



國精化學股份有限公司

Qualipoly Chemical Corporation

2026 · 民國 115 年 8 月

法人說明會簡報

營運績效與成長展望

Investor Conference Presentation

主講人 SPEAKER

鍾丰元 執行副總 Executive VP

Qualipoly Confidential
Copyright © 2026 國精化學

免責聲明 Disclaimer

敬請詳閱以下聲明事項

1

國精化學（本公司）於簡報中提供之外部資料均取自市場公開訊息，並盡力維持至最新資訊，但本公司亦無法就其保證可靠或正確與否。

2

本公司於簡報中提出之前瞻性看法均屬當下之行為或判斷，會因風險考量、策略調整之故而有變化，本公司並無公告周知之義務，請讀者自行斟酌參考。

3

若有因本簡報內容採取之行動而導致直接或間接損失之情事時，蓋與本公司無關。

4

本資料在未經本公司書面允許下，不得複製、修改、轉載、重編或片面使用於任何公開場所或商業用途。

報告大綱與說明要點

本次法說會涵蓋公司概况、營運績效、業務動態、產業情報與展望

報告大綱

01 公司與產品 Company & Products

02 營運績效 Operating Performance

03 成長動能 Growth Drivers

04 產業情報 Industry Insights

05 展望與結語 Outlook

說明要點 Investment Highlights

- 1 AI 相關材料**
高階 CCL 樹脂 M8-M10 定位，M8, M9 已通過客戶認證
- 2 安南廠量產**
安南廠 7 月正式量產，設計年產能 40,000 噸
- 3 向高階封裝延伸**
三方合作切入半導體先進封裝材料
- 4 CCL 供應市場動態**
高階 CCL 材料供應趨緊，交期延長

公司簡介 Company at a Glance

特用化學材料專業製造商 · 台股代號 4722

資本額

10 億元

2025 合併營收

37.3 億元

員工總數

498 人

台 405 · 陸 93

生產基地



永安廠

高雄市永安工業區 · 總部所在



安南廠 **2026年7月啟用**

台南市安南科技工業園區 · UV 光固化樹脂



江門廠

中國廣東省江門市 · 江門國精合成材料

生產基地

3 座

台 2 · 陸 1

行銷國家

50+ 國

核心事業群

3 個

電子/UV/功能性

認證與法規

ISO 9001:2015

ISO 14001:2015

ISO 45001:2018

歐盟 REACH

美國 TSCA

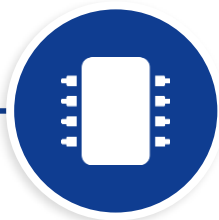
中國危化品登記

全球行銷逾 50 國，涵蓋美洲、歐洲、亞太地區

公司定位：以合成樹脂核心技術為基礎，橫跨電子化學材料、UV 光固化與功能性樹脂三大事業群。

主力產品 Product Portfolio

以合成樹脂核心技術為基礎，橫跨三大事業群



電子化學材料

Electronic Materials

成長引擎

- 高頻高速材料
- 顯示器材料
- 先進封裝材料
- PI 配向膜 · 特用化學



UV 光固化材料

UV Curable Materials

動能轉強

- 反應單體 · 寡聚物
- 光起始劑 · 助劑
- 工業塗料 · 印刷 · 油墨
- 電子材料：光學封裝 (新應用)



