

2024



華夏法說會

2024/11/26





華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

法人說明會

2024/11/26

| 時間 Time | 議程 Itinerary | 報告人 Reporter |
|-------------|---|-------------------------------|
| 15:30~16:00 | 貴賓報到 VIP Registration | |
| 16:00~16:30 | Q3回顧及Q4展望 Review for Q3 & Outlook for Q4 | 吳建興 經理 J H Wu, Manager |
| | 前三季財務資訊 Finance Information for Q1~Q3 | 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 Q3回顧及Q4展望

2024年11月26日

報告人：吳建興 經理

2024年Q3回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 中國財政及消費刺激措施頻出，但提振經濟效果有限，製造業PMI連月萎縮、乙烯衍生物及五大泛用塑膠需求疲軟，裂解廠維持低操作率仍難阻東北亞乙烯價格走跌，創近一年來低點。
- ◆ **EDC** 全球鹼氣廠先後傳出意外停俾訊息，低開工影響EDC產出，美國 Q3 EDC出口量年減逾 13%，供應趨緊致使供應商不輕易低售。而買家憂心下游需求的不確定性、多隨需採購，亞洲EDC價格走低小幅震盪。
- ◆ **VCM** 全球PVC行情受中國出口競銷壓抑，亞洲部分VCM廠因毛利不佳而延長歲修、非計畫性停俾及降產因應，致整體供應減少。但隨PVC行情下跌，壓迫VCM價格不漲反跌，利差收窄。

2024年 Q3回顧: PVC綜合市況

- ◆ 中國五大泛用塑膠產能過剩外溢國際市場情勢加劇。其中PVC設置檢修段落，開工率亦上揚(73~80%)，但中國宏觀經建疲弱，下游塑膠加工業低迷，房產餘屋去化及營建新開工面積年比雙減，拖累國內PVC需求。庫存居高，期貨下滑偏空。受益BIS延期及去化庫存壓力而積極出口，前九月出口量同比成長10%。
- ◆ 印度季風干擾，壓抑管材及基建剛性需求，但亞洲運價急跌、BIS實施延後、臨時ADD傳言、中貨庫存壓力以低價傾銷，買家投機輸入，致Q3 PVC進口量仍龐大，季度年增4.3%。周邊孟加拉自政治動亂中逐步復甦，影響金融、物流，PVC需求轉緩。東南亞雨季及颱風受創、終端製品需求不佳、中貨低價主導，量減價跌。
- ◆ 美國Q3相關經濟數據PMI、CPI、失業率數據不佳、FED降息2碼。部分PVC廠歲修及夏季建築業需求健康，內銷價量持穩。外銷受制歐洲ADD、傳統銷售強區需求減緩，出口價跌量縮，庫存上升。

