



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

## 法人說明會

2019/11/18

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Q3回顧及Q4展望 2019 Q3 Review & Q4 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
15:00	公司2019年Q3財務資訊 2019 Q3 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 Q3回顧及Q4展望

報告人: 胡吉宏 副總經理  
時間: 2019年11月18日

## 2019年Q3回顧：乙烯

- ◆ 今年五月受美中貿易戰擴大影響，全球經濟疲弱，石化原料需求不振，而且日韓乙烯業者外銷數量較前提升，六月下旬東北亞乙烯現貨價格一度跌至\$760 CFR。
- ◆ 東北亞乙烯Q3現貨價格大致在低檔波動，除八月因亞洲歲修集中、美國裂解廠大火、以及九月沙國煉油設施遭無人機攻擊等負面因素影響，原油價格曾一度飆漲並帶動乙烯上揚至\$900 CFR。之後因下游衍生物基本需求薄弱，乙烯價格回跌至\$850 CFR左右。

## 2019年Q3回顧: EDC

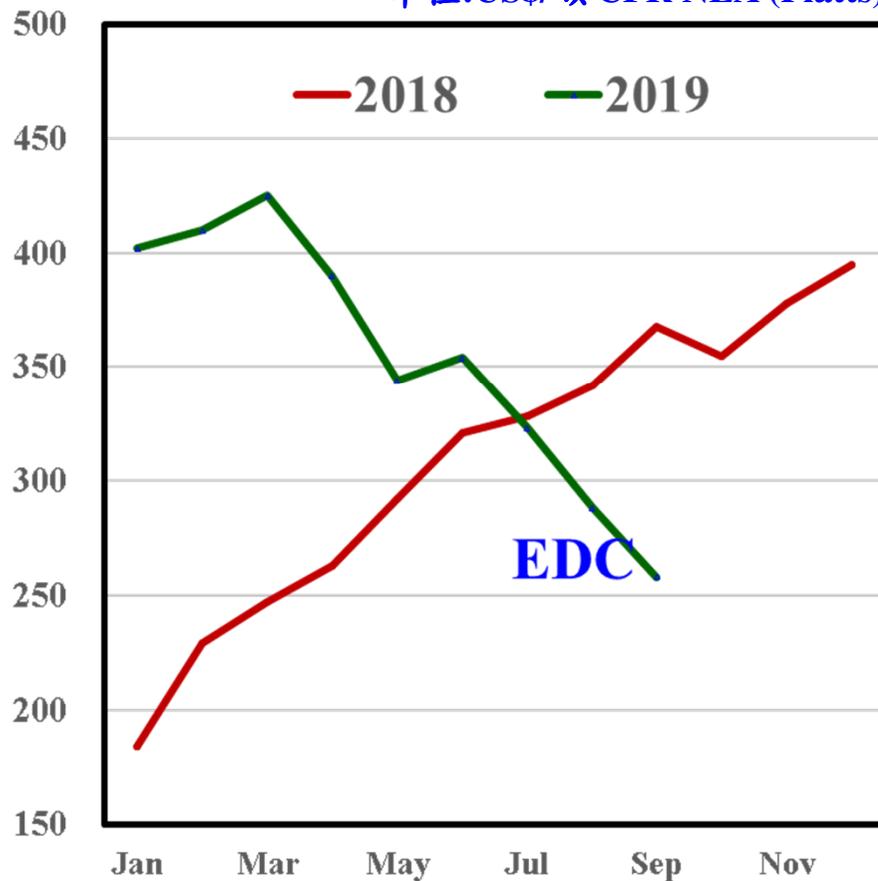
- ◆ 今年5/9巴西Braskem受命關閉鹼氣和EDC廠，以及5/20世界最大氧化鋁廠Alunorte原50%產出的禁令獲得解除；美國鹼氣廠乃逐步提高操作率，自上半年之83~86%逐步提高至八月之92%，以因應突發之燒鹼需求。
- ◆ 美國鹼氣產量大幅提升，鹼及其衍生物EDC因去化較不易，八月底美國EDC大幅跌價至\$205 FOB，同步壓迫東北亞EDC價格下滑至\$250 CFR左右。

