



亞洲塑膠再生源控股有限公司
Asia Plastic Recycling Holding Limited

2025年前三季 法說會





一. 集團概況

二. 產品應用與產業概況

三. 經營現況與展望





一.集團概況



- 1.基本資料
- 2.集團架構
- 3.經營現況





公司名稱	：	亞洲塑膠再生資源控股有限公司（開曼）
設立日期	：	2010年1月8日
實收資本	：	2,689,547,297元
董事長	：	丁金山
總經理	：	丁金礦
員工人數	：	約507人
台灣辦事處	：	高雄市苓雅區四維四路190號12樓之二
主要營運地	：	福建省晉江市
主要業務	：	廢塑膠再生運用以產製乙烯 - 醋酸乙烯共聚物（EVA）之共混發泡製品、工業園區之開發、出售、租金及其他服務管理收入
主要產品	：	EVA發泡鞋用片材、EVA發泡箱包片材、特種片材、普通材、橡膠發泡、高彈性發泡片材、其他片材(包括高發泡、抗靜電發泡、阻燃發泡、吸震發泡) 及地墊





亞洲塑膠再生資源控股有限公司 (Cayman)

↓ 100%

三斯達控股有限公司 (BVI)

↓ 100%

三斯達 (香港) 有限公司

↓ 100%

三斯達 (福建) 塑膠有限公司





鞏固產業領先地位

- 專注於塑膠循環利用，打造環保回收產業，做到永續、規模發展，並通過中國工業和資訊化部《廢塑膠綜合利用行業規範條件》企業評審。
- 福建廠廠區用地228畝，為中國最大發泡產業集團。集團合計發泡機組38台，產能達36萬立方米。
- 獲中國國家標準化管理委員會指示起草『聚乙烯(PE)乙烯-醋酸乙烯酯共聚物(EVA)兒童泡沫墊安全技術要求』的國家標準，該國標主要係對中國兒童拼圖地墊的物理性能和化學安全性能進行規範標準，2016年底業經委員會審查通過備案推廣。
- 獲中國輕工業聯合會提出製訂主編《乙烯-醋酸乙烯酯共聚物(EVA)聚乙烯(PE)發泡片材》行業標準，並於2019年底發布。
- 獲全球回收標準(GRS)產品標準認證。





二.產品應用與產業概況

1.產品應用

2.主要產品營業及銷量比重

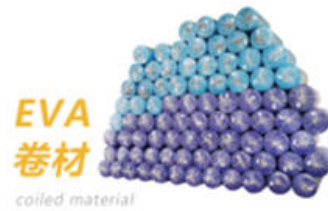
3.產銷數字

4.EVA發泡材料行業上下
游產業鏈

5.生產流程概述

6.EVA回收料產業集群優勢





工業包材

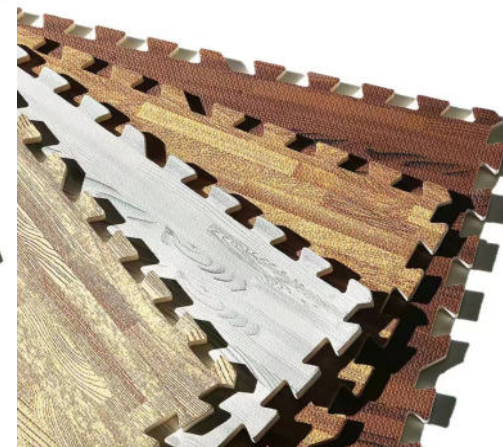


運動防護設備





產品應用 (三)





產品應用 (四)



地墊款式展示

Style show



DSN006: 31*31*1.0cm
9片/套

SSD-DSN006



DSN007: 31*31*1.0cm
9片/套

SSD-DSN007



DSN019: 61*61*1.2cm
4片/套

SSD-DSN019



DSN020: 61*61*1.2cm
4片/套

SSD-DSN020



Beautifloor™

A play place for all your pals,
including A, B and C.

3 TO 6 YEARS

Easy to clean with a bit of
warm water and a wipe.

