



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

法人說明會

5/21/2018

時間 Time	議 程 Itinerary	報告人 Reporter
15:30~ 16:00	貴賓報到 VIP Registration	
16:00~ 16:30	2018年Q1回顧及Q2展望 2018 Q1 Review & Q2 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
	公司2018年Q1財務資訊 2018 Q1 Finance Information	郭建洲 經理 C C Kuo, Manager
16:30~ 17:00	Q & A	林漢福 總經理 H F Lin, President



華夏海灣塑膠股份有限公司

2018年 Q1回顧及Q2展望

報告人: 胡吉宏 副總經理
時間: 2018年5月21日

2018年 Q1回顧 (1/5)

◆ 本公司今年第一季合併銷貨淨額為新台幣41億4仟4百萬元，較去年同期增加4億5仟3百萬元。

◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2018 Q1	2017 Q1	增(減)
VCM	17	11	6
PVC	100	81	19
PVC製品	17	18	(1)
鹼氣 100%	16	14	2
合 計	150	124	26

2018年 Q1回顧 (2/5)

◆ PVC粉第一季去化量創新高。

- 華夏 2018年PVC粉第一季去化量共 49,390 MT
，較去年同期成長15%。
- 華聚 2018年PVC粉第一季去化量共 61,390 MT
，較去年同期成長25%。
- 兩廠PVC粉第一季去化量共110,780 MT ，較去年同期成長20%。

2018年 Q1回顧 (3/5)

◆ PVC粉第一季生產量創近5年來新高

- 華夏 2018年PVC粉第一季生產量共 51,438 MT
，較去年同期成長3%。
- 華聚 2018年PVC粉第一季生產量共 53,406 MT
，較去年同期成長3%。
- 兩廠PVC粉第一季生產量共104,844 MT，較去年同期成長3%。

2018年 Q1回顧 (5/5)

◆ 華夏鹼氯產品第一季產銷:

- 第一季生產量 45,624噸，較去年同期成長11 %。
- 第一季銷售量 43,717噸，較去年同期成長13 %。

華夏/華聚 HBF高效率生物系統專案工程

◆ 華夏:

- 3/2起進行處理後水質分析。
- 3/30起開始試運轉與供應商異常排除調整中。
- 驗收完工後預期年節水量28.8萬噸。

◆ 華聚:

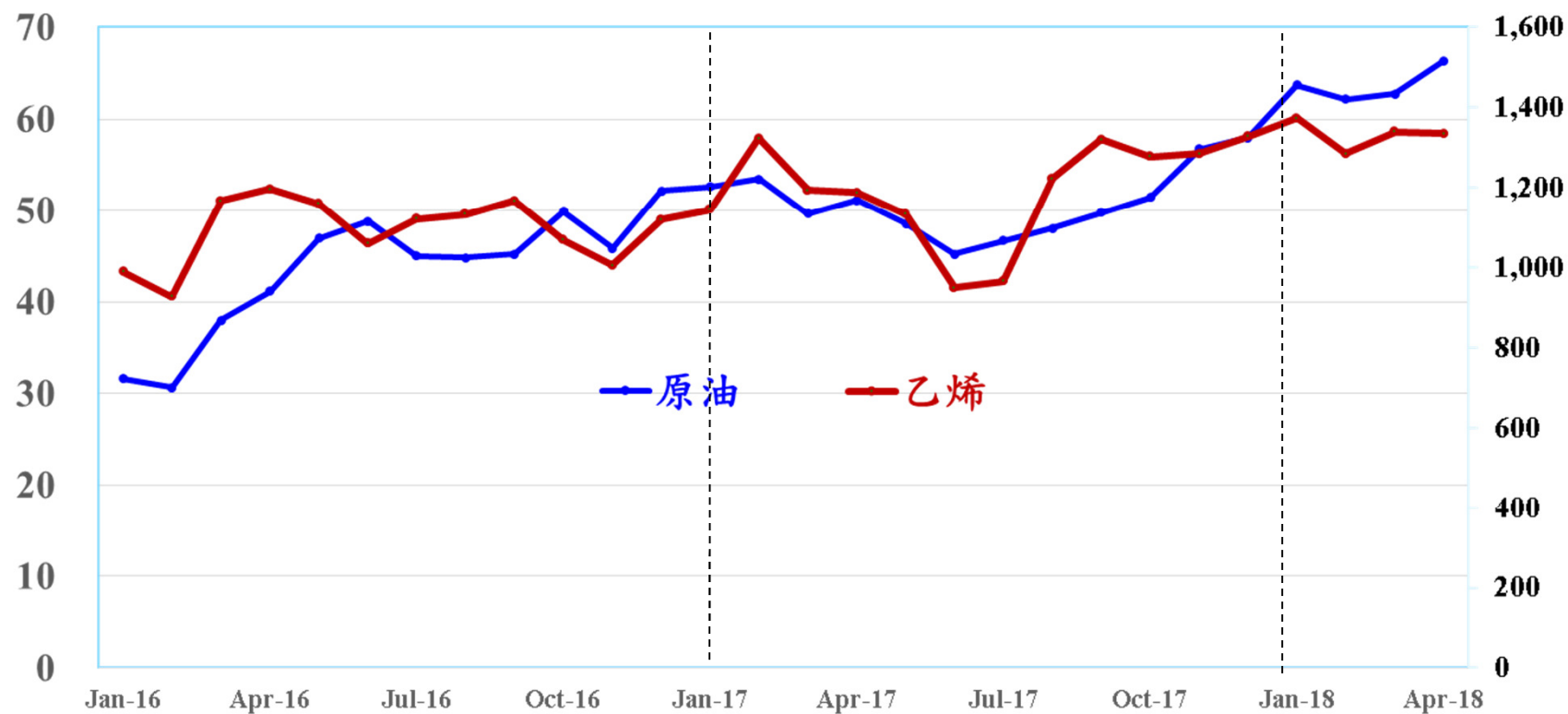
- 4/17生物菌植種馴養及水質監測調整。
- 4/30進行正式水樣分析與試運轉及供應商異常排除調整。
- 驗收完工後預期年節水量46萬噸。



