



濟南大自然新材料

4763 TT

2021年第一季營運成果

2021年5月27號

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**利潤豐厚並且進入門檻高的寡占產業**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。
- ✓ **我們持續投資同時保持充沛的現金流**。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**，國際大廠目前正在減少產能或進行產能轉型另作他用，而材料卻有能力增產，並**目標在未來五年產能每年平均達到雙位數的成長**。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。
- ✓ 我們對未來五年新興市場需求增長的前景感到樂觀。東南亞，非洲及中東地區的特點是人口年輕，收入持續增長。這些市場的香煙消費量預計將持續顯著的成長，而發達國家的消費量則持平或略有下降。
- ✓ 在未來五年，**為了擴充市占率以及促使業績成長，期望每年擴增絲束跟醋片產能10%或以上**。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 – 2021/04/29：2億4千萬美金
- 2020 營收：8千萬美金
- 股東權益報酬率：2016至2020平均23%
- 2020 現金股利: 每股NT\$5.5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

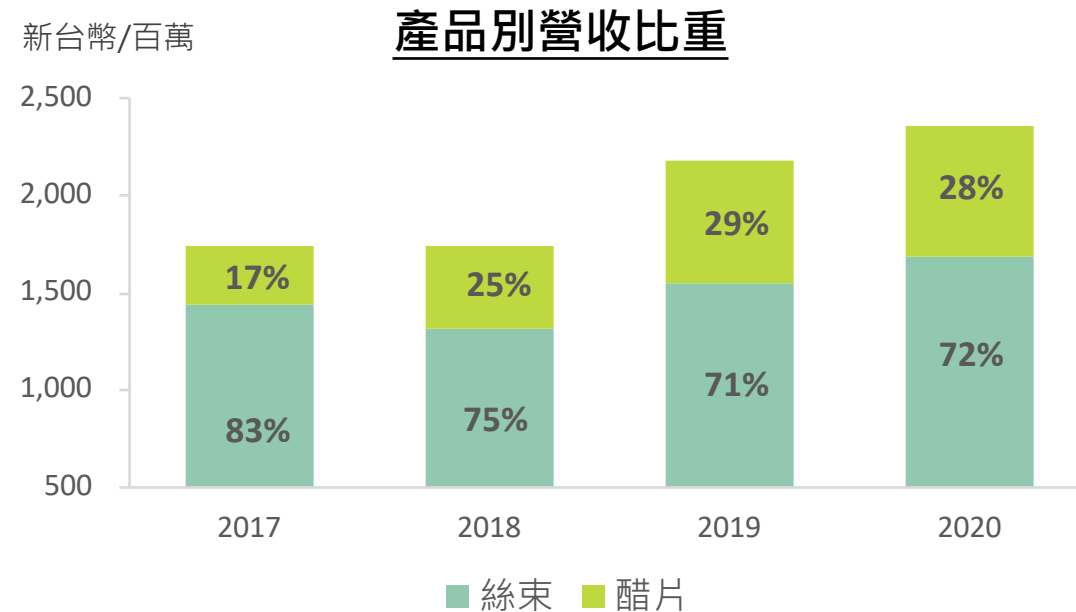


- 山東省濟南市
- 絲束廠
- 員工人數：183人

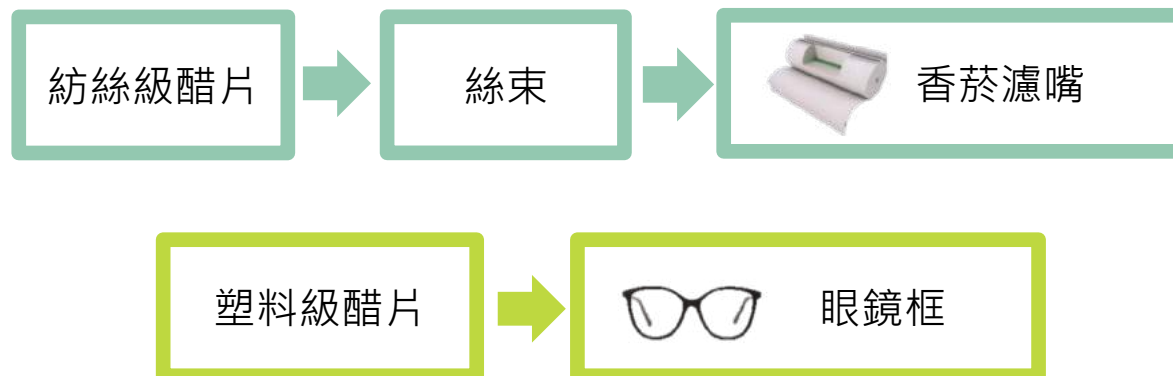
中峰化學



- 山東省棗莊市
- 醋片廠
- 員工人數：134人



產品應用



2021年第一季財務表現

- ✓ 2021年第一季營收為新台幣6億3千1百萬元，創下歷史同期新高，較去年同期增加20%。
- ✓ 2021年第一季絲束營收較去年同期成長1%，醋片營收成長88%。
- ✓ 重要財務成果：
 - 2021年第一季毛利達新台幣2.00億，較去年同期成長15%
 - 2021年第一季毛利率為31.7%，連續八個季度超過30%
 - 淨利為新台幣1億1百萬元¹，而淨利率為 16.0%¹。

