



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

法人說明會

3/22/2022

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年回顧及2022年Q1展望 2021 Review & 2022 Q1 Outlook	胡吉宏 執行副總 Otto Hu, Executive VP
	公司2021年財務資訊 2021 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回顧及2022 Q1展望

報告人：胡吉宏 執行副總
時間：2022年3月22日

2021年回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 2021年極端氣候兩度衝擊美國石化產業，引起全球供應吃緊，推高石化產品行情；在全球疫情影響逐漸消散，原油需求顯著回溫，乙烯價格受支撐；但受近兩年新增產能密集投產下，壓抑乙烯漲幅。
- ◆ **EDC** 近兩年美國在外力影響下生產問題頻傳，產量及出口連續兩年減少，2021年美國EDC出口驟減33%，EDC供不應求，加上疫後產業需求復甦導致價格居高不下。
- ◆ **VCM** 隨PVC需求上揚，價格同步創歷史新高；亞洲主要出口國日本，2021年因部分PVC產線退出，VCM出口量年增8.9%，為2010年來新高。

2021年回顧: PVC綜合市況

- ◆ 去年二月美國德州冰風暴造成停工減產，三月起亞洲廠家歲修多，以致Q1 PVC供應不足。四月印度新冠疫情再度爆發影響供需，並擴及其他市場。八月底美國受颶風Ida侵襲，影響原料供應及PVC產出，九月底/十月初大陸能耗雙控更使供應吃緊達到高峰。
- ◆ 去年Q1美國PVC供應不足衝擊亞洲，全球PVC價格創下新高。下半年颶風Ida及大陸能耗雙控先後減少PVC供應更為嚴重，全球PVC市場行情於十月間再度飆破歷史高價。不料隨後因大陸政策干預、電石原料回跌及中、美生產問題緩解，從十月下旬起延伸到春節期間PVC需求持續萎縮，導致價格較大回檔。

