

2024



# 華夏法說會

2024/8/16



時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
15:30~16:00	貴賓報到 VIP Registration	
16:00~16:30	Q2回顧及Q3展望 Review for Q2 & Outlook for Q3	吳建興 經理 J H Wu, Manager
	上半年財務資訊 Finance Information for H1	李俊鋒 經理 C F Li, Manager
16:30~17:00	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 Q2回顧及Q3展望

2024年8月16日

報告人：吳建興 經理

# 2024年Q2回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯:** 中國 Q2經濟成長走弱、不及預期；乙烯衍生物需求疲軟使買盤多傾向觀望，削弱亞洲 Cracker歲修及事故對供給之影響，乙烯價格除與Naphtha連袂走低且其間利差收窄至近三季以來低點。
- ◆ **EDC:** 美國 下游Vinyl生產不順導致EDC現貨溢出、中東貨源恢復供給。季末PVC短期激勵，使EDC需求短暫湧現，相對高價的EDC使下游買家謹慎評估利差，逢需採購，Q2亞洲 EDC價格修正幅度高於VCM/PVC。
- ◆ **VCM:** 亞洲 部分VCM廠商因歲修及利潤不佳維持低操作率，主要供應國日本 Q2產量季減18%，為2014年以來低點，出口量也季減16%，VCM供需同步走弱，價格隨PVC震盪。

# 2024年 Q2回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸PVC設置春檢，開工率先減後升，但中國宏觀經建偏弱，塑膠加工單源低迷，房地產投資下滑，房產營建不振，拖累國內PVC需求。庫存居高不下，期貨回落。積極擴大近洋外銷市場，Q2出口達67萬噸，季增8.1%，年增55%。
- ◆ 印度大選後PVC被壓抑需求湧現、雨季前備料、BIS實施進口壓力、尤其亞洲運價暴漲、船運跳班缺櫃，買家恐慌追料，致Q2 PVC進口貨源量增價揚達77萬噸，季增16.6%，年增26.2%。周邊孟加拉及東南亞市場，也因印度調漲效應，帶動PVC需求及行情上揚。
- ◆ 美國CPI逐月下降。部分PVC廠商歲修及原料成本居高，內銷價格持穩。外銷受益亞洲運價大漲牽動及拉美需求強勁。出口價彈升，庫存下降。

# 2024年H1回顧：產品整體銷貨

- ◆ 2024 H1年合併銷貨淨額為新台幣 59億8仟1百萬元，較去年同期減少 11億 3 仟9百萬元 (16%↓)。

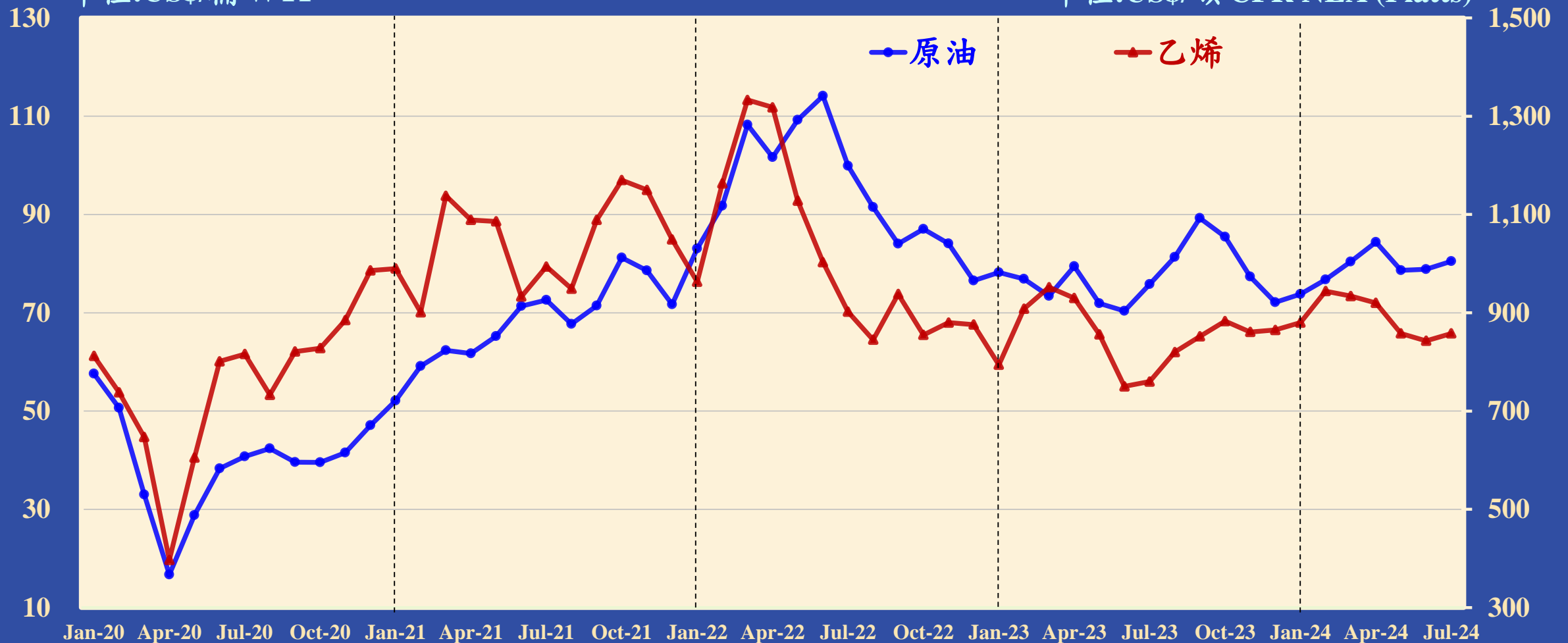
## 產品別銷售量(仟噸)

