

2023



華夏法說會

2023/11/14





華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

2023/11/14

時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~15:00	Q3回顧及Q4展望 Review for Q3 & Outlook for Q4	胡吉宏 執行副總 Otto Hu, Executive Vice President
	前三季財務資訊 Finance Information for Q1~Q3	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

華夏海灣塑膠股份有限公司



2023年度市況 Q3回顧及Q4展望

2023年11月14日

報告人:胡吉宏 執行副總

2023 Q3回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 乙烯行情因油價推升緩步墊高，下游衍生物需求平淡，大陸頻頻推出的振興方案，激勵效果有限，造成亞洲現貨乙烯價格維持上下震盪。
- ◆ **EDC** 美國 Vinyl上游生產商一度於Q2末復產，但VCM開工不順，溢出的EDC使行情走跌至年度低點，但因巴拿馬運河限航，導致運費居高不下，使亞洲到貨價不降反升；全球鹼氣行業面臨盈利挑戰，整體操作率偏低，供應商採以量制價支撐EDC行情。
- ◆ **VCM** 大陸房市持續低迷，開發商深陷債務危機，不利PVC需求，大陸為亞洲最大VCM進口市場，Q3之進口量季減21%，也連兩季衰退，為2014年來單季最低進口量。

2023 Q3回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸 Q3經濟復甦仍不如預期，PVC內貿買家僅隨需採購，廠商轉為外銷去化，導致海外PVC行情受壓抑，累計前三季出口量較去年同期增6%，境內庫存維持在中高水位。
- ◆ 印度 Q3起PVC進口需求略現回溫，但多鎖定中、美低價貨源採購；因為PVC交易價格偏低波及周邊市場，尤其九月下旬起各市場買家預期跌價氛圍濃厚，即使雨季結束後之印度市場也是旺季不旺。
- ◆ 美國 PVC廠歲修及VCM廠生產不順，導致五~六月間PVC庫存下滑，也限縮Q3初期之外銷供應量；但Q3後期美國 PVC貨源供應能量逐漸恢復，大量低價貨源迫使亞洲廠商採取降價因應。

2023 Q3回顧：產品整體銷貨

- ◆ 本公司2023年前三季合併銷貨淨額為新台幣104億8仟6百萬元，較去年同期減少36億4仟5百萬元 (26%↓)。

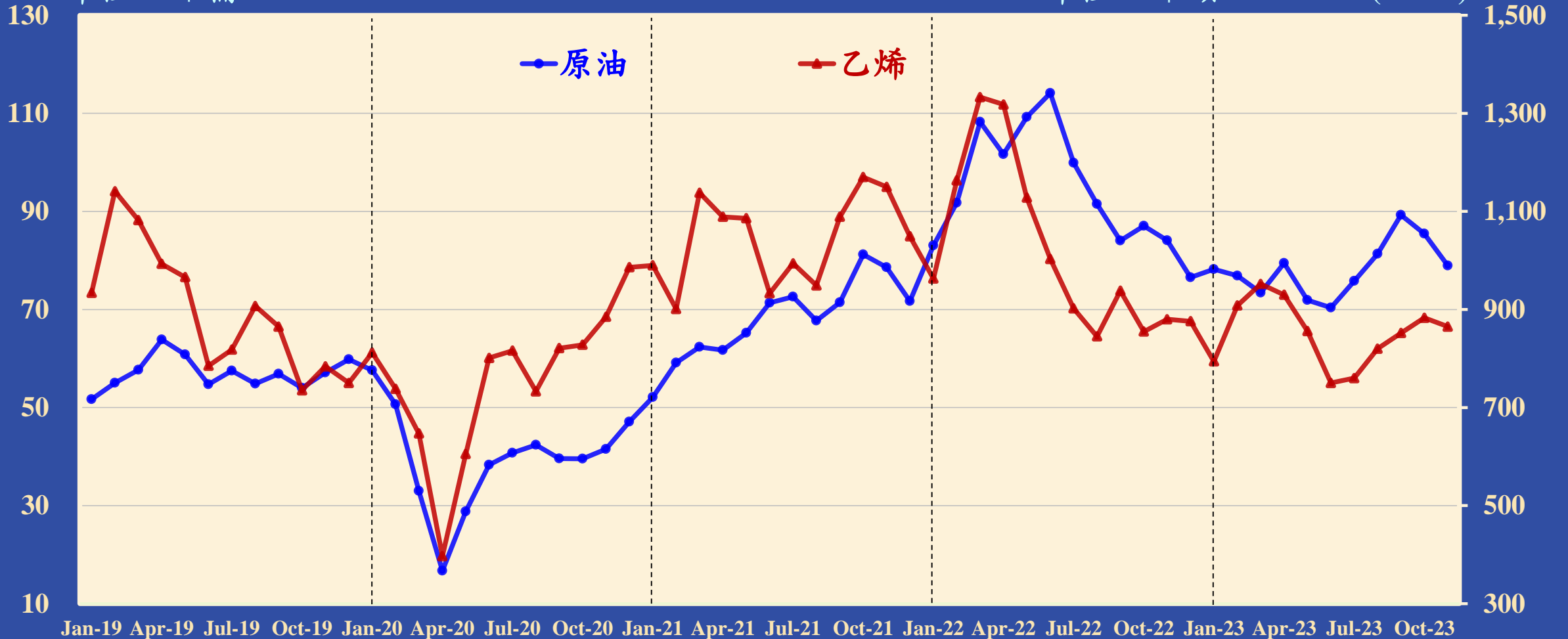
前三季產品別銷售量(仟噸)

