

2023



台聚集團

# 華夏法說會

2023/08/14





# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## China General Plastics Corp.

### 法人說明會

2023/08/14

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	胡吉宏 執行副總 Otto Hu, Executive Vice President
	上半年財務資訊 Finance Information for H1	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



## 2023年度市況 Q2回顧及Q3展望

報告人：胡吉宏 執行副總

2023年08月14日

# 2023 Q2回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 大陸經濟疲弱，製造業PMI連月萎縮，乙烯需求不佳，又有遠洋貨持續湧入亞洲，致東北亞乙烯行情徘徊800美元之下。
- ◆ **EDC** 全球鹼價持續下滑且氯衍生物需求亦不佳，主要生產商調降操作率，加上計劃性歲修，致EDC產量減少，供應商讓價意願低；但下游需求疲弱，買家採購謹慎，交易呈現僵持。
- ◆ **VCM** 亞洲部分VCM廠商Q2因歲修延長、設備故障頻傳及利潤不佳降產，造成區域內供給減少。主要供應國日本Q2產量季減17%，出口量因大陸需求衰退也季減23%，皆為2014年來低點。

# 2023 Q2回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸PVC進口量較去年大幅增加，但需求不如預期，致境內庫存壓力上升，PVC廠以壓低開工率因應，也加強外銷去化；五一長假後大陸內貿需求仍未改善，PVC買家僅隨需採購。
- ◆ 印度Q1 PVC進口量達90萬噸創歷史新高，但Q2起進口量大幅萎縮，價格即逐步下滑；亞洲其他市場受到影響，市場價格滑落到今年之低點。
- ◆ 美國PVC廠延續低價策略，競相與亞洲供應商搶奪市佔，大陸、印度、越南及中東等市場之最低價貨源多來自美國，競爭態勢至六月底方見收斂。



