

# 南寶樹脂 NanPao Resins Chemical Group

4766 TT

投資人簡報

2025/11



# 簡報大綱

2025年第三季營運成果與展望

公司簡介

永續創新

成長策略

歷史財務數據

# 2025年第三季營運成果

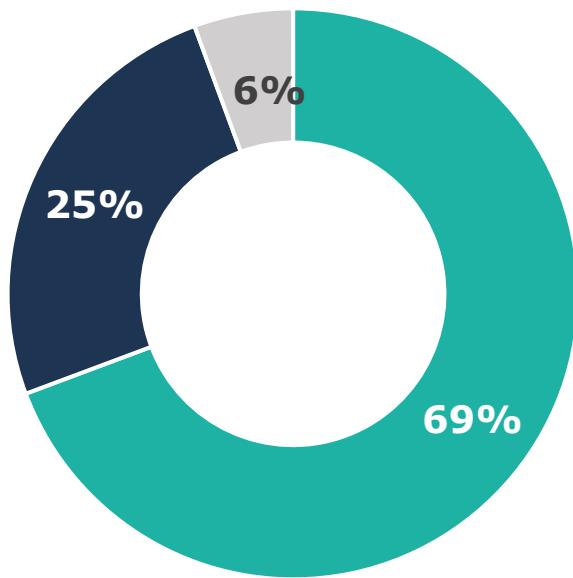
## 損益表 – 3Q25

新台幣 百萬	3Q25	2Q25	3Q24	QoQ	YoY
營業收入	5,910	5,805	6,088	2%	-3%
營業毛利	2,001	2,003	1,995	0%	0%
毛利率	33.9%	34.5%	32.8%		
營業費用	1,038	1,018	1,027	2%	1%
營業費用占營收比重	17.6%	17.5%	16.9%		
營業損益	963	985	968	-2%	-1%
營業利率率	16.3%	17.0%	15.9%		
淨非營業損益	-41	-178	-2		
稅前損益	922	807	967	14%	-5%
所得稅費用	269	208	293		
非控制權益	54	45	13		
淨利歸屬於母公司業主	599	554	661	8%	-9%
淨利率	10.1%	9.5%	10.9%		
每股盈餘 (新台幣元)	4.97	4.59	5.48	8%	-9%
股東權益報酬率 – 非年化	4.9%	4.5%	4.9%		
折舊與攤銷費用	194	195	188		
資本支出	127	258	174		

# 2025年第三季營收結構 – 事業群

- 由於去年基期較高，加上台幣升值影響，接著劑營收較去年同期衰退，塗料與建材在併入允德實業營收及持續耕耘下，和前一年相較有所成長。

**3Q25 營收結構**



■ 接著劑 ■ 塗料與建材 ■ 其他

**3Q25 主要事業群營收成長率**

	YoY	QoQ
營業收入	-3%	2%
接著劑	-9%	1%
塗料與建材	8%	3%

## 損益表 – 9M25

新台幣 百萬	9M25	9M24	YoY
營業收入	17,270	16,861	2%
營業毛利	5,915	5,464	8%
毛利率	34.3%	32.4%	
營業費用	3,058	2,875	6%
營業費用占營收比重	17.7%	17.1%	
營業損益	2,857	2,588	10%
營業利益率	16.5%	15.4%	
淨非營業損益	-116	187	
稅前損益	2,741	2,775	-1%
所得稅費用	718	675	
非控制權益	142	61	
淨利歸屬於母公司業主	1,881	2,039	-8%
淨利率	10.9%	12.1%	
每股盈餘 (新台幣元)	15.60	16.91	-8%

股東權益報酬率 – 非年化	13.8%	15.1%
折舊與攤銷費用	585	546
資本支出	514	381

## 資產負債表 – 3Q25

新台幣 百萬	2025/9/30		2025/6/30		2024/9/30	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金	7,242	27%	7,513	28%	6,832	25%
應收帳款 & 應收票據	5,384	20%	5,019	19%	5,497	20%
存貨	2,955	11%	2,843	11%	2,979	11%
其他流動資產	1,227	5%	1,029	4%	1,015	4%
長期投資	1,227	5%	1,263	5%	1,970	7%
固定資產	5,739	21%	5,673	21%	5,824	22%
其他非流動資產	3,105	12%	3,222	12%	2,887	11%
<b>資產總額</b>	<b>26,879</b>	<b>100%</b>	<b>26,562</b>	<b>100%</b>	<b>27,004</b>	<b>100%</b>
流動負債	7,550	28%	9,165	35%	8,027	30%
長期借款	3,127	12%	2,248	8%	1,640	6%
其他非流動負債	1,936	7%	1,963	7%	1,973	7%
<b>負債總額</b>	<b>12,613</b>	<b>47%</b>	<b>13,376</b>	<b>50%</b>	<b>11,640</b>	<b>43%</b>
普通股	1,206		1,206		1,206	
<b>權益總額</b>	<b>14,266</b>	<b>53%</b>	<b>13,186</b>	<b>50%</b>	<b>15,364</b>	<b>57%</b>
每股帳面價值 (新台幣元)	105.8		97.6		115.2	
流動比率 (流動資產/流動負債)	223%		179%		203%	
淨現金權益比率	8%		20%		11%	

# 2025與2026年營運展望

## 2025與2026年營運展望

### □ 面臨挑戰，力拼今、明年營收續創新高

- 面對匯率波動、美國對等關稅措施影響消費景氣等變數，今年營收持續成長的挑戰加大，然在持續開發新產品與應用，拓展新客戶有成，以及今年開始併入允德實業的營收下，仍力拼今年營收再創新高。
- 明年隨鞋材業務可望重回成長軌道，以及持續拓展新產品與應用下，營收可望持續創高。

### □ 著重創新驅動成長，持續推動「**NextGen**」成長策略

- 看好半導體用膠和其他電子領域成為新的成長動能，持續增加資源投入。與新應材和信竑科合資成立公司，投入半導體先進封裝用高階膠材市場。
- 南寶持續透過主動出擊共同研發新產品與應用加速成長，為客戶創造更高價值，著重在半導體、電子產業，木工與紡織用膠，持續提升效能並發展更多應用。

