



濟南大自然新材料

4763 TT

投資人簡報

2020年9月

材料在寡占市場中擁舉足輕重的地位

- ✓ 濟南大自然新材料生產**高品質絲束和醋片**，我們在**寡占市場**中以垂直整合且獨立的方式運作。絲束是製造香菸濾嘴的重要原料，而醋片主要用於生產絲束和眼鏡鏡框。
- ✓ 產業的**進入門檻非常高**，尤其在確保生產原料取得及穩固客戶訂單這兩方面。材料**成功建立策略聯盟以達成大客戶、主要供應商和公司的利益一致**。先進的研發與專業的生產技術則使我們的**製造成本低於同業**，他們目前正在減少產能或進行產能轉型另作他用，而我們卻有能力增產，並**目標在未來五年產能每年平均達到雙位數的成長**。
- ✓ 我們**持續投資同時保持充沛的現金流**。為了領先一步應對產業趨勢變化，正在開發可生物降解的新產品，並持續為現有產品開發新的應用領域。我們亦持續投資可降低生產成本的設備，以保持成本優勢。
- ✓ 在未來五年，材料的絲束產品**市占率，期望從目前(2019)約1.6%達成翻倍成長**的目標。我們鎖定的客戶為**新興市場的中小型品牌**，他們的成長潛力較國際成熟品牌為高。我們並希望能在未來一至兩年內爭取到一線菸商客戶。
- ✓ 我們目標維持60%至80%現金股利發放率，以及優於20%的股東權益報酬率。

一分鐘認識濟南大自然新材料

- 股票代碼：4763 TT
- 市值 – 2020/9/30：2億5千萬美金
- 2019 營收：7千2百萬美金
- 股東權益報酬率：2015至2019平均21%
- 2019 股利：每股NT\$4.75元
- 業務範圍：產品出口超過50個國家
- 多元化客戶：前5大客戶營收占比小於40%

濟南大自然新材料

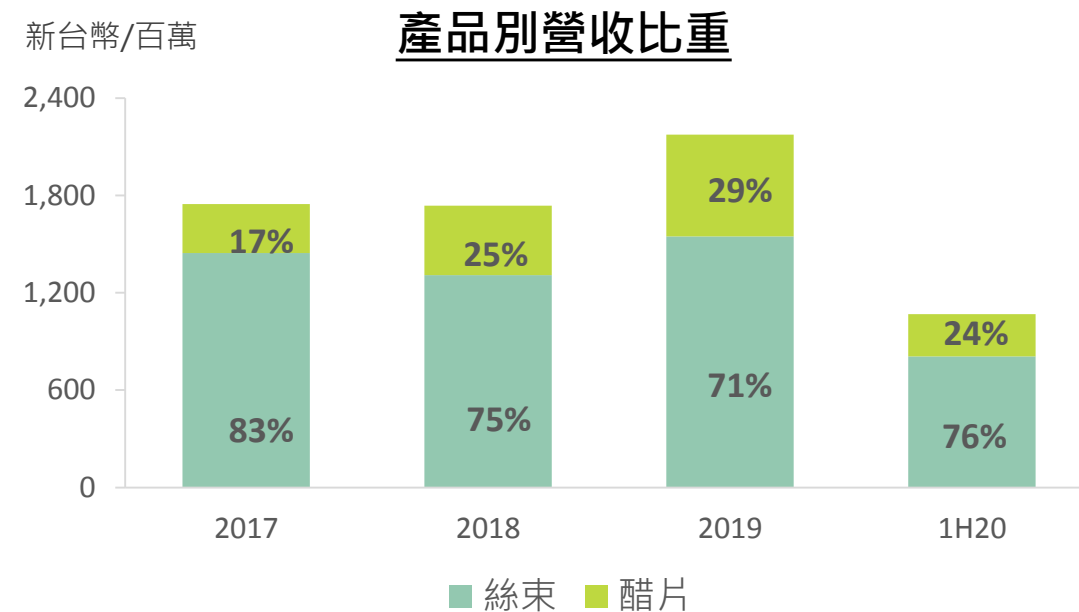


- 山東省濟南市
- 絲束廠
- 員工人數：170人

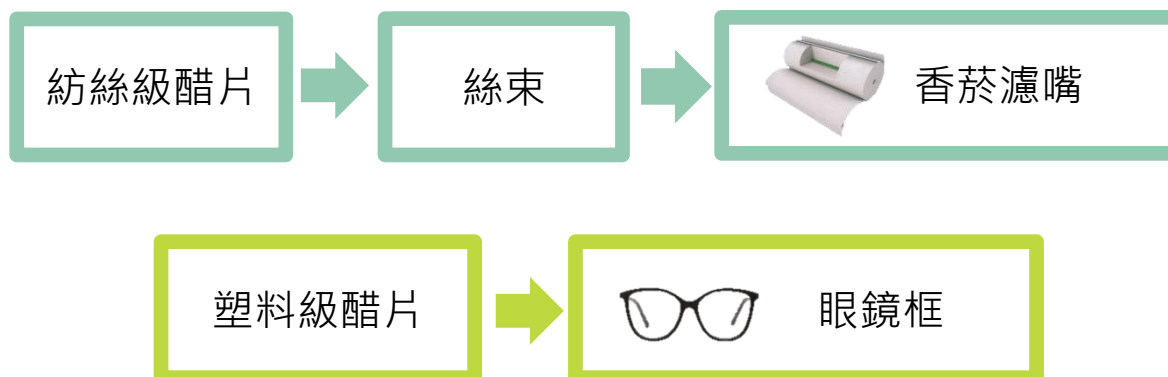
中峰化學



- 山東省棗莊市
- 醋片廠
- 員工人數：100人



產品應用



2020年上半年財務表現重點摘要

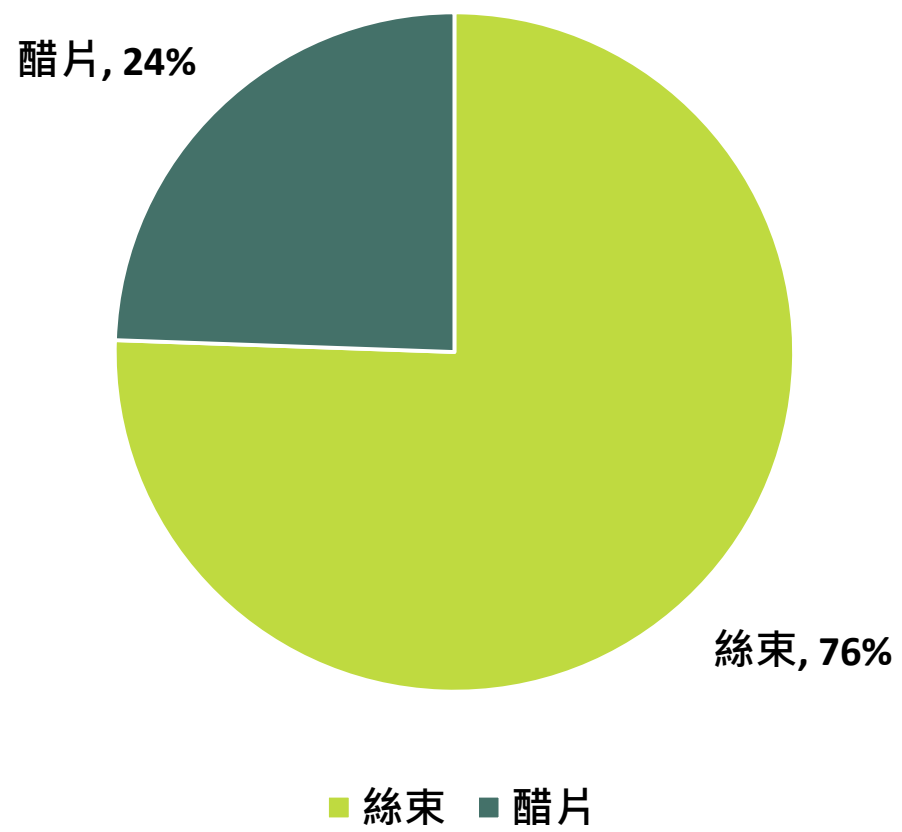
- ✓ 2020年上半年營收為新台幣10億7千萬元，年成長6%。
- ✓ 2020年上半年絲束營收較去年同期成長13%，醋片營收則衰退11%。
- ✓ 重要財務成果：
 - 毛利率為34.2%，去年上半年為28.7%。
 - 營業利益率為20.1%，去年上半年為15.9%
 - 淨利為新台幣2億4百萬，年成長35%。¹
 - 每股盈餘為新台幣4.06元。¹

促成因素

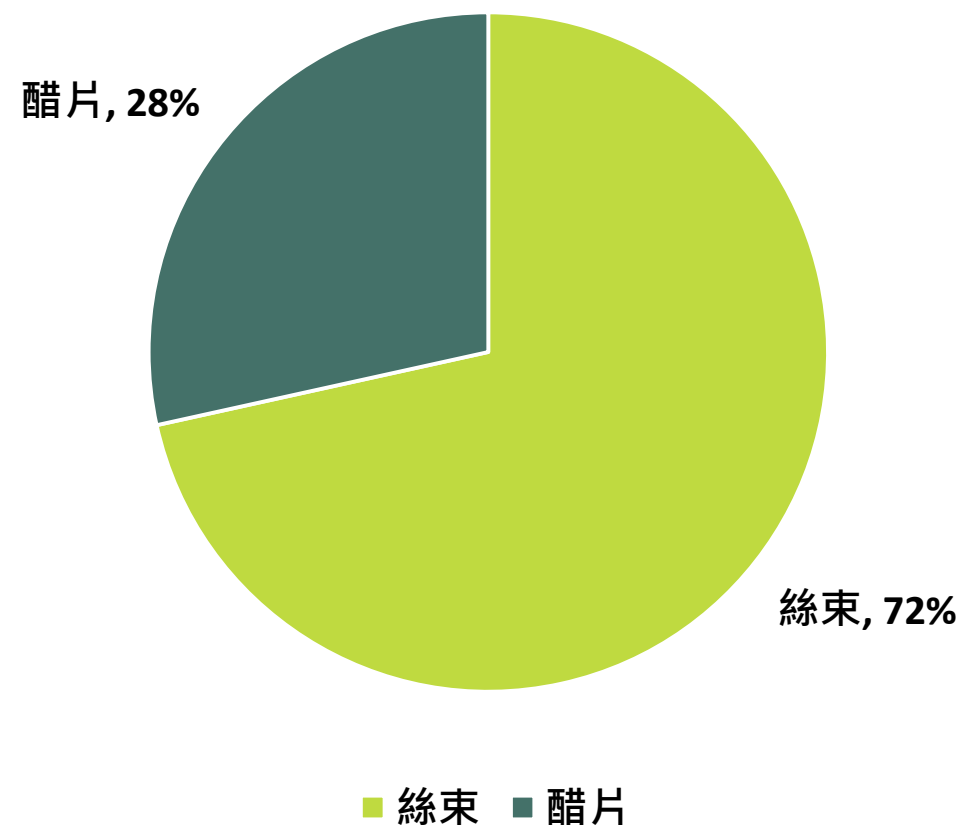
- ✓ 絲束需求仍表現強勁，然而醋片營收則受到新冠肺炎疫情負面影響。
- ✓ 塑料級醋片營收大約僅為去年同期的四到五成，而紡絲級醋片基期低，成長強勁。
- ✓ 整體而言，產品組合的變化有利於獲利表現，因為利潤最高的產品為絲束，其次為塑料級醋片，最後為紡絲級醋片。
- ✓ 主要原物料木漿及醋酐的價格皆較去年上半年平均價格低。

附註1：淨利及每股盈餘，均去除2017年第二季發行的可轉債評價的未實現損益相關影響。

2020年1至6月



2019年1至6月



2020年上半年產能利用率仍維持高檔

穩固重要客戶的訂單需求

- ✓ 絲束的產能利用率自2015年以來平均超過九成，在此期間產能增加44%。
- ✓ 和重要客戶的策略聯盟，穩固南美市場以及下游一線鏡框廠商Luxottica和Safilo的供應商。

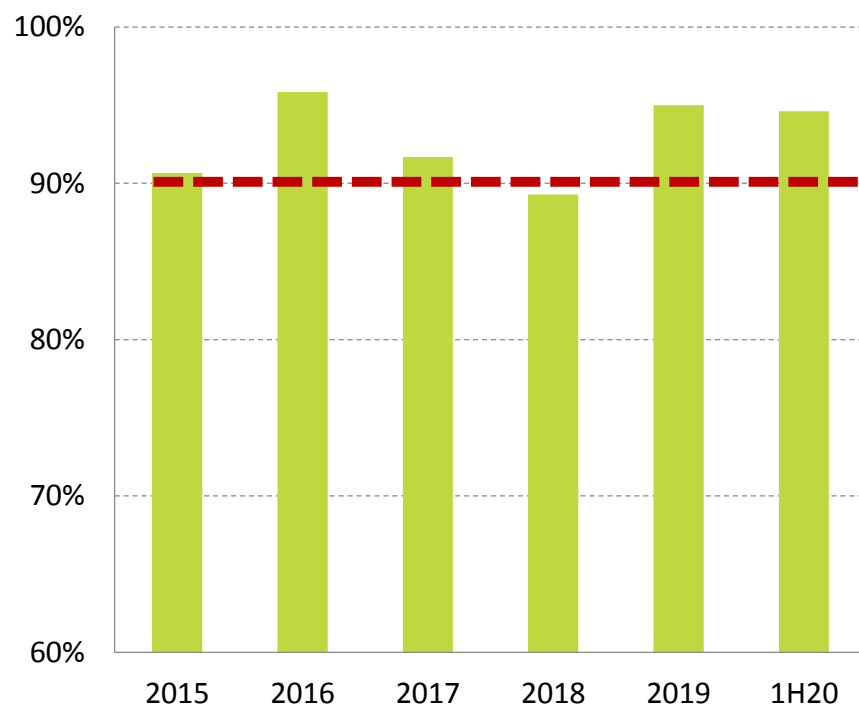
關鍵原料醋片自給自足

- ✓ 取得關鍵原物料是產業最困難的進入門檻之一，也是存活的要件。
- ✓ 醋片佔生產絲束的原物料成本約九成。我們的醋片新廠於2017-2018年落成與量產。

建廠成本僅為同業的一半

- ✓ 我們的建廠成本僅為同業的一半，加上垂直整合，我們的成本競爭優勢更為顯著。

絲束的產能利用率平均超過九成



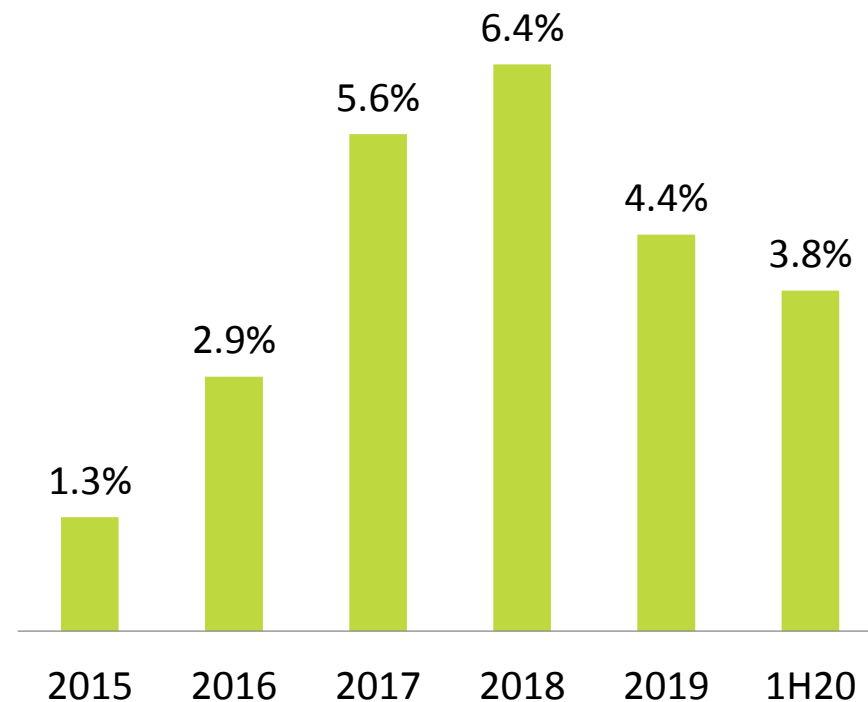
目前研發支出的重點項目為生物可降解產品

- ✓ 2020年上半年研發費用約佔營收的4%。主要用於開發生物可降解產品，包括絲束、不織布及吸管。
- ✓ 隨著我們為綠色產品的初步量產做好準備，我們預期2021年研發費用將會增加。

