



復盛應用科技股份有限公司

股票代號：6670

公司介紹

營運實績

產業概況

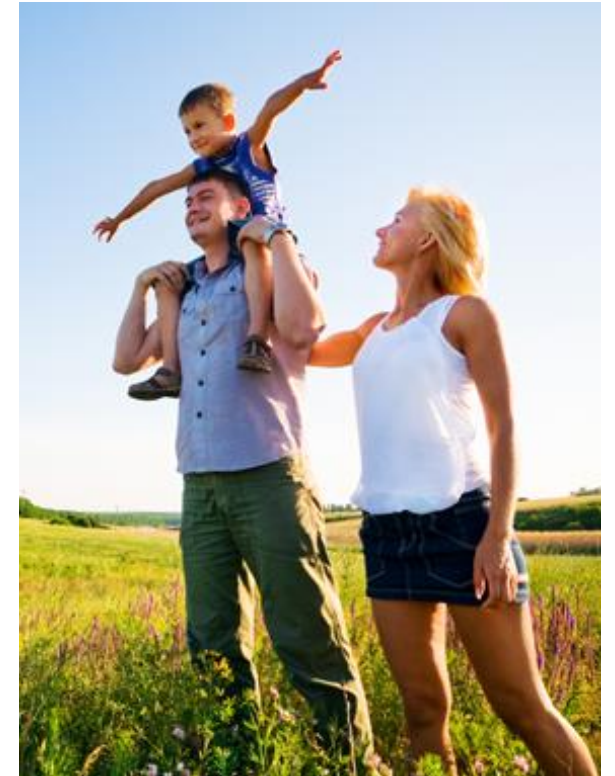
未來發展



企業精神

實事求是
精益求精
追求卓越
豐富人生

*Relentless Improvement to Reach Perfection,
Pursuing Excellence, Enriching Life*



企業沿革

1953

復盛集團創立
以維修、販售中古空
氣壓縮機起家



1992

設立大陸中山廠
運動器材事業部首個
海外據點



2001

成立電子事業部
收購上櫃公司-
旭龍、佳茂



2004

收購設立美國
FSPT
投資美國Coastcast,
轉型為鈦合金車用、
航太鑄件廠



2010

組織重組
復盛應用(FSP)：
高爾夫球員
復盛(FSI)：
空壓機
復盛精密(FSE)：
導線架

2018/7

收購嘉華盛
航太鋁合金鑄件
廠，為多家國際級
航太大廠之合格
供應商



2018/12

復盛應用
證交所上市
代號: 6670



1978

收購成立
運動器材事業部
投資位於高雄之破產
公司，首次跨入高爾
夫球桿頭製造



1997

復盛上市
代號: 1520
(初次上市)

2003

設立越南廠
拓展海外生產據
點至東南亞地區



2008

復盛下市
搭配橡樹資本，成
為台灣首家與私募
基金合作收購下市
之上市公司



2017/3

橡樹資本
正式出場

2018/8

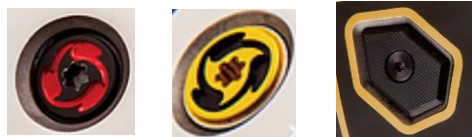
收購中山奧博
高爾夫球桿頭零配
件廠，為高爾夫事
業垂直整合



公司簡介

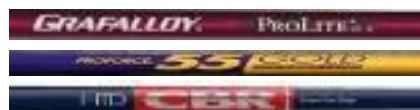
- 設立日期：2010年9月14日(前復盛運動器材事業部成立於1978年)
- 資本額：1,310,300,000元
- 董事長：李亮箴
- 總經理：江慶生
- 登記地址：台北市中山區南京東路2段172號3樓
- 營運總部：桃園市桃園區興中街9號
- 主要營業項目：高爾夫球具生產及銷售
- 員工人數：10,166人 (2018年12月底)
- 興櫃掛牌時間：2017年11月30日
- 上市掛牌時間：2018年12月18日

主要產品



球桿頭配件

4%



球桿 (碳纖)

4%

30%

TiW (Titanium Wood)
<一號木桿頭>



15%

MW (Metal Wood)
<鋼類球頭>



55%

IR (Iron)
<鐵頭: 含 Wedge · Putter>



高爾夫球桿頭

83%

1%

其他

精密工業鑄件 (IPP)



