

2025



華夏法說會

2025/5/16





華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

2025/5/16

| 時間 Time | 議程 Itinerary | 報告人 Reporter |
|-------------|--|-------------------------------|
| 14:00~14:30 | 貴賓報到 VIP Registration | |
| 14:30~15:00 | 2025年Q1回顧及Q2展望 Review for Q1 & Outlook for Q2 | 吳建興 處長 J H Wu, Director |
| | 2025年Q1財務資訊 Finance Information for Q1 | 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

2025年度市況 Q1回顧及Q2展望

2025年5月16日

報告人：吳建興 處長

2025年Q1回顧：PVC上游原料

- ◆ **乙烯**：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，不過後續乙烯衍生物需求疲軟使買盤轉向觀望。中國過剩石化產能影響嚴峻迫使亞洲裂解廠維持保守操作，乙烯價格隨下游買氣不佳轉弱。
- ◆ **EDC**：Q1燒鹼行情走強帶動鹼氣操作率提升，有助EDC產出，加上美國EDC供應商持續尋求出口去化，EDC供給量較為寬鬆，在下游PVC/VCM需求改善有限下，買家採購意願保守，EDC市場價格探低。
- ◆ **VCM**：低迷的房地產市場持續壓抑中國PVC需求，VCM買家轉趨保守、採購心態謹慎，亞洲主要VCM廠商因歲修及利潤不佳維持低操作率，短期VCM供需同步走弱，後續仍須觀察中國PVC內需變化而定。

2025年Q1回顧：PVC綜合市況

- ◆ Q1亞洲各國PVC利差表現不佳，多有檢修或降載，以降低虧損。惟中國除新產能投入，春假期間仍續生產，三月裝置春檢啟動，但量體小，開工維持77~79%，節後庫存竄高。但中美貿戰及房產投資/開工低迷，拖累塑膠加工業，PVC期貨/現貨連跌。為庫存去化，加大海外傾銷，受益印度 BIS/ADD未執行，出口量同比成長54%。
- ◆ 印度 Q1財政年度結算，加上中國進口偏多、庫存充足、運價下跌，買家觀望，PVC需求轉緩，非中貨源市占萎減，進口量同比持平。孟加拉基建剛需，受限金融流動及鄰近區域價格干擾，拖延PVC交易。東南亞春節假期及歐美終端需求偏弱、中貨低價主導行情，PVC交易價跌量縮。
- ◆ 美國 Q1雖受罷工及冬季氣旋影響，但相關經濟數據仍強及部分PVC廠新增產能，產量同比+3%，內外銷同步成長(+3%/13%)，內銷價格持穩，但外銷行情受傳統強區需求萎靡及亞洲價格拖累，出口價下滑(-7%)，庫存環比快速下跌(-24%)。

