

2015 年第四季及全年我國特用化學品產業回顧與展望

工研院 IEK

陳育誠 邱純慧

一、2015 年第四季產業概況

(一) 整體特化產業概況

2015 年第四季總體特用化學品產值為新臺幣 753 億元，分析 2015 年第四季全球特用化學品需求與 2015 年第三季相比變化不大，臺灣特用化學品產值小幅衰退 1.3%。而 2014 年第四季之油價基期較 2015 年第四季高，臺灣特用化學品產值較去年同期衰退 5.7%。

表 1 我國特用化學品產業產值與預估

單位：新臺幣百萬元

產值	14Q4	15Q1	15Q2	15Q3	15Q4(e)	Q/Q	Y/Y	16Q1(f)	2014	2015(e)	2016(f)	年成長
塑膠添加劑產業	16,002	15,100	15,866	16,035	15,627	-2.5%	-2.3%	15,300	64,318	62,629	63,255	1.0%
染顏料產業	3,421	3,780	3,929	3,531	3,635	2.9%	6.2%	3,500	16,085	14,873	15,171	2.0%
合成樹脂與接著劑產業	25,586	24,492	25,929	24,132	23,011	-4.6%	-10.1%	22,500	105,005	97,564	96,588	-1.0%
塗料產業	9,546	8,480	8,984	8,668	8,570	-1.1%	-10.2%	8,200	37,242	34,703	34,356	-1.0%
界面活性劑與清潔用品製造產業	5,089	4,596	4,667	4,541	4,350	-4.2%	-14.5%	4,200	19,629	18,154	17,972	-1.0%
化妝品製品製造產業	3,622	3,602	4,097	4,065	3,800	-6.5%	4.9%	3,700	13,845	15,565	16,343	5.0%
其它(製藥產業、植物保護用藥產業)	16,602	14,976	15,861	15,377	16,331	6.2%	-1.6%	15,324	67,176	62,545	63,796	2.0%
總體特用化學品產業	79,868	75,027	79,333	76,349	75,324	-1.3%	-5.7%	72,724	323,300	306,032	307,481	0.5%

資料來源：工研院 IEK-ITIS 計畫(2016/02)

國際原油價格在 2015 年全年平均為 45~55 美元/桶之間，2016 年全年之平均原油價格下跌有限，2016 年 1 月之平均原油價格雖然已低於 40 美元/桶，但是不可能出現 2014 至 2015 年間那樣由 110 美元/桶下跌至 45 美元/桶，這樣高達 65 美元/桶的價差，因此原油價格下跌對特用化學品報價影響力逐漸縮小。展望 2016 年全球景氣發展，全球特用化學品需求持平，預期臺灣總體特用化學品產業產值走平，預估 2016 年臺灣總體特用化學品產值較 2015 年呈現微幅成

長 0.5%。

(二) 細項產業概況

1. 塑膠添加劑產業

塑膠添加劑產業之產值仍維持穩定，較去年同期與上季微幅下滑 2.3%與 2.5%，塑膠添加劑之需求在景氣走緩下略微下滑，是產值較減少之主因。

2. 染顏料產業

染顏料產業之產值較去年同期上升 6.2%，主要是受到去年同期因紡織染整訂單延遲導致基期較低的影響。另外第四季因冬衣需求為傳統紡織業旺季，染顏料需求亦較上季增加 2.9%。

3. 合成樹脂與接著劑產業

合成樹脂與接著劑產業因國際平均油價仍低於去年同期，導致產品報價下跌(不飽和聚酯樹脂下跌 10-12%；環氧樹脂下跌 5-10%；PU 合成樹脂售價下跌 2-4%；接著劑下跌 5-8%)，故與去年同期相比，臺灣合成樹脂與接著劑產值下滑 10.1%。

4. 塗料產業

2015 年第四季塗料產業之產值去年同期下滑 10.2%，臺灣營造業景氣衰退導致塗料產品生產減少是產值下滑之主因。

5. 界面活性劑與清潔用品製造產業

在消費需求驟減的影響下，界面活性劑與清潔用品製造產業之產值在消費者清潔用品之買氣降溫，且去年清潔用品產值之基期較高，2015 年第四季產值較上季與去年同期分別衰退 4.2%與 14.5%。

