

2026



華夏法說會

2026/3/18





華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

2026/3/18

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年回顧及2026年Q1展望 Review for 2025 & Outlook for 2026 Q1	吳建興 處長 J H Wu, Director
	2025年財務資訊 Finance Information for 2025	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年度市況回顧 及2026年Q1展望

2026年3月18日

報告人：吳建興 處長

2025年回顧：PVC上游原料

- ◆ **乙烯**：2025年受地緣政治緊張、OPEC+增產效應，原油/石腦油價格全年震盪下滑。加上中國極大化擴充產能，過剩產能外溢、同時貿易壁壘興起，使全球石化及下游塑膠衍生物需求呈現疲弱，東北亞乙烯廠商利差縮減，多面臨虧損。亞洲裂解廠啟動進料結構改造及生產規模縮小以應付變局。
- ◆ **EDC**：上半年鹼需求尚佳，鹼氣廠穩定開工，高價乙烯支撐亞洲EDC行情處高檔。隨美方啟動關稅戰、印度PVC政策延宕，下游PVC需求疲軟及遠洋貨源轉進亞洲，EDC價格快速下滑，探底至2008年來最低。H2鹼廠普遍利差縮減，進行產量調控，供應緊縮，價格緩步回升，惟終端需求偏弱，EDC在損益平衡區間小幅波動。
- ◆ **VCM**：2025年PVC市況疲弱，亞洲VCM廠降低操作率或拉長檢修期，縮減供應降低虧損，以支撐VCM價格。惟隨印度ADD、BIS政策撤消，PVC需求進一步走弱，壓抑VCM價格跌破五年低點。

2025年回顧：PVC綜合市況

- ◆ 2025年中國新增產能220萬噸，總產能達三仟萬噸，全年操作率維持高位，年終社會庫存高達110萬噸。內需市場低迷，供需嚴重失衡，加大傾銷海外市場，出口量382萬噸，年增60%，低價競爭壓縮全球PVC利差。
- ◆ 印度2025年受北美高關稅干擾，GDP成長停滯。農溉、基建PVC剛性需求，惟進口貨源充足，比價效應，進口量呈年減(-9%)，同時在BIS及ADD遞延狀況下，買家以中國低價貨源優先進入(同比+9%)。孟加拉2025年受金融風險、高利率及亞洲低價貨源傾銷干擾，PVC交易動能遲緩。東南亞受美關稅衝擊，終端需求偏弱、加上中美貨源主導競價，進口PVC行情較鄰近區域偏低。
- ◆ 美國：雖FED在下半年啟動降息，但高利率仍持續影響房地產去化，限制管/建材PVC需求，內銷量遲滯(489萬噸)，惟產量維持高位，為去化PVC庫存，出口增大，但受主市場貿易壁壘，轉進與中貨在非洲、東南亞競銷，出口價年度下滑(-22%)，拖累全球行情。