2025年Q1回顧：產品整體銷貨

- ◆ 本公司2025年Q1合併銷貨淨額為新台幣 24 億 6 仟 2 百萬元，較去年同期減少 4 億 4 仟 3 百萬元 (15%↓)。

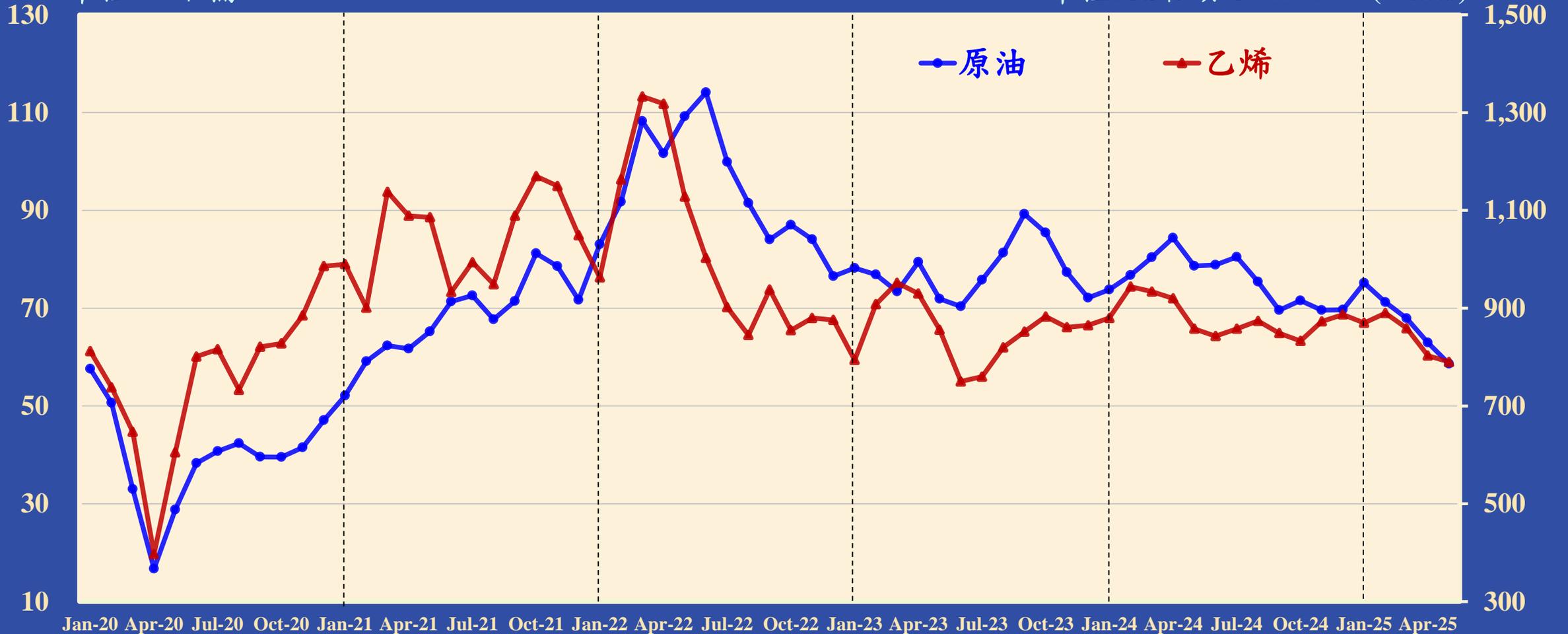
產品別銷售量(仟噸)

| | 2025 Q1 | 2024 Q1 | 增(減) |
|---------|---------|---------|------|
| VCM/PVC | 70 | 83 | -13 |
| PVC製品 | 7 | 10 | -3 |
| 鹼氣 100% | 15 | 15 | -0 |
| 合計 | 92 | 108 | -16 |

價格趨勢 - 原油及乙烯

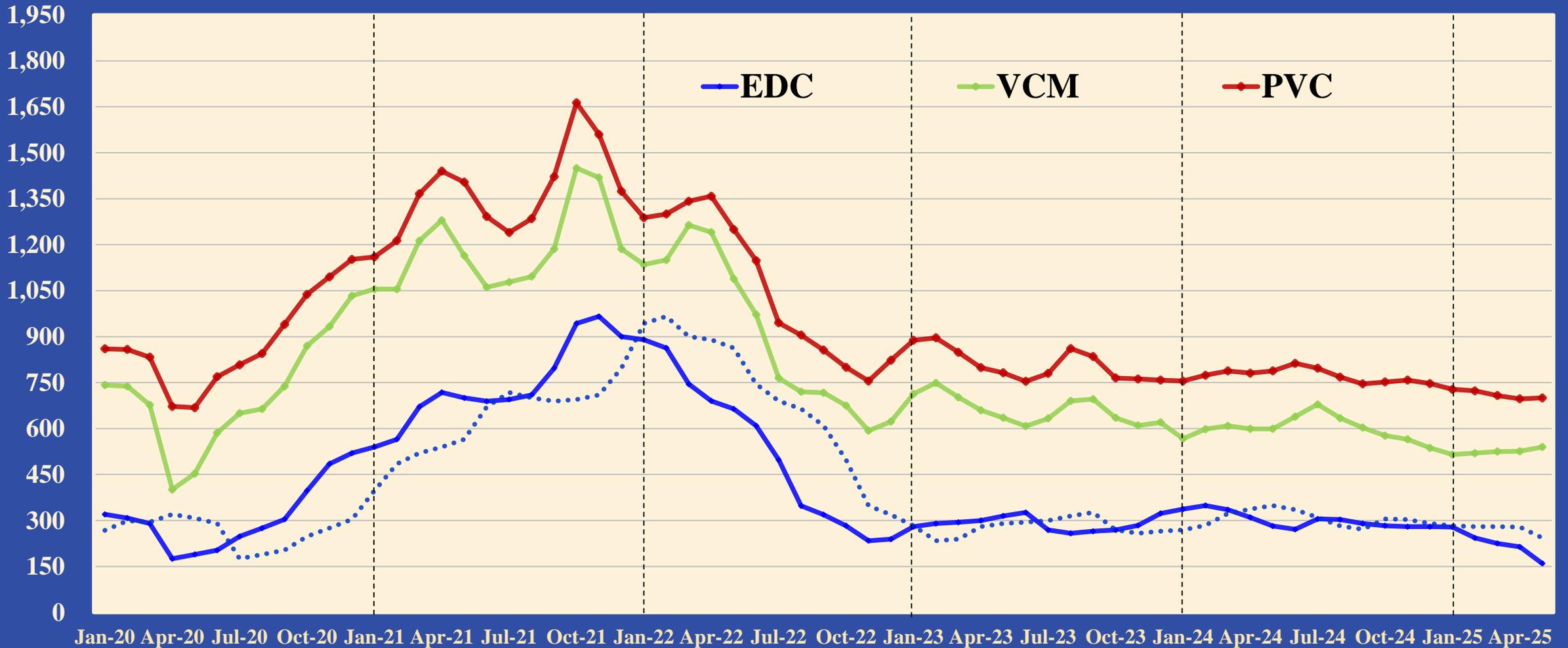
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2025 Q2展望：乙烯

