

2024



# 華夏法說會

2024/3/14





# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## China General Plastics Corp.

### 法人說明會

2024/3/14

時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~15:00	2023回顧及2024 Q1展望 Review for 2023 & Outlook for Q1 2024	胡吉宏 執行副總 Otto Hu, Executive Vice President
	2023年財務資訊 Finance Information for 2023	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年度回顧 & 2024 Q1展望

2024年3月14日

報告人: 胡吉宏 執行副總

# 2023回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 原油需求受中國復甦乏力及歐美高利率壓抑，然而乙烯產能卻持續大舉擴增，迫使生產業者調降操作率因應，但仍難支撐亞洲乙烯價格，一度跌破美金八百元價位。
- ◆ **EDC** 國際鹼價持續走低，鹼氣廠開工隨之下調，致減少EDC供應，Q3因美國 Vinyl業者上下游紛爭，VCM生產受阻釋出額外的EDC，致價格短暫鬆動；Q4國際海運限航推高運價，部分EDC轉往其他更有利市場，致亞洲EDC到貨稀缺、價格居高不下。
- ◆ **VCM** Q1受中國疫情解封刺激，VCM及PVC價格觸及年度高點；之後，VCM隨PVC需求走弱，也拖累市場行情，即便生產商減產因應，採購氛圍仍不見好轉。

# 2023回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸經濟復甦不如預期，PVC內貿買家僅隨需採購，廠商轉向外銷市場去化，全年出口量超過220萬噸再創歷史紀錄；因大陸境內PVC庫存居高水位，其經常性出口調節導致亞洲PVC反彈行情難持續。
- ◆ 印度PVC需求強勁，年進口量超過280噸創歷年新高，但買家多選擇行情低迷時優先向中、美等低價貨源採購；去年Q3印度雨季結束後市場旺季不旺，周邊市場也受波及，以致PVC行情跌多漲少，導致亞洲市場年底之PVC行情跌回前一年之低價區。
- ◆ 美國廠商因歲修及VCM生產不順，致五~六月PVC供應受限，但Q3起PVC恢復供應能量，迫使亞洲廠商降價因應。雖然美國PVC外銷年增30%，但無法彌補內需衰退數量，年底庫存回到約40萬噸之高水位。

