



亞塑再生

亞洲塑膠再生控股



Mar. 2014



亞塑再生

Disclaimer



The information contained in this document was verified by an independent third party. APR does is not responsible for the accuracy, fairness, and completeness of any information contained in this document. You should not assume any information in this document to be accurate, fair, nor complete. The information or opinions contained in this document is provided on a specified date, which APR reserves all right to update. APR has no obligation to notify you of any updates after a specific date or any development of information in the documents. APR will not accept any liability for any loss resulting from the use of this document or its contents or for other reasons related to this document.

This document does not constitute an offer or solicitation of an offer of purchase or acquisition to sell or issue shares of APR or any of its subsidiaries or related parties in any jurisdictions, does not serve as a part an offer or incentive, nor should be interpreted as such. Any part thereof or distribute the facts does not constitute the basis of any contract or commitment, and should not be relied upon in respect of any contract or commitment.

Your acceptance of this document constitutes your agreement that the information contained in the document is kept strictly confidential, securities researchers should have eligibility of the securities research and follow any relevant securities laws and regulations and restrictions of the appropriate jurisdiction before publishing research results on APR.

This document is provided for the securities researchers for use as their research reference only. Any part of the document cannot be photocopied, copied, forwarded, or in any manner, directly or indirectly transferred to any other person or for public announcement and for any other purpose.





2010營收 (人民幣 百萬)



股票代碼: 1337 TT

全職員工: 1014人

專注於製造EVA發泡產品

2013年度本業營收達 新台幣65億

- 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



- 我們是中國最大的EVA塑膠回收以及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.
- 我們積極的進行水平及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。過去三年度我們的合併淨利都超越17%，股東權益報酬率高於15%.
- 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.

