



# 華夏海灣塑膠股份有限公司 China General Plastics Corp.

## 法人說明會

3/28/2019

時間 Time	議 程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~ 14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~ 15:00	2018年回顧及2019年展望 2018 Review & 2019 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
	公司2018年財務資訊 2018 Finance Information	郭建洲 經理 C C Kuo, Manager
15:00~ 15:30	Q & A	林漢福 總經理 H F Lin, President



# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 2018回顧及2019展望

報告人: 胡吉宏 副總經理  
時間: 2019年3月28日

# 2018年回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯**前三季受油價攀升及輕裂廠歲修潮等影響，價格維持在高檔，第四季起油價走跌，美中貿易戰也同時影響市場買氣，乙烯現貨價格急轉下跌，到年底跌破每噸1仟美元。
- ◆ **EDC**年初因巴西Braskem生產問題、以及美國灣區氣候異常影響，終結了上一年底供過於求狀況，另印度燒鹼要求驗證許可影響進口，燒鹼持續跌價而降產，同時歐洲禁止水銀法製程，各氣鹼廠進行製程改造等，更擴大EDC供應缺口，導致EDC價格由年初一路攀升到年底。

## 2018年回顧: PVC市況

- ◆ 上半年美國酷寒天候與部分大廠歲修，以致PVC供應偏緊；大陸厲行環安稽查，也導致亞洲產量受限、價格趨堅。印度擺脫商品服務稅干擾及政府振興經濟政策激勵PVC買盤，同時帶動孟加拉及周邊市場行情走揚，擴大PVC需求。
- ◆ 下半年PVC需求疲弱主因美中貿易緊張、美國對伊朗經濟制裁、以及新興國家貨幣大幅貶值削弱購買力，直到十月印度雨季停止，PVC需求再起並推升全球價格，但市場交易規模難回年初榮景。