	2024 H1	2023 H1	增(減)
VCM/PVC	166	199	-33
PVC製品	20	23	-3
鹼氣 100%	30	27	3
合計	216	249	-33

# 價格趨勢 - 原油及乙烯

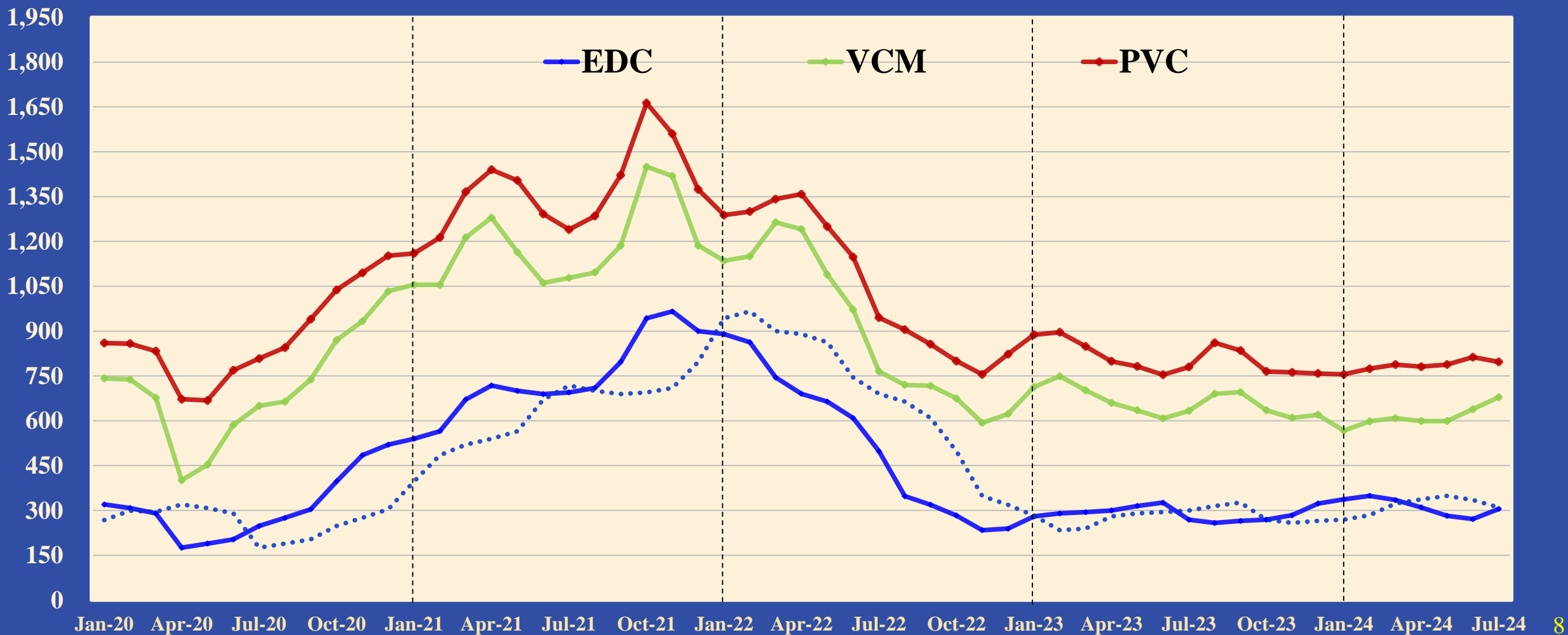
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



