

亞洲聚合股份有限公司

(股票代號：1308)

法人說明會

2019.5.28

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。

簡報大綱



公司概況、營運回顧與展望

財務資訊

Q&A

公司概況

報告人：黃克名 業務部經理

設立日期

民國66年元月25日

資本額

新台幣55.4億

員工人數

236人(2019.5.16)

2018年營業額

個體：新台幣 61.0億元

合併：新台幣 63.8億元

生產設備

- 四套高壓釜式生產線

年產能

- 共計15萬噸

主要產品

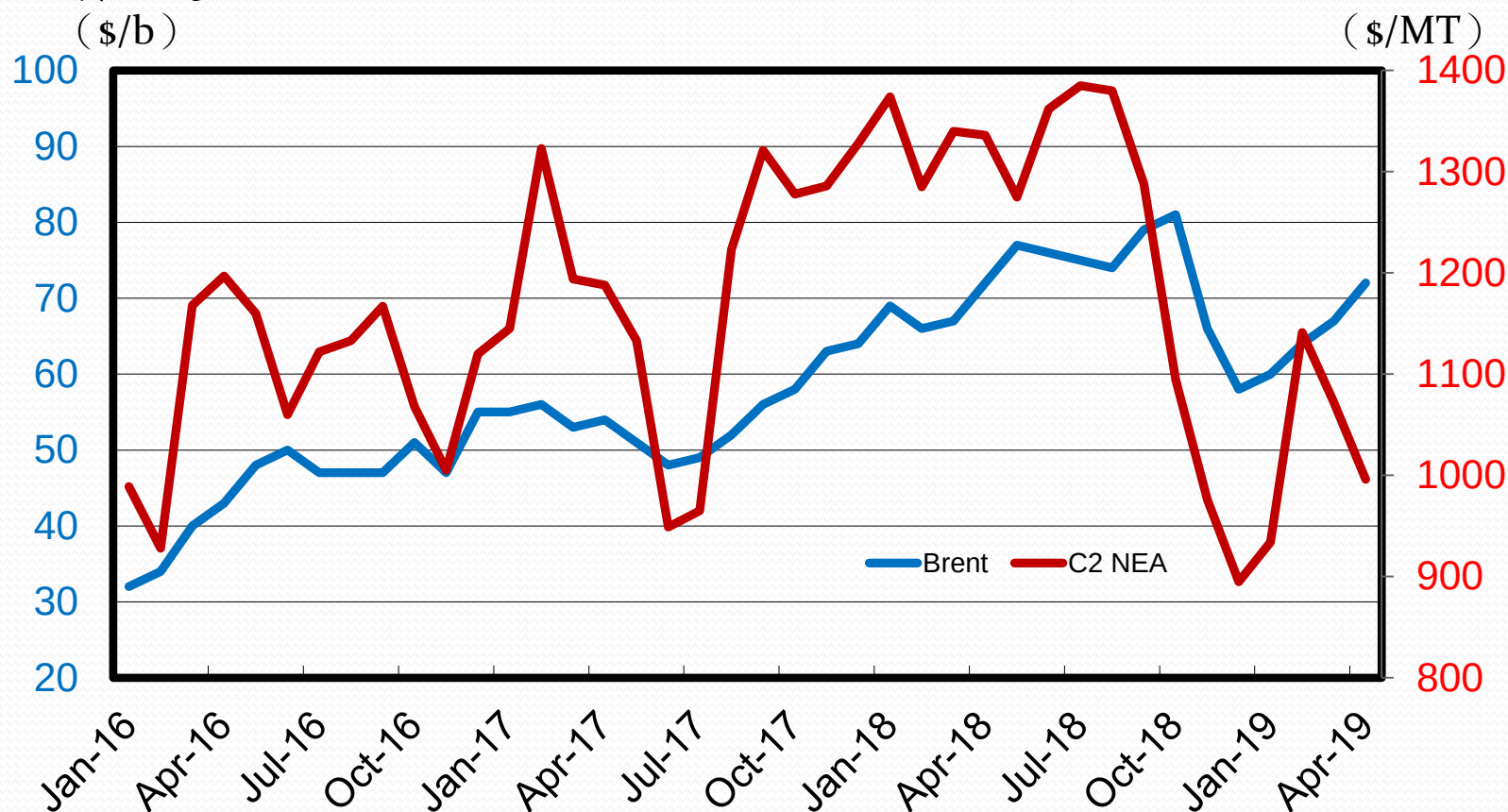
- 低密度聚乙烯樹脂 (LDPE Resin)
(淋膜級/射出級/薄膜級)
- 乙烯醋酸乙烯酯共聚樹脂 (EVA Resin)
(高端發泡級/淋膜級/光伏級/電纜線級)