主要因素

- ✓ 2021年第一季營收增長主要由於醋片營收大幅成長，紡絲級醋片及眼鏡用的塑料級醋片需求皆強勁。
- ✓ 淨利率已連續六個季度超過15%，顯示在原物料成本以及運輸費用上升的壓力下，我們努力增加規模經濟、提升生產效益，使獲利能力得以持續改善。另外，影響2021年第一季毛利率的因素為產品組合變化，紡絲級醋片出貨比重較高，再加上原物料成本上漲。
- ✓ 2021年第一季營業費用率為17.1%，較過往幾季約12%至13%的水準高，主要原因為研發投入增加 (2021年第一季為營收的6.2%，去年同期僅3.4%)及運費較去年第一季上漲超過一倍。

附註1：淨利及每股盈餘，均去除2017年第二季及2020第三季發行的可轉債評價的未實現損益相關影響。

2021年展望 – 我們可維持穩健的獲利能力

儘管去年第二季至今年第一季原物料及運費成本大幅上升，2021年第一季淨利率扣除可轉債未實現評價損益影響後仍達16.0%。我們預期今年營收將成長雙位數，進一步擴大規模經濟。

絲束

2021年第一季絲束營收較去年同期成長1%。絲束需求維持強勁，訂單能見度高，預計第二季絲束營收會比第一季增加。2020年第四季提高絲束價格1%，2021年第一季再提高1%。此外，絲束產品全數外銷海外，近期受運費上漲的影響相對較大。若原料成本或運輸費用持續上漲，我們會進一步和客戶溝通，共同分擔成本上漲的壓力。

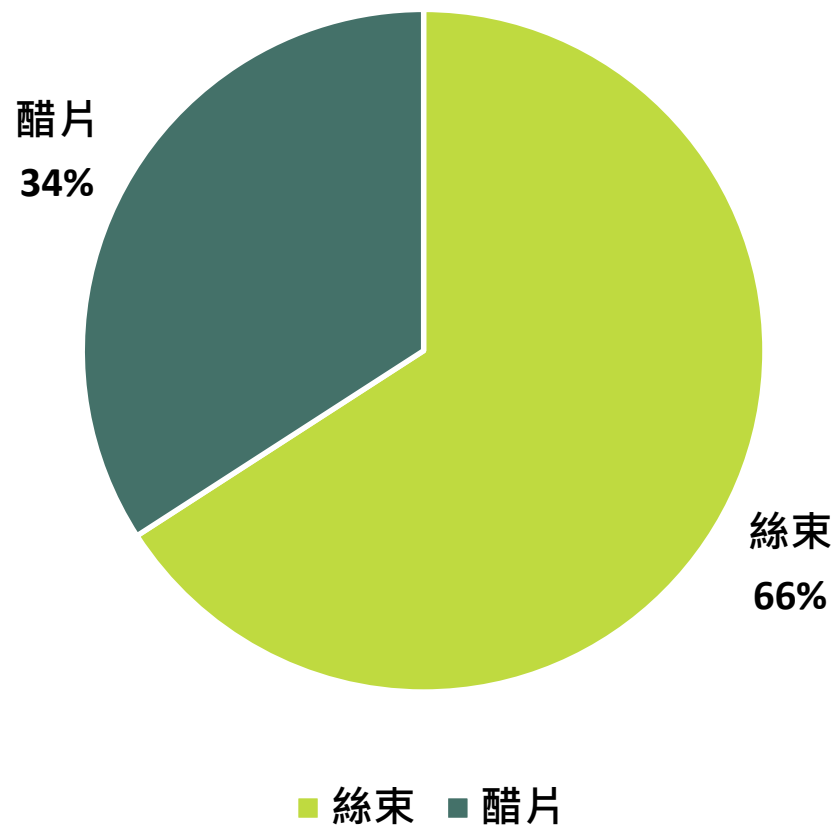
醋片

2021年第一季醋片營收較去年同期成長88%，塑料級醋片及紡絲級醋片需求旺盛，其中出貨給中菸的紡絲級醋片尤其強勁。我們預期眼鏡框用塑料級醋片第二季的營收因為季節性的關係會比第一季增加。2021年第一季材料已經提高塑料級價格2-3%，而隨著去年下半年新增5,000噸的醋片產能今年開出，公司預期醋片營收會有顯著的成長。