## 2019年Q3回顧: PVC綜合市況

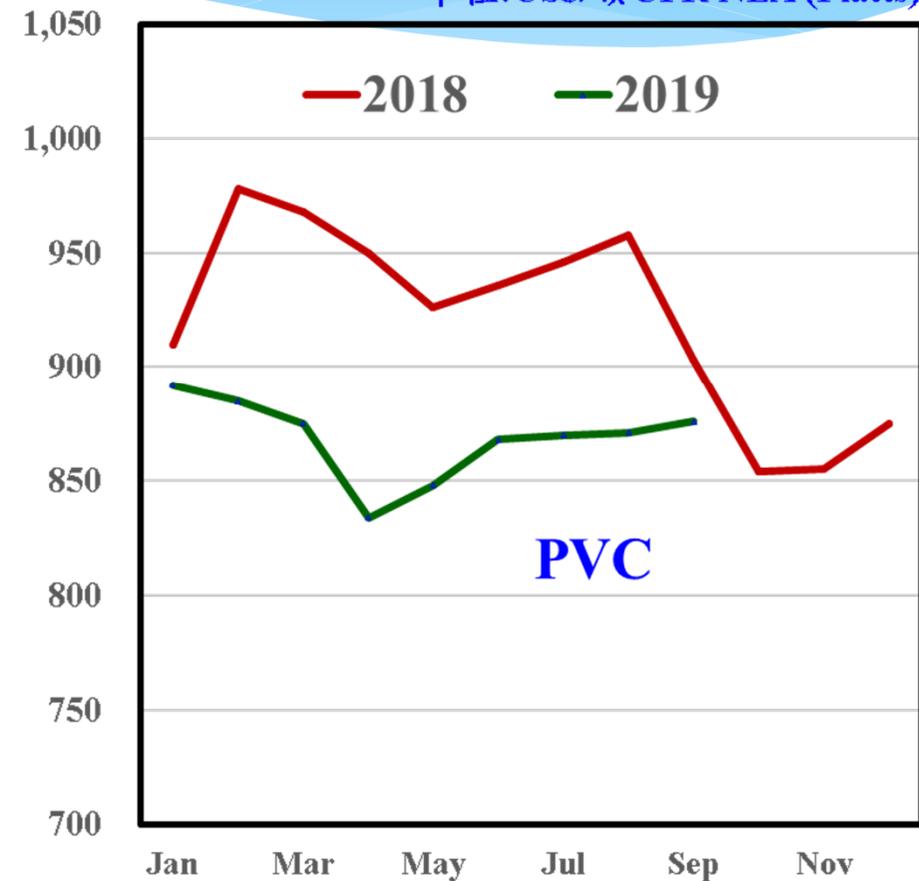
- ◆ 今年Q3持續受美中貿易戰和景氣不確定因素影響，全球PVC需求起起伏伏，市場行情延續Q2上揚格局，市場交易量則可勉強維持，也比去年同期佳。因為亞洲規劃之PVC及VCM歲修多，以及大陸十一國慶前在北京週邊地區之工廠被要求減產，亞洲整體PVC庫存偏低。
- ◆ 東南亞及孟加拉Q3之季節性PVC需求佳，印度雨季結束前也進行基本之採購；而南美因Braskem 鹼氣及EDC停工，所引發之PVC進口需求已逐漸鈍化；另中東地區充斥歐洲在淡季期間拋出之低價貨源，買家向亞洲採購數量不多。