# 價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)





# 2024 Q3展望：乙烯

- ◆ OPEC<sup>+</sup>延長原油減產措施至年底、中東情勢不穩，油價仍因全球經濟疲弱而震盪走弱。下游需求淡季，中國 MTO & CTO大都停產，亞洲裂解廠及衍生物廠商亦調降開工率及延長歲修，乙烯看跌情緒轉淡。
- ◆ 今年Q2美國乙烯產量及出口量雙年減，乙烯出口價則續創近兩年來新高，在美內需增溫及遠洋幾無套利空間下，短期遠洋供應亞洲貨源有限。
- ◆ 下游衍生物需求持續不振，中國三中全會後陸續祭出新一波刺激政策，但市場需求及信心復甦仍面臨考驗，預料東北亞乙烯價格漲跌空間有限。

# 2024 Q3展望: EDC / VCM

- ◆ **EDC:** 中國 Q2燒鹼出口量年增逾二成，致區域鹼價走弱並影響亞洲鹼氣業者調降操作率。Q3美國 Vinyl上游大廠受颶風侵襲。歐、亞鹼氣生產商亦多有事故，EDC供應緊縮，價格短期出現反彈，但下游需求疲弱，買家收手。Vinyl業者操作率下降且已提前備料，預期EDC行情難持續走高。
- ◆ **VCM:** PVC行情隨主市場印度海運費的回落面臨修正壓力，PVC採購意願停滯並影響VCM需求，亞洲 VCM生產商Q3大都有歲修計畫，短期VCM供應不致寬鬆，預期Q3末在印度雨季結束及美國降息激勵，能帶動VCM/PVC需求行情逐步走穩。

# 2024 Q3展望: PVC供給面

- ◆ 大陸PVC7~8月檢修量大，雖有部分新產能投入，開工率在中下水位73%波動。行情受困電石及VCM成本居高支撐，社會庫存由60萬噸下降中。
- ◆ 東北/東南亞多座輕油裂解廠及 Integrate PVC廠商因應上游原料成本居高及利差不足，Q3進行策略性減產或排定歲修，廠商控制PVC庫存水位，以價制量維護毛利。
- ◆ 美國Q3除部分廠商去瓶頸工程持續，基本完成檢修，產能恢復常態供應。惟颶風季節可能限制其操作，OLIN(VCM)宣布F/M影響部分PVC廠產能供應，整體庫存維持在35萬噸可控內。受歐洲反傾銷，開出產能側重內需供應及拓展亞洲市場為主。

# 2024 Q3展望：PVC需求面

- ◆ 大陸Q2製造業PMI(連3月)收縮，GDP及工業生產指數呈現下滑。惟官方持續內需刺激及房產去化方案，增強貨幣及利率政策及外銷加工業進入旺季，PVC內需可望改善，帶動期貨行情自¥5,503穩步上揚。外銷因運價修正，業者加大近遠洋出口量，加速庫存去化力道。
- ◆ 印度農業、管材及基建剛性需求仍存，惟Q2進口貨源超量備庫(77萬噸)、運價下滑、季風干擾需求，買家在雨季結束前謹慎出手。但隨季末庫存下降與行情觸底反彈或BIS實施，強勁波段需求可望再起，並牽動周邊區域買氣竄升；東南亞下游加工旺季及孟加拉政經情勢發展朝穩。
- ◆ 美國經濟情勢走疲，9月降息機率大增，夏季管材及窗材需求強，內需消耗量價持穩。受歐盟ADD，除擴大中南美、中東、土耳其、非洲傳統優勢區域輸出，去化庫存以重返亞洲競爭為首選。

# 智慧生產、永續經營(1/2)

- ◆ 積極引進AI技術，推動智慧製造，實現節能減碳、保護環境，提高產品穩定性，同步強化效能優化、環保工安、降低成本多方經濟效益。
- ◆ PVC及VCM製程和管理已導入AI，PVC乾燥持續精進，加工各廠亦陸續引用AOI瑕疵檢測及開發AI智慧調整產品參數來改善能耗、降低生產成本、減碳及品質穩定等。
- ◆ 續建構智慧生產管理，並掌握PVC管材良好利差，爭取公共建設、廠商辦、住宅建案，尤其佈建光電工程、再生回收案場及重大汙水工程商機，以提高產銷量讓獲利再提升。

