

台灣聚合化學品股份有限公司

(股票代號：1304)

法人說明會

2018.11.21

簡報大綱



公司概況

報告人：吳銘宗 業務協理

設立日期

民國54年5月26日

資本額

新台幣118.88億(2018.9.30)

員工人數

485人(2018.9.30)

2017年營業額

個體：新台幣 116 億元
合併：新台幣 581 億元

高壓法LDPE/EVA廠

生產設備

- 四套高壓釜式產線

年產能

- LDPE/EVA：15萬噸

主要產品

- 低密度聚乙烯樹脂 (LDPE)
(射出級/薄膜級)
- 乙烯醋酸乙烯酯共
聚合樹脂 (EVA)
(發泡級/熱熔膠級/
光伏級)

低壓法HDPE/LLDPE廠

生產設備

- 一套氣相法
HDPE/LLDPE生產線

年產能

- HDPE/LLDPE
：13萬噸

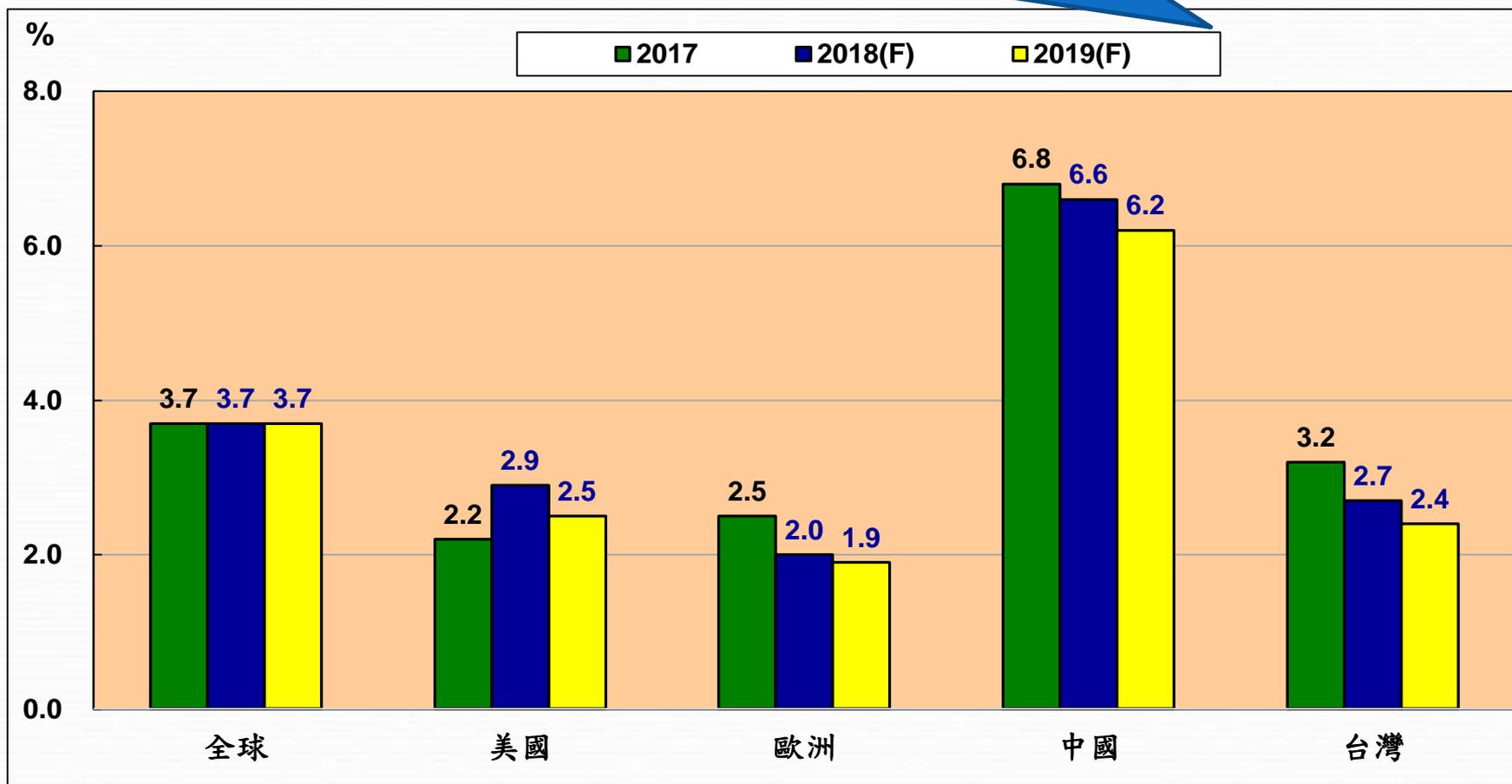
主要產品

- 高密度聚乙烯樹脂 (HDPE)
射出級/抽絲級/迴轉
成型級
- 線性低密度聚乙烯
樹脂(LLDPE)
吹膜級/鑄膜級

營運回顧與展望

1. 中美貿易衝突
2. 高油價波動
3. 歐洲的政治/經濟風險

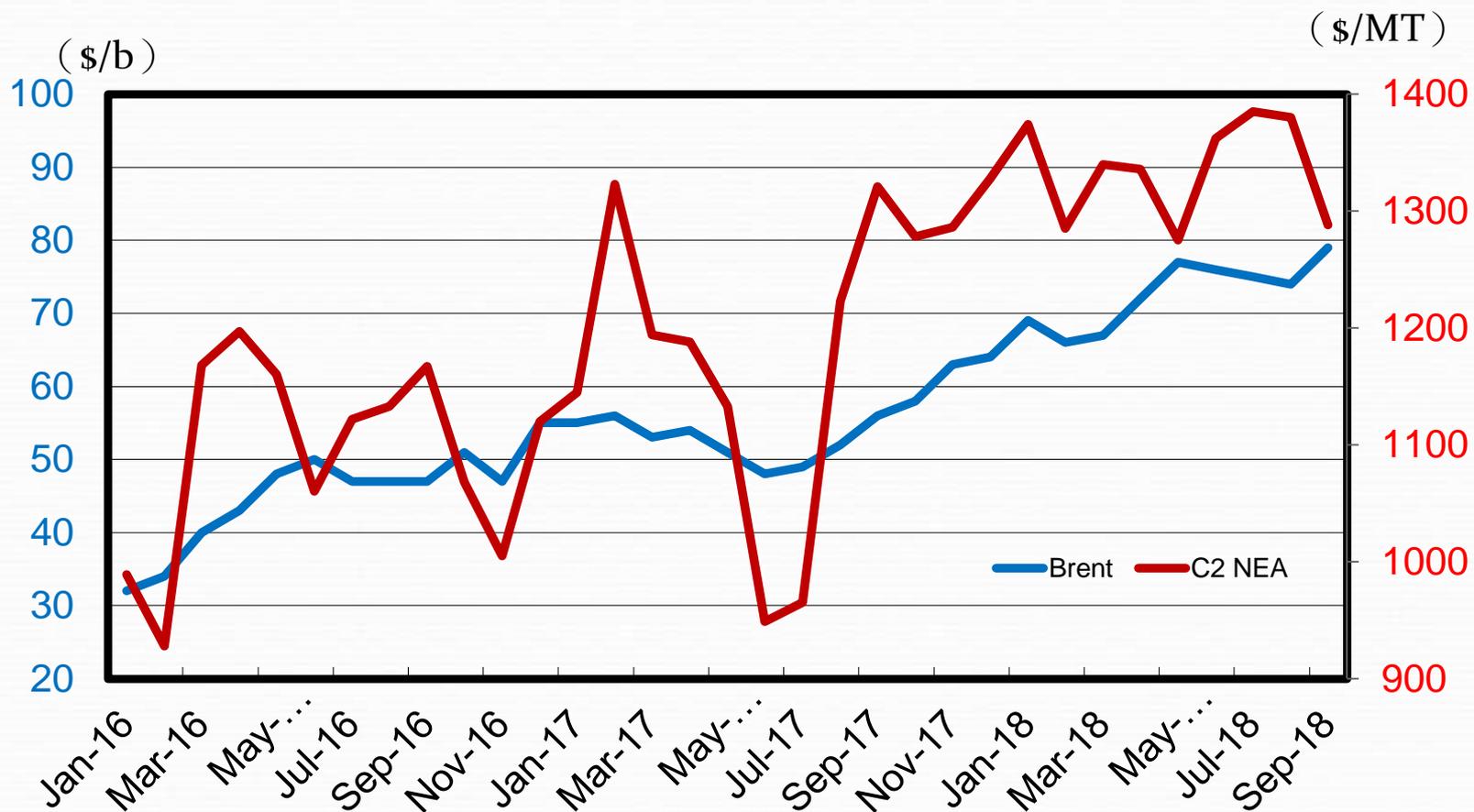
GDP 成長 (%)



