



亞塑再生

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

法人說明會



報告人：財會協理 王維民

針對資本支出差異回應



福建工廠擴建購地，是先從當地村民手中的土地進行徵收，再依據中國土地管理法令法規辦理出讓。

單位：人民幣萬元

格勞克斯
報告僅揭
示此項目！

土地購入費用人民幣1.26億元(同12,600萬)的組成如下：	137 畝金額共計
1、村民手中購入一畝約45萬元	\$ 6,165.00
2、失地養老保險金一畝約3萬元	\$ 411.00
3、土地青苗補償費一畝約0.4萬元	\$ 54.80
4、政府“八通一平”費用一畝約15萬元	\$ 2,055.00
5、國有土地出讓金一畝22.6萬元	\$ 3,096.20
6、契稅、印花稅等一畝約0.91萬元	\$ 124.67
7、村委會辦理雜費一畝約5.09萬元	\$ 697.33
總計	\$ 12,604.00



針對資本支出差異回應



- 福建擴建含土地款總預算約人民幣6億元，業經2011年11月9日第二屆第十次董事會決議通過並依法公告，迄今除綜合樓外均已完工，陸續於各年度經工程驗收完竣後列入固定資產項下，**相關帳務處理程序及資金流程均依循公司內控制度及相關法令規定辦理。**
- **江蘇廠購地成本同福建購地案相似。**除了中國土地出讓部門網站標明的土地出讓金部分外，另外當地政府徵地、失地養老保險、青苗補助、“八通一平”的內含費用同樣需要由投資方承擔。
- 中國各地政府為鼓勵吸引招商投資，均會極力營造“良好招商環境”，諸如優惠的土地出讓價格，費用減免等豐厚條件吸引投資者進入，網站上標示之價格自然不會對外說明總完稅後土地款之總價格。
- 本公司基於佈局華東市場的整體營運考量，決議在江蘇鎮江句容經濟開發區投資設立新廠。江蘇廠的土地購置支出均依據合約條件陸續支付。
- **本公司檢附董事會議記錄及會中附件、歷年來累計資本支出相關憑證、土地使用權轉讓協議及相關付款憑證備查。**





三斯達（福建）塑膠有限公司2011-2012年度資金使用預算（擴廠）

編制時間：1/11/2011

單位：人民幣萬元

項目	序號	內容	數量	單價	預計金額	備註
土地	1	項目用地	137畝	92/畝	12,604	依與江頭村民委員會簽訂之《土地出讓協定》辦理
	2	土方場地平整	91505M ²	0.0285/M ²	2,610	
	3	廠區樁基			3,200	
	4	廠區設計、規劃、消防、環評			350	
	5	圍牆			300	
建築	6	廠區建築物及配套設施	121643.40M ²	剛混結構廠房按2650元/平方鋼混框架建築按3050元/平方	34,428	請見附表《福建廠擴廠 - 主要各項經濟技術指標 20111101》
機器設備	7	預計投入之生產設備規模			6,670	請見附表《三斯達福建公司 擴廠增購機台設備清單明細 20111101》
合計					60,162	





江蘇土地使用權支付彙總

單位：人民幣元

摘要	金額	支付對象
2011年支付句容開發區土地款	C 24,328,770.00	江蘇省句容經濟開發區開發建設總公司
2011年支付句容開發區工程款	C 9,819,240.60	江蘇省句容經濟開發區開發建設總公司
2011年收到句容開發區款項	C (6,000,000.00)	江蘇省句容經濟開發區開發建設總公司
2011年收到句容開發區款項	C (1,500,000.00)	江蘇省句容經濟開發區開發建設總公司
2012年支付土地出讓部分價款	B 600,000.00	1,950,000.00 江蘇省土地市場句容交易所
2012年姚*娟經辦土地出讓款	B 1,350,000.00	
2012年殷*秀經辦土地契稅	A 58,500.00	江蘇省土地市場句容交易所
2013年支付土地款	C 6,776,800.00	江蘇-句容新農建設發展有限公司(註)
2013年支付土地競拍保證金	B 1,640,000.00	5,360,000.00 句容市財政局
2013年支付32畝土地尾款	B 3,720,000.00	
2013年支付31.8畝土地契稅	A 160,800.00	句容市財政局
2013年支付82畝土地保證金	B 4,165,000.00	13,885,000.00 句容市財政局
2013年支付82畝土地尾款	B 9,720,000.00	
2013年支付82畝土地契稅	A 416,550.00	
2013年支付14.55畝土地競拍保證金	B 770,000.00	2,450,000.00 句容市財政局
2013年支付14.55畝土地款	B 1,680,000.00	
2013年支付14.55畝土地契稅	A 73,500.00	句容市財政局
		<u>57,779,160.60</u>
註：江蘇-句容新農建設發展有限公司及江蘇省句容經濟開發區開發建設總公司為同一公司，後來改名		
Σ C=	句容經濟開發區開發建設總公司	33,424,810.60
Σ A=	土地契稅	709,350.00
Σ B=	投資機構報告引用的數字	23,645,000.00
	合計數	<u>57,779,160.60</u>

