



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

法人說明會

8/18/2021

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H1回顧及H2展望 2021 H1 Review & H2 Outlook	胡吉宏 副總經理 Otto Hu, VP
	公司2021年H1財務資訊 2021 H1 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 H1回顧及H2展望

報告人: 胡吉宏 副總經理
時間: 2021年8月18日

2021 H1回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 2021年二月美國石化重鎮-德州遭遇暴雪侵襲，美國乙烯供應吃緊、價格飆漲，帶動歐、亞地區乙烯行情上揚，東北亞乙烯價格高漲至兩年來高點。Q2因亞洲地區新增產能開出、供給趨穩、衍生物價格疲軟，乙烯價格回檔後呈震盪走勢。
- ◆ **EDC** 美國去年因燒鹼去化困難，造成鹼氣操作率低於八成，以致EDC產量減少，供應緊張持續至2021年。今年二月德州酷寒，美國EDC的供應更加惡化，推升價格上揚。而五、六月間美國多家鹼氣廠再出現生產問題，Q2鹼氣操作率僅約77%低於過去五年平均水平，EDC供給吃緊導致東北亞價格處於高檔徘徊。

2021年H1回顧: PVC綜合市況

- ◆ 大陸PVC今年Q1內貿市況佳，價格高峰落在三月份，Q2起開始出現疲態，但其單月外銷量則繼三月份衝破20萬噸後仍維持大量出口，因為大陸低價PVC貨源流向全球各市場，也促使全球PVC市況開始冷卻。
- ◆ 美國出口持續減少，亞洲主要PVC生產廠家於Q1連續漲價創造PVC銷售佳績，但今年四月起新冠疫情反覆衝擊南美，不利PVC下游加工業；印度確診病例隨後大爆發更讓當地PVC需求急轉直下；PVC國際貿易流向隨之改變，也使多數PVC買家卻步觀望。五月起因應市場變化，展開較大幅度降價以刺激買氣。

2021年H1回顧：華夏整體銷貨

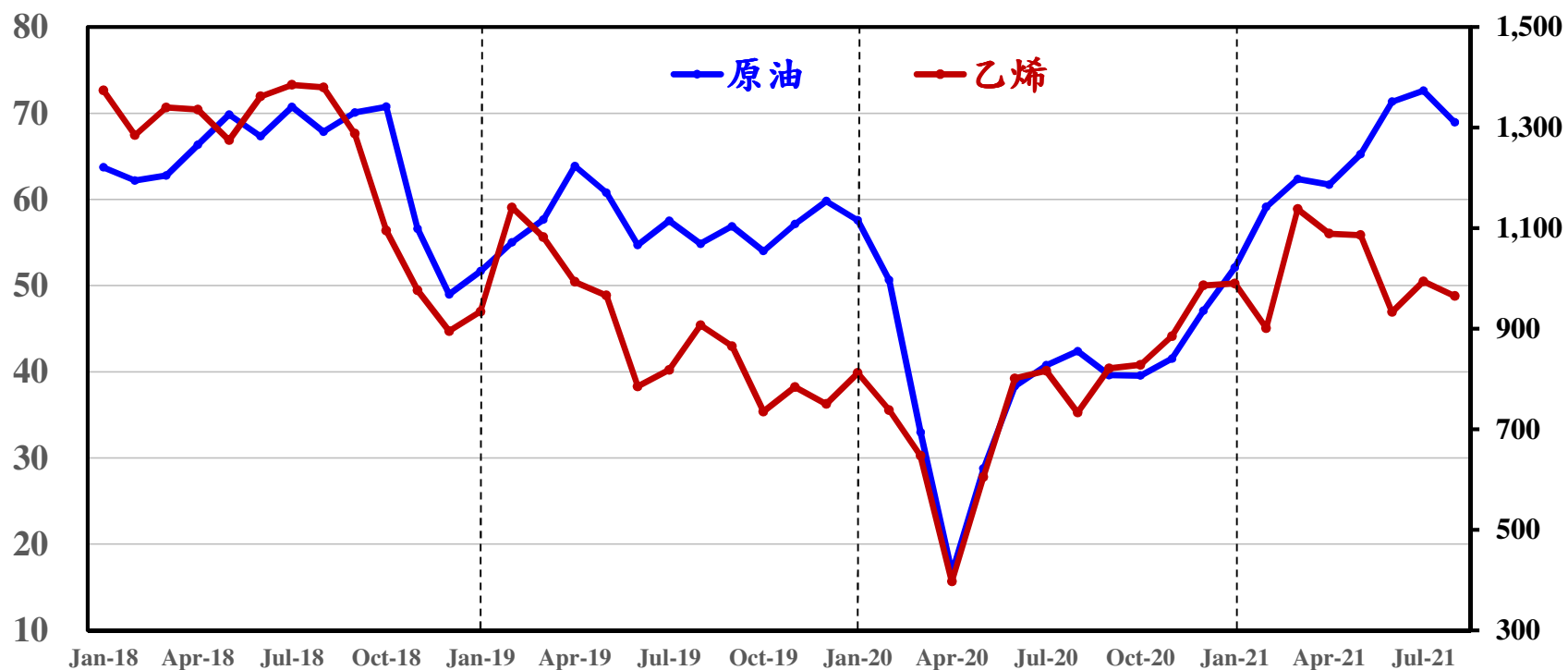
- ◆ 本公司2021年H1合併銷貨淨額為新台幣95億5仟5佰萬元，較前一年同期增加36億7仟7佰萬元。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2021 H1	2020 H1	增(減)
VCM/PVC	181	165	16
PVC製品	31	31	0
鹼氣 100%	29	28	1
合 計	242	225	17

