



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

法人說明會

5/17/2022

時間 Time	議 程 Itinerary	報告人 Reporter
14:00~ 14:30	貴賓報到 VIP Registration	
14:30~ 15:00	2022年Q1回顧及Q2展望 2022 Q1 Review & Q2 Outlook	胡吉宏 執行副總 Otto Hu, Executive VP
	公司2022年Q1財務資訊 2022 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

2022 Q1回顧及Q2展望

報告人: 胡吉宏 執行副總
時間: 2022年5月17日

2022年Q1回顧: PVC上游原料

- ◆ **乙烯** 俄-烏戰火未歇加上OPEC+無意大量增產，原油價格飆漲破百元關卡；東北亞乙烯價格一度飆上\$1,400/mt，為2018年7月以來高點，而乙烯衍生物及下游製品因成本轉嫁困難影響需求，輕裂廠紛紛降低操作率。
- ◆ **EDC** 全球燒鹼行情持續上揚，因俄-烏爭端使能源成本大漲和東南亞受惠煉鋁需求外溢，促使亞洲地區鹼氣操作提高，亞洲EDC供需平衡改善，價格自高點向下修正逾20%。
- ◆ **VCM** 農曆年後VCM需求隨PVC市場回溫，然而亞洲VCM廠生產不順及歲修集中導致供應緊繃，PVC-VCM利差縮小。

2022年Q1回顧: PVC綜合市況

- ◆ 春節後原油及石化上游原料價格居高不下，刺激PVC內貿及出口，大陸PVC開工率雖上升至80%之上，PVC社會庫存仍下降至五年同期最低。電石法PVC低價出口，使海外市場行情受到壓抑，三月底部分市場已漲升乏力。
- ◆ 今年Q1美國境內物流不順、出口船運問題遲未解決，又因俄-烏戰爭造成歐洲生產成本飆漲、廠商減產等，導致短期全球PVC供應不足、部分市場供需失衡。而亞洲適逢PVC需求旺季，多處市場交易熱絡並陸續締造今年最高行情。

2022年Q1回顧：華夏整體銷貨

- ◆ 本公司2022年Q1合併銷貨淨額為新台幣53億7佰萬元，較去年同期增加3億2仟8佰萬元(6.6%↑)。
- ◆ 產品別銷售量(仟噸)

產 品	2022 Q1	2021 Q1	增(減)
VCM/PVC	105	108	(3)
PVC製品	13	16	(3)
鹼氣 100%	15	15	(0)
合 計	133	139	(6)

2022年Q2展望：乙烯

- ◆ OPEC+維持增產步調、歐盟研議限制進口俄油和大陸疫情管控措施，導致原油供需面增添不確定性。
- ◆ 美國Q1乙烯產量創歷史新高，出口量較上季增加近二成，新增產能及儲運能力提升陸續實現；碼頭營運商計劃2023下半年再提升出口能力，乙烯出口量可望持續擴張。
- ◆ 大陸疫情採嚴格清零管控，導致下游需求持續疲軟、衍生物成本倒掛。據聞亞洲生產商計劃再調降輕裂廠操作率，Q2又有廠家密集歲修，然而需求無明顯好轉，短期乙烯行情恐難再創新高。

