



中國合成橡膠股份有限公司

2015 第二季 法人說明會

2015年8月27日

Disclaimer

The forward-looking statements contained in this presentation are subject to risks and uncertainties and actual results may differ materially from those expressed or implied in these forward-looking statements.

China Synthetic Rubber Corporation makes no representation or warranty as to the accuracy or completeness of these forward-looking statements and nor does China Synthetic Rubber Corporation undertake any obligation to update any forward-looking statements, whether as a result of new information or future events.

Agenda

- 公司簡介
- 2015年第二季營運成果
- 碳煙產業概況
- 營運展望/策略

A large, detailed illustration of an eagle in flight, spread-winged, dominates the background of the slide. The eagle is rendered in a dark, textured style, possibly a woodcut or a detailed drawing, with its wings fully extended. The background is a light, hazy landscape with mountains and a bright sky.

■ 公司簡介

■ 2015年第二季營運成果

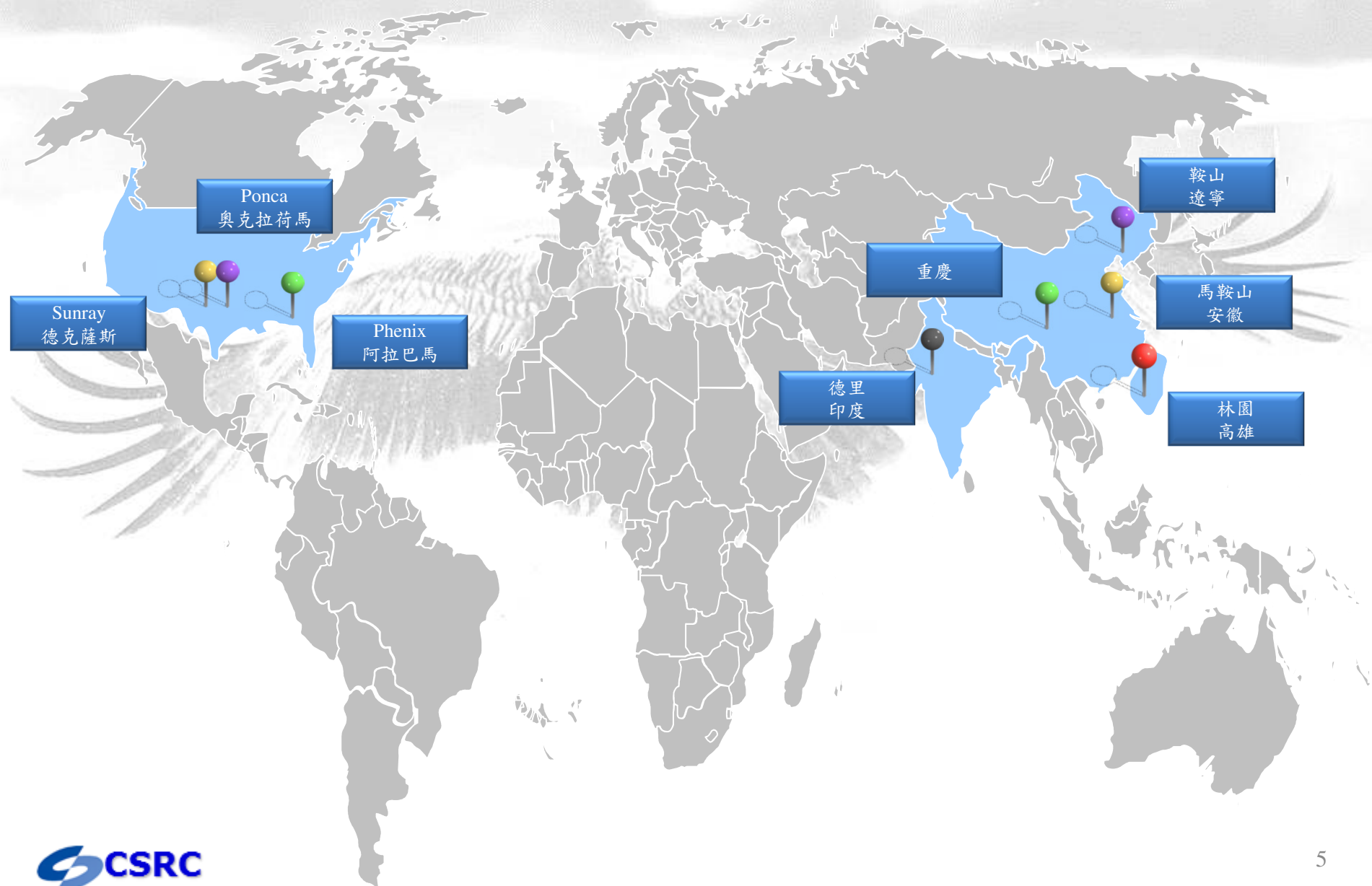
■ 碳煙產業概況

■ 營運展望/策略

公司簡介

公司設立日期	1973年6月	中橡集團碳煙總產能	
營運總部	台北,台灣	台灣	林園 120K MT
公司上市日期	1986年7月	大陸	馬鞍山 125K MT 鞍山 130K MT 重慶 30K MT
總市值 (2015年8月20日)	新台幣 15,433 百萬元 (美金 475百萬元) 每股市價以新台幣28.10元計 (USD/NTD=32.487)	美國	Phenix 90K MT Ponca 135K MT Sunray 75K MT
中橡集團碳煙產業員工人數 (2015年6月30日)	台灣：139 大陸：390 美國：277 印度：199	印度	Deli 85K MT
主要投資	Synpac-生技 能元科技-鋰電池	合計	790 K MT

中橡集團碳煙產業全球營運分佈



A large, detailed illustration of an eagle in flight, spread-winged, dominates the background of the slide. The eagle is rendered in a dark, textured style, possibly a woodcut or a detailed drawing, with its wings fully extended. The background is a light, hazy landscape with rolling hills and a bright, cloudy sky. The overall tone is professional and powerful.