2025年回顧：產品整體銷貨

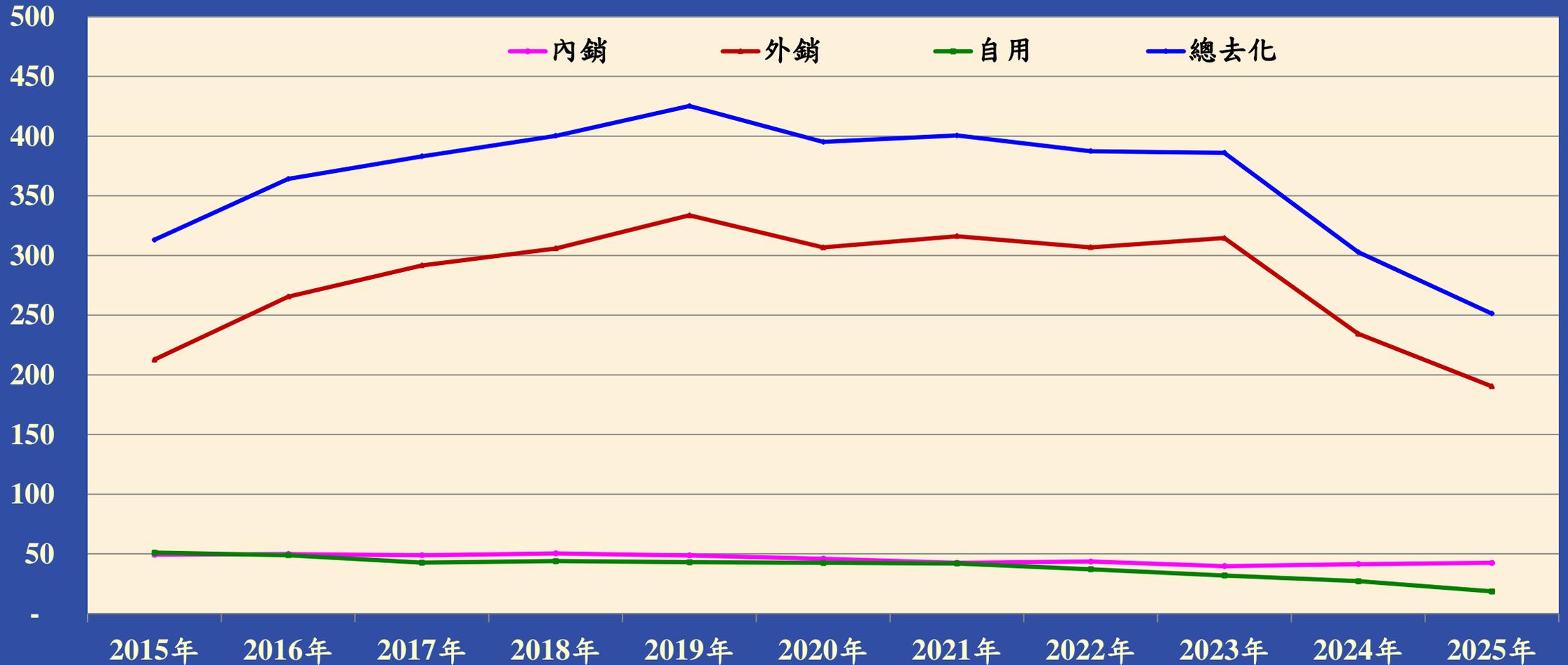
- ◆ 本公司2025年合併銷貨淨額為新台幣 92 億 2 仟 1 佰萬元，較去年同期減少新台幣 18 億 6 仟 6 佰萬元 (17%↓)。

產品別銷售量(仟噸)

產 品	2025	2024	增(減)
VCM/PVC	282	303	-21
PVC製品	30	37	-7
鹼氣 100%	58	58	-
合 計	370	398	-28

