



投資人簡報

4763TT

2022.12.08

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. 第三季營運成果
3. 未來營運展望
4. ESG/永續環境

一分鐘認識濟南大自然新材料

- 股票代碼：4763 TT
- 市值 – 2022/12/08：118億7仟8百萬台幣
- 2021營收：27億1仟5百萬台幣
- 2022.01~11月營收：38億6仟8百萬台幣
- 股東權益報酬率：2017至2021平均22%
- 2021及2022上半年現金股利：每股NT\$5.5元及4.7元
- 業務範圍：產品出口超過50個國家

濟南大自然新材料



- 山東省濟南市
- 絲束廠
- 員工人數：208人

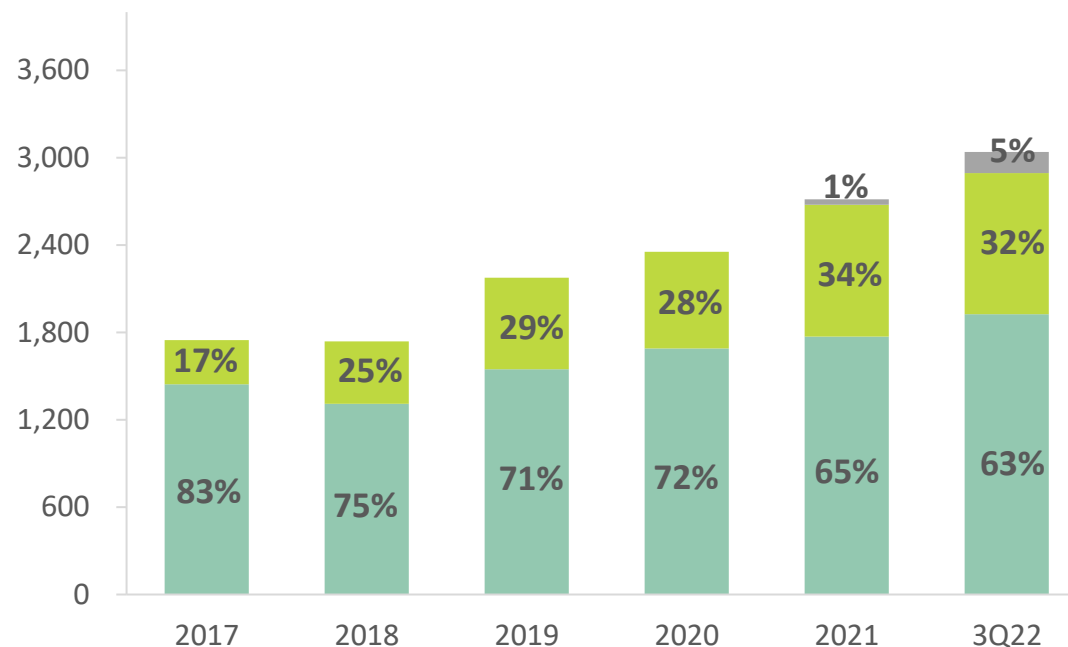
中峰化學



- 山東省棗莊市
- 醋片廠
- 員工人數：149人

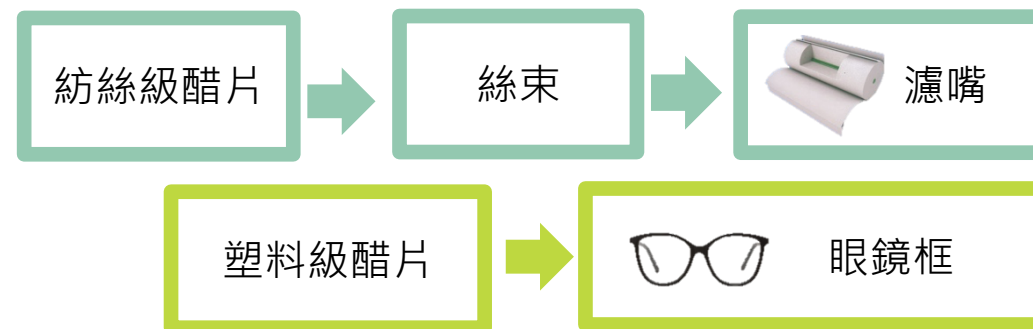
新台幣/百萬

產品別營收比重



■ 絲束 ■ 醋片 ■ 醋酐

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

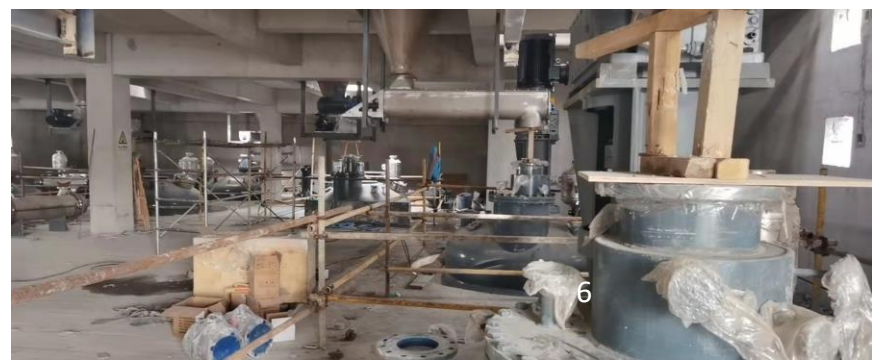
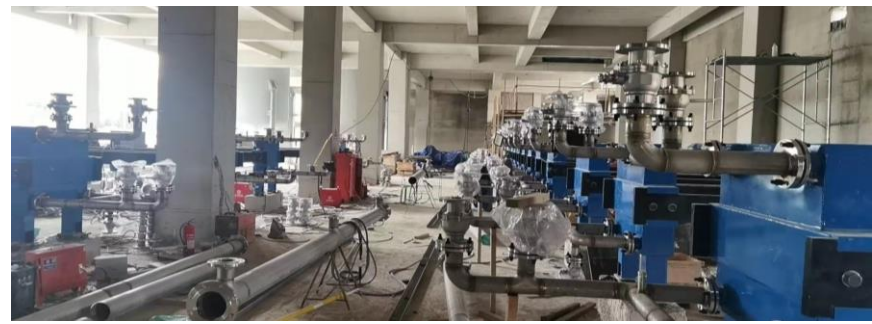
- 山東省棗莊市
- 員工人數 約42人