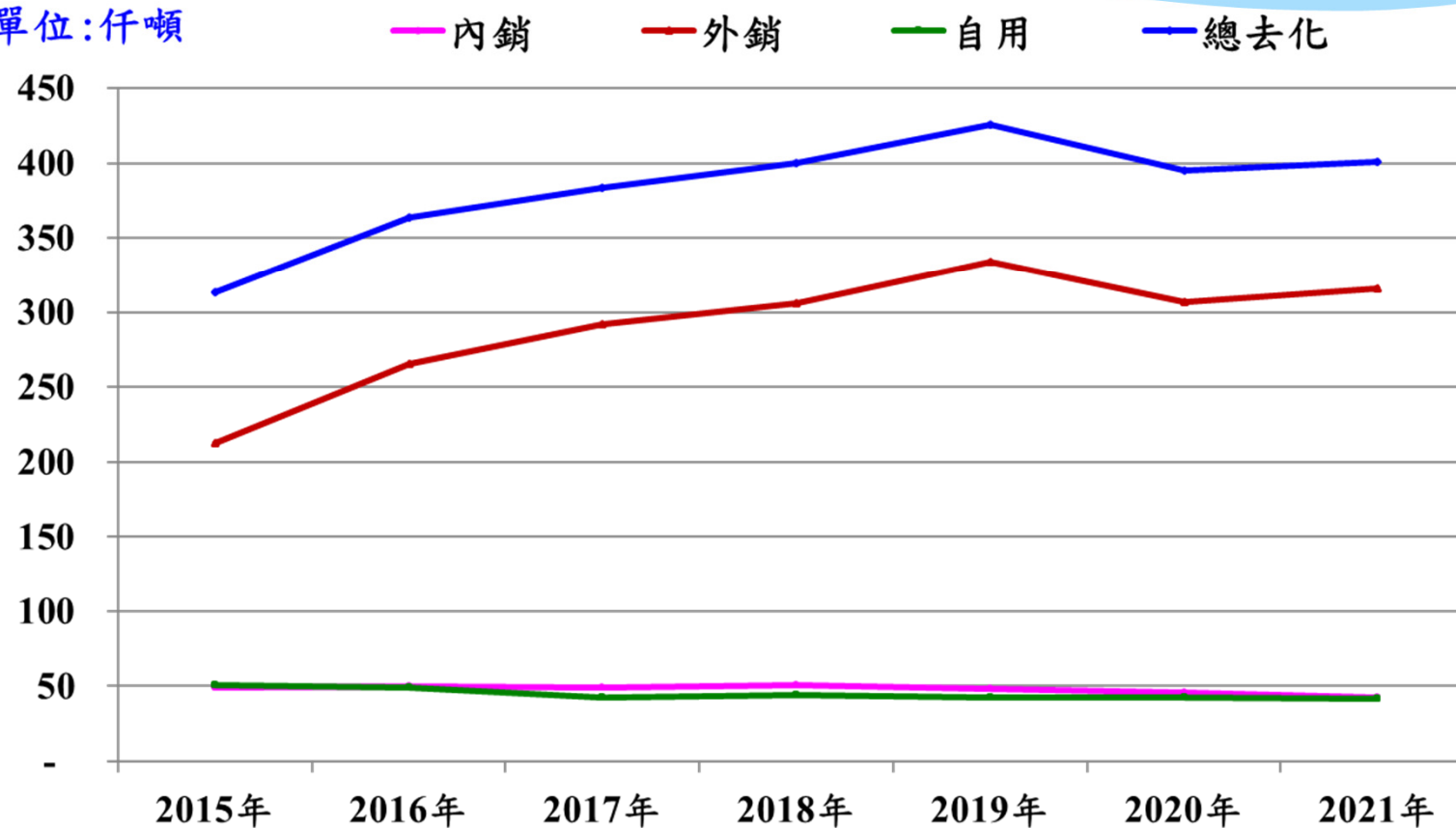
2021年回顧：華夏整體銷貨

- ◆ 本公司2021年合併銷貨淨額為新台幣202億2仟2佰萬元，較前一年增加64億8仟8佰萬元 (47%↑)。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2021	2020	增(減)
VCM/PVC	387	365	22
PVC製品	63	63	0
鹼氣 100%	60	58	2
合 計	510	486	24