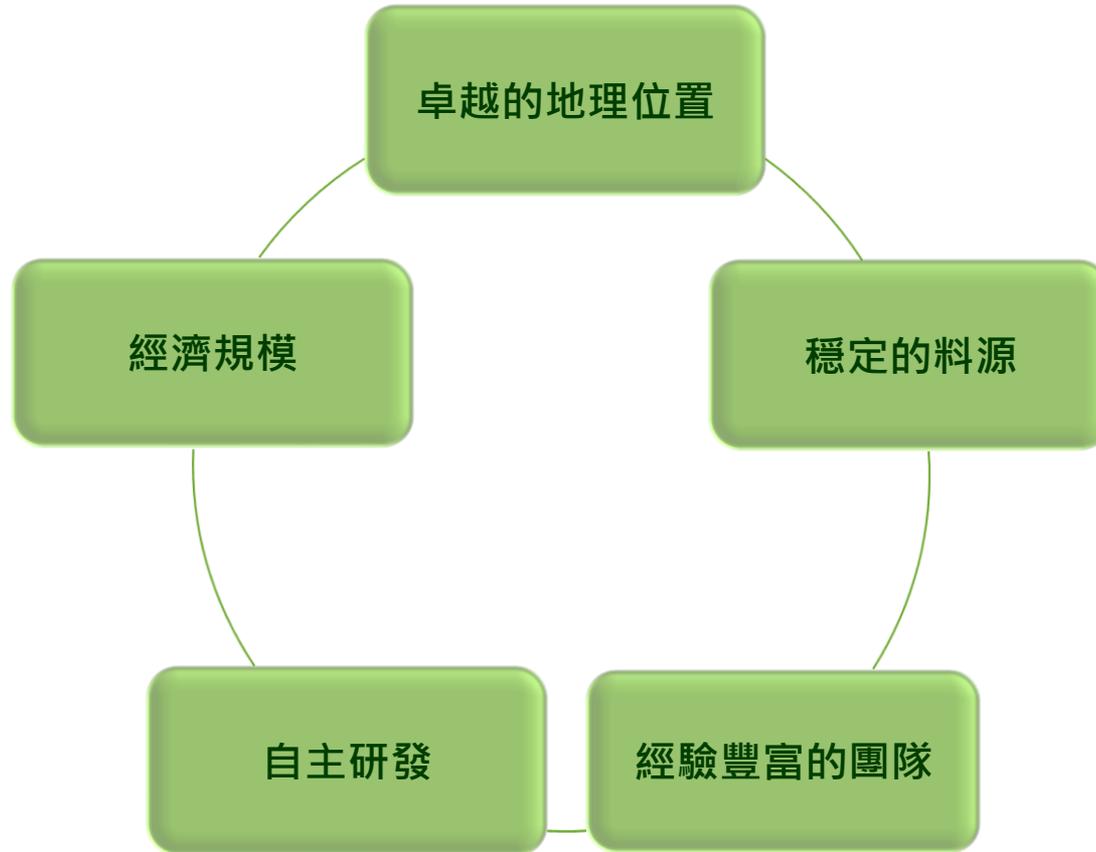




核心競爭力

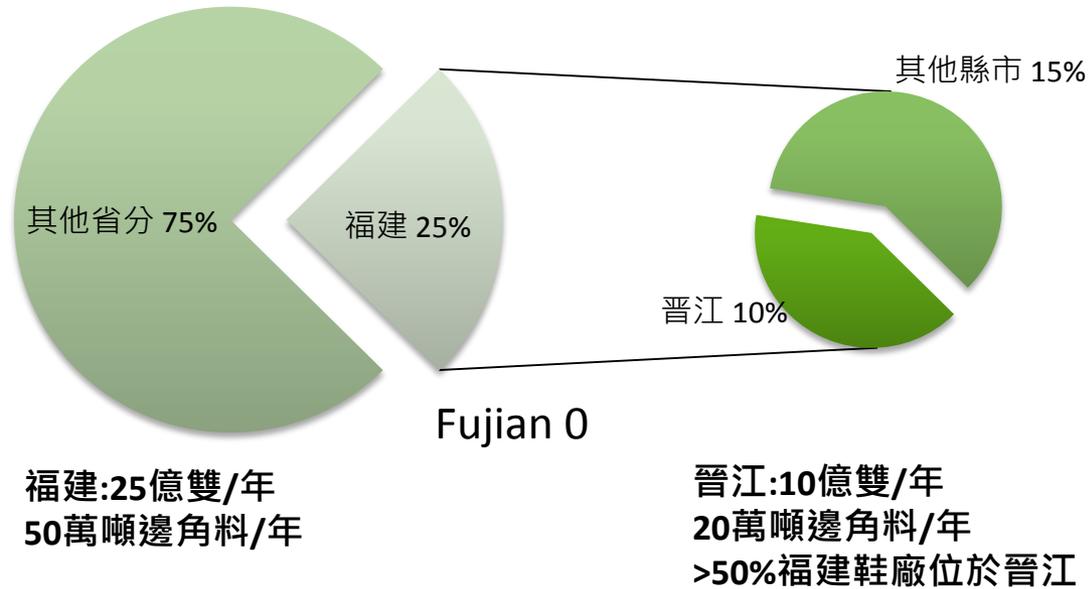
長期成長策略







中國鞋都—晉江



- 以運動鞋及旅遊鞋而言，晉江占中国40%，占全世界20%
- 這些鞋廠不乏亞塑的客戶，依協定買回客戶生產後的EVA邊角料，擁有就近取得原料的優勢





原料過半使用再生(回收)料

再生 EVA/ LDPE

- 再生EVA與再生LDPE價格分別較原生材料低約八成及六成五。
- 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
- EVA回收料因價格較EVA原生料低廉許多，本公司擁有的回收處理技術能力，在大量採用回收料應用下具有相當大的成本優勢

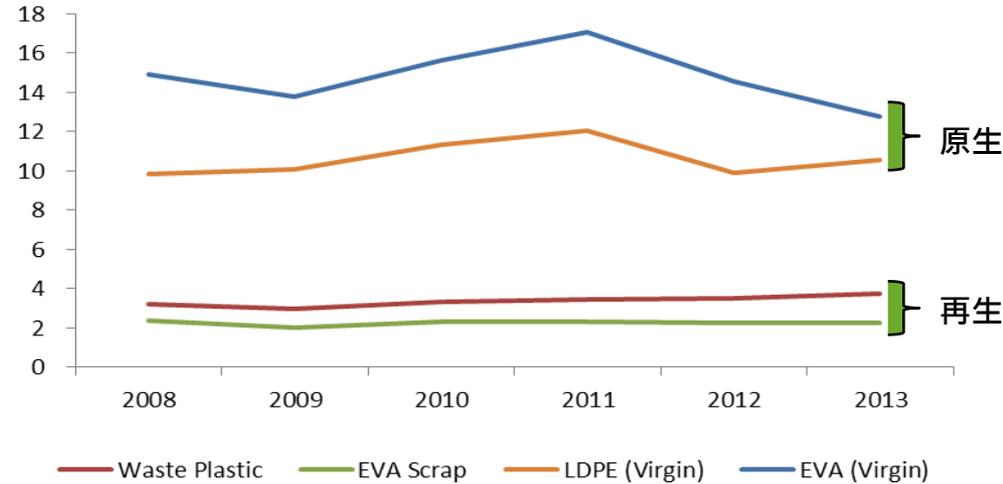




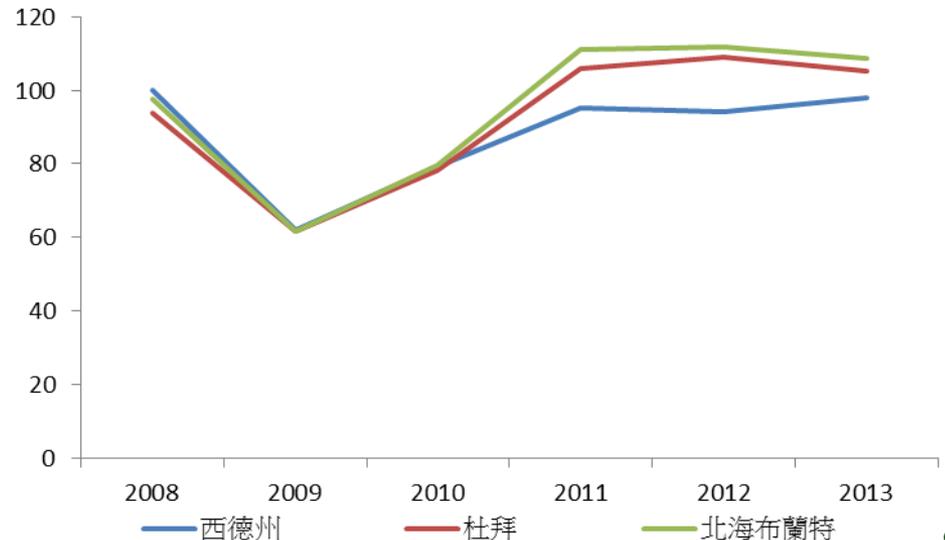
- 原生料EVA與原生LDPE價格隨油價波動劇烈。
- 2011年至2013年原生EVA及原生LDPE價格走跌，但與回收料(包括EVA、LDPE)之低價維仍然有極大差距。
- 再生料則維持於穩定的低價位

