



亞塑再生

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

# 2013年上半年 法說會



報告人：董事長 丁金造



- The information contained in this confidential document ("Presentation") has been prepared by Asia Plastic Recycling Ltd. (the "Company"). It has not been fully verified and is subject to material updating, revision and further amendment.
- While the information contained herein has been prepared in good faith, neither the Company nor any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers gives, has given or has authority to give, any representations or warranties (express or implied) as to, or in relation to, the accuracy, reliability or completeness of the information in this Presentation, or any revision or supplement thereof, or of any other written or oral information made or to be made available to any interested party or its advisers (all such information being referred to as "Information") and liability therefore is expressly disclaimed. Accordingly, neither the Company nor any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers takes any responsibility for, or will accept any liability whether direct or indirect, express or implied, contractual, tortious, statutory or otherwise, in respect of, the accuracy or completeness or injury of the Information or for any of the opinions contained herein or for any errors, omissions or misstatements or for any loss, howsoever arising, from the use of this Presentation or the information.
- Neither the issue of this Presentation nor any part of its contents is to be taken as any form of commitment on the part of the Company to proceed with any transaction and the right is reserved by the Company to terminate any discussions or negotiations with any prospective investors. In no circumstances will the Company be responsible for any costs, losses or expenses incurred in connection with any appraisal or investigation of the Company. In furnishing this Presentation, the Company does not undertake or agree to any obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update this Presentation or to correct any inaccuracies in, or omissions from, this Presentation which may become apparent.
- This Presentation should not be considered as the giving of investment advice by the Company or any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers. Each party to whom this Presentation is made available must make its own independent assessment of the Company after making such investigations and taking such advice as may be deemed necessary. In particular, any estimates or projections or opinions contained herein necessarily involve significant elements of subjective judgment, analysis and assumptions and each recipient should satisfy itself in relation to such matters.
- This Presentation includes certain statements that may be deemed "forward-looking statements". All statements in this discussion, other than statements of historical facts, that address future activities and events or developments that the Company expects, are forward-looking statements. Although the Company believes the expectations expressed in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, such statements are not guarantees of future performance and actual results or developments may differ materially from those in the forward-looking statements. Factors that could cause actual results to differ materially from those in forward-looking statements include market prices, continued availability of capital and financing, general economic, market or business conditions and other unforeseen events. Prospective Investors are cautioned that any such statements are not guarantees of future performance and that actual results or developments may differ materially from those projected in forward-looking statements.





2010 營收 (人民幣 百萬)



成立於 2010

股票代碼: 1337 TT

全職員工: 907人

專注於製造EVA發泡產品

2012 營收達 新台幣60億

- 營運總部: 福建晉江
- 福建廠:  
高產量EVA回收與EVA發泡片材製造
- 江蘇廠:  
深加工產品, 特用片材製造以及EVA發泡片材製造



I. 公司概要

II. 競爭優勢

III. 成長策略

IV. 市場概況

V. 財務摘要



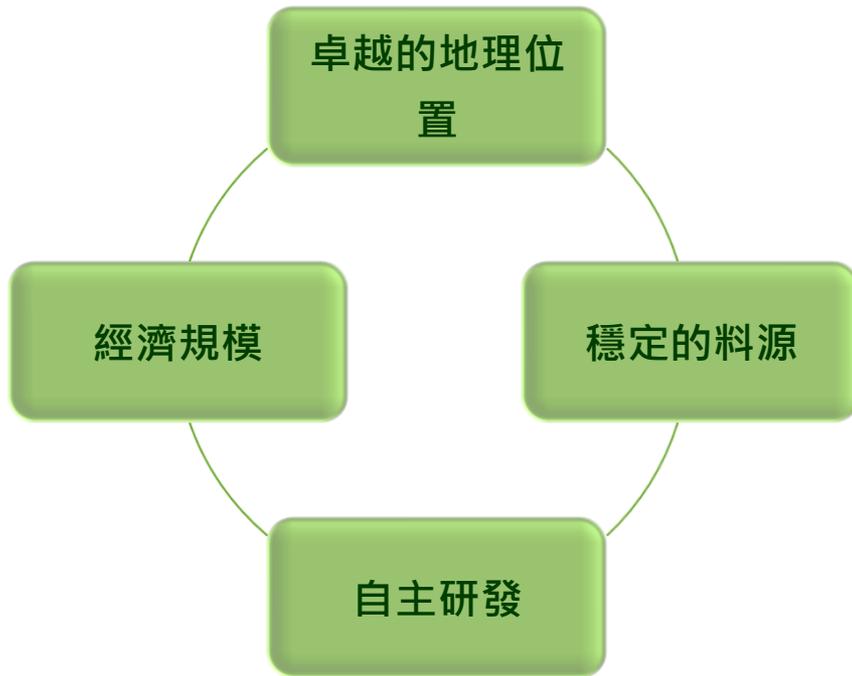


- 我們是中國最大的EVA塑料回收以及EVA發泡材料生產商。
- 卓越的獨家技術讓公司能夠在生產時大量使用回收原料，以維持優於同業的成本結構，並產生穩定的高毛利。
- 我們積極的擴張產能並向下垂直整合以維持業界的領先地位。
- 我們的目標是讓我們的投資者獲得高額的回報。過去三年我們的淨利都超越23%，股東權益報酬率高於22%。
- 公司將專注於塑膠循環利用，打造環保回收產業，做到永續、規模發展