■ 公司簡介

■ **2015年第二季營運成果**

■ 碳煙產業概況

■ 營運展望/策略

2015年第二季營運成果

(除特別註明外為新台幣百萬元)

	2Q/15	1Q/15	2Q/14	QoQ/%	YoY/%
營業收入_碳煙	3,175	3,555	4,782	(10.7)	(33.6)
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前的利益_碳煙	(21)	166	186	(112.7)	(111.3)
本期淨利 ⁽¹⁾	100	214	189	(53.3)	(47.1)
每股盈餘(新台幣元)	0.18	0.40	0.35	(55.0)	(48.6)
營業毛利率(%)_碳煙	1.9%	7.2%	6.1%	(5.3)	(4.2)
股東權益報酬率(%)	0.5%	1.1%	1.1%	(0.6)	(0.6)
資產報酬率(%)	0.3%	0.5%	0.6%	(0.2)	(0.3)
自由現金流量 ⁽²⁾	519	1,353	(9)	(61.6)	5,866.7

(1)淨利歸屬於母公司業主

(2)自由現金流量=營業活動淨現金流入-資本支出-長短期投資

2015年上半年營運成果

(除特別註明外為新台幣百萬元)

	1H/15	1H/14	YoY/%
營業收入_碳煙	6,730	9,247	(27.2)
未計利息、所得稅、折舊及攤銷前的利益_碳煙	145	323	(55.1)
本期淨利 ⁽¹⁾	314	389	(19.3)
每股盈餘(新台幣元)	0.58	0.72	(19.4)
營業毛利率(%)_碳煙	4.7%	5.5%	(0.8)
股東權益報酬率(%)	1.7%	2.2%	(0.5)
資產報酬率(%)	0.9%	1.2%	(0.3)
總資產	31,676	32,568	(2.7)
總負債	12,900	13,732	(6.1)
股東權益	18,776	18,836	(0.3)
自由現金流量 ⁽²⁾	1,872	204	817.6

(1)淨利歸屬於母公司業主

(2)自由現金流量=營業活動淨現金流入-資本支出-長短期投資

2015年第二季綜合損益表(1/2)

(除特別註明外為新台幣百萬元)

	2Q/15	1Q/15	2Q/14	QoQ/%	YoY/%
營業收入	4,257	4,628	5,841	(8.0)	(27.1)
營業成本	3,421	3,612	4,809	(5.3)	(28.9)
營業毛利	836	1,016	1,032	(17.7)	(19.0)
營業毛利率	19.6%	22.0%	17.7%	(2.4)	1.9
營業費用	405	404	437	0.2	(7.3)
營業淨利	431	612	595	(29.6)	(27.6)
營業淨利率	10.1%	13.2%	10.2%	(3.1)	(0.1)
營業外收入及支出	(54)	(107)	(77)	49.5	29.9
稅前淨利	377	505	518	(25.3)	(27.2)
所得稅	(277)	(326)	(326)	15.0	15.0
本期淨利	100	179	192	(44.1)	(47.9)
淨利率	2.3%	3.9%	3.3%	(1.6)	(1.0)

2015年第二季綜合損益表(2/2)

(除特別註明外為新台幣百萬元)

	2Q/15	1Q/15	2Q/14	QoQ/%	YoY/%
本期淨利	100	179	192	(44.1)	(47.9)
其他綜合損益	(737)	(71)	(93)	(938.0)	(692.5)
本期綜合損益總額	(637)	108	99	(689.8)	(743.4)

本期淨利歸屬於：

母公司業主	100	214	189	(53.3)	(47.1)
非控制權益	0	(35)	3	100.0	(100.0)
合計	100	179	192	(44.1)	(47.9)

綜合損益總額歸屬於：

母公司業主	(626)	149	109	(520.1)	(674.3)
非控制權益	(11)	(41)	(10)	73.2	(10.0)
合計	(637)	108	99	(689.8)	(743.4)

每股盈餘（新台幣元）	0.18	0.40	0.35	(55.0)	(48.6)
------------	------	------	------	--------	--------

2015年上半年綜合損益表(1/2)

(除特別註明外為新台幣百萬元)

	1H/15	1H/14	YoY/%
營業收入	8,885	11,309	(21.4)
營業成本	7,033	9,350	(24.8)
營業毛利	1,852	1,959	(5.5)
營業毛利率	20.8%	17.3%	3.5
營業費用	809	824	(1.8)
營業淨利	1,043	1,135	(8.1)
營業淨利率	11.7%	10.0%	1.7
營業外收入及支出	(161)	(164)	1.8
稅前淨利	882	971	(9.2)
所得稅	(603)	(583)	(3.4)
本期淨利	279	388	(28.1)
淨利率	3.1%	3.4%	(0.3)

2015年上半年綜合損益表(2/2)

(除特別註明外為新台幣百萬元)

	1H/15	1H/14	YoY/%
本期淨利	279	388	(28.1)
其他綜合損益	(808)	227	(455.9)
本期綜合損益總額	(529)	615	(186.0)

