



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

法人說明會

8/16/2019

| 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H1回顧及H2展望 2019 H1 Review & H2 Outlook | 胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP |
| | 公司2019年H1財務資訊 2019 H1 Finance Information | 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

2019年 H1回顧及H2展望

報告人: 胡吉宏 副總經理
時間: 2019年8月16日

2019年H1回顧: PVC上游原料

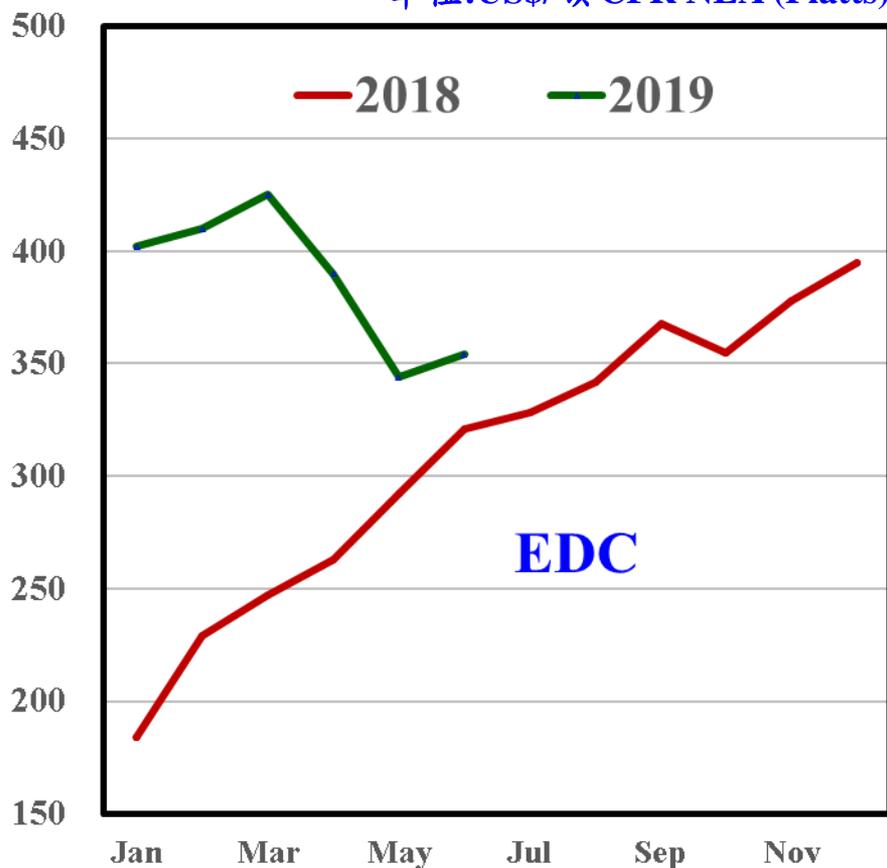
- ◆ **乙烯**在亞洲輕裂廠包含非計畫性停車，以及SM業者搶購，Q1現貨價一度被拉抬至\$1,200 CFR NEA高點，唯隨後PE、EG等下游衍生物無法承受而減產以對，乙烯需求下滑，加上乙烯廠歲修潮結束供應增加，Q2乙烯行情逐月下滑。
- ◆ **EDC**因巴西氧化鋁限產降低美國鹼氣開工及支援歐洲缺口，可出口至亞洲數量受限。印度BIS證照限制燒鹼進口，影響亞洲燒鹼及EDC產出，Q1全球EDC供應偏緊行情居高價位。Q2原預期EDC有機會下修行情，因巴西Braskem鹽礦地層下陷，以致鹼氣及EDC被停工，EDC價格再度被短暫推升，然而並未脫離行情下滑趨勢。

2019年H1回顧: PVC綜合市況

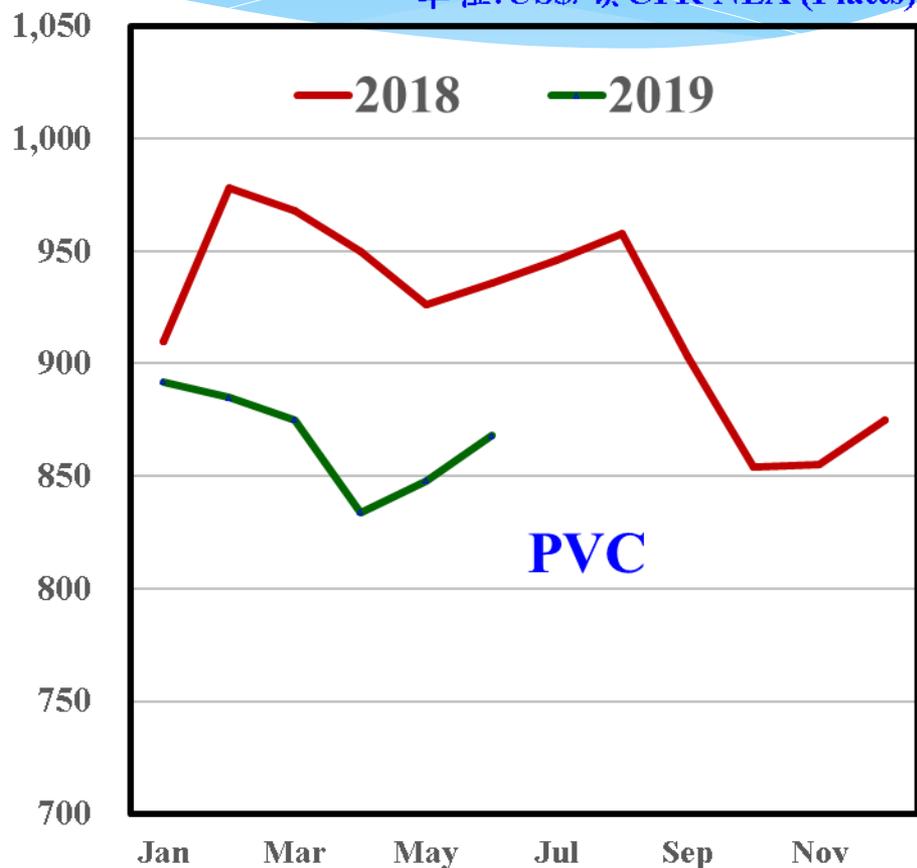
- ◆ 今年Q1受美中貿易摩擦和景氣不確定因素影響，大陸及東南亞之PVC需求偏弱，印度雖維持PVC進口以補充其產能不足，但多轉向低價遠洋貨源；供給面因大陸工安、環保嚴格要求，PVC開工生產受限，但亞洲其他廠家之PVC庫存逐步累積而出現壓力。
- ◆ Q2起東南亞、南亞及北美地區進入旺季，而巴西 Braskem因鹼氣及EDC被停工，以致南美之PVC供應出現缺口，美國及亞洲之PVC價格順勢翻揚，各主要PVC需求市場之採購量暴增，出現近年來難得一見之榮景。