研發費用支出後12個月至24個月開始創造獲利成長

- ✓ 2017及2018年研發費用佔營收大約5-6%，主要用於醋片的開發、測試、調整及生產。
- ✓ 2019年及2020年上半年的研發費用絕對金額接近高峰，但佔營收比重下降。

研發費用佔營收比重 (%)



2020年下半年展望

2020年7月至8月營收為新台幣4億5百萬，較去年同期成長9%。由於9月至12月為塑料級醋片的銷售旺季，且絲束需求強勁，因此我們預期成長動能可望持續。

絲束

今年7月至8月絲束營收較去年同期成長6%。我們於4月新增1,000噸，即約增加8%的絲束產能。2020年第三季的產能利用率約為95%。絲束銷售價格於2020年上半年小幅減少，然預期下半年價格將逐漸回升。

醋片

今年7月至8月醋片營收較去年同期成長17%，其中紡絲級醋片於今年5月至8月共出貨2,000噸，而用於眼鏡框的塑料級醋出貨量開始恢復。目前用於眼鏡框的塑料級醋片訂單能見度至今年12月，預期下半年的營收將恢復至新冠肺炎疫情前75%至80%的水準。我們於今年6至7月新增5,000噸，即約增加25%的醋片產能。此產能將於今年第四季獲得政府許可後進行量產。

產品組合 及 原物料價格

預計2020年下半年的產品組合將有助於提升獲利能力，其中第三季的產品組合應優於第二季，而第四季應優於第三季。主要因為8月完成2,000噸紡絲級醋片的訂單，眼鏡用塑料級醋片出貨量逐漸恢復，且絲束需求持續強勁。原物料價格亦將有助於提升獲利能力，其中於年初已簽訂今年的木漿合約，價格已鎖定，而醋酐價格在今年第二季暫時上漲後，目前價格已回落。

往上游 整合 投入醋酐 生產

材料將往上游整合，投入醋酐生產。

預期將花費大約新台幣2億1千3百萬，
建造6萬噸的設計產能。

我們預期將會減少4-5%的生產成本。
*更重要的是，材料預期獲利將來不受醋酐
現貨價格走勢影響，更為穩定。

土地面積大小能夠滿足未來產能擴充之需。

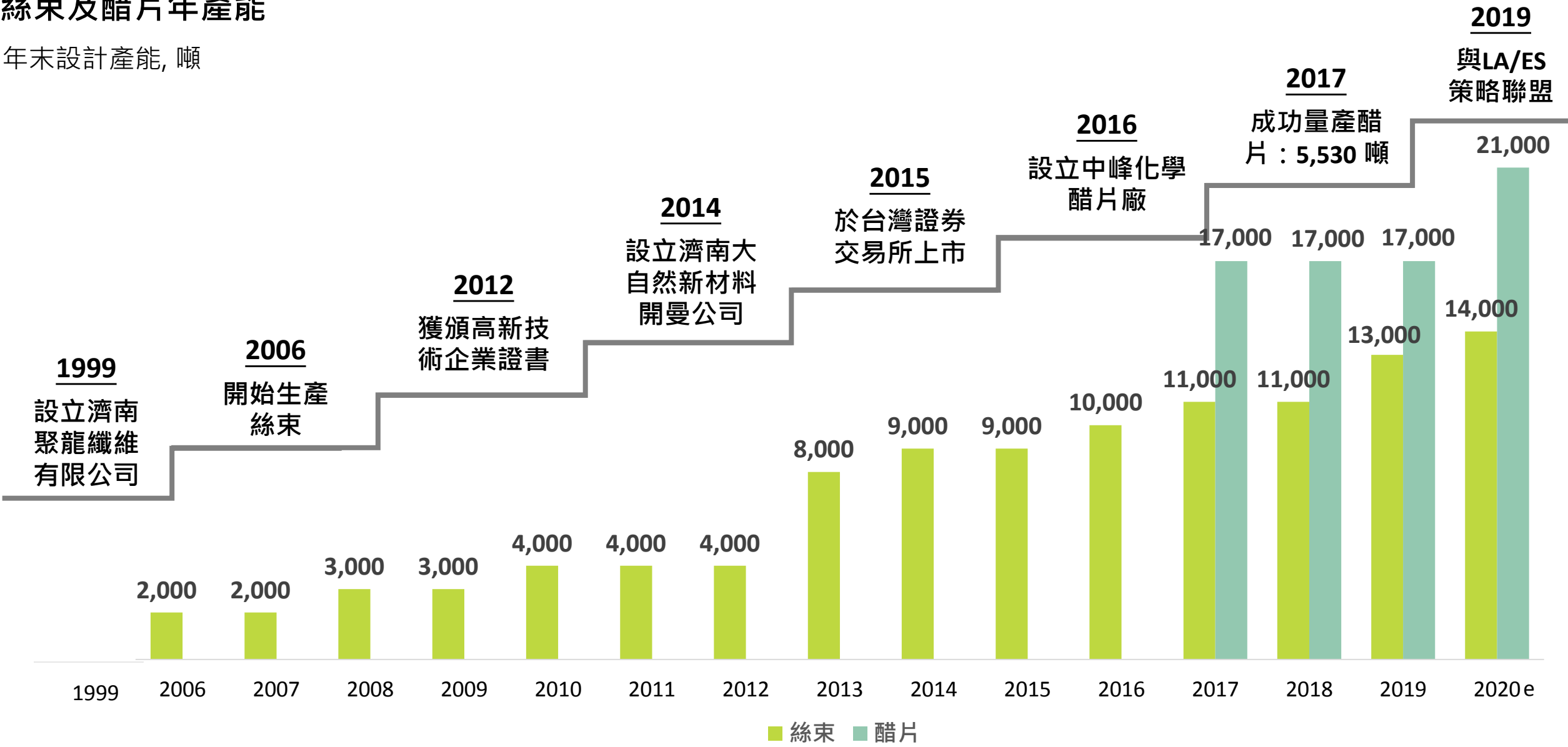
項目	內容
土地面積	100畝
土地成本	新台幣3千8百萬元
廠房及設備	新台幣1億7千5百萬元
預計每年折舊費用	約新台幣1千4百萬元
預計節省成本	每噸醋片減少4-5%*
動工日期	2020年第四季
完工日期	2021年第二季
設計產能	6萬噸
目前每年自用量	3萬5千噸

*醋酐現貨價格以每噸人民幣5,250元計算

歷史沿革

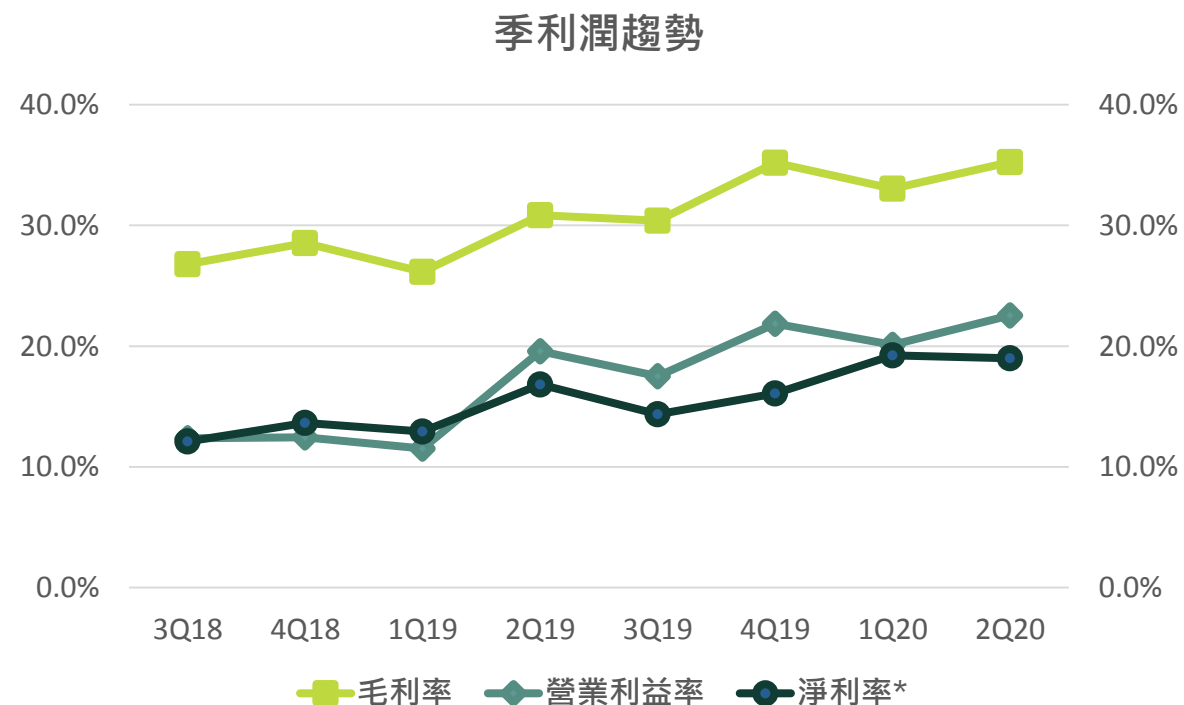
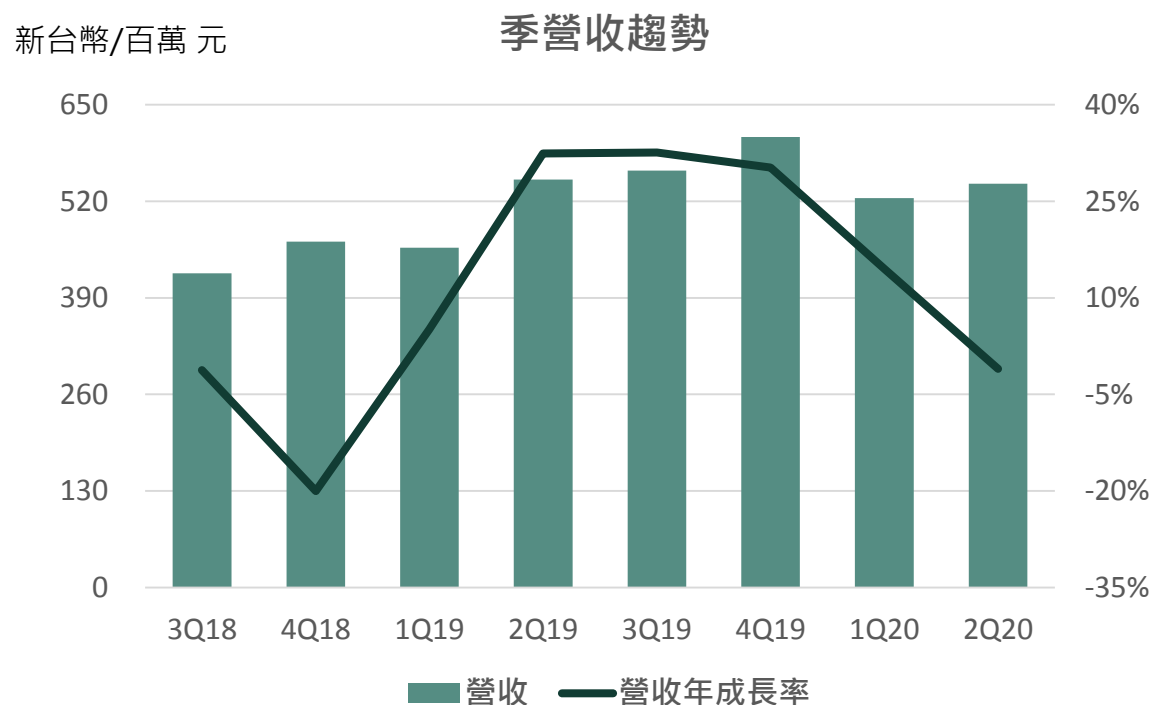
絲束及醋片年產能

年末設計產能, 噸



營收及利潤趨勢

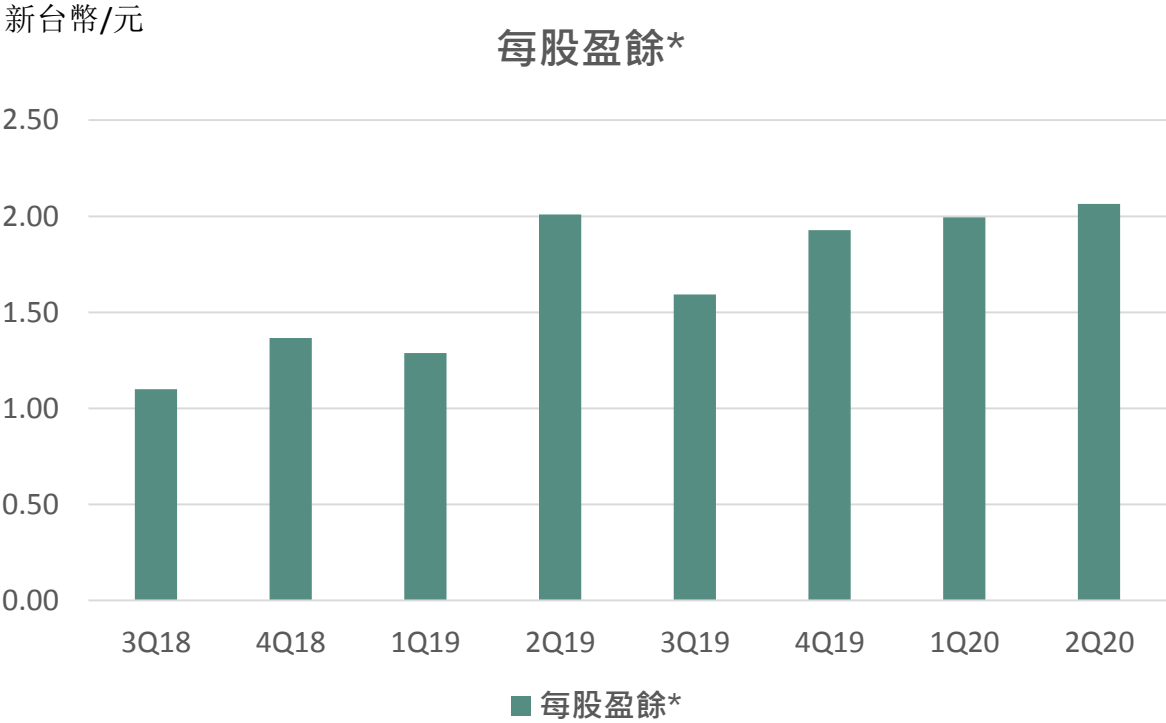
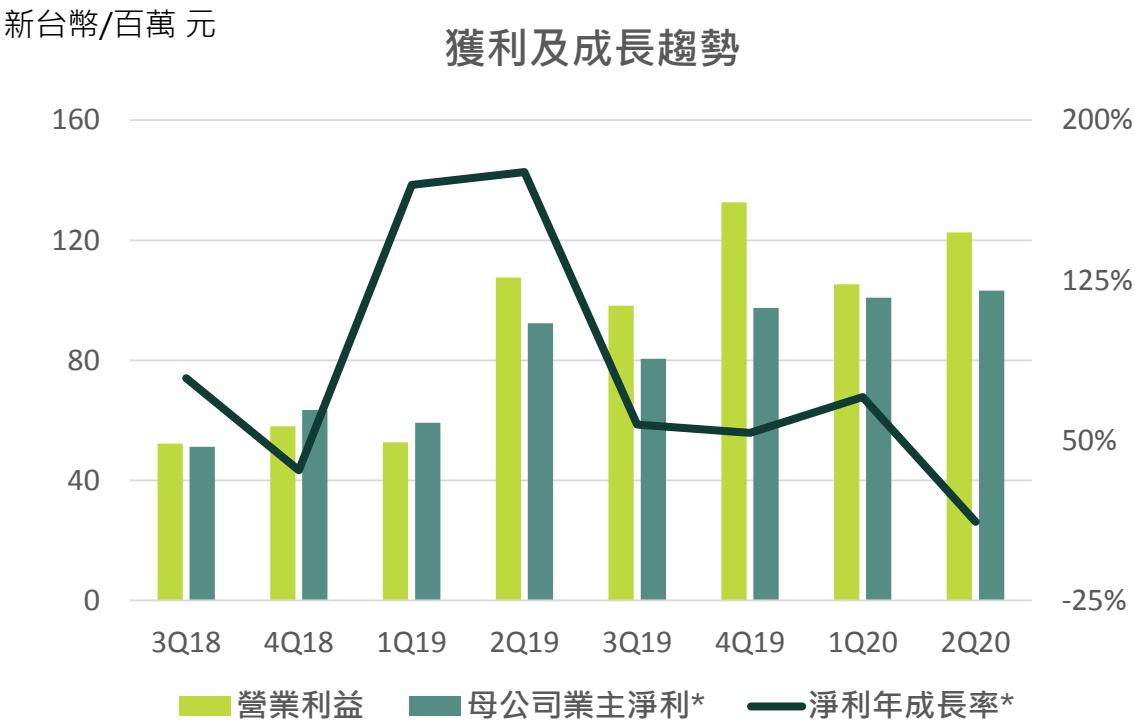
- 2020年第二季營收為新台幣5億4千4百萬元，較去年同期衰退1%，較前季增加4%。
- 由於生產效率的改善、垂直整合醋片廠、營收成長強勁及原物料價格趨穩，毛利率及營業利益率自2018年第二季以來持續上升。
- 2020年第二季毛利率為35.2%，連續五個季度超過30%。營業利益率從第一季20.1%上升至22.5%，為歷史新高。淨利率則為19.0%。



