

2023



台聚集團

華夏法說會

2023/05/18





華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

2023/05/18

時間 Time	議 程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00 ~ 14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30 ~ 15:00	Q1回顧及Q2展望 Review for Q1 & Outlook for Q2	胡吉宏 執行副總 Otto Hu, Executive Vice President
	第一季財務資訊 Finance Information for Q1	郭建洲 經理 C C Kuo, Manager
15:00 ~ 15:30	Q&A	林漢福 副董事長 H F Lin, Vice Chairman



報告人: 胡吉宏 執行副總

2023年度市況 Q1回顧及Q2展望

2023年05月18日

2023 Q1回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 東北亞輕裂廠利潤差致操作率不高，但適逢年節去化不及，乙烯現貨拋售導致價格短暫跌破\$800/噸，隨美-亞套利窗口關閉及預期大陸需求復甦，乙烯價格反彈走升。
- ◆ **EDC** 全球鹼價下跌及EDC主要生產廠家計劃歲修，導致EDC供應更為趨緊，又逢PVC價格上揚支撐EDC報價，但下游買家追價意願不高。
- ◆ **VCM** 年初大陸疫情解封，刺激二月VCM進口量突破12萬噸，創近三年新高，亞太地區VCM廠歲修與非計劃性停車加劇，供應緊張推升現貨價格，季末PVC行情走疲，VCM需求轉弱。

2023 Q1回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸疫情管控年初即逐步鬆綁，原期望大陸PVC需求回升，致Q1之進口量較去年增加，國內PVC廠商開工率也提高；但需求復甦後繼乏力，以致需靠外銷去化庫存，Q1之出口量較去年同期大幅成長。
- ◆ 亞洲PVC行情自去年末之底部持續反彈，以印度需求最強，Q1進口量創歷史紀錄；周邊之東南亞及中東市場因比價效應，需求也大幅改善。
- ◆ 儘管大陸Q1之PVC出口量放大，因被主要需求市場吸納，PVC供需尚能維持平衡，惟季末各市場胃納已飽和，致行情反轉下滑，本波反彈行情較預期提早結束。

