



亞塑再生

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

第三季 業績發表會

2011年11月8日

報告人:財務長 薛又瑋





一. 公司簡介

二. 主要產品與產業概況

三. 競爭優勢

四. 未來發展

五. 財務分析





亞塑再生



一. 公司簡介

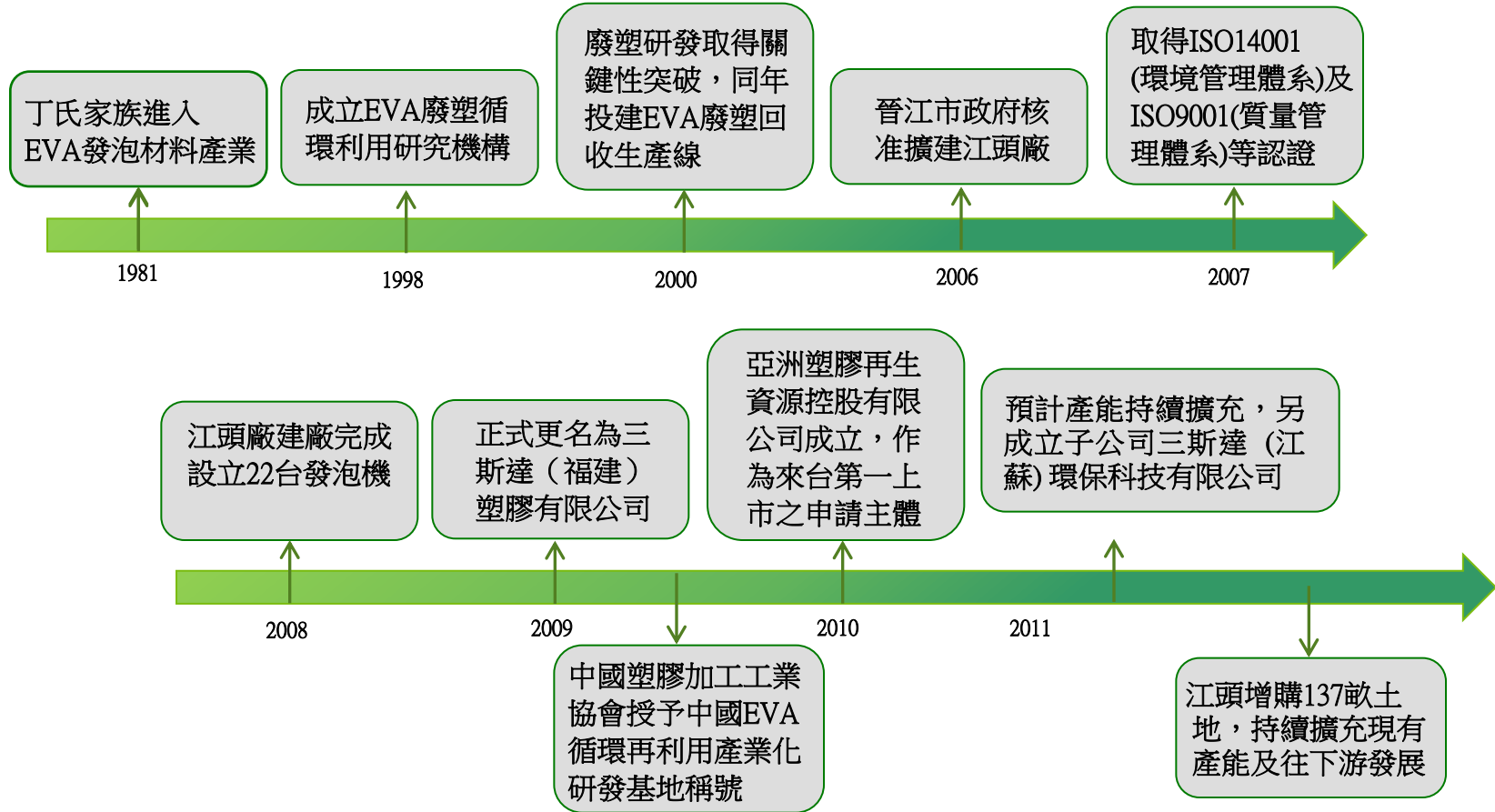


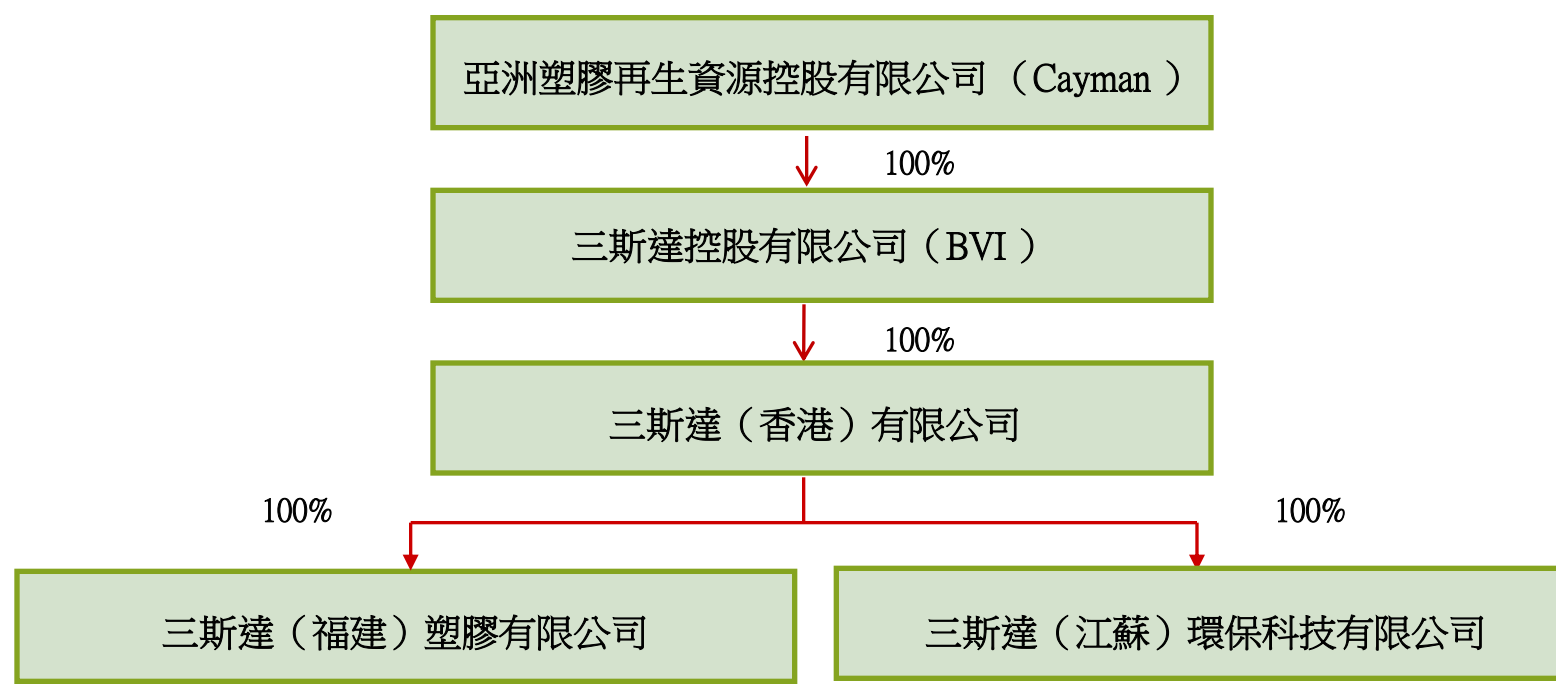


公司名稱	：	亞洲塑膠再生源控股有限公司 (開曼)
設立日期	：	2010年1月8日
實收資本	：	13.8億元
董事長	：	丁金造
總經理	：	丁金山
員工人數	：	約740人
台灣辦事處	：	高雄市鼓山區明誠三路685號12樓
主要營運地	：	福建省晉江市
主要業務	：	廢塑膠再生運用以產製乙烯－醋酸乙烯共聚物 (EVA) 之共混發泡製品