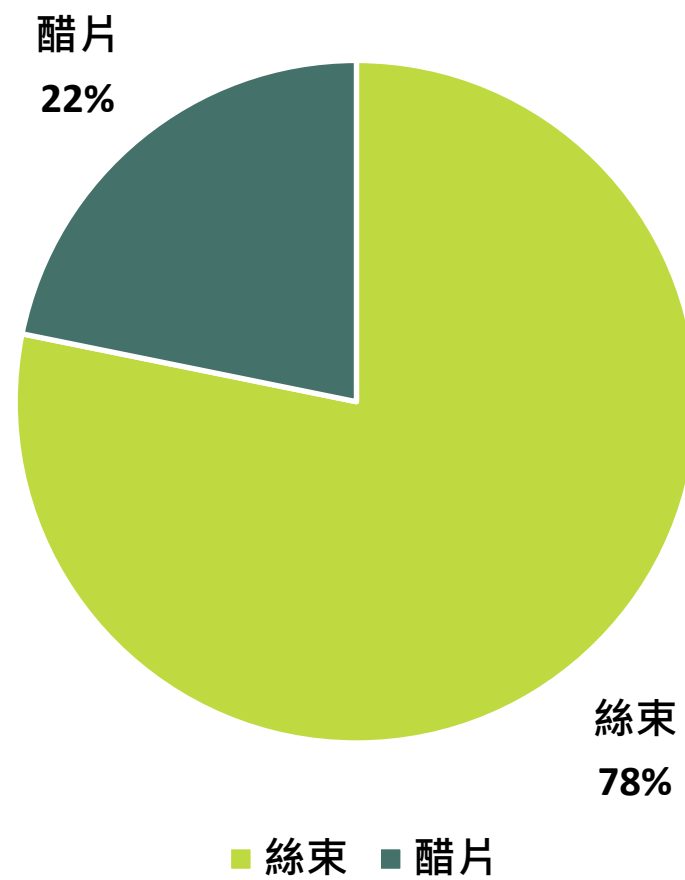
營收動能 及 獲利表現

2021年1月至4月累計營收為新台幣8億5千5百萬元，較去年同期成長26%，我們預計今年營收有機會呈現雙位數成長。第二季與第三季，預計塑料級醋片與絲束的營收比重會增加，而紡絲級醋片營收比重會減少，對毛利有正面的影響。若原物料成本持續上漲，我們會進一步和客戶溝通，共同分擔成本上漲的壓力。然而，若原物料及運費成本上漲趨勢有所緩和，將有利於提升獲利能力。醋酐廠將於6月開始試產，並於今年第三季初開始量產，有利於改善成本結構。

