

2025



# 華夏法說會

2025/3/19





# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## China General Plastics Corp.

### 法人說明會

2025/3/19

時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~15:00	2024年回顧及2025年Q1展望 Review for 2024 & Outlook for 2025 Q1	吳建興 處長 J H Wu, Director
	2024年財務資訊 Finance Information for 2024	李俊鋒 經理 C F Li, Manager
15:00~15:30	Q&A	胡吉宏 總經理 Otto Hu, President

# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 2024年度市況回顧 & 2025 Q1展望

2025年3月19日

報告人：吳建興 處長

# 2024回顧：PVC上游原料

- ◆ **乙烯**：全球塑料需求疲軟，中國過剩石化產能影響嚴峻，乙烯與Naphtha利差不足，迫使亞洲裂解廠維持保守操作，但中國內需復甦遲滯及全球市場低迷，東北亞乙烯價格於\$900/噸區間震盪。
- ◆ **EDC**：全球燒鹼需求回溫，帶動鹼氣操作率提升，美EDC產量年增9%，EDC供給緊張情況稍有緩解，而中國PVC大量出口持續壓抑Vinyl整體行情，VCM/EDC間利差收窄至2006年來低點。
- ◆ **VCM**：中國房市復甦緩慢壓抑PVC/VCM內需，全年VCM進口量下滑逾16%，亞洲部分VCM廠因毛利不佳延長歲修或降低操作率，VCM價格仍隨PVC價格同步走弱，壓縮生產商獲利空間。

# 2024回顧：PVC綜合市況

- ◆ 中國泛用塑膠過剩產能外溢國際市場情勢加劇。其中PVC新置產能投入，下半年開工率居高(79~81%)，但中國內需消費及房產工業不振，拖累塑膠加工業及PVC需求。雖Q4宏觀經建刺激政策出台，但仍難挽PVC弱勢。庫存去化，鎖定海外傾銷，受益BIS延期及臨時ADD未執行，全年出口量同比成長15%。
- ◆ 印度經濟成長轉緩，惟公、基建及管材潛在PVC剛需，因BIS實施延後、ADD未明、中貨傾銷，PVC進口量年增2.3%。孟加拉經濟復甦緩慢，受限金融流動及鄰近區域價格干擾，PVC交易量萎減。東南亞加工出口導向，受制歐美終端成品需求不佳、中貨壓抑行情，PVC呈量減價跌。
- ◆ 美國年終相關經濟數據PMI、CPI、失業率轉佳、FED Q3~Q4降息4碼。部分PVC廠新增產能，全年產量年增7.8%，內銷價量持穩，擴大傳統強區銷量，但受制各區域ADD影響，出口呈價跌，庫存同比上升(+25%)。

# 2024回顧：產品整體銷貨

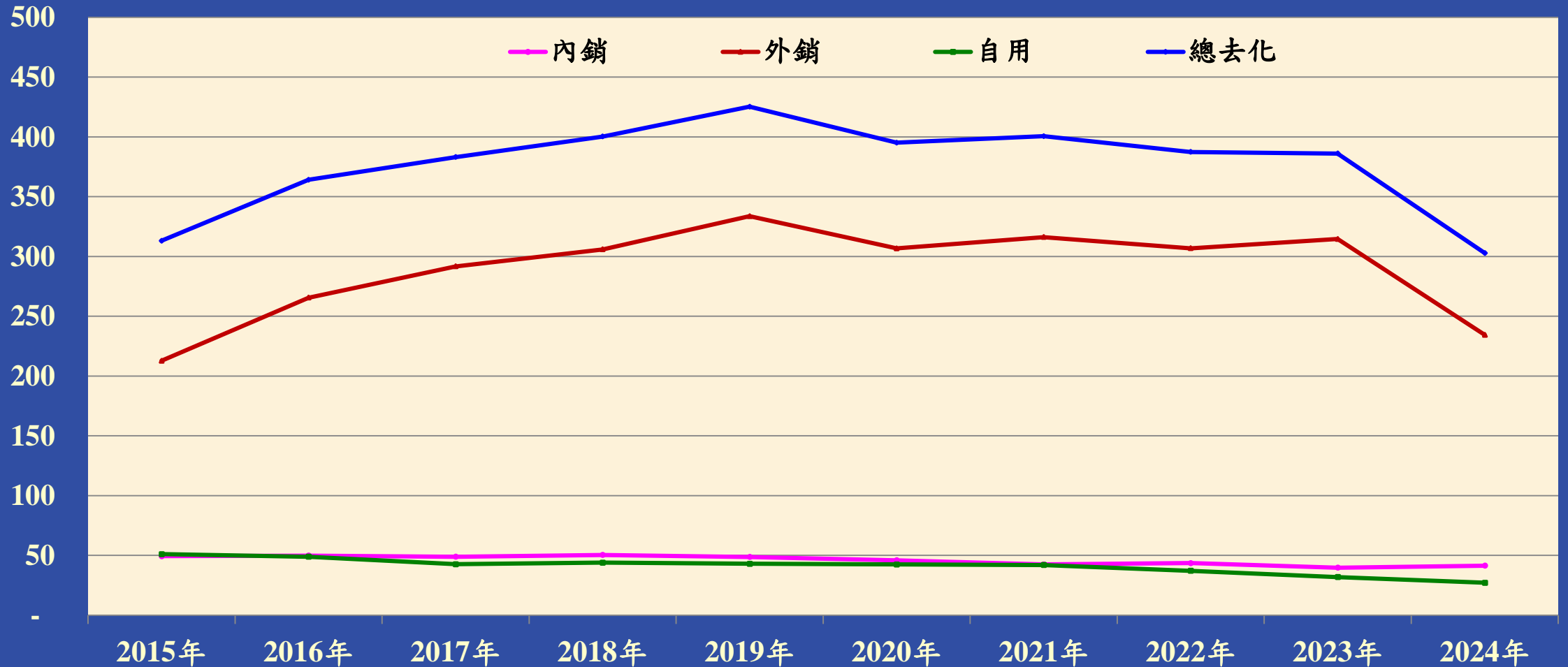
- ◆ 本公司2024年合併銷貨淨額為新台幣110億8仟7百萬元，較去年同期減少26億2仟萬元 (19%↓)。

