



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

2015年度第一季 法說會



報告人：王維民



一. 集團概況

二. 產品與市場應用

三. 競爭優勢

四. 經營實績

五. 未來發展





亞塑再生



一.集團概況

1.基本資料

2.集團架構





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	：	2,498,290,640元
董事長	：	丁金造
總經理	：	丁志猛
員工人數	：	約1,075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	：	福建省晉江市及江蘇省句容市
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)、腳踏板、浴室墊及地墊



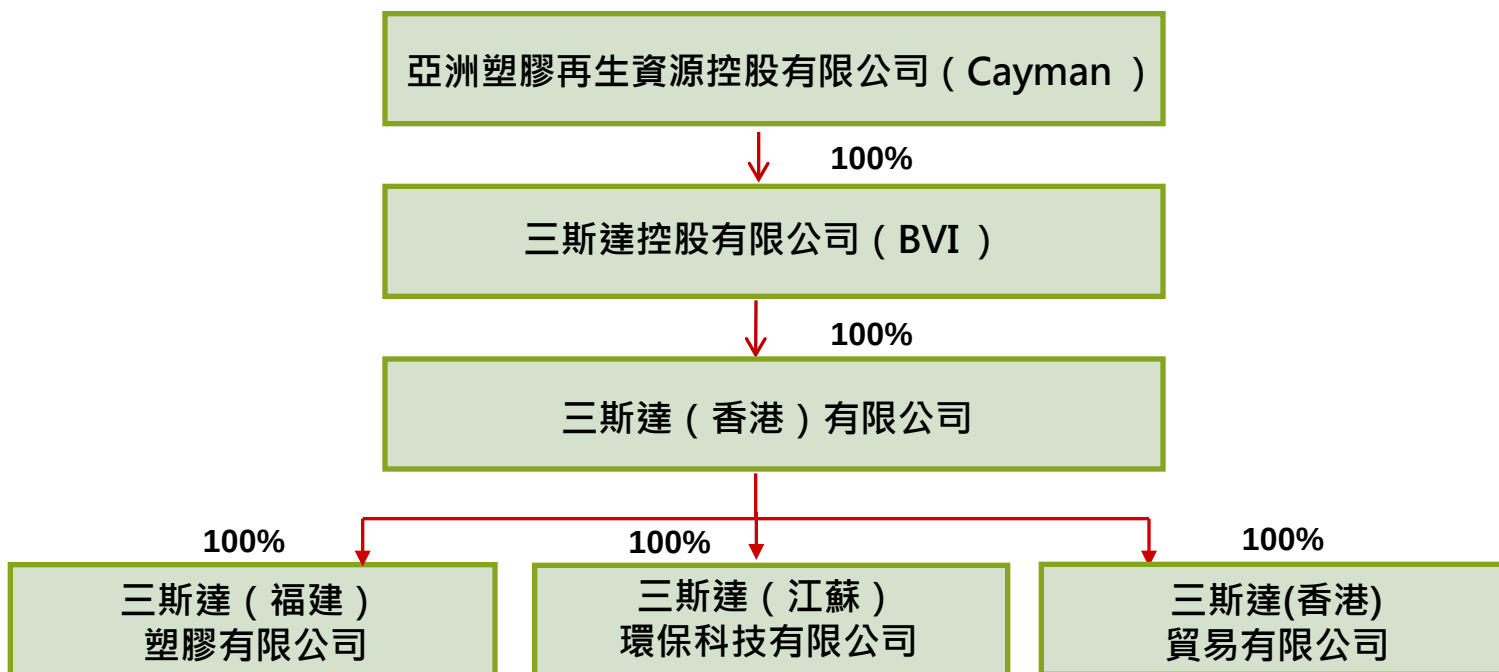


亞塑再生

集團架構



亞塑再生





亞塑再生



二.產品與市場應用

- 1.產品應用
- 2.終端應用知名品牌
- 3.主要產品營業及銷量比重





腳踏板



健身器材



玩具與地墊



瑜珈墊



運動防護設備



玩具與地墊



亞塑再生

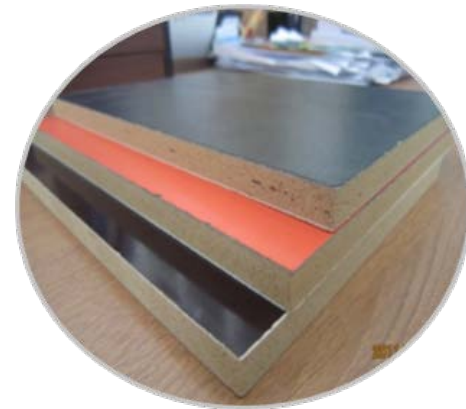
產品應用 (二)



箱包襯墊



工業包材



防火建築板材



鞋材



拖鞋



面襯



Sams^{on}ite

