

2024



華夏法說會

2024/5/13





華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

2024/5/13

時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~15:00	2024年Q1回顧及Q2展望 Review for Q1 & Outlook for Q2	吳建興 經理 J H Wu, Manager
	2024年Q1財務資訊 Finance Information for Q1	郭建洲 經理 C C Kuo, Manager
15:00~15:30	Q&A	胡吉宏 總經理 Otto Hu, President



華夏海灣塑膠股份有限公司

2024年度市況 Q1回顧及Q2展望

2024年5月13日

報告人: 吳建興 經理

2024年Q1回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** OPEC+延長減產及中東緊張情勢，油價震盪走揚。亞洲裂解廠因利潤不佳維持低操作率，致現貨供應緊張推升東北亞乙烯價格至一年來高點。下游衍生物需求未明顯改善及利差壓縮，亦陸續進入檢修，乙烯價格隨買氣不佳轉弱。
- ◆ **EDC** 春節後中國工業活動及燒鹼需求回溫，亞洲鹼價觸底反彈近二成，支撐鹼氯操作率，有助EDC產出。美國因下游Vinyl生產問題致EDC現貨溢出，惟輸入亞洲運價高。至Q1末供應才略獲改善。
- ◆ **VCM** 低迷的房地產市場持續壓抑中國PVC需求，VCM買家轉趨保守、採購心態謹慎，Q1 VCM進口量年減 45.1%。生產商也減產應對，VCM隨PVC走勢震盪。

2024年 Q1回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸內外貿塑膠加工復甦緩慢，開工偏低。房地產銷售及投資下滑，房產工業不振，壓抑國內PVC需求。春節期間高開工率，庫存急升，需擴大外銷市場去化，惟紅海事件，限縮近洋輸出、選舉、節慶干擾，Q1出口62萬噸年減4.1%。高庫存，常態出口調節拖累亞洲行情反彈。
- ◆ 印度PVC剛性需求雖存，惟年度財政結算及臨地方大選，公建需求推遲，Q1進口量66萬噸，年減26.7%，市場低價貨源充足。周邊孟加拉及東南亞市場，也因比價效應，致PVC行情漲幅縮減。
- ◆ 美國國內經濟數據強勁，部分PVC廠商歲修及原料成本居高，內銷及出口價格持穩。但外銷受雙運河危機影響，對亞洲輸出減弱及主市場大西洋，地中海沿岸需求低迷而衰退。季末庫存約38萬噸高水位。