原油及乙烯每月均價趨勢圖

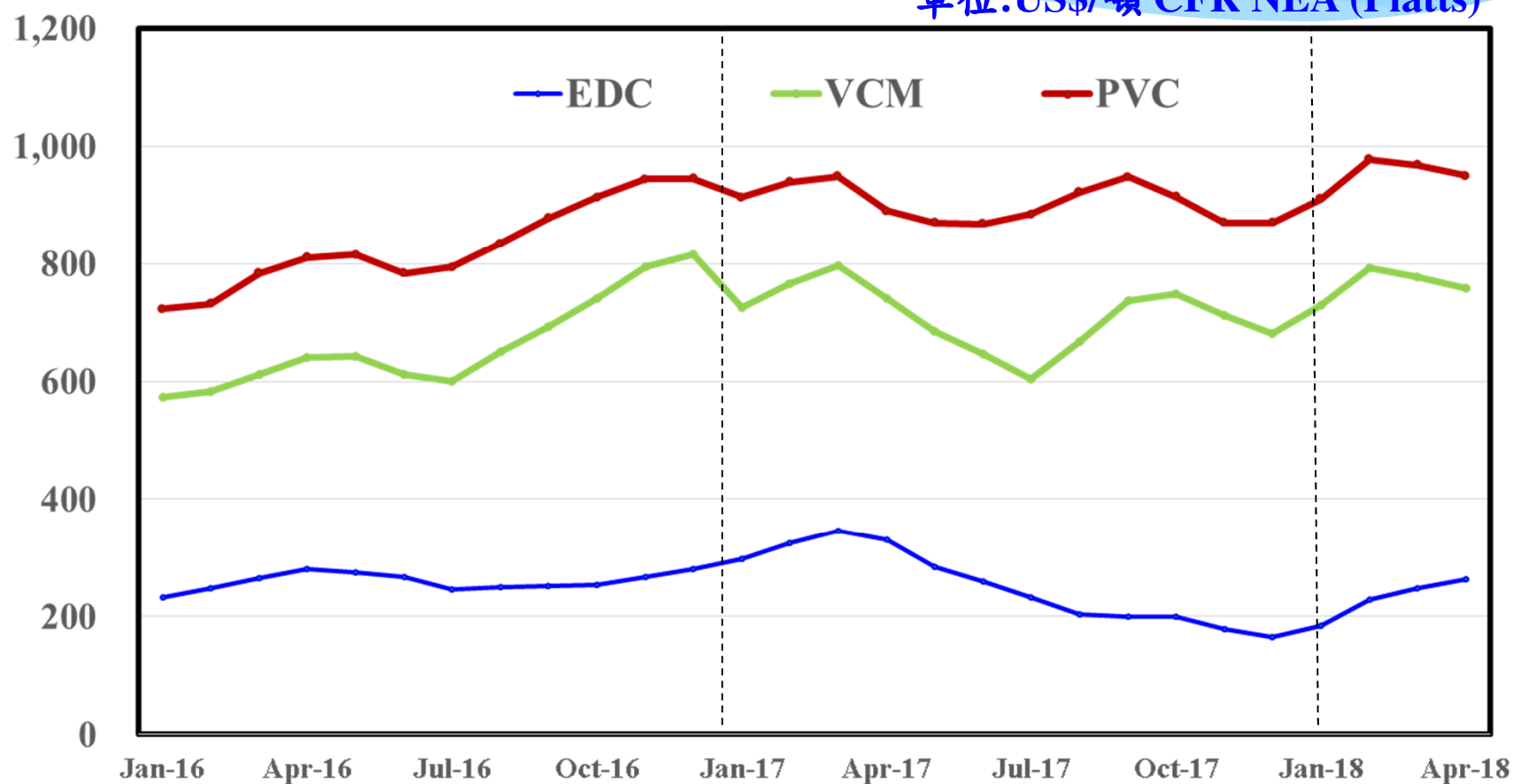
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



