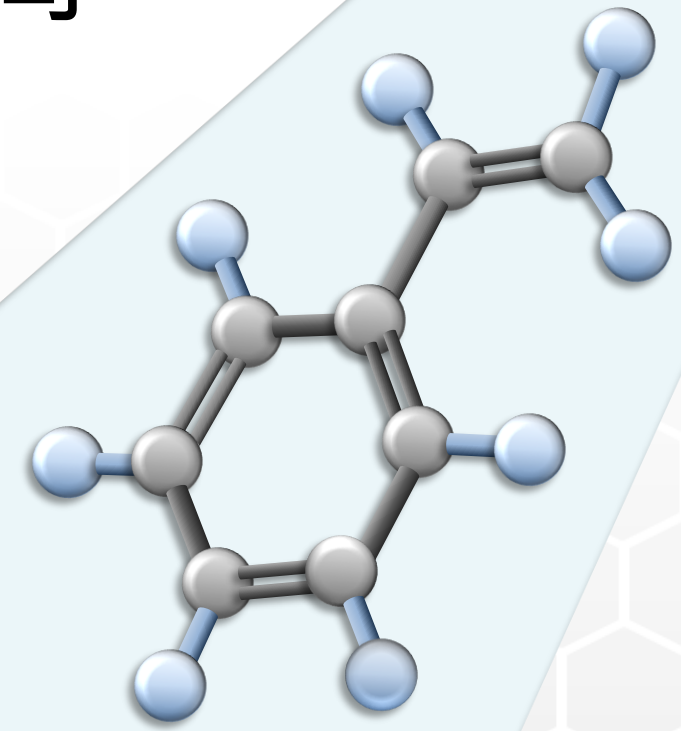
台灣苯乙烯工業股份有限公司
法人說明會

2026.09.17



免 責 聲 明

本簡報所提供之資訊含有前瞻性敘述，其中預測值包括營運展望及營業預測等內容，部份將超出我們的控制之外，實際結果可能與這些前瞻性敘述大不相同。

其原因可能來自於各種因素，包括但不限於市場需求、價格波動、競爭情勢、國際經濟狀況、供應鏈、匯率波動以及其他本公司所不能掌控的風險等因素。

本簡報之內容若未來有任何變動，本公司並不負責隨時提醒或更新。本簡報所述內容，並非投資建議，本公司不對採用本簡報內容之投資人所產生的損害負擔任何責任。

簡 報 大 綱

1	公司財務報告	陳明男 協理
2	SM停產說明與未來規劃	仲崇國 總經理
3	Q & A	仲崇國 總經理

財 務 報 告　大 綱

一、合併損益表

二、合併財務分析

三、每股盈餘 與 股利

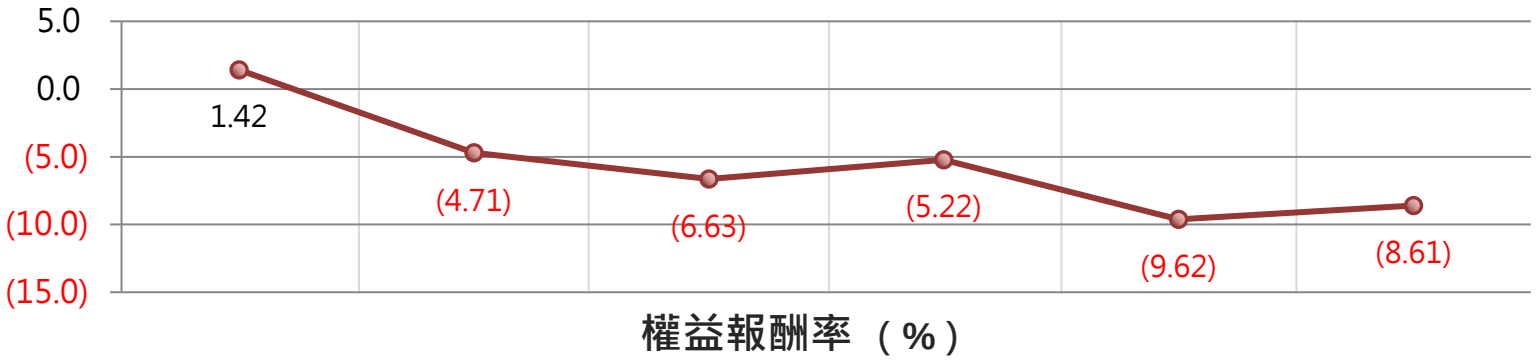
合併損益表

單位：NT$ 佰萬元

項　　目	2024全年度	2025全年度	2026年 上半年
營業收入	11,423	8,674	4,162
營業成本	11,772	9,216	4,083
營業毛利	(349)	(542)	79
毛利率	(3%)	(6%)	2%
營業費用	203	180	86
營業淨利	(552)	(722)	(7)
營業淨利率	(5%)	(8%)	(1%)
營業外收支	70	(42)	(545)