主要產品	：	EVA發泡鞋用片材、EVA發泡箱包片材、特種片材、普通片材、橡膠發泡、高彈性發泡片材、其他片材(包括高發泡、抗靜電發泡、阻燃發泡、吸震發泡)



公司沿革及重要里程碑







亞塑再生

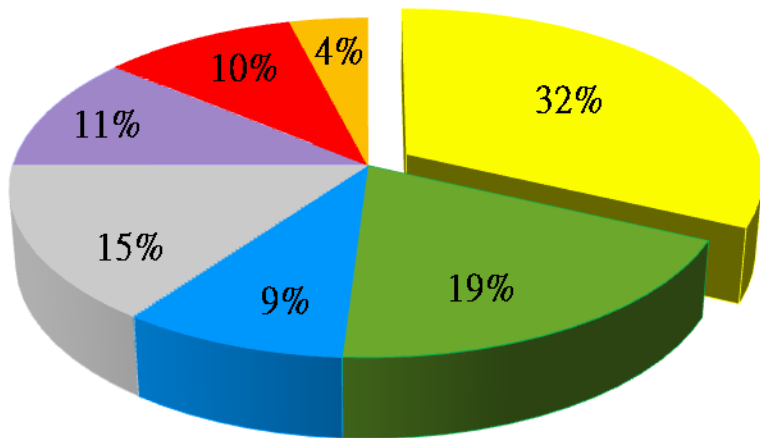


二. 主要產品與產業概況





2011年前三季產品營業比重



- 鞋用片材(32%) : 廣泛用於各種機能鞋業之鞋底、鞋墊及內襯
- 箱包片材 (19%) : 拉桿箱、手提箱、電腦包等產品之內襯
- 其他片材(9%) : 應用於中高檔之產品，例如可印刷拖鞋、玩具及工藝品
- 特種片材 (15%) : 應用於中高檔之產品，例如可印刷拖鞋、玩具及工藝品
- 普通片材(11%) : 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
- 橡膠發泡(10%) : 應用於工業產品及運動器材等閒等領域
- 高彈性發泡(4%) : 包括高發泡、抗靜電發泡、阻燃發泡、吸震發泡等，廣泛用於建築材料及電子包裝材料



