

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

六、未來展望



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



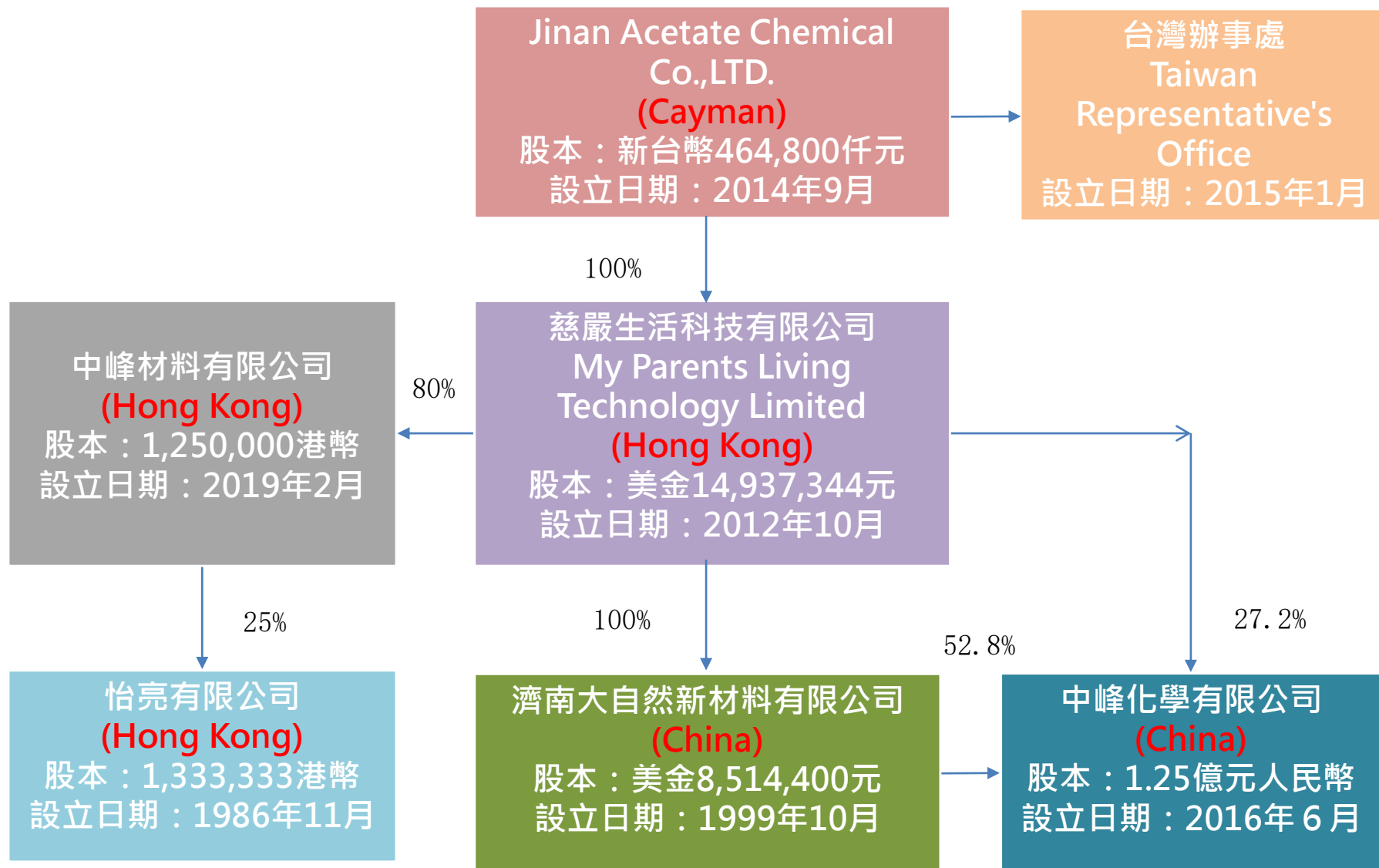
➤ 中峰化學有限公司

- 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 設立濟南聚龍纖維有限公司，生產錦綸空氣變形絲

2006年度 絲束2,000噸 → 2008年度 絲束3,000噸 → 2010年度 絲束4,000噸

2012年度 獲頒高新技術企業證書； 2013年度 絲束8,000噸