原油及乙烯價格趨勢

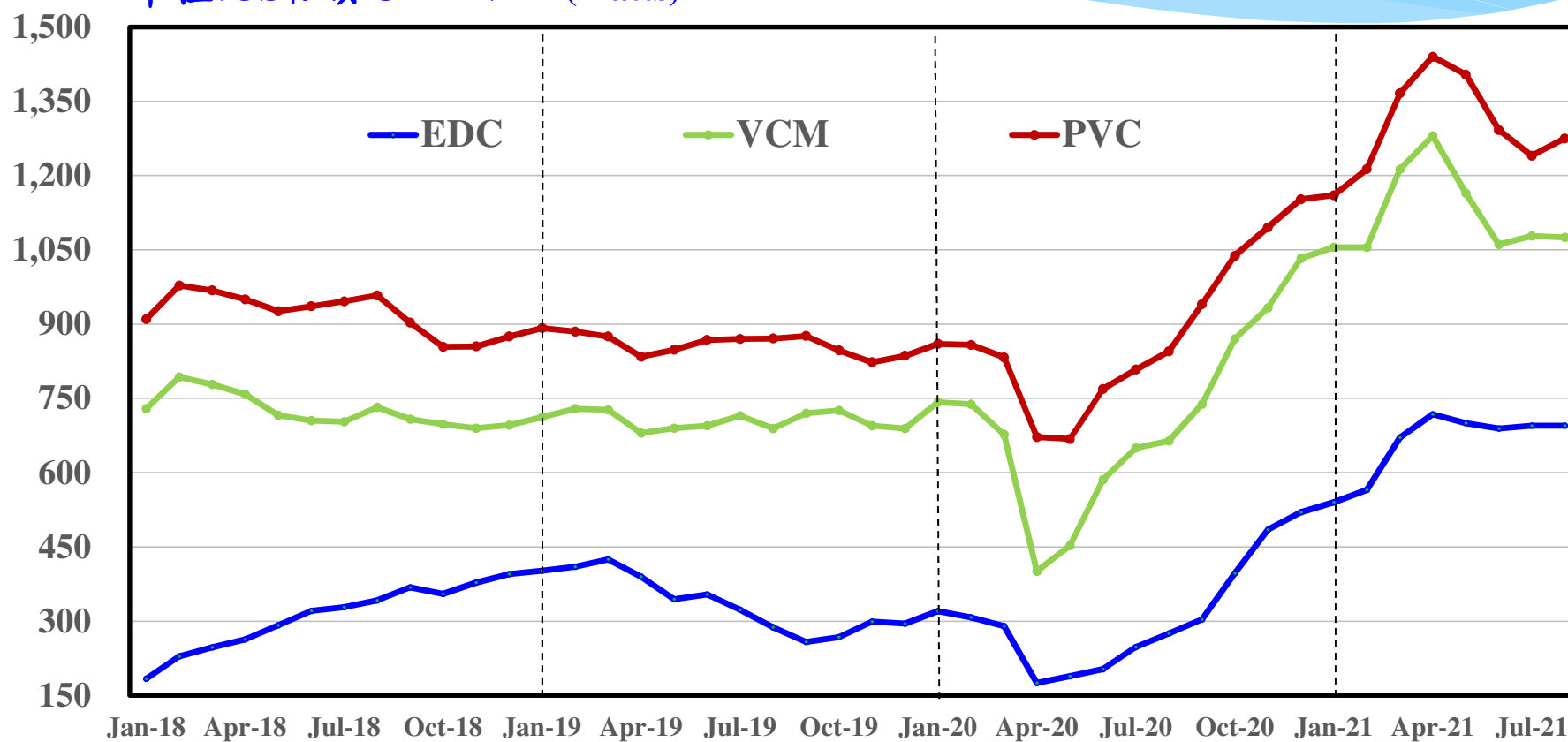
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2021年H2展望：乙烯