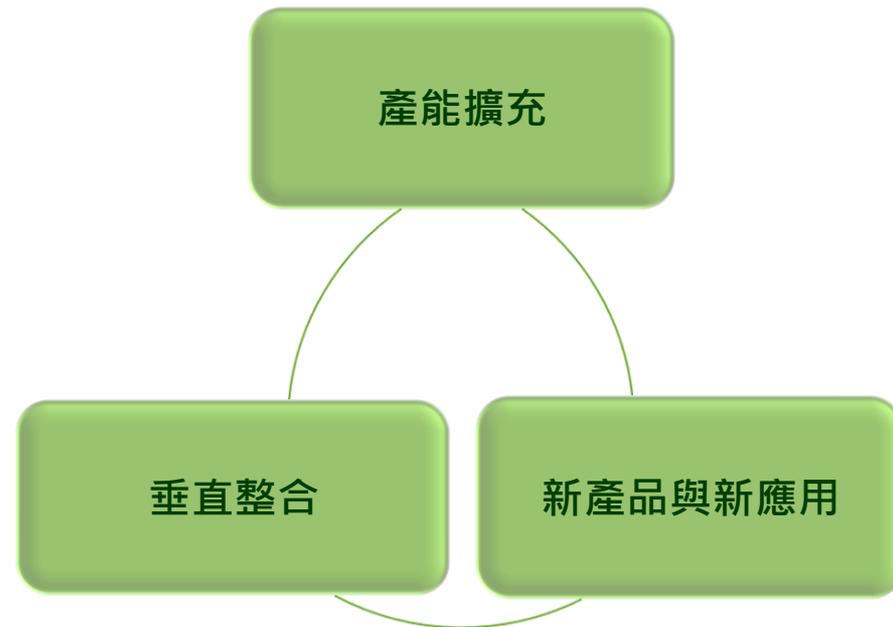




## 核心競爭力



## 成長策略





亞塑再生



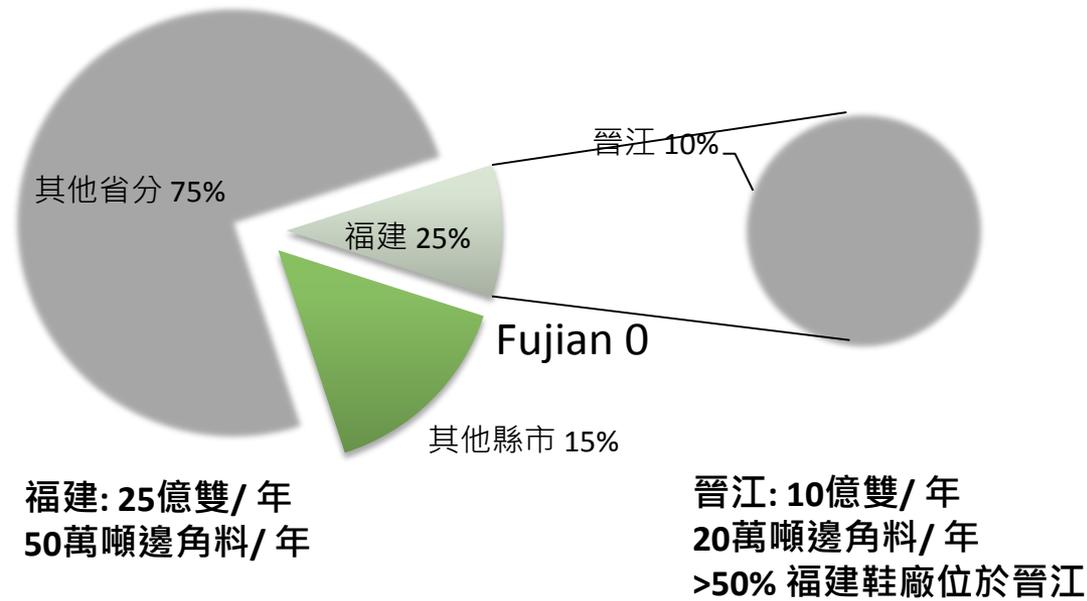
## 1. 核心競爭力

1. 卓越的地理位置
2. 穩定且低成本的料源
3. 自主研發
4. 經濟規模





## 中國鞋都 – 晉江



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





## EVA發泡成份七成多以回收廢料為主

### 再生 EVA/ LDPE

- 再生EVA與再生LDPE價格分別較原生材料低85%以及70%.
- 原生EVA及原生LDPE為石油衍生產品，價格大致根據油價波動，再生料價格波動性也遠低於油價。

### 成本優勢

- 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





- 回收來源管理: 回收EVA來自本身生產過程產生的廢棄EVA發泡材料，下游生產過程中產生的邊角料或自國外進口之廢棄LDPE。通過優越的回收來源管理，能精確掌握每批回收料的成份結構
- 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



➤ 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





EVA發泡材料

1 發明專利

去除發泡材料中的氨味和有害化學物質

一種新型阻燃發泡材料

1 發明專利(申請中)

環保阻燃可再生建築板材、地板等

環保阻燃抗靜電

1 發明專利(申請中)

環保阻燃抗靜電電子操作臺、包裝物等

新型工藝改進應用

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

EVA邊角廢料塑化造粒裝置  
的主機螺桿

1 實用新型專利  
1 發明專利

EVA廢料回收循環工藝改進

新型EVA應用板型

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

鞋用滅菌除臭營養粘合劑

1 發明專利

滅菌除臭營養EVA鞋墊  
滅菌除臭營養EVA鞋底





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。

截至2012年已回收廢料計97,476噸，截至2013上半年已回收廢料計39,550噸

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。





### III. 成長策略

1. 總產能與擴產計畫
- 2a. 擴產—福建廠
- 2b. 擴產—江蘇廠
3. 新產品及新應用
4. 向下垂直整合





	2009	2010	2011	2012	2013		2014	
					前三季	第四季	第一季	第二季後
產能 (千立方米/年)	230	250	300	472	500	540	610	690
產能利用率 (%)	94%	92%	93%	94%	-	-	-	-