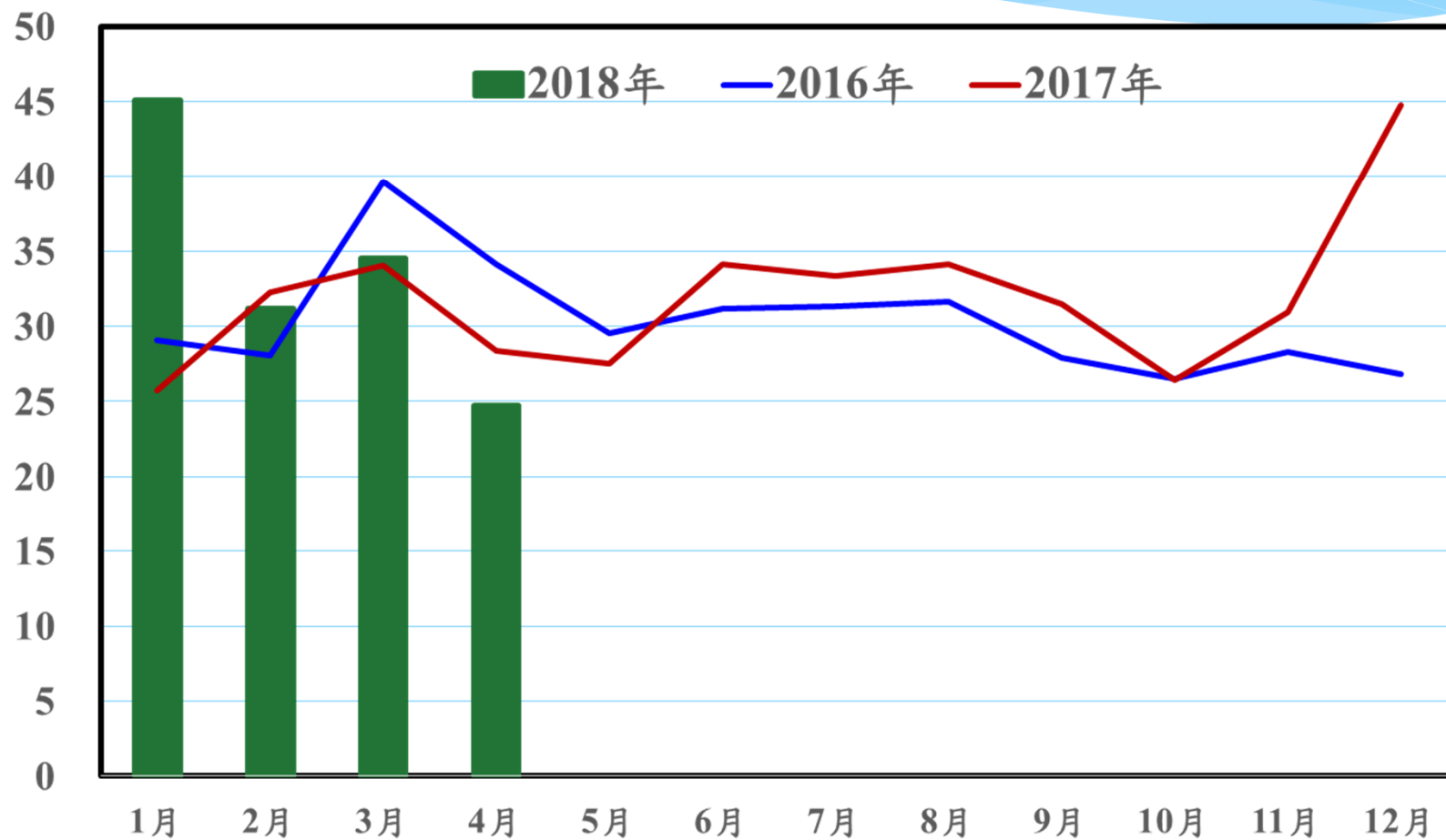
PVC / VCM / EDC 每月均價走勢圖(Platts)

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



年度PVC逐月去化量比較

單位:仟噸



2018年 Q2展望：原油

- ◆ 今年全球經濟成長持續看好，另OPEC聯合俄羅斯減產石油、沙烏地Aramco籌畫上市、美國退出伊朗核子協議後之經濟制裁發展、美國頁岩油增產不足以壓制油價上揚以及對沖基金或其他投機者重押油市標的等變數，WTI及Brent油價已經突破三年多來高價似有持續走揚之勢。

2018年 Q2展望：乙烯

- ◆ 乙烯方面經過了2018年Q1的亞洲歲修潮，乙烯供應恢復，加上歐美6萬多噸遠洋貨在Q2將來亞洲套利，但遠東區六月份將有上海合作組織峰會(SCO)限制周邊產業開工、台灣石化區配合台電停電之短期檢修工程、韓國S-Oil新增的乙烯產能上線等因素，導致Q2需求較低，大量的遠洋貨將把亞洲乙烯價格拉低，乙烯價格目前正逐步下滑，有助於降低生產成本。

2018年 Q2展望: EDC

- ◆ 美國Q1超過5萬噸之EDC轉供南美因事故停車之Braskem，另Olin及FPC等陸續安排歲修，此供需變化結束原先EDC低價格局。Q2起中美貿易戰開打，中國大陸宣示要向美國EDC課25%關稅，大陸EDC用戶多改自台、日、韓進口，目前因成本較高致東北亞EDC行情(尤其Non-Vinyl用途)再度上揚。但是全球燒鹼行情仍看好，全球鹼氣廠多維持高開工率，同時產出較大量EDC，預期行情不致大幅漲升。