功能性樹脂

Functional Resins

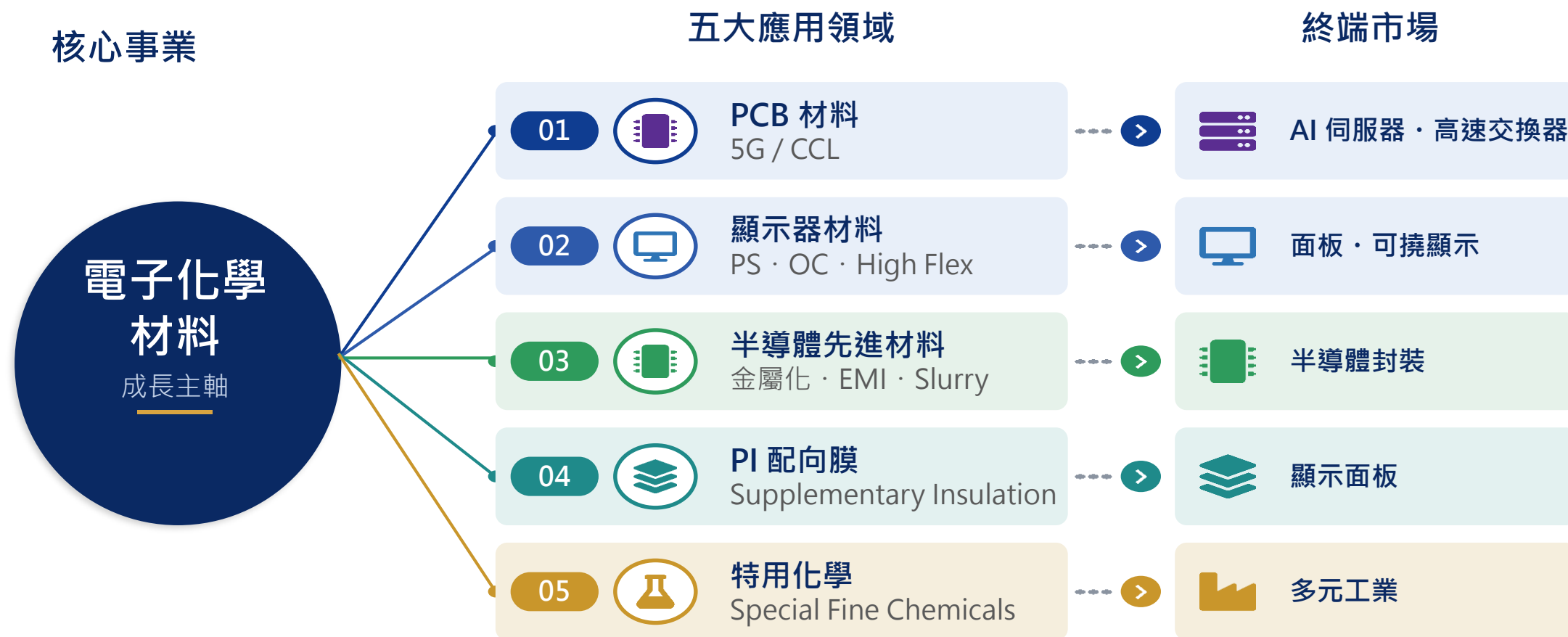
營收基石

- 不飽和聚酯樹脂
- 塗料樹脂
- 注型品 · BMC / SMC
- PSMA 特用樹脂

產品總覽：三大事業群以合成樹脂核心技術為基礎，電子化學材料具備高速成長性、UV 光固化在台南安南廠稼働後提供營收動力、功能性樹脂則是提供穩定的現金流，形成均衡且互補的產品組合。