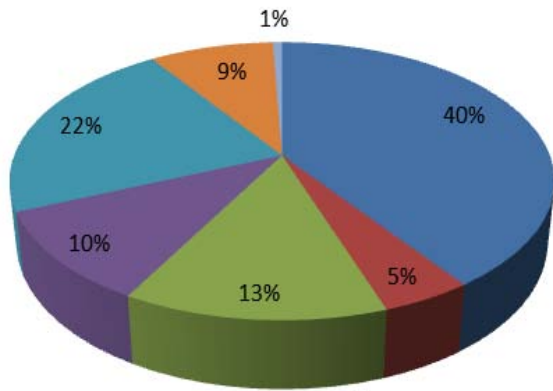


*產品部分直接應用於品牌產品，或品牌業者所授權的第三方生產商(如Disney)

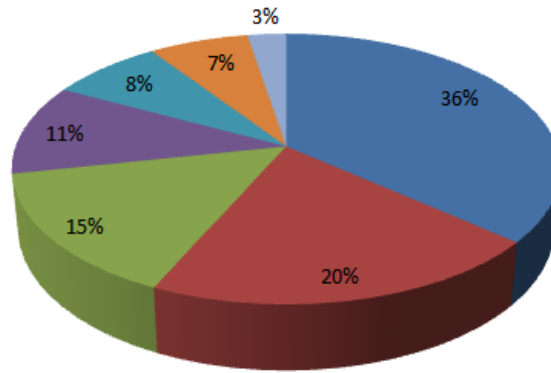
主要產品營業及銷量比重



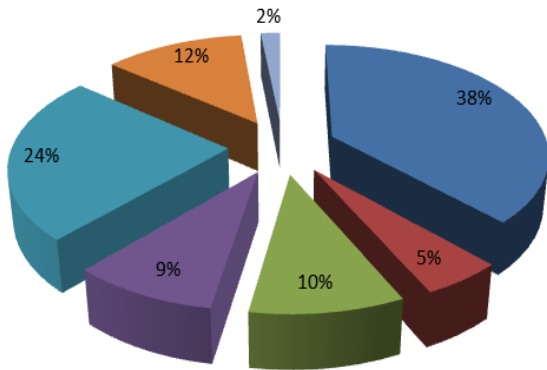
2015年Q1產品銷量比重



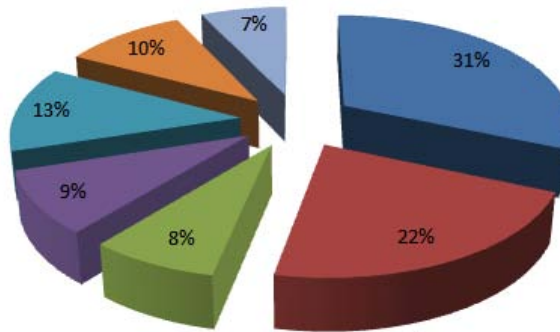
2014年度產品銷量比重



2015年Q1產品營業比重



2014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

鞋用片材：

廣泛用於各種機能鞋業之鞋底、鞋墊及內襯

橡膠發泡：

應用於工業產品及運動器材等閒等領域





亞塑再生



三.競爭優勢

1.競爭優勢

2.研發成果





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亞塑有明顯的地利之便，坐享回收資源
- 依據泉州市鞋業商會統計，全市2012年年產鞋逾13億雙，產值超過1,300億人民幣。其中運動、旅遊鞋占全國總產量的70%、出口額達34億美金以上，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3,000家，從業人數約35萬人，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。
- 地緣優勢為亞塑開拓客戶、就近供貨、取得回收料提供了有利的條件。