稅前淨利	(482)	(764)	(552)
所得稅費用 (利益)	99	40	(48)
本期淨利	(383)	(724)	(600)
淨利率	(3%)	(8%)	(15%)
淨利歸屬於			
–母公司業主	(381)	(725)	(599)
–非控制權益	(2)	1	(1)
每股盈餘 (元)	(0.72)	(1.37)	(1.13)

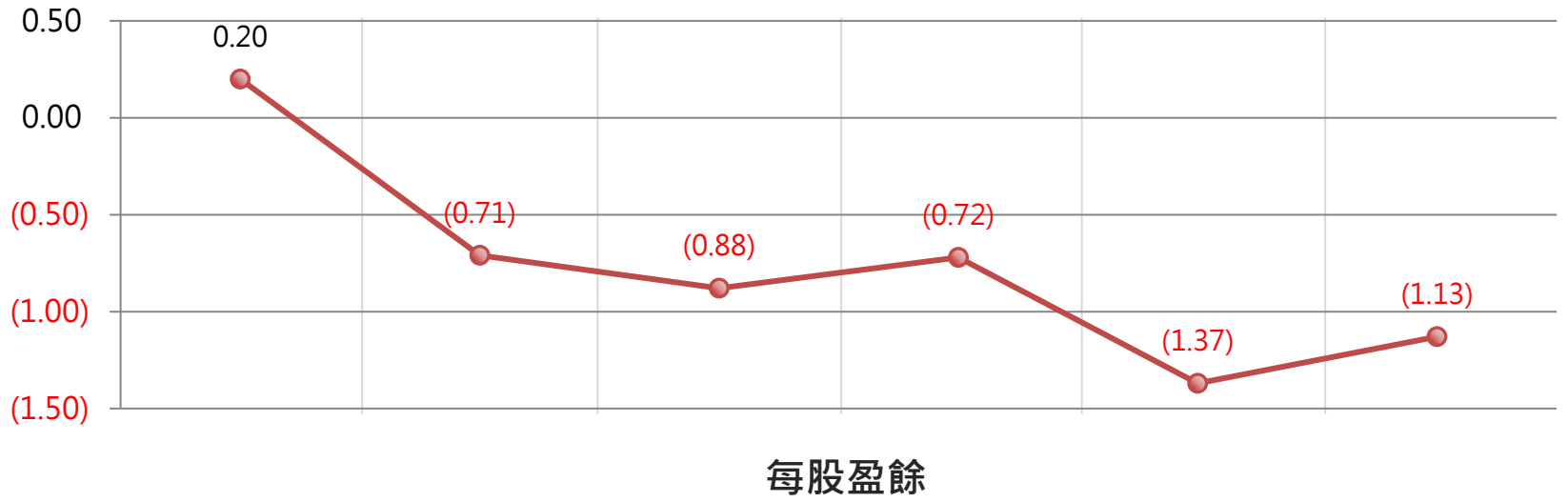
合併財務分析

項　　目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年上半年
負債佔資產比率（%）	20.73	24.58	26.43	24.97	24.43	20.32
流動比率（%）	167.09	147.72	117.01	110.67	89.32	229.79
速動比率（%）	96.62	104.29	74.41	79.58	64.62	161.42
應收帳款週轉率（次）	13.05	13.58	10.62	12.44	11.17	14.98
平均收現天數	27.92	26.87	34.37	29.34	32.67	24.37
存貨週轉率（次）	18.41	18.89	15.31	19.81	24.31	15.59
平均銷貨日數（天）	19.82	19.32	23.84	18.42	15.01	23.41
權益報酬率（%）	1.42	（4.71）	（6.63）	（5.22）	（9.62）	（8.61）



