

2026



華夏法說會

2026/8/26





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

法人說明會

2026/8/26

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

2026年度市況 Q2回顧及Q3展望

2026年8月26日

報告人：吳建興 處長

2026年Q2回顧：PVC上游原料

- ◆ **乙烯**：Q2季初歷經美 伊激戰，中東石化原料供應中斷、多家裂解廠宣告不可抗力、遠洋貨源轉供歐洲或改載乙烷，亞洲乙烯供需急速緊縮，四月推升價格暴漲至\$1,450/噸，高成本壓抑下游衍生物需求，加上中東戰事趨和戰僵持，季末行情隨原油/輕油快速回落，幅差達-44%。
- ◆ **EDC**：2026年H1受中東地緣政治影響，由三月原料供應鏈中斷、台 韓製造商宣告不可抗力、中國多間生產商停止外銷、遠洋貨源短期接應不及，四月東北亞價格衝高至\$420/噸。六月美 伊停戰備忘錄簽訂，亞洲產能逐步恢復，惟行情隨乙烯下滑(-26%)及下游VCM/PVC需求跡象轉弱，廠商負盈利，價格震盪偏弱。
- ◆ **VCM**：Q2主受中東地緣政治衝突影響，乙烯/EDC原料運輸及保費飆升，大幅推高生產成本及日、韓因原料短缺供給縮減，推升亞洲價格(\$920/噸/四月)。季末因下游PVC需求漸緩，VCM買氣承壓，價格快速下修(-38%)。

2026年Q2回顧：PVC綜合市況

- ◆ 中國內需消費疲弱，H1新屋開工年減-22%，下游塑膠製品低開工(41%)，PVC買氣低迷。春檢主修期及乙烯供應緊縮，開工率下滑(77%→66%)，上半年累積產量1,200萬噸(同比微減0.03%)，依賴出口去化庫存。主要受四月VAT取消效應，三月搶出口，Q1出口高達145萬噸，Q2出口量滑落(101萬噸)，合計H1 PVC出口達246萬噸(年增+25%)。Q3前期中國PVC續受原料成本居高，狹窄利差影響，整體開工率維持66%~72%。
- ◆ 亞洲石化Q2受中東緊張局勢衝擊，上游原料溢價遠高PVC，亞洲廠商生產成本高於美國PVC及中國電石粉，同時運價調漲，迫使亞洲廠商降產降庫，應對缺料及成本大漲。而中國PVC在煤化工體系優勢及美伊戰事大幅推升PVC行情，雖4/1取消出口退稅及印度優惠關稅截止，仍能快速取代非中貨源市場份額。
- ◆ 美國Q2成屋銷售年增+4%，屬傳統建築旺季，建材相關產品(窗框、管/板材)買氣回升，內銷量134萬噸(年增+3.9%)。PVC產量，因Shintech / FPC USA 歲修、Westlake產能調整，Q2產量193萬噸(年減-2.7%)。外貿在亞、非與低價中國電石貨源競爭，出口量同比年減-8.3%(57萬噸)。