電子化學材料（一）：應用版圖

成長主軸事業群・五大應用領域對接 AI、面板、半導體終端市場

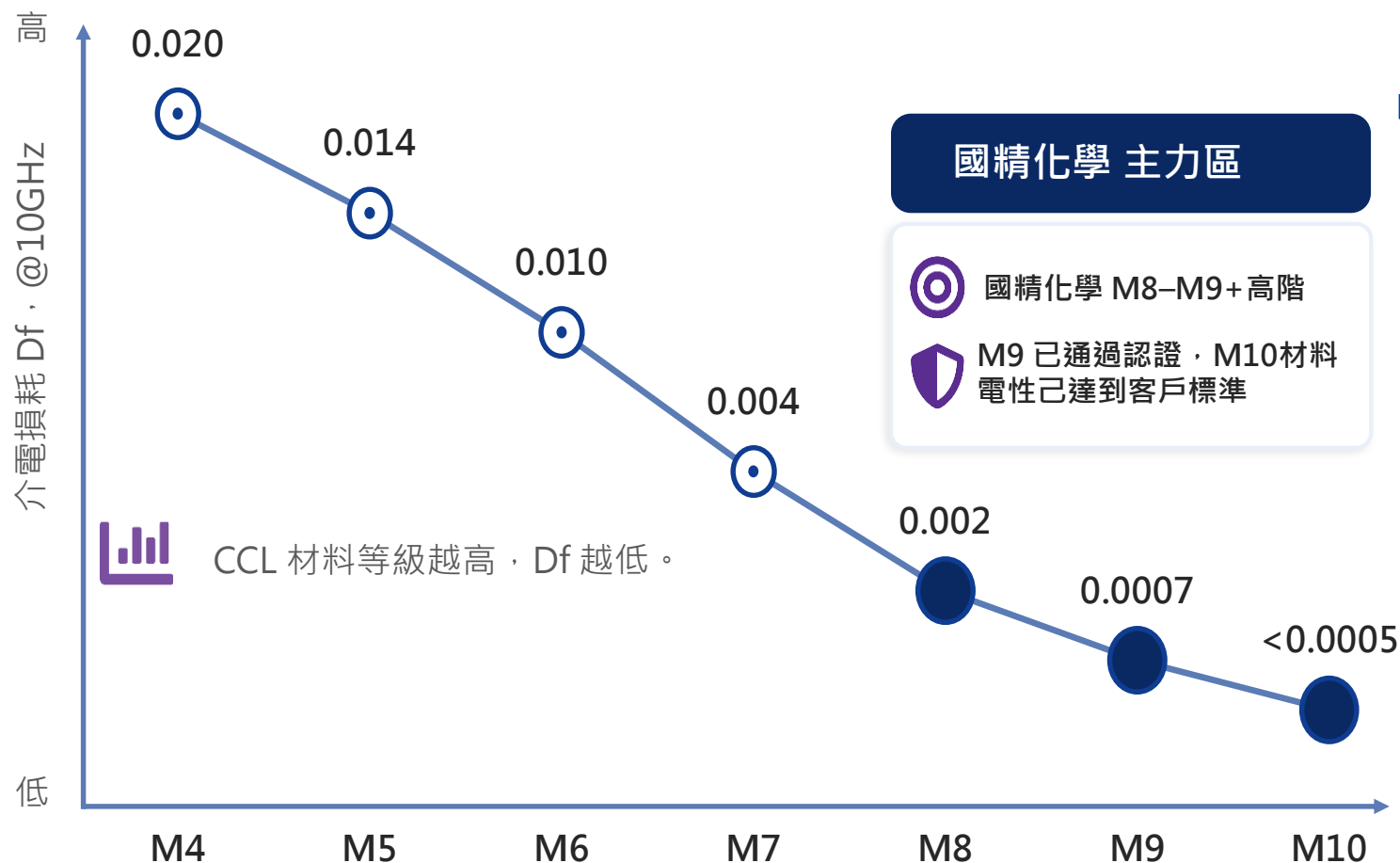


能力地圖：電子化學材料以五大應用領域對接終端市場，PCB（高頻高速材料）主力應用為 AI 伺服器與高速交換器，顯示器、半導體先進材料、PI 配向膜與特用化學各據市場，是國精化學切入 AI 與高速運算供應鏈的核心成長主軸。