2014年度 獲頒山東百強台資企業；絲束9,000噸； 2015年度 台灣上市掛牌

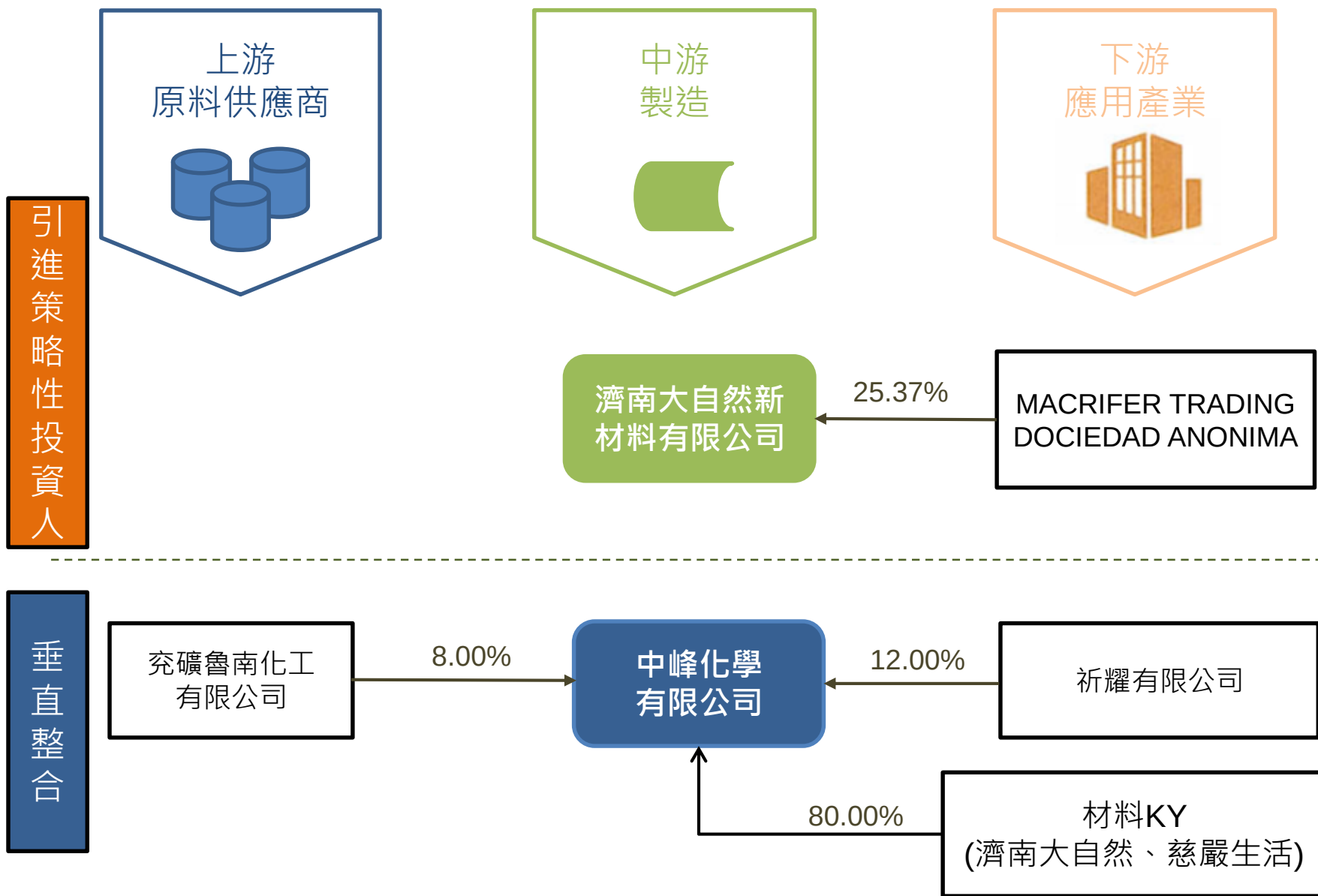
2016年度 絲束10,000噸；設立醋片廠-中峰化學理論產能2萬噸

2017年度 發行可轉債；絲束11,000噸；第3季成功量產紡絲級及塑料級醋片

2019年度 與義大利LA/ES等大廠策略聯盟；絲束13,000噸



股東結構



產業上下游關聯圖



兗礦魯南化工有限公司



醋酐



中峰化學有限公司

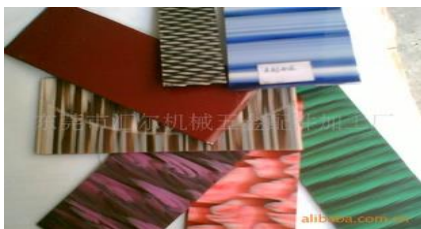


塑料級醋片

紡絲級醋片

祈耀有限公司、Eleung

濟南大自然新材料有限公司



絲束

MACRIFER





產能狀況

醋酸纖維素(醋片)