26
ALPHABET
TILES



Each tile is 12" (30.5cm)
TOY: 55" (139.7cm) x 55" (139.7cm)
PKG: 24" (61cm) x 12" (30.5cm) x 6.5" (16.5cm)



DSN010: 9片/套
31*31*1.0cm

SSD-DSN008



DSN010: 9片/套
31*31*1.0cm

SSD-DSN009



DSN010: 9片/套
31*31*1.0cm

SSD-DSN010



DSN011: 9片/套
31*31*1.0cm

SSD-DSN011



DSN021: 4片/套
61*61*1.2cm

SSD-DSN021



31*31*1.0cm
9片/套

SSD-DSN014



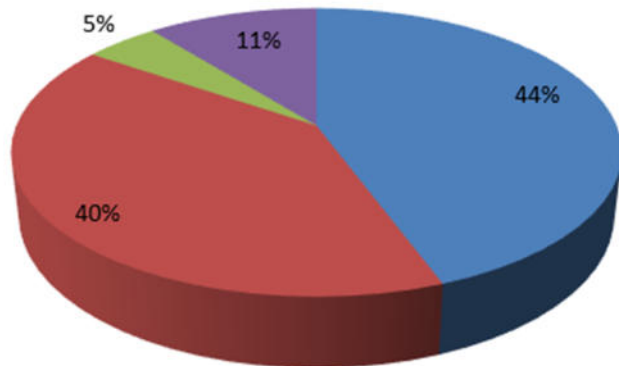
產品應用 (五)