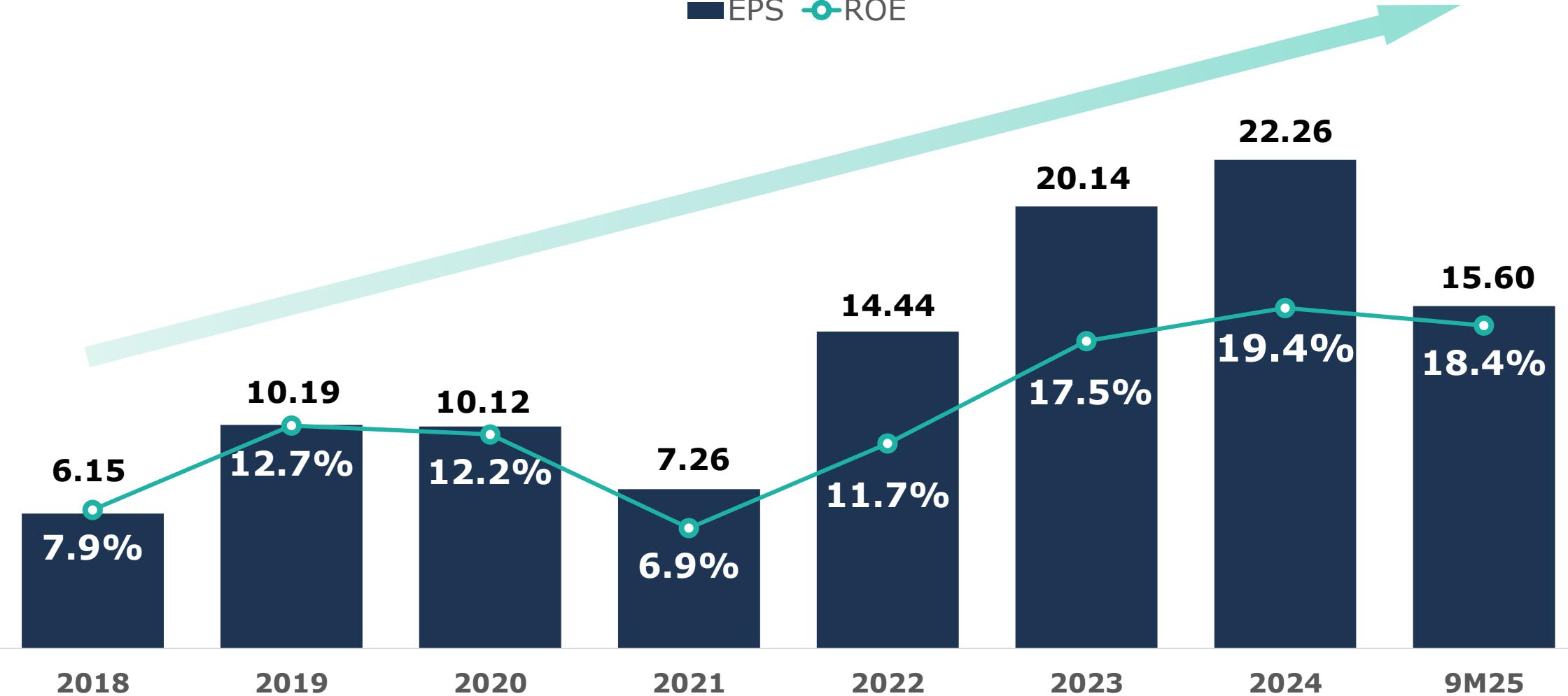
### □ 持續強化股東權益報酬率(**ROE**)，長期目標**ROE**達成20%以上

- 持續提升營運效率，目標維持優異且優於同業的營業利益率。

# 以提升股東權益報酬率 (ROE) 為策略核心，長期目標ROE達成20%以上

新台幣 元

南寶持續提升營運效率並關注ROE增長

■ EPS ● ROE


\*9M25之ROE為年化值，使用2025年前三季ROE乘以4/3計算

# 結構性優化利潤率

毛利率 (左軸) | 營業利益率 (左軸) | 布蘭特原油平均價格 (右軸)

(USD/bbl)

40%

30%

20%

10%

0%

- 強化核心優勢
- 聚焦高毛利產品線
- 透過縮短反應時間差以減少原物料價格影響
- 目標降低費用率，達成低於15%的長期目標

9.7%  
8.3%  
5.9%

16.0%  
13.0%

16.8%  
15.4%

14.7%

15.9%  
16.4%

16.4%  
17.0%

16.3%

2019 2020 2021 2022 1Q23 2Q23 3Q23 4Q23 1Q24 2Q24 3Q24 4Q24 1Q25 2Q25 3Q25

## 新應材、南寶樹脂與信絜科合資成立公司，投入半導體先進封裝用高階膠材市場

於2025年8月底宣布合資成立新寶絜科技股份有限公司，共同開發與推廣半導體先進封裝用高階膠帶。

新應材

在半導體先進特化材  
料領域具備豐富的產  
業網絡與專業知識

X

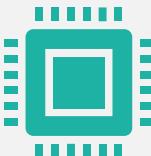
南寶樹脂

擁有接著劑合成的  
核心技術

X

信絜科

擁有在高科技系統整  
合能力與研發塗佈製程  
技術經驗



半導體與電子相關應用  
為南寶重點發展領域

南寶目前半導體和其他電子領域用膠  
營收佔整體營收約在**1-2%**，看好成  
為新的成長動能。

- 半導體製程膠帶需求強勁**：全球半導體製程膠帶市場規模預估在2024-2033年的複合成長率（CAGR）達9.7%\*。
- 先進封裝為強勁發展領域**：AI、HPC及行動通訊的強勁需求，對晶片在體積、功耗和性能的要求持續提升。除製程技術創新外，高集成度、高效能的先進封裝技術成為強勁發展領域。
- 關鍵材料**：此類膠材對良率與生產效率具有關鍵影響。
- 強化在地供應鏈**：過去主要仰賴海外供應商。

## 營運展望 - 依產品別

接著劑：  
運動鞋材及服飾

- 目前觀察消費景氣轉趨保守，和過往同期相較客戶拉貨力道稍弱。然而，明年在匯率、關稅、消費景氣等變數逐漸減退下，期待回歸成長。
- 面對外部影響，公司以優化產品結構與強化市場地位應變，透過與品牌共同開發新材質接著技術以爭取新訂單進展順利，非台資鞋廠的訂單份額穩步提升，營收可望持續放大。

接著劑：  
工業與其他消費  
性產品

- 傳統產業相關應用普遍需求放緩，半導體用膠和其他電子領域則看好成為新的成長動能，持續增加資源投入。
- 持續開發各領域新的成長機會，以及提高毛利產品比重，策略上尋求以創新的接著解決方案提升效能，著重在半導體、電子產業，木工與紡織用膠等。

塗料與建材

- 建材營收主要來自澳洲，目標持續成長。此外，將透過持續併購擴大建材業務版圖。
- 塗料方面，主要服務台灣與亞洲當地市場，持續著重提升獲利表現。

## 永續發展成果 – 第三方ESG評級

**2025年**  
**Sustainalytics ESG風險評等**

總分 **16.1/100**  
(100-0, 0分最佳)

排名全球化學產業 **前3%**

**2024年**  
**標普全球 (S&P Global) ESG評級**

總分 **75/100**  
(0-100, 100分最佳)

排名全球化學產業 **前2%**

 首度入選標普全球永續年鑑

## 永續發展成果 – 第三方ESG評級

### 2024年公司治理評鑑

2024年南寶**首度列為前5%**。

**2024年**  
公司治理評鑑  
**前5%**  
全體上市公司  
**前10%**  
市值100億元以上之  
非金融電子類

**2023年**  
公司治理評鑑  
**6%-20%**  
全體上市公司  
**11%-20%**  
市值100億元以上之  
非金融電子類

### 2024年 富時羅素(FTSE Russell) ESG評級

總分 **3.7 /5**  
(0-5, 5分最佳)

**優於全球特用化學產業平均2.7分**

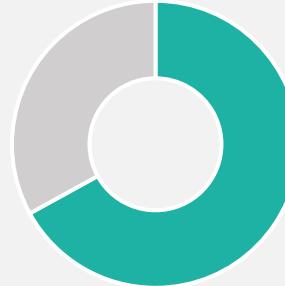
# 永續發展成果與目標 – 環境

## 綠色產品

2024年

綠色產品貢獻

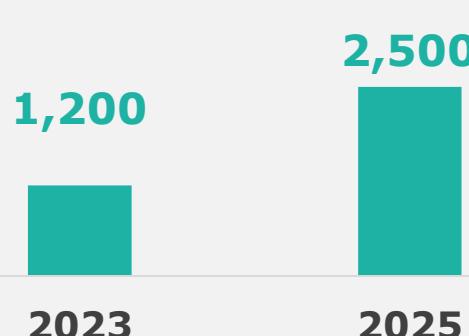
**71%**的營收



註：公司初步估算

## 能源管理 – 再生能源建置

廠區建置再生能源發電設備發電量  
(單位:千瓦)