- ◆ 美國關稅戰影響國際原油需求，加上OPEC+計畫增產與美伊衝突尚未緩解，油價創近四年低點。貿易緊張局勢正在重塑全球能源產業格局，短期原油價格恐持續震盪。
- ◆ 亞洲輕裂廠因中國產能增加、供應量過剩下持續調節操作率確保利差，JPCA亦指出日本裂解廠稼動率已連續兩年維持八成運轉，乙烯衍生物利差壓縮下買方轉趨觀望，影響亞洲乙烯價格震盪下行。
- ◆ IMF下調全球經濟增幅、中國煉化產能計劃性擴張不見放緩及川普對等關稅政策朝令夕改，增添石化下游產品需求變數，預期乙烯衍生物及相關塑膠業需求仍續疲軟，乙烯行情在供給面趨於寬鬆下走弱。

2025 Q2展望：EDC / VCM

- ◆ **EDC**：中國Q1燒鹼出口量創下新高，東北亞燒鹼整體供給過剩導致近來區域鹼價波動，恐影響部分鹼氣業者調整操作率，但美國EDC供給量目前仍維持寬鬆，在下游VCM/PVC需求轉淡下，現貨EDC買家觀望，EDC後市價格震盪偏空。
- ◆ **VCM**：Q2亞洲VCM廠持續有歲修計劃且降低操作率，整體供應量仍偏緊張，可望支撐VCM價格，市場關注印度反傾銷稅、BIS執行與川普對等關稅談判結果，期望帶動VCM/PVC需求行情逐步回穩。

2025 Q2展望：PVC供給面

- ◆ 中國 Q2春季裝置檢修高峰，惟新增產能持續投入，鹼氣操作率居高(↑82~83%)。電石及VCM成本持穩，勞動節期間維持高開工率，中期PVC開工拉升。中美互課高關稅影響下游塑膠產業開工，談判降稅率後，PVC需求增減仍待觀察。預期積極海外擴銷以去化庫存。
- ◆ Q2原油、輕油價格下滑，乙烯降產操作，惟下游衍生物及PVC需求低迷，雖EDC價跌，亞洲多座VCM廠降載或檢修，但PVC行情未止跌，東北亞PVC廠利差未平衡，供給緊縮。
- ◆ 美國 Q2，新產能投入被檢修損失量抵消，產量預期維持常態，供給持平。外銷遭遇中貨競價，主要依靠內銷去化庫存。

2025 Q2展望：PVC需求面

- ◆ 中國經濟發展內外面臨多重壓力，除房產持續拖累復甦，中美全面對等高關稅率互課，明顯衝擊外銷加工業，四月PMI已降至49，雖人行降準降息，促進資金流通，但對PVC內需不易產生積極效應。惟受益印度ADD/BIS未執行及運價下調，可望透過價格調整保持近遠洋供給優勢。
- ◆ 印度Q2新財政年度預算執行，農業、灌溉基建PVC需求轉強。市場除關注中貨價格及庫存變化、內銷廠商降價應對進口貨源、隨ADD終裁屆近/BIS通過驗證廠商增加及供應提升，預期非中貨源，Q2末量價有機逐步翻轉。
- ◆ 美國發動全球關稅貿戰，經濟走勢及數據疑慮(通膨/失業/消費)參半。FED暫不降息。惟建築業、管材及窗材業Q2係傳統旺季，預期PVC內需量增。但海外市場持續遭遇各出口國ADD及中貨競價挑戰(中南美、非洲)，惟隨全球運價下跌，亦同時前進亞洲銷售(印度、東南亞)。突增亞貨行情壓力。

