



南寶樹脂集團

4766 TT

投資人簡報



誠信 ❖ 團結 ❖ 創新 ❖ 效率

2022年4月

南寶重點數字



NT\$180億

2021年全球銷售額



NT\$157億

2022年3月底市值



3,000+

員工數



23 座工廠
位於**7** 個國家



2.7% 銷售額
投入於研發費用



綠色產品貢獻
63% 營收



簡報 大綱

- 1 2021年第4季暨年度經營成果
- 2 營運展望與策略佈局
- 3 公司簡介：
世界級化學材料供應商



2021年第4季暨年度經營成果

2021年第四季損益表摘要



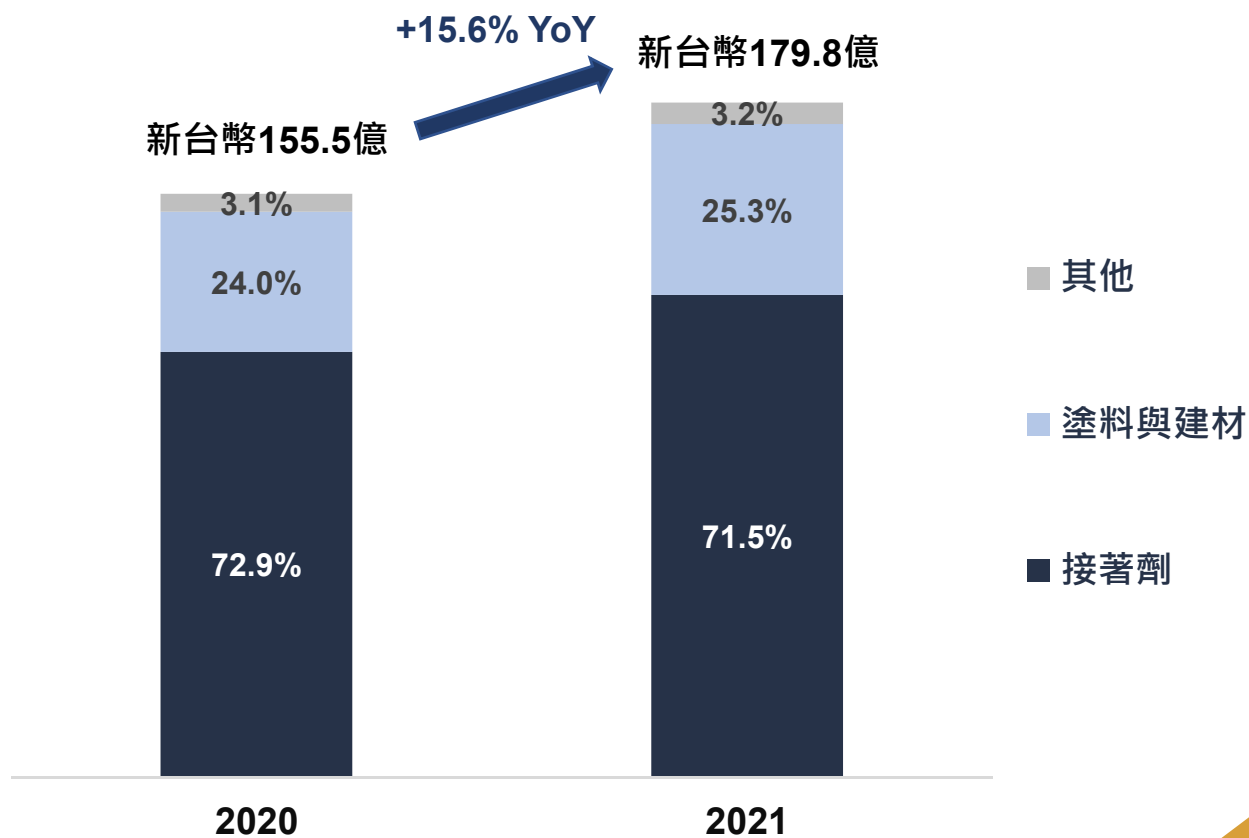
新台幣百萬	4Q21	3Q21	4Q20	QoQ	YoY
營業收入	4,880	4,208	4,461	16%	9%
營業毛利	975	916	1,275	6%	-24%
毛利率	20.0%	21.8%	28.6%		
營業費用	774	750	780	3%	-1%
營業費用占營收比重	15.9%	17.8%	17.5%		
營業損益	201	167	495	21%	-59%
營業利益率	4.1%	4.0%	11.1%		
淨非營業損益	34	22	7	53%	396%
稅前損益	236	189	502	25%	-53%
所得稅費用	71	63	139		
非控制權益	23	10	15		
淨利歸屬於母公司業主	142	116	348	22%	-59%
淨利率	2.9%	2.8%	7.8%		
每股盈餘 (新台幣元)	1.17	0.96	2.89	22%	-60%
股東權益報酬率 - 非年化	1.0%	0.8%	3.5%		
折舊與攤銷費用	117	120	114		
資本支出	160	164	171		