*去除2017年第二季發行的可轉債評價的未實現損益相關影響。

淨利仍強勁成長

- 2020年第二季營業利益為新台幣1億2千3百萬元，較去年同期成長14%。
- 2020年第二季淨利為新台幣1億零3百萬元，較去年同期成長12%。每股盈餘新台幣2.06元。淨利及每股盈餘連續八個季度較去年同期成長。



*註：淨利、每股盈餘及相關成長率，均去除2017年第二季發行的可轉債評價的未實現損益相關影響。

損益表 – 2020年第二季

新台幣/百萬 元	2Q20	1Q20	2Q19	QoQ (%)	YoY (%)
營業收入	544	524	549	4	-1
營業毛利	192	173	169	11	13
營業毛利率	35.2%	33.1%	30.8%		
營業費用	69	68	62	2	12
營業費用率	12.7%	13.0%	11.3%		
營業利益	123	105	108	16	14
營業利益率	22.5%	20.1%	19.6%		
可轉債評價利益及損失	(5)	25	(36)		
其他營業外收支淨額	(9)	9	(0)		
稅前淨利	108	139	71	-22	52
所得稅費用	11	11	12		
非控制權益	(1)	2	3		
母公司業主淨利	98	126	56	-22	74
淨利率	18.0%	24.1%	10.2%		
每股盈餘 (元)	1.96	2.50	1.22	-22	61
股東權益報酬率 (非年化)	7.9%	9.8%	4.7%		
折舊費用	25	26	24		
資本支出	36	17	20		

2020年上半年損益表

新台幣/百萬 元	1H20	1H19	YoY(%)
營業收入	1,068	1,007	6
營業毛利	365	289	26
營業毛利率	34.2%	28.7%	
營業費用	137	129	6
營業費用率	12.8%	12.8%	
營業利益	228	160	42
營業利益率	21.3%	15.9%	
可轉債評價利益及損失	(20)	26	
其他營業外收支淨額	39	(51)	
稅前淨利	247	135	83
所得稅費用	22	11	
非控制權益	1	(2)	
母公司業主淨利	224	126	78
淨利率	21.0%	12.5%	
每股盈餘 (元)	4.46	2.74	63
股東權益報酬率 (未年化)	18.6%	10.9%	
折舊費用	51	48	
資本支出	53	50	

2020年第二季資產負債表

新台幣/百萬 元	2020/06/30		2019/03/31		2019/06/30	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金及約當現金	655	25	661	25	323	13
應收票據及帳款淨額	548	21	541	20	461	19
存貨	263	10	287	11	289	12
其他流動資產	117	4	156	6	228	9
固定資產	818	31	800	30	867	36
其他長期資產	239	9	229	8	268	11
資產總計	2,640	100	2,673	100	2,436	100
一年內到期應付公司債	465	18	461	17	448	19
其他流動負債	900	34	764	29	735	30
應付公司債	0	0	0	0	0	0
其他非流動負債	9	0	9	0	10	0
負債總計	1,375	52	1,234	46	1,193	49
普通股股本	511		511		465	
權益總計	1,266	48	1,439	54	1,243	51
每股淨值 (元)	23.1		26.5		24.5	
財務指標						
流動比率 (流動資產/流動負債)	116%		134%		110%	
淨負債權益比率	10%		7%		19%	

材料的成功方程式



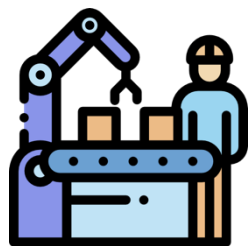
打造護城河

- ✓ 研發與生產團隊技術背景堅強並有深厚的產業經驗
- ✓ 業內最低的製造成本
- ✓ 透過產業結盟確保穩定的市場地位



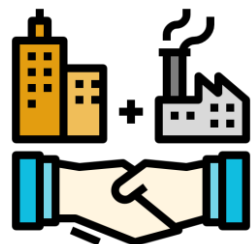
瞄準有吸引力的利基市場

- ✓ 絲束市場是一個寡佔市場，有良好的價格環境
- ✓ 需求穩定，且一般在景氣不佳時反而逆勢成長
- ✓ 同業持續調整產能，給我們發展的機會



新市場與產能擴充

- ✓ 我們在有訂單能見度之下擴充產能，而我們過去平均維持九成以上的產能利用率
- ✓ 開發中東與北非等新市場

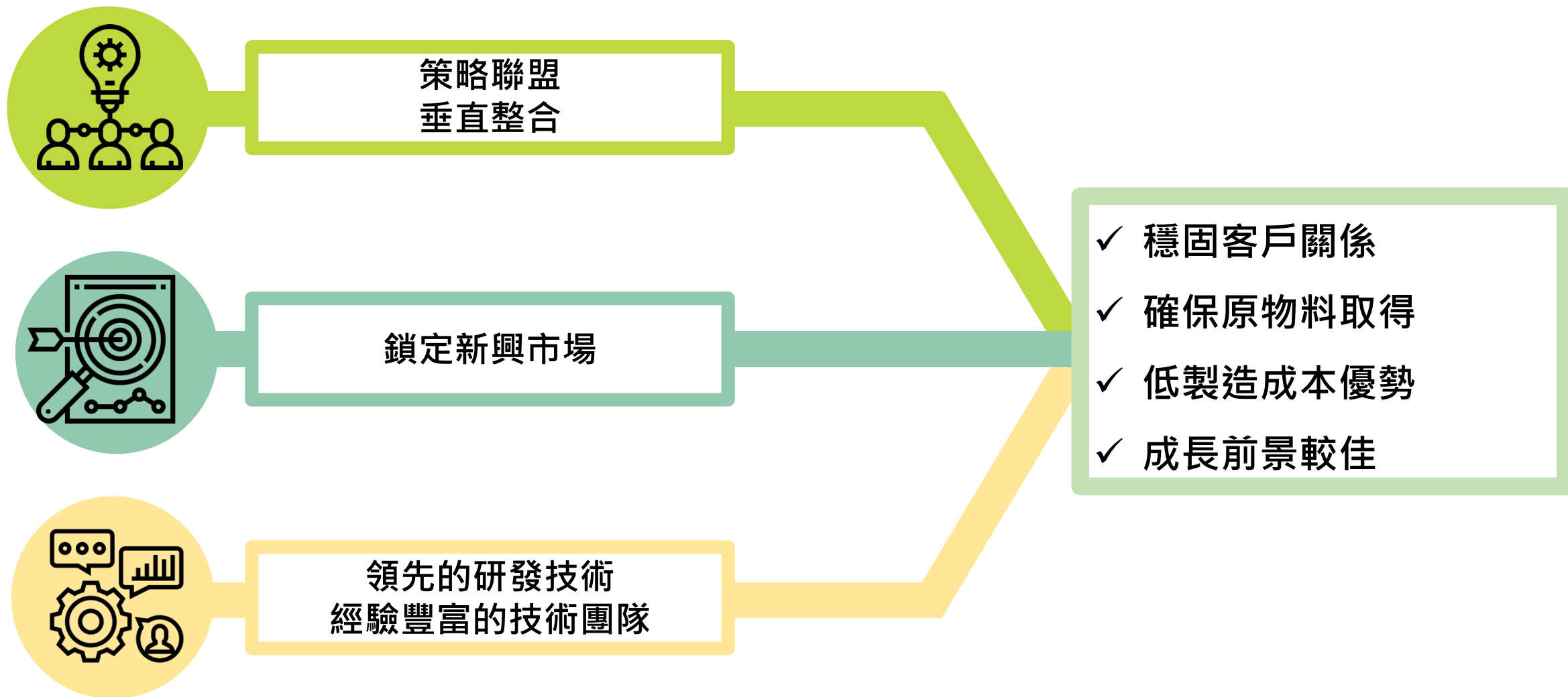


策略聯盟

- ✓ 行銷與業務推廣
- ✓ 垂直整合
- ✓ 塑料級醋酸片與眼鏡架市場

打造護城河







成長前景較佳

- ✓ 許多客戶依賴我們供應絲束，協助他們成長同時我們自己也能成長。
- ✓ 我們鎖定的客戶多為位在新興市場的中小型品牌，他們的成長潛力較國際成熟品牌為高。
- ✓ 我們鎖定的國家，對於香菸的相關法規較為寬鬆，其中某些國家禁止其他易成癮的產品（如酒精）。



提供客製化產品

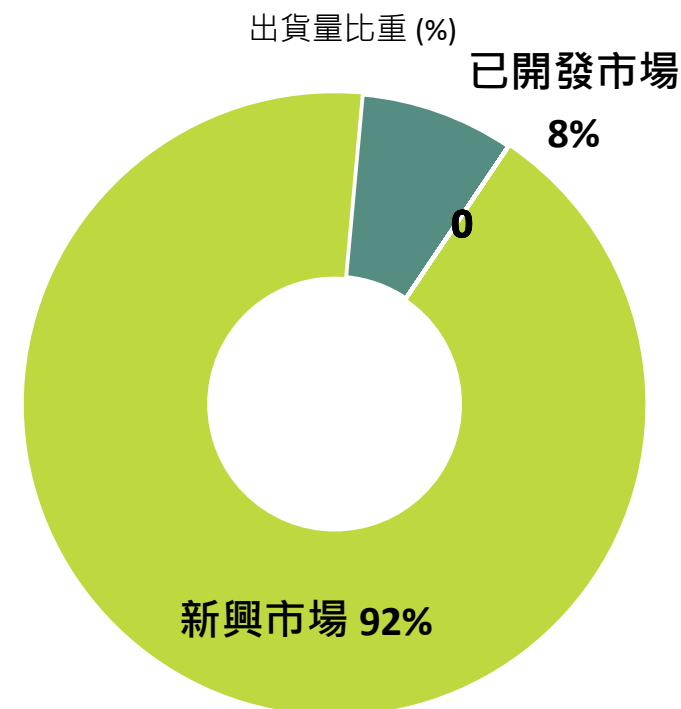
- ✓ 我們可依客戶需求提供特殊的小量包裝，這使我們和客戶關係更緊密。

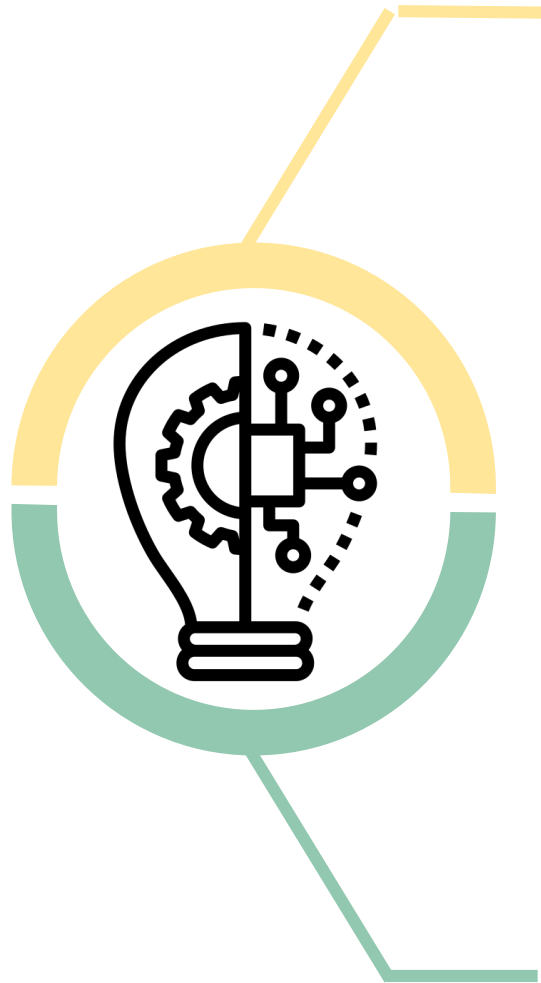
醋片和絲束的專門製造商

- ✓ 絲束佔我們同業的營收非常小的比重。
- ✓ 同業將我們逐出市場的代價相當高，例如低價競爭會使他們受傷更重。



新興市場佔絲束出貨量比重超過九成





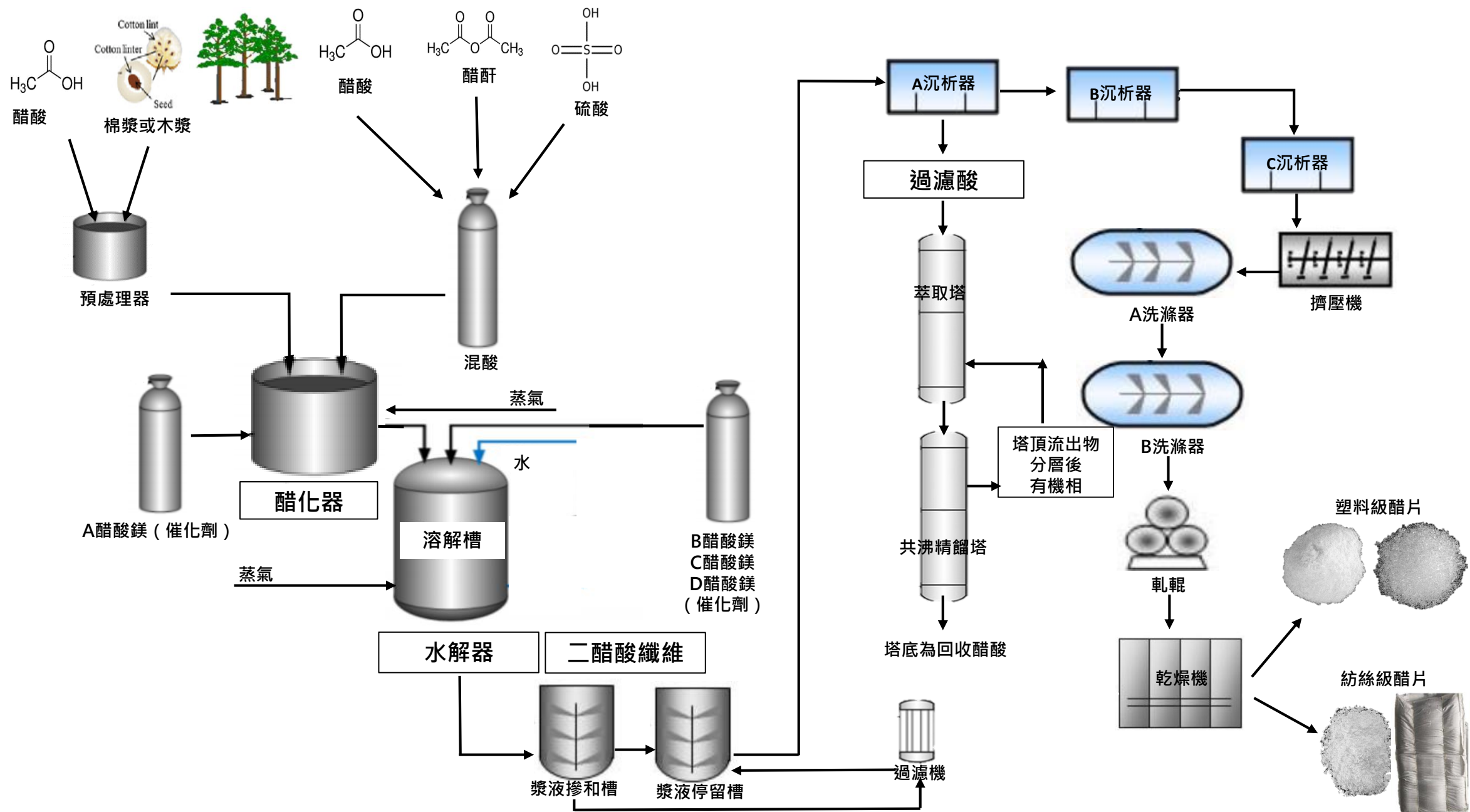
專利技術

- ✓ 材料的創辦人暨董事長王克璋先生過去是化學纖維工程師，擁有超過35年的生產與技術經驗。
- ✓ 材料是在中國唯一擁有專利技術、垂直整合、獨立運作，生產高品質絲束和醋片的廠商。