註: 1H2013 產能利用率 為91%





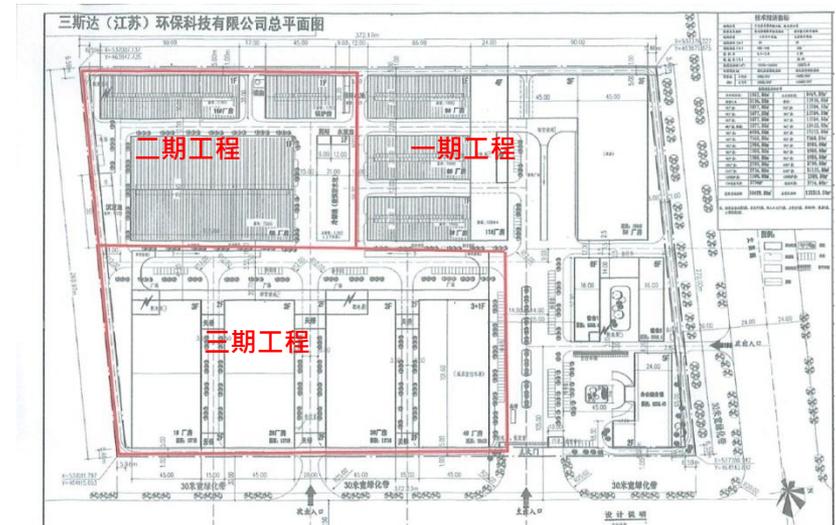
- 福建廠預期在2013年第三季第四車間完成後，2013年第四季將可達到40台機組以上
- 福建廠擴廠137畝，計劃總投資達6億元人民幣，新建廠區及配套12萬平方米，新增『EVA、PE回收生產線』共38條
- 福建廠擴廠項目獲得本地政府大力支持，獲評『泉州市2011 - 2012年度市級重點建設項目』





## ➤ 新建江蘇廠，提升EVA發泡產品產能

- 一期（5#·7-9#·11#）廠房2013年第一季主體工程完工
- 二期（6#·10#、鍋爐房、水池）2013年第一季開工建設
- 預估2014年第一季量產並可再開出產能
- 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