2019年H1回顧: EDC及PVC行情變化

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



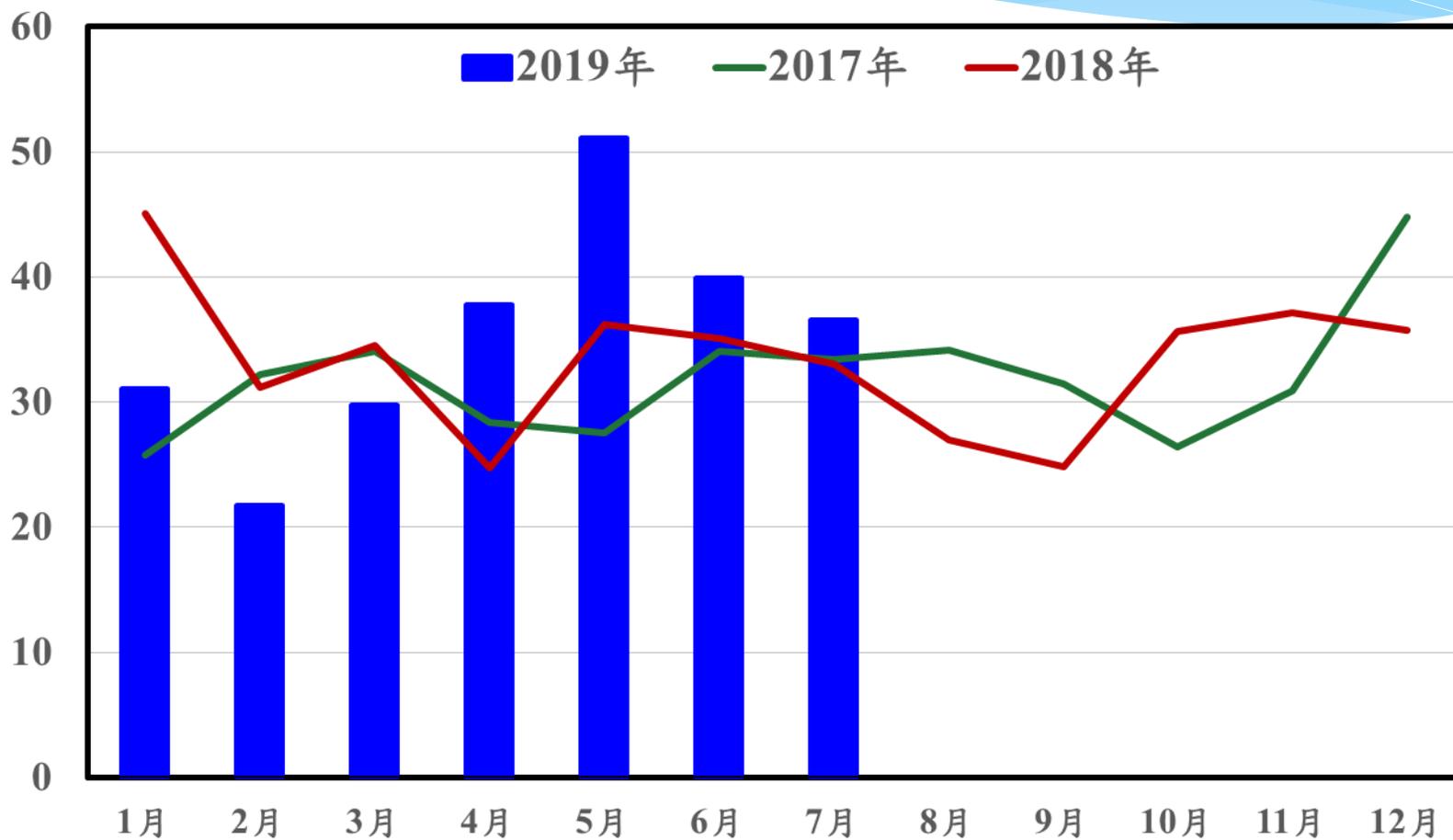
2019年H1回顧: 華夏整體銷貨

- ◆ 本公司今年上半年合併銷貨淨額為新台幣75億8仟2百萬元，較去年同期減少2億4仟萬元。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

| 產 品 | 2019 H1 | 2018 H1 | 增(減) |
|---------|---------|---------|------|
| VCM | 22 | 27 | (5) |
| PVC | 190 | 185 | 5 |
| PVC製品 | 32 | 33 | (1) |
| 鹼氣 100% | 28 | 31 | (3) |
| 合 計 | 272 | 276 | (4) |