## 溫室氣體排放與管理

- 2024年所有化學本業工廠的範疇一及範疇二溫室氣體排放皆取得ISO 14064-1認證。並預計於2027年完成所有廠區範疇一、二及三碳盤查。
- 南寶成為台灣碳權交易所國際碳權交易平台首批碳權交易買方，已購買2,000噸碳權，用於企業自身營運之抵換。



**2021:** 正式宣佈邁向碳中和

**2025:** 台灣南寶與2023年相比，碳排放強度**減少10%**

**2050:** **達到碳中和**

## 化學品管理

目標2030年**減少50%**的高關注化學品項及使用量，透過積極找尋其他原料替代方案，已於2023年達成**減量50%**，提前達成目標。

南寶為**ZDHC (危害化學物質零排放)**貢獻者。出貨給客戶（全球知名運動品牌之一）的產品中，100%的產品取得ZDHC Level 3 最高等級認證。

# 永續發展成果與目標 – 公司治理與社會

## 友善職場 & 人才管理

- 台灣南寶樹脂目前加入工會的人數比例為48%。
- 成立員工持股信託會，員工參與率逾7成。

## 永續供應鏈

- 「南寶樹脂供應商行為準則」回簽率達96.3%。
- 在地原物料供應商比例達70%以上，2024年績效為82%。

## 董事會組成

- **獨立性**：董事會7名董事中，有3名獨立董事，獨立性達42.86%。
- **性別多元**：南寶注重董事會成員組成之性別平等，董事會已加入一席女性董事。

## 客戶關係管理

- 南寶榮獲2023年**全球運動品牌最佳票選膠藥水供應商**

## 社區參與

- 南寶重視營運地當地社區的生態保護、環境衝擊與人身財產安全，並積極參與當地社區的教育發展與弱勢關懷活動

南寶樹脂社區參訪活動

南寶樹脂  
打樣鞋贈與  
心智協會伊甸基金會  
服務車

# 公司介紹

## 重點摘要



南寶樹脂是世界級的化學和材料公司，專注於**創新和永續解決方案**。我們是**世界第一的運動鞋用接著劑生產商**，並在亞洲的特用接著劑、塗料和建材市場擁有領先地位。



過去60年所累積的世界級技術，優異的在地化和客製化**服務**，以及支持我們**持續投資創新和永續發展項目**的強勁現金流，使得我們擁有優勢而成長優於產業水準，**永續發展**則是產業的主要成長動力。



由於南寶的產品廣泛應用於各個產業，我們享有多個**成長動能來源**。我們的目標為將產品範圍擴大到**製鞋供應鏈**中使用的化學品，並尋求利用我們現有的優勢，來**建立南寶在鞋材接著劑以外領域的領先地位**。



南寶致力於成為**全球創新及綠色產品的領導者**，目標在五年內將**綠色產品銷售額提高至80%以上**。我們並致力於**維持長期的股東權益報酬率(ROE)**在雙位數，與提供**穩定或成長的現金股利**。

