2026

台聚集團

華夏法說會

2026/11/25



華夏海灣塑膠股份有限公司
China General Plastics Corp.
法人說明會　2026/11/25

時間 Time	議 程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00～14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30～15:00	Q3回顧及Q4展望 Review for Q3 & Outlook for Q4	吳建興 處長 J H Wu, Director
	前三季財務資訊 Finance Information for Q1~Q3	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
Q3回顧及Q4展望

2026年11月25日

報告人：吳建興 處長

2026年Q3回顧：PVC上游原料

- **乙烯：**七月美伊地緣政治風險再度升溫，帶動原/輕油價格急速上漲。布蘭特/西德州原油由每桶72/68美元快速爬升至九月中旬雙突破100美元關。期間石腦油在高價波動，推升乙烯價格飆破至每噸1,200美元(↑50%)，擠壓乙烯裂解廠利潤，亞洲供應轉緊縮，持續推升Q4行情。

- **EDC：**美伊戰爭僵持，限制海峽原料流通、運費激增、高電價及高價乙烯、加上鹼氯減產影響，EDC成本居高。惟下游PVC/VCM需求疲弱追價無力，強烈壓制EDC應漲空間(↑10%)，導致供應緊張，本季流量低迷。市場買賣持續僵持，Q4行情延續區間震盪。

- **VCM：**Q3 VCM受上游乙烯與EDC激烈推升成本，惟下游PVC需求疲軟，採購保守，致抬價失利，僅小幅反應(↑10%)，亞洲製造商虧損降低開工率，供應減少，買賣僵持交投清淡。

2026年Q3回顧：PVC綜合市況(I)

- 中國：金九銀十旺季不旺及中國房市依舊疲弱，拖累PVC內需。房地產一~九月投資額年減20.6%，開工/竣工面積年減約25%，Q3管材/建材開工率(36.6%/40.4%)低位振盪。受制虧損壓力，裝置檢修增加，開工率下滑(66%→63.5%)，前三季PVC總產量1,754萬噸，同比下降約3.2%。庫存去化除降產，以出口為主，一~九月累積出口323萬噸，年增10.6%，展望後市，中國內需提升仍依賴政策落地引導，同時聚焦基建，包括城市管網改造、水利建設及老舊建物更新。出口受貿易壁壘障礙、原料成本高昂及淡季影響偏弱。

- 亞洲：市場Q3續受中東地緣政治及原料供應不確定，原油與石腦油價格劇烈波動，乙烯法PVC生產成本承壓，迫使多數亞洲廠商採取減產及歲修措施。期間買家採購謹慎，優先選擇低價中國貨源，但下半季中貨亦承受高價原料及運價大漲影響，同時燒鹼行情下跌，以鹼補氯優勢喪失，亞洲非中貨源銷量逐步回升。

2026年Q3回顧：PVC綜合市況(II)

- 美國：Q3住宅市場高利率(7.2%)及高房價影響持續，九月新屋開工與銷售年減(-7.4%/-5.3%)，PVC內需成長動能受限。PVC內銷季銷130萬噸，較前季-3%。Q3美國PVC維持高開工率，產量193萬噸，較前季持平。美國PVC上游乙烷入料在海外競爭具成本優勢，值亞洲乙烯飆升之際，Q3外銷66萬噸，較前季+16%。Q4在亞洲海運費高漲及乙烯仍居高下，預期美貨在亞洲市場競爭加劇。