理論產能(噸/年) 20,000

目前產能(噸/年) 15000~17000

自用_紡絲級(噸/年) 11,000

外賣_塑料級(噸/年) 4000~6000

單價:紡絲級(RMB/噸) 22,000~25,000

單價:塑料級(RMB/噸) 25,000~40,000

醋酸纖維絲束

理論產能(噸/年) 13,000

目前產能(噸/年) 13,000

未來新增產能

醋片 10,000

絲束 1,000



一、公司概况

二、主要產品、生產流程及銷貨情形

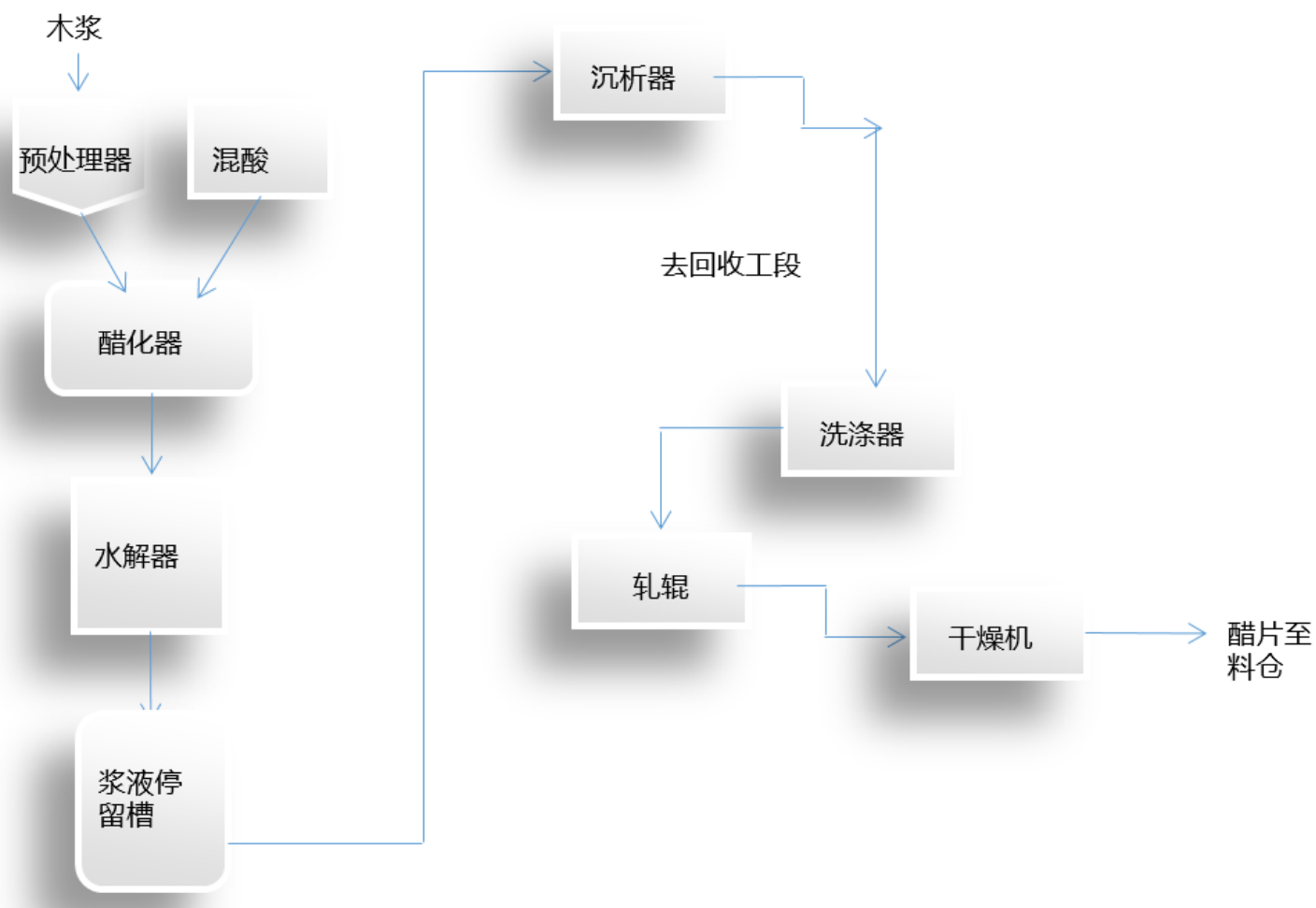
三、市場現況及產業地位

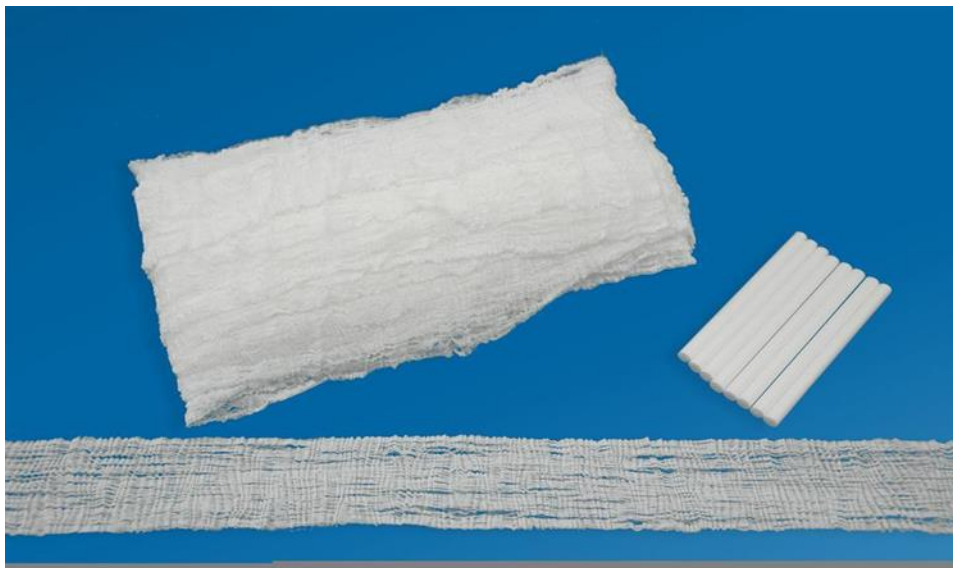
四、競爭利基(優勢)