2021年回顧: PVC去化量

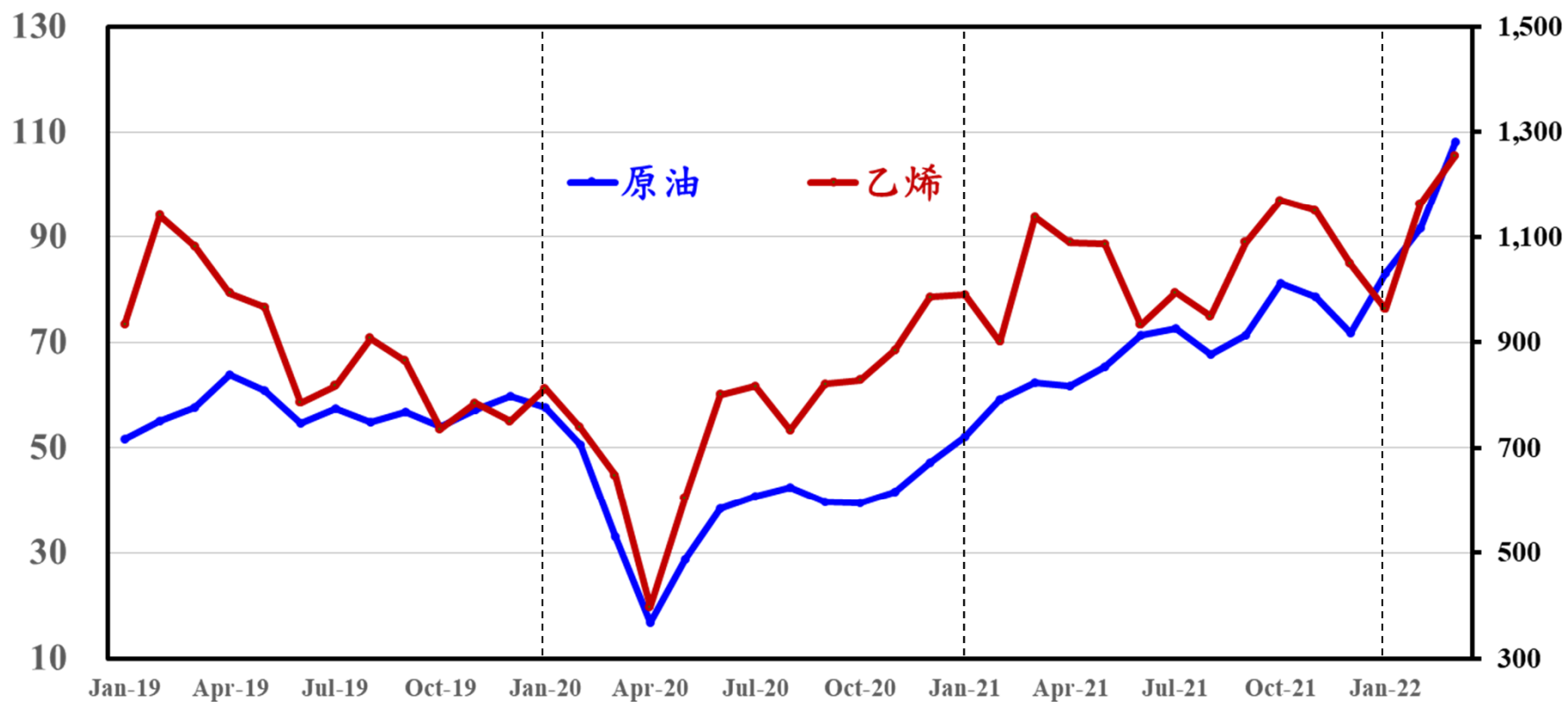
單位: 仟噸



原油及乙烯價格趨勢

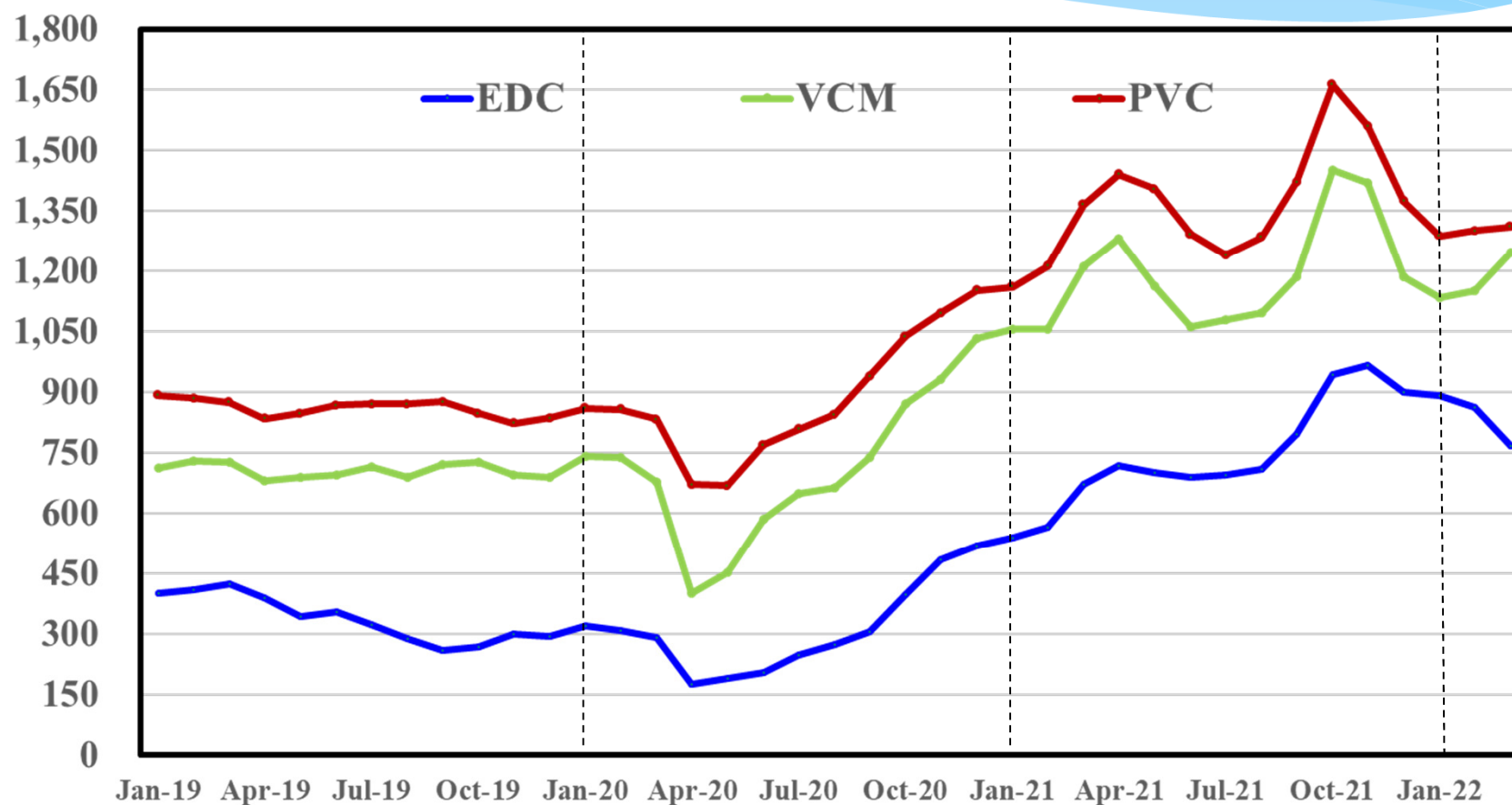
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2022年Q1展望：乙烯