	Y2023	Y2022	增(減)
VCM/PVC	294	286	8
PVC製品	34	39	-5
鹼氣 100%	41	44	-3
合計	369	369	0

價格趨勢 - 原油及乙烯

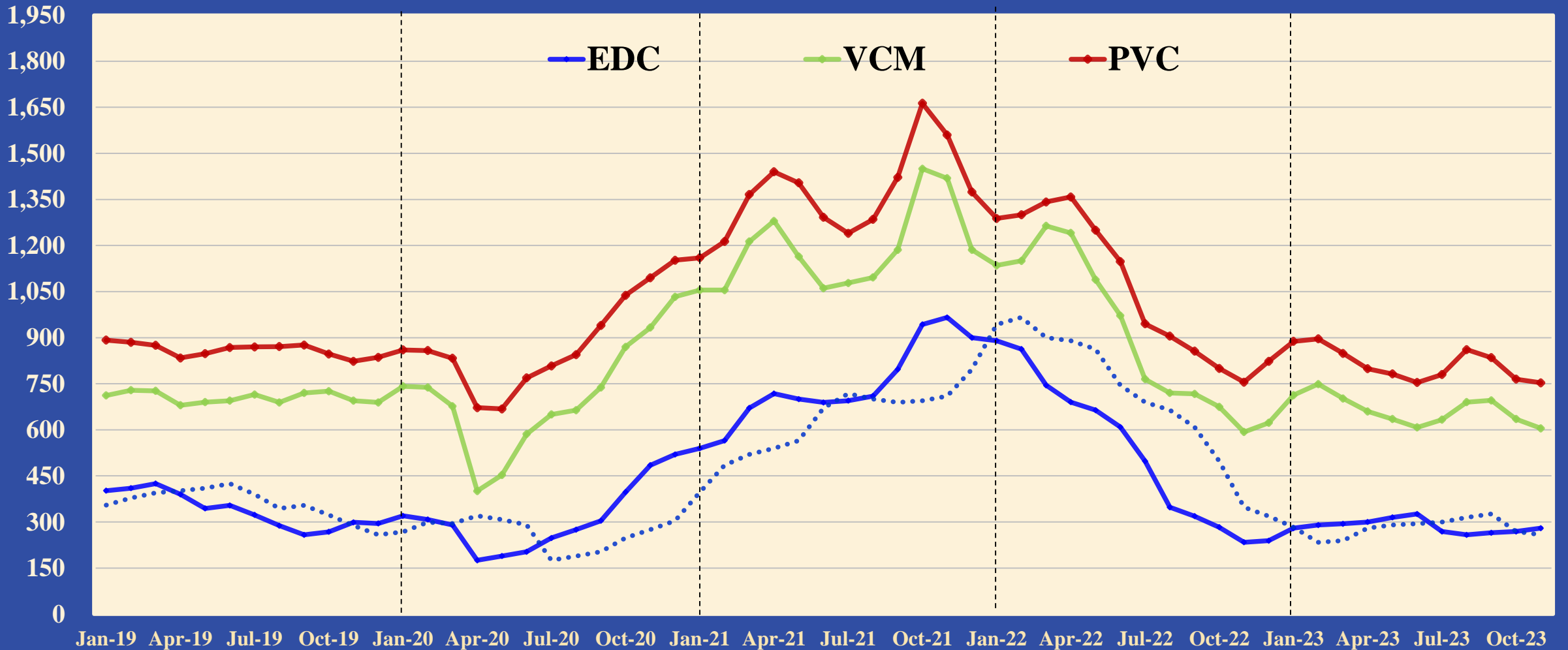
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2023 Q4 展望：乙烯