五、經營實績

六、未來展望

► 工艺流程图





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



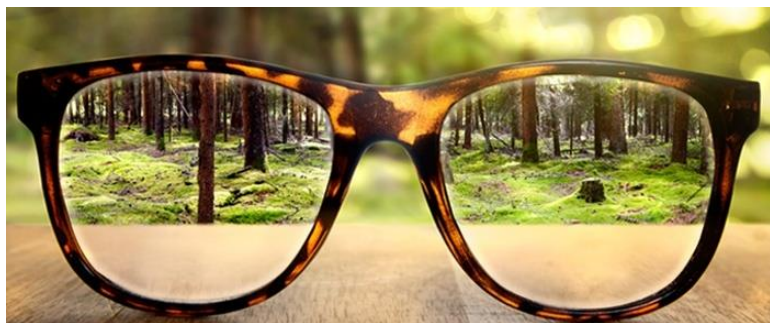
擺絲





產品應用-醋片

塑料級

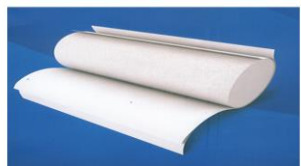


紡絲級





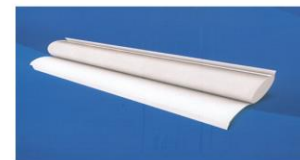
產品應用-絲束



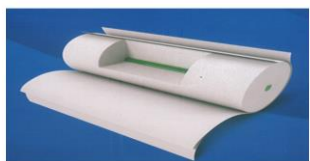
普通嘴棒



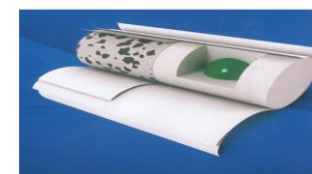
細支嘴棒



超細支嘴棒



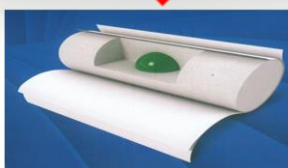
薄荷嘴棒



薄荷爆珠活性炭嘴棒



(筆芯)



薄荷爆珠棒



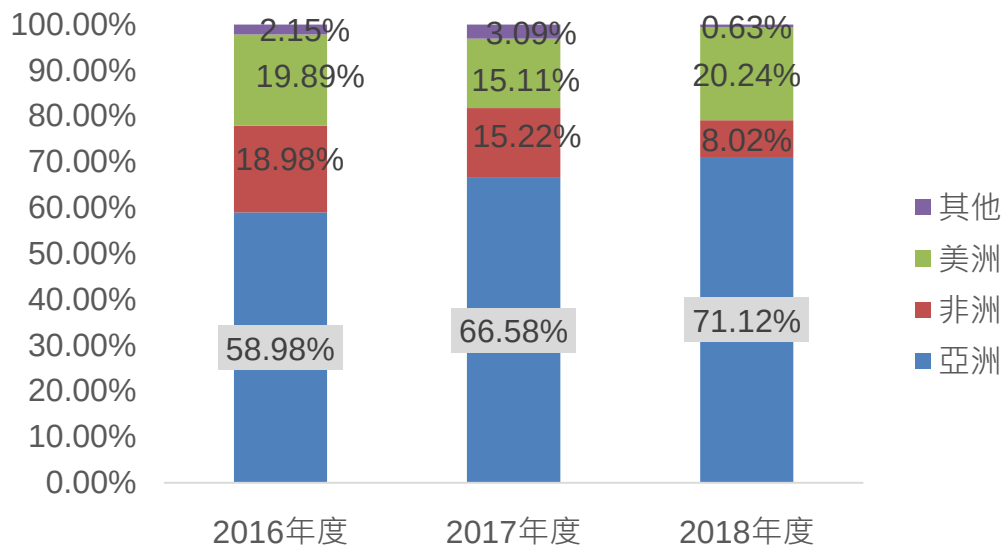
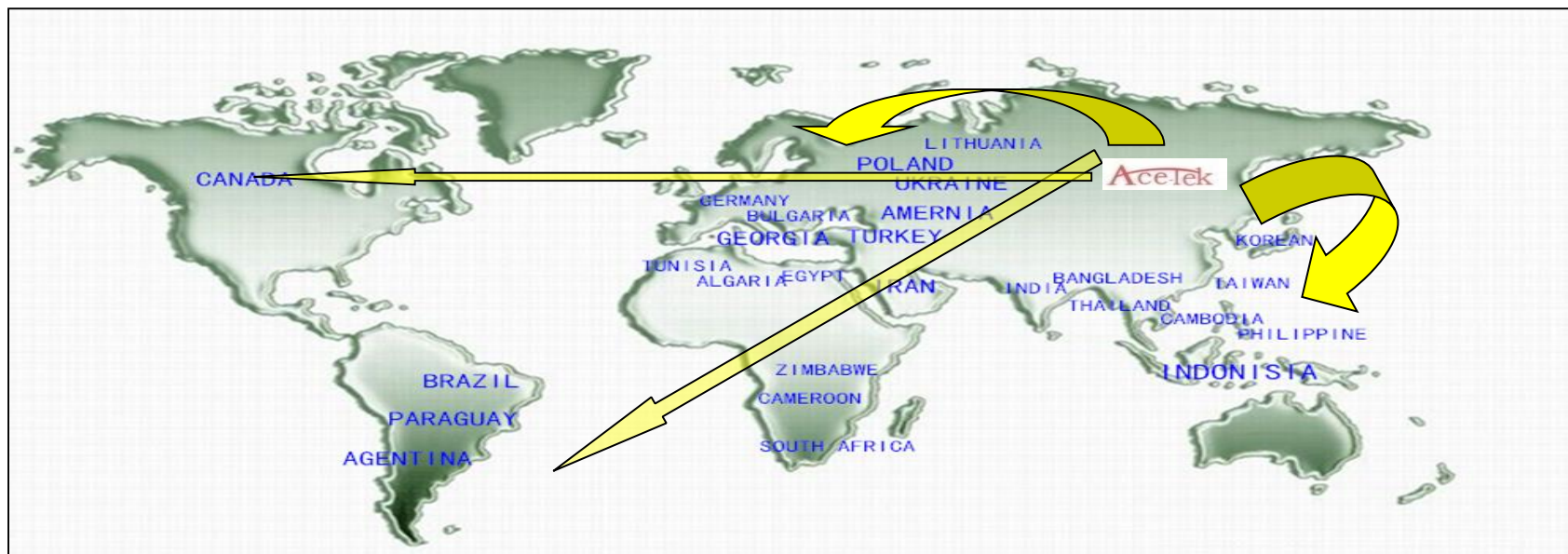


