



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

法人說明會

5/25/2020

時間 Time	議 程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~ 14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~ 15:00	2020年Q1回顧及Q2展望 2020 Q1 Review & Q2 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
	公司2020年Q1財務資訊 2020 Q1 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, President



華夏海灣塑膠股份有限公司

2020年 Q1回顧及Q2展望

報告人: 胡吉宏 副總經理
時間: 2020年5月25日

2020年 Q1回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 2020年1月美中達成首階段貿易協議，市場氛圍呈正向反應，東北亞乙烯價格推升至三個多月來高點。但隨著Covid-19疫情爆發，中國大陸多個城市遭到封鎖，歐美地區疫情稍後也失控，各國封鎖措施擴大，導致全球乙烯需求驟減，各地區價格逐步下探。
- ◆ **EDC** 今年初在主要PVC生產國之庫存低，以及計劃性歲修多，使得PVC市場供給偏緊，各市場普遍看好Vinyl-Chain市況與EDC價格。對此美國鹼氣廠Q1亦維持高操作率生產，因中國大陸疫情擴大蔓延，導致主要地區經濟活動走緩、Vinyl-Chain需求萎縮，EDC行情因而走低。

2020年Q1回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸最早受Covid-19疫情衝擊，工廠開工及各類工商活動在Q1遭受影響大，以致PVC需求大幅下滑;但大陸以外市場之PVC市況仍佳，東南亞、孟加拉、印度及中東國家之需求大多維持正常。
- ◆ Q1上半PVC市場行情延續去年底持穩並略呈上揚趨勢，三月中下旬PVC價格開始走軟，部分敏感市場如印度受到個別因素影響以致需求先行走弱。綜觀非一貫化之PVC或VCM供應廠在Q1之產品利差，大致維持去年底較佳之經營狀況。

2020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35億9仟1百萬元，較去年同期增加3億6仟4百萬元。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2020 Q1	2019 Q1	增(減)
VCM/PVC	101.3	84.5	16.8
PVC製品	16.0	15.5	0.5
鹼氣 100%	15.1	14.0	1.1
合 計	132.4	114.0	18.4

2020年 Q1回顧:公司治理(I)

◆ 公司治理評鑑

- ▶ 本公司第六屆(民國108年)之公司治理，繼前一年蟬聯『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**。
 - ▶ 依產業別、市值等分類，華夏也蟬聯產業別-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，期待評鑑成績能更向前邁進!

2020年 Q1回顧:公司治理(II)

- ◆ 公司華夏名列參加評鑑901家上市公司前5%的第一級距(共45家上市公司):

代號	簡稱	代號	簡稱	代號	簡稱	代號	簡稱	代號	簡稱
1216	統一	1305	華夏	1402	遠東新	1477	聚陽	1504	東元
1605	華新	2002	中鋼	2201	裕隆	2204	中華	2301	光寶科
2303	聯電	2330	台積電	2356	英業達	2408	南亞科	2409	友達
2412	中華電	2603	長榮	2633	台灣高鐵	2801	彰銀	2809	京城銀
2881	富邦金	2882	國泰金	2883	開發金	2884	玉山金	2885	元大金
2886	兆豐金	2890	永豐金	2892	第一金	2912	統一超	3045	台灣大
3231	緯創	3443	創意	3665	貿聯-KY	4904	遠傳	4915	致伸
5871	中租-KY	5880	合庫金	6251	定穎	6409	旭暉	8271	宇瞻
8454	富邦媒	8926	台汽電	9904	寶成	9933	中鼎	9940	信義

- ◆ 公司產業別-市值100億元以上之非金融電子類 (共189家-且係上市櫃公司混合排名), 華夏名列-排名前10%的第一級距(共19家):

代號	簡稱	代號	簡稱	代號	簡稱	代號	簡稱	代號	簡稱
1216	統一	1305	華夏	1402	遠東新	1504	東元	1605	華新
2002	中鋼	2201	裕隆	2204	中華	2603	長榮	2633	台灣高鐵
4105	東洋	5530	龍巖	5871	中租-KY	6803	崑鼎	8454	富邦媒
8926	台汽電	9904	寶成	9933	中鼎	9940	信義		