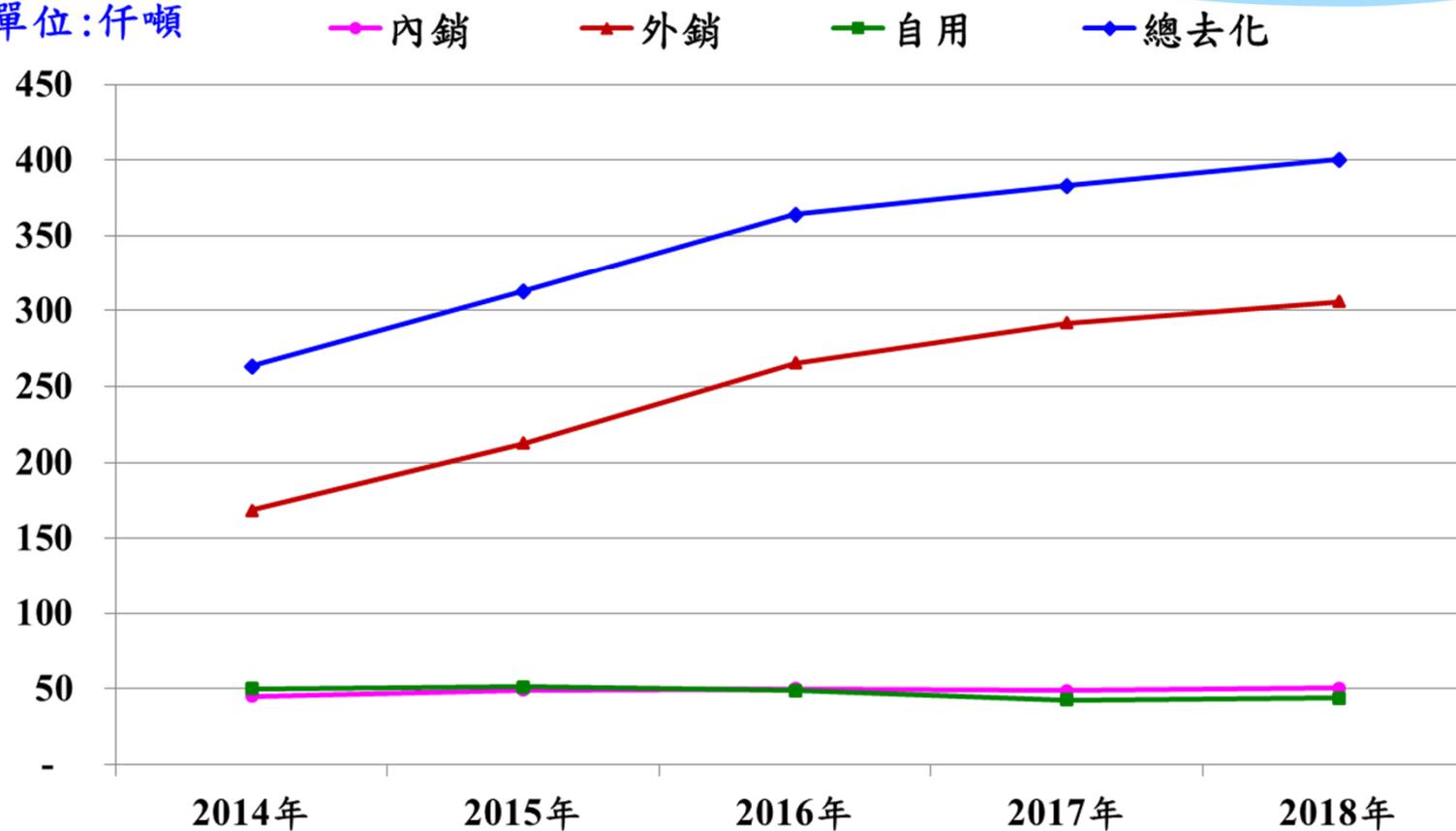
## 2018年回顧：華夏整體銷貨

- ◆ 本公司2018年合併銷貨淨額為新台幣151億9仟3佰萬元，較去年同期增加4億9仟1佰萬元。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

產品	2018年	2017年	增(減)
VCM	49	46	3
PVC	357	341	16
PVC製品	70	71	(1)
氣鹼產品	63	59	4
合計	539	517	22

# 2018年回顧: PVC去化量

單位: 仟噸

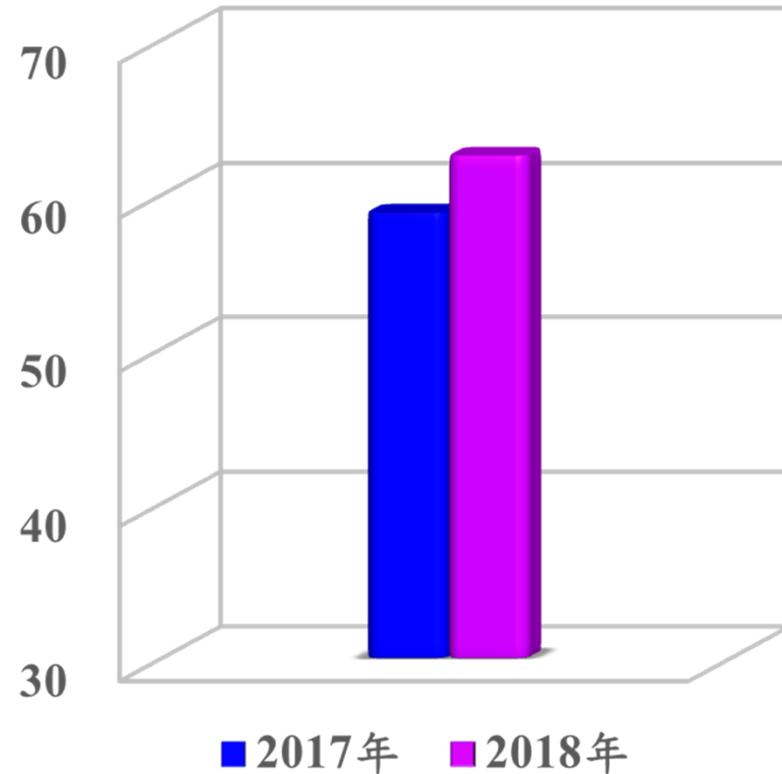


# 2018年回顧: 化學品

## 化學品銷售量

單位: 仟乾噸

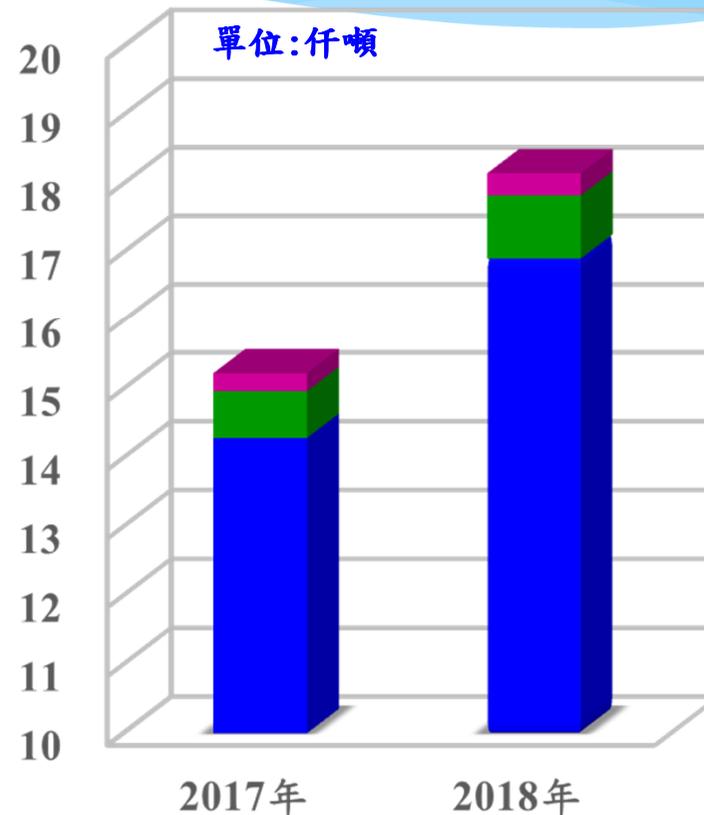
- ◆ 本公司化學品(氯鹼產品)屬內需區域型產品，在國內電子及化學加工產業支撐下，未受國際鹼價大幅下跌影響，本公司去年銷售量仍創歷年新高。