# 智慧生產、永續經營(2/2)

## 建置智能化工廠

### 1. 製程優化 & 安全監控

- ◆ 台氣各蒸餾塔系統
- ◆ 建立鹽酸吸收塔製程安全監控
- ◆ 華夏各PVC乾燥系統(使用AI模型提供最佳程序操作條件設定(SP)並由AI模型智能化控制最佳化來使程序快速到達最佳能耗之條件)



### 2. AOI 影像辨識

- ◆ 電盤 AOI 熱影像辨識
- ◆ AI 堆高機安全輔助系統
- ◆ 槽車灌裝工安影像辨識
- ◆ 加工廠產品瑕疵辨識系統
- ◆ 管材 AOI 影像檢測系統



### 3. 智能化工廠

- ◆ 頭份總廠戰情室
- ◆ 華夏海灣自動倉儲系統
- ◆ 能效指標管理平台



## 永續經營之產學合作

- ◆ 提供 AI 教育獎學金
- ◆ 成立氯鹼事業群 AI 小組
- ◆ 產學合作分享實務經驗



## 永續效益

- ◆ 節能減碳，保護環境
- ◆ 品質穩定，創造經濟效益
- ◆ 減少工安事故發生機率



# 專利高質化新產品(1/2)

- ◆ 膠皮產品以客戶需求及市場趨勢為導向，持續進行創新研發，發展高功能性產品並註冊專利在案計：**緩升溫皮、透光皮、蚶粉防霉**、**抗菌、抗病毒、高耐磨抗刮防污皮、全回收人造皮**等。特殊產品已獲各產業品牌廣泛設計應用及推廣上市。其中貓抓皮在國內機車座椅、家俱、袋箱等搭配專利功能，可提升客戶產品價值而被廣泛使用。
- ◆ **透光皮**搭配彩色光源具新穎、閃示、夜視、裝飾特點，已獲歐系高級品牌車新車型內飾新潮設計採用。
- ◆ **酷涼皮(降溫皮)**與一般皮料在同比日照光源曝曬，升溫緩特性，熱像儀顯示溫差20~25度。已獲國內數家機車大廠納入新車款上市。