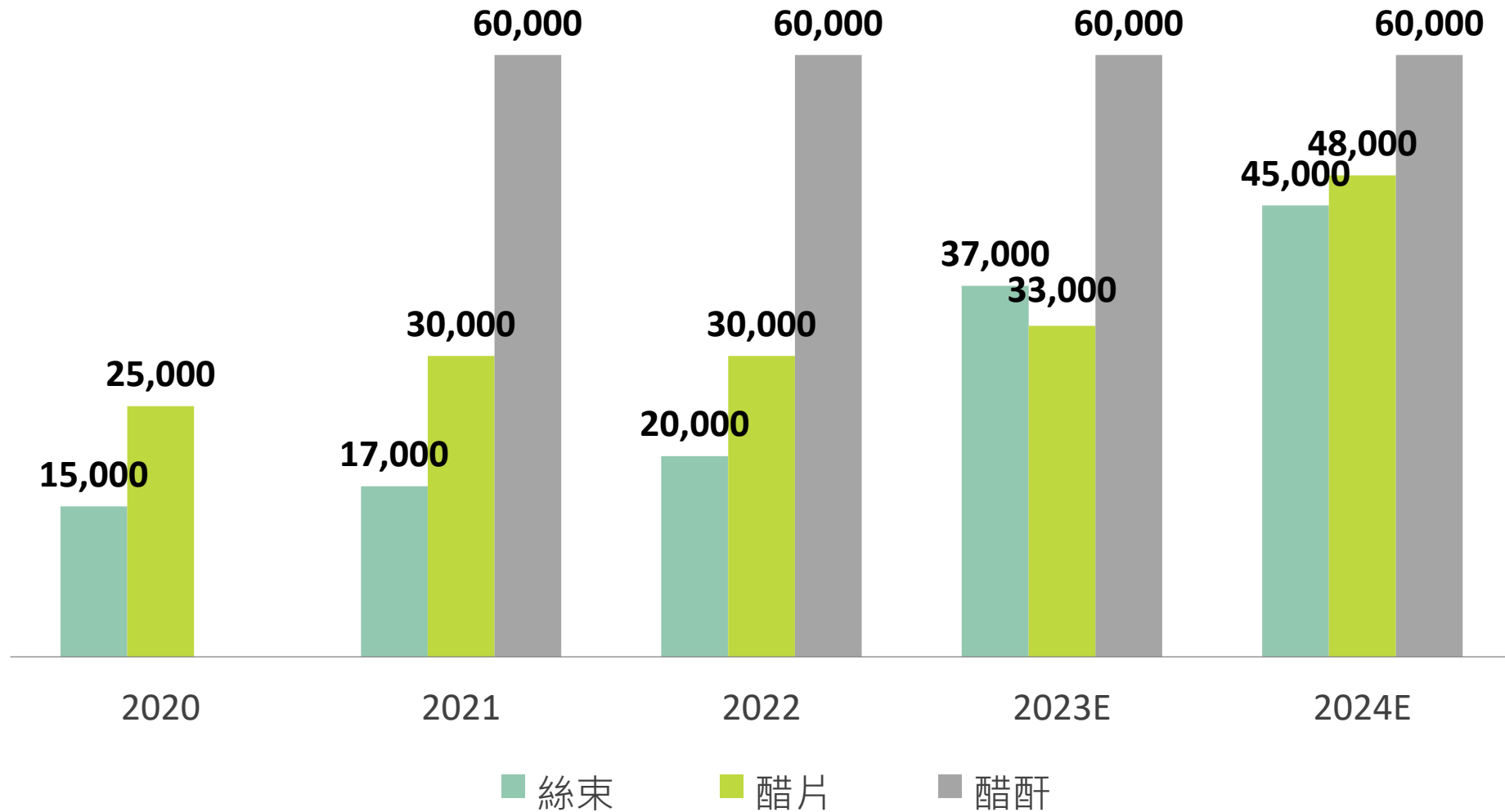
阿斯泰克建廠進度



阿斯泰克建廠進度(續)



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。

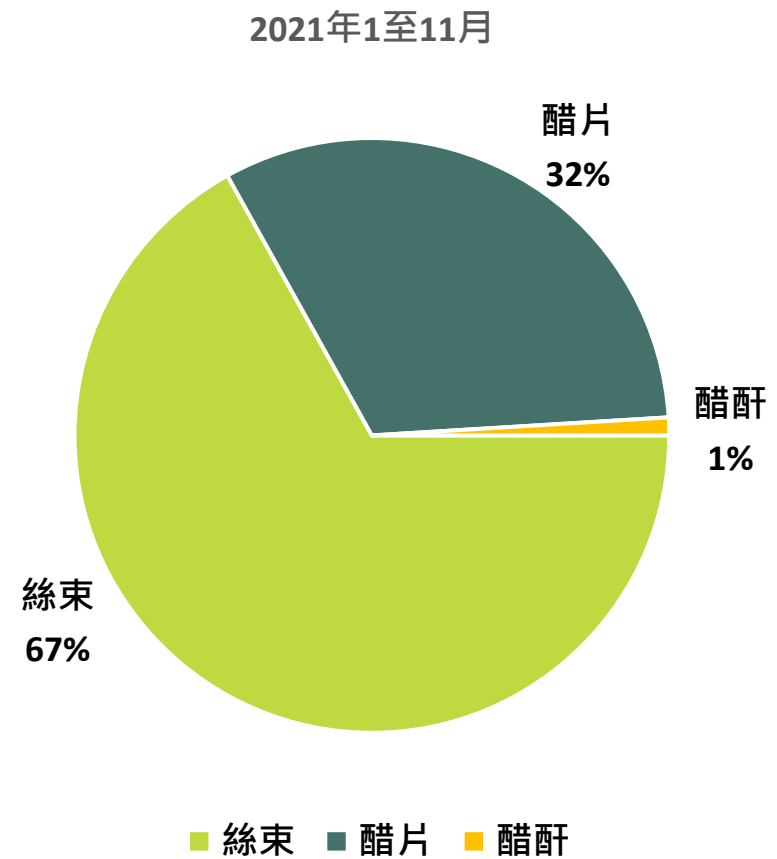
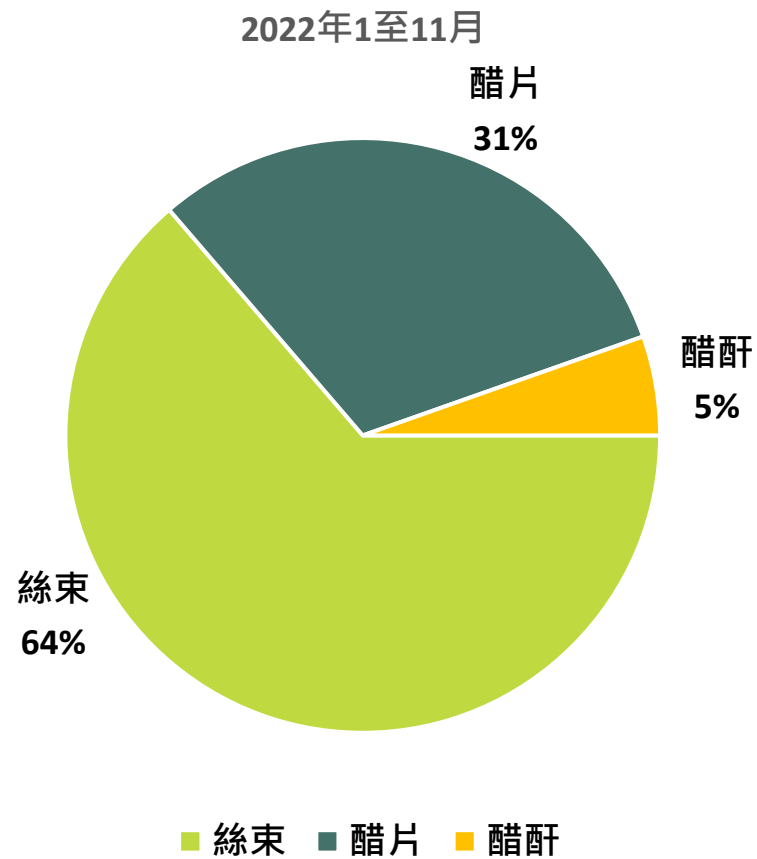
✓ 利潤率結構性提升