# 2023回顧：產品整體銷貨

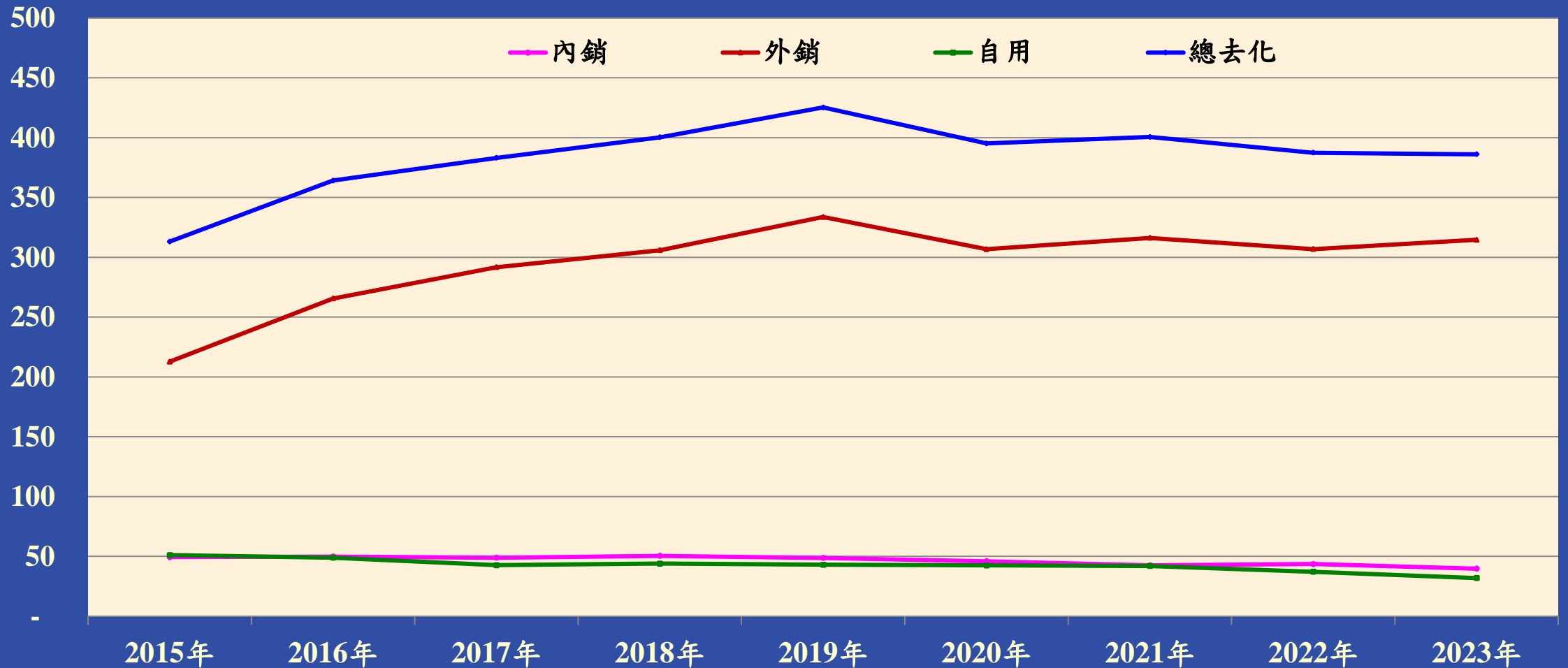
- ◆ 本公司2023年合併銷貨淨額為新台幣137億7百萬元，較去年同期減少39億3仟萬元 (22%↓)。

## 產品別銷售量(仟噸)

	Y2023	Y2022	增(減)
VCM/PVC	384	382	2
PVC製品	46	53	-7
鹼氣 100%	55	60	-5
合計	485	495	(10)