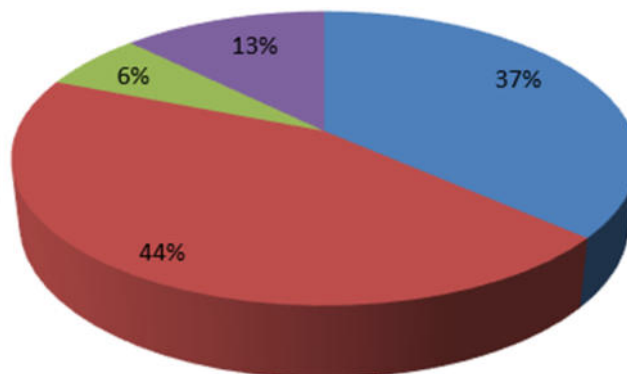
主要產品營業及銷量比重



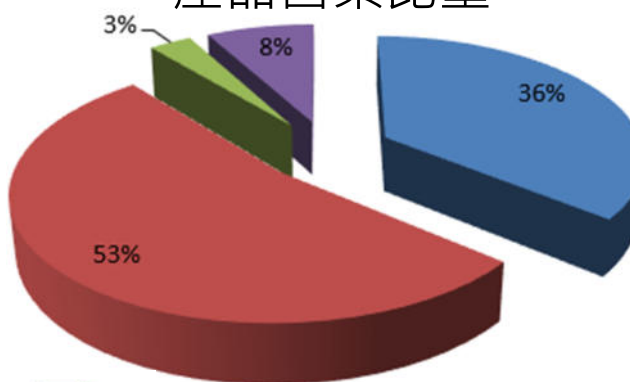
2025年前三季
產品銷量比重



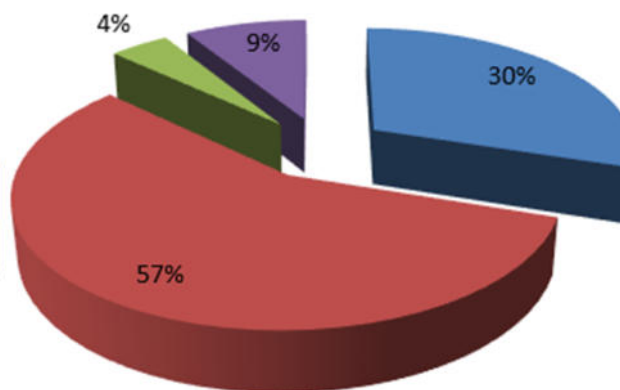
2024年度產品銷量比重



2025年前三季
產品營業比重



2024年度產品營業比重



普通片材：
普通片材具有隔音、隔熱、比重輕等特性，廣泛用於工藝禮品、玩具、工業產品包裝及運動休閒等領域

箱包片材：
拉桿箱、手提箱、電腦包等產品之內襯

深加工產品：
主要為拼圖地墊

高彈性發泡及其他片材：
包括高發泡、抗靜電發泡、阻燃發泡、吸震發泡、橡膠發泡等，廣泛用於建築材料及電子包裝材料

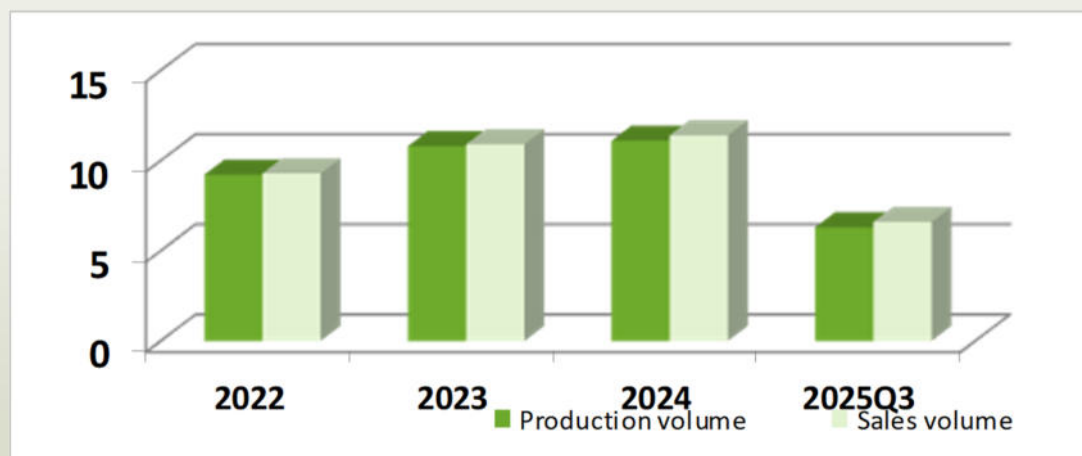
特種片材：
應用於中高檔之產品，例如可印刷拖鞋、玩具及工藝品





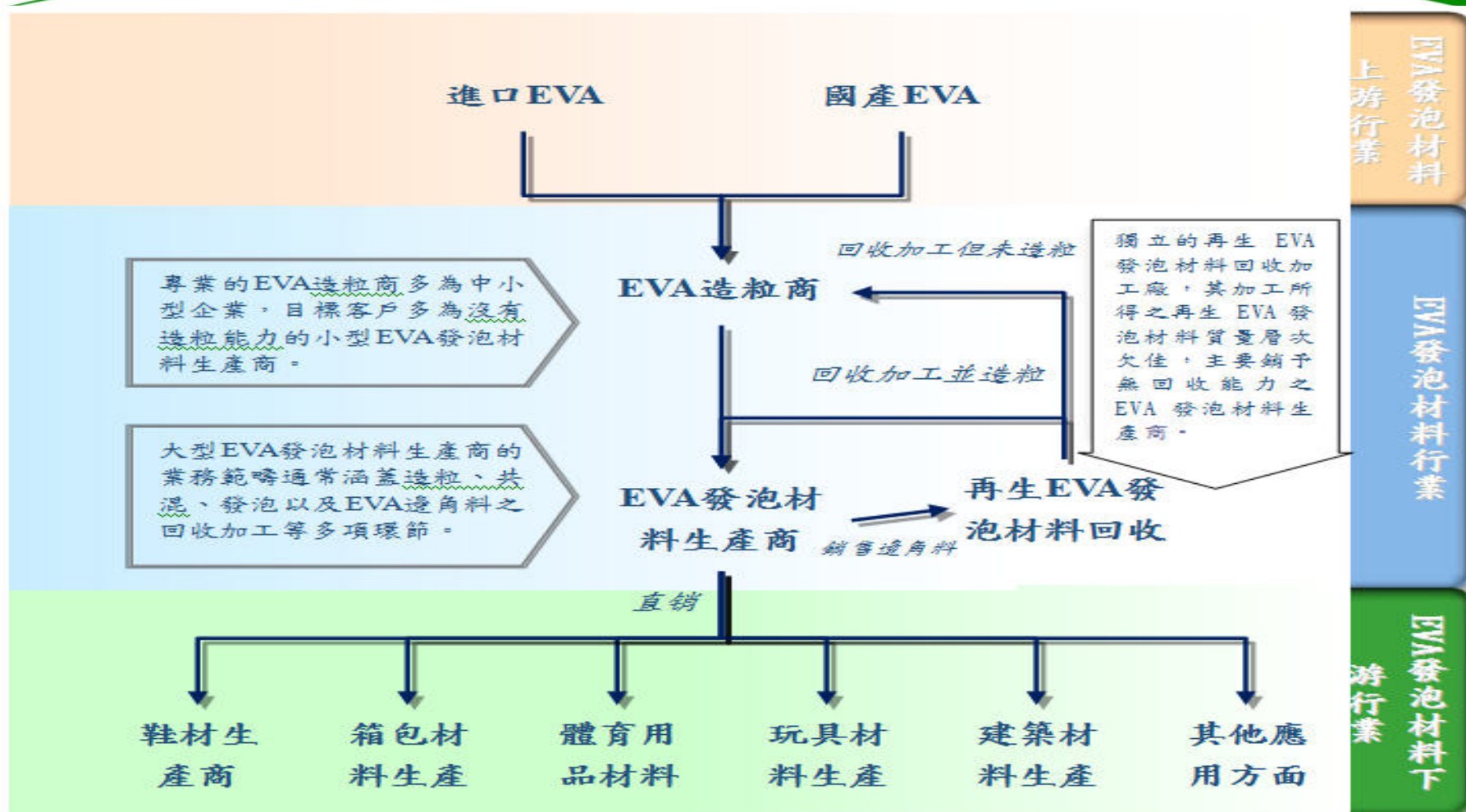
2021- 2024Q3產量及銷量

Unit: 10k sqm



	2022	2023	2024	2025Q3
銷量(千立方米)	93	109	114	66
YoY	-51%	17%	5%	-24%







一貫化作業之生產規模

- 本公司在前端製程EVA造粒、EVA發泡材料配方的調製攪拌、EVA發泡及後端發泡材的裁捲切割等均使用一貫化的生產流程，以大規模的設備產能分階段進行自動化生產，連接各環節成為業界整合度最高之生產線，其主要階段產線流程如下：

造粒

- P E 回收造粒 (P E 回收料，自2018年度起由中國境內回收，2023年度起為對外採購)
- E V A 回收造粒 (福建廠座落於鞋都晉江，運動鞋及旅遊鞋產量占全世界20%，當地一年約十六萬噸下腳料可供回收，此全球獨特地利之便，為本公司就近取得回收料之優勢)

發泡

- L D P E 原生料
- L D P E 再生料
- E V A 原生料
- E V A 再生料

+

化學輔料配方

深加工

- 主要為拼圖地墊、拖鞋及成品鞋代工，以自產發泡材進行加工組裝。





產業集群優勢

- 本公司生產基地位於「中國鞋都」福建泉州晉江，高度的產業集群化使本公司有明顯的地利之便，坐享回收資源
