南亞塑膠工業股份有限公司

2026年第三季

營運概況

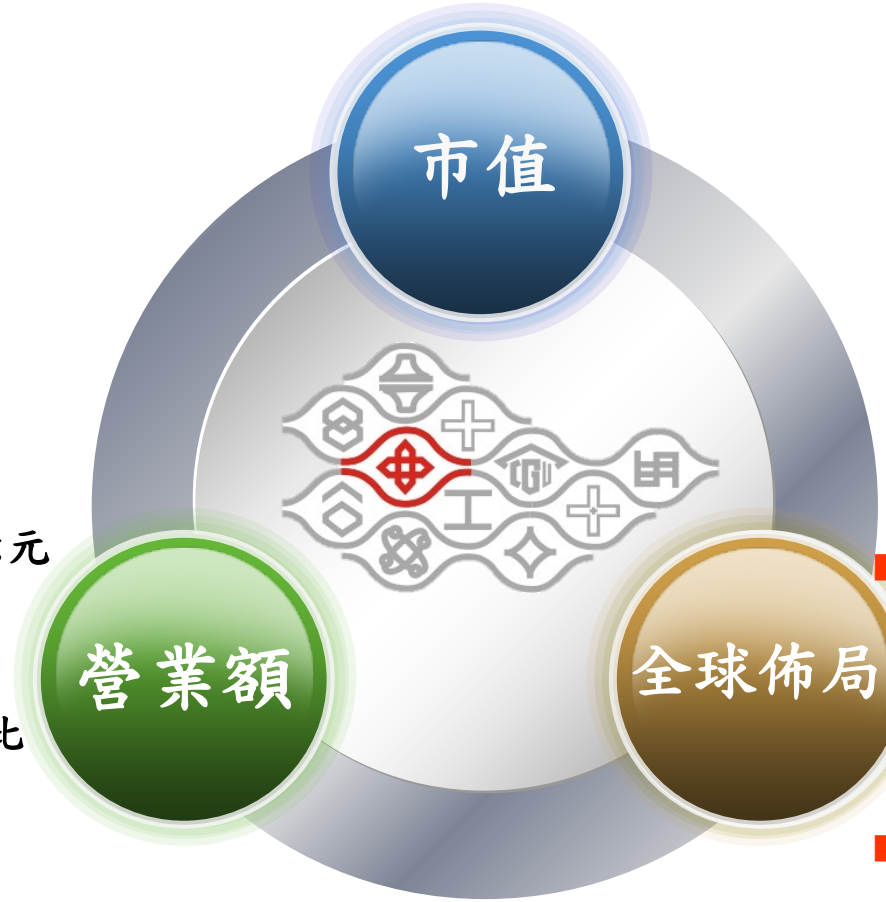
2026年11月

議程

- 公司概況
- 財務狀況
- 2026年第4季市場展望
- 擴建計劃
- 問與答

公司概況
事業簡述

- 市值新台幣約23,475億元
  (2026年10月)



- 新台幣 2,599億元
  (2025年，
  不含南亞科技公司)
- 主要產品營收佔比
  - -塑膠加工 14%
  - -化工產品 22%
  - -電子材料 46%
  - -聚酯產品 16%

- 全球99個生產廠
  - -台灣 57個
  - -中國大陸 34個
  - -美國 8個
- 員工人數28,616人
  (生產廠及員工人數包含
  合併財務報告公司)

公司概況

主要產品市場地位(全球排名)



- 1 塑膠加工
- 2 電子級玻纖絲
- 3 銅箔基板
- 3 玻纖布
- 4 乙二醇
- 5 環氧樹脂
- 5 丙二酚

註：相關產能資料截至2025年度

公司概況

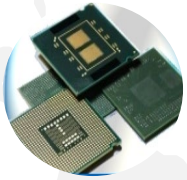
產業發展歷程

- 南亞公司自成立以來歷經多次產業轉型，陸續佈局「塑膠加工」、「聚酯纖維」、「化工產品」及「電子材料」(含印刷電路板及半導體)等不同產業。
- **目前電子產品及材料營收約佔總營收的五成以上，轉型以電子為核心的公司。**
- **近年來，南亞秉持「多元佈局、創新發展」的理念，積極投入醫療材料、複合材料及電力工程等新事業，持續培育新成長動能，厚植企業永續發展根基。**
- **經過多年深耕與佈局，南亞不僅建構多元化的事業版圖，也已在台灣、大陸、美國、越南等地區建立完整上下游垂直整合的生產據點，為日後經營奠定厚實基礎。**