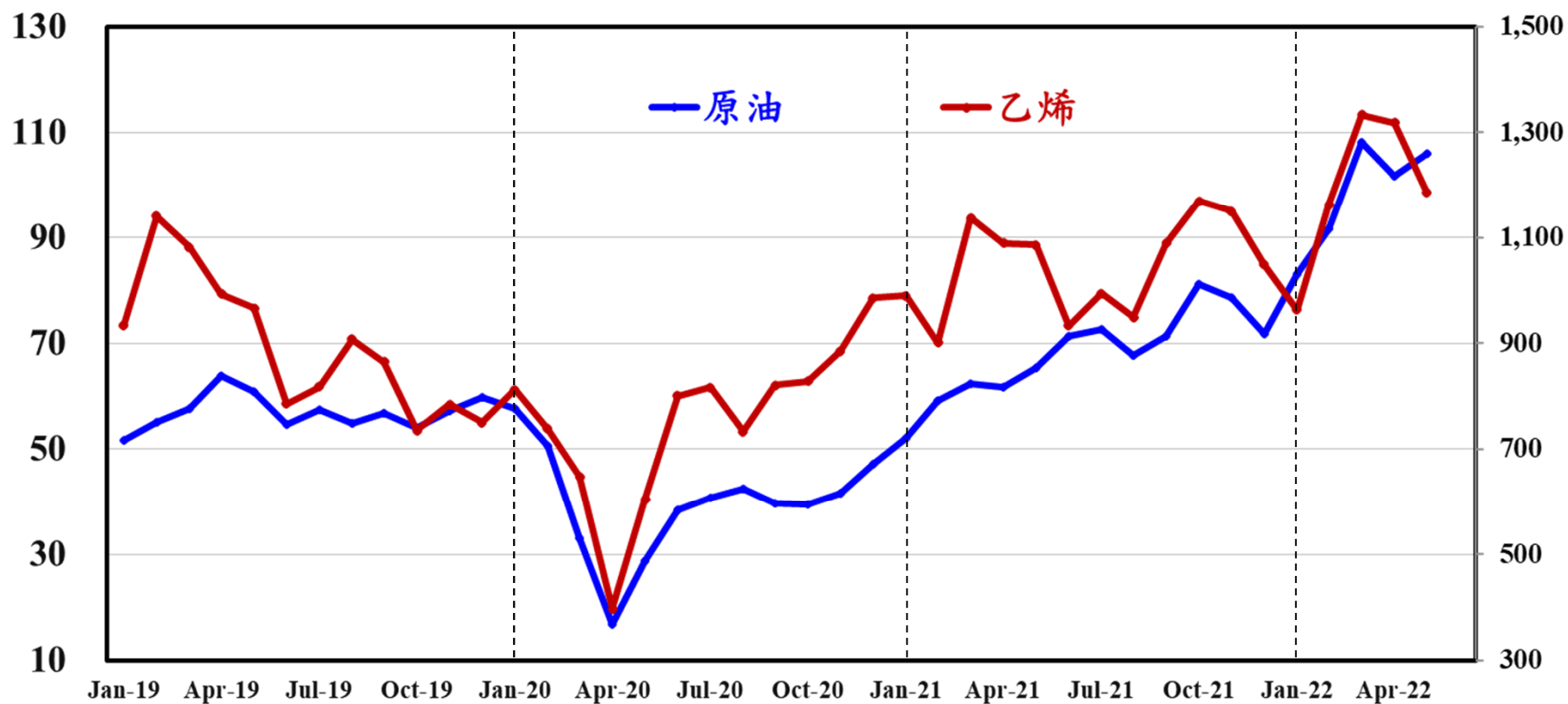
2022年Q2展望: EDC/VCM

- ◆ **EDC** 全球電解產值因能源價格高漲及供應緊縮，價格維持高檔，鹼氣的高操作率可望持續增加EDC供應；美國首季因密集歲修和生產事故導致EDC產量及出口量減少，但三月出口量已見顯著回升，在亞洲供需已獲改善下，高價EDC實難被下游接受，估計Q2價格將緩步走跌至合理價位。
- ◆ **VCM** 大陸三月下旬起因疫情管控，影響PVC需求並衝擊VCM進口量；日本首季出口量減少逾15%，在亞洲Q2仍有多起計劃性歲修，供應不見寬鬆下，VCM利差可望持穩。