電子化學材料（二）：CCL 技術與材料

樹脂決定 CCL 介電性能，是僅次於銅箔的關鍵材料

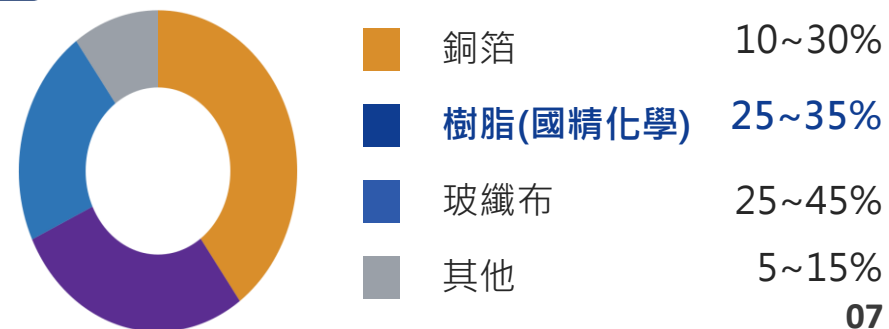
1 Df 趨勢：等級越高，Df 越低



2 CCL結構與國精化學角色



3 CCL 材料成本組成



UV 光固化材料 UV Curable Materials

節能 · 高效 · 環保的光固化技術，橫跨多元應用

節能

Energy Saving

常溫快速固化，免高溫烘烤，能耗低

高效

Efficient Production

秒級固化，產線速度快、產能高

環保

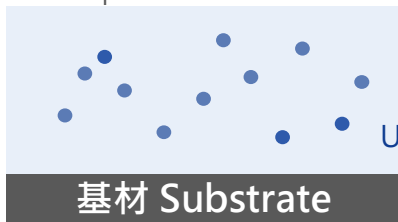
Eco-Friendly

無溶劑揮發、低 VOC，符合環保趨勢

UV 光固化原理

① 液態塗層

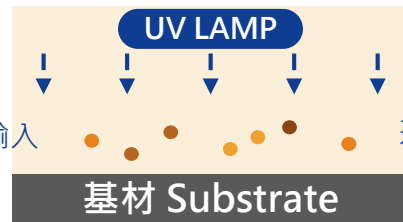
反應單體 | 寡聚物 | 光起
始劑 | 助劑



塗佈於基材表面，尚未交聯

② UV 照射

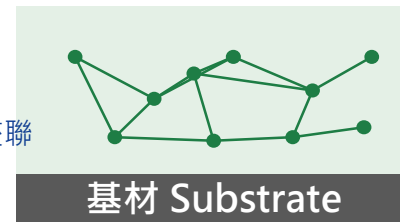
光起始劑吸收 UV 能量



光起始劑受 UV 活化，並啟動
聚合 / 交聯反應

③ 瞬間固化

形成交聯高分子網絡



液態塗層轉為乾固薄膜

主要應用

- 工業塗料 Metal Coating
- 印刷塗料
- 木器塗料
- 電子材料
- 油墨

技術優勢：UV 光固化以節能、高效、環保三大優勢切入工業塗料、印刷、木器、電子材料與油墨等應用；安南廠投產後產能轉強，同時評估延伸至光學封裝等高價值新領域。

PSMA 特用樹脂 Styrene-Maleic Anhydride

製作低 Dk / 低 Df 高頻銅箔基板的關鍵樹脂材料

◆ 分子設計



苯乙烯
(非極性)

馬來酸酐
(固化點)

非極性主鏈 + 馬來酸酐固化點 → 低介電損耗

◆ 核心性能亮點



低 Dk / 低 Df

Df 0.008 @ 10 GHz



馬來酸酐
固化劑

避免 OH 基團



熱安定性佳

Tg > 100°C

PSMA

低 Dk / 低 Df
高頻銅箔基板的
關鍵樹脂

◆ 為何低 Df 關鍵？

高 Df 材料 | 訊號快速衰減



低 Df 材料 (PSMA) | 訊號完整保持



PSMA 樹脂
(低 Df 配方)



銅箔基板製程
(含浸、壓合)



M6 以下 CCL
(高頻板材)

技術定位：PSMA 以苯乙烯非極性結構提供低介電損耗 (Df 0.008@10GHz)，是製作 M6 及以下銅箔基板的關鍵樹脂，低 Df 直接決定高速訊號完整度，也應用於分散助劑、特用水泥等多元領域。

AI 相關材料市場

高階 CCL 市場數據與產業鏈結構

(單位: USD)

+70%

2026 CCL 累計漲幅
(AtlasPCB · 7 月)

\$215億

2026 全球 CCL 市場
(Prismark 預估)

5-7 倍

AI 伺服器 CCL 用量 (vs 傳統)

\$8,867億

2026 九大 CSP 資本支出
(TrendForce · YoY+90%)