2018年 Q2展望: PVC (1/4)

- ◆ 大陸嚴厲執行生產工廠之環保和安全稽查、電石法PVC及內陸運輸成本推升、四月起多家電石法PVC廠安排歲修，PVC期貨行情率先反彈，現貨交易價格於四月中旬後也上調。四月下旬全球PVC外銷報價調降之際，唯獨大陸電石法PVC因大陸庫存預期偏緊及通路商惜售，迄今外銷報價仍維持穩定。

2018年 Q2展望: PVC (2/4)

- ◆ 印度 PVC需求去年底爆發並延續至今年二月，三月期間客戶PVC備貨開始減緩，當時印度央行宣布停止LoU及LoC之銀行融資，對PVC市況鈍化如雪上加霜。但是綜觀印度在剛過去之會計年度PVC進口量持續成長約5%，而今夏雨季前之PVC採購尚未結束、國內自產PVC供應不足及進口支付工具已獲得解決等，四月下旬起PVC進口需求再度回溫，雖然市場價格走跌，五至七月抵港之海外採購仍可維持相對大量，PVC後市不容悲觀。

2018年 Q2展望: PVC (3/4)

- ◆ 中東及土耳其 Q2之PVC基本市況展望不佳，主因5/15起回教齋戒月致工商活動減少、土耳其貨幣貶值及六月總統大選、歐美PVC廠商趁亞洲PVC價格回檔之際，大量進入市場壓低行情。巴基斯坦PVC反傾銷於2017.6.13終裁，台灣被課反傾銷稅16.68% (台灣各廠考慮該市場規模不大及應訴成本而放棄應訴)，故今年缺少此一市場商機。
- ◆ 伊朗、敘利亞及約旦等因進口PVC來源不足、加工行業於齋戒月後進入旺季及價格預期落底反彈等因素，本市場PVC需求有機會在Q2末回春。

2018年 Q2展望: PVC (4/4)

- ◆ 美國 今年初天候因素及生產問題以致PVC供應偏緊，在三月Shintech完成歲修後供應已獲紓解，四月期間適逢亞洲PVC價格回檔，美國外銷PVC報價一度下跌至US \$800 FOB 左右。因為北美PVC內需強勁，FPC美國廠計畫六月歲修以致五、六月外銷規劃須做減量供應，Q2末美國PVC外銷報價預期觸底反彈，有利南美、北非及中東地區市場穩定。

2018年 Q2銷售展望(1/4)

- ◆ 東北亞 液鹼外銷出口價格三月初反彈站上 US\$ 600/DMT FOB，儘管鹼氣廠多維持高開工率，因相關下游產業需求好，市場行情維持高檔穩定。
- ◆ 本公司鹼氣設備Q2持續維持最高運轉率，讓銷售量及產品獲利極大化，以因應國內市場化學品(液鹼、鹽酸、漂水)暢旺之需求。

2018年 Q2銷售展望(2/4)

- ◆ PVC為本公司核心產品，今年Q1去化量較去年同期大幅成長20%，雖然四月份市場價格向下修正影響接單及出貨時程，並大幅衝擊營業收入，但累計前四月之PVC去化量及本公司營業收入仍優於去年同期。目前客戶下單信心恢復，大陸、印度、孟加拉、中東及南美之訂單透明度轉佳。
- ◆ VCM及PVC工廠依Q2原定計劃全能運轉，除應付出貨需求，也略建立庫存因應Q3計劃性之停車檢修。

2018年 Q2銷售展望(3/4)