- ◆ 2021年H1亞洲乙烯新增年產能約445萬噸，超過七成集中於大陸地區，預計H2亞洲仍有約5百萬噸年產能待投產，全年合計將近千萬噸。亞洲地區近年來乙烯新產能密集投產，使區域內供給趨於寬鬆，東北亞乙烯近年均價低於每噸千元。
- ◆ 國際原油因OPEC+限產政策及需求復甦，H1原油均價較去年同期上漲超過5成，Naphtha價格逐步墊高，對乙烯價格形成支撐。
- ◆ 展望下半年東北亞乙烯價格將在供給面趨寬鬆與成本面受支撐之間拉鋸震盪。

2021年H2展望: EDC

- ◆ 2021年H1巴西EDC進口量同比減18%，且六月及七月的進口量更驟降至零。顯示巴西Braskem的鹼氣廠逐步復工後，對EDC進口依賴已降低。
- ◆ 美國Q2 EDC產量較Q1成長12%，但受Q1拖累，H1產量仍較去年同期減少近一成；H1出口量則大受影響，較去年同期衰退近五成。
- ◆ 展望H2，美國在燒鹼、氯產品需求雙升下，操作率終將提高並提升EDC產量；而巴西EDC進口量漸減，美國出口至他國配額勢必提高。預期EDC在美國供給量漸行寬鬆，價格可望逐步回檔。

2021年H2展望: PVC供給面 (I)

- ◆ 大陸今年PVC開工率維持約八成，H1產量年增約16%，受惠內需穩定及H1淨出口量約一百萬噸，境內整體PVC庫存不高，沿海社會庫存自Q2以來皆低於20萬噸，是五年來同期最低。大陸因限電及電石價格高漲，H2之PVC開工率預估不高於H1，且高價成本可支撐PVC市場價格。
- ◆ Q2印度疫情爆發波及整體亞洲PVC需求，引發某些PVC大廠恐慌性降價去化庫存，預估目前亞洲整體庫存水位已低。台、日及東南亞多家PVC及上游原料生產廠已排定Q3陸續進行歲修，H2亞洲之VCM及PVC供給可望回復緊俏態勢。

2021年H2展望: PVC供給面 (II)