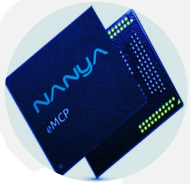
塑膠加工事業

1958



印刷電路板事業

1984



半導體事業

1995



醫材專案

2021

多元佈局
創新發展

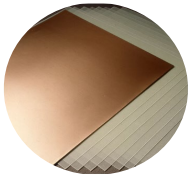
1968

聚酯事業



1985

電子材料事業



1996

化工事業



2026

複材專案



電力工程事業



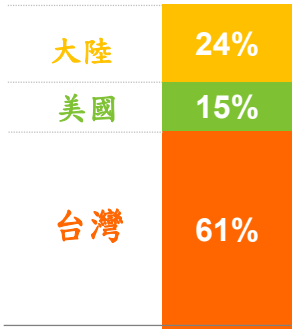
公司概況

產業結構

資料來源：2025年營收佔比%

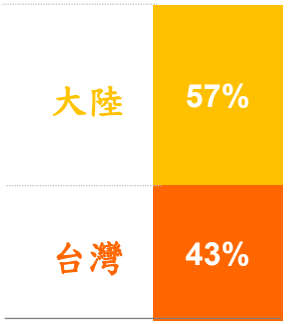
塑膠加工 14%

軟質膠布、硬質膠布、PU合成皮、塑膠管及接頭、塑鋼門窗、膠膜、工程塑膠、PP合成紙



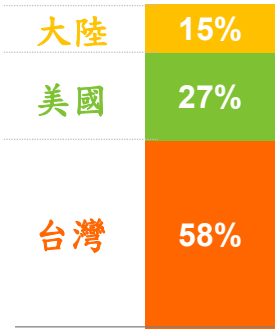
電子材料 46%

玻纖絲、玻纖布、環氧樹脂、銅箔、銅箔基板及印刷電路板



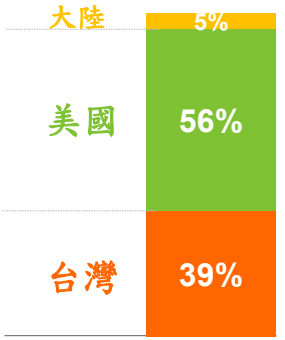
化工產品 22%

乙二醇(EG)、丙二酚(BPA)、丁二醇(1,4BG)、可塑劑、酞酸酐(PA)、異辛醇(2EH)、異壬醇(INA)、馬來酐(MA)



