

Jinan Acetate Chemical Co., LTD.

濟南大自然新材料股份有限公司

(材料-KY)

股票代號 : 4763





一、公司概况

二、主要产品、生產流程及銷貨情形

三、市場現況及產業地位

四、競爭利基(優勢)

五、經營實績



基本資料

■ 上市主體

- ✓ Jinan Acetate Chemical Co., LTD.(開曼)
- ✓ 資本額：新台幣4.648億元
- ✓ 董事長：王克璋

■ 營運主體

➤ 濟南大自然新材料有限公司

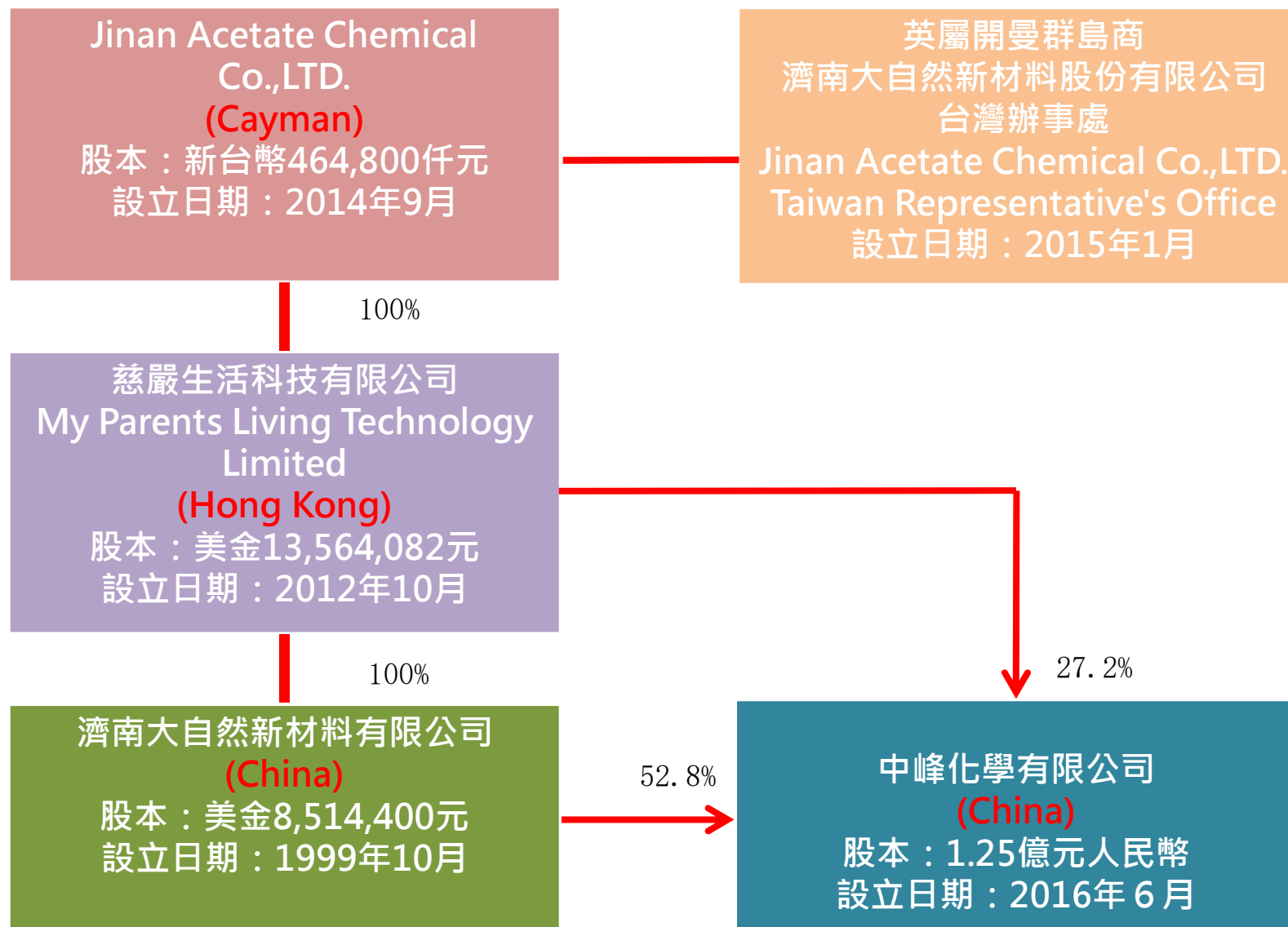
- 地 址：山東省濟南市
- 成立時間：1999.10
- 員工人數：約170人
- 營業項目：醋酸纖維絲束之研發、製造與銷售

➤ 中峰化學有限公司

- 地 址：山東省棗莊市
- 成立時間：2016.6
- 員工人數：約100人
- 營業項目：醋酸纖維素之生產及銷售



集團架構





集團沿革

- 1999年度 ➢ 於中國山東設立濟南聚龍纖維有限公司，生產錦綸空氣變形絲
- 2006年度 ➢ 投資新廠，生產醋酸纖維絲束，年產量2,000噸
- 2008年度 ➢ 擴產醋酸纖維絲束，年產量3,000噸
- 2010年度 ➢ 擴產醋酸纖維絲束，年產量4,000噸
- 2012年度 ➢ 獲頒為**高新技術企業證書**
- 2013年度 ➢ 新增註冊資本300萬美元，變更後的註冊資本為851.44萬美元，實收資本851.44萬美元
➢ 擴產醋酸纖維絲束，年產量增至**8,000噸**
- 2014年度 ➢ 通過山東省經濟和信息化委員會及山東省商務廳頒獎，為**山東省百強台資企業**
➢ 12月通過山東省經濟和信息化委員會新產品新技術鑑定驗收證書
➢ 取得安全生產標準化企業證書
➢ 通過改進設備，以及工藝研究開發，突破瓶頸，達到9,000噸理論產能
- 2015年度 ➢ 8月11日**台灣證券交易所審議會通過上市案**
➢ 11月9日上市掛牌
- 2016年度 ➢ 擴增產線，產能達10,000噸理論產能
➢ 與魯南化工合資設立中峰化學有限公司，建設理論產能20,000噸醋片廠。
- 2017年度 ➢ 發行**中華民國境內第一次無擔保轉換公司債**，募得資金共計**新台幣5.05億元整**。
➢ 6月中峰化學有限公司試產，**第三季成功量產出紡絲級及塑料級醋片**。
➢ **技術入股中峰化學有限公司3,000萬人民幣**。
➢ 絲束擴增產線，**產能達11,000噸理論產能**