2024年Q3回顧：產品整體銷貨

- ◆ 本公司2024年前三季合併銷貨淨額為新台幣85億4仟3百萬元，較去年同期減少19億4仟3百萬元(19%↓)。

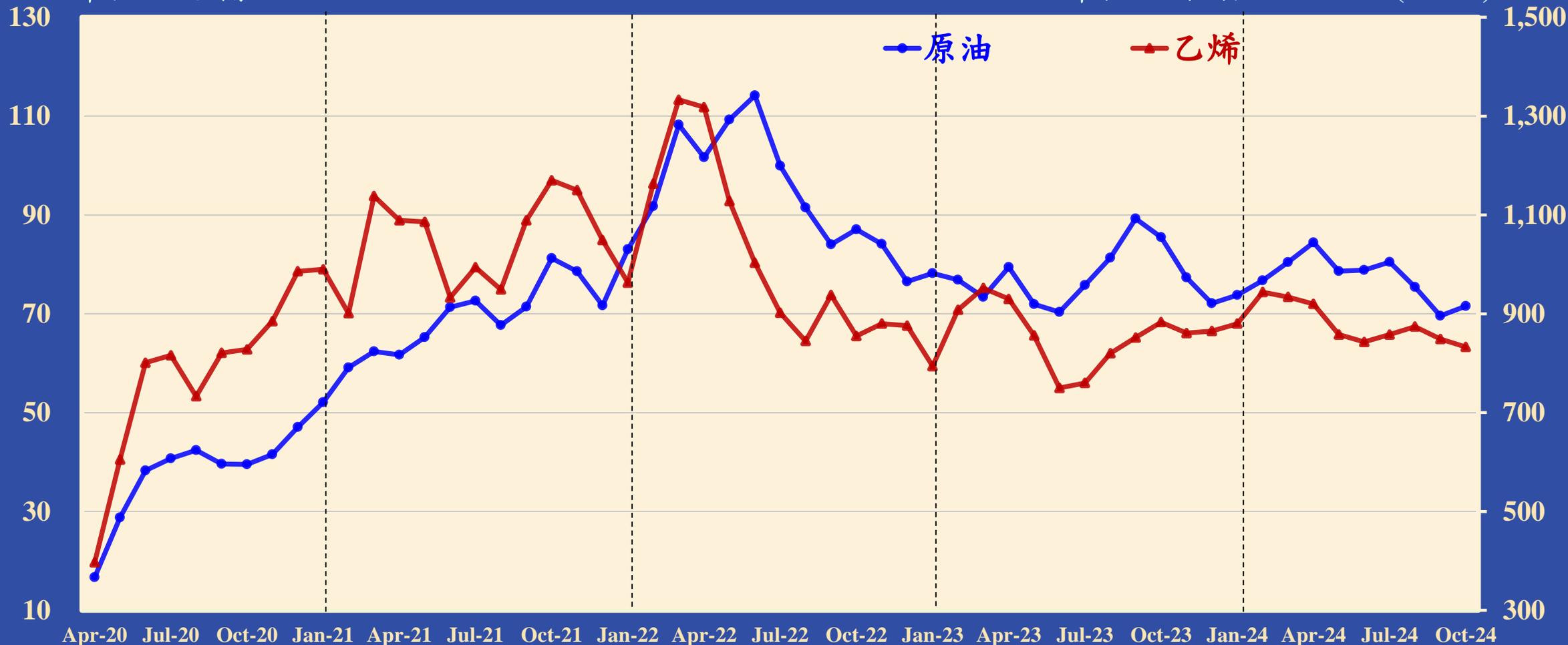
前三季產品別銷售量(仟噸)

| | 2024 | 2023 | 增(減) |
|---------|------|------|------|
| VCM/PVC | 233 | 294 | -61 |
| PVC製品 | 29 | 34 | -5 |
| 鹼氣 100% | 44 | 41 | 3 |
| 合計 | 306 | 369 | -63 |

價格趨勢 - 原油及乙烯

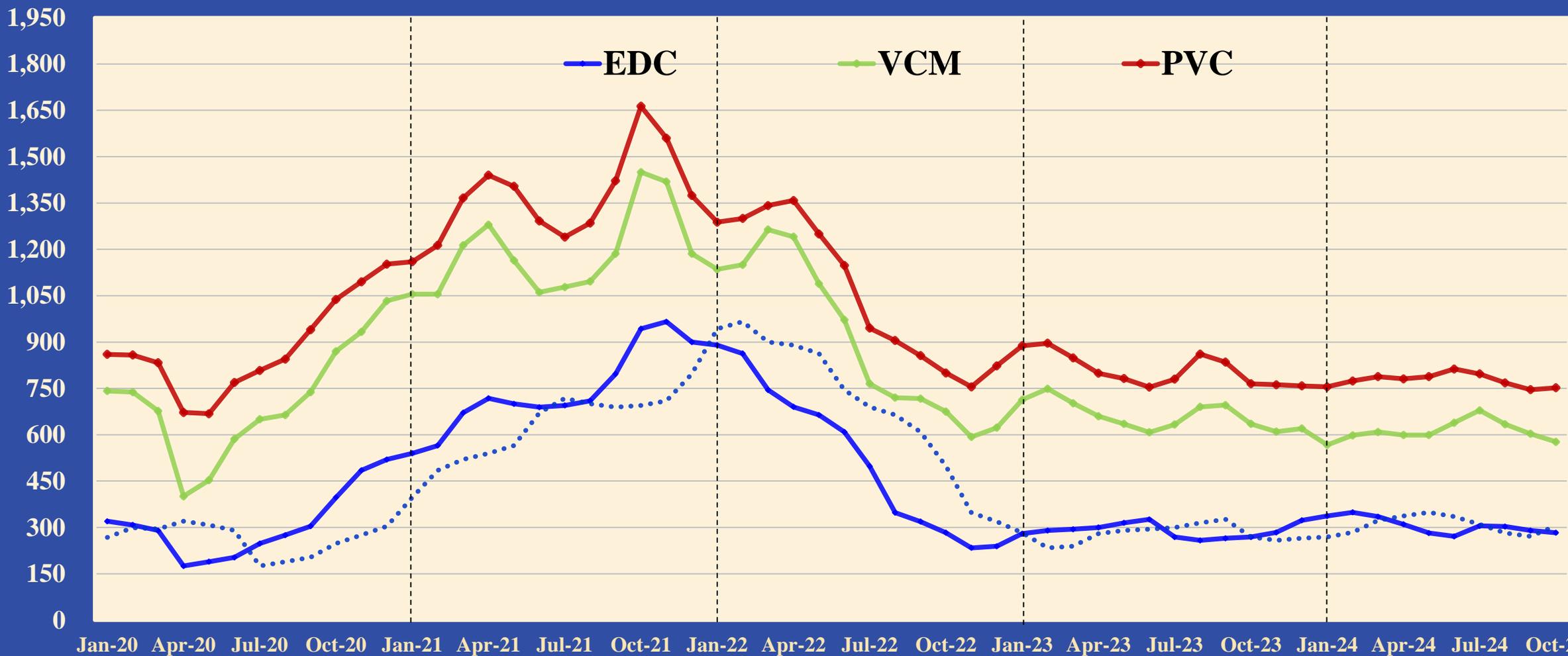
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