2021年損益表摘要



新台幣百萬	2021	2020	YoY
營業收入	17,980	15,551	16%
營業毛利	4,102	4,370	-6%
毛利率	22.8%	28.1%	
營業費用	3,050	2,869	6%
營業費用占營收比重	17.0%	18.4%	
營業損益	1,052	1,502	-30%
營業利益率	5.9%	9.7%	
淨非營業損益	150	104	
稅前損益	1,203	1,606	-25%
所得稅費用	273	339	
非控制權益	54	47	
淨利歸屬於母公司業主	876	1,220	-28%
淨利率	4.9%	7.8%	
每股盈餘 (新台幣元)	7.26	10.12	-28%
股東權益報酬率	6.9%	12.2%	
折舊與攤銷費用	471	425	
資本支出	653	873	

2021年營收結構 – 事業群



資產負債表摘要



新台幣百萬	2021/12/31		2021/9/30		2020/12/31	
	\$	%	\$	%	\$	%
現金	4,296	17%	3,998	17%	4,614	24%
應收帳款 & 應收票據	4,377	17%	3,880	16%	3,915	20%
存貨	2,949	11%	2,987	12%	2,177	11%
其他流動資產	1,029	4%	633	3%	538	3%
長期投資	6,466	25%	5,728	24%	1,620	9%
固定資產	4,932	19%	4,845	20%	4,515	23%
其他非流動資產	1,879	7%	1,905	8%	1,967	10%
資產總額	25,928	100%	23,976	100%	19,346	100%
流動負債	6,362	25%	5,681	24%	5,082	26%
長期借款	1,935	7%	2,050	9%	1,669	9%
其他非流動負債	1,361	5%	1,304	5%	1,399	7%
負債總額	9,658	37%	9,035	38%	8,150	42%
普通股	1,206		1,206		1,206	
權益總額	16,270	63%	14,942	62%	11,196	58%
每股帳面價值 (新台幣元)	126.7		116.2		85.2	
流動比率 (流動資產/流動負債)	199%		202%		221%	
淨現金權益比率	0.1%		-2%		14%	

現金股利



董事會已決議2021年發放每股6元的現金股利，尚待股東會通過。

新台幣 百萬	2017	2018	2019	2020	2021
淨利	882	673	1,228	1,220	876
股利發放	543	603	723	844	723
每股股利 (新台幣元)	5.0	5.0	6.0	7.0	6.0
發放率	62%	90%	59%	69%	83%
現金股利殖利率 ¹	3.5%	3.8%	4.6%	5.4%	4.6%

附註：

1. 根據南寶2022年3月31日收盤之市值計算現金股利殖利率

營運展望與策略佈局

基於目前對營運的展望，公司目標：

□ 2022年合併營收持續成長，戮力再創歷史新高

- 鞋材接著劑業務方面，逐漸擺脫越南疫情陰霾，品牌客戶庫存水位仍不高加上終端需求強勁，一整年可能皆處於旺季。
- 其他產品隨著全球消費市場景氣及經濟活動持續擴張，展望也偏樂觀。

