



3Q 2019
國際中橡投資控股股份有限公司
法人說明會



免責聲明

本文件中包含的前瞻性陳述有風險和不確定性，實際結果可能會與這些前瞻性聲明中明示或暗示的內容大不相同。

國際中橡投資控股股份有限公司對這些前瞻性陳述的準確性和完整性不作任何聲明或保證，國際中橡投資控股股份有限公司也不承擔更新任何前瞻性陳述的義務，無論是新的信息還是未來的事件。

CONTENTS

- 01 碳黑事業群
- 02 生技事業群
- 03 2019年第三季營運成果



國際中橡全球營運分佈

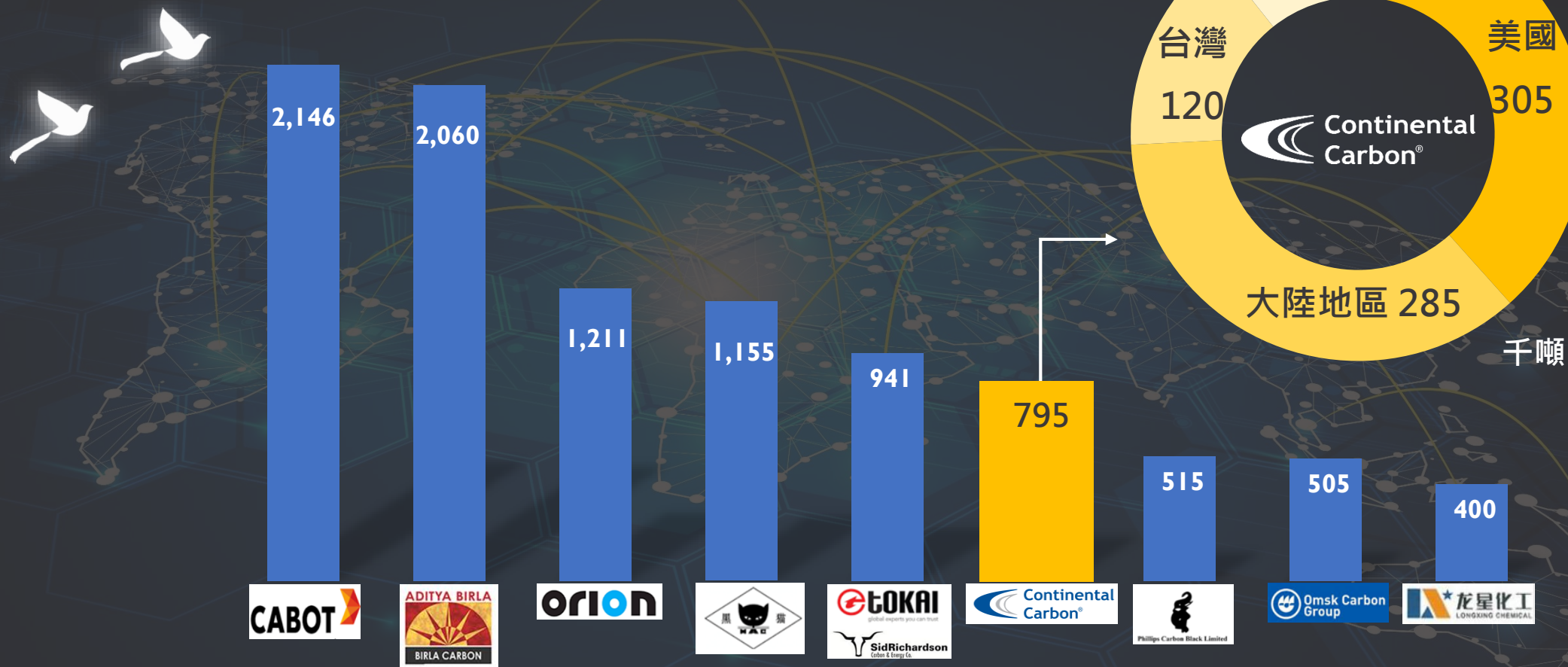


01

碳黑事業群



碳黑製造商產能排名



Tokai 於2018年9月完成與 Sid Richardson之併購案

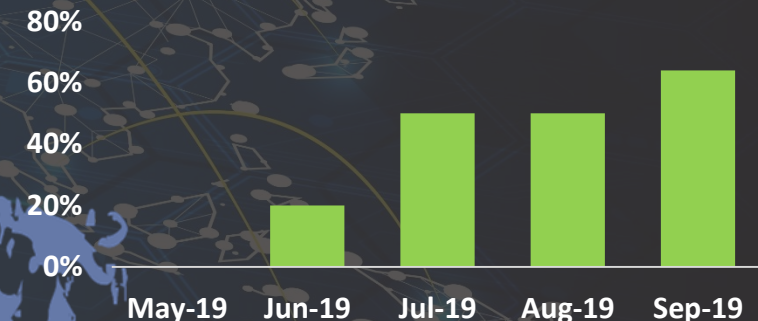
來源: Notch Consulting Inc., 2019年7月

大陸地區

- 2019年車市銷量衰退; 2019年1-9月乘用車銷量年減12%
- 碳黑供給過剩情形持續惡化，供給與需求之差異2023年將達到110萬噸
- 碳黑業者負毛利

台灣

- 改善汽電共生設備，廢熱可全部回收
- 可自行發電，用於廠區用電。發電比例如下：



■ 林園發電比例

備註: 發電比例= $a/(a+b)$
a = 發電量 (kwh)
b = 購電量(kwh)