自有品牌



CROSSPACE



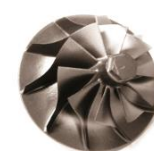
3%

棒壘球棒



5%

航太及車用零件



生產據點

營運總部 & 桃園廠 (台灣)

高雄廠 (台灣)



土地: 6,000m² / 64,000ft²
(棒壘球棒)



土地: 26,700m² / 281,000ft²
(TiW 前段製程、鍛造製程、IPP 產品)

FSPT (美國)



土地: 18,395m² / 198,000ft²
(車用渦輪葉片、航太產品)

嘉華盛 (台灣)



土地: 10,200m² / 108,000ft²
(航太引擎、油路系統產品)

廣盛一廠 (大陸中山)



土地: 50,000m² / 538,213ft²
(碳纖產品)

廣盛二廠 (大陸中山)



土地: 132,905m² / 1,435,374ft²
(TiW 後段製程、
MW 前後段製程、IR 前後段製程)

越盛廠 (越南)



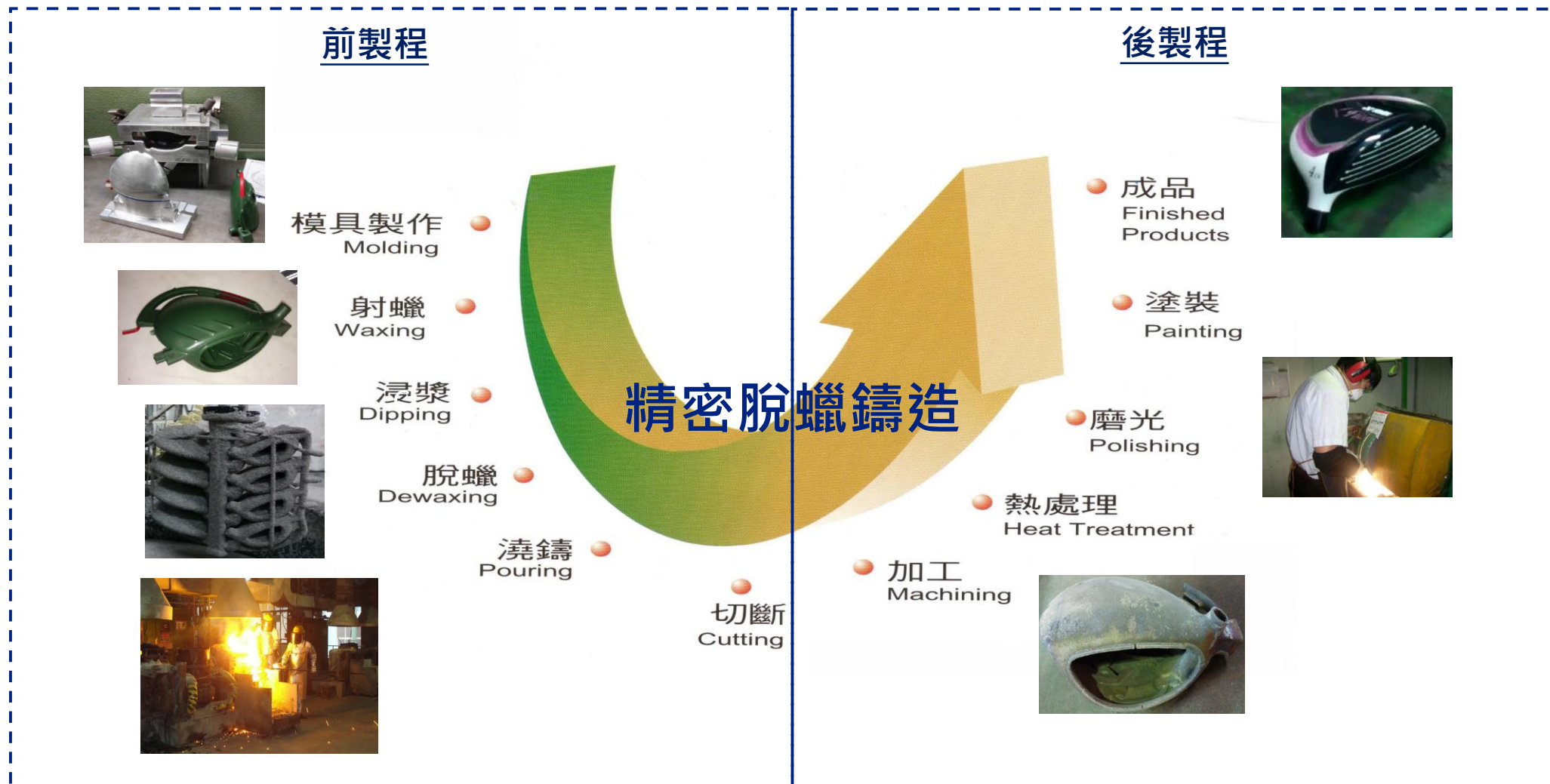
土地: 41,000m² / 446,000ft²
(MW 前後段製程、IR 前後段製程)