每股盈餘 與 股利

項　　目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年 上半年
每股盈餘（元）	0.20	（0.71）	（0.88）	（0.72）	（1.37）	（1.13）
現金股利（元）	0.15	0.20	-	-	-	-
盈餘配股（元）	-	-	-	-	-	-
配息率	**75%**	**-**	**-**	**-**	**-**	**N/A**



SM停產說明與未來規劃

簡報大綱

一、前言

二、台苯現況

三、營運回顧與檢討

四、2026年景氣與SM開工率預測

五、未來中國大陸SM新產能統計

六、台灣SM暨下游近年來開工率統計

七、台灣能源政策與炭費徵收的影響

八、東北亞各國平均工業電價比較

九、結論

十、停產規劃與轉型構想

一、前言

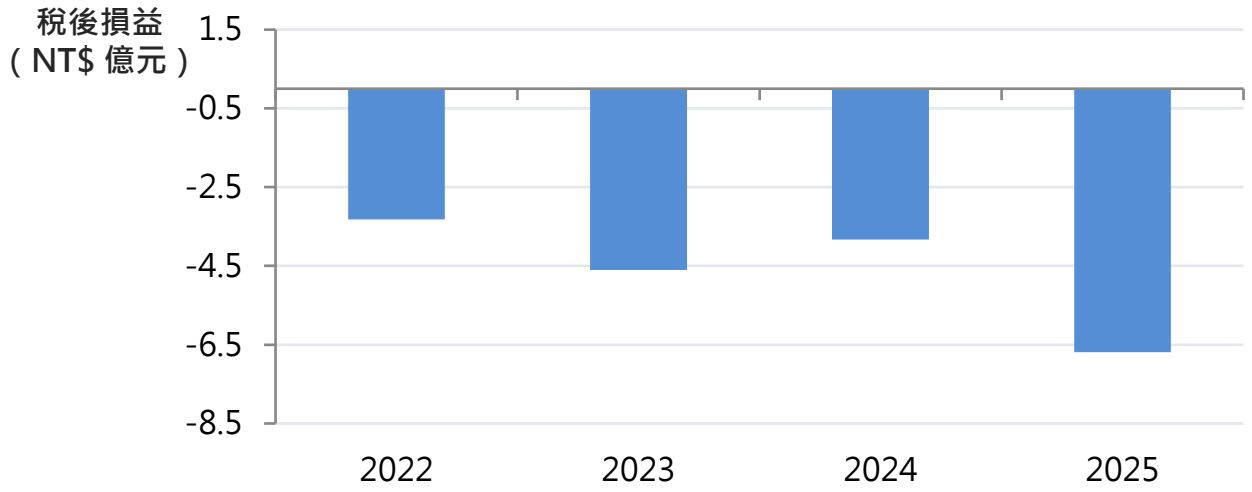
- 由於美國貿易與關稅政策反覆，及單邊保護主義興起，造成全球經濟充滿高度風險，加上今年（2026）OPEC+增產策略，與國際地緣政治不確定性，導致油價起伏不定，企業採購轉趨保守。
- 此外，中國大陸石化產能大量投放，造成市場嚴重的供過於求，致使東北亞主要石化供給國已開始加速整併，日本企業透過設立策略聯盟整合裂解廠，並研議關停部份產能以改善供需失衡；韓國則在政府主導下推動產業重整，要求大型石化公司提出整併與減產方案，泰國兩大石化企業已簽署合作備忘錄，擬整合雙方在泰國境內的烯烴與聚烯烴（PE、PP）業務資產成立合資企業，以應對全球產能過剩挑戰。
- 未來 3年（2026~2028）年中國大陸預估仍有約 236萬噸 SM 新產能釋出，使 SM 市場供過於求情況更加嚴峻。
- 由於石化產業對電價、燃料與匯率波動的成本敏感度高；台灣當前工業用電費調漲與碳費陸續上路，及高雄市政府的脫煤政策，使公司能源成本不斷疊加，更不利公司的經營。
- ICIS今（2026）年 6月預估至 2028年 SM 市場依然嚴峻，因需求成長無動能，而大陸依然有新產能不斷投入。
- 本公司已面臨「**成本不斷墊高，需求動能不足，產能嚴重過剩**」的三殺問題，因此本公司為確保永續經營，轉型已非選項，而是必須走的路。

二、台苯現況：2022~2025年 SM營業虧損統計

本公司歷年損益與 EPS

項目	2022	2023	2024	2025	2022~2025 平均
高雄廠 SM Spread	82.8	92.8	85.8	83.2	86.2
稅後損益 (NT$ 億元)	(3.74)	(4.62)	(3.81)	(7.23)	(4.85)
EPS	(0.71)	(0.88)	(0.72)	(1.37)	(0.92)