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。





規模生產優勢

- 強大的回收再製能力，坐享回收資源
 - 2013年度已回收廢料計104,052噸，2014年度已回收廢料計95,540多噸。
- 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，2014年以銷售量計預估市佔率達9%，大幅領先競爭對手。
 - 在中國宏觀調控及政府對環保法令逐步要求的環境下，持續加重小型廠商的現金流及成本壓力，加速對小廠的淘汰。本公司持續以規模經濟優勢，搶佔市場份額。



研發成果 – 專利項目



<u>EVA發泡材料</u>	1 發明專利	去除發泡材料中的氨味和有害化學物質
<u>一種新型阻燃發泡材料</u>	1 發明專利(已授權)	環保阻燃可再生建築板材、地板等
<u>一種新型可降解發泡材料</u>	1 發明專利(申請中)	純生物基的發泡材料，可完全降解，對環境不產生破壞
<u>環保阻燃抗靜電</u>	1 發明專利(申請中)	環保阻燃抗靜電電子操作臺、包裝物等
<u>新型工藝改進應用</u>	4 實用新型專利	密煉機吸塵、投料（半自動化）及油壓機模具定位等
<u>EVA邊角廢料塑化造粒裝置的主機螺杆</u>	1 實用新型專利 1 發明專利	EVA廢料回收循環工藝改進
<u>新型EVA應用板型</u>	7 實用新型專利	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
<u>鞋用滅菌除臭營養粘合劑</u>	1 發明專利	滅菌除臭營養EVA鞋墊 滅菌除臭營養EVA鞋底