聚酯產品 16%

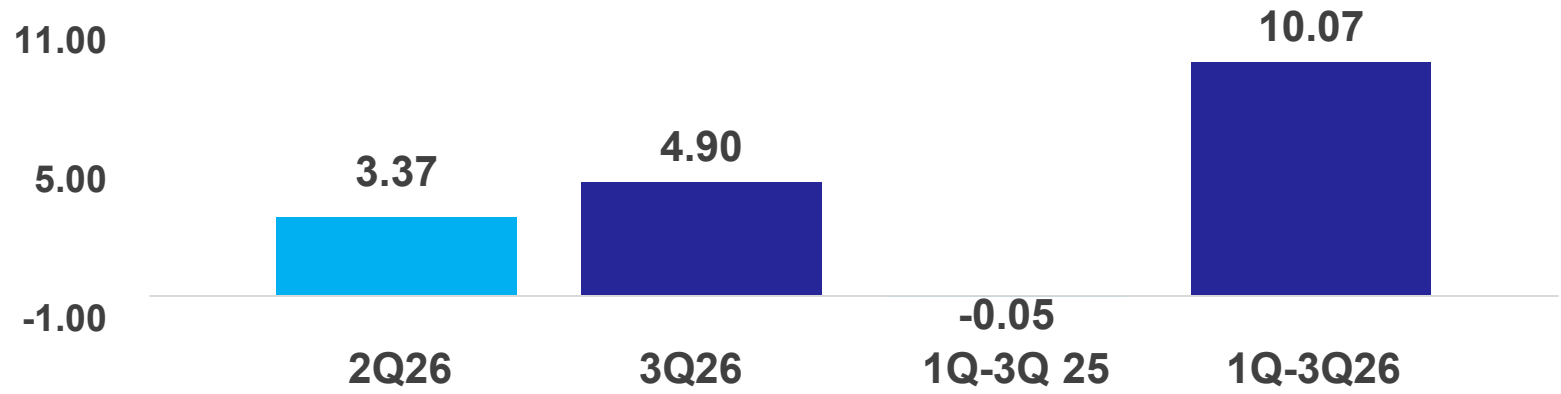
聚酯棉、聚酯粒、聚酯加工絲及聚酯薄膜等製品



財務狀況

每股盈餘(IFRS)

（新台幣元）



■ **2026年第三季EPS較2026年第二季增加:**

目前電子材料市場供給極度吃緊，南亞除發揮既有的規模經濟、成本控管能力外，因應產業需求，超前開發下階段用料，推進產品認證與量產時程，並適時調漲售價，帶動電子材料產品營業利益季增95.9%，淨利率達30.9%。轉投資也因記憶體價格持續上漲，南亞科挹注顯著投資收益，推升2026年第3季EPS達4.90元，改寫單季歷史新高。

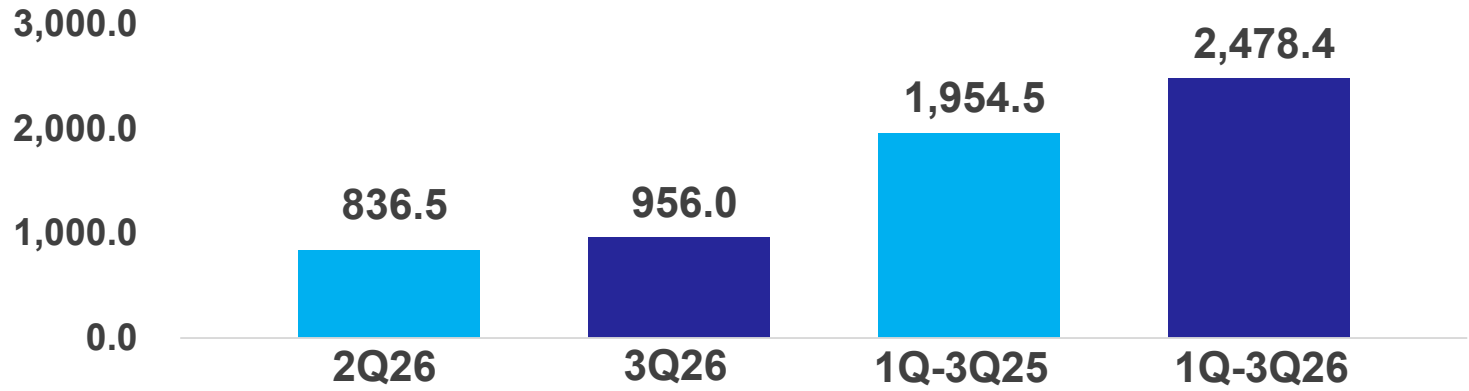
■ **2026年前三季EPS較2025年前三季增加:**

本業部份，電子材料產品受惠產業資本支出擴張與供應鏈緊缺，基礎材料價量齊揚，同時發揮上下游垂直整合的研發優勢，加速超高速傳輸、超低損耗先進材料的開發與認證，並導入量產，進一步推升產品獲利能力；其他產品也因整體市況改善轉虧為盈。轉投資方面，南亞科由虧轉盈，貢獻大額收益。在本業與轉投資獲利俱佳下，2026年前三季EPS達10.07元，創歷史新高，賺逾一個股本。

財務狀況

合併營業收入(IFRS)

(新台幣億元)



