



4763 TT

濟南大自然新材料股份有限公司

Jinan Acetate Chemical Co., Ltd.

跨洲整合

打造全球醋酸纖維新材料平台

2026.09.30 法人說明會

揭露原則

以公開資訊為準

引用公司公告、財報及其他公開資訊，並註明必要之資料期間與來源。

推導數據另行標示

依公開資料計算或整理之數據，將與正式公告資訊明確區分。

未定事項不作預設

尚未確定之交易條件、財務影響、營運成果及整合效益，不作預設或保證。

免責聲明

本簡報部分內容包含對未來營運、財務表現、策略及市場發展之展望性陳述，係基於目前可取得之資訊及合理假設。

該等陳述可能受到市場環境、產業供需、原物料及能源價格、匯率、法令政策、主管機關核准、交易及整合進度等風險與不確定因素影響，實際結果可能與本簡報所述有所差異。

本公司不對未來實際結果作任何保證，除法令另有規定外，亦無義務更新相關展望性資訊。

本簡報僅供參考，不構成任何有價證券之買賣要約、投資建議或投資招攬。

大綱

01



集團簡介與交易摘要

交易架構與核心訊息

02



Cerdia 公司營運概況

公司、產能、技術與全球據點

03



交易目的與收購效益

產品、區域、客戶與供應鏈綜效

04



產品研發與市場推進

技術優勢、市場應用與成長機會

01

集團簡介與交易摘要

中國大陸 | 山東省生產基地



濟南大自然新材料 生產基地發展歷程



1999年

濟南大自然新材料公司成立

生產紡織原料、錦綸、滌綸及人造絲

2005年

濟南大自然一廠

早期核心生產據點，建立醋酸纖維材料量產能力，服務應用市場

2016年

中峰化學

醋酸纖維素(醋片)生產，整合原料供應鏈，降低對外採購依賴

2021年

孟玄新材料

醋酸酐原料製造，進一步垂直整合上游化工原料

2023年

阿斯泰克環保纖維

擴建醋酸長絲／短絲廠，瞄準高階絲綢市場

2024年

濟南大自然二廠

強化醋酸纖維材料產能，並逐步拓展國際客戶

2025年

魯志伸新材料

年產能3萬噸醋酸纖維素，提升醋片自給率，支援未來產品開發

交易摘要



交易條件



交易總額約

約 3.68 億美元



現金對價約

約 2.14 億美元



預計增發新股

109,295 仟股



增發後Cerdia的原股東持有

9.95% 股權



最終交易價金

將依股份購買協議條款於交割前決定

對價結構



現金約 | 58%



股票對價 | 約 42%

現金對價規劃以自有資金支應

02

Cerdia 公司營運概況



Cerdia | 公司概况與生產據點



成立時間

1912 年



員工人數

約 1,100 人



生產基地

3 座絲束
2 座醋片



研發中心／製造基地

德國 Freiburg



核心產品

醋酸纖維束、醋片
及相關纖維素材料



逾百年

醋酸纖維素製造經驗



累積逾 130 項

專利技術*



* 依公開專利資料庫統計之 INPADOC 數據計算

Cerdia 發展沿革



1912 – 2026 重要里程碑 從醋酸纖維素材料起步，到全球化布局的百年歷程

1912

法國 Saint-Fons
開始生產
醋酸纖維素片



1921

法國 Roussillon
開始生產
合成纖維



1927

德國 Freiburg
開始醋酸纖維
生產



1937

巴西 Santo André
成立紡絲工廠



1956

Freiburg
開始生產
濾嘴絲束



1994

美國 Kingsport
工廠啟用，
生產醋酸纖維素片



1997

俄羅斯 Serpukhov
首座濾嘴絲束
工廠啟用



1998

隨 Rhône-Poulenc
專業分拆，
Acetow 納入
Rhodia 體系



2026

材料-KY 收購
Cerdia，
攜手拓展全球布局



1927 年 Freiburg 動土典禮



2023年 Freiburg 生質能源轉型

Cerdia 近期營運表現

2025



營收

US\$7.31億



調整後 EBITDA

US\$2.67億



EBITDA 利潤率

36.5%