RMB/KG

再生與原生料價格走勢



- 原油價格於2009年滑落至每桶美金62元之均價，之後逐步回升。
- 2011-13年原油價格大致保持穩定，以西德州原油價格較低，杜拜及北海布蘭特原油價格較高。





丁金造
亞洲塑膠再生控股董事長
三斯達塑膠(福建)董事長
32年經驗



丁金山
亞洲塑膠再生控股總經理，董事
三斯達塑膠(福建)總經理
30年經驗



孫榮明
三斯達(江蘇)執行副總經理
三斯達(江蘇)環保科技有限公司
30年經驗



丁華雄
亞洲塑膠再生控股銷售副總經理
三斯達(江蘇)總經理
9年經驗



趙大穩
三斯達(江蘇)生產總監
三斯達(江蘇)環保科技有限公司
13年經驗



丁志偉
亞洲素較再生控股採購副總經理
三斯達塑膠(福建)副總經理
7年經驗



潘麗娟
三斯達(江蘇)科技總監
三斯達(江蘇)環保科技有限公司
17年經驗



陳傳文
三斯達塑膠(福建)生產副總經理
20年經驗



丁芳妹
亞洲塑膠再生控股董事長特助
7年經驗





- 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



➤ 獨特而成功的廢塑膠回收再生模式(回收來源管理+自行研發機組+調製配方能力)，使F-再生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



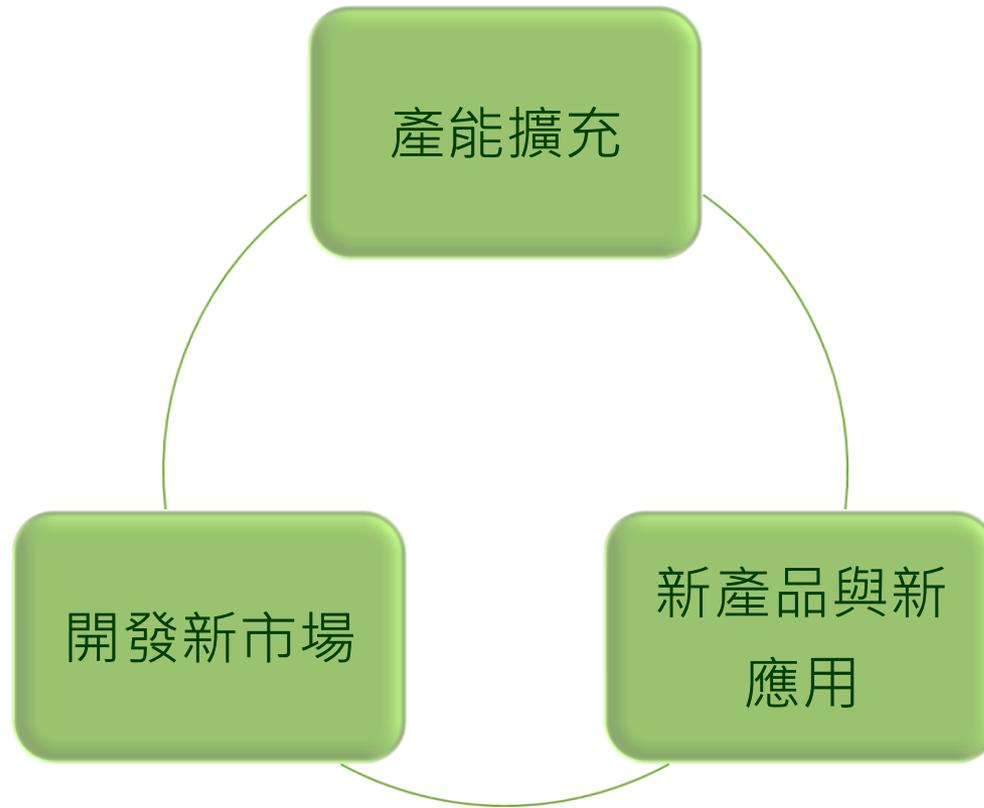


本公司為中國EVA發泡材料行業龍頭，2013年營收預估市占率達近6%，已大幅領先競爭對手。2008-13公司營收成長率24%，高於同期行業成長率(9.7%)，未來極具潛力

過去兩年，每年回收廢料各近10萬噸，為全中國最大回收基地

2014年底，公司將有52台發泡機組，更加確立公司為中國第一大EVA發泡生產線之市場地位。







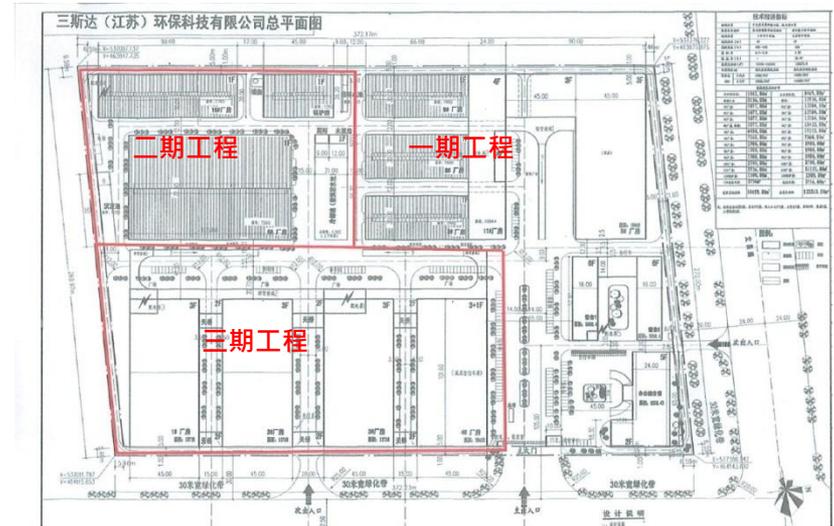
- 實現規模效益，提升回收再生能力，長遠鞏固行業龍頭地位，確保競爭及毛利上之既有優勢
- 持續擴建福建廠，擴大回收規模
- 福建廠在2013年第三季第四車間完成後，陸續引進機台安裝，2013年底已達41台機組
- 福建廠擴廠137畝，計劃總投資達6億元人民幣，新建廠區及配套12萬平方米
- 依市場現況，評估深加工產品產能擴充
- 福建廠擴廠項目獲得本地政府大力支持，獲評『泉州市2011 - 2012年度市級重點建設項目』