- ◆ 美國各供應廠針對二月冰風暴宣佈之PVC不可抗力，已陸續復工至七月初全部解除。但七月起陸續發生雷擊和設備重大故障造成PVC及上游原料停工及減產，此外Q3起有大廠進行PVC系列歲修也將減少系列產品供應。美國PVC內銷價格難得七月維持平盤，但八月各廠家再度調高售價，此為今年第七度漲價。
- ◆ 西歐於七月份發生嚴重水患，因設施受損及鐵公路運輸中斷迫使部分PVC及上游工廠停工，使已經偏緊之PVC供應情況更惡化，預估衝擊會延長到Q4，其主要去化市場如土耳其、中東及非洲等之供給缺口勢必擴大。

2021年H2展望: PVC需求面 (I)

- ◆ 大陸PVC內貿及出口順暢，H1庫存低於正常水位，Q3內貿價格仍處歷史高價區，外銷型PVC下游業正值加工旺季，預期增加採購相對低價之進口料源，因此有利台、日、韓等國之PVC業者。
- ◆ 印度新冠疫情緩和及解封後，已見工商業快速復甦，雖然目前雨季還不利PVC加工，但買家自七月下旬起積極尋找進口貨源以補充境內庫存缺口。因為PVC料源不足，目前進口到岸價相較七月初之價格谷底已快速上漲超過美金百元。雨季結束後進入傳統加工旺季，預期PVC需求會更為強勁。

2021年H2展望: PVC需求面 (II)

- ◆ 中東、非洲及孟加拉等地區，年度回教節慶結束後PVC需求逐漸升溫，因為歐美供應受限、亞洲貨源多優先分配給印度及大陸市場，回教國家之PVC買家已經於八月上旬在各市場尚未開盤前先行詢價並陸續購料。
- ◆ 東南亞及南美國家因新冠疫情嚴峻反覆，政府採取階段性局部封鎖不利PVC下游加工及成品銷售，導致當地下游業者降低開工率，PVC需求低迷。但因Q3起全球PVC供應將再度緊俏，區域內部分買家(尤其經銷商)已先行採購部署，以免疫情一旦緩解錯失商機。