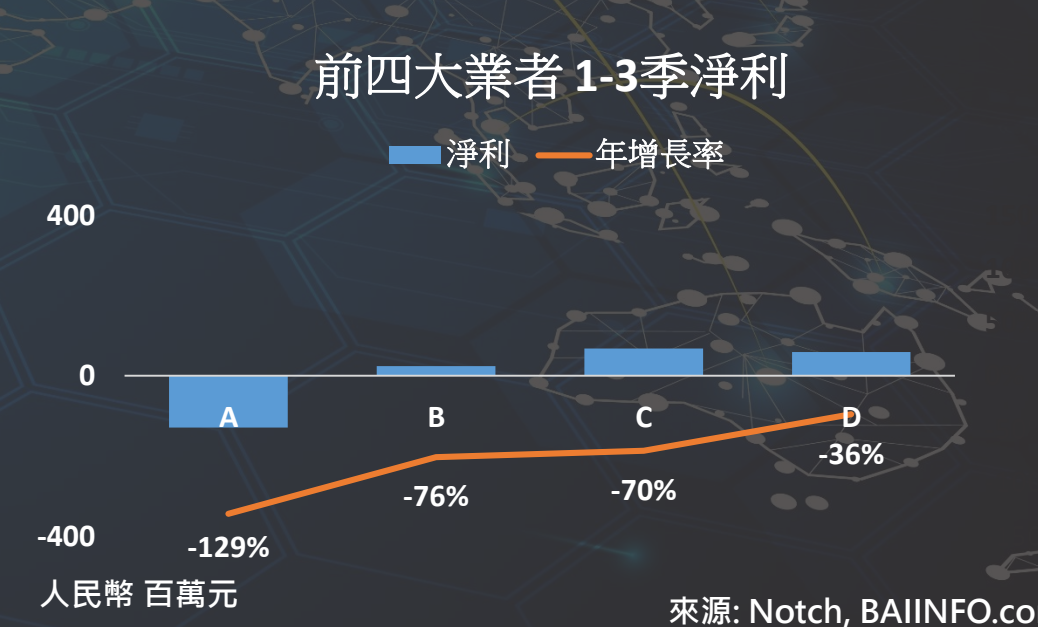
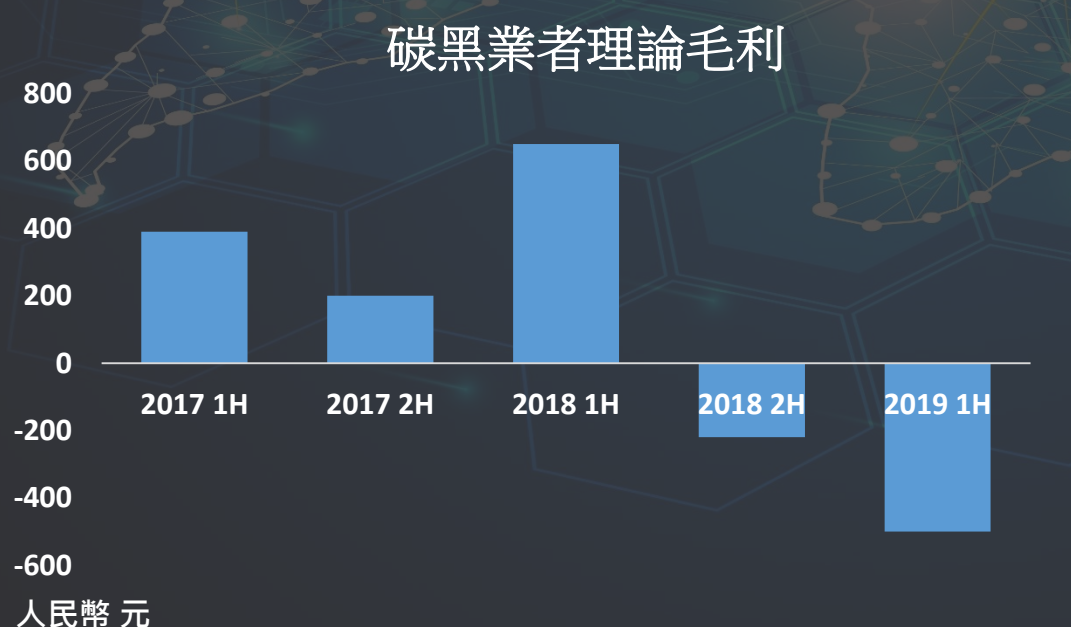
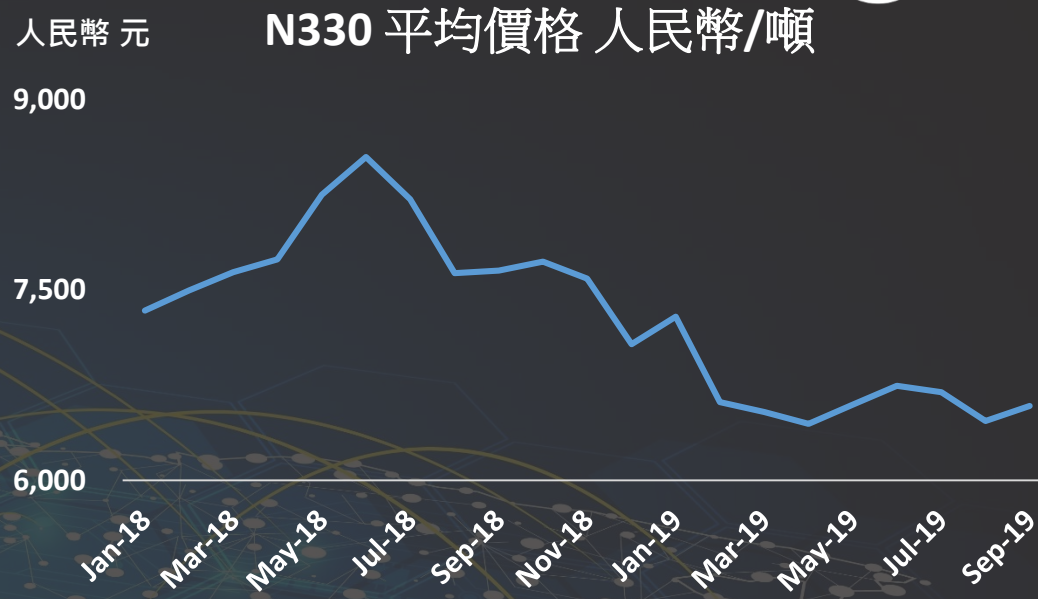
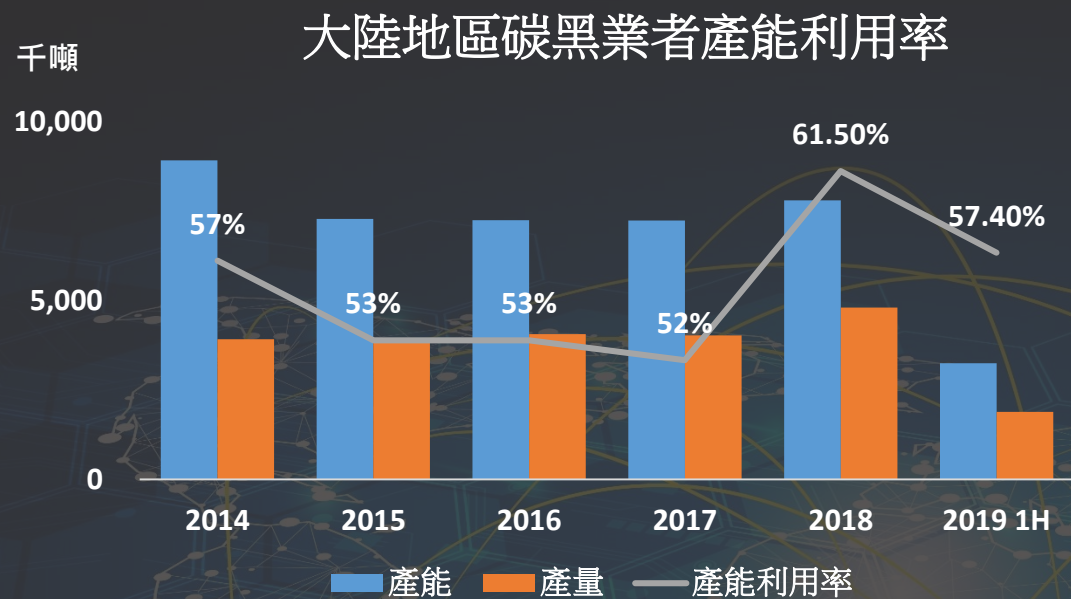
美國