主要產品及應用



鞋材應用



箱包應用



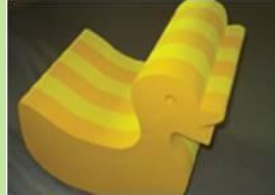
包裝應用



建材應用

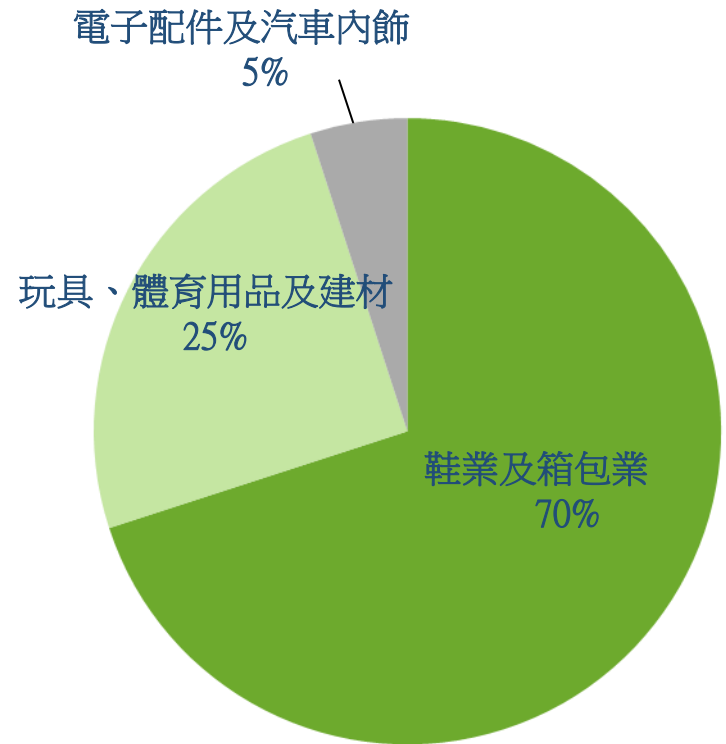


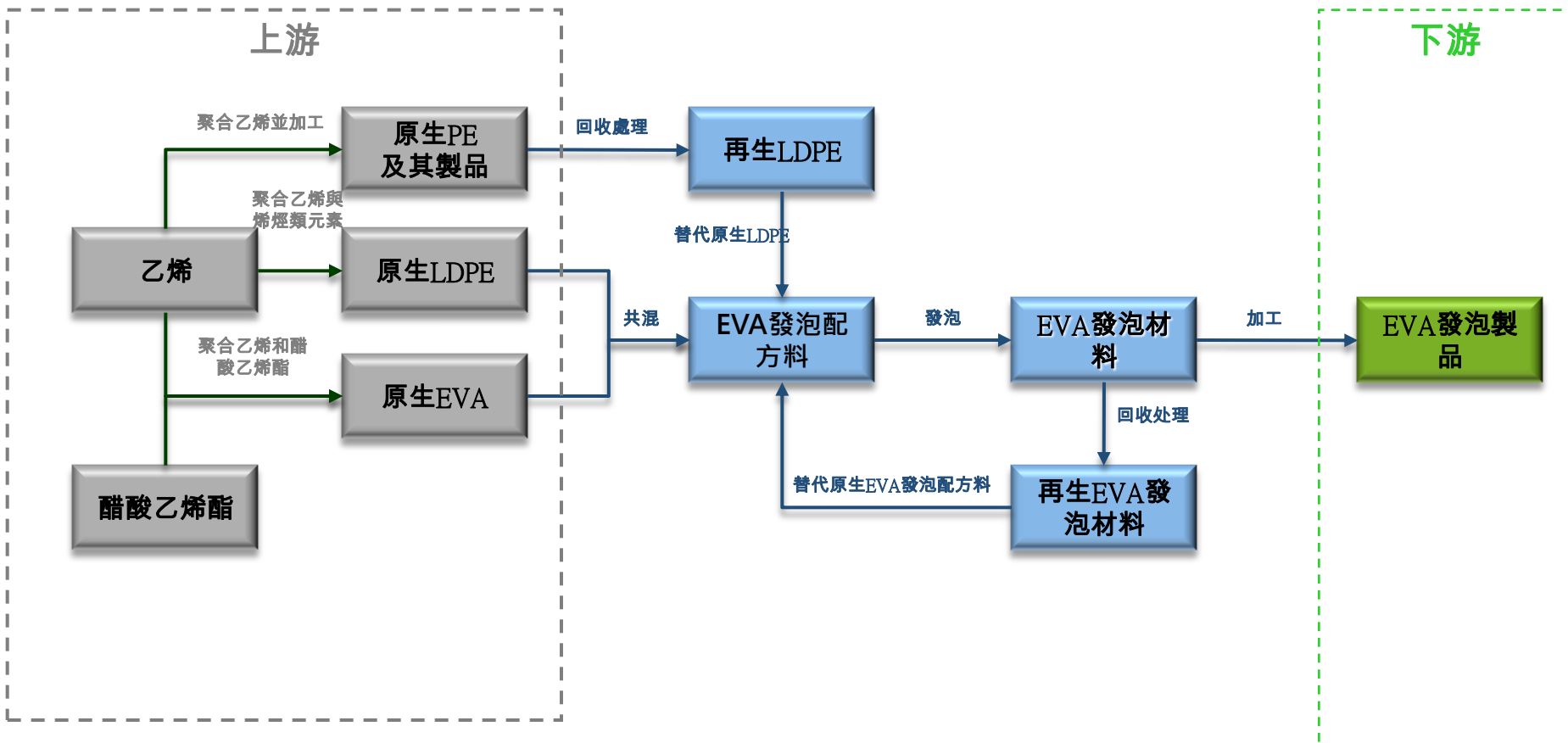
運動休閒應用



玩具應用

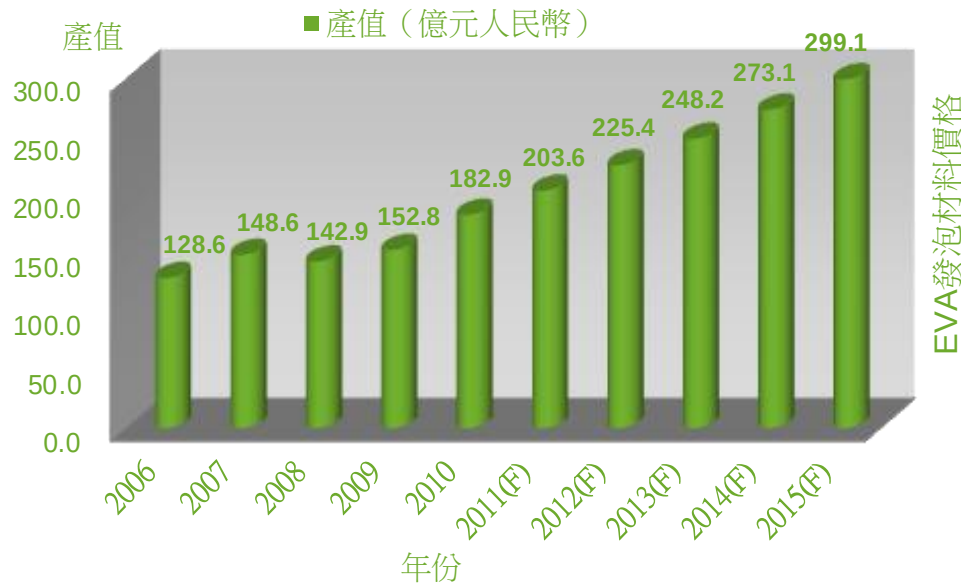
中國EVA發泡材料下游市場



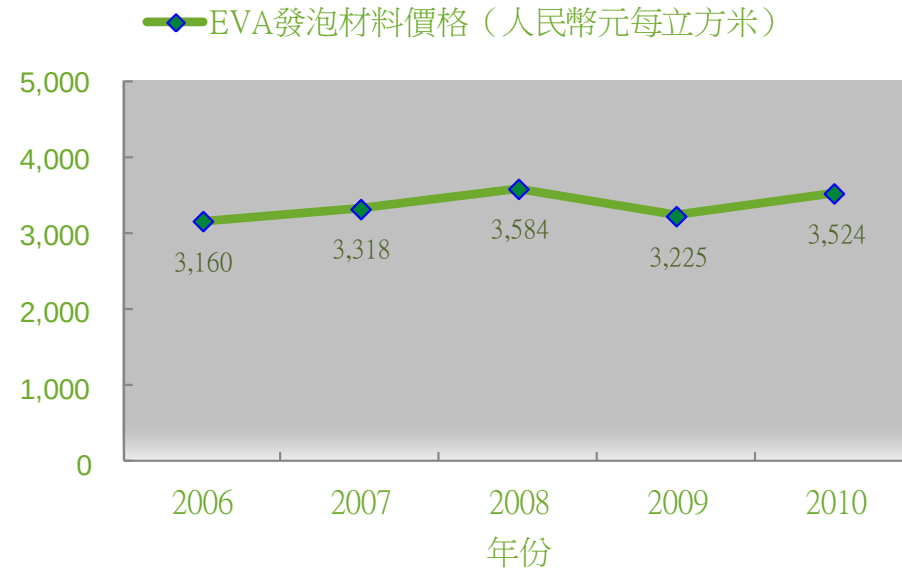




EVA發泡材料市場：行業總產值（中國）
2006 年至 2015年預計



EVA發泡材料市場：平均價格（中國）
2006年至2010年



Frost & Sullivan：

- 預計中國 EVA 發泡材料的市場規模未來五年年均複合增長率為 10.3%；EVA 發泡材料的價格在未來幾年預計亦將隨之穩步上漲。





內需拉動EVA發泡材料行業同步壯大

- EVA發泡材料用途以消費品為主，廣泛使用於各個民生需求領域。中國強勁的內需增長以及中國政府提升消費佔GDP比重的國策將拉動EVA發泡材料的需求
- 根據中國統計局數據，中國社會消費品零售總額2006至2010年的複合年增長率為19.4%，2010年達15.5萬億人民幣。2011至2015年複合年增長率預估有16%以上
- 根據FROST & SULLIVAN 估算，中國EVA發泡材料2010年產業總值為183億人民幣，2011至2015年預測複合年增長率為10.3%，即市場在2015年將達299億人民幣，行業增長空間巨大
- 亞塑產品以內銷為主，受歐美景氣及匯率影響較小，可持續受惠於中國內需消費的增長





環保趨勢有利廢塑料回收再生行業

➤ 中國政府大力宣導節能減排、綠色環保的發展導向

- 中國預計在2020年前單位GDP碳強度下降40%-45%，相當於減排15億噸的二氧化碳，佔全球減排量的25%，並於2009年正式施行《循環經濟促進法》