## 產品別銷售量(仟噸)

	Y2024	Y2023	增(減)
VCM/PVC	303	384	-81
PVC製品	37	46	-9
鹼氣 100%	58	55	3
合計	398	485	-87

# 2024年回顧：PVC粉去化量

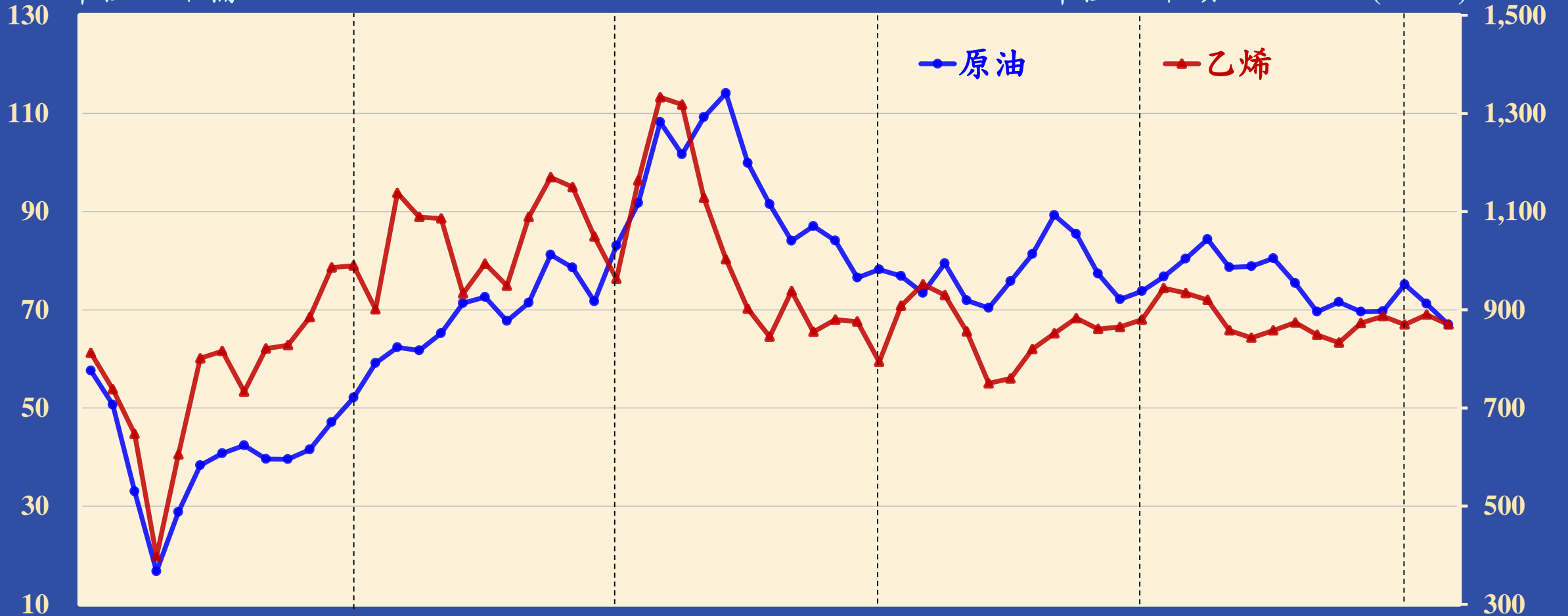
單位：仟噸



# 價格趨勢 - 原油及乙烯

單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)