- ◆ 2021年美國縱使接連事故停工，因產能擴充迅速，乙烯產量及出口量連兩年創高。2022年美國預計將再開出年產能四百萬噸，而亞洲今年預期投產產能將突破一千萬噸。
- ◆ 今年初原油需求復甦，OPEC⁺維持固定增產步調下，油價蠢蠢欲動。後因俄烏戰爭及國際經濟制裁，國際原油波動轉趨劇烈。高油價使乙烯利潤受壓縮，也增加營運風險，輕裂廠多降低操作率。如果戰事不再擴大，在新增產能陸續投入下，Q1之後乙烯價格可望回檔至合理區間。

2022年Q1展望: EDC/VCM

- ◆ 巴西Braskem鹼氣廠復工，2021年巴西EDC進口衰退42%至20.6萬噸，H2進口量顯著減少，僅有H1的27.6%。
- ◆ 美國EDC Q4產量逐漸回穩，為2015年Q3以來的新高。隨全球燒鹼行情堅挺，將激勵鹼氣操作率提高，EDC供需失衡的狀況可望趨緩。
- ◆ VCM: 去年底大陸能耗雙控後PVC價格大跌，因VCM買氣轉弱，以致用戶及貿易商的庫存處於低水位。今年初在密集性歲修及多起非計劃性停車更造成供應趨緊，二月以來亞洲PVC市場回溫，VCM買家購料轉為積極，今年應可樂觀看待VCM行情。

2022年Q1展望: PVC供給面 (I)

- ◆ 大陸PVC開工率自去年Q4低於70%之谷底回升至最近的80%之上，與去年同期85%仍有差距；因外銷需求佳，近期PVC沿海社會庫存是五年同期最低，整體企業庫存估計也偏低。大陸VCM供應短缺、價格高，電石自春節後也大幅漲價，受此供應面及成本面因素影響，大陸短期PVC應不會大幅增產。
- ◆ 韓國二月輕裂廠事故影響部分下游產品產出；韓、日部分PVC廠規劃四月前歲修；台灣303跳電波及石化及塑化廠家，導致PVC及上游原料產量減損。因此，短期亞洲乙烯法PVC供應偏緊。

2022年Q1展望: PVC供給面 (II)

- ◆ 美國去年PVC供應不順，直到Q4才漸趨穩定，11月庫存自底部開始逐步累積；目前北美進入PVC需求旺季，短期供需預估可平衡。但是後疫情供需異常造成美國物流不順，出口船運諸多問題又遲未解決，主要市場之PVC訂單明顯流向亞洲。
- ◆ 俄羅斯與烏克蘭原是PVC出口國，戰爭開打後貨源幾乎無法外銷；而歐洲能源價格飆漲更趨嚴峻，短期PVC及上游原料生產成本居高不下，產出量也大幅減少，無法充分照顧原擁有之外銷市場。