2019年H1回顧: PVC去化趨勢

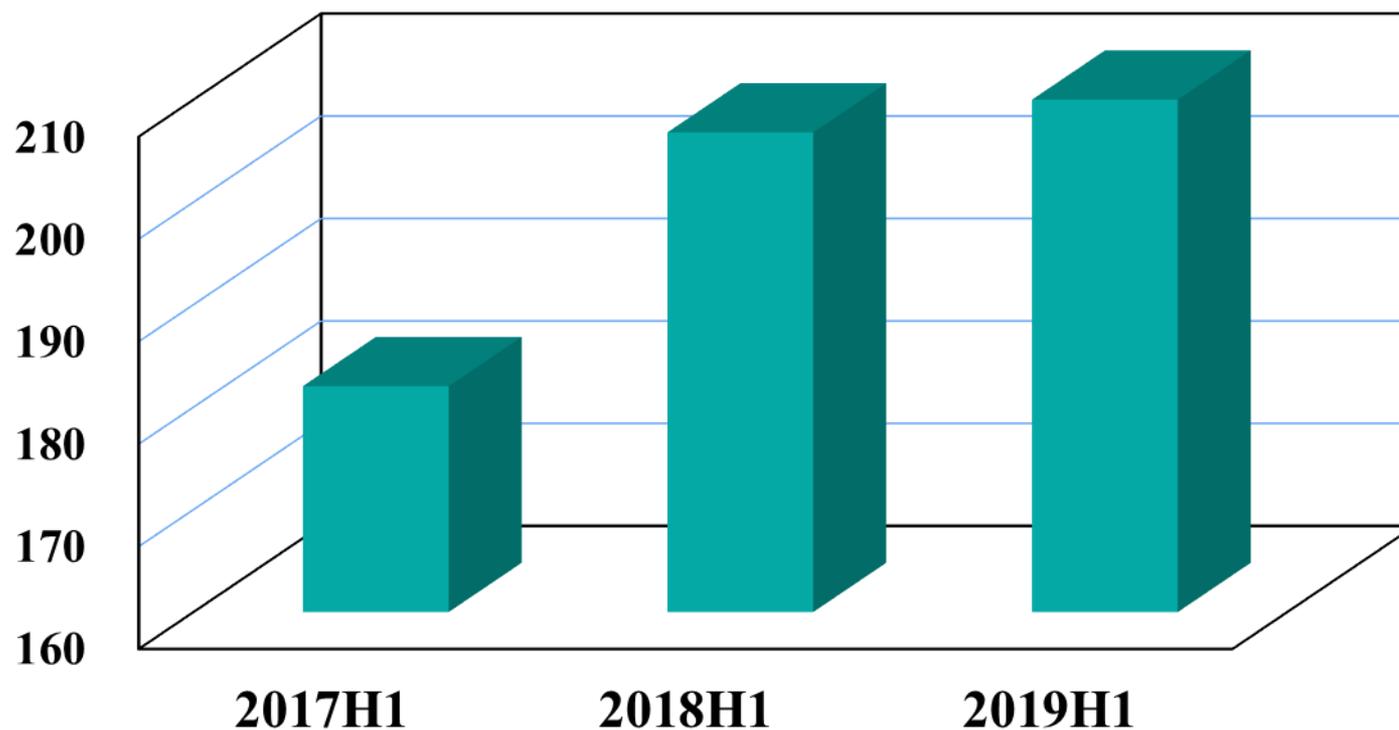
單位: 仟噸



2019年H1回顧: PVC去化比較

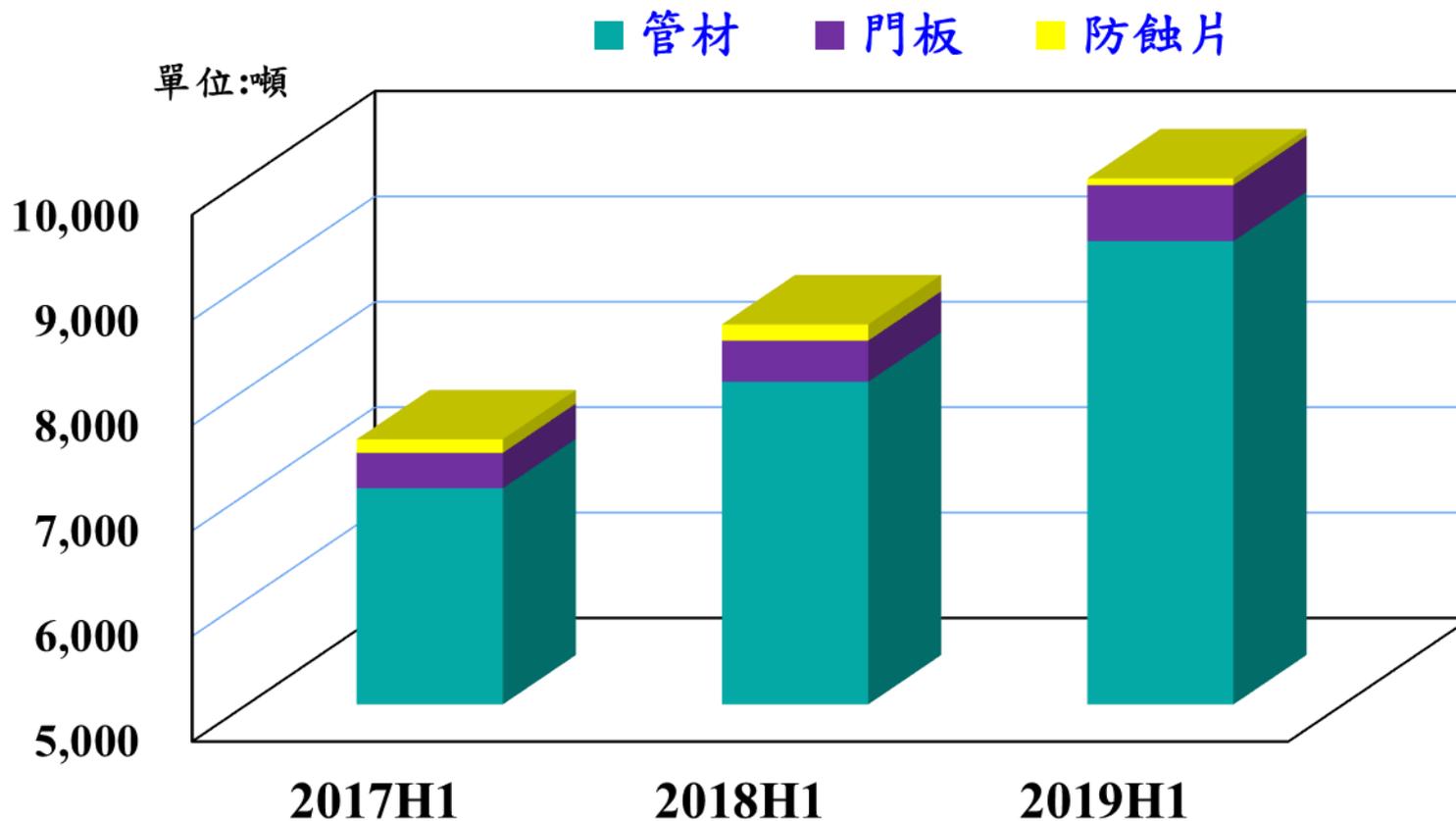
PVC粉今年上半年去化量創歷年新高

PVC去化量(KMT)



2019年H1回顧: 建材產品