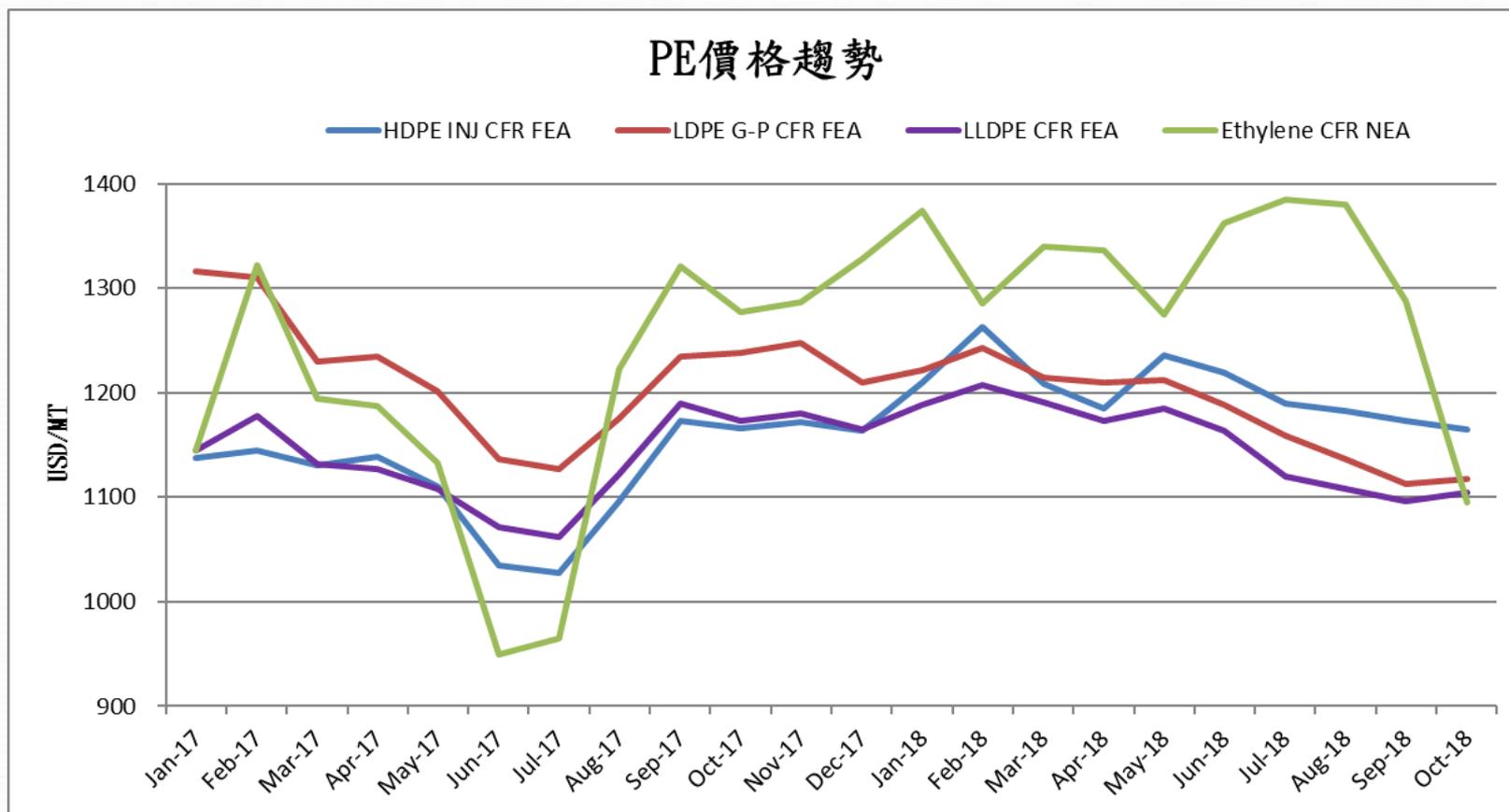
來源：IMF 2018

原油、乙烯方面

- 原油：2017年H2起大漲，2018年維持高檔盤旋。
- 乙烯：2017 H2~2018 Q3 供應緊俏，價格易漲難跌。

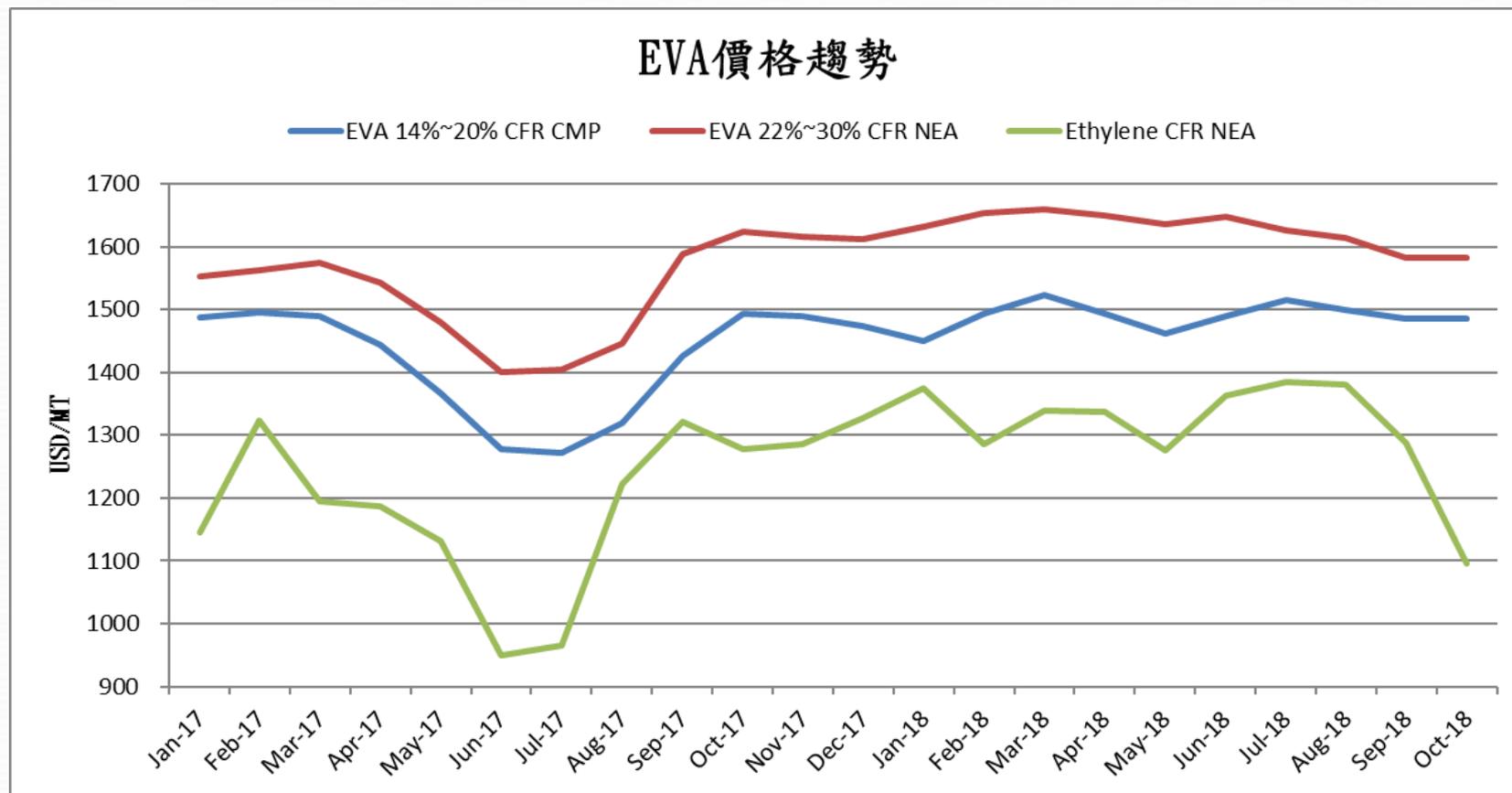


PE行情回顧



資料來源: ICIS,Platts

EVA行情回顧



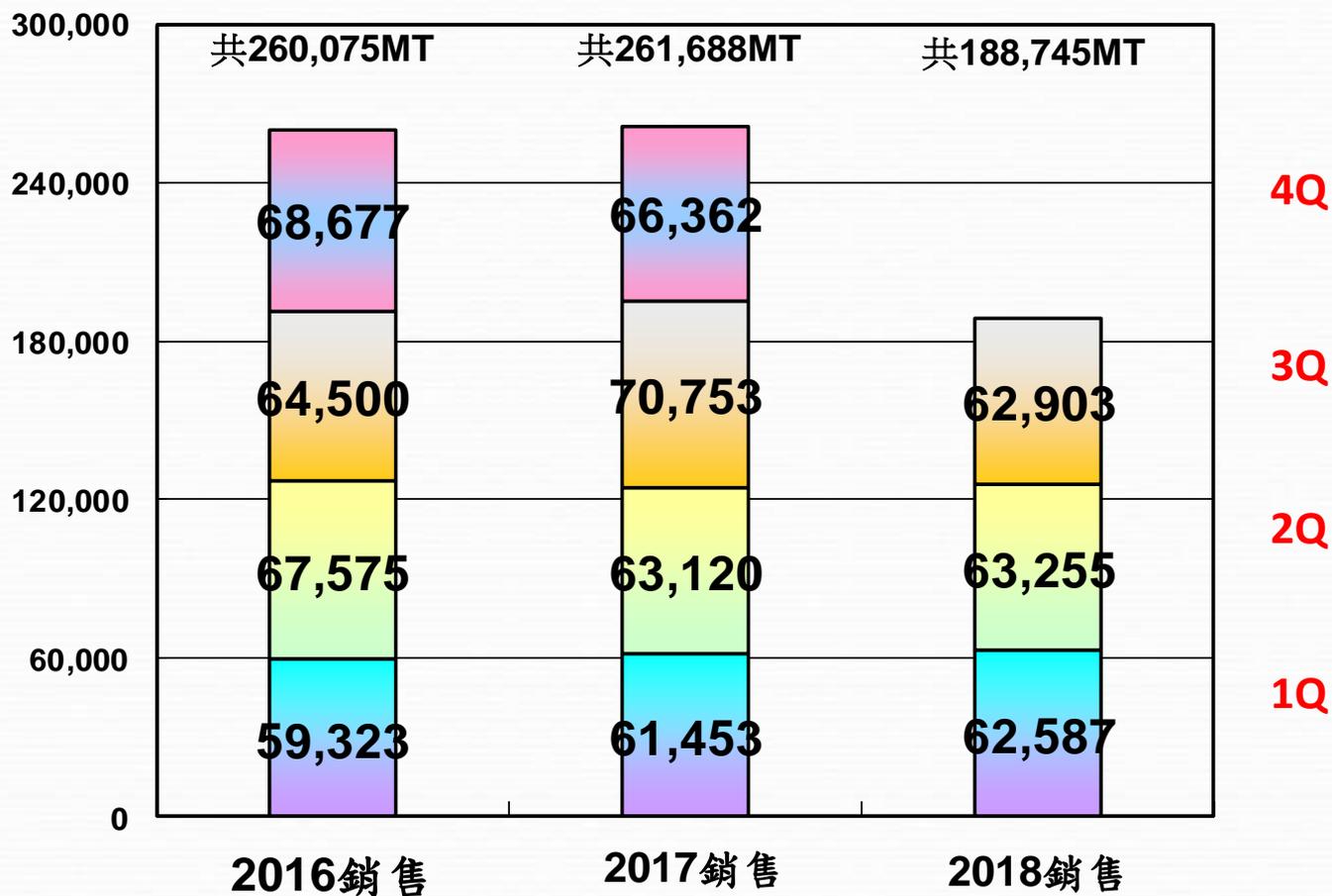
資料來源: ICIS,Platts

2016~2018年1-9月營運回顧

銷售量比較

| 銷售量(仟噸) | 2016年 | 2017年 | 2018 Jan.~Sep. |
|---------|-------|-------|----------------|
| LDPE | 8 | 9 | 6 |
| EVA | 124 | 140 | 102 |
| HDPE | 105 | 103 | 72 |
| LLDPE | 22 | 10 | 8 |
| 合計 | 260 | 262 | 188 |

近三年銷售變化(噸)



整體營運概況：2018 Jan. ~ Sep.

- 亞洲乙烯貨緊，現貨價甚至高於一般PE國際行情，本公司雖有品牌優勢，仍飽受高成本壓力，2018 Jan.~Sep.銷量較去年同期略減3.4%。