6. 化妝品製品製造產業

景氣降溫影響消費需求，消費者對於調理用品之買氣降溫，化妝品製品製造業之產值較上季衰退 6.5%，但仍較去年同期成長 4.9%。

二、 2015 年第四季重大事件分析及廠商動態：

(一) 整體特用化學品產業

1. 三晃與國慶化學將進行合併

三晃為存續公司，而國慶則為消滅公司，而且雙方合併案普通股的換股比率，訂為國慶 1 股，換發三晃 1.585 股。現任三晃董事長黃亭凱是國慶董事長黃亭棣的哥哥，加上兩人父親——國慶化學集團創辦人黃沂榮，身兼三晃與國慶的董事，目前持有三晃股權比重達 8.25%，是三晃持股最大的個人股東，黃沂榮的哥哥黃沂源，更曾任三晃董事長。兩家大股東結構相近，才促成此合併案。

2. Dow Chemical 與 DuPont 正式宣布合併

投資人將能以每股 Dow 股票換取 1 股 DowDuPont 股票、每股 DuPont 股票換取 1.282 股 DowDuPont 股票。Dow 另表示，將買下與 Corning 合資 72 年之久的矽樹脂事業 Dow Corning 全部股權。

影響分析一

在全球化學品註冊制度(如 REACH)的實施下，中小型業者所須負擔之成本比重較高，特用化學品製造商走向大者恆大趨勢明顯。再者中國大陸中國化工集團(中化工)積極透過併購跨大全球事業版圖，也造成現有領導廠商之壓力，積極整併以對抗紅潮。

三、 2015 年產業回顧

(一) 2015 年特用化學品產業產值概況

在低油價降低產品售價(特別是合成樹脂接著劑產業)的影響下,2015 年臺灣特用化學品產值較 2014 年下滑。展望 2016 年,低油價對特用化學品售價之影響將減少。在產量方面,全球經濟展望持平,我國特用化學品之產量應與 2015 年變化不大,預計各次產業產值應較 2015 年持平。