註：SM Spread = SM售價 - SM原料成本



二、台苯現況：2022~2025年中國大陸SM新產能的影響

中國大陸SM產能占全球比重歷年成長

年 份	全球（萬噸）	中國大陸（萬噸）	全球佔比
2022	4,107	1,669	40.6%
2023	4,444	2,056	46.3%
2024	4,439	2,101	47.3%
2025	4,479	2,271	50.7%

註：新增產能/投產時間依 ICIS 公開資料彙整。

- 中國大陸SM產能占比自 2022年 的 40.6% 升至 2025年 的 50.7%（+10.1%），已成為全球供給端的主導力量。
- 中國大陸在 2019年的 SM 進口量為約為 320萬噸，幾乎沒有出口；至 2026年預估將出口超過 110萬噸，進口則大幅降至約 5萬噸，顯示大陸已快速由SM進口國，轉變為出口國。
- 由於供給大於需求，使區域定價更受「中國大陸成本/開工率」影響。
- 競爭從「景氣循環」轉為「結構性供過於求」，SM Spread 長期承壓。

註：SM Spread = SM售價 - SM原料成本

三、營運回顧與檢討

回顧

- 中國大陸SM新產能自 2021年起加速釋出，供給暴增影響 SM 產業供需結構。
- 台灣石化以外銷為主的競爭環境惡化：價格壓力上升、議價能力下滑，訂單可見度下降。
- SM Spread 長時間萎縮，使本業從「景氣波動」轉為「結構性低利差」狀態。
- 公司資金緊收，現金持續流出。

檢討

- 因全球石化市場巨變，供需失衡，台灣工研院研究報告預測，石化產業產銷平衡將延至 2028年後。
- 甚至 Wood Mackenzie 預測全球石化市場要達平衡，全球至少有 24% 的石化產能將永久關閉。
- 市場競爭已從景氣循環的「短期價格戰」轉為供給過剩的「持久戰」：本公司 SM 廠已面臨長期虧損，轉型工作迫在眉睫。

四、2026年景氣與SM開工率預測

- IMF（2026/4）預估未來全球 GDP成長率：2025年 : 3.3% → 2026年 : 3.1% → 2027年 : 3.2%。
- 依 CMA 資料：2026年上半年（東北亞＋東南亞）SM 需求成長 -0.5%（-10 萬噸），需求疲弱，惟供給因美伊戰爭略有減少。
- CMA 預估在今（2026）年全球 SM 市場供過於求的現象仍無法改善。
- 今年 5月 APIC 會議中認為全球 SM 供給過剩已成為常態，至 2028年 SM 市場仍然嚴峻，高成本、低度整合、老舊裝置將持續承壓。

全球GDP成長率（IMF預估）

年度	2025	2026	2027
全球GDP成長率	3.3%	3.1%	3.2%

SM 開工率（東北亞＋東南亞）

年度	2025	2026
SM開工率	68%	66%

五、未來中國大陸SM新產能統計

2026~2028年 中國大陸SM新產能

年 度	公司名稱	SM年產能（千噸）
2026	—	0
小計		0
2027	華錦阿美	600
	榮盛新材料（舟山）	880
小計		1,480
2028	Shell惠州三期	875
小計		875
總計	**2026至2028**	**2,355**

六、台灣SM暨下游近年來開工率統計

年度	SM	ABS	PS
2022	87.2%	63.8%	71.1%
2023	88.4%	53.5%	68.7%
2024	84.7%	52.7%	65.1%
2025	77.2%	44.8%	58.0%

七、台灣能源政策與碳費徵收的影響

能源政策

- 高雄市政府要求轄區內燃煤用戶須於 2026年底完成脫煤。
- 以 2026年元月 煤/天然氣等設定試算：改用天然氣每年成本增加約 NT$4.6億元（以 SM 年產 35萬噸計）。

SM 產量, 噸/年	350,000	280,000	210,000
開工率	100%	80%	60%
煤轉天然氣每年增加成本	NT$4.6 億元	NT$4.1 億元	NT$2.8 億元