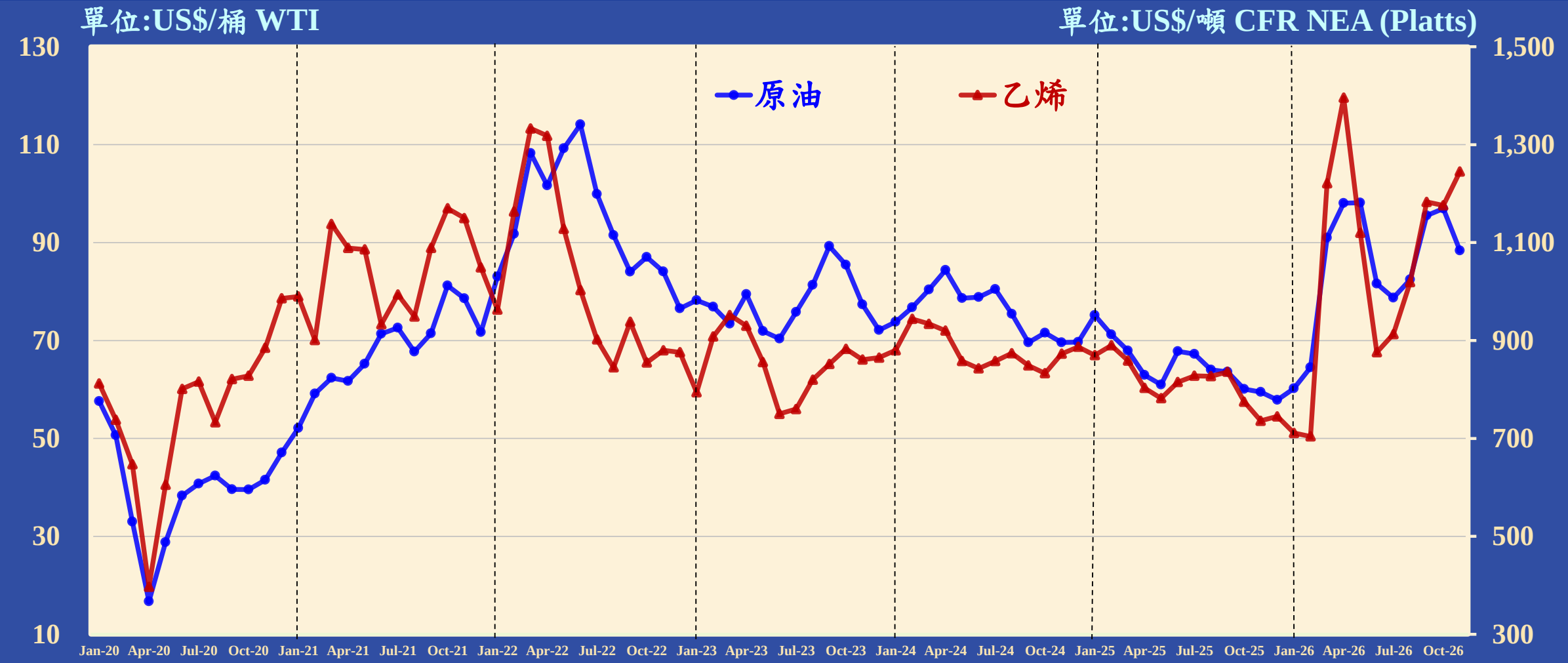
2026年Q3回顧：產品整體銷貨

- 本公司2026年前三季合併銷貨淨額為新台幣 73 億 9 仟 3 佰萬元，較去年同期增加新台幣 8 佰萬元 。

前三季產品別銷售量(仟噸)

