亞塑再生

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

2012年第三季

法說會

報告人 : 財務長 薛又瑋

亞塑再生

簡報大綱

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.公司沿革

3.集團架構

亞塑再生

基本資料

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　：	1,752,920,000元
董事長　　：	丁金造
總經理　　：	丁金山
員工人數　：	約863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

公司沿革

- 1981年：丁氏家族進入EVA發泡材料產業。
- 1998年：成立EVA廢塑循環利用研究機構。
- 2000年：廢塑研發取得關鍵性突破，同年投建EVA廢塑回收生產線。
- 2006年：晉江市政府核准擴建福建廠。
- 2009年：中國塑膠加工工業協會授予中國EVA循環再利用產業化研發基地稱號。
- 2010年：亞洲塑膠再生資源控股有限公司成立，作為來台第一上市之申請主體。
- 2011年：產能持續擴充，另成立子公司三斯達 (江蘇) 環保科技有限公司。
- 2011年：福建增購137畝土地，持續擴充現有產能及往下游發展。
- 2012年：增加銷售產品【深加工項目】並投產出貨。
- 2012年：金管會核准通過現金增資案及無擔保可轉換公司債的募集 。
- 2012年：通過高新技術企業。

集團架構

亞塑再生

亞洲塑膠再生資源控股有限公司（Cayman ）

100%

三斯達控股有限公司（BVI ）

100%

三斯達（香港）有限公司

100%

三斯達（福建）
塑膠有限公司

100%

三斯達（江蘇）
環保科技有限公司

100%

三斯達(香港)
貿易有限公司

亞塑再生

二.產品與市場應用

1.產業概況

2.產品應用市場

3.主要產品營業及銷量比重

4.產銷概況-各產品別銷量

產業概況

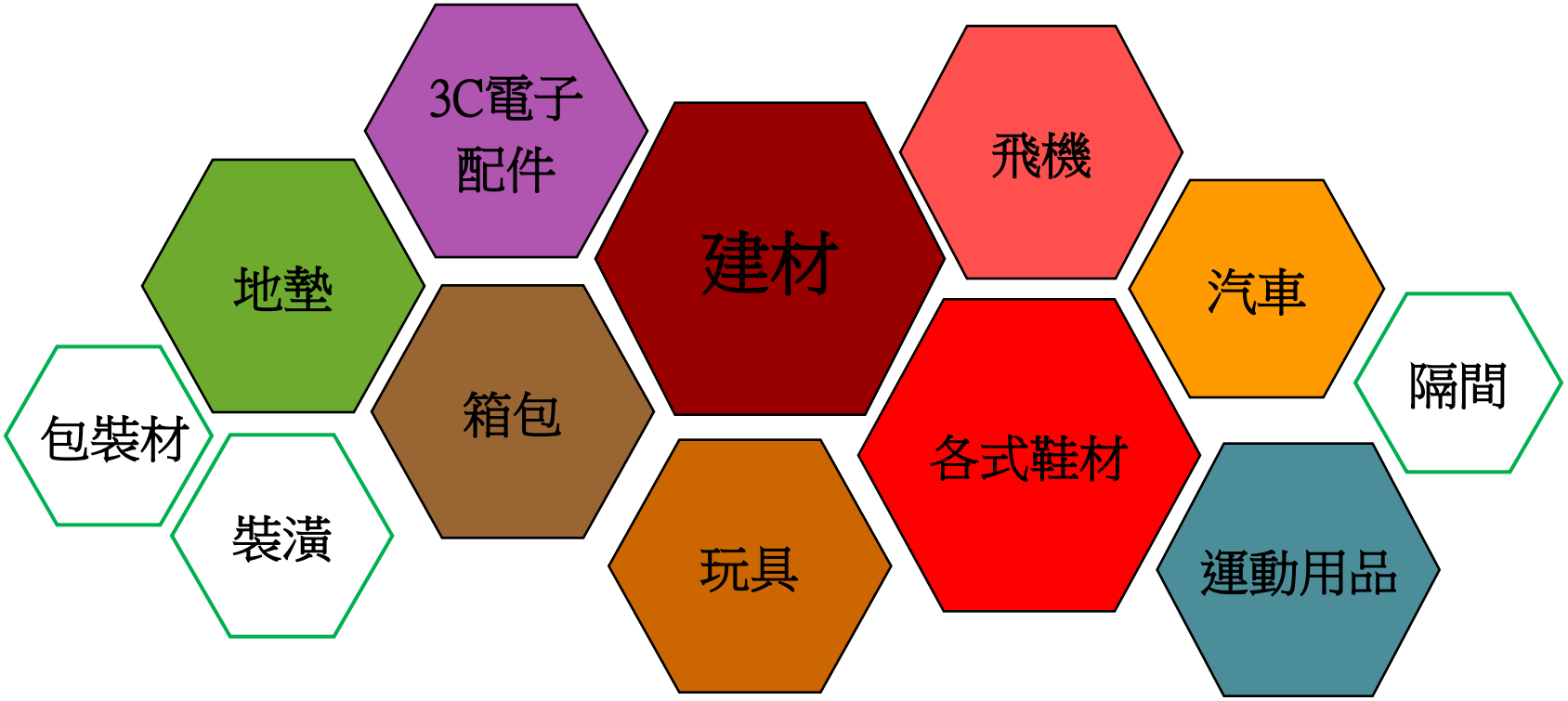
EVA發泡材料市場：行業總產值（中國）
2006 年至 2015年預計

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。

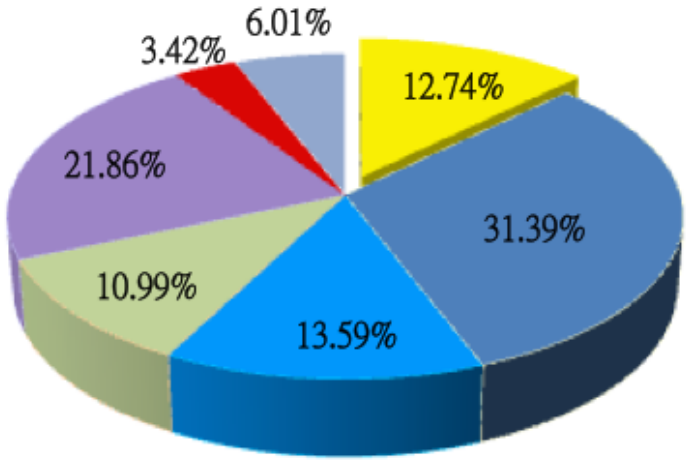
亞塑再生

產品應用市場

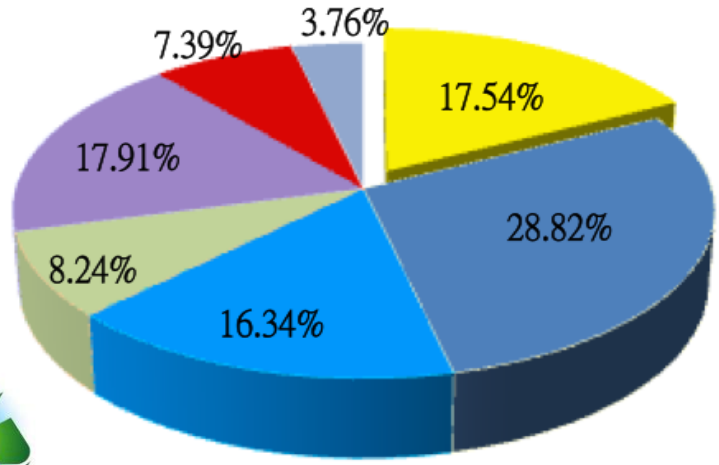


主要產品營業及銷量比重

2012年前三季度產品銷量比重



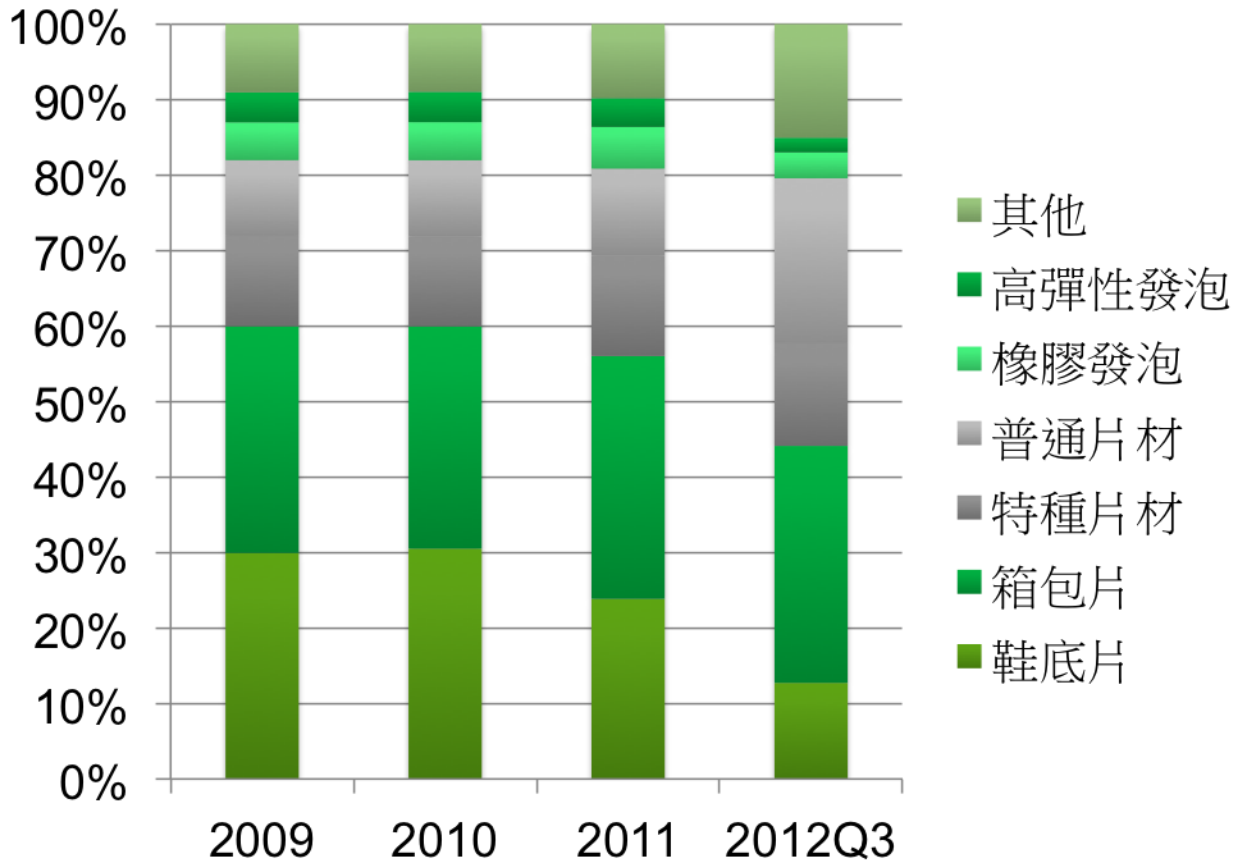
2012年前三季度產品營業比重



- 鞋用片材：
  廣泛用於各種機能鞋業之鞋底、鞋墊及內襯
- 箱包片材：
  拉桿箱、手提箱、電腦包等產品之內襯
- 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
- 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
- 橡膠發泡 ：
  應用於工業產品及運動器材等閒等領域
- 深加工產品 ：
  包含腳踏板、浴室墊及拼圖地墊（2012年前三季產品銷量比重圓餅圖未含單位不同之腳踏板及浴室墊之銷量）

產銷概況--各產品別銷量

2009年-2012Q3之各產品別銷量



註：其他包含抗靜電發泡及阻燃發泡等產品，本表未含本公司**2010**年新增委外生產之腳踏板及浴室墊之銷量。

亞塑再生

三.競爭優勢

1.產業成長動能

2.競爭優勢

3.研發成果及計劃

產業成長動能(一)