在原物料成本下跌之下，加之往上游整合策略發揮，第三季毛利率約39%優於前一季約36%，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。

2022年1月~11月營收為新台幣**38.68**億元，較2021年1月~11月成長**59%**。



2022年第三季財務表現

- ✓ 2022年第三季營收為新台幣11億9仟6佰萬元，創下歷史同期新高，較去年同期增加87%。
- ✓ 2022年第三季絲束和醋片營收較去年同期分別成長80%及92%。
- ✓ 重要財務成果：
 - 2022年第三季毛利達新台幣4.61億，較去年同期成長144%
 - 2022年第三季毛利率為38.6%，較去年同期29.6%增加9個百分點
 - 淨利為新台幣3億1仟3佰萬元，淨利率為 26%
 - 每股盈餘為新台幣5.23元

主要因素

- ✓ 2022年第三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年第三季毛利率回升，主要係：
 - 原料醋酸價格持續下跌，2022年第三季醋酸價格平均約RMB3,200元/噸
 - 絲束及醋片售價調整
 - 美元兌人民幣匯率持續走升

絲束

2022年累計前十一個月絲束營收較去年同期成長53%。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本公司成長。

醋片

2022年累計前十一個月醋片營收較去年同期成長54%。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，部分外賣的售價已逐步調整售價。

醋酐

2022年累計前十一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。

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，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，暨原料價格下跌等因素，將有助於提升毛利率成長。
- 全球四大煙商，繼英美煙草（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。另預計2023年6月完成3,000噸及2024年9月完成15,000噸醋片產能擴增。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，已於今年第2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年度的營收有雙位數的成長！

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

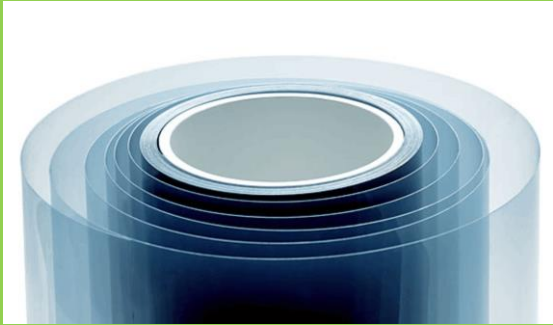
纖維素膠粒 Cellulosic granules

- **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
- 2022年第四季，本集團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。