2026年上半年回顧：產品整體銷貨

- ◆ 本公司2026年上半年合併銷貨淨額為新台幣 54億 0 仟 4 佰萬元，較去年同期增加新台幣 2 億 8 仟 3 佰萬元 (6% ↑)。

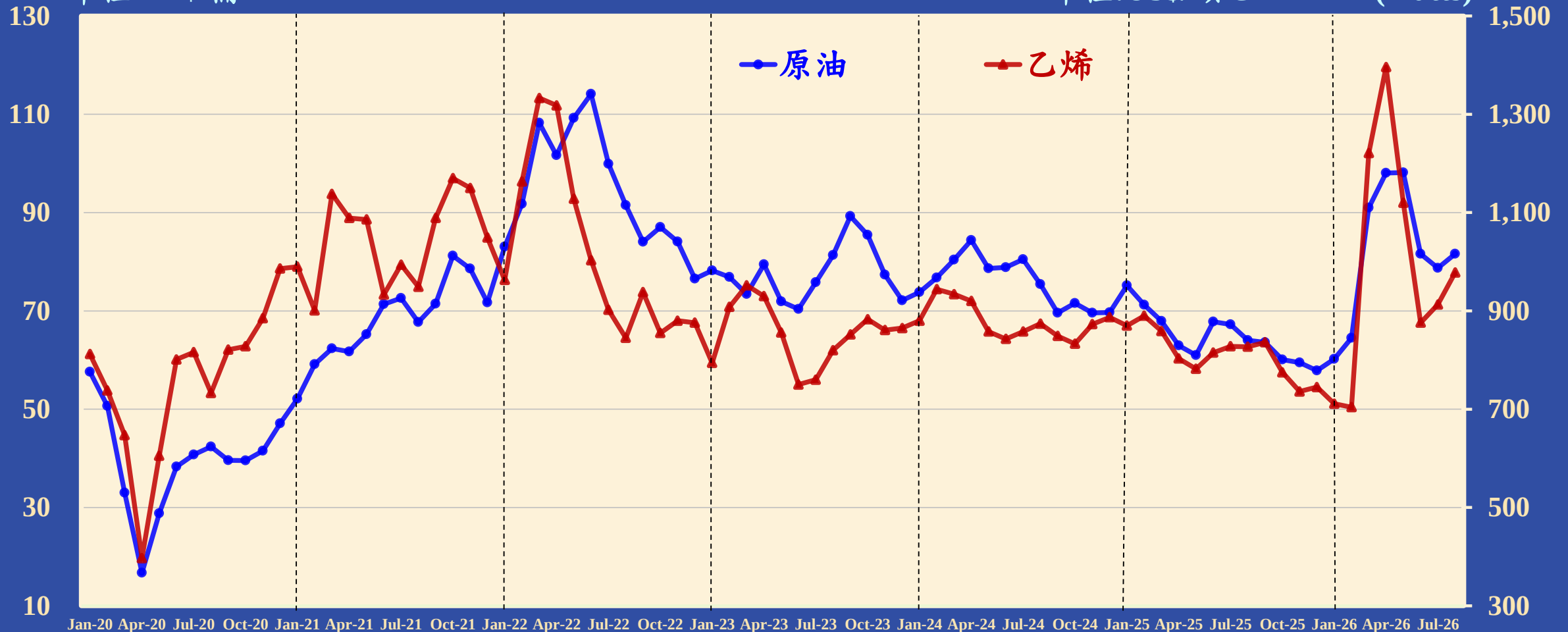
產品別銷售量(仟噸)

產 品	2026	2025	增(減)
VCM/PVC	155	158	-3
PVC 製 品	14	14	0
鹼 氣 100%	28	29	-1
合 計	197	201	-4

