



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

法人說明會

8/17/2020

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H1回顧及H2展望 2020 H1 Review & H2 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
	公司2020年H1財務資訊 2020 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

2020年 H1回顧及H2展望

報告人: 胡吉宏 副總經理
時間: 2020年8月17日

2020年 H1回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯:** 今年Q1 新冠肺炎爆發並陸續蔓延至全球，各國陸續封城、鎖國使經濟活動停頓，全球乙烯需求因此驟減，價格下探。Q2延續跌勢，東北亞乙烯報價一度連跌12週，輕裂廠紛採降產以減少損失；五月起各國逐步解封，因為下游需求回升以及供給減少，價格自底部反彈。
- ◆ **EDC:** 年初市場樂見PVC價格將走上行趨勢，美國鹼氣廠因此維持高操作率；也因疫情關係，整體Vinyl-Chain需求驟減，造成EDC供過於求，導致全球EDC價格走跌，美國EDC更跌至歷史低點。Q2乙烯價格反彈和鹼氣廠操作率下降，使EDC報導價格回升。

2020年H1回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸因美中貿易摩擦持續和新冠肺炎爆發，春節後PVC需求停滯以致價格滑落。大陸以外之PVC市況則延續去年底之榮景，價格仍持續堅挺，印度雖保持必要之PVC進口，但三月下旬因Yes Bank破產造成交易萎縮，也逐步波及亞洲其他市場。
- ◆ 因為疫情蔓延，印度、孟加拉及其他亞洲國家三月底開始陸續封城、封港，以致PVC與原油、乙烯價格同步快速崩跌，PVC及VCM業者多採減產因應。四月底大陸下游業者逐步復工帶動PVC需求，五月下旬印度及亞洲國家陸續解封，市場隨即出現PVC補貨急單，亞洲PVC市場交易價格亦觸底翻揚。

2020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58億7仟8百萬元，較去年同期減少17億4百萬元。

◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2020 H1	2019 H1	增(減)
VCM/PVC	165	212	(47)
PVC製品	31	32	(1)
鹼氣 100%	28	28	0
合 計	224	272	(48)

2020年 H2展望：乙烯

- ◆ 今年五月起產油國達成大規模減產協議，原油擺脫低迷價位，並帶動Naphtha上漲，美、亞、歐乙烯價格隨之走高。
- ◆ 今年大陸地區原有八家輕裂廠計劃新增乙烯產能，高達800萬噸/年以上。受疫情影響，部分計劃恐延遲至年底或2021年，目前僅運轉約290萬噸/年，至年底另有380萬噸/年產能將開出，大陸進口依存度可降低。
- ◆ 不論全球疫情是否再起，乙烯基本面處於供過於求；美國乙烯2020 H1出口23.7萬噸，較去年同期增加67%。受遠洋貨源壓抑，亞洲H2乙烯價格預期於目前價位區間震盪。