2020年 Q2展望: 乙烯

- ◆ 在Covid-19疫情嚴重影響下，原油價格因需求驟減而持續落底，雖達成史上最大減產協議(970萬桶/日)，但庫存攀升使WTI 五月期貨出現史上首次的負油價。美、亞、歐乙烯價格隨之滑落，亞洲乙烯跌破2003年低點，美國乙烯現貨價更跌至歷史新低價位。
- ◆ 五月中旬後歐美地區疫情逐漸趨緩，各國除按振興計劃重啟經濟，解除封城活動限制，加上輕裂廠歲修及降產的影響，東北亞乙烯已擺脫自二月初到四月底連12週報價下跌的窘境。因石化產業回溫、拐點已現，乙烯需求預期會逐漸復甦。價格雖呈向上趨勢，但市場擔憂第二波疫情復發，以及美國向中國大陸究責疫情所生爭議升高，估計市場行情難高於去年。

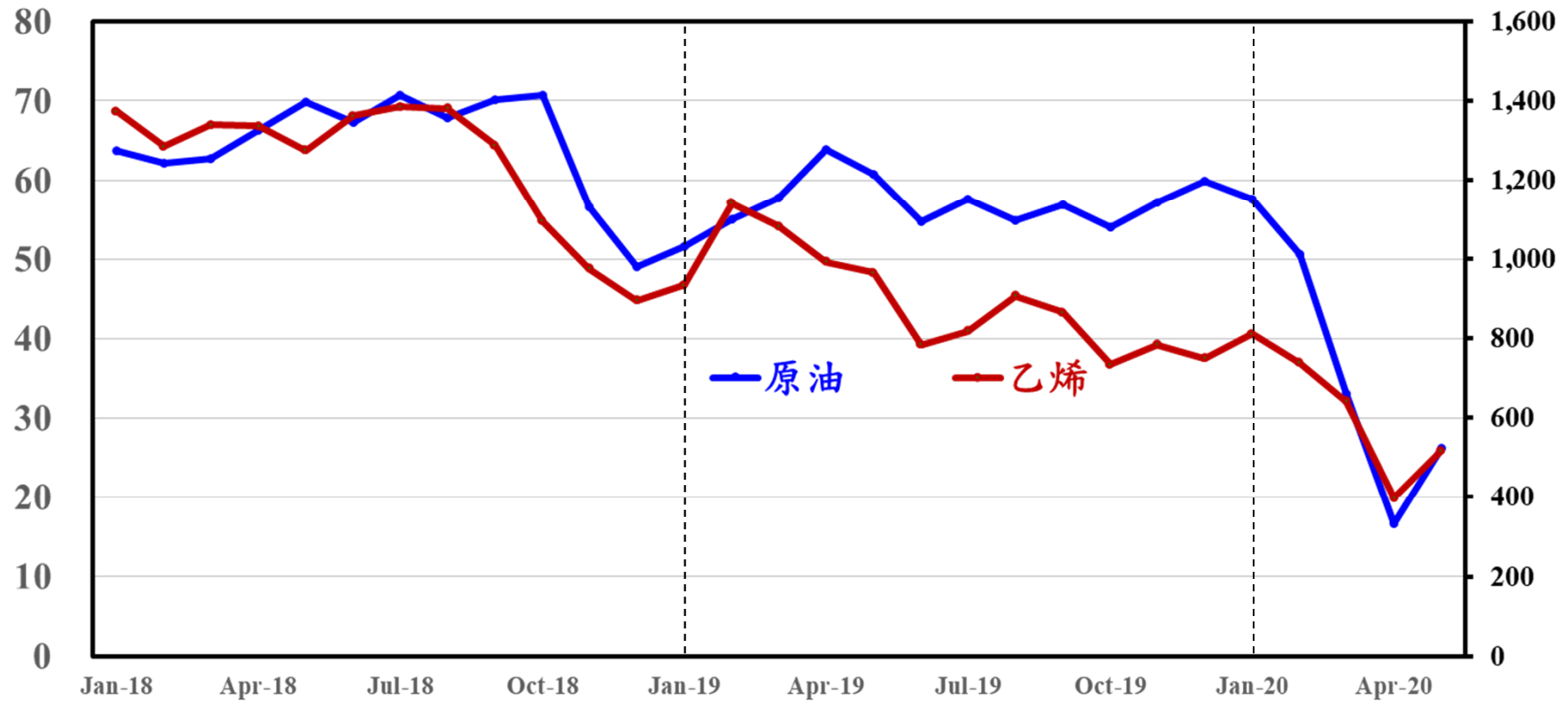
2020年 Q2展望: EDC