# 2018年回顧: 建材產品

- ◆ 受惠於國內市地重劃、污水排放系統鋪設及自來水管更新等公共工程加持，本公司管材銷售量年成長18%。
- ◆ 本公司發泡門板成熟量產，並開發優質木紋板面，成功爭取新市場及新客戶，門板總銷售量年成長彈升35%。

■ 管材 ■ 門板材 ■ 防蝕片



# 2018年回顧：節能減碳改善

公司別	設備改善工程	預估成效
華夏	重合#7乾燥機專案工程	節電： 444,990Kwh/年
	重合冷卻水主管路放大(24吋放大至32吋)	節電： 513,248Kwh/年
	氯鹼蒸發罐更新	節省蒸汽： 14,322噸/年
華夏 華聚	重合廢水高效率生物處理系統(HBF)	節水： 華夏約144,000噸/年 華聚約400,000噸/年
台氣	冷卻水塔泵浦葉輪、泵殼節能塗層改善	節電： 696,000Kwh/年

# 2018年回顧：員工教育訓練

- 華夏頭份廠2012年即申請「充電起飛計畫」，導入政府TTQS(人才發展品質管理系統)，以確保訓練流程的可靠性與正確性，並定期接受TTQS評核。
- 2018年獲選為「民國107年桃竹苗地區優良辦訓事業單位」，並接受勞動部勞動力發展署採訪。
- 勞動部勞動力發展署桃竹苗分署官方網站於2019年元月已將華夏等受訪12家企業單位上刊為成功案例電子書。



107年度  
企業人力資源提升計畫  
暨充電起飛計畫、  
小型企業人力提升計畫  
成功案例電子書

## 2018年回顧: 社會公益活動

活動項目	時間	次數	人次	小時	費用(萬元)
捐贈財團法人台聚教育基金會	3月	1			150
志工隊掃街	3, 6, 12月	3	60	9	1
路燈與公園認養	全年	1			20
東興橋濕地認養	全年	1			10
贊助中台灣農業博覽會	全年	1			20
贊助全民運動大會	全年	1			20
淨灘活動	9月	1	130	3	15
愛心社關懷活動	不定期	10			15

# 2019年展望: 乙烯

- ◆ Q1 乙烯因面臨亞洲輕裂廠歲修旺季，加上非預期性之停工，供應受限，也被貿易商操縱炒作；另一方面大陸地區之SM、MEG、PTA等庫存過高，導致乙烯採購心態趨於保守。Q1亞洲乙烯呈現較大波動行情，但追價買盤則不如往年熱絡。
- ◆ 亞洲乙烯衍生物包含PE、MEG等因為美國低成本產品銷往亞洲，以及亞洲本身新增產能開出，乙烯衍生物之利潤受到壓縮，高價乙烯有難以轉嫁之趨勢。亞洲乙烯下游廠家已經採取彈性降產因應，中長期乙烯市場價格預期會往下調整。

