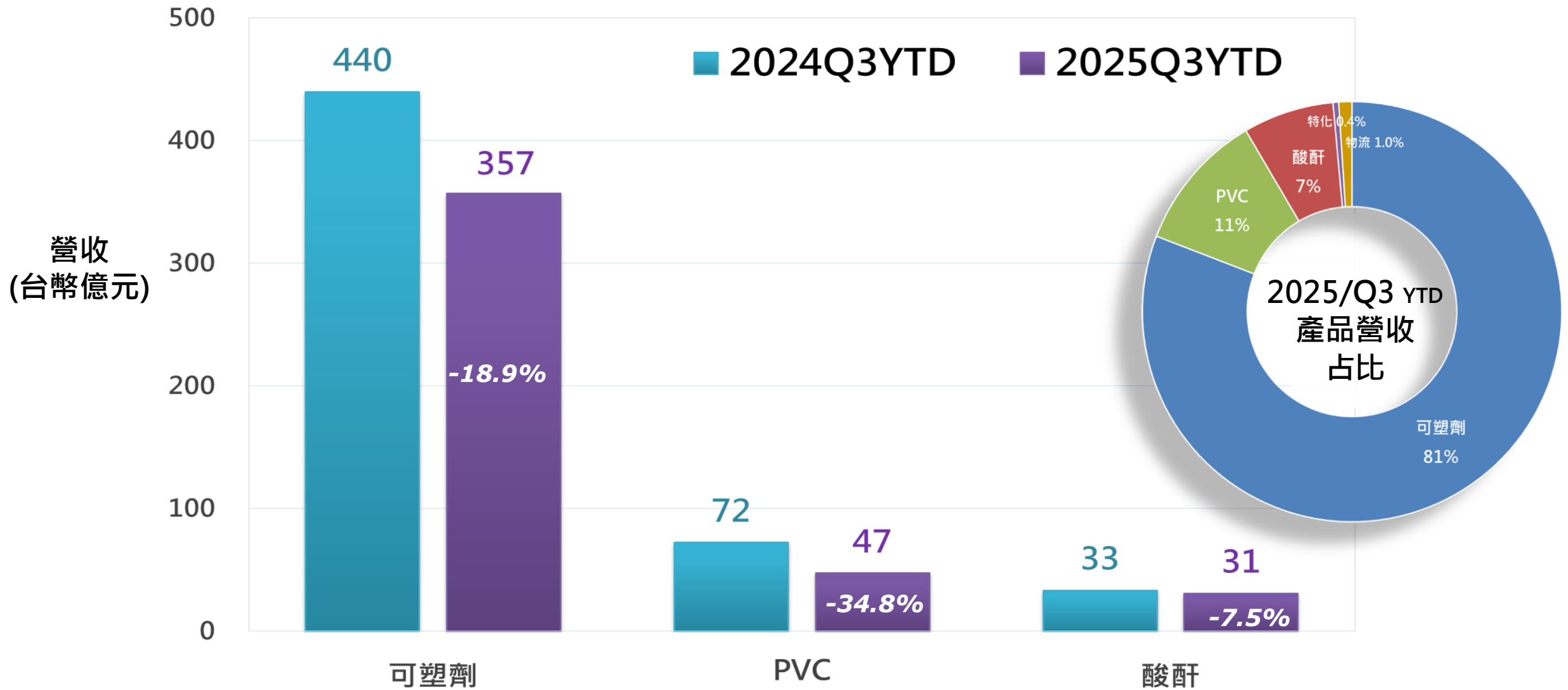


2020年~2025年Q3 聯成集團合併營收