□ 在原物料大幅波動下，仍期待2022年獲利表現優於2021年

- 由於漲價效應遞延反映，今年產品價格可望緩步提升，南寶同時將持續密切關注原物料價格波動，及時與客戶溝通成本壓力並調整價格，以穩定獲利表現。

運動鞋材及服飾

- 去年受到越南疫情影響，訂單出貨遞延，終端市場需求強勁。然而品牌客戶庫存水位仍不高，持續積極回補庫存。預期今年鞋材業務將無淡旺季之分，一整年可能皆處於旺季。
- 在通貨膨脹環境持續下，預期終端品牌客戶將會調整商品零售價。

工業與科技、 其他消費性產品

- 南寶持續投入資源在電子產業與半導體相關應用的接著劑產品：
 - 2021年於中國大陸成立南寶光電材料(昆山)有限公司，專注於電子產業的產品應用。
 - 南寶已開發應用在液晶偏光板及觸控面板的光學接著劑。
- 南寶在接著劑業務方面，將聚焦在市場規模大並具有良好的潛在成長機會的產業，如電子、軟性包裝材料等產業。

塗料與建材

- 今年預計將增加粉體塗料產品20%的產能，將能夠加速供貨給客戶的速度，取得更多訂單。
- 把握綠色產業商機：
 - 推出用於自來水管的粉體塗料，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。
 - 另外，南寶持續努力推廣可防鹽害、防腐蝕的建材及塗料產品解決方案，應用於台灣太陽能產業。
- 南寶將整合塗料與建材團隊並重新組織產品以提供更好、更完整的產品線與服務。

聚焦綠色產品與綠色製造：

原物料佔南寶產品生命週期碳排放的**70%**。南寶將接著劑產品使用的原物料由溶劑型產品轉換為**水性產品**，可**減少50%的碳排放**，也能減少產品中對環境與人體有害的揮發性有機物質(VOC)含量。

南寶積極開發生質材料或使用**回收材料**，以減少對化石原料的依賴，同時減少二氧化碳的排放。南寶也開發能夠**發揮環境效益的高性能產品**，以支持客戶實現永續發展目標。

除了在原物料及產品追求永續，南寶也致力於綠色製造。南寶打造分餾回收系統，讓**70%以上的廢溶劑能夠重複使用**，打造循環經濟。



世界級化學材料供應商

重點摘要



- ❖ 我們是世界第一的運動鞋用接著劑生產商，且為亞洲特用接著劑、塗料與建築材料的領導廠商。
- ❖ 我們擅於提供客戶全方位的產品解決方案，包括材料、加工及應用服務之整合技術、自動化加工製程與相關支援應用技術。
- ❖ 在過去的十年裡，南寶不斷開拓創新研發的技術。不侷限於OEM客戶的要求，我們利用材料科學的知識以滿足消費者未來的需求。
- ❖ 由於我們不斷投入研發，豐富的新產品持續湧現，我們預期其將替南寶在營收規模和獲利能力帶來持續強勁的成長動能。



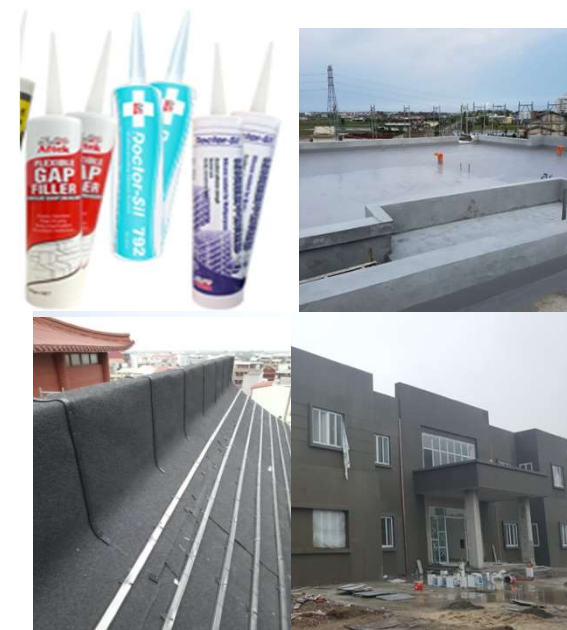
樹脂和特用接著劑



塗料



建材



公司里程碑

開拓國際市場

新產品開發

1965
生產鞋用膠

1963
博士黃堂慶雲
先生創辦

1971
設立研發中心

1973
與 Hoechst AG
合作生產水性樹脂

1983
Ripolin 公司授權製造粉體
塗料

1984
開始生產防水材料

1987
泰國南寶樹脂化學股
份有限公司

1991
南寶樹脂印尼
股份有限公司

1992
成立東莞和福清
南寶樹脂有限公司

1997
南寶樹脂中國
有限公司 (昆山)

