



投資人簡報

4763TT
2022年9月

Ace-tek 



濟南大自然新材料股份有限公司
Jinan Acetate Chemical Co., LTD.

簡報大綱

- 
1. 公司簡介
 2. 第二季營運成果
 3. 未來營運展望

一分鐘認識濟南大自然新材料

- 股票代碼：4763 TT
- 市值 – 2022/08/31：74億7千2百萬台幣
- 2021 營收：27億1仟5百萬台幣
- 股東權益報酬率：2017至2021平均22%
- 2021及2022上半年度現金股利: 每股NT\$5.5元及4.7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

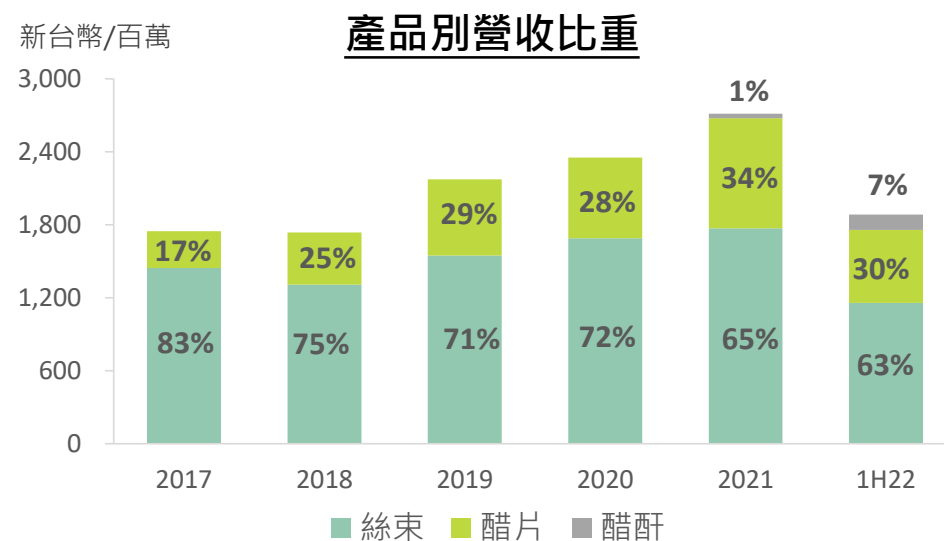


- 山東省濟南市
- 絲束廠
- 員工人數：179人

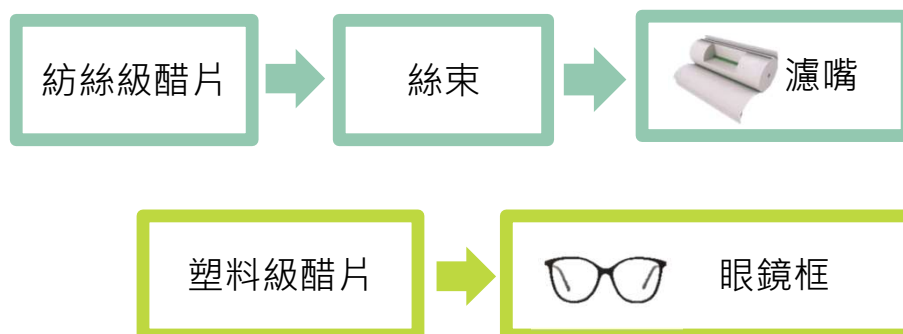
中峰化學



- 山東省棗莊市
- 醋片廠
- 員工人數：141人



產品應用



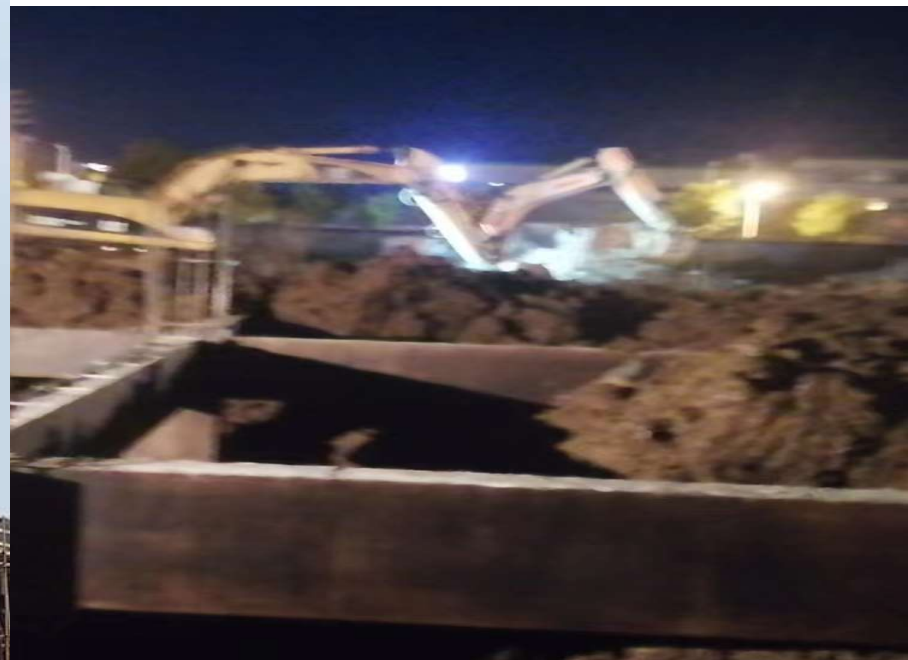
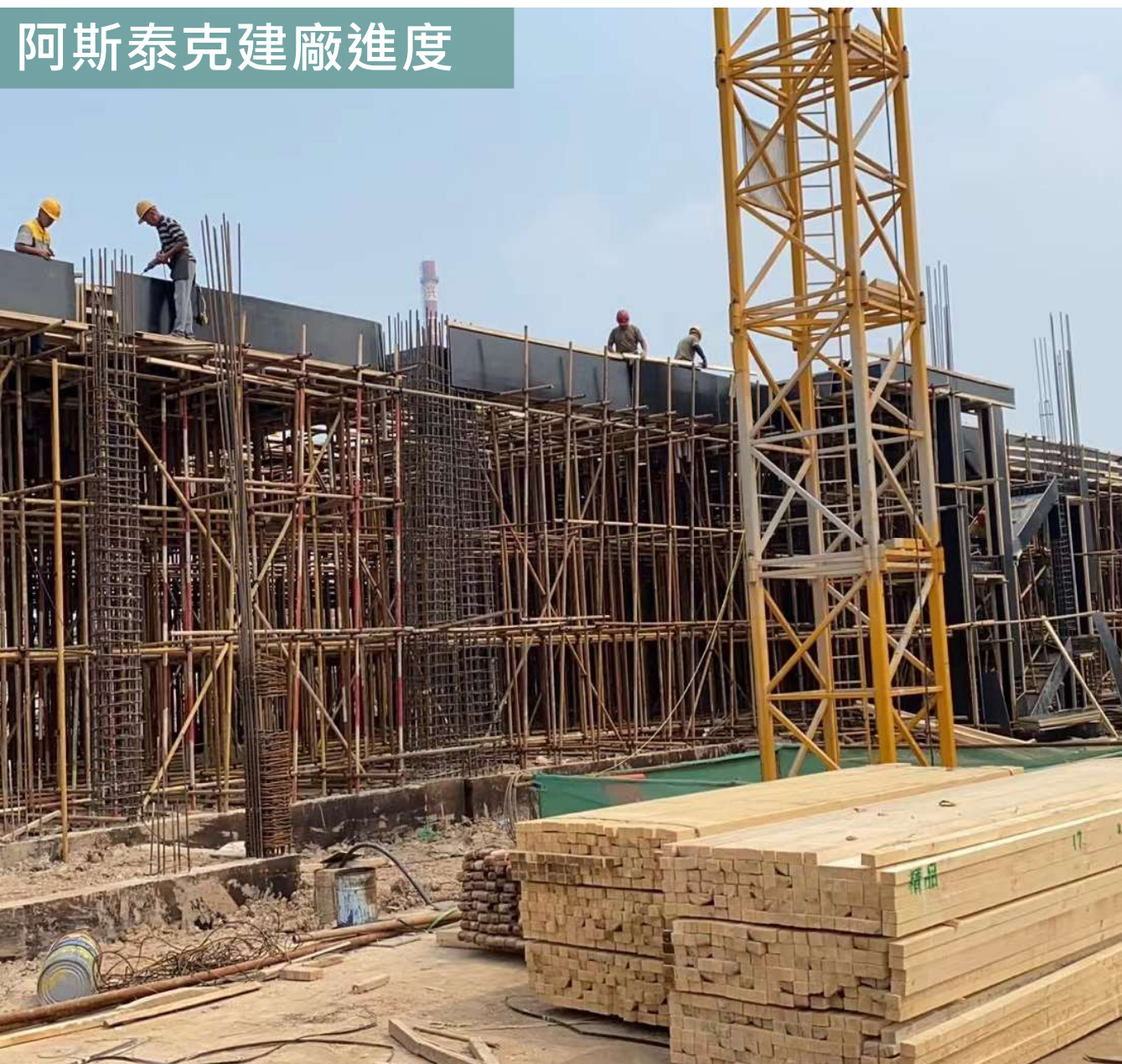