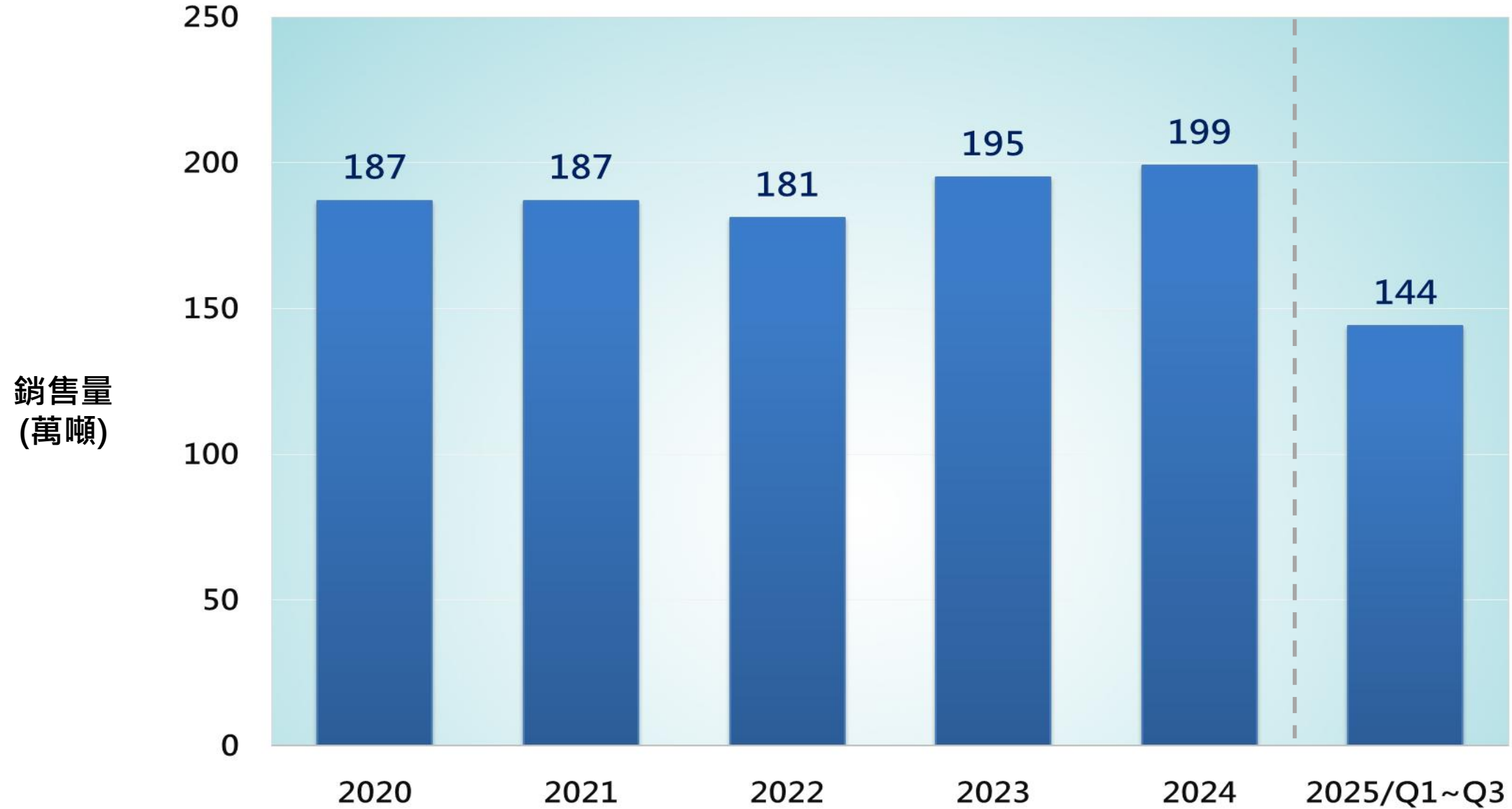


2025/Q3 YTD主要產品營收及年成長率 (YoY %)