- 碳黑需求持續成長，預期可持續至2020年
- 碳黑業者陸續漲價
- 來自IMO2020之風險

印度

- 經濟衰退，2019年9月份乘用車銷量年減24%
- 新的車輛排放標準將自2020年4月實施，導致購車需求減退
- 2019年4月開始，企業稅率由30%降至22%

大陸地區碳黑市場



車輛銷售差導致車廠在今年第2到3季減產16%

2019 印度乘用車銷量



來源: Marklines, Drivespark.com, ECOVBUE

什麼是BS-VI標準?

最先進汽車排放標準，相當於歐盟VI標準

Bharat-Stage VI (BS-VI) 標準將在2020年4月正式實施

車上診斷系統(OBD)將會強制安裝於所有車輛內

燃料噴射裝置系統將第一次安裝於二輪車上

目前市場上只有13款BS-VI標準車輛

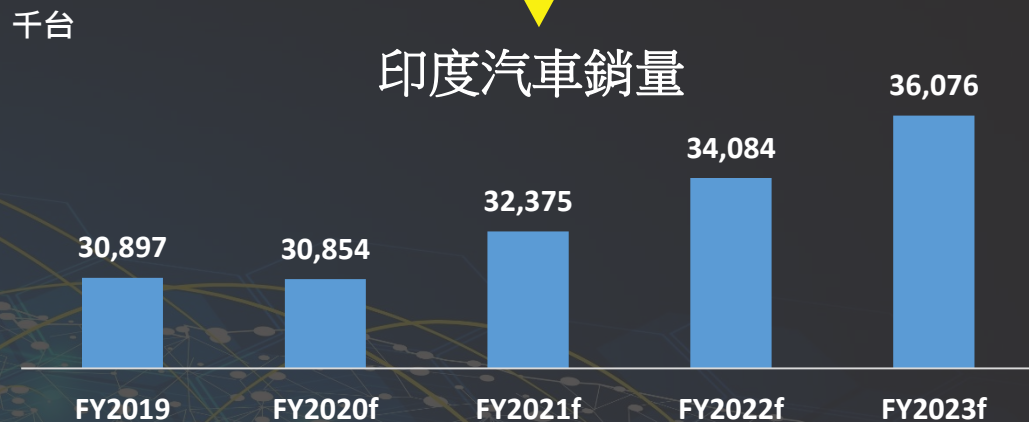
- Maruti Suzuki: 8
- Hyundai: 1
- Toyota: 1
- KIA: 1
- Jeep: 1
- Mercedes: 1

印度碳黑市場 (2/2)