2023 Q1回顧：產品整體銷貨

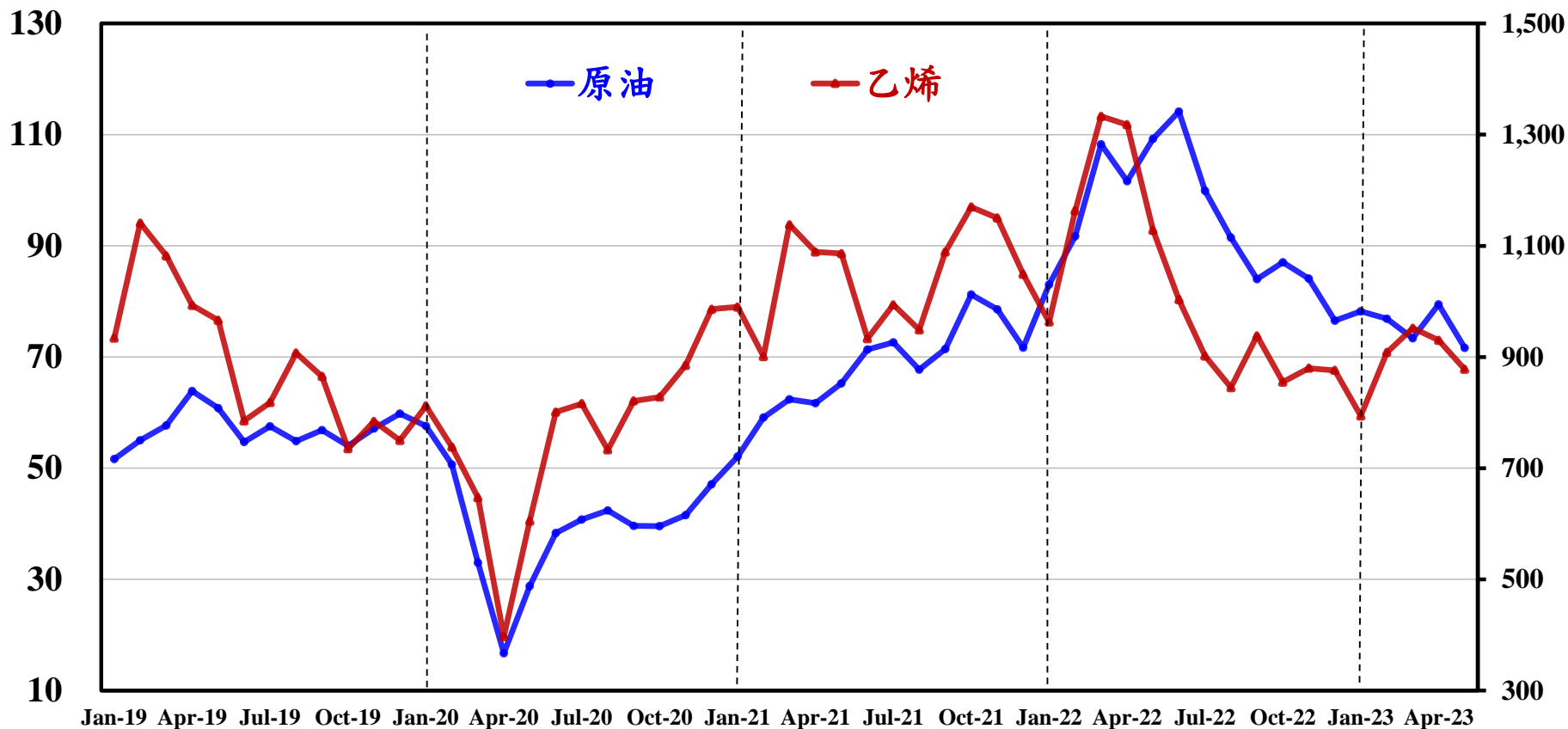
- ◆ 本公司2023年Q1合併銷貨淨額為新台幣37億8千萬元，較前一年減少15億2仟7佰萬元 (28%↓)。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2023 Q1	2022 Q1	增(減)
VCM/PVC	103	105	(2)
PVC製品	12	13	(1)
鹼氣 100%	14	14	(0)
合 計	130	133	(3)