# 2023年回顧: PVC粉去化量

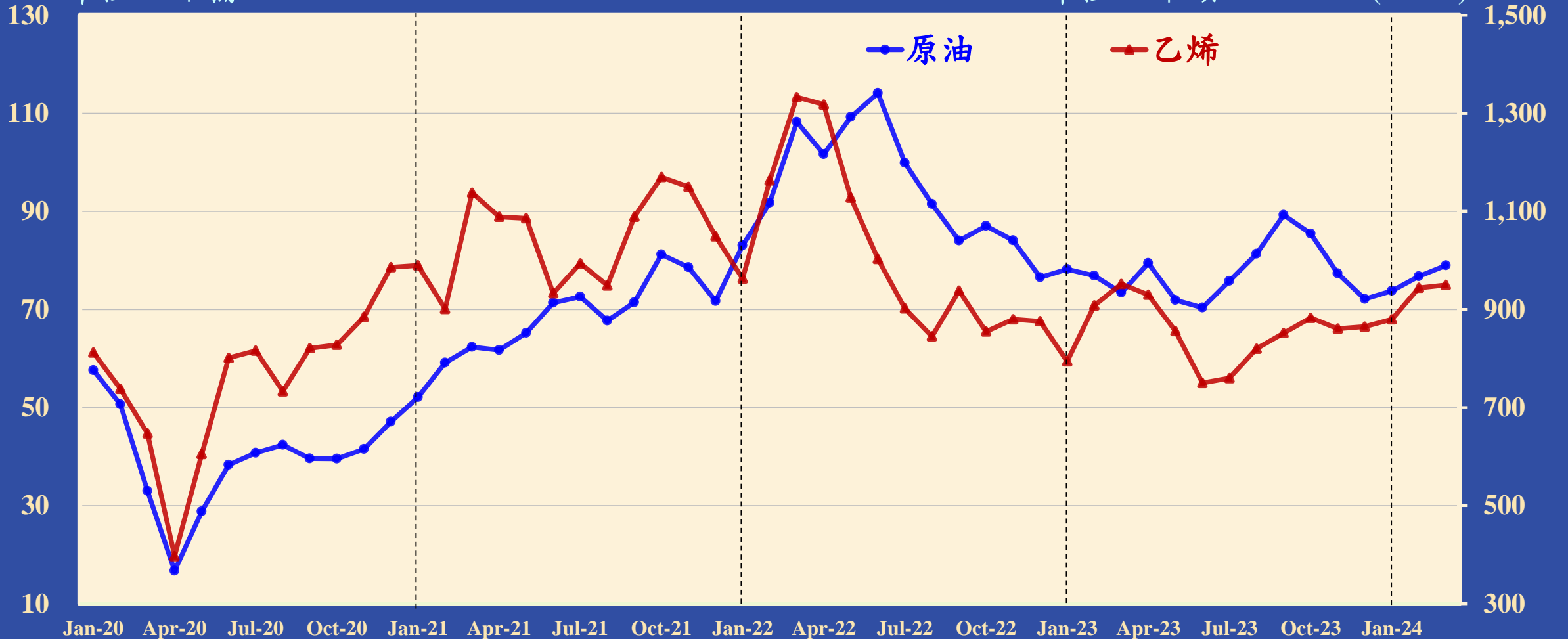
單位: 仟噸



# 價格趨勢 - 原油及乙烯

單位:US\$/桶 WTI

