



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

法人說明會

5/24/2019

時間 Time	議 程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~ 14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~ 15:00	2019年Q1回顧及Q2展望 2019 Q1 Review & Q2 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
	公司2019年Q1財務資訊 2019 Q1 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

2019年 Q1回顧及Q2展望

報告人: 胡吉宏 副總經理
時間: 2019年5月24日

2019年Q1回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯**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。
- ◆ **EDC**因巴西氧化鋁延續去年限產降低美國鹼氣開工、美國PVC/VCM開工率高以及支援歐洲缺口，可出口至亞洲數量受限。印度進口BIS執照限制燒鹼進口，影響亞洲燒鹼及EDC產出。全球EDC供應偏緊價格居高，但Q1末期供應開始增加，因PVC價格不佳，導致EDC需求減少、價格下滑。

2019年Q1回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸因北方天寒以致內貿PVC需求弱，進口市場因美中貿易戰延長，出口接單冷熱震盪影響客戶之PVC採購規劃。印度儘管進口PVC維持正常採購量，但多轉向低價之南美、非洲及俄羅斯購買，不利亞洲主要PVC供應廠。
- ◆ 東南亞、南美及孟加拉等市場之PVC需求則相對穩定，但因為全球價格二月份起大幅滑落，客戶之風險意識提高，因此多採隨需購買，PVC交易規模遠不如去年同期之榮景。

2019年 Q1回顧：華夏整體銷貨

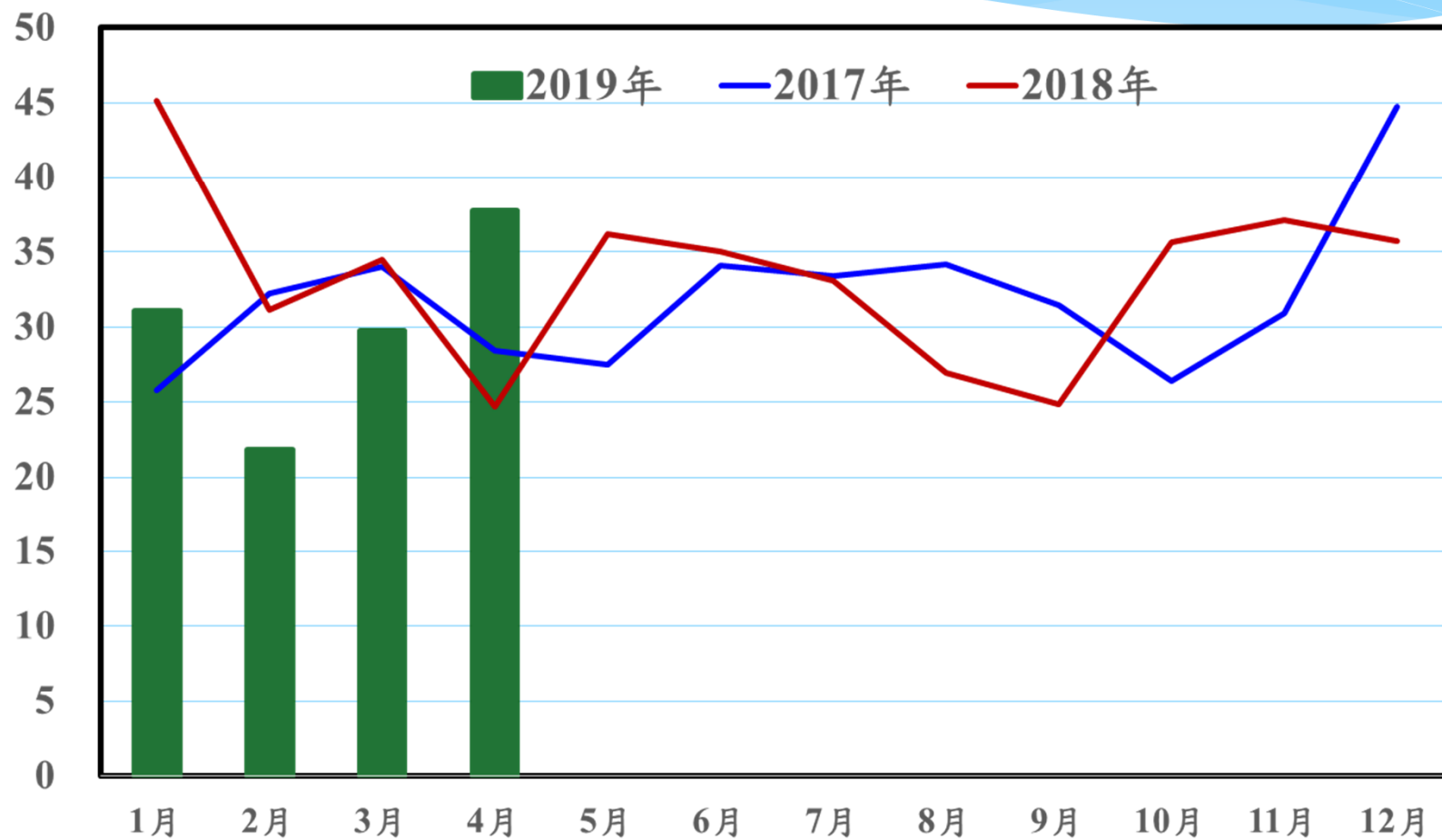
◆ 本公司今年第一季合併銷貨淨額為新台幣32億2仟8佰萬元，較去年同期減少9億1仟6佰萬元。

◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2019 Q1	2018 Q1	增(減)
VCM	12	17	(6)
PVC	73	100	(27)
PVC製品	15.6	16.3	(1)
鹼氣 100%	14	16	(2)
合 計	114	149	(35)

年度PVC去化量比較

單位:仟噸



2019年 Q1回顧

◆ 公司治理評鑑

- 本公司第五屆(民國107年)之公司治理，獲得『公司治理評鑑暨諮詢委員會』評鑑為**上市公司前5% 之第一級距**；較前一屆評鑑**名列上市公司前6~20% 再上層樓**。
- 依新版公司治理藍圖(2018~2020)，本次評鑑另增加產業別、市值等分類，華夏名列產業別-市值100億元以上之非金融電子類排名級距**前10%之第一級距**。

◆ 本公司將持續追求公司治理及經營之改善，期待評鑑成績能更向前邁進！

2019年 Q1回顧

華夏頭份廠太陽光電發電系統建置

施工期別	裝置地點	設置容量(kWp)	進度狀況	4/18~5/6發電量	4/25最高發電量
第一期	北廠(膠皮/印貼廠房)	499.59	2019/4/16完工	29,929 kWh	2,870 kWh
第二期	南廠(建材廠房)	438.59	2019/4/16完工	28,140 kWh	2,540 kWh
第三期	北廠(膠布/物料倉庫廠房)	499.72	合約公證中		
第四期	北廠(新建自動倉庫)	約490.00			
合計		1,927.90		58,069 kWh	5,410 kWh



2019年Q2展望:乙烯

- ◆ 亞洲乙烯衍生物持續受到美國低成本產品的競價，以致Q2亞洲乙烯市場價格缺乏支撐，逐月下跌；大陸5/1長假返市及苯乙烯的需求增加，另韓、日輕油裂解廠分別因罷工及設備故障，影響短期供給，輕油價格推高成本，東北亞乙烯價格出現反彈。
- ◆ 中美貿易衝突引發之關稅障礙，預期將壓抑乙烯衍生物價格，另H2亞洲輕油裂解廠新增約220萬噸產能，加上美國乙烯出口裝載能力提升，可到亞洲乙烯量增加，預期東北亞乙烯市場價格將逐步向下修正。