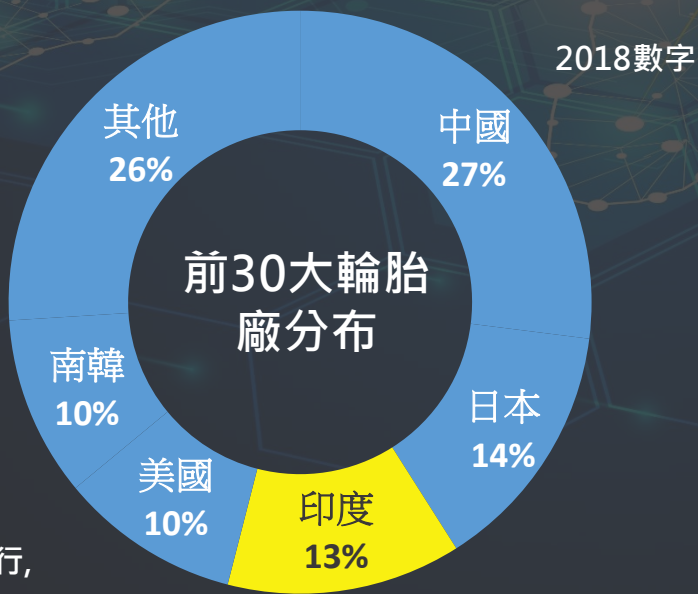
2018年印度在世界汽車產量排名第四



車市估計將在2021年反彈

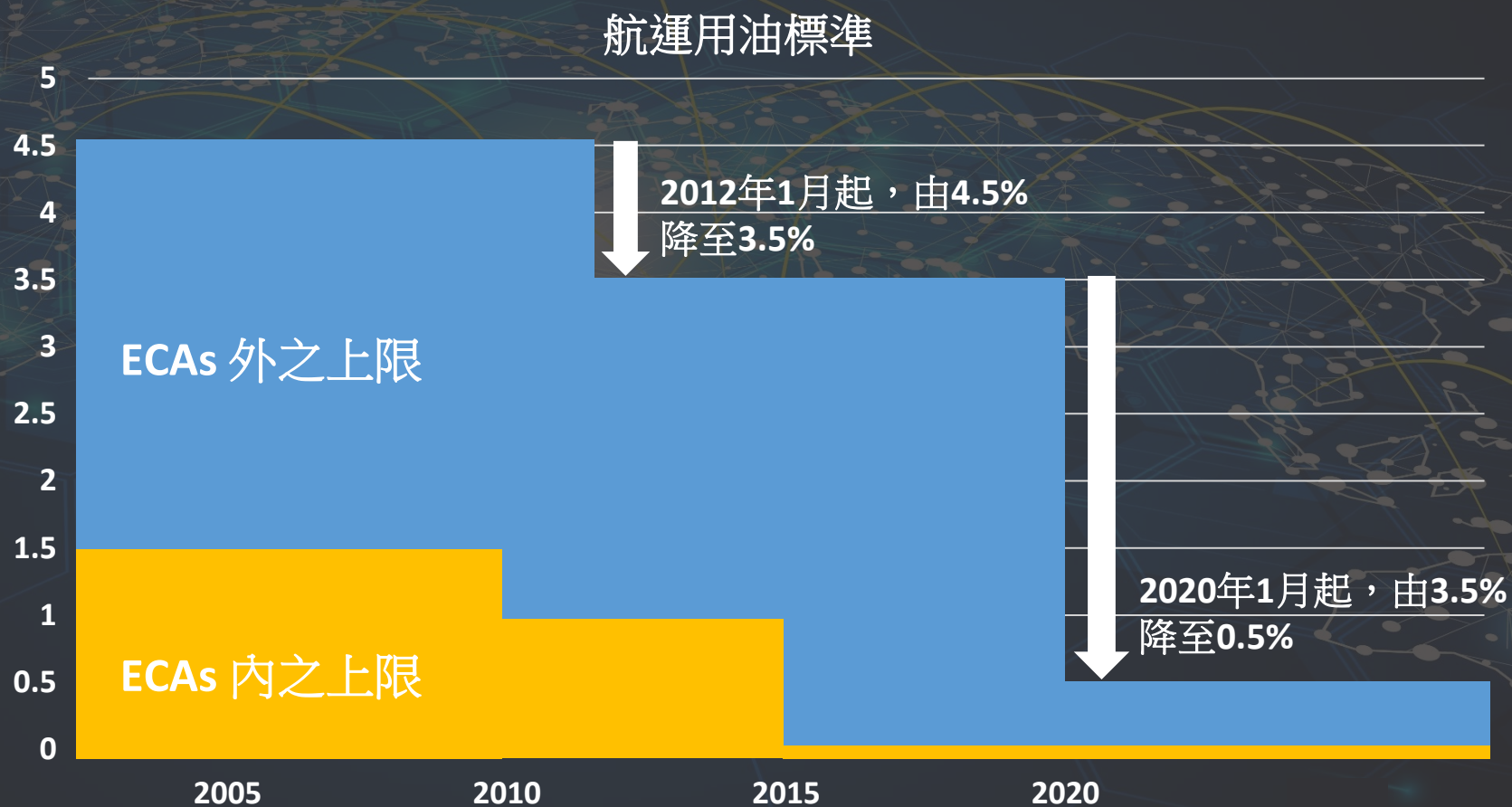


印度人均車輛數有頗大潛力



何謂MARPOL 2020?

2020年1月起，航運業者必須改用低硫油，最高硫含量為0.5%，相當於減少80%硫含量。

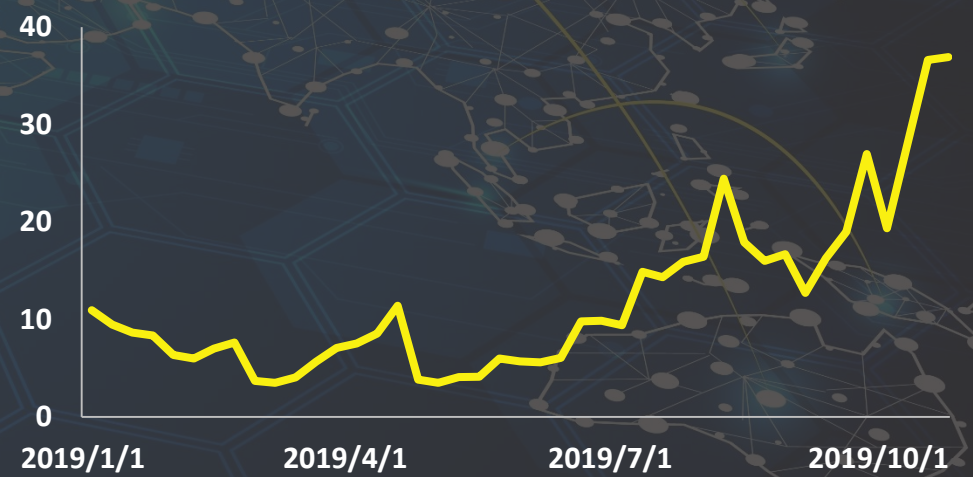


MARPOL 2020對碳黑業者之影響

- 航運業者使用將近50%之塔底油，碳黑業者使用比例相當少。航運用油主宰市場。
- 對碳黑業者之影響為油供應商與客戶之計價指數改變
- 計價指數仍不確定，USGC HSFO 或 VLSFO.

北美		亞洲
FCC塔底油	原料油	煤焦油/乙炔焦油
USGC HSFO	目前碳黑合約計價指數	每季協商
航運用油	原料油市場大宗使用者	工業用油
極大影響	IMO 2020 區域影響	中度影響

HSFO 與 VLSFO之價差正在擴大中



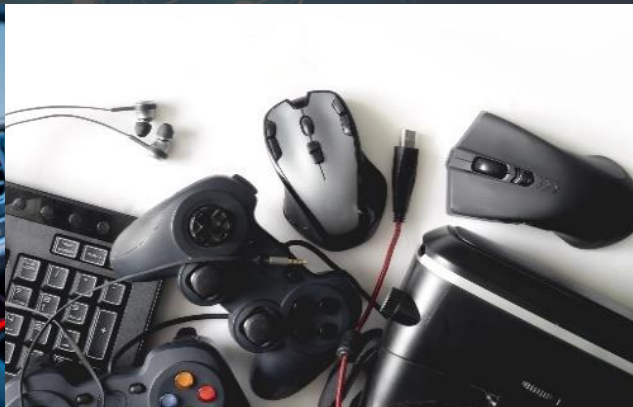
——價差 (USGC 0.5% sulfur 與 3.5% sulfur, 離岸價, 美金元/桶)
截至10/25, 2019