- 依據晉江市政府2021年國民經濟和社會發展統計，制鞋業產值年約1,592億人民幣。而晉江又有福建超過半數鞋企坐落於此，全市有鞋類生產企業約2,350家，從業人數約23萬人，僅鞋材廢邊角料回收就應有20萬噸以上，亦相當可觀。
- 鞋材裁切後餘留的EVA邊角料供應充足，且這些鞋廠不乏亞塑的客戶，依協議買回客戶生產後的EVA 邊角料，擁有就近取得原料的優勢。
- 地緣優勢為本公司開拓客戶、就近供貨、取得回收料提供了有利的條件。
- 所有回收EVA均來自本身生產過程產生的廢棄EVA發泡材料或其下游客戶在生產過程中產生的邊角料。通過優越的回收來源管理，能精確掌握每批回收EVA的成份結構。
- 管理層有30年行業經驗加上持續的研發投入，具有針對每批回收EVA成份結構而調製EVA發泡材料配方的能力調製配方。





三.經營現況與展望



- 1.產業變化面臨之挑戰與因應
- 2.鞋紡園區建設規劃
- 3.報表分析





面對局勢改變之因應政策

- **發泡產業現況：**
- 自2018年起，中國政府限制廢塑進口，對本公司自海外大量進口廢塑再製PE造粒之獲利模式備受衝擊，並持續面臨中國境內回收廢塑成本過高問題，加諸中美貿易壁壘、傳產下游外移及經歷三年疫情管控，疫情後內需經濟尚未復甦等大環境因素影響下而逐年減少接單數量。
- 為因應本業持續虧損，自2018年度起已全面擲節支出，於2021年12月出售江蘇子公司，另2023年度已裁撤PE造粒部門，改為全外購PE造粒料模式。
- 本公司現階段除裁撤PE造粒部門、縮減人員編制及調整產能，以現金流量持平或流入為目標外，中長期另尋求本業以外之多元發展。

- **配合地方政策，增進土地使用效益，活化資產：**
- 近年來地方政府配合中央環保減碳政策，並積極規劃國土空間使用效率，有鑑於晉江市當地工廠混雜居民住宅情形普遍，容易導致違法排水排污影響環境之情形，除嚴重影響市容及稽查困難之外，並長期成為消防安全及環境衛生隱患。
- 依據晉江市委全面深化改革委員會辦公室《支持推進工業(產業)園區標準化建設十五條措施》，晉江市政府擬適當引導中小型工廠移往合法合規之工業區廠房，逐步實現廠居分離。以提高土地容積率等獎勵政策鼓勵當地大型企業增加廠區使用效率，擴建標準廠房，進而吸收當地廣大製鞋產業鏈入駐。