2025年回顧：PVC粉去化量

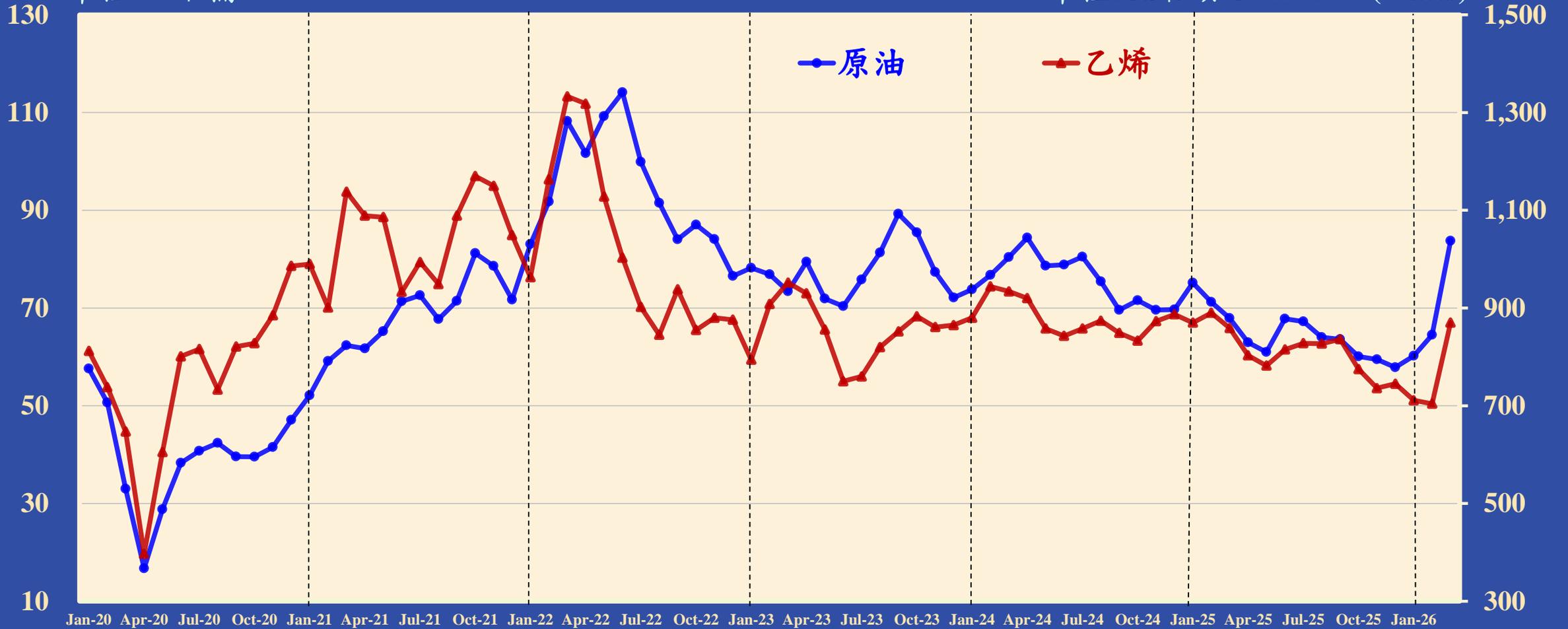
單位：仟噸



價格趨勢 - 原油及乙烯

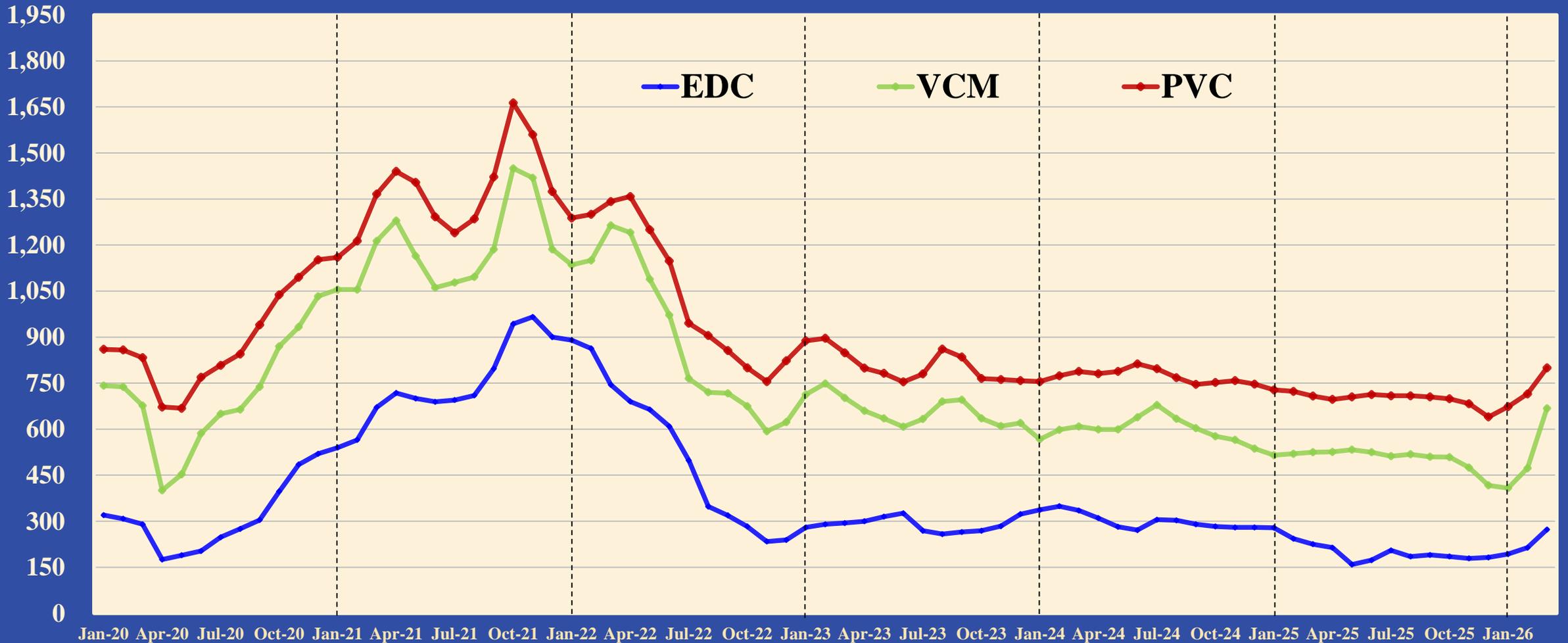
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2026 Q1展望：乙烯

