

2026



華夏法說會

2026/5/19





華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

2026/5/19

時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~15:00	2026年Q1回顧及Q2展望 Review for Q1 & Outlook for Q2	吳建興 處長 J H Wu, Director
	2026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

2026年度市況 Q1回顧及Q2展望

2026年5月19日

報告人：吳建興 處長

2026年Q1回顧：PVC上游原料

- ◆ **乙烯**：年初中國過剩產能持續外溢及美遠洋貨源密集輸入亞洲，惟下游需求萎縮，進行非計畫性檢修或降產，致現貨供應充裕，乙烯價格承壓下行(-17%/季)。2/28美伊戰事爆發，原油/輕油供應受阻，亞洲多家輕油裂解廠宣布不可抗力，引發石腦油/乙烯等石化上游原料恐慌性缺料，乙烯行情急速攀升(+114%/月)。
- ◆ **EDC**：季初鹼氯廠穩定開工，隨下游VCM/PVC市況自谷底緩步回升，EDC價格脫離歷史低價(\$190)同步增溫(+16%/季)。2/28美伊戰爭開打，乙烯供應緊縮+運費快速調升，EDC行情快速跳升(+91%/月)。
- ◆ **VCM**：開春VCM價格處2008年以來新低，庫存壓力遽增，廠家減產/停車。隨中國取消出口退稅，PVC/VCM需求/價格止跌上揚(+20%/季)。美以伊戰爭鋒起，原料(C2+EDC)短缺加劇，成本墊高，VCM行情翻揚提振(+124%)。

2026年Q1回顧：PVC綜合市況

- ◆ 中國PVC Q1受政策激勵、春季裝置檢修前及年後屆傳統旺季影響，持續供應寬鬆格局(開工率78%~80%、產量635萬噸)，期末累計高庫137萬噸。產量過剩，提升出口去化為主(142萬噸/同比+45%)，其中鹼氣一體化企業以鹼補氣的經營策略，壓抑其他貨源市佔。三月美伊以戰事爆發，一度出口行情上揚。Q2預估電石/乙烯PVC產/銷/價激烈分化。
- ◆ 2/28美伊開戰，亞洲原油/輕油供應緊縮，Naphtha/C2上游原料量缺，隨多家PVC廠商宣布不可抗力，供應失衡的疑慮急速拉升全球PVC行情、終端消費通膨及成本反應未及，亞洲PVC下游各市場由恐慌追料至抗拒高價情緒籠罩，引發交易遲緩。市場觀望戰事發展，PVC整體需求遞延。
- ◆ 美國Q1產出183萬噸(同比-1.1%)，受30年期房貸利率回升，新屋銷售/開工偏弱，內銷量(123萬噸)同比下滑-4%。外銷量69萬噸，受益主銷區未受中東戰事波及，仍隨亞洲價格推升出口價。庫存環比下降-17%(44萬噸)。