全球抽菸人口-國家排名





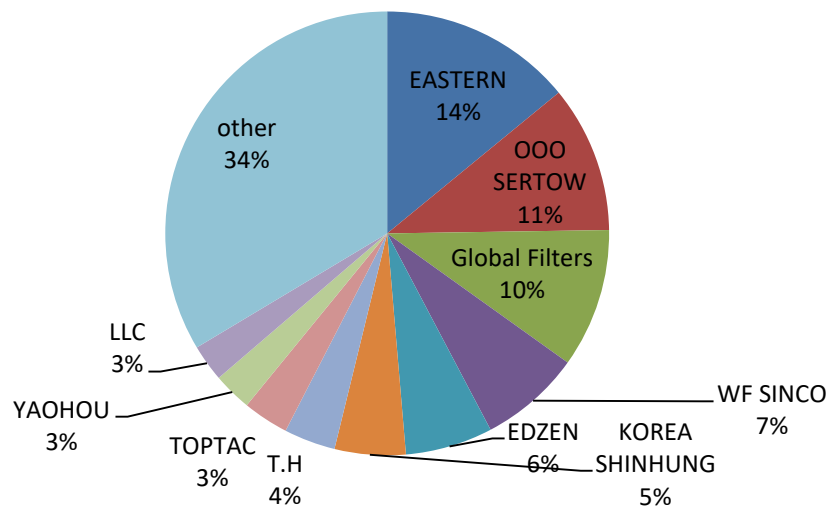
銷售區域圖



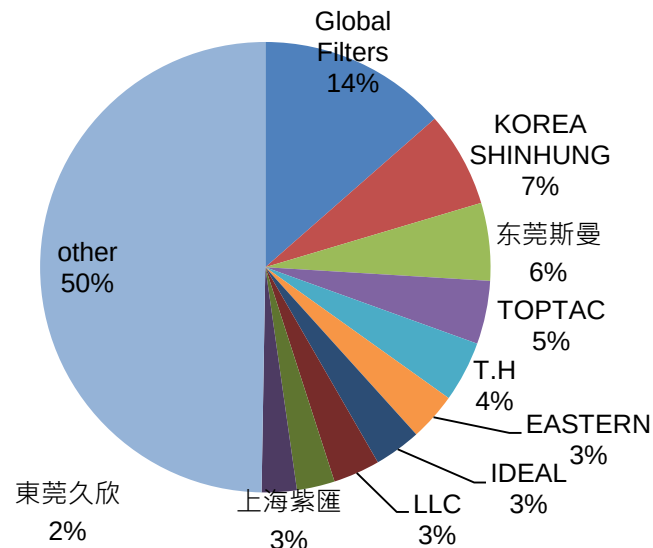
憑藉先進的技術和管理體系，
公司高質量的二醋酸纖維絲
束暢銷亞洲、美洲及非洲等
30個多個國家和地區