2024年Q1回顧：產品整體銷貨

- ◆ 2024Q1年合併銷貨淨額為新台幣 29 億5百萬元，較去年同期減少 8 億 7 仟5百萬元 (23%↓)。

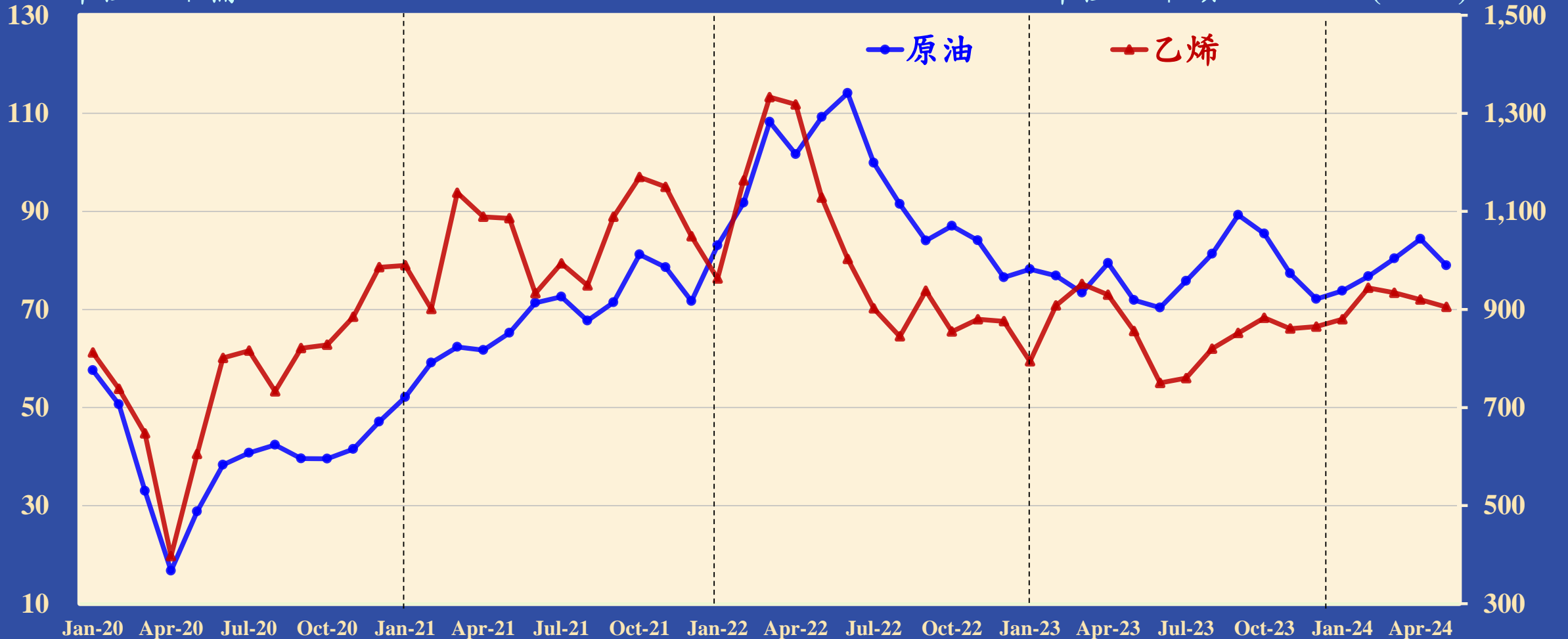
產品別銷售量(仟噸)

