



濟南大自然新材料

4763 TT

2021年第二季營運成果

2021年9月2日

一分鐘認識濟南大自然新材料

- 股票代碼：4763 TT
- 市值 – 2021/08/31：2億1千8百萬美金
- 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

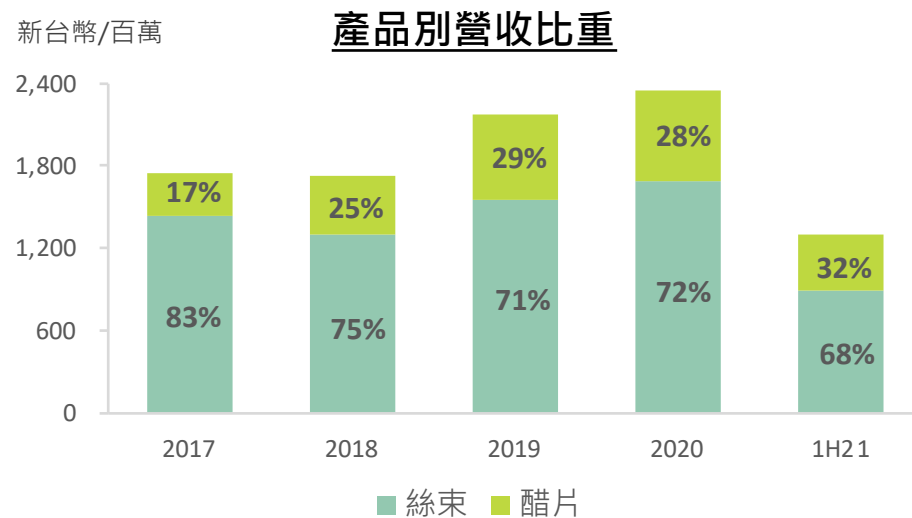


- 山東省濟南市
- 絲束廠
- 員工人數：183人

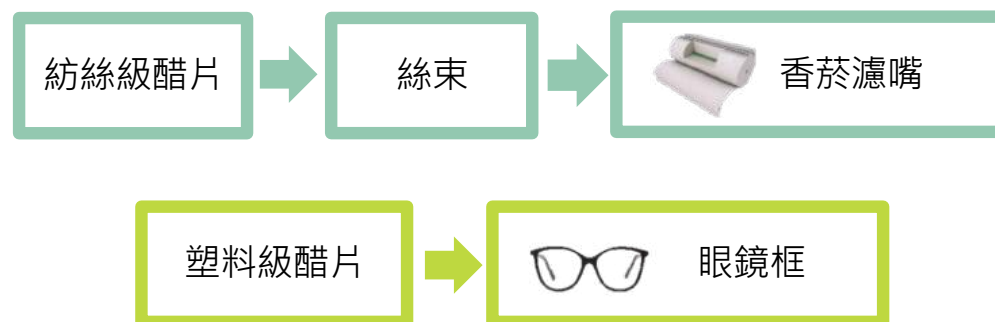
中峰化學



- 山東省棗莊市
- 醋片廠
- 員工人數：134人



產品應用





醋酐新廠已於六月底完工

孟玄新材料

- 山東省棗莊市
- 員工人數 約50人

2021年第二季財務成果

2021年第二季財務表現

- ✓ 2021年第二季營收為新台幣6億7千5百萬元，創下歷史新高，較去年同期增加24%，較前季增加7%。
- ✓ 2021年第二季絲束營收較去年同期成長18%，醋片營收成長40%。
- ✓ 重要財務成果：
 - 2021年第二季毛利達新台幣2億3百萬元，較去年同期成長6%。
 - 2021年第二季毛利率為30.1%，連續九個季度超過30%。
 - 淨利為新台幣7千9百萬元¹，而淨利率為 11.8%¹。