2026年Q1回顧：產品整體銷貨

- ◆ 本公司2026年Q1合併銷貨淨額為新台幣 26 億 7 仟 4 佰萬元，較去年同期增加新台幣 2 億 1 仟 2 佰萬元 (9%↑)。

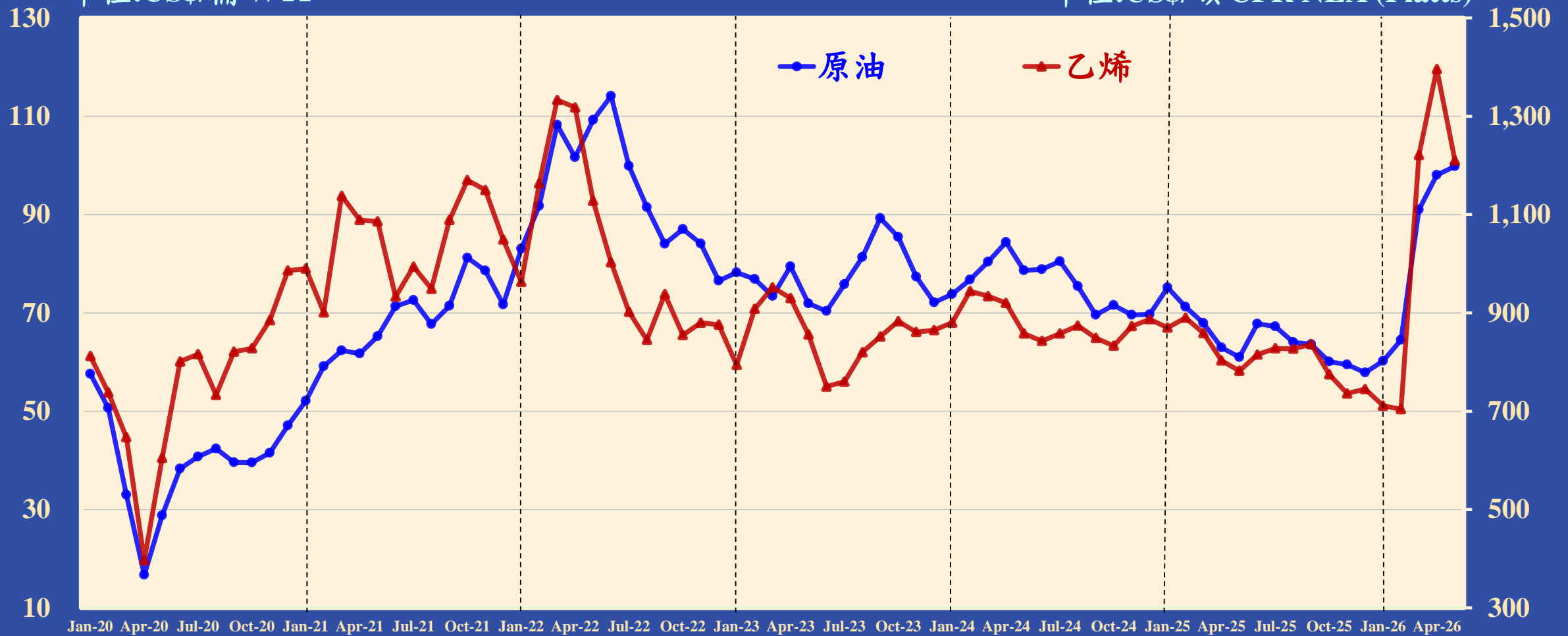
產品別銷售量(仟噸)

產 品	2026 Q1	2025 Q1	增(減)
VCM/PVC	97	69	28
PVC製品	7	8	-1
鹼氣 100%	14	14	-
合 計	118	91	27