- ◆ 近期國際原油因中東局勢升溫而大幅波動，市場認為短期戰事擴大可能性低且適逢需求淡季，油價跌回至起漲點，乙烯看漲情緒轉淡。
- ◆ 美國 Q1~Q3之乙烯產量，較去年同期增2%，外銷量亦年增2%，皆處歷史高檔；預估未來美國乙烯出口能力繼續提升，將增添亞洲乙烯競爭壓力。
- ◆ 受全球經濟逆風且大陸復甦緩慢等影響，下游衍生物展望平淡；亞洲乙烯產能持續擴張及美國遠洋貨供應續增下，年底前乙烯預期供大於求，行情難以走高。

2023 Q4展望: EDC / VCM

- ◆ **EDC:** 美國 Q3之EDC產量季增20%，為近兩年高點，供應似有緩解；但中東主要EDC廠因生產問題致減少合約供應量，加上美國 Vinyl上游大廠宣稱將減產，市場惜售情緒升溫，短期EDC行情蠢蠢欲動。
- ◆ **VCM:** 亞洲 PVC主流報價大跌迎戰中、美之低價競爭，後續成交價格已見觸底；另外大陸持續祭出刺激經濟方案，同時協助地方救災、重建及救市等，有助於改善大陸 Vinyl鏈整體需求。因為PVC及VCM之剛性需求浮現，預期VCM供應難及時擴大，以致賣家順勢拉升報價。

2023 Q4展望: PVC供給面

- ◆ 大陸十一長假後電石價格下跌，但出廠價在¥2,700打底，預期支撐PVC價格。近期PVC開工率維持於74~77%，PVC社會庫存42萬噸上下，水位雖較去年高，但還在今年之波動區間。
- ◆ 亞洲多家一貫化大廠因應Q3末起之PVC跌價，已進行PVC或上游原料之減產，預估台、日、韓之PVC庫存水位不高，一旦需求復甦，短期供應恐會不足。
- ◆ 美國PVC庫存連續四個月小幅上升，Q3末約35萬噸，雖然美國高房貸利率不利房市並影響下游建材需求，但十月起仍有部分PVC系列之計畫性歲修，扣除正常外銷去化後，預估年底之PVC庫存會低於去年40萬噸水位。