價格趨勢 - PVC / VCM / EDC

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2024 Q4展望：乙烯

- ◆ 能源機構數度下調全球原油消費增速預測，中國原油進口、煉油加工量滑落，加上全球製造業放緩，中國過溢的石化產能更受下游石化產品需求低迷而影響操作。目前亞洲裂解廠產能操作保守，亞洲乙烯行情有望支撐。
- ◆ 美國裂解廠陸續自歲修及事故中恢復供應，乙烯出口價自高點快速下修約 38%，重啟套利空間並帶動出口量回升，惟近期國際運價波動，削弱遠洋貨源採購吸引力。
- ◆ 國際油價創近三年低點，OPEC+再度延長減產企圖穩定價格。惟全球經濟成長走緩及受中國政策影響，增添石化下游產品需求變數，預期乙烯衍生物及相關塑膠業需求仍續疲軟，行情震盪為主。

2024 Q4展望: EDC / VCM

- ◆ **EDC** 亞洲鹼價受惠煉鋁需求帶動上揚，創下年度高點，有望激勵鹼氣操作率提升，加上南韓新增EDC產能將於年底投產，預期EDC供應量增加；受中國經濟增速放緩影響，下游VCM/PVC需求轉淡，現貨EDC買家觀望情緒濃厚，EDC後市價格震盪偏空。
- ◆ **VCM** 中國政府宣布追加貸款投放量及補貼老屋改造，凸顯穩定房市及經濟之決心，未來政策的落實將有助VCM/PVC需求持穩，市場關注印度反傾銷稅率裁定及已延緩的BIS後續進度對PVC主要出口國之影響，並將牽動VCM市場變化。

2024 Q4展望: PVC供給面

- ◆ 中國泛用塑膠持續高開工率，產銷失衡，供給過剩情勢未改。鹼氯Q4操作率提升(↑82.2%)，PVC檢修小及新產能投入，冬季開工率可在↑80%。電石及VCM成本小幅回落但仍居高，下游淡季，PVC社會庫存居高，去化放緩。
- ◆ Q4原油及輕油價格下滑，乙烯堅挺，亞洲裂解廠負利差收斂，惟下游衍生物及PVC需求不明朗，Integrate PVC廠上游原料成本仍居高，冬季維持常態開工，控制庫存水位，維護毛利為主。
- ◆ 美國Q4部分廠商去瓶頸完成，颶風季尾，拉高運轉供給寬鬆。整體庫存快速累積。受歐洲/印度反傾銷，開出產能以內需及拉美、非、東南亞為主。