# 2019年Q3回顧: EDC及PVC行情變化

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



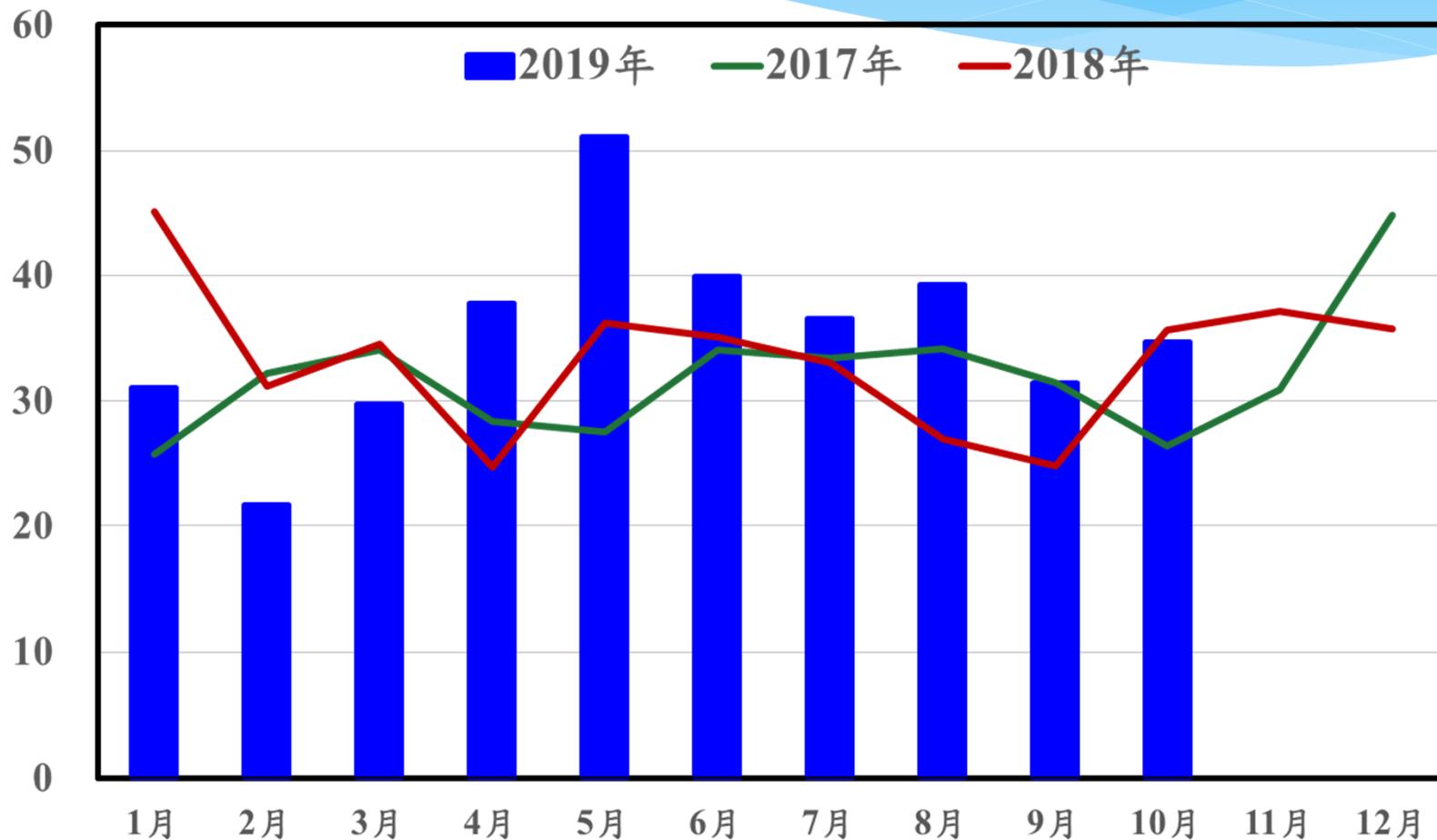
## 2019年Q3回顧:華夏整體銷貨

- ◆ 本公司今年前三季合併銷貨淨額為新台幣114億7百萬元，較去年同期增加1億9百萬元。
- ◆ 產品別前三季銷售量(仟噸)

產 品	2019	2018	增(減)
VCM	30	38	(8)
PVC	287	259	28
PVC製品	49	52	(4)
鹼氣 100%	43	47	(4)
合 計	408	395	12