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%**。**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**2011**年產業總值為**204**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
- 十八大會議會後，預期中國人民銀行將會作適度調控，在量化寬鬆的政策下，預估中國大陸將維持高ＧＤＰ成長率

產業成長動能(二)

環保趨勢有利廢塑料回收再生行業

- **環保潮流有利廢塑料回收再生企業**
  - 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
  - 中國政府要求廢塑料回收率從目前的25%到2020 年提升至50%

- **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》
  - 亞塑再生2011年度約已減少碳排放178,602噸；而2012年截至前三季約減少了216,525噸的碳排放。

- **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
  - 亞塑再生在福建與江蘇的擴產計劃均取得當地政府充分的支持

競爭優勢(一)：產業集群優勢

產業集群優勢

- **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
  - 而晉江全市2011年年產鞋逾10億雙，產值超過700億人民幣。其中運動、旅遊鞋占全國總產量的40%、世界總產量的20%，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3016家，從業人數超38萬人，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

競爭優勢(二) :資源回收優勢

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

EVA發泡成份七成多以回收廢料為主

原料結構	2012年前三季度領用量（單位：噸）	%
回收EVA邊角及造粒料	62,764	41.24%
PE回收及LDPE再生料	51,821	34.05%
其他	37,603	24.71%
合計	152,188	100.00%

75.29%

競爭優勢(三) :自主研發優勢

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

競爭優勢(四)：規模生產優勢

規模生產優勢

- **強大的回收再製能力，坐享回收資源**
  - 截至2012年前三季度已回收廢料計72,175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，2012年以銷售額計預估市佔率達5.67%，已大幅領先競爭對手
  - 現金增資已於2012 年完成，在積極擴充福建廠及江蘇廠產能效益下，預計本公司的市佔率將持續大幅成長
  - 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

競爭優勢(五)：政策支持

本公司通過高新技術企業

減免所得稅

企業所得稅由25%調降至15%

期間為2013年~2015年

亞塑再生

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

EVA發泡材料

(發明專利- 1件)

- 去除發泡材料中的氨味和有害化學物質

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

一種新型阻燃發泡材料

(發明專利- 1件申請中)

- 環保阻燃可再生建築板材、地板等

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

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

新型工藝改進應用

(實用新型專利-4件申請中)