鞋紡園區建設規劃(一)



配合政策獎勵契機，搶佔整合鞋紡產業鏈先機

- 配合地方政策契機，布局未來：
- 為本公司長期規劃，董事會業通過「三斯達鞋紡園」預算專案。福建子公司將以建設標準化工業廠房，未來工業園區之開發、出售、租金及其他服務管理收入列為新增營業項目，作為本公司除發展本業外之穩定收益來源。
- 晉江市委市政府為推行工業(產業)園區標準化建設政策，並成立專責工作小組，積極鼓勵當地指標性企業進行園區改造以增進國土使用效率，對於購地、土地規劃、建設、消防安全、環保等行政作業流程提供相關協助和服務。本公司已位列積體電路小微工業園等37個專案為第一批晉江市工業（產業）園區標準化建設項目37專案第31項。
- 「三斯達鞋紡園」預算規劃：
- 本計畫所需資金總額為人民幣13.4億元。資金來源其中人民幣5.1億為自有資金，人民幣8.3億擬舉借銀行借款。
- 園區專案規劃總用地面積為274畝，含週邊地塊40畝擬以每畝100萬元市場行情計算，購地預算計人民幣4千萬元。
- 總工程建築面積(含地下停車場)約為53萬平方米。新建工程完工後，加計本公司既有廠房建築面積約18萬平方米，合計園區可使用建築面積將可達約71萬平方米。
- 本次資本支出計劃，將全盤調整全廠生產動線，除可有效提升本業生產效能外，亦使廠區土地使用效率極大化。
- 本公司擬依現有發泡材料產業地位，以工業園區租售及管理方案，配合政府政策獎勵鞋紡相關產業鏈廠商入駐，及結合園區企業資源互補，進而實現產業群聚優勢。
- 一期工程六棟廠房已竣工，並完成各項工程驗收程序；已預收人民幣2.19億元，預計明年度陸續辦理產權交付。



鞋紡園區建設規劃(二)



「三斯達鞋紡園」地理優勢





園區示意圖



空照圖





園區現場圖一





園區現場圖二



報表分析(一) - 資產負債表

單位：新臺幣百萬元

	2022年	2023年	2024年	2025年Q3
總資產	\$5,067	\$4,581	\$6,301	\$6,057
流動資產	\$2,782	\$1,444	\$2,222	\$1,960
現金及約當現金	\$1,195	\$1,135	\$1,879	\$1,576
應收款項	\$126	\$144	\$130	\$85
存貨	\$125	\$135	\$100	\$108
不動產、廠房及設備淨額	\$1,257	\$2,125	\$1,483	\$1,468
投資性不動產淨額	\$425	\$391	\$1,969	\$1,931
總負債	\$174	\$182	\$2,165	\$2,441
應付款項	\$58	\$70	\$76	\$48
短期借款	-	-	\$1,005	\$950
合約負債	-	\$7	\$496	\$936
長期借款	-	-	\$396	\$374
股東權益	\$4,893	\$4,399	\$4,136	\$3,616
穩定/償債能力分析				
負債權益比	4%	4%	52%	68%
流動比率	2,502.45%	1,199.56%	130.30%	97.70%
速動比率	2,380.30%	1,065.71%	118.67%	83.64%



報表分析(二) - 損益表



單位：新臺幣百萬元

	2022年	2023年	2024年	2025年Q3
營收淨額	\$644	\$772	\$817	\$502
按年增長率	-42%	20%	6%	-19%
銷貨毛利	(\$227)	(\$153)	(\$99)	(\$91)
按年增長率	-16%	-16%	35%	-9%
營業利益	(\$468)	(\$391)	(\$337)	(\$296)
按年增長率	12%	33%	14%	12%
稅後淨利	(\$477)	(\$411)	(\$414)	(\$332)
按年增長率	-3%	14%	-1%	-18%
基本每股盈利 (新台幣元,追溯除權調整 後股數計算)	(\$1.77)	(\$1.53)	(\$1.54)	(\$1.24)
按年增長率	-4%	14%	-1%	-18%
獲利能力分析				
毛利率	-35%	-20%	-12%	-18%
營業利益率	-73%	-51%	-41%	-59%
稅後淨利率	-75%	-53%	-51%	-66%
股東權益報酬率	-9%	-9%	-10%	-11%