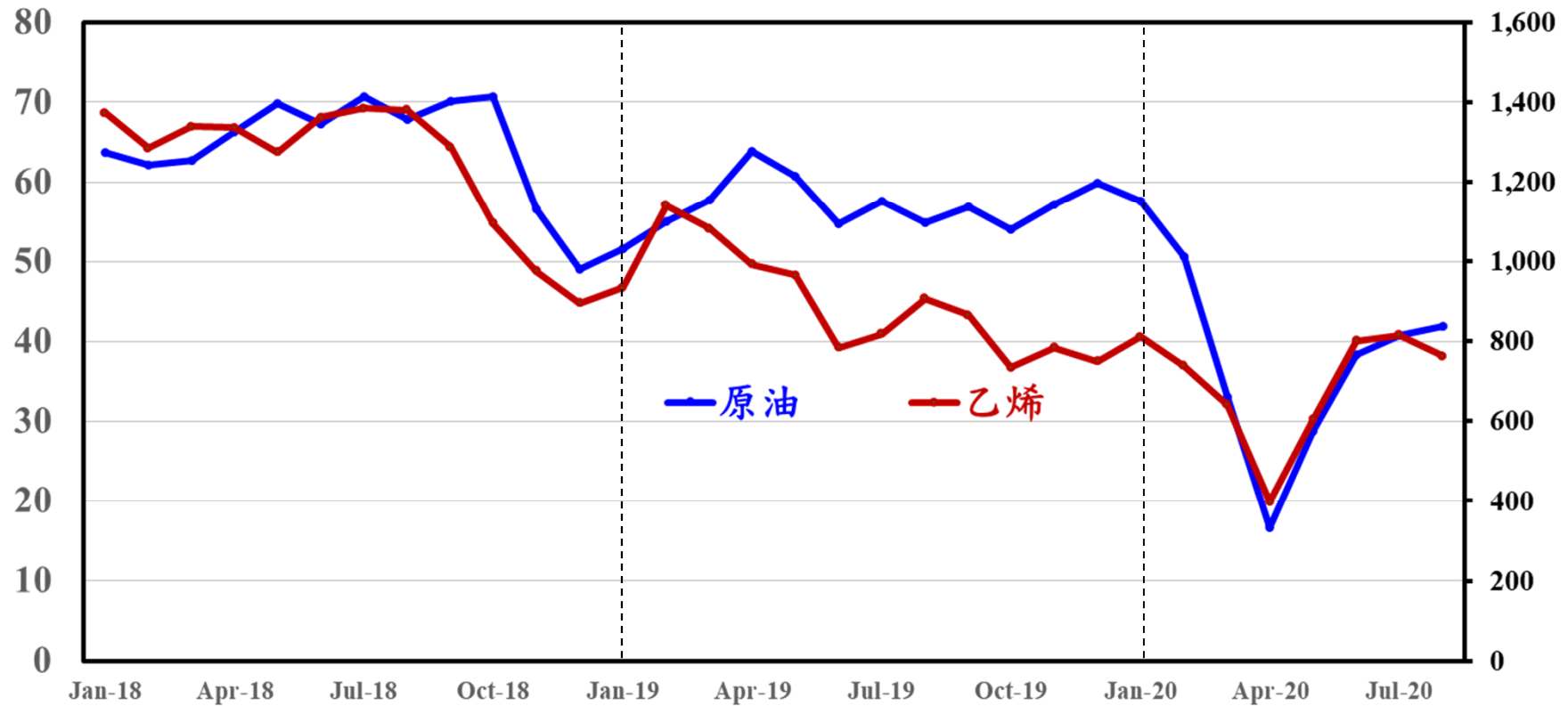
2020年 H2展望: EDC

- ◆ 因需求不振導致美國鹼氣廠操作率驟降，Q2平均僅72%（去年同期為86%、今年Q1近89%）。美國將過剩EDC競價賣往亞洲及巴西市場，H1出口量較去年同期提高17.5%。
- ◆ 全球PVC行情H2起回溫，EDC後市看好；但美國EDC已超量外銷，以及當地某EDC廠歲修工期拉長，以致目前美國EDC幾無現貨可供應，EDC短期行情可能被操控拉抬。一旦美國鹼氣廠操作率回升，或進行之歲修順利完成，EDC供應吃緊問題應可望紓解。