1999
南寶樹脂越南
有限公司

2004
南寶樹脂 (佛山)
有限公司

2005
南寶畫分成
三個事業群

2008
正式進入
建築材料事業

2017
登錄興櫃股票

2012
南寶樹脂印度
有限公司

2018
11月於證交所
初次公開上市

2020
南寶新材料
(淮安) 股份有
限公司



NANPAO



南寶營運範圍



南寶的競爭優勢

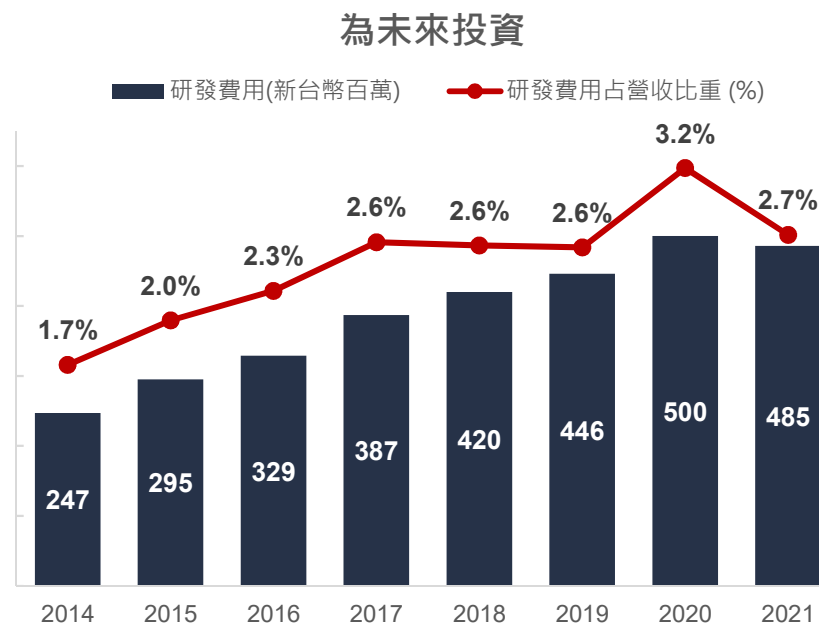


- ❖ **一流的專業知識技能：**集團參與全球一線運動鞋製造商的研發設計過程，生產特殊鞋用接著劑，並在應用加工及自動化噴膠技術上提供全方位解決方案。在接著劑市場中，這些技能使我們比其他規模較小、注重成本的競爭對手更具優勢。
- ❖ **客製化和在地化全方位解決方案：**在地化的高性能接著劑與應用技術能力，結合銷售人員熟稔客戶需求，讓南寶在其競爭的所有地區都能提供整合和專業的全方位解決方案。
- ❖ **競爭成本及門檻高：**我們的產品經過長期可靠性及耐久性認證，競爭者之成本及門檻高。
- ❖ **營運效率：**南寶每一間工廠均可獨立獲利能力。
- ❖ **強勁的現金流和健康的毛利：**支持企業的再投資能力。
- ❖ **積極招募優秀人才：**隨著擴展到新地區及新產品類別，我們加入了許多在競爭廠商中兼具專業知識及經驗之優秀人才。

為未來投資



- ❖ 南寶持續增加研發費用的投入。
- ❖ 研發費用主要投入領域有：
 - ✓ 高性能鞋用膠
 - ✓ 機能性紡織膠
 - ✓ 衛材產品用膠
 - ✓ 建材用熱熔膠
 - ✓ 軟性包裝材料用膠
 - ✓ 光學用感壓膠