積極調整庫存並強化市場策略，獲利維持穩定

03

交易目的與收購效益

材料-KY (4763) 收購 Cerdia 後的全球五大營運基地



01

中國 山東
製造基地

SHANDONG
MANUFACTURING BASE



- 垂直整合
- 高毛利製造
- 穩定供應

02

德國 弗萊堡
研發基地

FREIBURG
R&D BASE



- 研發與應用中心
- 絲束與醋片製造基地
- 高值產品與客戶認證

03

美國 金斯波特
材料基地

KINGSPORT
NORTH AMERICA FLAKE BASE



- 醋片生產基地
- 供應北美市場
- 穩固上游材料

04

巴西 聖安德烈
區域基地

SANTO ANDRÉ
LATIN AMERICA BASE



- 服務拉美市場
- 絲束生產基地

05

俄羅斯 謝爾普霍夫
區域基地

SERPUKHOV
CIS REGIONAL BASE



- 服務獨立國家國協市場
- 在地生產基地
- 作為獨立單元運作

交易目的 | 四項核心考量

不是單純擴大產能，而是把產品、區域、技術與客戶網絡重新組合

01



跨洲供應韌性

- ✓ 從中國生產基地為主，延伸至歐洲、北美、南美
- ✓ 面對關稅、物流與地緣政治變化
- ✓ 提高區域調度彈性與供應穩定性

02



產品組合互補

- ✓ 材料-KY 紡織原料與生物質塑料的整合
- ✓ 結合 Cerdia 的絲束、醋片與醋化技術
- ✓ 擴大應用廣度，進入更高附加價值市場

03



客戶與市場延伸

- ✓ 全球客戶與服務布局，分散地緣政治風險
- ✓ 互補產品組合，有利交叉銷售
- ✓ 縮短服務距離並提高區域市場滲透率

04



研發與新應用

- ✓ 結合德國 R&D 能力與材料-KY 的製造效率
- ✓ 加速開發纖維、光學、電子、醫療與永續材料等高成長應用
- ✓ 推動創新產品進入全球市場



建立更接近客戶、更多元產品、更能跨區域調度的全球平台

材料-KY × Cerdia | 合併後設計產能配置

以材料-KY與 Cerdia 之設計產能為基礎；單位：kt／年



 地區	 醋酸纖維絲束 Acetate Tow	 醋酸纖維素醋片 Acetate Flake
 亞洲	約 55	約 70
 歐洲	約 75	約 45
 北美	—	約 80
 拉丁美洲	約 19	—
 CIS 地區	約 15	—
 合計	約 164	約 195



材料KY × Cerdia 全球市場地圖



- 中國集中生產
- 成本優勢
- 新興市場深耕
- 東歐市場主導



- 全球多國生產
- 百年技術應用
- 成熟客戶關係
- 西歐與成熟市場

協同效益

- 全球產能佈局優化
- 產品組合升級
- 客戶價值最大化
- 成本與效率提升
- 創新與研發加速
- 永續發展共創

共同目標：成為全球醋酸纖維與生質材料領導者 ➡ 更完整的全球布局 ➡ 更強的客戶與技術組合 ➡ 更高的成長與獲利空間

材料-KY與Cerdia過去12個月財務數據合計



合併營收

~USD **10 億**



合併 EBITDA

~USD **4 億**

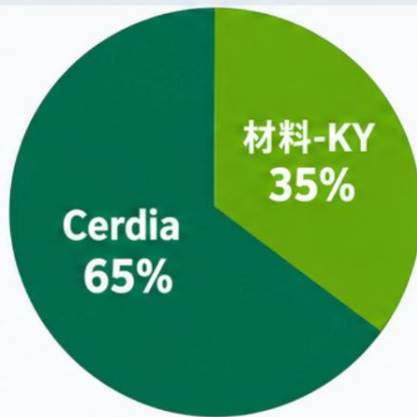


EBITDA 利潤率

39%

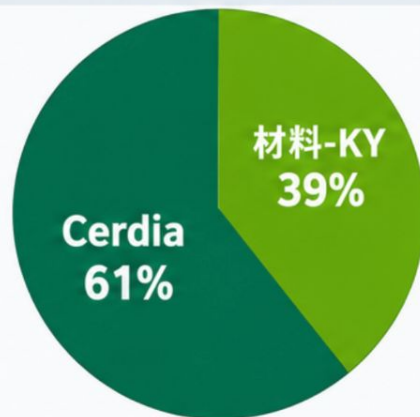
營收結構

~USD 1bn



EBITDA 結構

~USD 400M



註：以上為材料-KY與Cerdia截至2026年6月之過去12個月（LTM）估算合併口徑；圓餅圖為兩家公司對合併營收與EBITDA之貢獻占比；EBITDA利潤率以合併EBITDA ÷ 合併營收計算。

結合綜效

材料-KY 與 Cerdia 的結合，將強化全球營運布局、產品與技術能力，創造長期整合效益。



營收綜效

- 高度互補的客戶群與全球市場布局
- 結合材料-KY 與 Cerdia 的市場基礎，擴大客戶覆蓋與產品銷售機會



成本綜效

- 全球產能整合：整合材料-KY 與 Cerdia 全球製造基地，強化在地生產與就近服務能力，優化物流與供應配置
- 採購規模經濟：擴大整體採購規模，提升議價能力並優化採購成本