2021年1至3月

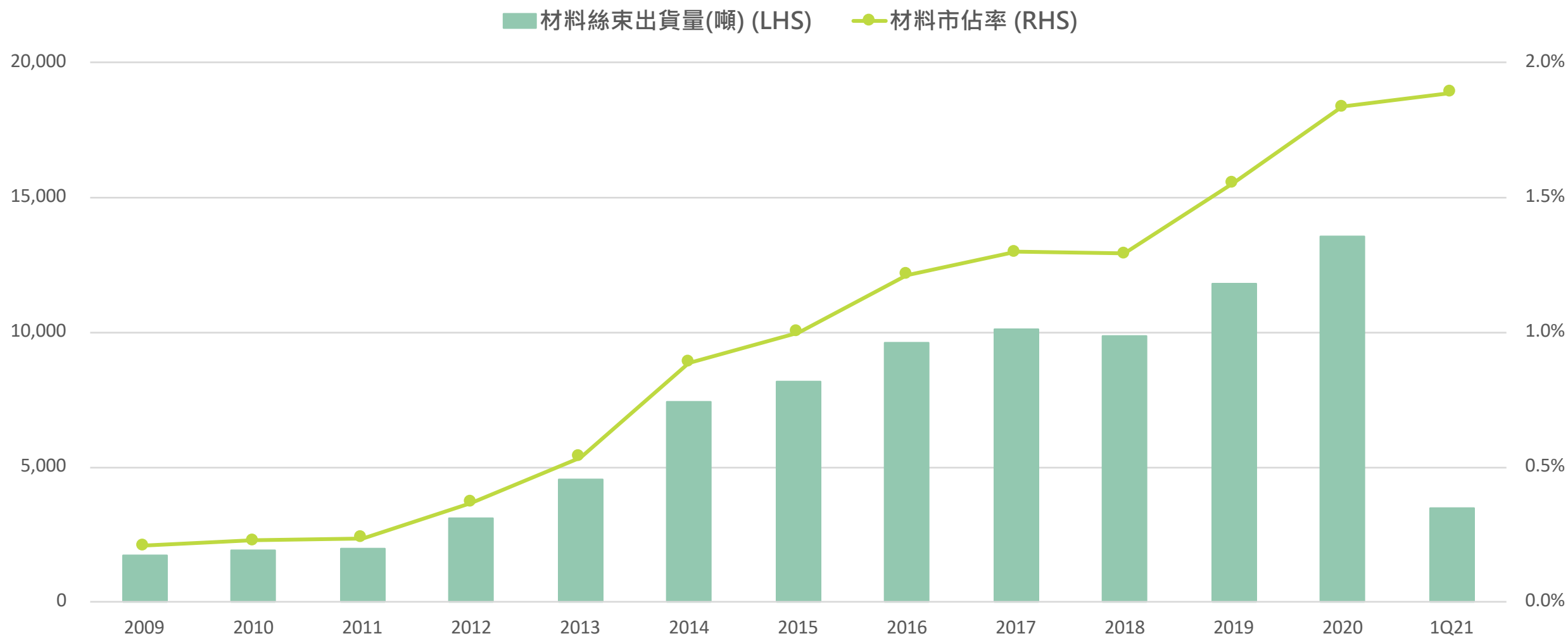


2020年1至3月



1Q21年市佔率持續提升

✓ 材料2021年第一季市佔率擴到1.9%。



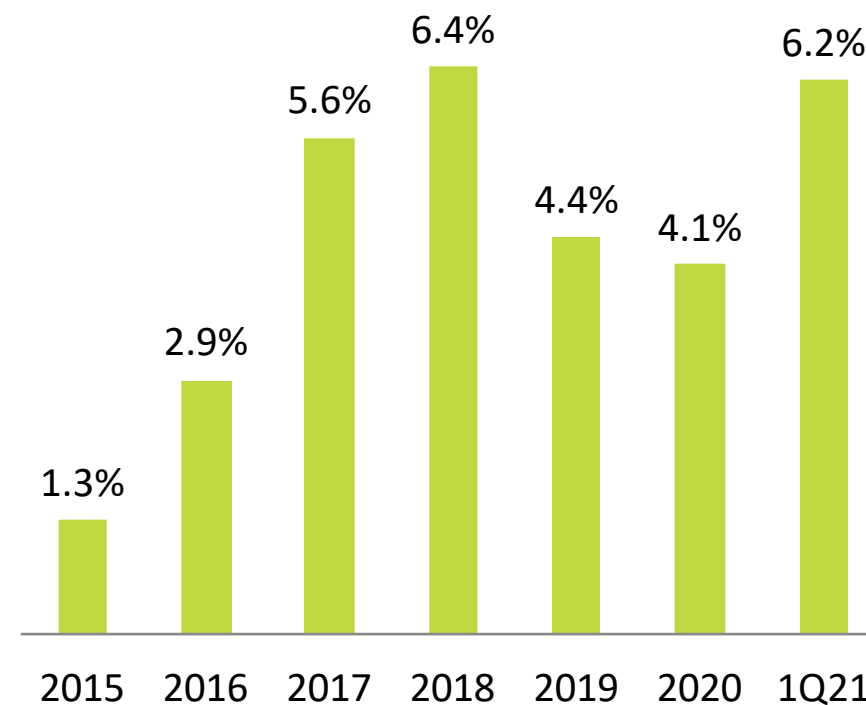
目前研發支出的重點項目為生物可降解產品

- ✓ 2021年第一季研發費用約佔營收的6.2%。主要用於開發生物可降解產品，包括絲束、不織布及吸管。
- ✓ 隨著材料為綠色產品的初步量產做好準備，在2021年預計把研發花費增加10%，焦點產品為可降解吸管，目標為中國內需市場。