2022年Q1展望: PVC需求面

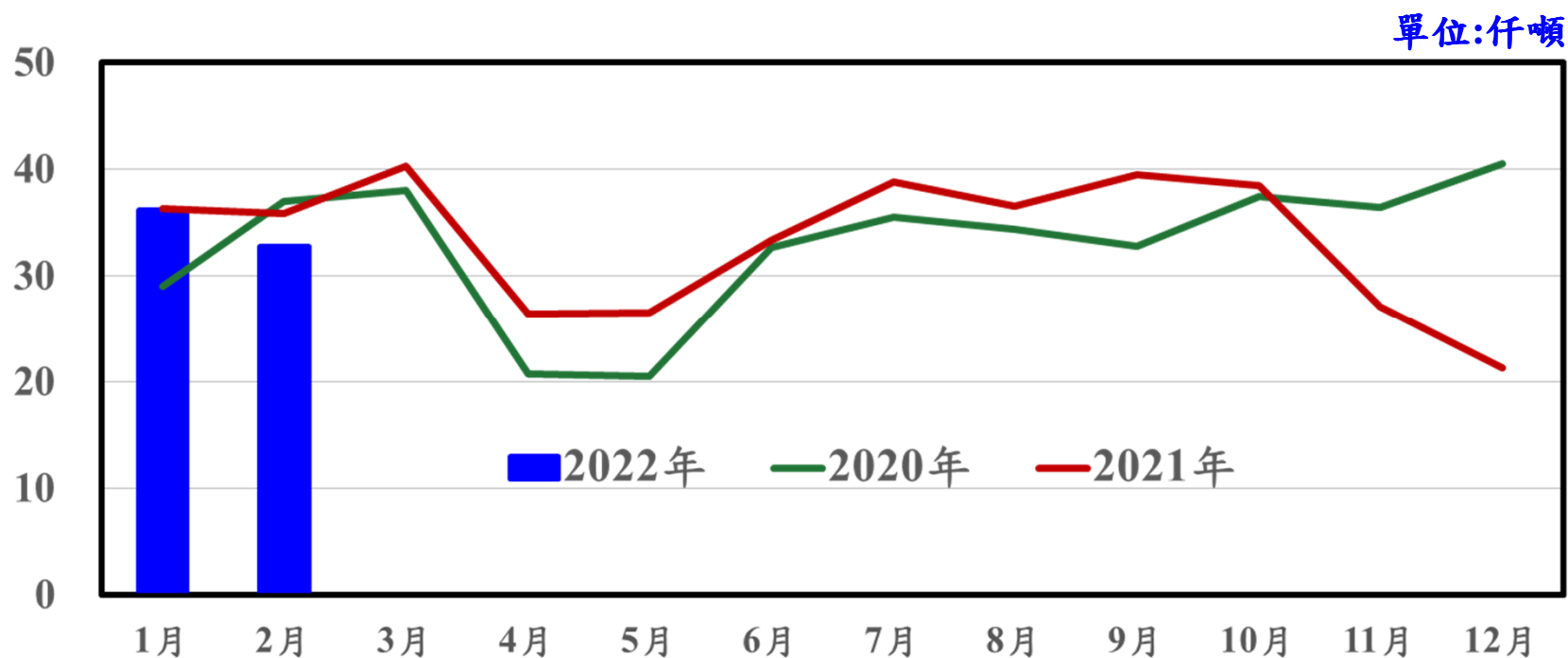
- ◆ 大陸內貿電石法及乙烯法PVC春節後隨期貨價格上漲，華東市場價格較元月低點漲約¥600；進口PVC需求也改善，同期間漲價達US\$60以上。因美國料源供應不足，買家主要向台、日、韓廠商購料，市場預期四月份價格持續上漲。
- ◆ 全球後疫情之經濟復甦持續中，大陸以外PVC需求自年初起逐漸回春，各市場價格陸續落底反彈：
 - 南亞地區：印度因加工旺季支撐，購料需求率先啟動，鄰近之孟加拉及斯里蘭卡後來居上，PVC交易價格節節上揚，是短期漲幅最大市場。
 - 非洲及中東：此原為歐美外銷主市場，因歐、美、俄、烏PVC料源不足，短中期需靠亞洲PVC補足缺口。
 - 中南美：各國過去半年經濟走弱、PVC進口減少，惟當地政府規劃興建平價住宅以及其他基礎建設，最近PVC需求開始活絡，並具有中長期成長潛力。

2022年Q1展望: PVC加工品

- ◆ **膠布類產品:** 後疫情需求持續復甦，但仍受國際海運問題影響，致PVC膠布外銷受到壓抑。今年春節後PVC行情觸底反彈，可塑劑也因供應問題導致價格上漲，各類PVC膠布備庫規劃轉趨積極，膠帶產業之需求尤為突出。俄烏戰爭影響俄羅斯及東歐國家進口需求，但外銷至美國、澳洲及東南亞地區之展望則漸趨樂觀。
- ◆ **膠皮類產品:** 本公司膠皮產品在北美之銷售，於去年Q4轉趨衰退，主因後疫情需求減緩及亞洲供應鏈交貨期過長。本公司積極開發及推廣具功能性及差異化產品，例如降溫座椅皮、防汙膠皮、耐刮/耐抓傢俱用皮、超耐磨皮類、環保材料(TPU、TPO、無溶劑)等，藉以拉高產品供應門檻並支撐銷售成長策略。