➤ 新建江蘇廠，提升EVA發泡產品產能

- 一期（5#、7-9#、11#）廠房主體工程完工，正在進行配套設施安裝。7#、8#、9#廠房水磨石地面施工完成，設備基礎施工完成，已初步具備設備安裝條件。
- 二期（6#、10#、鍋爐房、水池）鍋爐已安裝就位，鍋爐房主體基本結束。
- 預估2014年下半年度量產並開出產能。
- 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、二期生產廠區，水電基礎設施均已陸續完工。





	2009	2010	2011	2012	2013	2014
EVA 發泡片材產量 ('000 立方米/年)	216	229	280	444	539	
機台數	20	24	32	32	41	52

Note: 機台數為年末實際裝機之總數，2014年為預計年底裝機之總數





新產品

防火建築材料

新市場

拼圖地墊

東北

西南

華北

新渠道

大賣場

電子商務



- **我們目標10%的年營收成長**
- **我們以維持穩定的毛利率為2014年的目標**
- **我們設定未來五年達到本業年營收超過100億台幣為目標**



我們對股東的承諾



- 我們承諾我們的主要目標是基於本業的長期成長使股東回報極大化
- 我們的目標是維持長期穩定，並且優於同業的營收以及獲利成長
- 在支援公司成長需求的前提下，我們致力於維持穩定的現金股利發放率





亞塑再生



財務數字

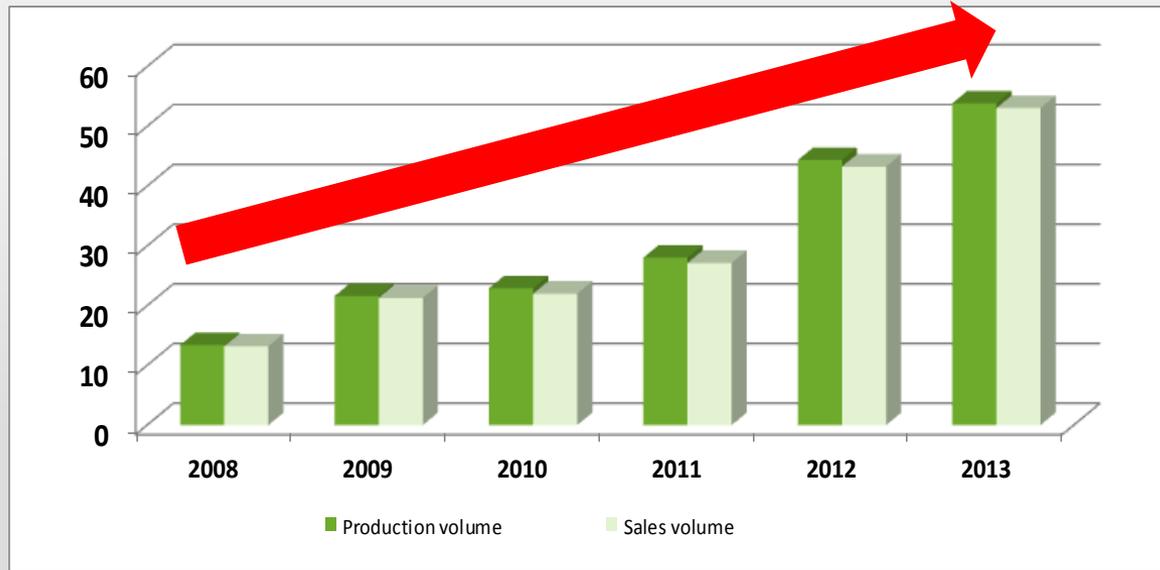




2008年-2013年產量及銷量

Unit: 10k sqm

- 2008-13 產量 CAGR : 32%
- 2008-13 銷量 CAGR : 32%



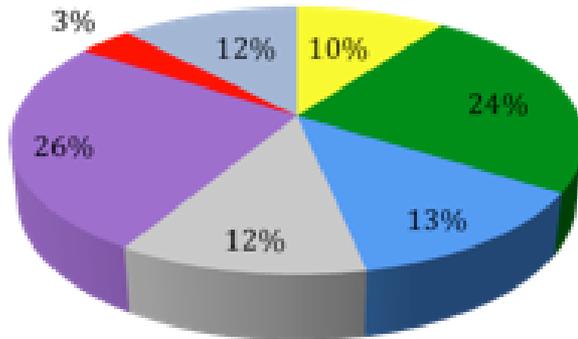
	2009	2010	2011	2012	2013
銷量(千立方米)	213	220	271	433	531
YoY	61%	3%	23%	60%	23%