營運回顧與展望

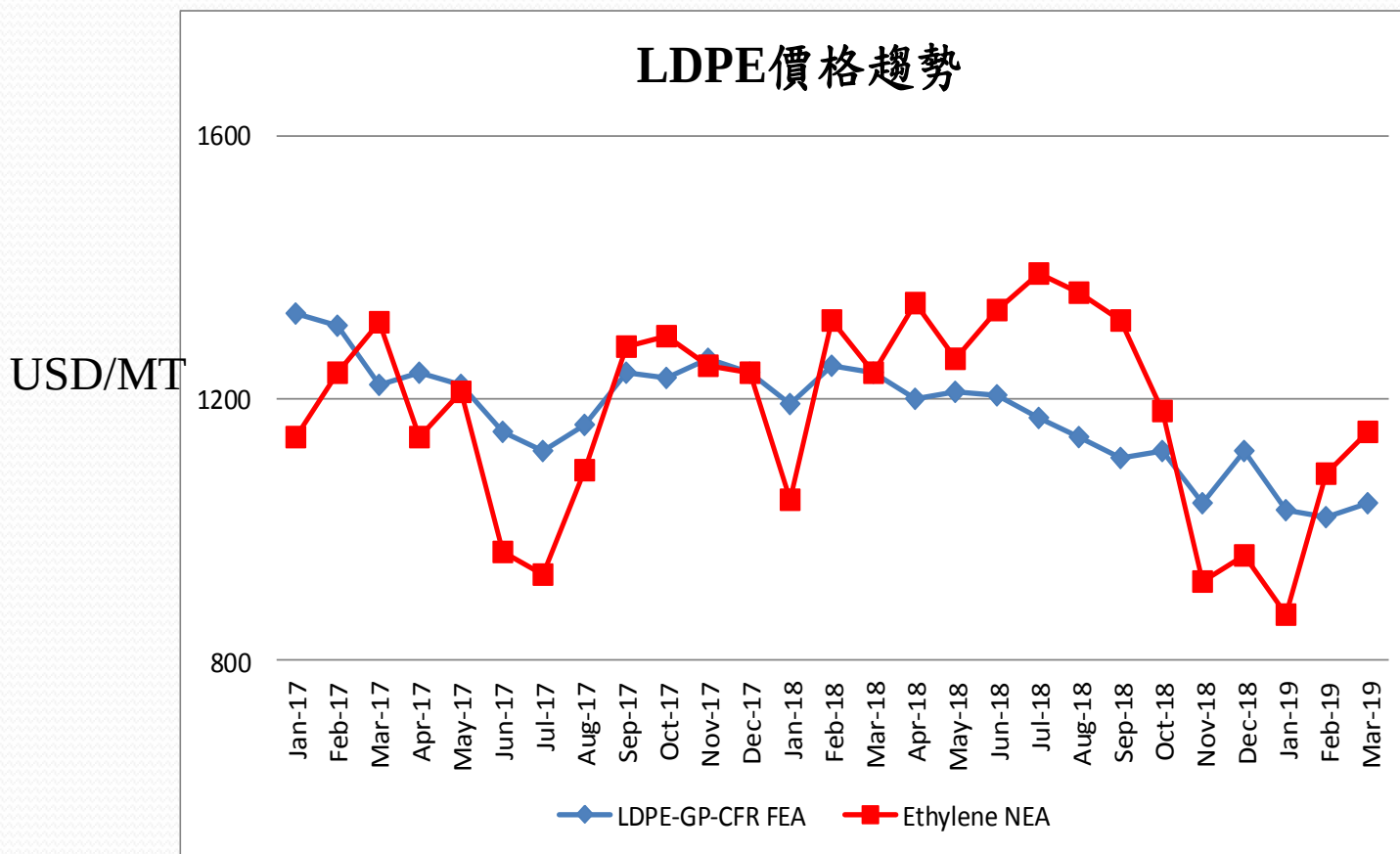
報告人：黃克名 業務部經理

原油/乙烯方面

- 乙烯：2018年全球供應偏緊，且亞洲其他下游衍生物需求暢旺，Q1-Q3乙烯價格堅挺，Q4起因中美貿易衝突與美國新產能開出價格走跌。

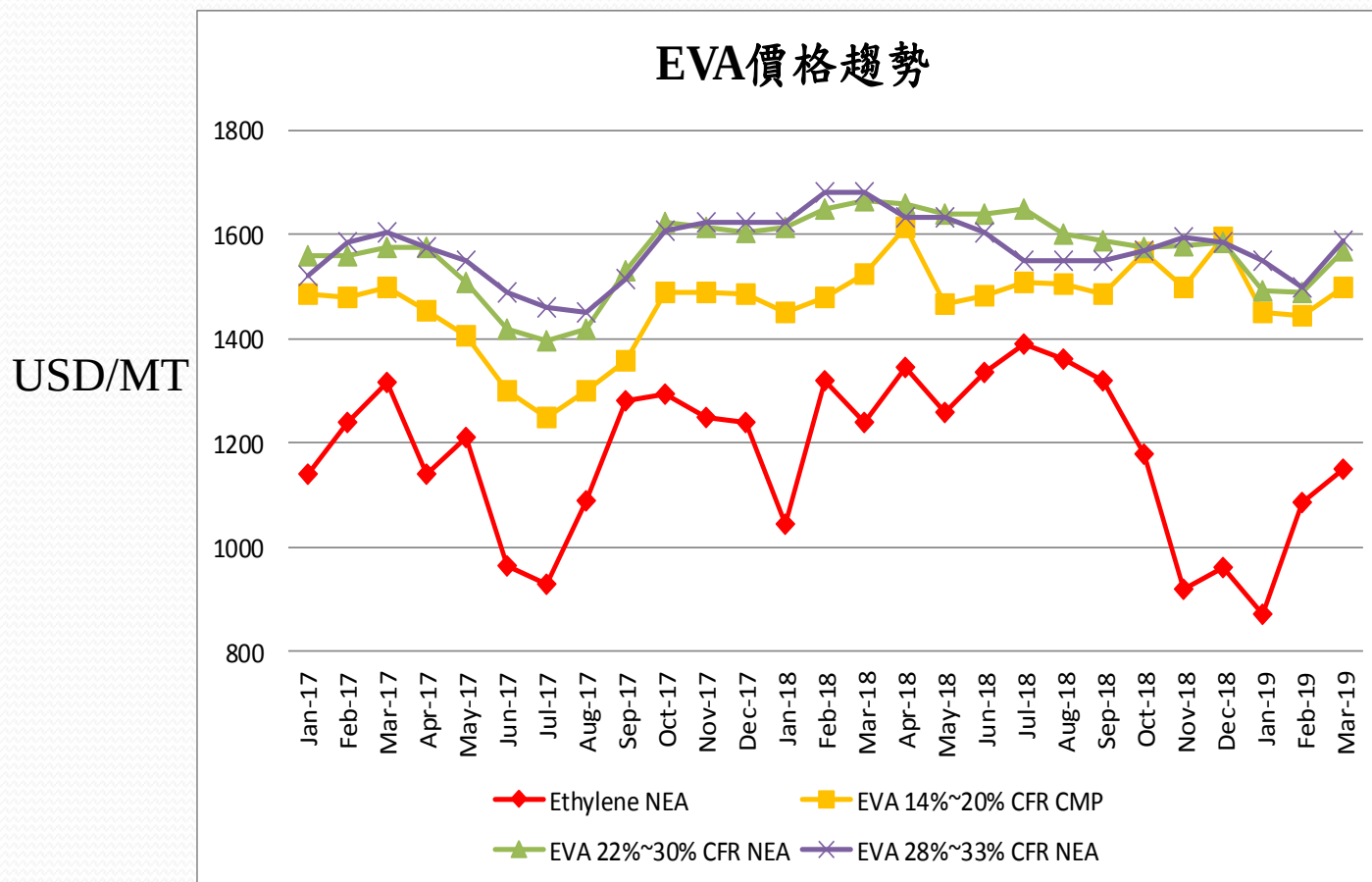


PE行情回顧



資料來源: Platts

EVA行情回顧



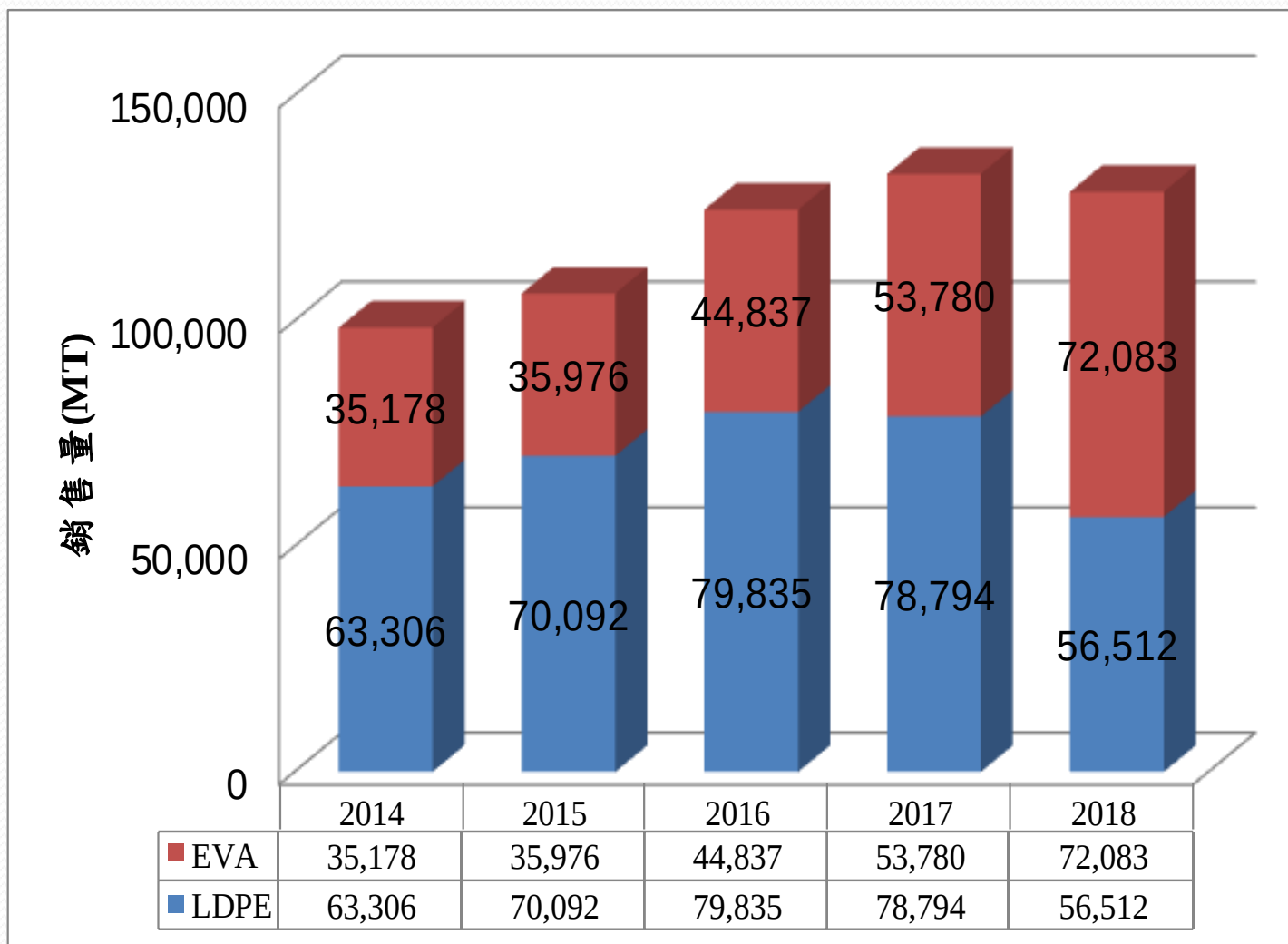
資料來源: ICIS,Platts

2018年營運回顧