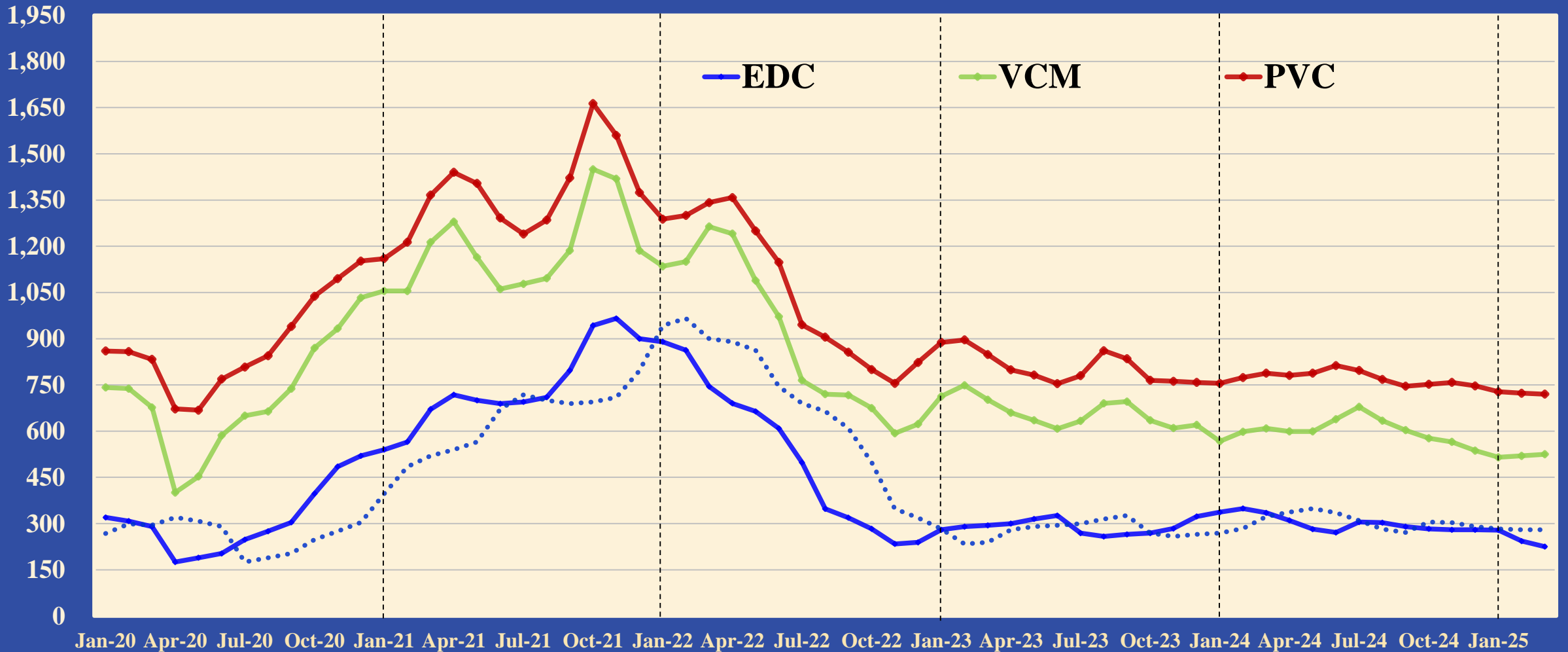


Jan-20 Apr-20 Jul-20 Oct-20 Jan-21 Apr-21 Jul-21 Oct-21 Jan-22 Apr-22 Jul-22 Oct-22 Jan-23 Apr-23 Jul-23 Oct-23 Jan-24 Apr-24 Jul-24 Oct-24 Jan-25



# 價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



# 2025 Q1 展望：乙烯

- ◆ 美國展現原油增產決心，OPEC也將取消減產協議，然而全球石化產品需求增長緩慢，疊加美國貿易與關稅政策不利終端需求前景，油價走勢偏弱運行。
- ◆ 亞洲輕裂廠持續調節操作率確保利差，日本裂解廠稼動率連續多月萎縮，春節後補貨需求雖一度帶動東北亞乙烯價格回升至\$900/噸之上，然而乙烯衍生物利差壓縮下買方轉趨觀望，乙烯行情面臨修正壓力。
- ◆ 中國煉化產能計劃性擴張不見放緩下，二月份經濟數據雖略有好轉，尚未反映於石化產品價格走勢，預期乙烯市場供需不平之情況恐持續存在，乙烯價格將出現易跌難漲。

# 2025 Q1展望：EDC / VCM

- ◆ **EDC**：燒鹼行情走強帶動整體電解利潤改善、激勵鹼氣操作率提升並增加EDC產量，隨亞洲新增EDC產能逐步投放，預估EDC供應量將高於同期，惟下游PVC/VCM需求改善有限，EDC行情逐步走弱，買盤僅逢低成交。
- ◆ **VCM**：Q1亞洲VCM廠仍有歲修計劃，供給不致寬鬆，市場關注印度反傾銷稅執行與中國經濟振興措施落實，若能帶動PVC市場築底回溫，VCM利差壓縮情況有望率先緩解。