2023 Q4展望: PVC需求面

- ◆ 大陸政府推出多項疫後振興措施，但經濟復甦始終不如預期。人大委員會於10/24通過規劃Q4發行RMB一兆的國債，短期已見PVC需求受到激勵，內貿交易價量齊揚，業者也調高每噸出口報價\$30~50。
- ◆ 印度Q3進口PVC約有70萬噸大量，但為籌備雨季後旺季需求，買家仍出手購進11月船貨，預期排燈節(Diwali)假期後，買氣會更積極。周邊市場需求也不亞於印度，11月份PVC船貨主流報價收盤後，部分買家勇於追價，趁價格反彈之初增加備庫。
- ◆ 目前美國PVC庫存去化步調已放緩，部分通路商在新報盤未釋出前，已向各供應貨源詢盤，為明年Q1之銷售規劃，搶先布局南美、中東及非洲等新興市場。

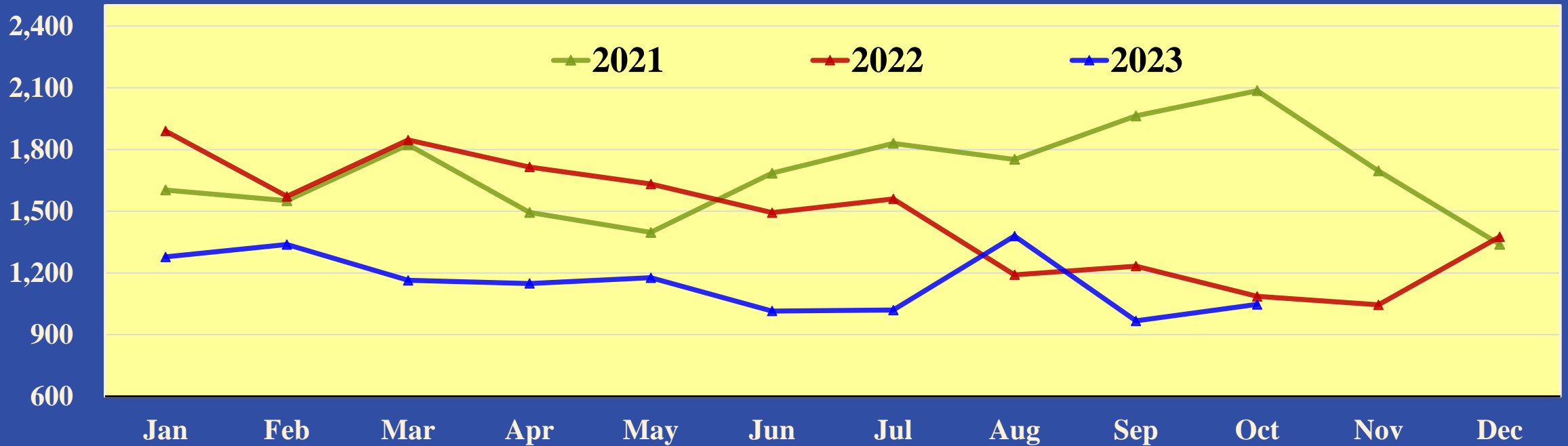
2023 Q4展望: PVC加工品

- ◆ **現有產品:** 管材市場需求預期維穩，房屋新建案、電廠輸配電、汗水下水道、捷運延伸線站體等，是較看好之工程領域；膠布需求持續受通膨影響，但本公司專注利基型上膠材料之經營，包含電工、包裝、車用、廣告、標籤等用途；膠皮則迎接北美疫後休閒旅遊復甦時機，大力推廣在餐廳、飯店、遊艇及車輛增加的相關商機。
- ◆ **高質化新產品:**持續研發推廣具有功能性之新產品，如車船用降溫皮料、嬰兒座椅/汽車中島/腳踏墊之環保材、循環經濟型發泡鞋材、單一材質可回收鞋材、環保型抗阻燃材料等，藉以提高產品競爭力且符合節能減碳之趨勢。