2024 Q4展望：PVC需求面

- ◆ 大陸官方推動連串刺激經濟政策，企圖救房市，促經濟、挽GDP目標、批准十兆人民幣用以地方政府債務置換。惟製造業PMI連月收縮，房產開工未有復甦，以內需PVC產業鏈需求來看呈短空長多跡象，遠期期貨曲線預測呈上揚趨勢。出口因運價調漲、印度反傾銷初裁稅率偏高及BIS執行在即，為庫存去化，出口市場轉以東南亞及遠洋區開拓。
- ◆ 雨季結束，印度農業、管材及基建需求展開，惟前期進口貨源偏多及供應充足、運價上漲及ADD初裁，印方備料稍延。但隨季末庫存下降及ADD/BIS屆臨實施，非中美貨源，可望強勁需求波段再起。
- ◆ 美國經濟情勢走疲，十一月再降息1碼，建築業、管材及窗材業隨秋冬季節開工逐降，PVC內需偏弱。年終避庫存稅降庫存壓力高，加大中南美、中東、土耳其、非洲傳統優勢區域輸出力道，亞洲以東南亞競爭為首選。

智慧生產、永續經營

基礎建設

- 物聯網佈建
- Data Lake, Data Warehouse建置

目標

- ✓ 資料收集更完整
- ✓ 資訊流自動化
- ✓ 使作業流程成為Data Driven導向

製程智能化

AI技術找出製程與設備
Baseline與Boundary

目標

- ✓ 製程Variance最小
- ✓ 製程可控性、可預測性提升
- ✓ 提升產品良率

彈性製造

AI技術產生智慧排程

目標

- ✓ 因應產品少量多樣
- ✓ 提升生產效能
- ✓ 降低生產成本與耗能

智能工廠

- 生產設備自動化
- 異質系統整合
- 異質資料整合

目標

- ✓ 提升營運效能
- ✓ 提升管理決策準確性
- ✓ 提升物流、帳流整合度

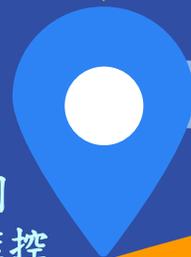
雙軸轉型

生產管理數位化
永續經營
新廠First Time Right



2022
2023

重合製程
驗氣製程
設備故障預測
製程與設備監控



2024 Q2

重合智慧排程
驗氣智慧排程
加工廠智慧排程



2024 Q4

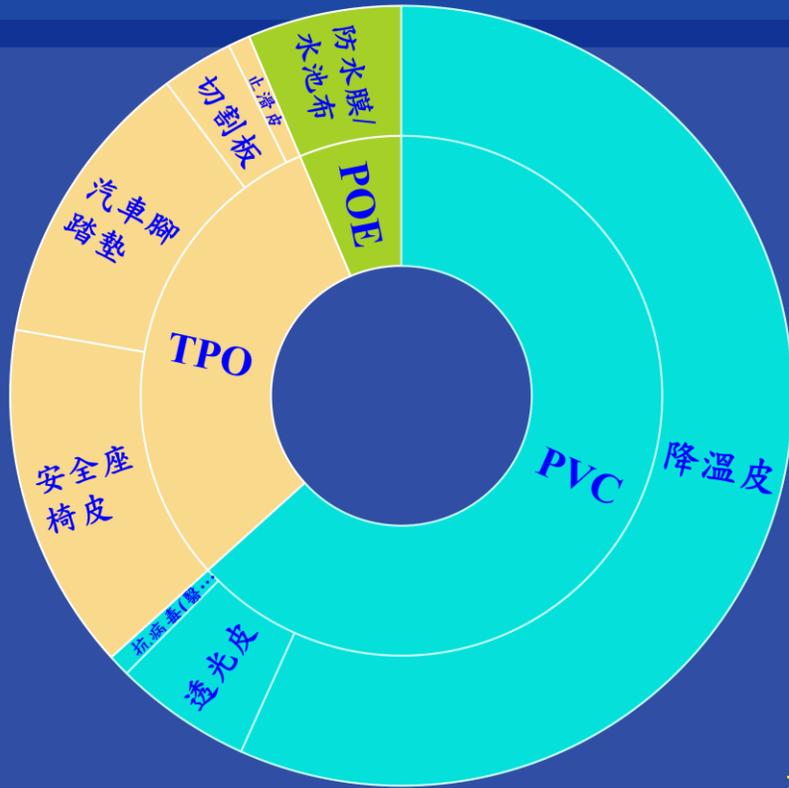


2025 Q3

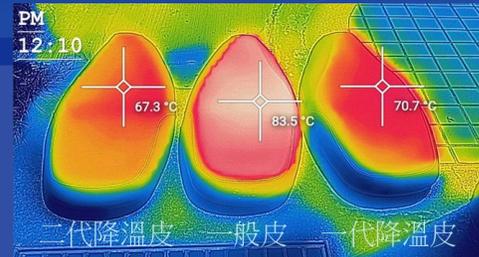
- 戰情室生產報表
- 加工廠瑕疵自動檢測
- 自動包裝與倉儲
- 工安環境監控與監測
- ERP工單與生產報工整合
- 加工廠MES導入
- ERP, MRP與生產智慧排程整合
- 搬運自動化導入
- Barcode與RFID導入自動盤點