- 亞塑率先同行以EVA回收料、廢塑料為主要原材料，2008至2010年度分別利用廢塑料約3萬噸、4.5萬噸 和4.8萬噸，不僅降低了公司生產成本，也降低了全球的碳排放。(亞塑2010年回收廢棄物減少碳排放量約兩萬噸)
- 廢塑料的回收再生，已是全球共同的目標；全球廢塑料流動量的70%以中國為最終目的地

➤ 環保潮流有利廢塑料回收再生企業

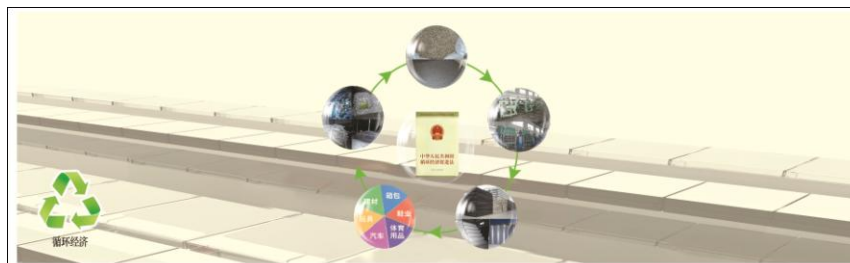
- 中國政府要求廢塑料回收率從目前的25%到2020 年提升至50%
- 國際企業如美國通用、可口可樂也主動提出對再生塑料的應用訴求
- 豐田汽車要求未來60%的汽車內飾使用再生材料





回收再生行業獲「十二五」國策支持

- 「十二五」規劃:中國未來5年將大力調整經濟結構，重點發展節能環保、新能源等「戰略性新興產業」
- 根據中國「戰略性新興產業」規劃，資源回收再生產業屬節能環保產業，已獲產業政策支持，未來稅負優惠等政策有望惠及亞塑
- 新材料、節能環保、綠色建材等行業「十二五」獲重點支持
 - 「十二五」期間，中國將實施新材料重大工程項目，重點支持新材料產業。節能環保、綠色建材等行業材料也有望獲得重大工程項目支持「項目，重點支持新材料業
 - 作為福建省第一批省級循環經濟項目，亞塑的發展獲得政府資源的配合
 - 亞塑在福建與江蘇的擴產計劃均取得當地政府充分的支持





亞塑再生



三. 競爭優勢



四大競爭優勢





產業集群優勢

- 中國EVA發泡材料的下游行業地域分佈相對集中
 - 鞋材集中在浙江、福建、廣東、西南地區
 - 箱包集中在廣東花都、福建泉州、浙江平湖和河北白溝
- 本公司生產基地位於「中國鞋都」福建晉江，高度的產業集群化使亞塑有明顯的地利之便，坐享回收資源
 - 福建向為產鞋大省，2011年將生產逾25億雙鞋，佔全中國鞋生產百分之25，產生的鞋材廢邊角料將近50萬噸
 - 晉江又有福建超過半數鞋企坐落於此，僅鞋材廢邊角料回收就應有20萬噸
 - 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
 - 地緣優勢為亞塑開拓客戶、就近供貨、取得回收料提供了有利的條件