# 2019年Q3回顧: PVC去化趨勢

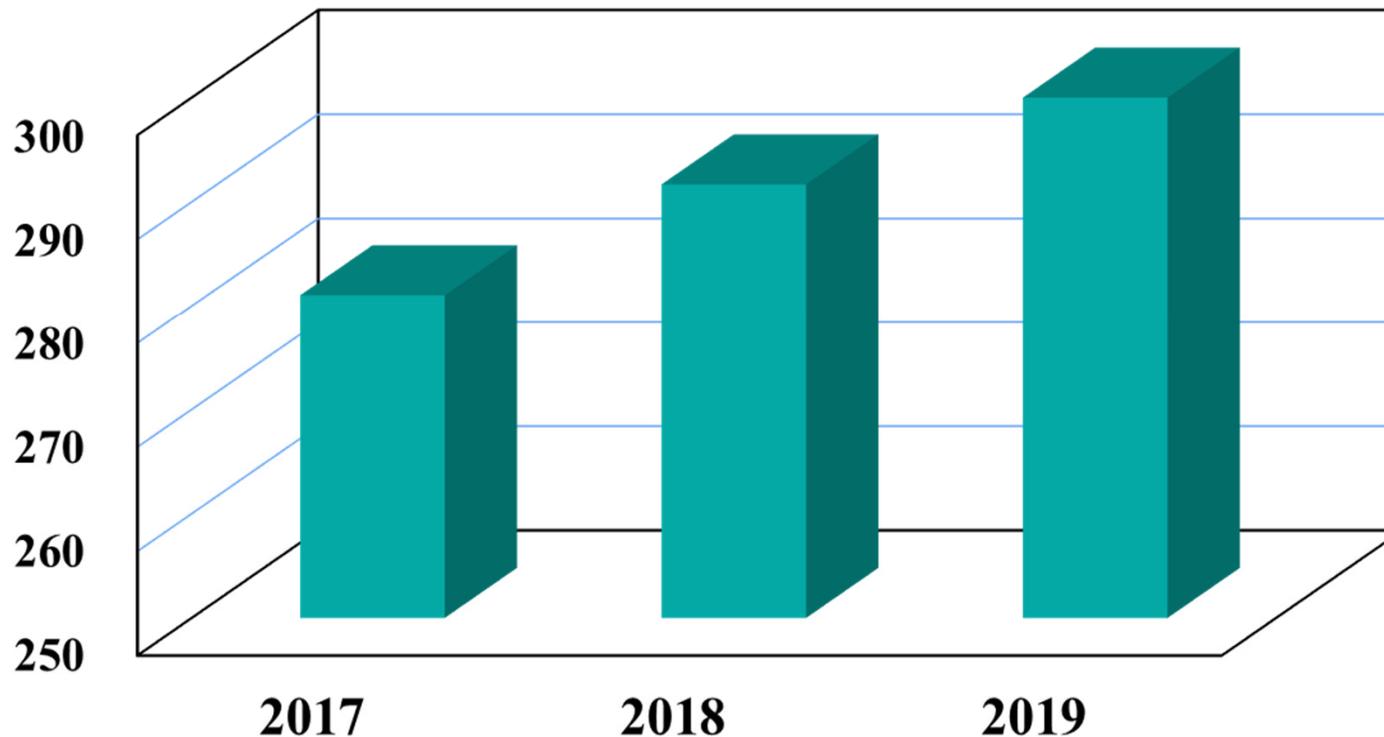
單位:仟噸



# 2019年Q3回顧：PVC去化

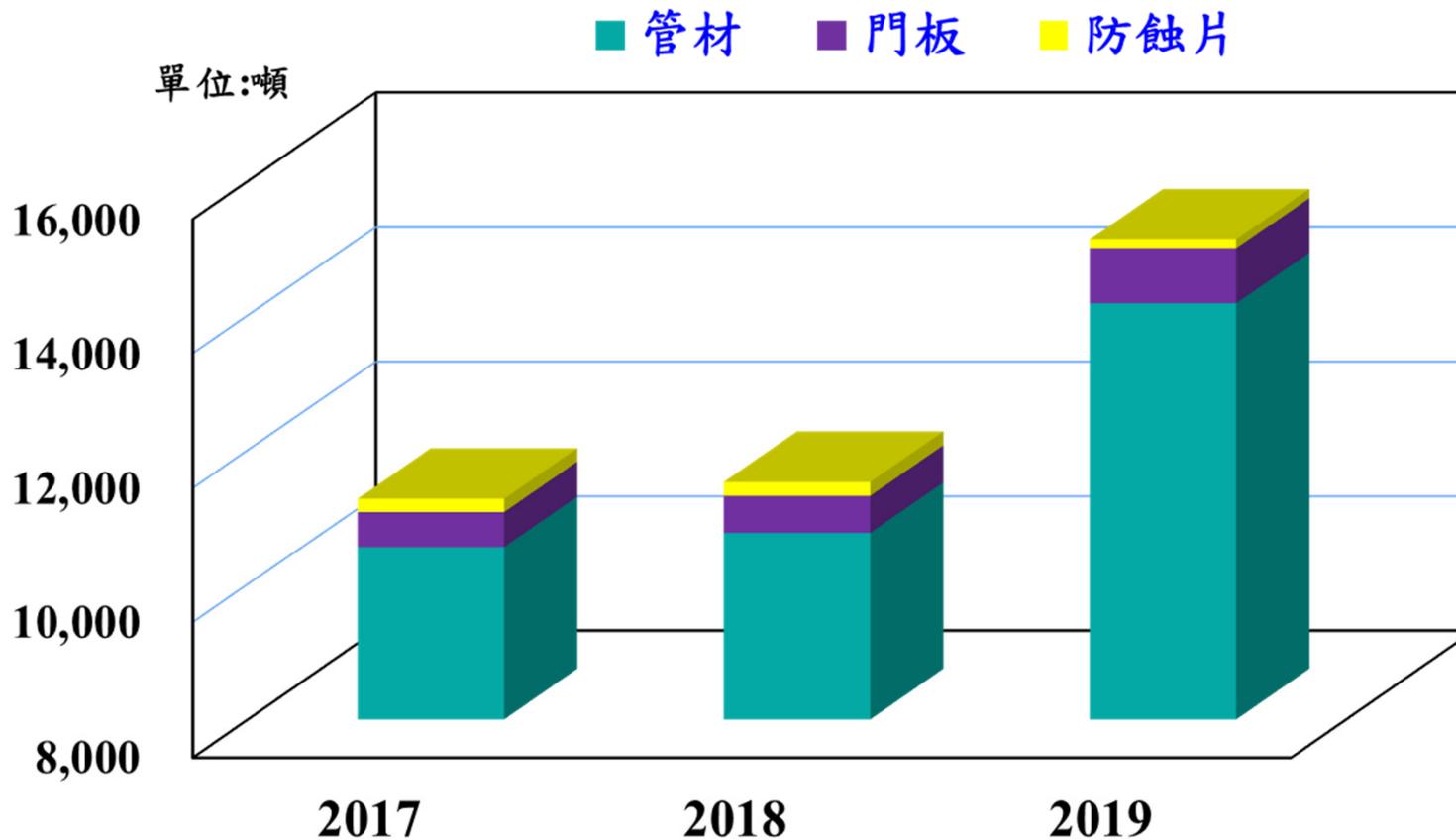
PVC粉今年前三季去化量創歷年新高

PVC去化量(KMT)