價格趨勢 - 原油及乙烯

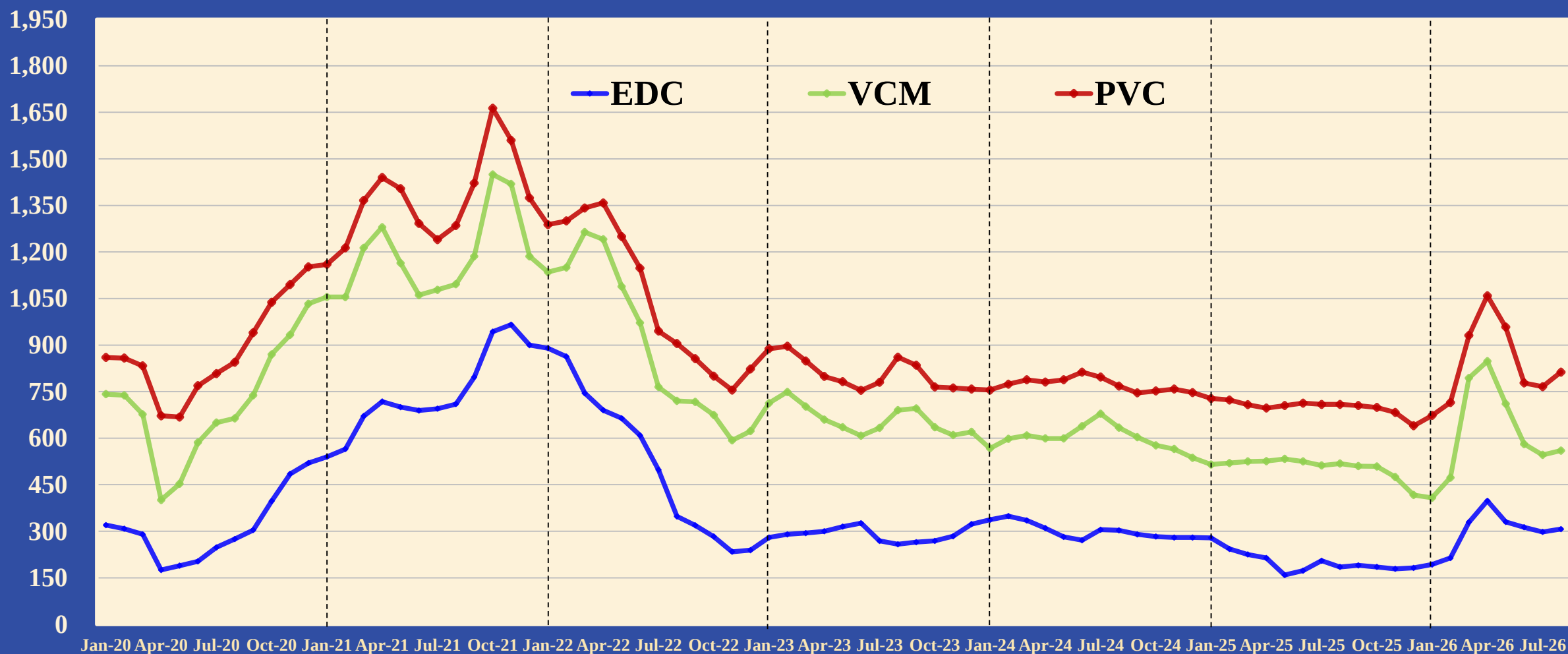
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2026 Q3展望：PVC上游原料

- ◆ **乙烯**：中東局勢的不確定性及荷姆茲海峽低流量持續衝擊石化供應鏈，隨停戰協議破裂，乙烯價格同步原油/輕油劇烈波動攀高(\$1,070/噸)，不利輕油裂解利差(Naphtha Spread)，雖乙烯衍生物及終端需求不佳，Q3供應仍呈緊縮。業界關注日、韓業者陸續關閉舊裂解廠或整併生產規模及中國/中東新增產能後貿易流動。
- ◆ **EDC**：Q3持續地緣政治封鎖原料流通，成本受乙烯高價及鹼氯減產支撐，惟下游VCM/PVC需求疲軟制約，行情上調失利。亞洲現貨交易有限，遠洋貨源交運長時程及運價上升，進入亞洲流量不穩。推估下半年亞洲供應偏緊，行情區間震盪為主。
- ◆ **VCM**：Q3上游原料堅挺、下游PVC疲弱的情勢，亞洲製造商呈現虧損，被迫降低開工率，短期供應吃緊，加上Q4全球VCM進入高峰檢修期，供給進一步收斂。隨PVC季末逐轉旺季，行情震盪走堅趨勢，可望利潤改善。