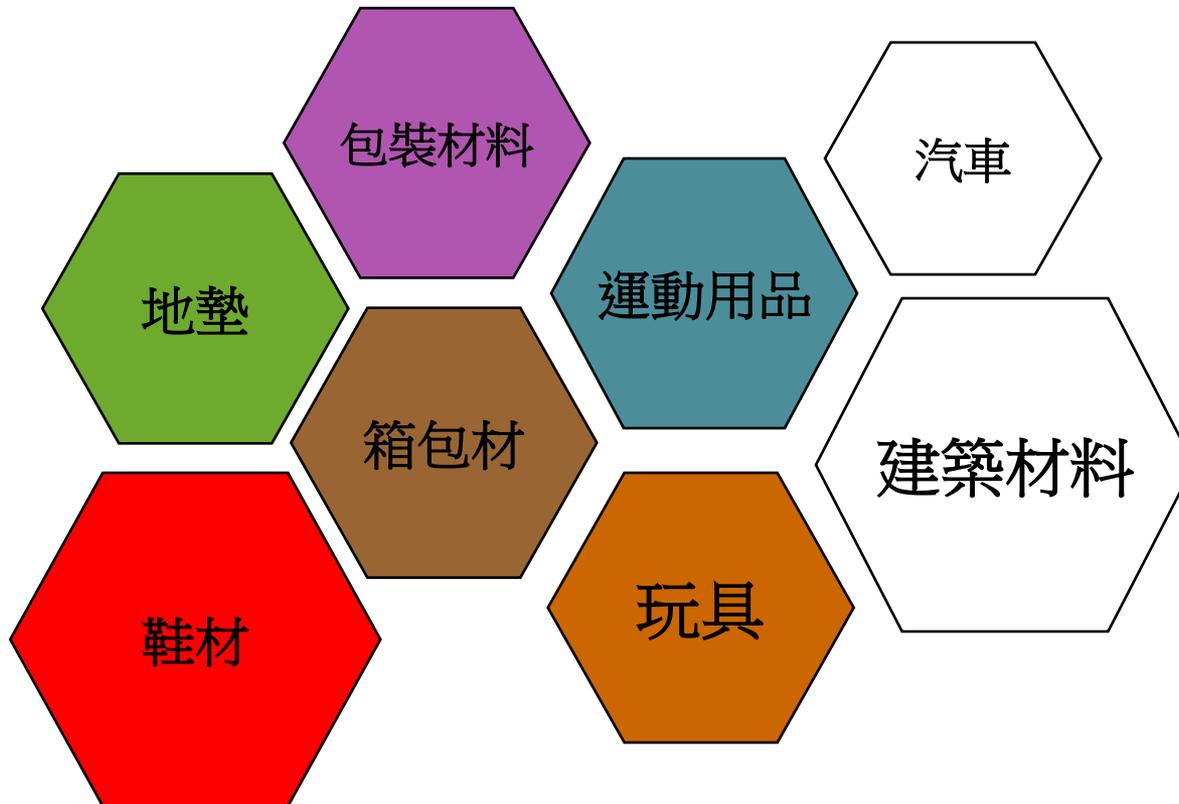
江蘇廠區設計效果圖





目前

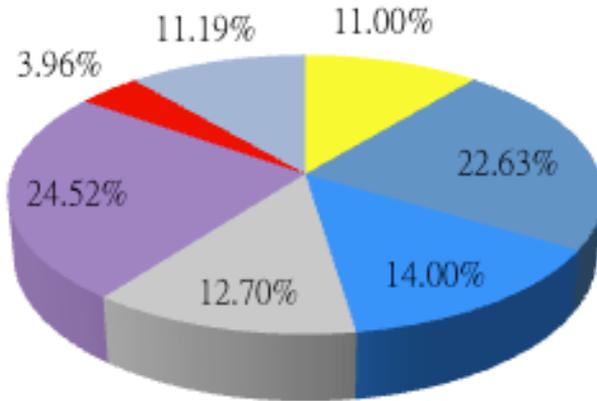
未來



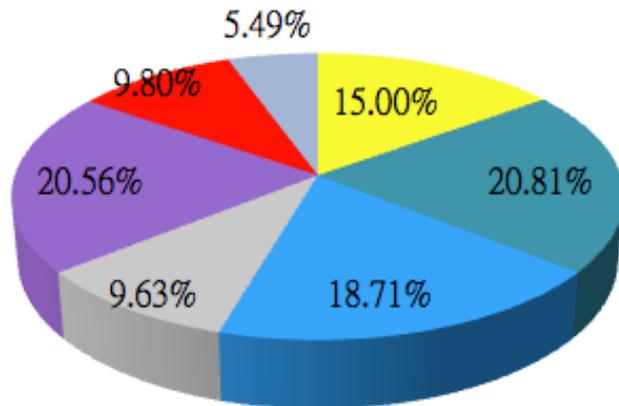
# 主要產品營業及銷量比重



## 2013年上半年產品銷量比重



## 2013年上半年產品營業比重



- 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
- 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
- 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
- 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間等領域
- 深加工產品：  
包含腳踏板、浴室墊及拼圖地墊





亞塑再生



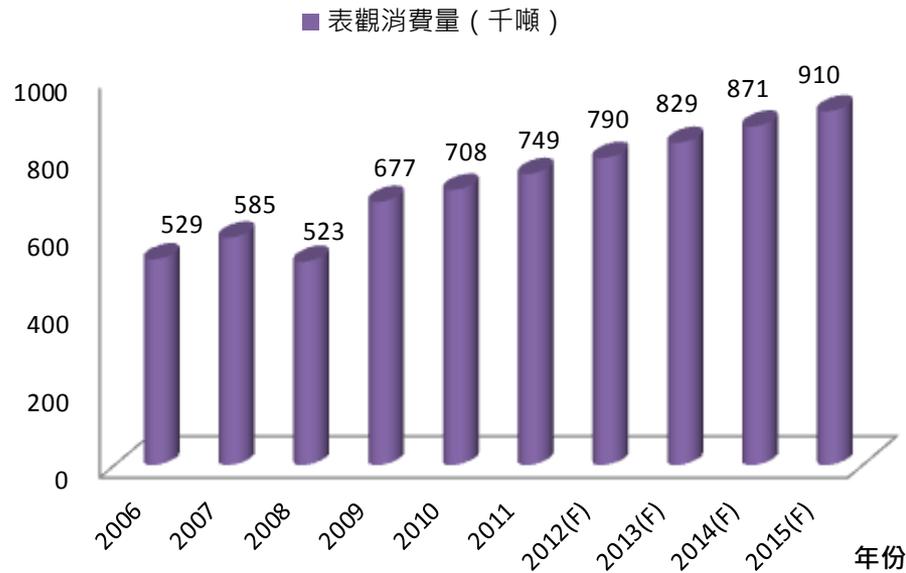
## IV. 產業成長概況

1. 產業概況
2. 產業成長動能





## EVA發泡材料市場：表觀消費量（中國） 2006年至2015年預計



**Frost & Sullivan :**

- 預計中國 EVA 發泡材料的市場需求未來五年年均複合增長率為5%





## 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%。根據Frost & Sullivan 預估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





## 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2012年度約已減少碳排放292,428噸；而2013年截至上半年約減少了118,650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





## V. 財務摘要

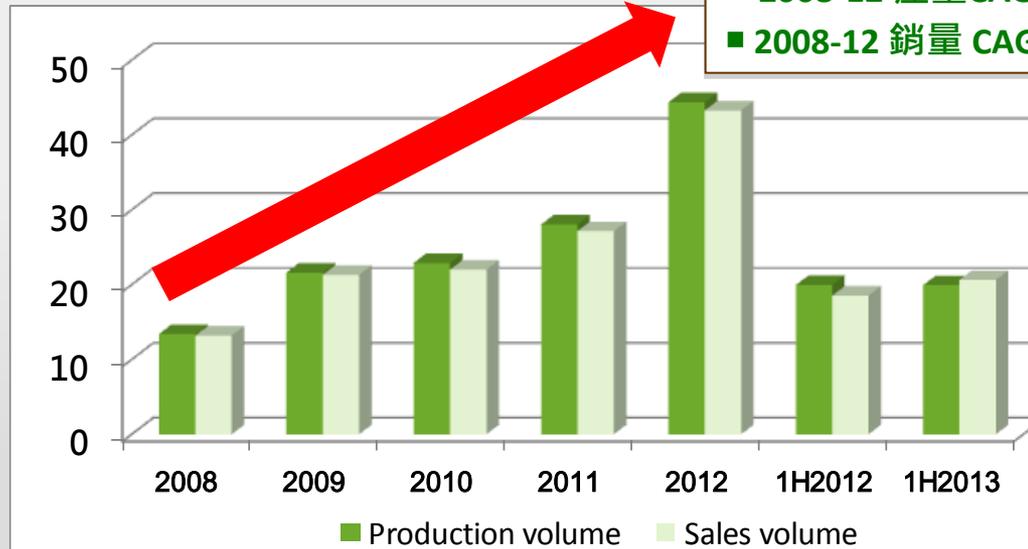
1. 產銷量
2. 營收與淨利
3. 利潤率趨勢
4. 成本結構
5. 營運資金
6. 股利政策
7. 財務報表