# 2023 Q2回顧：產品整體銷貨

- ◆ 本公司2023年H1合併銷貨淨額為新台幣71億2仟萬元，較去年同期減少30億2仟7佰萬元 (30%↓)。

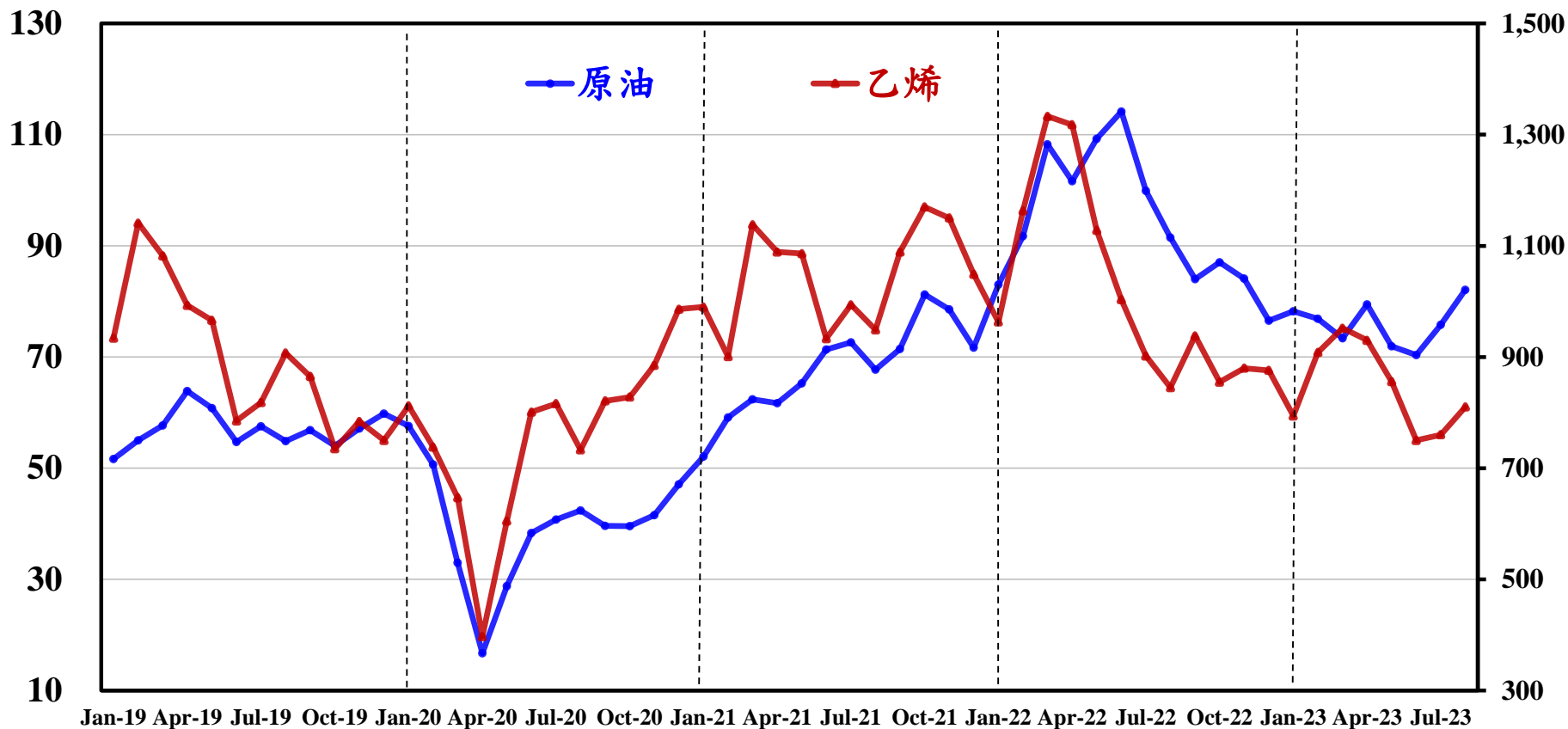
## 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2023 H1	2022 H1	增(減)
VCM/PVC	199	193	6
PVC製品	23	26	(3)
鹼氣 100%	27	29	(2)
合 計	249	248	1