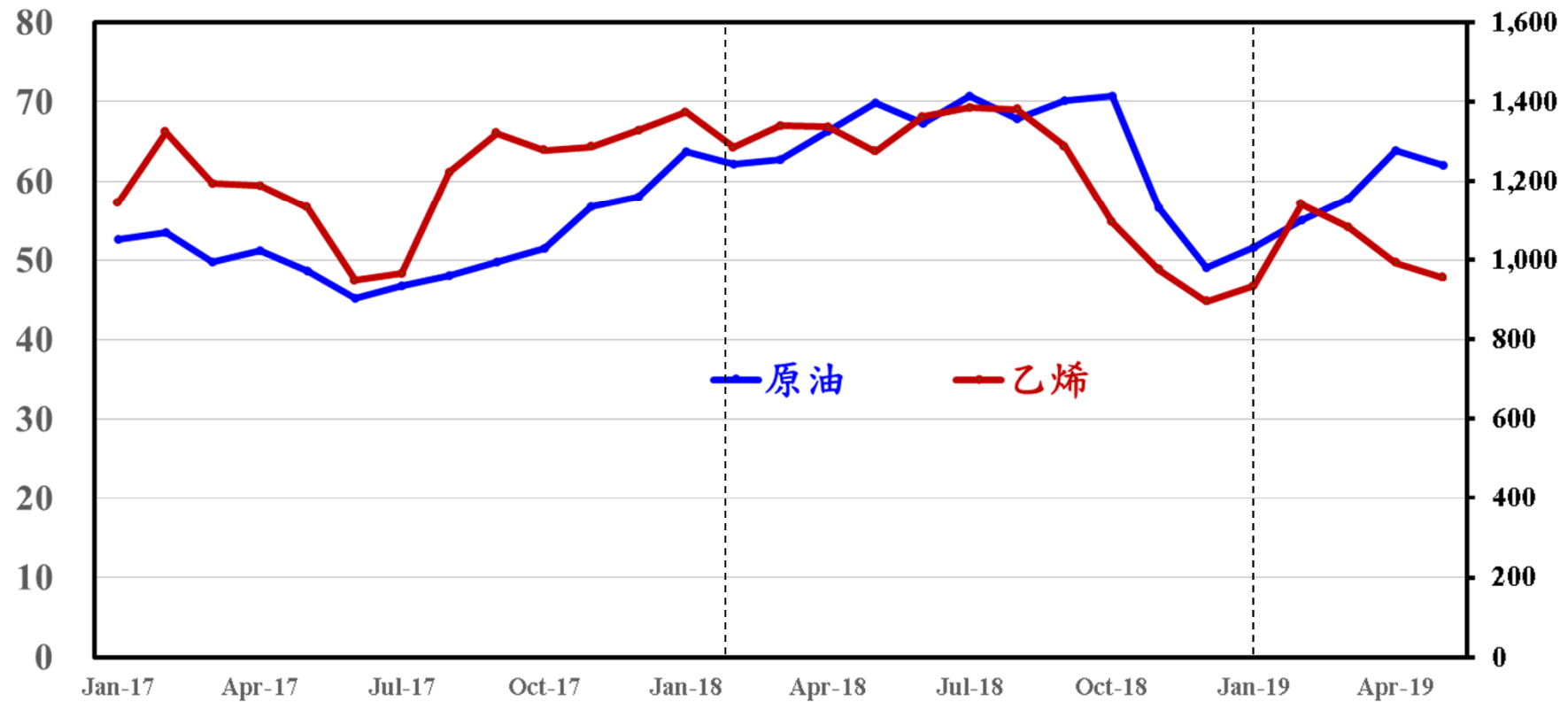
2019年Q2展望: EDC

- ◆ 印度液鹼BIS進口執照陸續被日、中、韓業者取得後，亞洲液鹼及EDC開工率預期逐漸提高；加上中東業者延後歲修，EDC供給量出現較寬鬆的局面；另Q2初期下游PVC業者因為售價與上游原料間之利差偏低有減產動作，EDC需求減弱以致東北亞價格逐步向下修正。
- ◆ 近期PVC遞延需求出現，PVC生產廠不再減產，以致EDC需求恢復正常；巴西Braskem因鹽坑滷水抽取造成地層下陷，本月已宣布停止鹼氯及EDC廠的生產，扣除下游用戶增量直接進口PVC，短期EDC及液鹼缺口須向外採購，長期推估將朝進口鹽來因應生產；巴西Alunorte氧化鋁5/20已獲准可恢復正常生產，需向美國採購之液鹼數量預期倍增。因此美國或其他受牽動之鹼氯廠，其開工率將會提高，EDC價格短期或有波動，中長期因鹼氯平衡，行情可望維持穩定。