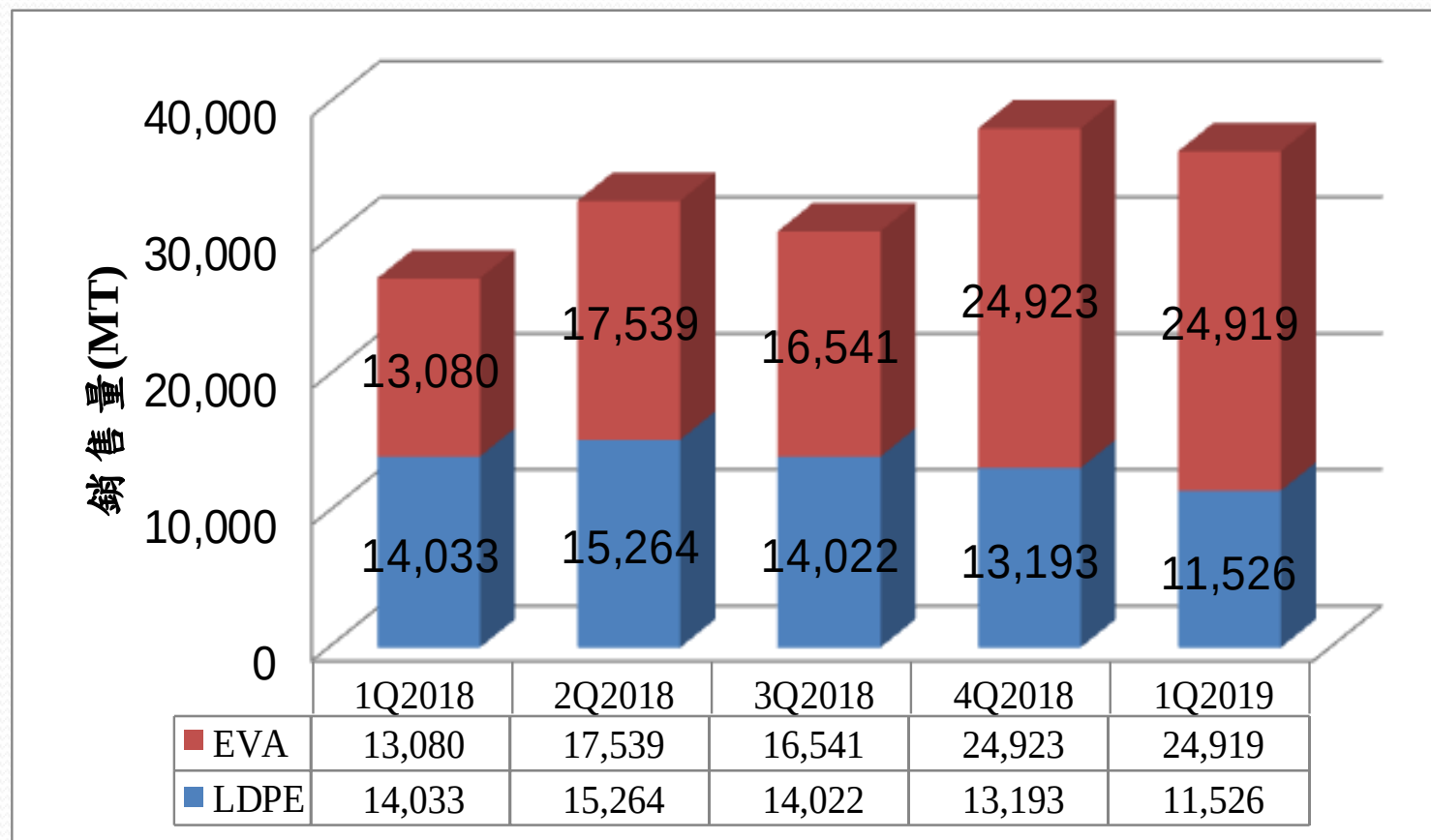
* LDPE/EVA銷售量比較

銷售量(仟噸)	2017	2018	增(減)
LDPE	79	57	(22)
EVA	54	72	18
合計	133	129	(4)

近五年銷售變化



2018年~2019 Q1銷量比較



2018年營運回顧—LDPE

- Q1-Q3 乙烯緊缺，價格甚至高於一般LDPE國際行情，我雖有品牌優勢，但利差仍遭嚴重壓縮，於利差不佳時，除滿足固定客戶外適度減產。
Q4 乙烯供應轉趨寬鬆，因EVA 利差相對較佳，將部分產能轉EVA
→2018年LDPE銷售量減少28%。

塗覆級

- Coating grade國際行情與通用級價差縮小到US\$20~100/噸，部分客戶轉用泰國、中東料源→兼顧成本與銷量，穩固基本客戶優先。

超纖料

- 雖為專用料市場，但也受高價乙烯成本與韓國料低價競爭夾擊，銷量萎縮。

2018年營運回顧—EVA

- EVA利差稍佳，部分LDPE產能轉EVA、塗覆級銷量大幅成長，2018年EVA銷量增加33%。

發泡級

- 斯爾邦放量生產，大陸低端發泡級EVA供應充足，2018年1-9月乙烯高位但EVA價格漲不動，10月起大陸國產貨供應偏緊，EVA行情相對強勢。
- 運動鞋/休閒鞋有朝柔軟、高彈、舒適性發展趨勢→高性能EVA需求成長。