本期淨利歸屬於：

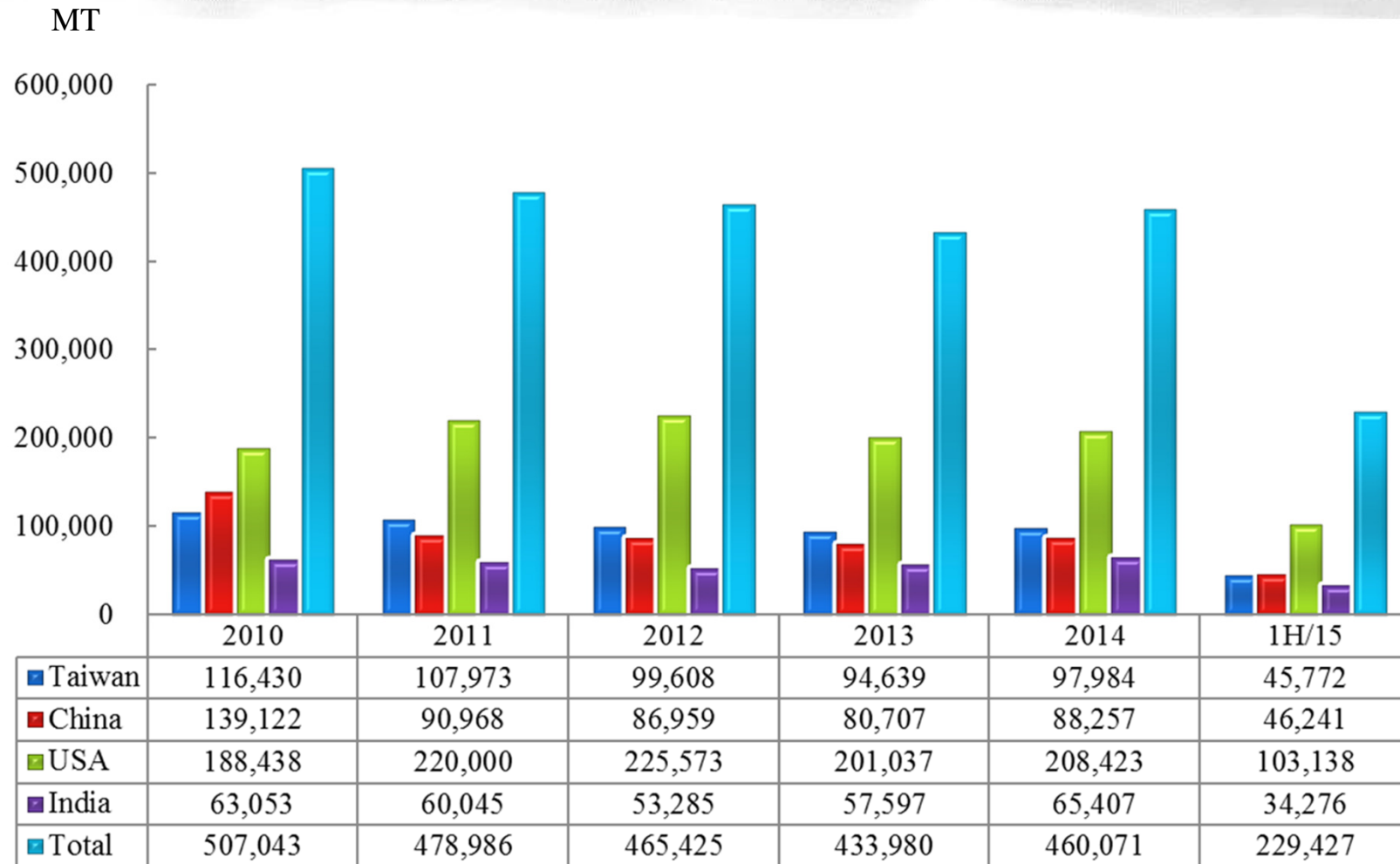
母公司業主	314	389	(19.3)
非控制權益	(35)	(1)	(3,400.0)
合計	279	388	(28.1)

綜合損益總額歸屬於：

母公司業主	(477)	619	(177.1)
非控制權益	(52)	(4)	(1,200.0)
合計	(529)	615	(186.0)