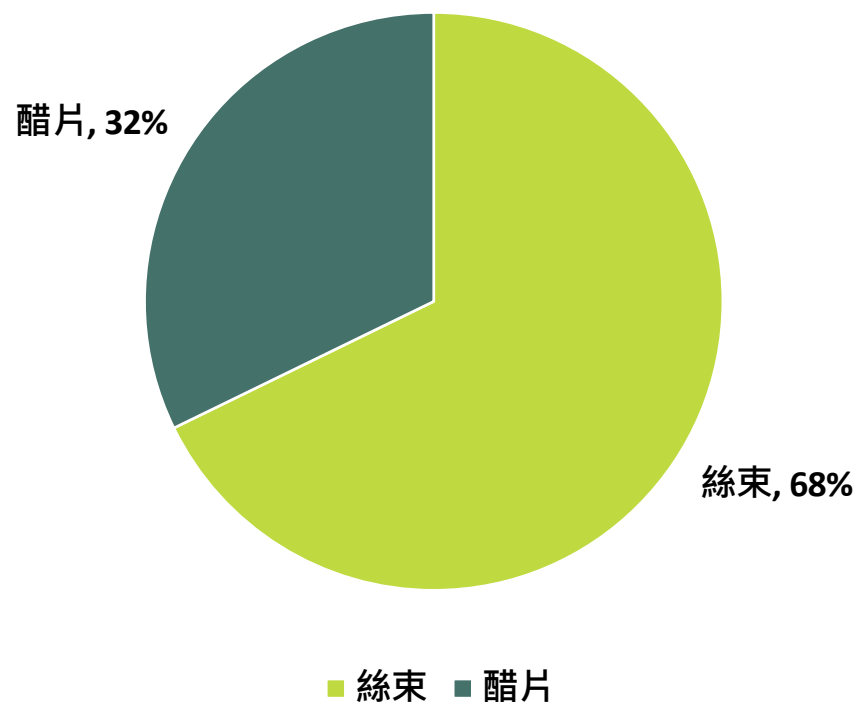
主要因素

- ✓ 2021年第二季營收增長主要由於鏡框用塑料級醋片需求持續回復。
- ✓ 毛利率主要受到原物料成本上漲影響，然我們努力提升生產效益，並盡力與客戶溝通調價反映成本，使毛利率仍得以維持在三成左右。
- ✓ 2021年第二季營業費用率為15.1%，較2019-2020年約12-13%水準為高，然較第一季的17.1%為低。主要受運費大幅上漲影響及持續投入產品研發。
- ✓ 在原物料成本以及運輸費用上升的壓力下，我們將持續努力提升生產效益、增加規模經濟，以及穩固產業地位，盡速使核心獲利回歸增長。

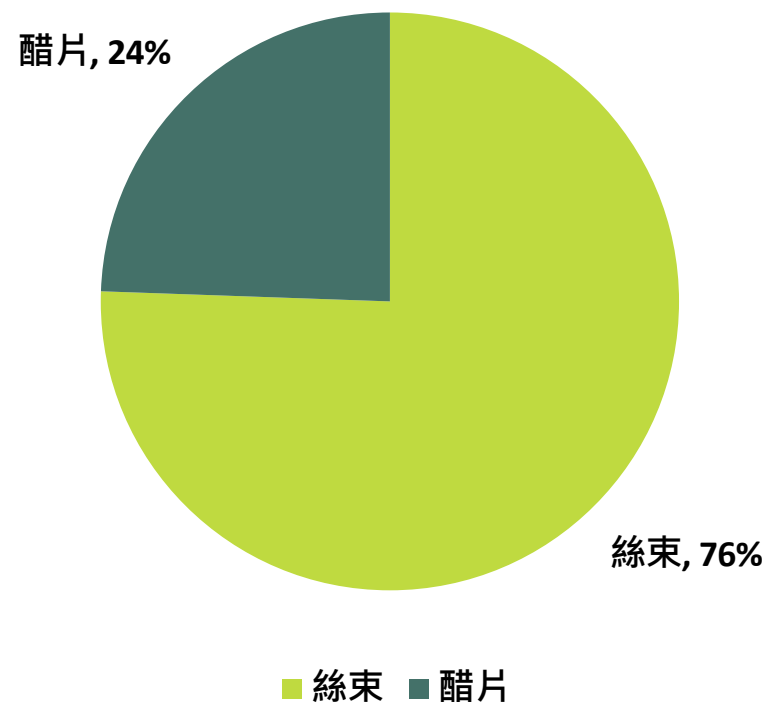
附註1：淨利及每股盈餘，均去除2017年第二季及2020第三季發行的可轉債評價的未實現損益相關影響。