- 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

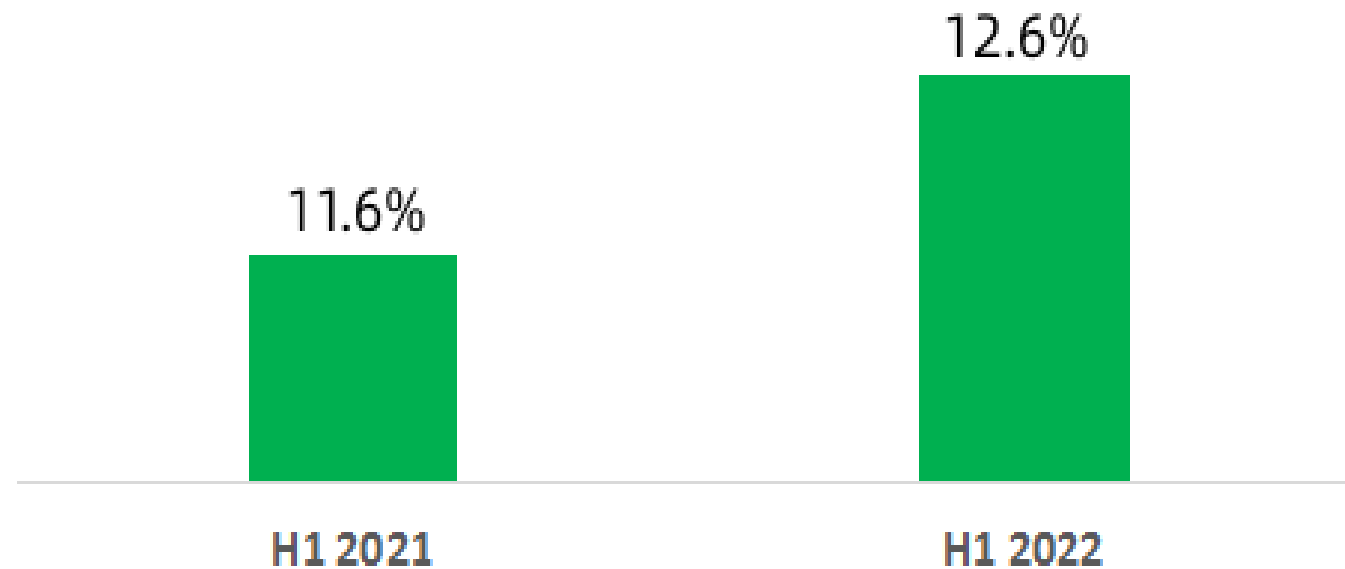


- 流延擠出工藝製造薄膜
- 作為軟質包裝材料

擠出成型

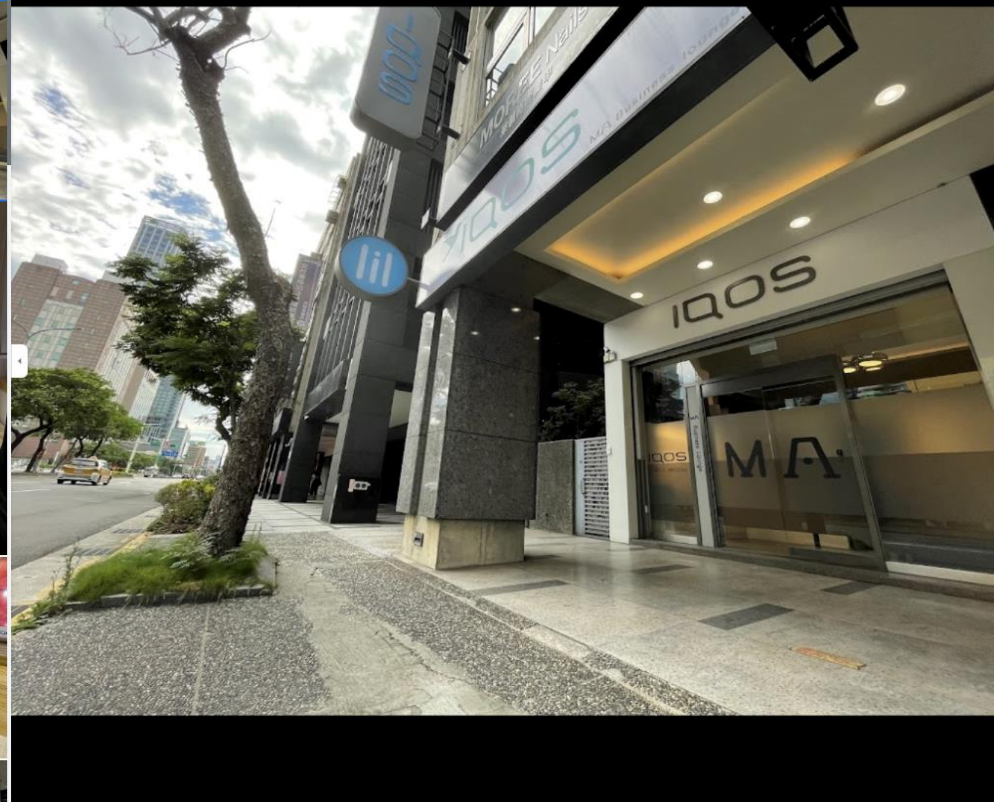
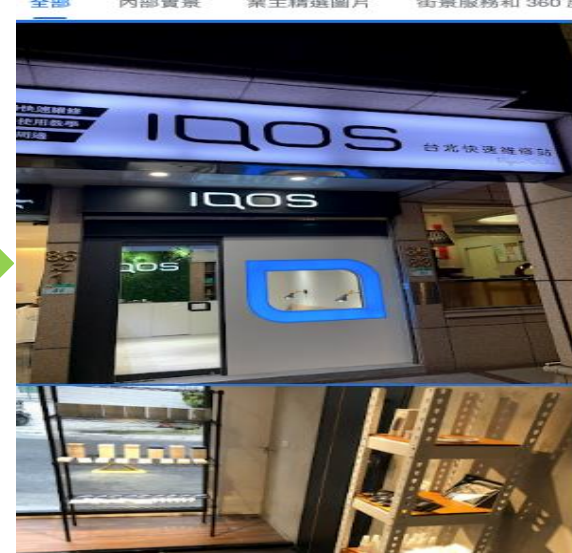
加熱不燃燒菸(IQOS)前景

- H12021加熱不燃燒菸菸彈產量約357億支，較去年同期成長11.6%。
- H12022加熱不燃燒菸菸彈產量約402億支，較去年同期成長12.6%。
- 根據PMI市場研究機構資料顯示，加熱煙草設備(HTU, Heated Tobacco Units)是減害煙草產品中使用者轉化率最高的品類，而IQOS系列加熱煙草設備和相關煙彈是多國加熱煙草市場市占率第一的品牌。



加熱不燃燒菸(IQOS)

台北門市林立近在咫尺



營運展望-醋酸纖維前景

務求產品種類的多樣化，擴大下游客戶基礎

- 醋酸纖維女裝不斷增加及品牌優勢
- 民生用品及包裝材料的可降解用途
- 用於電子類產品的新應用(包含加熱不燃燒菸及一線手機大廠合作)

建廠狀況與投資計畫-絲束

- 2022年第一季取得當地政府立項
- 2022年第一季取得土地
- 2022年下半年進行建廠，預計2023年3月投產 8,000噸，同年4月再增加9,000噸
- 總投入約1億人民幣(廠房+設備)

✓ 環境管理

本公司導入建置ISO14001環境管理系統，並於2018年取得第三方上海英格爾認證有限公司驗證通過，展現對於環境管理不遺餘力之決心。其中以廢水處理費用及新增改造環保設施費用為大宗，此兩項占環保支出占比為97.7%，顯示本公司對於環境管理的重視。

✓ 水資源與廢污水處理

本公司2021年回收水量達378,449噸，佔年總用水量64.24%；在水資源使用部分，2021年耗水量對比前一年有顯著下降，主要係因濟南大自然公司及中峰化學公司儲水措施成熟。回收水量達到預期成效，才能有效降低公司營運上的耗水量。

✓ 原物料管理/回收

中峰回收醋酸自用說明：醋酸成品線生產工藝中產生30%稀酸，進醋酸回收系統，經過過濾、萃取、精餾後得到99.5%含量的醋酸進入儲槽，作為原料進入醋酸酯纖維素生產線進行重複使用，減低物料耗用。