每股盈餘（新台幣元）	0.58	0.72	(19.4)
------------	------	------	--------

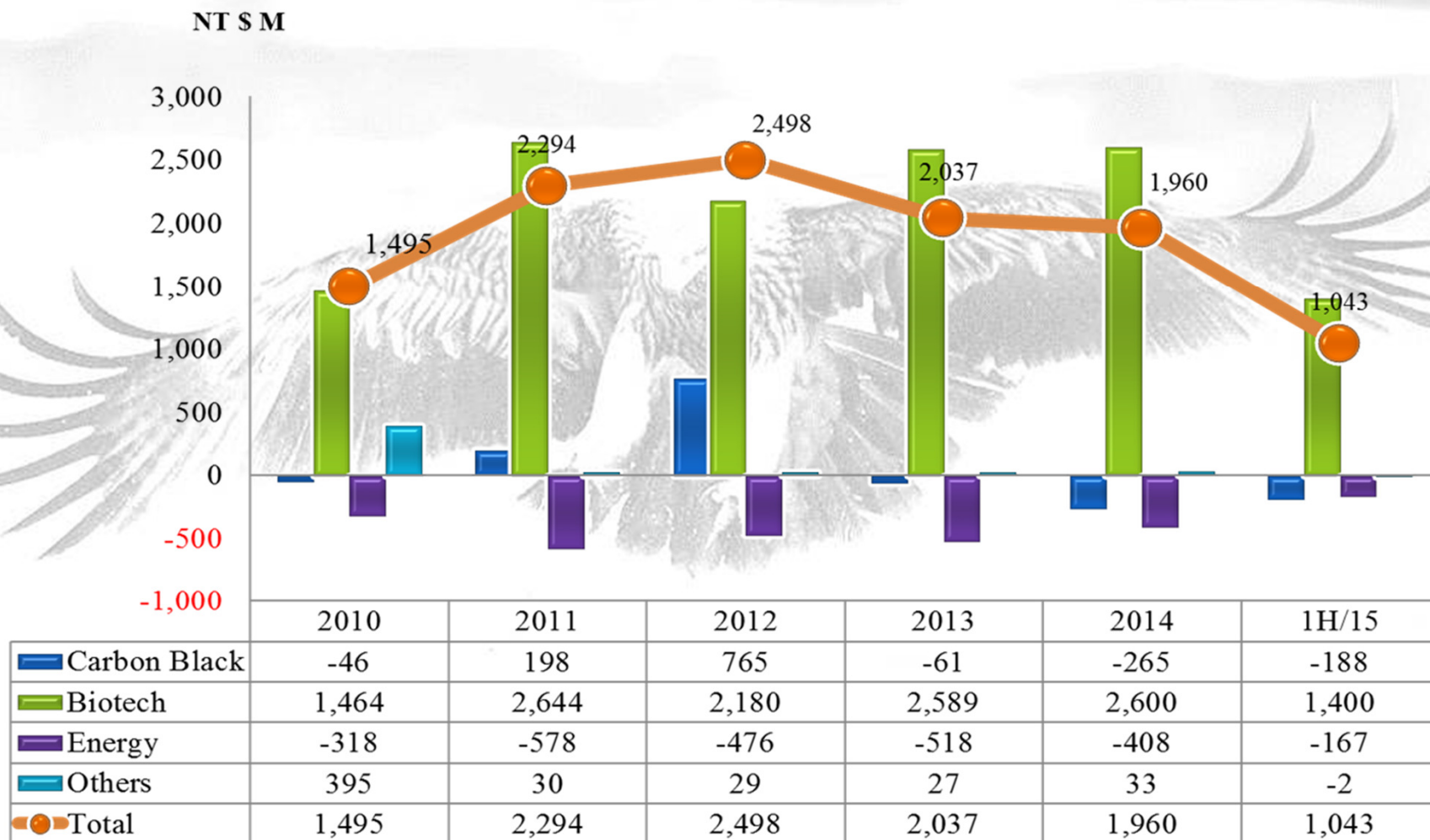
最近5年各地區碳煙銷售量



碳煙營收及毛利率



產業部門別營業利益



2015年第二季現金流量表

(除特別註明外為新台幣百萬元)

	2Q/15	1Q/15	2Q/14
營業活動之現金流量			
稅前淨利	377	505	518
調節項目	269	947	(340)
營運活動之現金流入	646	1,452	178
投資活動之現金流入(出)	(45)	(237)	1,104
籌資活動之現金流出	(653)	(120)	(459)
匯率變動對現金之影響	(11)	(35)	(13)
本期現金淨增加(減少)	(63)	1,060	810
期初現金餘額	7,326	6,266	3,041
期末現金餘額	7,263	7,326	3,851

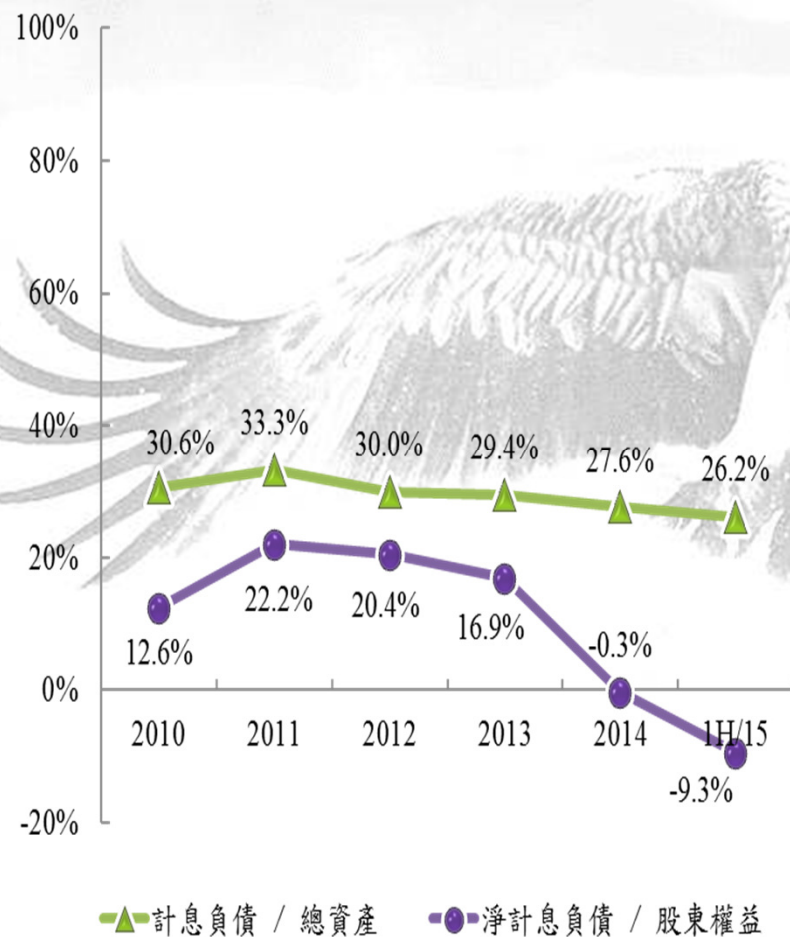
2015年上半年現金流量表

(除特別註明外為新台幣百萬元)

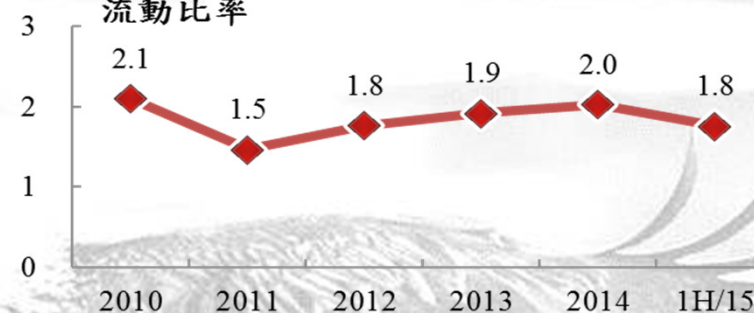
	1H/15	1H/14
營業活動之現金流量		
稅前淨利	882	971
調節項目	1,216	(492)
營運活動之現金流入	2,098	479
投資活動之現金流入(出)	(282)	1,039
籌資活動之現金流出	(773)	(834)
匯率變動對現金之影響	(46)	4
本期現金淨增加	997	688
期初現金餘額	6,266	3,163
期末現金餘額	7,263	3,851

重要財務指標

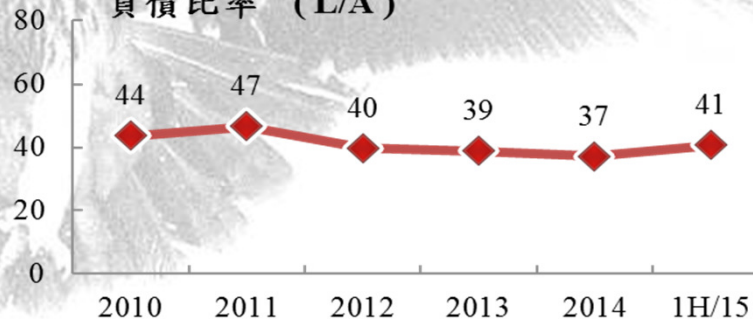
財務槓桿 (%)