# 2019年Q3回顧：建材產品

PVC建材產品今年前三季銷售量創三年新高



# 2019年Q3回顧：淨灘活動(1/2)

今年9/21參加龍鳳漁港淨灘活動共計149人，東森電視台全程進行採訪並於晚間新聞播出。



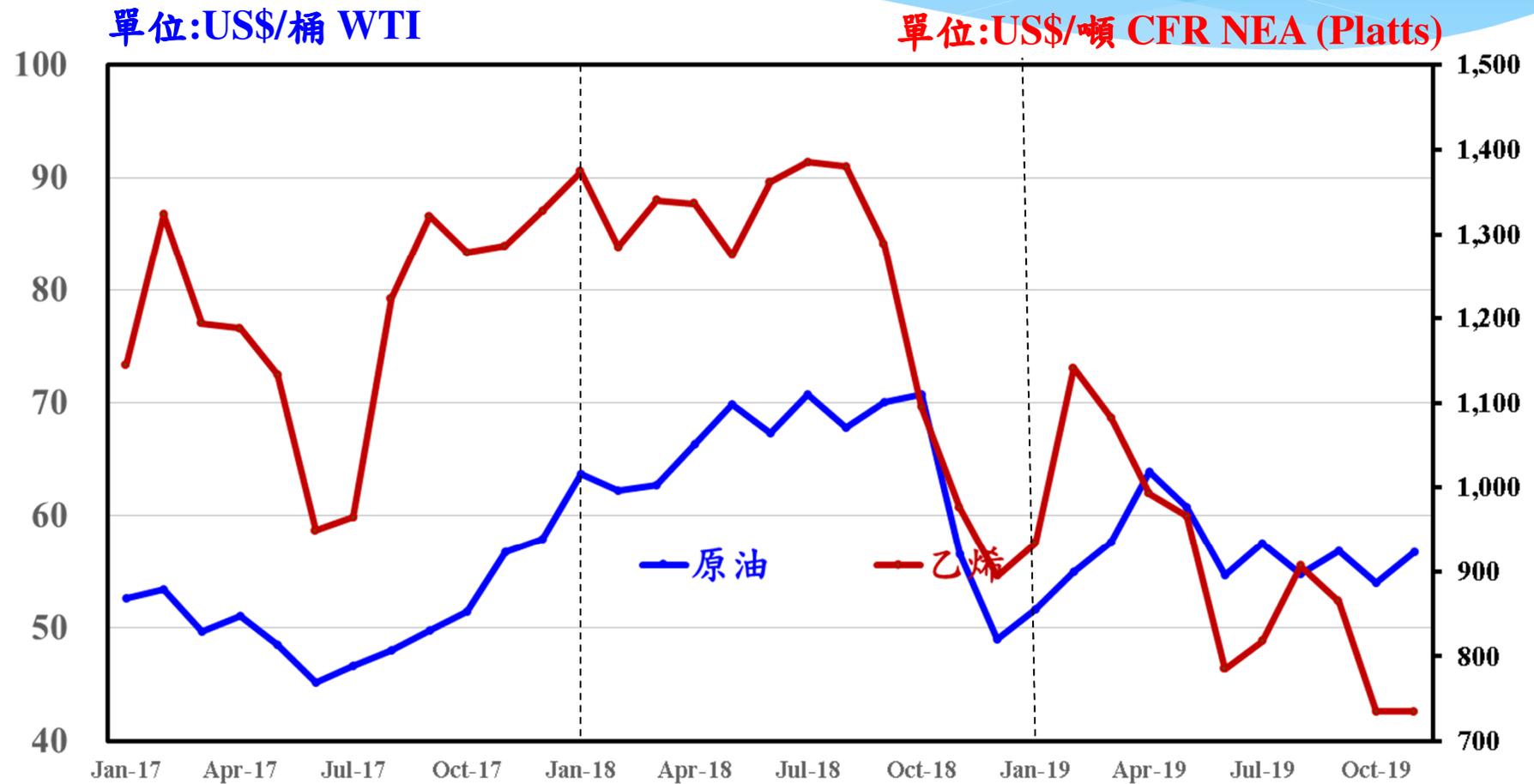
# 2019年Q3回顧：淨灘活動(2/2)



本次淨灘活動共清出**824.9Kg**垃圾：

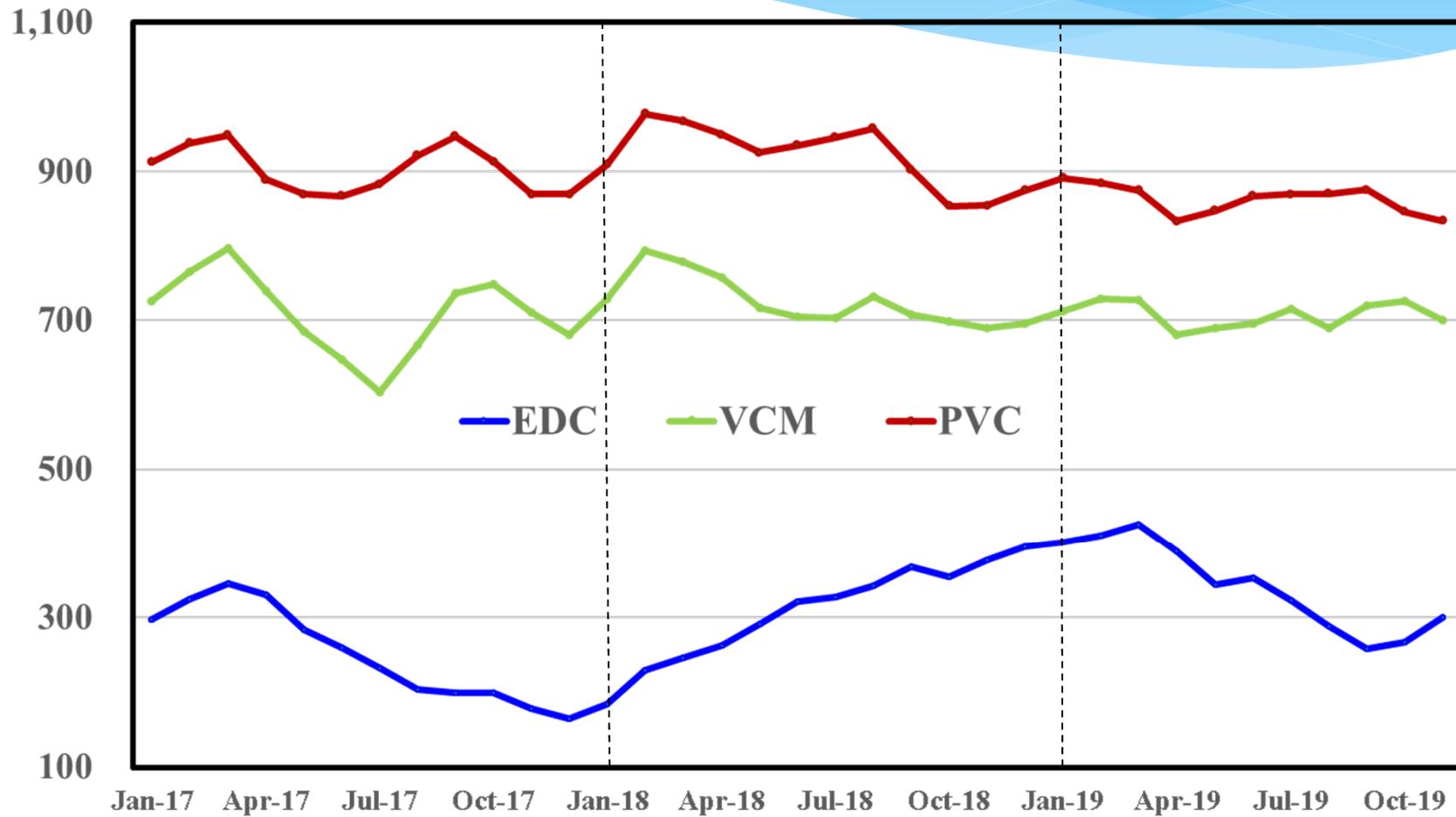
保特瓶18.8Kg、鋁鐵類8.1Kg、玻璃類9.0Kg、PVC管4.0Kg、漁網107.0Kg、一般垃圾597.0Kg。