使每個人的  
生活更為永續



# 一分鐘認識南寶樹脂

**NT\$230億**

2024年全球銷售額

**NT\$443億**

2025年10月底市值

**3,000+**

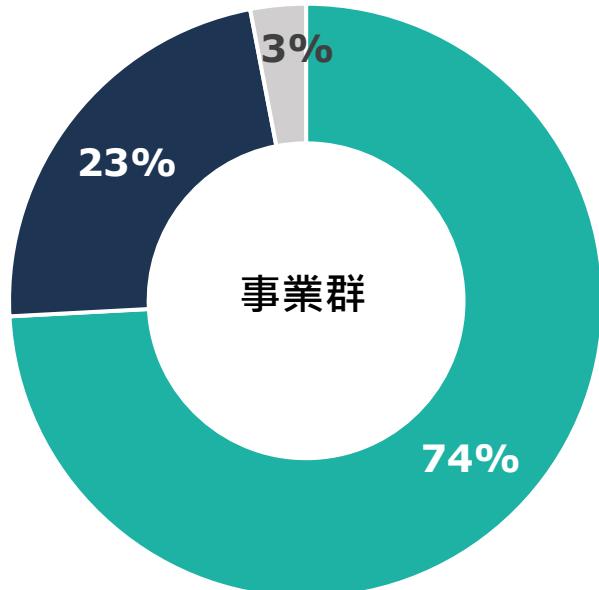
員工數

**29**

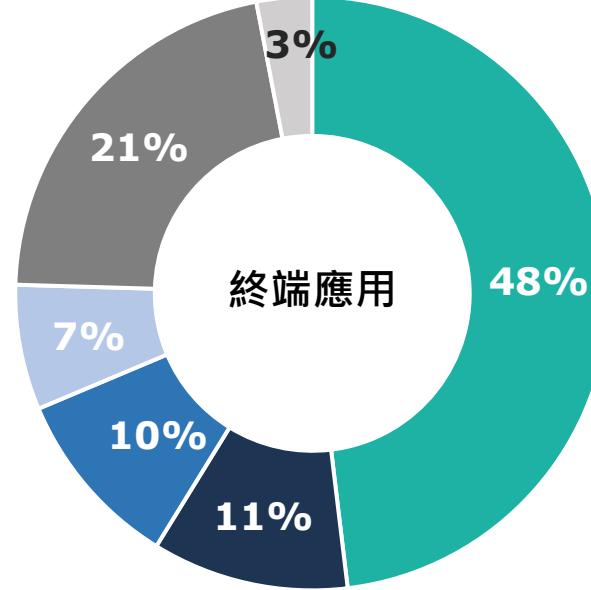
座工廠

**2.4%** 銷售額

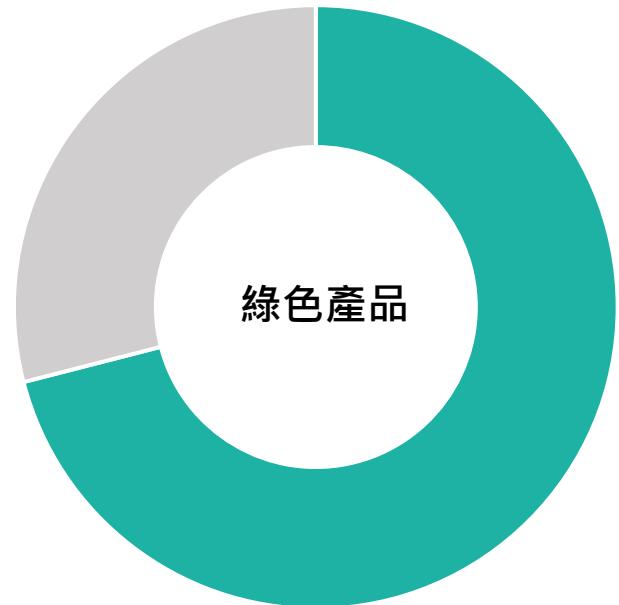
投入於研發費用



■ 接著劑 ■ 塗料與建材 ■ 其他



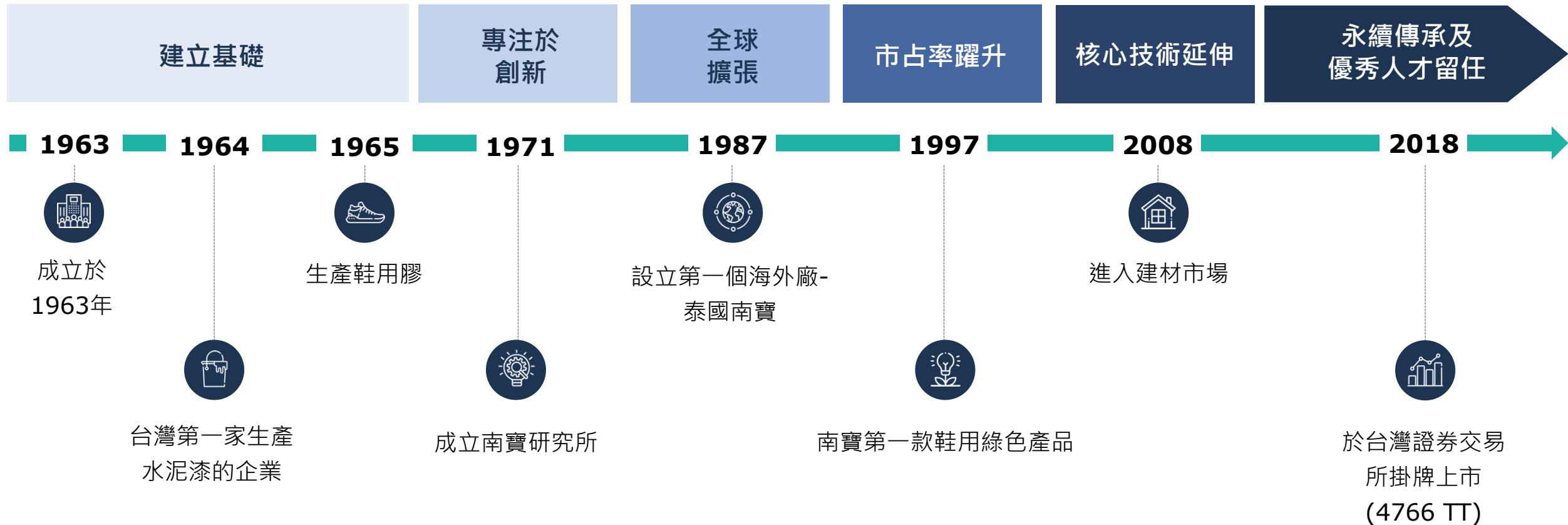
■ 運動鞋材及服飾  
■ 工業與科技  
■ 建材  
■ 消費性產品  
■ 塗料  
■ 其他



**71%**的營收

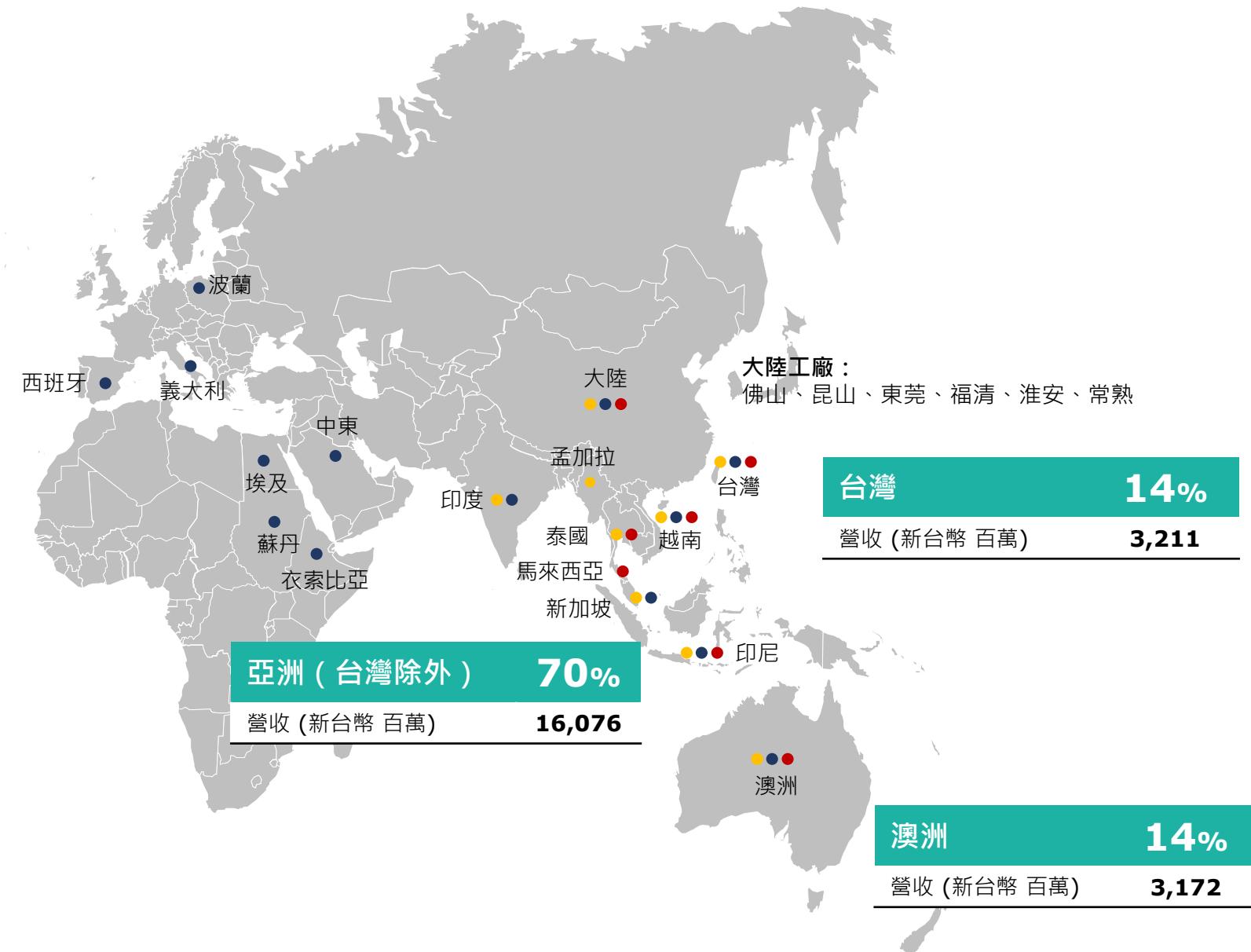
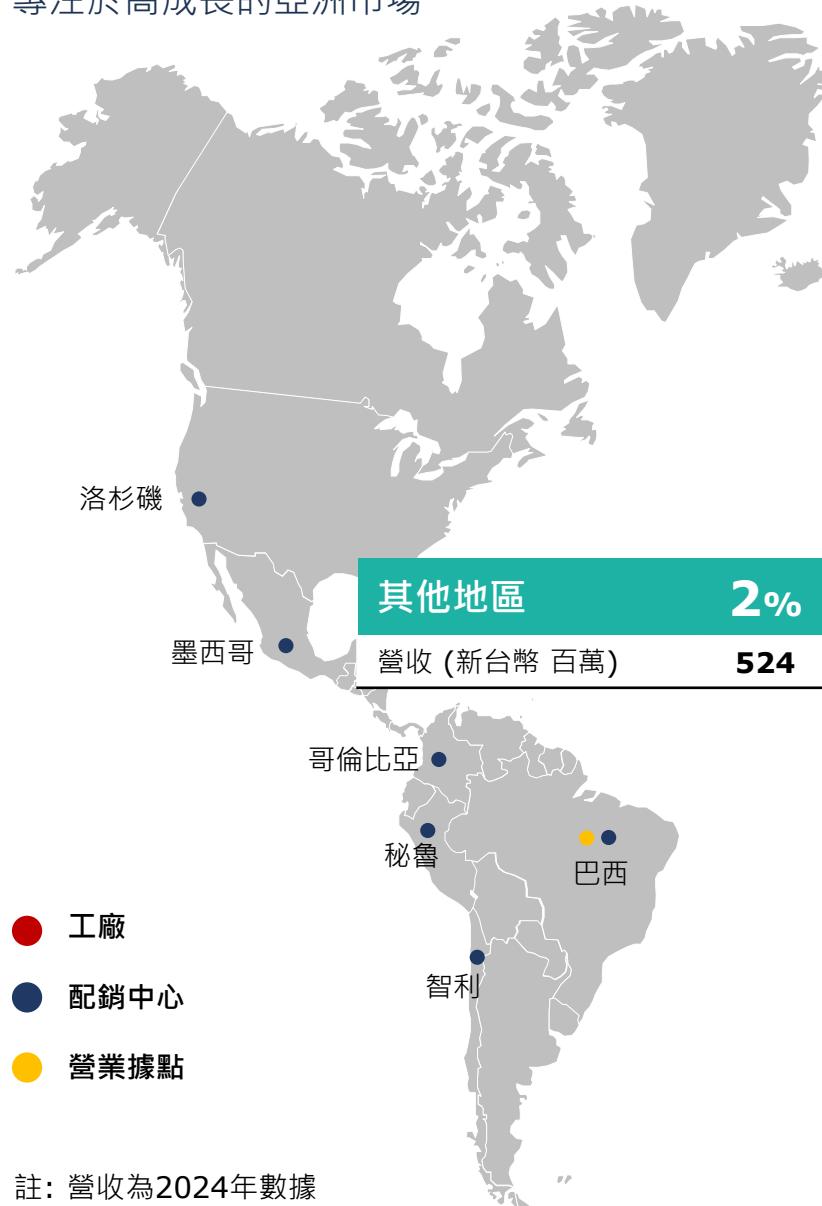
註：綠色產品營收佔比為公司初步估算