PVC建材產品今年上半年銷售量創三年新高



2019年H1回顧：企業社會責任報告

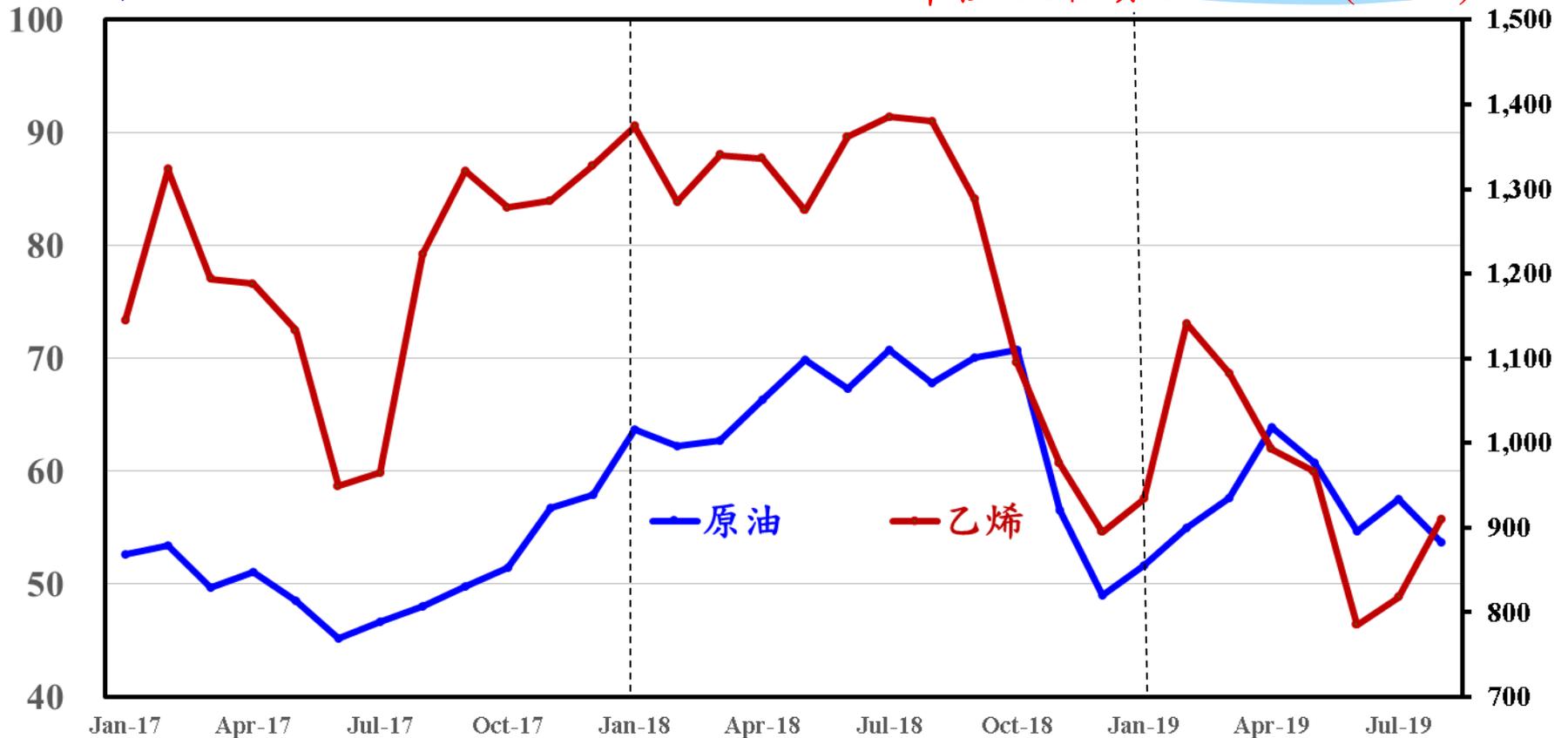
本公司2018年企業責任報告書(CSR)已依計畫完成，今年6月份再次經由獨立第三方之英國標準協會（British Standards Institution, BSI）取得認證，於6月26日由副董事長林漢福接受頒證。