四.經營實績

- 1.產銷數字
- 2.營收及獲利
- 3.獲利率變化
- 4.料、工、費結構
- 5.報表分析





亞塑再生

產銷數字

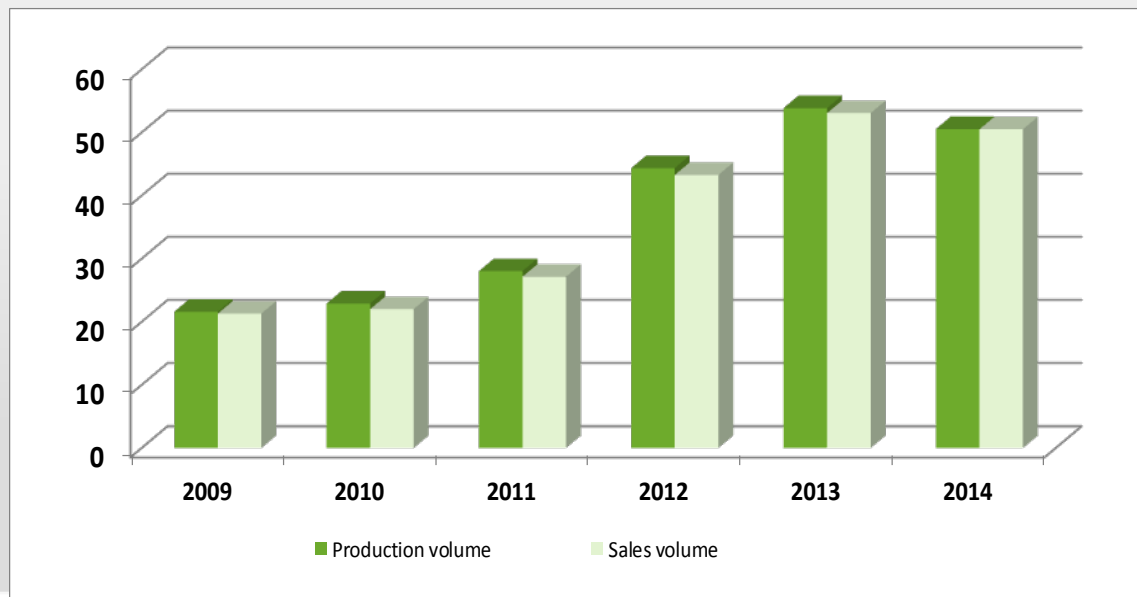


2009 - 2015Q1產量及銷量

Unit: 10k sqm

■ 2009-14 產量 CAGR : 19%

■ 2009-14 銷量 CAGR : 19%



	2010	2011	2012	2013	2014	2015Q1
銷量(千立方米)	220	271	433	531	505	108
YoY	3%	23%	60%	23%	-5%	20%