2025 Q2 展望：加工產品

- ◆ 建材產品：國內民間房屋銷售/開工低迷已連逾三季，製造業受美高關稅課徵疑慮及政府持續信用管制影響，Q2推案量預估低檔。惟本司積極布局各項公共工程，以最適化之產銷量配合工進，穩定建材產品毛利；同時汰換耗能設備並進行製程智能化、推動再生材料應用、節能減碳以符合ESG進程。
- ◆ 膠皮布產品：Q1北美之車、船、家具膠皮市場需求逐步復甦。Q2除內外銷開發之皮布新品項陸續實現商品化，增加銷售量及利潤。川普課徵高關稅展延期內，急單湧進，預期Q2營收提升。另膠皮工廠機台改造，Q1完成試俾。膠布工廠則縮小規模，以精緻化及創利產品優先生產。皮布生產皆以提升良率、節能減排、產品可回收及高功能性新產品或環保材推出為主。

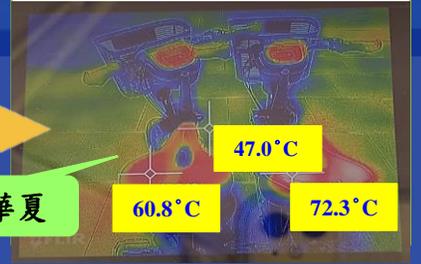
高質化新產品(1/2)

1. PVC降溫皮：

- 推廣機車/自行車市場。
- 夏季在高雄實地曝曬測試，證明降溫坐墊較一般坐墊升溫慢且差異12度。
- 曝曬後降溫，降溫坐墊亦較快降溫至舒適溫度。



高雄實地曝曬



曝曬後降溫



2. PVC透光皮：

- 運用於汽車、遊艇內飾及建築裝潢市場。
- 暗夜閃爍可呈現各種獨家設計圖案，提升產品功能層次及附加價值。

LTE TECHNOLOGY
透光皮革
LIGHT TRANSPARENT EPIDERMIS

特殊合成皮革
讓平凡無奇的皮革變身
搖身一變
成為第一類二時尚設計



高質化新產品(2/2)