- ◆ 2026年全球石化預期維持低速成長，東北亞及歐洲縮編產能，但中國及東南亞下半年新增產能將持續開出，供需不平衡難緩解。惟隨美以伊 中東戰事加劇，荷姆茲海峽被迫關閉，引發歐/亞能源(LNG)、原油/輕油供應中斷，亞洲多家輕油裂解廠因而宣布不可抗力，石腦油/乙烯等石化上游原料恐慌性缺料延續，預測H1供應量/價格波動激烈，牽動相關下游石化、塑膠產業供需失衡。

2026 Q1 展望：EDC / VCM

- ◆ **EDC**：美以伊 中東戰事爆發前，鹼氣廠受能源成本上漲、乙烯價格壓力及燒鹼需求不佳，致鹼氣生產廠降低操作率、EDC供應已趨緊縮。隨中東戰事陷入膠著，上游原料暴漲及亞洲多家PVC廠宣布不可抗力，進一步壓抑鹼氣廠開動，同時推升EDC行情。
- ◆ **VCM**：2026年期初VCM生產廠大都降載，供應與庫存仍緊張，惟隨PVC市場需求好轉及H1亞洲的密集性檢修計畫，VCM報價築底回升。美以伊戰爭僵持，荷姆茲海峽被迫封鎖，上游原料中斷供應，影響VCM產出及貿易流動，價格預期突破三年新高。

2026 Q1 展望：PVC供給面

- ◆ 中國十五五經建計劃，確認石化改革政策：反內捲，打破低價換量(PVC取消出口退稅)、執行汰除耗電老舊產能(300萬噸)、同時產業年度新增產能投放趨尾聲(30萬噸)。Q1在進入春季裝置檢修前，維持高開工率，因政策激勵及美伊戰爭，帶動國內期/現貨及出口價格攀升。
- ◆ 中東緊張局勢促動原油、輕油、乙烯供應中斷，亞洲PVC廠商降載、檢修或宣告不可抗力，整體供應量緊縮，戰事未弭前，市場供需失衡日趨嚴重，導致PVC行情急速竄升。
- ◆ 美國 Westlake關閉部份產能、Q1產業進入歲修期供應減量。惟因享有低價頁岩氣成本優勢，隨美以伊戰事發展，PVC出口價同步亞洲價格跳升並填補空窗市場份額。

2026 Q1展望：PVC需求面

- ◆ 中國Q1處冬季傳統淡季及春節假期，下游製造業PVC需求疲軟，惟政府宏觀經濟情勢做多(兩會召開十五五計畫定錨)及原料成本上漲支撐期貨交易。海外出口則因取消出口退稅補助Q2屆將實施，引發提前搶出口效應，短期帶動PVC去化熱潮。隨中東戰事驟起，因原物料供應短缺及運價提升，削弱中國PVC出口動能。
- ◆ 印度連續數月降低進口量、市場庫存下降，夏季農業、灌溉、基建PVC需求轉強，買氣出籠，惟中東戰事波及原物料供應中斷，進口貨源報價從缺，內銷廠商疊高推升價格行情，買家恐慌追料，在戰事未緩解前，價格持續更新向上滾動。
- ◆ 美國Q1經濟數據(通膨/失業)顯示成長動能冷卻，其中春季建築許可下降及房貸提升，影響管材及窗材業PVC需求轉淡。中東戰事反有利PVC出口流動趨向多邊，原主銷市場(拉美、非洲)供應受戰爭影響較低，貿流朝填補歐/亞貨源供應缺口之市場發展。進一步推升內/外出口報價。