2021年H2展望: PVC加工品

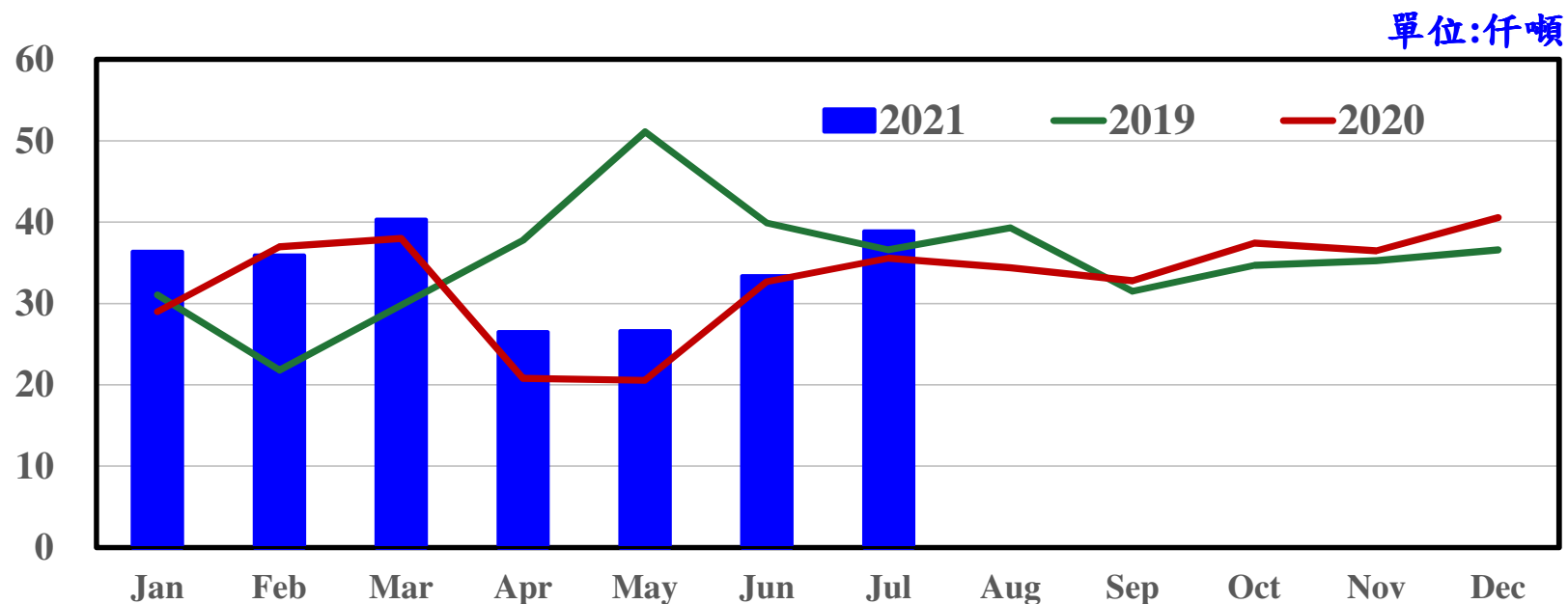
- ◆ **膠布類產品:** 部分國家疫情反覆爆發，但後疫情需求復甦仍能持續。汽車業雖有晶片不足減少汽車產量，但在中古車輛需求增加之下，車用膠帶整體需求並未受影響。一般民生需求在美國、歐洲及俄羅斯之復甦情形最明顯，本公司供應建材、貼合家具、天花板及文具之PVC膠布類產品，自Q2以來逐月提升，也較去年同期大幅成長。
- ◆ **膠皮類產品:** 因應美國後疫情需求爆發，本公司積極擴充多元Enduralex膠皮系列產品，H1在北美之營收較去年同期大幅成長超過六成。展望美國經濟復甦仍可維持強勁，本公司除及時拓展北美重點銷售通路，後勤供應也進行中長期產能設備擴充、生產技術提升和持續性新產品開發。

2021年展望: PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量:

7月較去年同期成長: 9%

1~7月累計較去年同期成長: 11%

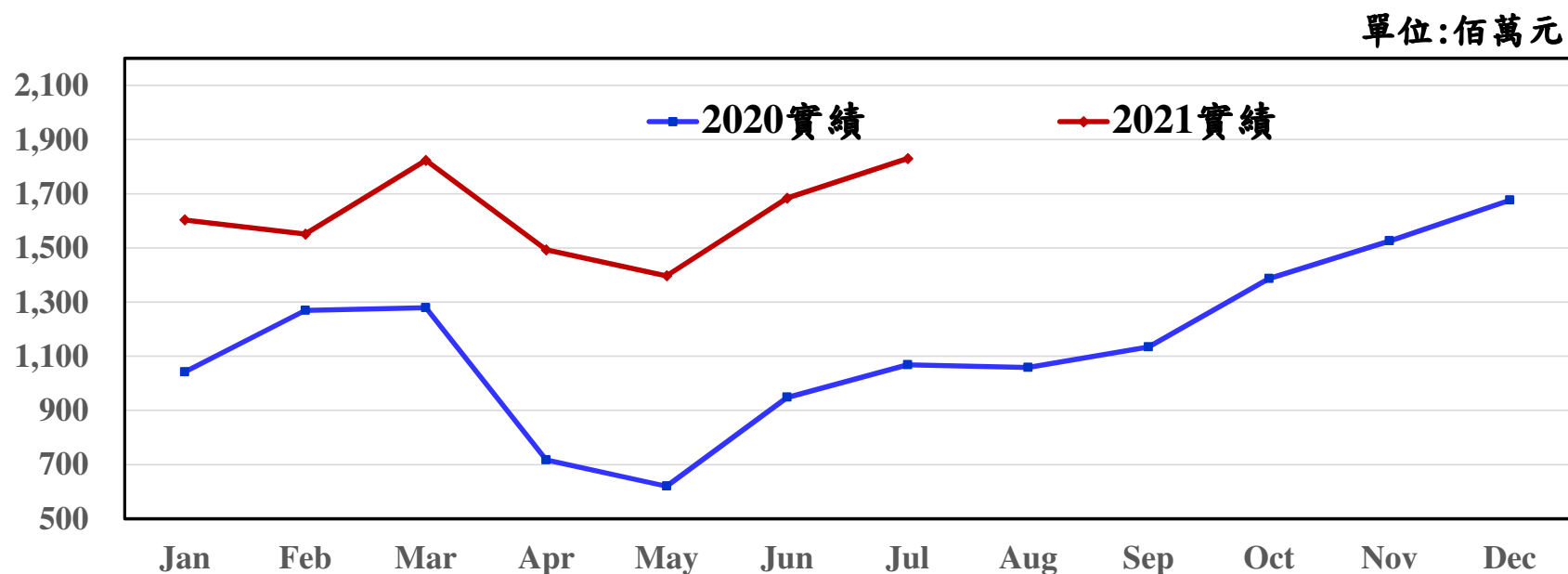


2021年展望：營收趨勢

華夏今年合併營收淨額：

7月較去年同期成長：71%

1~7月累計較去年同期成長：64%



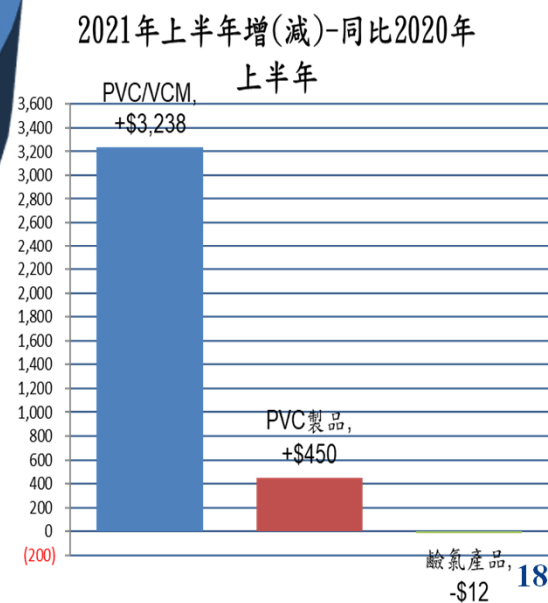
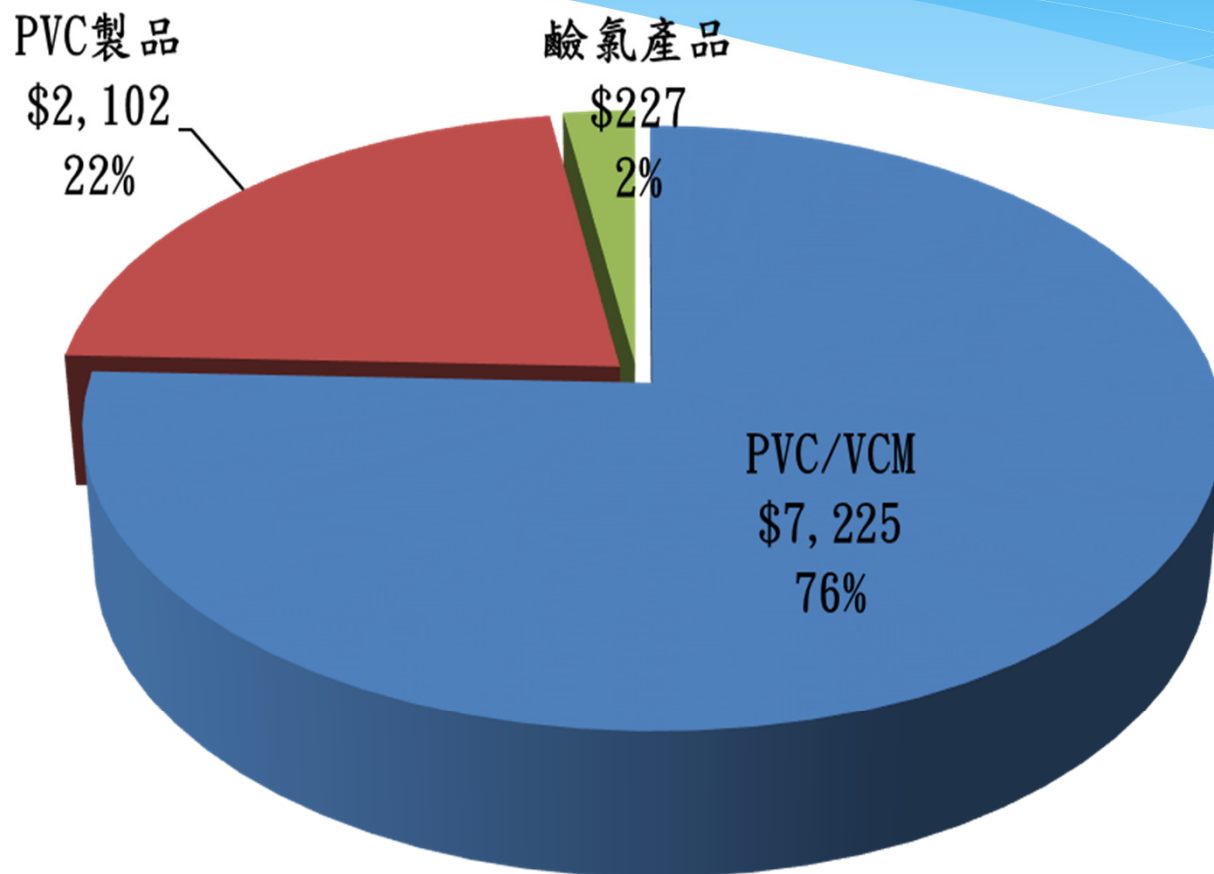
華夏海灣塑膠股份有限公司