專利高質化新產品(1/2)

單位: kg/yd



降溫皮



透光皮



安全座椅皮



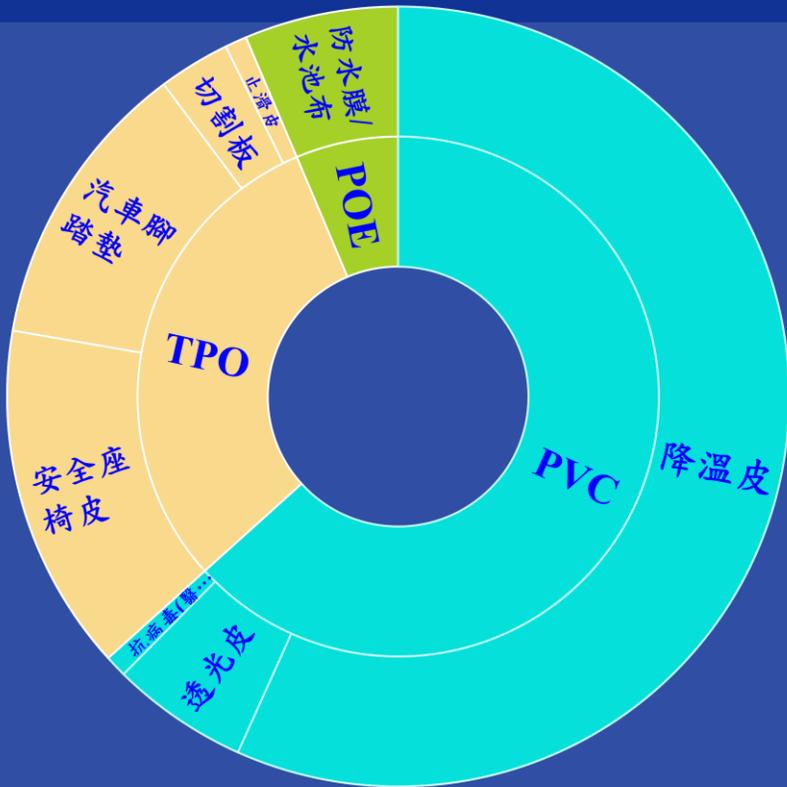
抗病毒(醫療床)



| 降溫皮 | 透光皮 | 安全座椅皮 | 抗病毒(醫療床) |
|---------|--------|--------|----------|
| 122,801 | 12,287 | 31,172 | 1,977 |

專利高質化新產品(2/2)

單位: kg/yd



汽車腳踏墊



防水膜/水池布



止滑皮



切割板



| 汽車腳踏墊 | 防水膜/水池布 | 止滑皮 | 切割板 |
|--------|---------|-------|-------|
| 26,122 | 13,780 | 1,953 | 6,430 |