原油及乙烯價格趨勢

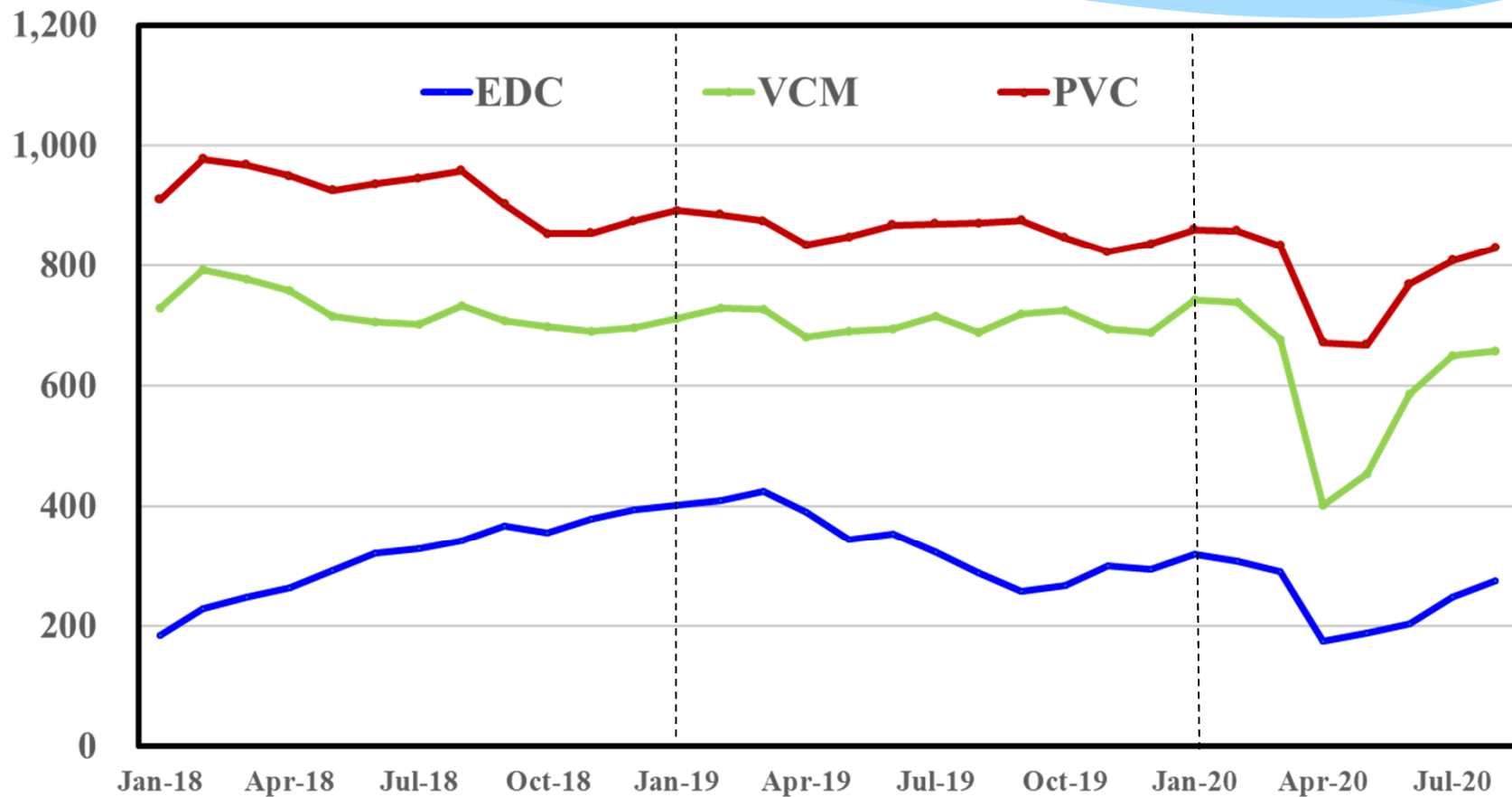
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2020年H2展望：PVC供給面 (I)

- ◆ 大陸PVC產量多屬電石法製程，其主原料電石價格今年僅Q2小幅下跌，目前已逐步回到高價區間，電石法PVC價格因此獲得支撐。大陸今年PVC表觀需求仍成長，因此內貿市場價格較優，供應廠家在利潤考慮下，規劃H2可供外銷數量預期受限。
- ◆ 台、日、韓主要PVC廠家，面對疫情造成之市場封鎖以及上游原料價格崩跌，Q2初期多採減產及去化庫存以降低風險。六月以後各市場陸續解封，PVC需求爆發，亞洲主要PVC廠商儘管維持全能生產，庫存普遍處於低水位。因PVC賣方惜售或以價制量，引導亞洲PVC市場行情能逐月上漲。

2020年H2展望: PVC供給面 (II)