原油及乙烯價格趨勢

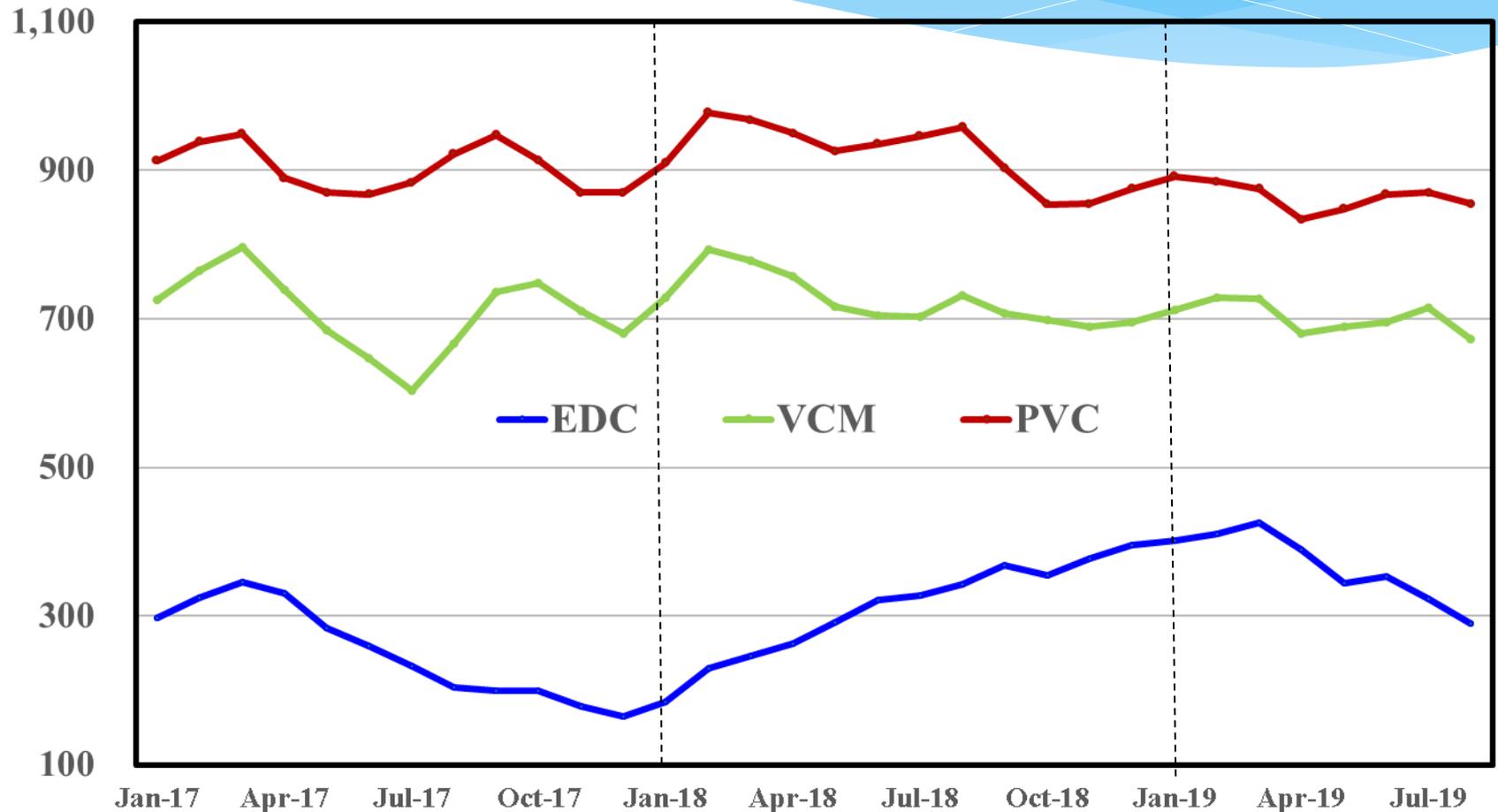
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2019年H2展望：乙烯