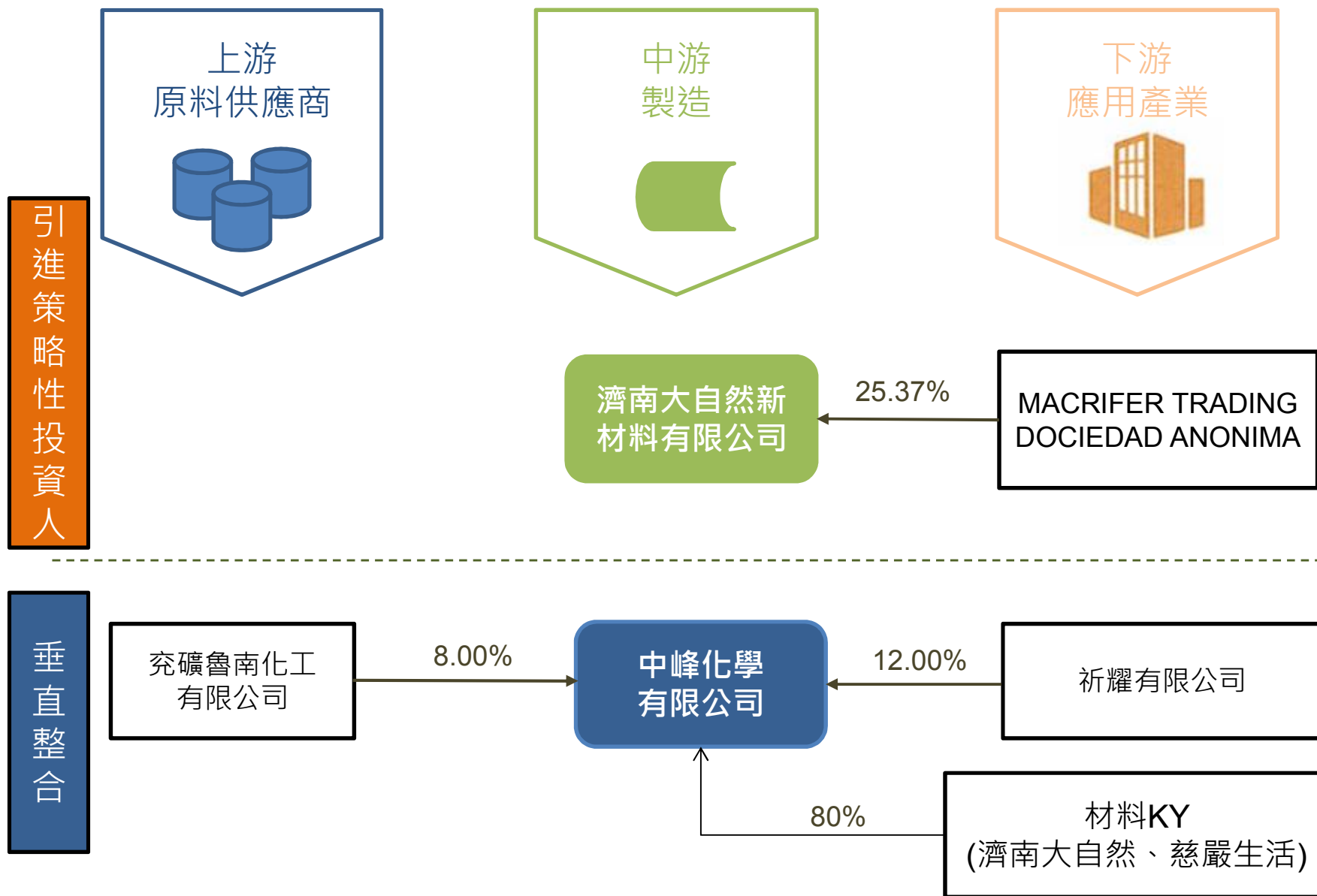


中峰化學竣工儀式





股東結構





一、公司概况

二、主要產品、生產流程及銷貨情形

三、市場現況及產業地位

四、競爭利基(優勢)