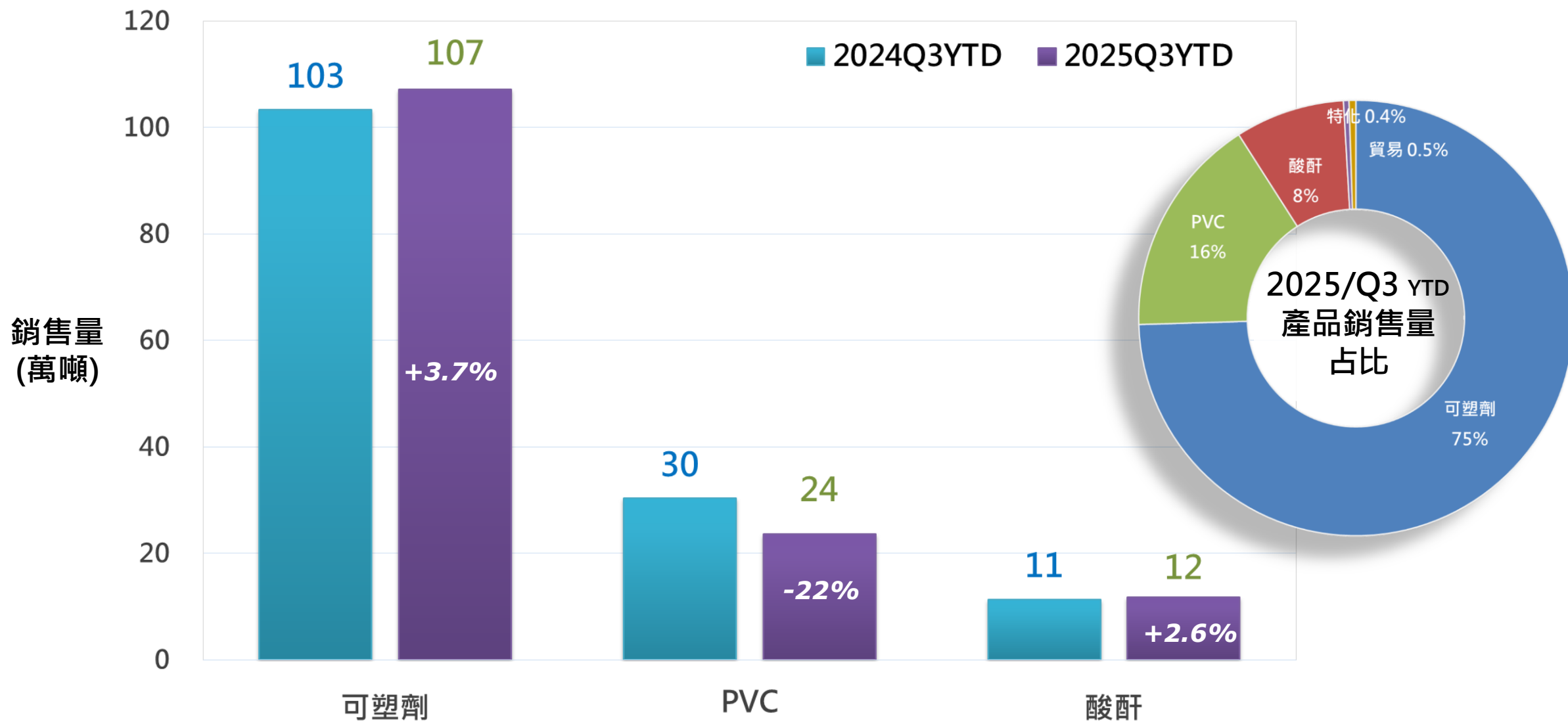


2020年~2025年Q3 聯成集團銷售量





2025/Q3 YTD主要產品銷售量及年成長率 (YoY %)





2020年~2025年Q3 稅後損益及EPS

稅後純益
(台幣億元)

EPS
(元/股)