來源: Bloomberg, 國際中橡



成長策略

- 台灣、印度設立研發中心，強化研發能力
- 致力研發橡膠與非橡膠碳黑，強化產品組合
- 持續增加市占率，拓展營運據點



輪胎碳黑研發

CONTINEX LH 系列



為綠色輪胎打造，節省油耗

- 分散性佳，可加工性好
- 降低輪胎滾阻
- 增加輪胎耐磨性
- 改善輪胎熱蓄積

環保碳黑，專為卡車胎
及轎車胎而打造

金鉅獎
年度創新獎

非輪胎碳黑研發

SATIN BLACK 系列

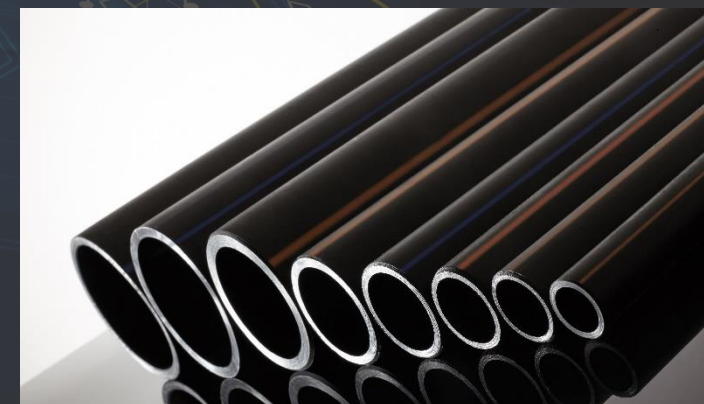
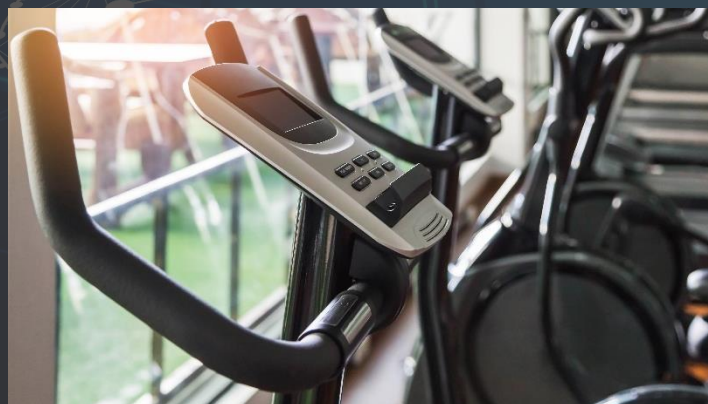
打造更佳外觀、補強性更好、著色度更高

橡膠

- 橡膠把手
- 橡膠管
- 鞋底
- 車窗門膠條
- 輸送帶

塑膠

- 色母粒
- 電線電纜
- 汽車內裝
- PE 及 PVC 管
- 塑膠射出成型產品



企業永續發展 (1/2)



環保漫畫捐贈，台灣，2019



士敏學堂，大陸地區，2019



汕尾國小夏令營，台灣，2019



世界瑜珈日，印度，2019



CSR 獎項

TCSA
企業永續報告
金獎

TCSA
台灣永續企業
績優獎

EcoVadis
企業社會責任
銀牌獎



TCIA 獎項

TCIA
循環經濟
成果獎



02

生技事業群



Myozyme 歷年紀事表



2006.10
CSRC及
Synpac 開始
認列權利金收
入

2013.08
Biomarin
在美國挑戰
專利號
7056712

2016.06
第2件美國
分割案
2016.09
第2件歐洲
分割案

2019.01
歐洲專利號EP1301201B1撤銷
2019.05
Genzyme 對歐洲權利金提出疑義
2019.06
收到美國仲裁協會仲裁通知
2019.07
未收到2019年第1季歐洲權利金

2006

2007

2013

2014

2016

2018

2019

2007.11
專利號
E1301201B1
在歐洲被挑戰

2014.09
第1件歐洲
分割案
2014.12
第1件美國
分割案

2018.01
US 712 第19請求項
判有效
2018.03
US 712 第9請求項
提起上訴。
第3件美國分割案
2018.09
第3件歐洲分割案

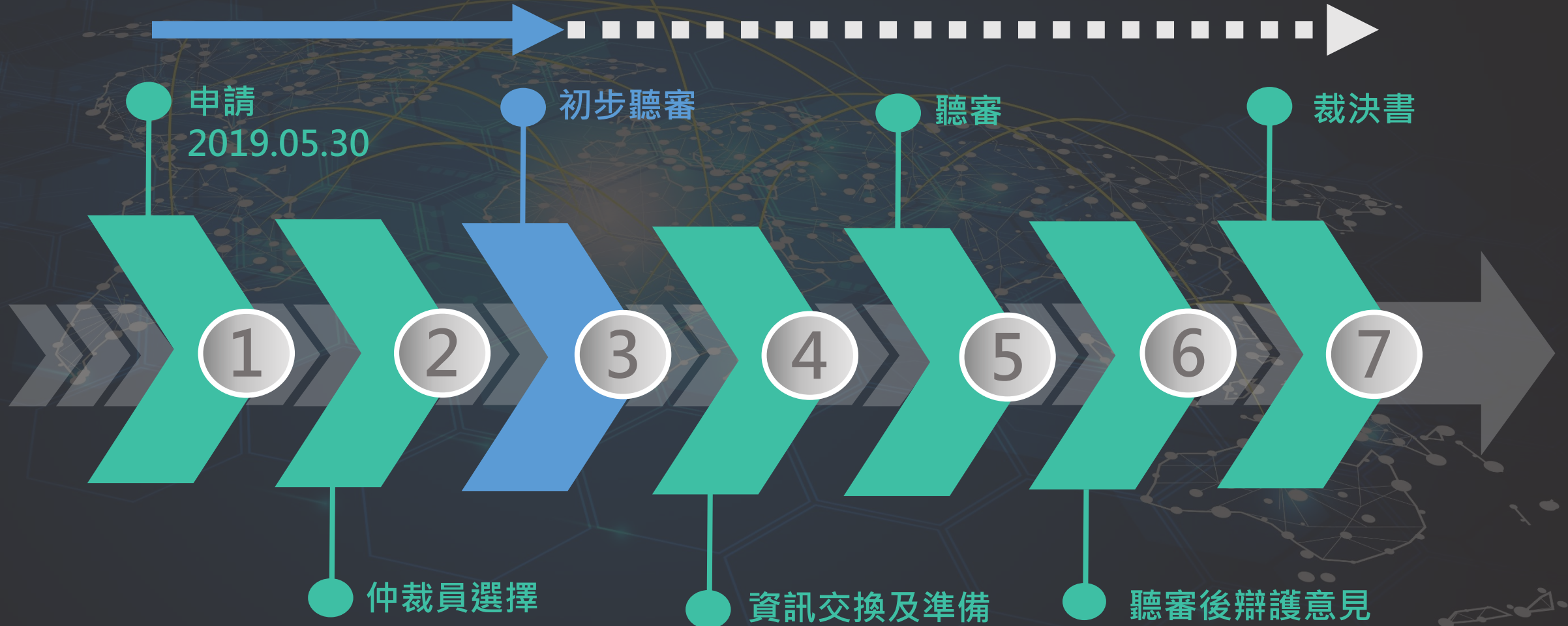
2019.08
認列預期信用減損損失。
收到2019年第1季歐洲權利金
2019.09
收到美國仲裁會通知第一次程序聽審
2019.10
美國聯邦巡迴上訴法院確認US 712
第9請求項不具專利性