2023年展望：營收趨勢

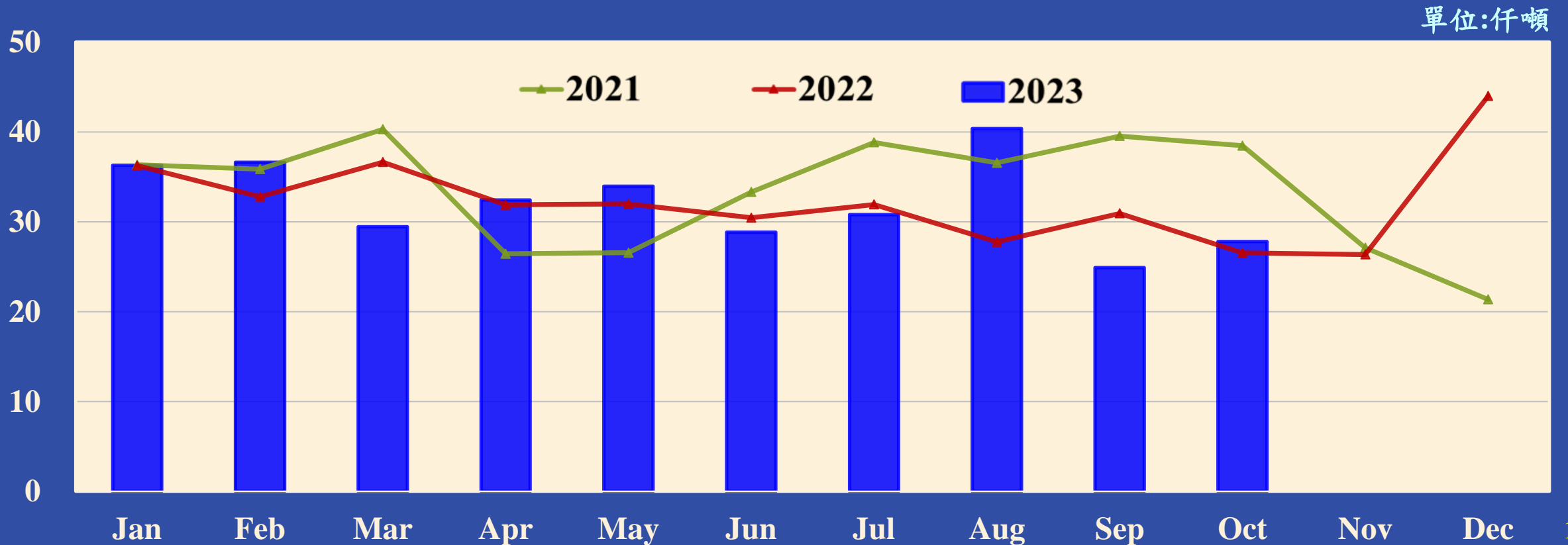
1~10月合併營收為 115億3仟2佰萬元，較去年同期衰退 24%；10月份月增8%，也已恢復到接近去年同期水準。