2022年展望: PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量:
1~2月累計超過6萬9仟噸
較去年同期衰退: -4.4%



2022年展望：營收趨勢

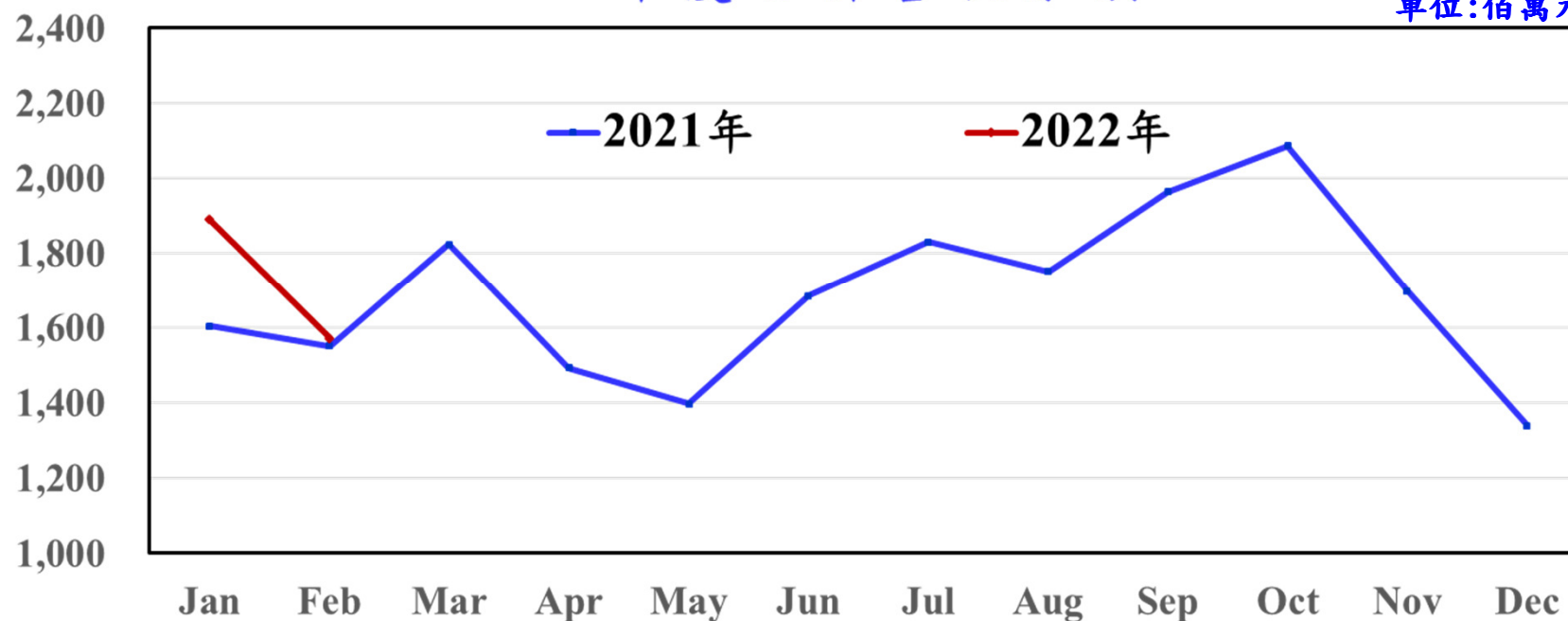
華夏今年合併營收淨額：

1~2月累計：34億6仟2佰萬元

較去年同期成長：9.8%

華夏合併營收淨額

單位：佰萬元



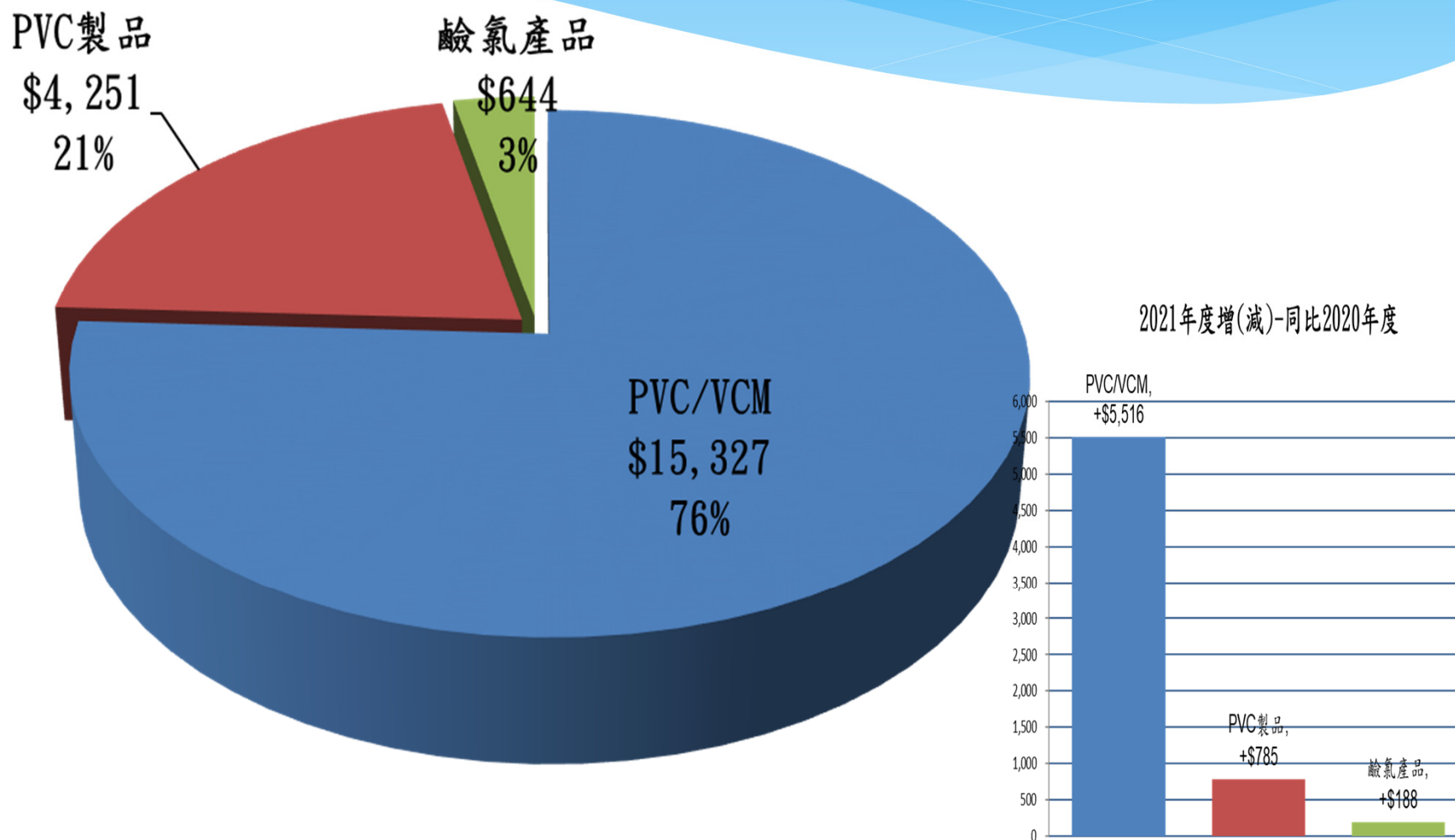
華夏海灣塑膠股份有限公司

2021年度財務報告

報告人：郭建洲經理

時間：2022年3月22日

2021年度 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 年度	2020 年度	增(減) 率	2019 年度	2018 年度
銷貨收入		20,222	13,733	47.2%	15,118	15,193
銷貨成本		15,181	10,374	46.3%	13,148	12,490
銷貨毛利		5,040	3,359	50.0%	1,969	2,703
毛利率		24.9%	24.5%		13.0%	17.8%
銷管研費用		1,723	1,215	41.8%	1,196	1,130
營業淨利		3,317	2,144	54.7%	774	1,573
營業淨利率		16.4%	15.6%		5.1%	10.4%
營業外收入(支出)		(10)	21	-147.7%	84	89
稅前利益		3,307	2,165	52.7%	858	1,662
所得稅費用		676	374	80.8%	160	306
淨利		2,631	1,792	46.9%	698	1,356
淨利率		13.0%	13.0%		4.6%	8.9%
淨利歸屬於						
－ 本公司業主		2,469	1,634	51.1%	643	1,276
－ 非控制權益		163	158	3.3%	55	80
每股盈餘	調整前	4.25	2.95	43.9%	1.22	2.52
	調整後(註1)		2.81		1.11	2.20