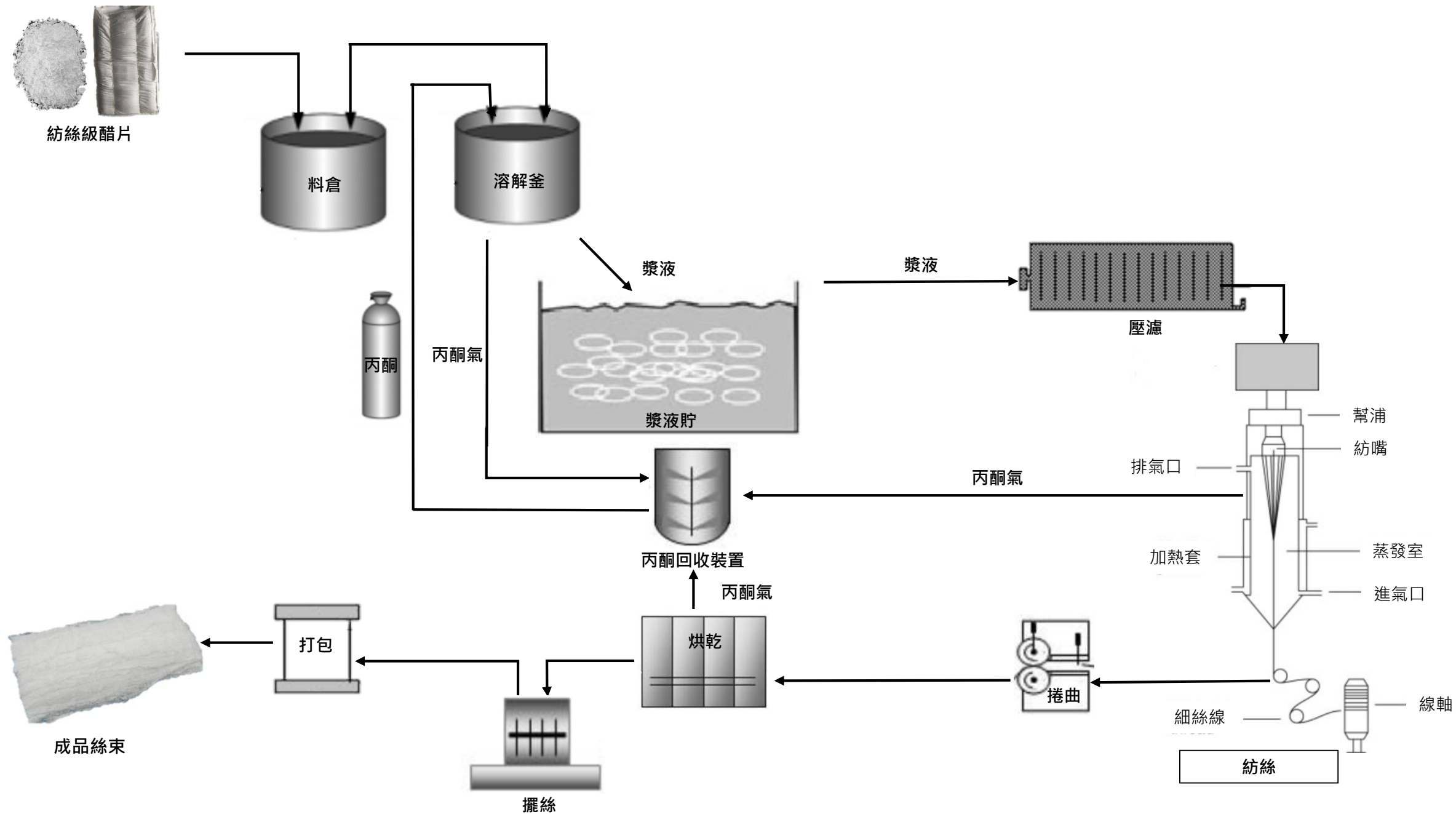
成本優勢領先業界

- ✓ 我們擁有自行設計廠房與生產設備的能力，這使我們建廠成本至少低於同業一半。
- ✓ 我們持續改良製程，例如減少蒸氣使用量，改善汙水處理與循環，原物料回收再利用等技術。我們預期在未來兩三年可以更進一步削減成本。