醋酐新廠已量產並自 2021年10月開始批量外賣

孟玄新材料

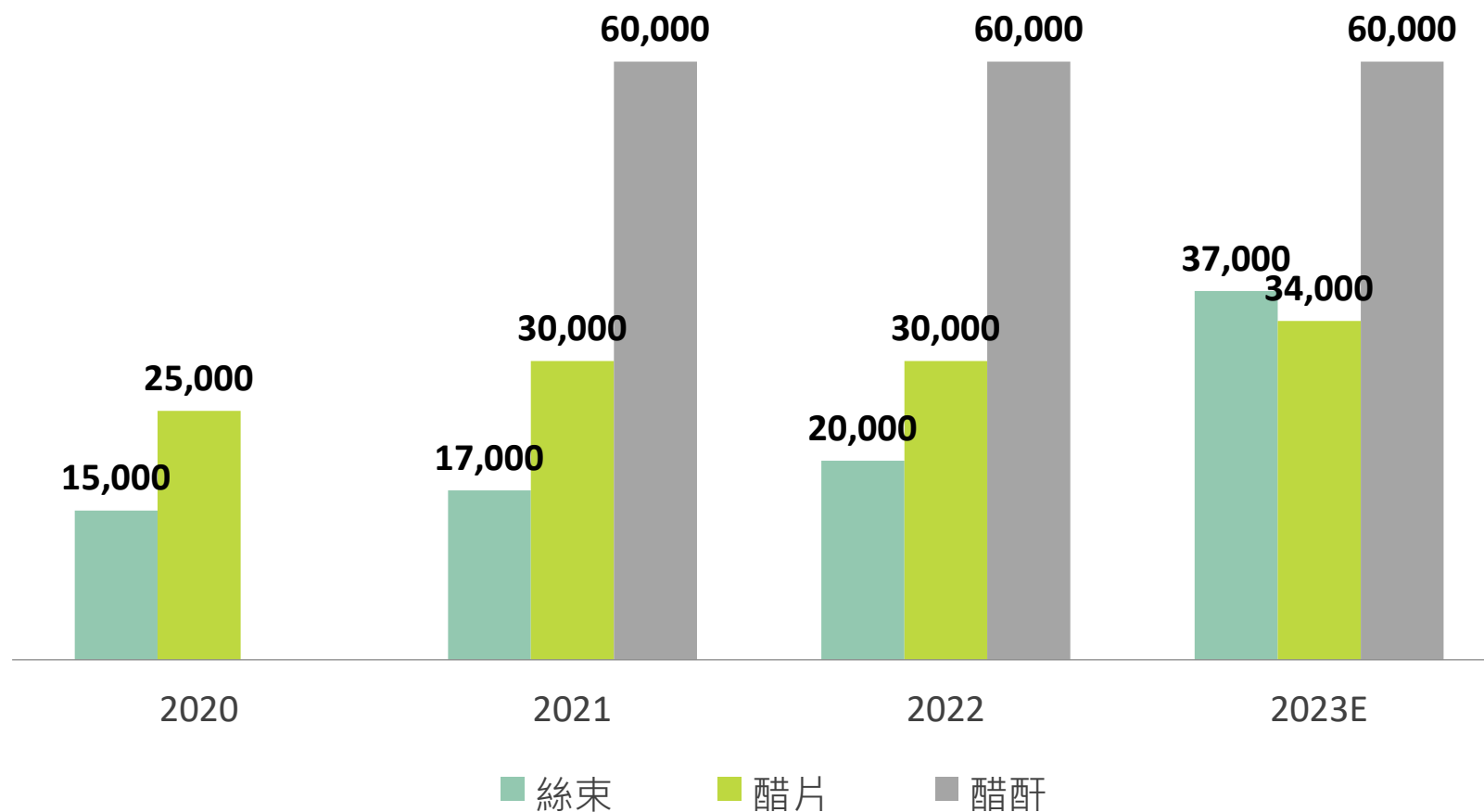
- 山東省棗莊市
- 員工人數 約44人

阿斯泰克建廠進度



產能擴充為成長關鍵

透過增設產線以及去瓶頸持續擴充產能



註：產能為設計產能。

材料目前的三大亮點

✓ 延續雙位數成長趨勢

需求強勁加上持續擴充產能，樂觀看待2022年度營收再創新高，有機會達到雙位數成長。優於業界的成長動能將使市占率提升並有更穩固的產業地位。

✓ 利潤率結構性提升

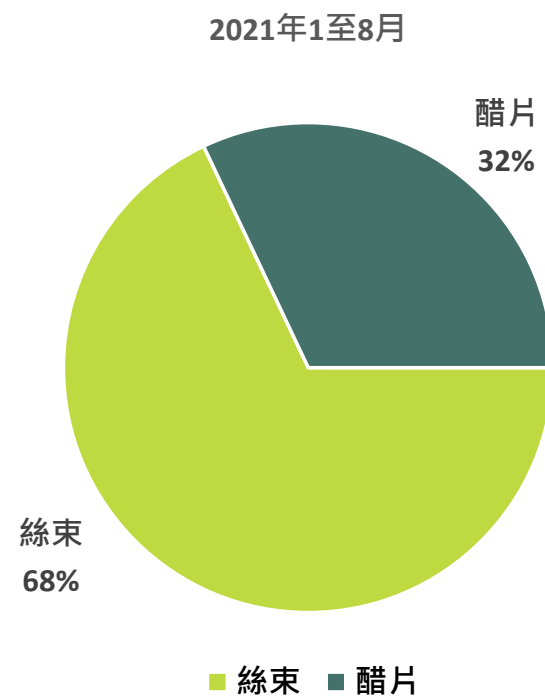
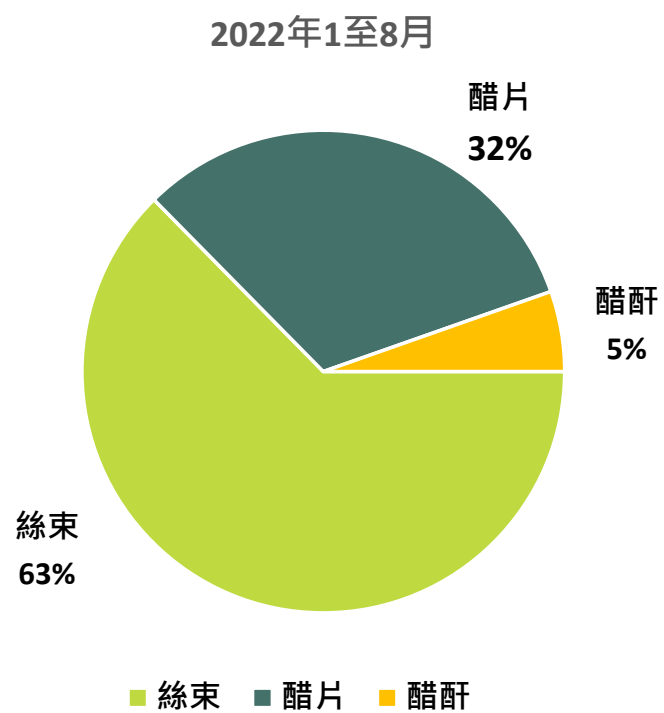
在原物料成本上漲下，由於往上游整合策略發揮，第二季毛利率約36%優於前一季約31%，亦高於過去五年約28%的平均水準。進一步往上游整合，醋酐新廠量產進一步優化成本結構。亦持續與客戶溝通調整售價及報價方式以分擔運費，加上產能持續增加使經濟規模擴大，樂觀期待2022年度獲利表現將優於2021年度。

✓ 循環經濟商機與持續延伸產業鏈上下游機會

持續增加投資研發綠色環保材料，目前研發中的可生物降解紡織纖維已有初步成果，正著手進行推廣與評估擴大生產。著眼於發展替代傳統香煙的相關產品，並持續評估其他上下游發展機會。

營收結構

2022年1月~8月營收為新台幣**26.34**億元，較2021年1月~8月成長**53%**。



2022年第二季財務成果

2022年第二季財務表現

- ✓ 2022年第二季營收為新台幣10億4百萬元，創下歷史同期新高，較去年同期增加54%。
- ✓ 2022年第二季絲束和醋片營收較去年同期分別成長37%及68%。
- ✓ 重要財務成果：
 - 2022年第二季毛利達新台幣3.77億，較去年同期成長86%
 - 2022年第二季毛利率為36.3%，較去年同期30.1%增加6.2個百分點
 - 淨利為新台幣2億3百萬元，淨利率為 19%
 - 每股盈餘為新台幣3.54元。