## 2008年-1H2013之產量及銷量

Unit: 10k sqm



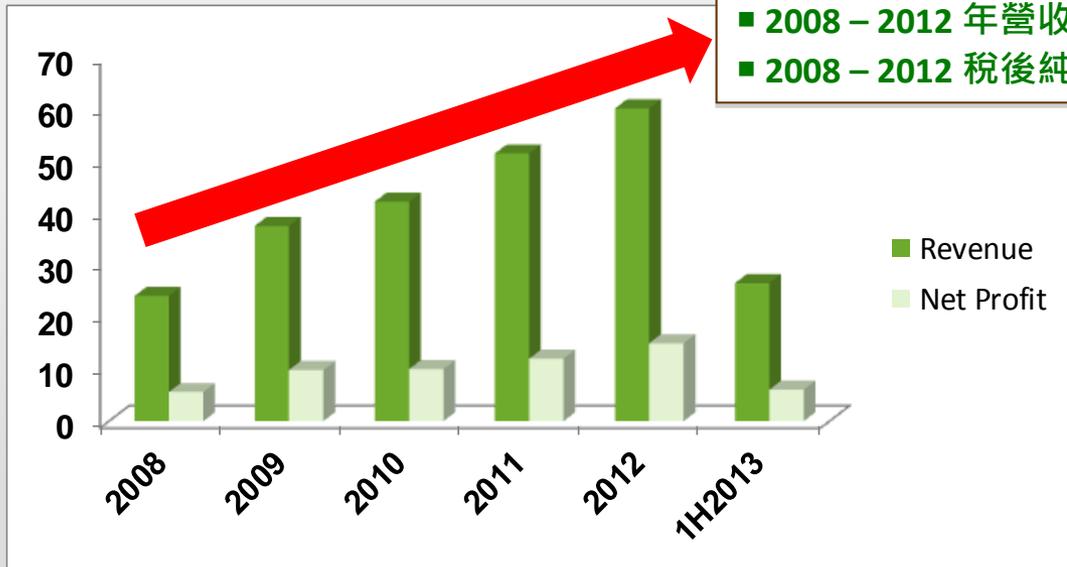
	2009	2010	2011	2012	1H2013
銷量( 千立方米)	213	220	271	433	206
YoY	61%	3%	23%	60%	11%