價格趨勢 - 原油及乙烯

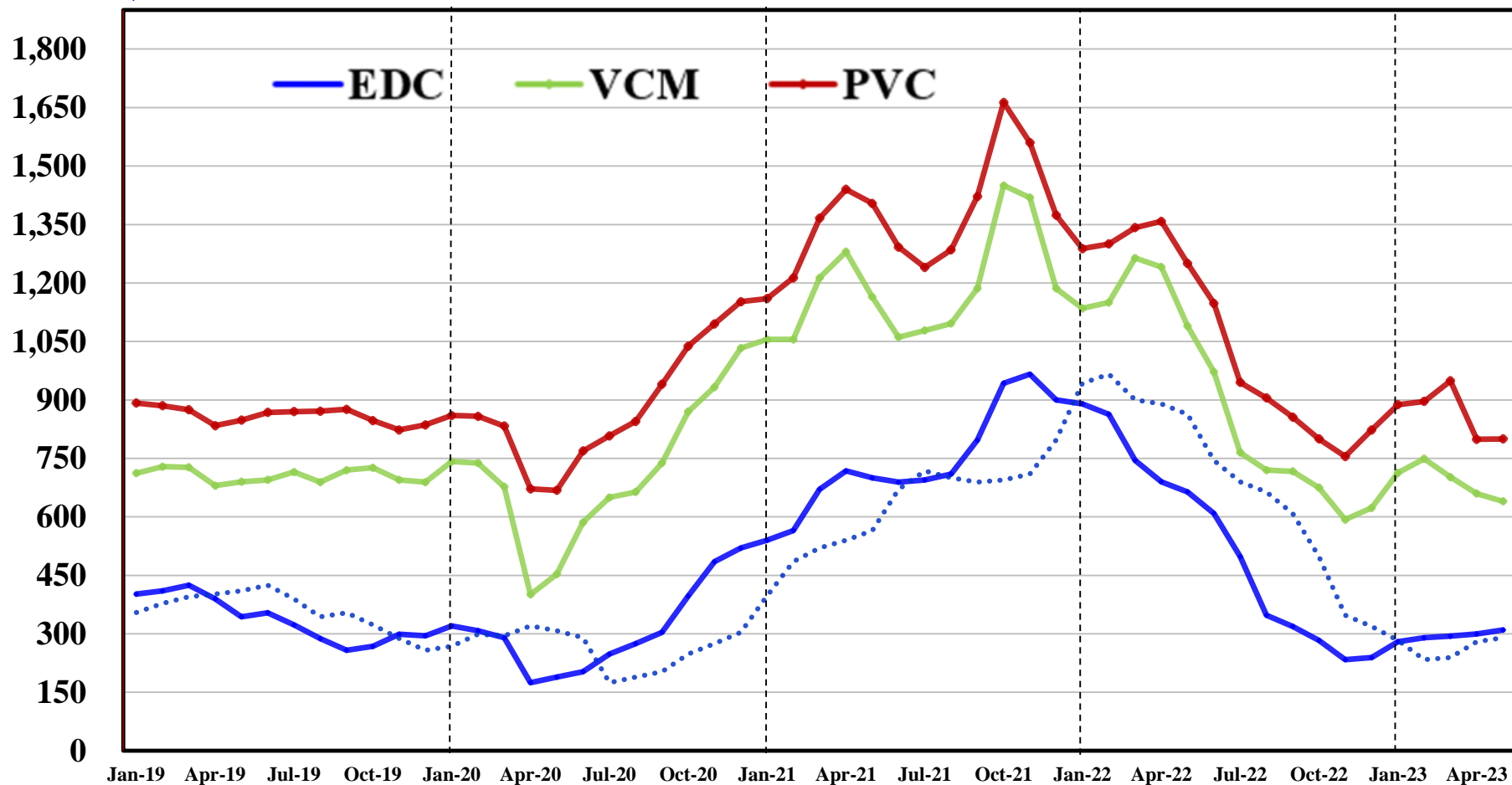
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2023 Q2展望：乙烯

- ◆ OPEC+ 4月再度宣布減產，刺激短期油價重返\$80/桶，但經濟前景不佳使價格難以維持；且部份乙烯衍生物因需求疲弱致價格不漲反跌，對乙烯價格支撐有限。
- ◆ 乙烯價格反彈帶動輕裂廠開工回升，使現貨供應漸寬鬆，春節後大陸需求復甦不如預期，致庫存攀高且衍生物利潤不佳，乙烯行情重回弱勢震盪。
- ◆ 全球塑料需求不佳，輕油及乙烷等上游原料價格疲軟，雖輕裂廠相繼進行歲修及限產，仍難阻止全球乙烯價格下行；大陸需求不振且有新增產能陸續開出，短期乙烯價格難有上漲空間。

2023 Q2展望：EDC / VCM

◆ EDC:

展望Q2因PVC報價回落及乙烯行情走跌，預期EDC價格有機會出現鬆動；全球能源成本下滑有望支撐高能耗之氯鹼產業操作率提升以及EDC產量增加，則EDC價格有望緩步修正至合理區間。

◆ VCM:

大陸乙烯法PVC開工率未隨行情走低而下調，支撐VCM需求，但VCM廠利潤不佳導致持續性的降產及亞洲後續仍有歲修潮，預期供給難見寬鬆，VCM價格可望有撐。

2023 Q2展望：PVC供給面

- ◆ 大陸電石價格堅挺，以致中小型電石法PVC業者處於虧損狀態，乙烯法PVC業者也因上游之VCM及EDC供應緊、利差窄，PVC開工率大致隨PVC價格起伏，目前社會庫存水位在45萬噸上下波動但未失控。
- ◆ 台、日、韓廠家也面臨PVC利差不足窘境，部分廠家於Q2進行計劃性歲修或策略性減產；主要廠家之PVC庫存普遍不高，雖遇買氣不足並不急於降價求售，區域內短期PVC供需應不致失衡。
- ◆ 美國PVC內銷量自去年12月份27萬噸之谷底，已逐漸回升三成以上；而美國PVC主要大廠三至四月接續執行歲修，四月庫存已較去年Q4下降兩成，為避免夏季颶風災害，短期應不需要大量出口以去化庫存。

