



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

法人說明會

5/17/2021

時間 Time	議程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~ 14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~ 15:00	2021年Q1回顧及Q2展望 2021 Q1 Review & Q2 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
	公司2021年Q1財務資訊 2021 Q1 Finance Information	郭建洲 經理 C C Kuo, Manager
15:00~ 15:30	總結及 Q&A Wrap up / 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

2021 Q1回顧及Q2展望

報告人: 胡吉宏 副總經理
時間: 2021年5月17日

2021 Q1回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 2021年Q1亞洲乙烯延續去年底輕裂廠事故之影響，延宕供貨，價格站上美金千元，隨後因供給趨穩價格回檔。今年二月中美國德州遭遇冰風暴，大規模停電影響美國近八成的乙烯供給，美國乙烯現貨價格飆漲，帶動歐洲及亞洲乙烯價格齊揚，遠洋貨減少及歲修季節使東北亞乙烯價格維持於高檔。
- ◆ **EDC** 去年燒鹼需求疲弱及生產遭受颶風衝擊，美國鹼氣廠操作率為近年低點，EDC供給量受限。加上今年二月中德州遭遇冰風暴侵襲，Q1操作率下探約至七成；導致美國EDC Q1出口量驟減過半，因EDC供應緊縮，東北亞EDC到岸價格漲破\$700。

2021年Q1回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸PVC內貿市場在年初時略顯疲態，幸下游加工業多採員工就地過年及增產的措施，致PVC庫存降低，並支撐周邊市場價格。加上美國德州遭遇冰風暴，多家鹼氣及PVC工廠設備停擺，PVC供應更為嚴峻緊縮。
- ◆ 台、日、韓及大陸接續去年下半年以來PVC暢銷態勢，於今年Q1亞洲傳統旺季再創銷售高峰；美國因冰風暴停工而加劇PVC供需失衡，為優先滿足後疫情之美國內需市場，PVC行情一路走揚，在大陸、印度、中東、土耳其、非洲及南美洲各主要市場陸續爆出史上最高交易價格。

2021年Q1回顧：華夏整體銷貨

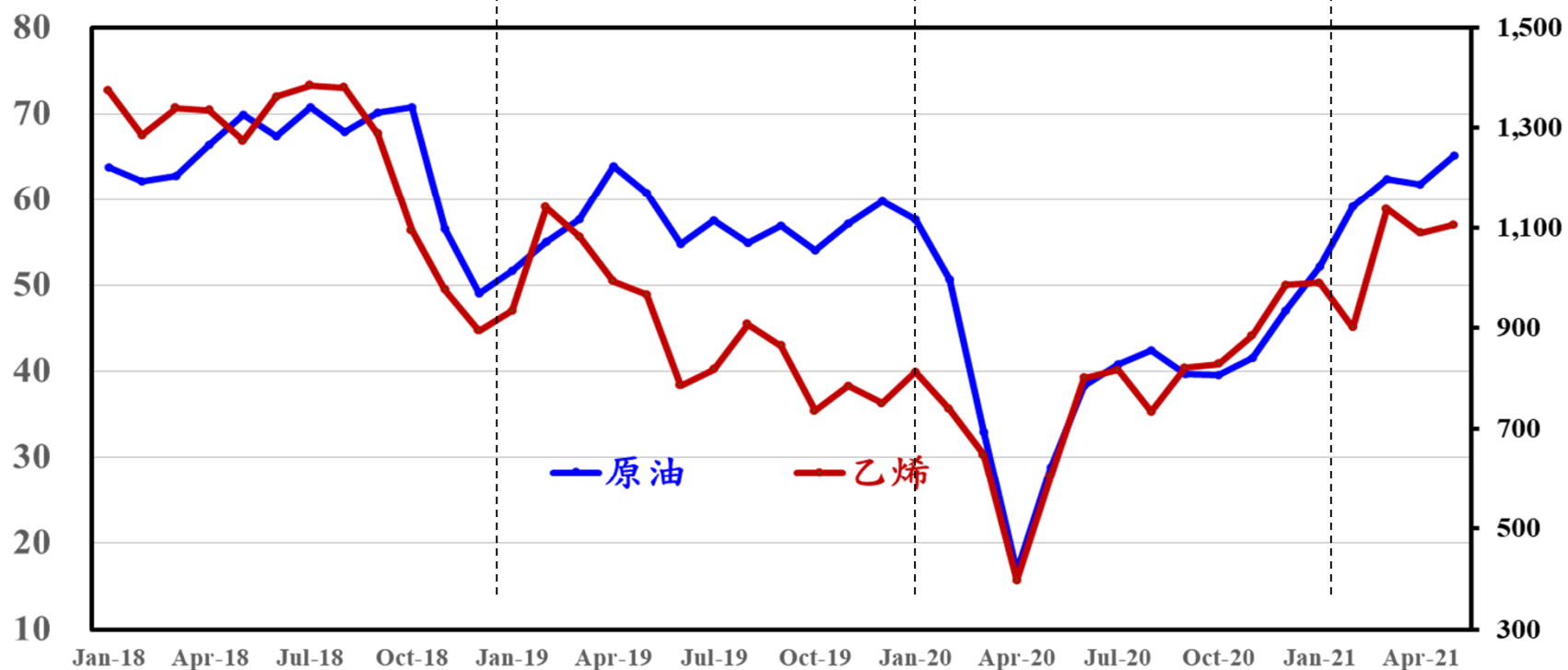
- ◆ 本公司2021年Q1合併銷貨淨額為新台幣49億7仟9百萬元，較前一年同期增加13億8仟8百萬元。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2021 Q1	2020 Q1	增(減)
VCM/PVC	102	101	1
PVC製品	16	16	0
鹼氣 100%	15	15	0
合 計	133	132	1