高附加價值的接著劑是一個具吸引力的市場

- ❖ 成長機會 – 根據研究單位估計，2021至2028年，接著劑市場的年複合成長率為6%，2028年市場規模將達美金954億元。
- ❖ 亞太地區是全球接著劑成長最快的市場。
- ❖ 長期都市化趨勢 – 新興市場中產階級增加且持續移動到城市，並增加購買高價值產品意願。
- ❖ 併購 – 大型廠商利用併購補足產業線及地區佔有率不足，以快速進入新的產品領域和地區。
- ❖ 產業週期不顯著 – 接著劑和塗料是直接或間接應用在消費者民生必需品和非必需品，相比中上游的大宗化學品製造商更具有提供差異化和高附加價值的機會。
- ❖ 低資本密集 – 全球主要廠商的資本支出佔營收比介於2-6%間。



經營策略-本業成長

鞋材業務

- 持續擴大對全球一線運動鞋品牌的市佔率
- 重點提升大陸一線品牌與全球第二、三線品牌的市佔率
- 著重於印度與南亞本土品牌
- 長期目標 – 提升公司產品在整體製鞋物料的佔比

其他業務

- 聚焦在市場規模大，具有良好的潛在成長機會的紡織服飾、電子、軟性包裝材料、木工與衛材不織布等五大產品線。
- 整合塗料與建材團隊並重新組織產品以提供更好、更完整的產品線與服務。
- 把握綠色產品與產業商機。