營收結構

2021年1至6月

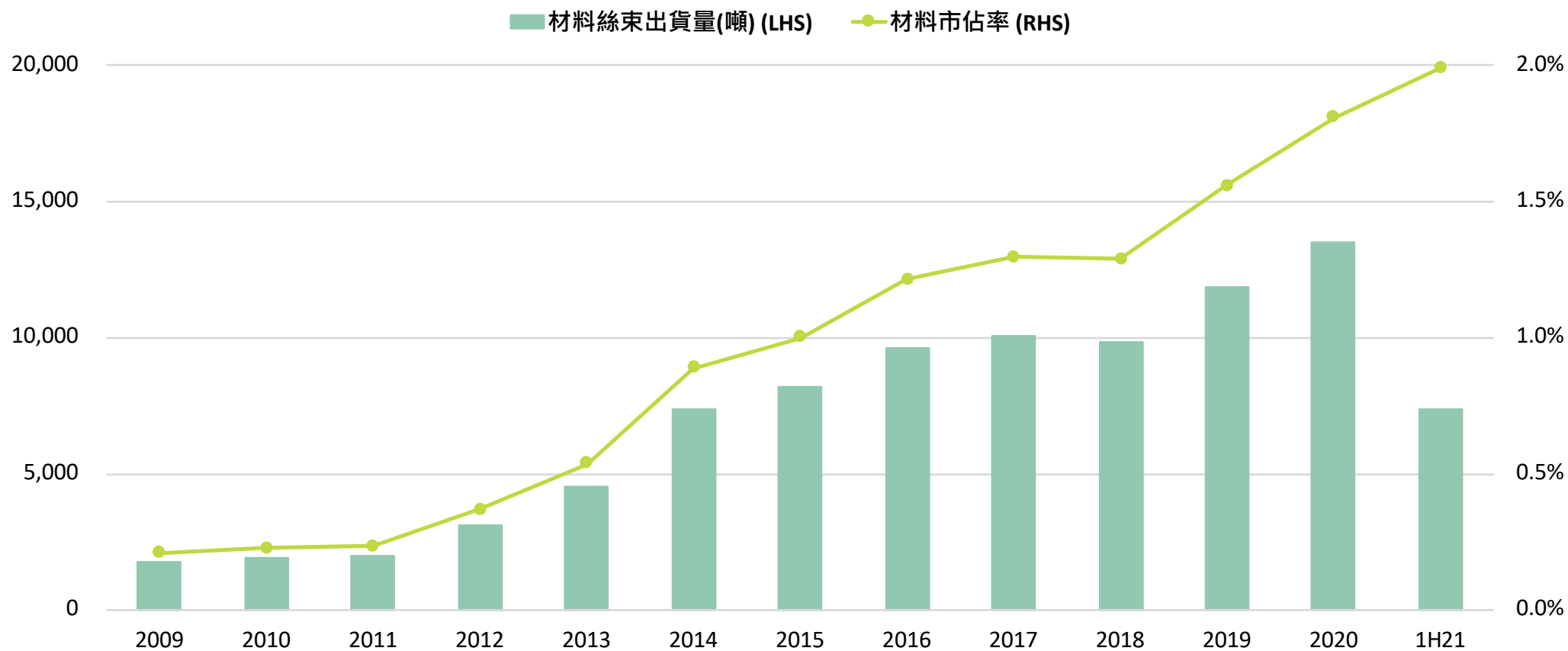


2020年1至6月



2021年上半年市佔率持續提升

✓ 材料2021年上半年市佔率擴到2.0%。



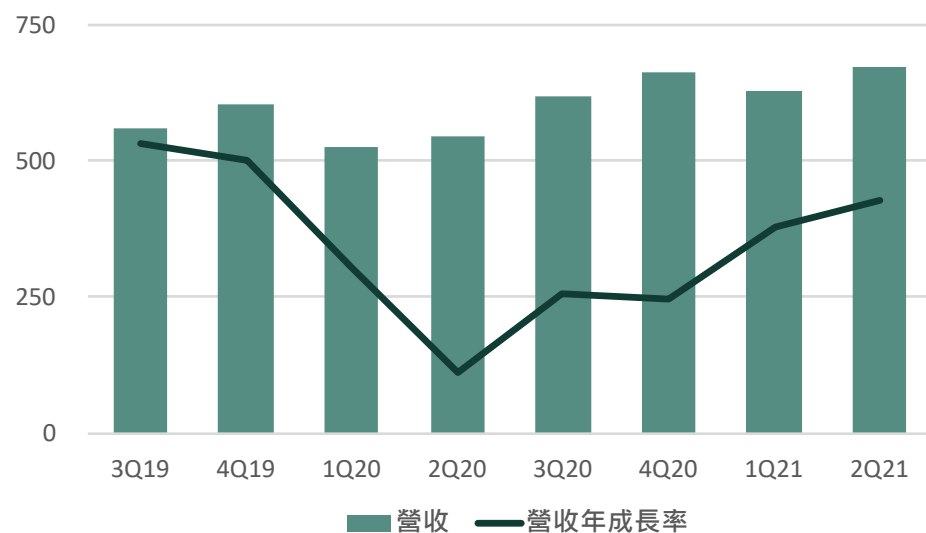
資料來源：公司預估、Tobacco Merchants Association、Bloomberg