	2024 Q1	2023 Q1	增(減)
VCM/PVC	83	103	-20
PVC製品	10	12	-2
鹼氣 100%	15	14	1
合計	108	129	-21

價格趨勢 - 原油及乙烯

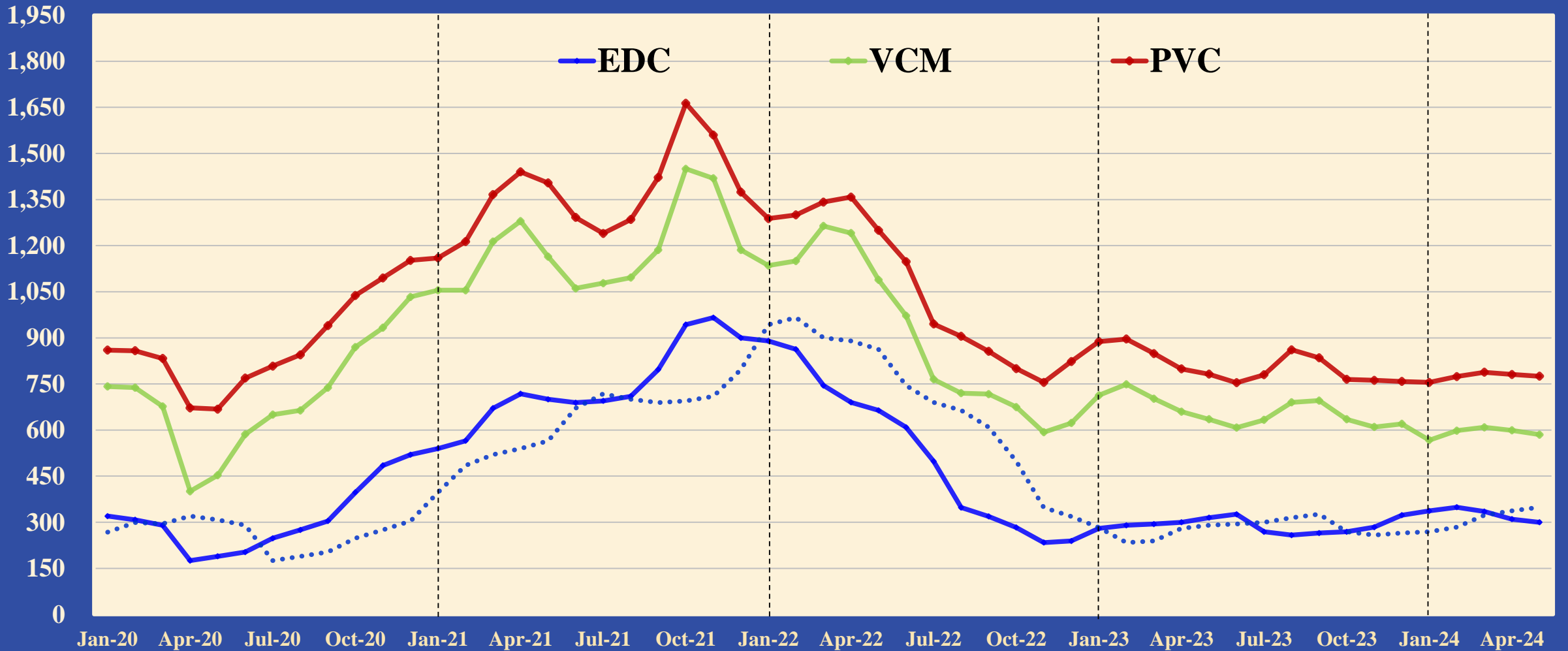
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2024 Q2 展望：乙烯

- ◆ OPEC+捍衛油價態度堅定，受地緣政治衝突影響，Brent油價短暫突破今年新高至\$90/桶之上，亞洲裂解廠持續緊盯上游成本變化，審慎調節操作率。
- ◆ 今年Q1美國乙烯出口量年減 15.6%；Q2 輕裂廠自生產不順及密集歲修中恢復產能，加上巴拿馬運河限航緩解，遠洋貨源供應可望提升，影響亞洲乙烯價格震盪下行。
- ◆ 全球塑料需求疲軟，乙烯及下游衍生物利差不足，歐洲及日本皆傳出產能退場訊息，但在中國持續擴大產能，Q2東北亞乙烯行情在供給面趨於寬鬆下回跌。

2024 Q2展望: EDC / VCM

- ◆ **EDC:** 氧化鋁及紙業市場出現回溫，帶動燒鹼需求及氯氣產出，美國 Vinyl上游大廠計劃重啟閒置產能，中東生產商逐漸恢復供應，預期市場EDC現貨供應增加。近期下游隨PVC行情回落調整產能，影響採購意願，需求減少，EDC行情仍有下修壓力。
- ◆ **VCM:** Q2亞洲VCM廠仍有密集歲修，可望支撐VCM價格並維持與PVC間利差；近期區域海運費飆升，刺激亞洲主流PVC到岸價上漲，另印度五月PVC內銷價未隨亞盤下調，反應雨季前需求增溫，若能帶動整體庫存去化，將有助Vinyl Chain行情築底。

2024 Q2展望: PVC供給面

- ◆ 大陸PVC設置春檢啟動，4~5月開工率下降，Q1春節期間累積之庫存已開始去化。雖出口運價調漲及五一周仍續生產，但亞洲市場期中需求有逐步展開跡象，庫存去化可望溫和加速。
- ◆ 東北亞 Integrate PVC廠商因原料成本居高及利差不足，持續策略性進行減產。東南亞業者也因原料短缺被迫降產短供。短期多採以價制量策略。主要廠家之PVC庫存普遍不高。
- ◆ 美國有廠商4月持續進行檢修，導致產量下滑。但內銷房市及建材產品受通膨壓力需求低迷，外銷去庫存以其近洋競爭為主。紅海事件未降溫，輸入亞洲較難與中國貨源競爭。