仲裁時程



仲裁程序約一年

現在



03

2019年第3季營運成果

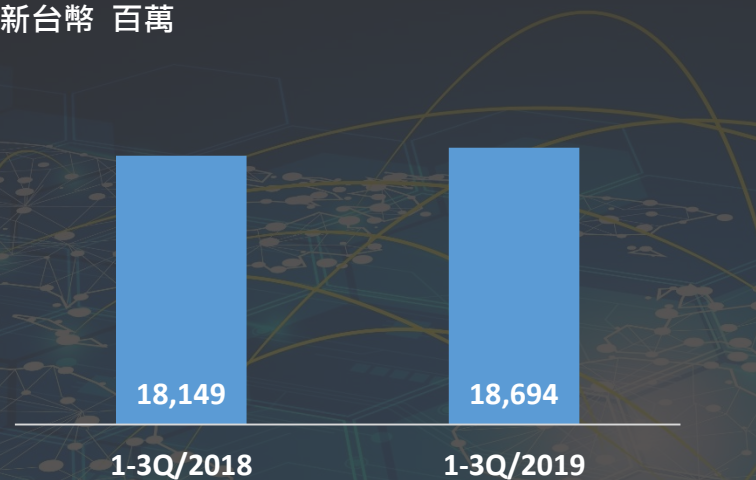


3Q 2019 營運成果



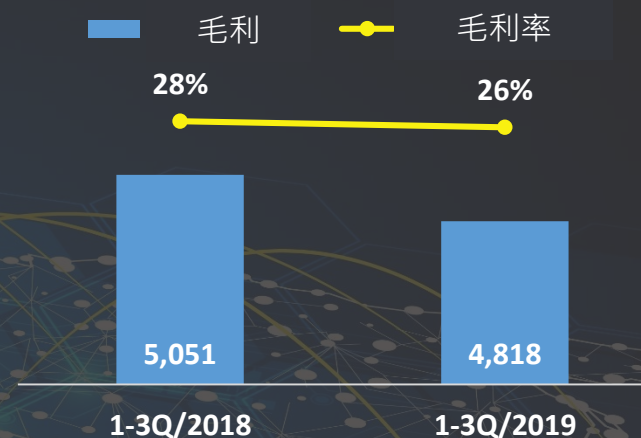
營業收入

新台幣 百萬



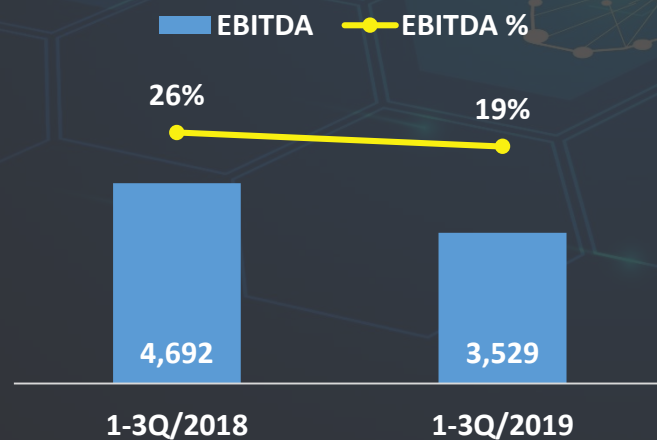
毛利及毛利率

新台幣 百萬



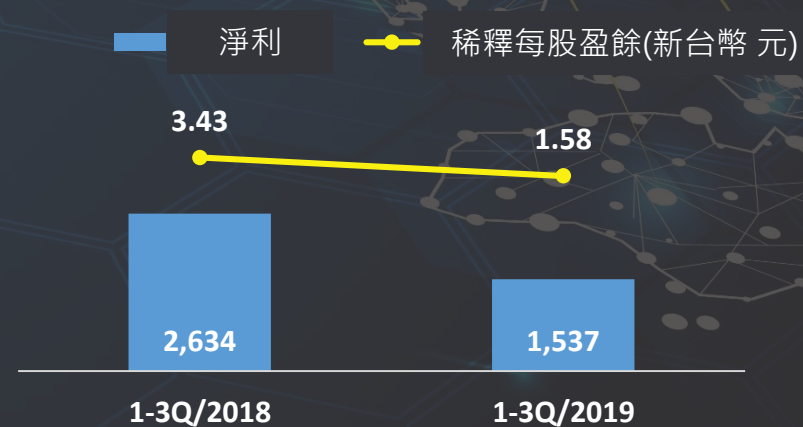
