

2025



# 華夏法說會

2025/8/21





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

## 法人說明會

2025/8/21

時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~15:00	Q2回顧及Q3展望 Review for Q2 & Outlook for Q3	吳建興 處長 J H Wu, Director
	上半年財務資訊 Finance Information for H1	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 Q2回顧及Q3展望

2025年8月21日

報告人：吳建興 處長

# 2025年Q2回顧：PVC上游原料

- ◆ **乙烯**：受美對等關稅引發全球經濟不確定性加劇、OPEC+計劃Q3增產及中國廠商增產效應，乙烯價格連續下滑。至六月中，中東以伊衝突，原油、Naphtha上漲、美國乙烷管制輸出中國，乙烯現貨供應緊張，帶動亞洲價格上漲。
- ◆ **EDC**：EDC行情先降後升。鹼廠高開工率，加上歲修潮結束且部分VCM廠家非預期性停工，EDC供應寬鬆，下游PVC/VCM需求改善有限，致價格探底至2008年來最低。但隨鹼廠面臨虧損，開始調控產量，供應緊縮下價格逐步回升。
- ◆ **VCM**：亞洲VCM廠歲修及利潤不佳降低操作率，整體供應偏緊，支撐VCM價格，惟下游PVC需求不佳，採購謹慎。VCM量價維持區間波動。

# 2025年Q2回顧：PVC綜合市況

- ◆ Q2中國裝置檢修居高，惟新增產能投入，期間開工率逐步走揚(74%→78%)。H1產出量同比成長3%。但中美互課對等關稅及房產工業持續低迷，拖累塑膠加工業，PVC期貨連跌。為庫存去化，加大海外傾銷，出口價亦呈下滑，受益印度BIS/ADD延期及遠洋競價，H1出口量同比成長44%。東北亞各廠PVC，多減量保價，降低虧損為主。
- ◆ 印度Q2新財政年度執行，農澆、基建PVC需求轉強。惟貨源供應充足，中國低價進口偏多(同比+15%)、運價上漲，關稅議題、盧比升值、印巴戰事，買家放緩交易，H1進口量同比減4.3%。孟加拉PVC需求維穩，但金融債信及鄰近區域價滑干擾，拖緩交易。東南亞受美關稅談判衝擊、公眾假期及歐美終端需求偏弱、中貨低價倒貨影響，進口PVC價跌量縮。
- ◆ 美國Q2相關經濟數據強韌，新屋開工、建材旺季，內銷量(H1同比+2%)價持穩，PVC產量同比+2%。但主外銷區受ADD干擾及亞貨價格競爭，出口價下滑(-3%)，庫存溫和上升(40萬噸)。

# 2025年上半年回顧：產品整體銷貨

- ◆ 本公司2025年上半年合併銷貨淨額為新台幣 51 億 2 仟 0 佰萬元，較去年同期減少新台幣 8 億 6 仟 1 佰萬元 (14%↓)。

## 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2025	2024	增(減)
VCM/PVC	157	166	-9
PVC製品	15	20	-5
鹼氣 100%	29	30	-1
合 計	201	216	-15