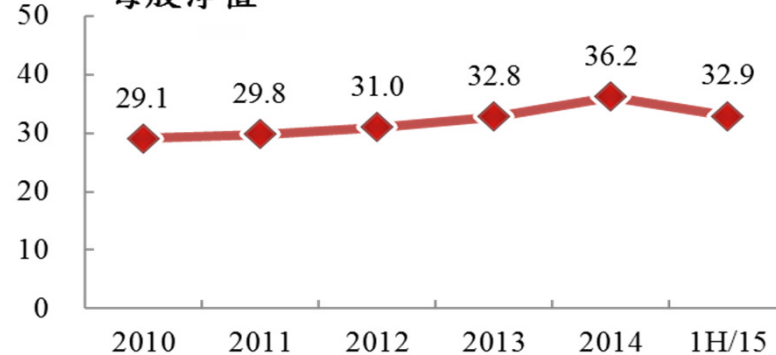
流動比率



負債比率 (L/A)

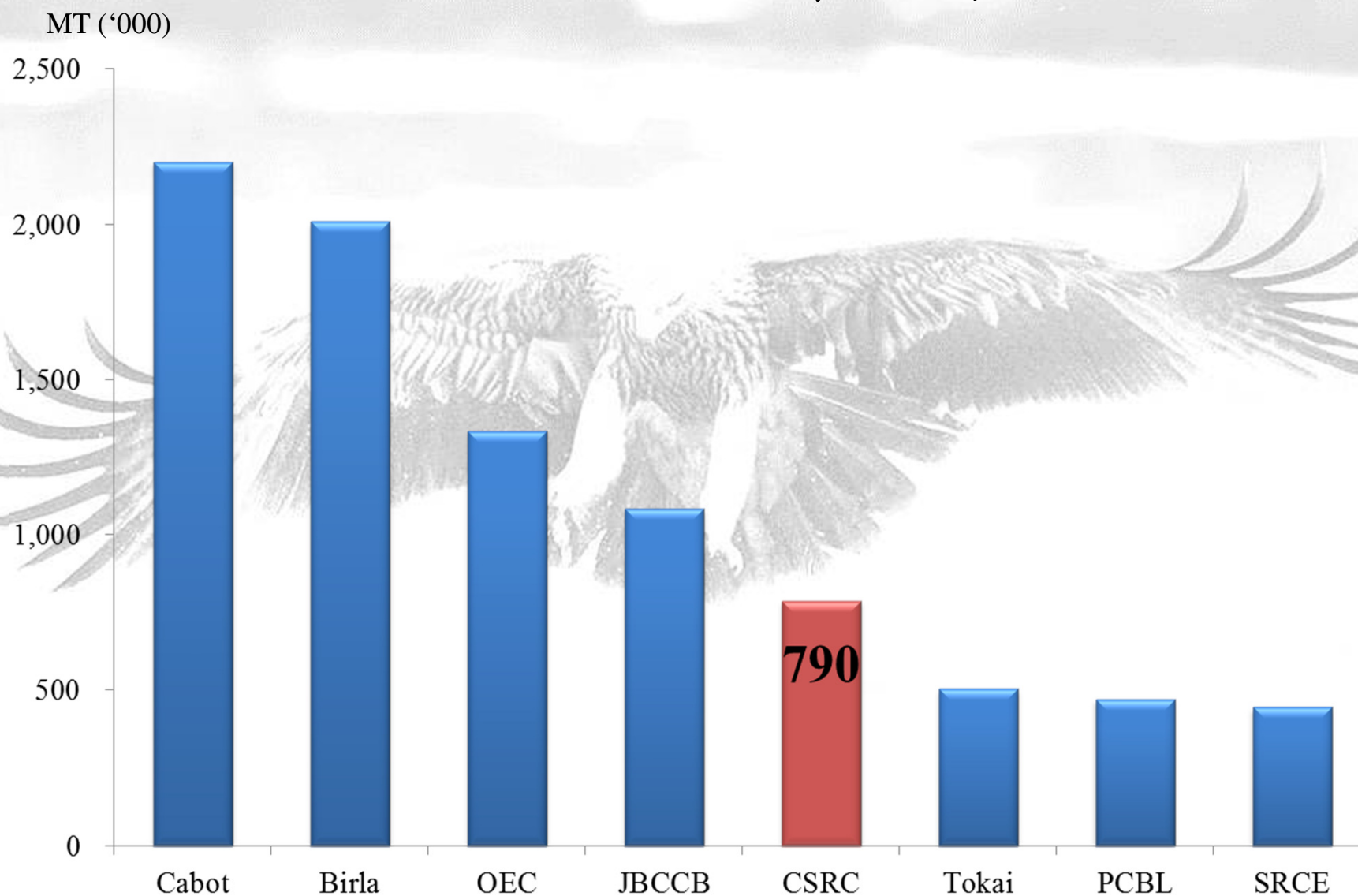


每股淨值

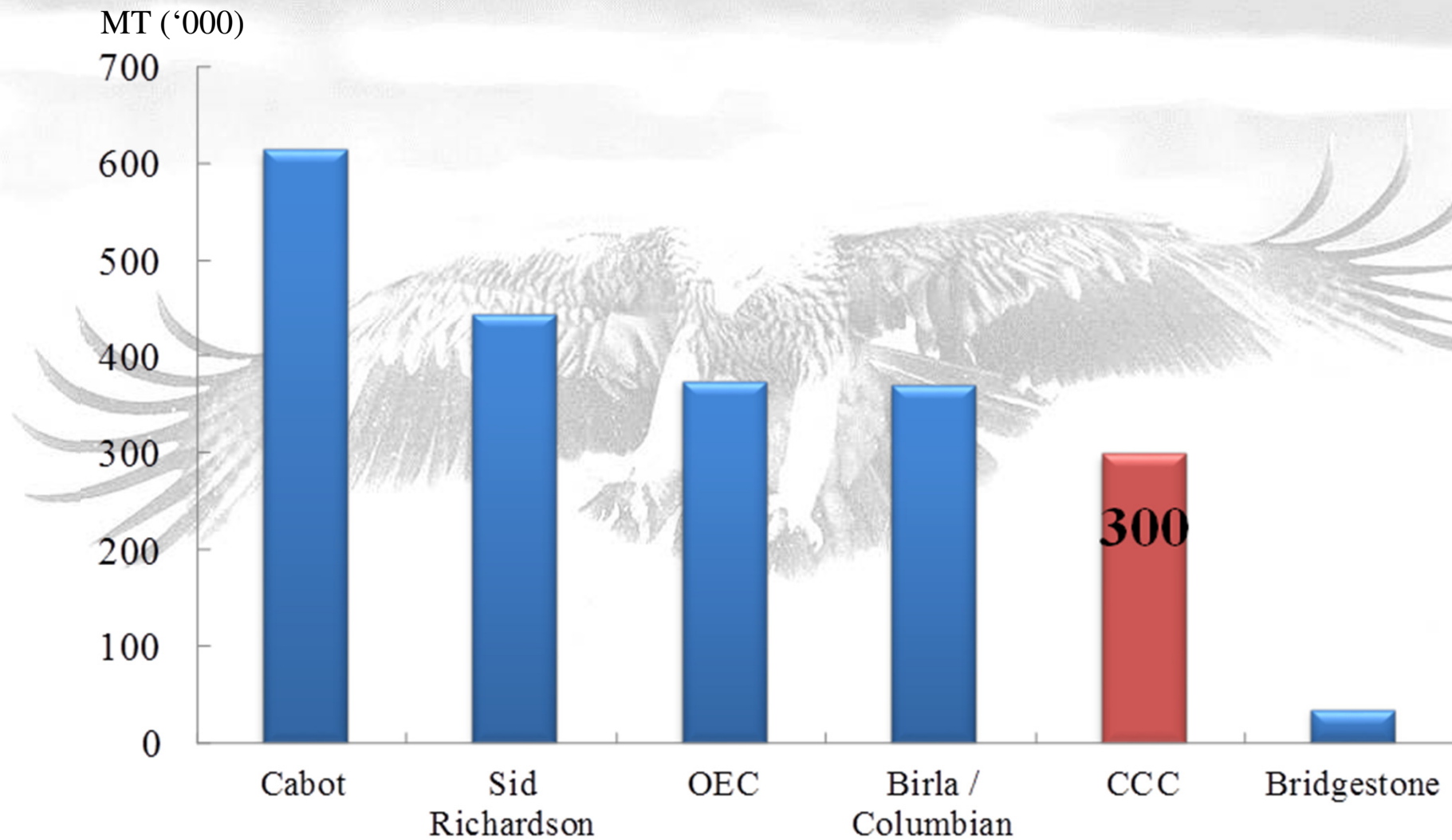


- 
- 公司簡介
 - 2015年第二季營運成果
 - 碳煙產業概況
 - 營運展望/策略

全球主要碳煙製造商



北美碳煙市場主要製造商



營運展望 - 北美