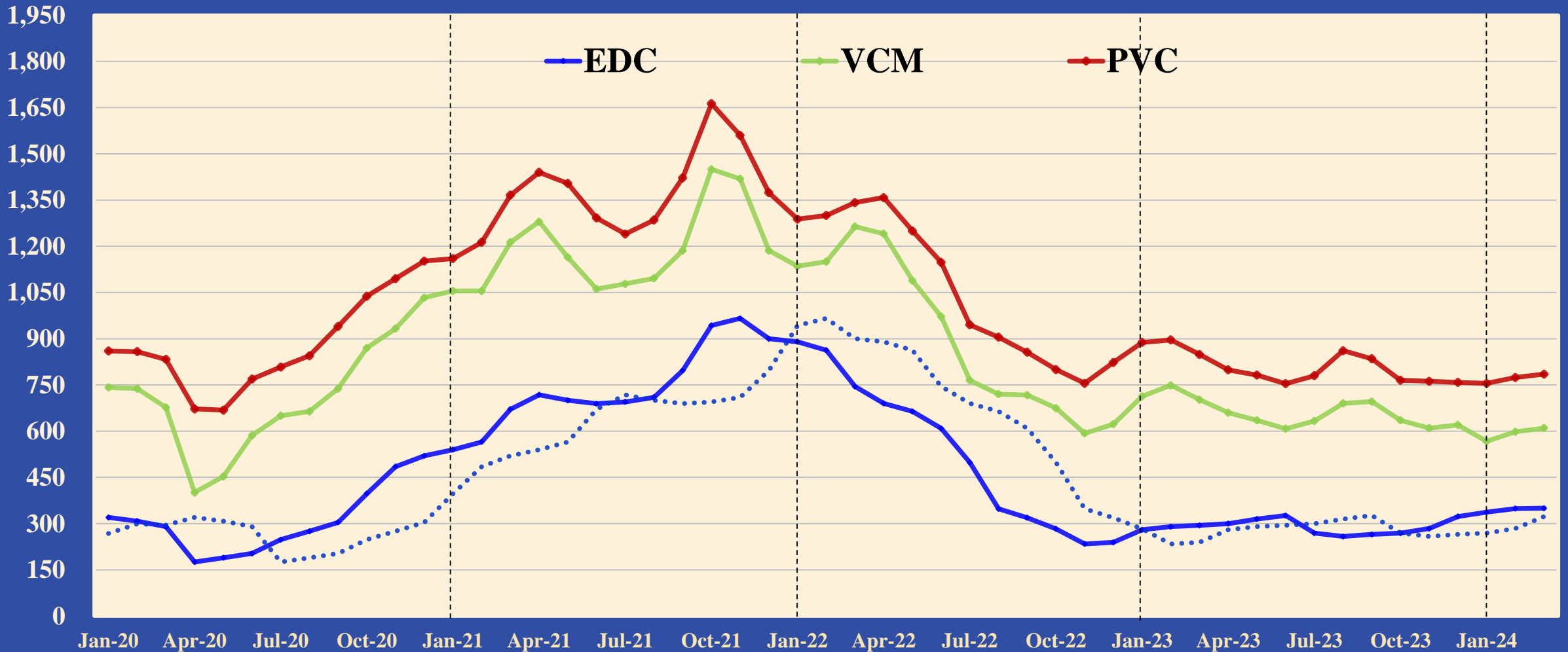
單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)