# 價格趨勢 - 原油及乙烯

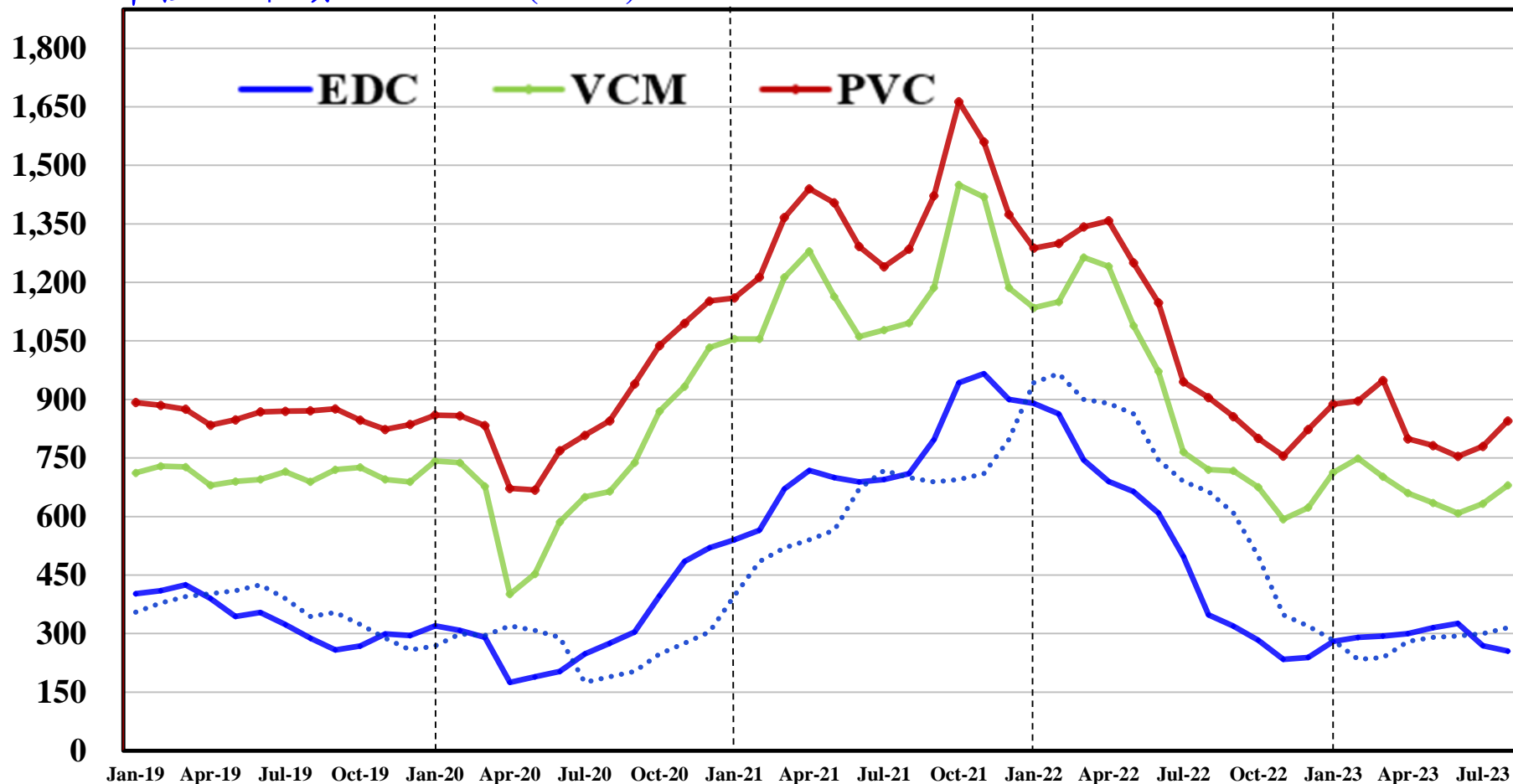
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



# 價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)





# 2023 Q3 展望：乙烯

- ◆ 國際原油因OPEC<sup>+</sup>延續限產政策，沙特及俄羅斯又自願額外減產，致供應量降至兩年低點，推升Naphtha價格逐步走高，支撐乙烯價格。
- ◆ 美國Q2乙烯產量創單季新高，季增約10%，且計畫於H2擴增出口能力，預估年出口可達150萬噸，價格恐受到衝擊。
- ◆ 油價走高及亞洲裂解廠開工率低，近期亞洲乙烯價格攀高，但今年東北亞地區產能預計新增650萬噸，加上遠洋貨持續湧入，Q3亞洲乙烯供給寬鬆局面恐難改變，且大陸復甦仍不明朗，行情上行空間應有限。

# 2023 Q3展望: EDC / VCM

## ◆ EDC:

美國 EDC廠Q2接連歲修，產量季減約15%，然而美國 Vinyl上下游生產廠商之紛爭以及生產不順，意外釋出多餘EDC，出口價格也因此鬆動；目前Vinyl產品需求已見回溫，一旦前述廠商結束紛爭，EDC行情或有變化。

## ◆ VCM:

亞洲PVC連續數月走跌，致VCM售價承壓，VCM廠減產造成供應緊俏；目前PVC行情回溫，加上美國 Vinyl上下游廠商之紛爭，更加深VCM供應吃緊態勢，預估短期內VCM觸底反彈強度更甚於PVC。

# 2023 Q3展望：PVC供給面

- ◆ 大陸電石價格堅挺及VCM供應不足支撐PVC價格，主要廠家歲修已陸續完成，目前PVC開工率小幅提升至73~75%，社會庫存45萬噸上下，水位略高但未失控。
- ◆ 亞洲多家廠商Q2起因應PVC跌價，進行歲修或減產，Q3仍有PVC或上游進行歲修，預估亞洲PVC庫存水位不高，醞釀價格上升動能。
- ◆ 美國PVC廠歲修及VCM廠生產不順，致五月起PVC產量大  
幅下滑，庫存下降至25萬噸左右，是一年半來新低；八~九月尚有PVC廠規劃歲修，考量夏秋季節颶風生成多，廠商優先供應高價之內貿市場，短期可供應外銷數量十分有限。