■ 北美碳煙市場供給與需求

單位：000' 噸

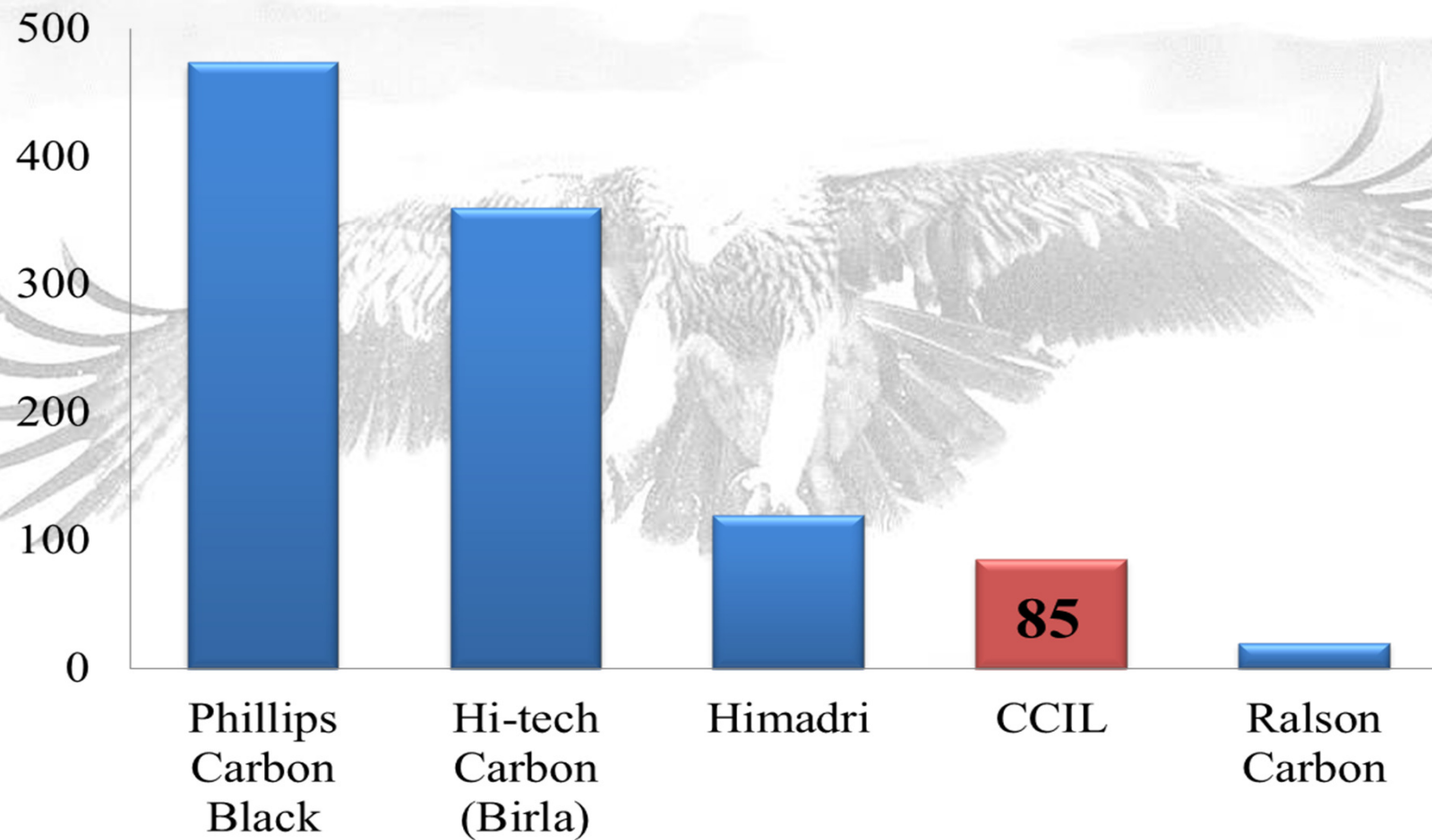
	2012(A)	2013(A)	2014(A)	2015(F)	Growth
CB Demand	1,690	1,637	1,730	1,771	1.6%
CB Effective Capacity	2,100	2,100	2,100	2,100	0.0%
Surplus	410	463	370	329	
%	20%	22%	18%	16%	