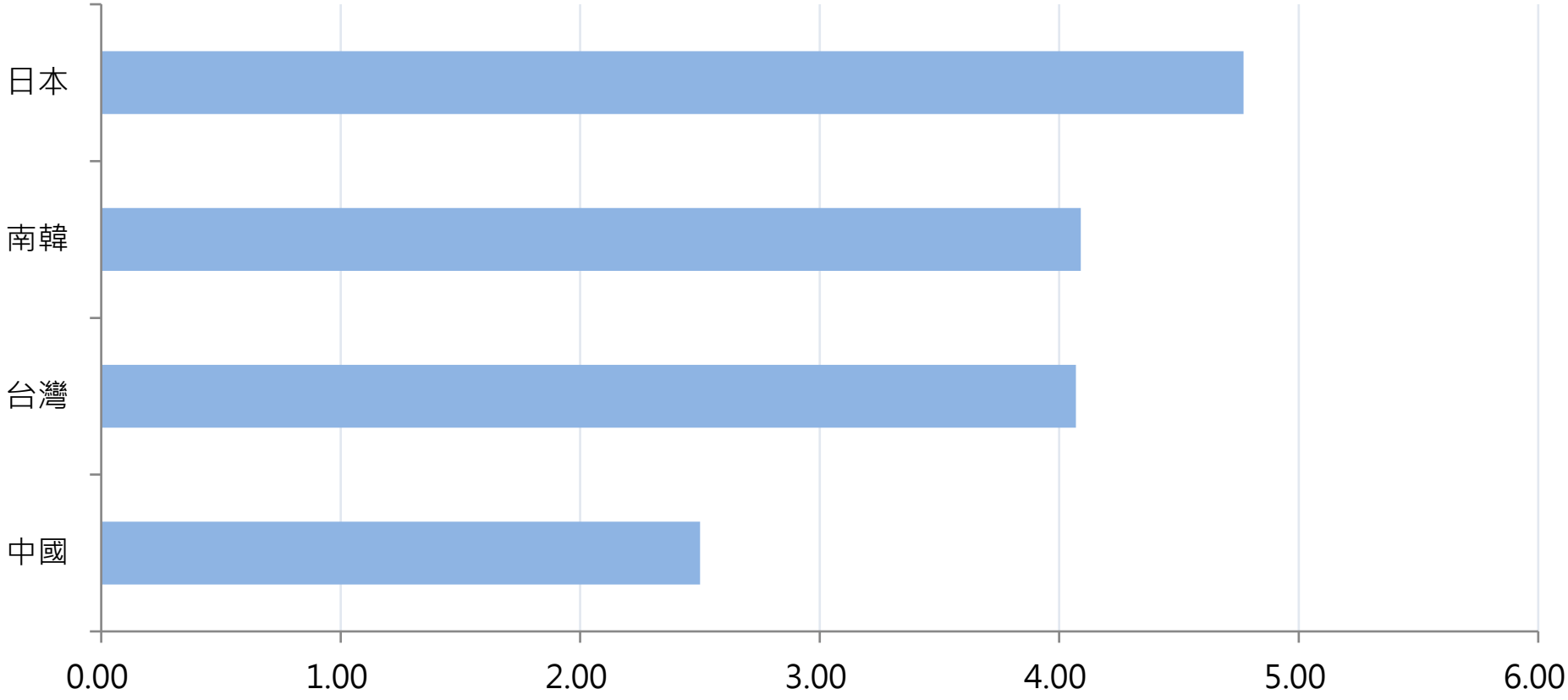
碳費政策

- 自 2026年開始徵收碳費；以下為年度費用試算（既有汽電廠）。

SM 產量, 噸/年		350,000	280,000	210,000
開工率		100%	80%	60%
既有汽電廠	CO2排放量, 噸/年	350,017	290,642	272,880
	單位碳費, NT$/噸	碳費, NT$	碳費, NT$	碳費, NT$
（1）一般費率	300	97,505,182	79,692,695	74,364,000
（2）優惠費率B	100	32,501,727	26,564,232	24,788,000
（3）優惠費率B+高碳洩漏風險	20	7,000,345	5,812,846	4,957,600