- ◆ 2020 Q1在美國鹼氣廠的操作率高於去年同期，但因部分PVC及VCM廠歲修以及國內市場需求減弱，以致PVC產量低於去年，過剩EDC使美國出口量較去年同期成長近七成；後因印度疫情嚴峻宣布延長封鎖措施，下游需求更陷入泥沼，北美及南美需求同步銳減，全球EDC價格下行，據Platts報導美國EDC現貨價更跌至\$65/mt FOB歷史新低。
- ◆ Q2在美國生產廠商強勢漲價操作下，燒鹼利潤將逐步恢復，EDC供應可望增加。因疫情舒緩各國解封後Vinyl-Chain需求預期好轉，雖然亞洲乙烯價格從低點強彈，但鹼氣廠可望提高開工率及同步增加EDC供應，Q2之價格估計仍會在低價區間震盪。

原油及乙烯價格趨勢

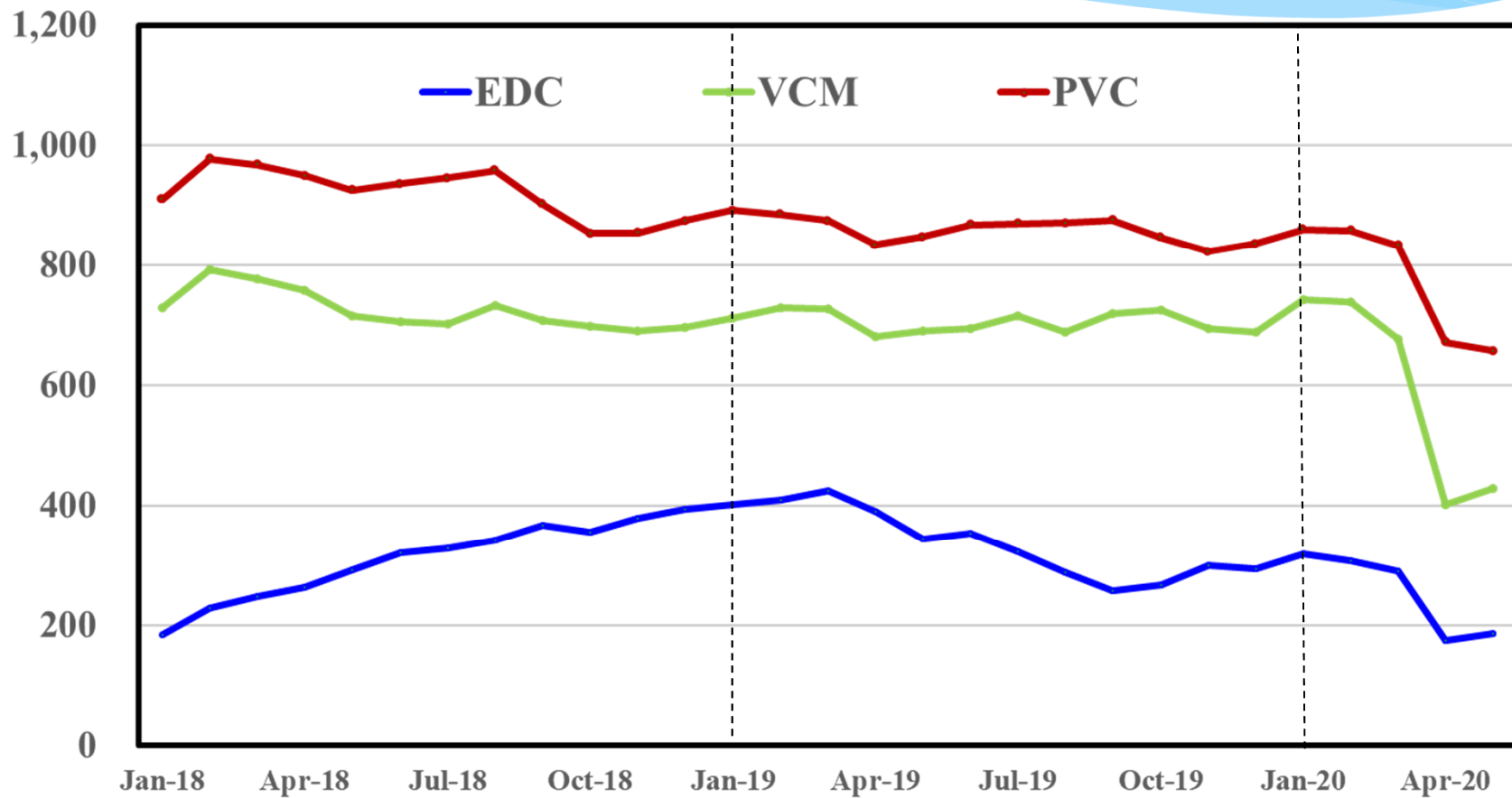
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