2024 Q2展望：PVC需求面

- ◆ 大陸製造業PMI表現強勁，GDP及工業生產呈現年增。大陸政府持續出台刺激房市政策，放鬆監管房企白名單和限購令、下調五年期貸款利率。發行兆元超長期國債支持重大基建，推動地方經建目標達成。國內PVC現貨、期貨行情震盪帶穩，中長期有助PVC需求改善。
- ◆ 齋戒月後，南亞農業、管材及公建增溫與東南亞加工業進入傳統旺季，PVC需求逐步明朗。印度每月仍維持20萬噸以上PVC進口；孟加拉經濟情勢改善補貨湧現。越南、泰國受益外銷歐美訂單成長，市場預測PVC市況逐漸復甦
- ◆ 美國經濟走強超乎預期，降息議題淡化。除內需消耗持穩，5月檢修後，偏高庫存，將擴大外銷中南美、中東及非洲等PVC進口市場為主，與歐洲、埃及貨源競爭有利。又因運河危機未歇及市場觀望印度BIS實施進口認證在即，美貨進入亞洲競銷威脅降低。

2024 Q2展望: PVC加工品

- ◆ **現有產品:** 管材短中期需求持穩向上，主因為1~4月民間房市熱銷年增31.4%，繼329檔期高推案量，因國內資金充沛及地震後新屋優勢，預期第二季及520檔期推案熱度續增。新政府後續公共工程新舊案預算執行加速。本公司除積極佈署公建及民建商機，也積極推動設備升級，節能減碳和製程智能化因應市況發展；膠布受益膠帶類主產品，下游需求復甦急單湧現及本司生產線改造，產效日趨優化；膠皮得利北美戶外休閒旅遊旺季，在飯店、遊艇及車輛用材需求激增，Q2銷售可望大幅成長。
- ◆ **高質化新產品:**持續設備升級及行銷創新模式，推動高質化、高功能、全回收、環保及節能減碳材料，提升產品利基及高競爭門檻為經營主軸。已量產並交付市場運用包括酷涼皮、嬰兒座椅、汽車內飾環保材、全回收鞋材、車船用及機車透光皮、抗病毒醫療級床墊等。



