

亞洲塑膠再生源控股有限公司

Asia Plastic Recycling Holding Limited

2012年法說會





報告人:財務長 薛又瑋





一. 公司簡介

二.財務分析

三.產業及公司概況

四.未來發展







一. 公司簡介

- 1.基本資料
- 2.公司沿革
- 3.集團架構







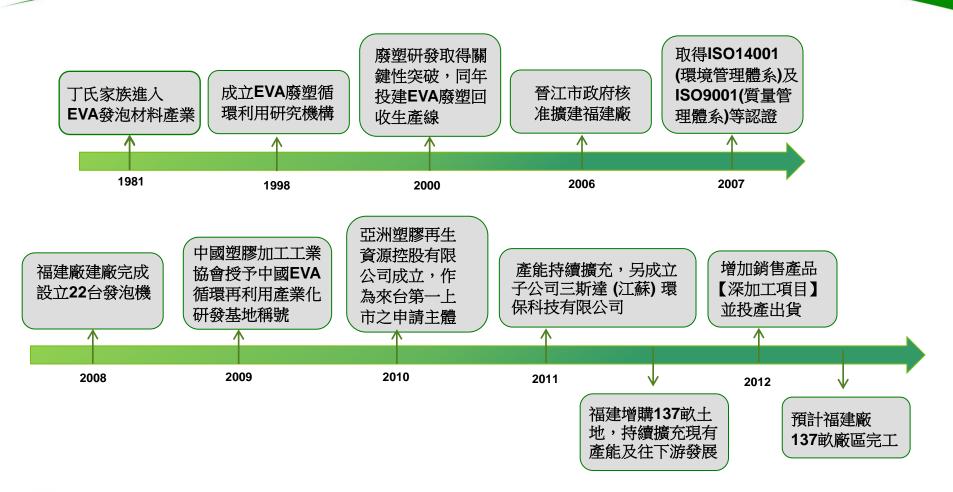
公司名稱:	亞洲塑膠再生源控股有限公司(開曼)
設立日期 :	2010年1月8日
實收資本 :	1,380,800,000元
董事長 :	丁金造
總經理 :	丁金山
員工人數 :	約806人
台灣辦事處:	高雄市鼓山區明誠三路685號12樓
主要營運地:	福建省晉江市
主要業務 :	廢塑膠再生運用以產製乙烯-醋酸乙烯共聚物(EVA)之 共混發泡製品
主要產品 :	EVA發泡鞋用片材、EVA發泡箱包片材、特種片材、普通材、 橡膠發泡、高彈性發泡片材、其他片材(包括高發泡、抗靜電 發泡、阻燃發泡、吸震發泡)





亞塑再生 公司沿革





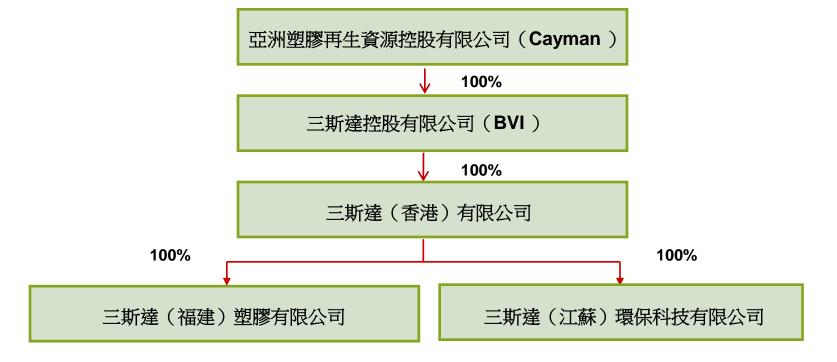




亞塑再生 集團架構













二.財務分析

- 1.主要產品營業及銷量比重
- 2.產銷概況
- 3.營收及獲利
- 4.報表分析

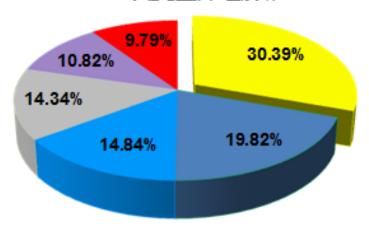




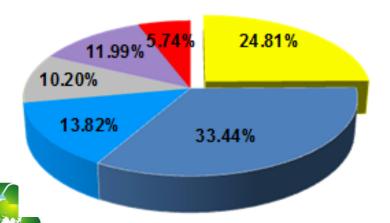
主要產品營業比重



2011年度產品營業比重



2011年度產品銷量比重



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 包括高發泡、抗靜電發泡、阻燃發泡、吸震發泡等,廣 其他片材: 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