- 密煉機吸塵、投料（半自動化）及油壓機模具定位等

亞塑再生

研發計畫

華東理工大學
EAST CHINA UNIVERSITY OF SCIENCE AND TECHNOLOGY

中国塑协
www.cppia.com.cn
China Plastics Processing Industry Association

HUAQIAO UNIVERSITY 1960

（二）爭取具有創新技術之中小型企業作整併之規劃（包含台灣及中國大陸）

（一）與高等院校、行業協會建立產學研究合作

（三）爭取通過ISO質量體系認證

SANSD

亞塑再生

四.經營實績

1.產銷數字

2.營收及獲利

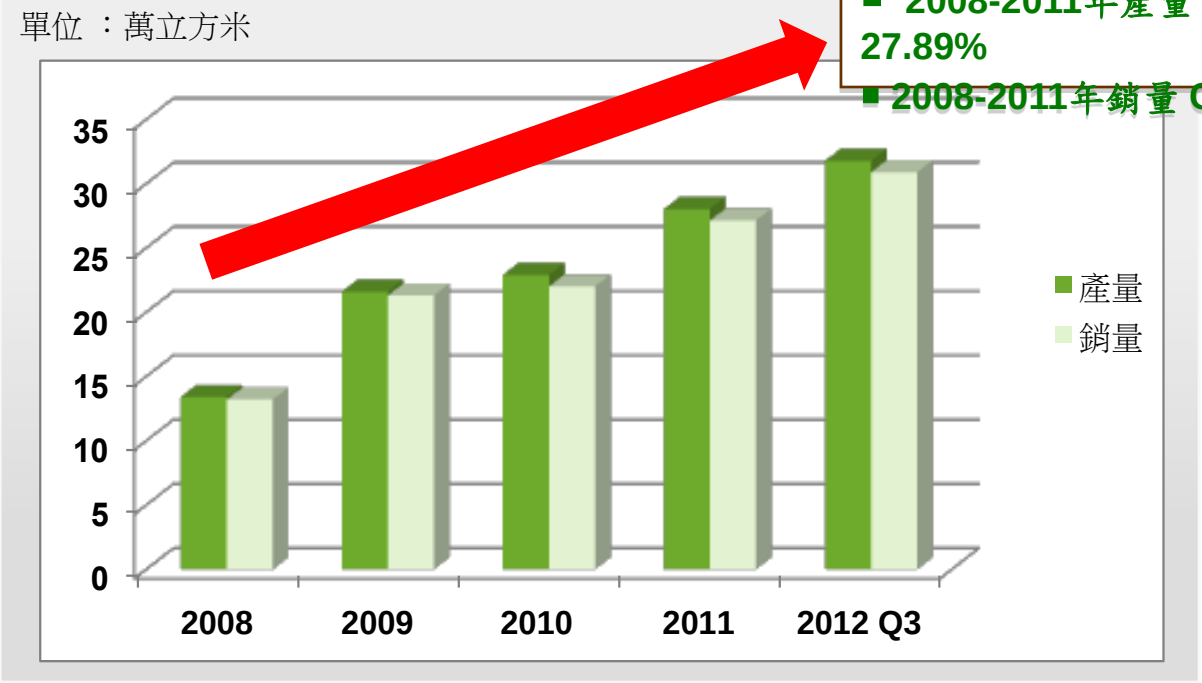
3.報表分析

4.資金運用計劃

產銷數字

2008年-2012Q3之產量及銷量

- 2008-2011年產量 CAGR : 27.89%
- 2008-2011年銷量 CAGR : 27.16%



	2009年	2010年	2011年	2012年Q3
銷量 (千立方米)	213	220	271	309
按年增長率	*61.36%*	*3.29%*	*23.18%*	

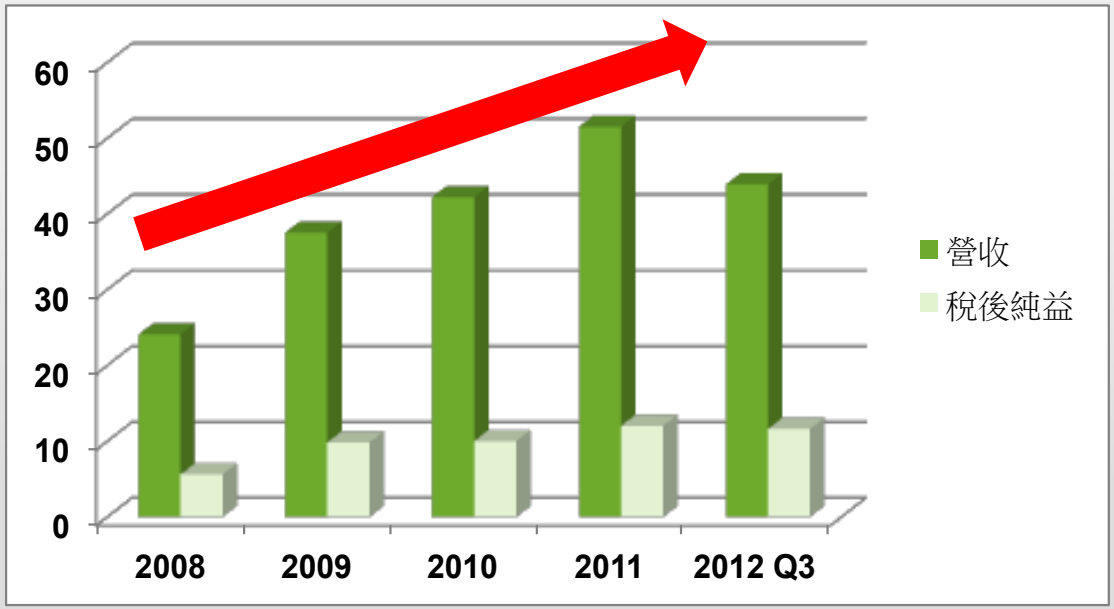
亞塑再生

營收及獲利(一)