- ◆ 政府推動之公共建設(汙水下水道、市地重劃、公路延伸工程、自來水廠分支管線更新、防洪排水工程等)，以及民間房屋營建之PVC管材需求展望持續樂觀。
- ◆ 房屋新建及舊屋翻新使用之PVC板材，因本公司發泡板材開發完成上市，除進入高檔房間門及隔間板之材料供應，也帶動原有浴廁塑鋼門板擴大市佔。

2018年 Q2銷售展望(4/4)

- ◆ 因為原料價格回檔使客戶採購觀望，致四月份膠布產品接單急遽萎縮。目前市場預期PVC價格即將落底，而且新台幣兌美元匯率回貶，國內加工業以膠帶及家飾建材客戶轉趨積極備貨；外銷則以歐洲、東南亞及俄羅斯之接單較佳，產業別則以文具及膠帶回溫較迅速。
- ◆ 膠皮產品附加價值高，受原料價格波動影響較小，Q2 亞洲一般膠皮加工景氣轉淡，本公司以燙亮家俱皮、嬰兒汽車皮及珠光系列大客車皮為開發推廣主項，生意可維持。北美是本公司最大市場Q2逐步進入旺季，以小汽車/農業機械車輛皮、家俱皮及遊艇皮為主打產品，銷售成長可預期。

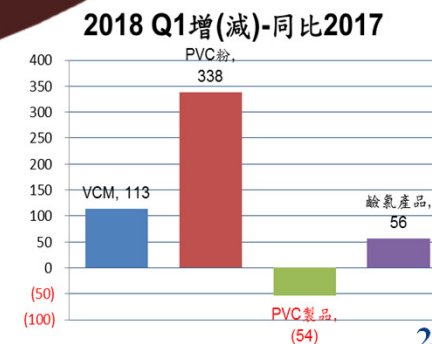
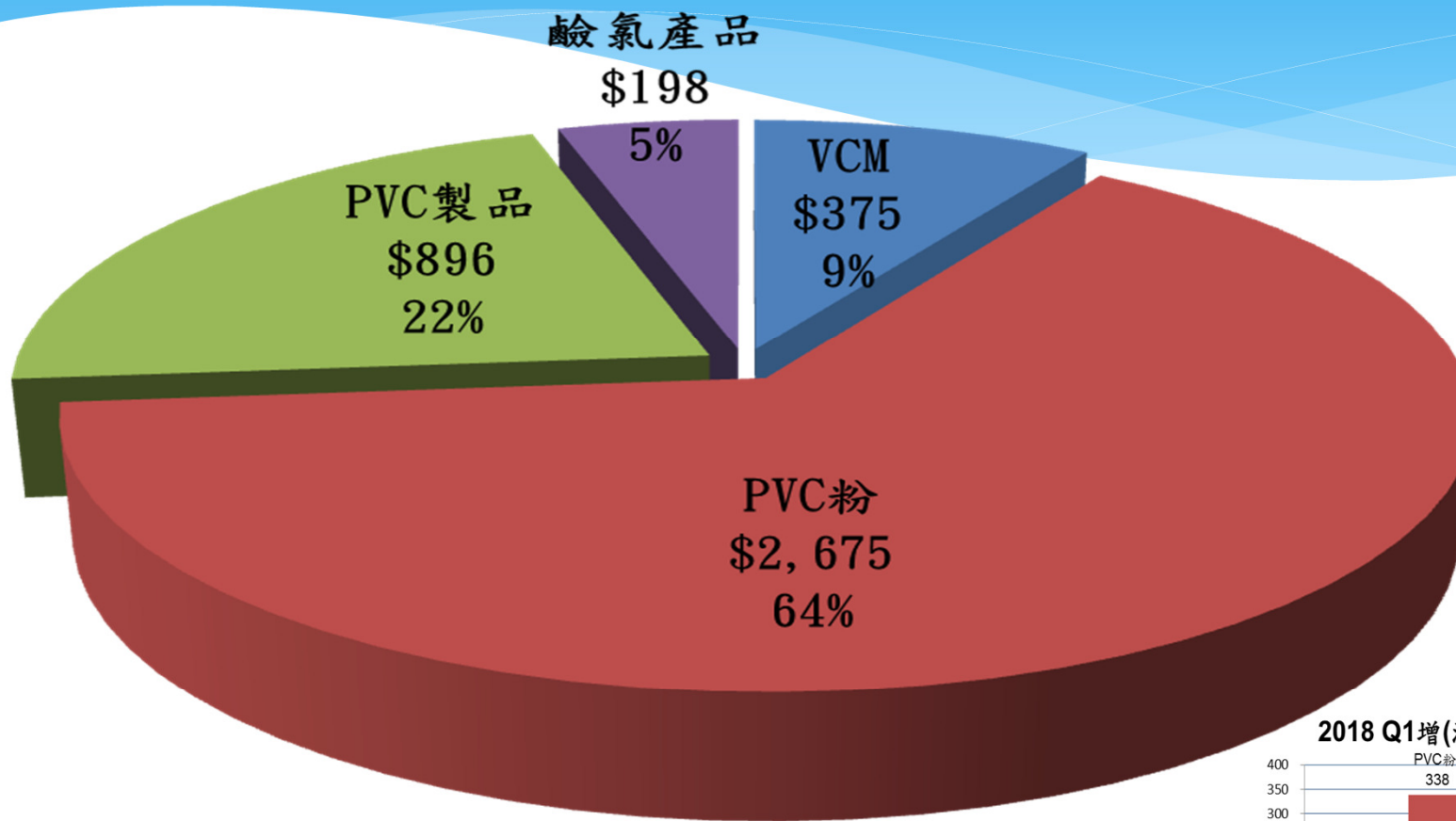
華夏海灣塑膠股份有限公司