技術與供應鏈

- 技術與製造整合：結合雙方技術能力、產品經驗與製造實力
- 供應鏈優化：提升全球供應鏈效率與供貨穩定性，提供客戶更多元完整的產品組合



創造共贏

- 股東：透過營運整合與規模擴大，提升長期獲利與價值創造潛力
- 客戶：享有更完整的全球製造布局、產品組合與技術支援
- 員工：擴大國際營運平台，提供更多元的職涯發展與成長機會

04

產品與市場推進

濟南大自然 x Cerdia 分工架構

拓展紡織與功能材料應用 × 延伸既有技術基礎



濟南大自然

拓展產品應用

醋酸長絲/短絲 + 塑膠級醋片

應用方向：紡織面料與功能材料開發

01

高級紡織面料用長絲

醋酸長絲應用於服飾與面料市場

02

高階眼鏡框/AI 眼鏡材料

以塑膠級醋片切入下游客戶應用

03

民生與功能薄膜材料

手機殼、電子薄膜、鋰電池隔膜材料等



Cerdia

深化專業製程與客戶服務

醋酸纖維絲束

發展重點：精細工藝、多規格、穩定供應

01

多規格與精細製程

提供85種濾嘴絲束規格

02

客製化產品與技術服務

細支、高捲曲、彩色等差異化絲束

03

延續客戶服務與合作基礎

穩定供應並支援既有客戶需求



共同支援 | 原料、研發、製程與客戶開發

整合醋酸纖維素技術 • 協同生產與品質管理 • 加速應用驗證

AI眼鏡／紡織原材料／濾材的研發合作

結合雙方材料與研發能力，拓展高性能及永續型眼鏡框應用

材料-KY

材料供應與市場基礎



塑料級醋片與紡織原材料整合



高階光學材料供應鏈



量產製程與成本管理



Cerdia

材料化學與配方能力



醋酸纖維素技術與研發專利



CellspherA 顆粒與客製化配方



加工性、延展性與機械性質調整

共同評估研發方向



高階眼鏡框

配方與加工性能



循環再生材料

回收料品質與再利用



智慧／AI眼鏡

材料與零組件適配驗證

深化眼鏡產業合作，拓展高值應用

以既有材料合作為基礎，延伸至循環再生與智慧眼鏡需求

協同開發新產品

歐洲眼鏡大廠



義大利高階眼鏡材料供應商



擴展高端醋酸光學材料供應



布局智慧眼鏡相關應用



後續合作

國際眼鏡龍頭



具全球品牌與通路優勢



聚焦眼鏡材料回收



研發智慧眼鏡材料



攜手高階光學材料廠商，結合 Cerdia 的研發能量
拓展與全球眼鏡領導企業，在循環材料與智慧應用上的合作

應用市場延伸：新材料平台供應商

CORE

絲束與濾材



既有核心市場
穩定品質與供應

TEXTILE

紡織與時尚



長絲、短絲、面料
永續與時尚材料

CONSUMER

光學與消費材料



眼鏡框、消費性外觀零件
高透明、易染色、易成型
兼具質感外觀與舒適觸感

NEW

電子、醫療、永續



新興應用
材料研發平台
共同開發與量產導入

從「產品銷售」進一步走向「材料研發平台＋材料解決方案＋跨區域服務」。

醋酸纖維素 | 綠色低碳可持續

1 眼鏡與智慧穿戴 機能材料 · 智慧穿戴應用



3 電子產品外殼與精密件 熱塑性材料 · 外殼與零件應用



4 先進分離膜材料 過濾與膜材 · 分離應用 鋰電池隔離膜材料



2 光學薄膜與顯示 薄膜材料 · 光學應用



5 3D 列印與快速打樣 列印線材 · 客製零件



6 醫療與健康 醫療用途 · 醫療膜材



7 美妝與個人護理 彩妝 · 護膚 · 微粒材料



Cellulose
Acetate
醋酸纖維素

材料形態與加工延伸



薄膜



片材



顆粒



粉體



纖維



纖維網材



分離膜

關鍵結論 | 從區域效率，走向全球韌性

材料-KY × Cerdia

01

一次取得完整平台

收購 Cerdia 100% 股權
快速補足跨洲營運與客戶服務能力

02

全球布局更均衡

中國、德國、美國、巴西、俄羅斯
形成五大營運基地，提升供應韌性

03

產品與技術雙重互補

從絲束延伸至酯片與纖維素材料應用
並結合研發、配方與客戶認證能力

04

著眼長期整合效益

以現金＋股份完成交易
兼顧財務彈性、股東綁定與中長期成長

Q&A