2008年 – 2012Q3之營收及稅後純益

- 2008 - 2011 年營收 CAGR : 28.79%
- 2008 - 2011年稅後純益 CAGR : 28.84%

單位：新台幣億元



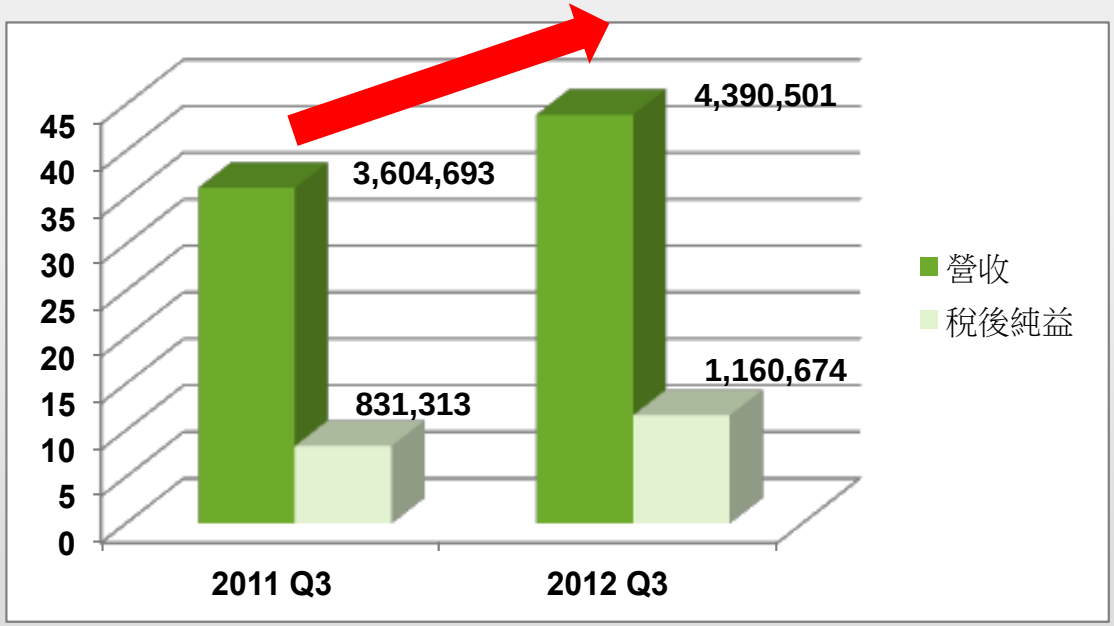
營收及獲利(二)- 趨勢圖

2008 年- 2012Q3之各項獲利率
40%
35%
30%
25%
20%
15%
10%
5%
0%
38%
23%
33%
40%
35%
26%
38%
32%
24%
38%
32%
23%
41%
35%
26%
2008
2009
2010
2011
2012 Q3
毛利率
營業利益率
淨利益

營收及獲利(三) – 單季營收及獲利

2011Q3及2012Q3單季營收與獲利變化

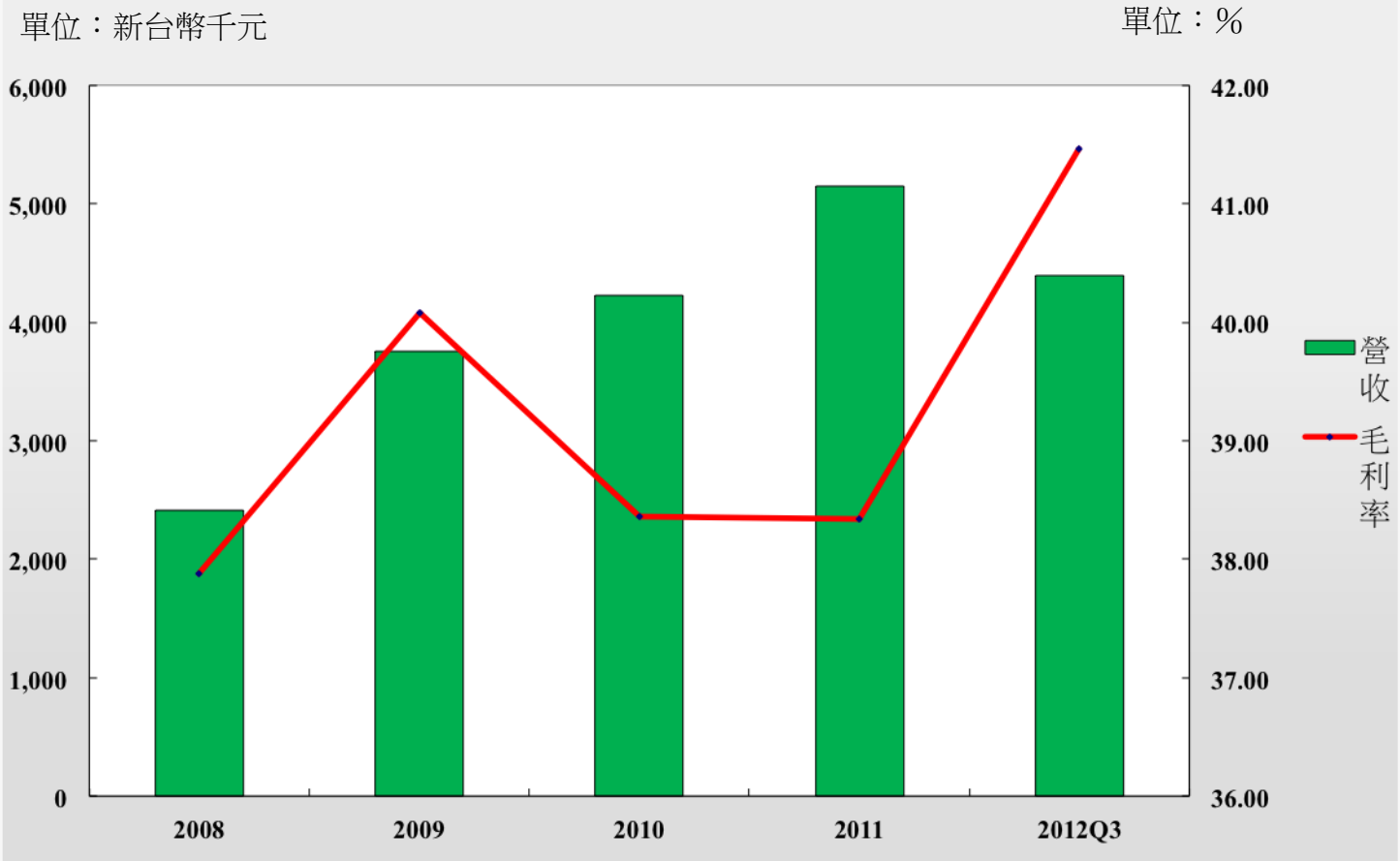
單位：新台幣千元



註：單季營收2012Q3較2011Q3成長21.8%，單季稅後純益2012Q3較2011Q3成長39.62%。每股盈餘由5.70成長至7.31。

營收及獲利(四) – 營收與毛利率變化

2008 年- 2012Q3營收與毛利率變化



報表分析(一) - 資產負債表

單位：新台幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年前3季度
總資產	**$2,087**	**$2,402**	**$3,265**	**$6,598**	**$7,864**
流動資產	**$838**	**$1,100**	**$1,774**	**$2,910**	**$3,519**
現金及約當現金	**$174**	**$333**	**$979**	**$1,765**	**$1,840**
應收款項	**$528**	**$627**	**$639**	**$968**	**$1,224**
存貨	**$133**	**$134**	**$152**	**$171**	**$293**
總負債	**$1,013**	**$668**	**$639**	**$1,057**	**$1,828**
應付款項	**$309**	**$475**	**$390**	**$622**	**$573**
股東權益	**$1,074**	**$1,734**	**$2,626**	**$5,541**	**$6,036**
穩定/償債能力分析					
負債權益比	***94.32%***	***38.52%***	***24.33%***	***19.08%***	***30.28%***
流動比率	***0.83***	***1.65***	***2.78***	***2.75***	***2.28***
速動比率	***0.69***	***1.44***	***2.53***	***2.59***	***2.08***

報表分析(二) - 損益表

單位 ：新台幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年前3季度
營收淨額	$2,411.4	$3,756.5	$4,224.7	$5,151.3	$4,390.5
按年增長率		*55.78%*	*12.46%*	*21.93%*	
銷貨毛利	$913.3	$1,505.7	$1,620.7	$1,975.2	$1820.6
按年增長率		*64.86%*	*7.64%*	*21.87%*	
營業利益	$787.6	$1,326.0	$1,354.1	$1,635.1	$1,539.6
按年增長率		*68.36%*	*2.12%*	*20.75%*	
稅後淨利	$562.0	$984.9	$1,001.9	$1,201.7	$1,160.7
按年增長率		*75.25%*	*1.73%*	*19.94%*	
基本每股盈利(新台幣)	$5.24	$8.59	$8.34	$9.36	$7.31
按年增長率		*63.93%*	*-2.91%*	*12.23%*	
獲利能力分析					
毛利率	*37.87%*	*40.08%*	*38.36%*	*38.34%*	*41.27%*
營業利益率	*32.66%*	*35.30%*	*32.05%*	*31.74%*	*35.07%*
稅後淨利率	*23.31%*	*26.22%*	*23.72%*	*23.33%*	*26.44%*
股東權益報酬率	*75.28%*	*70.15%*	*45.96%*	*29.43%*	*18.98%*