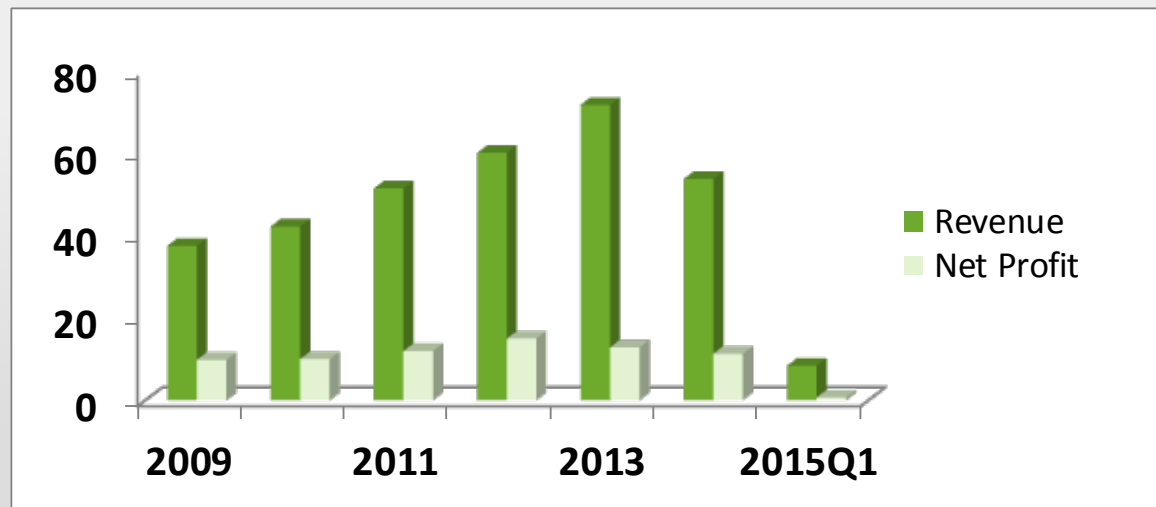




2009-2015Q1之營收及稅後純益

NT\$ 100 mm

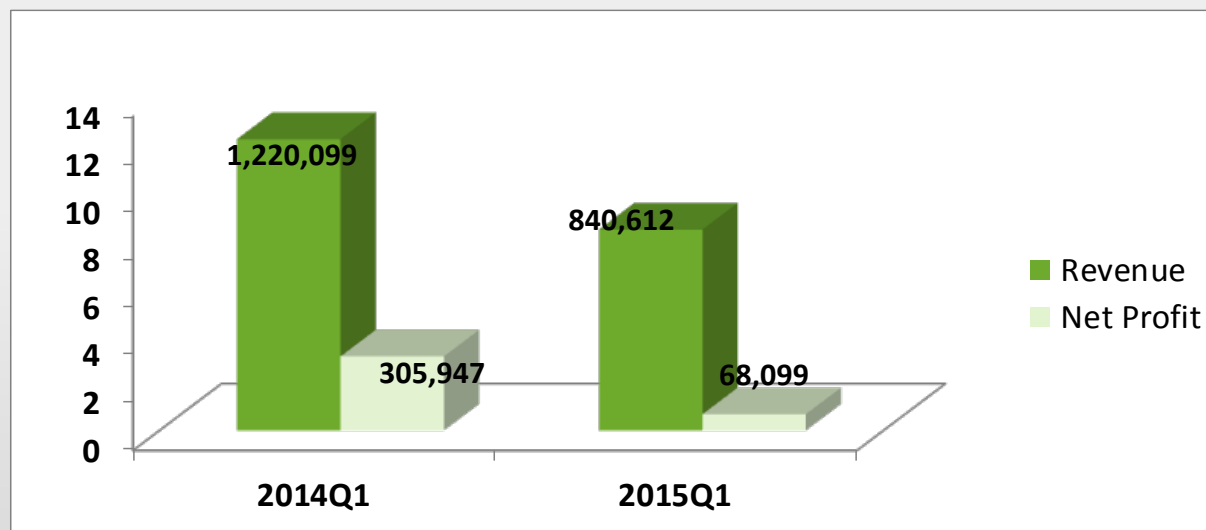
- 2009 – 2014年營收CAGR : 7%
- 2009 – 2014 稅後純益CAGR : 3%





2014及2015 年度第一季營收與獲利變化

單位:新台幣千元

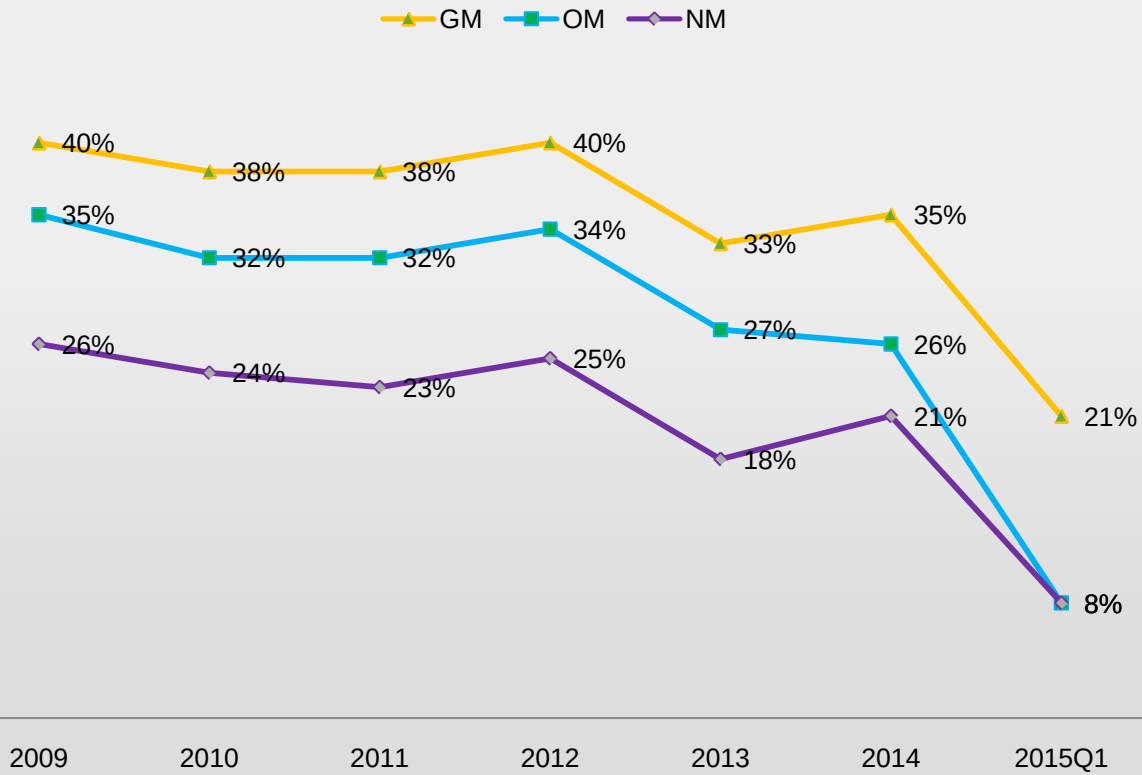


註：第一季營收較去年同期降低**31.10%**及稅後純益較去年同期降低**77.74%**.
每股盈餘由**1.22**降低為**0.27**.