**格勞克斯報告
僅揭示此項目！**

註：上述資料尚有零星尾款尚未支付。

針對稅收差異回應



1 該網站**僅是**當地黨務公開網對納稅企業所做之**表揚檔案**。

2 該網站**揭示企業今年約當之納稅範圍，非實際金額**。該網站經由在各企業任職之黨工回報其母企業今年約當之納稅範圍，並非每位黨員能知道公司報稅正確資料。

3 舉某當地於海外上市企業為例，該公司2010年度財報稅額高於回報金額六倍，2011年度財報稅額高於回報金額三倍，**顯示其報告僅為記錄，非國家稅務單位實際金額**。

4 本公司為上市企業，以誠實納稅為本分，**檢附2010年至2013年度繳納所得稅及相關付款憑證備查**。

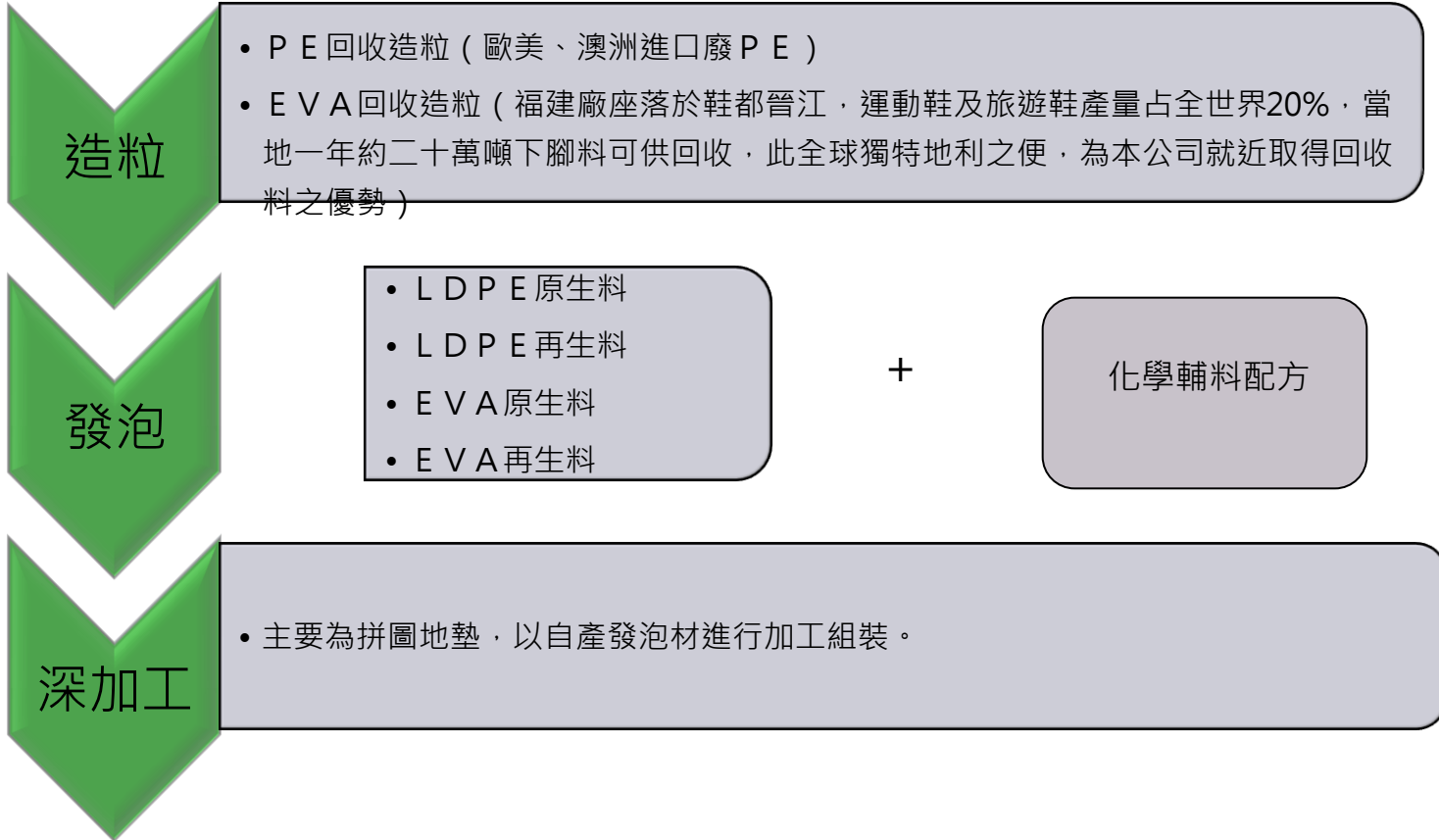


針對營收獲利疑義回應



- ◆ 本公司**特有之回收技術**，克服大部分產品無法投入大量回收料加以運用，創造出一條**龍式**生產模式，即從源頭過濾回收邊廢腳EVA料加以進一步造成再生EVA粒。
- ◆ 此技術形成僅能在當地晉江市（中國最多EVA邊廢角城市）完成，故有**聚集經濟**之優勢。
- ◆ 其他競爭者不管是新料或是再生粒子均需向外購買，是故本公司才能維持**優於同業**的**成本結構**，並產生**穩定的高毛利**。