資源回收優勢

- 原生EVA及原生LDPE為石油衍生產品，價格大致根據油價波動。再生EVA及再生LDPE成本約為原生的15%及30%，價格波動性也遠低於油價。在製成品質素大致接近的情況下，再生料較原生料使用的比例愈高，毛利率便愈高，波動性亦愈小，可大幅降低原物料價格波動的衝擊
- EVA 回收料因價格較EVA原生料低廉許多，本公司擁有優越的回收處理技術能力，在大量採用回收料運用下具有相當大的成本優勢



競爭優勢(二)：資源回收優勢



原料結構	2011年前三季領用量 (單位：千噸)	%
回收EVA邊角及造粒料	40,603	39.88%
PE回收及LDPE再生料	24,216	23.78%
其他	36,999	36.34%
合計	101,818	100%

63.66%



EVA發泡成份六成多以回收廢料為主





自主研發優勢

- 獨特而成功的廢塑料回收再生模式 (回收來源管理+自行研發機組+調製配方能力)，使亞塑回收料的使用比重能大幅高於同業，締造高而相對穩定的毛利率
- 本公司能使用回收料大幅降低成本，主要因為：



- 回收來源管理: 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
- 自行研發機組: 自行研發的機組，可有效提高回收料的品質及利用率
- 調製配方能力: 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



研發成果 - 專利項目



鞋用滅菌除臭營養粘合劑

(發明專利-1件)

- 滅菌除臭營養EVA鞋墊
- 滅菌除臭營養EVA鞋底

環保阻燃抗靜電

(發明專利- 1件申請中)

- 環保阻燃抗靜電電子操作臺、包裝物等

新型EVA應用板型

(實用新型專利-7件)

- 抗菌抗靜電地板、戶外攀登鞋材、高彈減震鞋材、客制EVA玩具、體育配件、汽車腳墊、坐墊、地墊及具有按摩功能運動鞋、拖鞋大底等



EVA邊角廢料塑化造粒裝置的主機螺杆

(實用新型專利-1件)

(發明專利-1件申請中)

- EVA廢料回收循環工藝改進

EVA發泡材料

(發明專利- 1件申請中)

- 去除發泡材料中的氨味和有害化學物質





規模生產優勢

- 強大的回收再製能力，坐享回收資源
 - 每月回收廢邊角料及廢塑膠料可達四千多公噸，截至今年前三季止已回收廢料計41,200公噸
- 行業整合持續，汰弱留強，有利大廠
 - 本公司為中國EVA發泡材料行業龍頭，2010年以銷售額計市佔率4.8%，較第二位的三盛集團(未上市)大接近一倍。前五大廠2010年市佔率僅為10.5%。預計本公司的市佔率將持續上升，行業集中度亦將日漸提高
 - 中國宏觀調控以及原生EVA價格上漲，大大加重小型廠商的現金流及成本壓力，加速對小廠的淘汰。預估未來將持續加速擴展產能，搶佔市場份額廠商





亞塑再生



四.未來發展





因應商機擴產

- 實現規模效益，提升回收再生能力，長遠鞏固行業龍頭地位，確保競爭及毛利上之既有優勢
- 持續擴建晉江廠，擴大回收規模
 - 晉江廠預期在明年第四車間完成後，2012年上半年將可達到40台機組以上
- 新建江蘇廠，提升EVA發泡產品產能
 - 預估2013可再開出8萬立方米產能





創造新價值

- 以現有核心技術為平台，持續強化廢塑料回收再生效能，以創造節能、節材、減耗、減污染、提高效益的綠色經濟為目標
- 加強研發創新能力，持續研發投入，開發差異化、多元化、高附加價值產品
 - 積極研發建材等EVA新興應用領域，拓展未來成長契機
 - 進行新材料研發（如木塑）
- 積極尋求向上下游發展，長遠目標為打造一條龍EVA發泡產品產業鏈





亞塑再生



五. 財務分析

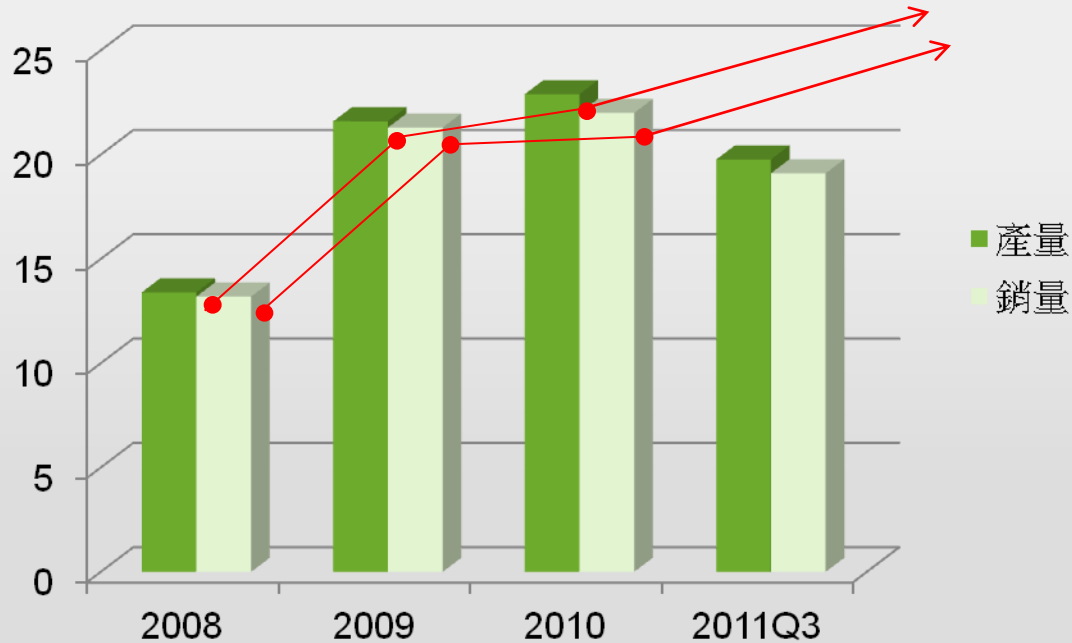




2008-2011年前三季之年產量及銷量

單位：萬立方米

- 2008-2010年產量 CAGR: 70%
- 2008-2010年銷量 CAGR: 70%



持續擴充產能，至2011Q3，產量已達19.77萬立方米，銷量已達19.11萬立方米。



產銷概況(二)