ESG-永續環境

DIN CERTCO
Gesellschaft für Konformitätsbewertung mbH

REGISTRIERBESCHIED

Inhaber JINAN ACETATE CHEMICAL CO., LTD
Room 409, Unit 2, Building 7
Shangang Xintiandi
No.61 Gongye South Road, Lixia District
Jinan City
250101 SHANDONG
CHINA

Produkt Kompostierbare Halbzeuge

Typ, Modell Diacetate

Prüfgrundlage(n) DIN EN 13432:2000-12
ASTM D 6400:2019-01
Zertifizierungsprogramm Produkte aus kompostierbaren Werkstoffen (2020-01)

Konformitätszeichen  

Registernummer 7H0157


Gültig bis 2027-04-30

Nutzungsrecht Mit diesem Registrierbescheid wird dem Inhaber ein Sondernutzungsrecht für Werbezwecke gemäß § 8 (5) der zugrundeliegenden Markensatzung und der Markenbenutzungsrichtlinie für das oben abgebildete Konformitätszeichen in Verbindung mit der genannten Registernummer erteilt.
Weitere Angaben siehe Anhang.


2021-04-01 
Dipl.-Phys. Carlo Seis
Leiter der Zertifizierungsstelle


* DIN CERTCO Gesellschaft für Konformitätsbewertung mbH · Albinstraße 58 · D-12103 Berlin · www.dincertco.de


Ministero dello Sviluppo Economico


Ricevuta di presentazione
per
Brevetto per invenzione industriale



Domanda numero: 102022-55
Data di presentazione: 11/11/2022


Ministero dello Sviluppo Economico

Ricevuta di presentazione
per
Brevetto per invenzione industriale



Domanda numero: 102022-52
Data di presentazione: 11/11/2022

• ESG-永續環境
光伏電站

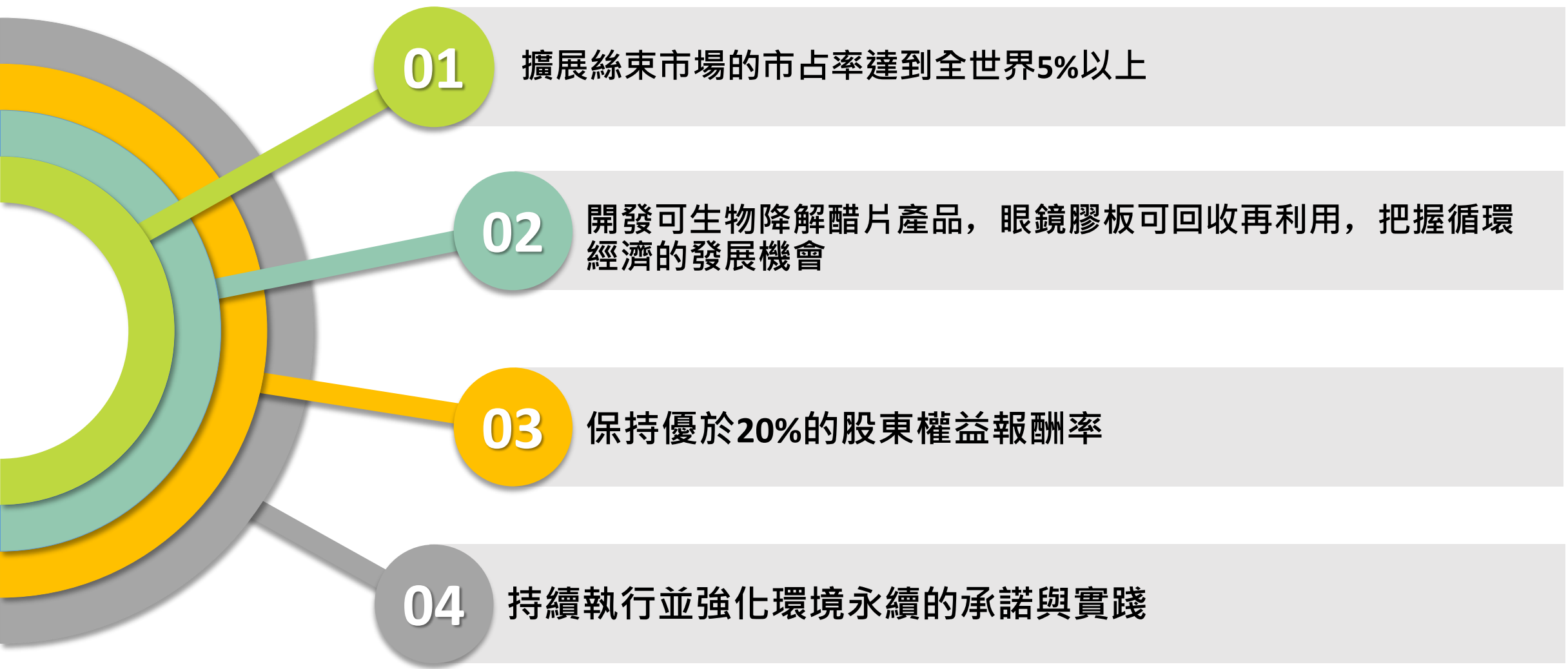
表 4-1 本项目屋顶光伏电站节能减排计算表

年限	运行 25 年				年平均值			
	济南厂	孟玄厂	中峰厂	汇总	济南厂	孟玄厂	中峰厂	汇总
发电量 (万 kWh)	1066.46	589.43	1382.90	3038.79	42.66	23.58	55.32	121.56
节省标煤 (吨)	3476.67	1921.55	4508.25	9906.47	139.07	76.86	180.33	396.26
减排 SO ₂ (吨)	319.94	176.83	414.87	911.64	12.80	7.07	16.59	36.46
减排 Nox (吨)	159.97	88.41	207.43	455.81	6.40	3.54	8.30	18.24
减排 CO₂ (吨)	10632.62	5876.64	13787.49	30296.75	425.31	235.07	551.50	1211.88
减排碳粉尘 (吨)	2900.77	1603.25	3761.48	8265.50	116.03	64.13	150.46	330.62