五、經營實績



產品特性



醋酸纖維

以天然木漿為原料，經醋化處理成醋酸纖維素片通過溶解、過濾、紡絲、捲曲、乾燥等生產工藝加工而成。

- 醋酸纖維絲束是一種再生纖維素纖維，具有吸濕、吸附性好等特點。
- 醋酸纖維絲束的截面形狀為“Y”形，纖維的表面積較大，有很好的過濾性能。

繞絲



烘乾



擺絲



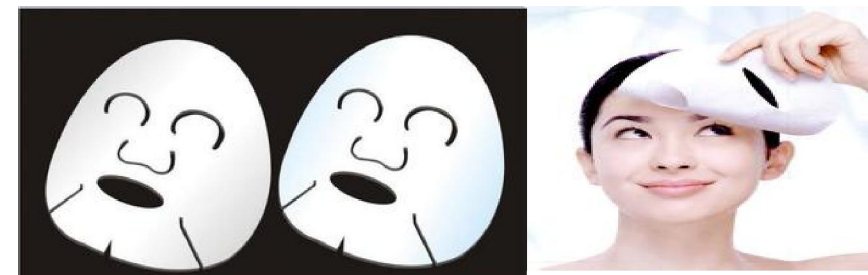


產品應用-醋片

紡絲級

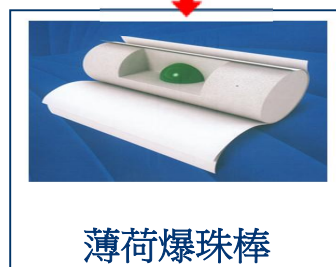
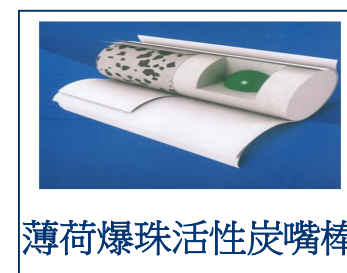
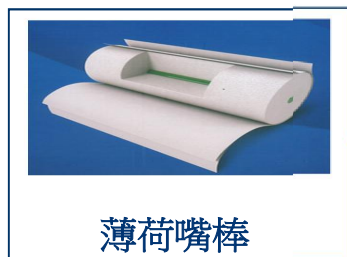
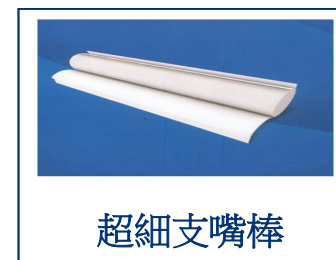
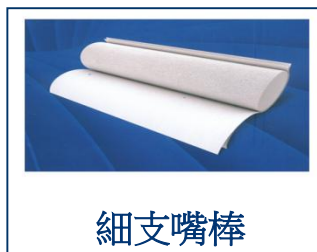
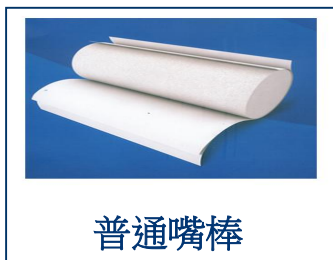