第一層 運算核心 · 晶片與計算核心層

GPU

HBM

CoWoS 先進封裝

AI 伺服器 ODM

▼ 價值鏈延伸方向

第二層 系統材料 · 系統材料層

高階 CCL 材料

★ 國精化學 現有主力

高速 PCB / 載板

封裝材料

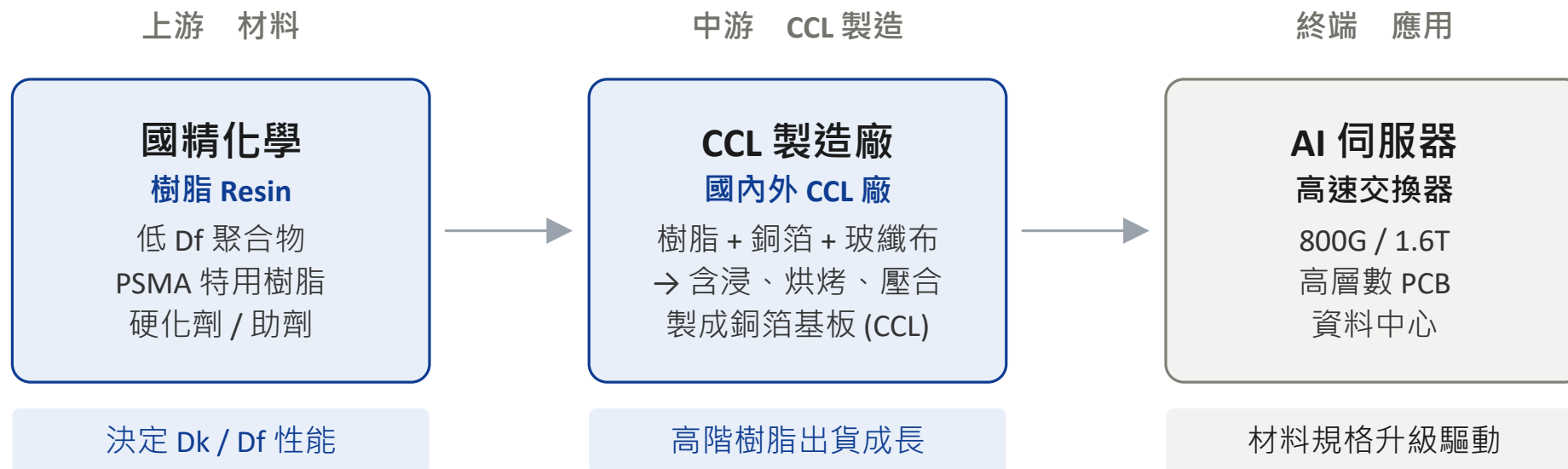
散熱材料

★ 國精化學 延伸布局方向

說明：AI 價值鏈分為第一層（GPU/HBM/CoWoS，計算核心層）與第二層（高階 CCL、封裝、散熱，系統材料層）；國精化學產品定位於第二層之高階 CCL 樹脂。