亞塑再生

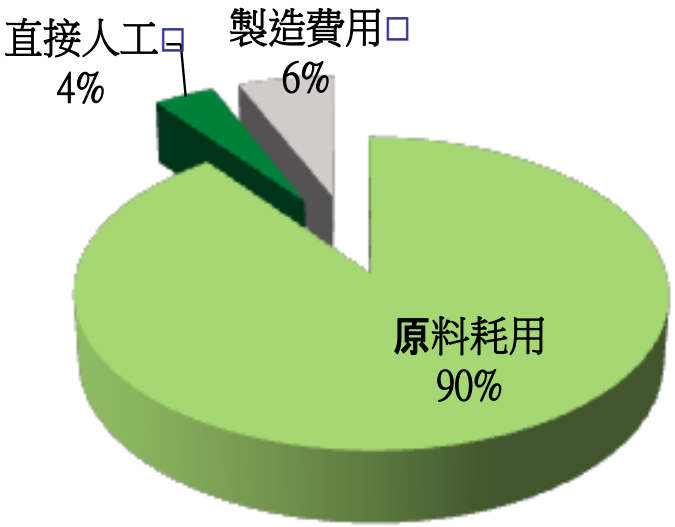
報表分析(三) - 現金流量表

單位：新台幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年前3季度
來自營運之現金流量	$499	$1,131	$1,005	$1,242	$865
來自投資(註一)之現金流量	-$150	-$178	-$319	-$1,979	-$885
來自融資之現金流量	-$338	-$757	$16	$1,356	$150
匯率調整	-$22	-$37	-$57	$167	-$55
本期產生之現金流量	-$11	$159	$645	$786	$75
註一:					
包括: 資本支出	*-$150*	*-$178*	*-$320*	*-$2,042*	*-$737*

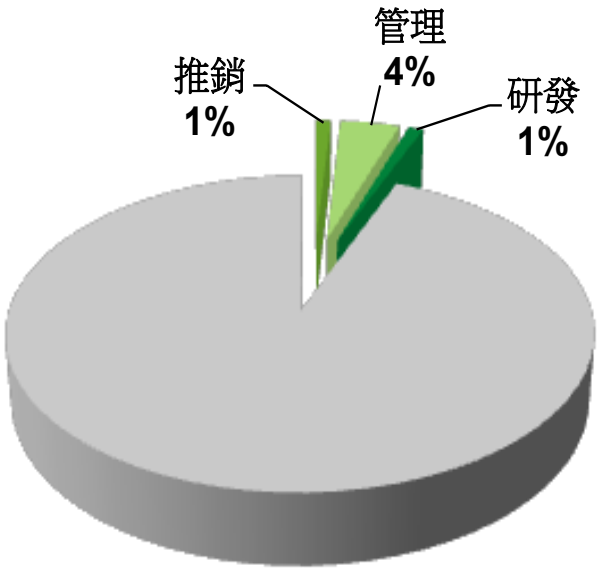
報表分析(四) - 成本結構

製造成本百分比



2012Q3成本結構

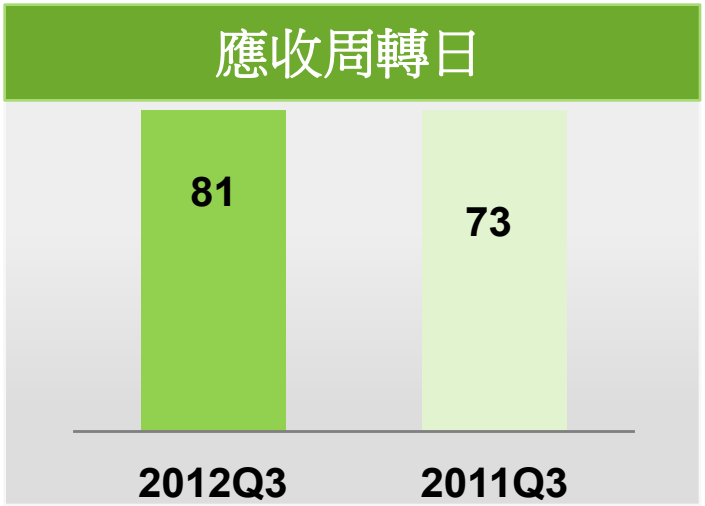
推銷、管理及研發費佔總營收百份比

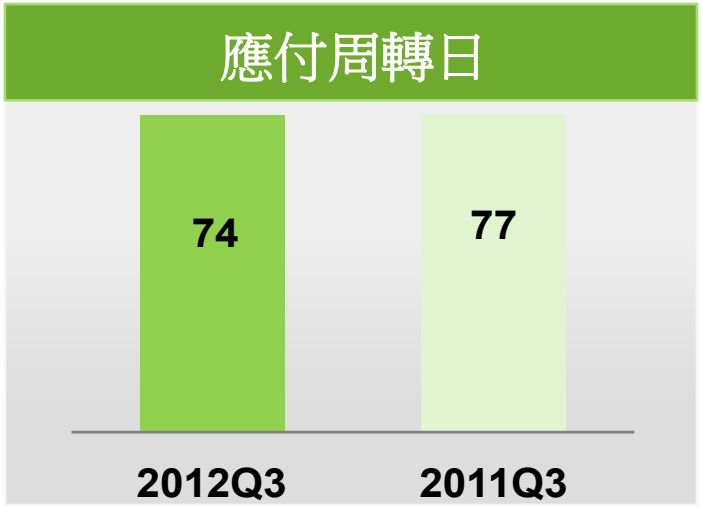


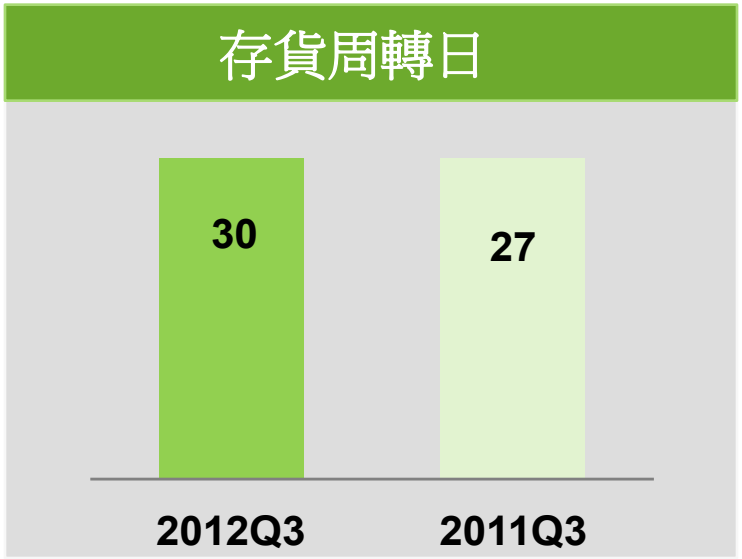
2012Q3費用結構

報表分析(五) - 營運資金管理

單位：天數







資金運用計劃(一)