# 價格趨勢 - 原油及乙烯

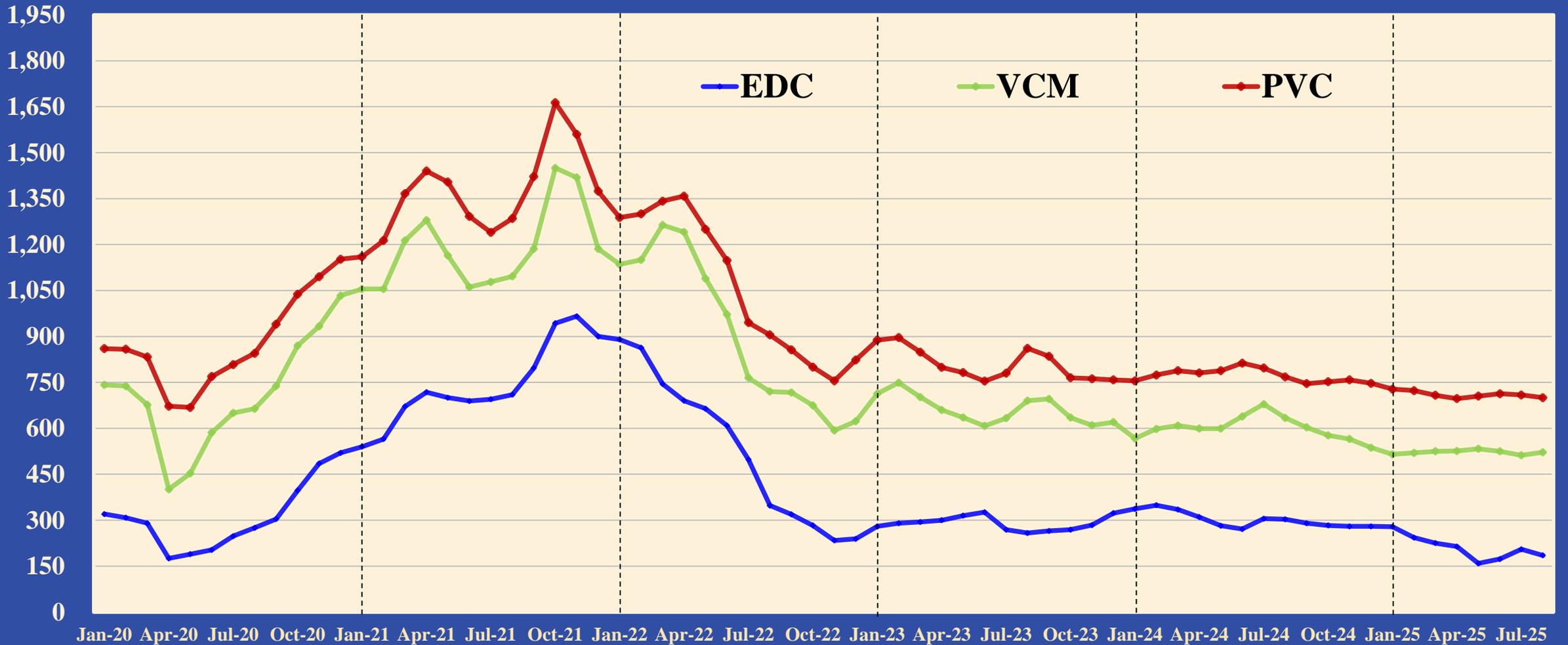
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



# 價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



# 2025 Q3展望：乙烯

- ◆ 美國全球關稅底定，關注通膨影響原油需求，加上OPEC+解除自願減產協議，宣布八~九月增產，俄烏及中東局勢趨緩，但區域貿易保護壁壘興起，下半年原油/輕油價格恐持續震盪下行。
- ◆ 美國解除對中國乙烷出口管制、中國新增三套裂解廠及下游新增四套140萬噸PVC需求，乙烯持續擴大產能釋放。使得亞洲輕裂廠持續降載，調節操作率穩定行情，確保利差。
- ◆ IMF下調全球經濟增幅、中國煉化產能擴張計劃無放緩跡象，乙烯衍生物需求仍待觀察。惟乙烯行情預期呈穩，緊貼輕油價格走勢，利差可望較上半年改善。

# 2025 Q3展望：EDC / VCM

- ◆ **EDC**：鹼、氯衍生物需求疲軟，庫存升高。東北亞持續減產以控制價格。近洋EDC業者維持低開工率支撐價格，美國EDC供給量相對寬鬆。惟VCM/PVC需求受中國出口競銷影響，亞洲EDC現貨買家承壓觀望，後市EDC價格震盪偏空。
- ◆ **VCM**：Q3亞洲VCM廠受制PVC需求疲弱，持續密集歲修計劃且降低操作率，整體供應量偏緊，價格保持堅挺。市場關注印度/東南亞雨季後及期待印度ADD終裁，推動VCM/PVC行情及需求回溫。

# 2025 Q3展望：PVC供給面

- ◆ 中國規劃十五五計劃及整理企業低價無序競爭，落後產能有序退出。擴大內需消費併鬆綁房地產限制，反內捲議題帶動PVC供應端減量預期，推升PVC期指/現貨/出口價走高。電石及VCM成本持穩。鹼氯操作率居高(80~84%)。惟Q3新增產能(140萬噸/年)投產，開工率維持(78~80%)，庫存升高(68~70萬噸)。需藉海外擴銷去化庫存。
- ◆ 原油、輕油價格下滑，亞洲裂解廠操作乙烯降產，提升利差，下游衍生物及PVC需求待觀察(關稅、印度季風、反傾銷影響)。EDC低開工，企圖穩價。亞洲多座VCM廠歲修，PVC廠利差未平衡，緊縮供給待行情迴轉。
- ◆ 美國PVC廠產能恢復，產量提升(185~190萬噸/季)。關稅上揚，引發通膨疑慮，內銷量價持平，外銷面臨ADD及中貨競爭。庫存預期疊加。