- ◆ 依據 Frost & Sullivan 2011年之市調報告，2010年度中國排名第二及第三之發泡廠合計營收與本公司相當，該兩廠係以原生料產制鞋底片材為主，未有回收技術，而本公司自2011年度起積極拓展產能，至2012年度止，**發泡機組**由24台**擴增至**32台，隨著產能產量增加，搭配回收料使用，加諸金融風暴後歐美高價單減少而貿易商在印度、巴西等新興市場的持續開拓下，**中低價單量增**，此為平均銷售價格下降主因。
- ◆ 本公司營收客層分散，近二年度有往來交易建檔客戶**約五百家**，2012年度第一大客戶營收占比僅2%，前十大客戶營收占比約14%。2013年度第一大客戶營收占比僅不到3%，前十大客戶營收占比約二成。
- ◆ 本公司產品長期質量及生產良率穩定性，於市場上**占有定價優勢**，隨國際EVA原生料價格波動，本公司亦會適時調整盤價，反應時間跟降價幅度都會較為緩和。
- ◆ 因此EVA原生料大漲時，本公司成本會高漲，毛利會很快的被侵蝕而變低，反之，EVA原生料在太陽能產業不佳，使傳統級的EVA原生料產能增加而降價，**致使本公司毛利可快速拉升**。
- ◆ 當地私企競爭對手係發泡及深加工產線，產製多為成型品，較費人工而勞力密集，而本公司以造料及發泡產線為大宗，專銷發泡材，故僱員平均銷售收入較本公司低為必然情形，且彼此利潤率之比較基礎亦有其差異性。
- ◆ **格勞克斯所指控營收部分**，充分顯示出其對本公司之產品定位、銷售定價及受原物波動影響之變化均不了解。