華夏海灣塑膠股份有限公司

2024年前3季財務報告

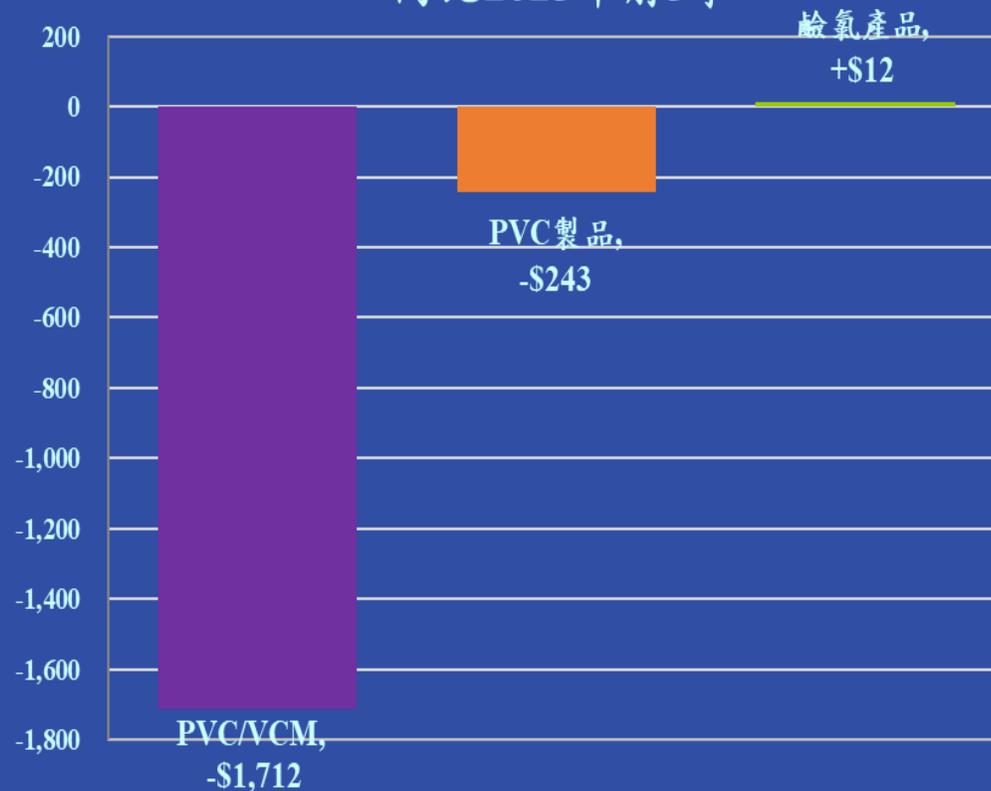
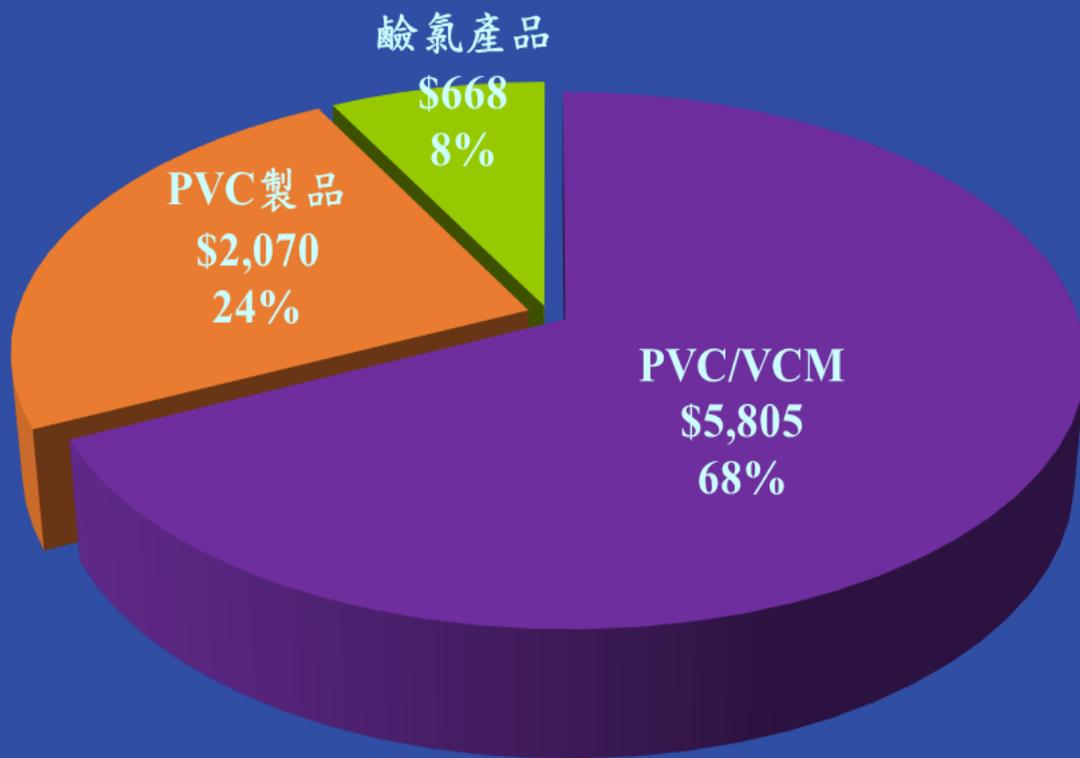
2024年11月26日