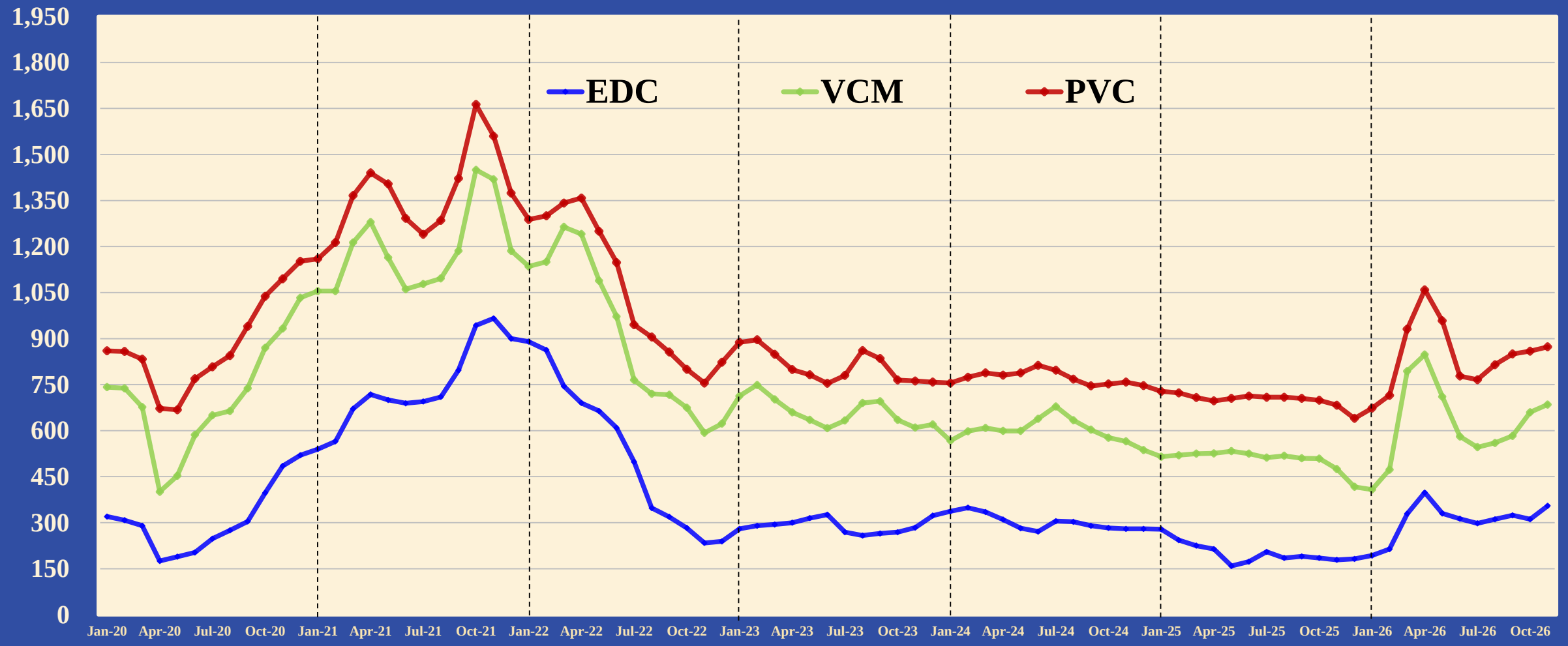
產　　品	2026	2025	增(減)
VCM/PVC	203	228	-25
PVC製品	20	23	-3
鹼氯 100%	42	43	-1
合　　計	265	294	-29

價格趨勢 - 原油及乙烯


單位:US$/桶 WTI
單位:US$/噸 CFR NEA (Platts)
原油
乙烯
130
110
90
70
50
30
10
1,500
1,300
1,100
900
700
500
300
Jan-20
Apr-20
Jul-20
Oct-20
Jan-21
Apr-21
Jul-21
Oct-21
Jan-22
Apr-22
Jul-22
Oct-22
Jan-23
Apr-23
Jul-23
Oct-23
Jan-24
Apr-24
Jul-24
Oct-24
Jan-25
Apr-25
Jul-25
Oct-25
Jan-26
Apr-26
Jul-26
Oct-26

價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US$/噸 CFR NEA (Platts)



2026 Q4展望：PVC上游原料

- **乙烯：** Q4隨美期中選舉落幕、美伊和戰搖擺趨緩，原油替代管道輸出漸增，石化地緣風險溢價逐步消散，國際原/輕油自高點(US $117/1,082)急速滑落。惟亞洲裂解廠經整併、關閉產能及韓國石化廠值歲修旺季，加上中東地區減少乙二醇與甲醇出口，導致亞洲乙烯供應短缺，快速推升區域現貨價格居高(US$ 1,250~1,300)。