3. TPO汽車安全座椅&嬰兒推車皮：

- 歐洲品牌(chicco)設計採用。
- 輕量、耐寒、皮感舒適，無毒、環保可全回收，ESG產品。



4. TPO汽車腳踏墊：

- 外銷澳、美AM車腳踏墊。
- 耐刮耐磨，不易消紋及變形。
- 非PVC，環保可全回收，ESG。



5. TPO切割版：

- 日本、美國及台灣學校級文具桌墊。
- 取代PVC，材質堅挺，刀割不反白。



華夏海灣塑膠股份有限公司

2025年第一季財務報告

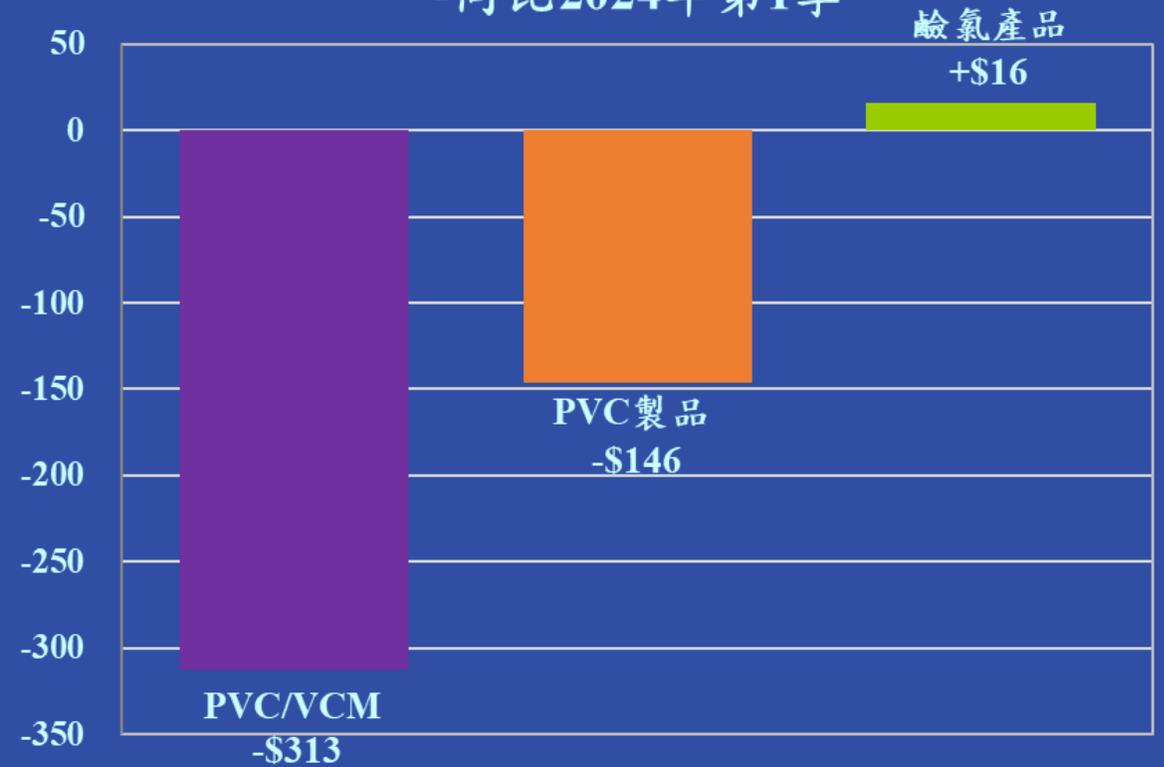
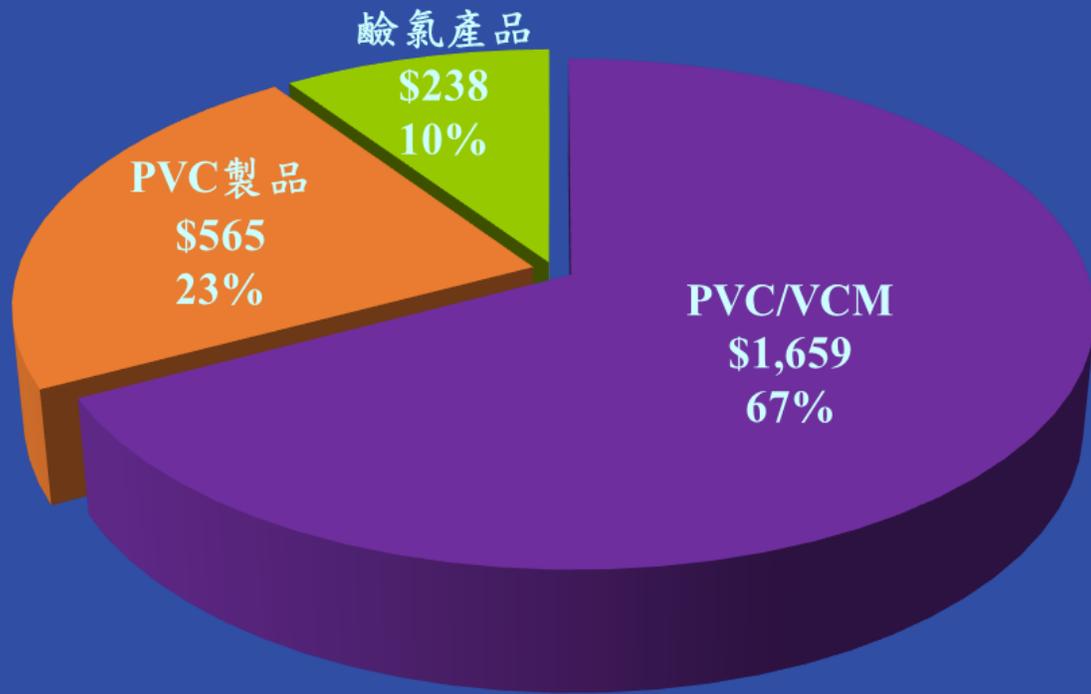
2025年5月16日

報告人：李俊鋒 經理

2025年第1季產品別銷售金額

(NT\$佰萬元)