2026 Q3展望：PVC供給面

- ◆ 中國：夏季電價及上游原料高成本、政策推動電石PVC節能監察低效產能出清及內需房產開工復甦緩慢、外貿市場需求低迷/低價競單，產業虧損未改觀，企業生產降負或檢修應對，庫存下降緩慢。受中東局勢不穩及貿易壁壘興起，產能外溢區域縮減，Q3 PVC總體低開工率66%~72%。預估2026有效產能降至2,900萬噸/年，惟高庫存及電石粉成本優勢仍干擾市場行情提升。
- ◆ 亞洲：中東和平局勢破裂，亞洲石腦油/乙烯供給緊縮，高價原料成本支撐PVC報價，惟全球受通膨，消費衰退、極端氣候干擾物流及高昂海運、各進口市場祭出貿易保護政策(英國、南韓、巴基斯坦及泰國...)，PVC陷入需求停滯及流動重組，亞洲各廠以延長歲修或降產因應。九月~Q4除中國，其他區域密集檢修，產能收緊，長期可望供需結構及行情改善。
- ◆ 美國：遠離地緣政治緊張地區，擁有相對低成本乙烷及天然氣能源，PVC產銷較歐洲及亞洲具價格優勢。Q3僅Shintech 二廠(44.5萬噸/年)檢修，損失產能有限，開工率預期由78%/Q2拉升至82%~84%。Q3國內房市轉淡，亞盤行情調升及運價有利，PVC擴大出口輸出，在印度及東南亞與亞洲貨源爭鋒。

2026 Q3展望：PVC需求面

- ◆ 中國：國內Q3新屋開工低迷拖累傳統「金九銀十」旺季，惟發改會揭露十五五規劃城市更新「六網基礎建設」政策激勵PVC市場需求。加上中東局勢發展支撐原油/乙烯原料成本居高，帶動PVC期指上漲，塑膠和建材加工業可望進場補庫並拉高開工率。出口市場印度/東南亞雨季結束需求轉旺，受益印度實施MIP，量/價可望穩定提升。
- ◆ 亞洲：Q3季末進入傳統旺季，印、孟、東南亞雨季結束，印度住宅、農灌、纜線，東南亞基建及外銷加工備料需求回流。印度最低價格(MIP)限入制及對中國廠商發動反補貼稅調查，有效提升印度進口行情並拉抬周邊市場價格。加上國際新貿易壁壘干預及原料成本支撐，亞洲貨源與中貨差幅縮減。低價供銷結構可望改善。
- ◆ 美國：FED降息機率低，房貸利率居高(6.7%)，Q3美國房市溫和築底，相關管/壁板、窗框需求放緩，PVC內銷持平偏弱(季減1%~4%)。偏高產能及庫存(47萬噸)以出口去化優先。行情隨地緣政治緊張及亞盤提升，惟受制出口市場貿易保護干擾(巴基斯坦、墨西哥、巴西...)，流量以加、拉美、非及亞洲為主。

高質化新產品(1/4)

1. ISO 14021 綠色創新產品：

採用PVC 再生料通過 ISO 14021 認證產品：

- 1). 低碳膠布：採用 20%-30% Pre-Consumer Recycled 再生 PVC 薄膜。
 - ESG產品，符合 RoHS 標準。
 - 佈局友善環境綠色商機，開發永續材料解決方案，提升附加價值。
- 2). 低碳管材：使用 >95% Post-Consumer Recycled 再生料。
 - 涵蓋CNS 1298 排水管與 CNS 1302 電力導管。
 - 提升公共工程與民間建案品質，加速企業淨零減碳行程。



高質化新產品(2/4)

2. PVC降溫皮：

- 解決極端氣候，夏季戶外載具高溫曝曬不適痛點。
- 廣泛跨產業引用：品牌機車、共享單車、高爾夫球車與歐美船艇、農機及戶外休閒座具市場。
- 持續優化產品降溫深度及汽車領域推廣。
- 共享單車於雙北與高雄裝車試點；預計Q4中台灣鋪設試點。
- 積極拓展中國連鎖共享單車及海外品牌重型機車通路佈局。



品牌機車



共享機車



農機車



高爾夫球車



戶外遊艇



共享單車



美團共享單車

高質化新產品(3/4)

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、低味、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免刀膠布/絕緣膠帶(ESG產品)：