5G 材料：CCL 供應鏈

國精化學的材料定位在上游關鍵樹脂環節



市場數據・高階 CCL 供需訊號

交期延長 **4-6 個月**
Panasonic 3-6 月・MGC 16-20 週

報價漲幅 **+70%**
AtlasPCB・累計 6 輪調價

配額供應 **Allocation**
高盛：需求延續至 2028+

說明：高盛 7/30 報告：M7 以下每季調漲 10-40%、M8 以上 Q3 末起 +10%；產能已預訂至 2028 年之後。

安南廠量產進度

台南安南科技工業園區新廠・7月已正式量產

年產能規劃（噸／年）



40,000

滿載設計年產能

- 執照已取得・量產中
- 滿載設計產能 40,000 噸

✓ 已取得執照・量產中



UV 光固化材料

主力

UV 業務新增產能，支撐工業塗料、電子材料與光通訊新應用。



5G 材料

規劃中

列為未來可能擴充的生產基地選項之一，依需求成長彈性導入。

量產進程



取得執照



7月正式量產



良率爬升



產能彈性

說明

產能貢獻

7月量產・Q3起貢獻營收

UV 業務

初期主力應用

H2 產能

設計年產能 40,000 噸

說明：安南廠設計年產能 40,000 噸，於 7 月正式量產，UV 為初期主力，高頻高速材料列為未來擴充選項。

跨國三方共同開發

與國際材料夥伴共同開發半導體封裝散熱材料

國精化學

樹脂配方・量產化

配方 + 量產化，將實驗室技術規模化

知名美系材料商

MOD 金屬材料

特殊製程，導入 MOD 金屬材料

國際電子材料商

先進材料・全球通路

先進材料與全球客戶通路導入

共同目標 半導體封裝散熱材料・應用於先進封裝

三方共設實驗室

共同開發先進封裝散熱材料，加速從實驗室到量產

切入半導體封裝

由 CCL 樹脂延伸至半導體封裝材料

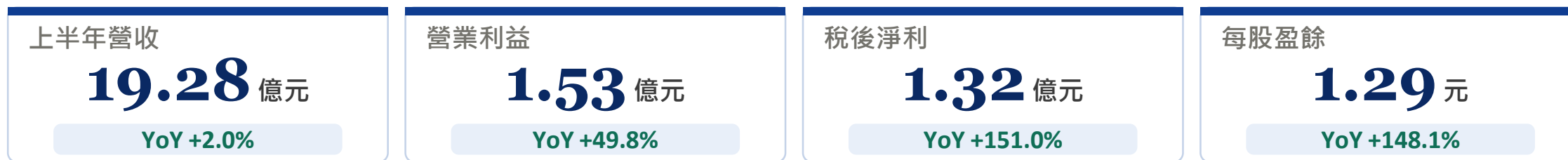
中長期布局

對接 AI 與高速運算散熱材料需求

說明：三方共設實驗室，開發先進封裝散熱材料；國精化學由高頻高速樹脂延伸至半導體封裝材料領域。

上半年營運績效摘要

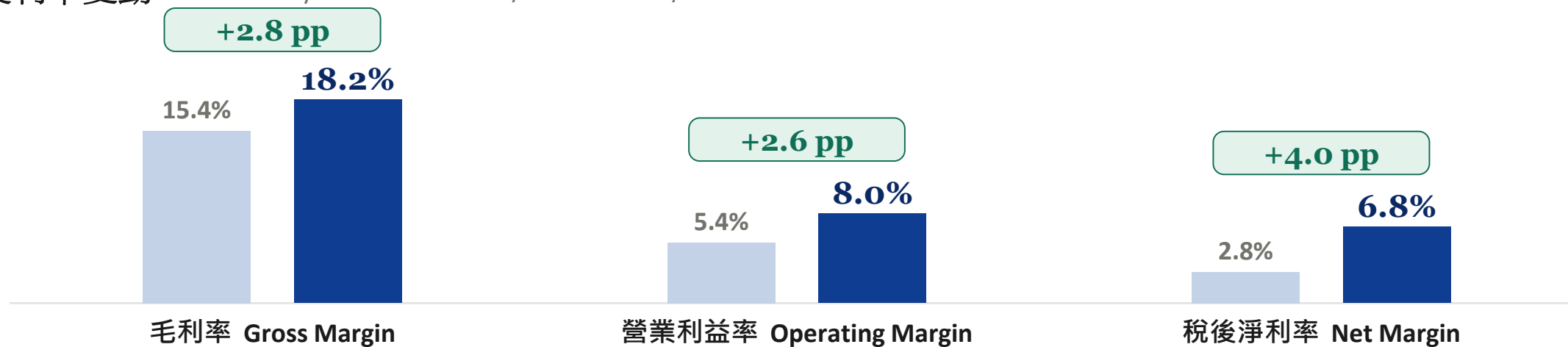
1H 2026 Operating Performance Summary · 115 年上半年 (自結數) · 合併營收與獲利率變動



獲利率變動

Profitability Metrics · 毛利率 / 營業利益率 / 稅後淨利率

114 H1 115 H1



說明：Q2 合併營收 YoY +6.7% (H1 累計 YoY +2.0%)、Q2 營業利益 YoY +108.3% (H1 累計 YoY +49.8%)。

Q2 毛利率 21.7%

Q2 營業利益率 12.1%

Q2 EPS 1.07 元

綜合損益表與單季表現對比

Income Statement & Quarterly Comparison · 115 年上半年 (自結數) · 單位：新台幣千元

項目	115 Q2	114 Q2	YoY	115 H1	114 H1	YoY
合併營業收入	1,038,316	973,458	6.7%	1,927,958	1,890,197	2.0%
合併營業毛利率	21.7%	15.8%	+5.9 pp	18.2%	15.4%	+2.8 pp
合併營業費用	99,485	93,760	6.1%	197,762	188,315	5.0%
合併營業利益	125,747	60,369	108.3%	153,368	102,404	49.8%
合併營業利益率	12.1%	6.2%	+5.9 pp	8.0%	5.4%	+2.6 pp
合併本期淨利	109,481	1,690	N/M	131,698	52,460	151.0%
合併本期淨利率	10.5%	0.2%	+10.3 pp	6.8%	2.8%	+4.0 pp
基本每股盈餘 (元)	1.07	0.02	N/M	1.29	0.52	148.1%