拼圖地墊成本分析



2013 年 12 月

生產每一立方米地墊成本明細

	單價	領用數量	金額
LDPE 再生造粒料	4.81	55.09	265.07
EVA 再生造粒料	2.77	33.39	92.55
重質碳酸鈣	0.32	33.39	10.84
AC 發泡劑	15.38	7.11	109.43
過氧化二異丙苯(DCP)	23.51	0.47	11.05
氧化鋅	14.44	1.50	21.68
硬脂酸	6.84	1.17	8.03
色料	70.49	0.84	58.88
其他助劑	7.15	0.17	1.21
直接人工			13.54
製造費用			17.72
合計成本			610.01
平均售價			1,160.68
毛利			550.67
毛利率			47.44%





2010營收 (人民幣 百萬)

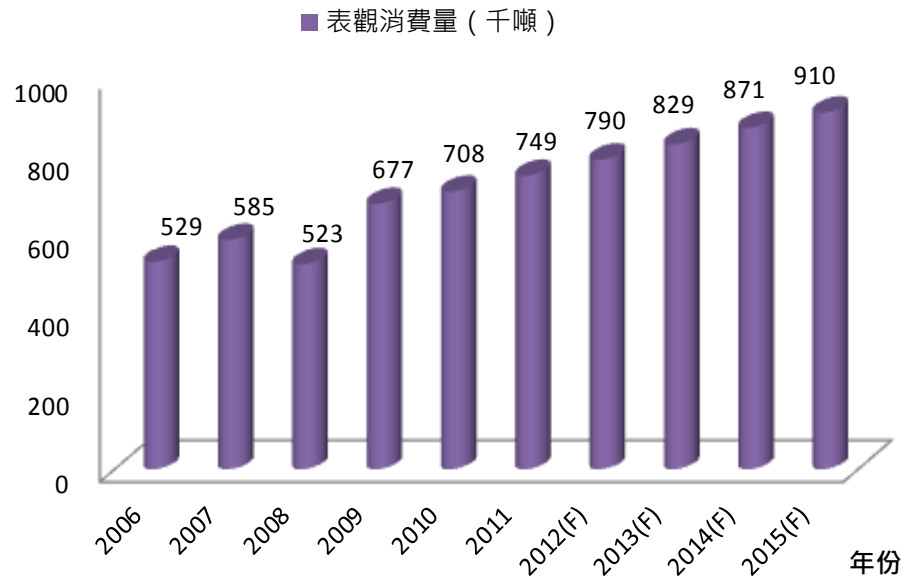


資料來源: Frost & Sullivan 2011





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%

本公司質疑：私企競爭對手2010~2012銷售增長為零，顯然不具競爭力！
本公司檢附2011及2012年度泉州市工商行政管理局年檢報告書備查。



針對連環融資疑義回應



- ◆ 2011年上市現增約新台幣13.6億元，主係用於福建廠增資及發放現金股利等以充實營運資金。本公司檢附相關帳證備查。
- ◆ 2012年之現增及發行CB約新台幣19.6億元係用於江蘇廠建廠。資金使用進度均按季經券商抽核相關帳證並出具評估報告後向主管機關申報。
- ◆ 本公司近二年來所增海外銀行借款約新台幣12億元，主係用於支付現金股利及充實營運資金，係屬集團海內外正常資金調度。另2013年度財報，本公司計提福建子公司現金股利新台幣7億元，佈局此股利匯出即展現本公司永續經營台股資本市場、回饋投資大眾之誠意。



針對股價估值回應



- ◆ 截至2013年12月31日止，負債科目約新台幣36.2億元均為正常營運所產生，本公司**流動比率為2.13及速動比率為2**，足以支應**相關負債**。
- ◆ 2013年度合併財報所列應收帳款較2012年增加說明：
2013及2012年底排除香港貿易子公司應收帳款後餘額分別約為新台幣1,554,369千元及1,078,4469千元，增加約新台幣475,900千元，主係2013年較2012年11月及12月單月營收分別增加約新台幣179,314千元及251,999千元及2013年度授信天數九十天期之信用良好主力客戶增加年節前旺季採購所致。至2014年3月底止**收款情形均無異常**。
- ◆ 2013年度財報所列固定資產業經會計師抽核相關交易憑證及實地抽核盤點、現金科目業經核對銀行對帳單、發函詢證等查核程序並出具審計報告。
- ◆ **2011年~2013年勤業眾信聯合會計師事務所均出具完整無保留意見**。





亞塑再生



Thank You!