EBITDA & %

新台幣 百萬



淨利及每股盈餘

新台幣 百萬

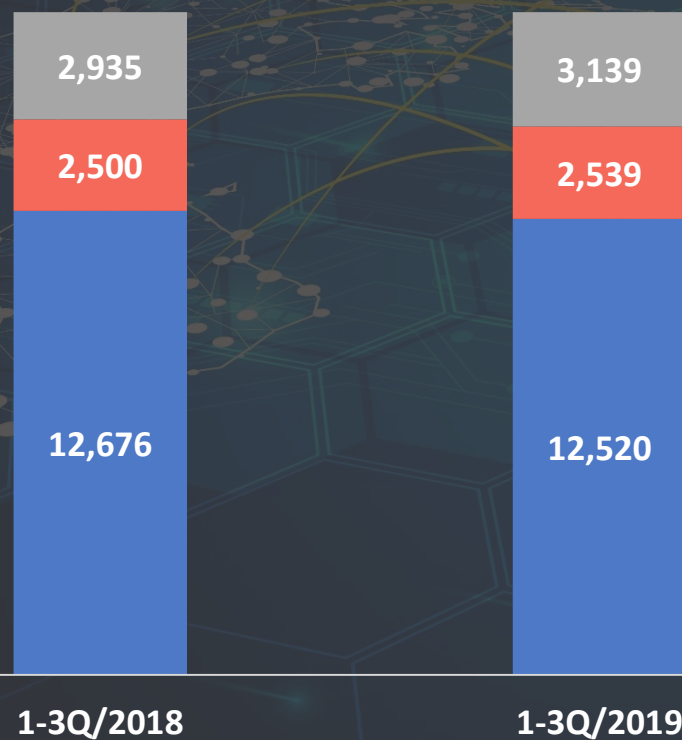


3Q 2019 部門別營運成果



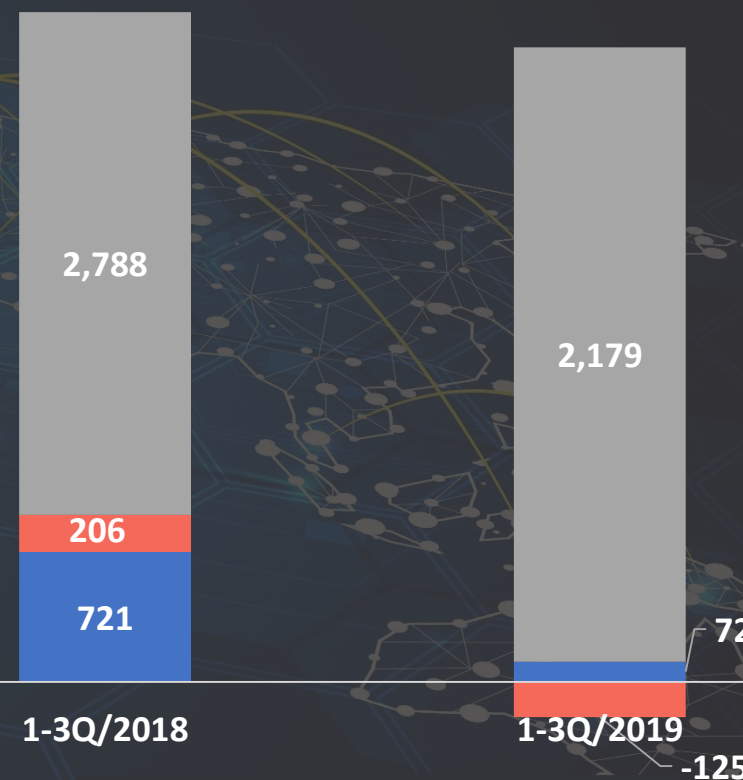
營業收入

新台幣 百萬



營業利益

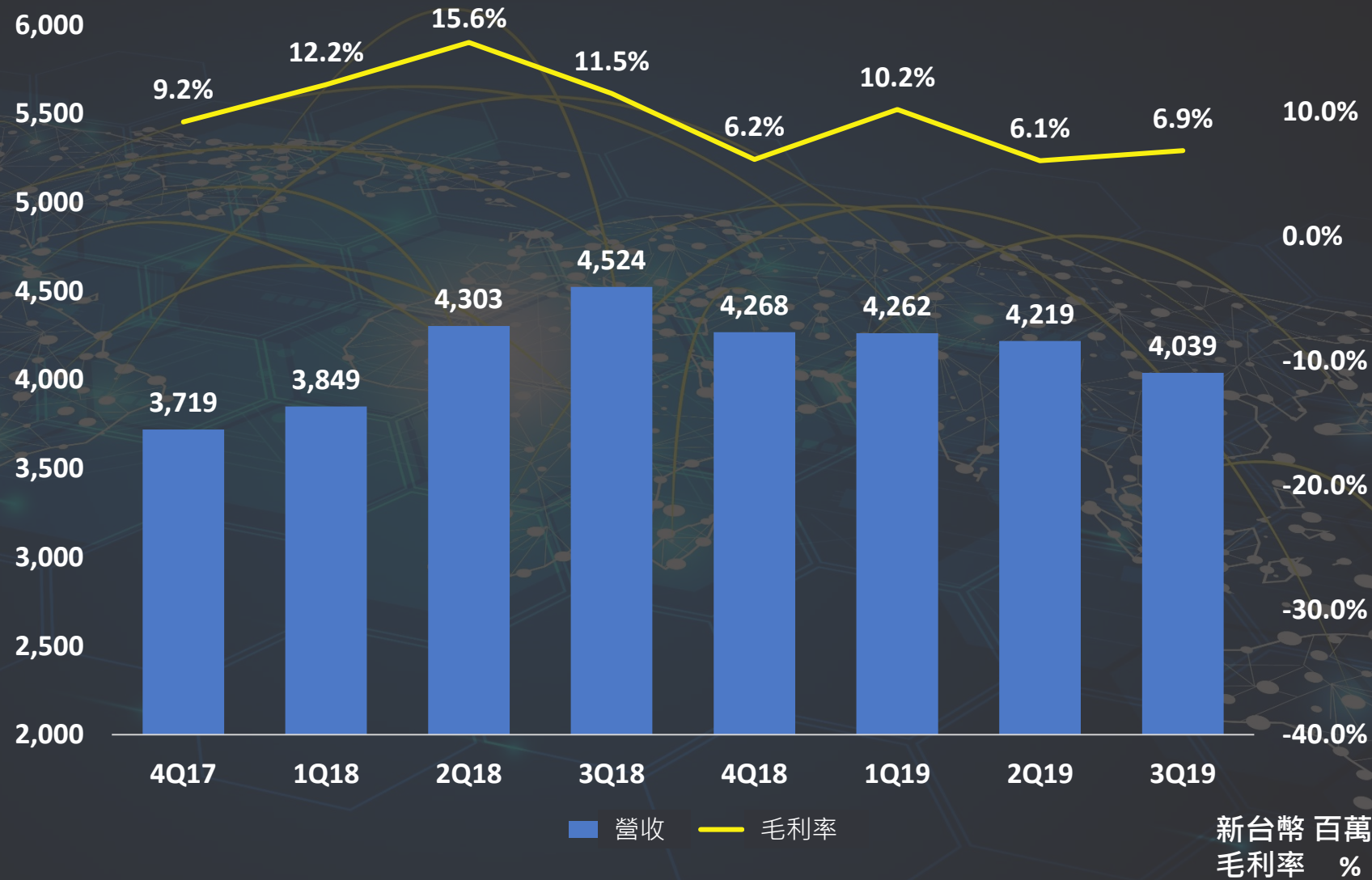
新台幣 百萬



■ 碳黑 ■ 電池 ■ 生技

■ 碳黑 ■ 電池 ■ 生技

