2026 年 10 月 13 日

台塑集團公布 3Q26 損益。3Q26 營收 QoQ 僅台塑(1301 TT)呈現衰退，其他三家皆為正增長；營業利益方面，南亞(1303 TT)及台塑化(6505 TT)較上季增長，台化(1326 TT)及台塑則由盈轉虧；稅後淨利方面，南亞及台塑化皆呈現季增，台化及台塑則較上季衰退。投資建議方面，南亞及台塑化投資建議為 Buy。

研究員：薛雅月
rita.hsueh@capital.com.tw

表一、台塑集團 3Q26 獲利

單位：億元	營收	QoQ(%)	營業利益	QoQ(%)	稅後淨利	QoQ(%)	稅後EPS(元)
台塑(1301 TT)	443.0	-6.2%	-42.0	盈轉虧	57.0	-46.5%	0.9
南亞(1303 TT)	956.0	14.3%	183.1	61.2%	388.3	45.1%	4.9
台化(1326 TT)	952.2	9.3%	-8.8	盈轉虧	54.2	-11.0%	0.92
台塑化(6505 TT)	2,436.5	33.2%	320.8	40.2%	262.9	26.5%	2.76

資料來源：公開資訊觀測站，群益投顧彙整

台塑集團公布 3Q26 自結營業額及損益。3Q26 營收 QoQ 僅台塑呈現衰退，其他三家皆為正增長；營業利益方面，南亞及台塑化較上季增長，台化及台塑則由盈轉虧；稅後淨利方面，南亞及台塑化皆呈現季增，台化及台塑則較上季衰退。

台塑：3Q26 營收 QoQ-6.2%，主因中東戰爭局勢和緩，原料恢復供應後，乙烯、丙烯等價格下跌，公司主要產品平均售價亦較上季走跌所致。3Q26 本業營運由盈轉虧，主因美伊戰爭反覆，加上通膨影響終端需求，導致產品售價無法完全轉嫁成本，利差縮小致使營運呈現虧損。業外方面，台塑化獲利貢獻較上季增加，然台塑美國因產品售價下跌、天然氣成本上漲導致獲利貢獻較上季下滑，另有現金股利 11 億元，以及台塑工業美國公司併入台塑美國公司的換股利益 13.3 億元。整體而言，台塑 3Q26 營運較上季衰退，稅後 EPS 0.9 元。

南亞：3Q26 營收 QoQ+14.3%，主要受惠於 AI 擴張資本支出，推升電子材料產品價格上漲，產能利用率同樣提升至接近滿載，加上高階產品逐漸放量銷售，電子材料單季營收占比提升至 58.1%；另 EG 受惠於中東受損產能尚未恢復，產品市價來到近年來高點，推升化工產品營收增長。營業利益 QoQ 大幅增長，主要動能仍來自於電子材料產品，因市場供給增速無法跟上需求擴張速度，推升售價持續上漲，獲利大幅增加；化工產品因 EG 利差擴大、獲利提升。業外方面，台塑化獲利貢獻較上季增加，南亞科技獲利貢獻則較上季顯著增加 99.2 億元。南亞 3Q26 單季稅後 EPS 4.9 元，創單季歷史新高。

台化：3Q26 營收 QoQ+9.3%，產品平均售價低於 2Q26，惟產線定檢後復車，3Q26 產銷量有所回升，為營收增加的主因。本業營運由盈轉虧，主因下游客戶減產降載，產品無法轉嫁原料漲幅所致。業外收益方面，台塑化獲利貢獻增加、麥寮電廠獲利貢獻減少，整體稅後獲利較上季衰退，單季稅後 EPS 0.92 元。