塑料級



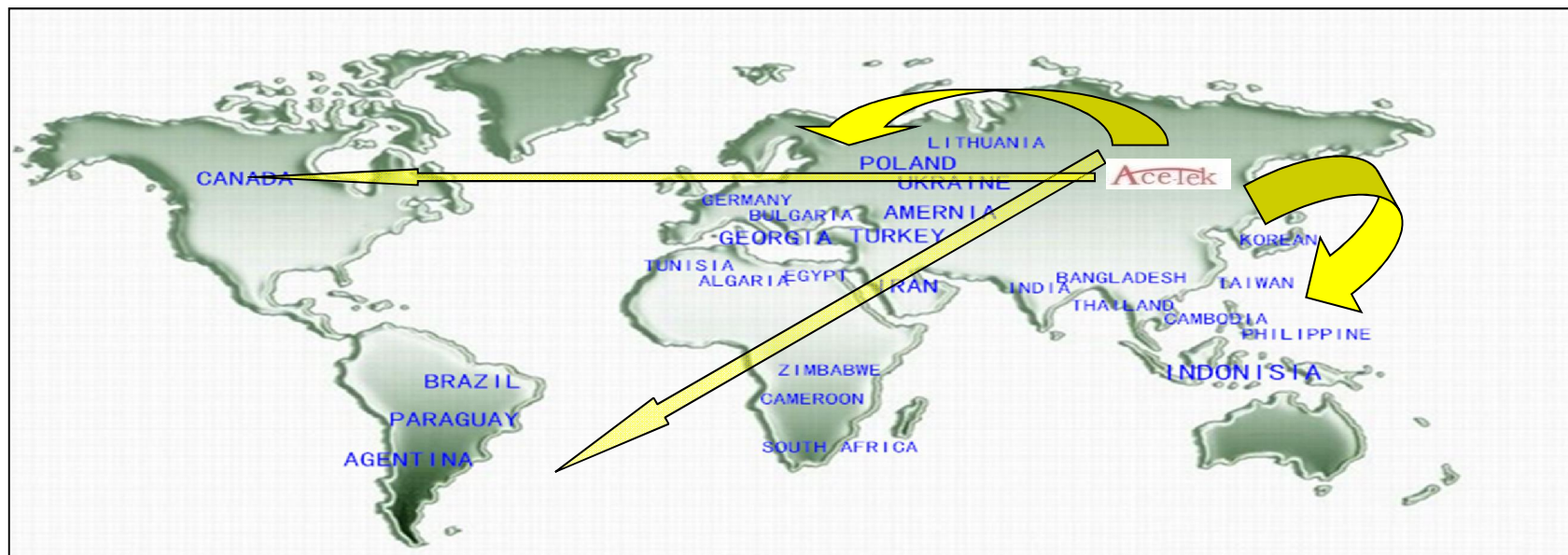


產品應用-絲束

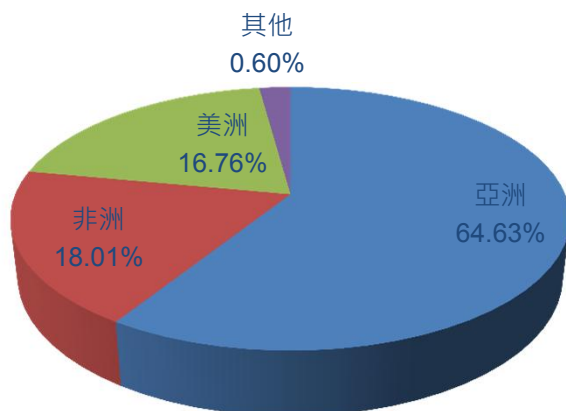




銷售區域圖



2017年前三季

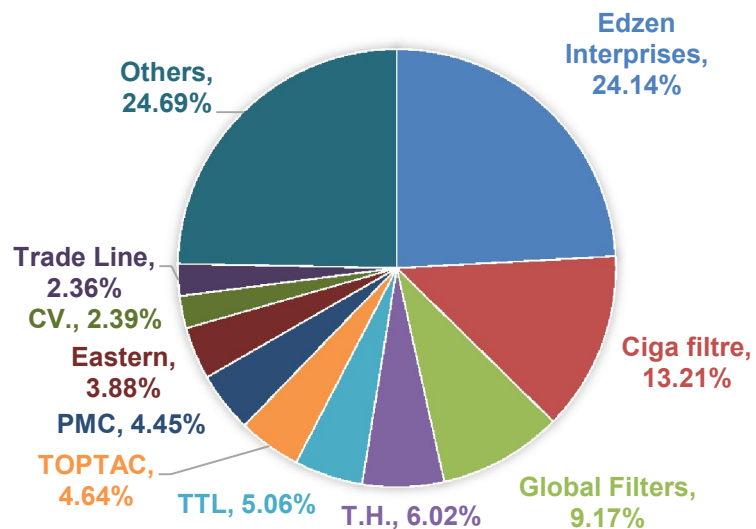


憑藉先進的技術和管理體系，公司高質量的二醋酸纖維絲束暢銷亞洲、美洲及非洲等30個多個國家和地區

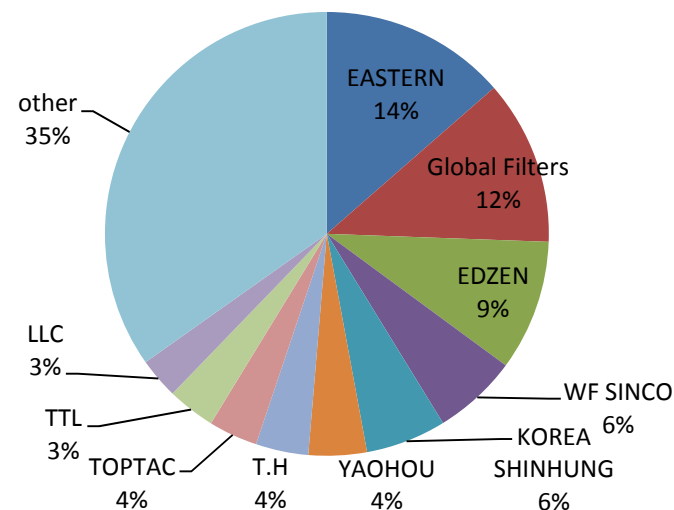
2017年前三季亞洲佔64.63%、非洲佔18.01%及美洲佔16.76%

2016 / 2017 主要客戶

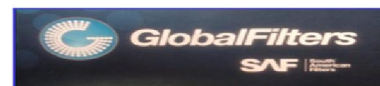
2016 年 主要客戶



2017 年 主要客戶(截至Q3)