Source : Notch Consulting Group, 2015

- 美國對大陸輪胎執行雙反將對進口輪胎市場造成影響，惟預期對2015年下半年立即影響效果有限。
- 2015年上半年市場需求較2014年下半年微幅提升。
- 2015年下半年市場預計與上半年持平。

印度碳煙市場主要製造商

MT ('000)



營運展望－印度

■ 印度碳煙市場供給與需求

單位:000'噸

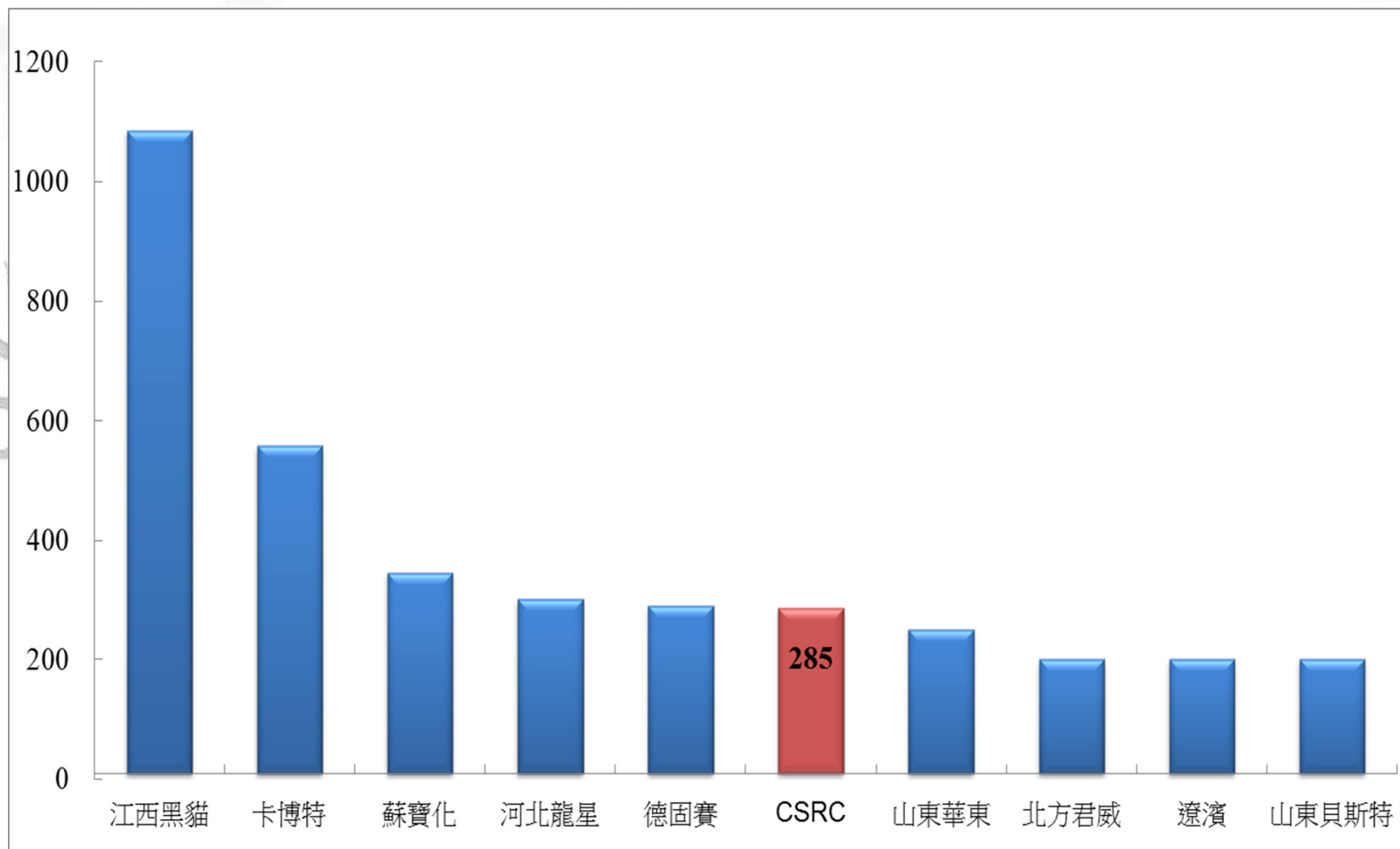
	2012(A)	2013(A)	2014(A)	2015(F)	Growth
CB Demand	660	696	750	810	7.1%
CB Effective Capacity	980	1,059	1,072	1,072	3.0%
Import	97	118	121	120	
Surplus	417	481	443	382	
%	39%	41%	37%	32%	

Source : Company information

- 2015年需求預期將成長8%。
- 印度政府對基礎建設投資將有助於輪胎市場，卡客車輪胎於2015年Q1呈現成長。
- 中國及韓國進口碳煙持續衝擊本地碳煙業者。

大陸碳煙市場主要製造商

MT ('000)