# 2025 Q3展望：PVC需求面

- ◆ Q3中國政府宏觀經濟情勢做多(兩新政策刺激內需消費；反內捲治理石化供給端改革訊息；關稅展延，改善PVC製品對美出口價格競爭；房產限購令鬆綁)，七月PMI 49.3，PVC下游雖進入季節性淡季，但期/現貨價獲政策利好支撐。外銷關注印度ADD發展/BIS展延及運價下調，庫存去化，可望透過以價換量，保持近遠洋滲透優勢。
- ◆ 印度Q3農業、灌溉基建PVC需求穩定。但雨季影響下游開工及PVC內銷廠商降價供應、進口貨源充足，市場交易前期呈淡。買家關注中貨價格變化、隨ADD終裁稅率公佈/BIS驗證廠商增加，預期非中貨源，期末量價翻轉。
- ◆ 美國全球關稅戰底定，經濟走勢及數據(通膨/失業/消費)疑慮，FED降息機率大增。內需建築業、管材及窗材業PVC季度需求持平。海外主市場遭遇各出口國ADD(巴西、印、歐)。隨全球運價下跌，轉進東南亞與中貨競銷。

# 2025 Q3 展望：加工產品

- ◆ **建材產品**：國內民間房屋銷售，受政府信用管制、缺工、材料上漲、天候因素影響，營建業看壞下半年房市及開工。惟本司積極爭取能源公共工程，配以最適化產銷量，穩定建材產品毛利；同時汰換耗能設備、製程智能化、取得PCR材料認證、推速ESG減碳進程。
- ◆ **膠皮布產品**：Q2~Q3對等關稅展延屆期前，北美之車、船、傢俱、文具急單湧進，營收利潤雙增。持續推廣高值產品擴大銷售及產業運用，銷售模式逐步轉進B2C，以期增加利潤。另膠皮工廠全線轉用水性溶劑，執行VOC減量及回收。膠布工廠以精緻生產及創利產品優先。皮布生產皆需提升良率、製程節能減排、專注可回收及高功能性環保材，以符合ESG為主。

# 高質化新產品(1/2)

## 1. ISO14021管材：

- ESG產品，符合 CNS 標準、ISO 14021 認證。
- 採用PCR 再生料通過 ISO 14021 認證產品：
  - 1). PVC pipes for CNS 1298排水管。
  - 2). PVC electric conduit for CNS 1302電力導管。
- 提升公共工程、民間建案工程品質，加速淨零減碳行程。



## 2. PVC降溫皮：

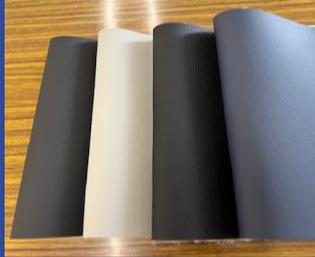
- 緩升溫特性，產品獲國內/外多種產業引用：  
品牌機車、共享機(自行)車、農機車、高爾夫球車、遊艇...。



# 高質化新產品(2/2)

## 3. 優化膠皮類產品(PVC/TPO)，水性親膚特性：

- 採用水性無溶劑技術，大幅減少VOC排放，符合市場趨勢與環保法規。
- 優異特性：親膚柔順細膩觸感、耐燃性、耐抓/耐柔性。
- 符合國際標準(歐盟REACH、RoHS、PFAS...規範)。
- 市場運用：室內各項親膚產品、汽車、傢俱、嬰兒座椅、長照床椅皮。