華夏海灣塑膠股份有限公司

2024年第一季財務報告

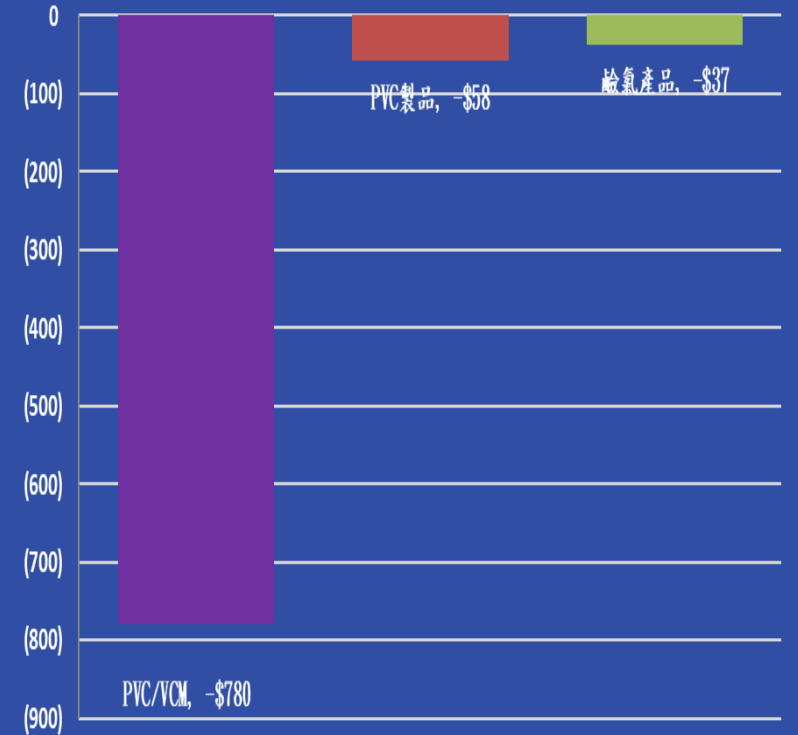
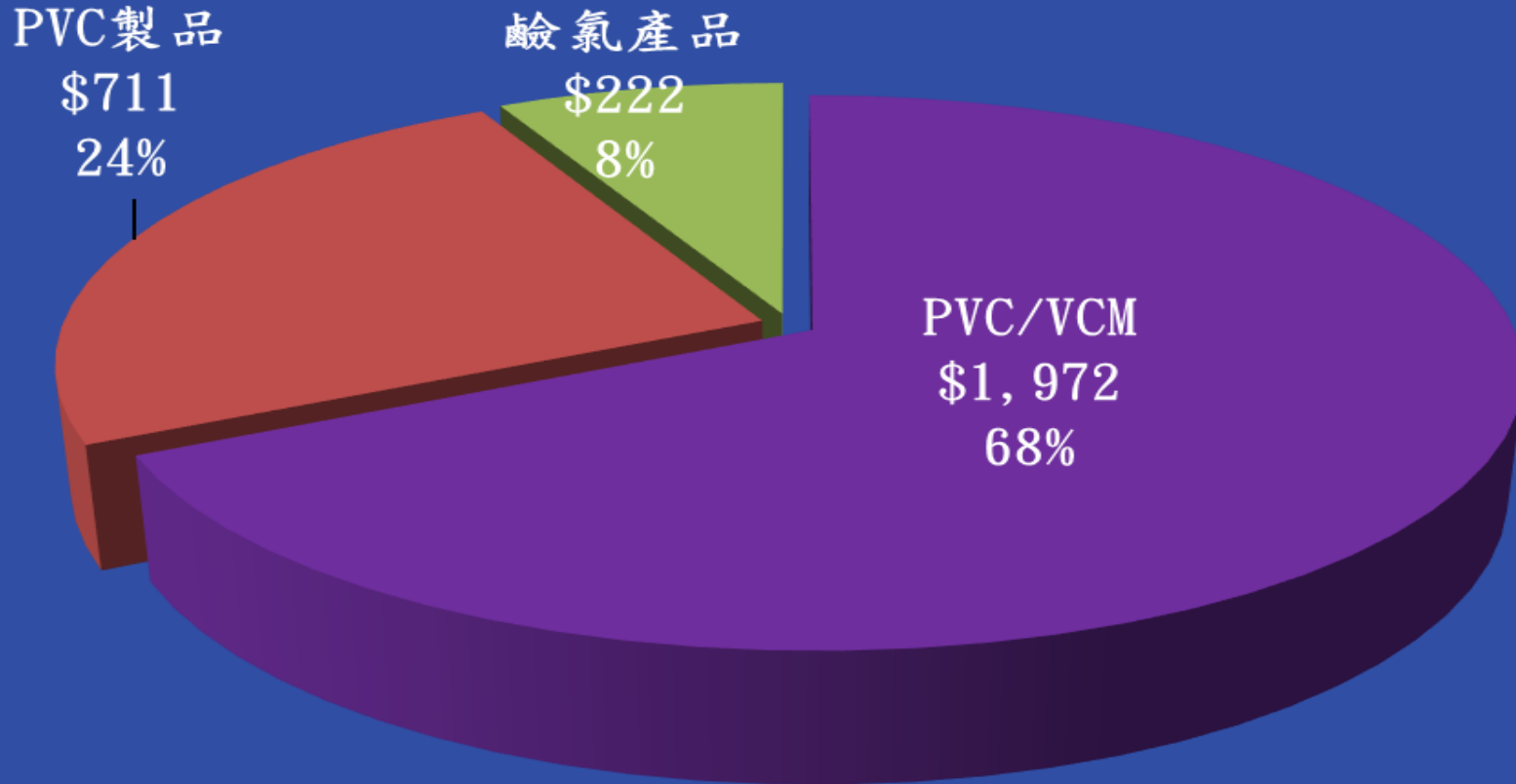
2024年5月13日