營收及利潤趨勢

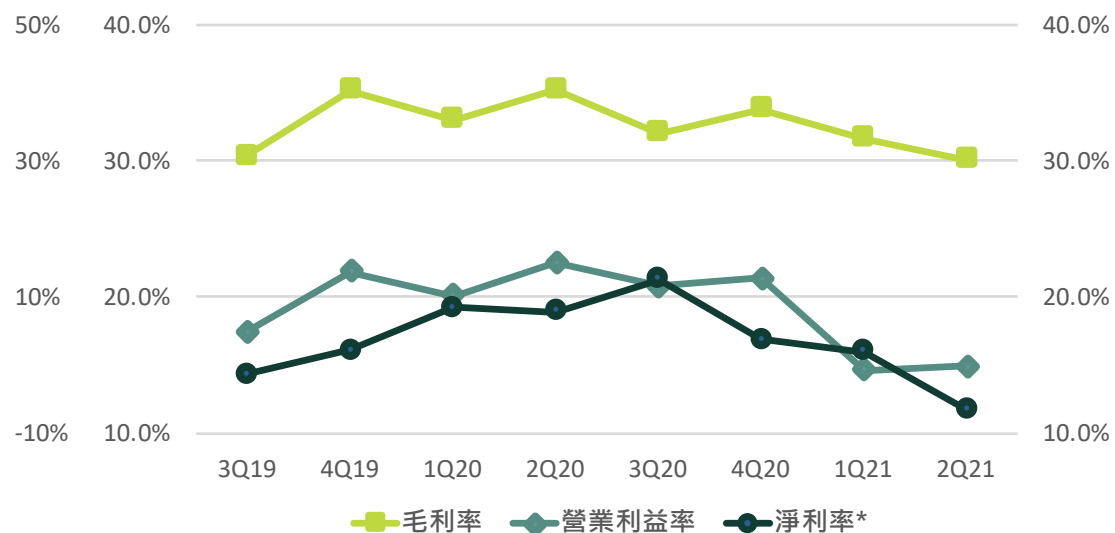
- 2021年第二季營收創下季度營收歷史新高，為新台幣6億7千5百萬元，較去年同期成長24%，較前季成長7%。
- 2021年第二季毛利率為30.1%，連續九個季度超過30%，但較去年同期35.2%減少，主要受到原物料成本上漲影響。
- 2021年第二季可轉債評價的未實現利益為新台幣3千1百萬元，去除影響後，淨利率為11.8%。

