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

2026.11.06 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

02 

Cerdia 集團簡介

03 

收購目的與綜效

04 

產品與市場推進

05 

營運與產業展望

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

Acetek

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
擴增醋酸纖維素（醋片）產能，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 | 約 42%

現金對價規劃以自有資金支應

02

Cerdia 集團簡介

Cerdia集團概況與生產據點

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 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

EBITDA：息稅折舊及攤銷前利潤

03

收購目的與綜效

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整合
- 結合 Cerdia 絲束、醋片與醋化技術
- 擴大應用廣度，進入更多高附加價值市場

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 製造效率
- 加速開發纖維、光學、電子、醫療與永續材料
- 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

單位：kt / 年

地區	醋酸纖維絲束	醋酸纖維素醋片
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 與 Cerdia 過去 12 個月財務數據合計

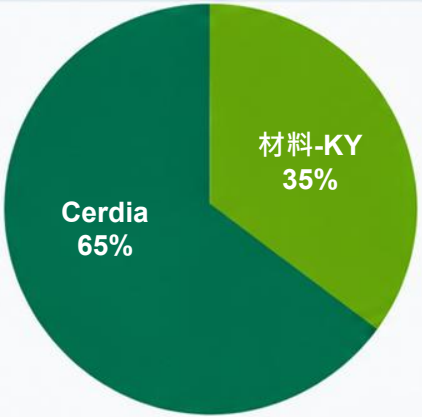
合併營收
~USD 10 億

合併 EBITDA
~USD 4 億

EBITDA 利潤率
39%

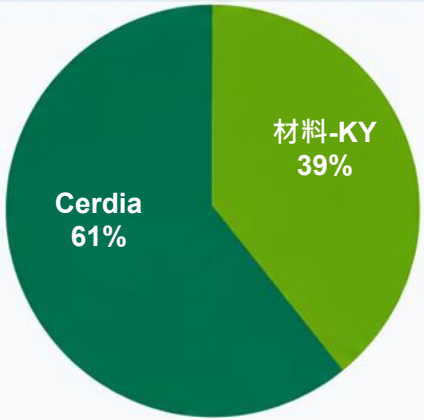
營收結構

~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；圖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。

堅實的產業整併綜效

Jinan 與 Cerdia 的合併具備強大的產業綜效，並擁有顯著的價值創造潛力



營收綜效

- 高度互補的客戶群與地理版圖
- 合併後形成專注於本業（Pure-play）的全球領導品牌，並具備顯著優適以進一步擴大市佔率



成本綜效

- 共同運用全球生產設施：全面互通Jinan與Cerdia的全球製造基地，透過在地化生產與就近服務客戶，大幅優化物流成本並強化供應鏈韌性
- 採購規模經濟：擴大整體採購規模，提升議價能力並降低採購成本



技術與供應鏈

- 雙方平台技術與製造專業融合：深度整合兩大營運平台的技術能量與先進製造實力
- 優化供應鏈網路：全面提升供應鏈營運效率、供貨可靠度，並為客戶提供更多元的產品組合



創造共贏

- 股東：受惠於顯著提升的獲利潛能與增值空間
- 客戶：受惠於全球在地化製造版圖與更頂尖先進的技術支援
- 員工：享有公司擴張帶來的多元成長舞台與具吸引力的的職涯發展機會