- 2018年 Jan.-Sep. LDPE銷售量：6.35KMT，較2017年同期減少3.1%。
- 2018年 Jan.-Sep. EVA銷售量：101.7KMT，較2017年同期減少4.2%。
- 2018年 Jan.-Sep. HDPE銷售量：72.3KMT，較2017年同期減少5.5%。
- 2018年 Jan.-Sep. LLDPE銷售量：8.37KMT，較2017年同期增加36.54%。
- 2018年 Jan.-Sep. 總銷售量：188.7KMT，較2017年同期減少3.4%。

EVA 營運概況：2018 Jan.~Sep.

發泡級

- 大陸需求疲軟，低價貨源供應增加，4-5月旺季不旺，6月~9月上半月為淡季，高價乙烯支撐行情大致持穩，然RMB貶值，美金價格下滑，9月下半月買氣回升。
- 大陸成本不斷上升，台灣鞋材廠轉進東南亞，下半年因中美貿易衝突，陸商也開始外移，市場競爭越趨激烈。
→ 專攻知名品牌廠，發展高性能發泡級產品。

EVA 營運概況：2018 Jan.~Sep.

太陽能級

- 1-5月需求暢旺，然因大陸六一新政，6月中後需求急凍，7~8月稍回溫，9月起訂單恢復正常。

熱熔膠級

- 小量多樣，符合本公司發展策略，銷售維持穩定。

LDPE/HDPE/LLDPE 營運概況：2018 Jan. ~ Sep.