# 原油及乙烯價格趨勢



# PVC / VCM / EDC 價格趨勢

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



## 2019年Q4展望: 乙烯

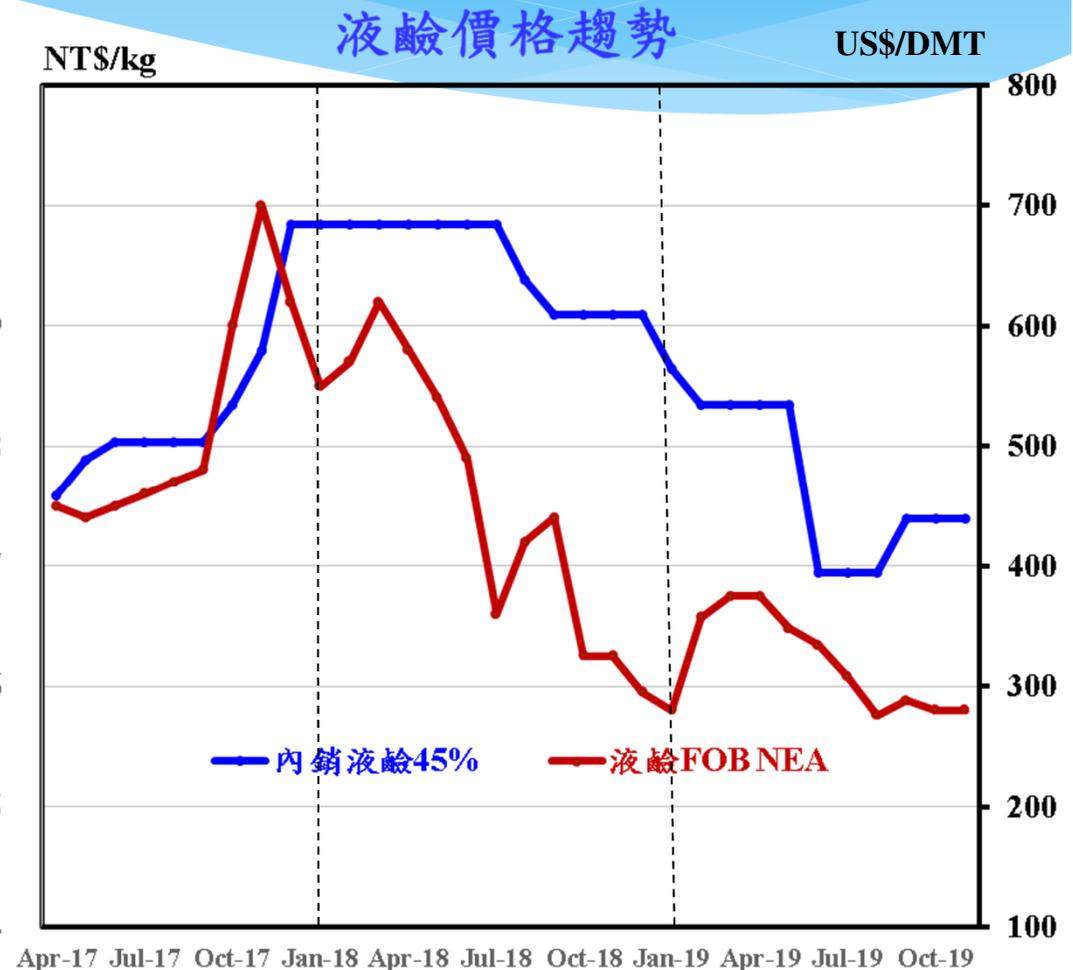
- ◆ 大陸是東北亞乙烯主要進口大國，今年自己有新增乙烯產能，其前三季之進口量並無成長，尤其九月乙烯進口量約17.5萬噸，低於去年同期24%。
- ◆ 日韓為主要乙烯出口國，今年則以兩位數增長其外銷出口量，導致Q4乙烯價格持續地向下探底，至十月底東北亞現貨低價觸及\$680 CFR。
- ◆ 在九月中東油田遭攻擊事件後，Naphtha徘徊在高檔價位，而輕裂廠因陸續復工及新開產能投入，雖造成供應量無缺，但C2、C3及C4價格卻持續下滑致整體收益下降甚至不敷成本，日韓裂解廠現已逐漸調降產出量，避免乙烯價格再破前低。