2023 Q2展望: PVC需求面

- ◆ 大陸疫情解封已超過一個季度，但需求復甦不如預期。五一長假後PVC需求未好轉，期貨價格約在半年低點；現貨市場交易價格小幅波動，買家多正面等待經濟能復甦。
- ◆ 印度去年底外購之PVC集中於Q1到貨，因庫存過高致外購量於季末即開始減碼，惟目前仍有部分PVC急單釋出，預期雨季後基礎建設之剛性需求會出籠。孟加拉外匯問題漸獲改善，進口PVC漸趨於正常；越南、泰國及柬埔寨受惠美、中貿易戰，PVC製品轉單商機可望持續。
- ◆ 齋戒月結束後，中東及非洲之PVC需求逐步復甦；南美洲之PVC大廠安排Q2進行歲修，上下游廠商均積極採購以補充供應缺口，巴西新政府上台後力推基礎建設，今年PVC進口需求未受行情波動影響，呈現逐月成長趨勢。

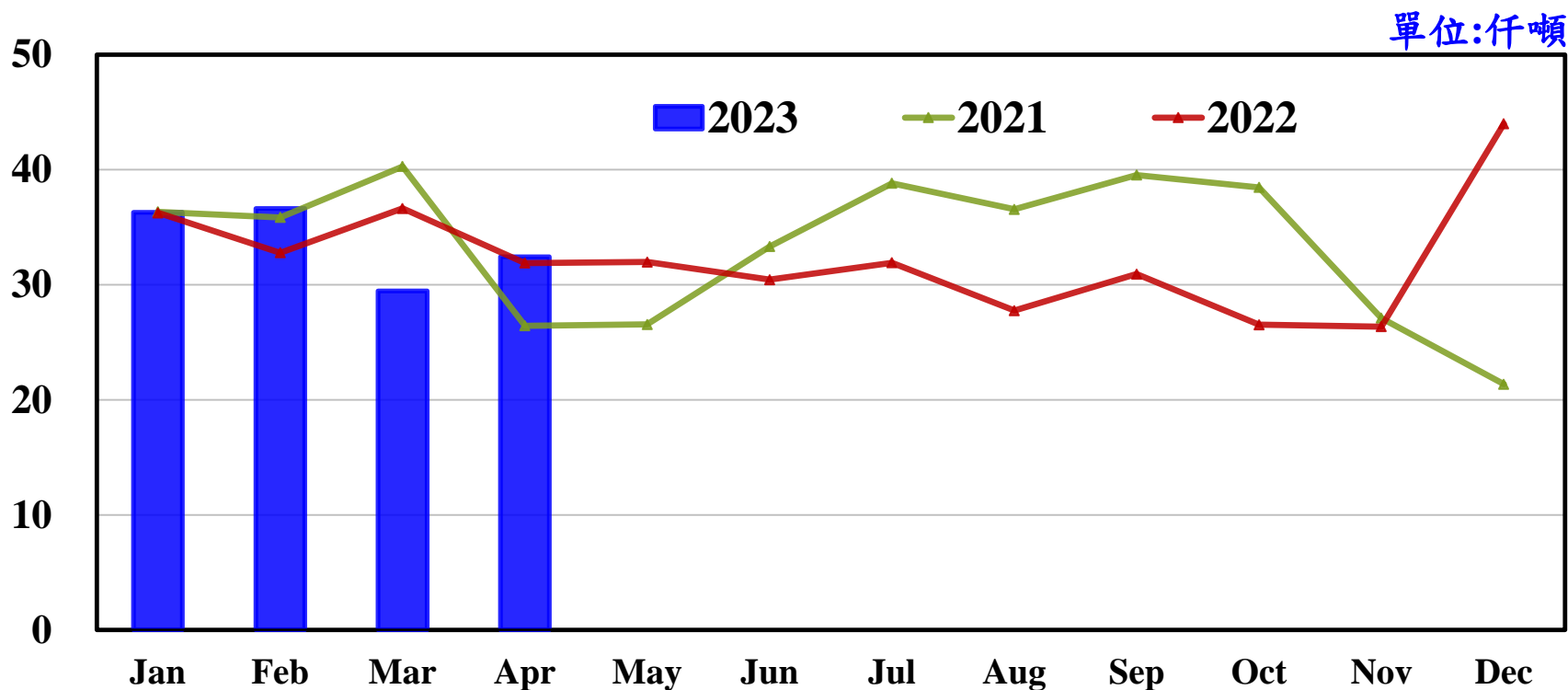
2023 Q2展望：PVC加工品

- ◆ **建材產品**：國內房市景氣低迷已逾數季度，但據住展雜誌調查，今年520檔期新屋推案量估計近1,500億元，較去年同期大幅成長二成。本公司除掌握新屋推案商機，也布局各項公共工程，以滿足建材產品之最適化產銷量；也積極進行設備升級和製程智能化、再生材料應用、節能減碳等。
- ◆ **膠皮布產品**：由於高通膨影響全球消費需求，膠皮及膠布下游產業倍受壓抑，雖然整體市況預期仍偏疲弱，所幸北美之車船膠皮需求逐漸復甦、東南亞之膠布類包裝材需求旺盛。另本公司膠皮及膠布工廠機台之改造，預計H1可陸續完成試車，即能達成效率提升、節能減排及新產品推出之目標。