主要因素

- ✓ 2022年第二季營收增長主要由於絲束營收大幅成長，紡絲級醋片及眼鏡用的塑料級醋片需求仍強勁。
- ✓ 2022年3月完成絲束4,000噸產能擴增，年產能為20,000噸。
- ✓ 2021年9月醋酐廠完成建置，10月開始投產並批量外賣。
- ✓ 2021年9月完成醋片5,000噸產能擴增，年產能為30,000噸。
- ✓ 2022年第二季毛利率回升，主要係原料醋酸價格於2021年第四季來到全年度最高點，平均約RMB7,000元/噸。2022年第二季醋酸價格持續下跌，平均約RMB4,200元/噸。再者，醋片售價調整約10%-15%，暨美元兌人民幣匯率走升等。

2022年下半年展望 – 可望優於上半年

絲束

2022年累計前八個月絲束營收較去年同期成長**41%**。由於歐美逐漸解封，受旅遊限制影響的免稅商店可望逐漸恢復，帶動絲束需求。此外，絲束可望持續受惠於貿易戰與地緣政治情勢變化。由於全世界供應鏈已重新排序，材料目前2022年訂單已超過現有產能，為了因應客戶需求，2022年3月已新增**4,000噸**絲束產能，年產能達**20,000噸**，供應鏈改變的長期趨勢可望持續支持材料成長。

醋片

2022年累計前八個月醋片營收較去年同期成長**52%**。主要由於歐美逐漸解封，鏡框的終端需求將維持強勁，且由於貿易戰再次升溫使產業鏈重組情勢加劇，我們看好醋片在中國的內需市場，而新的醋片產能已開始量產。加上2021年第4季擴增**5,000噸**設計產能，醋片年設計總產能將達**30,000噸**。目前醋片產能滿載，部分外賣的售價已有**10%-15%**以上的漲幅。

醋酐

2022年累計前八個月醋酐營收表現穩定，佔合併營收**5%**。醋酐新廠建造**60,000噸**的設計產能，已於2021年6月底完工，同年9月開始量產，除供自用有利降低及穩定生產成本外，並已於2021年10月份開始批量外賣。

2022年下半年展望 – 可望優於上半年(續)

營收動能 及 獲利表現

- 絲束及醋片需求強勁，去年第3季起陸續與客戶進行產品售價調整，目標提升10-15%，加上產能持續增加使經濟規模擴大，以及往上游整合，醋酐新廠量產後進一步優化成本結構，有助於減緩原物料與運費等成本上升的壓力。
- 全球四大煙商，除英美煙草（BAT）和日本煙草株式會社（JTI）之後，美國的菲利普莫里斯（PM）與德國的帝國煙草（Imperial），相繼追加訂單，全球四大煙商皆成為本公司的客戶，預計2023年3月完成8,000噸及4月完成9,000噸的絲束產能擴增，以滿足四大煙商的需求；另湖北中煙、河南中煙的子公司追加紡絲級醋片3,000噸的訂單，今年第3季起開始交貨，使得本公司醋片訂單的爆滿，同時，也讓全年的營收和利潤獲得了保證；總得來說，樂觀看待2023年度的營業收入有雙位數的成長！

營運展望-纖維素膠粒

物性	測試方法	測試條件	單位	數據
密度 (Density)	ISO1183		g/cm ³	1.29
熱熔流動係數(MFR)	ISO1133	210°C/2.16g	g/10min	9
拉伸模量 (Tensile Modulus)	ISO527		MPa	1,700
斷裂拉伸強度 (Tensile Strength at break)	ISO527-2	5mm/min	MPa	28
斷裂應力延伸率 (Tensile strain at break)	ISO527	5mm/min	%	17
彎曲模量 (Flexural modulus)	ISO178	23°C	MPa	1,800
彎曲強度 (Flexural modulus)	ISO178	23°C	MPa	37
缺口耐衝擊強度 (Izod impact strength, notched)	ISO179	23°C	kJ/m ²	15
表面阻抗		25°C RH=65%	Ω	1-5×10 ¹¹

纖維素膠粒 Cellulosic granules

- 立即可加工成型
- 良好的機械性
與工程塑膠 ABS 或 PC相近
- 廣泛適用於熱塑成型的加工工藝
例如：注塑成型，擠出熱塑成型，流延成型等
- 生物碳含量50%
- 取代石化基塑料的適合選項



- 機械性能與工程塑膠ABS或PC相近
- 以注塑成型工藝製造透明，堅硬的產品

注塑成型



- 製造板材並進行熱塑成型
- 應用於硬質包裝材料的製造

擠出成型



- 流延擠出工藝製造薄膜
- 作為軟質包裝材料

擠出成型

物 性		試 驗 方 法		原 料	PP+Celluloid共混
				規 格	
				顏 色	NA
Properities		Method		Unit	Value
比 重	Specific Gravity	ASTM	D792	-----	---
灰 份	Ash	ASTM	----	%	---
成 形收縮率	Moulding Shrinkage	ASTM	D955	%	---
拉 伸 強 度	Tensile Strength	ASTM	D638	kg/cm ²	300
伸 長 率	Elongation	ASTM	D638	%	8
彎 曲 強 度	Flexural Strength	ASTM	D790	kg/cm ²	465
彎 曲 模 數	Flexural Modulus	ASTM	D790	kg/cm ²	13049
IZOD 缺口強度	IZOD Notched Impact Strength	ASTM	D256	kg-cm/cm	10
硬 度	Hardness	ASTM	D785	Shore D	74D
熱 變 形 溫 度	H.D.T.	ASTM	D648	°C	---
燃 燒 特 性	Flammability	UL	UL94	-----	HB
熔 融 指 數	Melt Flow Rate	ASTM D1238	g/10min (230°C . 30".Load 2.16Kg)		6.3

纖維素膠粒

Cellulosic granules

Celluloid-PP共混改性膠粒

- 以Celluloid接枝聚丙烯PP
- 生物碳含量10%
- 有效減少使用石化基塑料聚丙烯PP，同時與聚丙烯比較 可以減少20%碳排放
- 立即可以進行加工成型的膠粒

C e l l u l o s i c g r a n u l e s

C e l l u l o i d

Celluloid-PP共混改性膠粒的應用



- 流延擠出薄膜
應用於各種軟質包裝材料

- 目前有標準規格

Celluloid-PPF1611 (台化F1611)

Celluloid-PPF2003 (台化F2003)

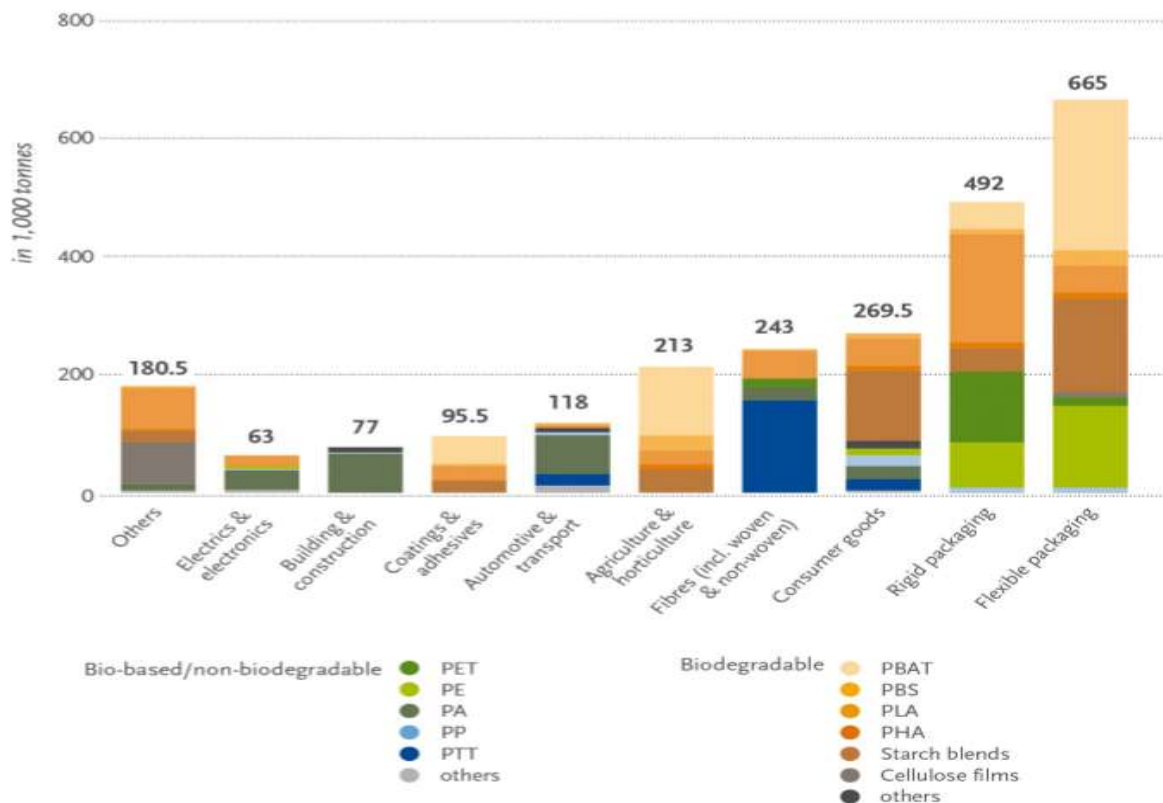
擠出成型
加工

- 可以依照客戶需求，進行客製化共混
改性，接枝不同牌號的聚丙烯

軟硬質包裝材料

軟，硬質包裝材料合計占有約**60%**生質塑膠產品的市場

Global production capacities of bioplastics 2021 (by market segment)