經營策略

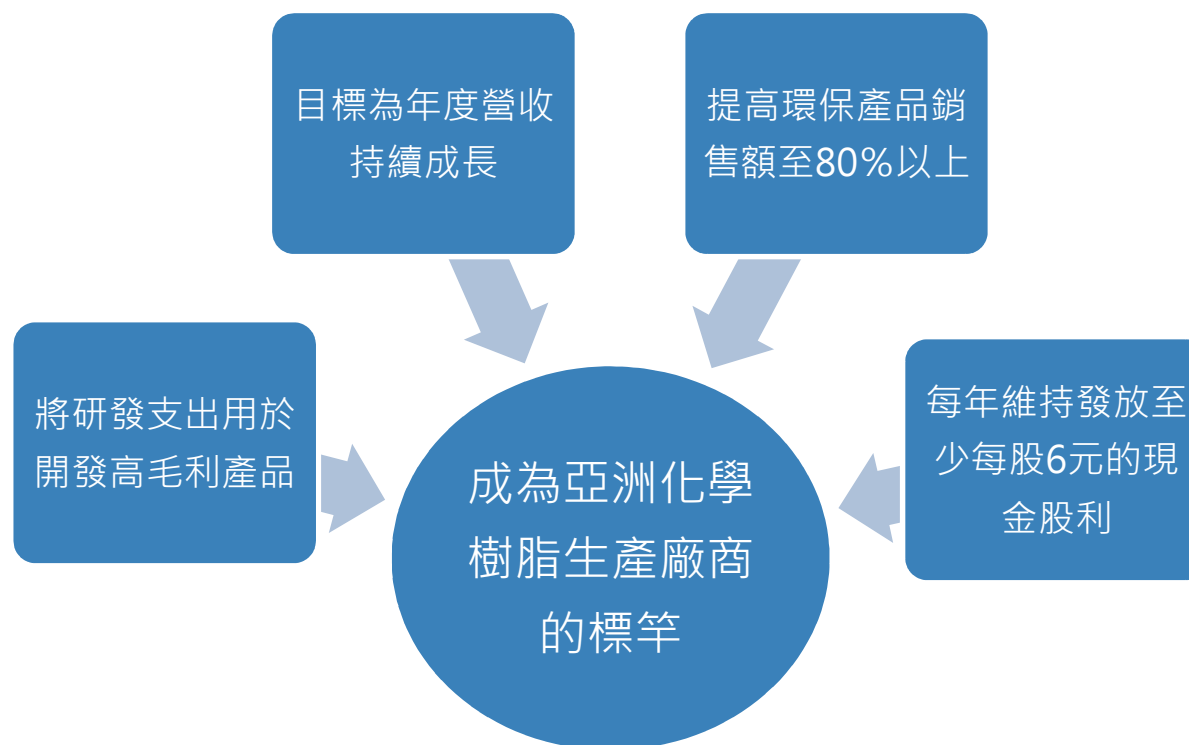
創新

- 研發營收比維持在2-3%
- 有系統地尋求將現有的核心技術應用於新產品的機會
- 南寶的研發團隊由高分子及材料科學專家組成 – 不侷限於樹脂材料

併購

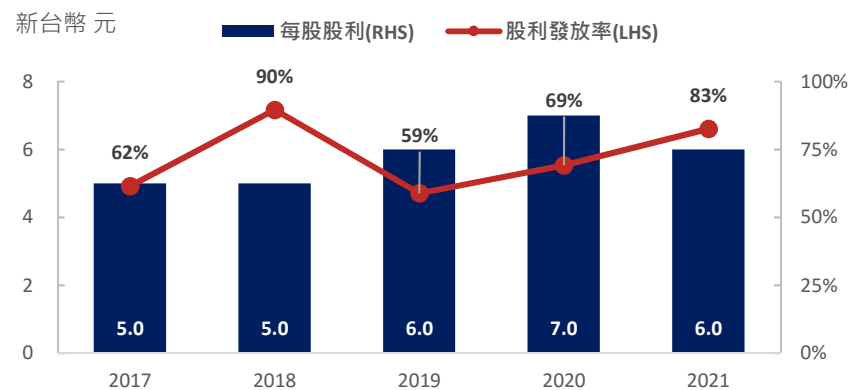
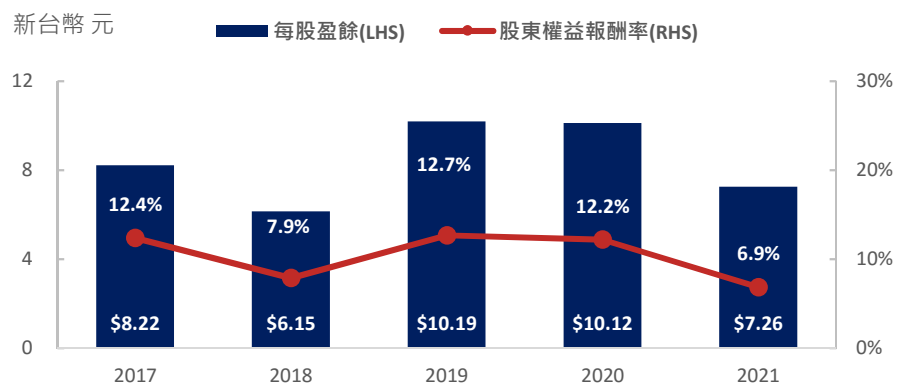
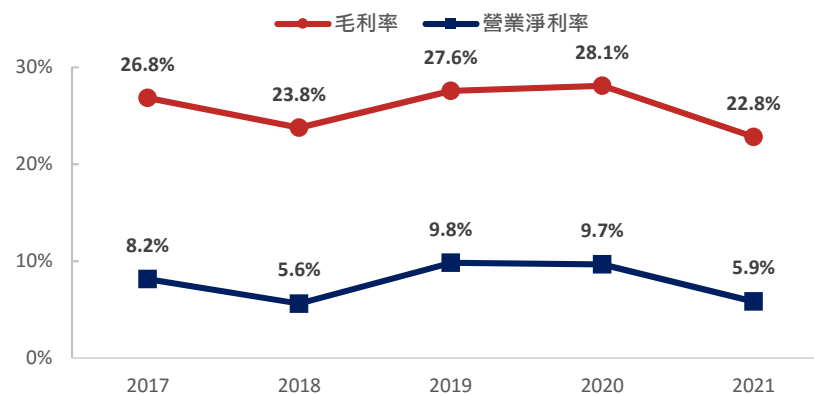
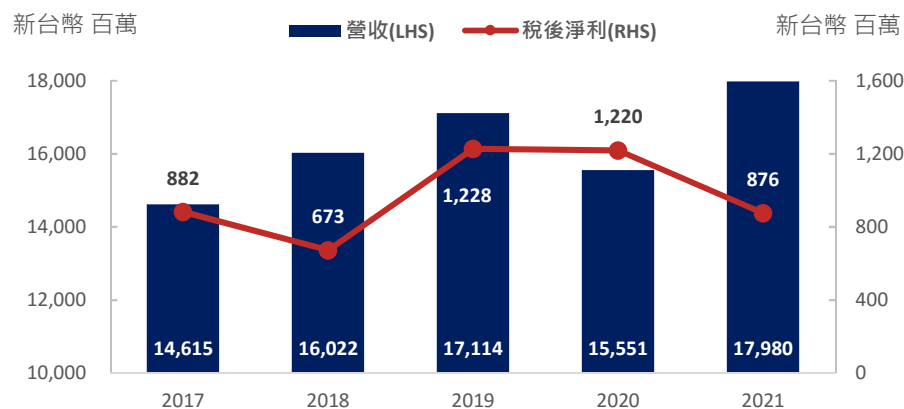
- 瞄準位於美國、EMEA和印度的通路或製造商，以進行不同區域市場擴張
- 著重於具創新及環保技術的公司
- 對現有業務進行水平和垂直擴張