- ◆ 因美中貿易衝突，5/10日美國對大陸宣布2,000億美元商品課徵25%關稅，市場因此憂慮全球經濟走緩、需求減弱，原油及乙烯下游衍生物應聲走跌，東北亞乙烯現貨六月下旬下滑至US\$760/噸 CFR，是近10年來最低價。
- ◆ 7/31日美國Exxon Baytown廠大火，拉抬美國現貨乙烯至2019年的最高價C19.50/lb，加上八月起東南亞及大陸輕裂廠歲修集中，引發市場對乙烯供給吃緊疑慮，使亞洲乙烯與上游原料Naphtha及下游衍生物脫鉤，東北亞現貨乙烯價格被逆勢拉抬再度回到US\$900/噸 CFR以上。
- ◆ Q3歲修潮結束及新增產能加入，儘管年底有台灣中油之四輕計畫進行歲修，今年底亞洲乙烯整體供應預期充裕，乙烯價格可望趨於穩定。

2019年H2展望: EDC

- ◆ 美國鹼氣廠因市場燒鹼需求大增，(5/9巴西Braskem關閉鹼氣廠，以及5/20在巴西的世界最大氧化鋁廠Alunorte原50%產出的禁令解除)，操作率逐步提高(三、四月83% → 五月86% → 六月89%)，七月預估將高於89%的產出。
- ◆ 在美國燒鹼&氣產量大幅提升下，氣及其衍生物EDC去化較不易。七月份起美EDC大幅跌價至US\$225/噸 FOB，並壓迫亞洲EDC價格往下修正。
- ◆ 今年H2 EDC的價格走勢需進一步觀察美國及亞洲鹼氣廠操作率變化、PVC開工率、以及乙烯價格走勢等，市場預估後市以盤整居多、上漲不易。

2019年H2展望: PVC (1/3)

- ◆ 大陸 2019年因政府對工安及環保要求嚴格，多數PVC廠家生產受限，因PVC價格內貿優於出口，生產廠及通路商多選擇把PVC留在內銷市場賺取較高利潤。今年H1 PVC進口約35萬噸，較去年同期成長3%；但出口僅約28萬噸，較去年同期大幅衰退26%。H2海外PVC行情上升受阻，內貿PVC價格則仍維持堅挺，因大陸PVC供給面未見寬鬆，可提供外銷數量預期仍不多。
- ◆ 印度 2019年H1 PVC進口量約100萬噸，較去年同期成長超過10%。H2 國會改選後政府積極推動公共工程、PVC反傾銷落日降稅、以及雨季結束後之旺季需求提早於八月啟動，專家樂觀看待2019年PVC全年需求，成長可望達到7~9%之市場預期。

2019年H2展望: PVC (2/3)

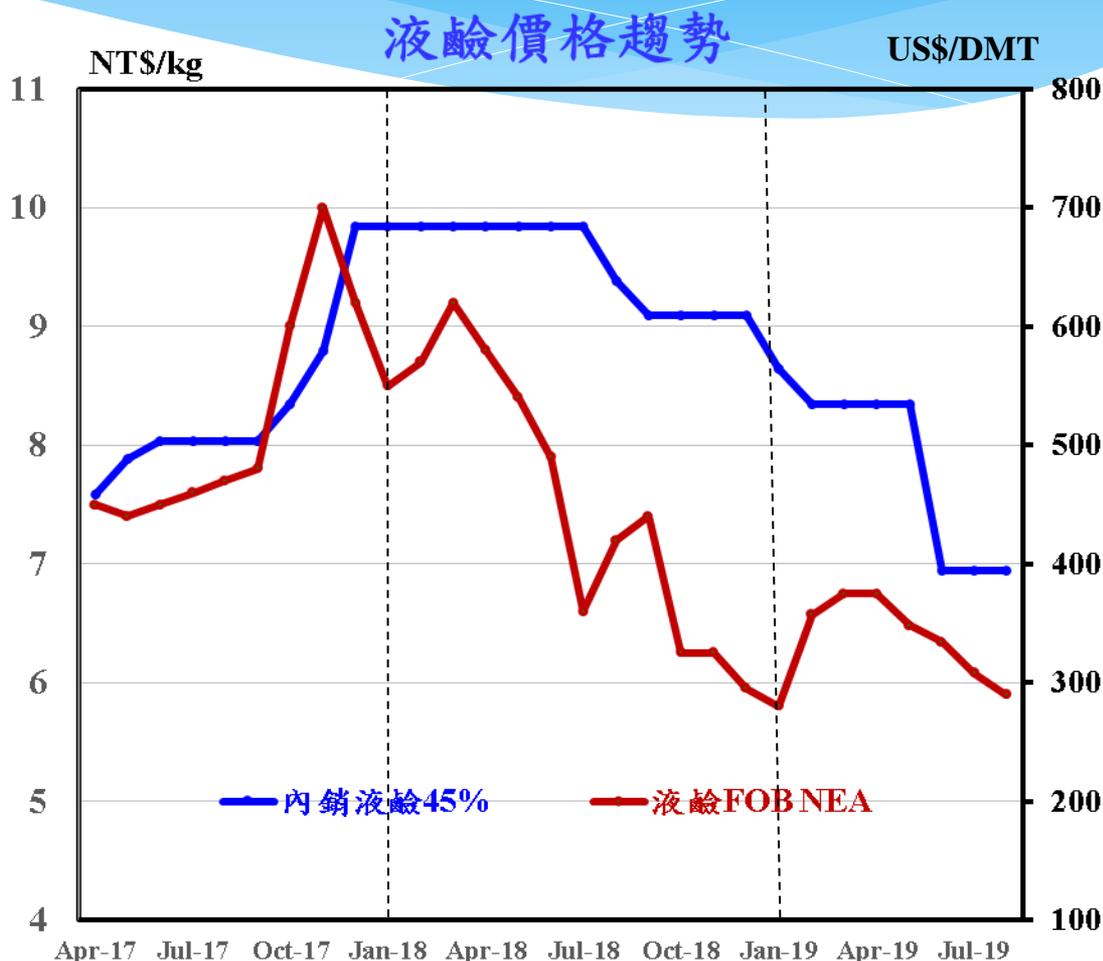
- ◆ 東南亞主要國家自Q2起進入加工旺季，尤其越南受惠美中貿易戰轉單機會，加工出口所需之PVC快速增加，粗估今年起PVC需求可達約60萬噸，其中半數缺口需靠進口補充。儘管東協國家及日本之PVC在此可享進口免關稅，因缺口仍大值得中長期規劃經營。
- ◆ 孟加拉、緬甸及柬埔寨今年PVC需求優於預期，尤其孟加拉今年H1進口PVC大幅成長，七月份亞洲PVC行情呈現回檔，但本地需求仍十分強勁，多數下游用戶及進口料商之備貨尚不足夠，積極洽詢8~9月能抵港之進口貨源，市場預期今年PVC需求成長可達兩位數。