1) TPO免刀膠布產品特點：

- 綠色環保、無塑化劑與重金屬。
- 具備易撕膜特性。
- 符合歐盟PPWR包裝材料回收法規。



2) TPO絕緣膠布產品特點：

- 綠色環保、無塑化劑與重金屬。
- 具備卓越耐化學性與優異電氣性能，全面符合嚴格膠帶布物性標準。



華夏海灣塑膠股份有限公司

2026年度上半年財務報告

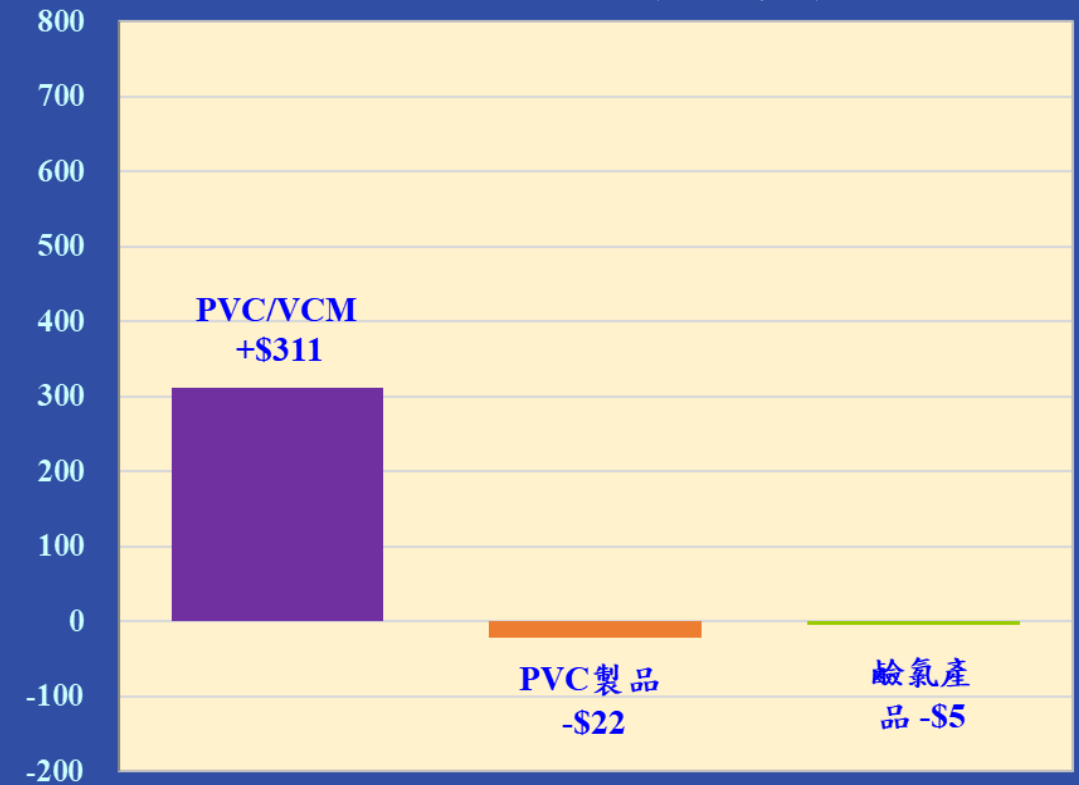
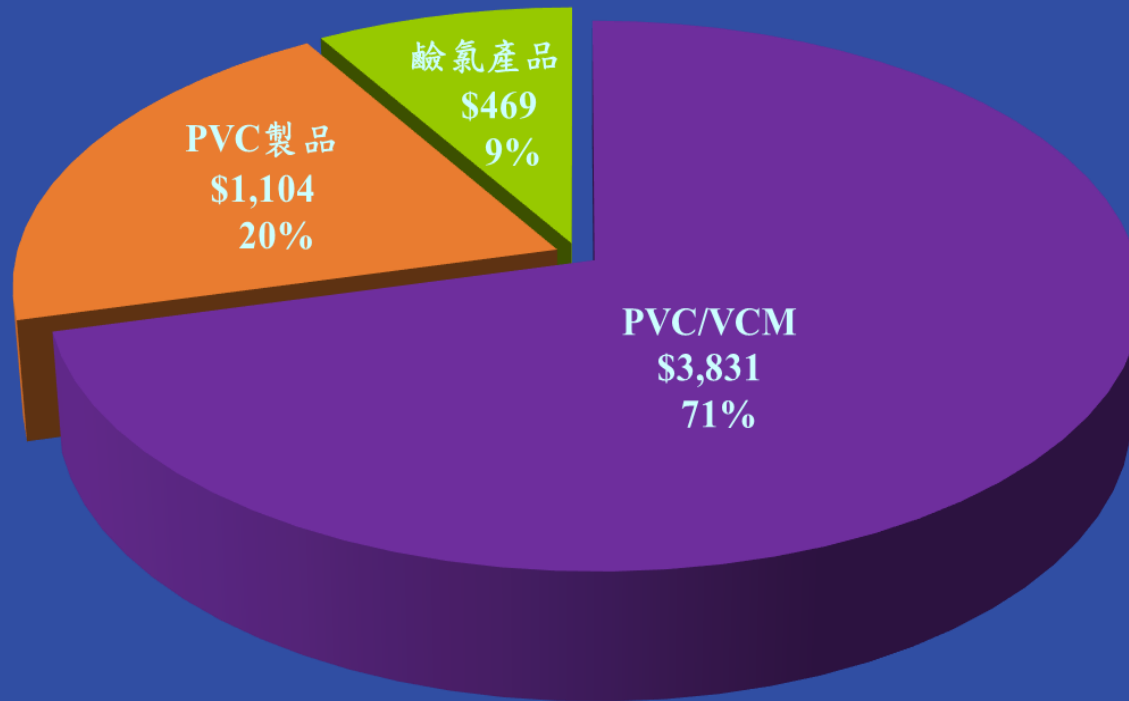
2026年8月26日