原油及乙烯價格趨勢

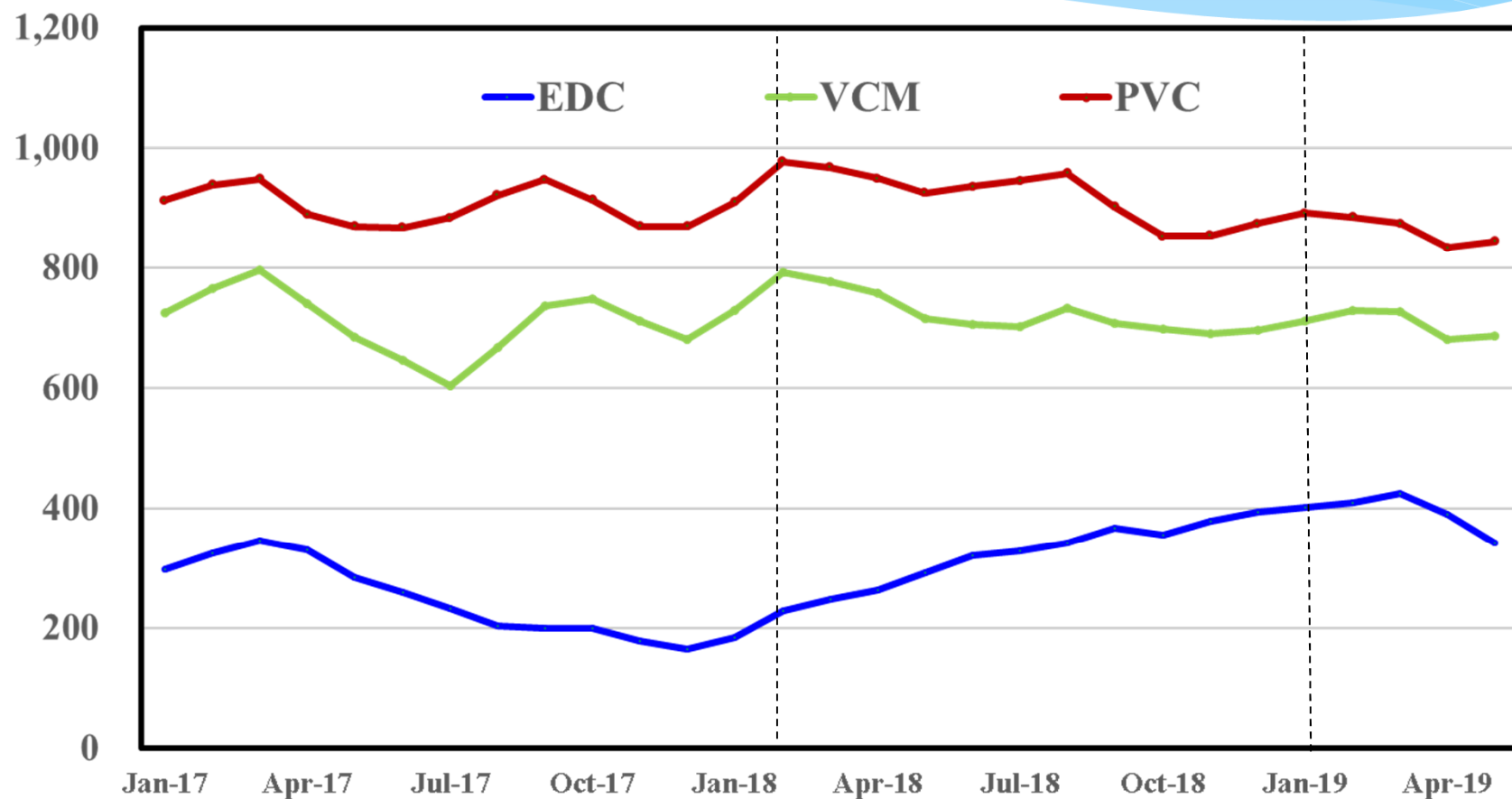
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2019年Q2展望 – PVC (I)