醋片製程圖



絲束製程圖

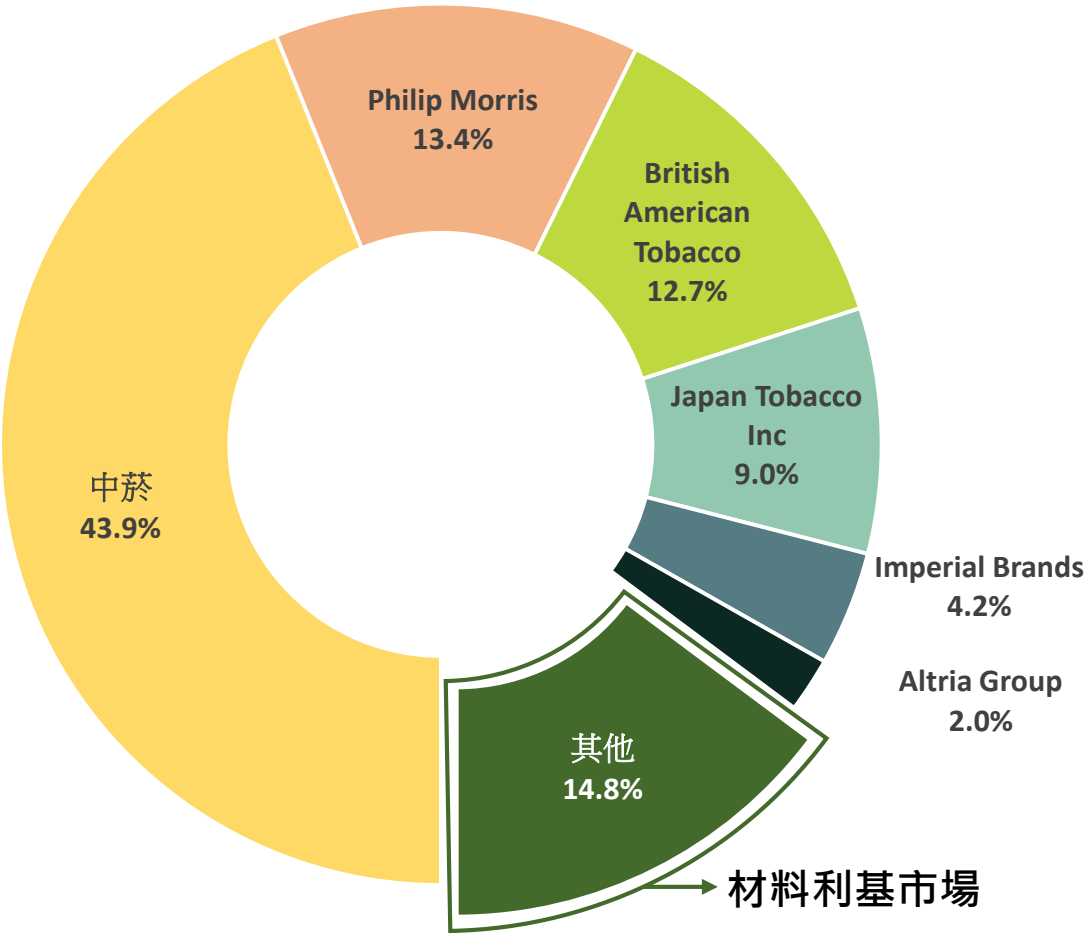


瞄準有吸引力的 利基市場

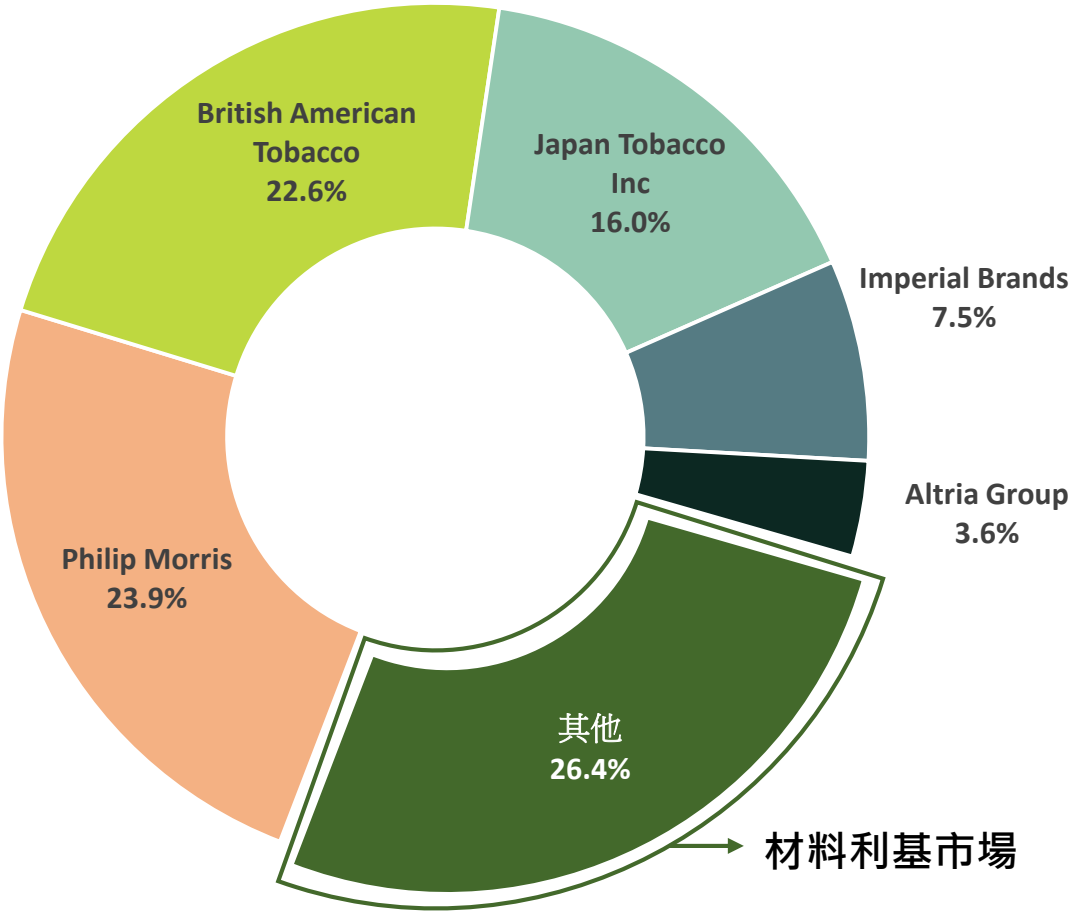
塑料級醋片

我們與新興市場的香菸品牌廠商合作

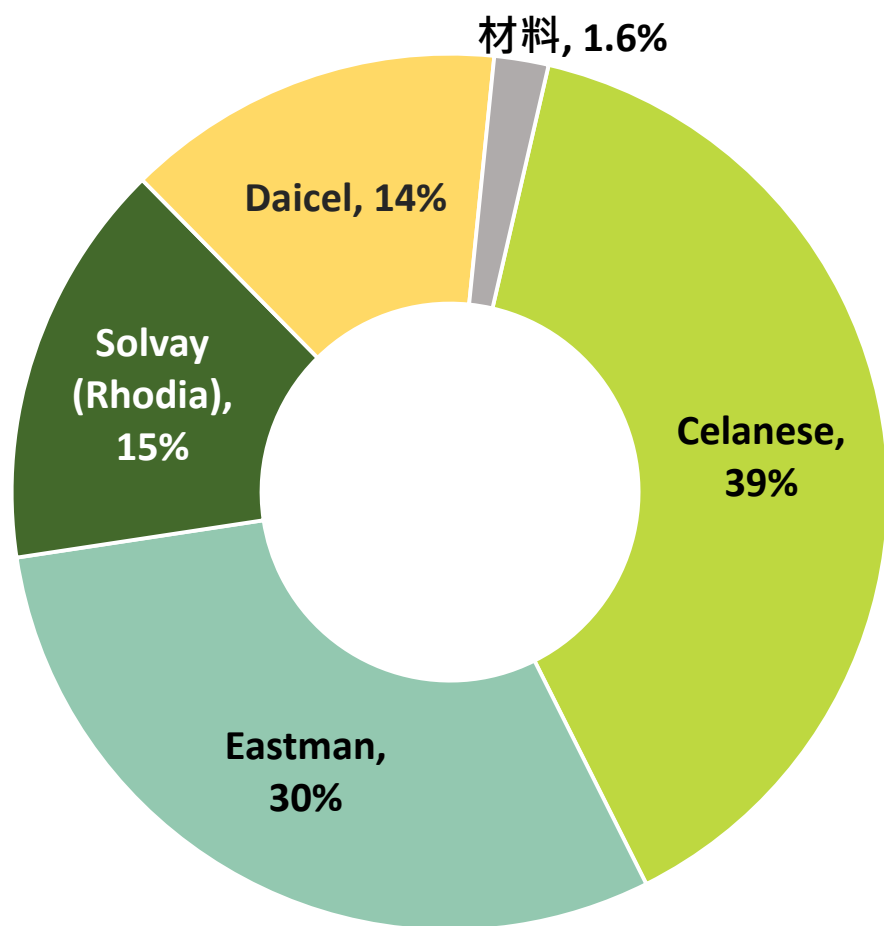
香菸市場市占率 – 全球



香菸市場市占率 – 全球（中國除外）



2019年絲束市場市佔率



01

利潤豐厚的產業

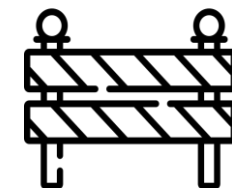
利潤豐厚的絲束產業逐漸整併至六家公司



02

高進入門檻

市場新進入者會受到門檻阻礙，如技術、原物料及法律等



03

產能利用率提升

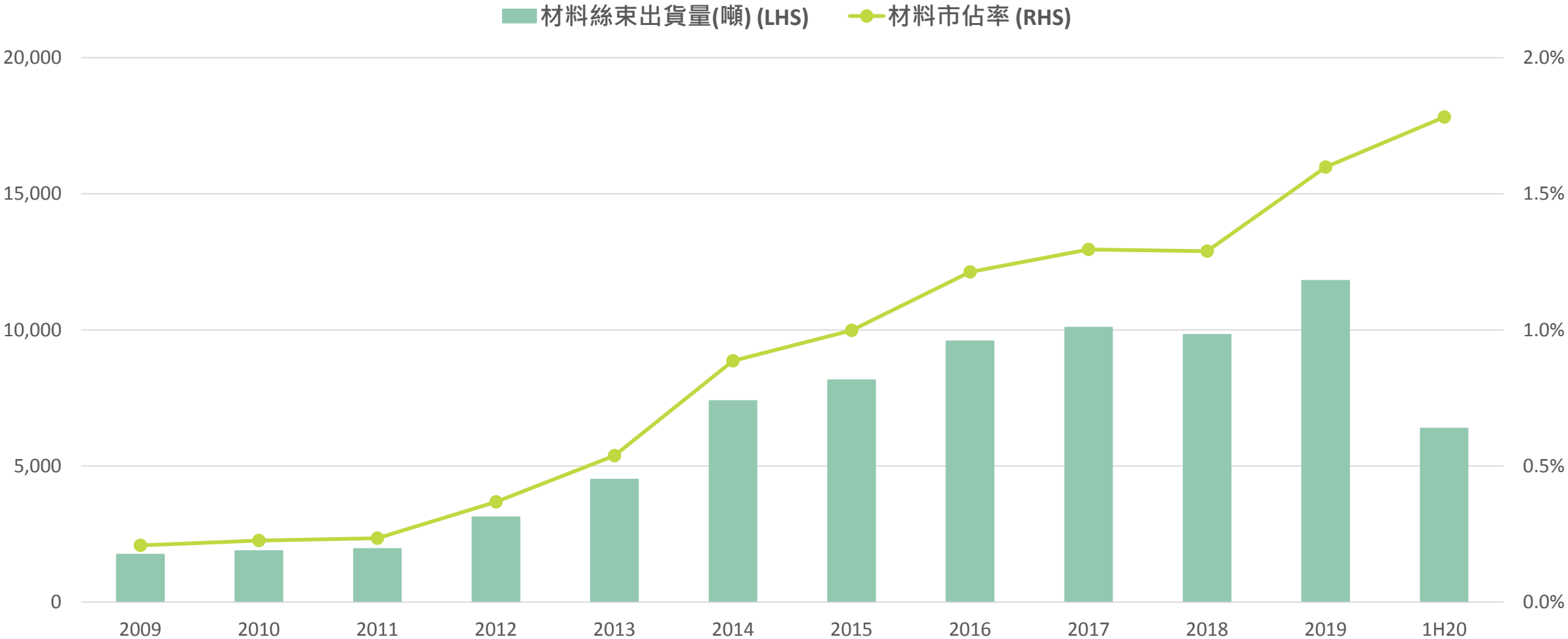
大廠逐步關閉位在西方成本較高的生產基地



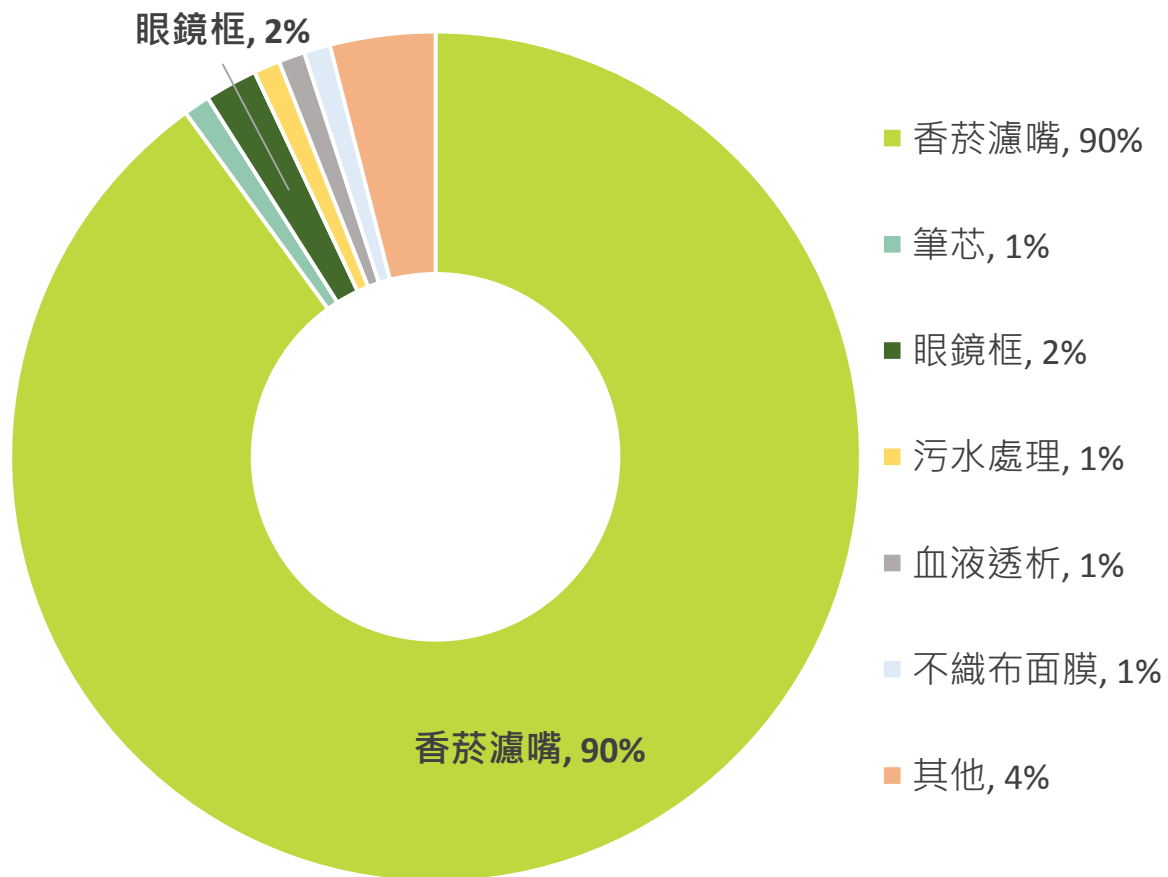
*第六家公司為中國菸草，中菸在中國與Celanese、Eastman及Daicel均有合資工廠。

我們在絲束市場有舉足輕重的地位，2020年上半年市佔率持續提升

✓ 材料的市佔率迅速成長，現在在絲束市場中已不容忽視。



醋片市場產品應用



01

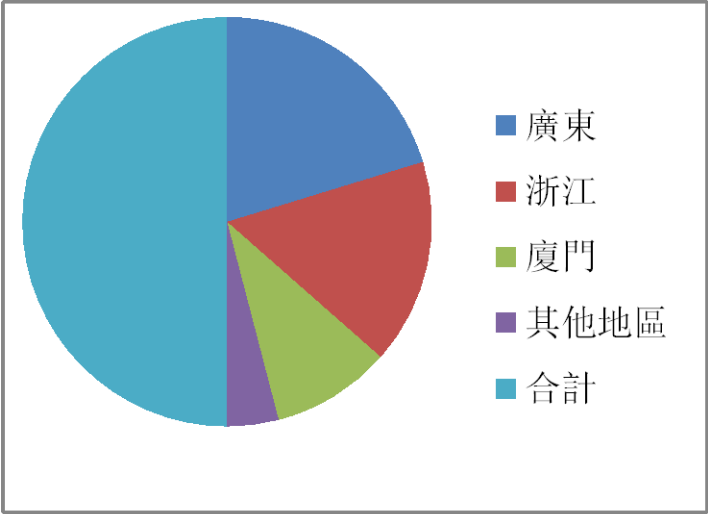
醋片大廠正在擴大產品應用範圍

02

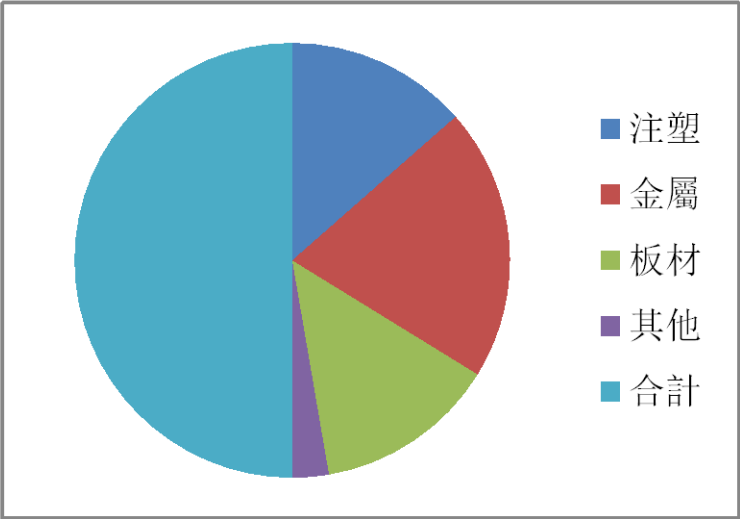
眼鏡框是非香菸產品中最主要的產品應用

中國眼鏡架產值分析

中國眼鏡架產值分析（億元人民幣）	
廣東	150
浙江	120
廈門	70
其他地區	30
合計	370



中國眼鏡架產值分析（億元人民幣）	
注塑	100
金屬	150
板材	100
其他	20
合計	370



2020年上半年絲束價格小幅下降，然目前觀察下半年價格趨於穩定

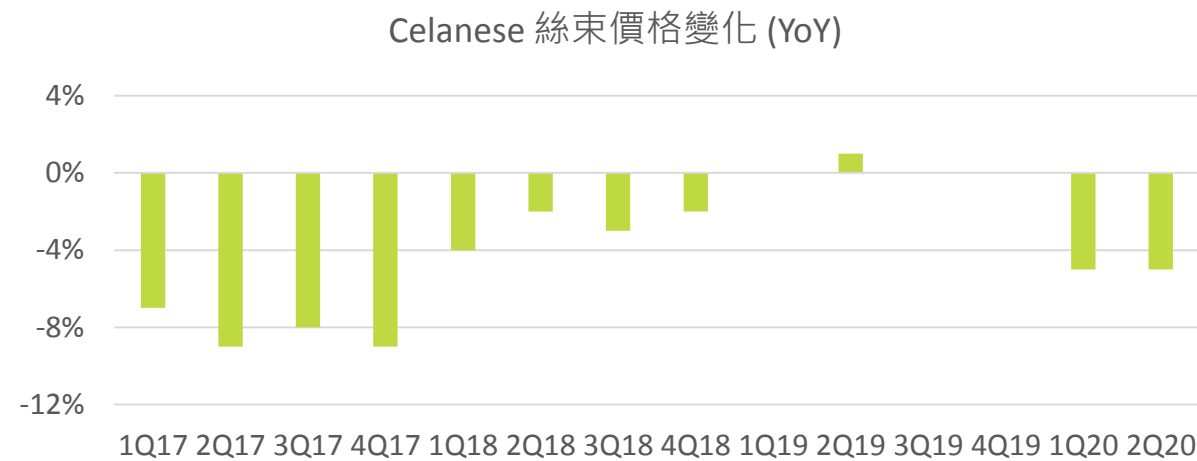
縮減產能

- ✓ 自2014至2018年，絲束產業的產能利用率從將近100%下降至80%左右。
- ✓ 2015年3月，Eastman公告關閉在英國的絲束廠。
- ✓ 2018年6月，Celanese公告關閉在墨西哥的絲束廠。

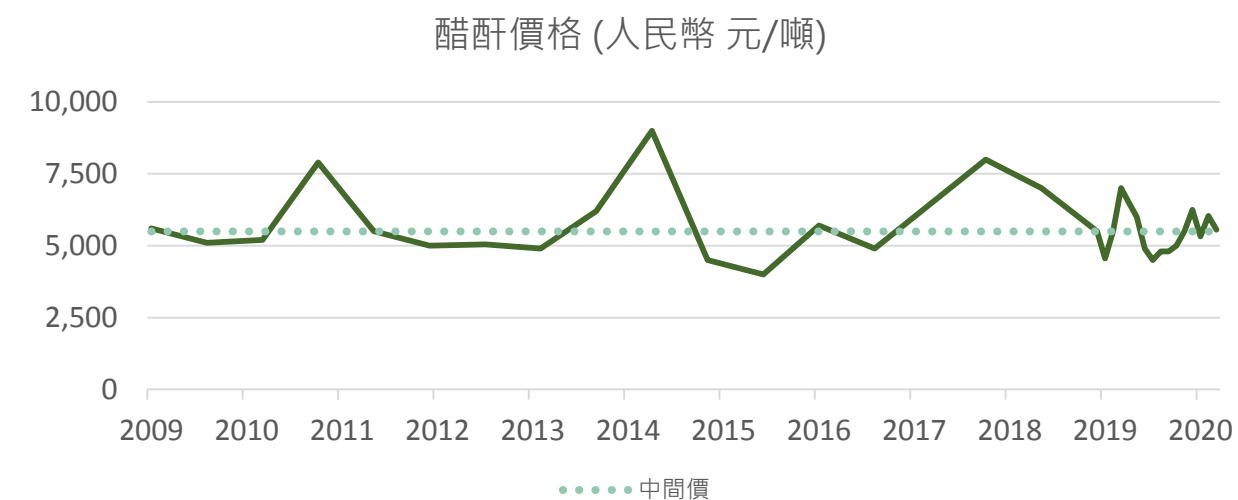
產能轉型

- ✓ Celanese 正將絲束的產能轉移到其他新產品上。
- ✓ Celanese也正在尋求紡織品以及不織布相關產品應用的成長機會。

2020上半年絲束價格疲軟



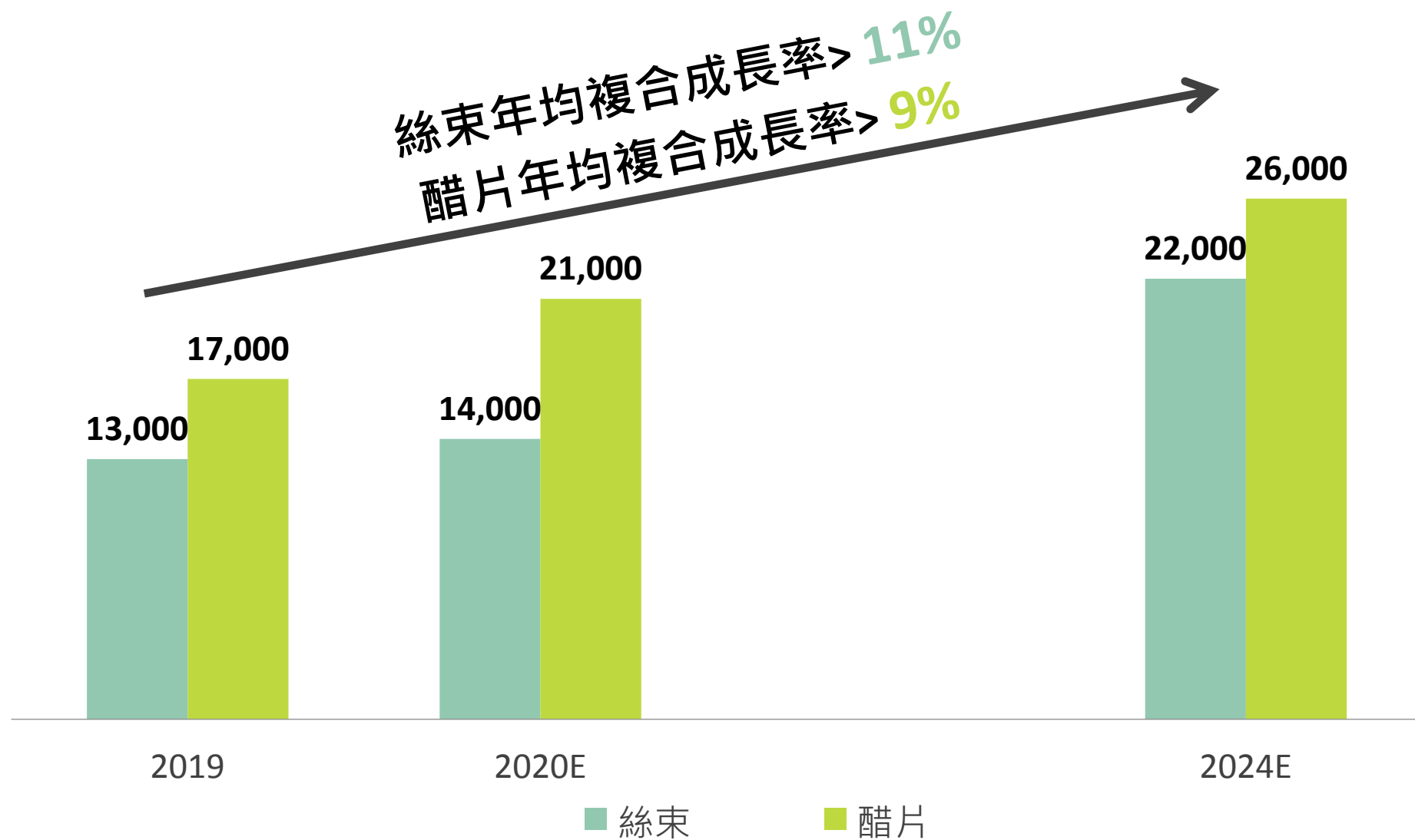
醋酐價格回到正常水位



拓展市佔率

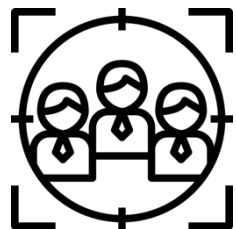
紡絲級醋片

5年產能成長目標



拓展新市場以提高市佔率

主要目標市場



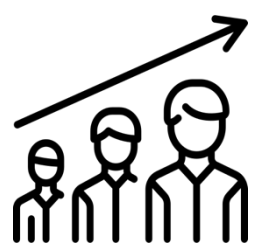
- 中東、北非及東南亞
- 中國為醋片的重要新市場。我們目標在今年拿到新訂單。

搭一帶一路政策順風



- 我們擴張的區域和中國一帶一路政策一致。
- 兗礦魯南化工是中峰化學的策略型股東，提供上游原物料，為中國的國營企業。

爭取一線品牌客戶



- 我們希望能在未來一至兩年內爭取到一線菸商客戶。
- 目前香菸大廠主要和四大濾嘴絲束製造廠商結盟。若成功打入一線品牌，將會是非常重要的里程碑，擁有更多成長機會。