2021年上半年財務報告

報告人: 郭建洲經理

時間: 2021年8月18日

2021年上半年 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 上半年	2020 上半年	增(減) 率	2020 年度	2019 年度	2018 年度
銷貨收入		9,555	5,878	62.5%	13,733	15,118	15,193
銷貨成本		6,772	5,044	34.2%	10,374	13,148	12,490
銷貨毛利		2,783	834	233.8%	3,359	1,969	2,703
毛利率		29.1%	14.2%		24.5%	13.0%	17.8%
銷管研費用		847	516	64.0%	1,206	1,196	1,130
營業淨利		1,936	317	509.8%	2,154	774	1,573
營業淨利率		20.3%	5.4%		15.7%	5.1%	10.4%
營業外收入(支出) (註1)		(79)	31	-353.2%	12	84	89
稅前利益		1,858	348	433.0%	2,165	858	1,662
所得稅費用		377	64	485.5%	374	160	306
淨利		1,480	284	421.1%	1,792	698	1,356
淨利率		15.5%	4.8%		13.0%	4.6%	8.9%
淨利歸屬於							
- 本公司業主		1,373	256	436.8%	1,634	643	1,276
- 非控制權益		107	28	278.9%	158	55	80
每股盈餘	調整前	2.36	0.46	410.4%	2.95	1.22	2.52
	調整後(註2)		0.44		2.81	1.11	2.20

註1：營業外收入(支出)含停業單位損益

註2：調整後：以2021年6月30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 上半年	2020 上半年	2020 年度	2019 年度	2018 年度
營業利益率(%)	20.3	5.5	15.7	5.1	10.4
純益率(%)	15.5	4.8	13.1	4.6	8.9
負債占資產比率(%)	32	30	26	29	33
流動比率(%)	192	260	265	288	300
速動比率(%)	131	192	208	193	215
平均收現日數	40	40	45	40	42
平均售貨日數	44	49	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！