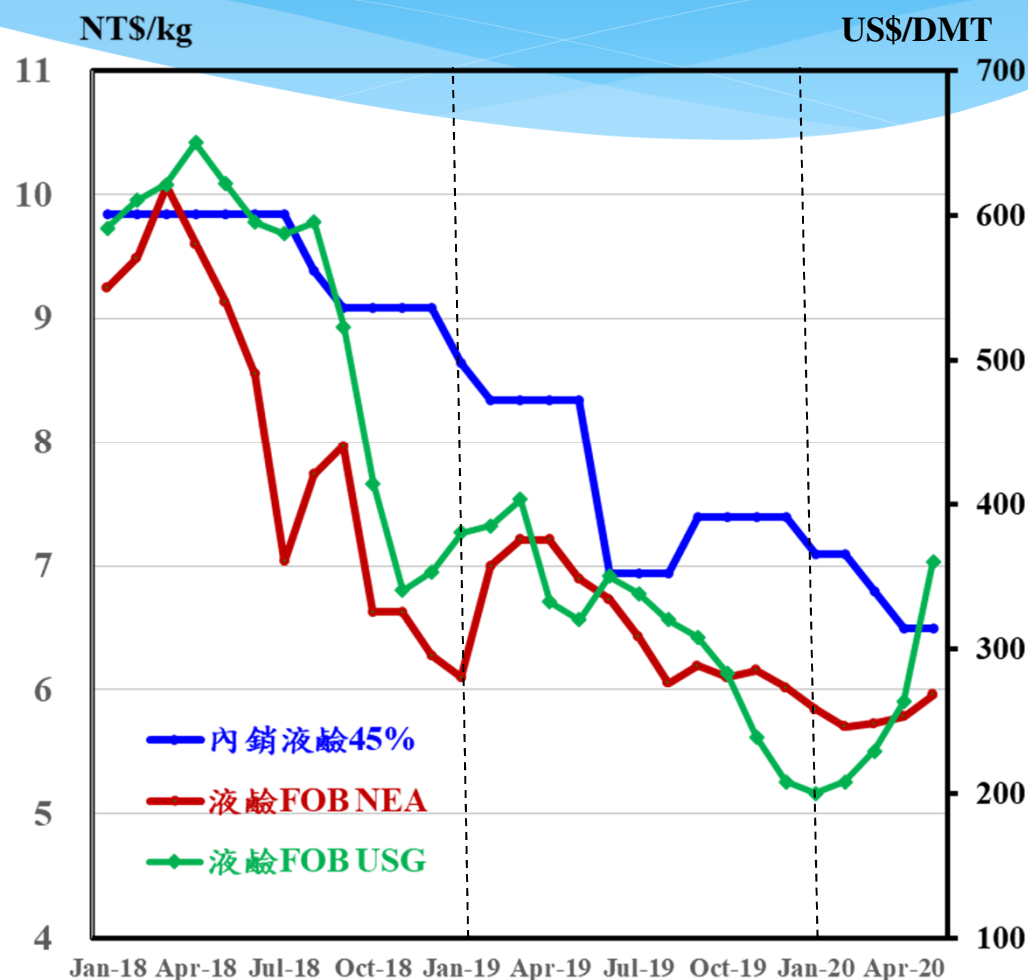
單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2020年Q2展望：液鹼