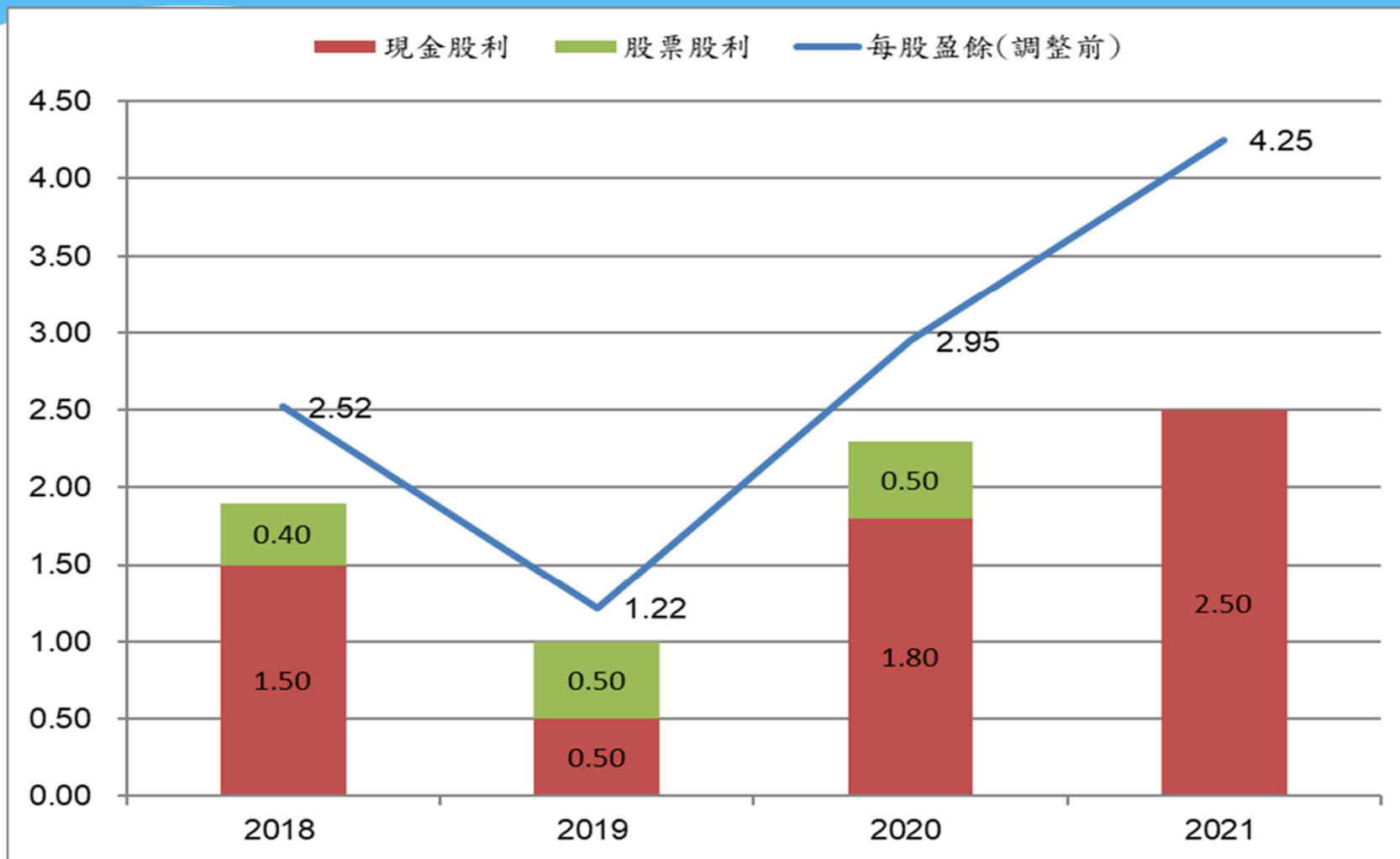
註1：調整後：以2021年12月31日資本額計算

華夏海灣塑膠股份有限公司

財務比率分析(合併財報)

	2021 年度	2020 年度	2019 年度	2018 年度
營業利益率(%)	16.4	15.7	5.1	10.4
純益率(%)	13.0	13.1	4.6	8.9
負債占資產比率(%)	30	26	29	33
流動比率(%)	264	265	288	300
速動比率(%)	152	208	193	215
平均收現日數	36	45	40	42
平均售貨日數	52	47	44	52

每股盈餘與股利



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！





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

法人說明會

3/22/2021

總結及Q & A

同心協力 共創榮景