研發費用支出後12個月至24個月開始創造獲利成長

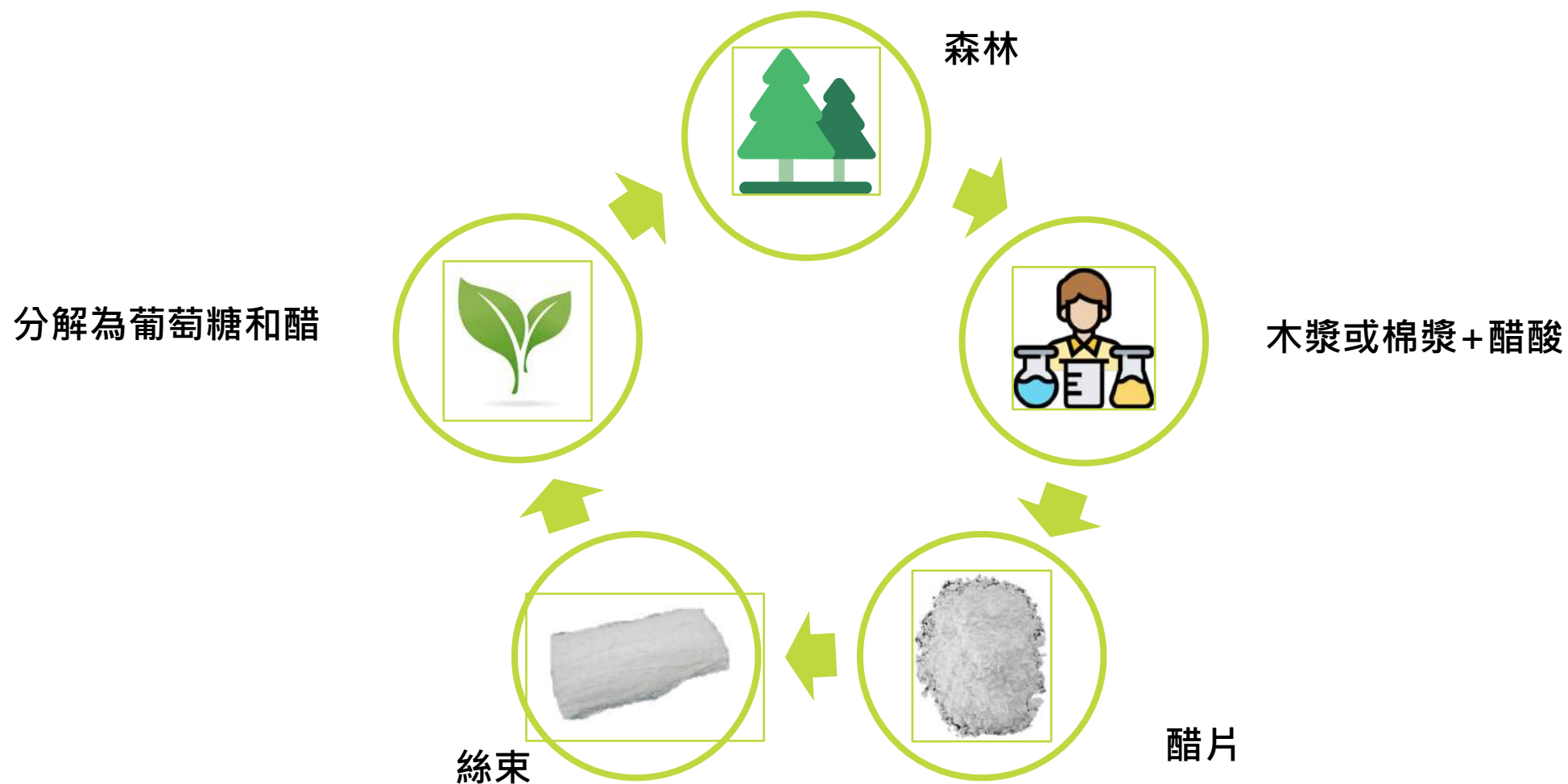
- ✓ 2017及2018年研發費用佔營收大約5-6%，主要用於醋片的開發、測試、調整及生產。
- ✓ 2019年及2020年的研發費用絕對金額接近高峰，但佔營收比重下降。

研發費用佔營收比重 (%)



長線佈局綠色環保材料

- ✓ 使用醋酸纖維素製造的產品可在使用後於堆肥或特定環境下，分解成葡萄糖和醋，最後成為二氧化碳和水並進入生物循環，是絕佳的永續環保材料來源，本公司已投入研發材料開發與新產品應用多年。



可降解材料甫獲歐盟認證

- ✓ 本月初本公司開發的可降解材料獲得歐盟認證：將有助於擴大在歐洲地區的產品推廣與開發各式應用
- ✓ 全球環保永續意識抬頭：各國法令政策對於塑膠材料限制更趨嚴格
 - 歐盟要求在2025年前，所有在境內銷售的香菸濾嘴，需在使用後45天內完全分解
 - 中國今年已逾30多個省市響應禁塑令，禁止使用一次性不可分解塑膠袋、塑膠餐具、塑膠吸管等
- ✓ 產品應用廣泛：材料的產品可取代無法生物降解並對環境有害的塑膠微粒，在化妝品、個人護理產品有相當大的商機之外，也可應用在食品包材及農業用膜等方面