價格趨勢 - 原油及乙烯

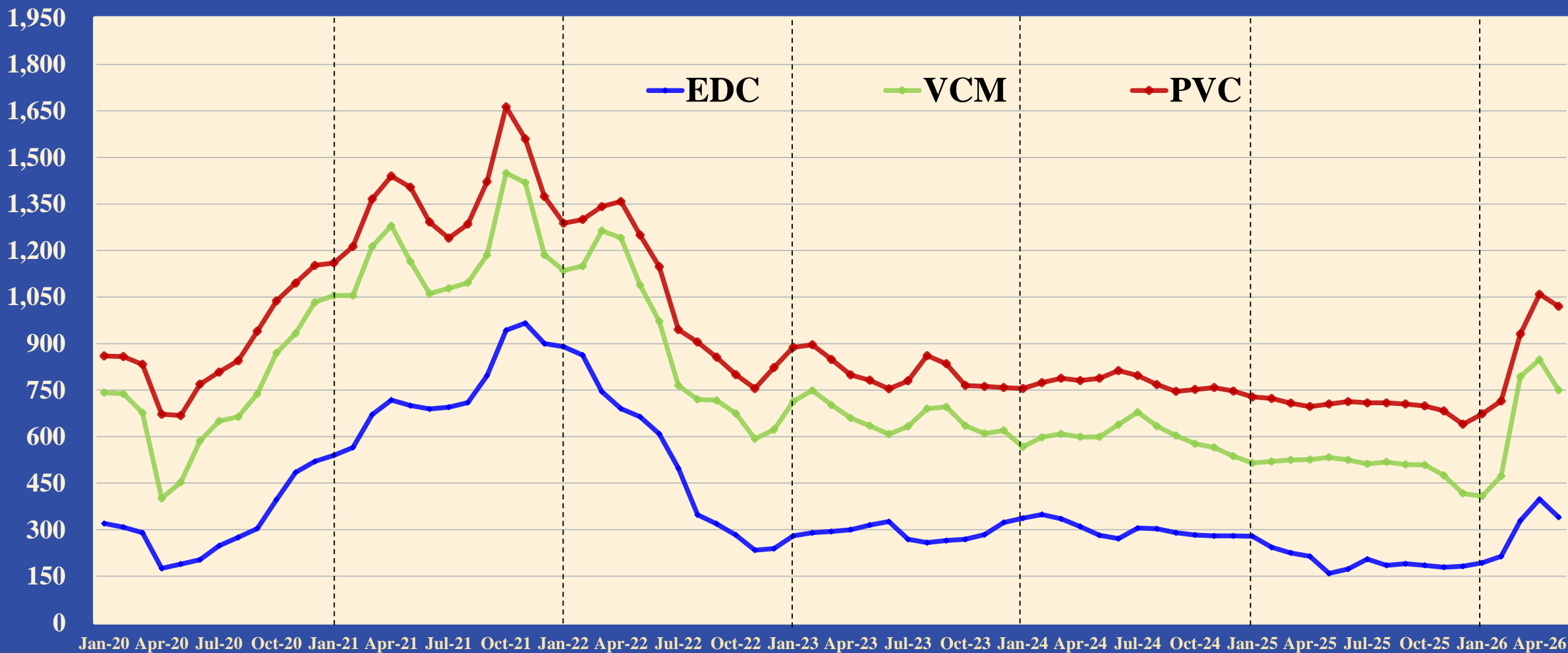
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2026 Q2展望：PVC上游原料

- ◆ **乙烯**：中東 美伊戰事轉向和戰僵持，亞洲各國分散取得原油，裂解廠原料(輕油)供應緩解，陸續提升開工率，乙烯整體產能逐步回升。惟原油/石腦油價格仍震盪偏強，同時下游乙烯衍生物產業面臨終端需求不佳，採取減產避險策略，導致乙烯拉貨意願低迷。後市預期乙烯行情隨下游基本面疲軟緩步下跌。
- ◆ **EDC**：Q1受中東戰爭突起，原料高漲，推升EDC價格。Q2戰事趨緩、下游VCM/PVC買氣下滑，亞洲EDC價格自高點滑落(-16%)，惟仍較戰前居高，買賣謹慎觀察上游原料供應量/價趨勢與下游買氣變化。
- ◆ **VCM**：Q2中東戰事和緩，PVC下游觀望價格變動及中國電石PVC壓抑非中貨源行情及市佔份額，乙烯PVC買氣低迷，亞洲VCM價格隨跌(-18%)。乙烯行情居高及PVC價格下跌趨勢壓縮VCM利潤，惟行情估在區間震盪。預期VCM業者調控產能，對應下游PVC市況發展。

2026 Q2展望：PVC供給面

- ◆ **中國**：中東戰事美伊和戰僵持、春檢進入主檢期、海外市場需求混沌，期中整體開工率已下行(71%)，乙烯法成本因素，下滑明顯(45%)/電石粉檢修下降至79%。內需製造及房產未如預期轉旺，雖官方推動反內捲及工業節能檢查政策，應對電石法PVC生產企業全監察，惟效應短期仍未實質傳導至下游PVC產業。期中庫存居高(129萬噸)，出口競銷去化仍為主軸。
- ◆ **亞洲**：中東戰事和緩，電石PVC先行蔚為市場比價主流，惟亞洲乙烯PVC廠(含中國春檢)降產或歲修，供給偏緊支撐價格，同時上游原料供應量/價逐步寬鬆，加上印度自產PVC行情五月觸底回升。預期印度期末零關稅優惠截止，亞洲乙烯PVC可望恢復產銷動能。
- ◆ **美國**：Q2屬傳統歲修季，加上期中傳出部分廠商偶發性電力不足及設備老舊的非計劃性停俾，市場預期開工率及產量較Q1緊縮(78%↓/180萬噸↓)。惟能源/乙烯/鹼氣成本優勢、Q2國內建築旺季，以推升內銷價格及供應優先並鞏固原海外主銷區競爭為主，銷量可望維持。