- 合約乙烯不足，現貨價高，為反應成本，外銷被迫拉大與國際行情價差。
- HDPE內銷銷售平穩，2018 Jan. ~ Sep. 內銷量與去年同期相當。
外銷量較同期減少13.5%。
- LLDPE利差不佳，以價制量，維持固定客戶為主。（銷量增加係因2017上半年乙烯不足，LLDPE被迫停產。）
- LDPE：量少，維持既有客戶為主。

全球太陽能需求量

2010~2017全球太陽能裝置裝機量



資料來源:

1. IEA (International Energy Association)
2. Energy trend
3. 北極星太陽能光伏網
4. Bloomberg New Energy Finance

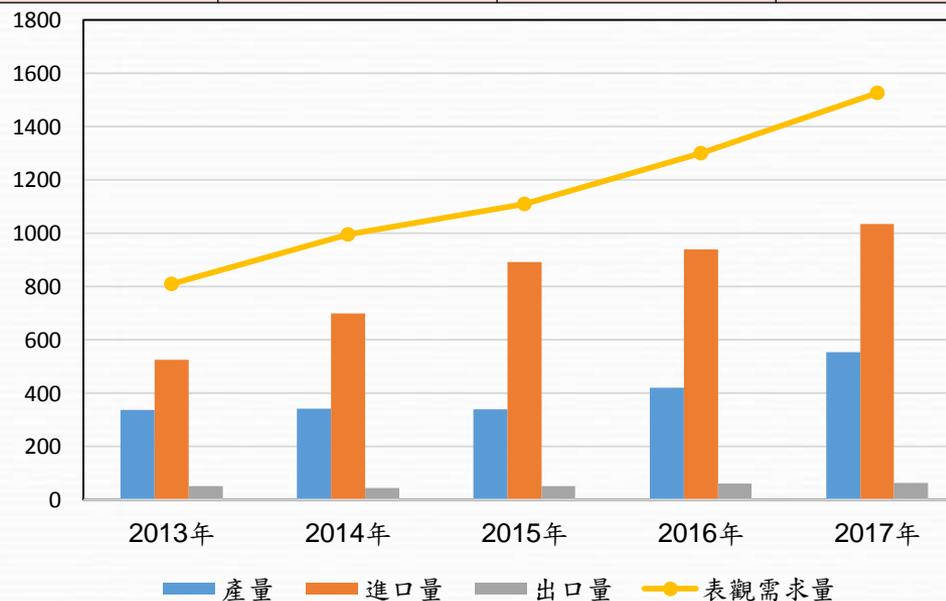
太陽能級EVA銷售量

| | 內銷 (MT) | 外銷 (MT) | 合計 (MT) |
|-------------------|------------|---------------|---------------|
| 2012合計 | 59 | 28,682 | 28,741 |
| 2013合計 | 145 | 46,583 | 46,728 |
| 2014合計 | 33 | 47,613 | 47,646 |
| 2015合計 | 285 | 42,796 | 43,081 |
| 2016合計 | 477 | 65,617 | 66,094 |
| 2017合計 | 416 | 78,891 | 79,307 |
| 2018 Q1~Q3 | 368 | 51,272 | 51,640 |

大陸近年EVA需求量

單位：千噸

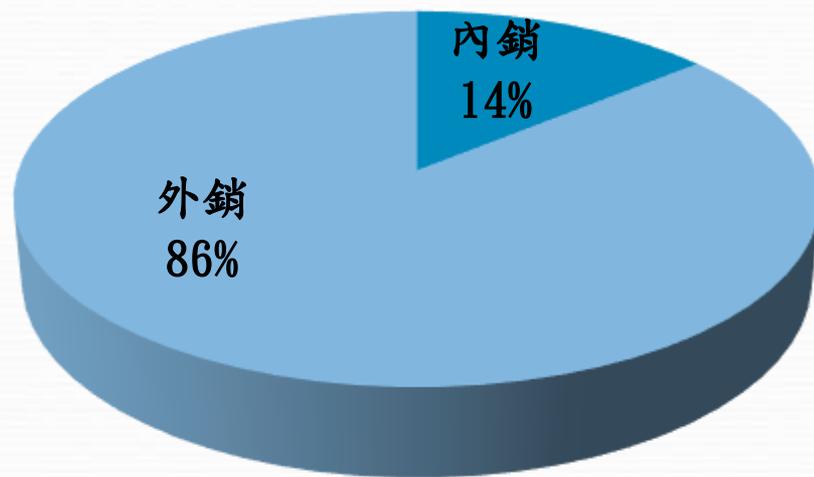
| 年份 | 產量 | 進口量 | 出口量 | 表觀需求量 | 自給率(%) |
|--------------|------------|--------------|-----------|--------------|-----------|
| 2013年 | 337 | 526 | 52 | 811 | 42 |
| 2014年 | 341 | 700 | 45 | 996 | 34 |
| 2015年 | 340 | 892 | 52 | 1,110 | 30 |
| 2016年 | 420 | 940 | 60 | 1,300 | 32 |
| 2017年 | 555 | 1,035 | 64 | 1,526 | 36 |