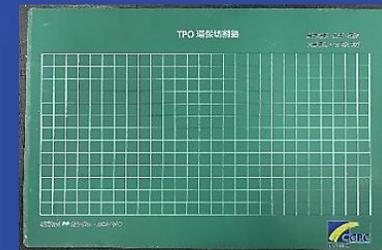
## 4. TPO絕緣膠帶(ESG產品)：

- 製程及產品對環境友善，無塑化劑、無重金屬。
- 卓越耐化學性、優異電氣性能。



## 5. TPO切割版：

- TPO環保材取代PVC，材質堅挺，刀割不反白。
- 不含可塑劑、無重金屬，且可回收利用，友善環境。
- 符合國家標準 CNS 15527。



# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 2025年度上半年財務報告

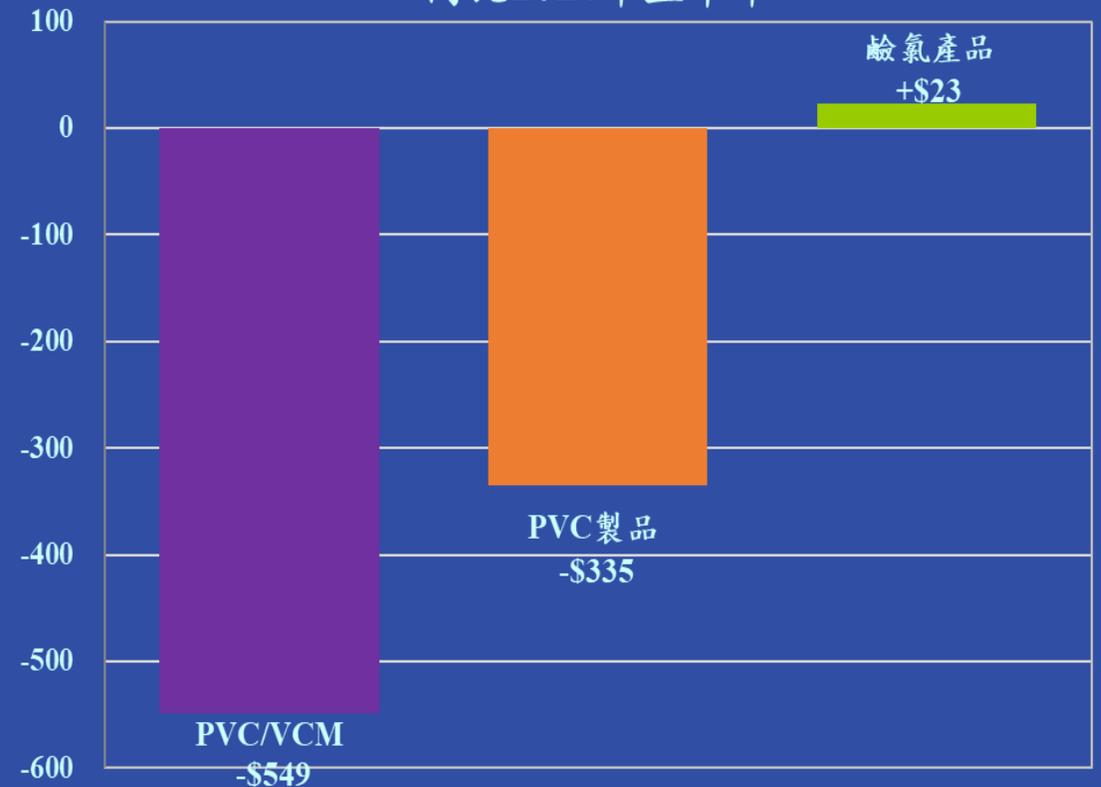
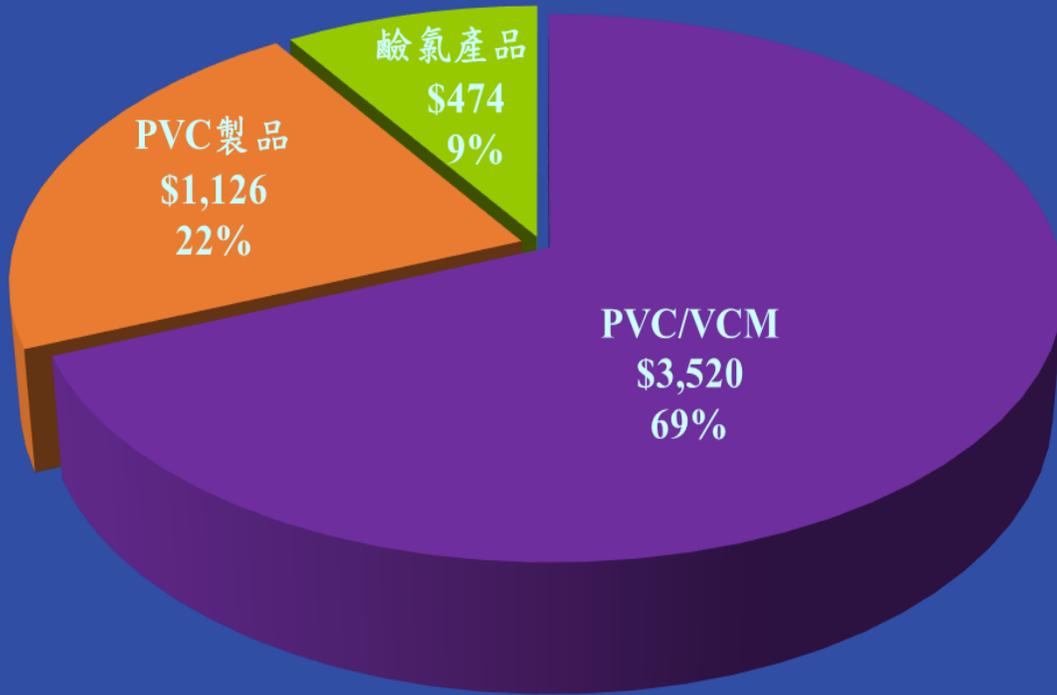
2025年8月21日