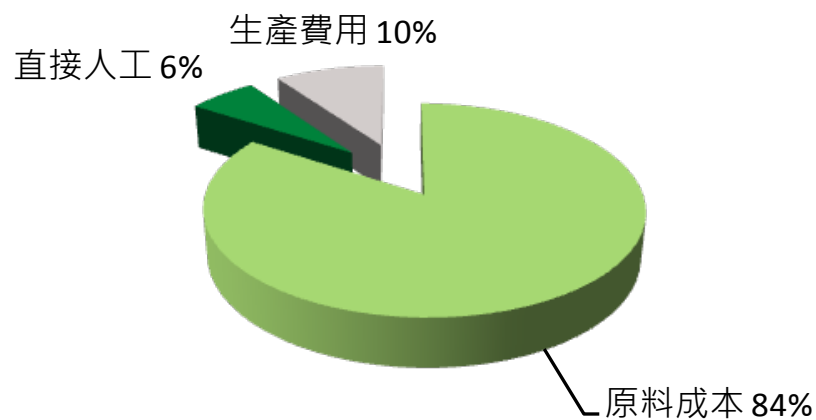




2009 – 2015Q1 獲利率變化



料、工、費結構



2014年度料、工、費結構





報表分析(一) - 資產負債表



單位：新臺幣百萬元

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015Q1
總資產	\$3,265	\$6,598	\$10,533	\$12,461	\$11,651	\$11,285
流動資產	\$1,774	\$2,910	\$5,513	\$6,016	\$4,329	\$3,645
現金及約當現金	\$979	\$1,765	\$2,692	\$3,456	\$2,366	\$1,624
應收款項	\$639	\$968	\$1,212	\$2,185	\$1,012	\$944
存貨	\$152	\$171	\$234	\$309	\$363	\$305
其他金融資產 - 流動	-	-	\$1,047	\$3	\$469	\$454
總負債	\$639	\$1,057	\$2,788	\$3,623	\$1,544	\$1,210
應付款項	\$390	\$622	\$505	\$923	\$361	\$181
股東權益	\$2,626	\$5,541	\$7,744	\$8,838	\$10,107	\$10,076
穩定/償債能力分析						
負債權益比	24%	19%	36%	41%	15%	12%
流動比率	2.78	2.75	3.02	2.13	2.94	3.20
速動比率	2.53	2.59	2.71	2.00	2.30	2.27



報表分析(二) - 損益表



單位：新臺幣百萬元

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015Q1
營收淨額	\$4,225	\$5,151	\$6,017	\$7,181	\$5,382	\$841
按年增長率	12%	22%	17%	19%	-25%	
銷貨毛利	\$1,621	\$1,975	\$2,418	\$2,405	\$1,862	\$180
按年增長率	8%	22%	22%	-1%	-23%	
營業利益	\$1,354	\$1,635	\$2,020	\$1,951	\$1,417	\$69
按年增長率	2%	21%	24%	-3%	-27%	
稅後淨利	\$1,002	\$1,202	\$1,501	\$1,287	\$1,133	\$68
按年增長率	2%	20%	25%	-14%	-12%	
基本每股盈利 (新台幣元,追溯除權 調整後股數計算)	\$4.65	\$5.37	\$6.34	\$5.15	\$4.54	\$0.27
按年增長率	-33%	15%	18%	-19%	-12%	
<u>獲利能力分析</u>						
毛利率	38%	38%	40%	33%	35%	21%
營業利益率	32%	32%	34%	27%	26%	8%
稅後淨利率	24%	23%	25%	18%	21%	8%
股東權益報酬率	46%	29%	23%	16%	12%	3%