參考資料：
卓創、大陸海關資料

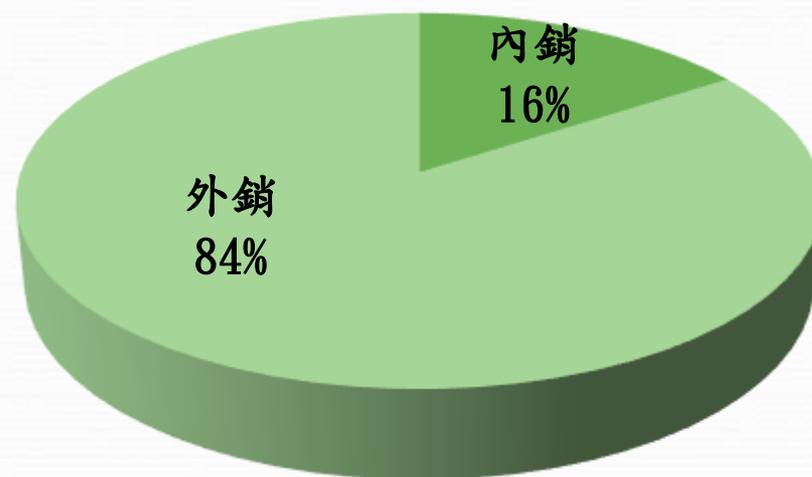
EVA 內外銷比例

2017年



外銷: 120.6KMT; 內銷: 19.6KMT

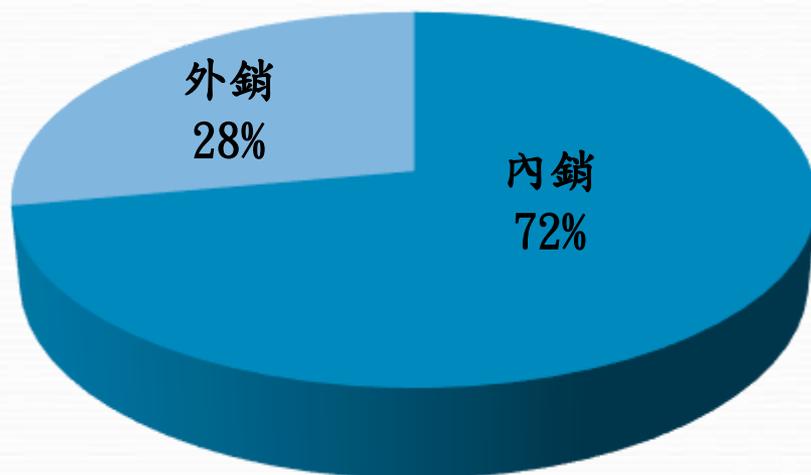
2018年1~9月



外銷: 85.6KMT; 內銷: 16.0KMT

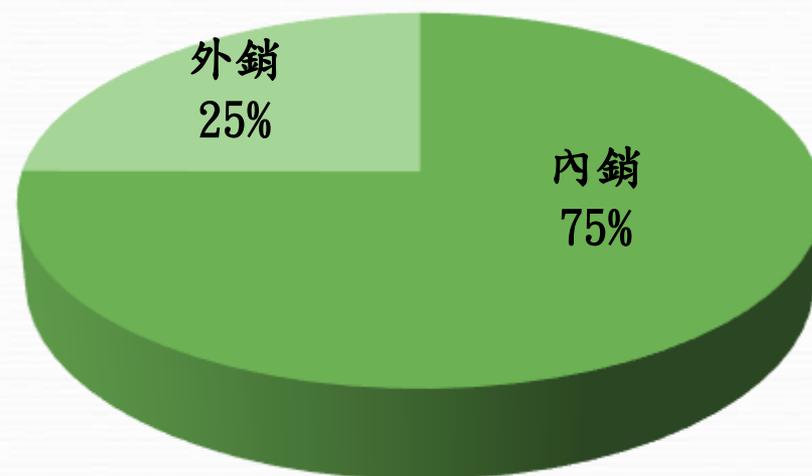
HDPE 內外銷比例

2017年



外銷: 28.6KMT; 內銷: 74.0KMT

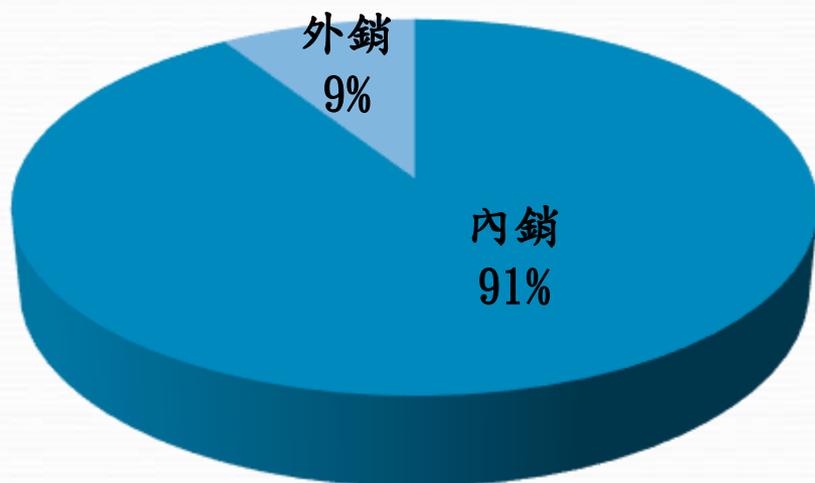
2018年1~9月



外銷: 18.0KMT; 內銷: 54.2KMT

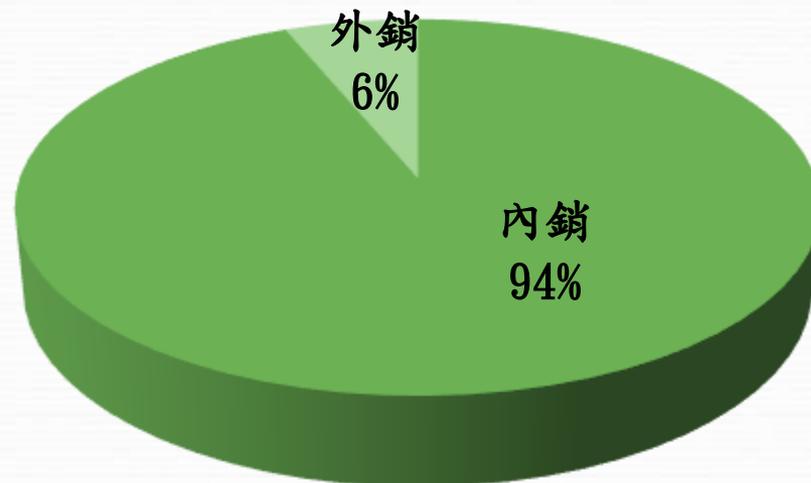
LLDPE 內外銷比例

2017年



外銷: 0.8KMT; 內銷: 8.8KMT

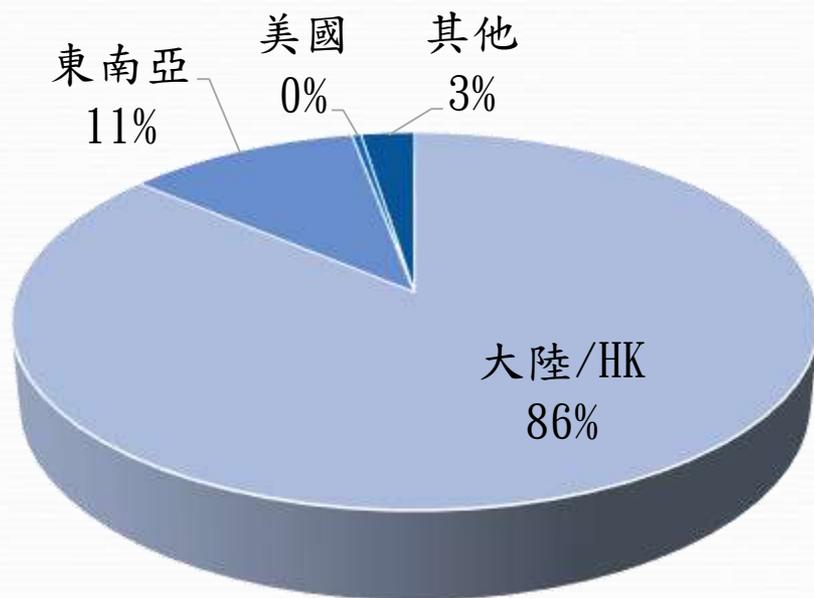
2018年1~9月



外銷: 0.5KMT; 內銷: 7.8KMT

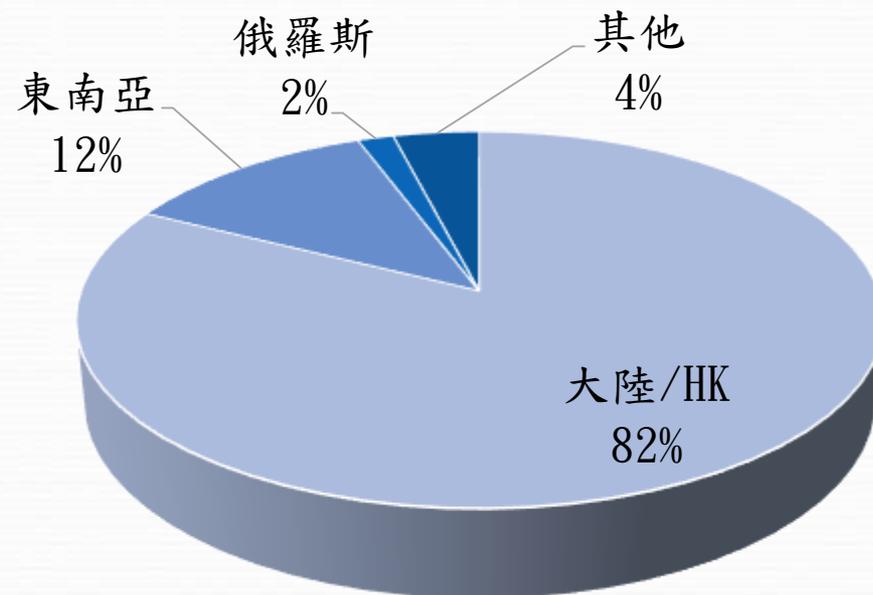
EVA外銷地區

2017年



大陸/HK: 104.0KMT; 東南亞: 13.1KMT

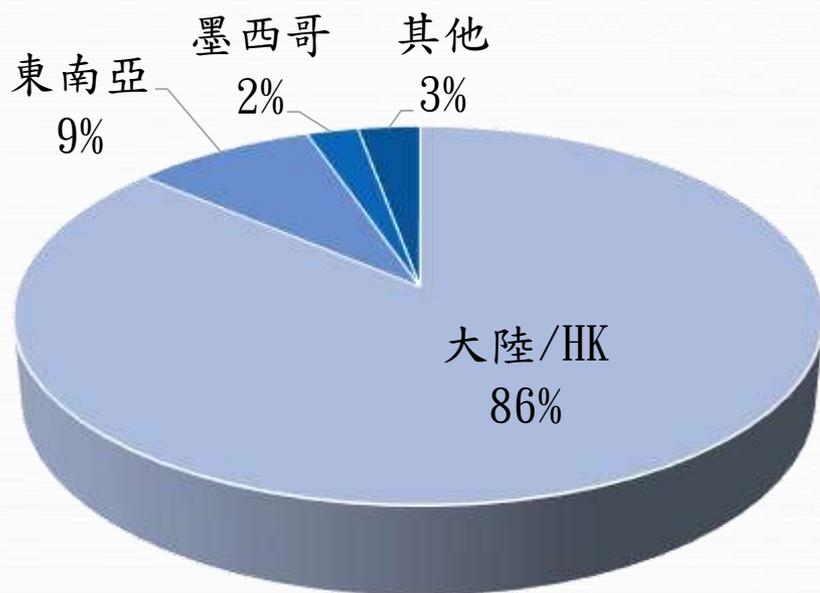
2018年1~9月



大陸/HK: 70.2KMT; 東南亞: 10.17KMT

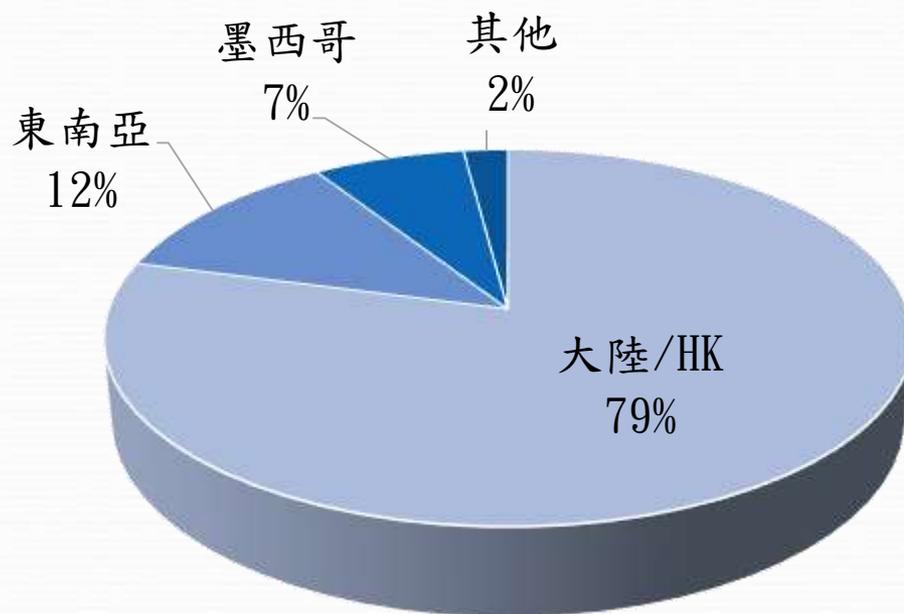