# 2023 Q3展望: PVC需求面

- ◆ 大陸疫後經濟復甦蹣跚，在政府推出各項振興政策及國內外供給面有利條件支撐下，PVC期貨自六月低點¥5,700逐步翻揚，帶動內貿現貨價格站上¥6,200，業者對PVC需求復甦已燃希望。
- ◆ 印度Q2起PVC進口量大幅下降，但Q2末買家為雨季結束後之需求，見價格觸底反彈，積極洽購進口貨源，儲備部分庫存。PVC買氣熱絡氛圍迅速擴散至周邊亞洲國家。
- ◆ 美國目前PVC庫存低，外銷供貨量難以滿足其既有的南美、中東、土耳其及非洲等市場，部分市場進口價自七月之谷底已勁揚\$150/噸以上，預期PVC搶購熱潮在短期內仍將持續。

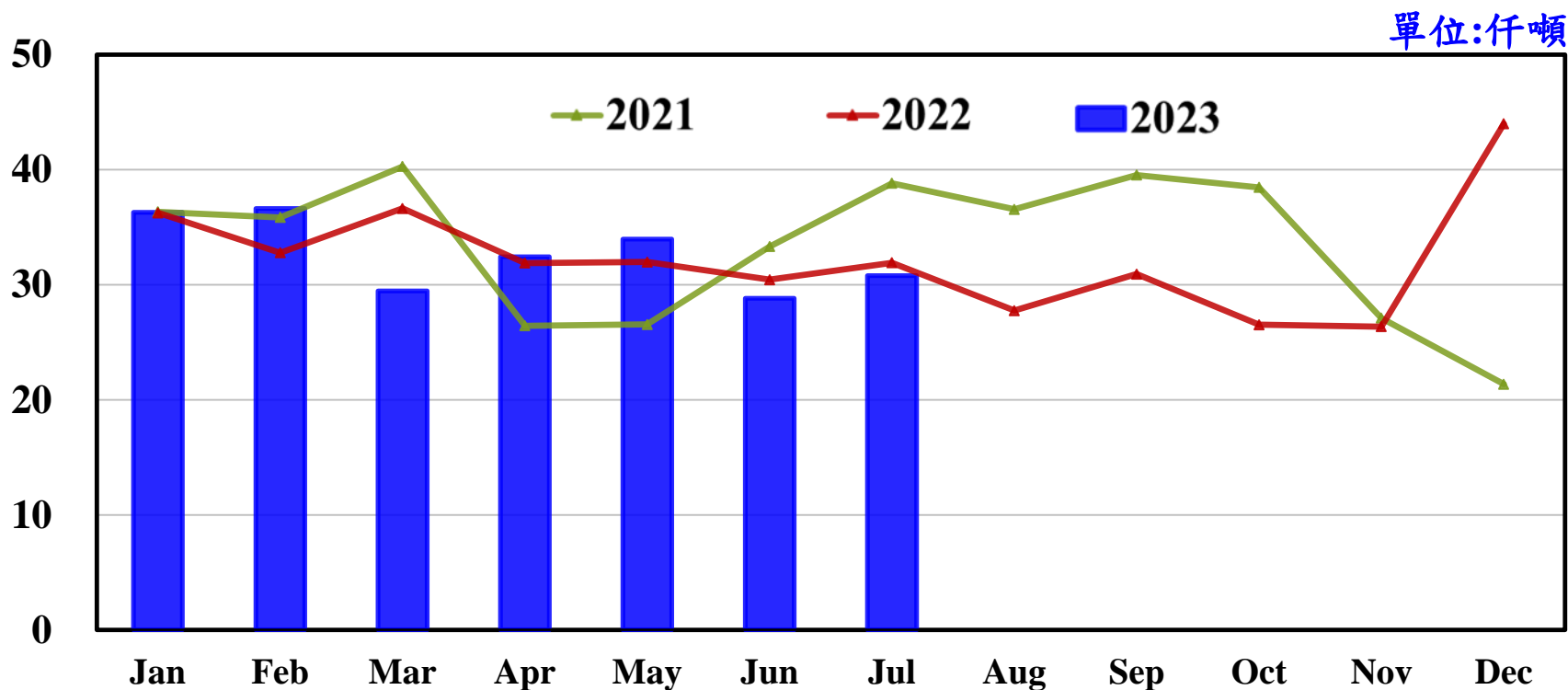
# 2023 Q3展望: PVC加工品

- ◆ **建材產品:**國內房市景氣雖持續低迷，本公司掌握房屋新舊建案，持續與國內主要建商合作，從設計端進行建材產品之推廣；也布局能源案場、魚電共生、電廠輸配電等公共工程，以及傳統基建工程，俾擴大建材產品產銷量。本公司今年H1銷售量年成長約5%，預期Q3仍可維持成長趨勢。
- ◆ **膠皮布產品:**高通膨雖不利消費需求，但在北美農機車輛大廠JD公司業績強勁成長，疫後遊艇造船需求也激增的支撐下，本公司掌握銷售通路，相關膠皮產品接單逐月成長。此外，本公司膠布機台已完成優化，主攻廣告、標籤、裝潢及展場布置用利基型膠布，可增強產品組合及提升利潤。