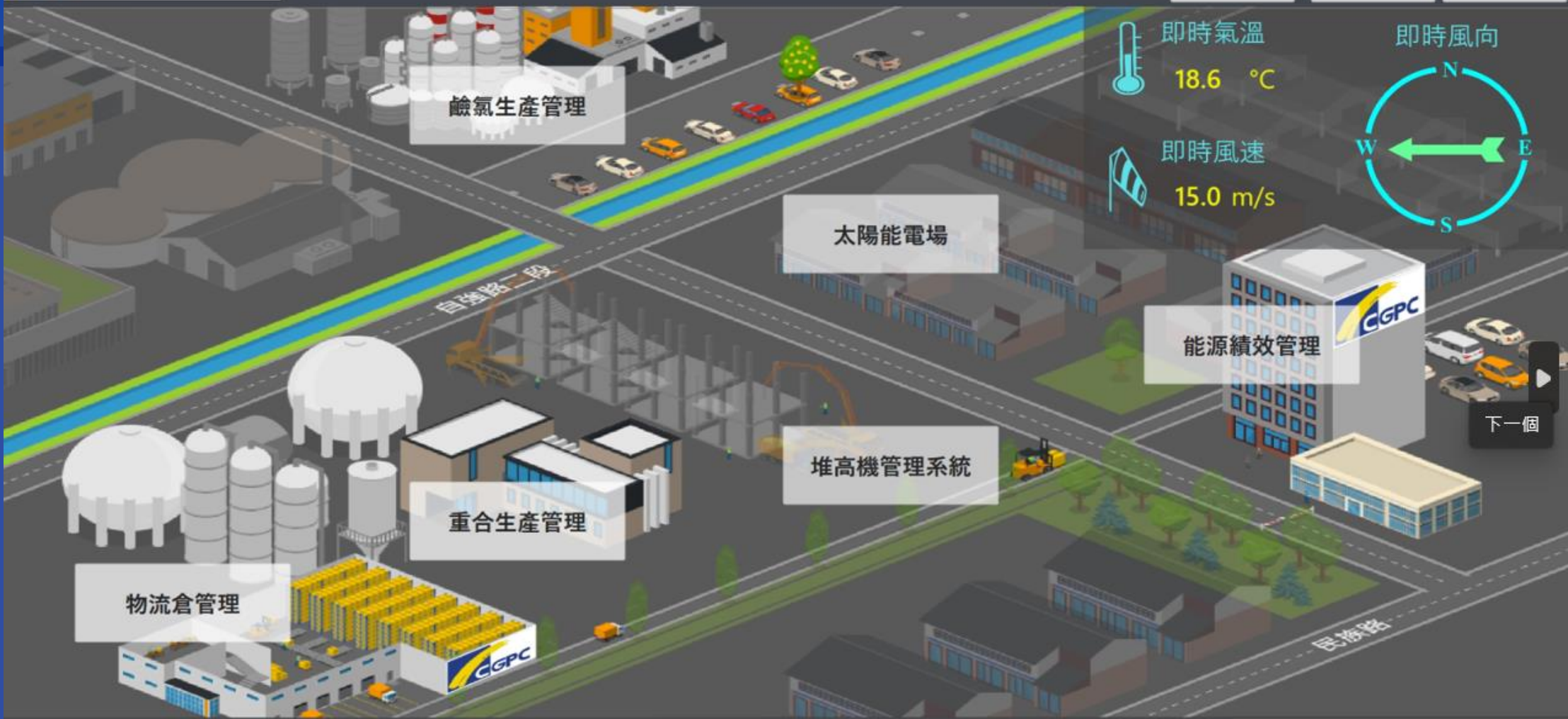
# 2025 Q1展望：PVC供給面

- ◆ 中國 2025年鉅幅新增產能持續投入。Q1裝置檢修小，鹼氣操作率上升(↑83.2%)。電石及VCM成本持穩，春節前後維持高開工率，PVC社會庫存居高，內需產業嚴峻，去化仍以海外擴銷為主。
- ◆ Q1原油、輕油價格下滑，乙烯堅挺，亞洲裂解廠利差逐步改善，惟下游衍生物及PVC需求低迷，雖EDC價跌，但 Integrate PVC利差仍未平衡，亞洲多座VCM/PVC廠降載或檢修，Q1供應緊縮。
- ◆ 美國 Q1受罷工及冬季氣旋影響運輸及產能，供給較前季萎減。外銷受亞洲運價及PVC行情下跌干擾，拉美、非、東南亞銷售遲緩。庫存居高，依靠內銷去化。

# 2025 Q1展望：PVC需求面

- ◆ 中國經濟復甦仍面臨多重壓力，兩會召開除定調成長目標，透過積極財政措施及貨幣寬鬆推動經濟政策，刺激內需。以內需PVC產業鏈來看，需求呈短空長多。但川普加徵關稅，對外銷加工產業去化PVC庫存形成障礙。運價下調、印度ADD終裁未明及BIS執行前，銷印Q2前可望維持優勢。
- ◆ 印度農業、管材及基建鋼性需求，惟Q1臨財政年度結算，加上前期中國進口偏多、貨源供應充足及運價下跌，期末印方備料稍延。但隨ADD終裁屆近/BIS屆臨實施，非中貨源，Q2銷量可望逐步翻轉。
- ◆ 美國經濟情勢Q1維穩，FED暫無降息。建築業、管材及窗材業隨春季開工走強，PVC內需量增價穩。惟海外市場遭遇各出口國ADD及中貨競價挑戰，中南美、中東、土耳其、非洲傳統優勢區域，去化庫存及價格壓力倍增。