一帶一路



領先產業趨勢變化開發新產品

生物可降解 (Biodegradable) 香菸濾嘴

2025年前，歐盟要求所有在境內銷售的香菸的濾嘴，需在使用後45天內完全分解。



加熱不燃燒菸

開發使用在加熱不燃燒菸的絲束。目前加熱不燃燒菸的主要產品有 IQOS、GLO 以及 Ploom Tech。



生物可降解香菸濾嘴

加熱不燃燒菸

農業用醋酸纖維膜



生物可降解農業用醋酸纖維膜

- 土壤及植物保溫的農業用膜
- 符合歐盟要求的農業及消費產品包裝
- 鋰電池隔離膜

其他產品應用



可降解醋片其他產品應用

- 可回收吸管
- 可回收面膜
- 其他不織布產品

生物可降解醋酸纖維素產品市場正在迅速成長

- ✓ 我們預估生物可降解產品市場大小大約為 **2億5千萬美金 – 3億美金**。
- ✓ 以下為生物可降解醋酸纖維素產品的應用：

醋酸纖維薄膜
食物包裝



醋酸纖維素纖維
服飾



醋酸纖維素膠片
高級眼鏡

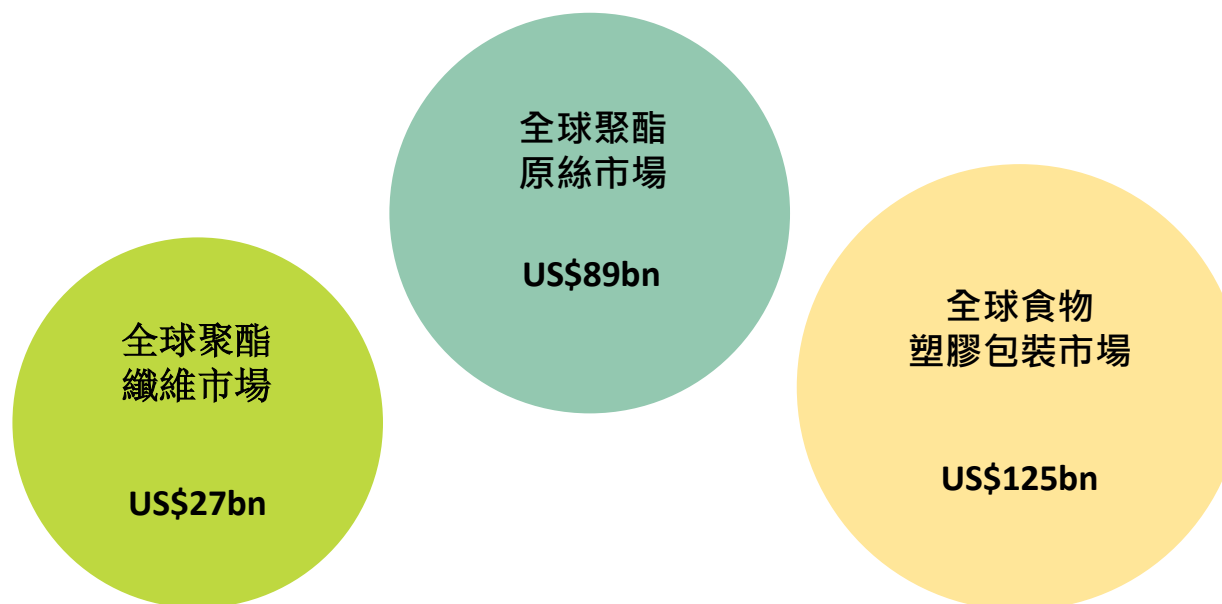


球形醋酸纖維素微粒子
化妝品



- ✓ 雖然目前潛在市場規模不大，但綠色生物可降解的產品已經是全球必然的趨勢。

目標市場規模



創新生物可降解醋酸纖維素產品



Eastman - Naia

Eastman的Naia產品包括醋酸纖維素纖維及原絲。從原材料到生產直至廢棄，Naia都具有生態環保的綠色屬性。另外Naia產品具有奢華光澤、舒適親膚、輕鬆去污、不易起球等特性。



Daicel - BELLOCEA

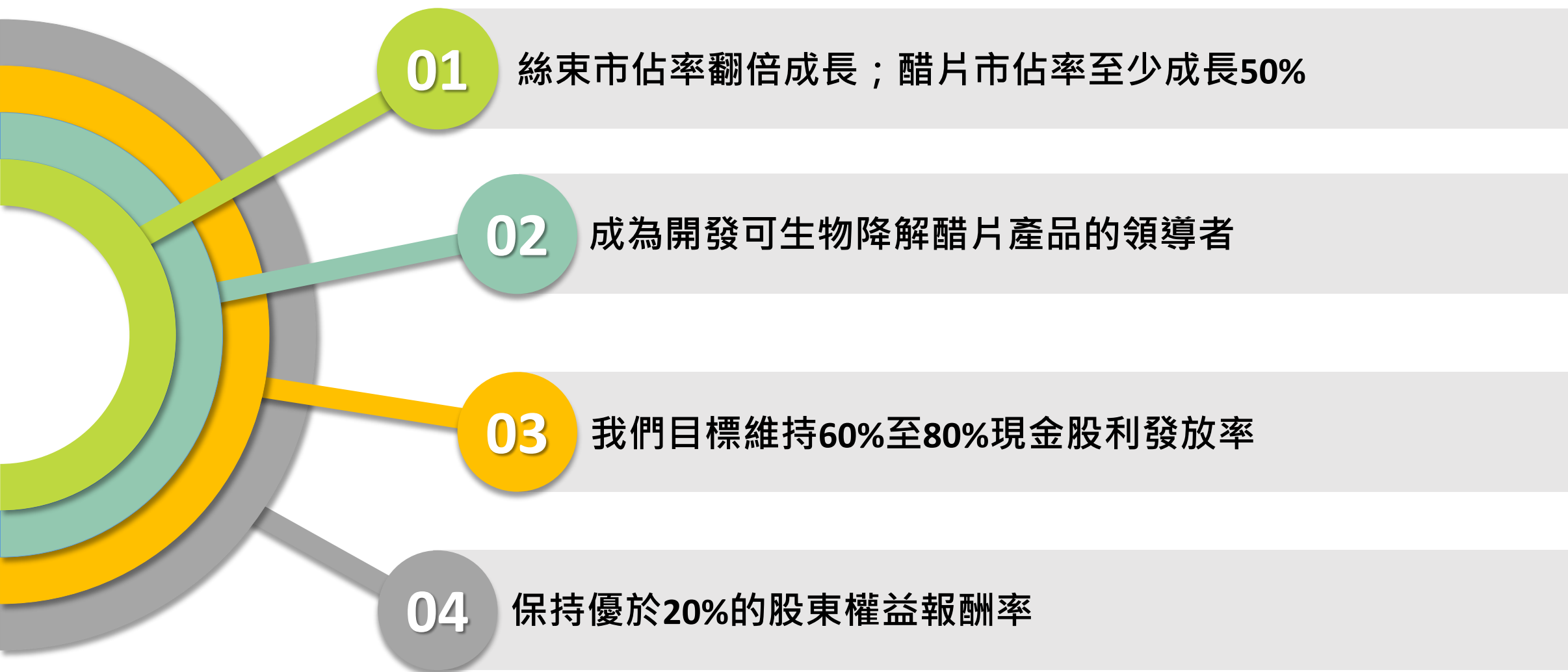
球形醋酸纖維素微粒子BELLOCEA能夠為粉底等化妝品帶來滋潤感和平滑感，在皮膚上自然延展，給使用者柔和舒適的感覺。



Celanese - Clarifoil

Clarifoil是生物可降解的醋酸纖維素薄膜。用於開窗紙盒、冰箱防霧膜、列印覆膜、標籤等。

我們的五年目標

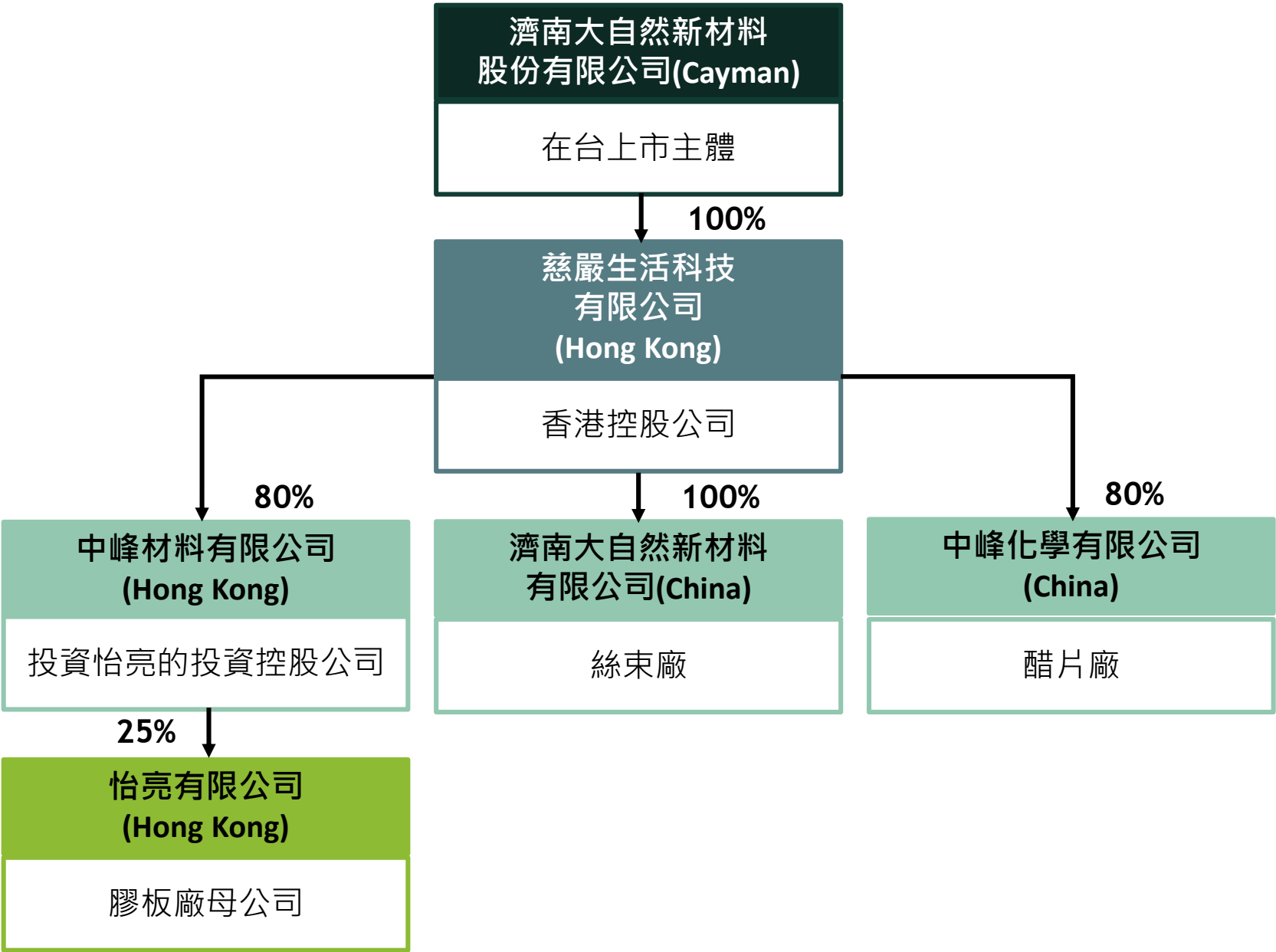


策略聯盟

圈地插旗

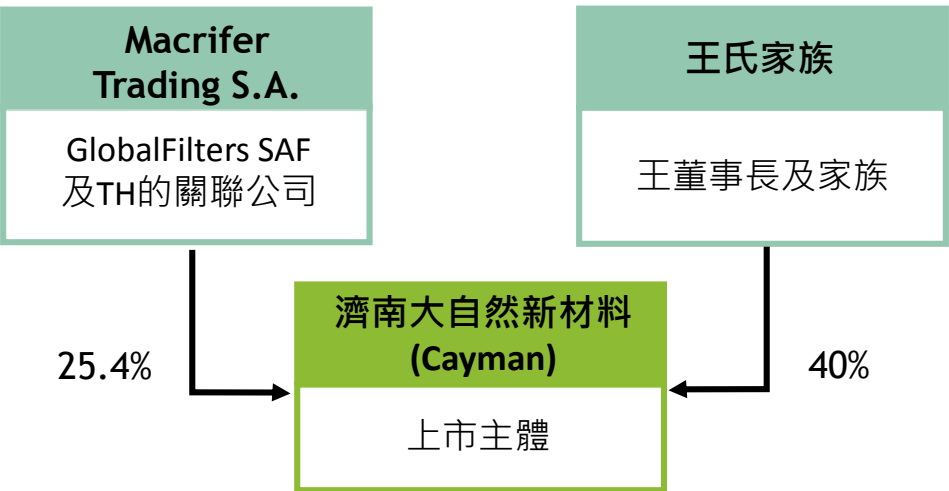


濟南大自然新材料集團架構



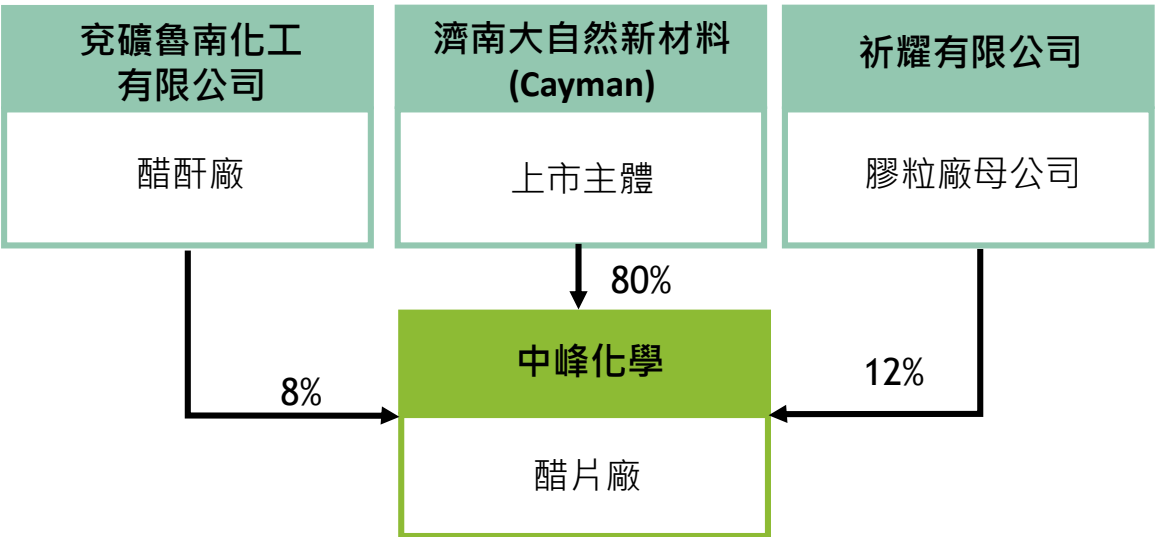
策略聯盟 – 絲束

策略聯盟 – 銷售通路



- ✓ **南美洲市場:**
Macrifer的業主擁有GlobalFilters和Tabacalera Hernandarias (TH)。GlobalFilters為南美洲最大香菸濾嘴廠商。TH則為南美洲前五大香菸品牌。這兩間公司都是材料的銷售客戶。
- ✓ **拓展市場:**
GlobalFilters進行區域擴張，並預期於2020年在阿根廷及邁阿密開始生產。
TH 正在積極開發亞洲及中東市場。

策略聯盟 – 垂直整合



- ✓ **上游:**
兗礦魯南化工是上游原料醋酐的供應商，並提供中峰化學工廠土地。
- ✓ **下游:**
祈耀擁一膠粒廠，此膠粒廠為中峰客戶。
- ✓ **垂直整合 – 絲束所需醋片100%自給自足**
70%中峰化學生產的醋片供應給材料生產絲束。