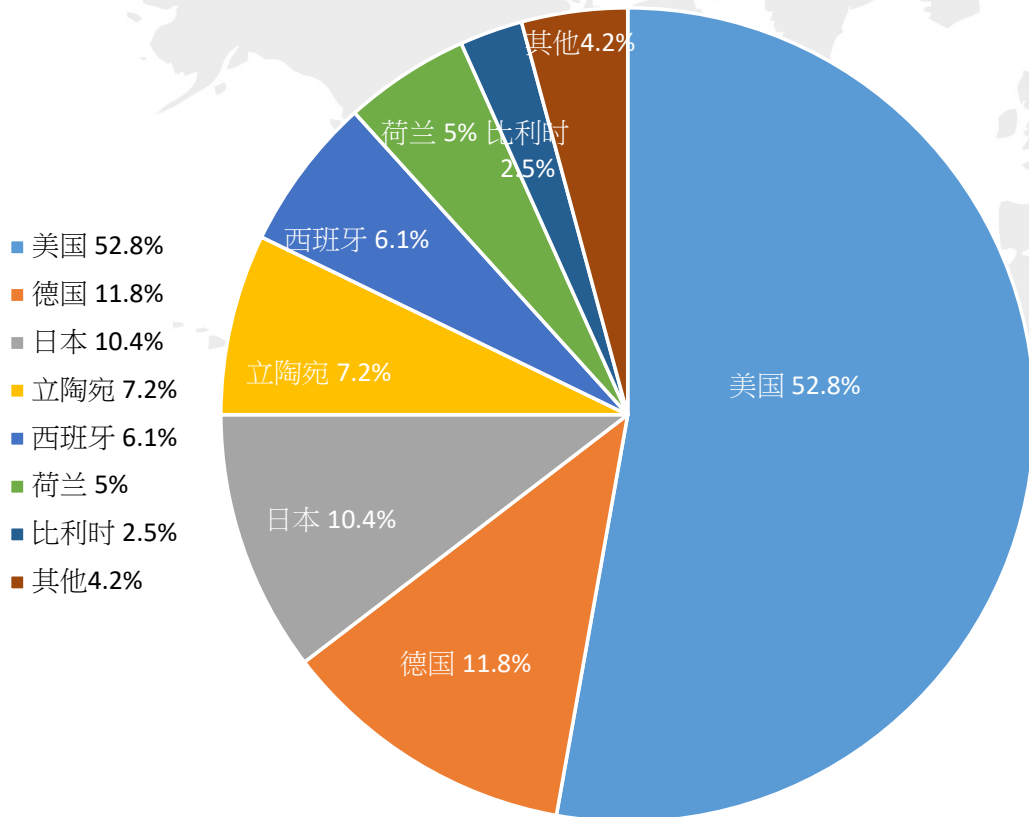


Source: European Bioplastics, nova-Institute (2021). More information: www.european-bioplastics.org/market and www.bio-based.eu/markets

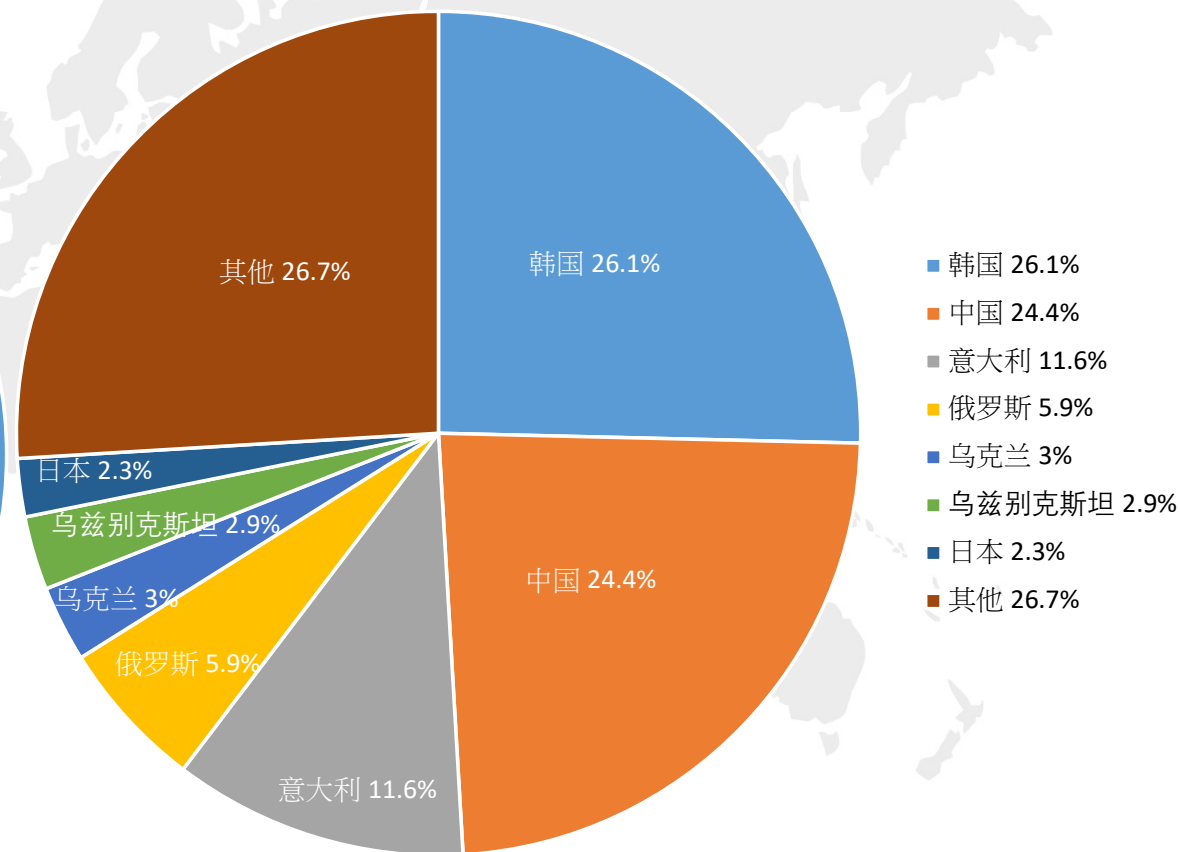
預計2022年下半年，本集團擬於台灣成立研發中心，研發生物可降解材料，取代現有石化原料，以適應未來碳中和的歐盟標準。

醋酸長絲全球供應

主要出口國

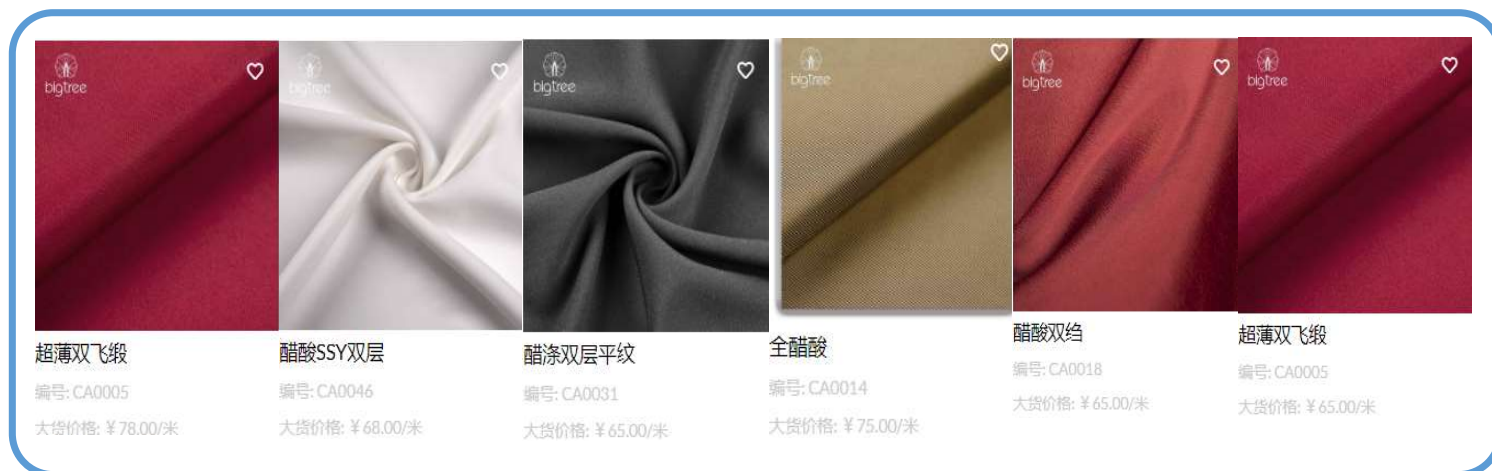


主要進口國



中國大陸醋酸纖維進口

2020年 醋酸纖維 進口數量為11,349噸 進口金額為5,347.3萬美元
2021年 醋酸纖維 進口數量為19,475噸 進口金額為9,650.9萬美元



(中國海關數據)