報告人: 郭建洲 經理

2024年第1季產品別銷售金額

(NT\$佰萬元)

2024年第1季增(減)-同比2023年第1季



合併損益表

單位：NT\$百萬元

	2024 第1季	2023 第1季	增(減) 率	2023 年度	2022 年度	2021 年度
銷貨收入	2,905	3,780	-23.1%	13,707	17,637	20,222
銷貨成本	2,732	3,080	-11.3%	12,030	16,959	15,181
銷貨毛利	173	700	-75.3%	1,677	678	5,040
毛利率	6.0%	18.5%		12.2%	3.8%	24.9%
銷管研費用	273	322	-15.2%	1,217	1,662	1,723
營業淨利(損)	(100)	378	-126.5%	460	(984)	3,317
營業淨利率	-3.4%	10.0%		3.4%	-5.6%	16.4%
營業外收入(支出)	40	(18)	-322.2%	7	467	(10)
稅前淨利(損)	(60)	360	-116.7%	467	(517)	3,307
所得稅費用(利益)	(18)	106	-117.0%	73	(179)	676
淨利(損)	(42)	254	-116.5%	394	(338)	2,631
淨利率	-1.4%	6.7%		2.9%	-1.9%	13.0%
淨利(損)歸屬於						
- 本公司業主	(32)	232	-113.6%	342	(370)	2,469
- 非控制權益	(10)	22	-147.7%	52	32	163
每股盈	調整前					
餘(虧)	調整後(註1)					
	(0.05)	0.40	-112.5%	0.59	(0.64)	4.25
		0.40			(0.64)	4.25

註1：調整後：以2024年3月31日資本額計算

財務比率分析(合併財報)

	2024 第1季	2023 第1季	2023 年度	2022 年度	2021 年度
營業利益率(%)	(3.4)	10.0	3.4	(5.6)	16.4
純益率(%)	(1.5)	6.7	2.9	(1.9)	13.0
負債占資產比率(%)	44	40	42	40	30
流動比率(%)	177	261	204	217	264
速動比率(%)	110	155	127	129	152
平均收現日數	36	34	34	36	36
平均售貨日數	87	78	77	61	52

免責聲明

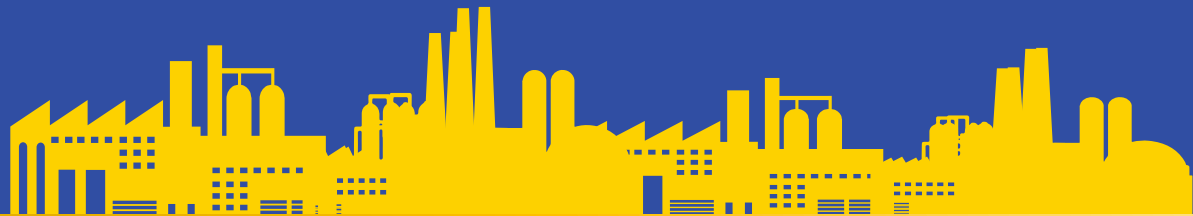
- ◆ 本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。
- ◆ 本報告中的內容，並非投資建議。



華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

以上報告
Thank You



2024/5/13

同心協力 共創榮景



華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

Q & A



2024/5/13

同心協力 共創榮景