華夏海灣塑膠股份有限公司

2025年度財務報告

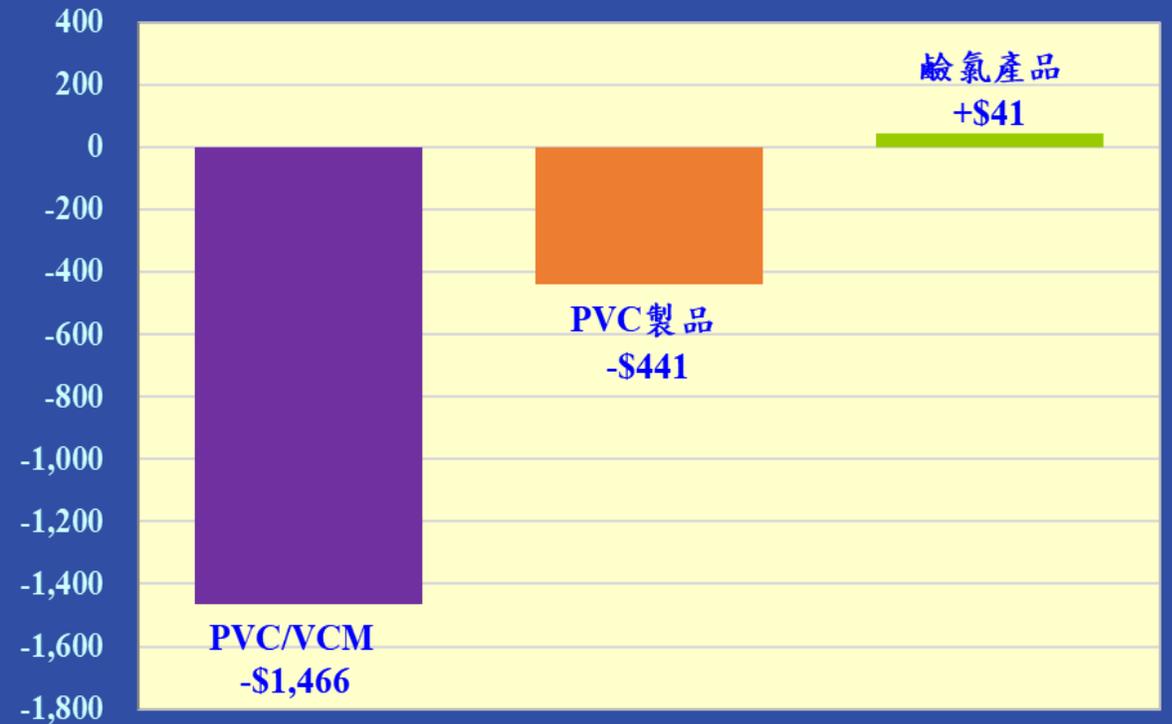
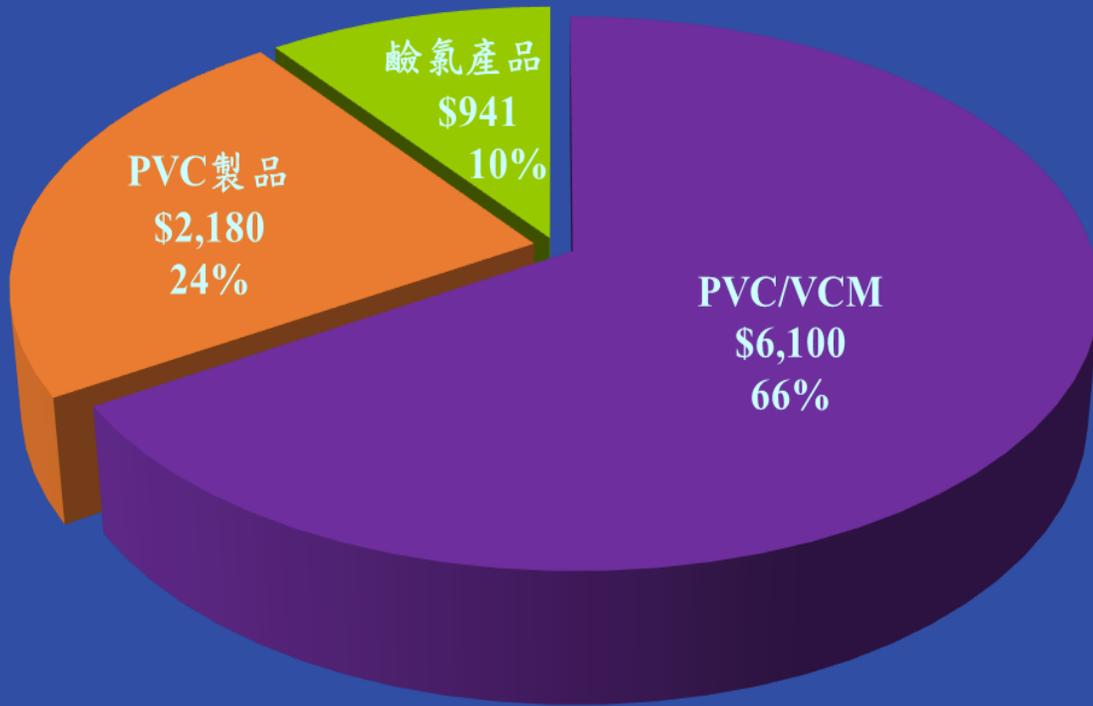
2026年3月18日