- ◆ 美國新冠肺炎疫情至今仍十分嚴峻，Q2 PVC銷售減幅有限，但因產量偏低，自四月起庫存連續四個月下降到約15萬噸，為多年來新低。美國內銷PVC六月及七月價格已調漲，生產廠也預告八月及九月價格會分別再調高，預期年底前無庫存壓力。昔日美國為PVC出口大國，在全球主要市場以價低、量大聞名，而目前在美國各州政府急於解封拚經濟，預期可供外銷PVC數量極為有限。
- ◆ 疫情蔓延全球各地，多數生產廠家降產後無法立即重建足量庫存，據報導台、美、歐、印度、巴西及俄羅斯等地區，H2陸續有計劃性PVC或上游之歲修，或因異常(包含人員染疫)停車及減產，造成全球PVC供應異常吃緊，此供應缺口預期持續到Q4或更晚才可望舒緩。

2020年H2展望: PVC需求面 (I)

- ◆ 大陸新冠肺炎疫情率先獲得控制，PVC下游加工業四月起開工率拉高，帶動內貿PVC價格落底並逐步上揚，進口PVC市場價在稍後也開始反彈，市場交易價格至今仍處上升趨勢。大陸H1之PVC出口量較去年同期減少約10%，但進口量則大幅成長20%以上，買家於疫情嚴峻時期已先購進超低價遠洋貨源，H2仍看好大陸後疫情PVC需求復甦。