- ◆ 大陸自2018年Q4起接連發生多起工廠爆炸事件，造成人員慘重傷亡，政府採取嚴厲工安稽查，加上原實施之環保查核，大陸PVC及上游原料開工受限。今年Q2起內貿PVC價格未隨海外市場跌價，乙烯法及電石法PVC價格在Q2先後突破¥7,000，五月起PVC歲修規劃多，預期行情將持續走揚，在利潤及庫存下降考慮下可提供外銷之數量預期大幅減少。
- ◆ 印度會計年度剛結束，2018年PVC進口量超過180萬噸是歷年最高紀錄，其YoY成長9%顯示需求動能仍充沛。Q2起雖有雨季不利因素，但國會改選完畢，六月PVC反傾銷將落日及新調查結果公布，在目前低檔行情氛圍下，有利客戶規劃中長期PVC採購。

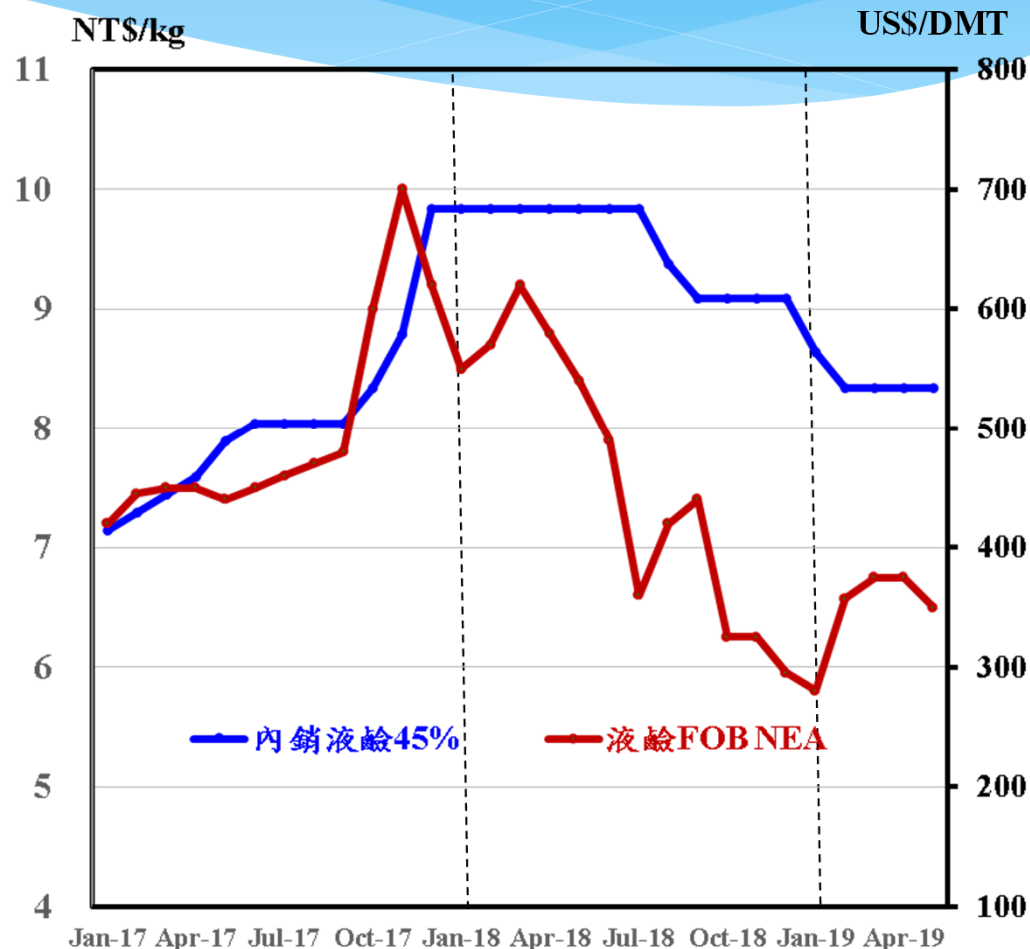
2019年Q2展望 – PVC (II)