# AI應用導入成果與2025計劃



# AI應用導入成果與2025計劃

PVC製程乾燥機  
AI 自動化控制



#5 已完成上線，蒸汽單耗reduce 5.7%。

#6，#7進行優化中，蒸汽單耗reduce 4.9%，19%。

#3，#4 2025 kick-off。

管材AI影像  
自動化檢測

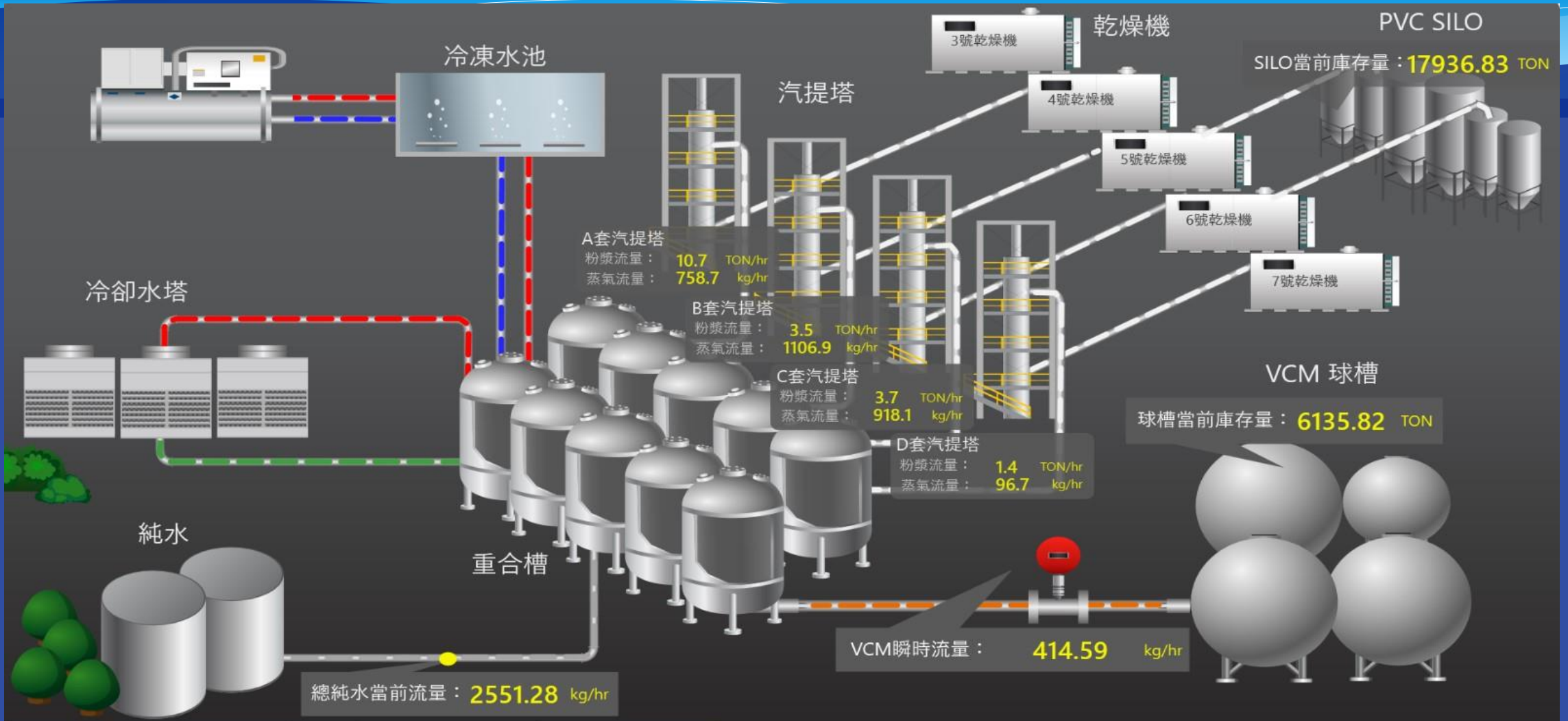


2025 kick-off

目標：1. 提升生產品質。

2. 節省單耗。

# PVC製程乾燥機 AI 自動化控制



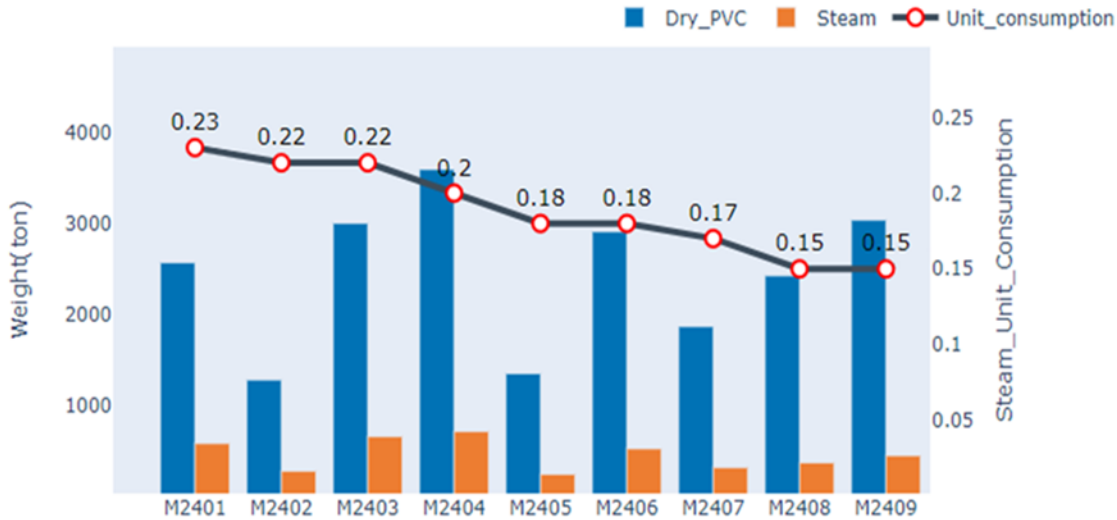


# PVC製程乾燥機 AI 自動化控制

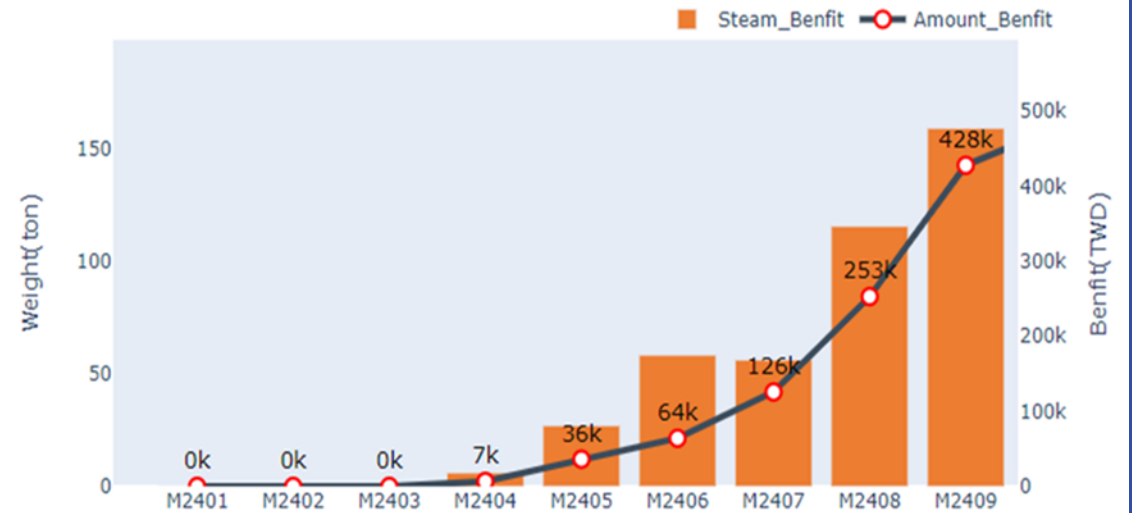