報表分析(三) - 現金流量表



單位：新台幣百萬元

	2010年	2011年	2012年	2013年	2014年	2015Q1
來自營運之現金流量	\$1,005	\$1,242	\$899	\$1,453	\$1,717	-\$193
來自投資(註一)之現金流量	-\$319	-\$1,979	-\$1,462	-\$175	-\$1,727	-\$458
來自融資之現金流量	\$16	\$1,356	\$2,591	-\$667	-\$1,199	-\$75
匯率調整	-\$57	\$167	-\$55	\$153	\$119	-\$16
本期產生之現金流量	\$645	\$786	\$1,973	\$764	-\$1,090	-\$742
註一:						
包括: 資本支出	-\$320	-\$2,042	-\$1,464	-\$1,254	-\$1,251	-\$468





財務業務說明(單位：新台幣元)

- 償還銀行借款：銀行借款餘額由17.4億減少為1.2億
- 供應商緊縮信用：應付帳款餘額由5.7億減少為1.8億
- 受國際原油價格波動影響平均售價減少約四成，2014年第一季單季毛利率由38%至第四季減少為30%
- 營收下滑及毛利減少，主係中國內需趨緩，部份民生工業面臨產業結構調整致本公司整體營收下滑；加諸本年度第一季國際原油持續跌價等綜合因素致使銷售價格持續下調所致。
- 本公司因應情形：
 - 調整為保守股利政策。
 - 江蘇廠第三期工程全面暫緩，所需營運資金除由母公司支應外，子公司亦自行向當地銀行融資。
 - 本公司之資金足以因應未來營運之所需，惟年底陸續到期之銀行借款及約6.3億公司債之償還，董事會已決議通過將福建子公司預備2億人民幣以外債方式借予母公司週轉使用。





亞塑再生



五.未來發展

- 1.福建廠現況及展望
- 2.江蘇廠現況及展望
- 3.未來發展目標及計劃





鞏固產業龍頭地位

- 增設造粒車間，擴大回收規模：布局海外特定國家、地區，成立專門廢料採購點。
- 新建營運總部大樓，效益著眼於集團長期發展之平台，包含集團總部及未來國際外貿業務綜合辦公及產品展示，**EVA循環回收自動化開發中心、EVA發泡材料研發中心、EVA發泡材料國家級實驗室等。**
- 福建廠在2013年第三季第四車間完成後，陸續引進機台安裝，2014年已達42台機組(其中4台規劃為新品試驗機)。
- 與哈爾濱工業大學產學合作，推動產線設備自動化以改善生產效率及提升工藝技術。
- 為提升集團技術及長遠發展，積極尋求技術提升或垂直整合併購機會。





開拓新市場、新商機

➤ 以福建廠為造粒供料基地，積極布局華東以北市場

- 江蘇廠總用地150畝，計劃總投資9,000萬美金，新建廠區及配套近13萬平方米，產能設計30台機組。以現有發泡材供應商基礎上，逐步從OEM向ODM方向轉型，朝終端客戶產品發展。
- 一、二期工程約1.3萬平方米，總計約6.9萬平方米建築已全部竣工，三期工程約5.1萬平方米目前暫緩擴廠。
- 一、二期工程規劃為11台機組生產線，已完成10台組裝並於2014年6月正式進入試產階段。