新台幣/百萬元

季營收趨勢



季利潤趨勢



*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。

透過研發投資未來

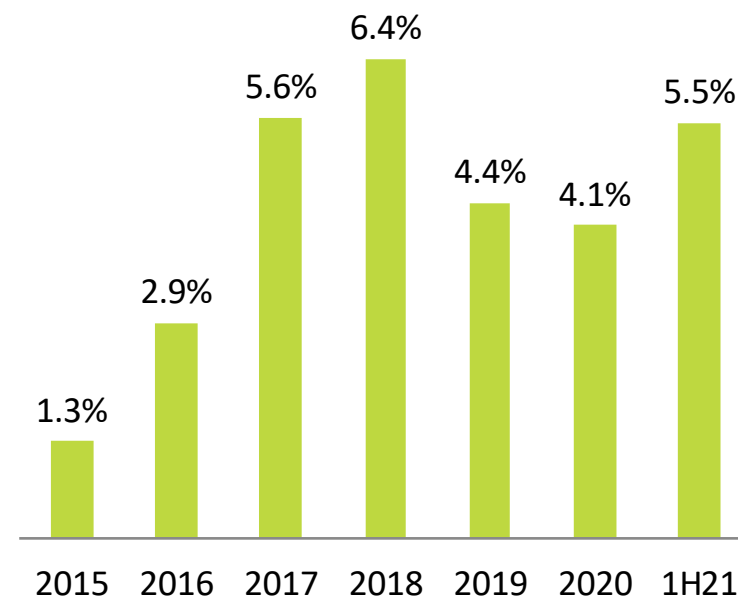
目前研發支出的重點項目為生物可降解產品

- ✓ 2021年上半年季研發費用約佔營收的5.5%。主要用於開發生物可降解產品，包括絲束、不織布及吸管。2021年研發費用將較去年顯著增加。

研發費用支出後12個月至24個月開始創造獲利成長

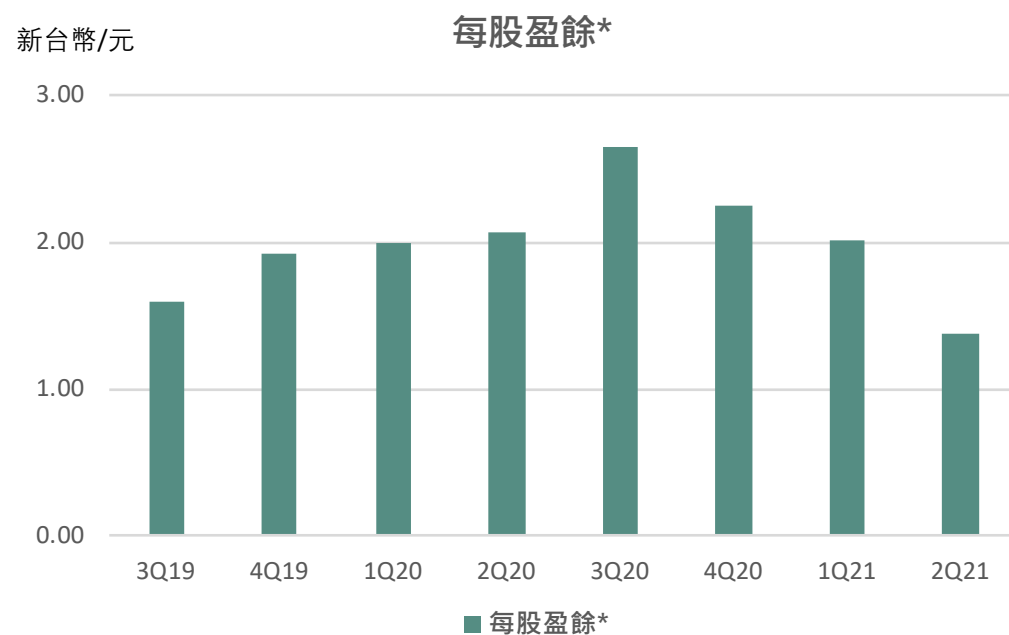
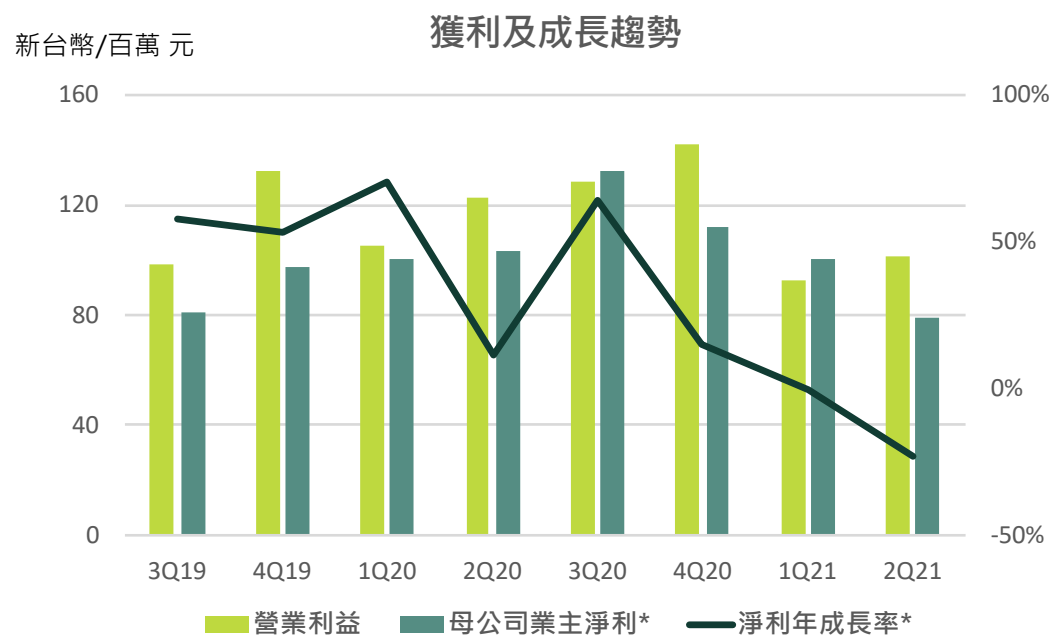
- ✓ 2017及2018年研發費用佔營收大約5-6%，主要用於醋片的開發、測試、調整及生產。
- ✓ 2019年及2020年的研發費用絕對金額接近高峰，但佔營收比重下降。

研發費用佔營收比重 (%)



淨利與每股盈餘趨勢

- 2021年第二季營業利益為新台幣1億1百萬元，較去年同期減少18%。
- 2021年第二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7千9百萬元，較去年同期減少23%。
- 扣除可轉債未實現評價損益影響後的每股盈餘為新台幣1.38元，較去年同期減少33%。



*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。每股盈餘未追溯調整股數。

2021年下半年展望 – 可望優於上半年

絲束

2021年上半年絲束營收較去年同期成長10%。展望2021年下半年，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，絲束產品全數外銷海外，受運費上漲的影響持續相對較大。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年上半年醋片營收較去年同期成長61%。展望2021年下半年，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，目標在第三季底量產。加上新的5,000噸設計產能，醋片年設計總產能將達30,000噸。