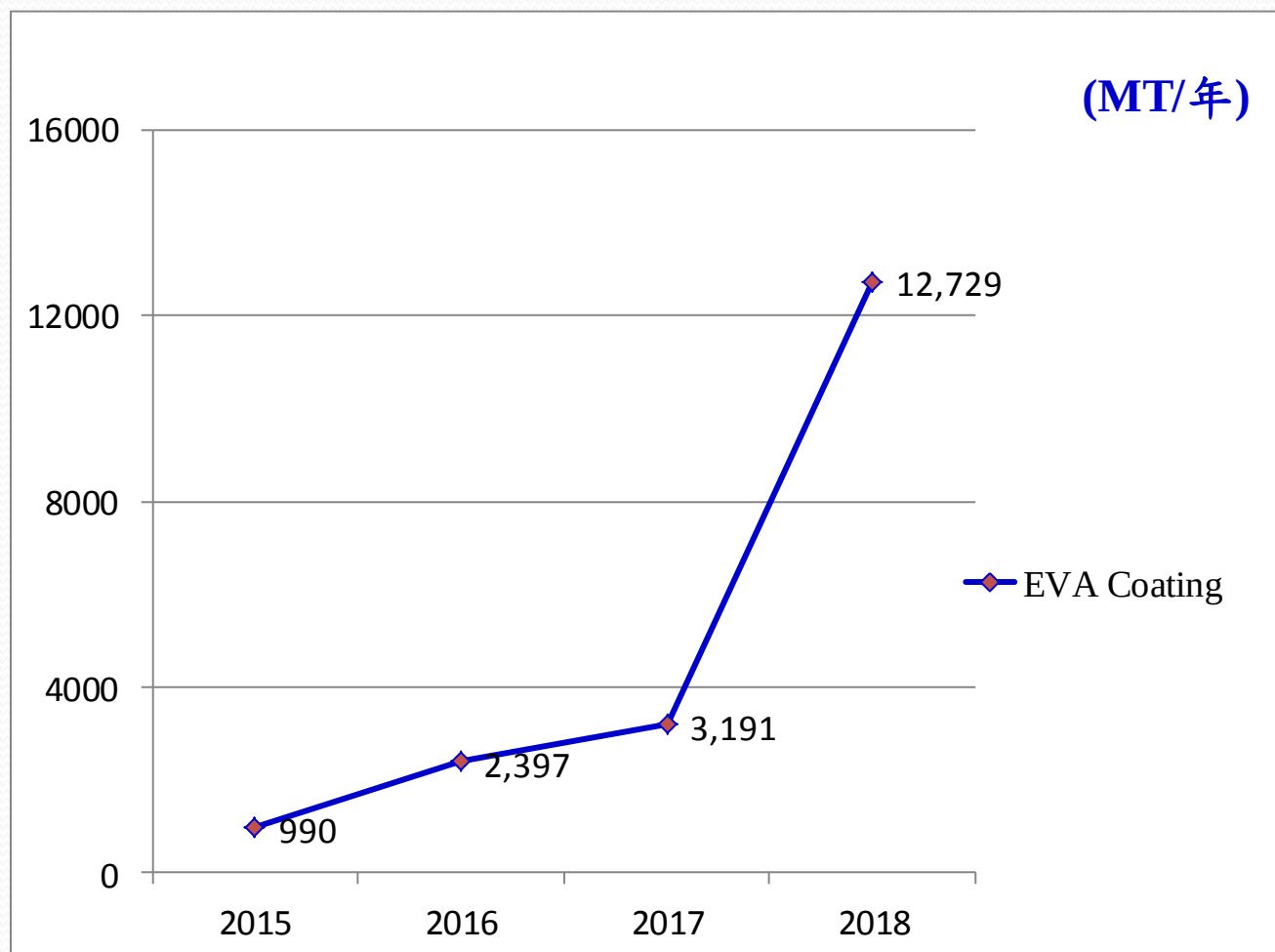
太陽能級

- 1-5月需求還算熱絡，大陸6/1新政，6月中後需求大減，10月起恢復正常。

塗覆級

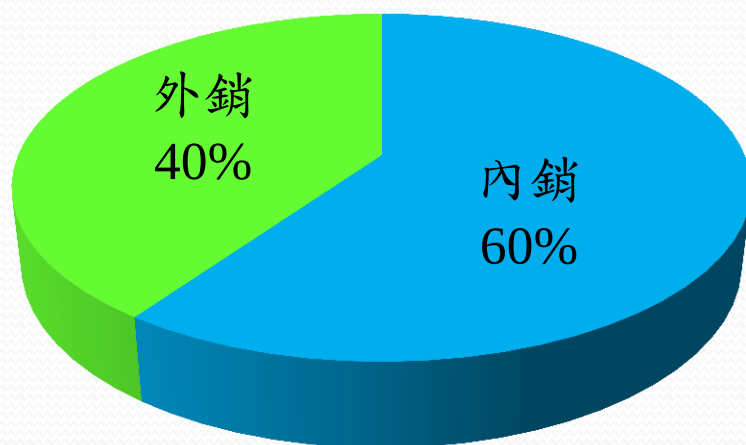
- 生產技術突破，生產能力大增，品質為客戶肯定，銷量顯著上升。

V18161銷售實績



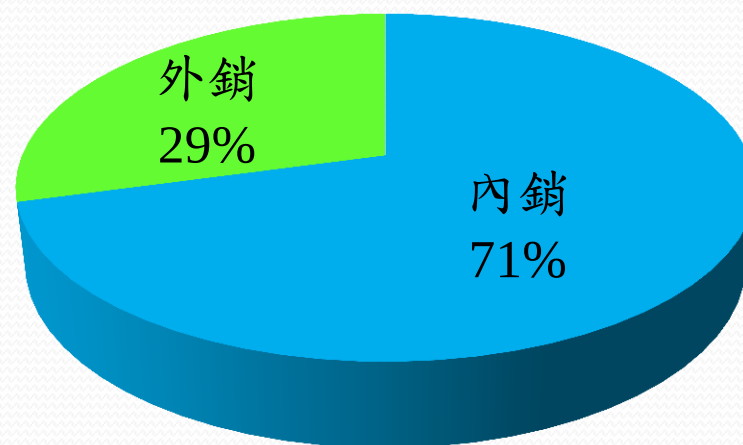
LDPE 內外銷比例

2017年



外銷: 31.7KMT; 內銷: 47.1KMT

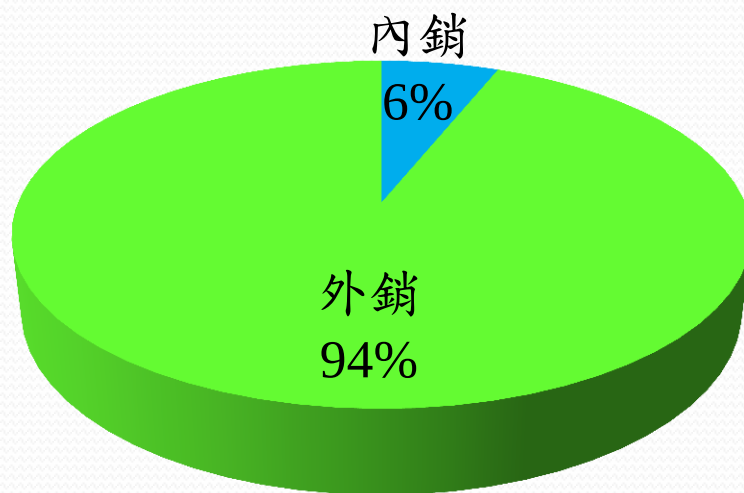
2018年



外銷: 16.53KMT; 內銷: 39.98KMT

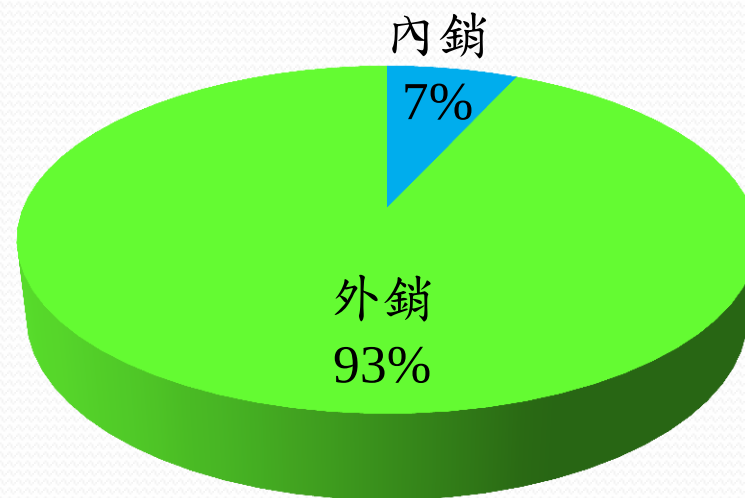
EVA內外銷比例

2017年



外銷: 50.5KMT; 內銷: 3.3KMT

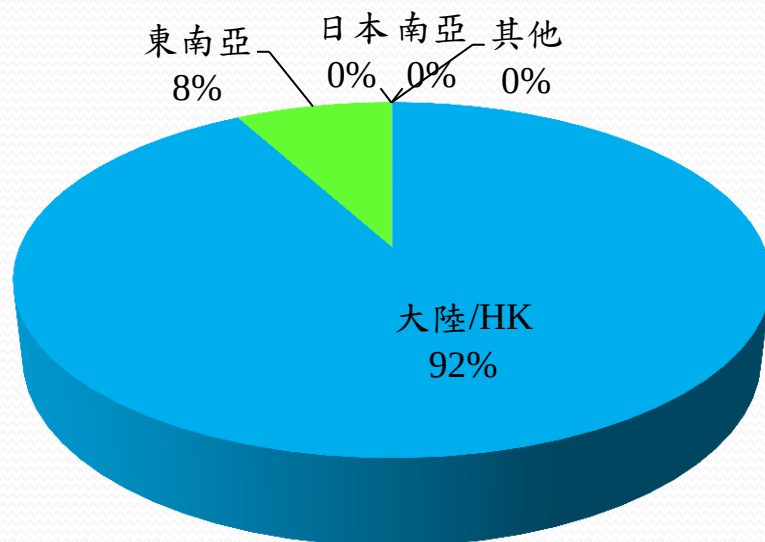
2018年



外銷: 67.1KMT; 內銷: 4.924KMT