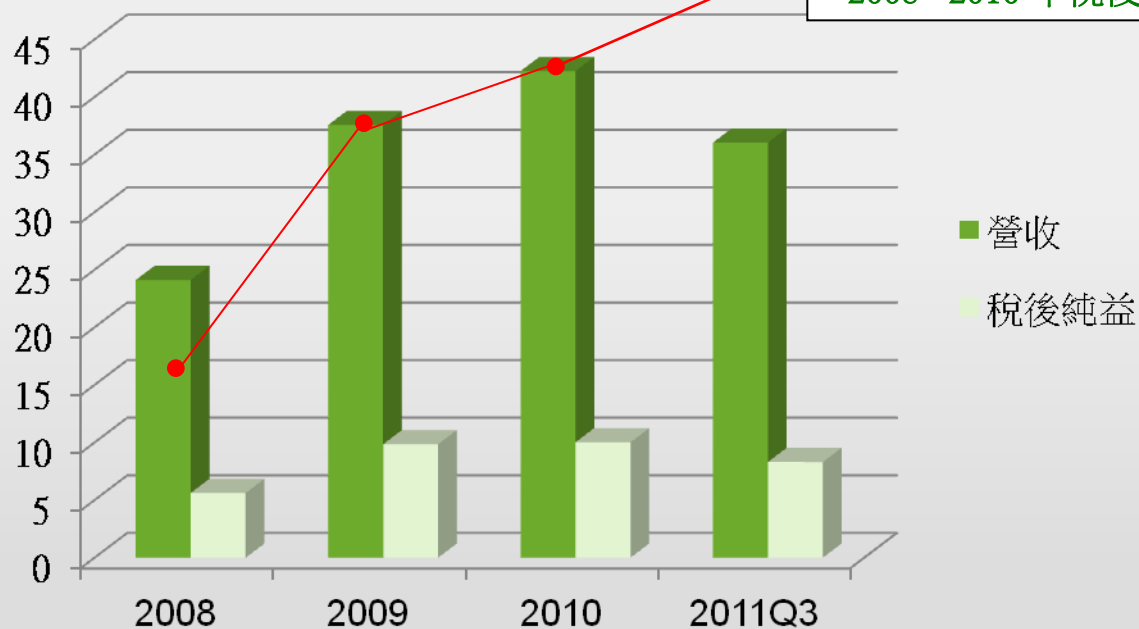
	2009年	2010年	2011年 1季度	2011年 2季度	2011年 3季度
銷量(千立方米)	213	220	49	68	74
按年增長率	61.36%	3.29%			
按季增長率				38.78%	8.82%
年(季)底產能 (千立方米)	230	250	65	75	85
按年增長率		8.70%			
按季增長率				15.38%	13.33%
產能利用率	92.6%	88.0%	76%	92%	93%





2008-2011年前三季之營收及稅後純益

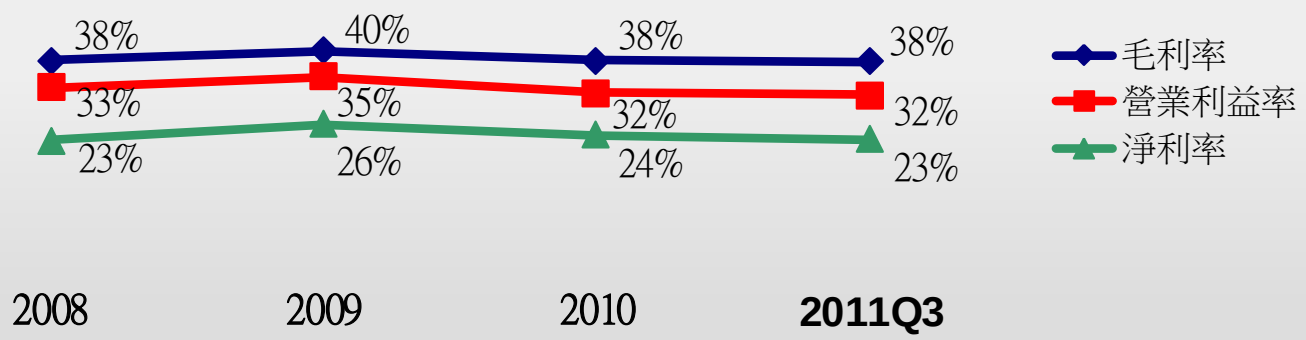
單位：新台幣億元



獲利趨勢圖



2008 - 2011年前三季之各項獲利率



資產負債表



單位：新台幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年 1季度	2011年 2季度	2011年 3季度
總資產	\$2,087	\$2,402	\$3,266	\$3,509	\$3,881	\$6,100
其中：						
流動資產	\$838	\$1,100	\$1,774	\$2,000	\$2,130	\$3,611
現金及約當現金	\$174	\$333	\$979	\$1,212	\$1,151	\$2,419
應收款項	\$528	\$627	\$639	\$600	\$820	\$969
存貨	\$133	\$134	\$152	\$177	\$145	\$212
總負債	\$1,013	\$668	\$639	\$645	\$746	\$943
其中：						
應付款項	\$309	\$475	\$390	\$448	\$492	\$655
股東權益	\$1,074	\$1,734	\$2,626	\$2,864	\$3,135	\$5,157
穩定/償債能力分析						
負債權益比	94.32%	38.52%	24.33%	22.52%	23.80%	18.29%
流動比率	0.83	1.65	2.77	3.10	2.85	3.82
速動比率	0.69	1.44	2.53	2.81	2.64	3.59