往上游 整合 投入醋酐 生產

預計六月初試產，七月量產。

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。

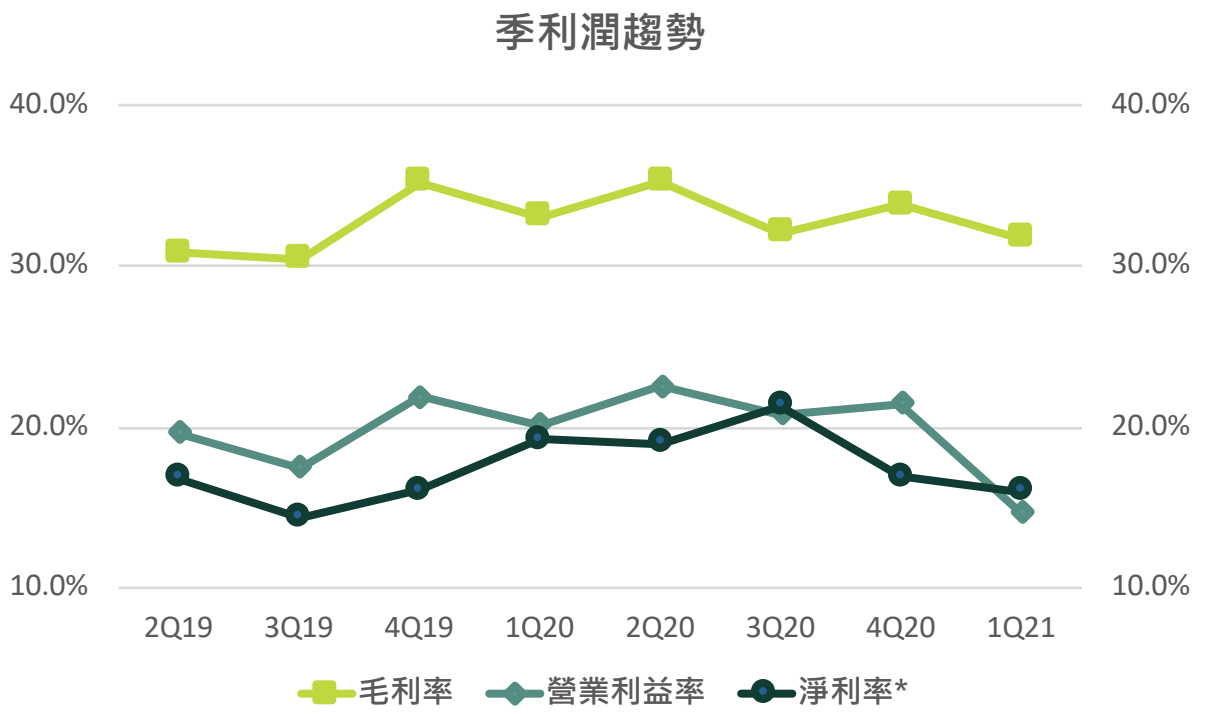
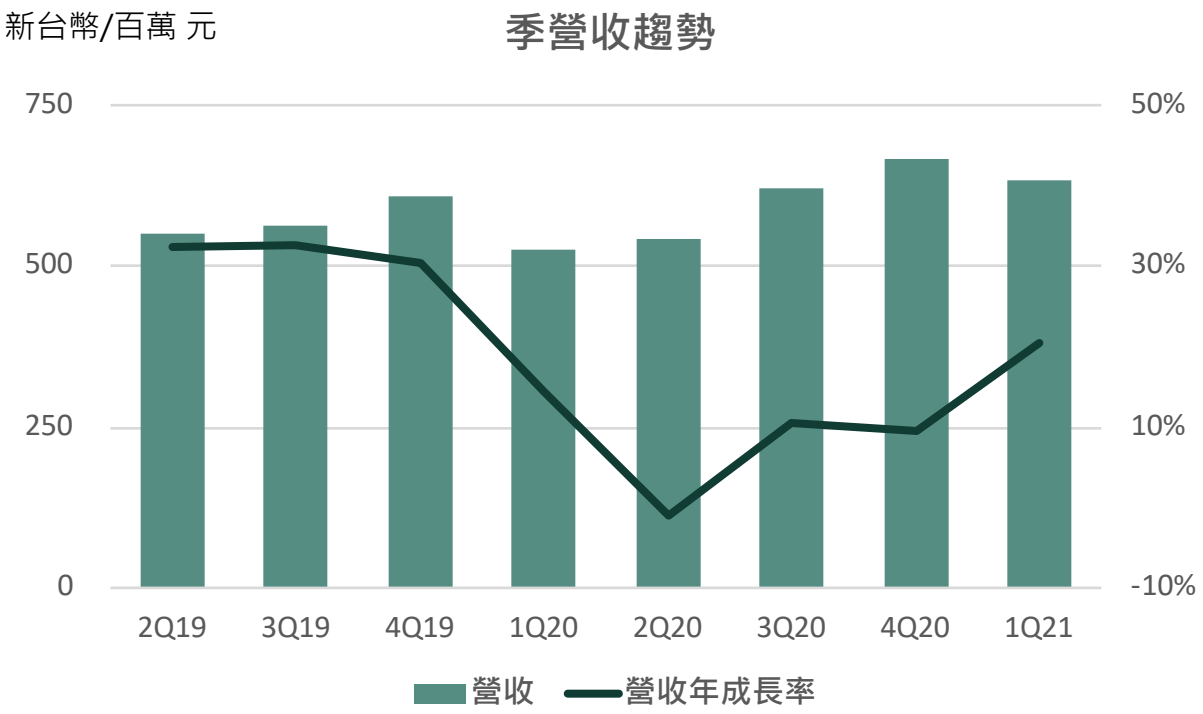
材料預期獲利將來不受醋酐現貨價格走
勢影響，更為穩定。