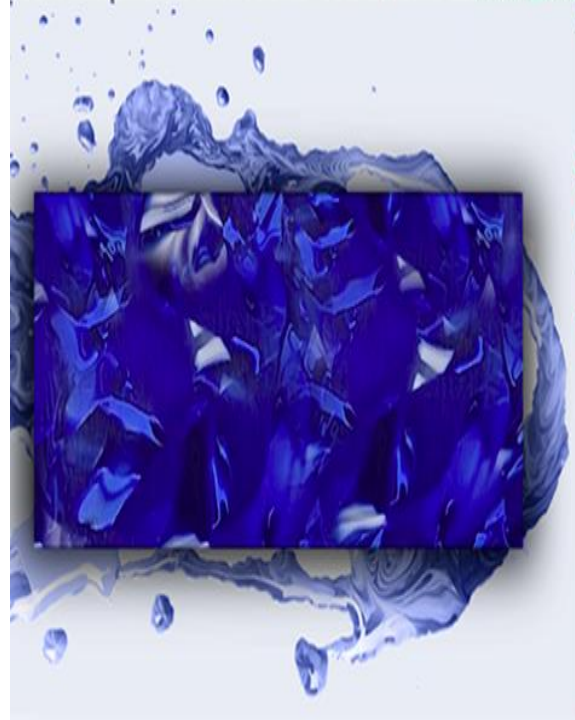
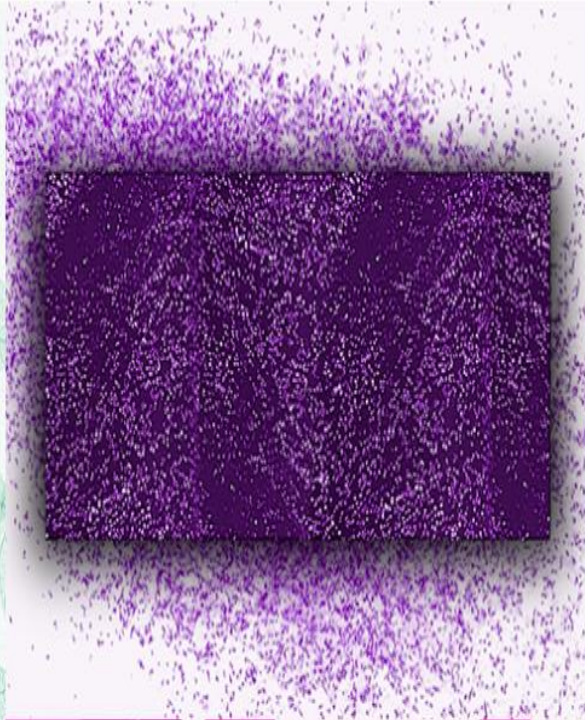
表 5-6 光伏电站在寿命期内各厂区每年的发电量统计表

运行年份	济南厂光伏电站 发电量 (万 kWh)	孟玄厂光伏电站 发电量 (万 kWh)	中峰厂光伏 电站发电量 (万 kWh)	汇总
第 1 年	45.72	25.27	59.29	130.28
第 2 年	45.45	25.12	58.94	129.51
第 3 年	45.20	24.98	58.61	128.79
第 4 年	44.94	24.84	58.28	128.06
第 5 年	44.69	24.70	57.95	127.34
第 6 年	44.43	24.56	57.62	126.61
第 7 年	44.18	24.42	57.29	125.89
第 8 年	43.93	24.28	56.96	125.17
第 9 年	43.67	24.14	56.63	124.44
第 10 年	43.42	24.00	56.30	123.72
第 11 年	43.16	23.86	55.97	122.99
第 12 年	42.91	23.72	55.64	122.27
第 13 年	42.66	23.58	55.32	121.56
第 14 年	42.40	23.44	54.99	120.83
第 15 年	42.15	23.30	54.66	120.11
第 16 年	41.90	23.16	54.33	119.39
第 17 年	41.64	23.02	54.00	118.66
第 18 年	41.39	22.88	53.67	117.94
第 19 年	41.13	22.73	53.34	117.20
第 20 年	40.88	22.59	53.01	116.48
第 21 年	40.63	22.45	52.68	115.76
第 22 年	40.37	22.31	52.35	115.03
第 23 年	40.12	22.17	52.02	114.31
第 24 年	39.86	22.03	51.69	113.58
第 25 年	39.61	21.89	51.36	112.86
总计	1066.46	589.43	1382.90	3038.79
平均值	42.66	23.58	55.32	121.56

我們的五年目標



第三季財務表現



損益表 – 2022年第三季

新台幣/百萬元	3Q22	2Q22	3Q21	QoQ (%)	YoY (%)
營業收入	1,196	1,040	639	15	87
營業毛利	461	377	189	22	144
營業毛利率	38.6%	36.3%	29.6%		
營業費用	174	131	95	33	83
營業費用率	14.5%	12.6%	14.8%		
營業利益	287	246	94	17	205
營業利益率	24.0%	23.7%	14.8%		
可轉債評價利益及損失	3	(46)	31		
其他營業外收支淨額	59	11	(13)		
稅前淨利	348	211	112	65	211
所得稅費用	36	0	5		
非控制權益	6	9	2		
母公司業主淨利	306	203	105	51	191
淨利率	26.14%	20.32%	16.5%		
每股盈餘 (元)	5.23	3.54	1.84	48	184
折舊費用	45	46	34		
資本支出	168	159	34		