2023年展望：PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量：

1~4月累計超過13萬4仟噸，較去年同期衰退2%



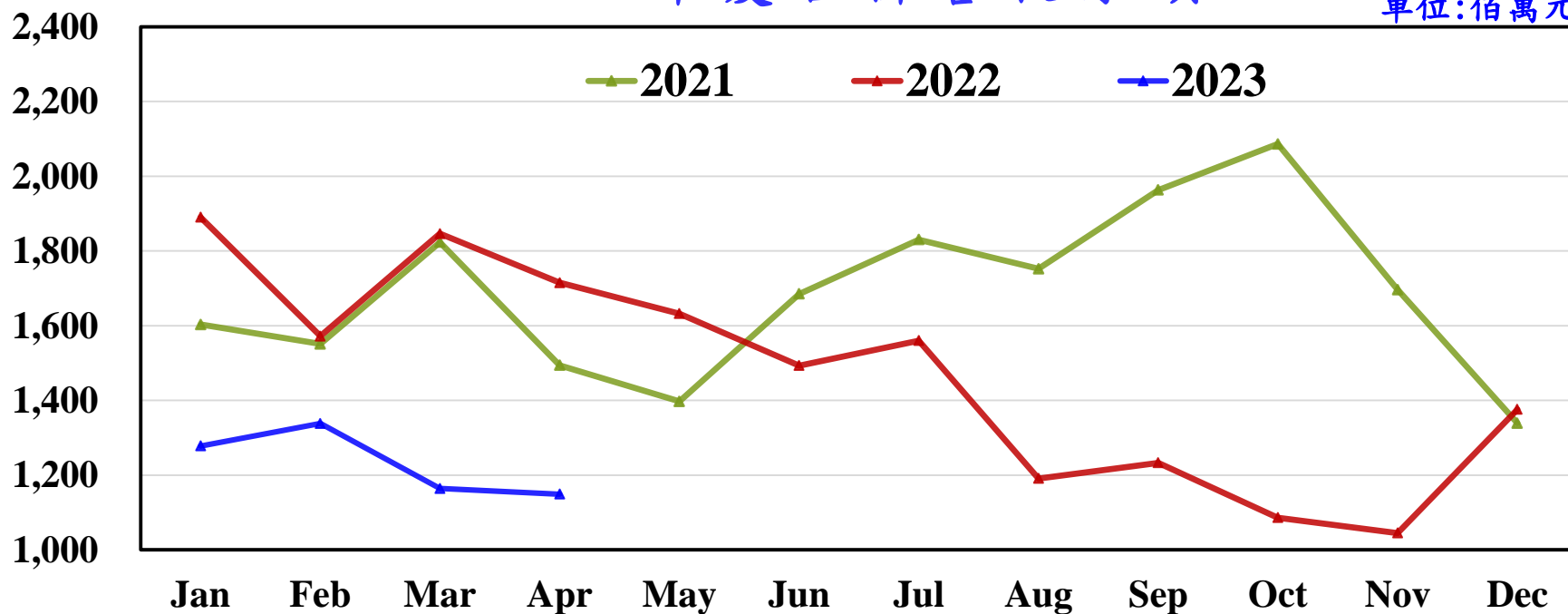
2023年展望：營收趨勢

華夏今年合併營收淨額：

1~4月累計：49億2仟8佰萬元，較去年同期衰退 29%

華夏合併營收淨額

單位：佰萬元





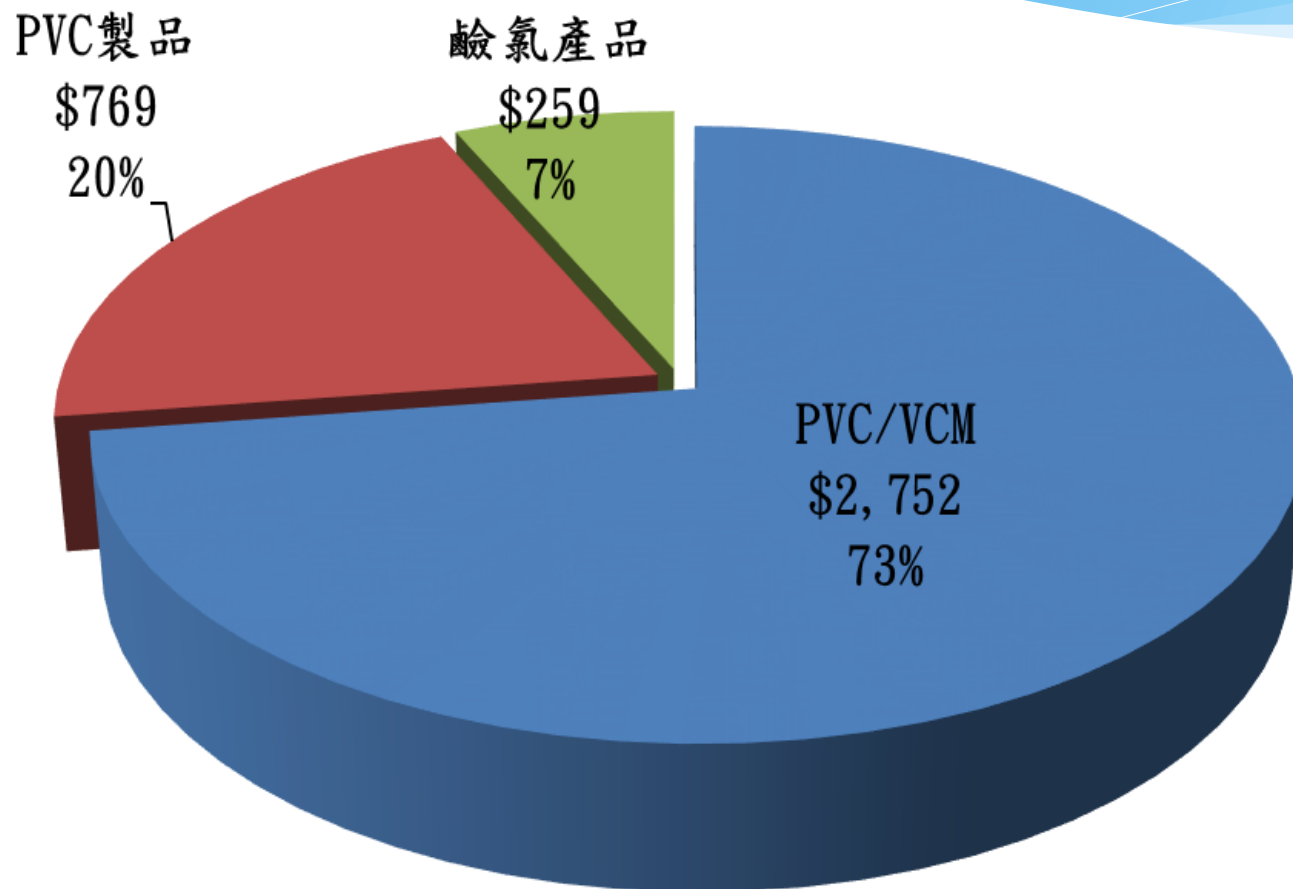
報告人: 郭建洲 經理

2023年第一季 財務報告

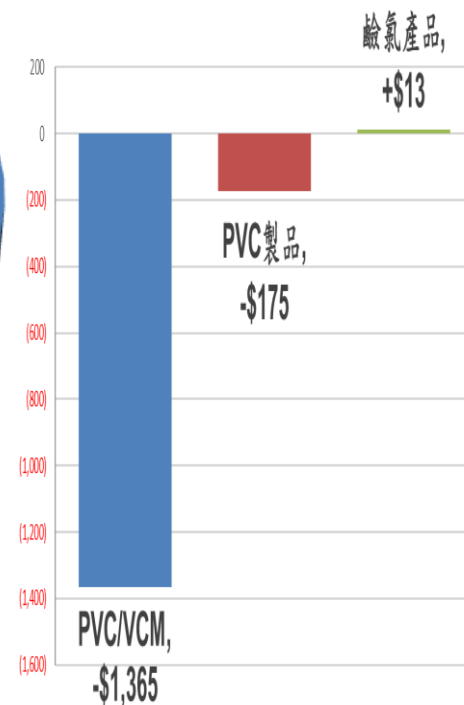
2023年05月18日

2023年第1季產品別銷售金額

(NT\$百萬元)



2023年第1季增(減)同比2022年第1季



合併損益表

單位：NT\$百萬元

	2023 第1季	2022 第1季	增(減) 率	2022 年度	2021 年度	2020 年度	
銷貨收入	3,780	5,307	-28.8%	17,637	20,222	13,733	
銷貨成本	3,080	4,556	-32.4%	16,959	15,181	10,374	