損益表（一）



單位：新台幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年 1季度	2011年 2季度	2011年 3季度
營收淨額	\$2,411.40	\$3,756.50	\$4,224.70	\$911.10	\$1,277.80	\$1,415.70
按年增長率		55.78%	12.46%		40.25%	10.79%
按季增長率						
銷貨毛利	\$913.20	\$1,505.70	\$1,620.70	\$331.10	\$487.20	\$549.50
按年增長率		64.88%	7.64%		47.15%	12.79%
按季增長率						
營業利益	\$787.60	\$1,326.00	\$1,354.10	\$266.40	\$415.10	\$456.70
按年增長率		68.36%	2.12%		55.82%	10.02%
按季增長率						
稅後淨利	\$562.00	\$984.90	\$1,001.90	\$194.00	\$296.60	\$340.70
按年增長率		75.25%	1.73%		52.89%	14.87%
按季增長率						
基本每股盈利(新台幣)	\$5.24	\$8.59	\$8.34	\$1.60	\$2.41	\$2.63
按年增長率		63.93%	-2.91%		50.63%	9.13%
按季增長率						
<u>獲利能力分析</u>						
毛利率	37.90%	40.10%	38.40%	36.30%	38.13%	38.81%
營業利益率	32.70%	35.30%	32.10%	29.20%	32.49%	32.26%
稅後淨利率	23.30%	26.20%	23.70%	21.30%	23.21%	24.07%
股東權益報酬率	75.30%	70.10%	46.00%	7.00%	9.89%	8.22%



損益表（二）



單位：新台幣千元

	2011Q3	2010Q3	增減%	2010	2009	增減%
營收	3,604,693	3,058,110	17.87%	4,158,317	3,756,508	10.70%
毛利	1,367,823	1,152,706	18.66%	1,596,706	1,505,733	6.04%
毛利率	37.95%	37.69%	0.67%	38.40%	40.08%	-4.20%
稅前淨利	1,132,818	951,137	19.10%	1,332,390	1,322,174	0.77%
稅後淨利	831,313	702,906	18.27%	986,578	984,855	0.17%
淨利率	60.78%	60.98%	-0.33%	61.79%	65.41%	-5.53%
EPS	6.64	5.86	13.31%	8.34	8.59	-2.91%

EVA相較於2010年以前資料，本公司財務數位均明顯成長。



現金流量表



單位：新台幣百萬元

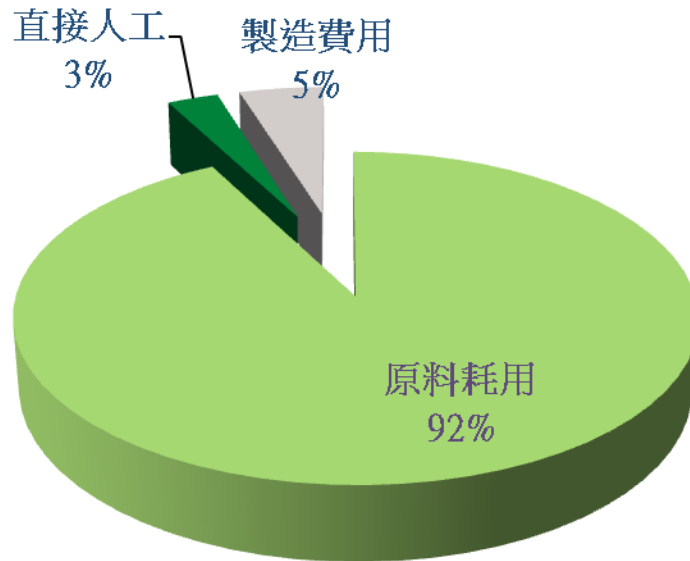
	2008年	2009年	2010年	2011年 1季度	2011年 2季度	2011年 3季度
來自營運之現金流量	\$499	\$1,131	\$1,005	\$258	\$481	\$841
來自投資(註一)之現金流量	(\$150)	(\$178)	(\$319)	(\$46)	(\$318)	(\$925)
來自融資之現金流量	(\$338)	(\$757)	\$16	\$0	\$0	\$1,356
匯率調整	(\$22)	(\$37)	(\$57)	\$20	\$8	\$169
本期產生之現金流量	(\$11)	\$159	\$645	\$232	\$171	\$1,441
<u>註一:</u>						
包括: 資本支出	(\$150)	(\$178)	(\$320)	(\$106)	(\$320)	(\$987)