# 2019年Q4展望: EDC

- ◆ 雖巴西市場對燒鹼及EDC需求增加，但仍不敵全球性的經濟走弱，導致氧化鋁及造紙業的燒鹼需求降低，各主要鹼氣業者都採取降價及降產措施，以避免液鹼爆倉危機。
- ◆ 美鹼氣業者九月份因歲修及燒鹼市場不佳而降操作率至84% (8月92% → 9月84%)，推估10月將維持於84%或略低的操作率；而主要歲修結束後，其操作率能否上升，需視ECU收益及燒鹼的需求。
- ◆ 在EDC需求沒有大改變下，鹼氣操作率將影響後續EDC供應及價格。

# 2019年Q4展望：化學品

- ◆ 儘管巴西Braskem之鹼氣廠停工，及當地氧化鋁廠准許恢復全能開車需要進口更多燒鹼，但全球景氣不佳，主要燒鹼市場價格跌至四年來新低。
- ◆ 台灣液鹼市場也難置身事外，所幸台灣區域內之需求萎縮較小，而且產出次級酸之硫酸鉀產業受市場因素減產，台灣境內酸鹼產銷勉強維持平衡，九月至今鹼價仍能保持穩定。



# 2019年Q4展望: PVC (1/3)

- ◆ **大陸**政府對工安及環保要求從未中止、其十一國慶前要求北京周遭地區工廠減產或停工、十月底內蒙三聯電石法PVC廠爆炸之後續影響等，PVC廠家生產受限及電石法PVC生產成本偏高，以致PVC內貿價格較東北亞市場行情亮眼，PVC Q4出口量預期如前三季，較去年同期有減少態勢，PVC進口市場價格也因比價關係而穩定。
- ◆ **印度**2019年經濟成長低於預期，但PVC進口需求受基礎建設帶動仍維持成長，前三季PVC進口量YoY成長9%。印度政府9/20宣布企業稅降低(30%→22%)、雨季結束及十月底排燈節後建築和農業灌溉需求逐步啟動，市場預期Q4起會有一波PVC採購潮，佔交易量60%之PVC進口市場，必為各供應廠家注目的焦點。

## 2019年Q4展望: PVC (2/3)

- ◆ 東南亞主要國家受惠美中貿易戰，大陸PVC下游加工廠遷移及轉單趨勢，使本區PVC需求快速增加，雖日韓之PVC在此可享進口關稅優惠，在Q4季節性加工出口旺季PVC需求缺口大，需要額外就近快速供應。
- ◆ 孟加拉、斯里蘭卡、緬甸及柬埔寨今年PVC需求優於預期，接續前一季PVC暢旺，Q4多數管材廠仍進行大量PVC採購，呈現旺季不退燒現象。市場預估本區域今年PVC需求成長率可超越兩位數。本公司提供穩定之品質、多元化產品規格、快速交貨和及時技術服務等策略，可有效掌握市場成長脈動。

## 2019年Q4展望: PVC (3/3)

- ◆ 南美 Braskem五月氣鹼及EDC工廠被迫停工，引發之EDC及PVC缺口由進口貨源已逐步彌補，預期Q4起PVC供需可恢復正常狀態。本公司與當地經銷商及最終用戶，在管材、天花板、膠粒、膠布等加工領域已建立長久供貨關係，未來在本市場之經營仍相當樂觀。
- ◆ 台灣 PVC需求逐年緩步衰退，今美中貿易戰使全球消費需求萎縮，因此台灣 PVC下游加工業也難倖免。但台製 PVC加工品外銷美國之進口關稅較大陸相對有利，又喜見生產PVC地磚及窗簾銷美為主之大陸台商，有規劃部分產能返台設廠，今年Q4起新設備可望陸續投產，是內需PVC之新商機。

## 2019年Q4展望：PVC加工品

- ◆ 面對全球經濟走緩及景氣不確定，我國政府積極擴大基礎建設，包含橫向高速公路延伸、汙水下水道、離岸風電、舊市區都更、危老改建等各項公共工程。另民間房建新案推出、房屋開工率、房屋移轉棟數及後續台商回流需求，皆顯示房市有自谷底翻升跡象。因此，Q4 PVC管材及門板銷售展望持續看好。
- ◆ 美中貿易糾葛持續超過一年，大陸PVC膠皮及膠布下游加工產品，被課高關稅之影響已逐漸鈍化，本公司在國內及大陸以外市場之銷售，自Q4起已逐步好轉。其中在北美供應給汽車、船舶、家具、運動器材、文具、醫療等用途之材料，今年全年銷售預期較去年小幅成長。