- ◆ 東南亞主要PVC業者因Q1之PVC行情走跌，普遍採取保守經營及建立較低庫存，並藉著與大陸有FTA之優勢，把部分PVC銷往大陸內貿市場套利，而美中貿易戰引發大陸PVC下游加工業外移至越南及泰國等，本區域PVC近期出現供應不足，中長期需求成長更可期待。
- ◆ 孟加拉、緬甸及柬埔寨今年PVC需求優於預期，尤其孟加拉今年加工旺季提早啟動，預期榮景可維持到Q3，管材、管件、電線、電纜及膠粒等客戶群的PVC需求十分殷切，本公司各PVC規格之品質在市場上口碑佳，今年銷售成長十分樂觀。

2019年Q2展望：化學品

液鹼價格趨勢

◆ 東北亞四月初液鹼外銷FOB價自谷底反彈至\$375/DMT之後再略回檔，印度進口BIS證照已逐步寬放、印度大選完成及回教過完齋戒月，燒鹼需求預期回升。台灣內銷液鹼價格預期維持穩定，只要鹽酸去化做妥適規劃，今年鹼氣營運仍將樂觀。



2019年展望: PVC加工品

- ◆ **建材產品**之管材及門板Q1銷售量YoY成長約20%，Q2仍是加工旺季，除民間房屋推案樂觀外，中央到地方之公共工程建設，如污水下水道接管、大潭電廠、市地重劃、平價住宅及自來水廠換管等工程皆陸續推出，本公司銷售可持續成長。
- ◆ **膠皮/布產品**因美中貿易戰延續，對全球車輛、家俱、建材、船舶、鞋類及運動器材等傳統產業之衝擊，近期已略見緩和，本公司在美國之銷售逐漸好轉，Q2起之復甦力道可望持續樂觀。