# 公司里程碑



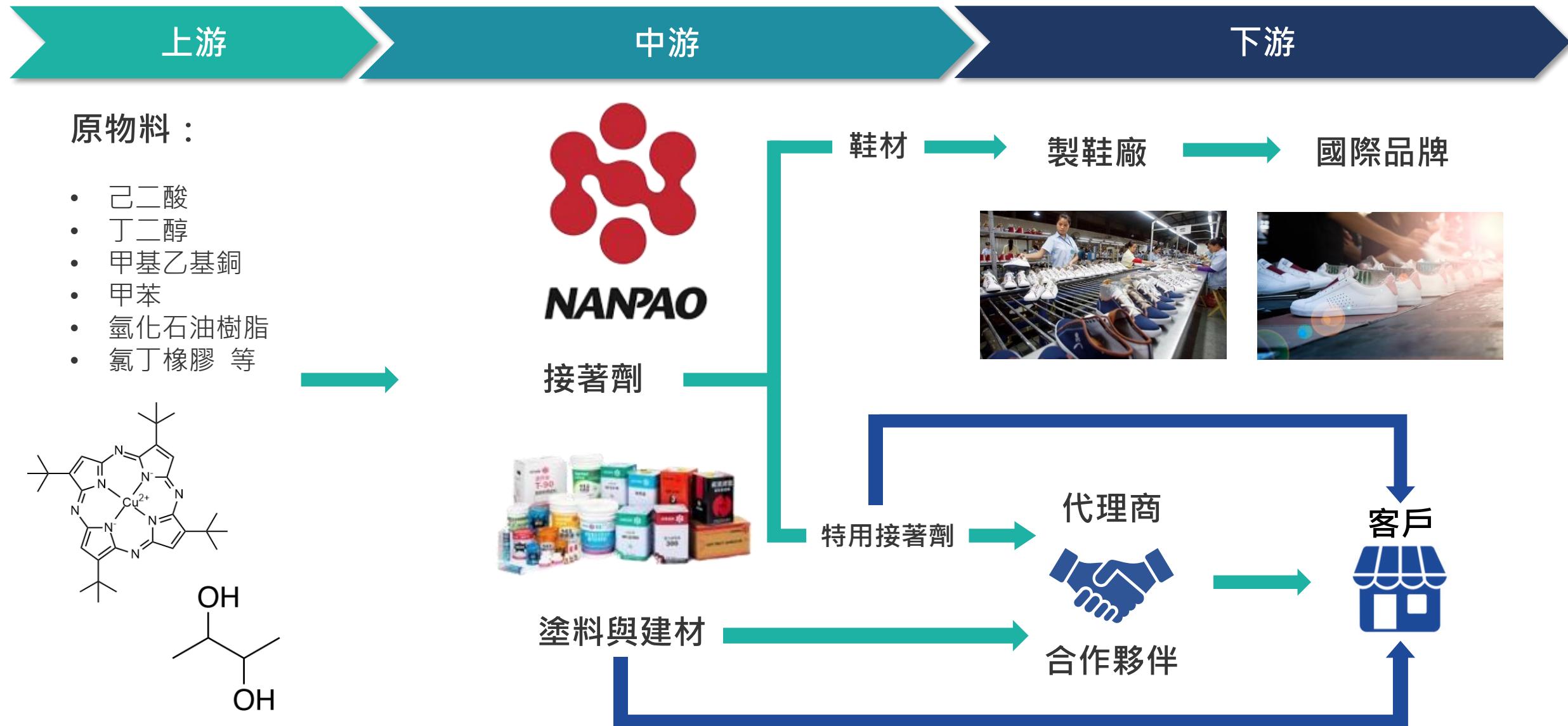
我們跟隨客戶至海外發展並就近服務

## 專注於高成長的亞洲市場



# 南寶在供應鏈中具關鍵地位

佔成本比重小，但對終端產品品質影響大



## 競爭優勢：為何南寶成長能優於產業成長

### 強勁的現金流 支持再投資

相對於注重成本的、較小型的同業，南寶持續擴大  
**創新和永續**方面的優勢

### 世界級技術

南寶除具備強大的**技術知識**及深知客戶需求外，還擁有市場的領先地位以及與一線運動鞋廠商的  
緊密合作關係

### 客製化及在地化 全方位解決方案

提供大型全球同業可能無法提供的客製化和即時**服務**

永續創新

永續創新

# 永續發展的總體趨勢與成長動能

## 接著劑產業成長

### 全球接著劑及密封劑市場



### 水性產品領域

年均複合成長率  
**7.1%**  
2024-2030

\*資料來源：ResearchAndMarkets.com

## 總體趨勢與成長動能

### 永續發展

- 對綠色產品的需求增加。

氣候變遷

社會關懷

循環經濟

- 替代能源及環境資源相關產業的機會。

太陽能

水資源

廢棄物處理

### 亞洲消費市場成長力道強勁

- 未來十年，亞洲消費者預期將貢獻全球一半的消費成長。\*
- 歐美國家每人平均有6雙鞋，而亞洲國家每人平均僅有3雙鞋。

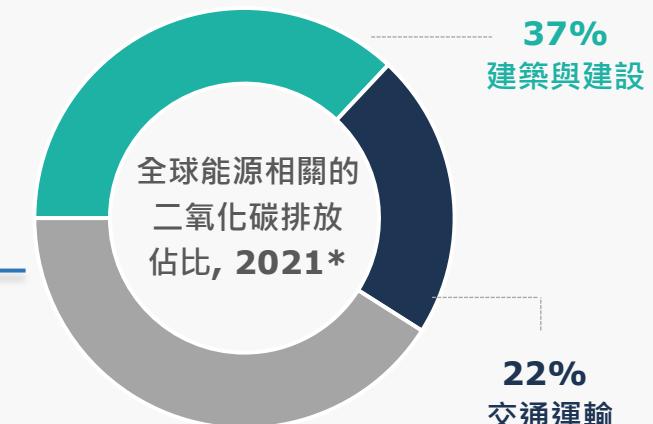
\* 根據McKinsey Global Institute, June 2021