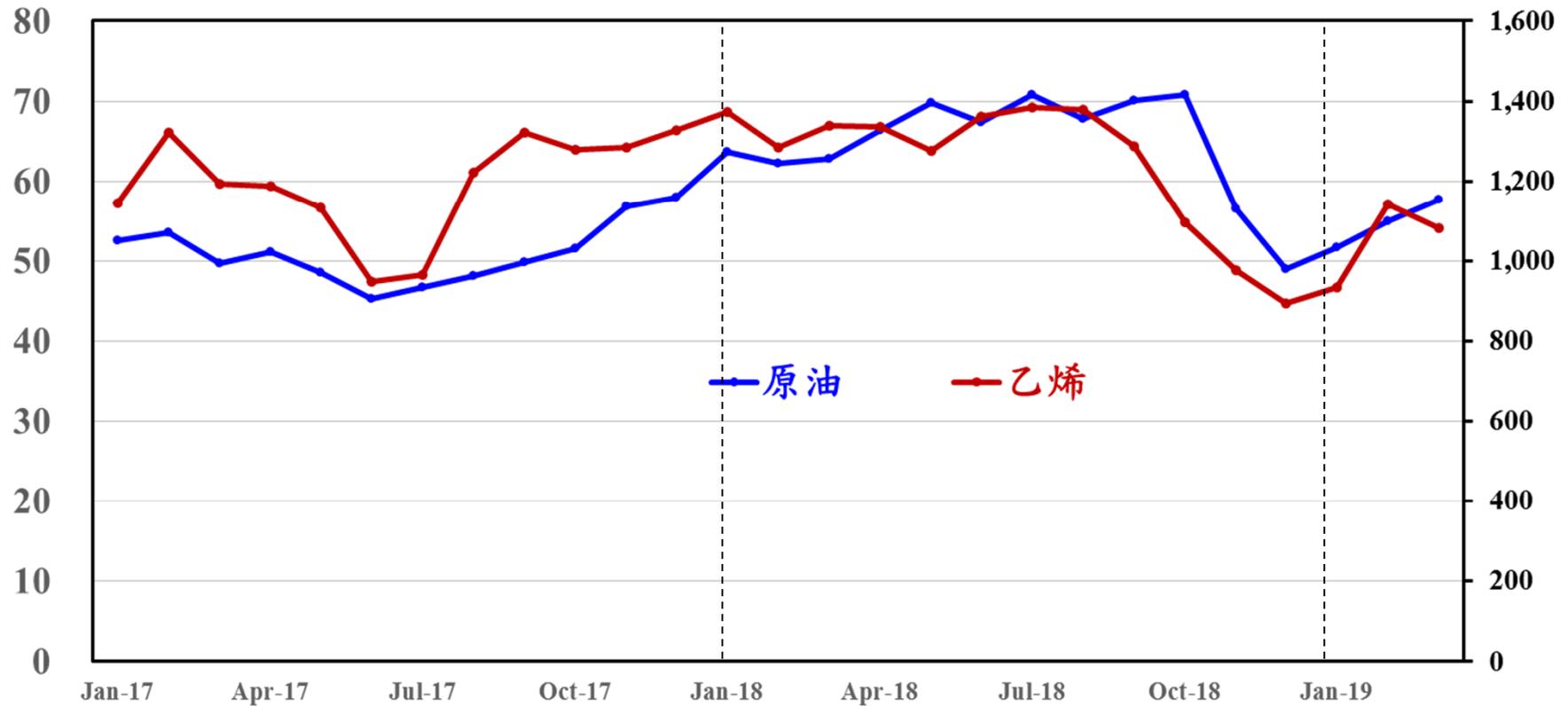
# 2019年展望: EDC

- ◆ 巴西氧化鋁廠Alunorte延續去年限產，今年初仍減少進口美國燒鹼，另美國氯鹼廠歲修使EDC產出量減少；而美國PVC開工率高，以及支援歐洲缺口，EDC可出口至亞洲數量受限。印度進口執照政策限制燒鹼進口，亞洲燒鹼難去化影響EDC產出，預計執照申請近期即可過關，氯鹼及EDC開工率可望提高。亞洲地區VCM廠計劃性歲修及非預期停車多，EDC需求相對減弱；整體而言，全球EDC供應在Q1偏緊價高，但已屆強弩之末。
- ◆ 中東EDC廠延後歲修以及台塑氯鹼廠產線恢復，其累積影響讓Q2起EDC供應趨於寬鬆。另外巴西之燒鹼去化問題逐步解決，美國氯鹼廠將提高運轉率，EDC供應量預期增加，市場價格可望逐步下滑。