2017/2018年 主要客戶

2017年 主要客戶



2018年 主要客戶



客戶



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

六、未來展望



產業供應鏈-醋片

上游

原料供應商

- 材料：木漿、醋酐

中游

製造

- 製程：預處理、醋化、水解、沈析、成型、水洗、擠壓、乾燥
- 產品：二醋酸纖維素（醋片）

下游

應用產業

- 紡絲級：濾嘴絲束、高級布料、不織布面膜等
- 塑料級：眼鏡架、手工具機把手、螺絲起子把手、鞋帶頭等



產業供應鏈-絲束

上游

原料供應商

- 材料：二醋酸纖維素（醋片）、丙酮、TiO₂(二氧化鈦)

中游
製造

- 製程：溶解、壓濾、紡絲、捲曲、烘乾、擺絲、打包
- 產品：二醋酸纖維絲束及相關衍生纖維

下游
應用產業

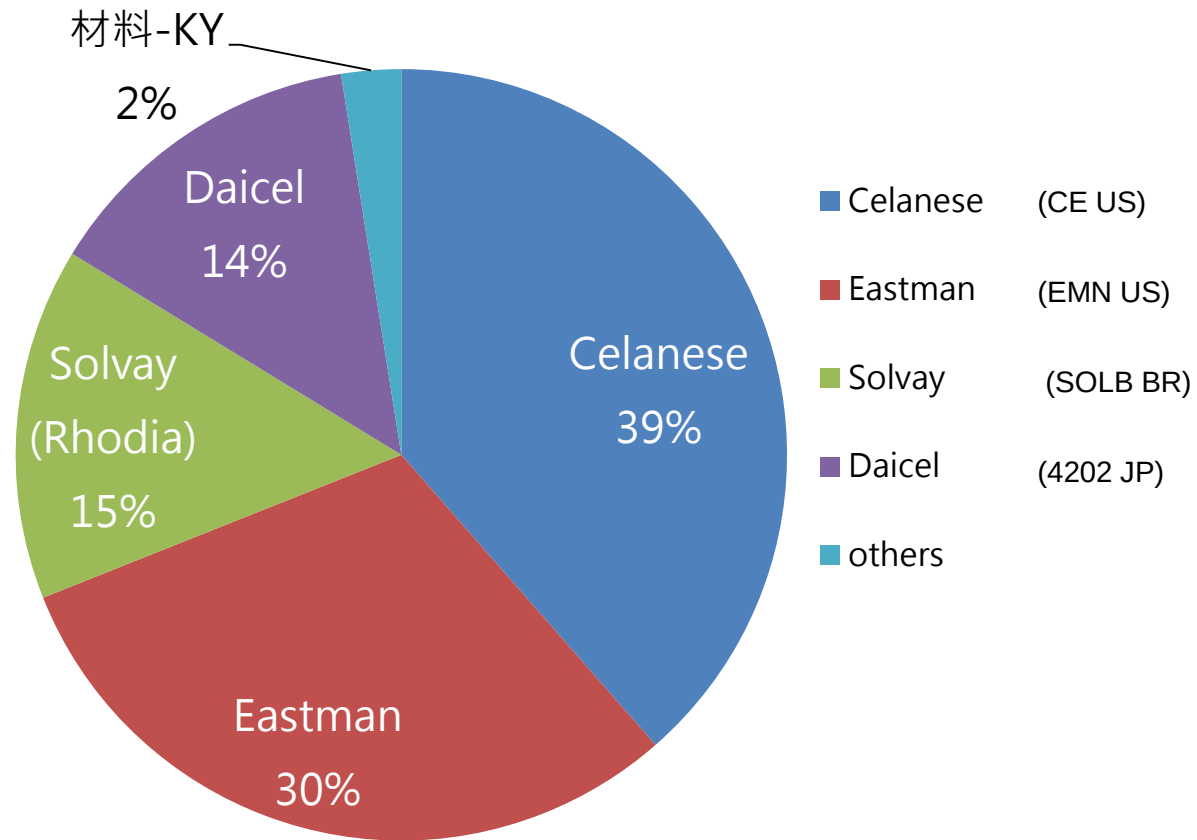
- 菸用過濾嘴棒、筆芯



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



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

六、未來展望



競爭優勢

競爭同業： 紡絲級Celanese、Eastman、Solvay及Daicel； 塑料級Eastman、Daicel及四川普什



Patent

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

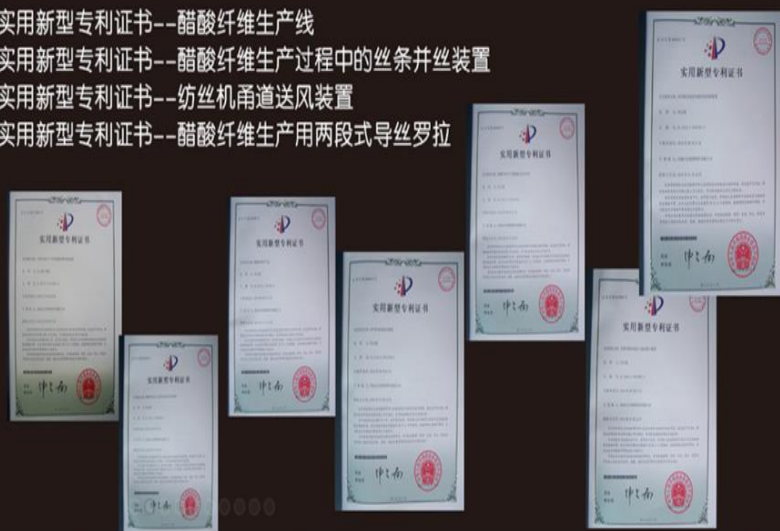
經營利基市場

- 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

- 实用新型专利证书--醋酸纤维生产线
- 实用新型专利证书--醋酸纤维生产过程中的丝条并丝装置
- 实用新型专利证书--纺丝机甬道送风装置
- 实用新型专利证书--醋酸纤维生产用两段式导丝罗拉





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)