# 專利高質化新產品(2/2)

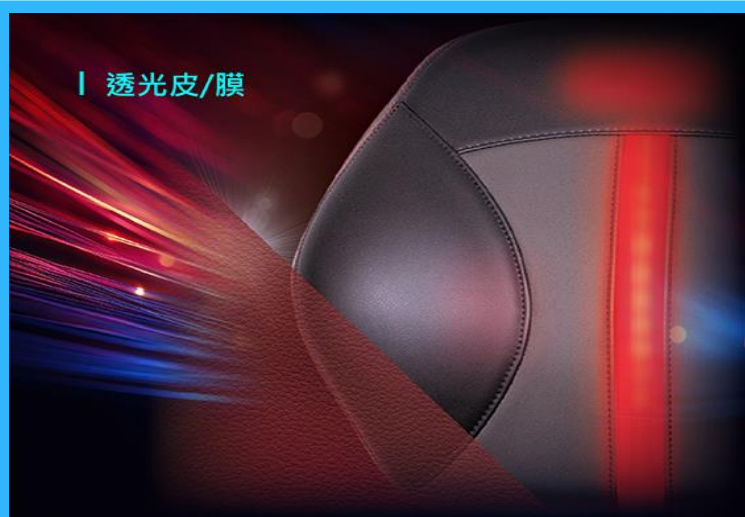
透光皮-機車



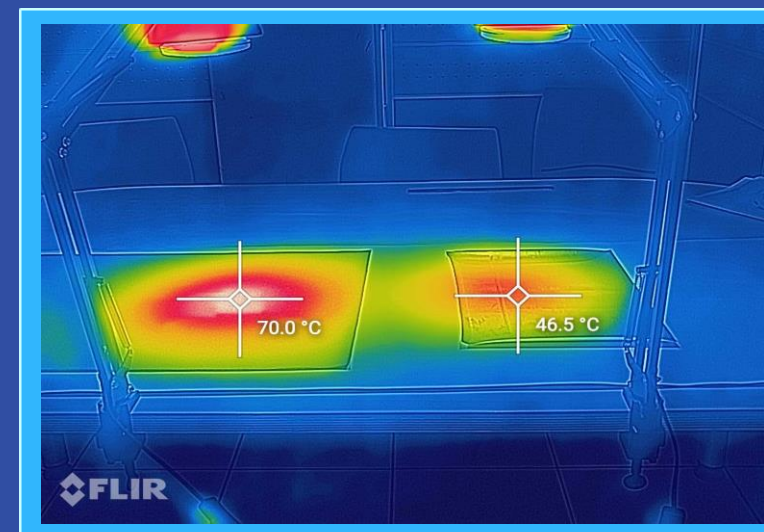
透光皮-汽車



透光皮/膜



降溫皮-溫差顯像





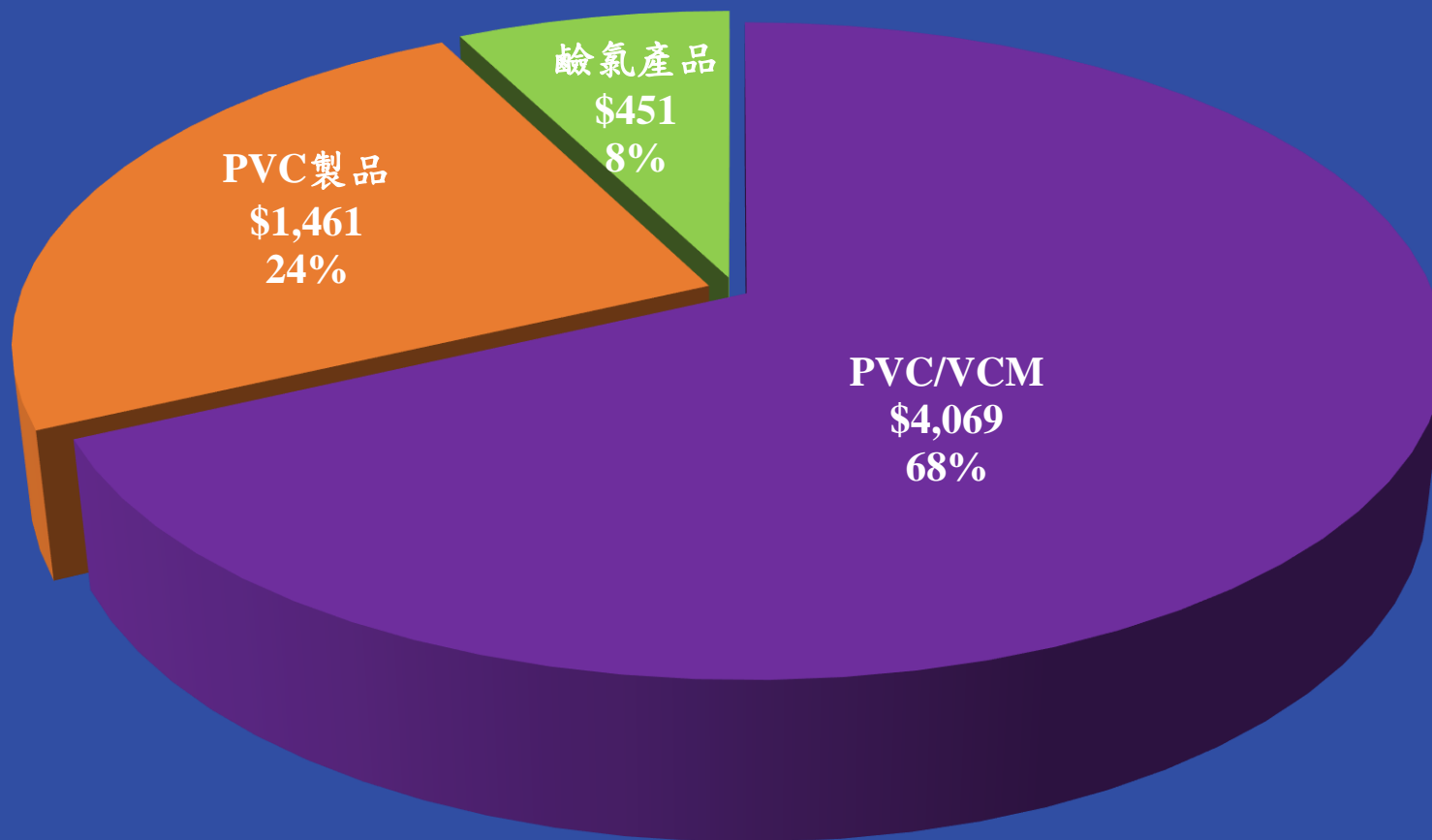
# 華夏海灣塑膠股份有限公司

## 2024年上半年財務報告

2024年8月16日

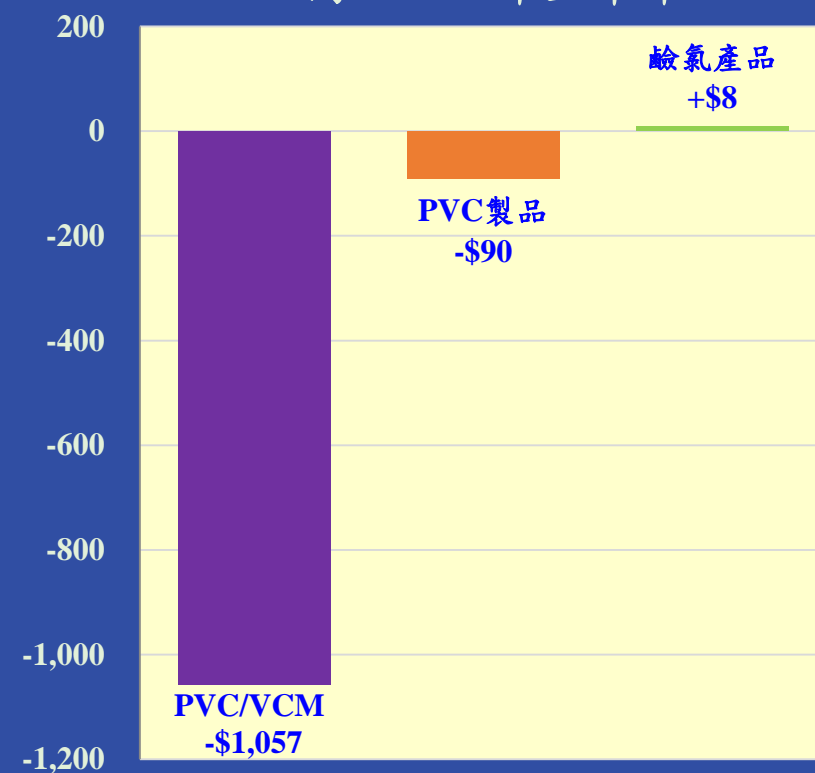
報告人：李俊鋒 經理

# 2024年上半年產品別銷售金額



(NT\$佰萬元)

2024年上半年增(減)  
- 同比2023年上半年



# 合併損益表

單位: NT\$百萬元, 惟每股盈餘為元

	2024 上半年	2023 上半年	增(減) 率	2023 年度	2022 年度	2021 年度
銷貨收入	5,981	7,120	-16.0%	13,707	17,637	20,222
銷貨成本	5,487	6,146	-10.7%	12,030	16,959	15,181
銷貨毛利	494	974	-49.3%	1,677	678	5,040
毛利率	8.3%	13.7%		12.2%	3.8%	24.9%
銷管研費用	548	593	-7.6%	1,217	1,662	1,723
營業淨利(損)	(54)	381	-114.2%	460	(984)	3,317
營業淨利率	-0.9%	5.4%		3.4%	-5.6%	16.4%
營業外收入(支出)	80	13	515.4%	7	467	(10)
稅前淨利(損)	26	394	-93.4%	467	(517)	3,307
所得稅費用(利益)	(25)	120	-120.8%	73	(179)	676
淨利(損)	51	274	-81.4%	394	(338)	2,631
淨利率	0.9%	3.8%		2.9%	-1.9%	13.0%
淨利(損)歸屬於						
- 本公司業主	63	233	-73.1%	342	(370)	2,469
- 非控制權益	(12)	41	-128.6%	52	32	163
每股盈餘						
調整前	0.11	0.40	-72.6%	0.59	(0.64)	4.25
(虧損) 調整後(註1)		0.40		0.59	(0.64)	4.25

註1: 調整後: 以2024年6月30日資本額計算

# 財務比率分析(合併財報)

	2024 上半年	2023 上半年	2023 年度	2022 年度	2021 年度
營業利益率(%)	(0.9)	5.4	3.4	(5.6)	16.4
純益率(%)	0.9	3.9	2.9	(1.9)	13.0
負債占資產比率(%)	44	43	42	40	30
流動比率(%)	162	252	204	217	264
速動比率(%)	99	164	127	129	152
平均收現日數	37	37	34	36	36
平均售貨日數	86	75	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



2024/8/16

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



2024/8/16

同心協力 共創榮景