# 原油及乙烯價格趨勢

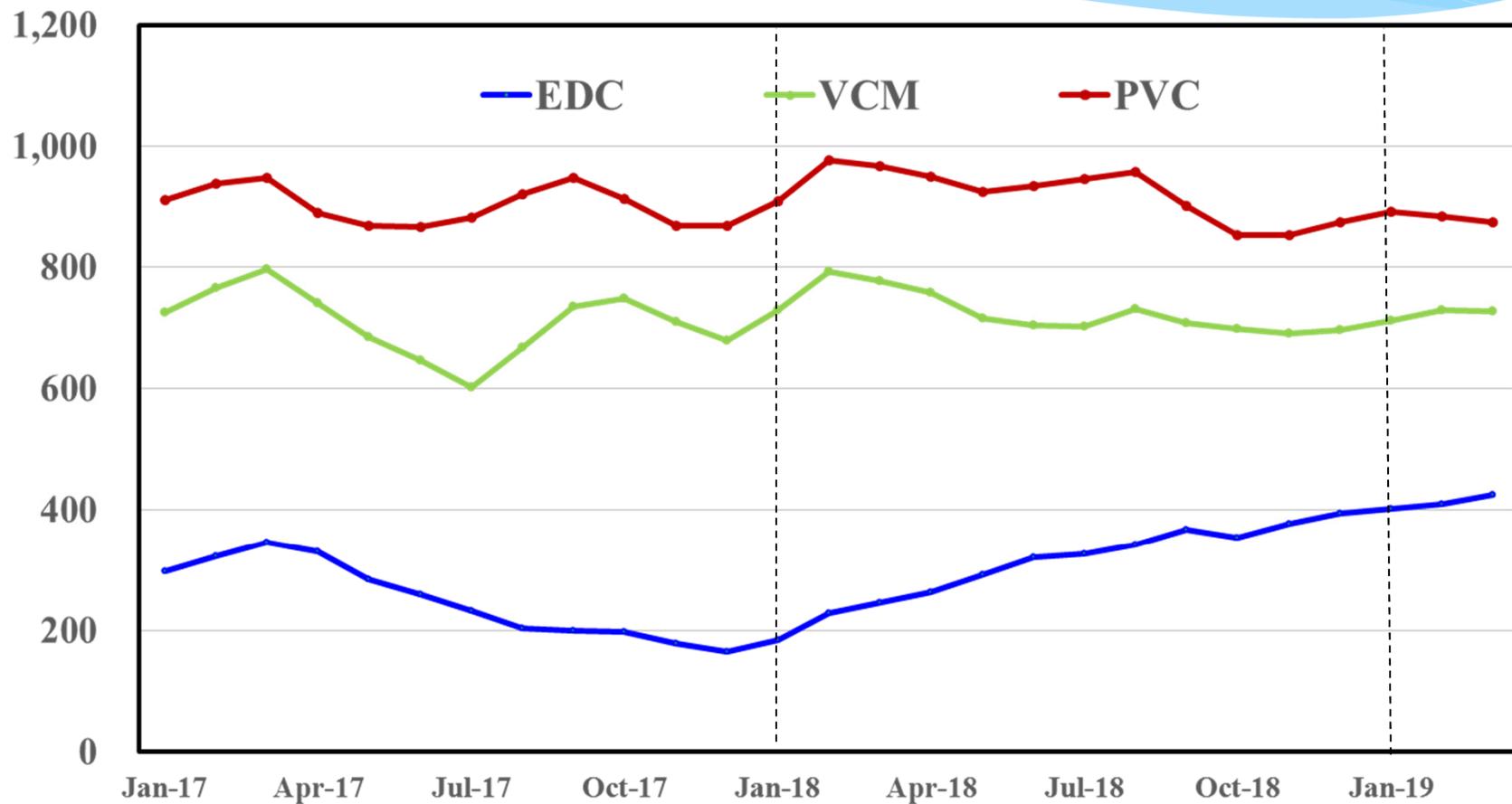
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



# PVC / VCM / EDC 價格趨勢(Platts)

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



## 2019年展望 – PVC (I)

- ◆ 大陸 2018年PVC進口量約減5%、出口量則大幅衰退超過30%，因PVC開工率未再提高，PVC社會庫存壓力估計不大。2019年嚴格環保要求、河北盛華 VCM爆炸後之安全稽查、以及電石成本居高背景因素存在，預期今年PVC開工率受限，也可以支撐PVC價格。
- ◆ 印度 2017年有貨幣改革及稅改不利因素，導致PVC進口量成長低，但2018年PVC進口即恢復兩位數成長。2019年GDP成長預估優於主要PVC消費國，四~五月國會改選及六月PVC反傾銷落日調查結果公布，均有利中長期PVC需求擴大。