計劃項目及預定資金運用進度

- 本公司此次投資江蘇廠購買不動產及購買機器設備計畫所需資金總額：新台幣**3,047,190**仟元整
- 本公司於**2012**年十月發行國內第一次無擔保轉換公司債，發行總面額：新台幣**600,000**仟元整
- 本公司於**2012**年十一月現金增資發行新股**16,500**仟股 ，股款總金額：新台幣**1,369,500**仟元整
- 本公司所需資金其餘不足部分以自有資金支應

資金運用計劃(二)

計劃項目及預定資金運用進度

單位：仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額		預定資金運用計畫						
				2012 年度			2013 年度			
				第二季前	第三季	第四季	第一季	第二季	第三季	第四季
擴廠	2013 年第 4 季	人民幣	402,514	71,825	—	66,138	98,722	66,138	71,138	28,553
		折約新台幣	1,883,766	336,141	—	309,526	462,019	309,526	332,926	133,628
購買機器設備	2013 年第 4 季	人民幣	248,595	15,277	—	—	50,068	55,350	64,300	63,600
		折約新台幣	1,163,424	71,496	—	—	234,318	259,038	300,924	297,648
合計	2013 年第 4 季	人民幣	651,109	87,102	—	66,138	148,790	121,488	135,438	92,153
		折約新台幣	3,047,190	407,637	—	309,526	696,337	568,564	633,850	431,276

資金運用計劃(三)

預計可能產生之效益

單位：立方米；新台幣仟元

年度	項目	銷貨收入	銷貨毛利	營業淨利	折舊	現金流量	累積現金流量
2012	EVA 發泡片材	—	—	(5,989)	5,531	(458)	(458)
2013		134,928	40,478	(44,996)	76,301	31,305	30,847
2014		1,246,752	398,961	149,610	172,636	322,246	353,093
2015		1,558,440	514,285	202,597	172,636	375,233	728,326
2016		2,767,789	941,048	387,491	172,636	560,127	1,288,453
2017		3,229,088	1,130,181	484,363	172,636	656,999	1,945,452
2018		3,690,386	1,291,635	590,462	172,636	763,098	2,708,550
2019		4,151,684	1,453,089	705,786	172,636	878,422	3,586,972

亞塑再生

五.未來發展

1.因應商機擴產—福建廠

2.因應商機擴產—江蘇廠

3.深加工產品組合

4.未來發展目標及計劃

因應商機擴產—福建廠

因應商機擴產 - 擴建福建廠

- 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
- 持續擴建福建廠，擴大回收規模

- 福建廠預期在2013年第一季第四車間完成後，2013年將可達到40台機組以上，且新機台會改成九層版，產出效率將較現有機台提升50%
- 福建廠擴廠137畝，計劃總投資達6億元人民幣，新建廠區及配套12萬平方米，新增『EVA、PE回收生產線』共38條
- 依市場現況，評估深加工產品產能擴充
- 福建廠擴廠項目獲得本地政府大力支持，獲評『泉州市2011 - 2012年度市級重點建設項目』

因應商機擴產—江蘇廠(一)

因應商機擴產 - 新建江蘇廠

- 新建江蘇廠，提升EVA發泡產品產能
  - 預計12月底一期（5#，7-9#，11#）廠房主體工程完工，預計12月底二期（6#、10#、鍋爐房、水池）開工建設
  - 預估2013年第四季量產並可再開出產能
  - 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21萬立方米，重點生產汽車襯材、防火建材等新型環保發泡材料。項目已完成宿舍樓、辦公樓及第一期生產廠區的規劃評審，并陸續開工建設。宿舍樓在2012年3月已經完成封頂，正進行裝修；第一期3個生產車間及水電基礎設施均進入施工階段

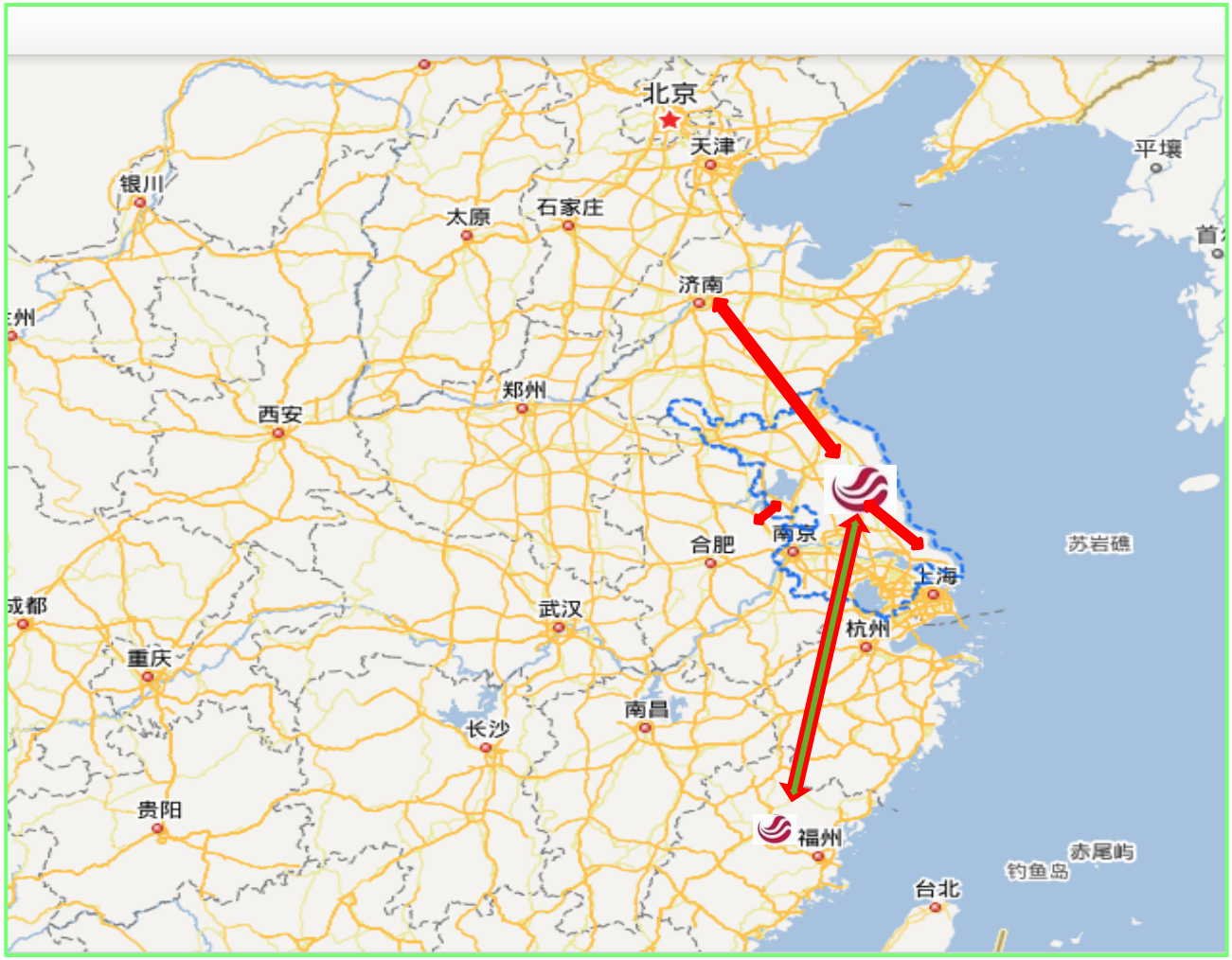
江蘇廠區設計效果圖

因應商機擴產—江蘇廠(二)