## 乾燥機#7 Monitor Board

效益統計

PVC(type58) vs Steam



Accumulate Steam Benefit



# AI應用導入成果與2025計劃

2024/Jun ~ 2025/Feb

華夏乾燥機導入智能化(AI)製程最佳化的實際效益

**\$ 1,360k**

Cost Saving (TWD)

**183.2**

CO<sub>2</sub>e (ton)

**1**

大安森林公園



# 專利高質化新產品(1/2)

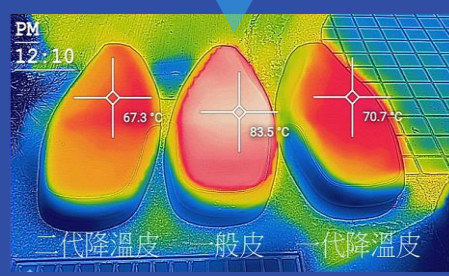
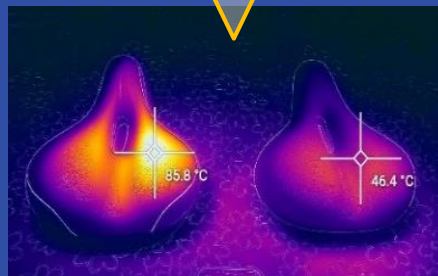
## 1. 抗病毒產品：