- ◆ 南亞主要國家五月底以後開始陸續解封，因為下游加工產業同步復工，PVC出現爆發性需求。印度H1之PVC進口量較去年少約30%，境內PVC庫存目前明顯不足，雨季結束後預期是另一波需求高峰。孟加拉及周邊新興國家因經濟成長快速，近年來缺乏穩定貨源，後疫情之PVC需求預估要花較長時間才能補足。

2020年H2展望: PVC需求面 (II)

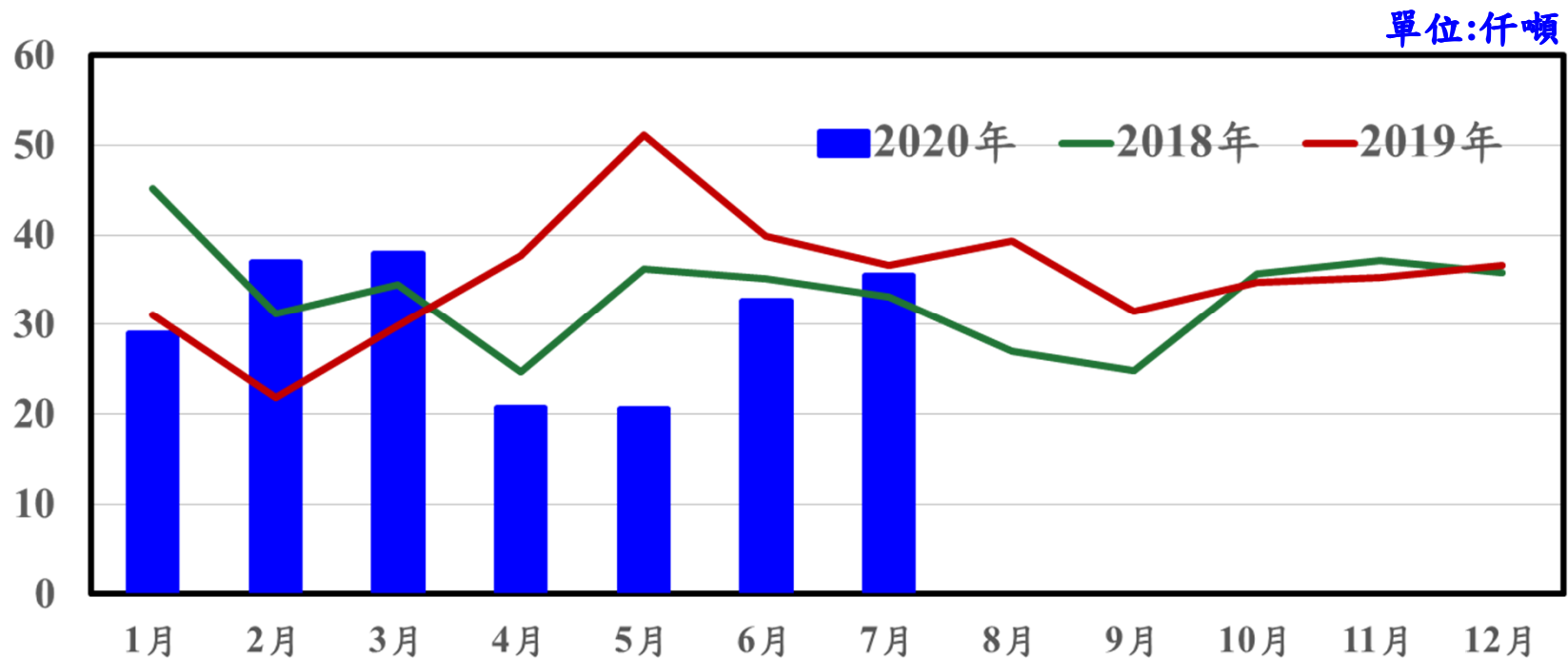
- ◆ 回教國家因疫情影響及七月底宗教節慶長假，PVC市場交易疲弱，八月初市場活動開始逐步活絡，中東、土耳其及非洲之買家已積極尋找PVC貨源。南美國家目前仍是疫情最嚴峻之地區，但百姓及政府主張活絡經濟優先於抗疫，PVC加工產業H2起已全面復工，因為當地供應廠商產能受限及PVC庫存偏低，短期進口需求強勁。
- ◆ 綜觀PVC在H2展望：
 - PVC在基礎建設屬剛性需求，因疫情延後但未消失。
 - 疫情衝擊全球，但各地解封後需求逐步復甦。
 - PVC產量、庫存及運輸受限，短期具有供需失衡商機。
 - 全球競相降息供應豐沛資金，可望支撐中長期PVC產業發展。