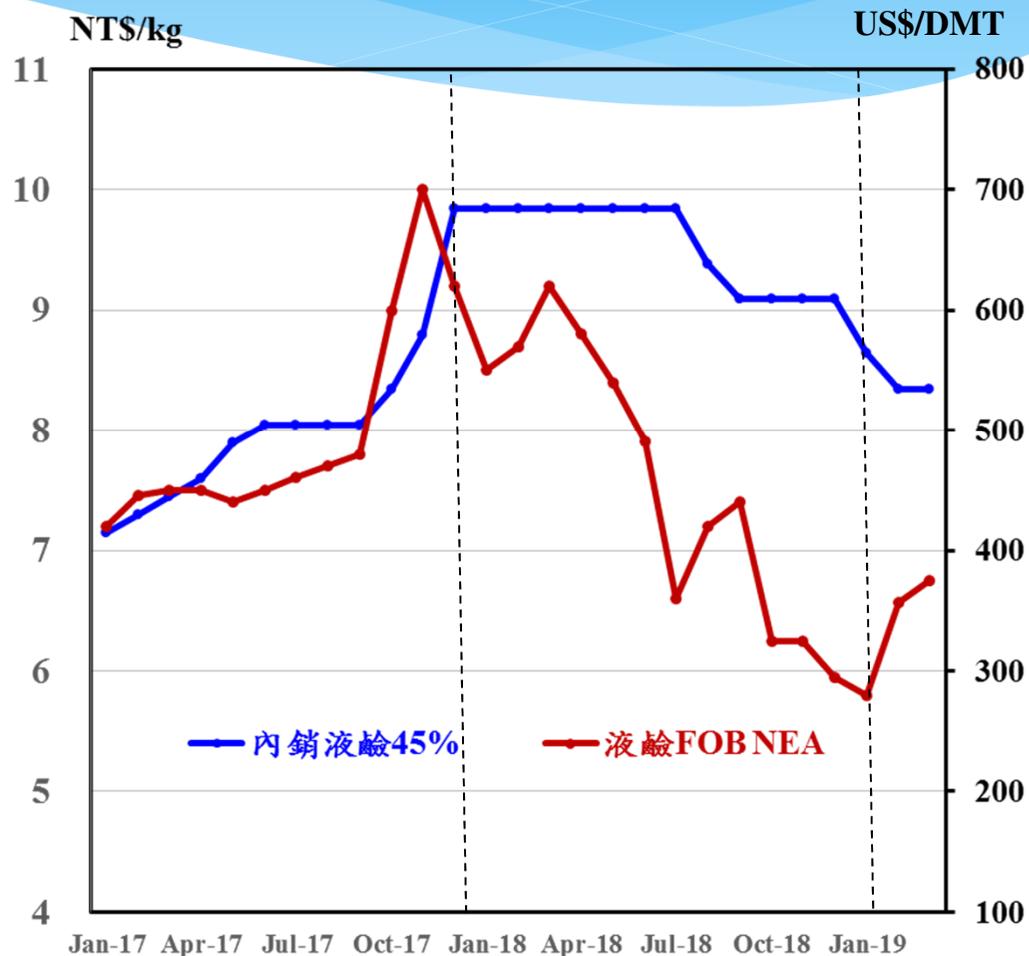
## 2019年展望 – PVC (II)

- ◆ 東南亞各國依據IHS Markit 預估，2019年GDP成長仍十分優異，越、菲(6%以上)；印尼、馬(4%以上)；泰(3%以上)，PVC基本需求樂觀。另外美中貿易戰引發大陸PVC下游加工業外移，多數落腳越南及泰國，PVC需求成長可期。
- ◆ 孟加拉及緬甸近年來PVC需求逐年呈兩位數成長，尤其孟加拉市場量大，聯合國預估其2019年GDP成長7%以上，因欠缺自有PVC供應，此提供亞洲PVC廠有利商機。

# 2019年展望：化學品

## 液鹼價格趨勢圖

- ◆ 亞洲燒鹼因農曆春節後需求改善，以及印度進口證照寬放，東北亞外銷FOB價自年初谷底\$280/DMT反彈至\$370~380/DMT，台灣內銷市場價格預期穩定趨堅，有利2019年營運。



# 2019年展望: PVC加工品

- ◆ **建材產品**因329北台灣房屋推案年增6%，其他地區房屋推案亦樂觀，加上中央到地方主導之公共工程建設支撐，本公司今年之管材及門板產品銷售預期可持續成長。
- ◆ **膠皮/布產品**因美中貿易戰糾結，2018下半年起需求大幅衰退，如今美中協商朝有利方向發展，全球在車輛、家俱、建材、船舶、鞋類、運動器材等消費需求近期已見回溫，預期今年Q2起之市場透明度將持續樂觀。