HDPE外銷地區

2017年



大陸/HK: 24.7KMT; 東南亞: 2.4KMT

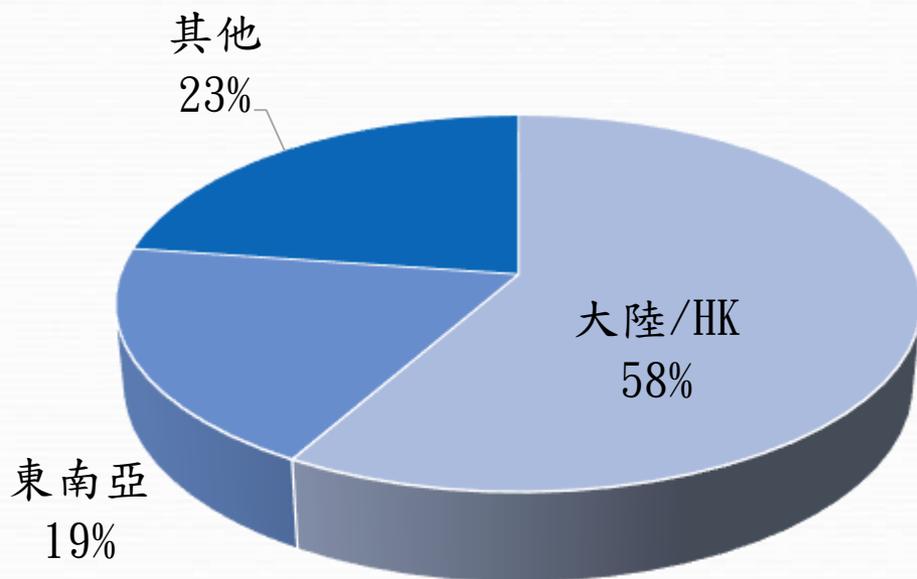
2018年1~9月



大陸/HK: 14.2KMT; 東南亞: 2.1KMT

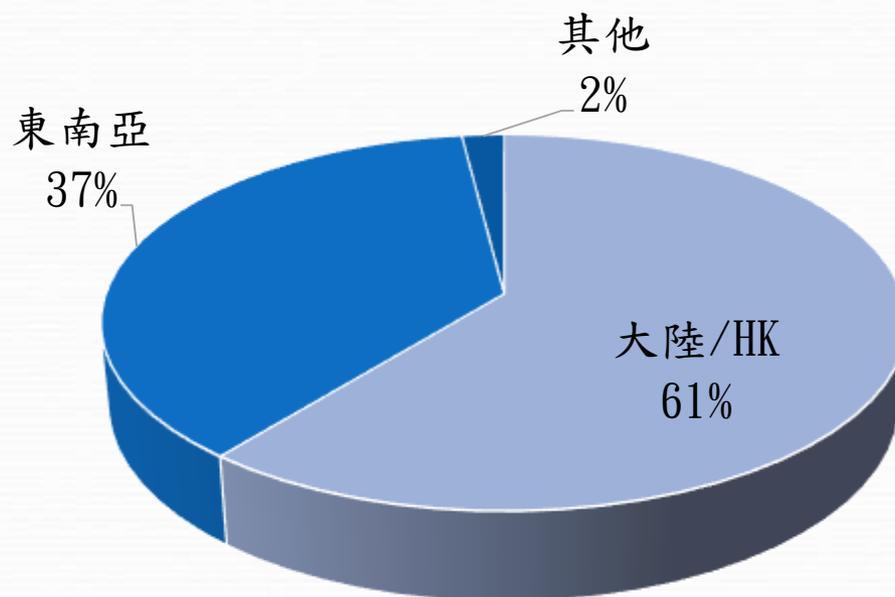
LLDPE外銷地區

2017年



大陸/HK: 0.6KMT; 東南亞: 0.2KMT

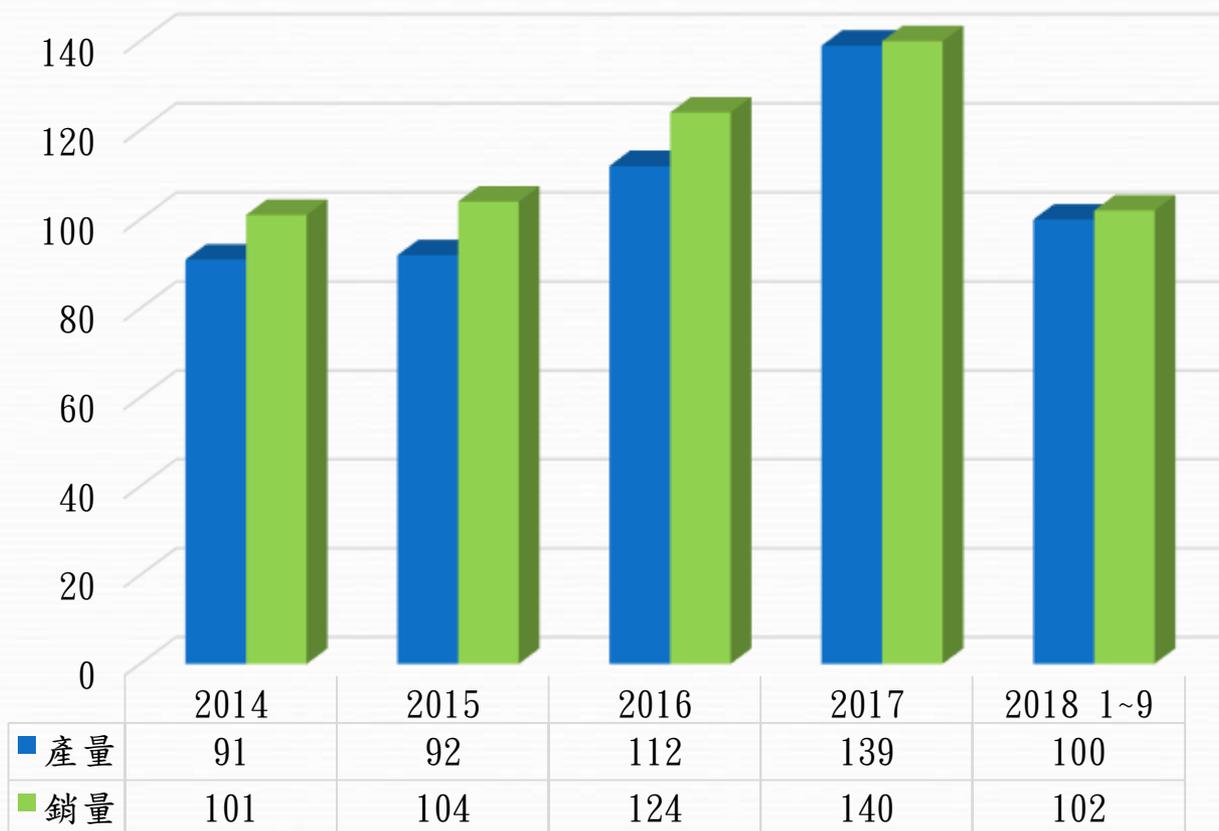
2018年1~9月



大陸/HK: 0.3KMT; 東南亞: 0.1KMT

EVA產量/銷量

單位:仟噸



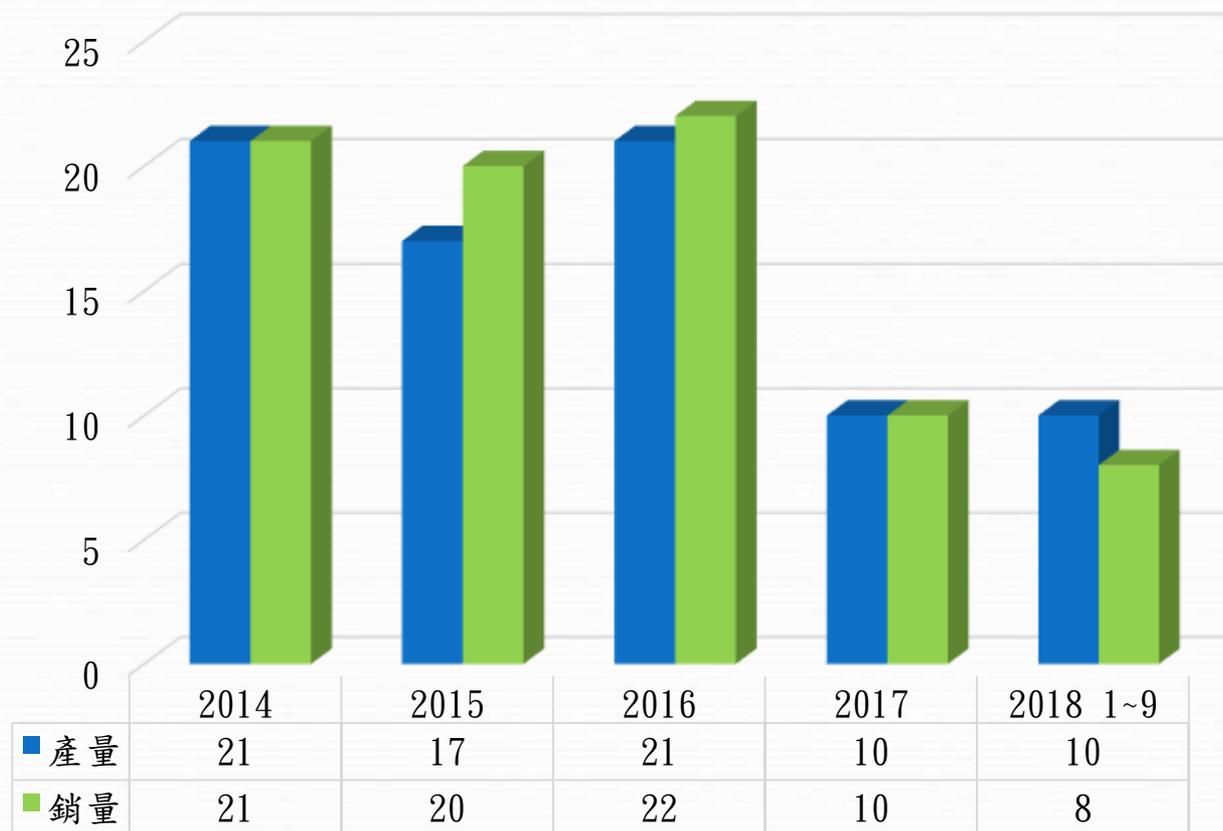
HDPE產量/銷量

單位:仟噸



LLDPE產量/銷量

單位:仟噸



未來營運展望

■ 原油/乙烯方面：

➡ 原油：OPEC聯合減產行動將對油價提供支撐，然中美貿易衝突以及強勢美元，則恐影響新興國家對原油之需求，未來油價走勢不確定性仍高，以目前情勢研判，不排除原油價格有走弱的可能。

➡ 乙烯：

2018 Q4：中美貿易衝突，大陸塑化買氣不振，現貨乙烯價格大跌。

2019年：亞洲地區輕裂廠歲修較2018年少，中國對美課徵高額關稅，將使美國乙烯輸陸成本大增，轉售台灣機會增加→供應面預估會較2018年寬鬆。

SM、EG、EO等乙烯下游衍生物，受中美貿易衝突影響程度，待進一步觀察。

未來營運展望

■ PE與EVA：

- ▶ 10月初起乙烯大跌，PE小跌，EVA相對有撐，乙烯與PE/EVA利差轉趨樂觀。