南寶 2025 年願景



歷史財務數據 2017 - 2021

主要財務表現



損益表摘要



新台幣/百萬	2017	2018	2019	2020	2021
營業收入	14,615	16,022	17,114	15,551	17,980
銷貨成本	10,692	12,215	12,396	11,181	13,878
營業毛利	3,923	3,807	4,718	4,370	4,102
營業費用	2,730	2,906	3,036	2,869	3,050
營業損益	1,193	901	1,682	1,502	1,052
稅前損益	1,161	1,036	1,793	1,606	1,203
淨利	882	673	1,228	1,220	876
每股盈餘 (新台幣元)	\$8.22	\$6.15	\$10.19	\$10.12	\$7.26

毛利率	26.8%	23.8%	27.6%	28.1%	22.8%
營業費用率	18.7%	18.1%	17.7%	18.4%	17.0%
營業利益率	8.2%	5.6%	9.8%	9.7%	5.9%
淨利率	6.0%	4.2%	7.2%	7.8%	4.9%
股東權益報酬率	12.4%	7.9%	12.7%	12.2%	6.9%

YoY (%)				
2017	2018	2019	2020	2021
1%	10%	7%	-9%	16%
8%	14%	1%	-10%	24%
-15%	-3%	24%	-7%	-6%
-1%	6%	4%	-5%	6%
-36%	-24%	87%	-11%	-30%
-38%	-11%	73%	-10%	-25%
-33%	-24%	83%	-1%	-28%
-38%	-25%	66%	-1%	-28%

資產負債表摘要



NANPAO

新台幣/百萬	2017	2018	2019	2020	2021
資產總額	15,199	17,363	18,398	19,346	25,928
現金	3,867	3,679	3,743	3,321	3,231
應收帳款&應收票據	3,284	3,764	3,810	3,915	4,377
存貨	2,252	2,347	2,241	2,177	2,949
固定資產	3,347	3,960	4,097	4,515	4,932
負債總額	7,083	7,008	7,842	8,150	9,658
長期借款	1,604	1,392	1,524	1,669	1,935
應付帳款	2,001	1,959	1,949	2,302	2,591
權益總額	8,116	10,355	10,557	11,196	16,270

應收帳款週轉天數	80	80	81	91	84
存貨週轉天數	68	69	68	72	67
應付帳款週轉天數	64	59	58	69	64
現金循環週期	84	90	91	94	87

佔總資產比重 (%)				
2017	2018	2019	2020	2021
100%	100%	100%	100%	100%
25%	21%	20%	17%	12%
22%	22%	21%	20%	17%
15%	14%	12%	11%	11%
22%	23%	22%	23%	17%
47%	40%	43%	42%	37%
11%	8%	8%	9%	7%
13%	11%	11%	12%	10%
53%	60%	57%	58%	63%

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.



感謝蒞臨！

網站：www.nanpao.com