原油及乙烯價格趨勢

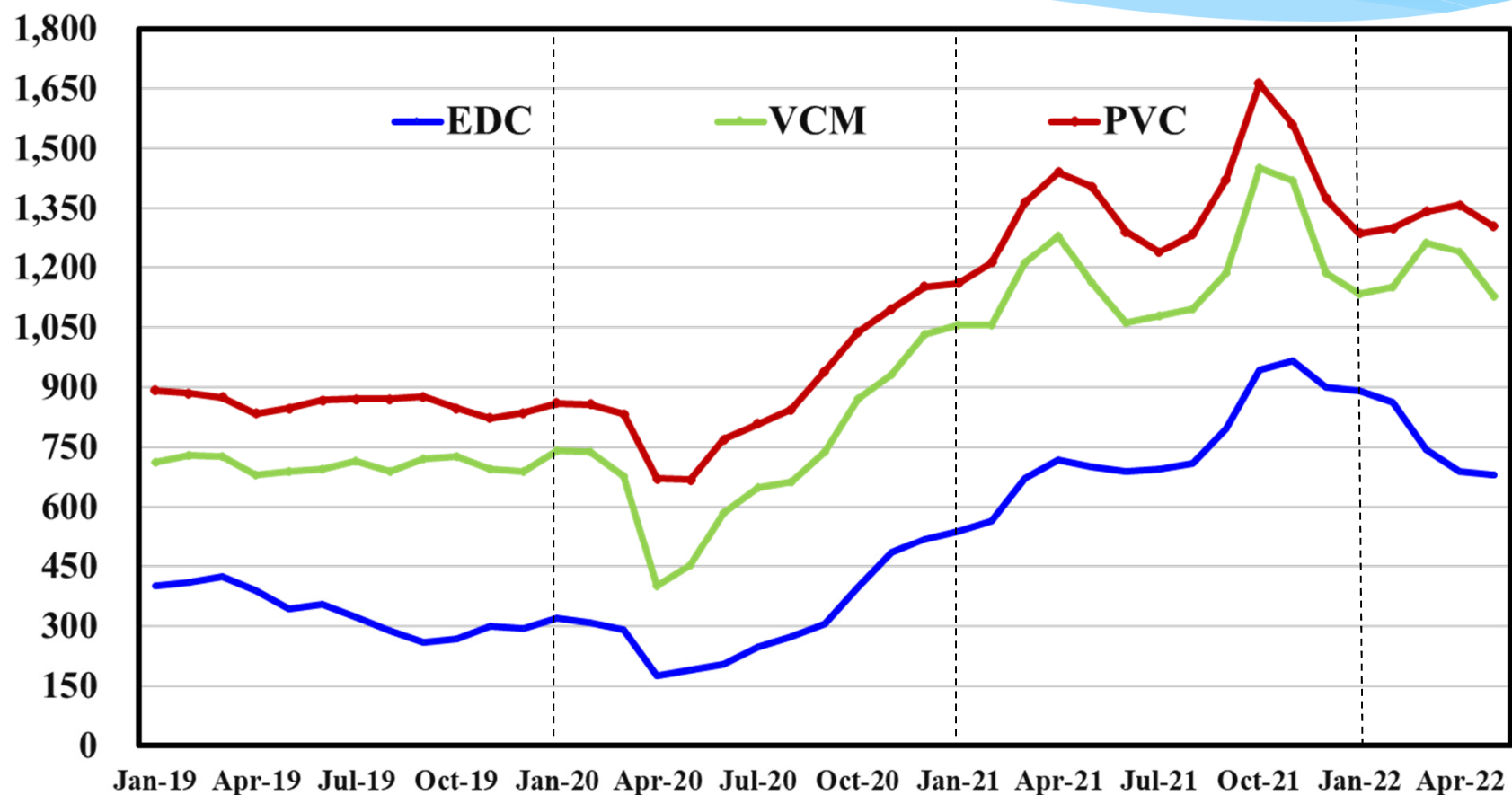
單位:US\$/桶 WTI

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



PVC / VCM / EDC 價格趨勢

單位:US\$/噸 CFR NEA (Platts)



2022年Q2展望: PVC供給面 (I)

- ◆ 大陸三月以來疫情升溫，部分城市輪流封控造成物流不順，上下游開工皆受影響。沿海PVC社會庫存從Q1之低水位快速累積，五一假期後已見庫存開始下降，據大陸塑化媒體報導五月PVC歲修規模月增約10%，電石出廠價格則自四月底之低價區已上漲超過12%，對PVC價格具有支撐。市場人士預期PVC五月起將逐漸自出口市場轉回內貿市場。
- ◆ 五月起台灣、日本、韓國、泰國及印尼，有密集VCM或PVC廠計劃性歲修，若考慮四月以來需求虛弱導致PVC系列產品非計劃性減產，預期亞洲Q2整體PVC供需可趨平衡。