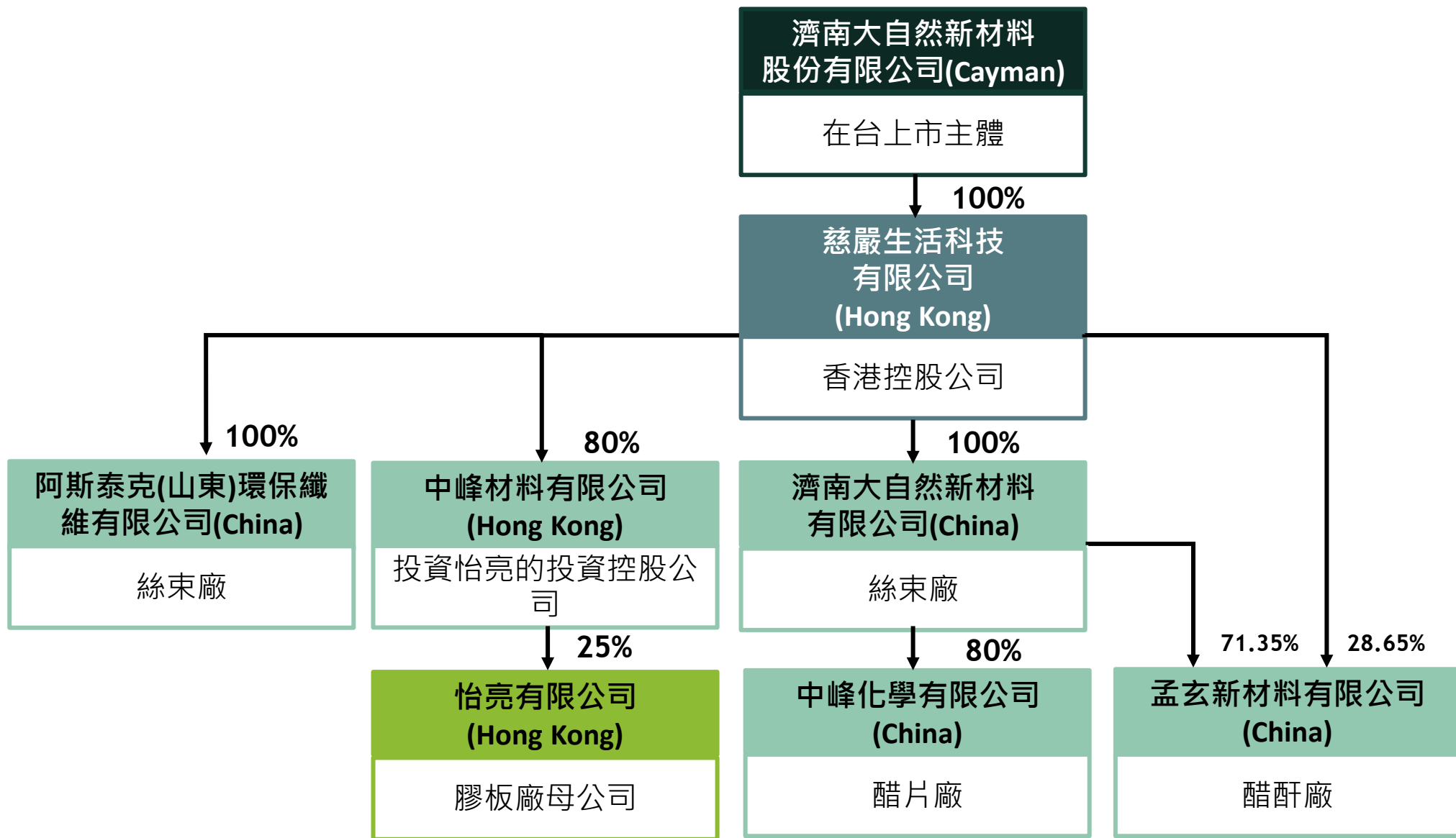
2022年第三季資產負債表

新台幣/百萬元	2022/9/30		2021/12/31		2021/9/30	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金及約當現金	1,604	33	646	18	696	21
應收票據及帳款淨額	537	11	444	12	519	15
存貨	347	7	383	7	237	7
其他流動資產	518	11	673	15	516	15
固定資產	1,482	30	1,265	36	1,212	36
其他長期資產	366	8	224	6	201	6
資產總計	4,854	100	3,635	100	3,382	100
一年內到期應付公司債	381	8	349	10	346	10
其他流動負債	1,385	28	1,023	26	868	26
應付公司債	212	5	531	16	526	16
其他非流動負債	1	0	95	1	50	1
負債總計	1,979	41	1,998	53	1,791	53
普通股股本	655		586		586	
權益總計	2,875	59	1,637	47	1,591	47
每股淨值 (元)	43.9		28.0		25.6	
財務指標						
流動比率 (流動資產/流動負債)		170%		156%		145%