表 2 2015 年我國特用化學品產業產值概況

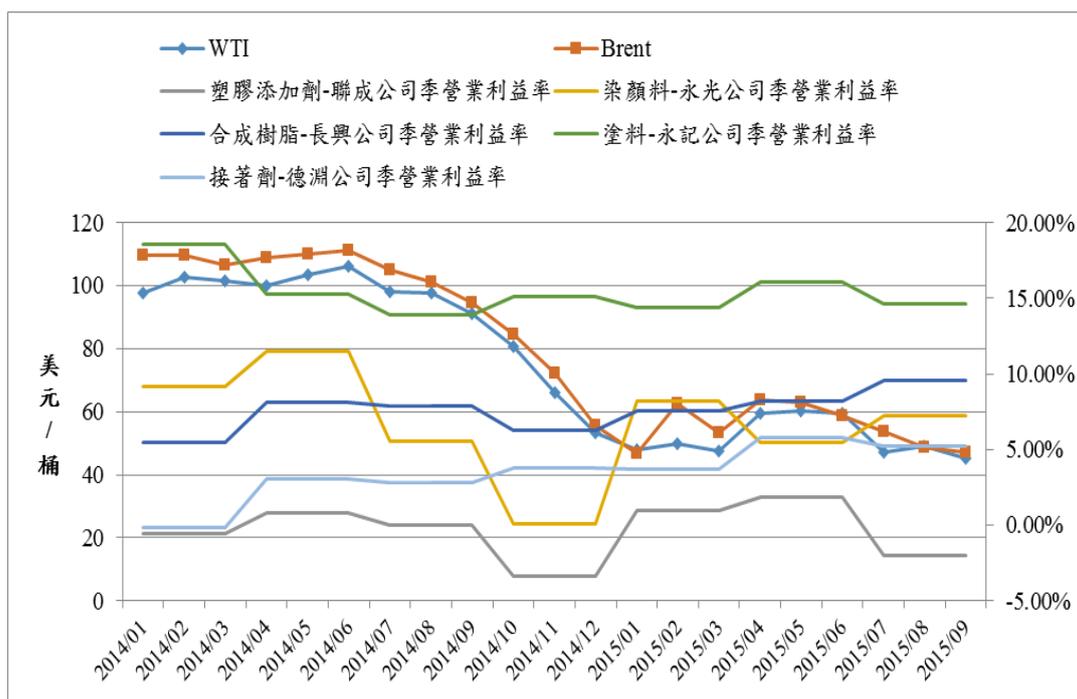
單位：新臺幣百萬元

	2012	2013	2014	2015(e)	2016(f)	2015 年成長(e)	2016 年成長(f)
塑膠添加劑產業	63,556	62,143	64,318	62,629	63,255	-2.6%	1.0%
染顏料產業	13,981	14,404	16,085	14,873	15,171	-7.5%	2.0%
合成樹脂與接著劑產業	108,565	101,650	105,005	97,564	96,588	-7.1%	-1.0%
塗料產業	34,852	36,032	37,242	34,703	34,356	-6.8%	-1.0%
界面活性劑與清潔用品製造產業	18,493	18,591	19,629	18,154	17,972	-7.5%	-1.0%
化妝品製品製造產業	12,430	13,327	13,845	15,565	16,343	12.4%	5.0%
其它(製藥產業、植物保護用藥產業)	68,783	73,185	67,176	62,545	63,796	-6.9%	2.0%
總體特用化學品產業	320,660	319,332	323,300	306,032	307,481	-5.3%	0.5%

資料來源：工研院 IEK-ITIS 計畫(2016/02)

(二) 2015 年國際原油價格崩跌對於臺灣特用化學品公司營業利益率影響分析

全球原油價格處在低檔不利於特用化學品的報價以及產業產值,但並未對臺灣特用化學品製造公司之營利率產生太多負面影響。



資料來源：各公司季報；工研院 IEK-ITIS 計畫(2016/02)

圖 1 2015 年國際原油價格崩跌對於臺灣特用化學品公司營業利益率影響分析

四、 未來展望：

(一) 下季展望

受到 2016 年 1 月國際油價短期走跌以及基期較短的影響，2016 年第一季特用化學品產值多較 2015 年第四季持平或小幅衰退。

1. 塑膠添加劑產業：

2016 年第一季臺灣塑膠添加劑產業受到全球泛用塑膠原料市場需求呈現保守與觀望的影響，產值較 2015 年第四季持平。

2. 染顏料產業：

2016 年第一季染料用量隨著冬季紡織品開始出貨，染顏料需求將略為提升，預期我國染料產值較 2015 年第四季略為成長。

3. 合成樹脂與接著劑產業：

2016 年第一季國際油價較 2015 年第四季下跌，對合成樹脂與接著劑產品之售價產生負面影響。預期臺灣合成樹脂接著劑之產值相較於 2015 年第四季之產值衰退。

4. 塗料產業：

2016 年第一季塗料需求在房地產景氣並無明顯復甦的影響下呈現持平。

5. 界面活性劑與清潔用品製造產業：

2016 年第一季臺灣界面活性劑與清潔用品產業，因基期較短，較 2015 年第四季小幅衰退。

6. 化妝品製品製造產業：

2016 年第一季化妝品產值因基期較短，將較 2015 年第四季小幅衰退

(二) 全年展望

國際景氣脈動仍是影響臺灣特化產業之主因，國際油價低檔徘徊與中國大陸經濟走緩在 2015 年皆已接近谷底，在利空出盡下，2016 年臺灣特化產業衰退有限，應與 2015 年呈現持平。

1. 塑膠添加劑產業：

2016 年臺灣塑膠添加劑廠商產值將較 2015 年小幅衰退。

2. 染顏料產業：

在奧運商機的帶動下，紡織品染整需求將高於 2015 年，臺灣染顏料產品走已逐漸走向環保永續發展，有利於在染整市場上競爭，預計 2016 年臺灣染顏料產值較 2015 年呈現成長。

3. 合成樹脂與接著劑產業：

2016 年東南亞新興市場將是臺灣合成樹脂與接著劑產業成長的動力，隨著中國大陸產品逐漸供過於求，兩岸產業之關係已逐漸由合作轉變為競爭，如何發展高附加價值之差異化產品是臺灣應努力的方向。臺灣 2016 年合成樹脂與接著劑產值恐將呈現小幅衰退。

4. 塗料產業：

2016 年臺灣塗料產業將朝向低 VOC 的方向發展，環保產品之需求提升速度較溶劑型產品快。而國內建築與工業應用仍是臺灣 2016 年臺灣塗料產業之主要市場。在國內房地產景氣不明朗的情況下，2016 年臺灣塗料之產值將較 2015 年衰退。

5. 界面活性劑與清潔用品製造產業：

2016 年臺灣界面活性劑與清潔用品製造產業，產值將呈現小幅衰退。

6. 化妝品製品製造產業：

2016 年臺灣化妝品製品產業將呈現成長。