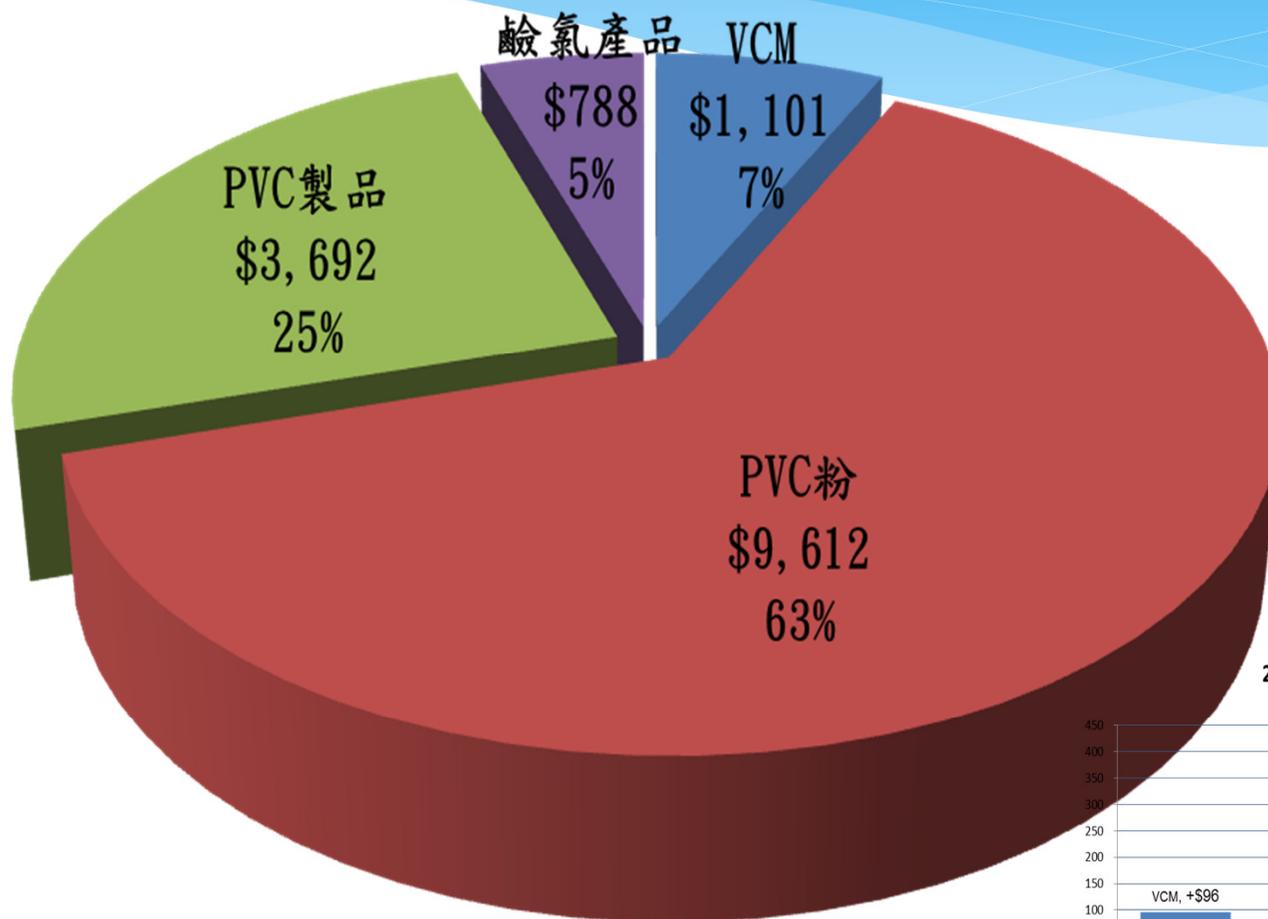
# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 2018度財務報告

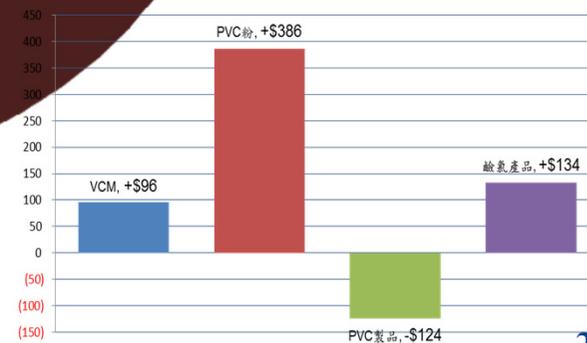
報告人：郭建洲經理

時間：2019年3月28日

# 2018年度 產品別銷售金額(NT\$百萬元)



2018年度增(減)-同比2017



# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 合併損益表

單位：NT\$百萬元

	2018 年度	2017 年度	增(減) 率	2016 年度	2015 年度	
銷貨收入	15,193	14,702	3.3%	14,157	13,842	
銷貨成本	12,490	11,925	4.7%	11,217	11,894	
銷貨毛利	2,703	2,777	-2.7%	2,940	1,948	
毛利率	18%	19%		21%	14%	
銷管研費用	1,130	1,126	0.3%	1,066	1,032	
營業淨利	1,573	1,651	-4.7%	1,874	916	
營業淨利率	10%	11%		13%	7%	
營業外收入(支出)(註1)	89	(37)	-341.3%	(52)	7	
稅前利益	1,662	1,614	3.0%	1,823	923	
所得稅費用	306	275	11.3%	280	111	
淨利	1,356	1,339	1.3%	1,543	812	
淨利率	9%	9%		11%	6%	
淨利歸屬於						
- 本公司業主	1,276	1,270	0.5%	1,443	768	
- 非控制權益	80	69	15.1%	100	45	
每股盈餘	調整前	2.52	2.58	-2.4%	3.02	1.64
	調整後(註2)		2.51		2.85	1.51