2026 Q2展望：PVC需求面

- ◆ 中國：一~四月國內房產開發投資額同比下滑11.25%及房屋新開工面積下降20.3%，僅基建項目市政管道、電力工程需求弱勢支撐，製造業在五一節後，開工復甦緩慢。短期國內PVC總體市況呈高庫存/內需弱以出口托底為主，海外市場受中東戰事影響，銷售鈍化。期貨/現貨及出口價區間震盪偏弱。
- ◆ 印度：Q2傳統新會計年度及雨季前為PVC需求旺季，受中國取消出口退稅前，挾價格優勢，進口量達44萬噸，市場庫存充足。中東戰事爆發，進口貨源稀缺或報價懸高。期中隨戰事和緩，中國電石PVC淪為比價標竿，拖累C2高價行情。期末乙烯供應逐步寬鬆，價差縮幅，加上印度進口關稅屆期恢復，同時農澆需求回升，預期買氣回籠。
- ◆ 美國：Q2北美進入夏季建築旺季，新屋開工、基建工程及成屋整修需求增加(季增5~7%)，廠商專注推升內銷價格。海外市場受制供應減縮、關稅壁壘及中貨全球競價，應以確保原主銷區銷量(70萬噸)鞏固為主。

華夏海灣塑膠股份有限公司

2026年第一季財務報告

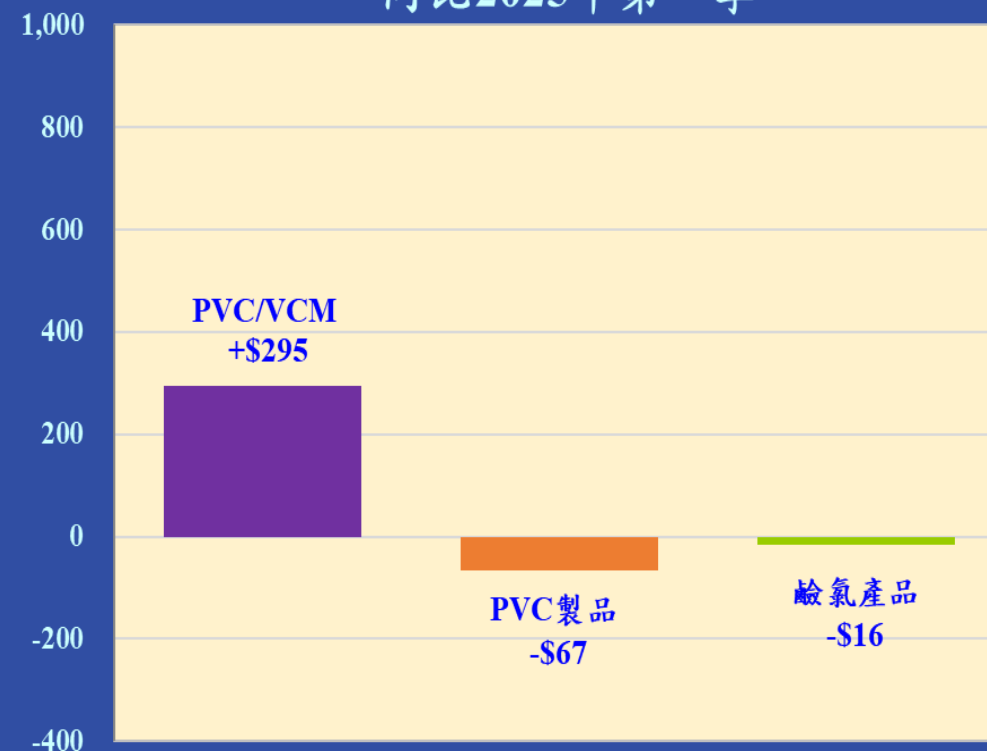
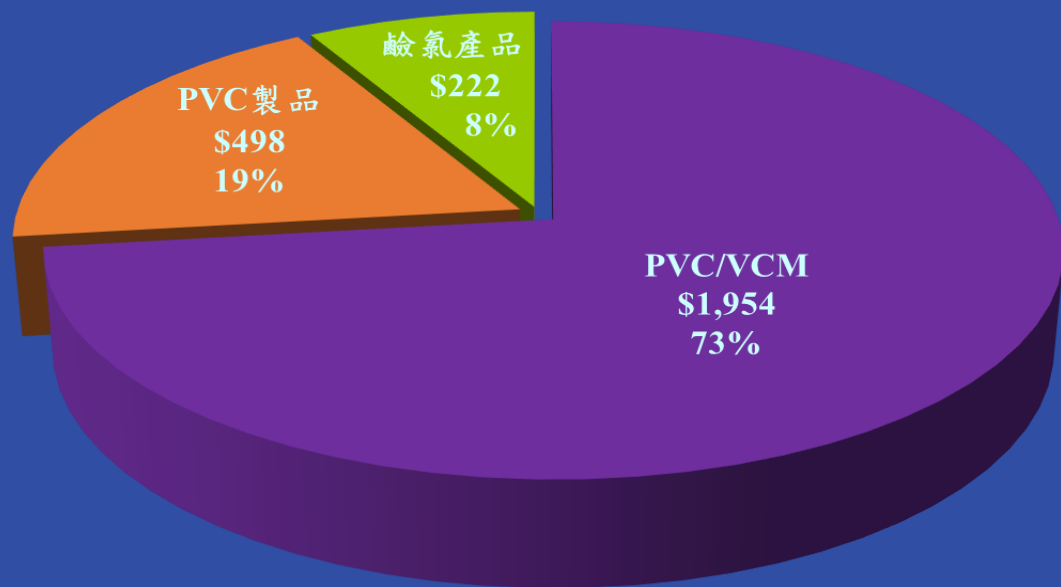
2026年5月19日