- **EDC：** 亞洲EDC供應端處高成本，同時遠洋貨源至亞洲極少，普遍採取降載保價或停止現貨出售，優先分配供應合約客戶策略。下游PVC/VCM受冬季淡季與全球減產，需求異常疲弱。市場面臨實質斷供，呈現買方抵制EDC高成本，賣方惜售分岐現象，行情區間震盪偏強走勢(US$ 345~360)。

- **VCM：** Q4儘管 VCM 生產商因降產和成本推升，試圖拉抬價格，但下游 PVC 買家受制市場低迷採購極端保守，致VCM 難以成本轉嫁，市場呈現「成本有撐、供給偏緊、PVC需求疲軟、行情震盪微幅調漲(US$ 650~700)」的格局。

2026 Q4展望：PVC供給面(I)

- 中國：Q3總產量553萬噸，年比-9.4%。Q4仍受制原料成本居高，乙烯PVC虧損加劇，非計劃性裝置降負減產，實施停產減虧，開工率一路下滑(50.8%→35.22%)。電石PVC估值修護，主要受益冬季煤炭保供政策，電石價格偏軟，開工率緩步回升(65.2%→69.73%)。整體開工率59.08%，仍在谷底。內外銷市場同步低迷，呈現供需雙弱，沿岸庫存因開工降載下降(106萬噸/九月→95萬噸/十月)。中東情勢趨緩，原/輕油快速下滑，惟上游原料行情因短缺仍強韌，支撐乙烯PVC價格，與下游買家期望博弈。預期Q4 PVC行情上揚欲跌不易。

2026 Q4展望：PVC供給面(II)

- 亞洲：Q4中東情勢和緩，惟亞洲乙烯/EDC/VCM供給緊縮，高價原料成本支撐PVC報價，PVC價揚走勢及供給過剩問題，較前季度改善。主要為亞洲乙烯PVC業者利潤導向同步降減，整體供給收緊，推升價格居高回穩。亞洲業者關注上游原料和能源及石化供應平衡時機，市場面貿易壁壘變化(印度反補貼/歐盟/英國反傾銷)引發貨物貿易新流向，可望供需結構及行情改善，甚或供應鏈重組及市場重分配。

- 美國：Q4呈現上游氯減/VCM歲修高峰，PVC階段性收緊，然內需淡季及出口貿易壁壘，整體供應應屬充裕。PVC具備成本、海運低廉優勢，基於年底降庫避稅考量及庫存消化壓力，海外市場去化仍為主要選項。非貿易障礙區域：拉美、非洲、中東、印度、東南亞等地，競爭來自低價的中國電石粉。

2026 Q4展望：PVC需求面(I)

- 中國：Q4內需房地產相關需求疲弱，但城市更新及基建政策將提供局部支撐。加上PVC業者虧損減產，整體供需及價格可望獲得改善。外銷在需求面呈現剛性回溫及貿易壁壘、成本墊高的分化格局。印度為最重要出口市場，反補貼調查後，貿易流向中亞、中東、非洲、俄羅斯，但無法填補印度流失的缺口。歐盟/英/泰陸續啟動反傾銷調查，同時壓縮中國PVC出口空間。中國雖因開工降低而緩解庫存壓力，但出口單月爆量盛況不在，出口表現將趨保守且高度依賴新興市場拉動。

2026 Q4展望：PVC需求面(II)

- 亞洲：PVC Q4銷售展望樂觀，主因為印、孟市場在雨季因素消除後，旺季加工採購回流。加上中國PVC生產成本/運價同步上漲，鹼價走弱無力補貼PVC虧損，支撐亞洲PVC行情。印度/歐盟啟動反補貼、反傾銷調查，需求紅利將由亞洲(台日韓及東南亞)廠商承接，市場供銷結構可望脫離低價。