普通片材具有隔音、隔熱、比重輕等特性,廣泛用於工 普通片材: 藝禮品、玩具、工業產品包裝及運動休閒等領域

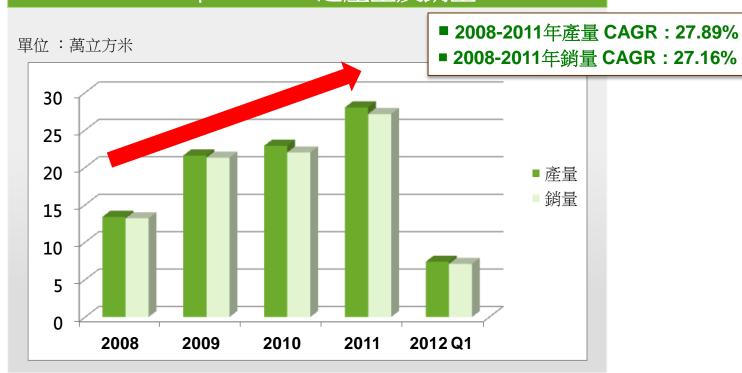
橡膠發泡: 應用於工業產品及運動器材等閒等領域



產銷概況



2008年-2012Q1之產量及銷量



	2009年	2010年	2011年	2012年Q1
銷量 (千立方米)	213	220	271	71
按年增長率	61.36%	3.29%	23.18%	





營收及獲利

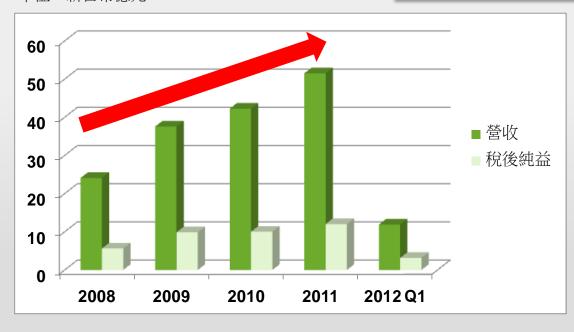


2008年 - 2012Q1之營收及稅後純益

■ 2008 - 2011 年營收 CAGR: 28.79%

■ 2008 - 2011年稅後純益 CAGR: 28.84%





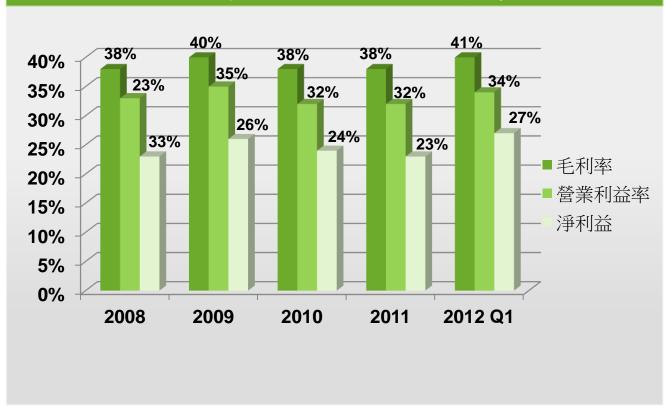




營收及獲利 - 趨勢圖



2008年-2012Q1之各項獲利率





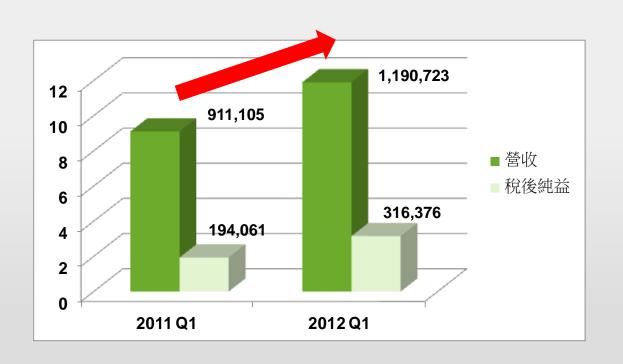


營收及獲利 - 單季營收及獲利



2011Q1及2012Q1單季營收與獲利變化

單位:新台幣千元







報表分析 - 資產負債表



單位 :新台幣百萬元

					2012年
	2008年	2009年	2010年	2011年	1 季度
總資產	\$2,087	\$2,402	\$3,265	\$6,598	\$6,787
流動資產	\$838	\$1,100	\$1,774	\$2,910	\$2,963
現金及約當現金	\$174	\$333	\$979	\$1,765	\$1,829
應收款項	\$528	\$627	\$639	\$968	\$919
存貨	\$133	\$134	\$152	\$171	\$201
總負債	\$1,013	\$668	\$639	\$1,057	\$1,081
應付款項	\$309	\$475	\$390	\$622	\$528
股東權益	\$1,074	\$1,734	\$2,626	\$5,541	\$5,706
穩定/償債能力分析					
負債權益比	94.32%	38.52%	24.33%	19.08%	18.94%
流動比率	0.83	1.65	2.78	2.75	2.74
速動比率	0.69	1.44	2.53	2.59	2.54





亞塑再生 報表分析 - 損益表



單位 :新台幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年 1季度
營收淨額 按年增長率	\$2,411.4	\$3,756.5 55.78%	\$4,224.7 12.46%	\$5,151.3 <i>21.93%</i>	\$1,190.7