註1：營業外收入(支出)含停業單位損益

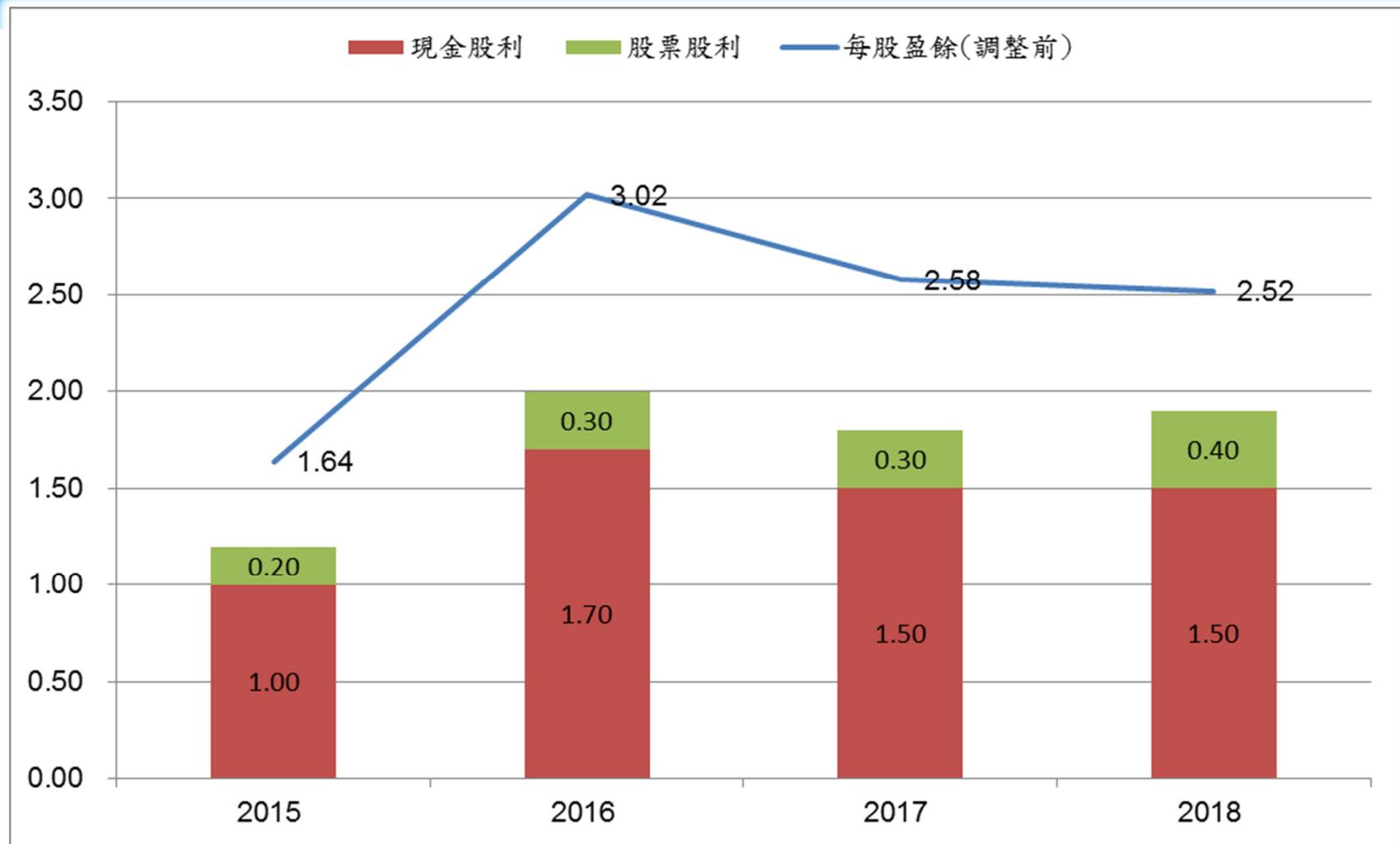
註2：調整後：以2018年12月31日資本額計算

# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 財務比率分析(合併財報)

	2018 年度	2017 年度	2016 年度	2015 年度
營業利益率(%)	10.4	11.2	13.2	6.6
純益率(%)	8.9	9.1	10.9	5.9
負債占資產比率(%)	33	35	42	45
流動比率(%)	300	336	290	245
速動比率(%)	215	229	218	172
平均收現日數	42	39	36	35
平均售貨日數	52	55	58	60

# 每股盈餘與股利

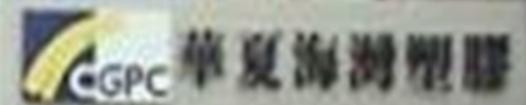


# 免責聲明

- ◆ 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。



以上報告  
謝謝！





# 華夏海灣塑膠股份有限公司 China General Plastics Corp.

法人說明會

3/28/2019

# Q & A

同心協力 共創榮景