單季表現對比 Q2 單季 YoY 對照 H1 累計 YoY

合併營收
H1 +2.0 %
Q2 +6.7 %
Q2 / H1 3.3×

營業利益
H1 +49.8 %
Q2 +108.3 %
Q2 / H1 2.2×

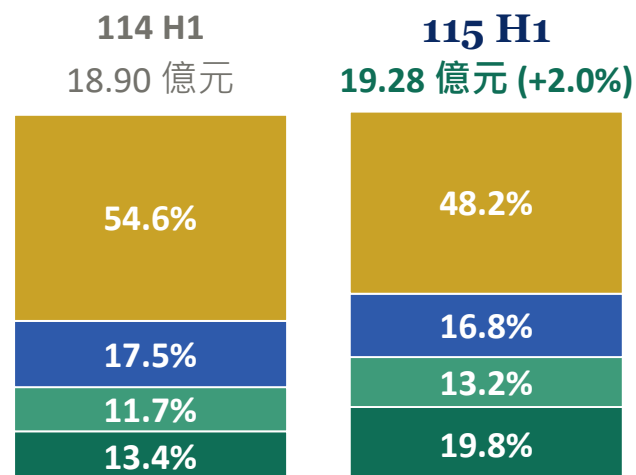
毛利率
H1 +2.8 pp
Q2 +5.9 pp
Q2 / H1 2.1×

營業利益率
H1 +2.6 pp
Q2 +5.9 pp
Q2 / H1 2.3×

說明：本表為 115 年上半年自結數；金額單位為新台幣千元、比率單位為 % 或百分點 (pp)；N/M 表示基期數字過小、比較數值不具意義。

主要產品營收結構

Revenue Structure by Product Line · 115 年上半年 vs 114 年上半年 · 各主要產品營收占比變動



電子化學材料

YoY **+50.8%**

營收占比 13.4% → 19.8% (+6.4 pp)

塗料樹脂

YoY **+14.9%**

營收占比 11.7% → 13.2% (+1.5 pp)

不飽和聚酯

YoY **-2.0%**

營收占比 17.5% → 16.8% (-0.7 pp)

UV 光固化

YoY **-9.9%**

營收占比 54.6% → 48.2% (-6.4 pp)

產品項目	115 Q2	114 Q2	YoY	115 H1	114 H1	YoY
電子化學材料	249,816	150,105	66.4%	382,486	253,616	50.8%
塗料樹脂	131,777	112,591	17.0%	253,850	220,849	14.9%
不飽和聚酯樹脂	162,191	157,073	3.3%	323,658	330,124	-2.0%
UV 光固化材料	475,351	523,318	-9.2%	929,306	1,031,462	-9.9%
合併總計	1,038,316	973,458	6.7%	1,927,958	1,890,197	2.0%

說明：主要產品營收為 115 年上半年自結數；營收占比按各產品營收除以合併營業收入（1,927,958 千元）計算。

三大業務事業群

以合成樹脂技術為核心，涵蓋三大業務事業群

①

當前主力

高頻高速樹脂

- M8-M10 高階定位，M9 已通過認證
- 國內 CCL 廠出貨中、海外開發中
- 對接 AI 伺服器材料需求

M9 已通過認證

②

下半年・安南廠

安南廠 UV 量產

- 設計產能 50,000 噸・量產中
- 執照取得・7 月正式量產
- UV 業務為初期主力，具產能彈性

50,000 噸 設計年產能

③

中長期布局

封裝 / 光學材料

- 半導體封裝材料開發
- 光學封裝：UV 於光通訊之應用
- 由樹脂材料延伸至先進封裝

光學封裝 CPO 應用

說明：持續依公司發展及中長期規劃方向，往高價值的材料領域前進並注入更多資源及人力來提升公司競爭力。

研發實驗室布局

自有實驗室與國際夥伴聯合實驗室，共三處



自有實驗室

核心研發中心

持續強化樹脂配方、低 Df 聚合物與 UV 材料的自主開發能量。

◎ 樹脂 · UV · 5G 材料



合作實驗室

電子材料應用實驗室

與國際夥伴合作，推進電子化學材料於先進應用的開發與導入。

◎ 電子材料 · 先進應用



合作實驗室

封裝散熱聯合實驗室

與國際材料夥伴共設，聚焦先進封裝散熱材料開發與量產化驗證。

◎ 封裝散熱 · 半導體材料

說明：研發布局包含自有研發中心及兩處與國際夥伴共設的聯合實驗室，聚焦先進封裝散熱材料、電子化學材料等領域。

Thank You

以合成樹脂技術為核心
三大業務事業群



電話 TEL

+886-7-6236199



傳真 FAX

+886-7-6244228



電子郵件 EMAIL

customer@qualipoly.com.tw



網址 WEB

www.qualipoly.com.tw



地址 ADDRESS

828 台灣高雄市永安區永工五路 2 號