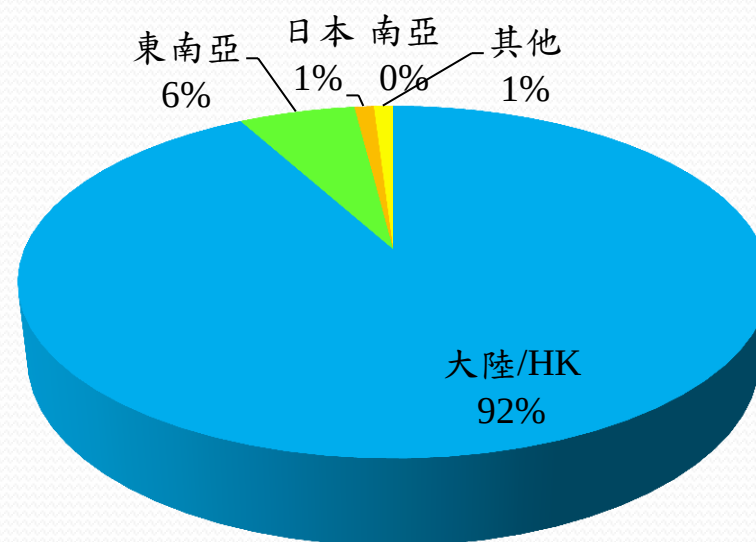
LDPE外銷地區

2017年



大陸/HK: 29.2KMT; 東南亞: 2.5KMT

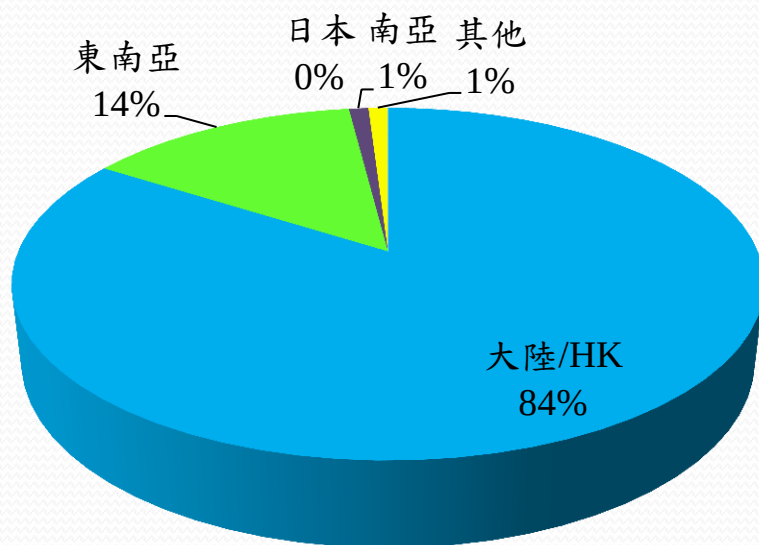
2018年



大陸/HK: 15.1KMT; 東南亞: 1.0KMT

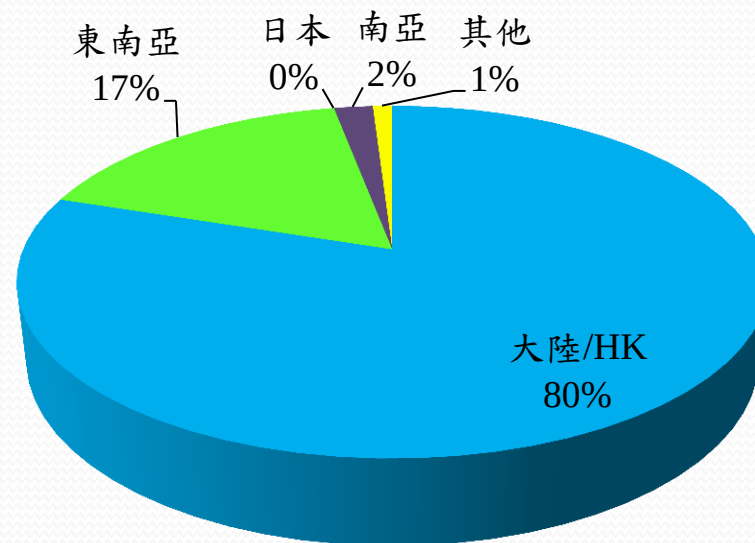
EVA外銷地區

2017年



大陸/HK: 42.4KMT; 東南亞: 7.1KMT

2018年



大陸/HK: 53.6KMT; 東南亞: 11.5KMT

2019年營運展望

■ 大環境：

中美貿易衝突波瀾再起，雖本公司客戶所受直接衝擊不大，但需留意匯率變化、乙烯/PE/EVA 供需變化以及大陸甚至亞洲整體經濟面所受影響。

■ 乙烯原料方面：

貨源略增，其他乙烯衍生物搶料情況比2018年和緩，3-5月亞洲雖有小波歲修潮，但未見乙烯缺貨大漲情況，7-8月另一小波，但損失產能不大 → 2019年乙烯供應將較2018年明顯寬鬆。

2019年營運展望

■ LDPE/EVA銷售方面：

- 事故+歲修多，上半年 EVA供應面偏緊俏，春節後乙烯大跌，但 EVA逆勢上揚。
- 太陽能Q1需求暢旺，熱度可望延續至Q2，下半年目前亦無看壞跡象。
- 塗覆級EVA品質要求高，競爭相對有限，符合本公司產線”小而美”之發展策略→持續擴大塗覆級EVA銷售量。
- 北美頁岩氣下游PE新增產能陸續投產，通用級LDPE恐仍面臨供過於求壓力。需密切留意進口料對內銷市場低價競銷情況。
- 持續發展客製化、利基型產品，視客戶需求配合新產品開發。

古雷煉化一體項目簡介

投資範圍

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

- 投資額（台陸雙方）：
約人民幣303.9 億元
- 2016年3月亞聚董事會決議，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60億元，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5月簽署了合資合同及合資章程；並在2016年11月於漳州市漳浦縣工商部門註冊正式設立福建古雷石化有限公司
- 2017年12月福建漳州古雷煉化一體化項目開工動員大會
- 2018年8月古雷煉化一體化項目總體設計獲得正式批覆