- ▶ 大陸11月初宣布支持太陽能政策不變，市場對太陽能前景樂觀看待。
- ▶ 2020年下半年以前EVA暫無新增產能投產，EVA供過於求壓力應可獲緩解。
- ▶ 北美PE新產能陸續投產，將持續對亞洲石化業帶來相當大的壓力。
- ▶ 持續發展差異化、客製化產品。

重大改善－設備改善(2018年)

| 項目 | 完成日期 | 預期效益 |
|---------------|---------|--|
| 廢水連續監控及回收系統工程 | 2018/11 | 節水、循環經濟 費用: 1,500萬元 效益: 155萬元/年 回收年限: 10年 |

重大改善－設備改善(2019年預計)

| 項目 | 完成日期 | 預期效益 |
|-------------|---------|------------------------|
| 一廠TO爐工程 | 2019/08 | 環保、改善安全 費用: 6,500萬元 |
| 二廠加工房增設過濾工程 | 2019/10 | 品質改善 費用: 2,230萬元 |

古雷煉化一體項目簡介

投資項目

從事經營**乙烯**、**丙烯**及**丁二烯**、**乙**
烯-醋酸乙烯共聚樹脂 (EVA)、環
氧乙烷 (EO)、乙二醇 (EG) 等石
化產品之產銷業務

古雷合資公司持股

- 台方持股 50 %
- 陸方持股 50 %

投資金額

- 總投資額(台陸雙方):約人民幣303.9億元*
- 2016年 3月台聚董事會決議，將透過第三地區間接投資大陸福建省漳州古雷園區，投資金額將不超過新台幣80億元，於相關主管機關核准後，依進度逐年投入資金