成本結構

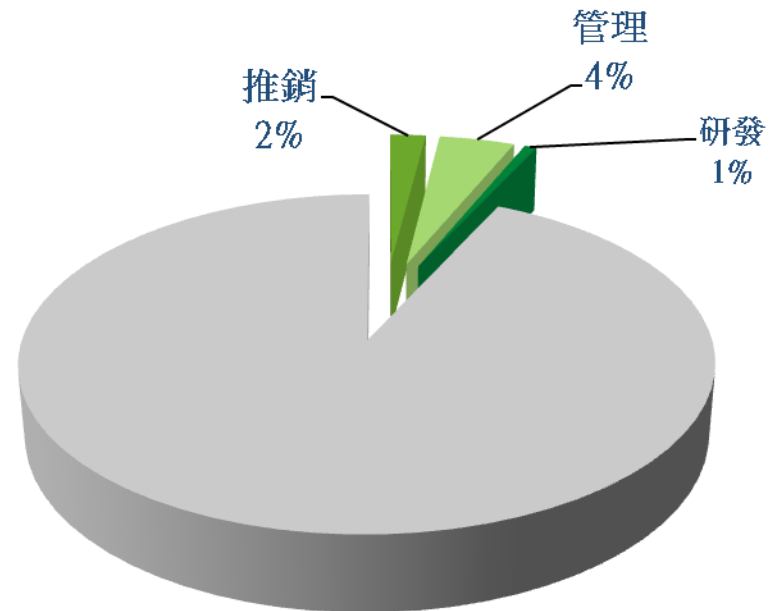


製造成本百份比



2011Q3成本結構

推銷、管理及研發費佔
總營收百份比

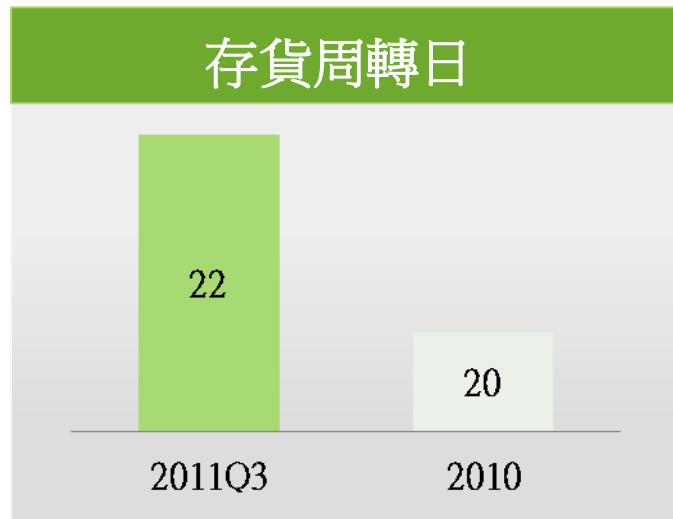
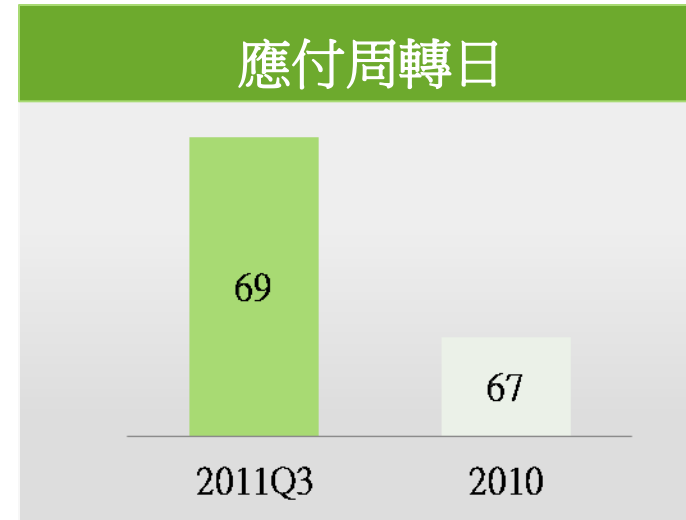
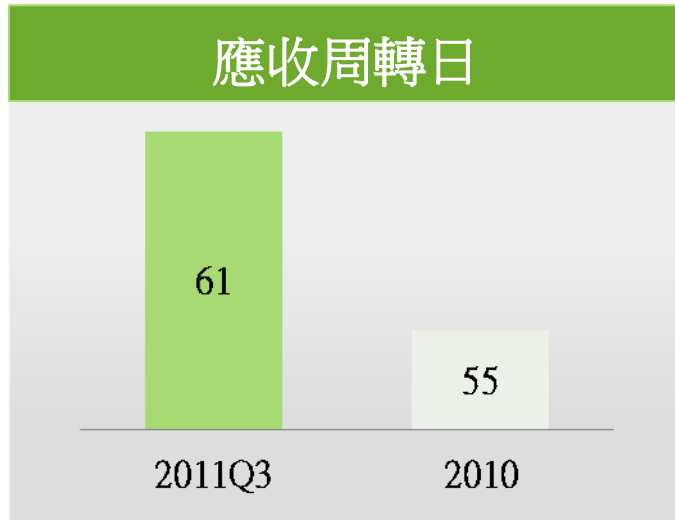


2011Q3費用結構





單位：天數

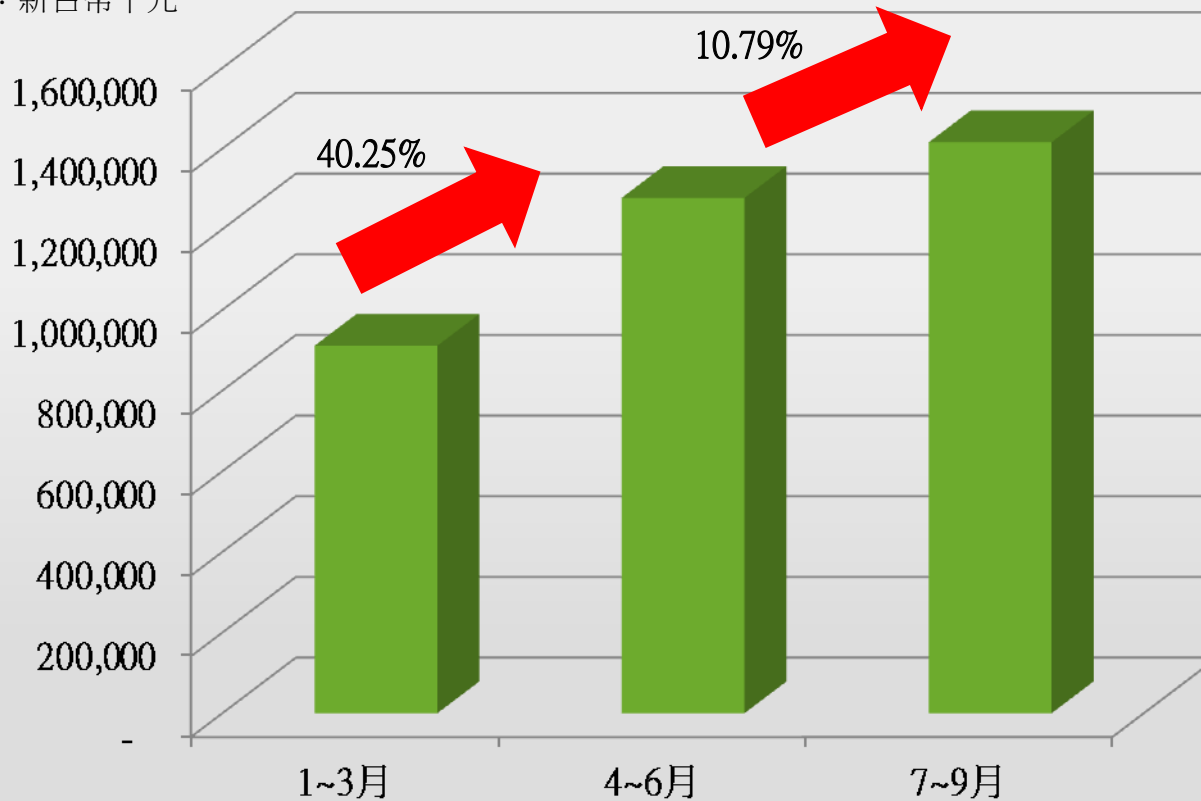


2011年前三季單季營收成長



單季營收與季增率變化

單位：新台幣千元





亞塑再生



謝謝聆聽
敬請指教