原油及乙烯價格趨勢

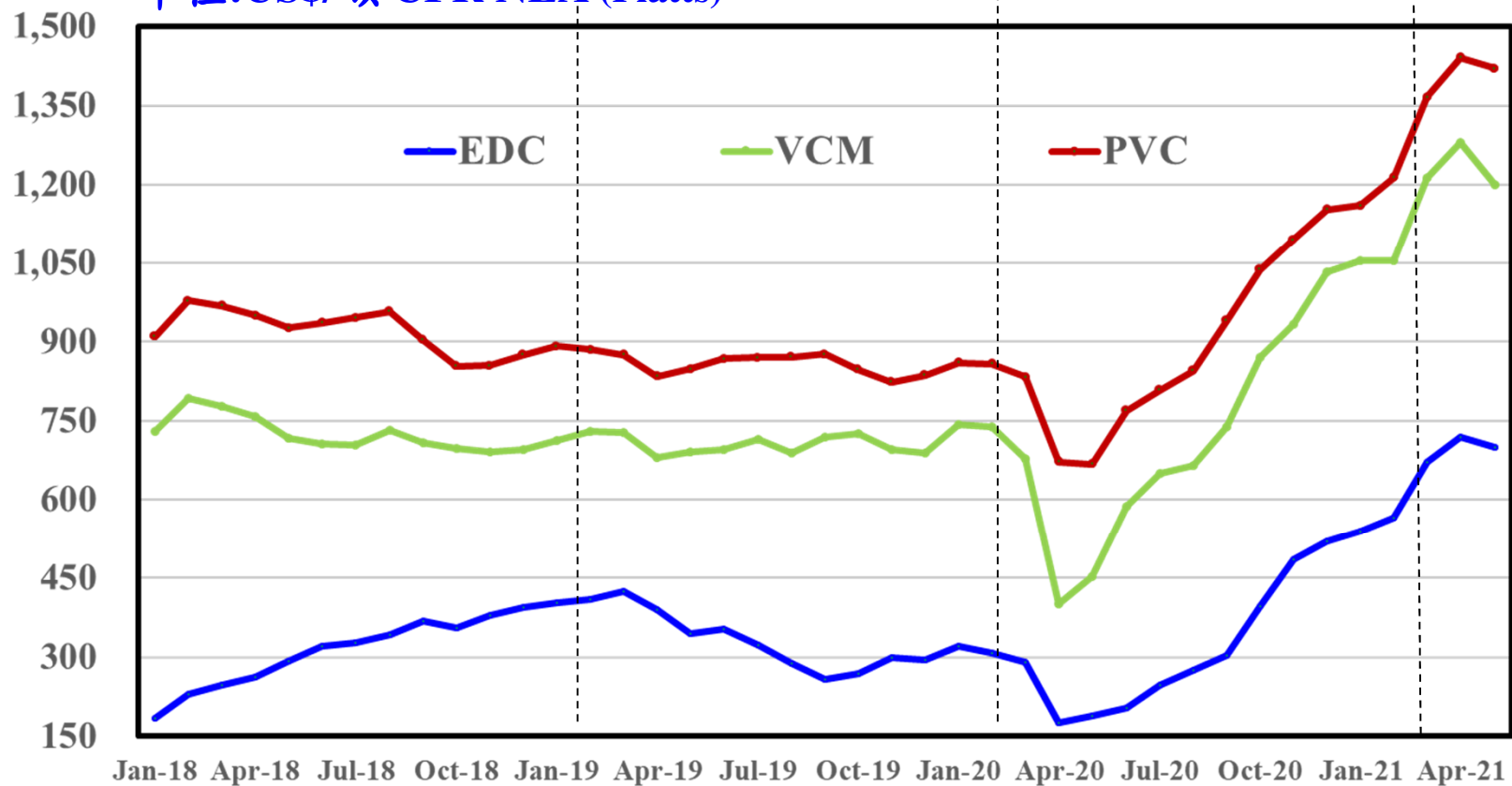
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2021年Q2展望：乙烯