醋酸纖維前景

- 品牌 - 醋酸纖維女裝不斷增加, 品類擴大
- 供應鏈- 醋酸纖維需求瘋漲，供應緊張 一櫃難求，原料壟斷
 - 面料供應商開始生產醋酸面料，品類豐富，產品創新

建廠狀況與未來投資計畫

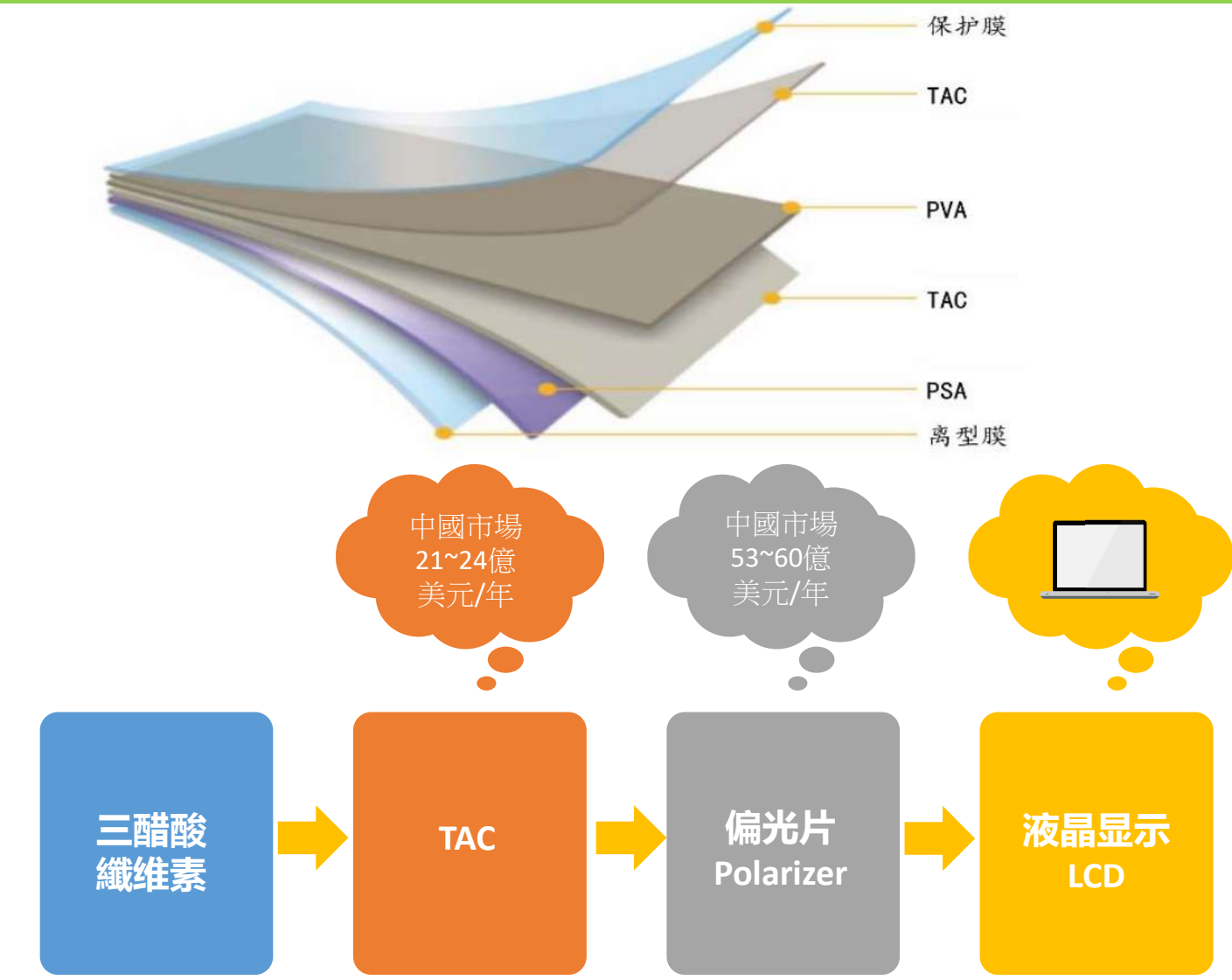
- 2022年第一季取得當地政府立項
- 2022年第一季取得土地
- 2022年下半年進行
 - 6月整理廠房，9月安裝設備，預計2023年3月投產
- 產能-絲束 8,000噸，長絲2,000噸，同年4月再增加絲束產能9,000噸
- 總投入約1億人民幣(廠房+設備)

營運展望-三醋酸纖維素

液晶显示 (LCD)
偏光片的關鍵原料

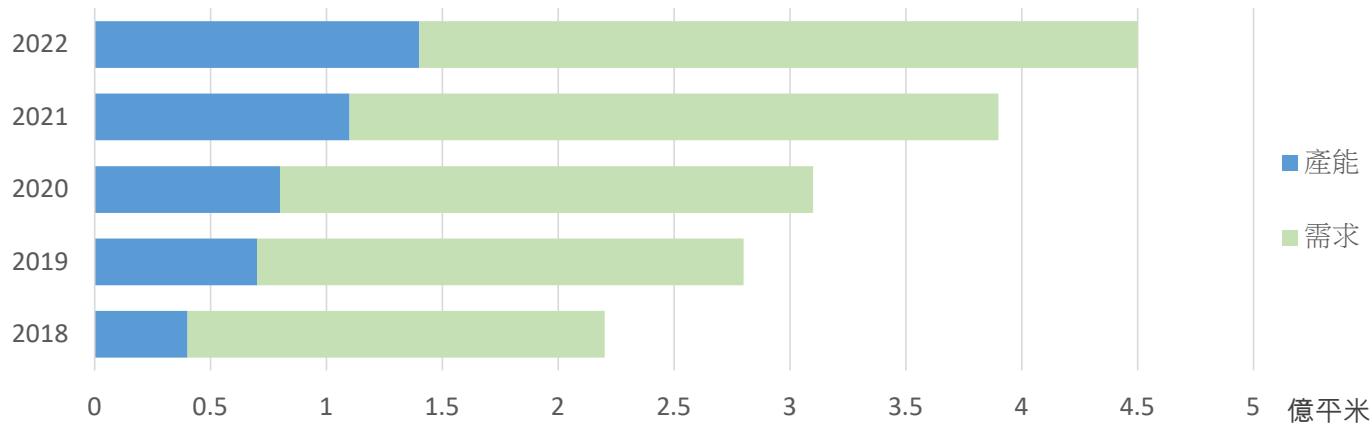
三醋酸纖維素

Cellulose Triacetate



未來展望

中國大陸偏光片需求及本土廠商產能



偏光片 國內需求量大

國聯證券研究院指出, 2022 國內偏光片
產能只佔國內需求約30%



超額利潤

研究指出, 偏光片生產, 超额利润
大多被上游材料廠商獲取

未來計畫



- 2022年投入三醋酸纖維素生產
- 投資新台幣1億1千萬，建造5,000噸產能
- 預計目標佔據 10% 中國市場 (約 26 ~ 30 億台幣)，為本司帶來年營收翻倍的成長動能。