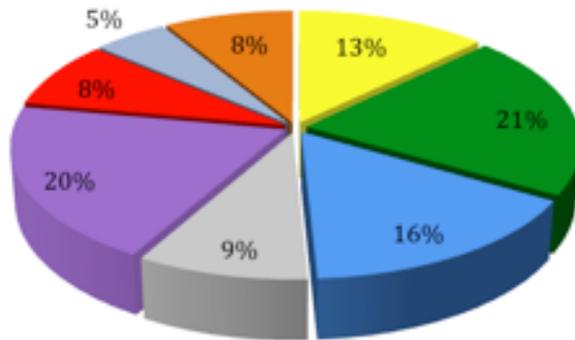
主要產品營業及銷量比重



2013年度產品銷量比重



2013年度產品營業比重



■ 香港貿易營業收入

- 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

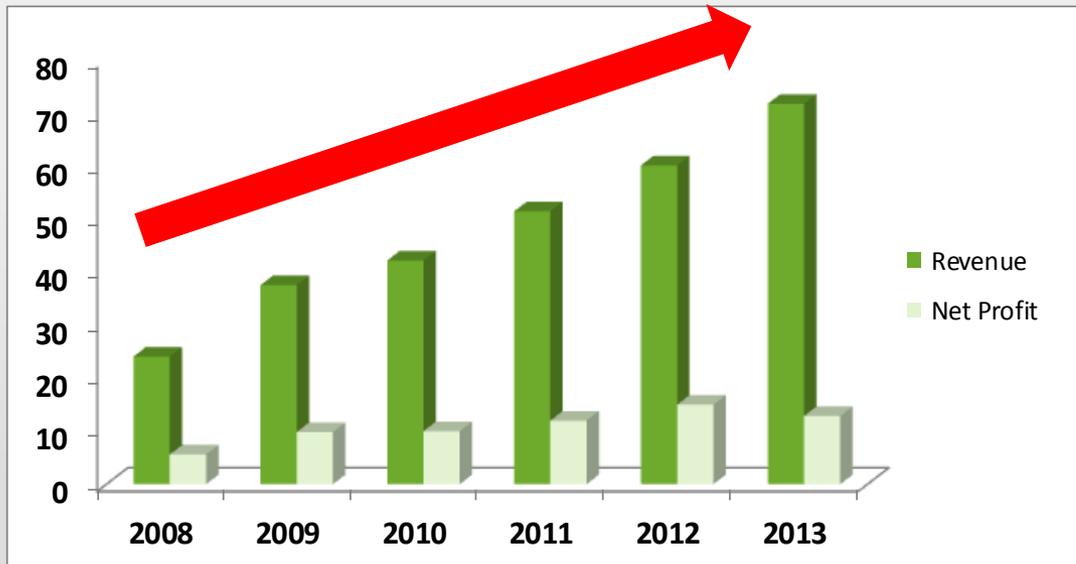




2008-2013年度之營收及稅後純益

NT\$ 100 mm

- 2008 – 2013年營收CAGR : 24%
- 2008 –2013 稅後純益CAGR : 18%

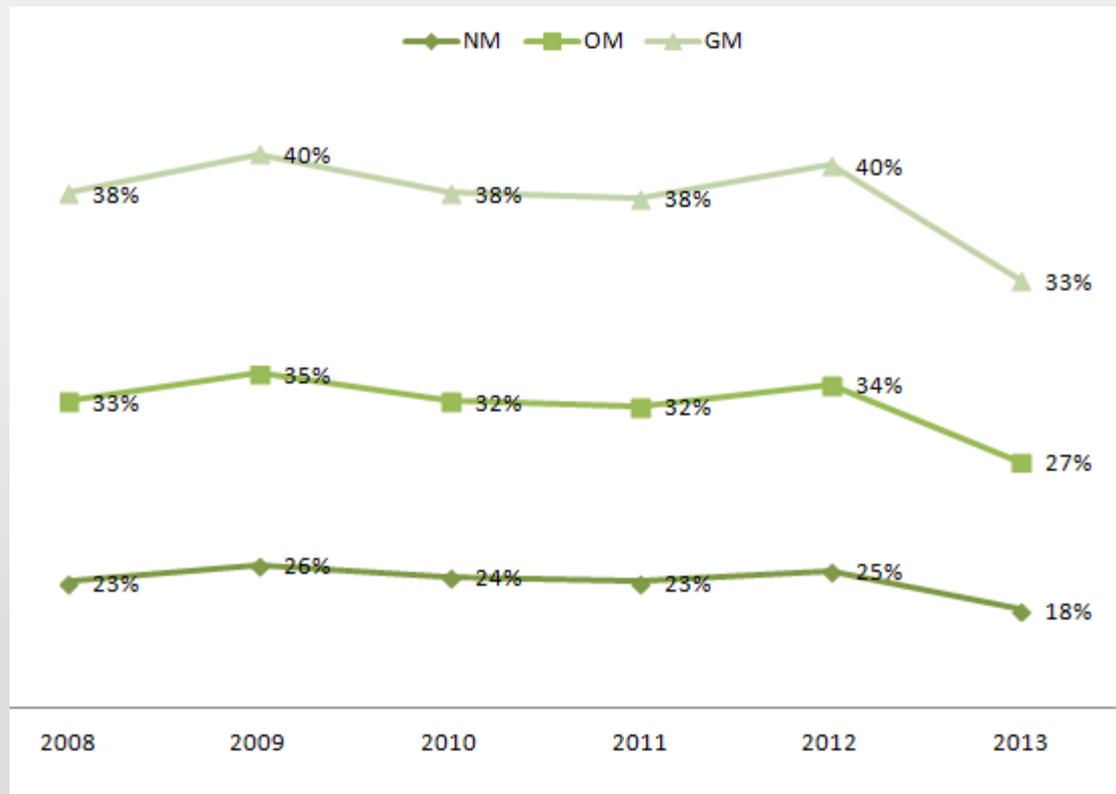


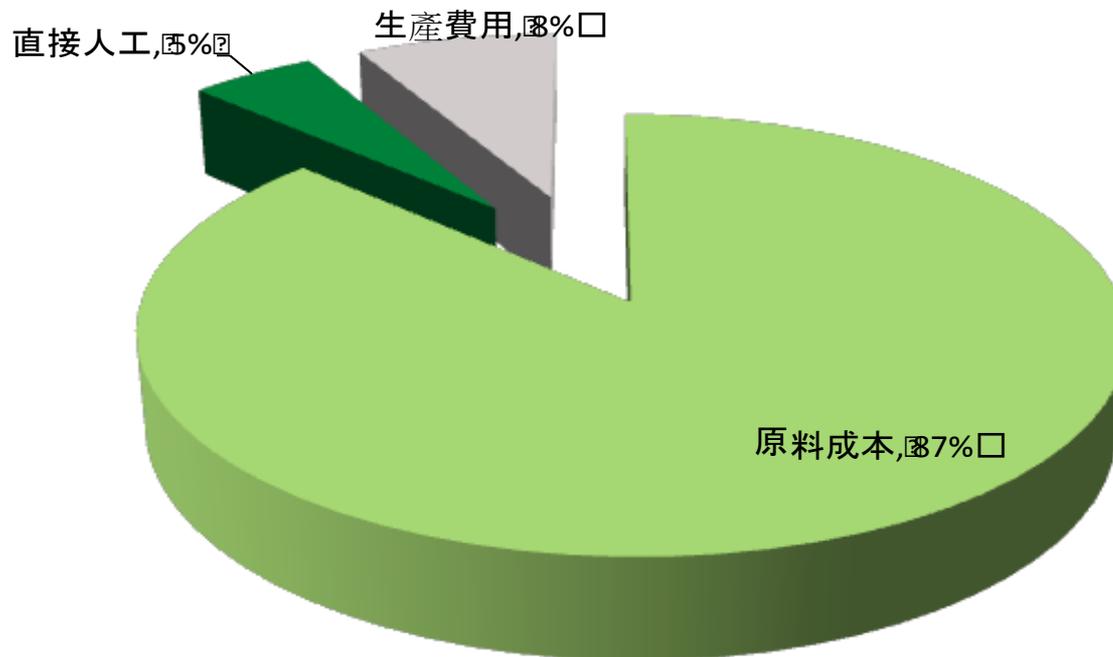
■ Revenue
■ Net Profit





2008 - 2013年度獲利率變化



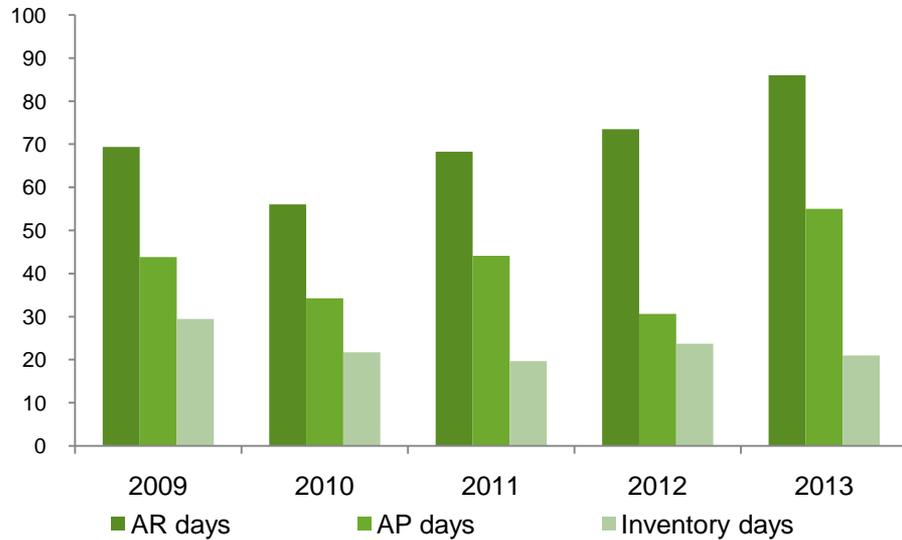


2013年成本結構

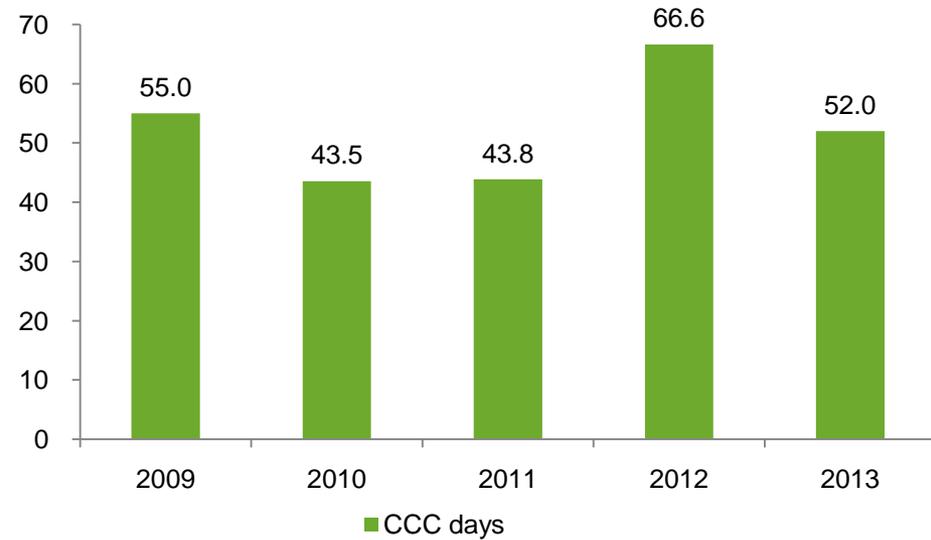




天



天



註：本業應收帳款周轉天數為62天，存貨周轉天數則是26天





新臺幣 百萬	2012	2013
營業淨利	\$1,501	\$1,287
現金股利	\$631	\$500
每股現金股利(新臺幣)	\$3.60	\$2.50
現金殖利率(%)	4.2%*2	2.9%*2
股利發放比率(%)	42%	39%

資料來源:臺灣證券交易所

注1 : 計算基準以除息前一日(2013.07.14)之股價