台塑化：3Q26 營收 QoQ+33.2%。其中煉油事業營收 QoQ+35%，中東原油供貨回穩，煉油產能利用率回升至 91.2%，產銷量較上季增加所致；烯烴事業營收 QoQ+17%，烯烴三廠於 09/2026 定檢完成，產能利用率較上季增加 6.5%，而產品均價較上季減少 159 美元/噸，因輕油價格下跌及下游需求不振所致。營業利益較上季增加，其中煉油事業受惠於產能利用率提升、產銷量大幅增長，以及外銷油品價差擴大，營利較上季增加；而烯烴事業則是轉為虧損，主因輕油價格下跌產生購料及存貨損失，加上需求不佳致使利差縮小所致。此外，3Q26 季底存貨亦認列 27.9 億元的存貨回升利益，另業外收益較上季減少

之下，整體稅後獲利較上季增長，單季稅後 EPS 2.76 元，為單季歷史新高。

投資建議：

南亞受惠於電子材料市況持續緊缺，加上公司擴展高階材料的研發，產品組合的改善有利營運維持增長，投資建議維持 Buy。此外，成品油供應吃緊狀態難解，煉油利差有望維持高檔，維持台塑化投資建議為 Buy。

相關個股獲利預估、評價及投資建議

公司	代號	EPS(元)		年底每股淨值(元)		股價(元)	PE	PBR	投資評等	目標價(元)	隱含漲幅
		2026(F)	2027 (F)	2026(F)	2027 (F)						
塑化											
台塑	1301	4.40	3.41	60.96	62.38	80.70	23.63	1.29	Neutral		-
南亞	1303	15.37	20.29	59.41	73.20	303.00	14.94	4.14	Buy	340.00	12.21%
華夏	1305	-0.11	-0.69	12.79	12.00	13.15	-	1.10	Neutral		-
台達化	1309	-1.22	-0.11	14.39	14.28	14.20	-	0.99	Neutral		-
台化	1326	3.88	2.65	62.29	63.94	76.80	28.99	1.20	Neutral		-
台塑化	6505	9.83	6.20	46.98	49.78	108.50	17.50	2.18	Buy	115.00	5.99%

資料來源：群益投顧彙整預估

附註：EPS 以最新股本調整回溯；

PER=股價/2027 (F)EPS；PBR=股價/2027 (F)年底預估每股淨值

【投資評等說明】

評等	定義
強力買進(Strong Buy)	首次評等潛在上漲空間≥35%
買進(Buy)	15%≤首次評等潛在上漲空間<35%
區間操作(Trading Buy)	5%≤首次評等潛在上漲空間<15%
中立(Neutral)	無法由基本面給予投資評等 預期近期股價將處於盤整 建議降低持股

【投資評等調整機制】

投資評等係「首次」給予特定個股投資評等時，其前一日收盤價相較 3 個月目標價之潛在上漲空間計算而得。個股投資評等分為三個等級，定義如上。爾後的投資評等係依循「首次評等」，直到停止推薦。

「強力買進」及「買進」均有 upside 目標價。兩者差別僅在於，首次評等時潛在報酬率不同。「中立」則無目標價。

一旦我們給予特定個股「買進」及「強力買進」之投資評等，就是責任的開始，爾後將透過各式研究報告作定期性、持續性追蹤基本面及股價變化，直到停止推薦。

停止推薦情境：

1. 達目標價。
2. 雖未達原訂目標價，但檢視基本面、訊息面、籌碼面等多方訊息，研判股價上漲空間已然有限，將適時出具降評報告。
3. 推薦後股價不漲反跌，亦將出具降評報告。

【免責聲明】

本研究報告僅提供予特定人之客戶作為參考資料「非經同意不得轉載」。我們並不確保此資訊的完整性與正確性，投資人應了解，報告中有關未來預測之陳述可能不會實現，因而不應被依賴。而且此報告並非根據特定投資目的或依預定對象之財務狀況所撰寫出來的，因此，此研究報告的目的，既非對投資人於買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關之衍生性商品提供詢價服務，亦非作為進行交易的要約。投資人應注意到相關證券之價值及收益，可能會有無預警地上升或下降，產生投資回報金額可能比原始投資來得少的情形。