### 先進製程 & 未來汽車

- 科技產業與可優化製程的高效能產品。
- 未來汽車所需的環境友善產品。

### 都市化

- 對生活舒適度以及能源效率的要求提升，並使用更為永續的資源。



\*資料來源: UN 2022 Global Status Report For Buildings And Construction, IEA 2022f Tracking Clean Energy Progress

# 為永續發展持續投入創新

- 南寶持續增加研發費用的投入。
- 品牌企業需要創新、永續的解決方案。



目標2030年之前，**自身營運碳排放減少 65%**，以及**供應鏈碳排放減少 30%** (以2015年為基準)。



到2030年，**採購的所有產品中 100%採用首選材料**，並逐步轉向使用回收和可再生原料。



在2030年達成溫室氣體排放量減少 **50%**，並在2050 年達到淨零排放。



全球首家地毯製造廠商**所有銷售的產品在其生命週期皆實現碳中和**。目標在**2040年成為「負碳排」企業**。



持續為**木製產品尋找生質接著劑**，取代使用化石燃料的接著劑。另外，目標在2030年前，達到全部產品使用來自**負責任的**材料來源的**可再生或可回收材料**。



# 南寶創新的綠色產品

原物料佔南寶產品生命週期碳排放的 **70%**。南寶投入大量研發和技術資源開發創新的綠色產品。



低/零 VOC

- **水性產品**含有很少或不含揮發性有機化合物 (VOC)。
- 將接著劑產品從溶劑型轉為水性後，可以**減少50%的溫室氣體排放**。



生質原材料



可回收原材料

- 能夠減少對化石原物料的依賴，並**降低溫室氣體排放**。
- 目前相關產品應用的滲透率仍低，長期具備良好的成長機會。



高性能產品



環境友善/  
低污染產品

- 環境友善的附加價值在客戶端發揮，支持他們**實現永續發展目標**。

## 運動鞋材及服飾

生質及可回收產品擁發展潛力



### 鞋材添加劑

我們正在開發環境友善、**負碳排**的鞋類添加劑，使用**天然材料**代替化石原料。

### 紡織用接著劑

南寶使用**回收**的二氧化碳衍生物為原料，具備極佳的柔軟性和透氣性。

### 鞋用膠

目前，南寶鞋材產品中已有**75%至80%**為**低VOC**或**零VOC**產品。

### PU發泡鞋墊

#### 首創生質PU發泡鞋墊

南寶樹脂利用造紙業所產生廢液中提取出來的木質素，進行**生質材料**的開發。此材料具有高支撐性及低反彈性。



生質產品



低 / 零 VOC



高性能表現

# 消費性產品

支持永續生活的高性能及生質產品



## 紙器塗料

不含塑膠貼膜的紙器塗料，可以使紙杯及紙盒進行紙類回收，實現回收再利用。

## 標籤貼合熱融膠

高生質比例的熱融膠接著劑應用於罐頭標籤貼合。



## 衛材用膠

### 大陸本土一線尿布品牌主要供應商

南寶研發優異的濕強結構膠，能在尿液浸濕尿布後，延長尿布的**耐用性**。

南寶應用在尿布褲頭和表面的超柔膠能夠提供優異的產品舒適度，不論**天氣冷或熱**均能保持**柔軟**的觸感。

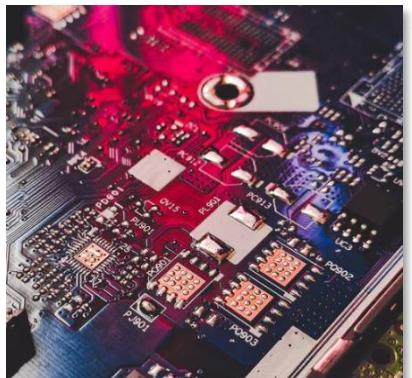


## Woodpow® - 木工接著劑

南寶的木工PUR接著劑**不含溶劑**，具備**出色的耐熱性、耐濕性及接著強度**，可以使家具更安全、更永續。

# 工業與科技

高效率且環境友善的解決方案需求顯著增加



## 半導體UV解黏膠帶 成功切入半導體供應鏈

UV膠帶應用於半導體高階製程，在背面研磨過程中保護晶圓表面，並在切割過程中將晶圓固定在框架上。

通過紫外線照射，晶圓能很容易地從膠帶上剝離，有助於提高生產效率。



## 車用熱融膠

南寶開發出用於汽車內飾的水性產品 (低/零VOC)，可用在地毯、真皮座椅等。



環境友善



低/零 VOC



高性能表現

# 塗料與建材

追求具備能源效率  
且舒適的住宅

 **廢棄碳粉循環再製成水性塗料**

全球回收標準GRS認證

與工研院及富士軟片合作，將特性不親水的**廢棄碳粉**，加工製成**環保水性塗料**，適用於室內裝潢、戶外建物與家具表面的塗層。



 **用於自來水管的粉體塗料**

台灣第一家供應商

能夠避免水管釋放化學物質至自來水中，協助推動直飲政策，提供**更優質及永續的自來水**予用戶。

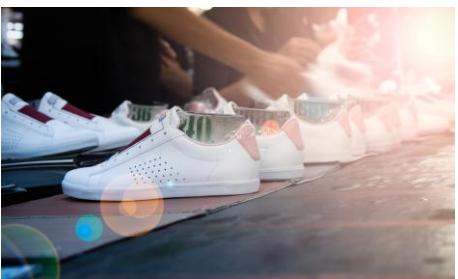
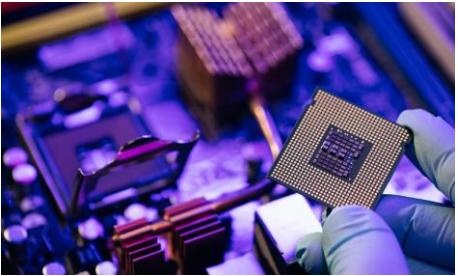
 **中空玻璃密封膠**

具備耐日照、耐溫差、耐濕氣等特性，可以使建築物達到**節能效益**。

# 成長策略

成長策略

# 創新和併購為成長雙主軸



## 聚焦創新驅動的「NextGen」成長策略

- 聚焦重點產業的產業龍頭，共同研發創新的接著解決方案，在提早分享資訊下，更快速地提供最符合客戶所需的解決方案。

## 鞋材聚焦穩固產業地位，培養下一個明星級應用領域

- **鞋材**：與品牌合作開發新材質接著技術，透過創新產品與優質服務，將一線運動鞋品牌滲透率由目前 40-50% 提升至 50-60%。
- **特用接著劑**：看好半導體用膠和其他電子領域成為新的成長動能。聚焦科技、衛材、木工、紡織與食品包裝五大應用領域，這些產業市場規模與成長潛力大，南寶擁有相關專業技術與生產效率，能善用既有客戶基礎與台灣產業網絡。
- **塗料與建材**：建材營收主要來自澳洲，約八成為綠色產品，將持續深耕市場。塗料業務則聚焦整合產品與服務，提供更好、更完整的解決方案。