江蘇廠區設計效果圖

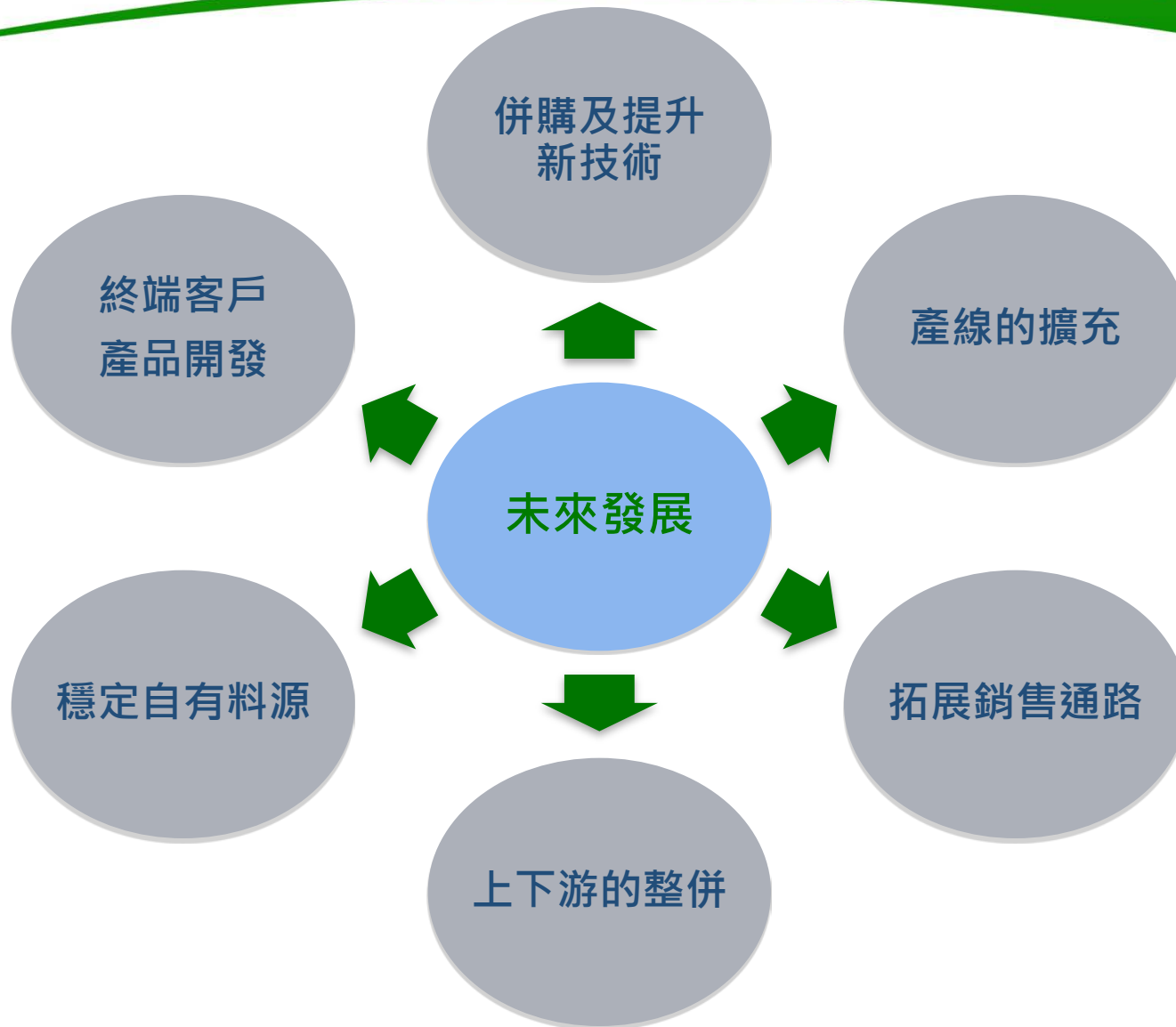




商品領域規劃及開發

- 各類發泡墊類(益智類兒童拼圖墊、浴室防滑墊)。
- 體育用品、醫療用品類。
- 箱包及緩衝類。
- 汽車應用(密封、緩衝、減震、隔音、隔熱)。
- 軌道交通(緩衝扣件、軌道包覆材)。
- EVA工藝品(EVA人造花)。
- 新型專利：可浮式輸泥管道
- 發明專利：熱塑性彈性體發泡防滑墊及其製程，申請中。
- 水滴紋兒童拼圖墊：已通過美國玩具安全標準ASTM F963-11檢測標準及歐盟玩具通用標準EN71檢測標準。
- 《聚乙烯兒童拼圖墊安全技術條件》國家標準已上報至國家標準化管理委員會，預計2015年下半年獲得任務書後即可著手製訂。







亞塑再生



謝謝聆聽
敬請指教