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
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

營收及利潤趨勢

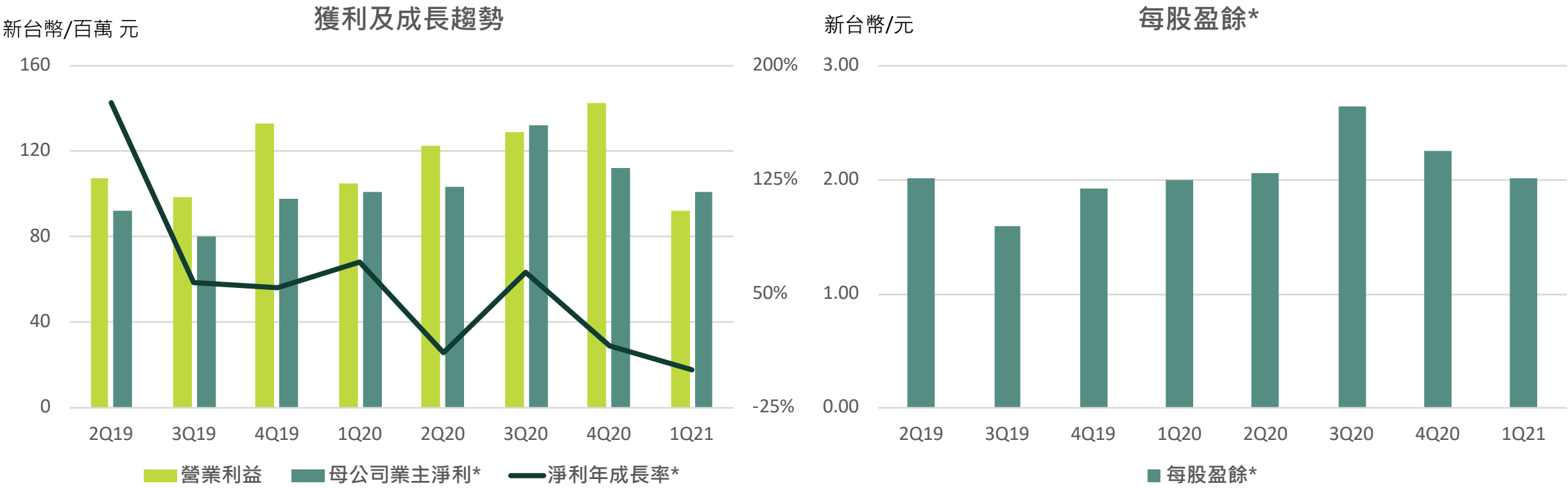
- 2021年第一季營收創歷史同期新高，為新台幣6億3千1百萬元，較去年同期成長20%，僅較前季歷史新高減少5%。
- 2021年第一季毛利率為31.7%，連續八個季度超過30%，但較去年同期33.1%減少，主要由於產品組合變化，以及原物料等成本上漲影響。
- 2021年第一季可轉債評價的未實現損失為新台幣2千萬元，去除影響後，淨利率為16.0%。



*去除2017年第二季及2020年第三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

- 2021年第一季營業利益為新台幣9千2百萬元，較去年同期減少12%。
- 2021年第一季扣除可轉債未實現評價損益影響後的歸屬母公司淨利為新台幣1億1百萬元，和去年同期約略持平。
- 扣除可轉債未實現評價損益影響後的每股盈餘為新台幣2.02元，較去年同期增加1%。