- ◆ 美國Q1乙烯產量因冰風暴驟減超過二成，在美貨價格水漲船高下，貿易商難出口套利，美國Q1乙烯出口衰退近四成，往亞洲銷量更大減近六成。
- ◆ 近年來全球乙烯密集投產，2021年亞洲乙烯預計新增產能接近千萬噸。亞洲地區(中國、泰國)於Q1合計開出近二成產能，供給增速超過需求成長，預料供需會趨於寬鬆，但價格波動的空間有待觀察。
- ◆ 全球GDP大幅成長下，原油需求提升乃至油價欲小不易，乙烯價格將持續有支撐；且亞洲因Q2輕裂廠歲修多，加上美國出口貨源減少，乙烯整體供給偏緊，預料東北亞價格將於目前價位上下震盪。

2021年Q2展望: EDC

- ◆ 巴西Braskem之鹼氣廠持續復工中，Q1操作率據稱已達66%，依其計劃將於H2重啟所有設備，最終將完全復產，以降低自美國之EDC進口需求。
- ◆ 氧化鋁及紙業市場逐漸回溫，可望帶動燒鹼需求復甦，並促使美國大廠提高鹼氣操作率及提高EDC供應量。
- ◆ 亞洲地區Q2為PVC歲修季，整體EDC需求放緩；美國在冰風暴後其鹼氣廠逐步復工、操作率持續提高，而巴西Braskem減少EDC進口，EDC供應將趨於平穩，價格可望從高點回檔。

2021年Q2展望: PVC供給面 (I)

- ◆ 大陸今年PVC大約維持八成以上之開工率，Q1產量較去年同期增約15%；依據大陸海關資料Q1外銷量約50萬噸，較去年同期激增超過兩倍，加上內貿交易順暢，預估境內整體PVC庫存不高，短期無去化壓力。
- ◆ 去年下半年以來由於後疫情需求爆發，亞洲主要PVC廠家多持續擴大銷售量，以致目前多數廠家之PVC庫存處低水位。五月起台、日、韓及東南亞多家PVC及上游原料生產廠商已排定密集歲修，預期Q2之VCM及PVC供應情況仍然偏緊。

2021年Q2展望: PVC供給面 (II)

- ◆ 美國德州二月中受冰風暴肆虐，多家PVC及上游工廠受創嚴重，雖關鍵設備復原耗時但多能逐步恢復生產，惟迄今尚未取消PVC之不可抗力宣布。依據美國 ACC (American Chemistry Council)之數據，美國今年Q1季末PVC庫存僅約21萬噸，較去年底下降19%、較去年同期下降38%。
- ◆ 歐洲各國PVC廠商今年初因為PVC庫存不多，以及上游原料量少價高而減量生產PVC，因此上半年對土耳其、中東及非洲等市場之供應仍不充裕。

2021年Q2展望: PVC需求面

- ◆ 大陸Q1 PVC內貿及出口順暢，庫存水位相對較低，在新冠疫情控制得宜及傳統旺季加持之下，Q2起PVC進口需求看好，全年進口可望推升至60~80萬噸之水平。
- ◆ 印度最近新冠疫情嚴峻勢必影響消費需求，惟目前正進入傳統淡季，期待九月雨季結束後疫情可獲控制及緩解，PVC展望仍應樂觀。
- ◆ 全球後疫情之經濟復甦持續中，其他主要PVC市場也呈正面展望：
 - 美國:因經濟刺激方案及疫情舒緩，各項經濟數據持續改善，三月新屋開工較前月成長19%，Q1 PVC內銷量較去年同期成長4.4%。
 - 中東及回教國家:齋戒月自五月中旬結束後，PVC買家陸續回到市場，孟加拉、印尼及土耳其等市場之需求逐步提升中。
 - 中南美:今年三至四月因新冠疫情所進行之局部封鎖已經解除，PVC買家正積極採購以補足上半年用料缺口，因當地大廠尚未完全恢復供應PVC系列產品，因此PVC進口商機依然樂觀可期。