報告人：李俊鋒 經理

2026年上半年產品別銷售金額

單位:NT\$佰萬元

2026年上半年增(減)
同比2025年上半年



合併損益表

單位：NT\$佰萬元，惟每股盈餘為元

	2026 上半年	2025 上半年	增(減) 率	2025 年度	2024 年度	2023 年度
銷貨收入	5,404	5,120	5.5%	9,221	11,087	13,707
銷貨成本	4,941	5,418	-8.8%	9,571	10,876	12,030
銷貨毛利(損)	463	-298	-255.4%	-350	211	1,677
毛利率	8.6%	-5.8%		-3.8%	1.9%	12.2%
銷管研費用	458	477	-4.0%	910	1,054	1,217
營業淨利(損)	5	-775	-100.6%	-1,260	-843	460
營業淨利率	0.1%	-15.1%		-13.7%	-7.6%	3.4%
營業外收入(支出)	-11	-117	-90.6%	-67	-77	7
稅前淨利(損)	-6	-892	-99.3%	-1,327	-920	467
所得稅費用(利益)	-4	-182	-97.8%	-345	-169	73
淨利(損)	-2	-710	-99.7%	-982	-751	394
淨利率	0.0%	-13.9%		-10.6%	-6.8%	2.9%
淨利(損)歸屬於						
- 本公司業主	12	-674	-101.8%	-919	-710	342
- 非控制權益	-14	-36	-60.1%	-63	-41	52
每股盈餘(虧損)	0.02	-1.16	-101.7%	-1.58	-1.22	0.59

財務比率分析(合併財報)

	2026 上半年	2025 上半年	2025 年度	2024 年度	2023 年度
營業利益率(%)	0.1	-15.1	-13.7	-7.6	3.4
純益率(%)	0.0	-13.9	-10.7	-6.8	2.9
負債占資產比率(%)	56	51	53	48	42
流動比率(%)	125	96	109	136	204
速動比率(%)	72	60	58	82	127
平均收現日數	34	37	34	34	34
平均售貨日數	72	75	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



2026/8/26

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



2026/8/26

同心協力 共創榮景