報告人：李俊鋒 經理

# 2025年上半年產品別銷售金額

(NT\$百萬元)

2025年上半年增(減)  
-同比2024年上半年



# 合併損益表

單位：NT\$百萬元，惟每股盈餘為元

	2025 上半年	2024 上半年	增(減) 率	2024 年度	2023 年度	2022 年度
銷貨收入	5,120	5,981	-14.4%	11,087	13,707	17,637
銷貨成本	5,418	5,487	-1.3%	10,876	12,030	16,959
銷貨毛利	-298	494	-160.3%	211	1,677	678
毛利率	-5.8%	8.3%		1.9%	12.2%	3.8%
銷管研費用	477	548	-13.0%	1,054	1,217	1,662
營業淨利(損)	-775	-54	1335.2%	-843	460	-984
營業淨利率	-15.1%	-0.9%		-7.6%	3.4%	-5.6%
營業外收入(支出)	-117	80	-246.3%	-77	7	467
稅前淨利(損)	-892	26	-3530.8%	-920	467	-517
所得稅費用(利益)	-182	-25	628.0%	-169	73	-179
淨利(損)	-710	51	-1492.2%	-751	394	-338
淨利率	-13.9%	0.9%		-6.8%	2.9%	-1.9%
淨利(損)歸屬於						
- 本公司業主	-674	63	-1174.5%	-710	342	-370
- 非控制權益	-36	-12	206.6%	-41	52	32
每股盈餘(虧損)	-1.16	0.11	-1174.5%	-1.22	0.59	-0.64

# 財務比率分析(合併財報)

	2025 上半年	2024 上半年	2024 年度	2023 年度	2022 年度
營業利益率(%)	-15.1	-0.9	-7.6	3.4	-5.6
純益率(%)	-13.9	0.9	-6.8	2.9	-1.9
負債占資產比率	51	44	48	42	40
流動比率(%)	96	162	136	204	217
速動比率(%)	60	99	82	127	129
平均收現日數	37	37	34	34	36
平均售貨日數	75	86	85	77	61

# 免責聲明

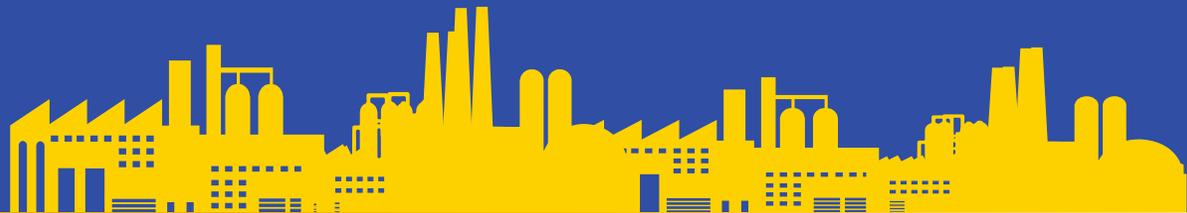
- ◆ 本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。
- ◆ 本報告中的內容，並非投資建議。



# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## China General Plastics Corp.

以上報告  
Thank You



2025/8/21

同心協力 共創榮景

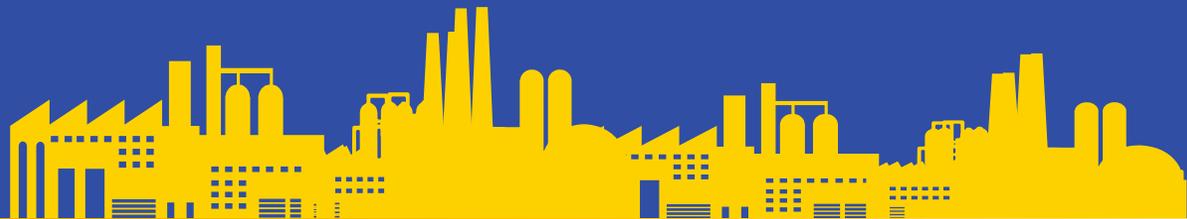


# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## China General Plastics Corp.

### 法人說明會

# Q & A



2025/8/21

同心協力 共創榮景