項目發展里程碑

- 2016年 11月福建古雷石化有限公司正式設立
- 2017年 12月招開福建漳州古雷煉化一體化項目開工動員大會
- 2018年 08月古雷煉化一體化項目總體設計獲得正式批覆

*含留抵增值稅

環狀嵌段共聚物 (CBC) 進展

- 生產狀況：試車進行中，11月已小量出貨。
- 主要應用市場：
 - **短期目標**：搶佔進入下列市場，諸如：食品包裝、導光板、眼鏡鏡片、生物醫學檢測容器等。
 - **中期目標**：鎖定特殊要求的應用，諸如各類光學膜(包含LCD用光學膜)、其他透明導電膜基材和醫療器材相關等。
 - **長期目標**：此為中期目標的延伸，以CBC的獨特性開發新應用與新市場。



光學應用



醫材應用



食品容器

台聚公司 2018年前3季財務報告

報告人：郭娟華 會計部經理

台灣聚合化學品股份有限公司

合併損益表

單位：新台幣佰萬元

| | 2018 前三季 | 2017 前三季 | 增(減) 率 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|----------------|-------------|-------------|-----------|------------|------------|------------|
| 銷貨收入 | 45,648 | 42,866 | 6.5% | 58,134 | 53,102 | 52,374 |
| 銷貨成本 | 40,719 | 37,559 | 8.4% | 51,007 | 46,221 | 46,936 |
| 銷貨毛利 | 4,929 | 5,307 | -7.1% | 7,127 | 6,881 | 5,438 |
| 毛利率 | 11% | 12% | | 12% | 13% | 10% |
| 銷管費用 | 2,473 | 2,459 | 0.6% | 3,360 | 3,248 | 3,190 |
| 研發費用 | 310 | 291 | 6.4% | 389 | 471 | 476 |
| 營業淨利 | 2,146 | 2,557 | -16.1% | 3,378 | 3,161 | 1,772 |
| 營業淨利率 | 5% | 6% | | 6% | 6% | 3% |
| 營業外收入(支出) (註1) | 499 | 59 | 744.5% | 108 | (68) | 184 |
| 稅前淨利 | 2,645 | 2,616 | 1.1% | 3,486 | 3,093 | 1,956 |
| 所得稅費用 | 622 | 579 | 7.5% | 776 | 714 | 419 |
| 淨利 | 2,023 | 2,037 | -0.7% | 2,710 | 2,379 | 1,537 |
| 淨利率 | 4% | 5% | | 5% | 4% | 3% |
| 淨利歸屬於 | | | | | | |
| - 本公司業主 | 641 | 880 | -27.1% | 1,111 | 1,190 | 880 |
| - 非控制權益 | 1,382 | 1,157 | 19.4% | 1,599 | 1,190 | 657 |
| 每股盈餘 | 調整前 | 0.84 | -28.6% | 1.06 | 1.15 | 0.85 |
| 每股盈餘 | 調整後(註2) | 0.82 | | 1.03 | 1.13 | 0.84 |

註1：營業外收入(支出)含停業單位損益

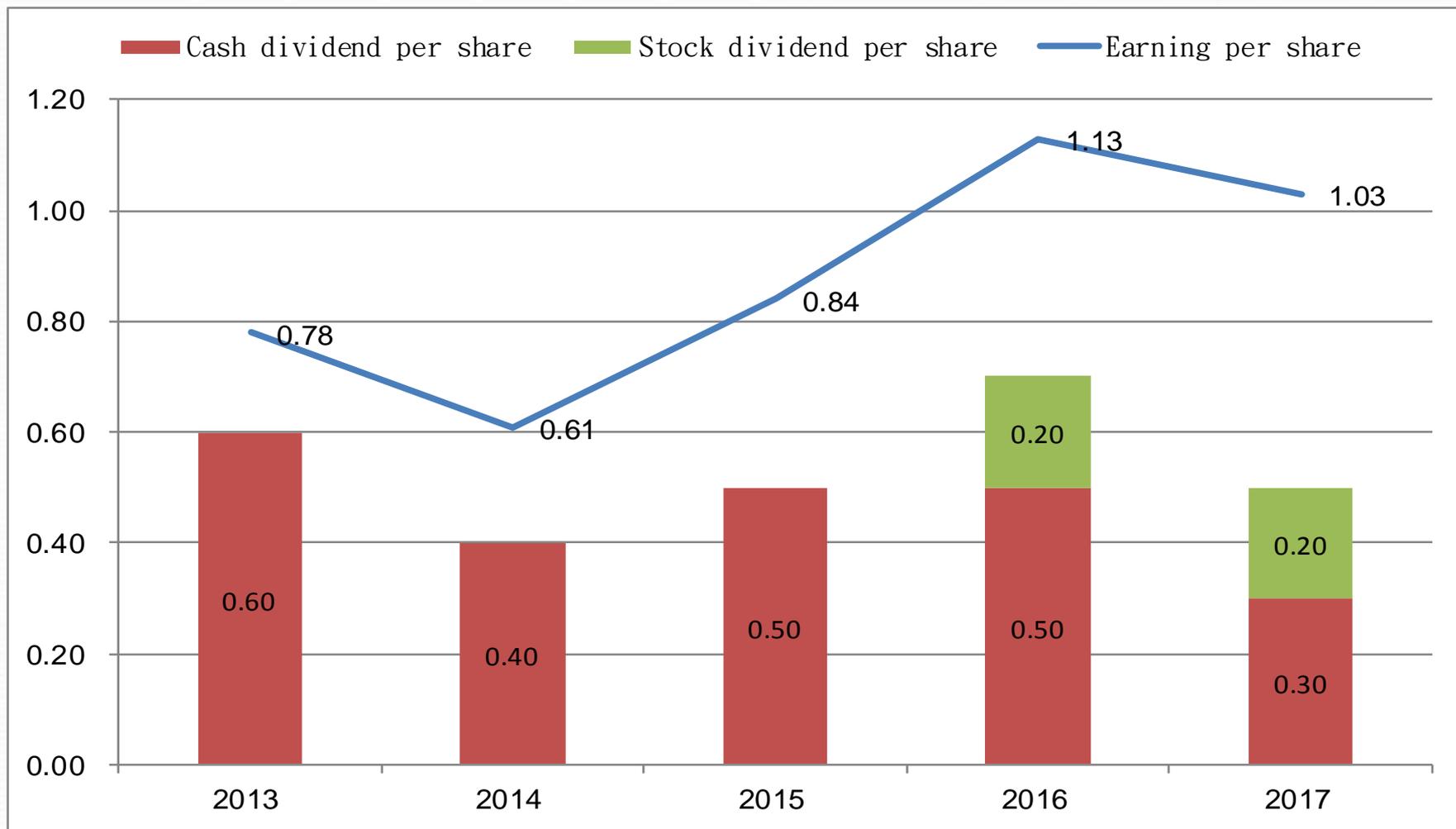
註2：調整後：以次年度盈餘轉增資後資本計算

台灣聚合化學品股份有限公司

財務比率分析(合併財報)

| | 2018 前三季 | 2017 前三季 | 2017 年度 | 2016 年度 | 2015 年度 |
|------------|-------------|-------------|------------|------------|------------|
| 營業利益率(%) | 4.7 | 6.0 | 5.8 | 6.0 | 3.4 |
| 純益率(%) | 4.4 | 4.8 | 4.7 | 4.5 | 2.9 |
| 負債占資產比率(%) | 47 | 46 | 46 | 48 | 46 |
| 流動比率(%) | 238 | 207 | 237 | 237 | 208 |
| 速動比率(%) | 174 | 154 | 178 | 185 | 156 |
| 平均收現日數 | 48 | 46 | 48 | 49 | 53 |
| 平均銷貨日數 | 52 | 49 | 48 | 54 | 61 |

每股盈餘與股利



註：近幾年股利發放率約維持60%左右。

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。



感謝各位投資人蒞臨及對本公司之支持！

公司網站：<http://www.usife.com.tw>