# 2023年展望：PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量：

1~7月累計超過22萬8仟噸，較去年同期衰退2%





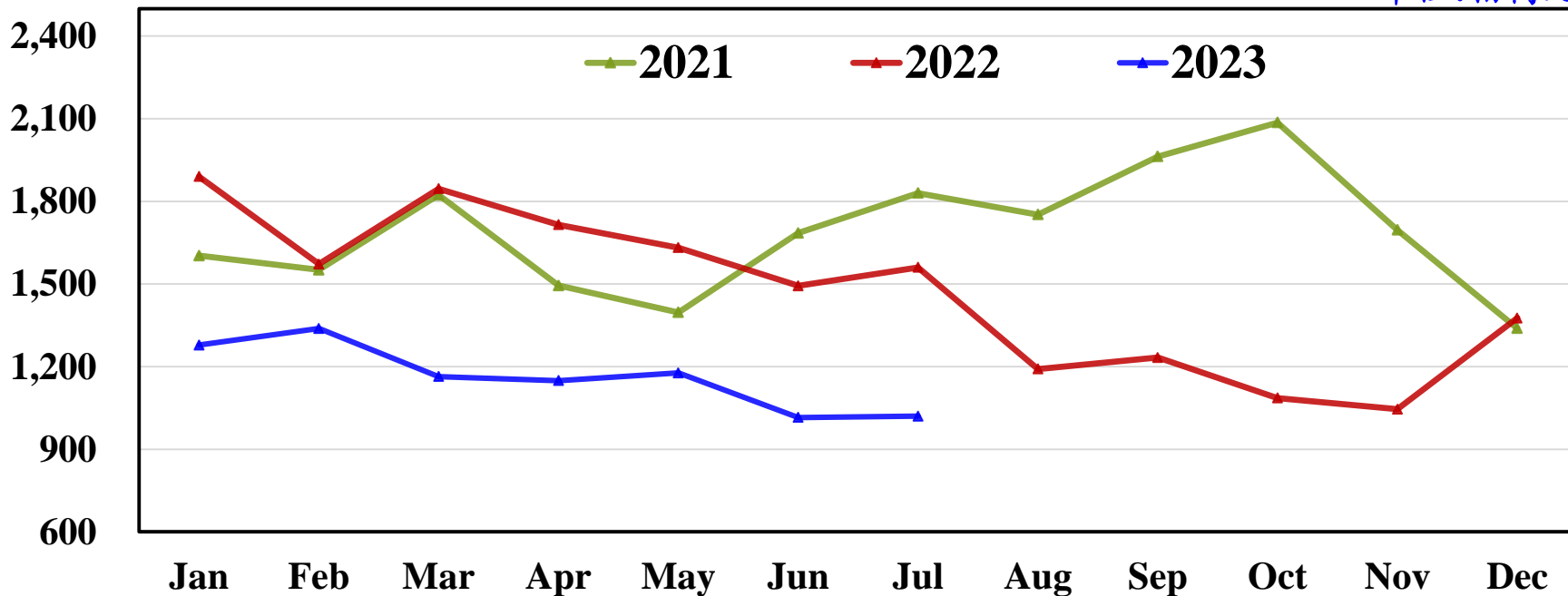
# 2023年展望：營收趨勢

華夏今年合併營收淨額：

1~7月累計：81億4仟1佰萬元，較去年同期衰退 30%

華夏合併營收淨額

單位：佰萬元





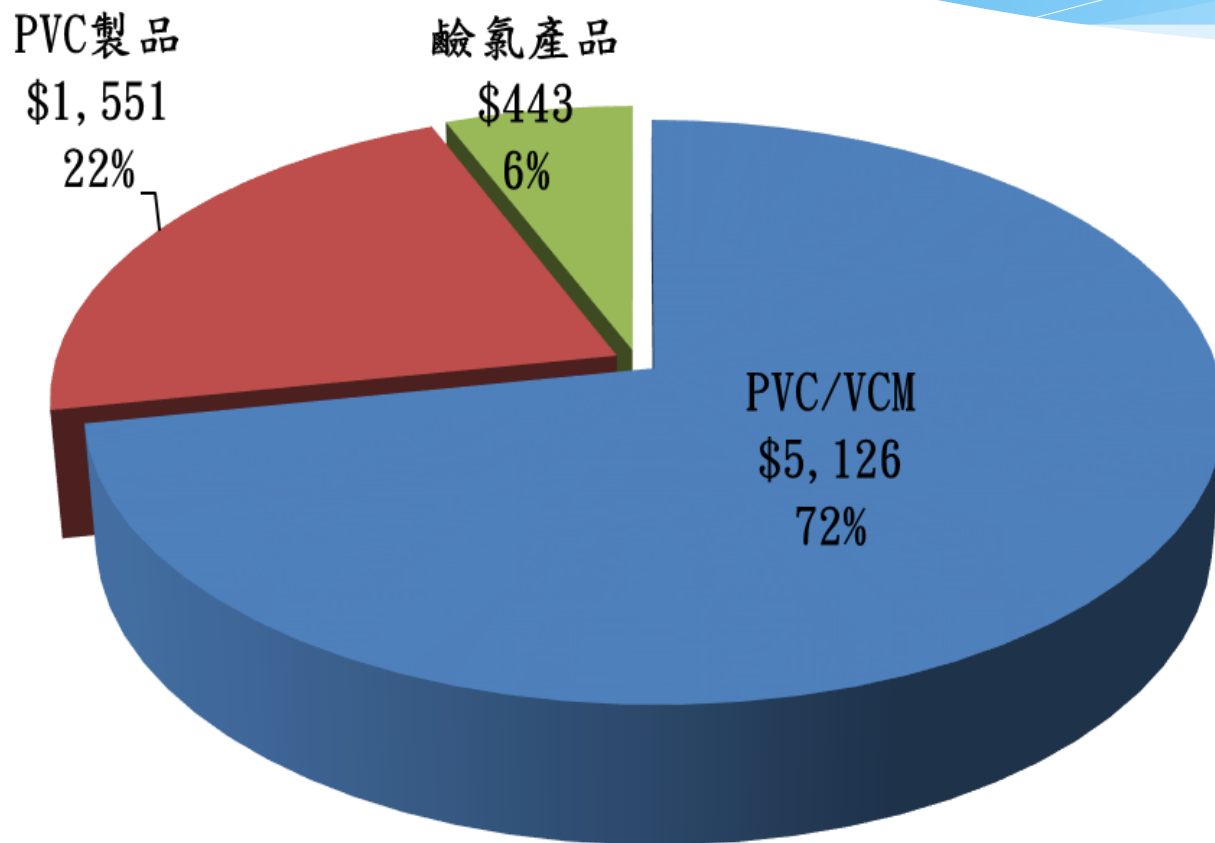
**報告人: 郭建洲 經理**

## 2023年上半年 財務報告

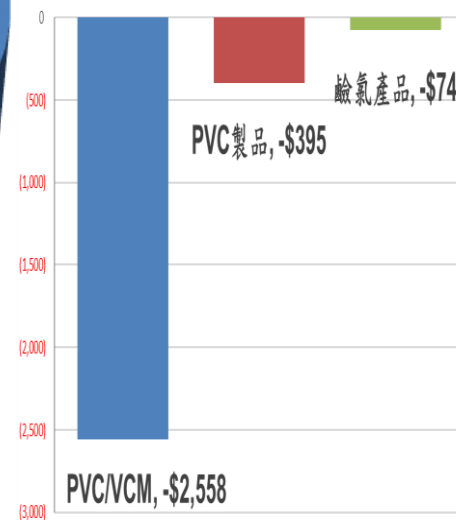
**2023年08月14日**

# 2023年上半年產品別銷售金額

(NT\$百萬元)



2023年上半年增(減)同比2022年上半年



# 合併損益表

單位：NT\$百萬元

	2023 上半年	2022 上半年	增(減) 率	2022 年度	2021 年度	2020 年度
銷貨收入	7,120	10,147	-29.8%	17,637	20,222	13,733