- TPO仿布行李箱  
輕量、防污、耐磨、防潑水、防霉抗菌抗病毒。



## 2. 降溫皮：

- 機/自行車墊，陽光曝曬後，較一般皮革表面溫度低 20~50°C。
- WeMo 電動機車坐墊。



# 專利高質化新產品(2/2)

## 3. 噴墨印刷皮：

- WeMo共享機車廣告印刷座椅皮。



## 4. 全回收TPE皮革：ESG環保材。

- 健行鞋。
- 飯店拖鞋。



## 5. 膠皮產品水性處理：

- 符合環保法規，降低VOC排放，改善工作環境。



# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 2024年財務報告

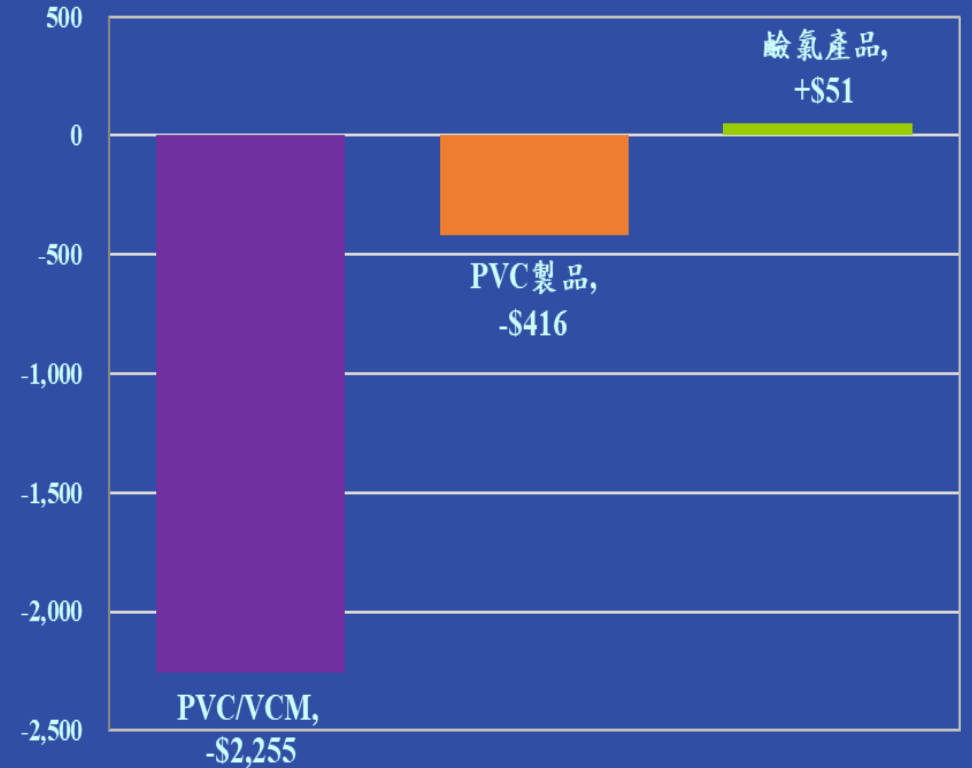
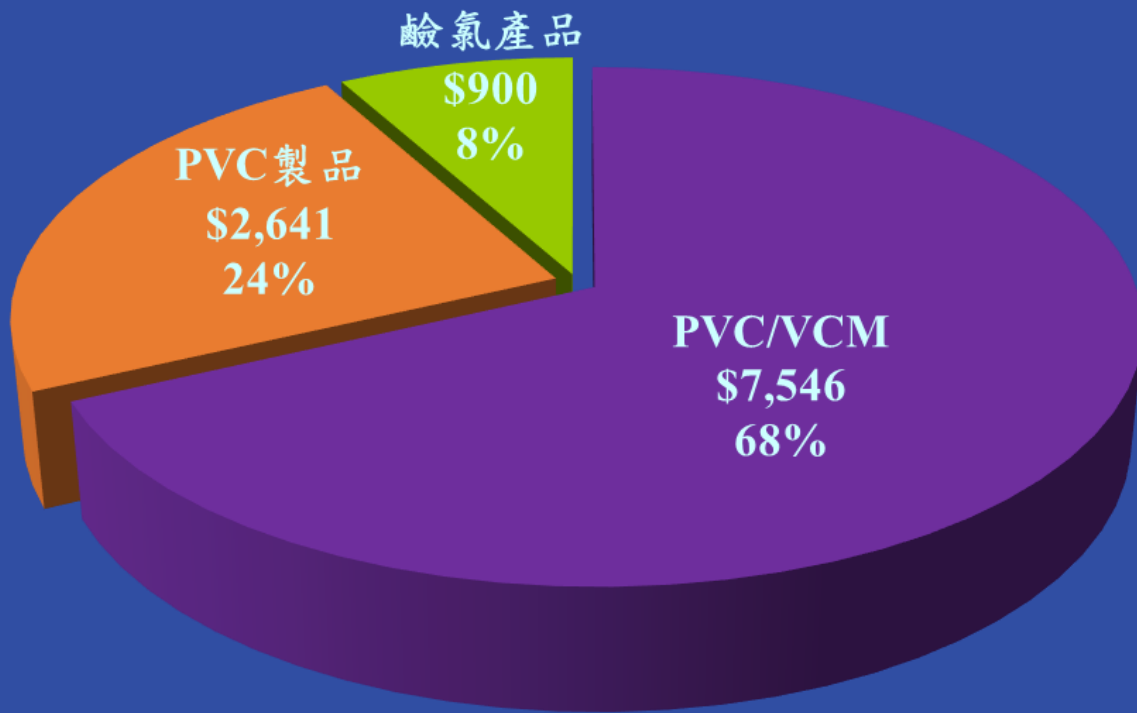
2025年3月19日

報告人：李俊鋒 經理

# 2024年度產品別銷售金額

(NT\$百萬元)