華夏海灣塑膠股份有限公司

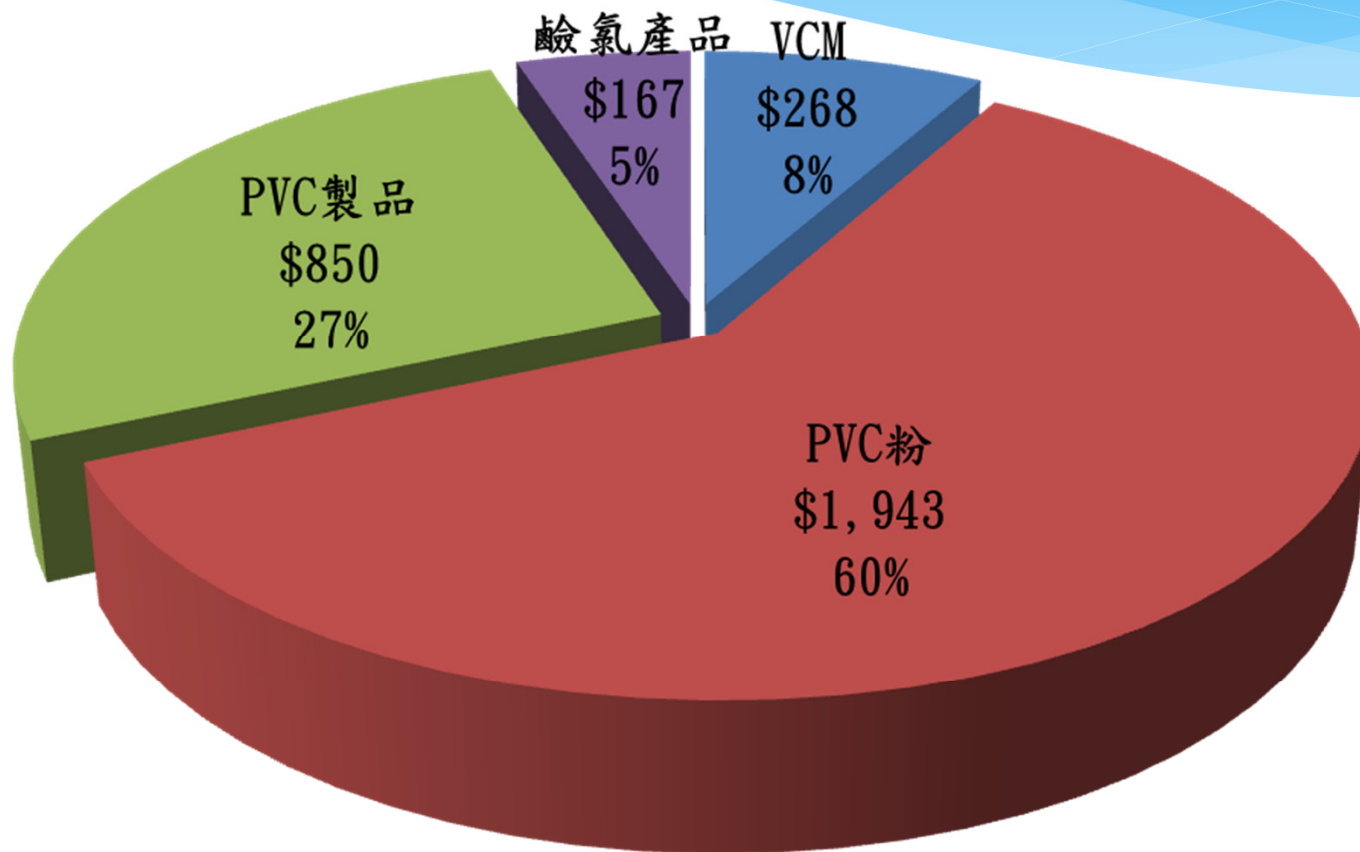
2019年第一季財務報告

報告人: 郭建洲經理

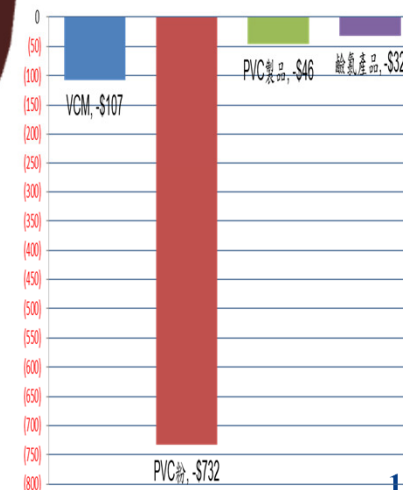
時間: 2019年5月24日

2019年第一季

產品別銷售金額(NT\$百萬元)



2019年第一季增(減)-同比2018



華夏海灣塑膠股份有限公司

合併損益表

單位：NT\$佰萬元

		2019 第1季	2018 第1季	增(減) 率	2018 年度	2017 年度	2016 年度
銷貨收入		3,228	4,144	-22.1%	15,193	14,702	14,157
銷貨成本		2,779	3,174	-12.4%	12,490	11,925	11,217
銷貨毛利		449	970	-53.8%	2,703	2,777	2,940
毛利率		14%	23%		18%	19%	21%
銷管研費用		265	314	-15.6%	1,130	1,126	1,066
營業淨利		184	656	-72.0%	1,573	1,651	1,874
營業淨利率		6%	16%		10%	11%	13%
營業外收入(支出) (註1)		43	25	67.6%	89	(37)	(52)
稅前利益		226	682	-66.8%	1,662	1,614	1,823
所得稅費用		35	98	-64.0%	306	275	280
淨利		191	584	-67.3%	1,356	1,339	1,543
淨利率		6%	14%		9%	9%	11%
淨利歸屬於							
- 本公司業主		184	542	-66.0%	1,276	1,270	1,443
- 非控制權益		7	42	-84.0%	80	69	100
每股盈餘	調整前	0.36	1.10	-67.3%	2.52	2.58	3.02
	調整後(註2)		1.07			2.51	2.85

註1：營業外收入(支出)含停業單位損益

註2：調整後：以2019年3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)

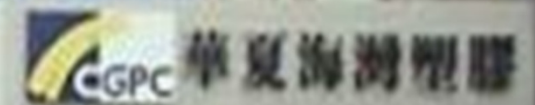
	2019 第1季	2018 第1季	2018 年度	2017 年度	2016 年度
營業利益率(%)	5.7	15.8	10.4	11.2	13.2
純益率(%)	5.9	14.1	8.9	9.1	10.9
負債占資產比率(%)	32	31	33	35	42
流動比率(%)	295	369	300	336	290
速動比率(%)	168	268	215	229	218
平均收現日數	49	35	42	39	36
平均售貨日數	70	50	52	55	58

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 5/24/2019

Q & A

同心協力 共創榮景