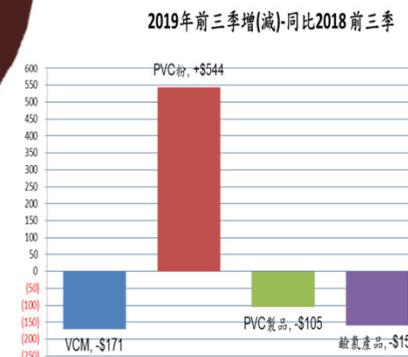
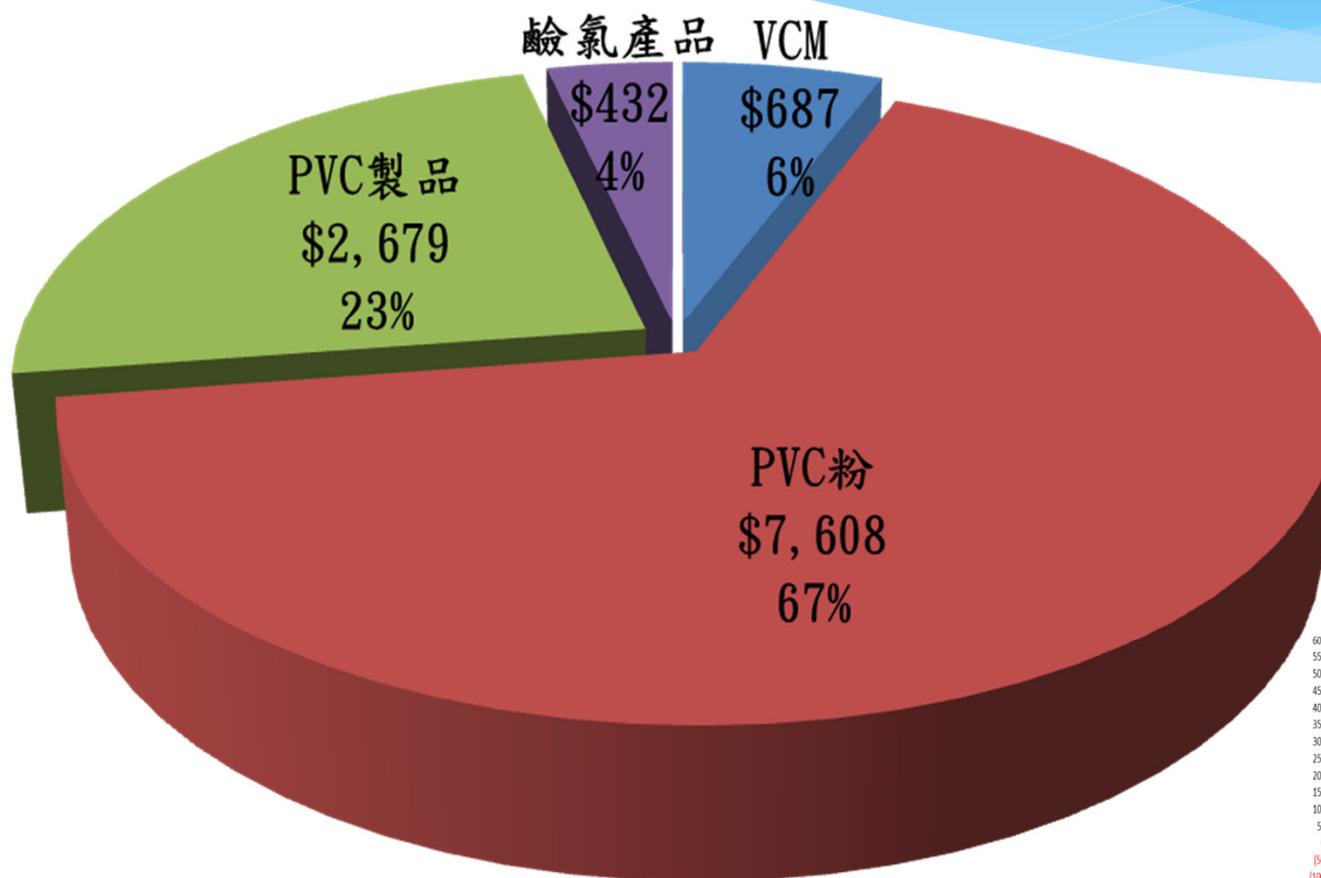
# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 2019年前三季財務報告

報告人：郭建洲經理

時間：2019年11月18日

# 2019年前三季 產品別銷售金額(NT\$百萬元)



# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 合併損益表

單位：NT\$百萬元

	2019 前3季	2018 前3季	增(減) 率	2018 年度	2017 年度	2016 年度	
銷貨收入	11,407	11,299	1.0%	15,193	14,702	14,157	
銷貨成本	10,079	8,993	12.1%	12,490	11,925	11,217	
銷貨毛利	1,328	2,305	-42.4%	2,703	2,777	2,940	
毛利率	12%	20%		18%	19%	21%	
銷管研費用	888	852	4.1%	1,130	1,126	1,066	
營業淨利	440	1,453	-69.7%	1,573	1,651	1,874	
營業淨利率	4%	13%		10%	11%	13%	
營業外收入(支出) (註1)	84	81	4.2%	89	(37)	(52)	
稅前利益	525	1,534	-65.8%	1,662	1,614	1,823	
所得稅費用	98	284	-65.5%	306	275	280	
淨利	427	1,249	-65.9%	1,356	1,339	1,543	
淨利率	4%	11%		9%	9%	11%	
淨利歸屬於							
- 本公司業主	404	1,163	-65.3%	1,276	1,270	1,443	
- 非控制權益	23	86	-73.7%	80	69	100	
每股盈餘	調整前	0.77	2.30	-66.4%	2.52	2.58	3.02
	調整後(註2)		2.21		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9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 前3季	2018 前3季	2018 年度	2017 年度	2016 年度
營業利益率(%)	3.9	12.9	10.4	11.2	13.2
純益率(%)	3.7	11.1	8.9	9.1	10.9
負債占資產比率(%)	31	34	33	35	42
流動比率(%)	298	308	300	336	290
速動比率(%)	201	204	215	229	218
平均收現日數	43	39	42	39	36
平均售貨日數	45	60	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 2019/11/18

# Q & A

同心協力 共創榮景