客戶



Taiwan Tobacco & Liquor Corporation



供應商





一、公司概况

二、主要产品、生產流程及銷貨情形

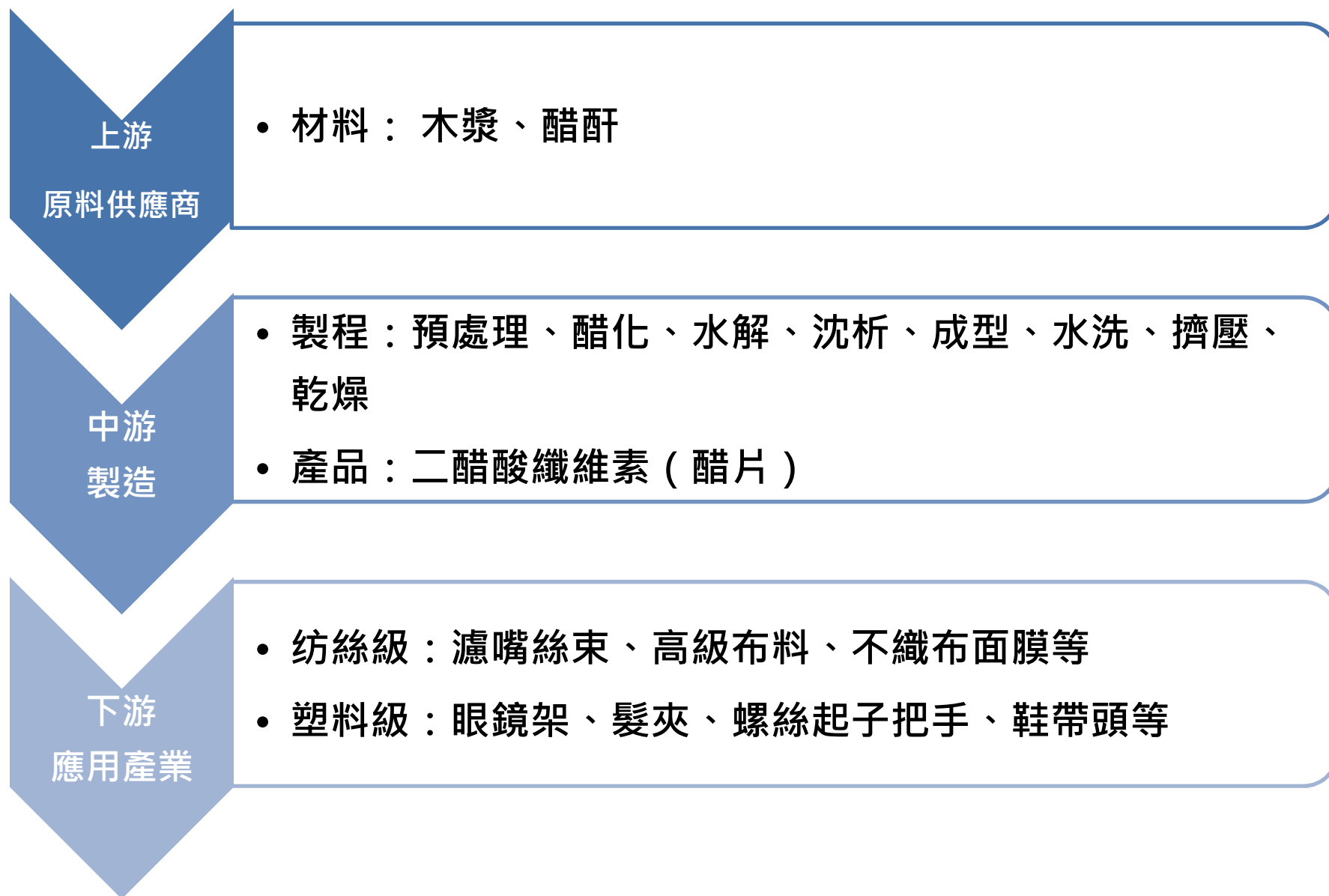
三、市場現況及產業地位

四、競爭利基(優勢)