台聚關係企業

亞聚公司

2018年及2019年第1季財務資訊

報告人：陳政順 會計部經理

亞聚合併損益表

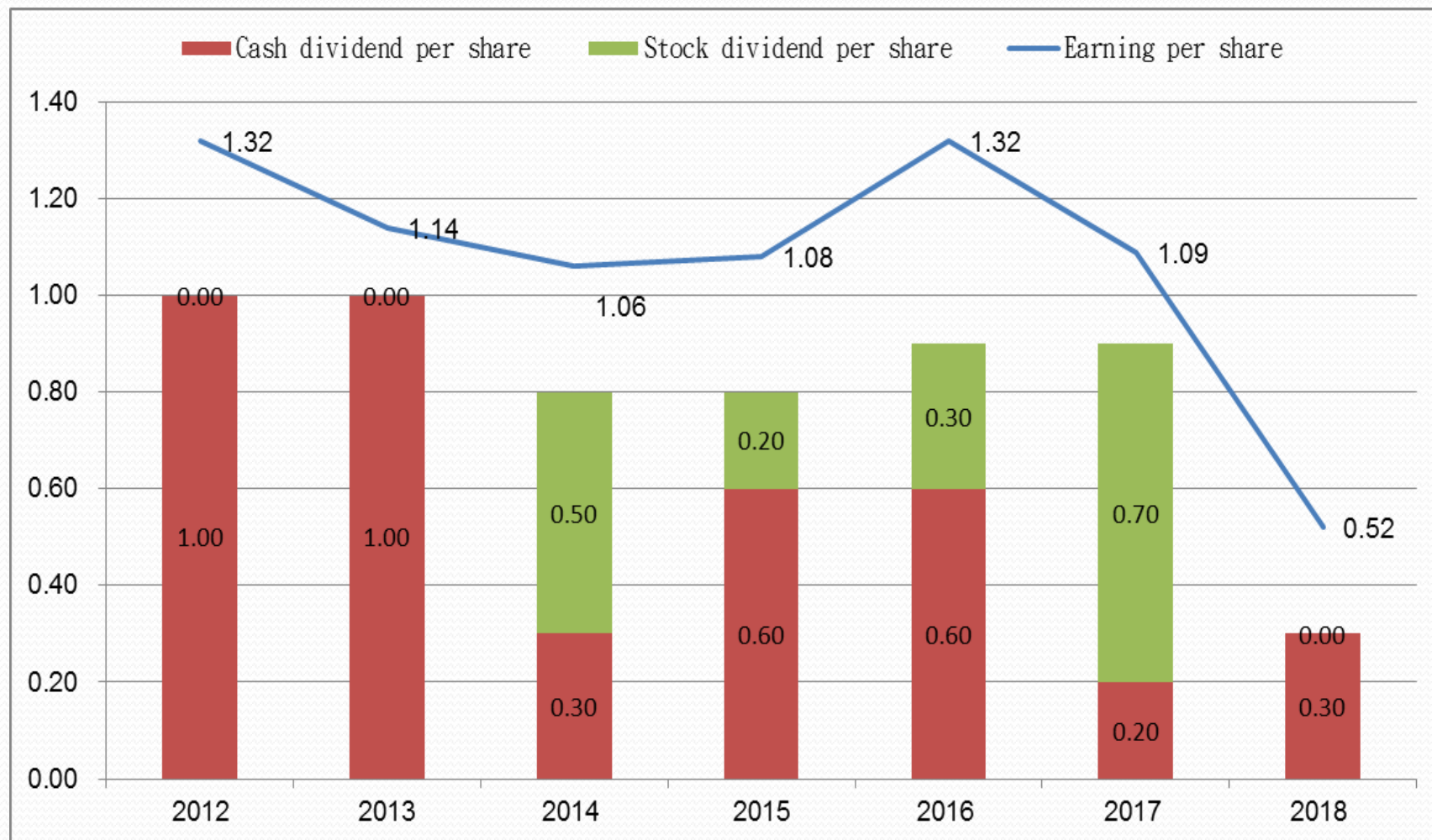
單位：NT\$佰萬元

	2019 第1季	2018 第1季	增(減)率	2018	2017	增(減)率	2016
銷貨收入	1,710	1,326	29%	6,375	6,404	0%	5,893
銷貨成本	1,533	1,248	23%	6,091	5,707	7%	5,113
銷貨毛利	177	78	127%	284	697	-59%	780
毛利率	10%	6%		4%	11%		13%
銷管研費用	58	51	14%	212	226	-6%	212
營業淨利	119	27	340%	72	471	-85%	568
營業淨利率	7%	2%		1%	7%		10%
營業外收入(支出)	43	59		245	185		225
稅前利益	162	86	88%	317	656	-52%	793
所得稅費用	25	3	713%	30	90	-67%	122
淨利	137	83	65%	287	565	-49%	671
淨利率	8%	6%		4%	9%		11%
淨利歸屬於							
- 本公司業主	137	83		287	565		666
- 前手權益	-	-		-	-		5
每股盈餘(元/股)	0.25	0.16		0.52	1.09		1.32
追溯後每股盈餘(元/股)		0.15			1.02		1.21

亞聚合併財務分析

	2019 第1季	2018 第1季	2018	2017	2016
營業利益率(%)	7.0	2.0	1.1	7.4	9.6
純益率(%)	8.0	6.2	4.5	8.8	11.4
負債占資產比率(%)	41	34	38	34	35
流動比率(%)	205	225	177	220	256
速動比率(%)	176	179	142	182	222
平均收現日數	46	38	43	43	43
平均售貨日數	43	62	46	46	52

每股盈餘與股利





感謝各位投資人蒞臨及對本公司之支持！

公司網站：<https://www.apc.com.tw>