- 美國：國內季節性淡季PVC需求放緩，三十年期房貸利率趨高7.3%，新屋開工下滑，相關下游建材產業低開工。受惠低廉的原料、能源成本/運費低價優勢，海外出口需求支撐開工率及平衡內需需求不足。主市場聚焦印度/非洲/土耳其。但近期海外市場貿易政策變化，明顯削弱流量，其中墨西哥對美國PVC課徵US$ 391.8/噸反傾銷稅，影響尤大。過剩產量恐將流向亞洲市場競爭。

高質化新產品(1/4)

1. PVC降溫皮：

- 專利熱反射科技，有效阻隔烈日輻射熱累積。
- 場域深耕 實績規模化：品牌機車、共享單車、農業機械、高爾夫球車與歐美戶外船艇及電動車。
- 雙北及高雄共享單車裝車測試完成，展現顯著抗熱與耐久效益。
- 拓增品牌機車、農機與高爾夫球車通道，進行北美連鎖與通路覆蓋。
- 加速對接電動車內裝供應鏈，提昇高質化產品。


品牌機車


共享機車


電動車


高爾夫球車


農機車


共享單車

高質化新產品(2/4)

2. 優化膠皮類產品 (PVC/TPO)：水性親膚創新應用。

- 大幅減少 VOCs 揮發性有機物排放，降低空污費及耗材更新費用(NT2,672萬/年)並全面提升環境品質，同時進階嚴格環保趨勢。
- 具備親膚柔順細膩觸感、低氣味、高耐抓/耐柔性，提升產品附加價值。
- 全面符合歐盟 REACH、RoHS、PFAS-Free 規範，搶攻全球一級採購供應鏈。
- 深耕汽車內裝、高階傢俱、嬰兒座椅、長照醫療床椅皮及室內親膚系列產品。







高質化新產品(3/4)

3. 噴墨印刷產品：AI 數位美工技術與客製化應用

1). AI 圖案掃描與擬真布紋復刻：

- AI 數位擬真復刻：織布布樣經圖案掃描轉檔，透過數位美工接版與皮料噴印打樣，完美再現高擬真布紋效果。
- 製程優化：增加壓紋，大幅提升立體感與細緻度。
- 推廣歐美高階傢俱市場商業與家用座椅，大幅提高外銷產品附加價值。

2). WeMo 共享機車廣告坐墊套：

- 透過車輛行駛與路邊停放形成高曝光移動廣告。
- 結合廣告檔期，打造可移動式媒體載體，開創廣告收益分潤新模式。



高質化新產品(4/4)

4. 低煙耐燃座椅皮：公共運輸綠色安全防護。

- 目標應用市場：涵蓋火車、捷運、高鐵及公共交通巴士。
- 防火安全認證 (Docket 90 與台灣火車規準)：FAR 25.853(垂直耐燃性認證)、ASTM E662(極低發煙量測試)、BSS 7239(嚴格煙毒性規範)。
- 北美市場：耐燃性、發煙量、煙毒性測試全數通過。
- 台灣市場：台灣火車綠色椅皮選用耐燃加工布種，進行物化性驗證。
- 推進捷運車廂椅皮與高鐵商務艙扶手等高附加價值組件。