2022年Q2展望: PVC供給面 (II)

- ◆ 美國 PVC產量今年Q1較去年同期成長約10%，部分鹼氯大廠歲修尚未完成，另因設備故障及供電系統失常，導致PVC及其上游料原料供應仍吃緊。目前美國境內物流不順，進口塞港及出口船運配套尚未解決，即使PVC庫存上升，內銷及外銷供應能力仍會受到限制。
- ◆ 俄-烏戰爭持續，兩國PVC出口貨源幾乎中斷；而歐洲能源價格飆漲造成PVC鏈生產減少，主要PVC廠商應難改善短期供應能力，由前述各國供應之PVC缺口，仍需替代貨源來補足。

2022年Q2展望: PVC需求面 (I)

- ◆ 大陸PVC期貨及內貿價格五一假期後已止跌上揚，基建相關之管材、電線、電纜等需求率先回溫，預期疫情管控鬆綁後整體內需市場朝正向發展。
- ◆ 大陸以外市場之PVC買家詢盤轉趨積極，預期短期市場行情盤整待變：
 - 南亞地區：
印度及孟加拉Q1之PVC進口較去年衰退，四月起大陸電石法PVC雖低價搶單，因買盤觀望而推遲市場需求，成交量並不太大。農業灌溉水管屬剛性需求，是印度最大PVC加工業，預期上半年PVC買盤仍會出籠。孟加拉之電線、電纜、膠粒及管件加工業發達，非常用規格PVC需求佔比高，因較不受市況波動影響，具有中長期商機。

2022年Q2展望：PVC需求面 (II)

➤ 東南亞:

美中貿易戰後大陸加工業加速外移越南、緬甸及柬埔寨等；今年四月起因大陸疫情嚴峻，南向轉單更為明顯。Q2是下游加工品外銷旺季，PVC需求展望樂觀。

➤ 非洲及中東:

回教齋戒月於五月初結束，市場活動逐漸回溫；歐、美、俄、烏之PVC出口短缺無法就近供應，且歐美價格居高不下，亞洲PVC貨源是主要替代選項。

➤ 中南美:

區域內各國經濟狀況偏弱，三月起加工業逐步拉高開工率，PVC需求明顯好轉。近期受到亞洲PVC行情下滑影響，買家轉為觀望。惟當地政府規劃之平價住宅及其他基礎建設，對PVC需求是長期利多。