2024年度增(減)  
-同比2023年



# 合併損益表

單位：NT\$百萬元，惟每股盈餘為元

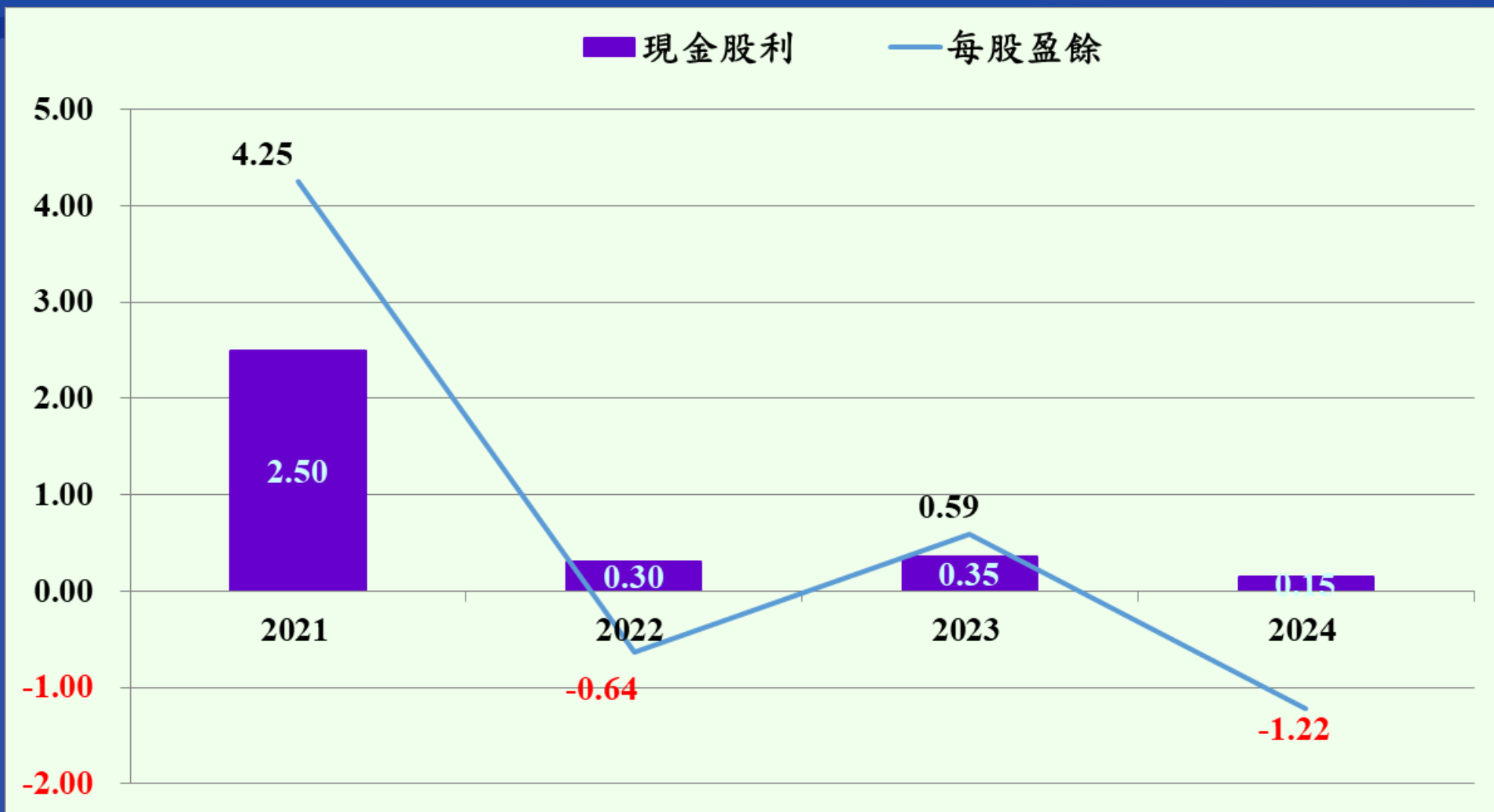
	2024 年度	2023 年度	增(減) 率	2022 年度	2021 年度
銷貨收入	11,087	13,707	-19.1%	17,637	20,222
銷貨成本	10,876	12,030	-9.6%	16,959	15,181
銷貨毛利	211	1,677	-87.4%	678	5,040
毛利率	1.9%	12.2%		3.8%	24.9%
銷管研費用	1,054	1,217	-13.4%	1,662	1,723
營業淨利(損)	-843	460	-283.3%	-984	3,317
營業淨利率	-7.6%	3.4%		-5.6%	16.4%
營業外收入(支出)	-77	7	-1200.0%	467	-10
稅前淨利(損)	-920	467	-297.0%	-517	3,307
所得稅費用(利益)	-169	73	-331.5%	-179	676
淨利(損)	-751	394	-290.6%	-338	2,631
淨利率	-6.8%	2.9%		-1.9%	13.0%
淨利(損)歸屬於					
- 本公司業主	-710	342	-307.6%	-370	2,469
- 非控制權益	-41	52	-178.8%	32	163
每股盈餘(虧損)	-1.22	0.59	-306.8%	-0.64	4.25

# 財務比率分析(合併財報)

	2024 年度	2023 年度	2022 年度	2021 年度
營業利益率(%)	-7.6	3.4	-5.6	16.4
純益率(%)	-6.8	2.9	-1.9	13.0
負債占資產比率(%)	48	42	40	30
流動比率(%)	136	204	217	264
速動比率(%)	82	127	129	152
平均收現日數	34	34	36	36
平均售貨日數	85	77	61	52



# 每股股利與盈餘



# 免責聲明

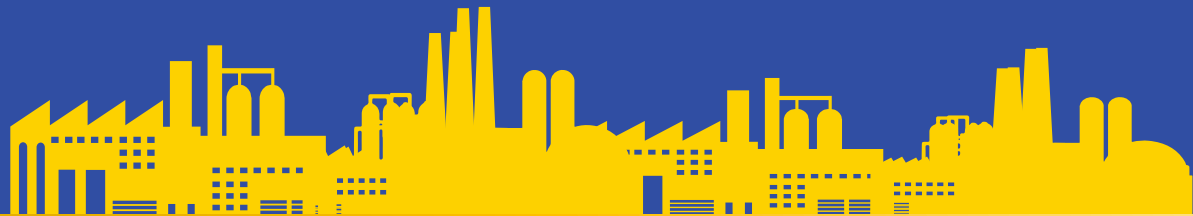
- ◆ 本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。
- ◆ 本報告中的內容，並非投資建議。



# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## China General Plastics Corp.

以上報告  
Thank You



2025/3/19

同心協力 共創榮景



# 華夏海灣塑膠股份有限公司 China General Plastics Corp.

## 法人說明會

# Q & A



2025/3/19

同心協力 共創榮景