

評等快訊：

台聚、亞聚的評等因獲利復甦前景不明而維持信用觀察負向狀態

September 14, 2026

本報告並不構成評等行動。

中華信評今日表示，**台灣聚合化學品股份有限公司**（台聚）與**亞洲聚合股份有限公司**（亞聚）因獲利能力復甦前景仍不明朗，其評等仍維持「信用觀察負向」狀態。中華信評係於 2026 年 4 月 1 日將前述兩間公司的評等置入「信用觀察負向」狀態。

中華信評預計於 2026 年 11 月進行前述兩家公司的年度信用評等評估作業時，解除信用觀察狀態。我們將會檢視台聚（twA-/信用觀察負向/twA-2）與亞聚（twA-/信用觀察負向/twA-2）的獲利在接下來幾季是否能夠穩定復甦、進而支撐該集團降低借款槓桿。若中華信評認為，未來 12 個月台聚集團的借款對 EBITDA 比恢復至 3.0 倍至 3.5 倍的可能性降低，則中華信評可能會調降前述兩家公司的長期評等。亞聚評等被置入「信用觀察負向」狀態的結果係反映中華信評對該公司為台聚集團核心營運角色的看法。

由於中東地區的持續衝突導致產品價格上漲、利差擴大，加上下游客戶進行預防性的採購，該集團 2026 年第二季的獲利能力明顯改善，其 EBITDA 利潤率由第一季的 0.7% 升至第二季的 10.5%。

儘管如此，台聚集團營運績效表現的復甦仍面臨顯著的下行風險。隨著中東地區石油及石化產品供應逐漸恢復正常，亞洲化學品市場可能重回結構性產能過剩的情況。與此同時，若油價居高不下，且該集團因終端消費力道疲軟而無法將上漲的成本轉嫁予下游客戶，則較高的原物料成本亦可能擠壓其獲利空間。

主辦分析師

陳宛暄

台北

+886-2-7724-8658

susan.chen

@spglobal.com

susan.chen

@taiwanratings.com.tw

第二聯絡人

伍良婕

台北

+886-2-7724-6572

amelia.wu

@spglobal.com

amelia.wu

@taiwanratings.com.tw

著作權 © 2026 中華信用評等公司（中華信評）。保留所有權利。

嚴禁以任何手段、任何形式修改、逆向工程探究、複製或散佈內容（包括評等、信用相關分析與數據、價值評估、模型、軟體或其它應用或由其產生之結果）或相關之任何部分（本內容），或將其儲存於資料庫或存取系統中，除非事先取得中華信評的書面同意。本內容不得用於任何非法或未經授權之目的。中華信評與任何第三方提供者，以及其董事、主管、股東、員工或代理人（統稱中華信評方），不保證本內容之正確性、完整性、時效性或是可利用性。對於任何錯誤、遺漏（疏忽或其他原因，不論原因為何）、或是任何使用本內容而導致之結果，或是對使用者輸入之任何數據的安全性或維護，中華信評方概不負責。本內容是以「現況」基礎提供。中華信評否認任何及所有明示或默示的保證，包括，但不限於，不保證適售性或適用於特定目的或使用、不保證沒有錯誤、軟體錯誤或缺失，以使本內容之功能不被中斷或本內容可在任何軟體或硬體架構上運作。對於任何使用本內容導致之任何直接、間接、附帶、示範、補償、懲罰、特殊或衍生之損害、費用、開支、法律費用或損失（包括但不限於收入損失或獲利損失與機會成本，或因疏失造成的損失），即使是在已告知這類損失的可能性情況下，中華信評概不負責。

本內容中之信用相關與其它分析與陳述，係為截至發表日為止之意見陳述而非事實陳述。中華信評的意見、分析與評等承認決定（說明如下）並非購買、持有或出售任何證券，或是進行任何投資決定之建議，且非任何證券是否適合投資之表示。本內容在以任何格式或形式發佈後，中華信評並不承擔更新之義務。本內容不應為使用者、其經理部門、員工、顧問與／或客戶在進行投資與其它業務決策時的依賴根據，且非其本身技術、判斷與經驗的替代品。中華信評並不擔任受託人或投資顧問的角色，除非已經登記註冊。雖然中華信評係自其認為可靠之來源取得資訊，但中華信評並不會對所收到之任何資訊進行稽核，且不負有對其執行實地查核或獨立驗證的責任。評等相關出版品可能因各種原因而出版，未必一定為評等委員會採取之評等行動，包括但不限於對一評等結果之定期更新與相關分析。

在一司法管轄區內之主管機關基於某些管理目的，允許評等機構承認在另一司法管轄區內發佈之評等的情况下，中華信評保留可隨時自行授予、撤銷或中止這類評等承認的權利。中華信評對任何因評等承認之授予、撤銷或中止產生的情况並不承擔任何責任，且不負有任何聲稱之損失賠償責任。

中華信評將其業務單位之某些業務活動運作予以隔開，以保護這些業務活動進行的獨立性與客觀性。基於此，中華信評某些業務單位可能擁有中華信評其它業務單位無法取得之資訊。中華信評已制訂政策與程序，維護各分析過程中所取得之某些非公開資訊的機密性。

中華信評就其承辦的委託評等與相關分析收取報酬，且通常是來自發行體、創始機構、安排機構、或證券承銷商或是來自債務人。中華信評保留散播其意見與分析的權利。中華信評發佈之評等與分析可於其網站上取得，包括 www.taiwanratings.com（免費）與 rrs.taiwanratings.com.tw（訂閱），並可透過其它方式，包括中華信評出版品與擔任第三方之轉送服務提供商傳送發佈。其他可能影響評等之利益衝突情形，僅依主管機關要求揭露於此。