04

產品與市場推進

大自然完成收購 Cerdia 未來分工規劃

濟南大自然 × 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

醋酸纖維素廢料熱解回收醋酸與 DEP 流程圖

1｜醋酸纖維素廢料 / 邊角料



眼鏡框製程廢料
板材切割邊角料
年產：約 16,500 噸

2｜熱解（Pyrolysis）



溫度：370–400°C
（最佳：370°C）
時間：≤20 分鐘
氣體流量：40 mL/min
反應器：固定床

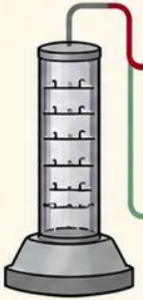
主要產物：
醋酸 + DEP

3｜冷凝與吸收



吸收醋酸
吸收殘餘蒸氣

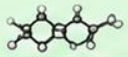
4｜蒸餾分離



醋酸
沸點：118°C



DEP
沸點：302°C



回收效率
（370°C）

醋酸回收率：約 33.5 wt%
（絕對）
約 42 wt%（相對）

DEP 回收量
約 200 g/kg 原料

產物特性
醋酸 + DEP；易分離
（沸點差大）

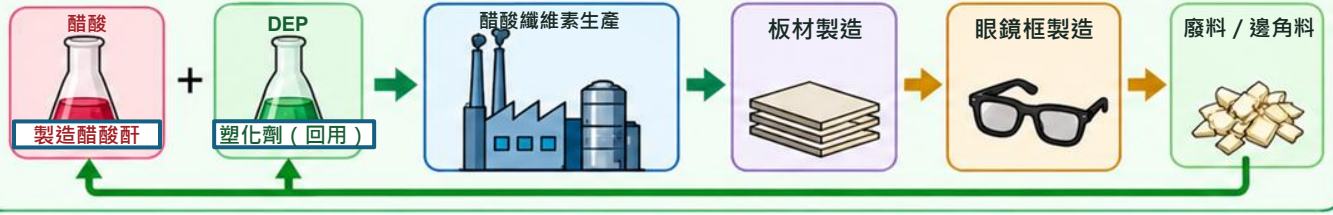
高純度、易回收
無共沸，可蒸餾分離

固體殘渣（副產物）



主要成分：脫乙醯纖維素
產率：約 140 g/kg CA
熱值：約 17 MJ/kg
用途：燃燒供熱

回收物再利用（閉環循環）



本發明優點：高選擇性回收醋酸與 DEP｜節能減碳、降低環境影響｜高回收率、易分離｜實現循環經濟

醋酸纖維素｜綠色低碳可持續

Cellulose Acetate
醋酸纖維素

1 眼鏡與智慧穿戴
機能材料、智慧穿戴應用



2 光學薄膜與顯示
薄膜材料、光學應用



3 電子產品外殼與精密件
熱塑性材料、外觀與零件應用



4 先進分離膜材料
過濾與膜材、分離膜應用
鋰電池隔離膜材料



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



材料形態與加工延伸



05

營運與產業展望

營運與產業展望

01 第三季本業回升

毛利率與營業利益率均較第二季改善
大陸子公司盈餘匯回所衍生的稅負
屬一次性影響

02 第四季成長接棒

10 月營收 10.52 億元，為今年次高
第四季擇優接單，優化接單組合
延續營運成長動能

03 推進全球布局

收購 Cerdia 後
拓展跨洲供應與客戶服務網絡
整合採購、生產及區域調度
提升全球營運效率

營運與產業展望（續）

04	信用評等正面	S&P 將 Cerdia 評等列入正面觀察 反映對併購後財務體質改善的預期 技術及全球布局互補，將提升營運效率
05	供應格局趨穩	全球主要供應商由五家整併為四家 Celanese 已於第三季關閉 Lanaken 絲束廠 產能調整有助於穩定供需
06	區域成本承壓	中東情勢影響原料供應與物流 導致運輸費用增加 未來若區域情勢趨穩，成本壓力有望緩解
07	出貨動能回升	客戶庫存去化已近尾聲 隨年度合約出貨逐步落實 將帶動銷量回升

營運與產業展望 - 產品研發

立足核心材料，拓展高值應用

產品類別	發展項目	產品布局
醋酸長絲（森綾）	持續規劃擴產 鎖定服飾面料與永續材料需求	產能擴充 拓展紡織面料客戶
差異化濾材	HNB 特規絲束 口含菸用不織布 新型晶球濾嘴	依產品規格與客戶驗證進度 增加高附加價值產品比重
高端眼鏡材料	智慧眼鏡應用 與眼鏡業者共同投資回收廠 銜接再生材料供應	深化材料應用合作 擴大膠粒產品應用
醫藥及電子用薄膜	以醋酸纖維素技術為基礎 持續推進新產品開發	持續研發、送樣與驗證 拓展絲束產品以外的應用

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

從絲束延伸至醋片與纖維素材料應用，結合研發、配方與客戶認證

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