策略聯盟 – 塑料級醋片

✓ 與下游膠粒及膠板廠商建立策略聯盟

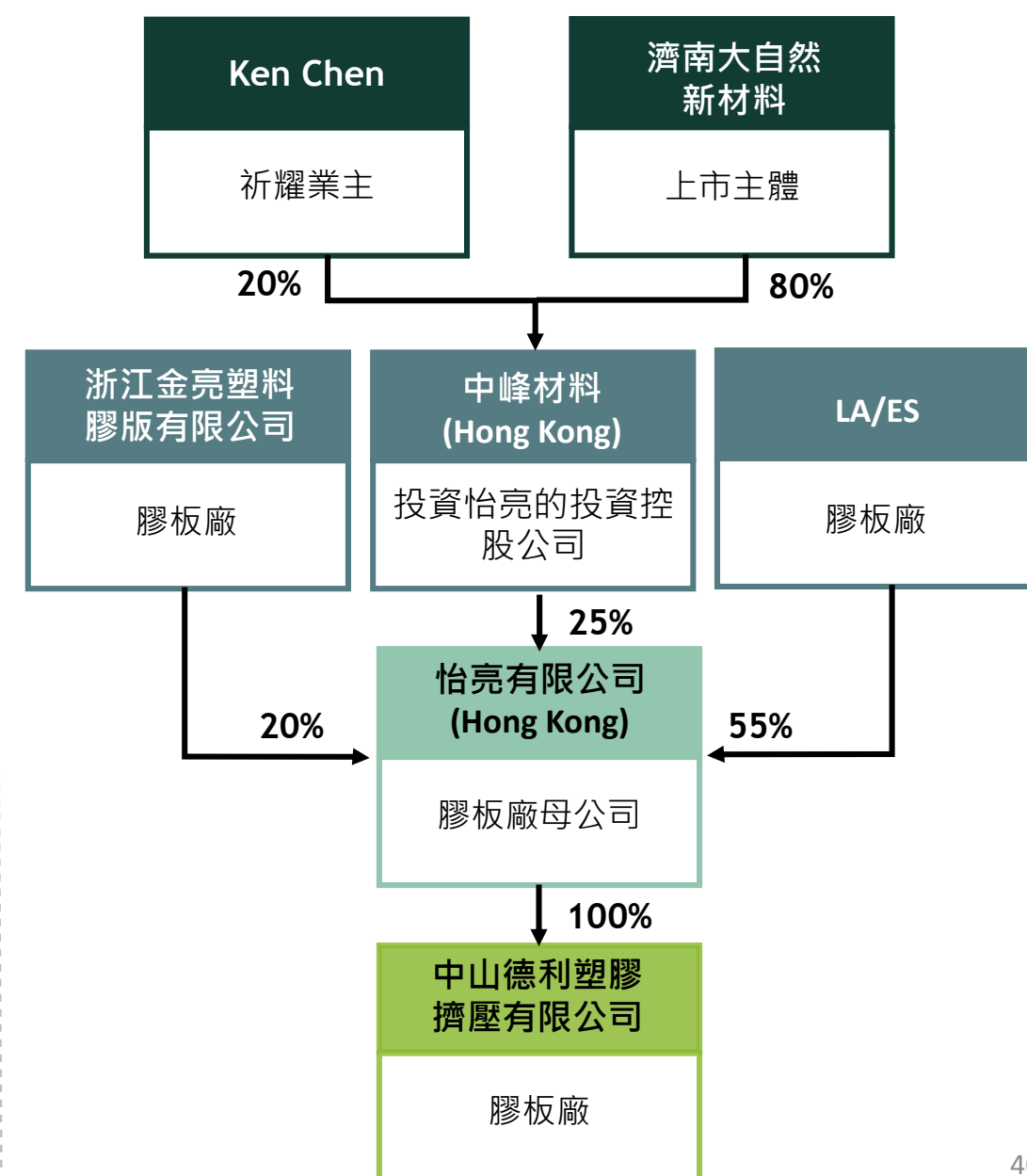
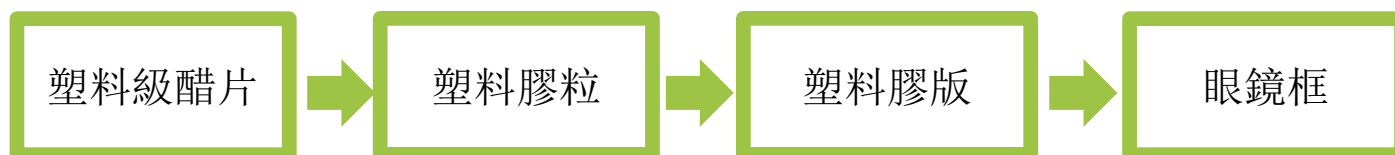
祈耀、金亮及德利是膠粒及膠版的生產廠商，並且都是中峰塑料級醋片的銷售客戶。

✓ 打入世界一線眼鏡框品牌供應鏈

LA/ES 為中峰的策略夥伴。LA/ES 提供膠版給Luxottica以及Safilo。這兩個品牌在全球名牌眼鏡框市場具有絕對優勢地位，其中Luxottica為全球最大的太陽眼鏡及鏡框公司，市場佔有率逾80%，Safilo則為第二大。

✓ 訂單承諾

德利採購的膠粒中，70%的醋片由中峰供應。



ESG





1

開發環保產品

- 生物可降解產品
- 可回收產品

2

改善廢棄物及廢水處理

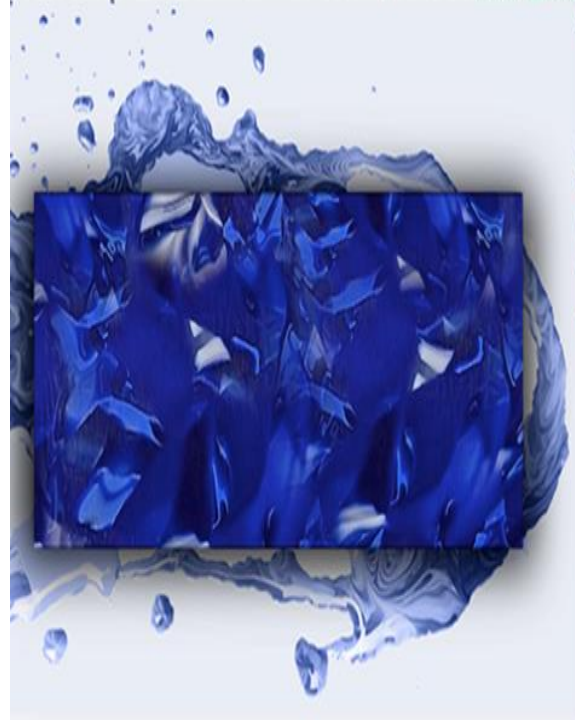
- 加強廢水處理及水資源循環再利用。

3

提高原物料回收率並重複使用

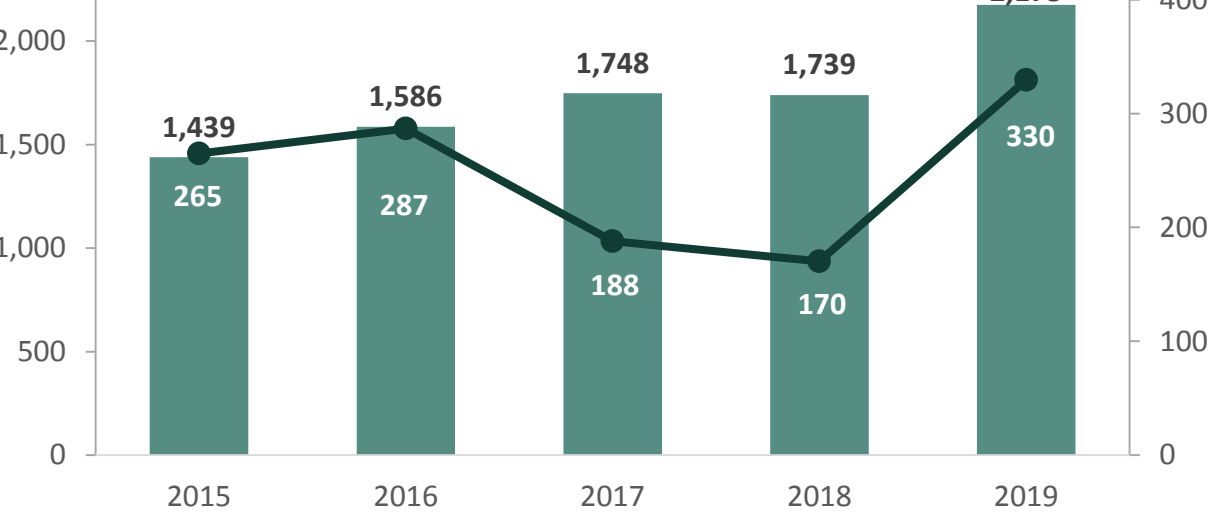
- 提高丙酮及醋酸回收再製的效率。

財務表現

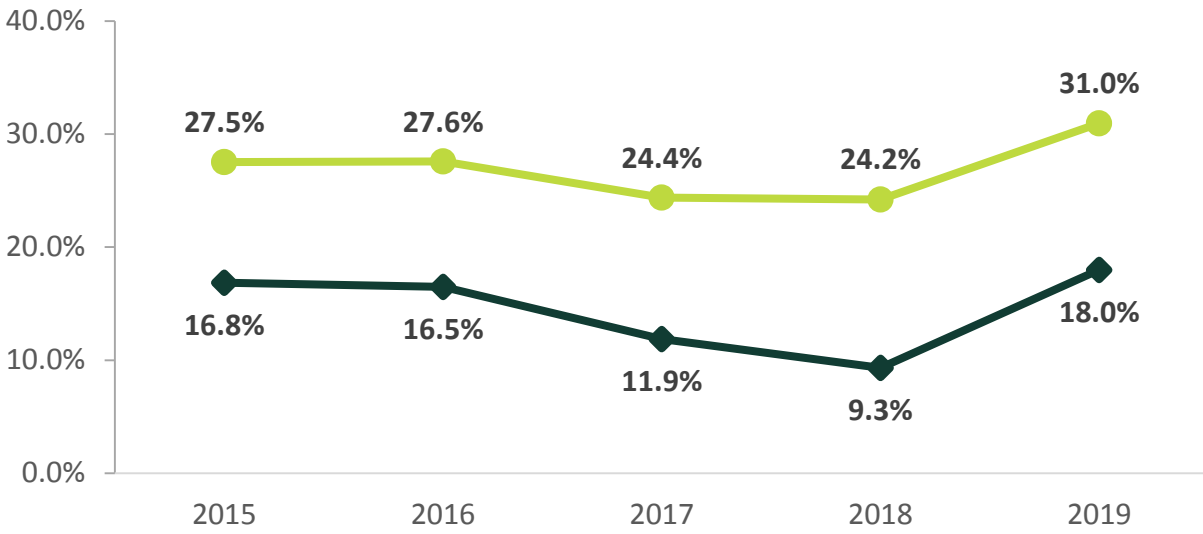


財務表現

新台幣/百萬元

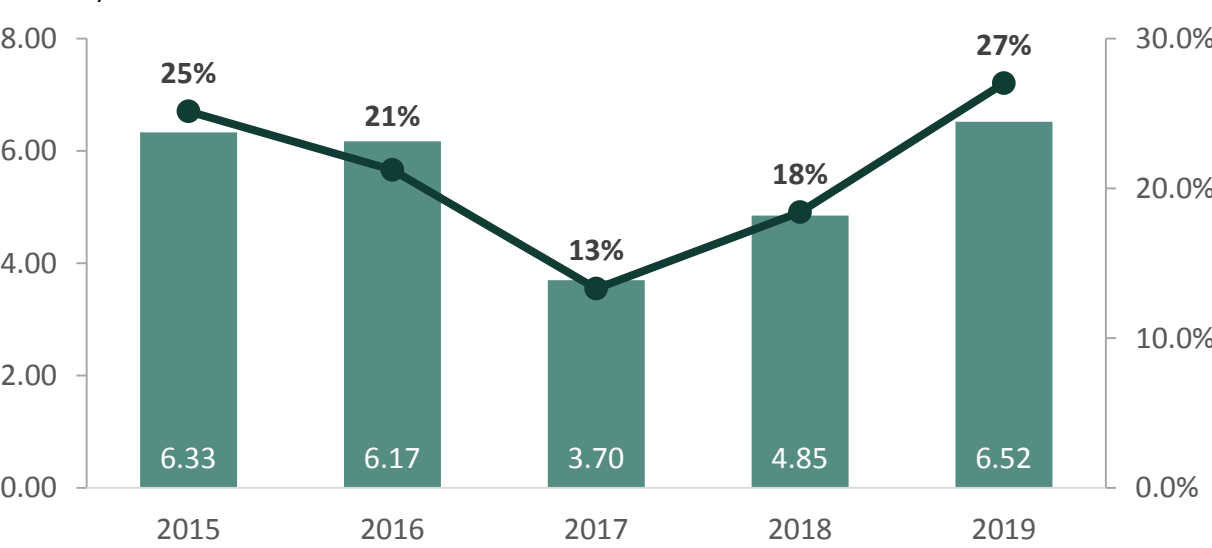


■ 營收 (LHS) ● 淨利* (RHS)



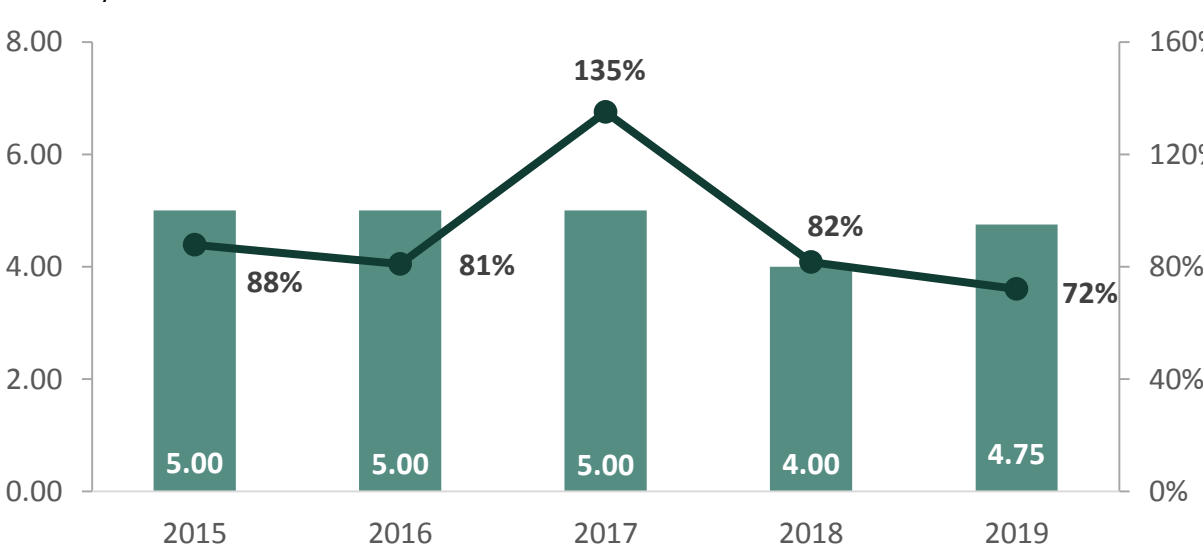
● 毛利率 ◆ 營業淨利率

新台幣/元



■ 每股盈餘* (LHS) ● 股東權益報酬率* (RHS)

新台幣/元



■ 每股股利 (LHS) ● 股利發放率 % (RHS)

*去除2017年第二季發行的可轉債評價的未實現損益相關影響。

五年損益表

新台幣/百萬 元	2015	2016	2017	2018	2019
營業收入	1,439	1,586	1,748	1,739	2,175
營業毛利	396	437	426	421	673
營業利益	242	261	207	162	391
可轉債評價利益及損失	0	0	(16)	55	0
其他營業外收入及支出淨額	61	58	(23)	(7)	(13)
稅前淨利	303	319	169	210	378
淨利	265	287	172	225	330
每股盈餘 (元)	\$6.33	\$6.17	\$3.70	\$4.85	\$6.52
毛利率	27.5%	27.6%	24.4%	24.2%	31.0%
營業利益率	16.8%	16.5%	11.9%	9.3%	18.0%
淨利率	18.4%	18.1%	9.8%	12.9%	15.2%
股東權益報酬率	25.1%	21.2%	13.3%	18.4%	27.0%

YoY (%)				
2015	2016	2017	2018	2019
5	10	10	(1)	25
7	10	(3)	(1)	60
(8)	8	(21)	(22)	141
-	-	-	-	(100)
-	(5)	(140)	-	-
15	5	(47)	25	80
18	8	(40)	31	46
13	(3)	(40)	31	34

五年資產負債表

新台幣/百萬元	2015	2016	2017	2018	2019
資產總額	1,858	1,604	2,437	2,317	2,586
現金	623	364	206	369	589
應收帳款及票據	289	128	378	312	438
存貨	220	375	416	321	243
固定資產	261	320	832	864	827
負債總額	477	235	1,062	1,025	1,214
應付公司債	0	0	424	440	457
應付帳款及票據	346	85	289	245	222
權益總額	1,381	1,368	1,375	1,291	1,373
應收帳款週轉天數	59	48	53	72	63
存貨週轉天數	62	95	109	102	68
應付帳款周轉天數	75	69	52	74	57
現金循環週期	46	74	110	100	75