2025年第1季增(減)
- 同比2024年第1季



合併損益表

單位：NT\$百萬元，惟每股盈餘為元

| | 2025 第1季 | 2024 第1季 | 增(減) 率 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|-----------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|
| 銷貨收入 | 2,462 | 2,905 | -15.2% | 11,087 | 13,707 | 17,637 |
| 銷貨成本 | 2,568 | 2,732 | -6.0% | 10,876 | 12,030 | 16,959 |
| 銷貨毛利 | -106 | 173 | -161.3% | 211 | 1,677 | 678 |
| 毛利率 | -4.3% | 6.0% | | 1.9% | 12.2% | 3.8% |
| 銷管研費用 | 252 | 273 | -7.7% | 1,054 | 1,217 | 1,662 |
| 營業淨利(損) | -358 | -100 | 258.0% | -843 | 460 | -984 |
| 營業淨利率 | -14.5% | -3.4% | | -7.6% | 3.4% | -5.6% |
| 營業外收入(支出) | -2 | 40 | -105.0% | -77 | 7 | 467 |
| 稅前淨利(損) | -360 | -60 | 500.0% | -920 | 467 | -517 |
| 所得稅費用(利益) | -76 | -18 | 322.2% | -169 | 73 | -179 |
| 淨利(損) | -284 | -42 | 576.2% | -751 | 394 | -338 |
| 淨利率 | -11.5% | -1.4% | | -6.8% | 2.9% | -1.9% |
| 淨利(損)歸屬於 | | | | | | |
| - 本公司業主 | -268 | -32 | 747.9% | -710 | 342 | -370 |
| - 非控制權益 | -16 | -10 | 50.0% | -41 | 52 | 32 |
| 每股盈餘 | -0.46 | -0.05 | 744.0% | -1.22 | 0.59 | -0.64 |

財務比率分析(合併財報)

| | 2025 第1季 | 2024 第1季 | 2024 年度 | 2023 年度 | 2022 年度 |
|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| 營業利益率(%) | -14.5 | -3.4 | -7.6 | 3.4 | -5.6 |
| 純益率(%) | -11.5 | -1.5 | -6.8 | 2.9 | -1.9 |
| 負債占資產比率(%) | 49 | 44 | 48 | 42 | 40 |
| 流動比率(%) | 117 | 177 | 136 | 204 | 217 |
| 速動比率(%) | 70 | 110 | 82 | 127 | 129 |
| 平均收現日數 | 34 | 36 | 34 | 34 | 36 |
| 平均售貨日數 | 86 | 87 | 85 | 77 | 61 |

免責聲明

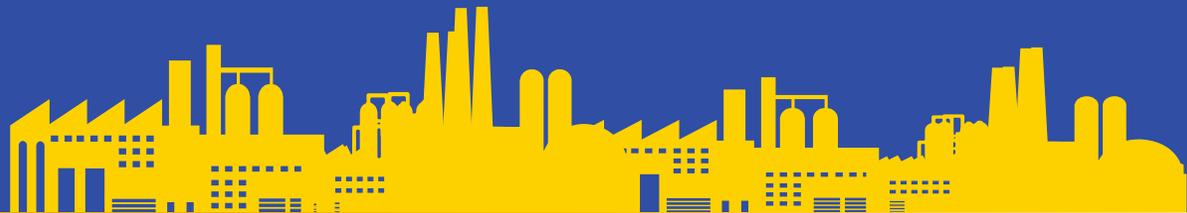
- ◆ 本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。
- ◆ 本報告中的內容，並非投資建議。



華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

以上報告
Thank You



2025/5/16

同心協力 共創榮景

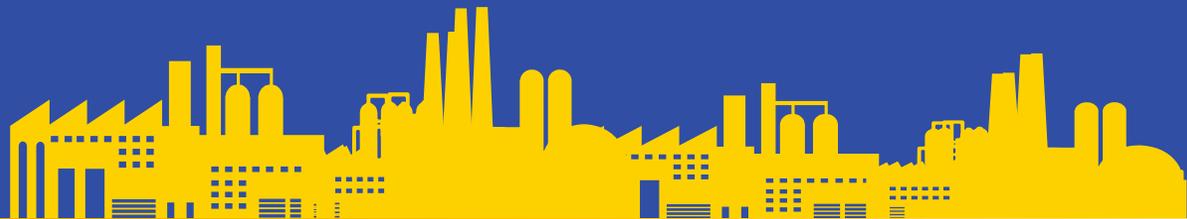


華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

Q & A



2025/5/16

同心協力 共創榮景