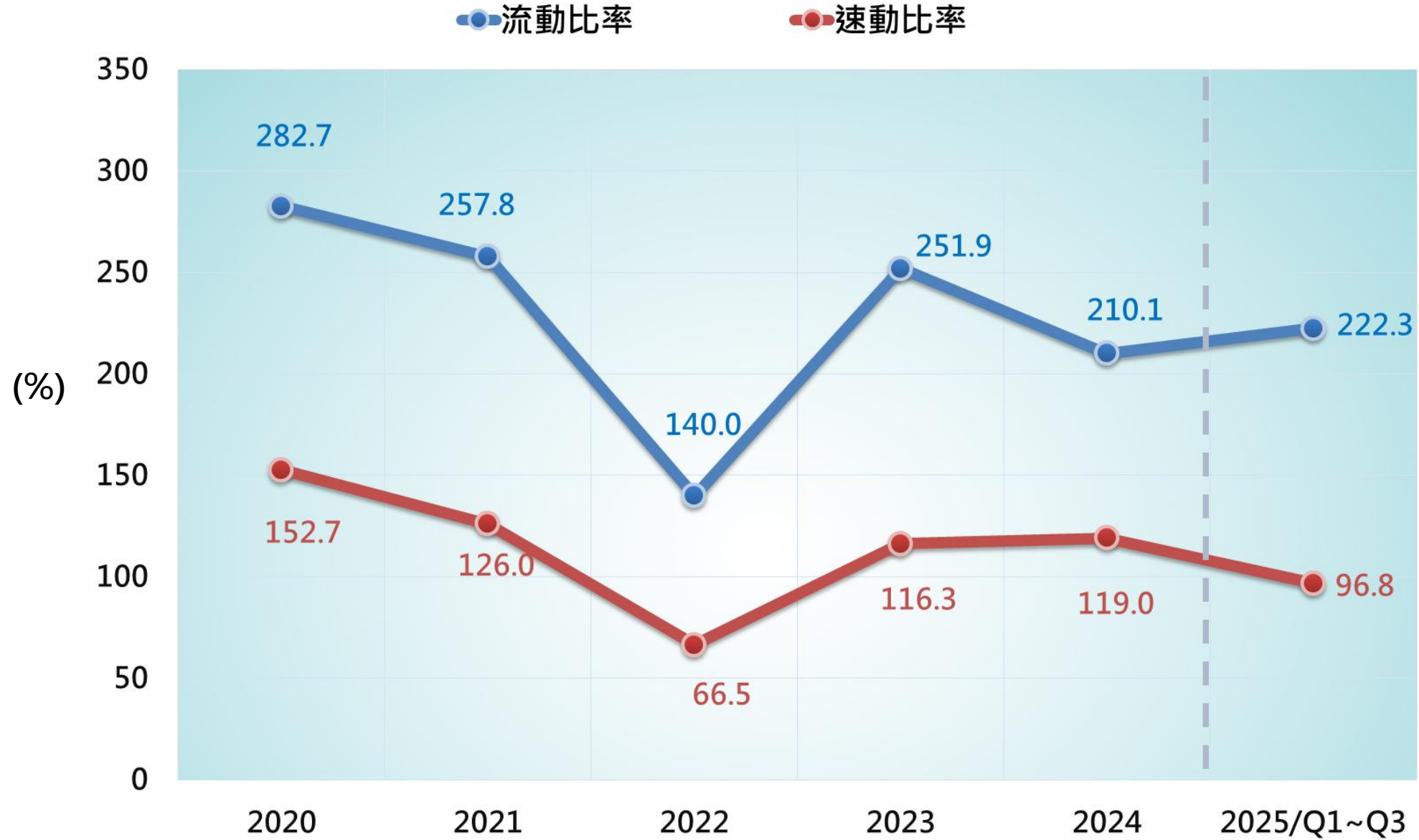
2020年~2025年Q3 財務比率：財務結構(%)