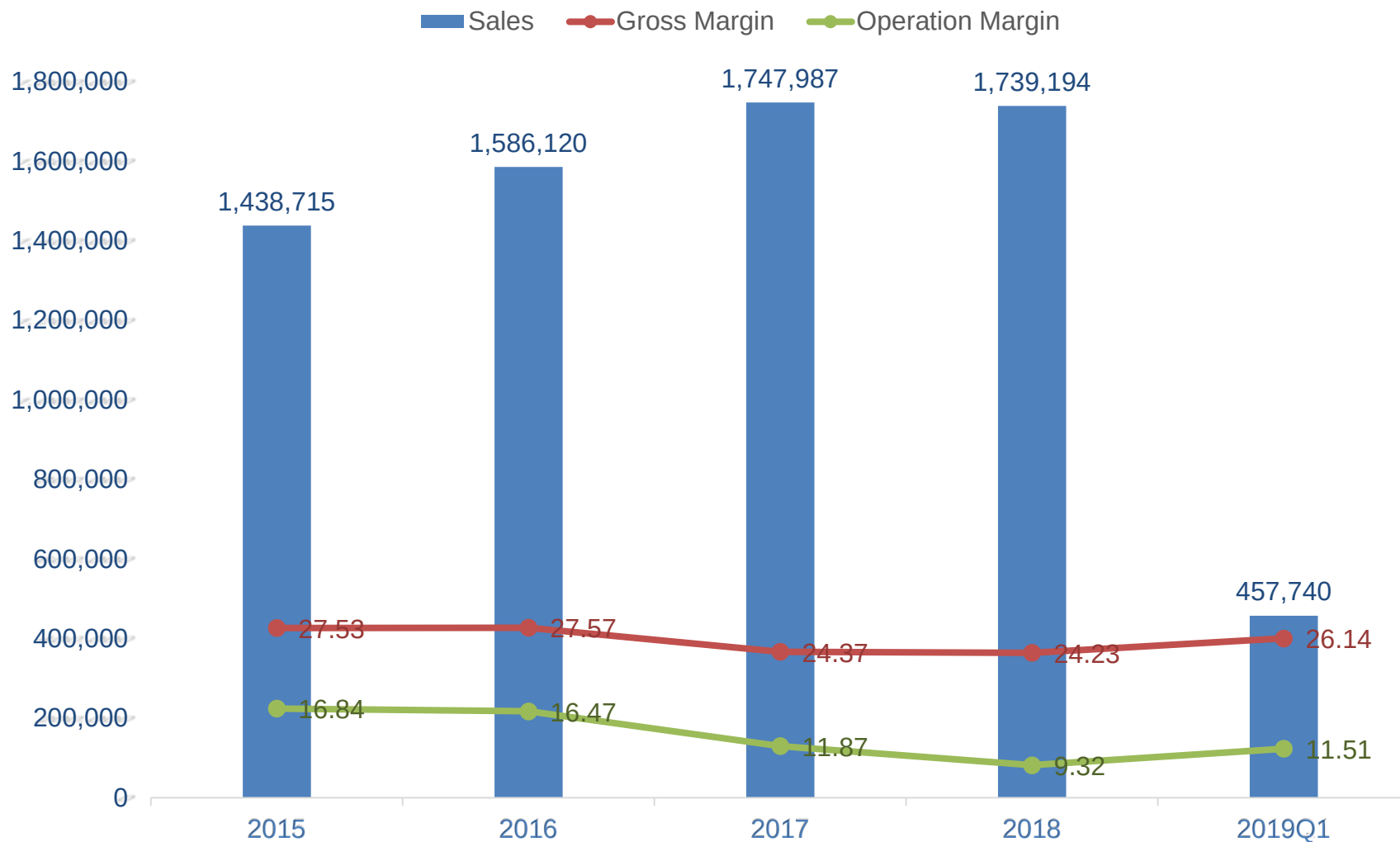
五、經營實績

六、未來展望

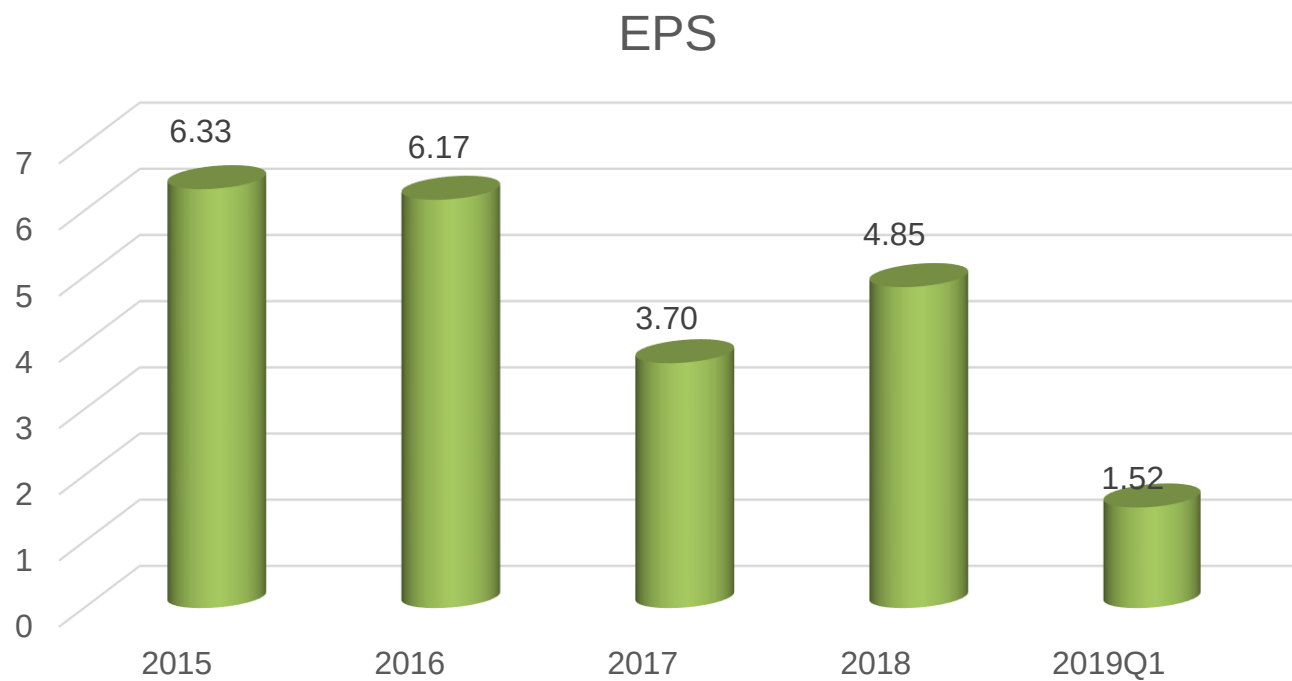


營收、獲利、毛利率及營業利益率

單位：新台幣仟元；%



單位：新臺幣元



		2015	2016	2017	2018
EPS		6.33	6.17	3.70	4.85
Dividend	CASH	5.0	5.0	5.0	4.0
	STOCK	0	0	0	1.0



財務比率

項 目		2015	2016	2017	2018	2019Q1
財務結構	負債比(%)	25.67	14.67	43.58	44.25	41.40
償債能力	流動比(%)	318.86	398.04	268.48	233.11	246.67
	速動比(%)	267.59	226.98	170.44	156.32	154.06
獲利能力	毛利率(%)	27.53	27.57	24.37	24.23	26.14
	淨利率(%)	18.40	18.07	9.51	12.88	14.23
	每股盈餘(元)	6.33	6.17	3.70	4.85	1.52
	資產報酬率(%)	18.57	16.55	8.62	10.45	11.91
	股東權益報酬率(%)	25.13	21.19	12.11	17.48	19.46
營運能力	應收帳款週轉率(次)	6.15	7.60	6.92	5.04	5.30
	應收帳款天數	59	48	53	72	69
	存貨週轉率(次)	5.83	3.84	3.34	3.57	4.30
	存貨週轉天數	63	95	109	102	85



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

六、未來展望



未來展望

增加戰略合作夥伴

- 跟菸廠擴展更緊密的合作關係，擴充絲束產能、發展加熱不燃燒菸（電子菸）

醋片產能隨絲束產能擴充

- 擴充中峰醋片廠的另一萬噸產能

研發大市場的生物可降解醋酸纖維素

- 除了現有紡絲級及塑料級的醋片應用領域外，為了因應全球限塑的趨勢，並且擴大醋酸纖維素的市場應用端，計劃開發CA(醋酸纖維素薄膜)，主要應用在食品包裝和鋰電隔膜，為下一階段的歐盟可降解的消費品包裝要求做準備



THANK YOU !