五、經營實績

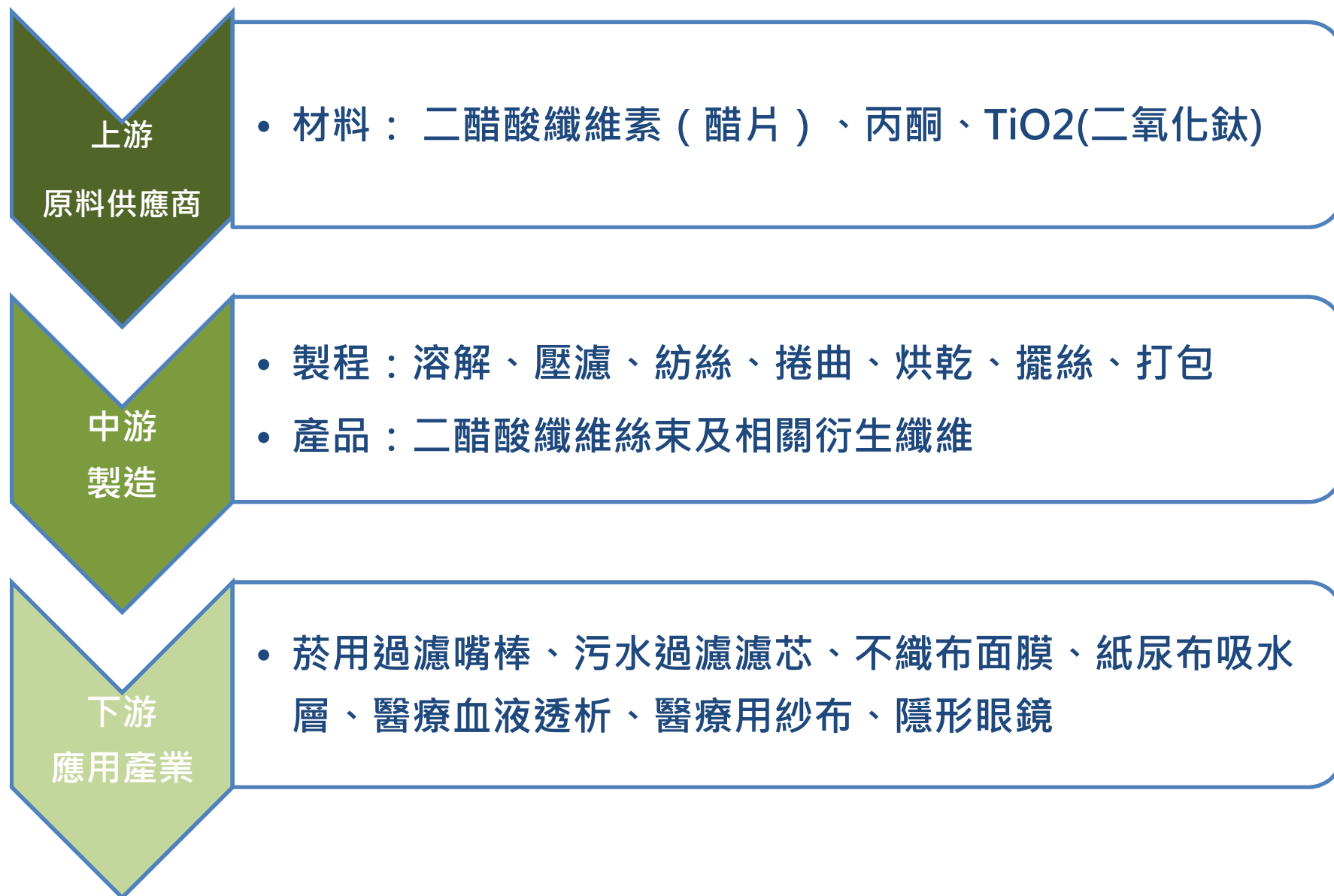


產業供應鏈醋片





產業供應鏈-絲束

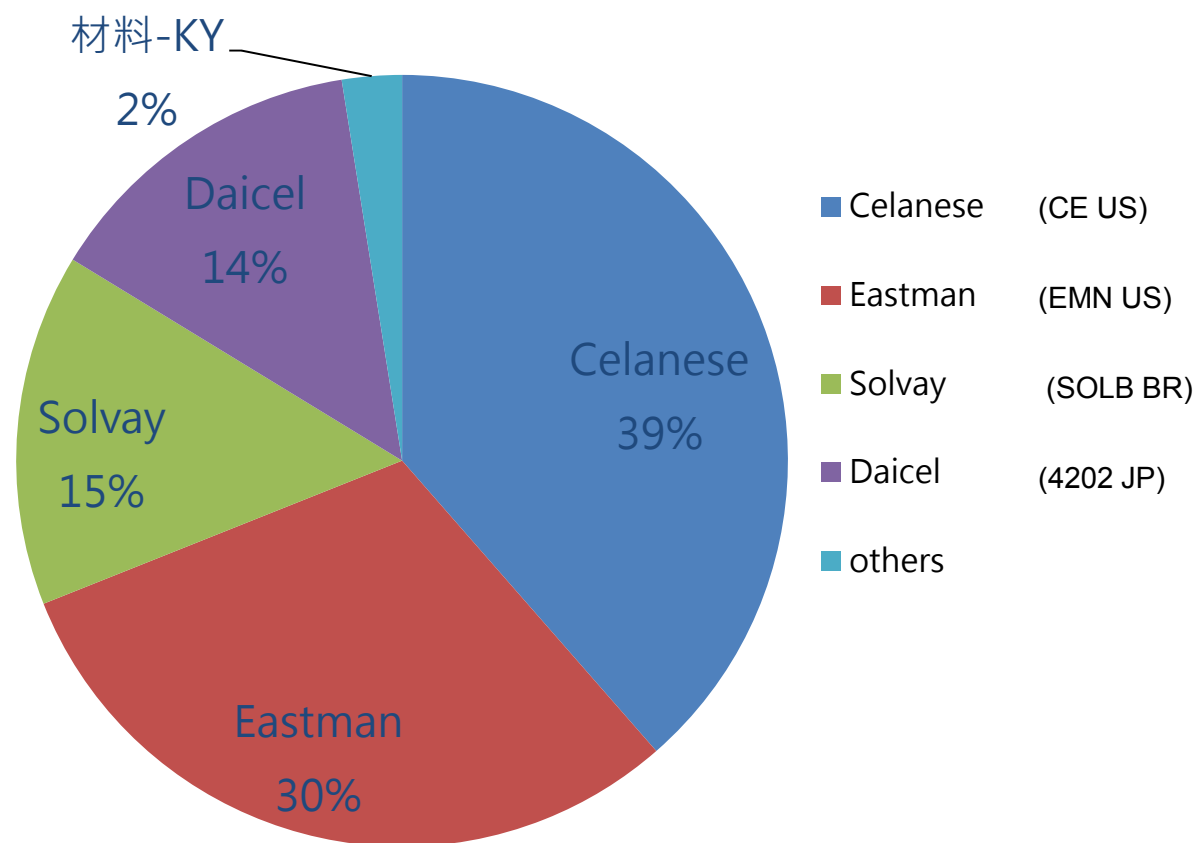




市場概況-全球醋酸纖維市場

【全球醋酸纖維產能比重】

醋酸纖維屬寡佔市場，國際大廠市佔達85%以上

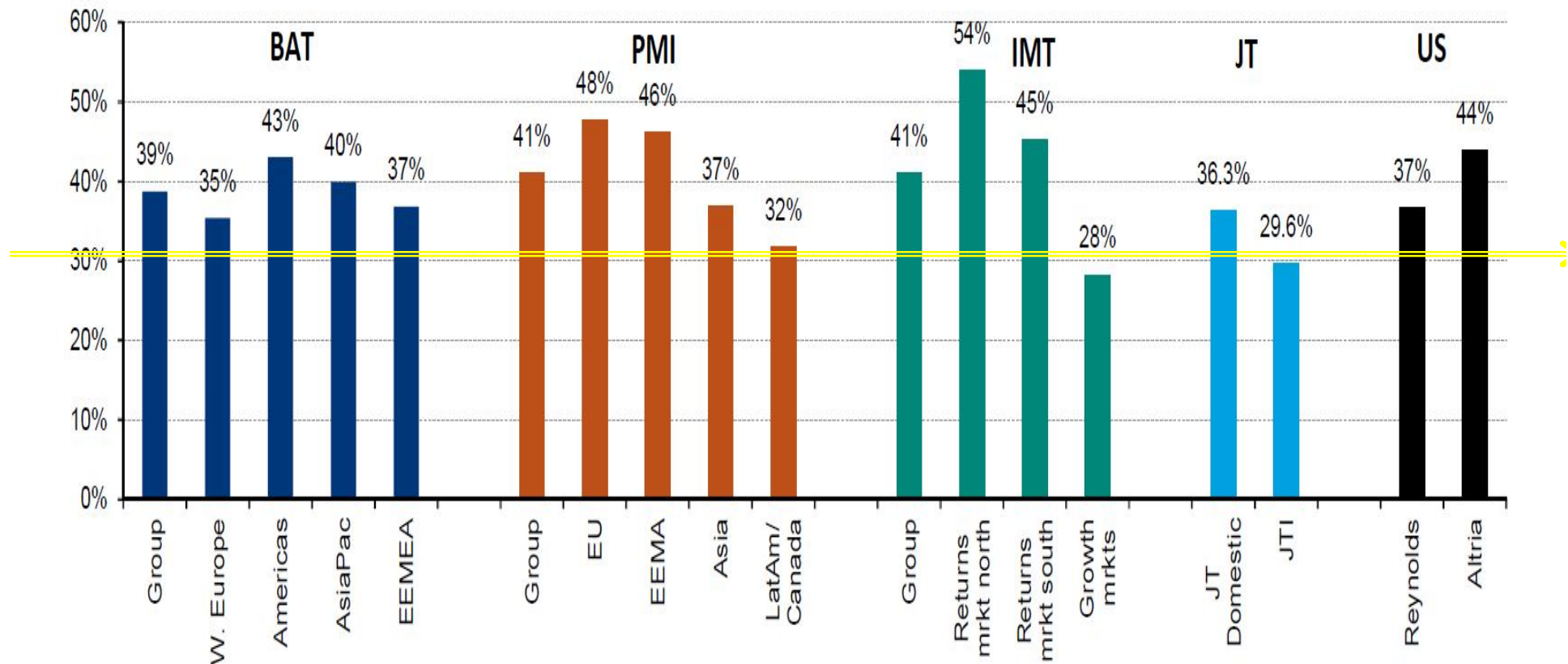


資料來源：Company Data, SRI, Morgan Stanley Research

濾嘴成本佔香菸成本敏感度低

- 濾嘴佔香菸成本比重僅6%、全球四大菸廠均值在30%以上EBIT%，菸廠更重視客戶關係與交期。

Chart 17: EBIT margins compared (Last reported FY)