注2 : 計算基準以(2014.03.18)之股價推估



報表分析(一) - 損益表



單位：新臺幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
營收淨額	\$2,411	\$3,757	\$4,225	\$5,151	\$6,017	\$7,181
按年增長率		56%	12%	22%	17%	19%
銷貨毛利	\$913	\$1,506	\$1,621	\$1,975	\$2,418	\$2,405
按年增長率		65%	8%	22%	22%	-1%
營業利益	\$788	\$1,326	\$1,354	\$1,635	\$2,020	\$1,951
按年增長率		68%	2%	21%	24%	-3%
稅後淨利	\$562	\$985	\$1,002	\$1,202	\$1,501	\$1,287
按年增長率		75%	2%	20%	25%	-14%
基本每股盈利 (新台幣)	\$5.24	\$8.59	\$8.21	\$8.06	\$8.03	\$6.44
按年增長率		64%	-4%	-2%	16%	-20%
獲利能力分析						
毛利率	38%	40%	38%	38%	40%	33%
營業利益率	33%	35%	32%	32%	34%	27%
稅後淨利率	23%	26%	24%	23%	25%	18%
股東權益報酬率	75%	70%	46%	29%	23%	16%





單位：新臺幣百萬元

	2008年	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
總資產	\$2,087	\$2,402	\$3,265	\$6,598	\$10,533	\$12,461