銷貨毛利 按年增長率	\$913.3	\$1,505.7 64.86%	\$1,620.7 7.64%	\$1,975.2 21.87%	\$483.4
營業利益 按年增長率	\$787.6	\$1,326.0 68.36%	\$1,354.1 2.12%	\$1,635.1 20.75%	\$402.6
稅後淨利 按年增長率	\$562.0	\$984.9 75.25%	\$1,001.9 <i>1.73%</i>	\$1,201.7 <i>19.94%</i>	\$316.4
基本每股盈利 (新台幣) 按年增長率	\$5.24	\$8.59 63.93%	\$8.34 -2.91%	\$9.36 12.23%	\$2.29
獲利能力分析 毛利率	37.87%	40.08%	38.36%	38.34% 31.74%	40.60%
營業利益率 稅後淨利率 股東權益報酬率	32.66% 23.31% 75.28%	35.30% 26.22% 70.15%	32.05% 23.72% 45.96%	23.33% 29.43%	33.81% 26.56% 22.50%





報表分析 - 現金流量表



單位 :新台幣百萬元

_					
	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年1季度
來自營運之現 金流量	\$499	\$1,131	\$1,005	\$1,242	\$208
來自投資 (註一) 之現金流量	-\$150	-\$178	-\$319	-\$1,979	-\$96
來自融資之現 金流量	-\$338	-\$757	\$16	\$1,356	_
滙率調整	<u>-\$22</u>	<u>-\$37</u>	<u>-\$57</u>	<u>\$167</u>	<u>-\$48</u>
本期產生之現 金流量	-\$11	\$159	\$645	\$786	\$64
<u>註一:</u>					
包括: 資本支出	-\$150	-\$178	-\$320	-\$2,042	-\$96



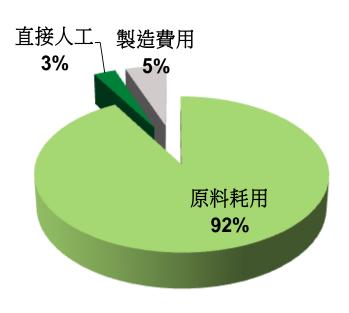


報表分析 - 成本結構

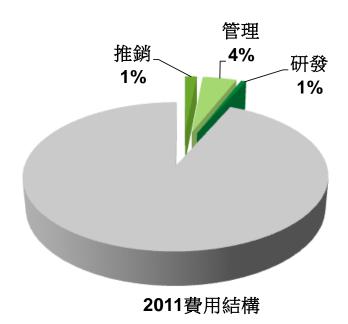


製造成本百份比

推銷、管理及研發費佔總營收百份比



2011成本結構





報表分析 - 營運資金管理



單位:天數













三. 產業及公司概況

- 1.產業概況
- 2.產業成長動能
- 3.競爭優勢
- 4.研發成果 專利項目





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。





產業成長動能(一)