2019年H2展望: PVC (3/3)

- ◆ 中東地區因土耳其政經情況不穩定、伊朗受美國經濟制裁、以及其他回教國家經濟走緩，今年H1本市場之PVC需求呈現大幅衰退。回教齋戒月及傳統節慶後，下半年展望杜拜、葉門、約旦及敘利亞之PVC需求可望逐步回溫，管材、管件及電線電纜是主要加工產業。
- ◆ 南美多數國家今年政經情勢逐漸好轉，PVC需求優於預期。五月起因巴西Braskem之氯鹼及EDC工廠被迫停工，引發大量PVC進口至南美市場以彌補此缺口，目前進口高峰雖已紓緩，在Braskem未獲准正常開工前，PVC進口需求仍會較往年大幅增加。

2019年H2展望：化學品

◆今年五月起印度進口鹼之BIS證照已寬放讓貨源進入，巴西之大氧化鋁廠也同時取得政府核准可恢復全能開車，以致供應廠拉高開工率；但因下游尤其氧化鋁景氣不佳，全球燒鹼價格回跌至年初低價區。台灣內銷液鹼價格也受波及，所幸台灣區域內之市場價格尚稱穩定，液鹼之產銷對本公司營運仍具相當貢獻。



2019年H2展望：PVC加工品

- ◆ 面對全球經濟走緩及景氣不確定，我國政府積極釋出利多措施刺激內需，此利多措施以基礎建設為主，其各項公共工程以及民間建案皆有助推升建材需求，因此下半年PVC管材銷售展望持續看好。本公司正更新數套管材押出設備，以提升生產效率因應產銷成長所需。
- ◆ 因為美中貿易衝突持續，12/15起美國將針對大陸輸美所剩3仟億美金商品加課10%關稅，其多屬民生用品，部分與PVC加工業有關聯。所幸本公司膠布及膠皮之銷售多已分散至大陸以外市場，而且H2市場展望逐步好轉，尤其本公司在北美供應給汽車、船舶、家具、文具、醫療等用途之材料，今年的銷售量已較去年有顯著成長。