2018年第1季財務報告

報告人: 郭建洲經理

時間: 2018年5月21日

2018年第1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

		2018 第1季	2017 第1季	增(減) 率	2017 年度	2016 年度	2015 年度
銷貨收入		4,144	3,691	12.3%	14,702	14,157	13,842
銷貨成本		3,174	2,838	11.8%	11,925	11,217	11,894
銷貨毛利		970	853	13.7%	2,777	2,940	1,948
毛利率		23%	23%		19%	21%	14%
銷管研費用		314	274	14.4%	1,126	1,066	1,032
營業淨利		656	579	13.4%	1,651	1,874	916
營業淨利率		16%	16%		11%	13%	7%
營業外收入(支出) (註1)		25	(67)	-137.8%	(37)	(52)	7
稅前利益		682	511	33.4%	1,614	1,823	923
所得稅費用		98	91	7.8%	275	280	111
淨利		584	420	38.9%	1,339	1,543	812
淨利率		14%	11%		9%	11%	6%
淨利歸屬於							
－ 本公司業主		542	378	43.2%	1,270	1,443	768
－ 非控制權益		42	42	0.4%	69	100	45
每股盈餘	調整前	1.10	0.79	39.2%	2.58	3.02	1.64
	調整後(註2)		0.77			2.93	1.60

註1：營業外收入(支出)含停業單位損益

註2：調整後：以次年度增資後資本計算

華夏海灣塑膠股份有限公司

財務比率分析(合併財報)

	2018 第1季	2017 第1季	2017 年度	2016 年度	2015 年度
營業利益率(%)	15.8	15.7	11.2	13.2	6.6
純益率(%)	14.1	11.4	9.1	10.9	5.9
負債占資產比率(%)	31	39	35	42	45
流動比率(%)	369	317	336	290	245
速動比率(%)	268	224	229	218	172
平均收現日數	35	37	39	36	35
平均售貨日數	50	61	55	58	60

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



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

法人說明會 5/21/2018

Q & A

同心協力 共創榮景