◆營銷團隊組建，約10人
◆接受統一培訓
◆制定營銷計劃
◆開發網絡平台

◆江蘇、上海周邊市場開發
◆安徽（合肥市）市場開發
◆山東（濟南市）市場開發

◆拜訪客戶建立基本檔案
◆確定意向客戶持續跟蹤
◆藉助總部生產確立關係



因應商機擴產—江蘇廠(三)-進度概況1

亞塑董事會通過
三斯達江蘇公司投資案

2010-11

設立完成

2011-02

開工奠基

2011-07

土地平整

2011-08

2012-02

宿舍樓建设

2012-04

宿舍樓、辦公樓竣工

2012-07

7#、8#、9#剛構件吊裝

2012..10

◆預計12月底一期（5#，7-9#，11#廠房主體工程完工。
◆預計12月底二期（6#、10#、鍋爐房、水池）開工建設。
◆工廠裝修方案敲定，開始進行。

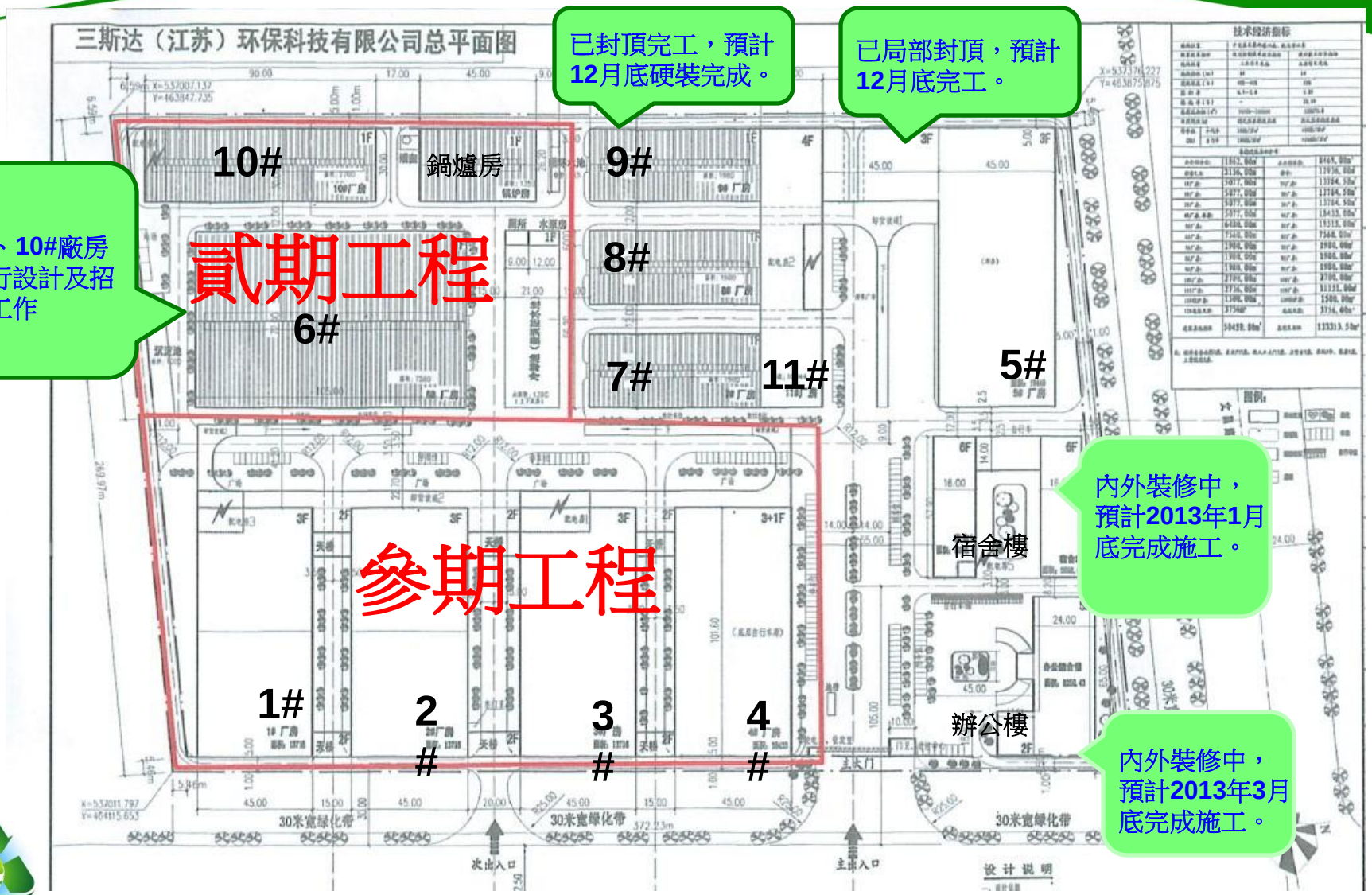
2012-12

辦公樓建设

5#、7#、8#、9#、11#廠房建設

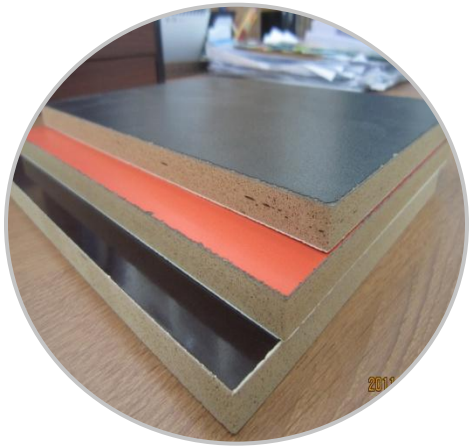
5#、11#局部封頂

因應商機擴產—江蘇廠(三)-進度概況2



亞塑再生

深加工產品組合(一)



PSD高聚物防火板

- 具有極佳的防火性能可廣泛適用於建築板材、傢俱等。產品可循環回收利用
- 已通過福建省產品質量檢驗研究院和福建省消防產品質量監督檢驗站《建築內部裝修設計防火規範》檢測要求。在耐燃性（平均剩餘長度和平均煙氣溫度）+可燃性指標，均達到檢測要求。