◆ 北美 Q1 氯衍生物之 EDC 及 PVC 市況佳，三月鹼氣開工率達 90%。四月起受 Covid-19 疫情嚴重影響全球 PVC 需求，鹼氣開工率被迫下降至 80% 以下，業者為改善營運，已先後大幅調漲內外銷液鹼價格，鹼氣開工率可望提升。

◆ 亞洲 鹼氣開工率年初至今仍處低檔，印度 及 東南亞 各國因為疫情嚴峻而採封鎖措施，液鹼需求疲弱、價格居低檔徘徊，台灣 內銷液鹼價格也難獨強。五月中旬後主要市場預期逐漸解封，東北亞 液鹼外銷量需求增加，價格可望回溫，開工率亦可逐步提高。



2020年Q2展望: PVC (I)

- ◆ 大陸今年初首先受疫情衝擊，三月底電石法PVC內貿價格跌落至¥5,000後緩步上揚。其他國家繼大陸之後陸續受疫情擴散影響，主要PVC需求國家陸續宣布封城、封港及鎖國措施，四月初大陸反而成為過剩PVC去化市場，短期低價競銷影響全球PVC走勢。
- ◆ 五月中旬起澳洲、巴西、土耳其、印度及孟加拉等重要PVC消費國家，歷經超過一個月以上封鎖措施後可望陸續解封，PVC買家已經開始向各地貨源詢價，亞洲供應廠近日新報盤已大幅調升價格。儘管各國PMI報導指數呈巨幅滑落，市場人士對PVC後市展望多持正面期待：
1) 解封後補貨潮、2) 齋戒月結束後商機、3) 價格已低有助刺激需求。

2020年Q2展望: PVC (II)

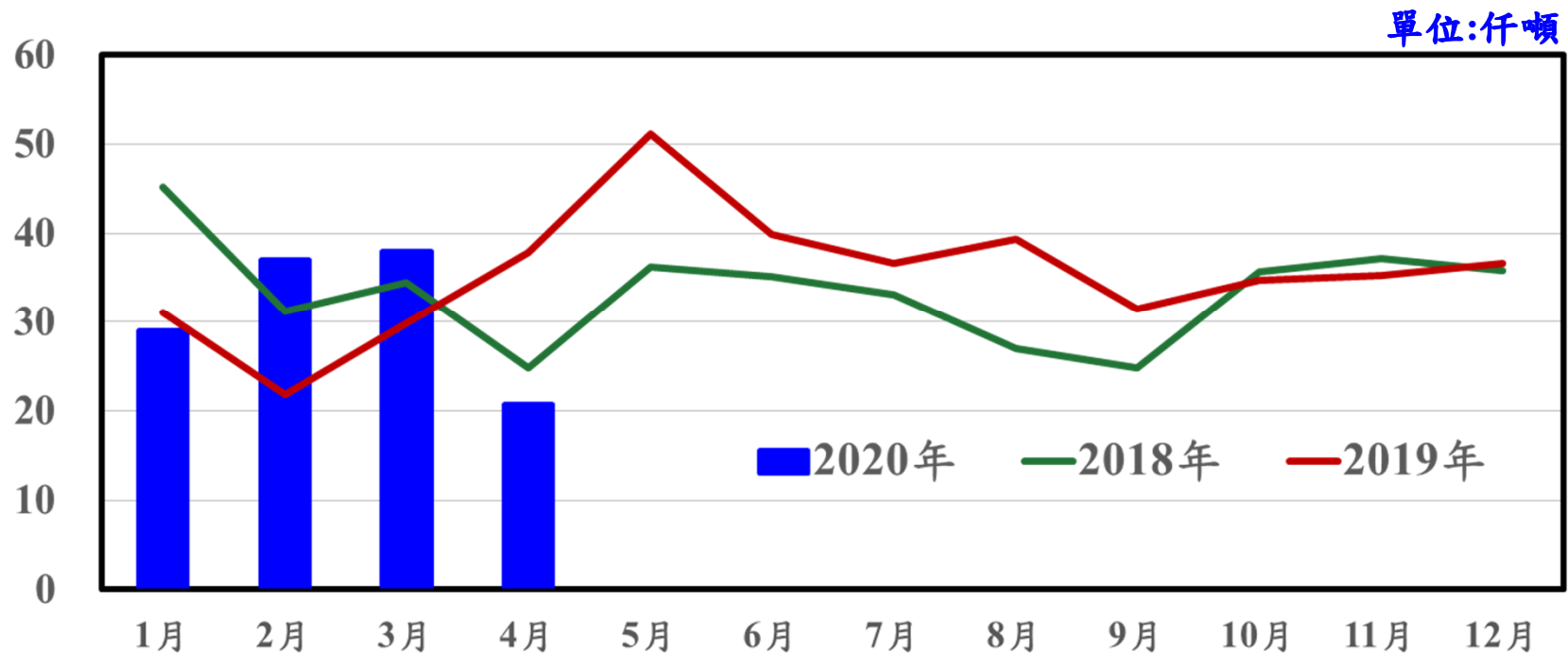
- ◆ 因為受疫情影響需求急凍，同時原油及乙烯價格快速崩跌，引發短期PVC殺價仍難以去化，VCM及PVC業者多採減產因應。如今疫情一旦趨穩、PVC需求市場啟封，已見補貨急單出現，短期PVC供應將會不足。
- ◆ 中國大陸電石法PVC在低油價期間較不具競爭力，部分生產業者設法引導減產保價策略，短中期預估無大量低價PVC需靠外銷去化。另美國近年來因鹼氯產品獲利不佳，近期遭逢原油價格崩跌及亞洲PVC大幅跌價，美國PVC業者降價時機落後亞洲同業，五月後因上游原料價格反彈及可供外銷PVC數量受限，反而領先亞洲調漲售價。因此市場人士預期，Q2起主要市場可避免中國及美國之低價競爭，PVC展望十分樂觀。