八、東北亞各國平均工業電價比較

東北亞各國平均工業電價比較（統計至 2025年12月）



單位：NTD/度

九、結論

SM 市場未來前景依然嚴峻，問題已不是短期景氣循環，而是結構性供過於求。

1. 產業面：中國大陸已經變成 SM 價格主導者

- 中國大陸 SM 產能占全球比重已從 2022年 40.6% 升到 2025年 50.7%，而且 2026~2028 年中國仍有約 236萬噸新產能，屆時占比將達 53.2%。 這代表未來東北亞 SM 價格將更受中國開工率、庫存與出口報價牽動。
- Argus 指出，中國 SM 產量增加已讓中國大陸從進口依賴者轉為主要出口者與價格影響者；今年 5月 APIC 會議中認為全球 SM 供給過剩已成為常態，至 2028年 SM 市場依然嚴峻。

2. 市場面：近年來台灣SM暨其下游開工率持續下滑，以致無法維持工廠正常營運

- 近年來，台灣 SM 下游市場急遽萎縮，如 PS 的開工率由 2022年為 71%，至去（2025）年的 58%；ABS 開工率由 2022年為 64%，至去年的 45%。本公司 SM 產品因以內銷為主，SM 開工率亦深受影響，由 2022年開工率由 95%，至去年的 79%，今（2026）年上半年更下跌至 60%，常此以往將以無法維持工廠正常營運。
- 雖中國大陸 EPS、PS、ABS 下游仍有新產能，尤其 ABS 在 2025~2026年擴產幅度很大。這對 SM 需求略有幫助，但不代表 SM 利差會恢復，因為下游本身也出現產能過剩、低開工、低利潤的現象。

九、結論

3. 成本面：台灣能源與碳費會讓本公司比中國一體化廠更不利

- 本公司若配合脫煤、煤轉天然氣，在 60% 開工率下每年成本增加約 NT$2.8億。政府碳費制度已上路，一般費率為 NT$300.-/tCO_2e，優惠費率 A 為 NT$50.-、優惠費率 B 為 NT$100.-，並規定 2026年依 2025年排放量繳費；本公司因符合高碳洩漏風險行業條件，初期排放量調整係數為 0.2，今年 5月已繳交去年碳費為 NT$496萬。
- 台灣電價也不利。外部資料顯示，台灣工業用電約 NT$4.07/kWh，且近年已多次調漲或維持高檔，高於中國大陸約 NT$2.5/kWh。 這會讓台灣石化廠面對中國大陸煉化一體化、低能源成本或大型配套廠時，成本競爭力持續落後。

4. 台苯自身：過去 4 年已證明「SM利差不足以支撐獲利」

- 本公司 自 2022~2025年平均 SM Spread 約 US$86.2/噸，稅後損益平均虧損 NT$4.85億，虧損合計達 NT$19.4億；今年上半年稅後虧損 NT$5.99億。 這表示依目前 SM Spread 區間，本公司難以獲利，係因固定成本、能源成本等偏高，及原料取得與議價能力不足所造成。
- 粗估來看，若以 SM 年產能 21萬噸估算，平均虧損 NT$4.85億約等於每噸多出 NT$1,386 的成本壓力，約 US$73/噸。若再加上煤轉天然氣每年增加約 NT$2.8億，等於又增加約 US$42/噸成本壓力。這表示台苯未來若要損益兩平，所需 SM Spread 可能不只是 US$ 80~90/噸，至少要達 US$200/噸才能避免虧損；這在目前供過於求環境下難度很高。

十、停產規劃與轉型構想

停產規劃

1. 預估未來三（2026~2028）年若繼續維持目前生產 SM 狀況，現金流出約 NT$10.5億元；若從今年 10月起停止 SM 生產，未來三年現金流出合計約 NT$5億元（含員工資遣費）。

2. 原則上，SM 愈早停產，公司現金流損失愈少，為避免爾後公司長期現金大量流出的窘境，故決定盡快停止 SM 生產，以求先行止血。

3. 於今年六月出售 3家公司取得 NT$19億元資金，本公司此時停產，將無資金調度困擾，並進入到無負債經營，更利於未來轉型工作的推展。

十、停產規劃與轉型構想

目前轉型方案的初步構想如下：

1. 投資具潛力的未上市公司，如能源貿易、油品運輸等業務。

2. 元欣公司（100%子公司）— 積極與鍍膜設備公司合作，擴展AF4產品銷售。

3. 活化高雄廠土地：評估AI算力中心、儲能中心等之設立可行性， 並在建築物頂部設置太陽能等。（註：亦可考慮出租土地）

4. 與工研院積極接觸，尋求進入電子材料的機會。

5. 其他

Q & A

Thank You

台灣苯乙烯工業股份有限公司

Taiwan Styrene Monomer Co.