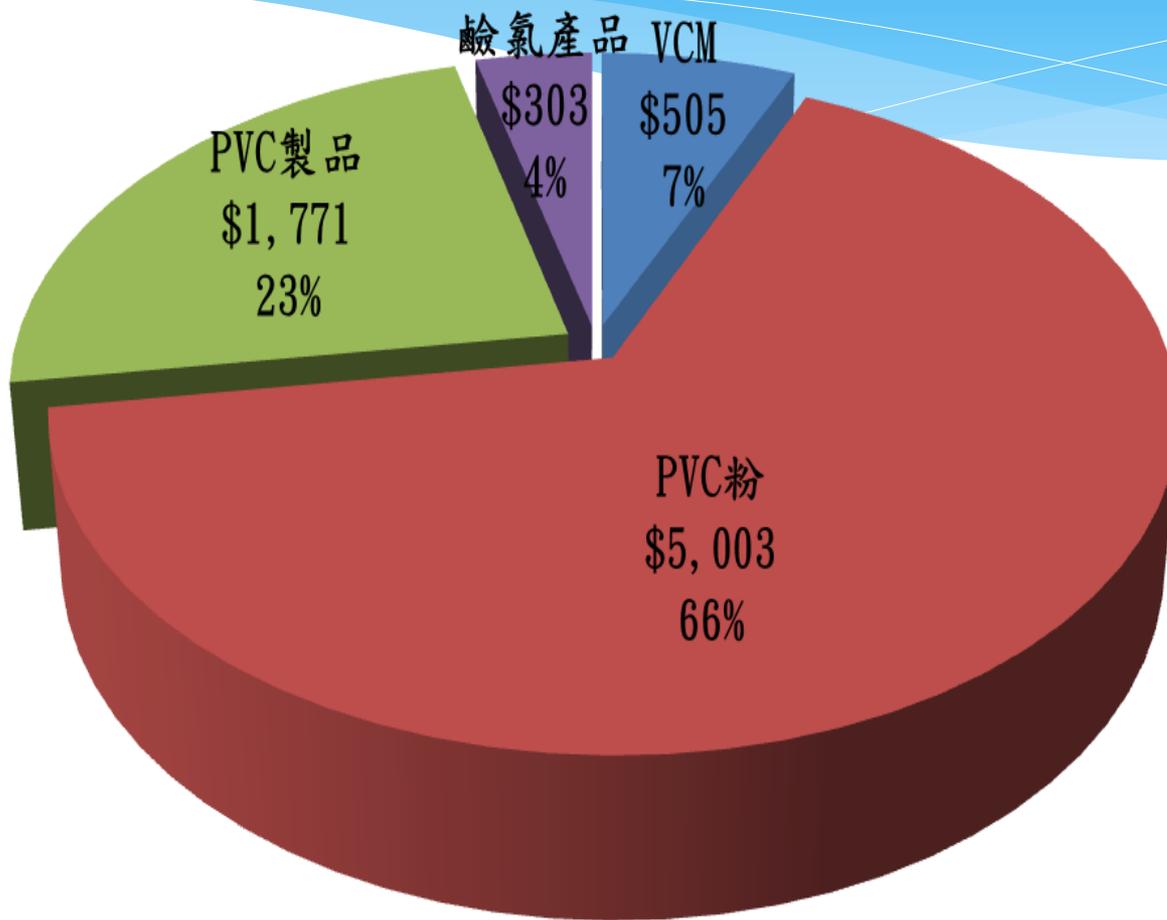
華夏海灣塑膠股份有限公司

2019年上半年財務報告

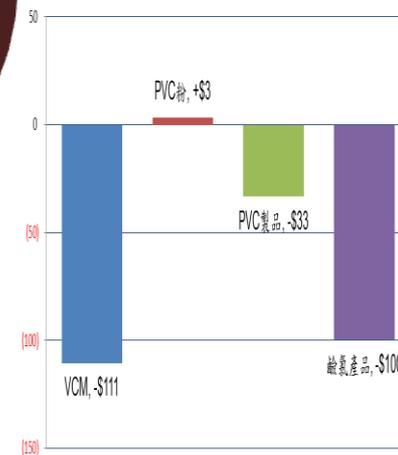
報告人：郭建洲經理

時間：2019年8月16日

2019年上半年 產品別銷售金額(NT\$百萬元)



2019年上半年增(減)-同比2018



華夏海灣塑膠股份有限公司

合併損益表

單位：NT\$百萬元

| | 2019 上半年 | 2018 上半年 | 增(減) 率 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|----------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|
| 銷貨收入 | 7,582 | 7,823 | -3.1% | 15,193 | 14,702 | 14,157 |
| 銷貨成本 | 6,778 | 6,053 | 12.0% | 12,490 | 11,925 | 11,217 |
| 銷貨毛利 | 804 | 1,770 | -54.6% | 2,703 | 2,777 | 2,940 |
| 毛利率 | 11% | 23% | | 18% | 19% | 21% |
| 銷管研費用 | 590 | 590 | 0.0% | 1,130 | 1,126 | 1,066 |
| 營業淨利 | 214 | 1,179 | -81.9% | 1,573 | 1,651 | 1,874 |
| 營業淨利率 | 3% | 15% | | 10% | 11% | 13% |
| 營業外收入(支出) (註1) | 80 | 41 | 94.5% | 89 | (37) | (52) |
| 稅前利益 | 294 | 1,220 | -76.0% | 1,662 | 1,614 | 1,823 |
| 所得稅費用 | 55 | 218 | -74.9% | 306 | 275 | 280 |
| 淨利 | 239 | 1,002 | -76.2% | 1,356 | 1,339 | 1,543 |
| 淨利率 | 3% | 13% | | 9% | 9% | 11% |
| 淨利歸屬於 | | | | | | |
| - 本公司業主 | 234 | 924 | -74.7% | 1,276 | 1,270 | 1,443 |
| - 非控制權益 | 5 | 78 | -93.6% | 80 | 69 | 100 |
| 每股盈餘 | | | | | | |
| 調整前 | 0.44 | 1.82 | -75.9% | 2.52 | 2.58 | 3.02 |
| 調整後(註2) | | 1.75 | | 2.42 | 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6月30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 上半年 | 2018 上半年 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| 營業利益率(%) | 2.8 | 15.1 | 10.4 | 11.2 | 13.2 |
| 純益率(%) | 3.2 | 12.8 | 8.9 | 9.1 | 10.9 |
| 負債占資產比率(%) | 37 | 36 | 33 | 35 | 42 |
| 流動比率(%) | 222 | 269 | 300 | 336 | 290 |
| 速動比率(%) | 146 | 199 | 215 | 229 | 218 |
| 平均收現日數 | 46 | 38 | 42 | 39 | 36 |
| 平均售貨日數 | 49 | 53 | 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。



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

法人說明會 2019/8/16

Q & A

同心協力 共創榮景