# 價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



# 2024 Q1 展望：乙烯

- ◆ OPEC+及俄國延續減產政策至Q2底，暗指需求復甦幅度有限，致國際油價走勢不如預期，短期乙烯成本端的看漲力道受限。
- ◆ 由於區域裂解廠開工率偏低及遠洋貨交期拉長、加上補庫需求湧現等因素，近期亞洲乙烯價格上行突破US\$900，後續上漲空間得視需求增溫情況。
- ◆ 展望未來，乙烯及石化產品需求有望隨經濟前景改善，且今年乙烯新增產能較最近兩年的增速顯著放緩，預期乙烯行情穩步上行。

# 2024 Q1展望: EDC / VCM

- ◆ **EDC:** 國際鹼價低檔盤整已久，春節後的補庫需求使亞洲鹼價呈現上漲，有望提振鹼氣開工率並提高EDC供應；近期美國 Vinyl上游大廠經營層計畫更換，目前以鹼氣降產來支撐高價EDC政策，是否有可能調整尚需觀察；預期中東業者將逐漸恢復正常供應，可望舒緩EDC供應緊張局面。
- ◆ **VCM:** Q1亞洲 VCM廠因PVC需求偏弱，致提前或延長歲修，短期VCM供應趨緊，有利售價提升；且大陸陸續推出房屋激勵政策以刺激經濟，將有助VCM及PVC需求擺脫困境。

# 2024 Q1展望: PVC供給面

- ◆ 春節前大陸PVC需求虛弱，迫使PVC價格走跌，春節期間內外銷去化緩慢，但PVC開工率仍維持高檔，導致企業庫存及沿海社會庫存上升；春節後庫存去化壓力上升。
- ◆ 台、日、韓一貫化大廠因PVC需求低迷、原料上漲以及利差不足，已策略性進行PVC或上游原料之減產；Q1也排定計劃性歲修，預期短期供應受限，主要廠商短期多採以價制量策略。
- ◆ 美國有廠商於元月進行PVC系列工廠停車以預防寒害，導致元月PVC總產量及庫存意外下滑，此外Q1有PVC系列工廠計劃性歲修，預估短期PVC供應不致寬鬆；美國廠商已連續調漲PVC內、外銷售價，其漲幅超過亞洲。

# 2024 Q1展望：PVC需求面

- ◆ 大陸PVC行情在春節期間已大致落底，此外，大陸14屆人大二次會議前後，下調五年期貸款市場報價利率及推動房地產融資協調機制，並將發行兆元特別國債支持重大基建，有助相關領域之PVC需求逐步改善。
- ◆ 南亞及東南亞受惠經濟成長，PVC需求穩定，印度買家雖鎖定較便宜貨源，但迄今每月仍維持20萬噸以上之PVC進口採購；孟加拉元月大選結束後政經情勢趨穩、外匯取得改善，PVC需求已逐漸復甦；越南、柬埔寨、緬甸等市場，主要得利外銷歐美訂單成長，目前PVC價格落底之際，客戶之PVC採購有明顯成長。
- ◆ 中南美、中東及非洲等市場之PVC進口需求，以往多依賴美國供應，今年初美國經濟走強超乎預期，又因PVC庫存意外下降，這些市場Q1可自美國進口量預期減少，部份需求可望轉向亞洲採購。