附錄

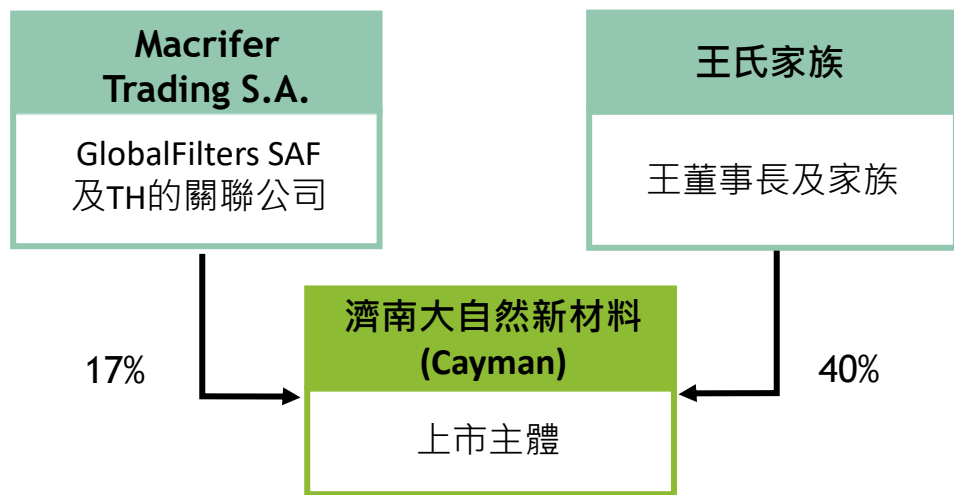


濟南大自然新材料集團架構



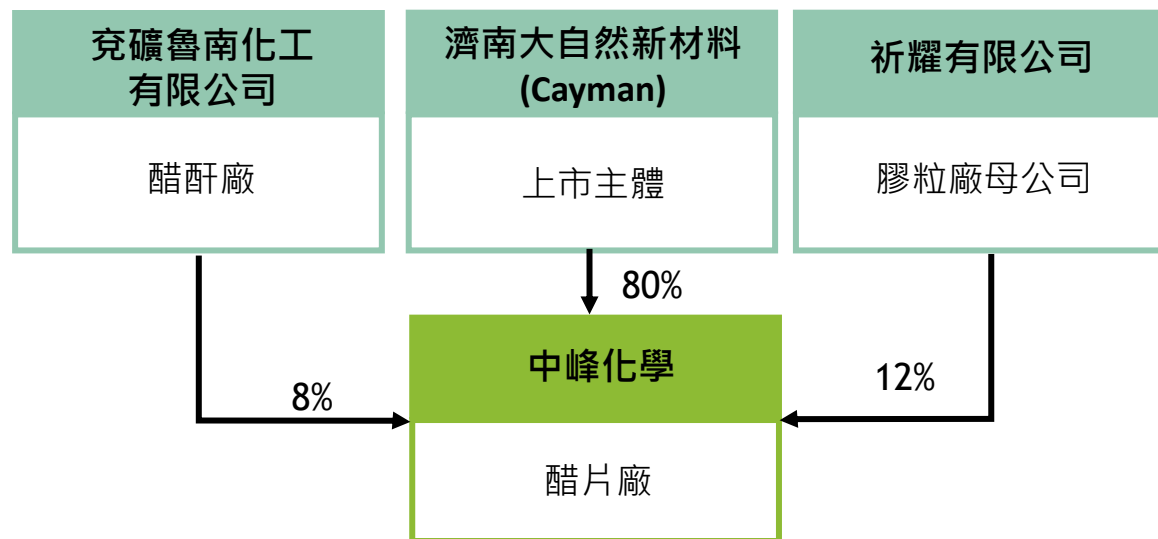
策略聯盟 – 絲束

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

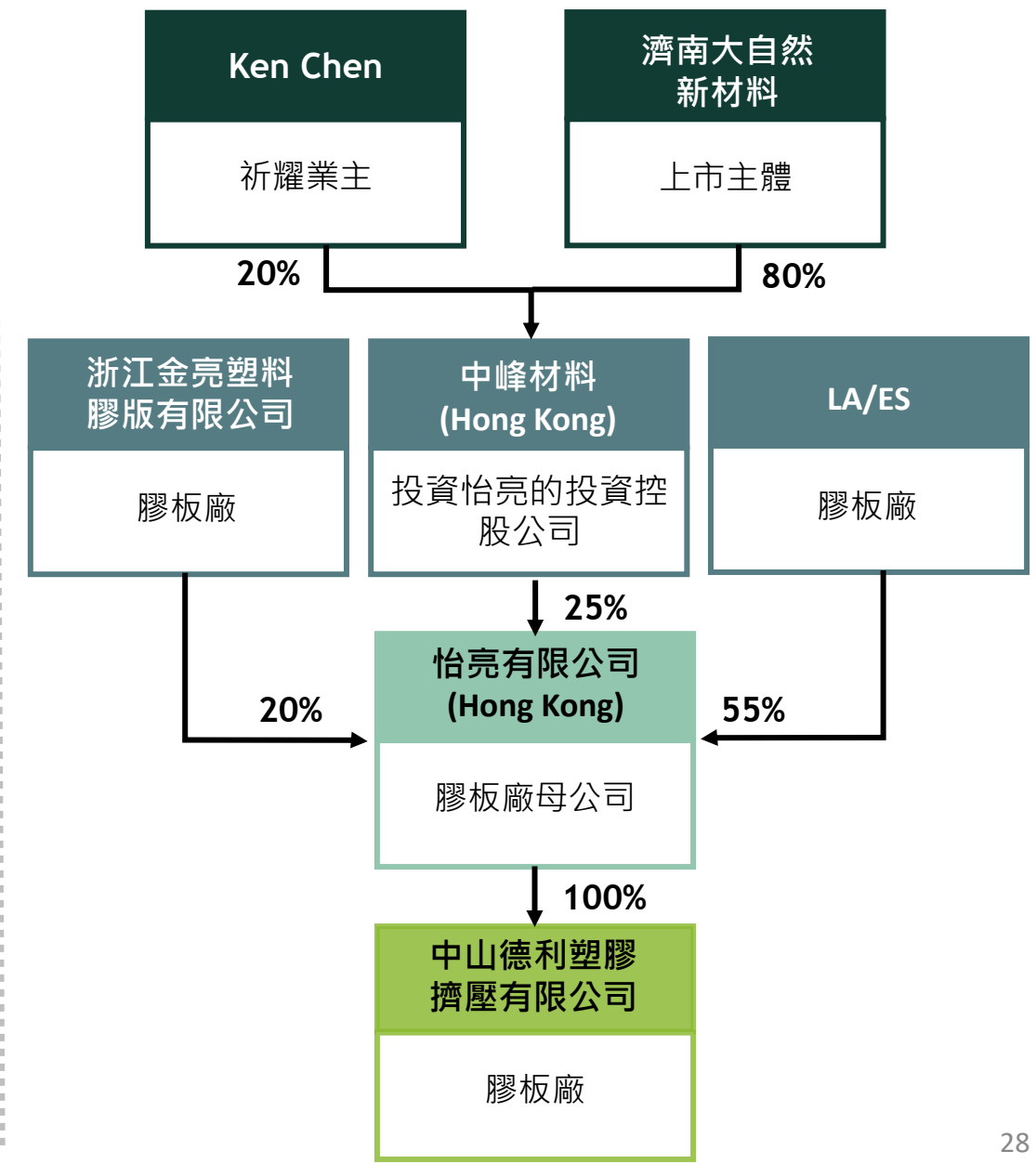
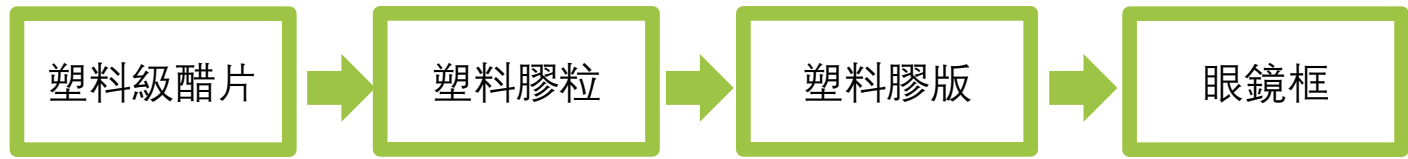
祈耀、金亮及德利是膠粒及膠版的生產廠商，並且都是中峰塑料級醋片的銷售客戶。

✓ 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 101.7 元
轉換溢價率	102%
交易價格 (2022/12/08)	新台幣 167.00 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%

發行餘額 (2022/12/08)	新台幣 152,000,000 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 95.9 元
轉換溢價率	102%
交易價格 (2022/12/08)	新台幣 172.00 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
2025/05/11	100.75	0.25%
2026/05/11	101.00	0.50%

發行餘額 (2022/12/08)	新台幣 88,200,000 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