報告人：李俊鋒 經理

2025年產品別銷售金額

(NT\$佰萬元)

2025年增(減)同比2024年



合併損益表

單位：NT\$佰萬元，惟每股盈餘為元

	2025 年度	2024 年度	增(減) 率	2023 年度	2022 年度
銷貨收入	9,221	11,087	-16.8%	13,707	17,637
銷貨成本	9,571	10,876	-12.0%	12,030	16,959
銷貨毛利(損)	-350	211	-265.9%	1,677	678
毛利率	-3.8%	1.9%		12.2%	3.8%
銷管研費用	910	1,054	-13.7%	1,217	1,662
營業淨利(損)	-1,260	-843	49.5%	460	-984
營業淨利率	-13.7%	-7.6%		3.4%	-5.6%
營業外收入(支出)	-67	-77	-13.0%	7	467
稅前淨利(損)	-1,327	-920	44.2%	467	-517
所得稅費用(利益)	-345	-169	104.1%	73	-179
淨利(損)	-982	-751	30.8%	394	-338
淨利率	-10.6%	-6.8%		2.9%	-1.9%
淨利(損)歸屬於					
- 本公司業主	-919	-710	29.4%	342	-370
- 非控制權益	-63	-41	53.6%	52	32
每股盈餘(虧損)	-1.58	-1.22	29.3%	0.59	-0.64

財務比率分析(合併財報)

	2025 年度	2024 年度	2023 年度	2022 年度
營業利益率(%)	-13.7	-7.6	3.4	-5.6
純益率(%)	-10.7	-6.8	2.9	-1.9
負債占資產比率(%)	53	48	42	40
流動比率(%)	109	136	204	217
速動比率(%)	58	82	127	129
平均收現日數	34	34	34	36
平均售貨日數	85	85	77	61

每股股利與盈餘



免責聲明

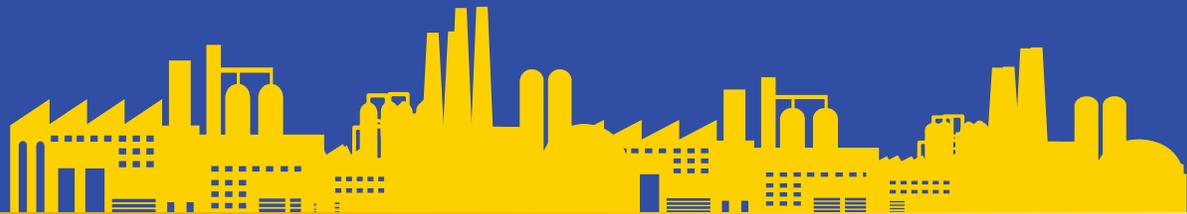
- ◆ 本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。
- ◆ 本報告中的內容，並非投資建議。



華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

以上報告
Thank You



2026/3/18

同心協力 共創榮景

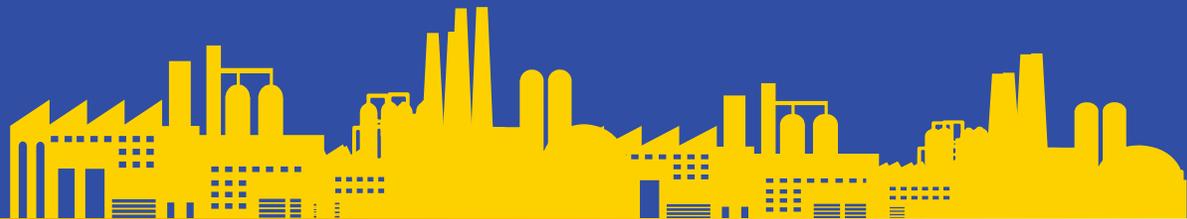


華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

Q & A



2026/3/18

同心協力 共創榮景