2020年Q2展望：PVC加工品

- ◆ **建材產品**之管材及門板Q1銷售量與去年同期相當；Q2起台灣受疫情影響賞屋及購屋熱度減緩，但觀察台商資金持續回流、利率下降、建商購地及推案熱絡、以及政府政策中性偏多，預估房屋之剛性需求仍在，只是往後遞延。公共工程建設，如污水下水道接管、市地重劃、平價住宅及自來水換管等工程則持續進行，因此整體建材需求仍樂觀。
- ◆ **膠皮/布產品**先受美中貿易戰影響，部分在大陸之加工基地已遷移至東南亞，後來疫情又影響大陸供應能力，今年國際間膠皮布訂單轉向台灣比例增加；另外Q2起歐美因疫情擴散及封鎖措施降低PVC消費性產品之需求，所幸五月中旬後各國逐漸解封，各類加工產品補庫需求浮現，Q3之展望將更趨樂觀。

2020年Q2展望：PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量：
1~4月累計超過124仟噸
較去年同期成長：4%



2020年Q2展望：營收趨勢

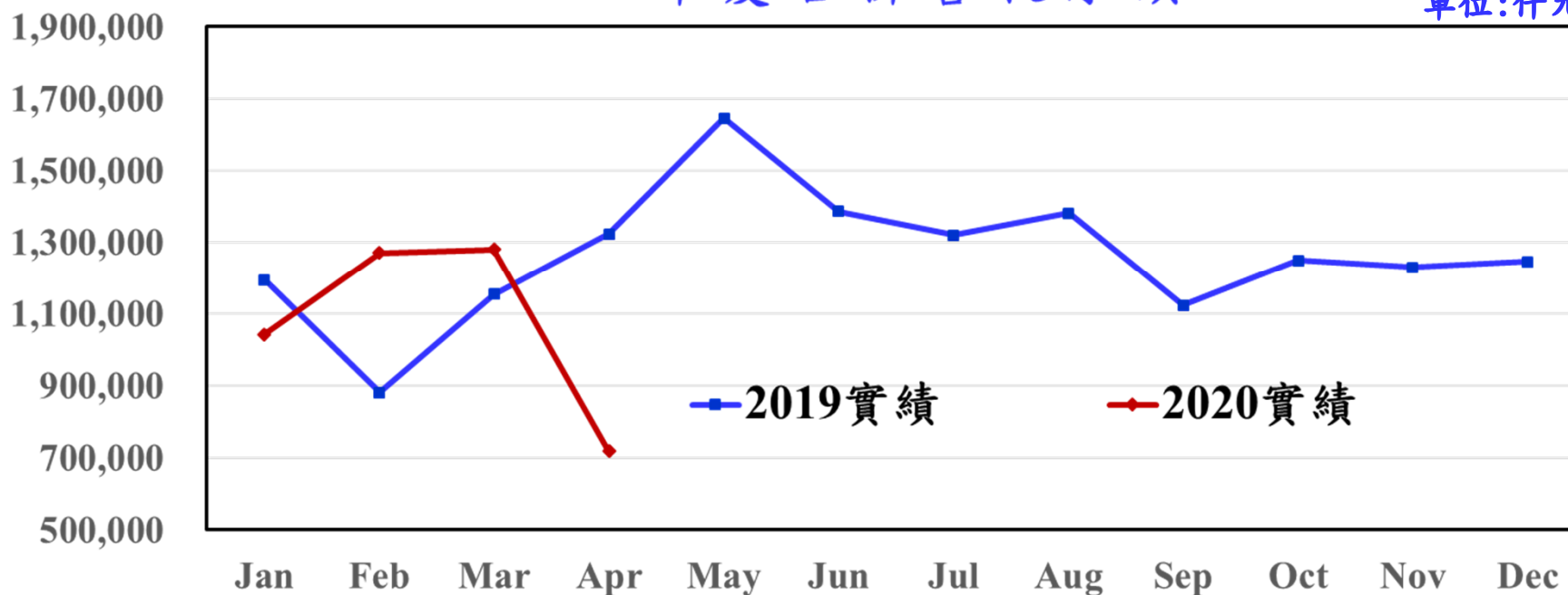
華夏今年合併營收淨額：

1~4月累計：4,309,121仟元

較去年同期成長：-5.3%

華夏合併營收淨額

單位：仟元





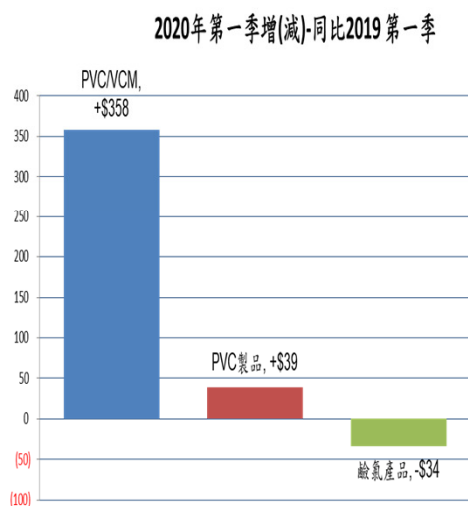