# 2024 Q1展望: PVC加工品

- ◆ **現有產品:** 管材短中期需求不看淡，因今年全國329檔期新屋推案是六年來次高的七千億元以上，加上總統及立委改選後，公共工程預算執行預期加速，本公司已積極佈署掌握；膠布受通膨影響，除膠帶類產品外，需求復甦緩慢；本公司經過一年之生產線改造、去蕪存菁，專注於家飾、電工、包裝、車用、廣告、標籤等加工用料；膠皮則是拜北美疫後休閒旅遊復甦之賜，在飯店、遊艇及車輛用材料之需求持續增加，本公司Q1在北美之銷售可望大幅成長。
- ◆ **高質化新產品:**以高質化提升加工產品利基及競爭門檻，是本公司之經營策略，除持續升級推廣車船用降溫皮料、嬰兒座椅及汽車內飾環保材、單一可回收鞋用材；今年研發重點項目有:具安全及裝飾功能之透光皮料、環保抗阻燃膠布、抗病毒材料等。

# 華夏海灣塑膠股份有限公司

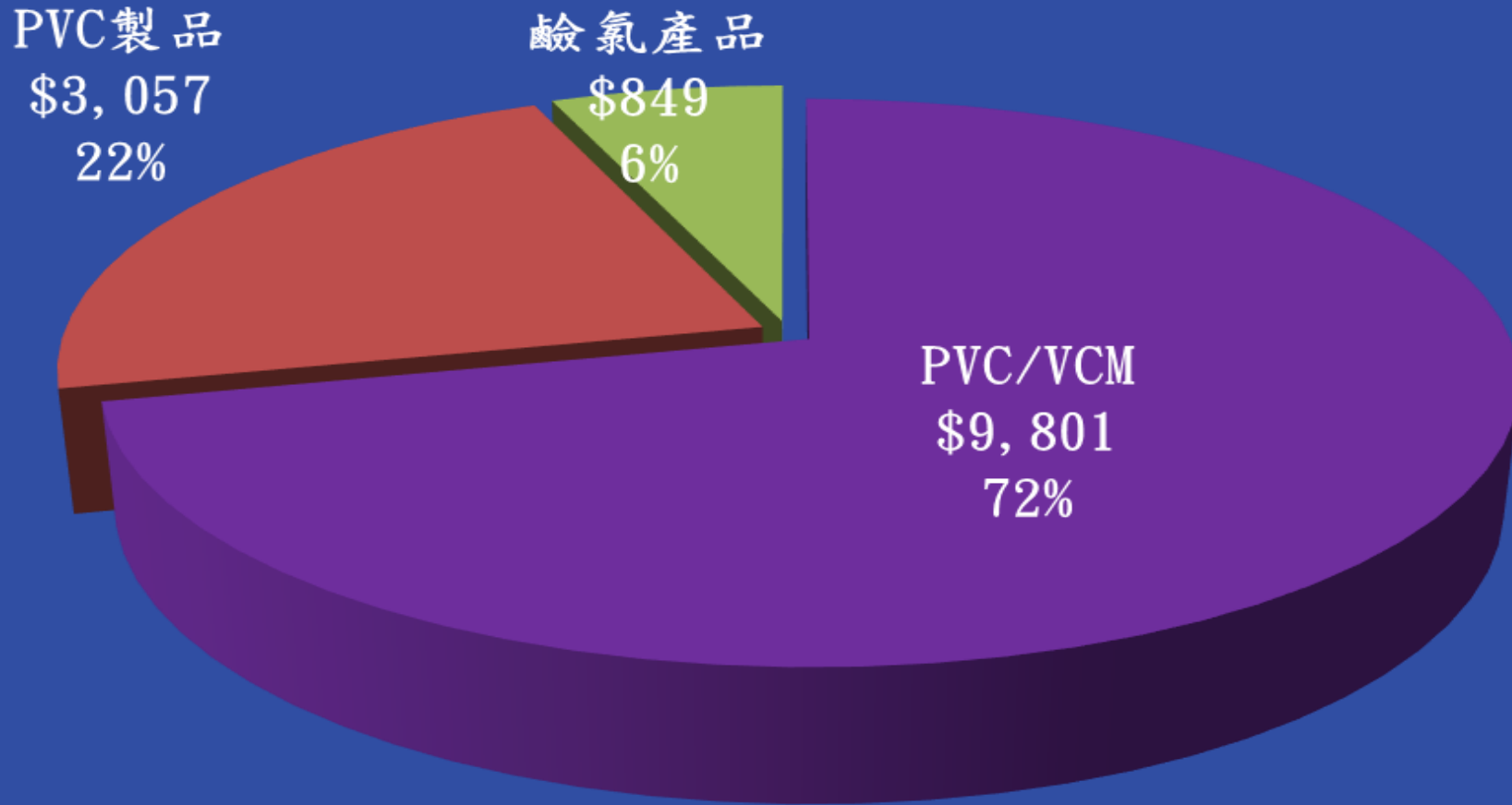
## 2023年度 財務報告

2024年3月14日



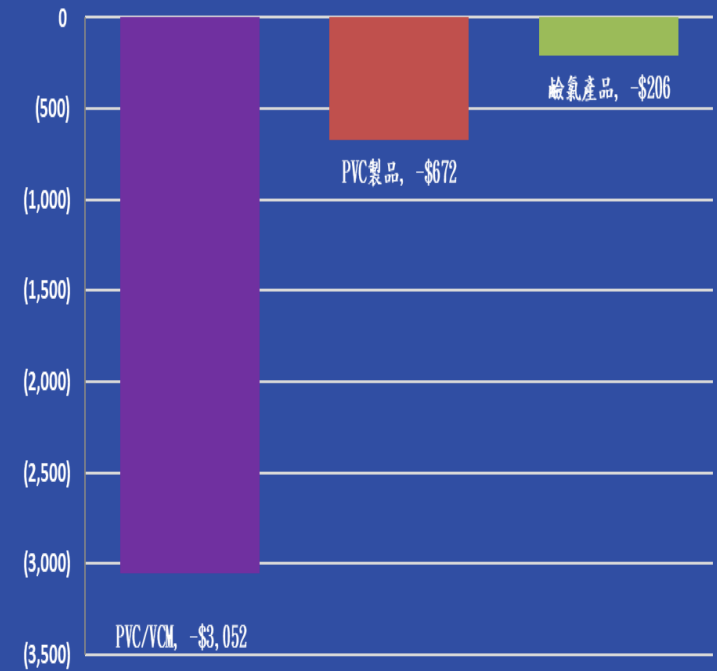
報告人：郭建洲 經理

# 2023年度產品別銷售金額



(NT\$佰萬元)