銷貨成本	6,146	9,147	-32.8%	16,959	15,181	10,374
銷貨毛利	974	1,000	-2.6%	678	5,040	3,359
毛利率	13.7%	9.9%		3.8%	24.9%	24.5%
銷管研費用	593	937	-36.7%	1,662	1,723	1,215
營業淨利(損)	381	63	504.8%	(984)	3,317	2,144
營業淨利率	5.4%	0.6%		-5.6%	16.4%	15.6%
營業外收入(支出)	13	391	-96.7%	467	(10)	21
稅前淨利(損)	394	454	-13.2%	(517)	3,307	2,165
所得稅費用(利益)	120	42	185.7%	(179)	676	374
淨利(損)	274	412	-33.5%	(338)	2,631	1,792
淨利率	3.8%	4.1%		-1.9%	13.0%	13.0%
淨利(損)歸屬於						
- 本公司業主	233	363	-35.8%	(370)	2,469	1,634
- 非控制權益	41	49	-16.4%	32	163	158
每股盈餘	調整前	0.62	-36.0%	(0.64)	4.25	2.95
(虧損)	調整後(註1)	0.62		(0.64)	4.25	2.81

註1：調整後：以2023年6月30日資本額計算

# 財務比率分析(合併財報)

	2023 上半年	2022 上半年	2022 年度	2021 年度	2020 年度
營業利益率(%)	5.4	0.6	(5.6)	16.4	15.6
純益率(%)	3.9	4.1	(1.9)	13.0	13.1
負債占資產比率(%)	43	37	40	30	26
流動比率(%)	252	191	217	264	265
速動比率(%)	164	95	129	152	208
平均收現日數	37	33	36	36	45
平均售貨日數	75	67	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。



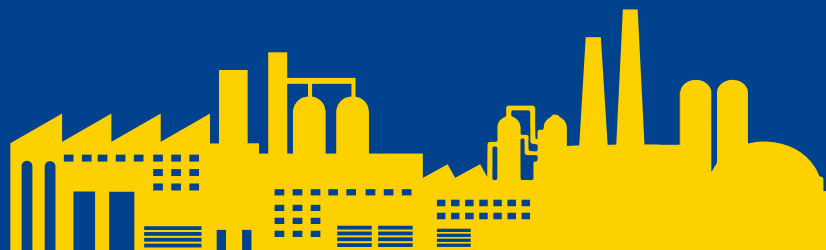


# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 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

2023/08/14



同心協力 共創榮景