營運展望－大陸

■ 大陸碳煙市場供給與需求

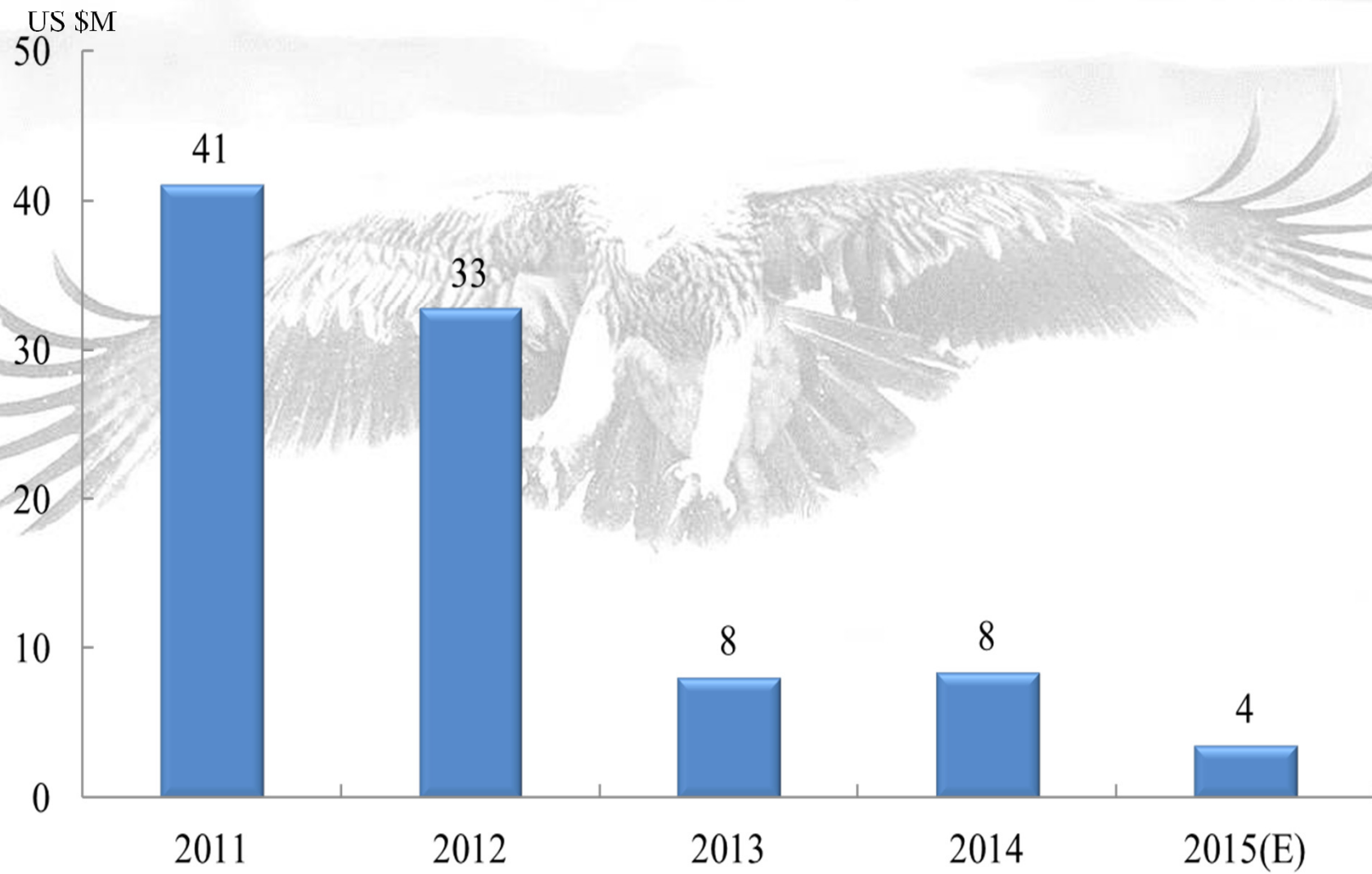
單位：000'噸

	2012(A)	2013(A)	2014(A)	2015(F)	Growth
CB Demand	3,735	4,144	4,361	4,800	8.7%
CB Effective Capacity	6,040	6,400	6,860	7,200	6.0%
Surplus	2,305	2,256	2,499	2,400	
%	38%	35%	36%	33%	
Export	658	720	841	780	9%

Source：Notch Consulting Group, 2015.

- 2015年上半年，PCR輪胎出口衰退23.8%，平均產能利用率僅60%。
- 碳煙價格受油價下滑及市場需求疲軟影響，易跌難漲。
- 受汽車市場走弱，預期2015年下半年輪胎產業量縮減。
- 2015年碳煙出口量與2014年相比較預期降低7%。
- 受環保法規趨嚴影響，預期將對碳煙產業造成衝擊，淘汰不達標廠家。

資本支出



A large, detailed illustration of an eagle in flight, spread-winged, dominates the background of the slide. The eagle is rendered in a dark, textured style, possibly a woodcut or a detailed drawing, with its wings fully extended. The background is a light, hazy landscape with a bright light source, possibly the sun or moon, creating a soft glow. The overall tone is dramatic and powerful.

■ 公司簡介

■ 2015年第二季營運成果

■ 碳煙產業概況

■ 營運展望/策略

Business Outlook/Strategy

碳煙

1. 簡化大陸生產營運模式,各廠生產標準化具利基之產品。
2. 整合集團技術。
3. 取得具競爭力之油源。
4. 拓展外銷市場及非輪胎產業產品。
5. 更聚焦與拓增市場一線客戶。

生技與製藥

1. 製藥工廠已通過PICS 規範認證，以成為國內眼科市場領導者為目標。
2. 拓展海外利基產品及受託代工業務。
3. 持續與工研院合作開發新劑型藥物。

能源(鋰電池)

1. 開發具特性的產品(低溫放電、長壽命)，以增加產品競爭性和客戶使用機會。
2. 電池模組的開發聚焦於醫療、電動工具、電動機車，和儲能系統。
3. 與系統商合作開發新產品，以提升產能及營收。





Thank You