報告人：李俊鋒 經理

2024年前3季上產品別銷售金額

(NT\$佰萬元)

2024年前3季增(減)
-同比2023年前3季



合併損益表

單位: NT\$百萬元, 惟每股盈餘為元

| | 2024 前3季 | 2023 前3季 | 增(減) 率 | 2023 年度 | 2022 年度 | 2021 年度 | |
|-----------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|------|
| 銷貨收入 | 8,543 | 10,486 | -18.5% | 13,707 | 17,637 | 20,222 | |
| 銷貨成本 | 8,308 | 9,040 | -8.1% | 12,030 | 16,959 | 15,181 | |
| 銷貨毛利 | 235 | 1,446 | -83.7% | 1,677 | 678 | 5,040 | |
| 毛利率 | 2.8% | 13.8% | | 12.2% | 3.8% | 24.9% | |
| 銷管研費用 | 810 | 921 | -12.1% | 1,217 | 1,662 | 1,723 | |
| 營業淨利(損) | -575 | 525 | -209.5% | 460 | -984 | 3,317 | |
| 營業淨利率 | -6.7% | 5.0% | | 3.4% | -5.6% | 16.4% | |
| 營業外收入(支出) | 70 | 57 | 22.8% | 7 | 467 | -10 | |
| 稅前淨利(損) | -505 | 582 | -186.8% | 467 | -517 | 3,307 | |
| 所得稅費用(利益) | -125 | 156 | -180.1% | 73 | -179 | 676 | |
| 淨利(損) | -380 | 426 | -189.2% | 394 | -338 | 2,631 | |
| 淨利率 | -4.4% | 4.1% | | 2.9% | -1.9% | 13.0% | |
| 淨利(損)歸屬於 | | | | | | | |
| - 本公司業主 | -349 | 380 | -191.7% | 342 | -370 | 2,469 | |
| - 非控制權益 | -31 | 46 | -168.6% | 52 | 32 | 163 | |
| 每股盈餘 | 調整前 | -0.60 | 0.65 | -191.6% | 0.59 | -0.64 | 4.25 |
| (虧損) | 調整後(註1) | | 0.65 | | 0.59 | -0.64 | 4.25 |

註1: 調整後以2024年9月30日資本額計算

財務比率分析(合併財報)

| | 2024 前3季 | 2023 前3季 | 2023 年度 | 2022 年度 | 2021 年度 |
|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| 營業利益率(%) | -6.7 | 5.0 | 3.4 | -5.6 | 16.4 |
| 純益率(%) | -4.4 | 4.1 | 2.9 | -1.9 | 13.0 |
| 負債占資產比率(%) | 47 | 41 | 42 | 40 | 30 |
| 流動比率(%) | 133 | 222 | 204 | 217 | 264 |
| 速動比率(%) | 83 | 139 | 127 | 129 | 152 |
| 平均收現日數 | 34 | 36 | 34 | 36 | 36 |
| 平均售貨日數 | 81 | 75 | 77 | 61 | 52 |

免責聲明

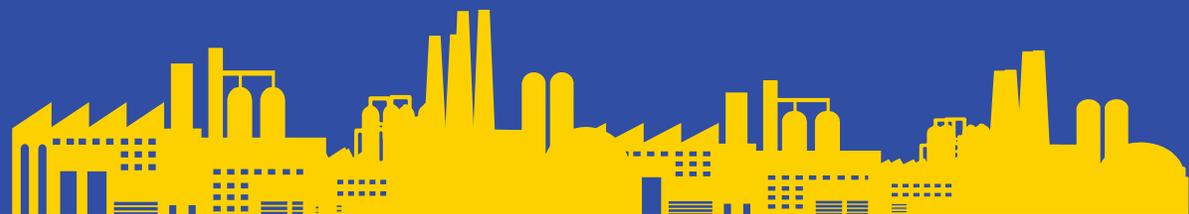
- ◆ 本次座談會發表內容，僅為迄今之資訊，未來如有進一步發展或調整，本公司將另依法公開訊息，但不更新或修正本簡報。
- ◆ 本報告中的內容，並非投資建議。



華夏海灣塑膠股份有限公司

China General Plastics Corp.

以上報告
Thank You



2024/11/26

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



2024/11/26

同心協力 共創榮景