## 持續透過併購擴展產品應用與全球佈局

- 接著劑及建材與塗料的產業結構分散，將持續透過併購加快佈局。鎖定與本業高度相關的應用領域，以強化核心競爭力與市場份額。

# 聚焦創新驅動的「NextGen」成長策略

聚焦重點產業的產業龍頭，共同研發創新的接著解決方案，在提早分享資訊下，更快速地提供最符合客戶所需的解決方案。



## 策略行動

- 精選合作對象

鎖定產業龍頭，提升高毛利產品佔比

- 打造創新解決方案

透過早期資訊共享，快速回應客戶需求

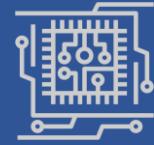
- 成為全球創新領導者

擴展產品應用，提升市占率與ROE，打造首選創新平台

## 鞋用膠



## 半導體用膠



## 木工用膠



## 案例分享

國際品牌欲利用**新材料**開發新型高性能跑步鞋

南寶率先開發出**創新**接著解決方案，達到**高性能標準**

半導體製程之UV解黏膠需具備高黏著力與快速解黏特點

南寶開發**高黏著力且快速降黏、無殘膠**的創新材料，提升製程效率與良率

新型地板材料**不易貼合**

南寶開發高效率接著方案，**產能提升10倍**，並具備不易收縮、耐熱降噪等優勢

# 近年併購案例分享

## 推動碳纖維複合材料發展

取得常熟裕博高分子材料70%股權，  
於2023年五月份開始併表

- 專注生產環氧樹脂，主要應用於碳纖維複合材料
- 終端應用涵蓋運動器材，並發展工業阻燃、氫氣瓶與電子材料等應用，專注在利基市場

### 策略目標

- 雙方應用領域不同，可分享技術與資源
- 期待透過併購切入大陸碳纖維用樹脂市場，抓住進口替代、輕量化與新能源商機
- 雖初期對合併營收貢獻有限，但預期成為長期成長動能

## 充實本業相關產品線

取得允德實業70%股權，  
於2025年一月份開始併表

- 累積超過40年環氧樹脂硬化劑製造技術
- 終端應用為工業用接著劑、地板材料塗層(地面處理和保護)、塗料、土木工程(裂縫灌注與結構補強)

### 策略目標

- 期待藉由此併購充實以環氧樹脂應用為主的本業相關產品線，以提供客戶更完整的解決方案
- 透過共同採購優化成本效益，整合通路資源提升市佔率與競爭力
- 技術與資源共享，逐步發揮綜效，加速營收與獲利成長

# 提高資本運用效率

## 研發

增加研發費用的投入以加速成長

## 現金股利

發放穩定或成長的現金股利

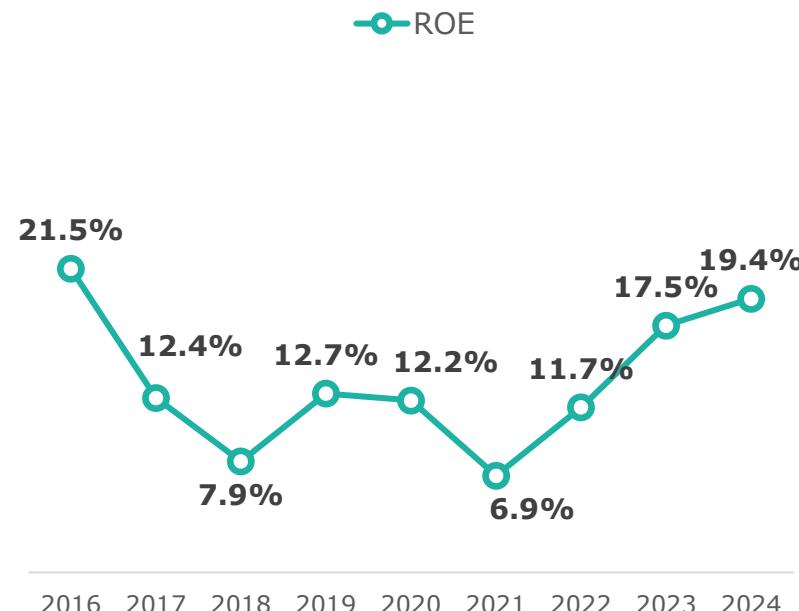
## 資本支出

暫無大型資本支出計畫，但可能需要小規模資本投入以在當地服務客戶

## 補強型收購

使南寶能夠並擴展全球佈局及產品應用

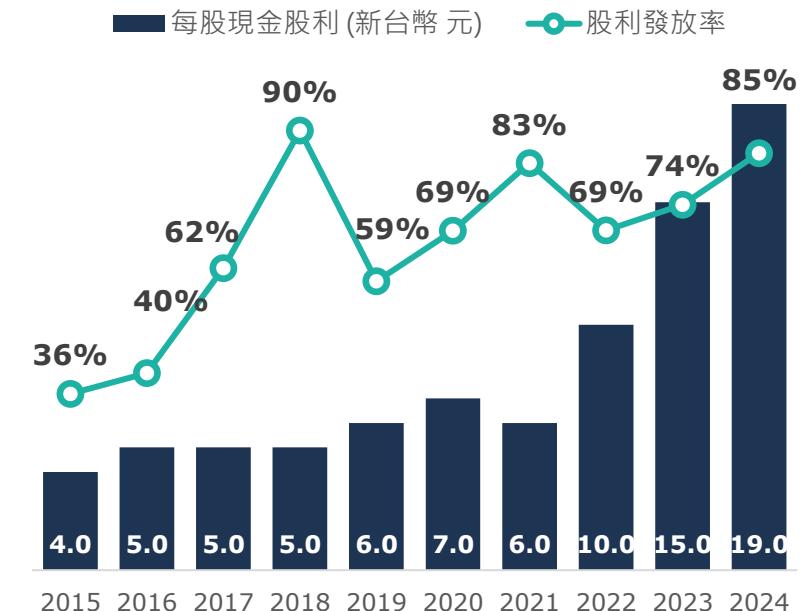
### 股東權益報酬率 (ROE)