流動資產	\$838	\$1,100	\$1,774	\$2,910	\$5,513	\$6,016
現金及約當現金	\$174	\$333	\$979	\$1,765	\$2,692	\$3,456
應收款項	\$528	\$627	\$639	\$968	\$1,212	\$2,185
存貨	\$133	\$134	\$152	\$171	\$234	\$309
總負債	\$1,013	\$668	\$639	\$1,057	\$2,788	\$3,623
應付款項	\$309	\$475	\$390	\$622	\$505	\$923
股東權益	\$1,074	\$1,734	\$2,626	\$5,541	\$7,744	\$8,838
穩定/償債能力分析						
負債權益比	94%	39%	24%	19%	36%	41%
流動比率	0.83	1.65	2.78	2.75	3.02	2.13
速動比率	0.69	1.44	2.53	2.59	2.71	2.01





亞塑再生

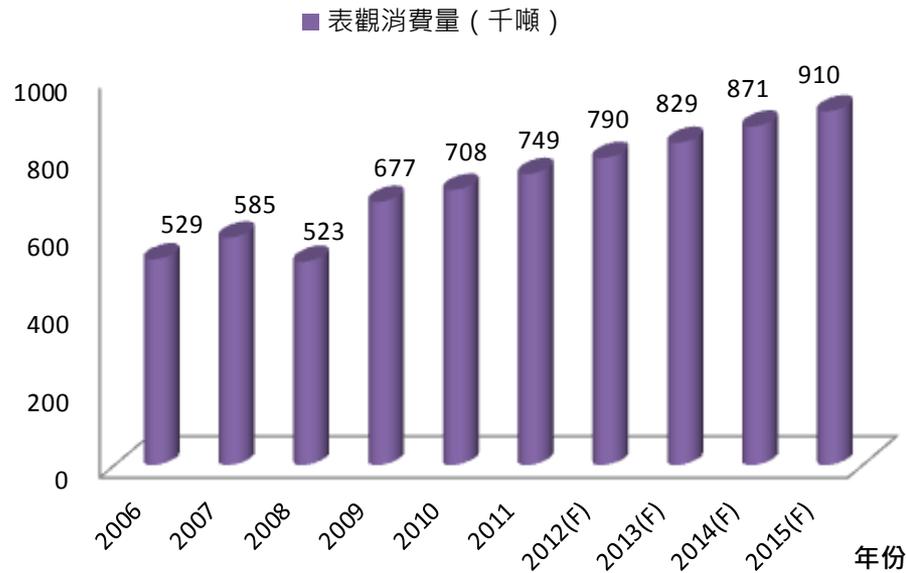


附件





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近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，廣泛使用于各個民生需求領域。中國強勁的內需增長以及中國政府提升消費占GDP比重的國策將拉動EVA發泡材料的需求
- 根據中國統計局資料，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