内需拉動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







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》
- 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





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

EVA發泡成份六成多以回收廢料為主

原料結構	2011 年度領用量(單位:噸)	%
回收EVA邊角及造粒料	57,387	41.51%
PE回收及LDPE再生料	35,103	25.39%
其他	45,749	33.10%
合計	138,239	100.00%







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,諦造 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:
- <u>回收來源管理</u>: 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
- <u>調製配方能力:</u>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
- 每月回收廢邊角料及廢塑膠料可達四千多公噸,2011年度已回收廢料計58,000多噸
- 行業整合持續, 太弱留強, 有利大廠
- 本公司為中國EVA發泡材料行業龍頭,2011年以銷售額計市佔率5.4%,較第二位的三盛集團(未上市)大接近一倍。 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















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邊角廢料塑化造粒装置 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







二. 未來發展

- 1.因應商機擴產—福建廠
- 2.因應商機擴產—工蘇廠
- 3.新產品組合





亞塑再生 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2012年第四車間完成後,2012年下半年將可達到40台機組以上
- 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;油壓機15台(含第四車間)。2012年第三季可陸續投入使用,產能和營收將取得同步增長
- 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









亞塑再生 因應商機擴產—江蘇廠



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
- 預估2013可再開出8萬立方米產能
- 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。







江蘇施工現場 -- 工程全覽









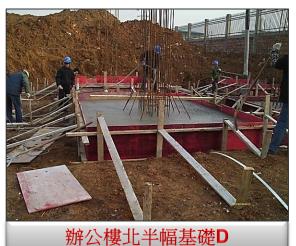




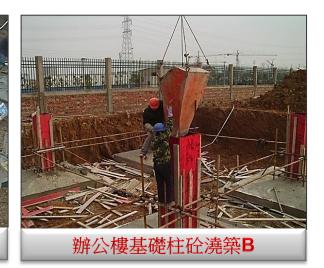


江蘇施工現場 -- 辦公樓

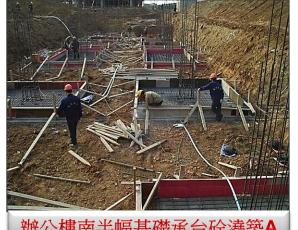








辦公樓北半幅基礎砼澆築D





辦公樓南半幅基礎承台砼澆築A



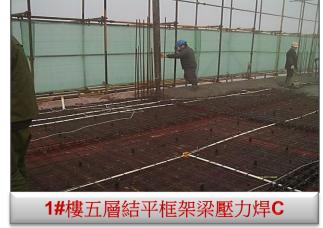
30

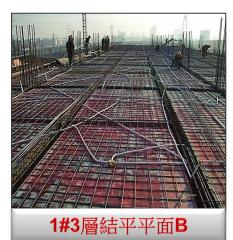


江蘇施工現場 -- 宿舍樓

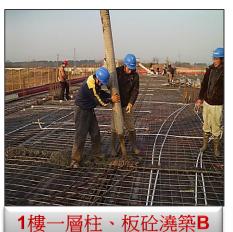




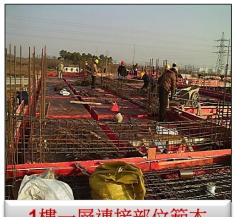












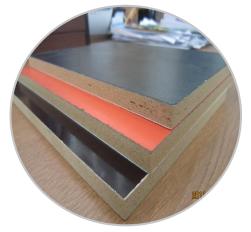
一層連接部位範本





新產品組合





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



拼圖地墊 3月份開始小量出貨, 4月開始陸續量產







謝謝聆聽 敬請指教