■ **2026年第三季營收較2026年第二季增加:**

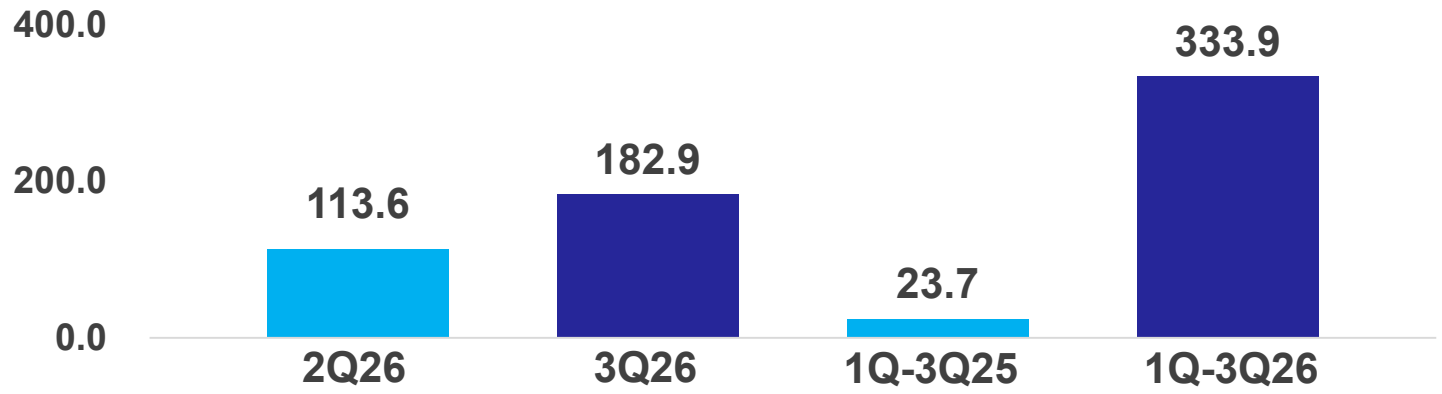
產業急速擴充AI算力，打造超大規模設施，各項材料需求激增、售價連月上漲，且在高速傳輸、超低損耗需求帶動下，用料規格快速升級。南亞各項產品產能利用率已趨近滿載，並積極調配產能轉向高端材料，銷售組合持續優化，電子材料單季營收占比提升至58.1%。化工產品乙二醇也因中東產能受損尚未修復，影響遠東到港量，產品市價達到近年高點，營收增加。

■ **2026年前三季營收較2025年前三季增加:**

今年以來，AI 產業資本支出迅速擴張，電子材料供需缺口持續擴大、全面吃緊，漲價潮由高階蔓延至基礎規格，帶動一般泛用材料業績持續成長，中高階材料也陸續完成認證，並導入量產，電子材料產品在銷售價、量、組合都持續精進。此外，化工產品受中東地緣衝突影響，第2~3季產品市價隨原料成本上揚，營運績效顯著提升，帶動整體營收成長。

財務狀況
營業利益(IFRS)

(新台幣億元)



■ **2026年第三季營業利益較2026年第二季增加:**

整體營業利益的主要動能為電子材料產品，由於AI需求膨脹速度極快，電路板系列用料往板材多層化、製程與配方複雜化發展，供需缺口持續擴大，產品售價逐月上漲，電子材料獲利大幅增加。