*註：淨利、每股盈餘及相關成長率，均去除2017年第二季及2020年第三季發行的可轉債評價的未實現損益相關影響。

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。



生物可降解香菸濾嘴

加熱不燃燒菸

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。



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

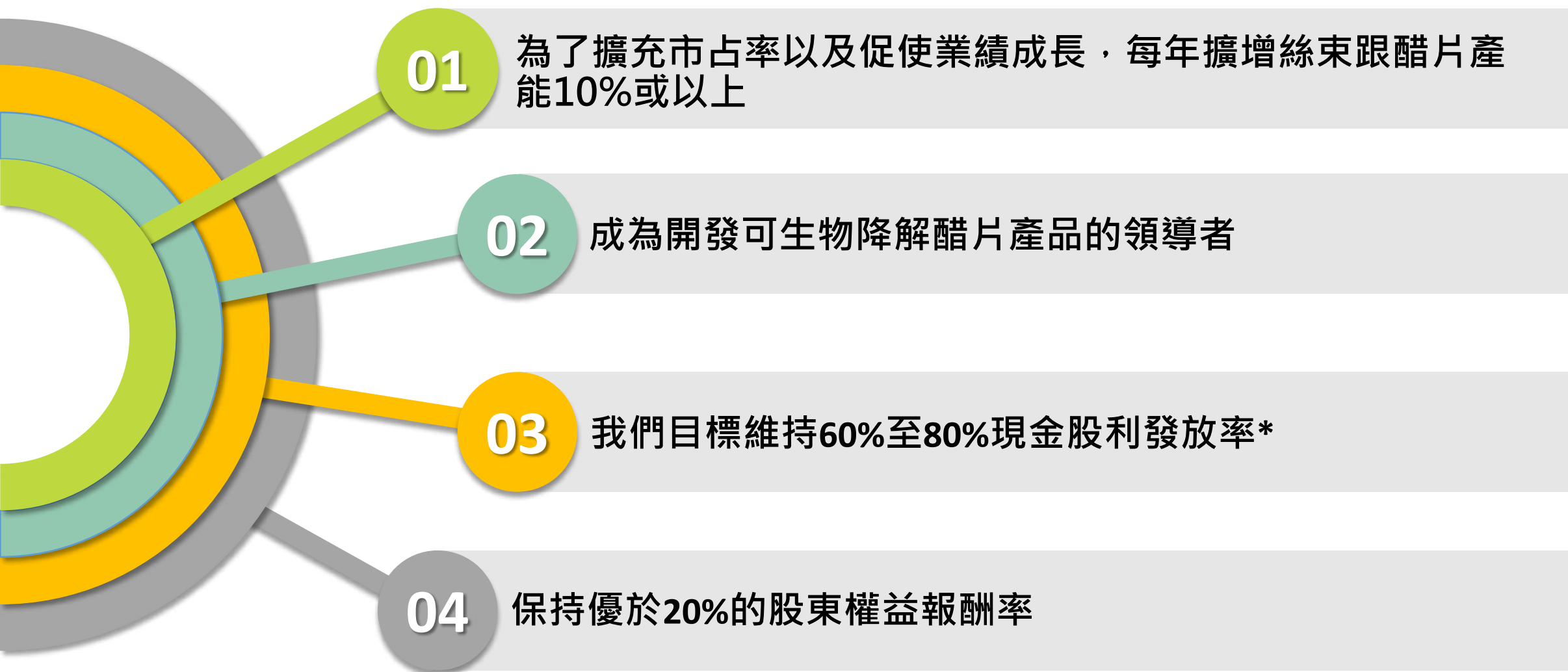
其他產品應用



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
- 染髮產品

我們的五年目標



*註：以去除2017年第二季及2020年第三季發行的可轉債評價的未實現損益相關影響後的淨利計算目標現金股利發放率。

損益表 – 2021年第一季

新台幣/百萬 元	1Q21	4Q20	1Q20	QoQ (%)	YoY (%)
營業收入	631	665	524	-5	20
營業毛利	200	225	173.297	-11	15
營業毛利率	31.7%	33.8%	33.1%		
營業費用	108	82	68	31	59
營業費用率	17.1%	12.4%	13.0%		
營業利益	92	142	105	-35	-12
營業利益率	14.6%	21.4%	20.1%		
可轉債評價利益及損失	(20)	87	25		
其他營業外收支淨額	12	(18)	9		
稅前淨利	85	211	139	-60	-39
所得稅費用	3	11	11		
非控制權益	0	0	2		
母公司業主淨利	81	199	126	-59	-36
淨利率	12.8%	30.0%	24.1%		
每股盈餘 (元)	1.62	3.97	2.50	-59	-35
股東權益報酬率 (非年化)	5.3%	14.5%	9.8%		
折舊費用	29	28	26		
資本支出	159	132	17		

2021年第一季資產負債表

新台幣/百萬 元	2021/3/31		2020/12/31		2020/3/31	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金及約當現金	643	20	831	27	661	25
應收票據及帳款淨額	630	20	661	21	541	20
存貨	274	9	220	7	287	11
其他流動資產	266	8	200	6	156	6
固定資產	1,004	31	898	29	800	30
其他長期資產	378	12	298	10	229	9
資產總計	3,196	100	3,109	100	2,673	100
一年內到期應付公司債	478	15.0	474	15	461	17
其他流動負債	437	13.67	442	14	764	29
應付公司債	518	16.20	514	17	0	0
其他非流動負債	87	2.72	71	2	9	0
負債總計	1,520	48	1,501	48	1,234	46
普通股股本	511		511		511	
權益總計	1,676	52	1,608	52	1,439	54
每股淨值 (元)	31.1		29.8		26.5	
財務指標						
流動比率 (流動資產/流動負債)	198%		209%		134%	
淨現金權益比率	-25%		-13%		-7%	

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 119.1 元
轉換溢價率	103.59%
交易價格 (2021/05/21)	新台幣 102.00 元

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 113.7 元
轉換溢價率	102%
交易價格 (2021/05/21)	新台幣 103.50 元

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%

免責聲明

- 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