一、公司概况

二、主要产品、生產流程及銷貨情形

三、市場現況及產業地位

四、競爭利基(優勢)

五、經營實績



客製化能力

- 提供完善的技術服務，並根據客戶之產品規格需要，量身定做提供小量多樣之產品需求
- 售後服務完善，能及時追蹤產品質量，提供產品技術服務和技術指導

專業的研發團隊及豐富產業經驗

- 具有自主研發和自主設計的能力，擁有多項技術專利，是台灣資本市場唯一一家擁有自主知識產權的醋酸纖維絲及絲束生產商，**塑料級醋酸片**目前全世界更只有三家供應商
- 在醋酸纖維領域生產及研發，有將近**10年**的豐富經驗

經營利基市場

- 絲束鎖定新興國家等較具成長力的利基市場，使營收能穩定成長
- 醋片鎖定中國大陸廣大的市場

生產成本較低

- 公司興建廠房及機器設備等資本支出較國際大廠為低
- 大陸勞工仍較歐美大廠等具有勞力成本較低之優勢



一、公司概况

二、主要产品、生產流程及銷貨情形

三、市場現況及產業地位

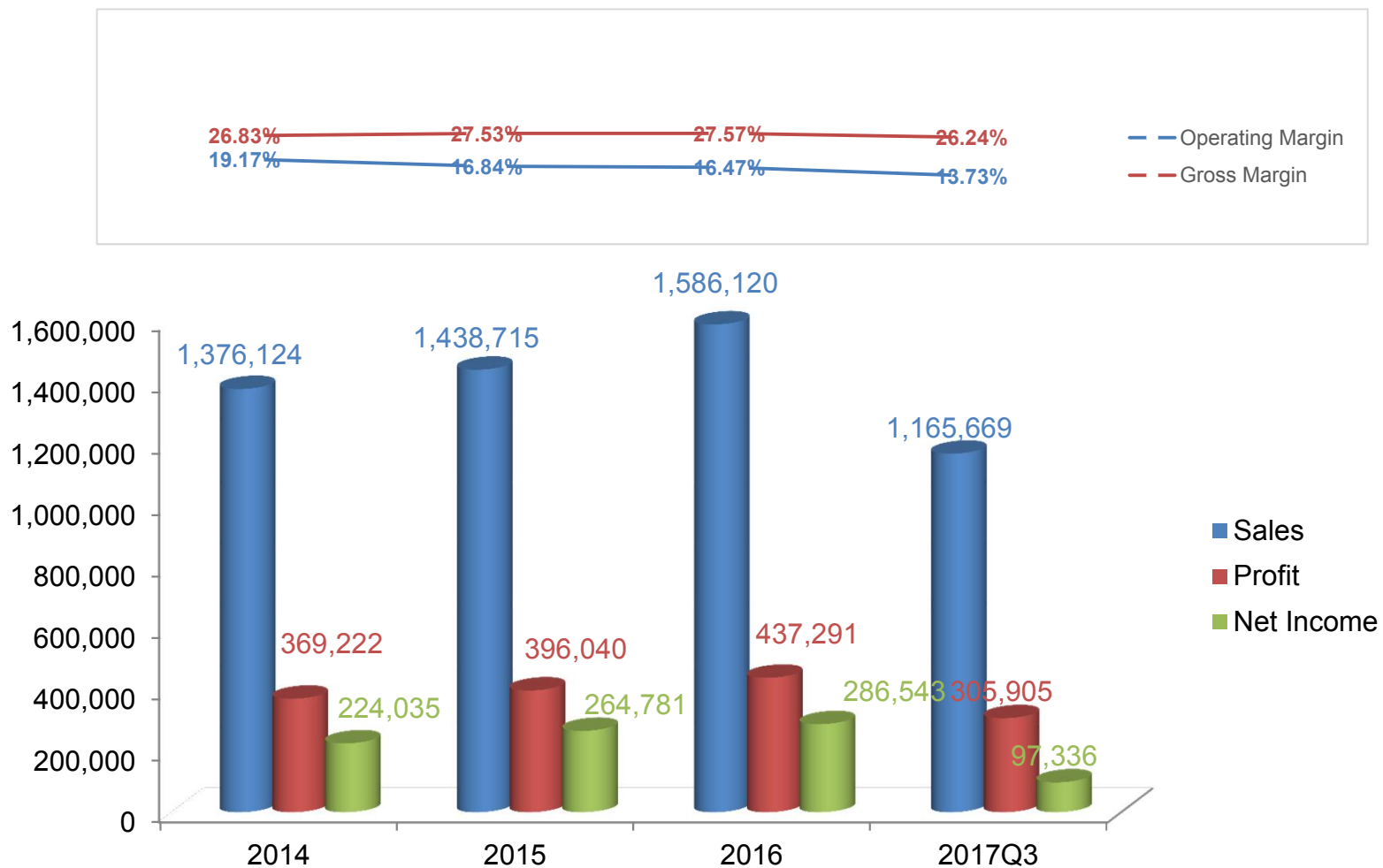
四、競爭利基(優勢)