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。



特種纖維素



- 用於偏光片生產，製作液晶面板
- 用於生產CMC用特種纖維素
- 用於生產高級特種產品，比如特種紙
- 用於食品做為增稠劑

生物可降解香菸濾嘴

可生物降解紡織纖維

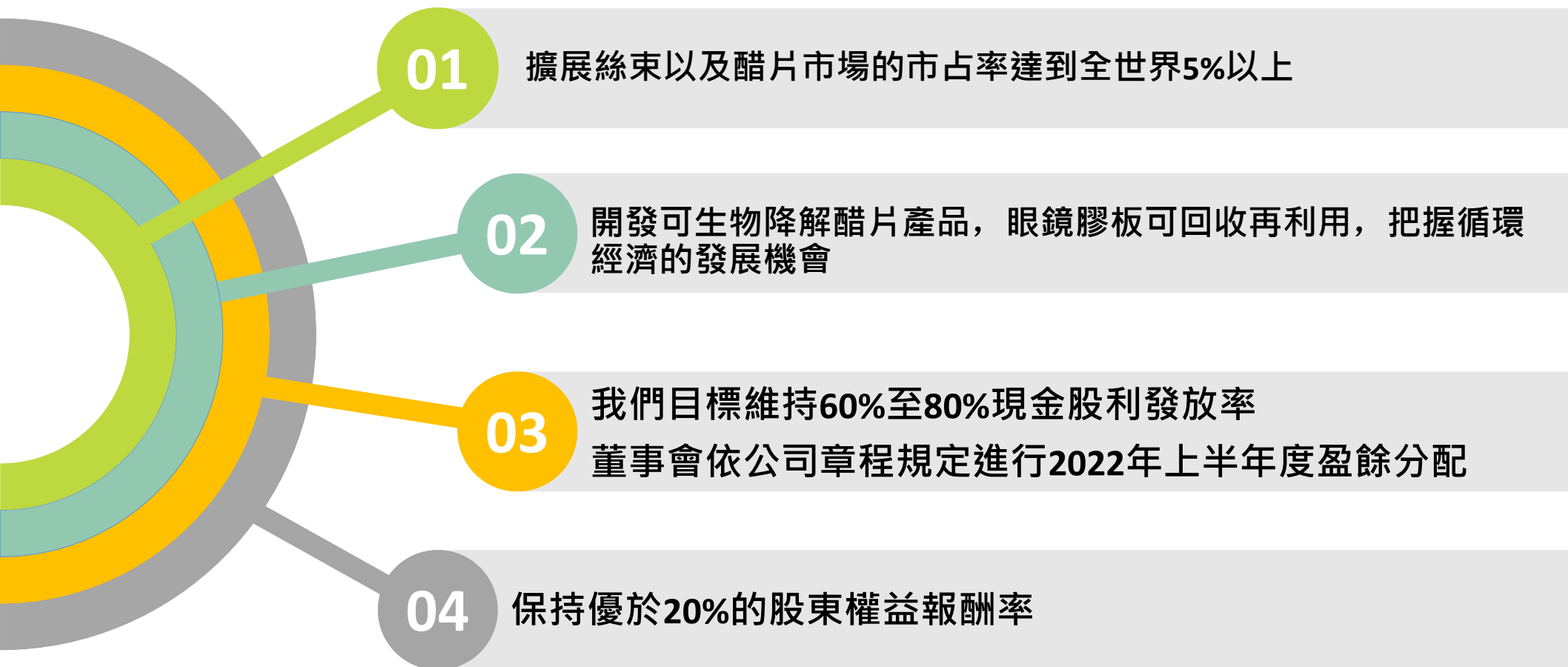


可生物降解紡織纖維（阿斯泰克環保纖維）

- 消費者更加注重綠色永續，對於可生物降解紡織纖維需求非常強勁，同業甚至必須提前增加產能。
- 正著手進行推廣與評估擴大生產，預計先從短絲開始切入市場。

特種纖維素

我們的五年目標



第二季財務表現



損益表 – 2022年第二季

新台幣/百萬 元	2Q22	1Q22	2Q21	QoQ (%)	YoY (%)
營業收入	1,040	804	675	29	54
營業毛利	377	253	203	49	86
營業毛利率	36%	31%	30%		
營業費用	131	135	102	-3	28
營業費用率	12.6%	16.8%	15.1%		
營業利益	246	118	101	108	144
營業利益率	23.7%	14.7%	15.0%		
可轉債評價利益及損失	(46)	12	35		
其他營業外收支淨額	11	311	(26)		
稅前淨利	211	441	109	-52	94
所得稅費用	0	52	2		
非控制權益	9	0	1		
母公司業主淨利	203	389	110	48	85
淨利率	20.32%	48.4%	16.45%		
每股盈餘 (元)	3.54	6.82	1.91	48	85
折舊費用	88	42	60		
資本支出	228	69	312		

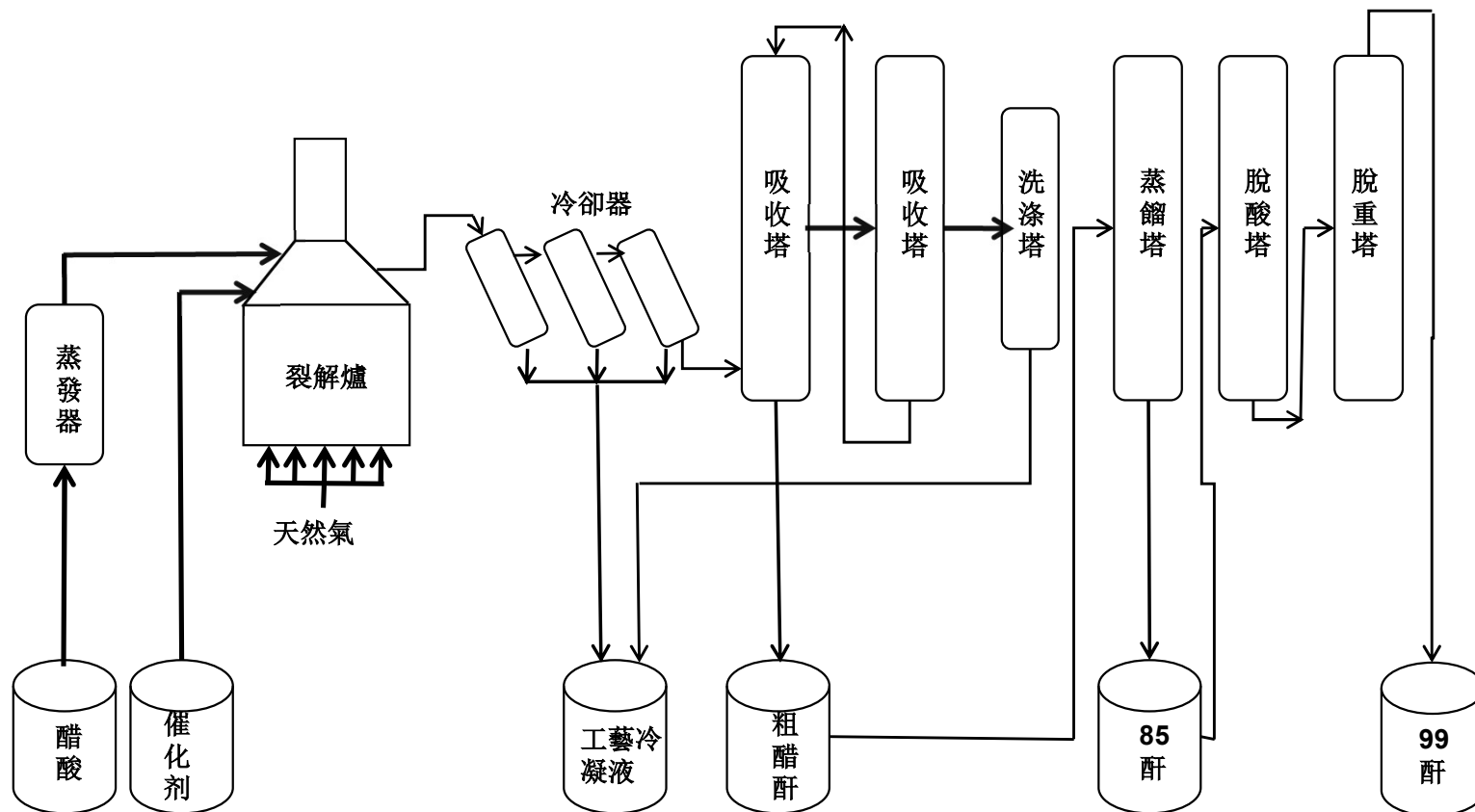
2022年第二季資產負債表

新台幣/百萬 元	2022/6/30		2021/12/31		2021/6/30	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金及約當現金	1,205	28	646	18	551	17
應收票據及帳款淨額	497	12	444	12	640	19
存貨	440	10	383	7	253	8
其他流動資產	492	11	673	15	314	9
固定資產	1,419	33	1,265	36	1,119	34
其他長期資產	271	6	224	6	420	13
資產總計	4,324	100	3,635	100	3,297	100
一年內到期應付公司債	0	0	349	10	343	11
其他流動負債	1,203	28	1,023	26	868	26
應付公司債	955	22	531	16	522	16
其他非流動負債	147	3	95	1	69	2
負債總計	2,305	53	1,998	53	1,802	55
普通股股本	586		586		586	
權益總計	2,019	47	1,637	47	1,495	45
每股淨值 (元)	34.5		28.0		25.5	
財務指標						
流動比率 (流動資產/流動負債)	219%		156%		145%	