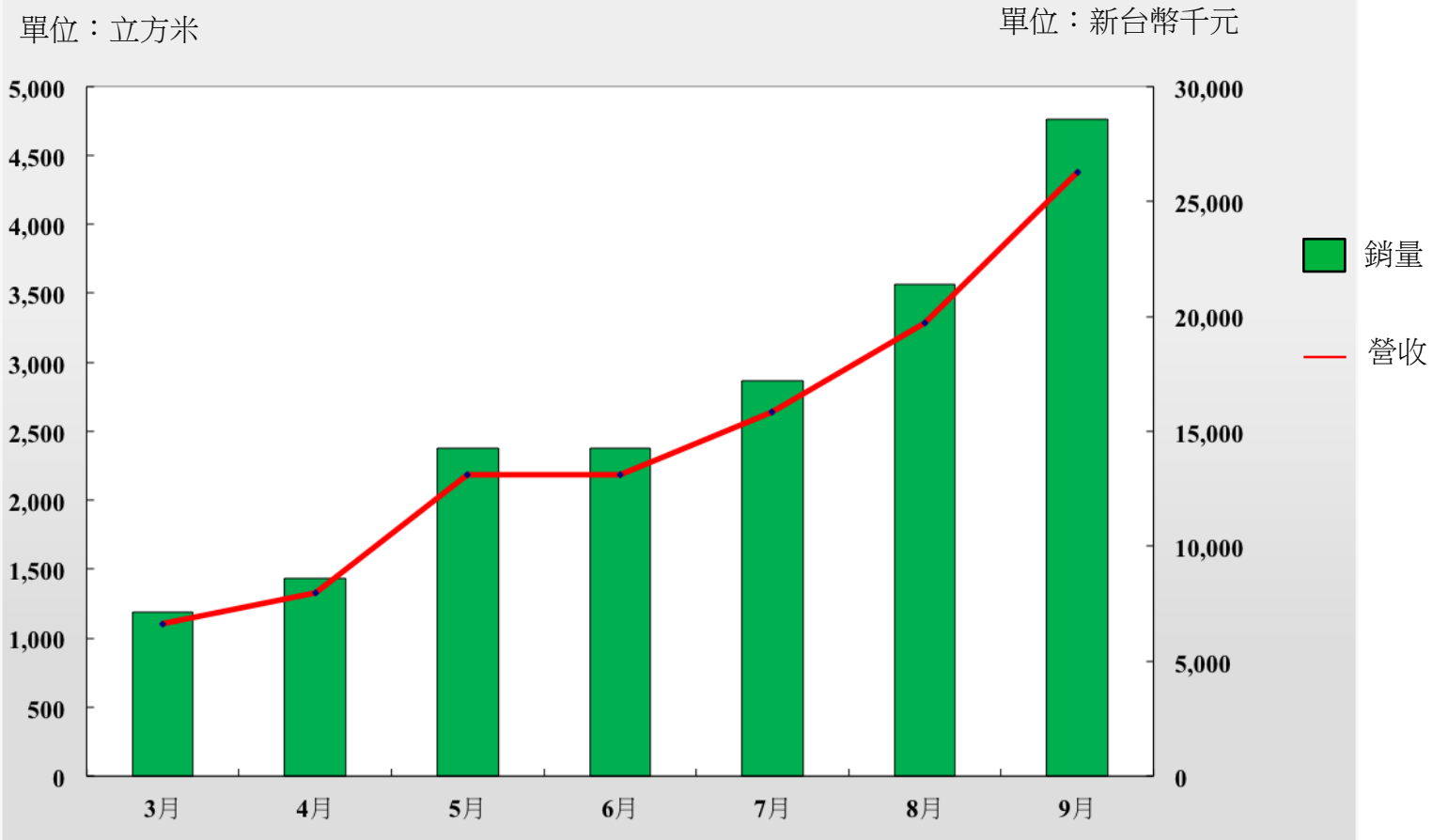
拖鞋、沙灘鞋
車間正處籌建階段

EVA玩具
車間正處籌建階段

拼圖地墊
3月份開始出貨，至今
已成為公司主力產品

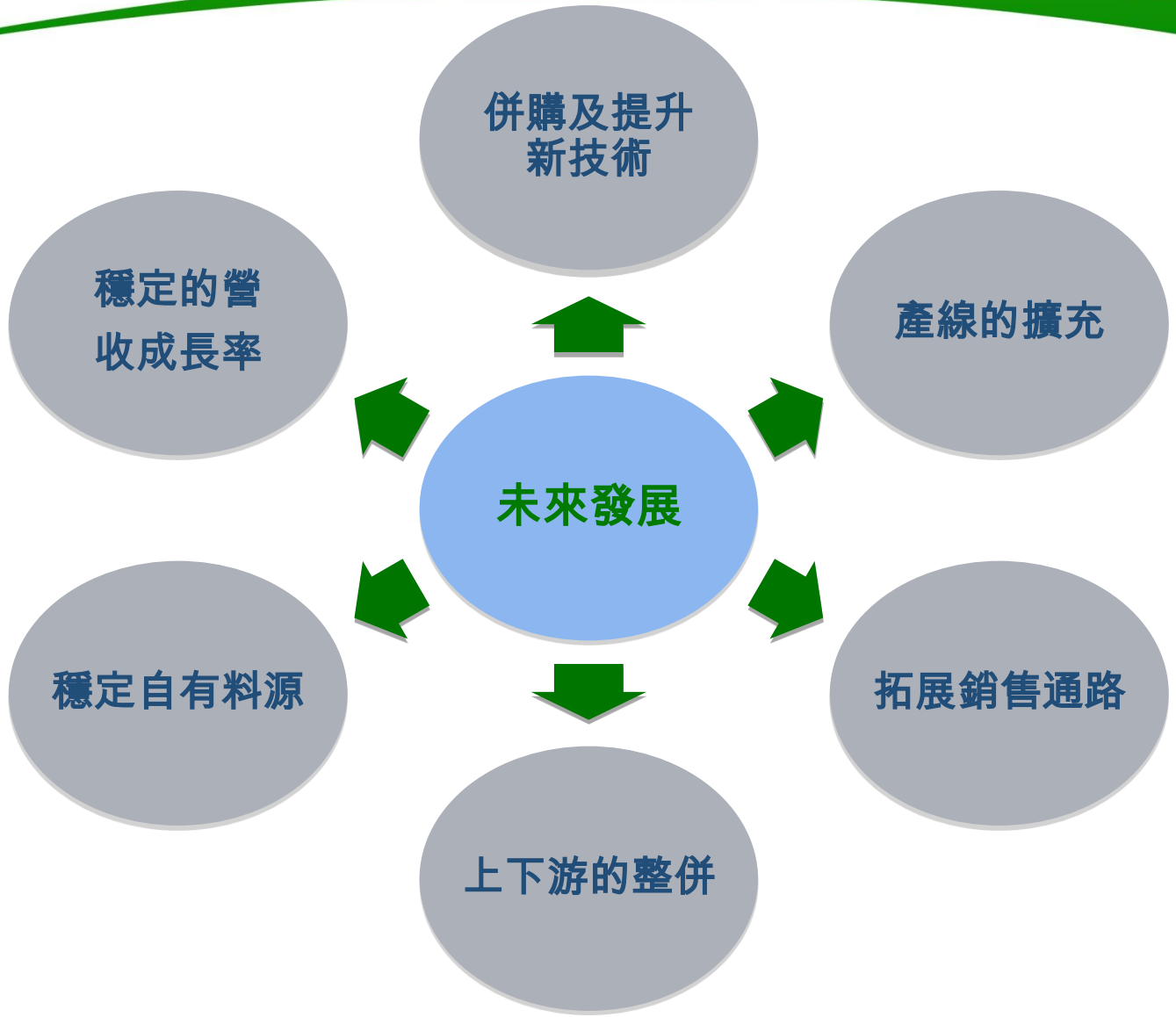
深加工產品組合(二)-銷量及營收

拼圖地墊自2012年3月份開始出貨，並開始陸續量產



亞塑再生

未來發展目標及計劃



亞塑再生

謝謝聆聽
敬請指教