佔總資產比重(%)				
2015	2016	2017	2018	2019
100	100	100	100	100
34	23	8	16	23
16	8	16	13	17
12	23	17	14	9
14	20	34	37	32
26	15	44	44	47
0	0	17	19	18
19	5	12	11	9
74	85	56	56	53

股利發放與資本支出

新台幣/百萬 元	2015	2016	2017	2018	2019
淨利	265	287	172	225	330
股利支付	232	232	232	184	238
每股股利 (元)	5.00	5.00	5.00	4.00	4.75
股利發放率	88%	81%	135%	82%	72%
股利殖利率	4.2%	2.8%	3.9%	2.7%	3.6%
資本支出	27	356	261	190	128
資本支出/營業收入	1.9%	22.4%	14.9%	10.9%	5.9%

*股利殖利率均使用除息日前一日之市值計算。

附錄



材料一KY – 可轉債發行條件概要

發行日期	2017/06/09
到期日期	2022/06/09
發行期限	5 年
票面利率	0.00%
發行總額	新台幣 500,000,000 元
發行價格	新台幣 101.0 元
最新轉 (交) 換價格	新台幣 137.0 元
轉換溢價率	103.59%
最新交易價格	新台幣 108.00 元 (2020/09/30)

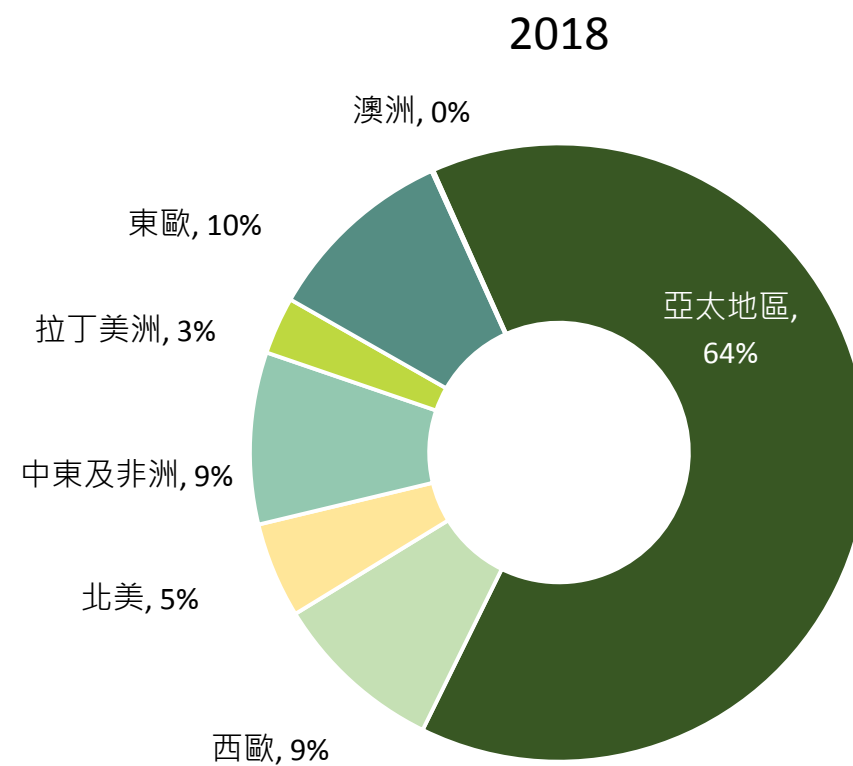
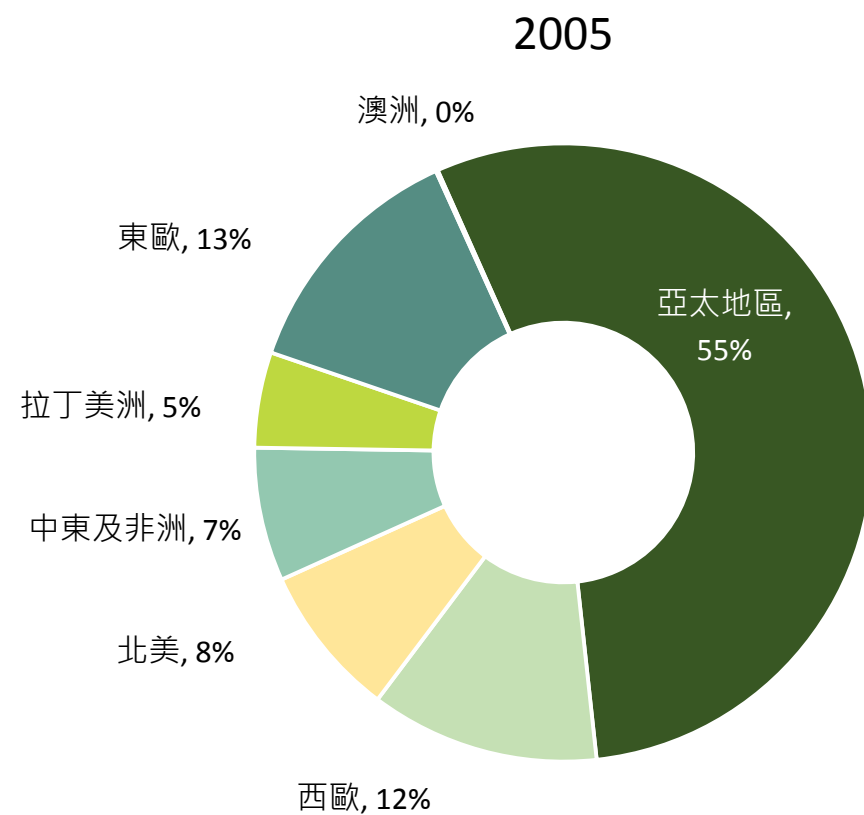
可轉債賣回日期與金額細項		
日期	賣回金額 (新台幣元)	賣回權收益率
2020/06/09	101.5075	0.5%
2021/06/09	102.0151	1.0%

材料二KY – 可轉債發行條件概要

發行日期	2020/09/25
到期日期	2025/09/25
發行期限	5 年
票面利率	0.00%
發行總額	新台幣 600,000,000 元
發行價格	新台幣 101.0 元
最新轉 (交) 換價格	新台幣 130.7 元
轉換溢價率	102%
最新交易價格	新台幣 110.95 元 (2020/09/30)

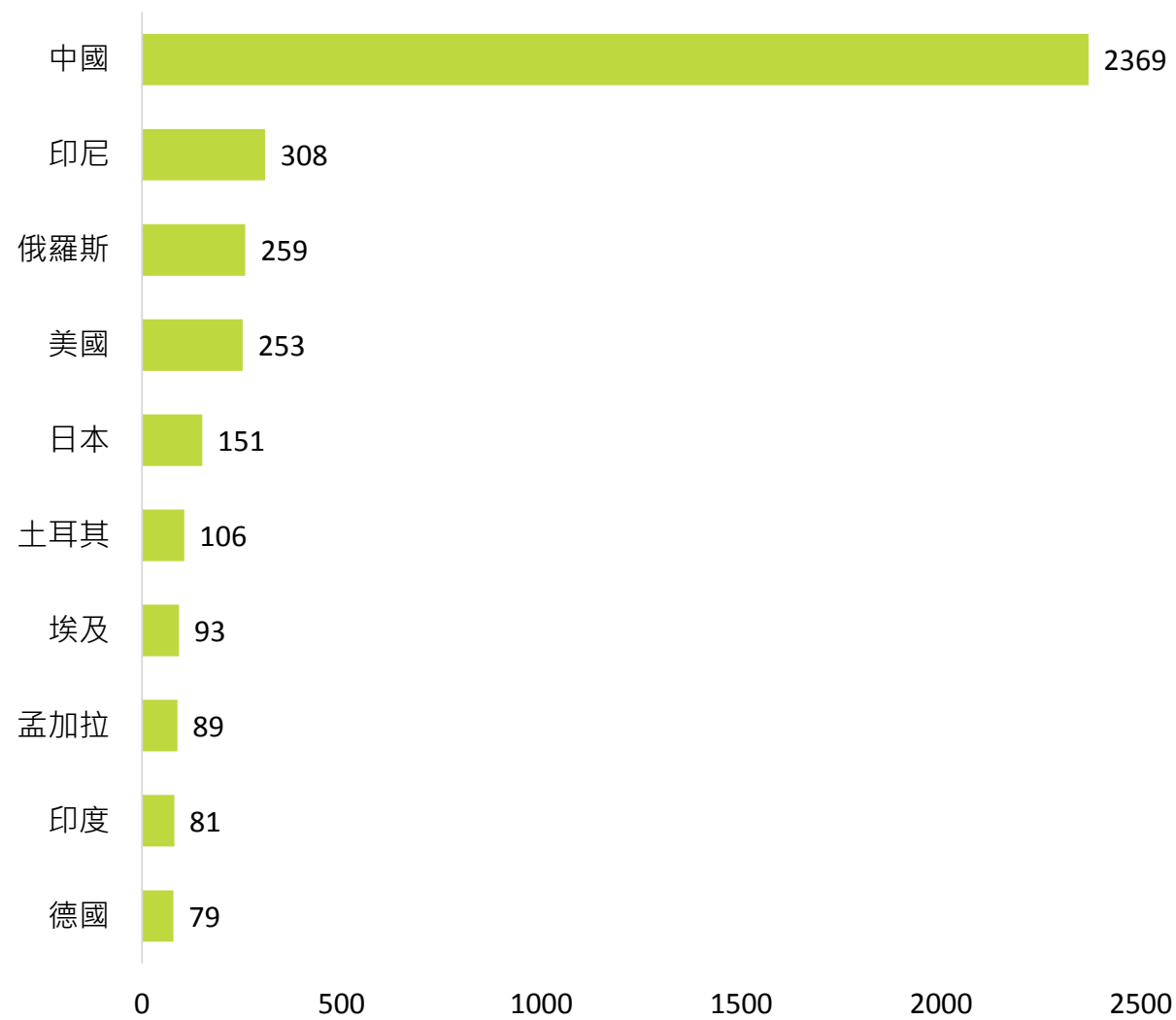
可轉債賣回日期與金額細項		
日期	賣回金額 (新台幣元)	賣回權收益率
2023/09/25	100.75	0.25%
2024/09/25	101.00	0.50%

全球香菸市場 — 依地區別

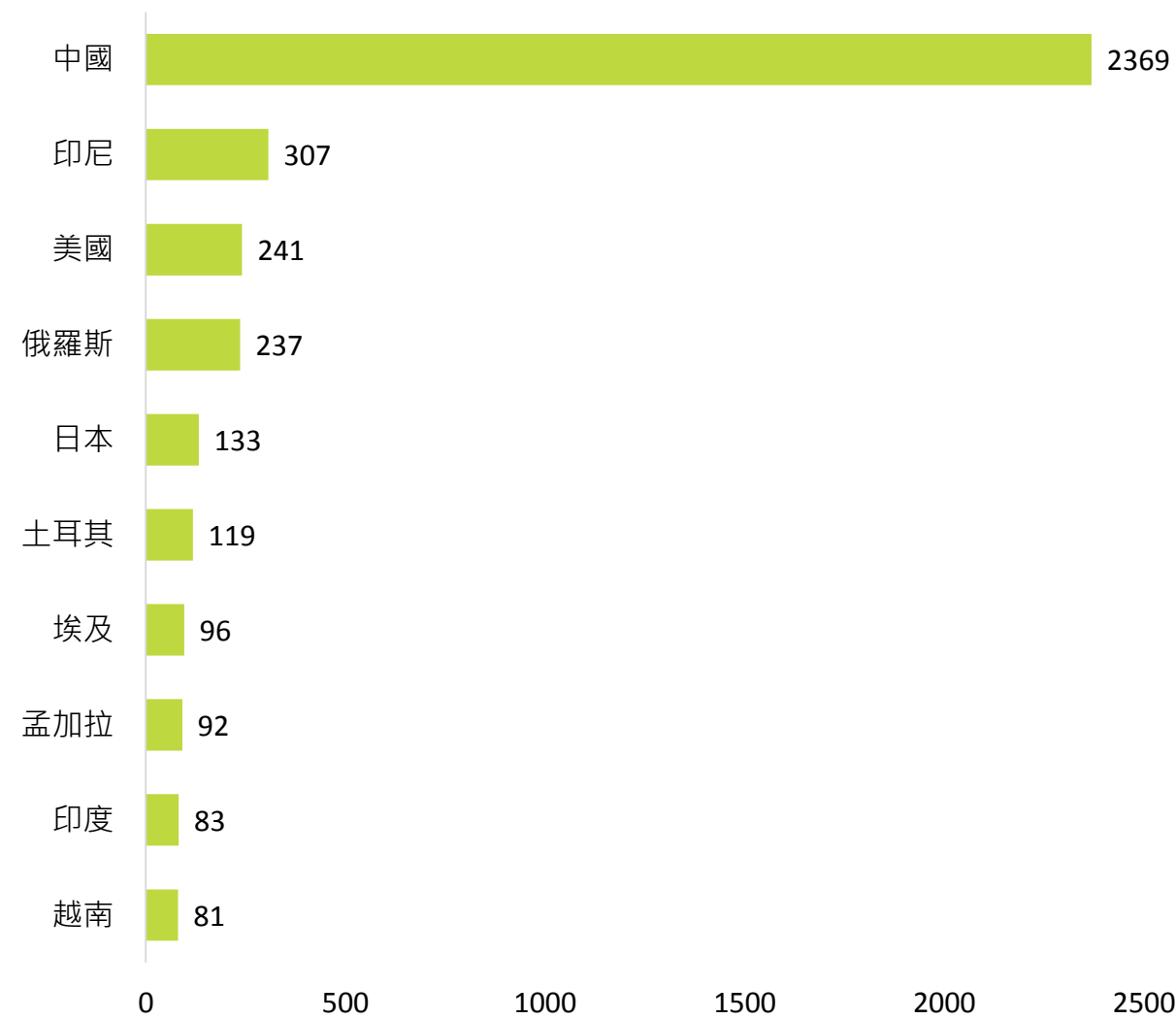


香菸市場

2017 香菸零售數量—依國家別 (單位：十億支)



2018 香菸零售數量—依國家別 (單位：十億支)



•The information contained in this confidential document ("Presentation") has been prepared by Jinan Acetate Chemical Co., Ltd. (Cayman) (the "Company"). It has not been fully verified and is subject to material updating, revision and further amendment. While the information contained herein has been prepared in good faith, neither the Company nor any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers gives, has given or has authority to give, any representations or warranties (express or implied) as to, or in relation to, the accuracy, reliability or completeness of the information in this Presentation, or any revision or supplement thereof, or of any other written or oral information made or to be made available to any interested party or its advisers (all such information being referred to as "Information") and liability therefore is expressly disclaimed. Accordingly, neither the Company nor any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers takes any responsibility for, or will accept any liability whether direct or indirect, express or implied, contractual, tortious, statutory or otherwise, in respect of, the accuracy or completeness or injury of the Information or for any of the opinions contained herein or for any errors, omissions or misstatements or for any loss, howsoever arising, from the use of this Presentation or the information.

•Neither the issue of this Presentation nor any part of its contents is to be taken as any form of commitment on the part of the Company to proceed with any transaction and the right is reserved by the Company to terminate any discussions or negotiations with any prospective investors. In no circumstances will the Company be responsible for any costs, losses or expenses incurred in connection with any appraisal or investigation of the Company. In furnishing this Presentation, the Company does not undertake or agree to any obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update this Presentation or to correct any inaccuracies in, or omissions from, this Presentation which may become apparent.

•This Presentation should not be considered as the giving of investment advice by the Company or any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers. Each party to whom this Presentation is made available must make its own independent assessment of the Company after making such investigations and taking such advice as may be deemed necessary. In particular, any estimates or projections or opinions contained herein necessarily involve significant elements of subjective judgment, analysis and assumptions and each recipient should satisfy itself in relation to such matters.

•This Presentation includes certain statements that may be deemed “forward-looking statements”. All statements in this discussion, other than statements of historical facts, that address future activities and events or developments that the Company expects, are forward-looking statements. Although the Company believes the expectations expressed in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, such statements are not guarantees of future performance and actual results or developments may differ materially from those in the forward-looking statements. Factors that could cause actual results to differ materially from those in forward-looking statements include market prices, continued availability of capital and financing, general economic, market or business conditions and other unforeseen events. Prospective Investors are cautioned that any such statements are not guarantees of future performance and that actual results or developments may differ materially from those projected in forward-looking statements.

Thank You



© 2006 The Authors
Journal compilation © 2006 Blackwell Publishing Ltd



END