環保趨勢有利廢塑膠回收再生行業

- 環保潮流有利廢塑膠回收再生企業
 - 廢塑膠的回收再生，已是全球共同的目標；全球廢塑膠流動量的70%以中國為最終目的地
 - 中國政府要求廢塑膠回收率從目前的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，占全球減排量的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援「項目，重點支持新材料業
 - 作為福建省第一批省級迴圈經濟項目，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





篩選



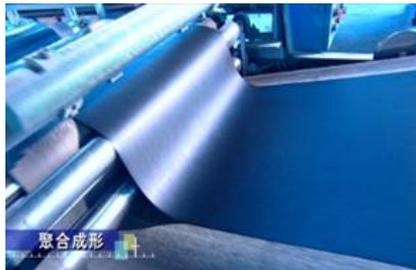
破碎清洗



造粒



造粒



出片



開煉



密煉



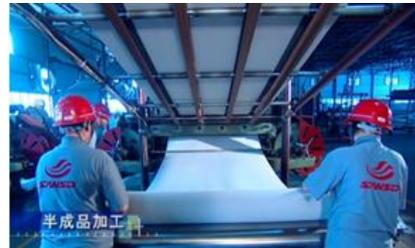
配料



發泡



連接



切片



腳踏板



健身器材



玩具與地墊



瑜珈墊



運動防護設備



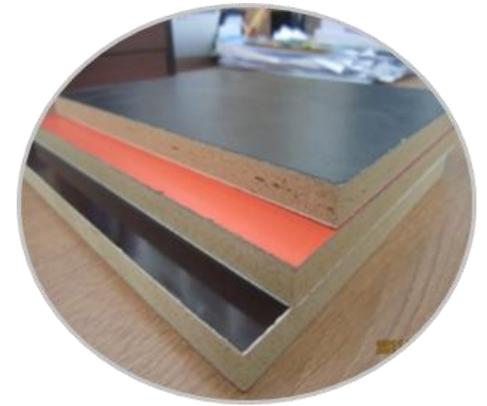
玩具與地墊



箱包襯墊



工業包材



防火建築板材



鞋材



拖鞋



面襯



Samsnite

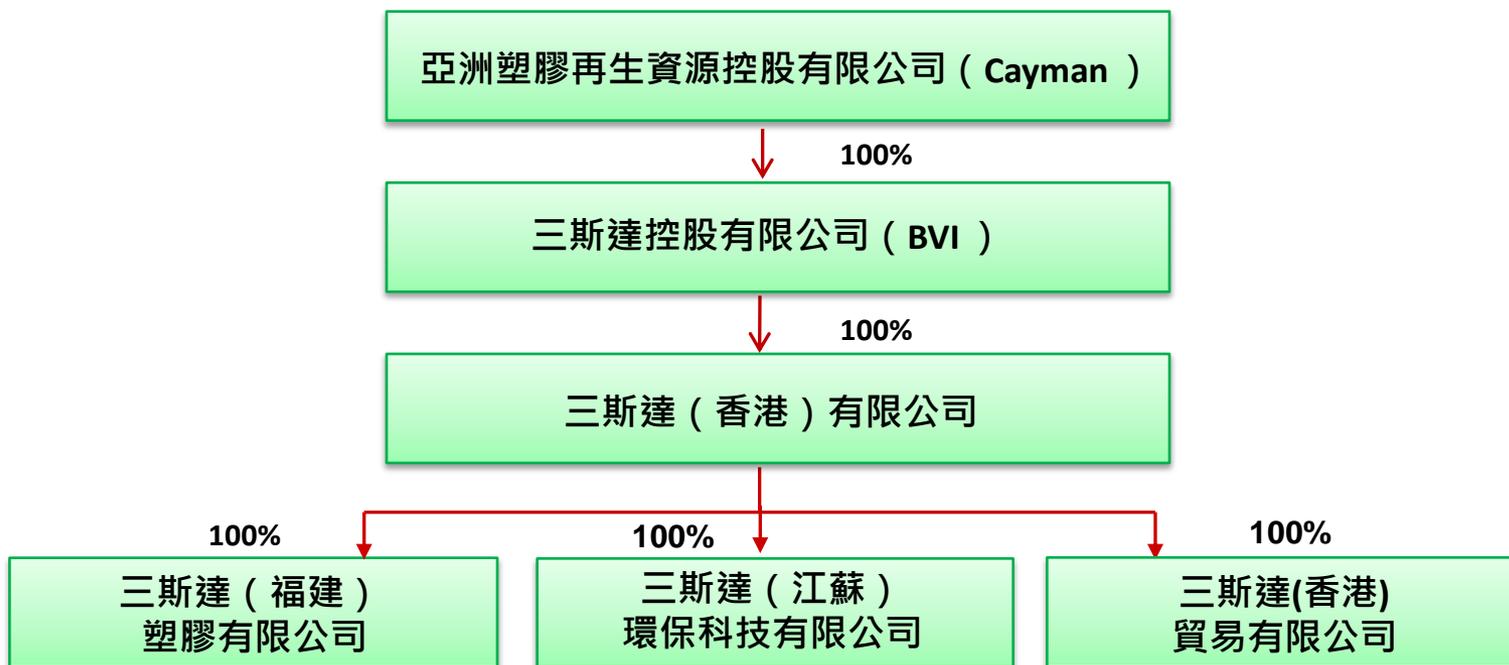


*我們生產的產品部分直接應用於品牌產品，或他們所授權的第三方生產商(如Disney)



- 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迴圈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。
- 2013年：福建廠第四車間、江蘇廠第一、二期工程進入完工、設備安裝階段。







亞塑再生



Thank You!