2020年H2展望: PVC加工品

- ◆ **建材產品:** 國內房市受惠於低利率、回台資金、保險業在台投資及後疫情需求回籠，今年全台新屋推案及新屋開工可望呈現兩位數成長；住展雜誌報導今年建案完銷數激增，預估全年完銷建案數是2014年來新高。風電基礎設施、污水下水道接管、市地重劃及平價住宅等公共工程，政府持續推動。因此，今年整體建材產品需求可持續H1榮景。
- ◆ **膠皮產品:** 在北美市場銷售之膠皮產品，以前多自印度及墨西哥進口，部分品項因疫情被迫中斷，本公司正以MIT之替代產品擴大市佔；另本公司在美國主攻汽車、卡車、遊艇及農業機械車輛等應用領域，在疫情封城期間受到負面衝擊較小。H2美國經濟活動逐漸重啟，加工用戶及經銷商已先進行補庫動作，消費市場可望接續擴大需求。

2020年PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量：
1~7月累計超過213仟噸
較去年同期成長：**-16%**



2020年營收趨勢

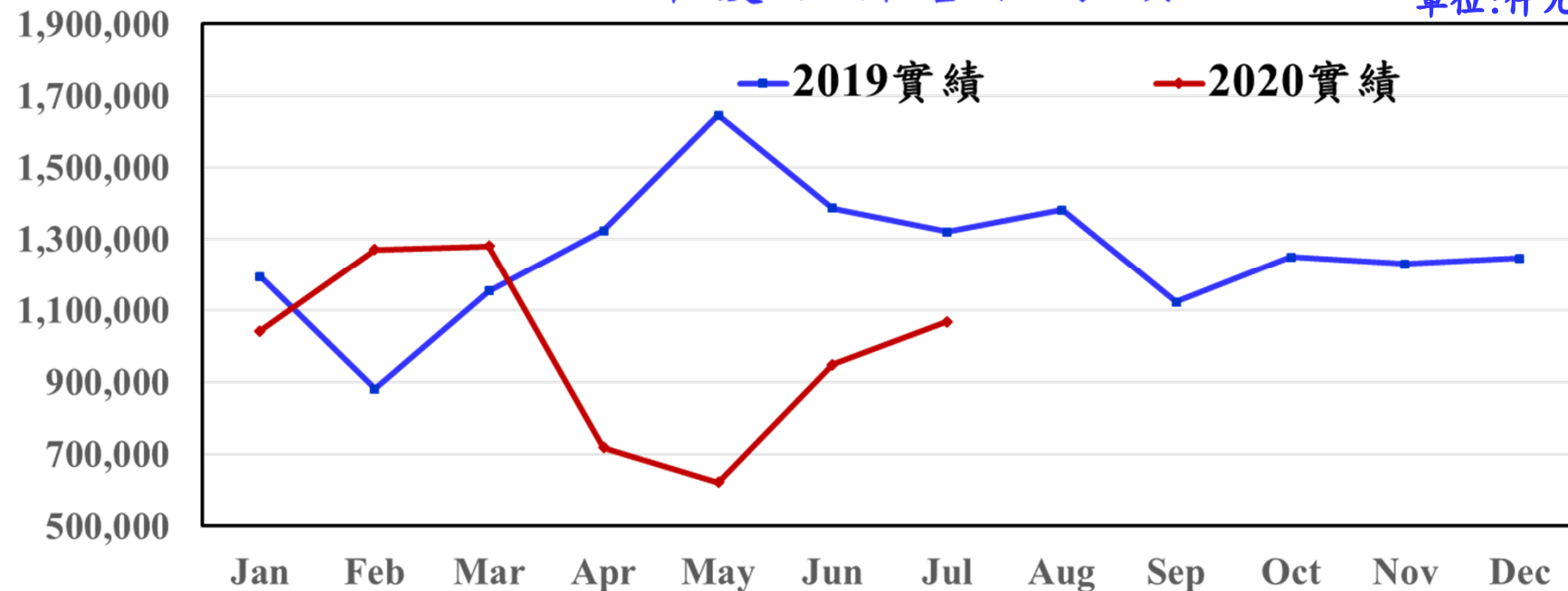
華夏今年合併營收淨額:

1~7月累計: 6,946,669仟元

較去年同期成長: **-22%**

華夏合併營收淨額

單位:仟元





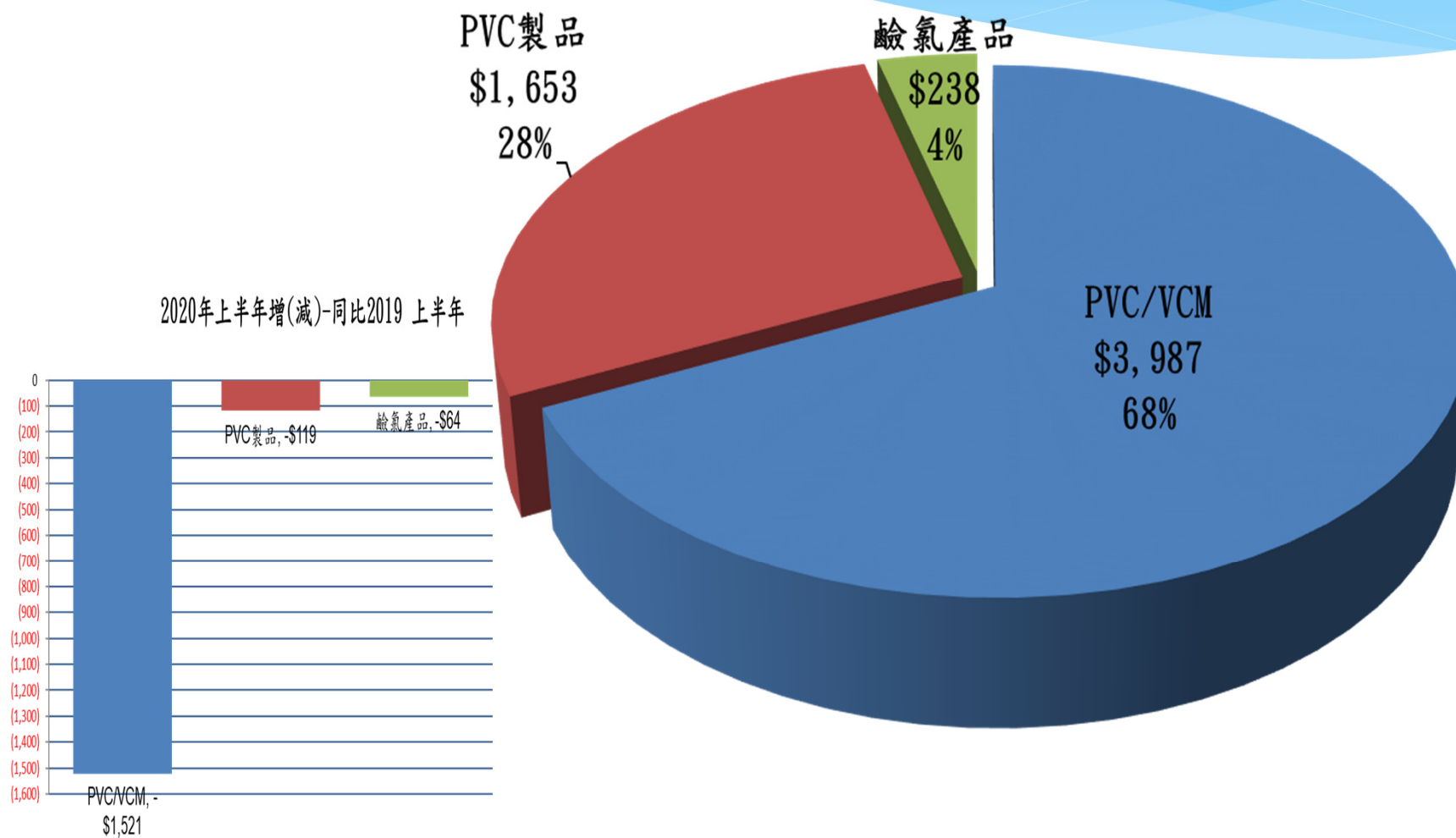
華夏海灣塑膠股份有限公司

2020年上半年財務報告

報告人：郭建洲經理

時間：2020年8月17日

2020年上半年 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 上半年	2019 上半年	增(減) 率	2019 年度	2018 年度	2017 年度	
銷貨收入	5,878	7,582	-22.5%	15,118	15,193	14,702	
銷貨成本	5,044	6,778	-25.6%	13,148	12,490	11,925	
銷貨毛利	834	804	3.7%	1,969	2,703	2,777	
毛利率	14%	11%		13%	18%	19%	
銷管研費用	512	590	-13.3%	1,196	1,130	1,126	
營業淨利	322	214	50.6%	774	1,573	1,651	
營業淨利率	5%	3%		5%	10%	11%	
營業外收入(支出)(註1)	27	80	-66.7%	84	89	(37)	
稅前利益	348	294	18.7%	858	1,662	1,614	
所得稅費用	64	55	17.6%	160	306	275	
淨利	284	239	19.0%	698	1,356	1,339	
淨利率	5%	3%		5%	9%	9%	
淨利歸屬於							
- 本公司業主	256	234	9.5%	643	1,276	1,270	
- 非控制權益	28	5	470.3%	55	80	69	
每股盈餘	調整前	0.46	0.44	3.7%	1.22	2.52	2.58
	調整後(註2)		0.42			2.31	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)

	2020 上半年	2019 上半年	2019 年度	2018 年度	2017 年度
營業利益率(%)	5.5	2.8	5.1	10.4	11.2
純益率(%)	4.8	3.2	4.6	8.9	9.1
負債占資產比率(%)	30	37	29	33	35
流動比率(%)	260	222	288	300	336
速動比率(%)	192	146	193	215	229
平均收現日數	40	46	40	42	39
平均售貨日數	49	49	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 2020/8/17

Q & A

同心協力 共創榮景