## 2008-1H2013之營收及稅後純益

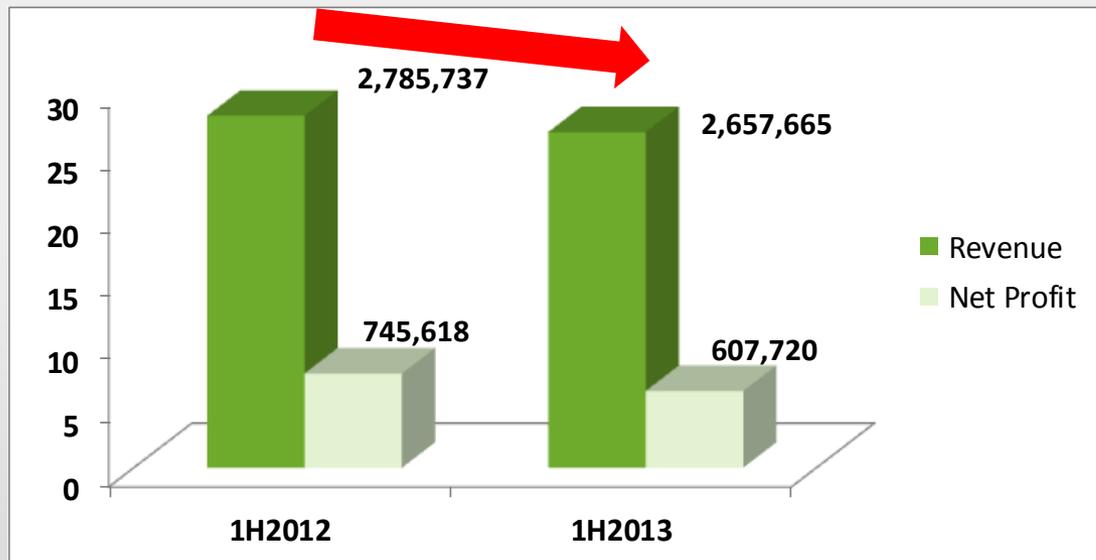
NT\$ 100 mm





## 1H2012及1H2013 半年營收與獲利變化

單位:新台幣千元

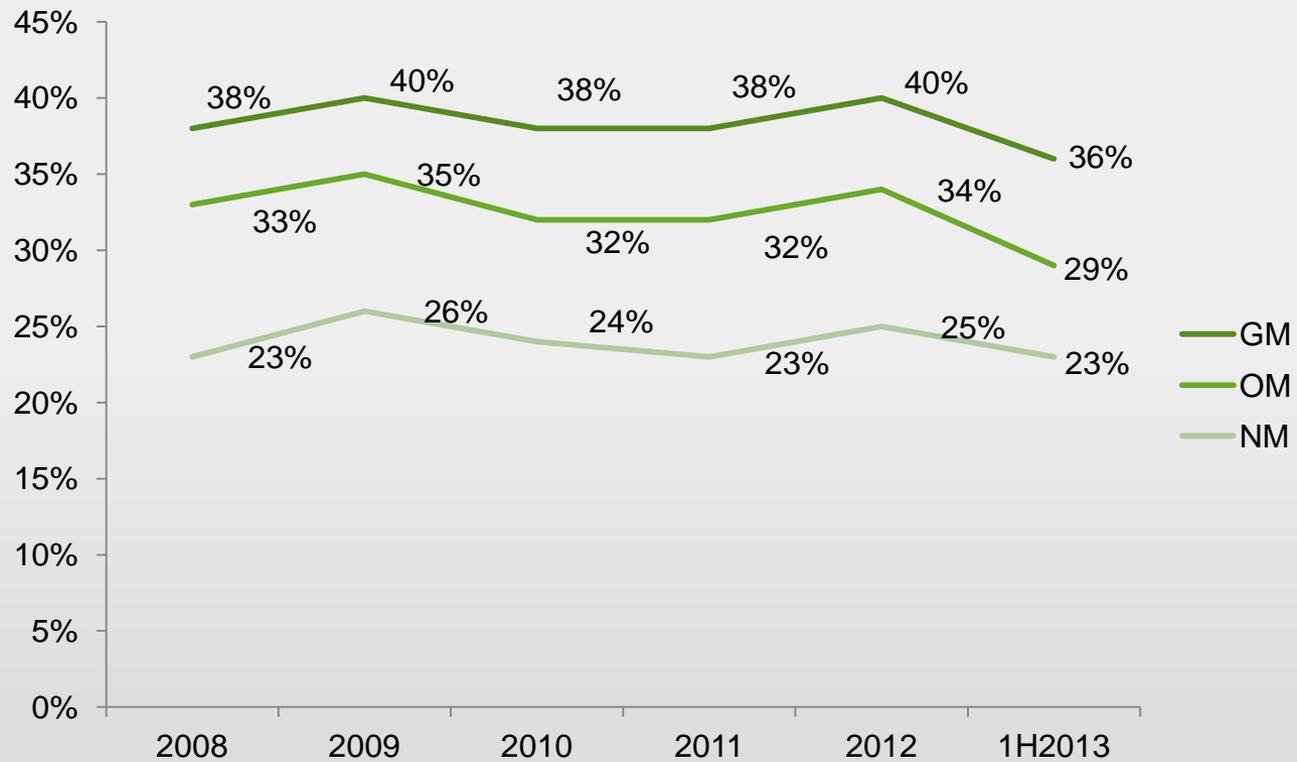


註：上半年營收及稅後純益較去年同期衰退**4.6%/18.5%**。每股盈餘由**4.07**衰退至**3.04**



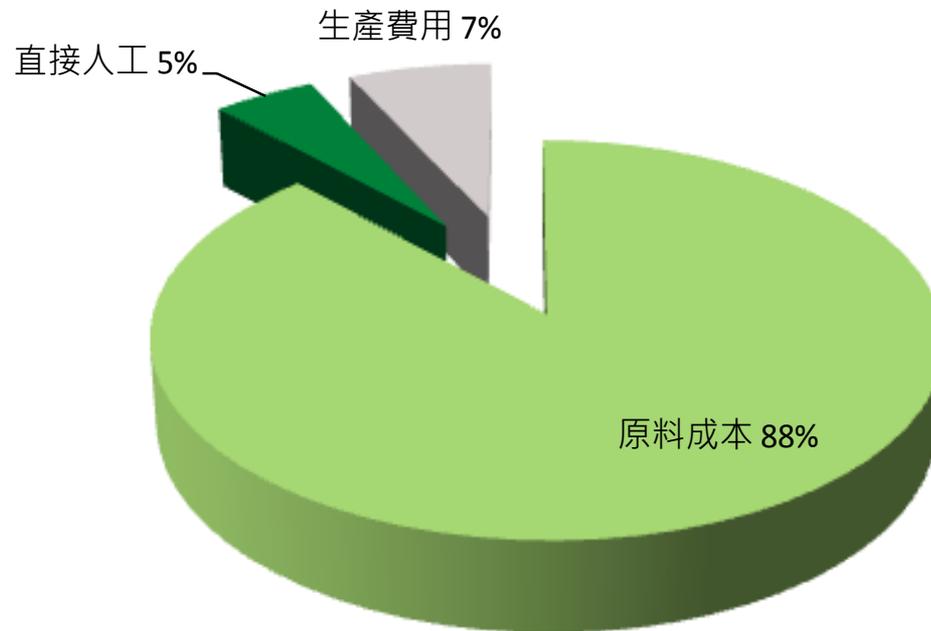


## 2008 – 1H2013 獲利率變化



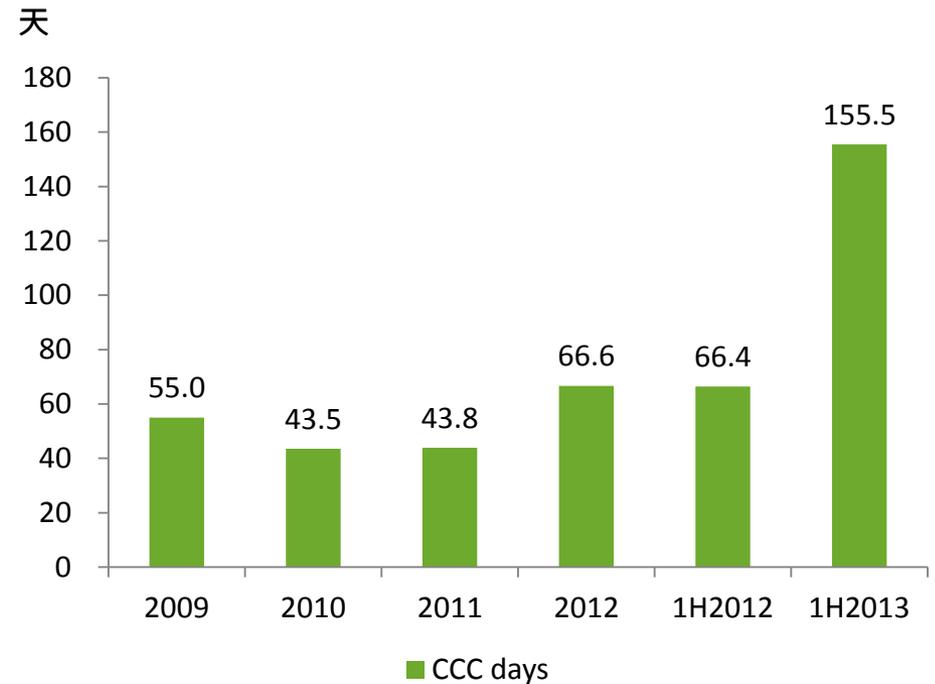
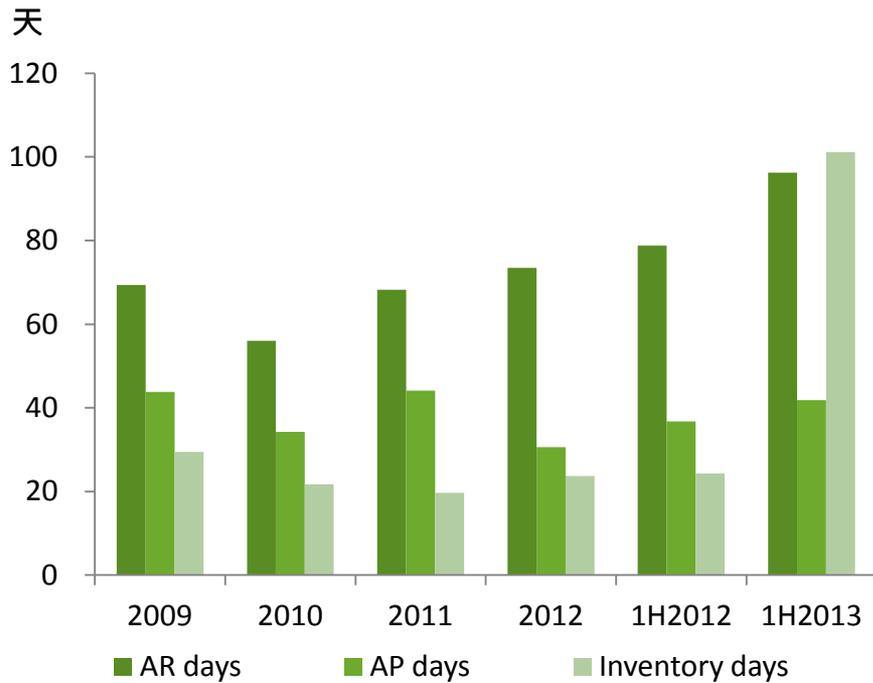
註：本業的毛利維持在39%。





1H2013成本結構





註：本業應收帳款周轉天數仍維持在 75 天，存貨週轉天數則是 26 天



# 2011及2012股利發放情形



新台幣 百萬	2011	2012
營業淨利	\$1,202	\$1,501
現金股利	\$486	\$631
每股現金股利 (新台幣)	\$3.52	\$3.60
現金殖利率(%)	5.1%*1	4.2%*2
股利發放比率(%)	40%	42%

資料來源: 台灣證券交易所

註1 : 計算基準以除息前一日( 2012.06.27) 之股價

註2 : 計算基準以除息前一日( 2013.07.14) 之股價





單位：新台幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年 上半年
<b>總資產</b>	\$2,087	\$2,402	\$3,265	\$6,598	\$10,533	\$11,694
流動資產	\$838	\$1,100	\$1,774	\$2,910	\$5,494	\$6,049
現金及約當現金	\$174	\$333	\$979	\$1,765	\$2,692	\$3,635
應收款項	\$528	\$627	\$639	\$968	\$1,212	\$1,401
存貨	\$133	\$134	\$152	\$171	\$234	\$935
<b>總負債</b>	\$1,013	\$668	\$639	\$1,057	\$2,788	\$3,594
應付款項	\$309	\$475	\$390	\$622	\$505	\$610
股東權益	\$1,074	\$1,734	\$2,626	\$5,541	\$7,744	\$8,100
<b>穩定/償債能力分析</b>						
負債權益比	94.32%	38.52%	24.33%	19.08%	36.00%	44.37%
流動比率	0.83	1.65	2.78	2.75	3.02	2.07
速動比率	0.69	1.44	2.53	2.59	2.71	1.72