● 負債佔資產比率 ● 淨負債佔資產比率





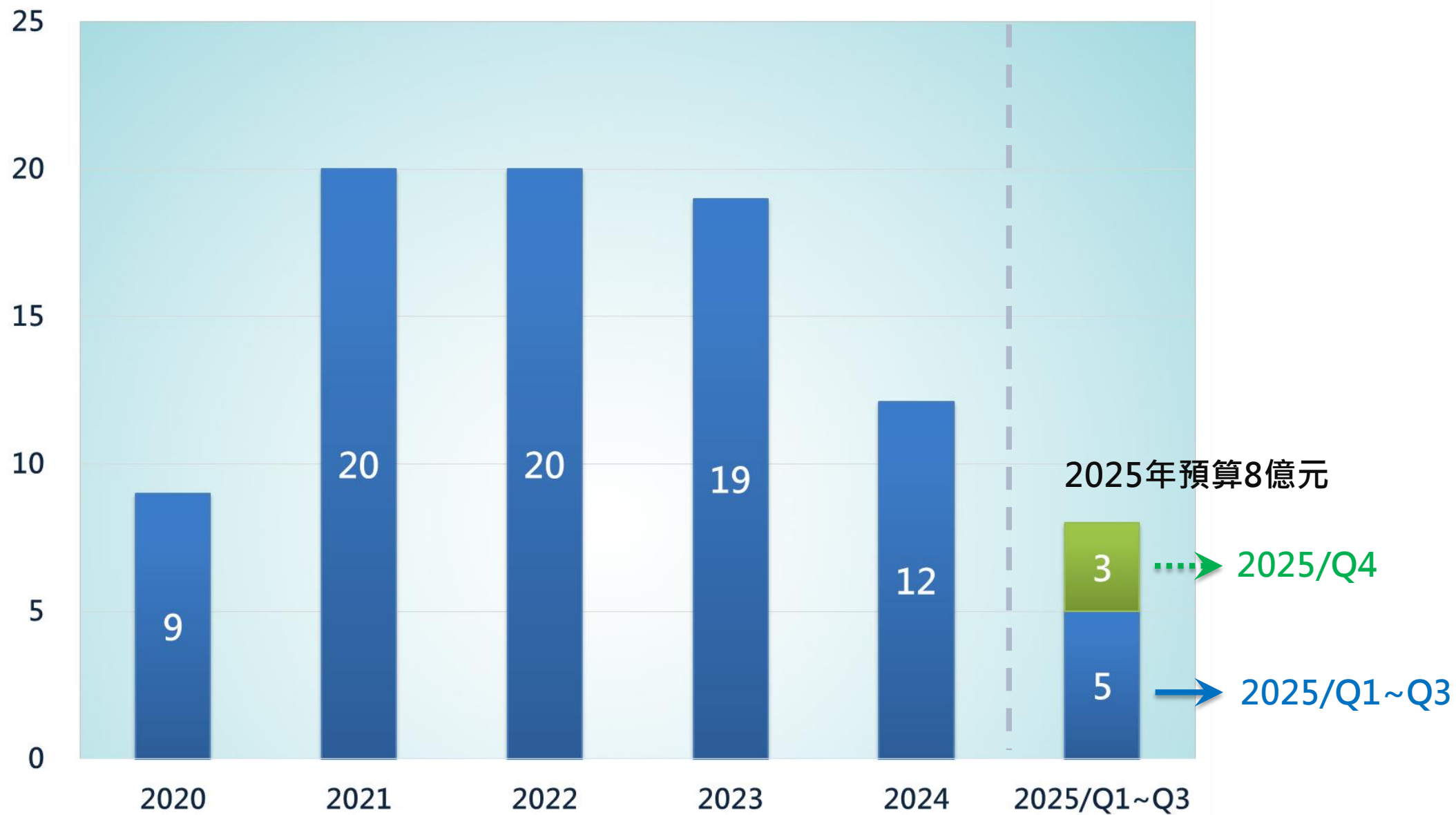
2020年~2025年Q3 財務比率：償債能力(%)





2020年~2025年Q3聯成集團資本支出

資本支出
(台幣億元)





Thank You!





Q & A



簡報檔案下載