2021年Q2展望: PVC加工品

- ◆ **膠布類產品:** 全球後疫情需求復甦，汽車業是領先指標，雖然車用晶片不足影響車廠產量，但新、舊車用線束膠帶備庫需求並未受影響；其他各類工程用包覆膠帶需求也逐步恢復。美國、歐洲、俄羅斯及南非等因為疫情舒緩，對地磚、貼合家具、天花板及文具等需求正升溫，國內外加工用戶及地區經銷商正積極規劃重建所需膠布庫存。
- ◆ **膠皮類產品:** 本公司積極導入各項新產品開發、穩定供應品質，並準時配銷至北美各市場通路。本公司之Enduratex膠皮產品系列已經成為用戶首選品牌，在北美市場Q1之銷售金額較去年同期大幅成長超過四成。預期美國經濟復甦可維持強勁，本公司除強化膠皮類產品短期供應措施，也正進行中、長期擴大經營之整體規劃。

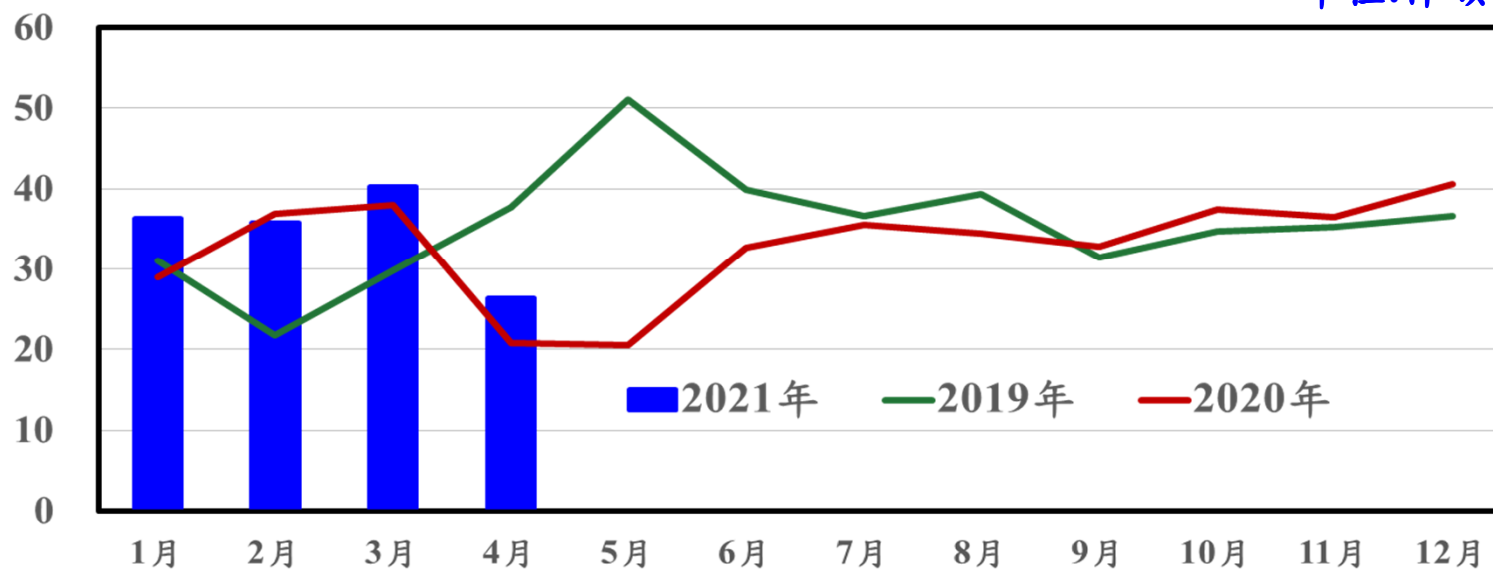
2021年展望：PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量：