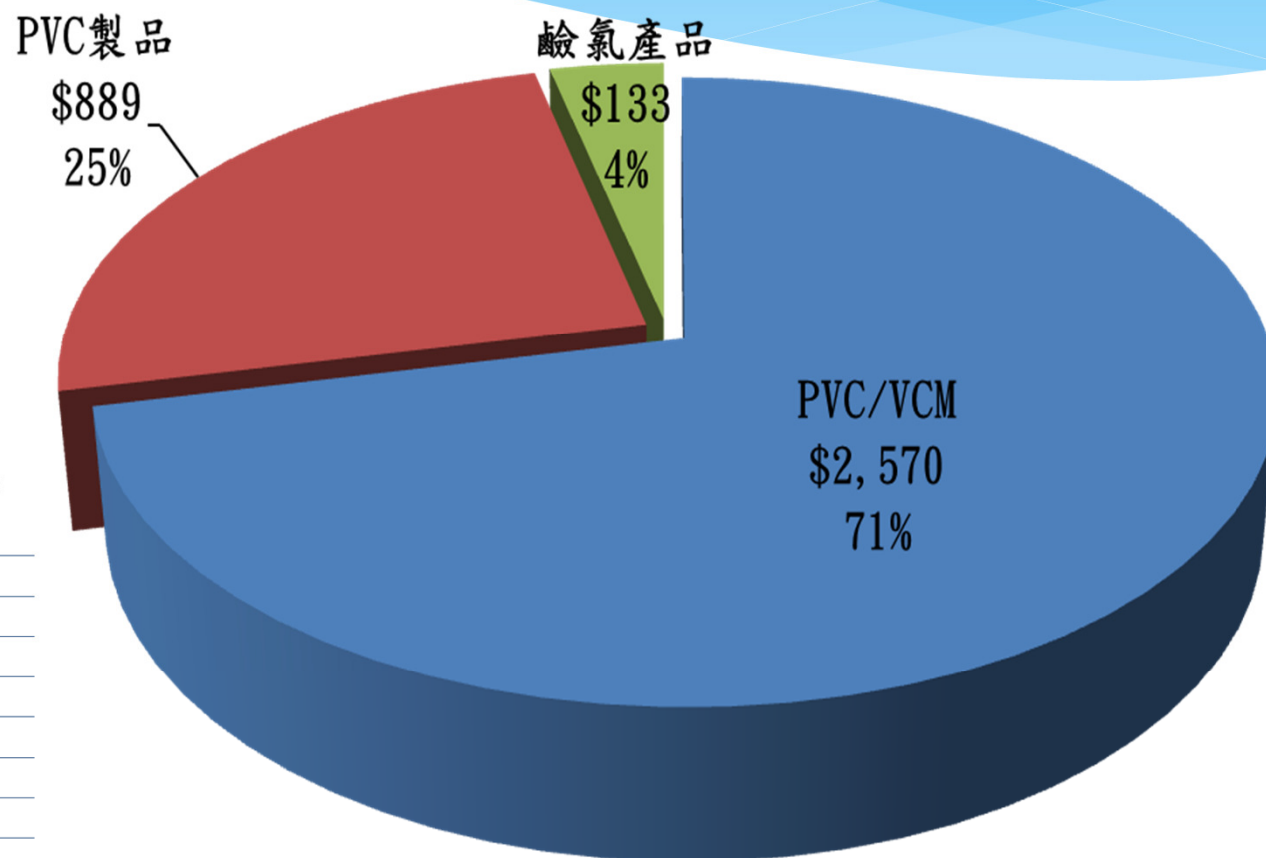
華夏海灣塑膠股份有限公司

2020年第一季財務報告

報告人: 郭建洲經理

時間: 2020年5月25日

2020年第一季 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\$佰萬元

	2020 第1季	2019 第1季	增(減) 率	2019 年度	2018 年度	2017 年度	
銷貨收入	3,591	3,228	11.3%	15,118	15,193	14,702	
銷貨成本	2,871	2,779	3.3%	13,148	12,490	11,925	
銷貨毛利	720	449	60.6%	1,969	2,703	2,777	
毛利率	20%	14%		13%	18%	19%	
銷管研費用	297	265	12.1%	1,196	1,130	1,126	
營業淨利	423	184	130.6%	774	1,573	1,651	
營業淨利率	12%	6%		5%	10%	11%	
營業外收入(支出)(註1)	23	43	-46.2%	84	89	(37)	
稅前利益	446	226	97.2%	858	1,662	1,614	
所得稅費用	97	35	176.1%	160	306	275	
淨利	349	191	82.6%	698	1,356	1,339	
淨利率	10%	6%		5%	9%	9%	
淨利歸屬於							
- 本公司業主	311	184	68.8%	643	1,276	1,270	
- 非控制權益	38	7	458.8%	55	80	69	
每股盈餘	調整前	0.59	0.36	62.3%	1.22	2.52	2.58
	調整後(註2)		0.35			2.42	2.51

註1：營業外收入(支出)含停業單位損益

註2：調整後：以2020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)

	2020 第1季	2019 第1季	2019 年度	2018 年度	2017 年度
營業利益率(%)	11.8	5.7	5.1	10.4	11.2
純益率(%)	9.7	5.9	4.6	8.9	9.1
負債占資產比率(%)	28	32	29	33	35
流動比率(%)	314	295	288	300	336
速動比率(%)	208	168	193	215	229
平均收現日數	39	49	40	42	39
平均售貨日數	50	70	44	52	55

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 5/25/2020

Q & A

同心協力 共創榮景