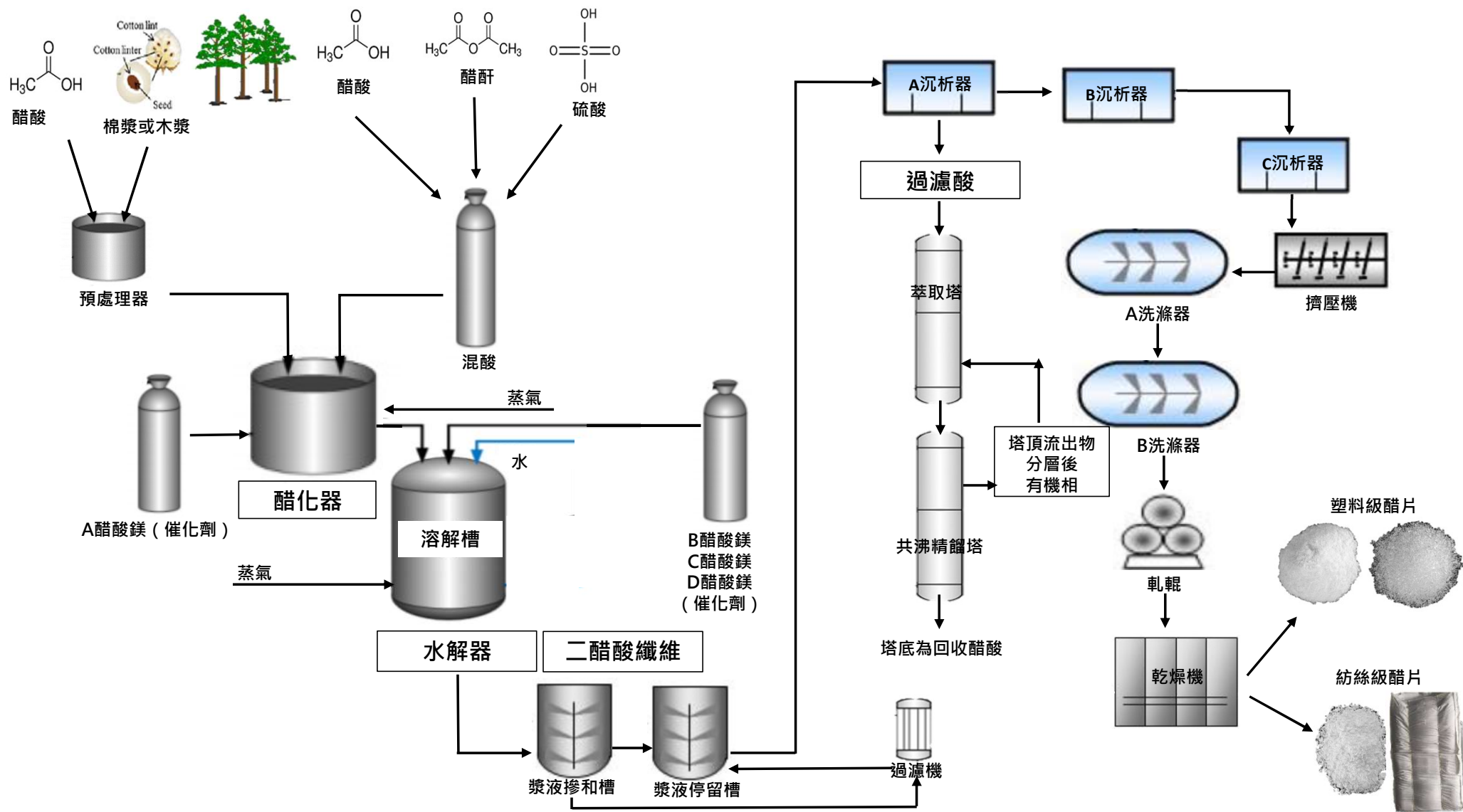
附錄



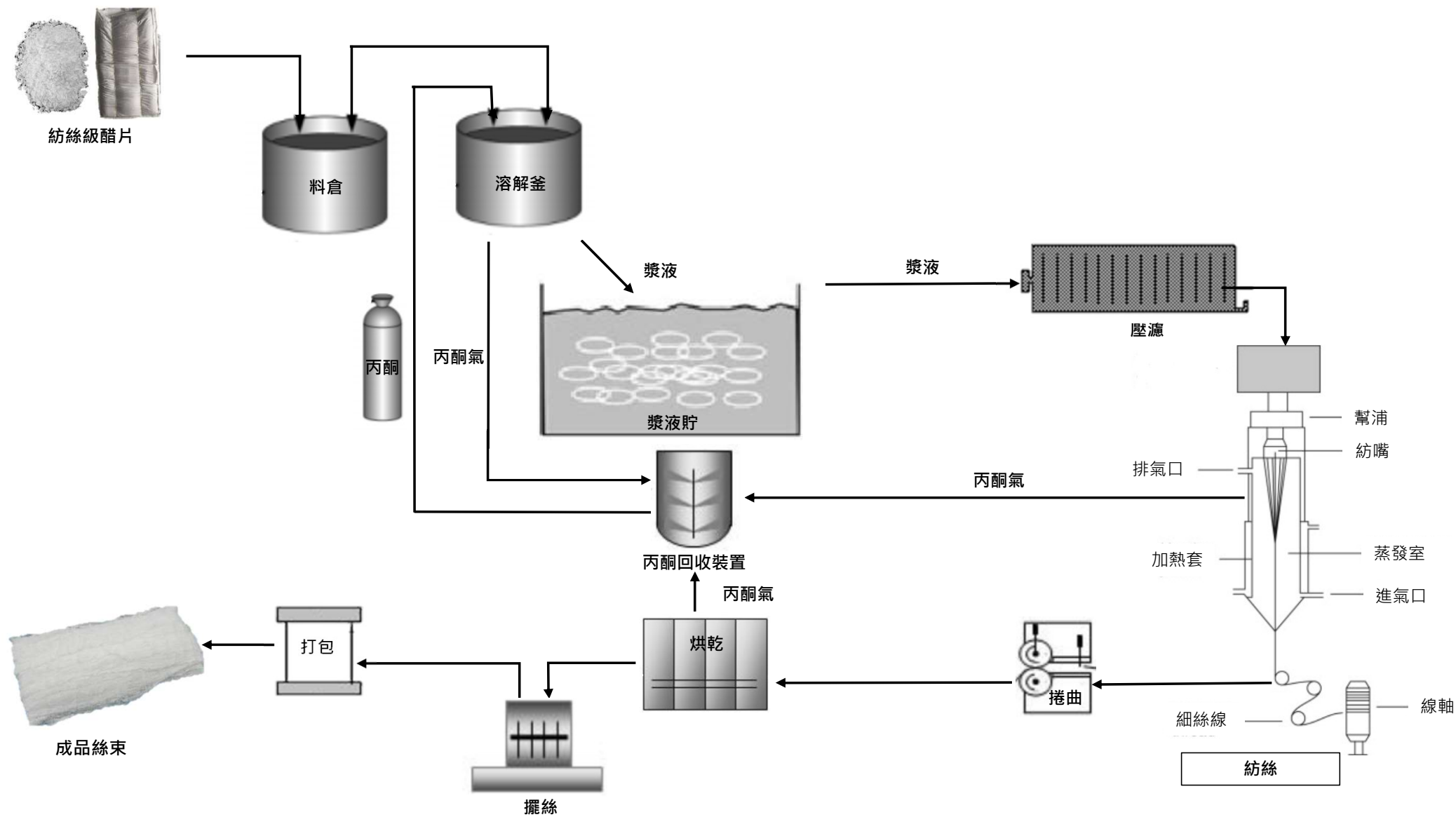
醋酐製程圖



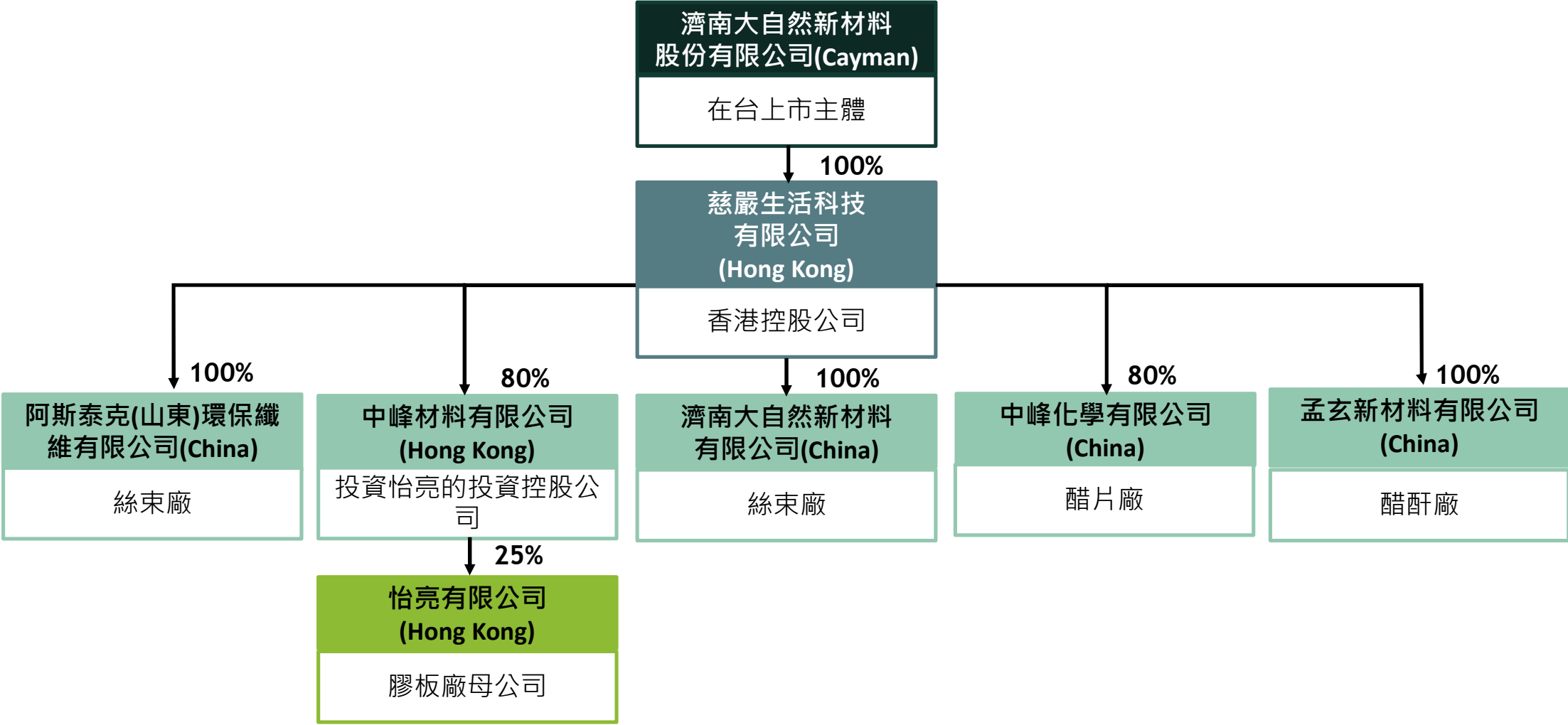
醋片製程圖



絲束製程圖

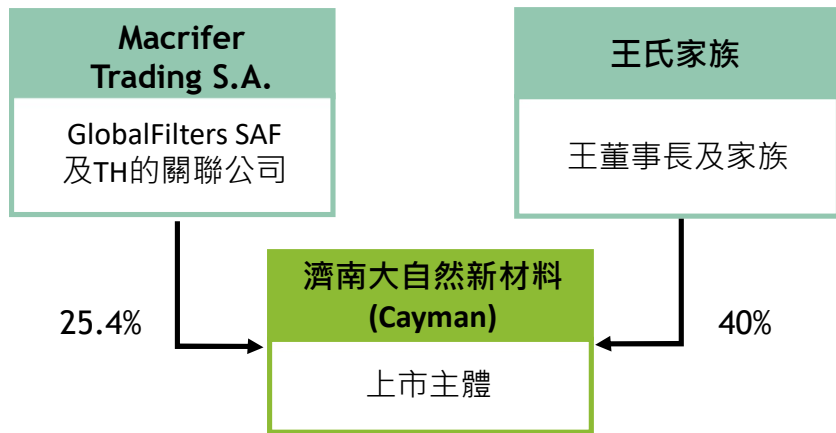


濟南大自然新材料集團架構



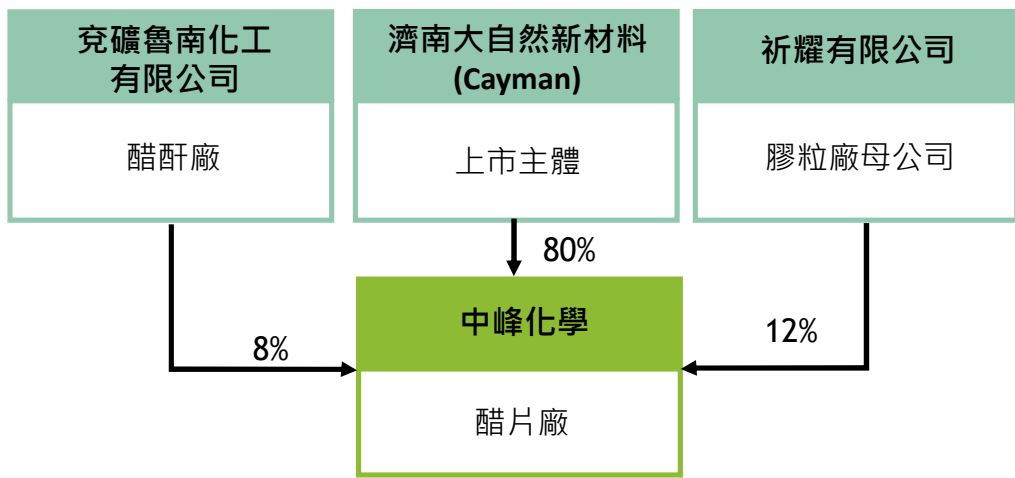
策略聯盟 – 絲束

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

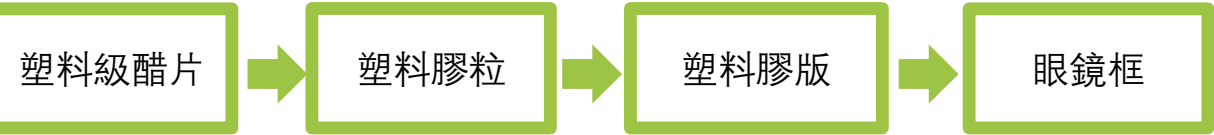
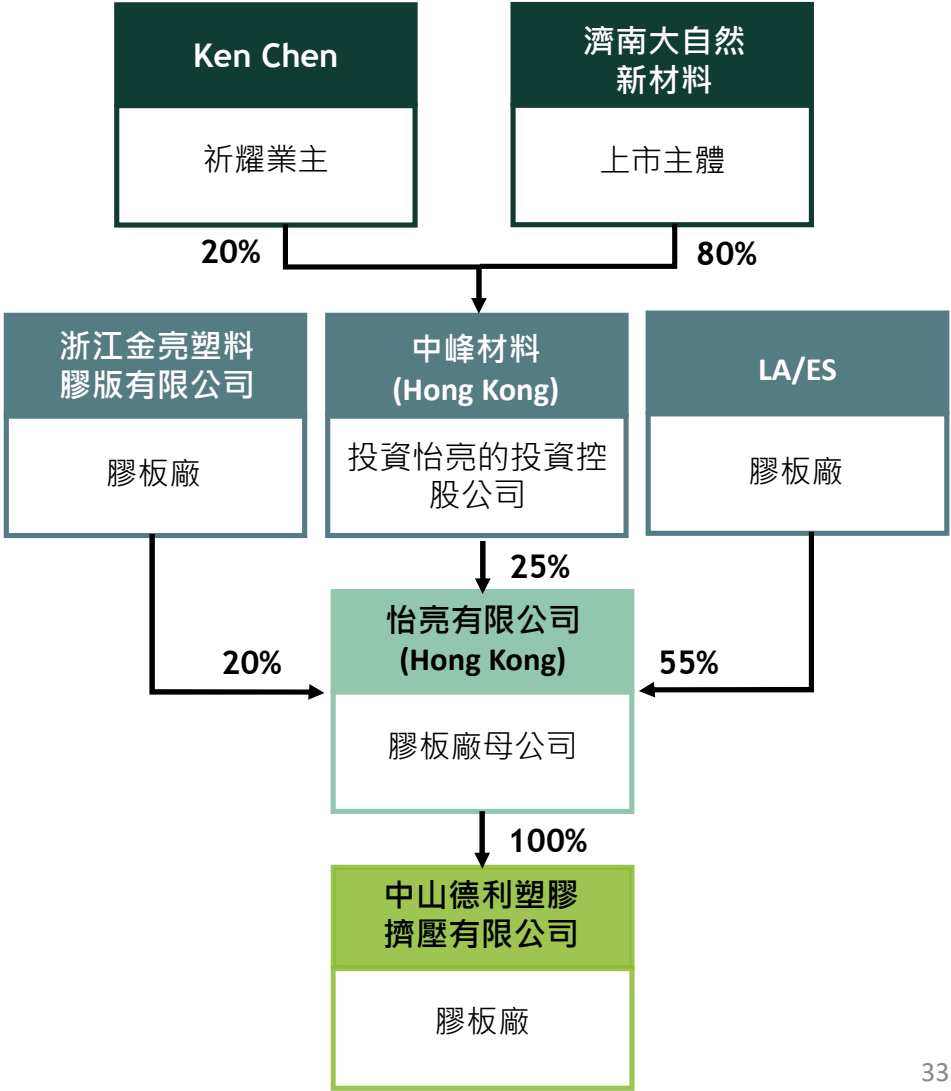
祈耀、金亮及德利是膠粒及膠版的生產廠商，並且都是中峰塑料級醋片的銷售客戶。

✓ 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。



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 108.4 元
轉換溢價率	102%
交易價格 (2022/09/08)	新台幣 128.00 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
2023/09/25	100.75	0.25%
2024/09/25	101.00	0.50%

本月底發行餘額 (2022/08/31)	新台幣 481,900,000 元
----------------------	-------------------

材料三KY – 可轉債發行條件概要

發行日期	2022/05/11
到期日期	2027/05/11
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 102.1 元
轉換溢價率	102%
交易價格 (2022/09/08)	新台幣 136.50 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
2025/05/11	100.75	0.25%
2026/05/11	101.00	0.50%

本月底發行餘額 (2022/08/31)	新台幣 302,200,000 元
----------------------	-------------------

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