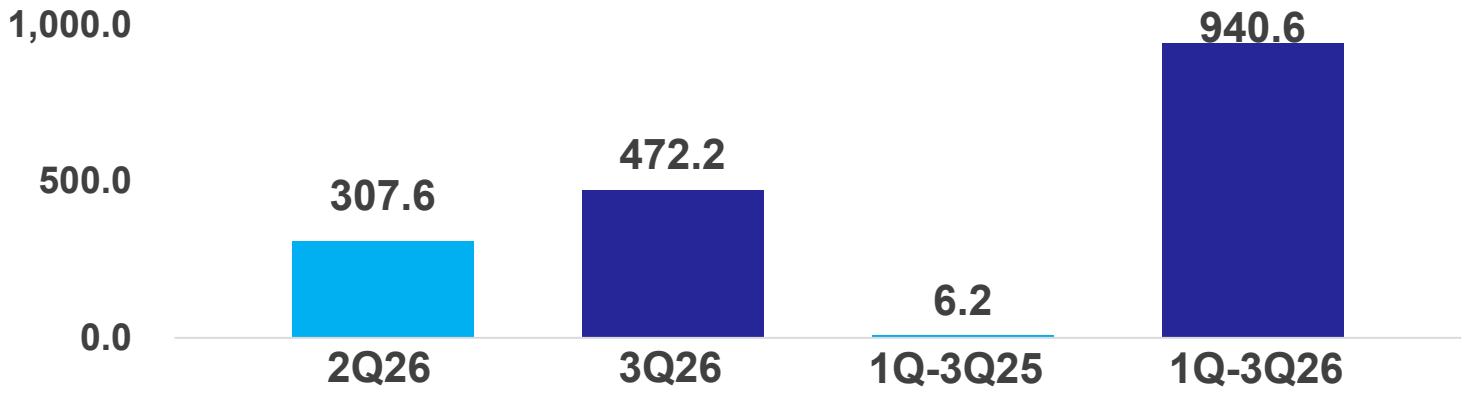
■ **2026年前三季營業利益較2025年前三季增加:**

四大產業營業利益都較去年同期成長，其中電子材料除運用既有的量能優勢外，積極擴充、整合的上中下游協同研發能力，持續打入AI相關供應鏈，優化產銷組合，較2025年同期大幅增加994.5%；化工產品因售價上漲，利差擴大，營運績效改善；聚酯產品低價傾銷改善，且持續發展光學、電子用膜，整體轉虧為盈。

財務狀況

稅前淨利(IFRS)

(新台幣億元)