4月較去年同期成長：27%

1~4月累計較去年同期成長：11%

單位：仟噸



2021年展望：營收趨勢

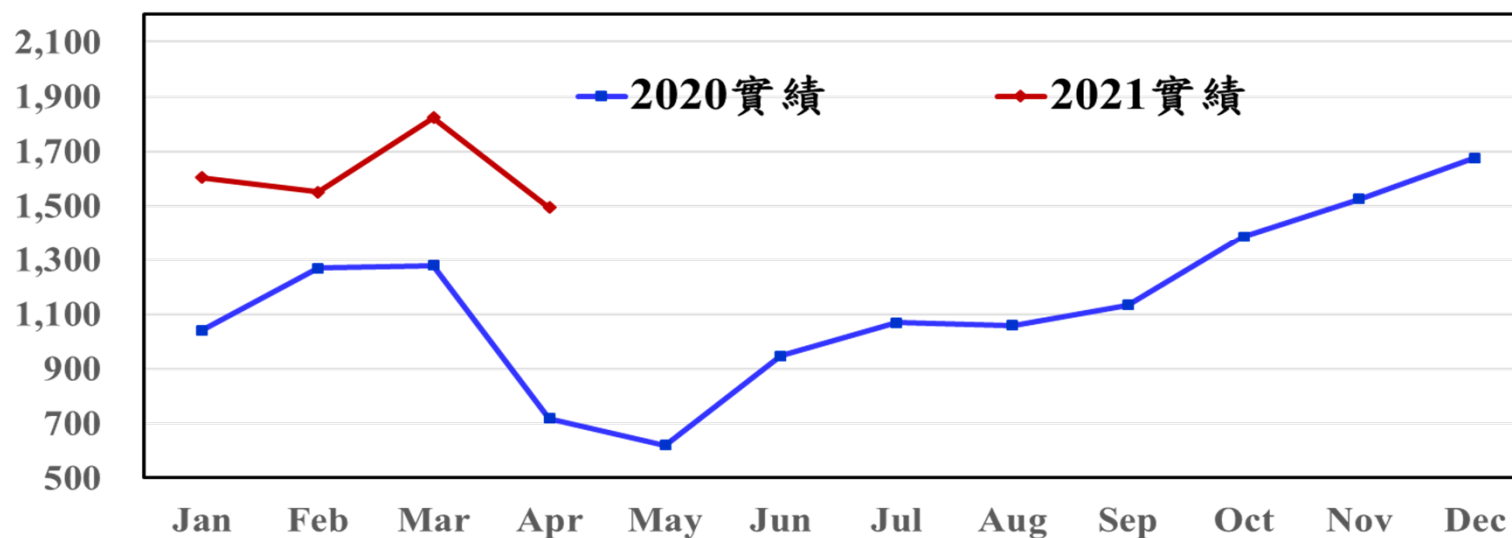
華夏今年合併營收淨額：

4月較去年同期成長：108%

1~4月累計較去年同期成長：50%

華夏合併營收淨額

單位：佰萬元





華夏海灣塑膠股份有限公司

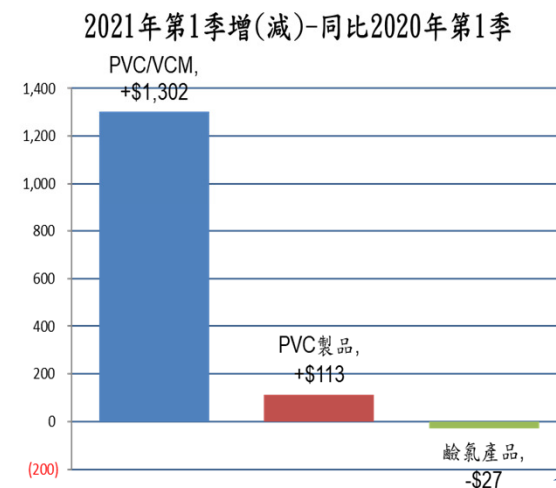
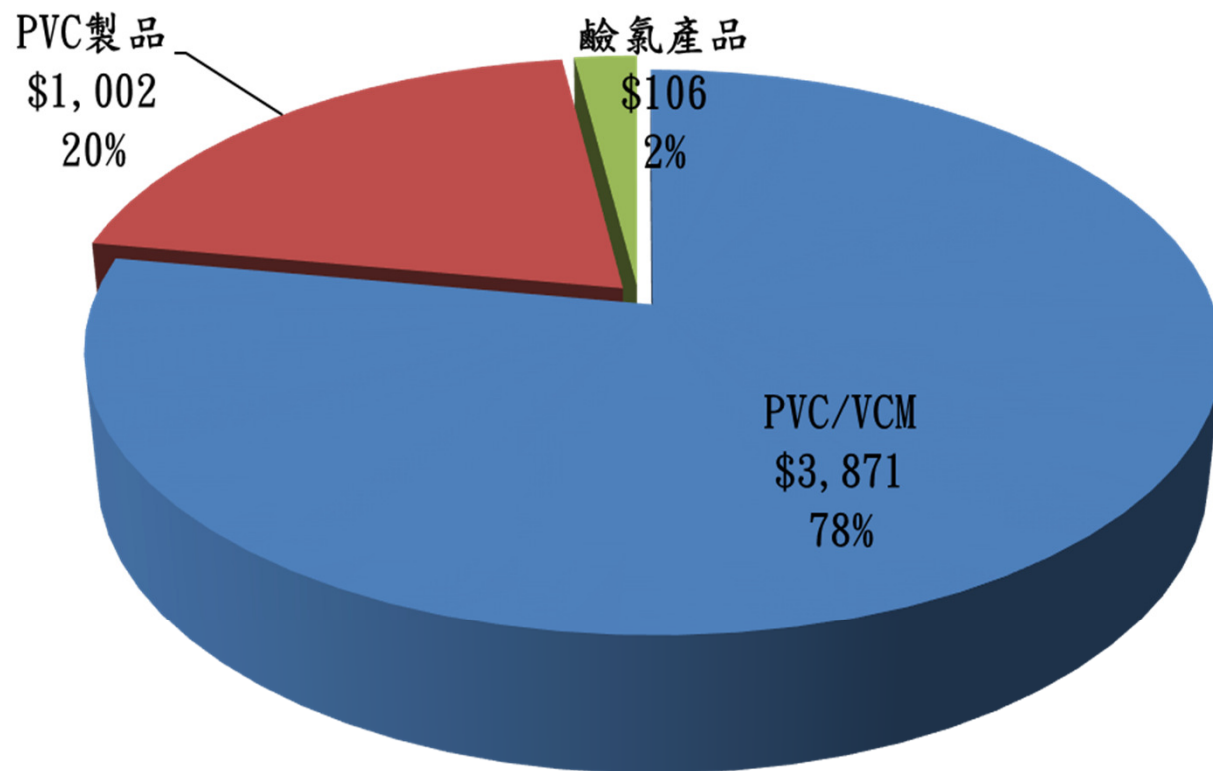
2021年第一季度財務報告

報告人：郭建洲經理

時間：2021年5月17日

2021年第一季

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

	2021 第1季	2020 第1季	增(減) 率	2020 年度	2019 年度	2018 年度
銷貨收入	4,979	3,591	38.6%	13,733	15,118	15,193
銷貨成本	3,382	2,871	17.8%	10,374	13,148	12,490
銷貨毛利	1,597	720	121.7%	3,359	1,969	2,703
毛利率	32%	20%		24%	13%	18%
銷管研費用	493	299	64.8%	1,206	1,196	1,130
營業淨利	1,104	421	162.3%	2,154	774	1,573
營業淨利率	22%	12%		16%	5%	10%
營業外收入(支出)(註1)	3	25	-89.1%	12	84	89
稅前利益	1,106	446	148.0%	2,165	858	1,662
所得稅費用	220	97	125.4%	374	160	306
淨利	887	349	154.3%	1,792	698	1,356
淨利率	18%	10%		13%	5%	9%
淨利歸屬於						
- 本公司業主	827	311	165.8%	1,634	643	1,276
- 非控制權益	60	38	59.6%	158	55	80
每股盈餘						
調整前	1.49	0.59	152.4%	2.95	1.22	2.52
調整後(註2)		0.56			1.16	2.31

註1：營業外收入(支出)含停業單位損益

註2：調整後：以2021年3月31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)

	2021 第1季	2020 第1季	2020 年度	2019 年度	2018 年度
營業利益率(%)	22.2	11.8	15.7	5.1	10.4
純益率(%)	17.8	9.7	13.1	4.6	8.9
負債占資產比率(%)	26	28	26	29	33
流動比率(%)	269	314	265	288	300
速動比率(%)	203	208	208	193	215
平均收現日數	39	39	45	40	42
平均售貨日數	36	50	47	44	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。



以上報告
謝謝！