單位:佰萬元



2023年展望：PVC去化趨勢

1~10月PVC總去化量超過32萬噸，較去年同期成長1%；10月份月增12%，也優於去年同期。



華夏海灣塑膠股份有限公司

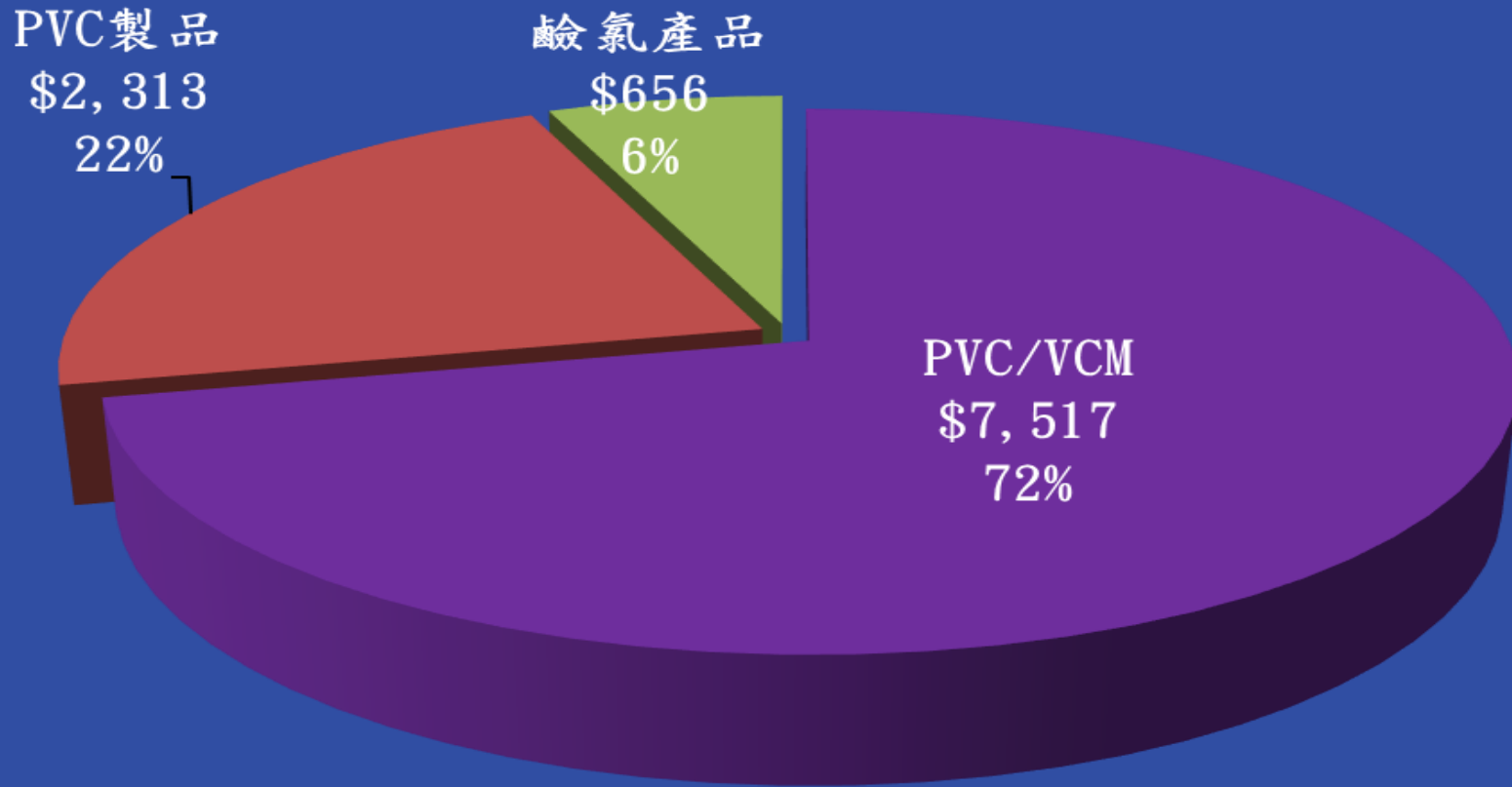


2023年前3季 財務報告

2023年11月14日

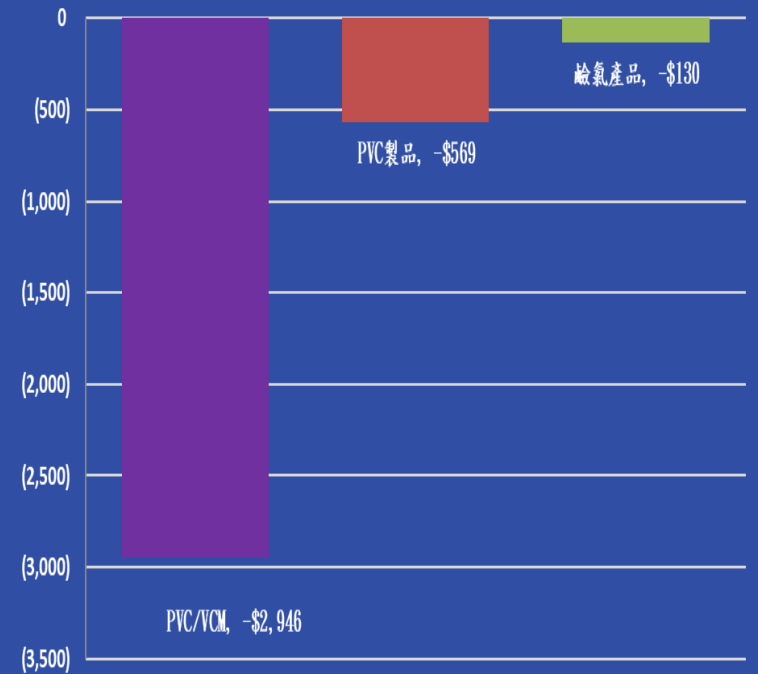
報告人：郭建洲 經理

2023年前3季產品別銷售金額



(NT\$佰萬元)

2023年前3季增(減)-同比2022年前3季



合併損益表

單位：NT\$佰萬元

	2023 前3季	2022 前3季	增(減) 率	2022 年度	2021 年度	2020 年度	
銷貨收入	10,486	14,131	-25.8%	17,637	20,222	13,733	
銷貨成本	9,040	13,715	-34.1%	16,959	15,181	10,374	
銷貨毛利	1,446	416	247.6%	678	5,040	3,359	
毛利率	13.8%	2.9%		3.8%	24.9%	24.5%	
銷管研費用	921	1,327	-30.6%	1,662	1,723	1,215	
營業淨利(損)	525	(911)	-157.6%	(984)	3,317	2,144	
營業淨利率	5.0%	-6.4%		-5.6%	16.4%	15.6%	
營業外收入(支出)	57	477	-88.1%	467	(10)	21	
稅前淨利(損)	582	(434)	-234.1%	(517)	3,307	2,165	
所得稅費用(利益)	156	(134)	-216.4%	(179)	676	374	
淨利(損)	426	(300)	-242.0%	(338)	2,631	1,792	