- **2026年第三季稅前淨利較2026年第二季增加：**

  1.營業利益增加新台幣69.3億元，主要是電子材料增加84.0億元。

  2.權益法投資收益增加103.2億元：

  (1)南亞科技增加99.2億元 (2)台塑石化增加12.7億元

- **2026年前三季稅前淨利較2025年前三季增加：**

  1.營業利益增加新台幣310.2億元，其中電子材料增加278.7億元、化工產品增加19.9億元。

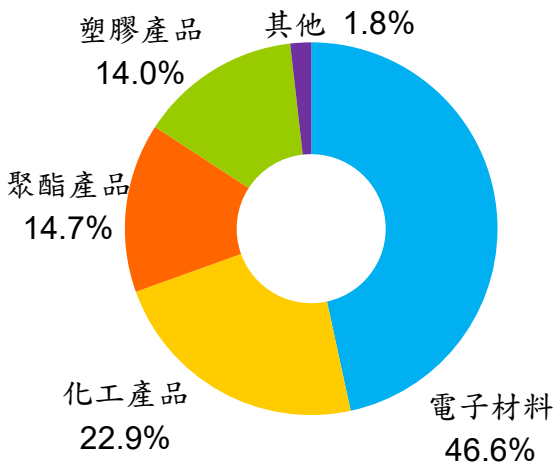
  2.權益法投資收益增加609.5億元：

  (1)南亞科技增加461.4億元 (2)台塑石化增加144.9億元

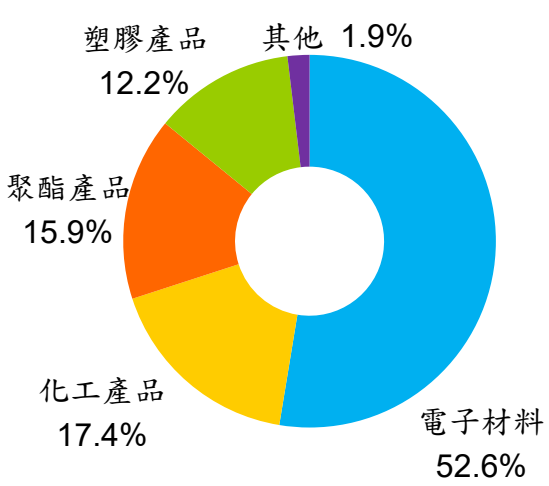
財務狀況

營業收入結構

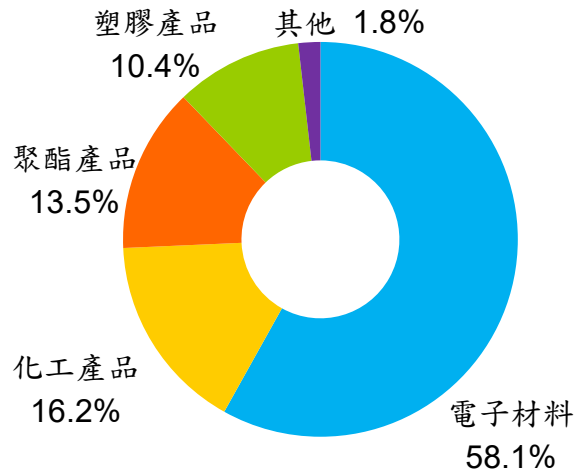
2025年第三季營業收入
新台幣641.8億元



2026年第二季營業收入
新台幣836.5億元



2026年第三季營業收入
新台幣956.0億元



- 在AI、高效能運算的發展之下，市場對超高速傳輸與極低損耗材料的需求激增，設備供應端也面臨供不應求的局面，使電子材料供需缺口持續擴大，售價持續上漲。
- 南亞除發揮既有規模與產能優勢，持續擴大爭取一般規格訂單外，更具備電路板產業上、中、下游各材料的完整產線，透過共同研發優勢，持續研究尖端材料，成功研製出低介電與低熱膨脹玻纖、細晶粒銅箔、自研碳氫樹脂與超低損耗銅箔基板，高效推進中高階產品認證與量產時程。
- 在銷售價、量齊揚，與產品組合持續優化下，電子材料單季營收占比由2025Q3的46.6%攀升至2026Q3的58.1%，相對稀釋化工、聚酯與塑膠產品之營收佔比，確立電子材料為推升整體營運的核心成長引擎。

財務狀況

產業別營業利益結構

■ 產品別營業利益佔比

產品別	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
電子材料產品	108.5%	187.0%	127.2%	77.1%	93.8%
化工產品	-103.8%	-152.2%	-47.9%	2.7%	0.5%
聚酯產品	-35.0%	-23.2%	-6.3%	6.3%	0.1%
塑膠加工產品	73.0%	60.1%	22.9%	8.7%	2.7%

■ 產品別營業利益率變化

產品別	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
電子材料產品	3.8%	7.6%	13.1%	19.9%	30.9%
化工產品	-7.3%	-17.5%	-16.0%	2.1%	0.6%
聚酯產品	-3.9%	-3.1%	-2.2%	5.3%	0.1%
塑膠加工產品	8.4%	8.9%	9.4%	9.7%	5.4%

2026年第四季市場展望

2026年南亞前三季表現站上歷史新高，第四季合併營收將持續攀升，主要仍受惠於應用在電子科技領域的各項電子材料需求暢旺，整體績效將優於第三季，如同年初預期，今年會是亮麗的一年。

- 電子材料產品

  除藉由產線優化及重啟等措施，短期內再增加產出量，充份利用產能優勢，滿足內部垂直整合的需求，並穩定供貨下游客戶外，第四季起高階材料進入出貨與驗証併行階段，將帶動電子材料產品業績成長。

- 化工產品

  下游需求未明顯回溫，且第四季適逢十一長假及年底庫存盤點等，客戶以短期訂單為主。

- 聚酯產品

  纖維產品上游原料行情維持高位，但市況平淡，客戶為避免高價庫存累積，下單保守，加上美國地區受感恩節及聖誕節長假客戶停機，影響整體交運量。聚酯膜受惠AI 伺服器及電子產品需求成長，本公司積極轉型發展的電子及光學用途相關產品銷量將穩定成長。

- 塑膠產品

  年底公共建設預算加速去化及房市趕工需求，建材製品用量增加。

擴建計畫

地區	產品	單位	年產能			預計投產日
			目前(註1)	擴建	增加%	
台灣	聚合線改造生產共聚酯粒	千噸	0	36	100	2026/12
	離型膜(第5套)	千米平方	360,000	144,000	40	2026/10
	離型膜(第6套)	千米平方	360,000	144,000	40	2026/10
	氟系塑膠PFA管材、管件	噸	0	管材240/ 管件60	100	2028/1
	電子級液態CO_2	噸	0	36,000	100	2027/3
	玻纖布	千米	220,200	102,000	46	2029/12
	ABF載板擴建	百萬顆	-	-	12	2029/12
	太陽能光電系統(註2)	KW	(註2)	56,266	100	2026/12
大陸	銅箔	噸	60,000	23,400	39	2028/1
美國	軟質膠布	千噸	48	14	29	2027/1

註1：年產能係指該地區產品別總產能。
註2：截至2026年10月太陽能光電系統裝置容量為40,535.07KW，其餘將於2026年12月底前陸續完工。

THE END