醋酐

醋酐新廠建造6萬噸的設計產能，去年第四季動工，已於六月底完工，目前已完成試產，正逐步提升產量中。自製上游原料將有利於降低及穩定生產成本，也有機會有少量產出外賣。

營收動能 及 獲利表現

- 2021年1月至7月累計營收為新台幣15億1千6百萬元，較去年同期成長19%。我們樂觀看待今年營收再創新高，有機會達到雙位數成長。
- 絲束及醋片需求強勁，有利於再進一步提高產品售價，加上產能持續增加使經濟規模擴大，以及往上游整合，醋酐新廠量產後可望優化成本結構，有助於減緩原物料與運費等成本上升的壓力，期待下半年獲利表現優於上半年。
- 在業外方面，山東濟陽青寧工業區舊廠徵收進度持續推展，已於八月中旬簽約，交易總金額約人民幣100,353千元，預計處分收益約為人民幣67,955千元，預計第四季初完成土地移轉，認列處分利益。

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

損益表 – 2021年第二季

新台幣/百萬元	2Q21	1Q21	2Q20	QoQ (%)	YoY (%)
營業收入	675	631	544	7	24
營業毛利	203	200	192	1	6
營業毛利率	30.1%	31.7%	35.2%		
營業費用	102	108	69	-5	48
營業費用率	15.1%	17.1%	12.7%		
營業利益	101	92	123	9	-18
營業利益率	15.0%	14.6%	22.5%		
可轉債評價利益及損失	31	(20)	(5)		
其他營業外收支淨額	(22)	12	(9)		
稅前淨利	109	85	108	29	1
所得稅費用	(2)	3	11		
非控制權益	1	0	(1)		
母公司業主淨利	110	81	98	36	12
淨利率	16.3%	12.8%	18.0%		
每股盈餘 (元)	1.91	1.62	1.96	18	-3
股東權益報酬率 (非年化)	7.5%	5.3%	7.9%		
折舊費用	31	29	25		
資本支出	153	159	41		

損益表 – 2021年上半年

新台幣/百萬元	1H21	1H20	YoY (%)
營業收入	1,306	1,068	22
營業毛利	403	365	10
營業毛利率	30.9%	34.2%	
營業費用	210	137	53
營業費用率	16.1%	12.8%	
營業利益	193	228	-15
營業利益率	14.8%	21.3%	
可轉債評價利益及損失	11	20	-47
其他營業外收支淨額	(10)	(1)	
稅前淨利	194	247	-21
所得稅費用	2	22	
非控制權益	1	1	
母公司業主淨利	191	224	-15
淨利率	14.6%	21.0%	
每股盈餘 (元)	3.32	4.46	-26
股東權益報酬率 (非年化)	13.3%	18.6%	
折舊費用	60	51	
資本支出	312	53	

2021年第二季資產負債表

新台幣/百萬元	2021/6/30		2021/3/31		2020/6/30	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金及約當現金	550	17	643	20	655	25
應收票據及帳款淨額	640	19	630	20	548	21
存貨	253	8	274	9	263	10
其他流動資產	316	10	266	8	117	4
固定資產	1,119	34	1,004	31	818	31
其他長期資產	420	13	378	12	239	9
資產總計	3,297	100	3,196	100	2,640	100
一年內到期應付公司債	343	10	478	15	465	18
其他流動負債	868	26	437	14	900	34
應付公司債	522	16	518	16	0	0
其他非流動負債	69	2	87	3	9	0
負債總計	1,802	55	1,520	48	1,375	52
普通股股本	586		511		511	
權益總計	1,495	45	1,676	52	1,266	48
每股淨值 (元)	23.9		31.1		23.1	
財務指標						
流動比率 (流動資產/流動負債)	145%		198%		116%	
淨現金權益比率	-37%		-25%		-10%	

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 (2021/08/31)	新台幣 100.00 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%

本月底發行餘額 (2021/08/31)	新台幣 354,900,000 元
----------------------	-------------------

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 (2021/08/31)	新台幣 101.00 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%

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