2023年度增(減)-同比2022年度





# 合併損益表

單位：NT\$佰萬元

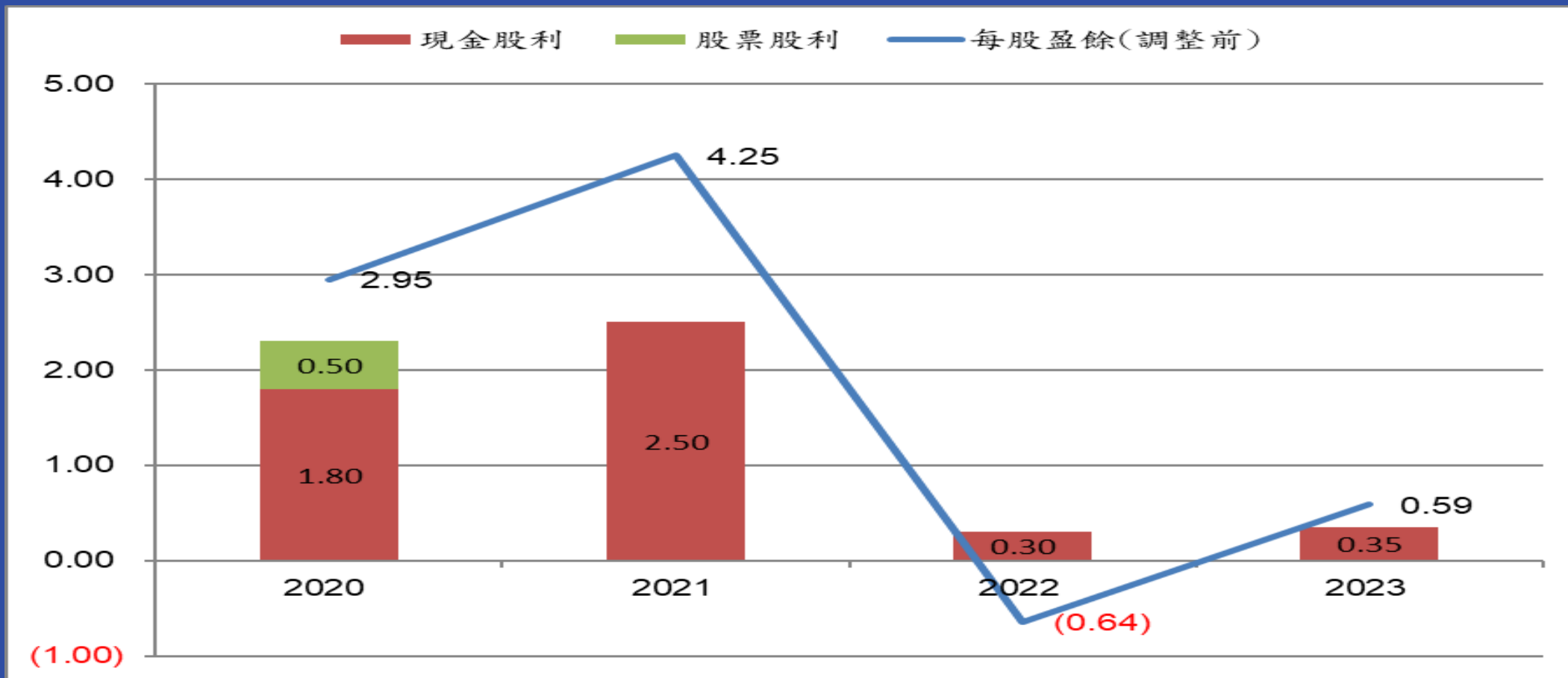
	2023 年度	2022 年度	增(減) 率	2021 年度	2020 年度
銷貨收入	13,707	17,637	-22.3%	20,222	13,733
銷貨成本	12,030	16,959	-29.1%	15,181	10,374
銷貨毛利	1,677	678	147.3%	5,040	3,359
毛利率	12.2%	3.8%		24.9%	24.5%
銷管研費用	1,217	1,662	-26.8%	1,723	1,215
營業淨利(損)	460	(984)	-146.7%	3,317	2,144
營業淨利率	3.4%	-5.6%		16.4%	15.6%
營業外收入(支出)	7	467	-98.5%	(10)	21
稅前淨利(損)	467	(517)	-190.3%	3,307	2,165
所得稅費用(利益)	73	(179)	-140.8%	676	374
淨利(損)	394	(338)	-216.6%	2,631	1,792
淨利率	2.9%	-1.9%		13.0%	13.0%
淨利(損)歸屬於					
- 本公司業主	342	(370)	-192.3%	2,469	1,634
- 非控制權益	52	32	61.5%	163	158
每股盈	調整前	0.59	-192.6%	4.25	2.95
餘(虧)	調整後(註1)	(0.64)		4.25	2.81

註1：調整後：以2023年12月31日資本額計算

# 財務比率分析(合併財報)

	2023 年度	2022 年度	2021 年度	2020 年度
營業利益率(%)	3.4	(5.6)	16.4	15.6
純益率(%)	2.9	(1.9)	13.0	13.1
負債占資產比率 (%)	42	40	30	26
流動比率(%)	204	217	264	265
速動比率(%)	127	129	152	208
平均收現日數	34	36	36	45
平均售貨日數	77	61	52	47

# 每股盈餘與股利



# 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



2024/3/14

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



2024/3/14

同心協力 共創榮景