# 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	2013年 上半年度
營收淨額	\$2,411.4	\$3,756.5	\$4,224.7	\$5,151.3	\$6,017.3	\$2,657.7
按年增長率		55.78%	12.46%	21.93%	16.81%	
銷貨毛利	\$913.3	\$1,505.7	\$1,620.7	\$1,975.2	\$2,418.3	\$969.9
按年增長率		64.86%	7.64%	21.87%	22.43%	
營業利益	\$787.6	\$1,326.0	\$1,354.1	\$1,635.1	\$2,019.9	\$775.1
按年增長率		68.36%	2.12%	20.75%	23.53%	
稅後淨利	\$562.0	\$984.9	\$1,001.9	\$1,201.7	\$1,501.0	\$607.7
按年增長率		75.25%	1.73%	19.94%	24.91%	
基本每股盈利 (新台幣)	\$5.24	\$8.59	\$8.21	\$8.06	\$9.25	\$3.04
按年增長率		63.93%	-4.42%	-1.83%	16.13%	
<b>獲利能力分析</b>						
毛利率	37.87%	40.08%	38.36%	38.34%	40.19%	36.49%
營業利益率	32.66%	35.30%	32.05%	31.74%	33.57%	29.16%
稅後淨利率	23.31%	26.22%	23.72%	23.33%	24.94%	22.87%
股東權益報酬率	75.28%	70.15%	45.96%	29.43%	22.60%	7.67%



# 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	2013年 上半年度
來自營運之現金流量	\$499	\$1,131	\$1,005	\$1,242	\$899	\$273
來自投資(註一)之現金流量	-\$150	-\$178	-\$319	-\$1,979	-\$1,462	\$601
來自融資之現金流量	-\$338	-\$757	\$16	\$1,356	\$2,591	-\$36
匯率調整	-\$22	-\$37	-\$57	\$167	-\$55	\$104
本期產生之現金流量	-\$11	\$159	\$645	\$786	\$1,973	\$942
<u>註一:</u>						
包括: 資本支出	-\$150	-\$178	-\$320	-\$2,042	-\$1,464	-\$473



# 我們對股東的承諾



- 我們承諾我們的主要目標是藉由本業的長期的獲利成長以極大化股東的回報
- 我們的目標是維持長期穩定，並且優於競爭對手的營收以及獲利成長
- 我們致力於維持優於同業的現金股利發放率





亞塑再生



## VI. 附件

1. 公司沿革
2. 集團架構





- 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。



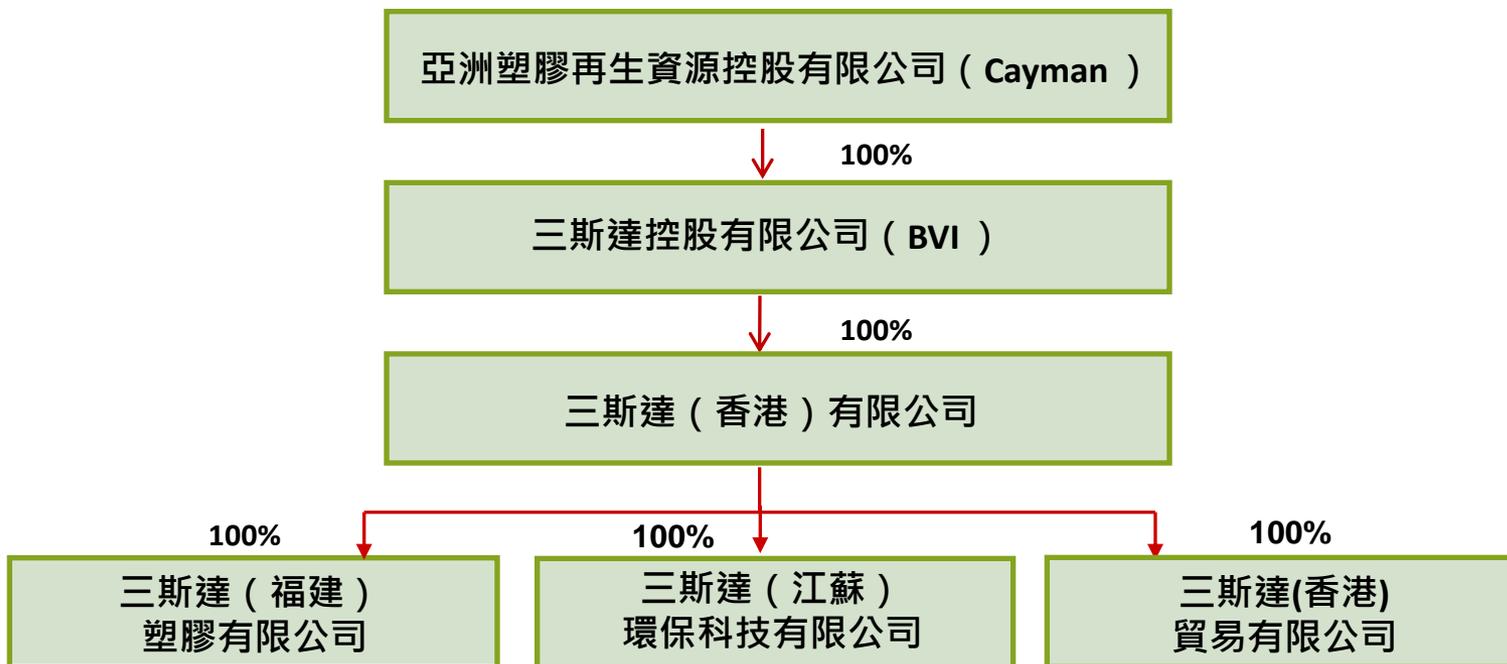


亞塑再生

# 集團架構



亞塑再生





亞塑再生



**Thank You!**