報告人：李俊鋒 經理

2026年第1季產品別銷售金額

(NT\$百萬元)

2026年第一季增(減)
同比2025年第一季



合併損益表

單位：NT\$佰萬元，惟每股盈餘為元

	2026 第1季	2025 第1季	增(減) 率	2025 年度	2024 年度	2023 年度
銷貨收入	2,674	2,462	8.6%	9,221	11,087	13,707
銷貨成本	2,621	2,568	2.1%	9,571	10,876	12,030
銷貨毛利(損)	53	-106	-150.0%	-350	211	1,677
毛利率	2.0%	-4.3%		-3.8%	1.9%	12.2%
銷管研費用	229	252	-9.1%	910	1,054	1,217
營業淨利(損)	-176	-358	-50.8%	-1,260	-843	460
營業淨利率	-6.6%	-14.5%		-13.7%	-7.6%	3.4%
營業外收入(支出)	8	-2	-500.0%	-67	-77	7
稅前淨利(損)	-168	-360	-53.3%	-1,327	-920	467
所得稅費用(利益)	-33	-76	-56.6%	-345	-169	73
淨利(損)	-135	-284	-52.5%	-982	-751	394
淨利率	-5.0%	-11.5%		-10.6%	-6.8%	2.9%
淨利(損)歸屬於						
- 本公司業主	-120	-268	-55.2%	-919	-710	342
- 非控制權益	-15	-16	-5.9%	-63	-41	52
每股盈餘(虧損)	-0.21	-0.46	-54.6%	-1.58	-1.22	0.59

財務比率分析(合併財報)

	2026 第1季	2025 第1季	2025 年度	2024 年度	2023 年度
營業利益率(%)	-6.6	-14.5	-13.7	-7.6	3.4
純益率(%)	-5.1	-11.5	-10.7	-6.8	2.9
負債占資產比率(%)	56	49	53	48	42
流動比率(%)	109	117	109	136	204
速動比率(%)	72	70	58	82	127
平均收現日數	36	34	34	34	34
平均售貨日數	59	86	85	85	77

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



2026/5/19

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



2026/5/19

同心協力 共創榮景