美國巴士



火車座椅



捷運座椅



高鐵商務艙



華夏海灣塑膠股份有限公司

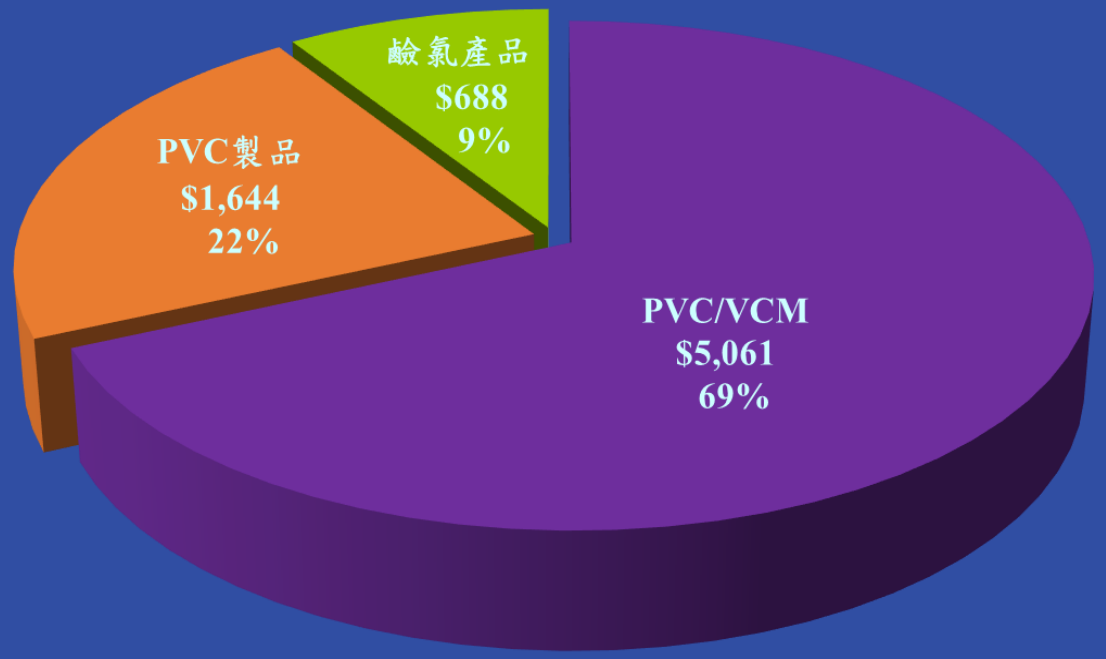
2026年度前三季財務報告

2026年11月25日

報告人：李俊鋒 經理

2026年前三季產品別銷售金額

(NT$佰萬元)





合 併 損 益 表

單位：NT$佰萬元，惟每股盈餘為元

	2026 前3季	2025 前3季	增(減) 率	2025 年度	2024 年度	2023 年度
銷貨收入	7,393	7,385	0.1%	9,221	11,087	13,707
銷貨成本	7,090	7,747	-8.5%	9,571	10,876	12,030
銷貨毛利(損)	303	-362	-183.7%	-350	211	1,677
毛利率	4.1%	-4.9%		-3.8%	1.9%	12.2%
銷管研費用	654	709	-7.8%	910	1,054	1,217
營業淨利(損)	-351	-1,071	-67.2%	-1,260	-843	460
營業淨利率	-4.7%	-14.5%		-13.7%	-7.6%	3.4%
營業外收入(支出)	-34	-99	-65.7%	-67	-77	7
稅前淨利(損)	-385	-1,170	-67.1%	-1,327	-920	467
所得稅費用(利益)	-67	-336	-80.1%	-345	-169	73
淨利(損)	-318	-834	-61.9%	-982	-751	394
淨利率	-4.3%	-11.3%		-10.6%	-6.8%	2.9%
淨利(損)歸屬於						
- 本公司業主	-281	-777	-63.8%	-919	-710	342
- 非控制權益	-37	-57	-34.7%	-63	-41	52
每股盈餘(虧損)	-0.48	-1.34		-1.58	-1.22	0.59

財務比率分析(合併財報)

	2026 前3季	2025 前3季	2025 年度	2024 年度	2023 年度
營業利益率(%)	-4.7	-14.5	-13.7	-7.6	3.4
純益率(%)	-4.3	-11.3	-10.7	-6.8	2.9
負債占資產比率(%)	58	51	53	48	42
流動比率(%)	130	92	109	136	204
速動比率(%)	70	56	58	82	127
平均收現日數	31	36	34	34	34
平均售貨日數	74	73	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

2026/11/25

同心協力 共創榮景

法人說明會

Q & A

2026/11/25