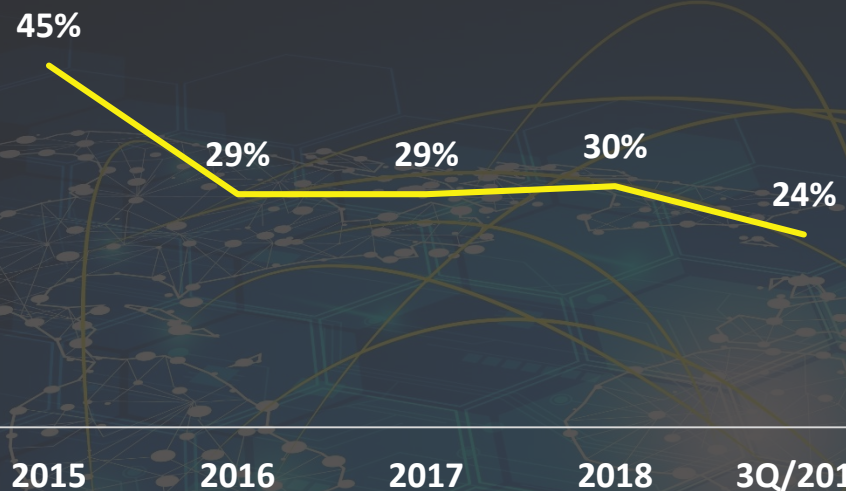
碳黑營收及毛利率



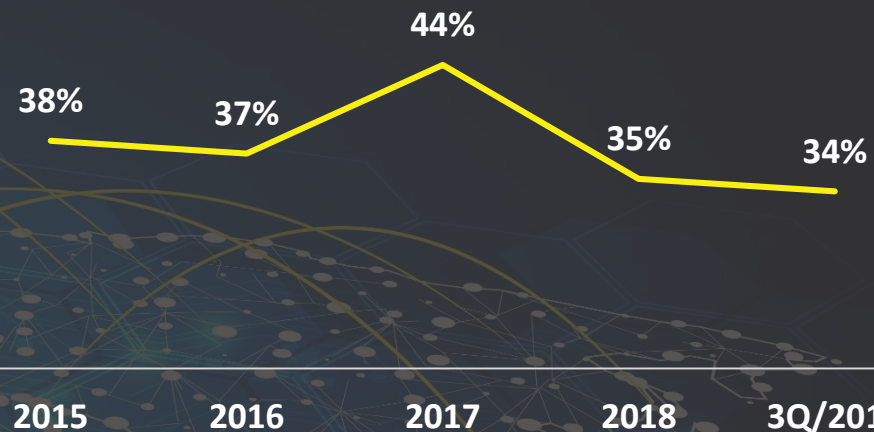
財務指標



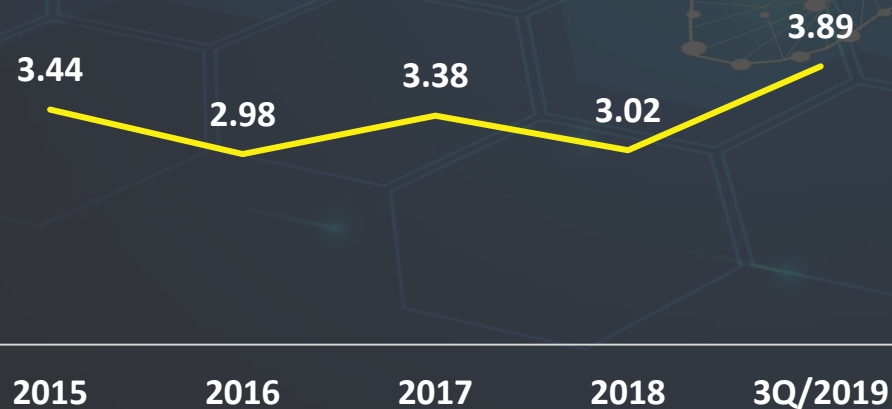
營運現金流量/流動負債比率



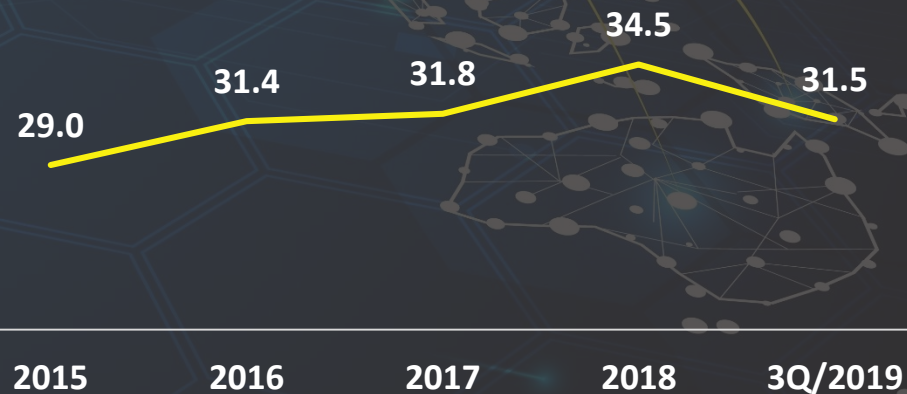
負債比率



負債/EBITDA 比率



每股淨值





衷心感謝聆聽

csrcir@csrcgroup.com