銷貨毛利	700	751	-6.8%	678	5,040	3,359	
毛利率	18.5%	14.2%		3.8%	24.9%	24.5%	
銷管研費用	322	509	-36.7%	1,662	1,723	1,215	
營業淨利(損)	378	242	56.2%	(984)	3,317	2,144	
營業淨利率	10.0%	4.6%		-5.6%	16.4%	15.6%	
營業外收入(支出)	(18)	322	-105.6%	467	(10)	21	
稅前淨利(損)	360	564	-36.2%	(517)	3,307	2,165	
所得稅費用(利益)	106	65	63.1%	(179)	676	374	
淨利(損)	254	499	-49.1%	(338)	2,631	1,792	
淨利率	6.7%	9.4%		-1.9%	13.0%	13.0%	
淨利(損)歸屬於							
- 本公司業主	232	451	-48.5%	(370)	2,469	1,634	
- 非控制權益	22	48	-55.1%	32	163	158	
每股盈餘	調整前	0.40	0.78	-48.4%	(0.64)	4.25	2.95
(虧損)	調整後(註1)		0.78		(0.64)	4.25	2.81

註1：調整後：以2023年3月31日資本額計算

財務比率分析(合併財報)

	2023 第1季	2022 第1季	2022 年度	2021 年度	2020 年度
營業利益率(%)	10.0	4.6	(5.6)	16.4	15.6
純益率(%)	6.7	9.4	(1.9)	13.0	13.1
負債占資產比率(%)	40	28	40	30	26
流動比率(%)	261	295	217	264	265
速動比率(%)	155	163	129	152	208
平均收現日數	34	32	36	36	45
平均售貨日數	78	66	61	52	47

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。

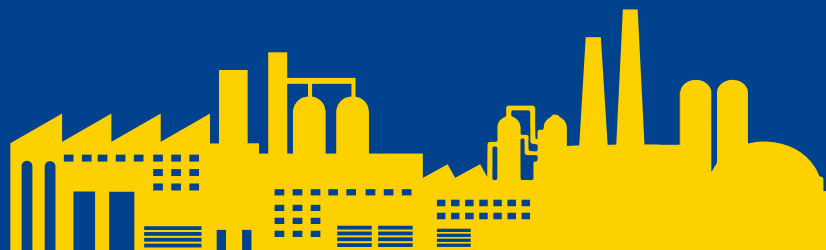


華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

以上報告

Thank You



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

2023/05/18



同心協力 共創榮景