五、經營實績



營收、獲利、毛利率及營業利益率

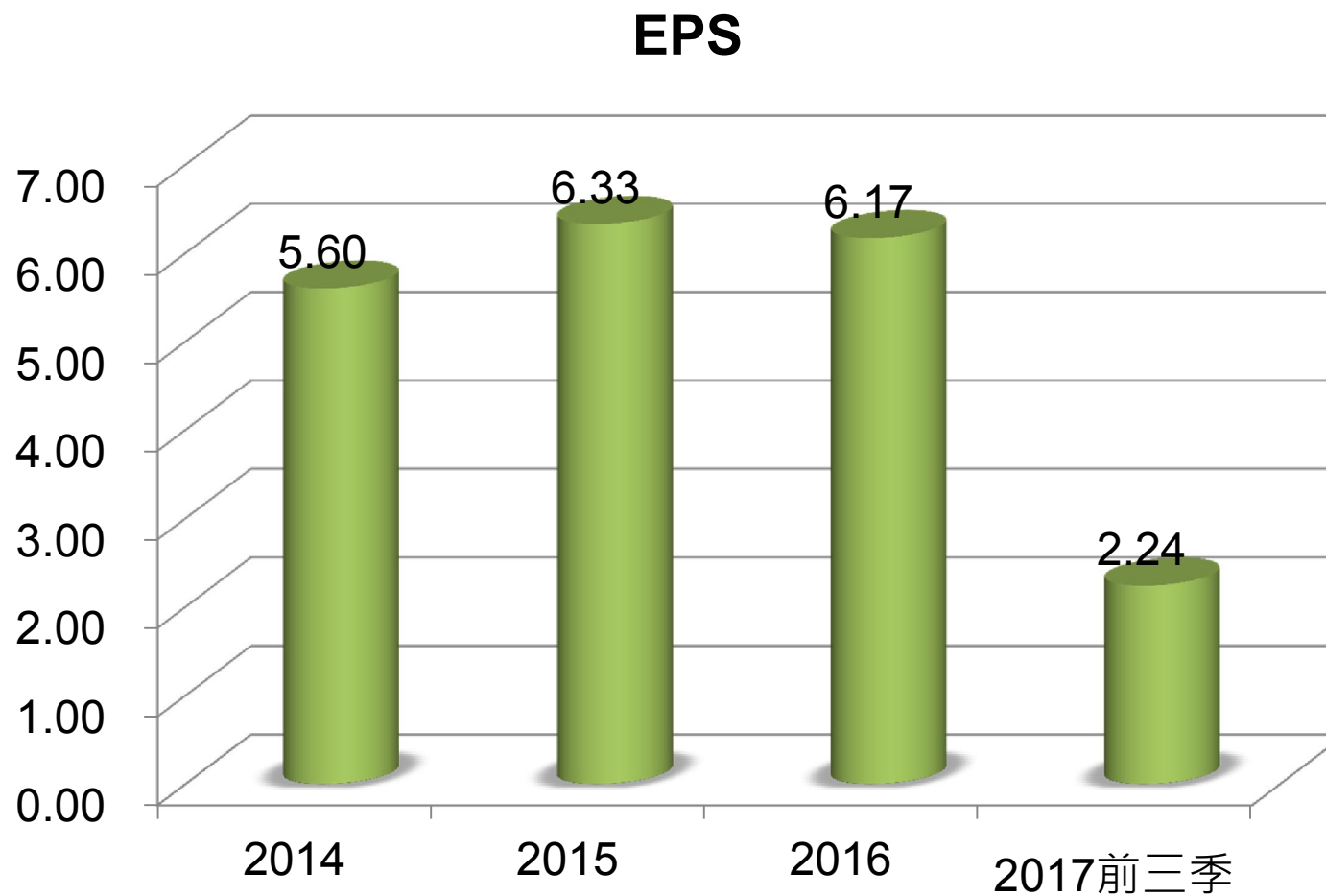
單位：新臺幣仟元





EPS

單位：新臺幣元



註：2016年度獲利仍較2015年度成長，惟2016年加權平均股數較2015年增加11.12%，致2016年度EPS略微減少



損益表

單位:新台幣仟元

項目	2014 年度		2015 年度		2016 年度		2017 前三季	
營業收入	1,376,124	100%	1,438,715	100%	1,586,120	100%	1,165,669	100%
營業毛利	369,222	27%	396,040	28%	437,291	28%	305,905	26%
營業利益	263,765	19%	242,282	17%	261,311	16%	160,059	14%
稅前淨利	262,763	19%	302,815	21%	318,939	20%	108,825	9%
稅後純利	224,035	16%	264,781	18%	286,543	18%	97,336	8%
每股盈餘(元)	5.60		6.33		6.17		2.24	



資產負債表

單位:新台幣仟元

項目	2014 年度		2015 年度		2016 年度		2017 前三季	
流動資產	617,557	61%	1,486,210	80%	885,987	55%	1,270,764	56%
非流動資產	398,189	39%	371,994	20%	717,670	45%	1,008,577	44%
資產總計	1,015,746	100%	1,858,204	100%	1,603,657	100%	2,279,341	100%
流動負債	278,509	28%	466,095	25%	222,586	14%	425,101	19%
非流動負債	11,142	1%	10,929	1%	12,642	1%	552,474	24%
負債合計	289,651	29%	477,024	26%	235,228	15%	977,575	43%
股東權益	726,095	71%	1,381,180	74%	1,368,429	85%	1,301,766	57%



財務比率

項 目		2014	2015	2016	2017Q3
財務結構	負債比(%)	28.52	25.67	14.67	42.89
償債能力	流動比(%)	221.74	318.86	398.04	298.93
	速動比(%)	159.71	267.59	226.98	177.90
獲利能力	毛利率(%)	26.83	27.53	27.57	26.24
	淨利率(%)	16.28	18.40	18.07	8.35
	每股盈餘(元)	5.60	6.33	6.17	2.24
	資產報酬率(%)	26.68	18.57	16.55	7.05
	股東權益報酬率(%)	37.24	25.13	20.84	9.72
營運能力	應收帳款週轉率(次)	9.80	6.15	7.60	8.10
	應收帳款天數	37	59	48	45
	存貨週轉率(次)	7.97	5.83	3.84	2.85
	存貨週轉天數	46	63	95	128



THANK YOU !