2022年Q2展望: PVC加工品

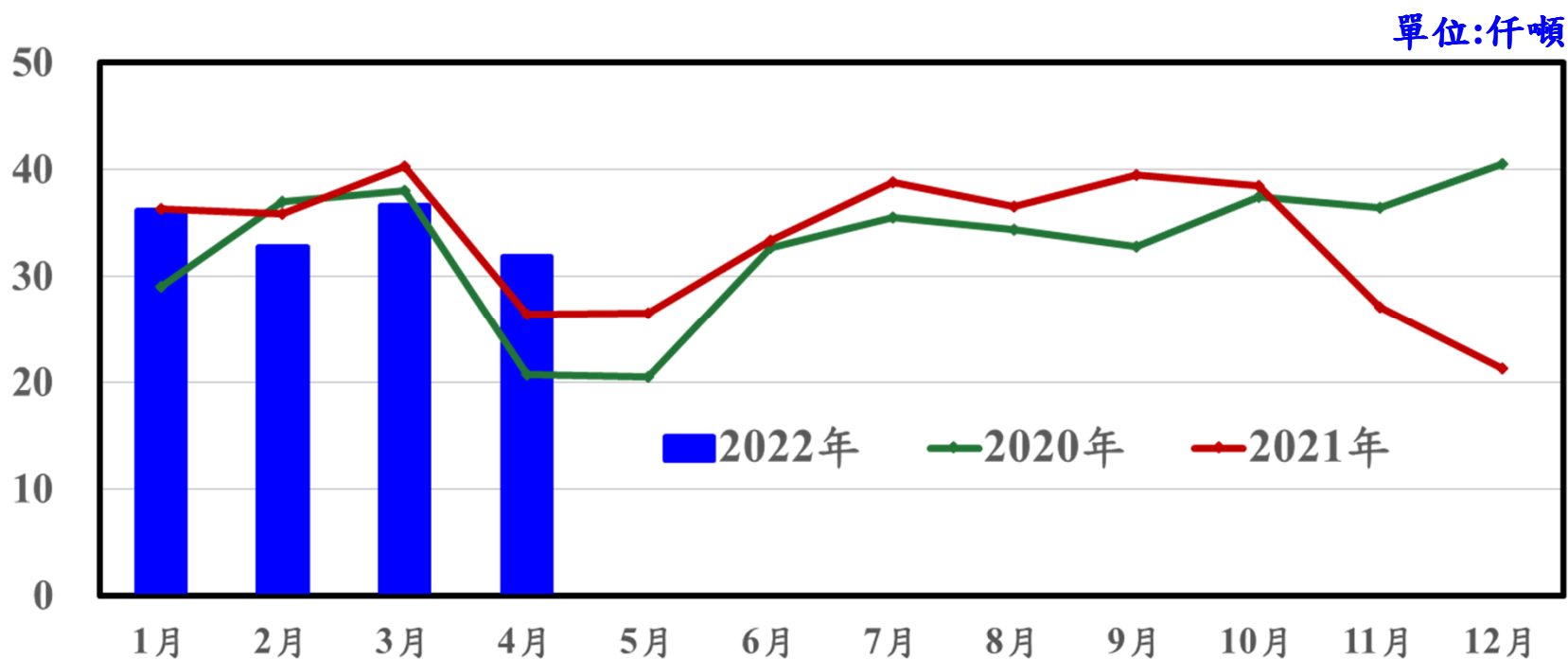
- ◆ **建築材料:** 後疫情需求持續復甦，各類建築材料價格齊漲，PVC管材售價近年也逐步反應原料成本，可創造合理產品利差。雖然政府祭出打炒房措施，329新屋推案量仍較去年同期成長，中長期建材需求可期。公共工程已決標及短期可施工案，包含桃園機場T3航站、航空城週邊市地重劃、新北塭仔圳重劃、三鶯捷運等短期管材需求穩定。
- ◆ **膠皮類產品:** 北美市場後疫情需求減緩，另因進口港擁塞及內陸物流惡化，本公司銷售自去年Q4轉趨衰退，今年Q1最淡季度已度過。剛開發完成降溫座椅皮、透光膠皮及環保材料，計劃自Q2起陸續上市；結合原有之防汙、耐刮、耐抓及耐磨等品質，可應用於各類車輛、船舶及家俱座椅製造，整體銷售展望樂觀。

2022年展望: PVC去化趨勢

華夏今年PVC總去化量:

1~4月累計超過13萬7仟噸

較去年同期間成長: -1%



2022年展望：營收趨勢

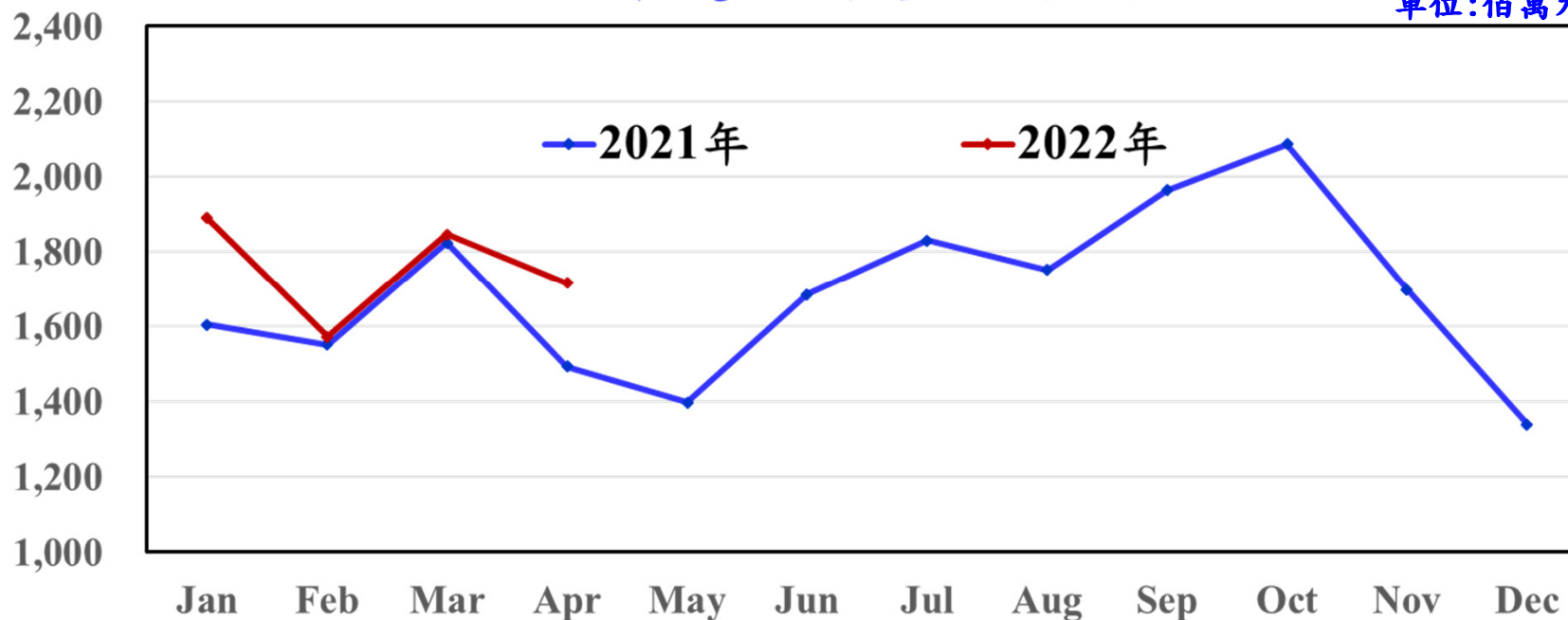
華夏今年合併營收淨額：

1~4月累計：70億2仟3佰萬元

較去年同期間成長：8.5%

華夏合併營收淨額

單位：佰萬元



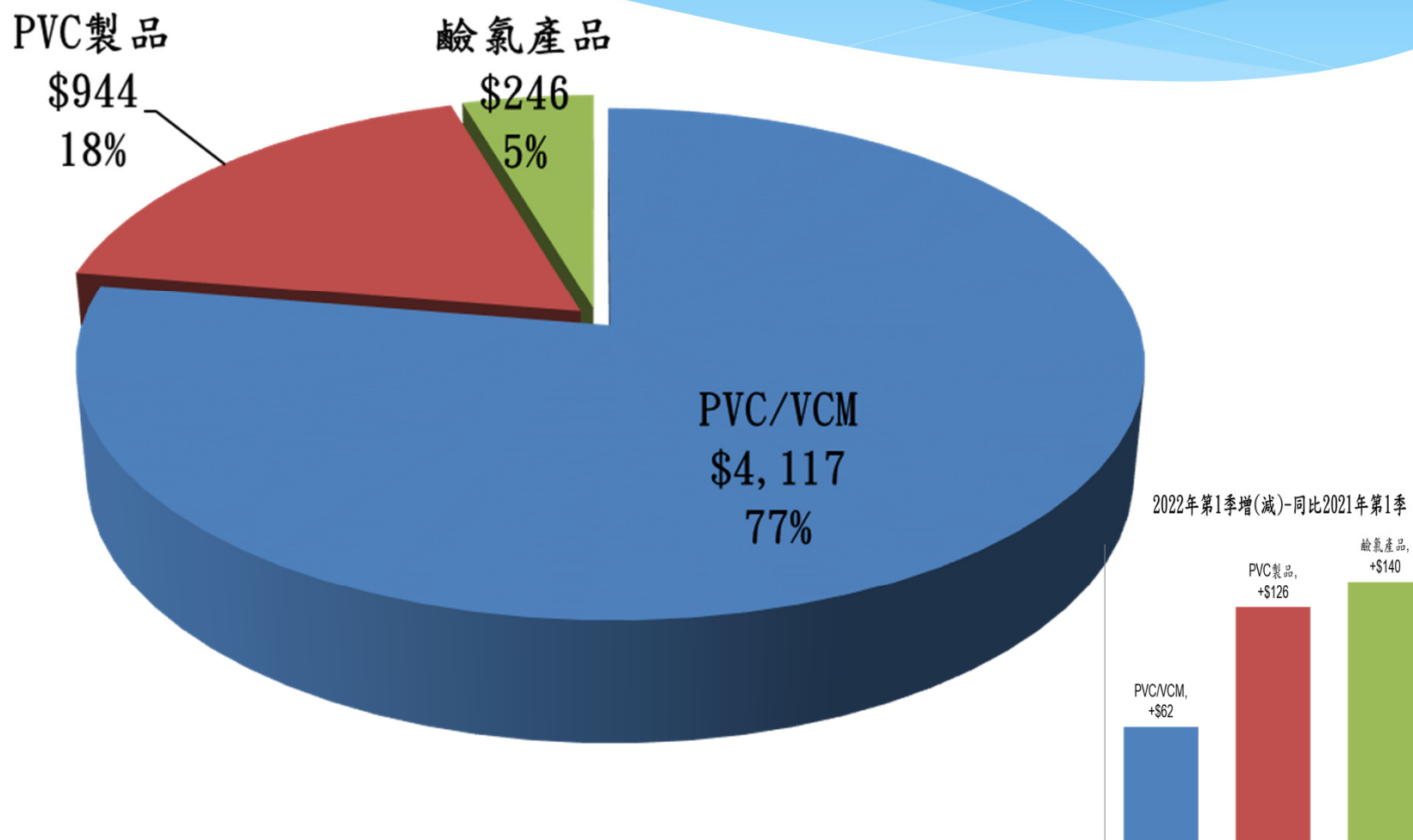
華夏海灣塑膠股份有限公司

2022年第一季財務報告

報告人：郭建洲經理

時間：2022年5月17日

2022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

		2022 第1季	2021 第1季	增(減) 率	2021 年度	2020 年度	2019 年度
銷貨收入		5,307	4,979	6.6%	20,222	13,733	15,118
銷貨成本		4,556	3,382	34.7%	15,181	10,374	13,148
銷貨毛利		751	1,597	-53.0%	5,040	3,359	1,969
毛利率		14.1%	32.1%		24.9%	24.5%	13.0%
銷管研費用		509	493	3.3%	1,723	1,206	1,196
營業淨利		242	1,104	-78.1%	3,317	2,144	774
營業淨利率		4.6%	22.2%		16.4%	15.6%	5.1%
營業外收入(支出)		322	2	14859.8%	(10)	21	84
稅前利益		564	1,106	-49.0%	3,307	2,165	858
所得稅費用		65	220	-70.4%	676	374	160
淨利		499	887	-43.7%	2,631	1,792	698
淨利率		9.4%	17.8%		13.0%	13.0%	4.6%
淨利歸屬於							
－ 本公司業主		451	827	-45.5%	2,469	1,634	643
－ 非控制權益		48	60	-19.7%	163	158	55
每股盈餘	調整前	0.78	1.49	-47.8%	4.25	2.95	1.22
	調整後(註1)		1.42		4.25	2.81	1.11

註1：調整後：以2022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)

	2022 第1季	2021 第1季	2021 年度	2020 年度	2019 年度
營業利益率(%)	4.6	22.2	16.4	15.7	5.1
純益率(%)	9.4	17.8	13.0	13.1	4.6
負債占資產比率(%)	28	26	30	26	29
流動比率(%)	295	269	264	265	288
速動比率(%)	163	203	152	208	193
平均收現日數	32	39	36	45	40
平均售貨日數	66	36	52	47	44

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

5/17/2022

總結及Q & A

同心協力 共創榮景