淨利率	4.1%	-2.1%		-1.9%	13.0%	13.0%	
淨利(損)歸屬於							
- 本公司業主	380	(318)	-219.7%	(370)	2,469	1,634	
- 非控制權益	46	18	154.6%	32	163	158	
每股盈餘	調整前	0.65	(0.55)	-218.8%	(0.64)	4.25	2.95
(虧損)	調整後(註1)	(0.55)	(0.55)	(0.64)	4.25	2.81	

註1：調整後：以2023年9月30日資本額計算

財務比率分析(合併財報)

	2023 前3季	2022 前3季	2022 年度	2021 年度	2020 年度
營業利益率(%)	5.0	(6.4)	(5.6)	16.4	15.6
純益率(%)	4.1	(2.1)	(1.9)	13.0	13.1
負債占資產比率(%)	41	39	40	30	26
流動比率(%)	222	221	217	264	265
速動比率(%)	139	126	129	152	208
平均收現日數	36	34	36	36	45
平均售貨日數	75	58	61	52	47

免責聲明

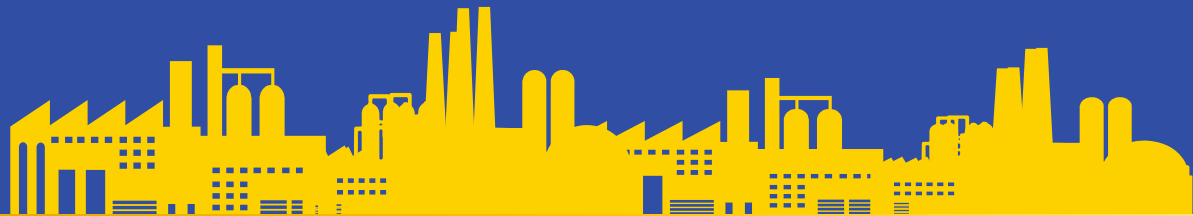
- ◆ 本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。
- ◆ 本報告中的內容，並非投資建議。



華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

以上報告
Thank You



2023/11/14

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



2023/11/14

同心協力 共創榮景