### 資本支出佔營收比重不高



### 穩定且成長的現金股利



# 南寶未來五年目標



成為**創新和綠色**  
化學產品的  
全球領導者



提高**綠色**產品銷售額  
佔比至**80%**以上

增加研發投入與推廣現有產品更廣  
泛應用在其他領域



達到**優於產業**  
平均的成長

透過本業成長與併購



長期股東權益報酬率 ( ROE )  
維持在**雙位數**

追求永續獲利成長與提高資本效率



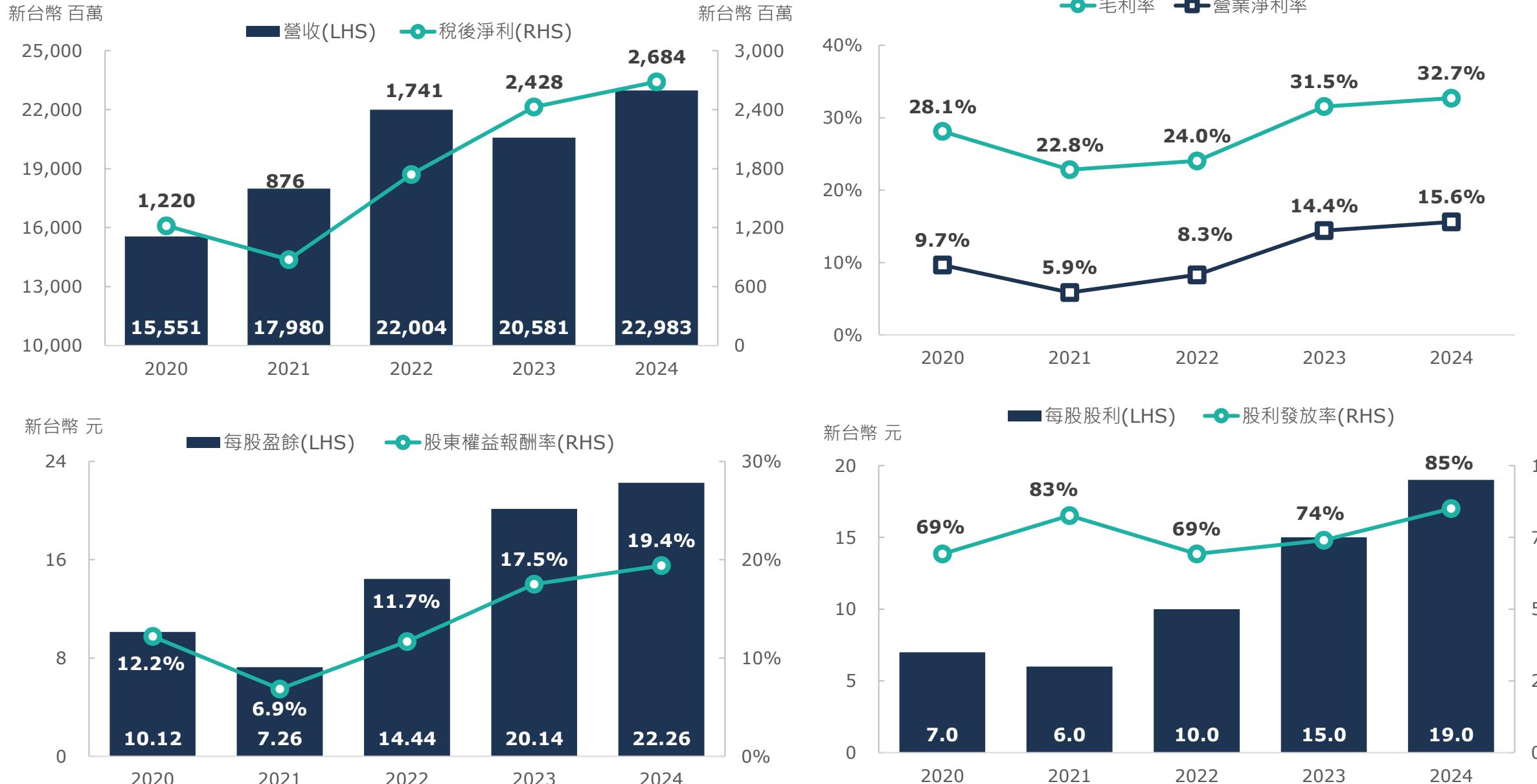
**每股現金股利**  
維持**穩定或成長**

持續產生強勁的現金流，現金股利  
發放率維持在65%以上

# Q&A

# 歷史財務數據 2020-2024

# 主要財務表現



# 五年損益表

新台幣 百萬	2020	2021	2022	2023	2024
營業收入	15,551	17,980	22,004	20,581	22,983
銷貨成本	11,181	13,878	16,716	14,091	15,461
營業毛利	4,370	4,102	5,288	6,490	7,522
營業費用	2,869	3,050	3,464	3,526	3,929
營業損益	1,502	1,052	1,824	2,964	3,593
稅前損益	1,606	1,203	2,385	3,394	3,757
淨利	1,220	876	1,741	2,428	2,684
每股盈餘 (新台幣元)	\$10.12	\$7.26	\$14.44	\$20.14	\$22.26

YoY (%)					
2020	2021	2022	2023	2024	
-9%	16%	22%	-6%	12%	
-10%	24%	20%	-16%	10%	
-7%	-6%	29%	23%	16%	
-5%	6%	14%	2%	11%	
-11%	-30%	73%	62%	21%	
-10%	-25%	98%	42%	11%	
-1%	-28%	99%	39%	11%	
-1%	-28%	99%	39%	11%	

毛利率	28.1%	22.8%	24.0%	31.5%	32.7%
營業費用率	18.4%	17.0%	15.7%	17.1%	17.1%
營業利益率	9.7%	5.9%	8.3%	14.4%	15.6%
淨利率	7.8%	4.9%	7.9%	11.8%	11.7%
股東權益報酬率	12.2%	6.9%	11.7%	17.5%	19.4%

# 五年資產負債表

新台幣 百萬	2020	2021	2022	2023	2024
<b>資產總額</b>	<b>19,346</b>	<b>25,928</b>	<b>24,746</b>	<b>23,664</b>	<b>27,266</b>
現金	4,614	4,296	4,348	5,202	7,491
應收帳款&應收票據	3,915	4,377	4,879	4,751	5,522
存貨	2,177	2,949	2,825	2,663	2,855
固定資產	4,515	4,932	5,508	5,808	5,840
<b>負債總額</b>	<b>8,150</b>	<b>9,658</b>	<b>9,103</b>	<b>9,118</b>	<b>11,330</b>
長期借款	1,669	1,935	1,224	895	1,735
應付帳款&應付票據	2,302	2,591	2,659	2,177	2,292
<b>權益總額</b>	<b>11,196</b>	<b>16,270</b>	<b>15,643</b>	<b>14,546</b>	<b>15,936</b>

佔總資產比重					
2020	2021	2022	2023	2024	
<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	
24%	17%	18%	22%	27%	
20%	17%	20%	20%	20%	
11%	11%	11%	11%	10%	
23%	19%	22%	25%	21%	
<b>42%</b>	<b>37%</b>	<b>37%</b>	<b>39%</b>	<b>42%</b>	
9%	7%	5%	4%	6%	
12%	10%	11%	9%	8%	
<b>58%</b>	<b>63%</b>	<b>63%</b>	<b>61%</b>	<b>58%</b>	

應收帳款週轉天數	91	84	77	85	84
存貨週轉天數	72	67	63	71	65
應付帳款周轉天數	69	64	57	63	53
現金循環週期	94	87	83	93	96

# 現金股利

新台幣 百萬	2019	2020	2021	2022	2023	2024
淨利	1,228	1,220	876	1,741	2,428	2,684
股利發放	723	844	723	1,206	1,809	2,291
每股股利 (新台幣元)	6.0	7.0	6.0	10.0	15.0	19.0
發放率	59%	69%	83%	69%	74%	85%
現金股利殖利率 <sup>1</sup>	4.3%	4.6%	4.4%	5.7%	3.9%	5.6%

附註：

1. 2019-2024年現金股利殖利率均使用除息日前一日之市值計算。

# 免責聲明

- The information contained in this confidential document ("Presentation") has been prepared by Nanpao Resins Chemical Group (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

網站：  
[www.nanpao.com](http://www.nanpao.com)