奧博 (大陸中山)



土地: 3,700m² / 39,000ft²
(高爾夫球桿頭零配件)

生產流程



競爭優勢

40%+

高爾夫全球市佔率

20+

美日國際高爾夫品牌客戶



40年+

精密金屬成型經驗

- 多樣材質精密脫蠟鑄造
 - 鈦合金/不銹鋼/鋁合金
- 鍛造
- 旋鍛加工
- 精品級外觀與表面處理
 - 磨光/拋光/烤漆/PVD
- 機械加工能力
- 模具開發
- 金屬射出成型 (MIM)
- 碳纖成型
 - 吹氣/熱壓/捲製

20%+

毛利率

10%+

營業利益率

- 全製程自製能力及自有產能
- 高效的全球布局
 - 台灣/大陸中山/越南專業分工
- 100+複雜工序的有效管理
- 200+研發人員
 - 先進材料研發與工程能力
- 多項品質認證
 - ISO-9001 / ISO-14001 / OHSAS-18001
 - QS-9000 / TS 16949 (車用)
 - NADCAP / AS 9100 (航太)

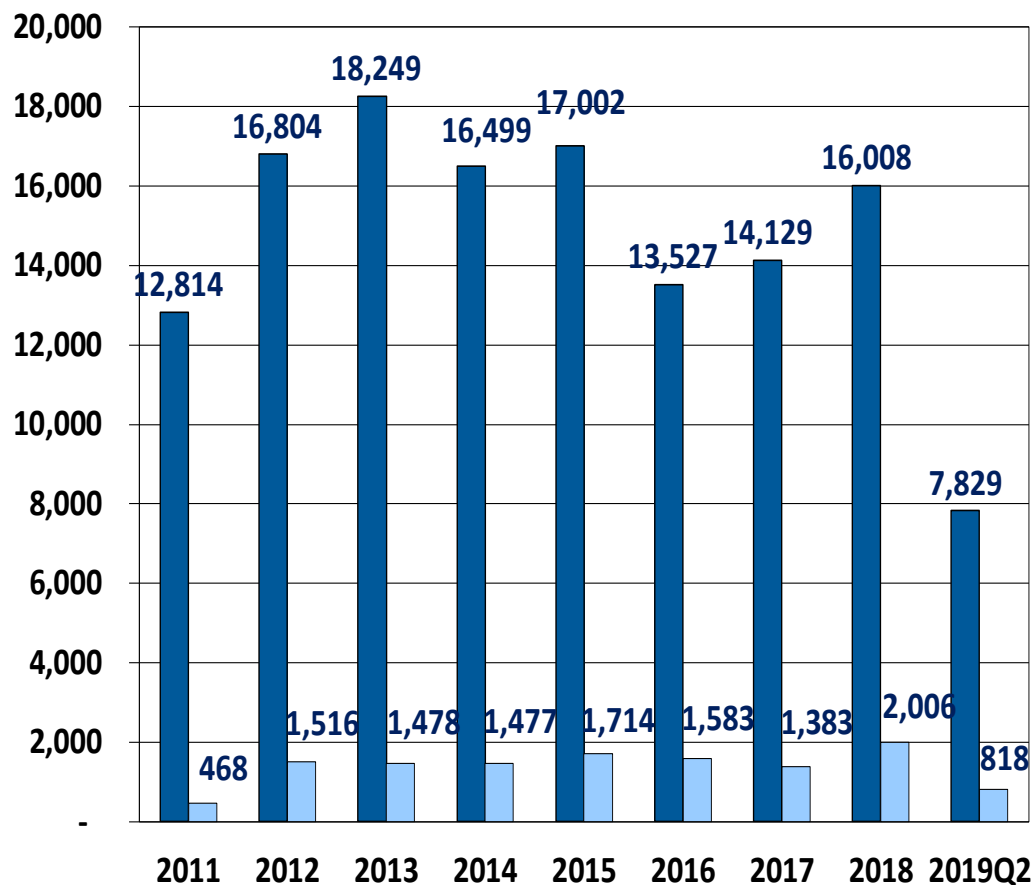
公司介紹
營運實績
產業概況
未來發展



經營實績

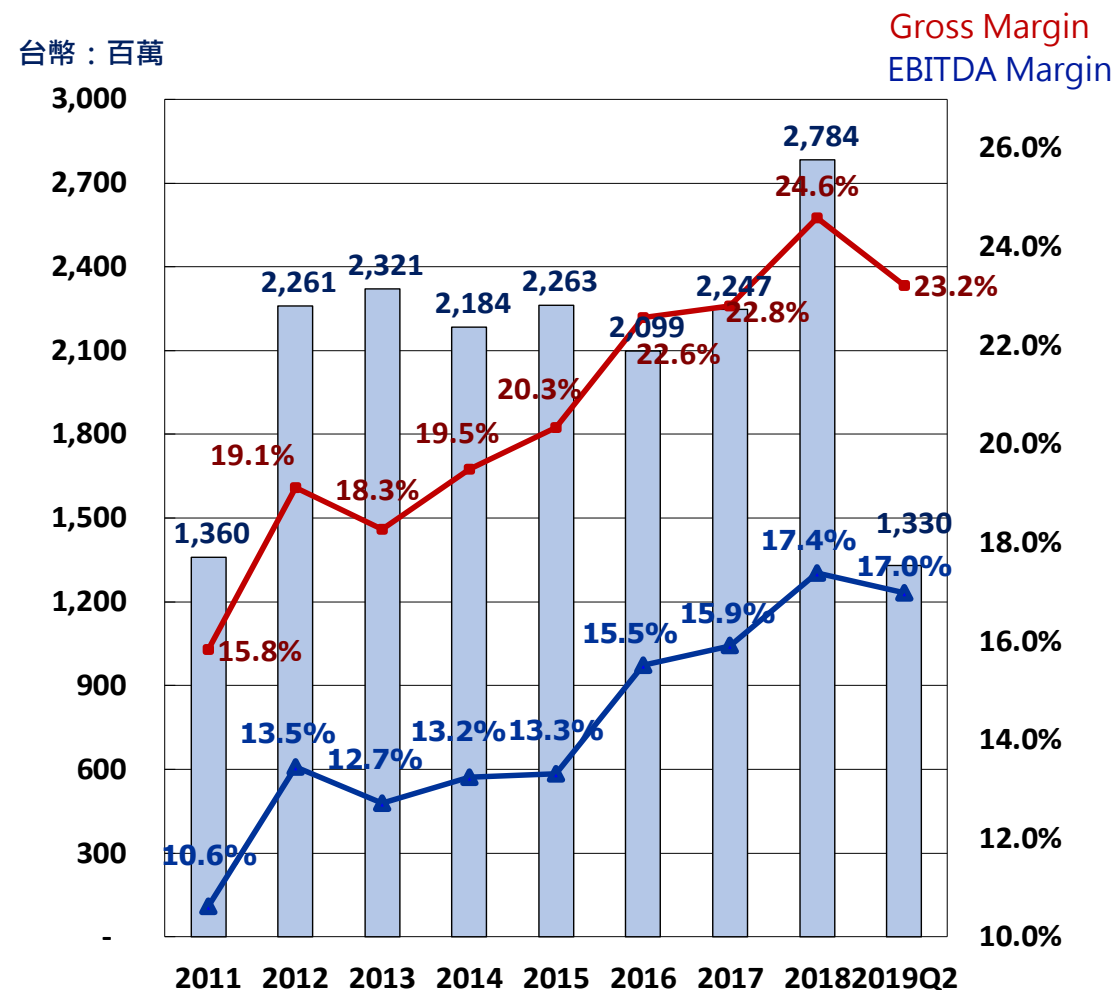
營收 & 稅後淨利

台幣：百萬



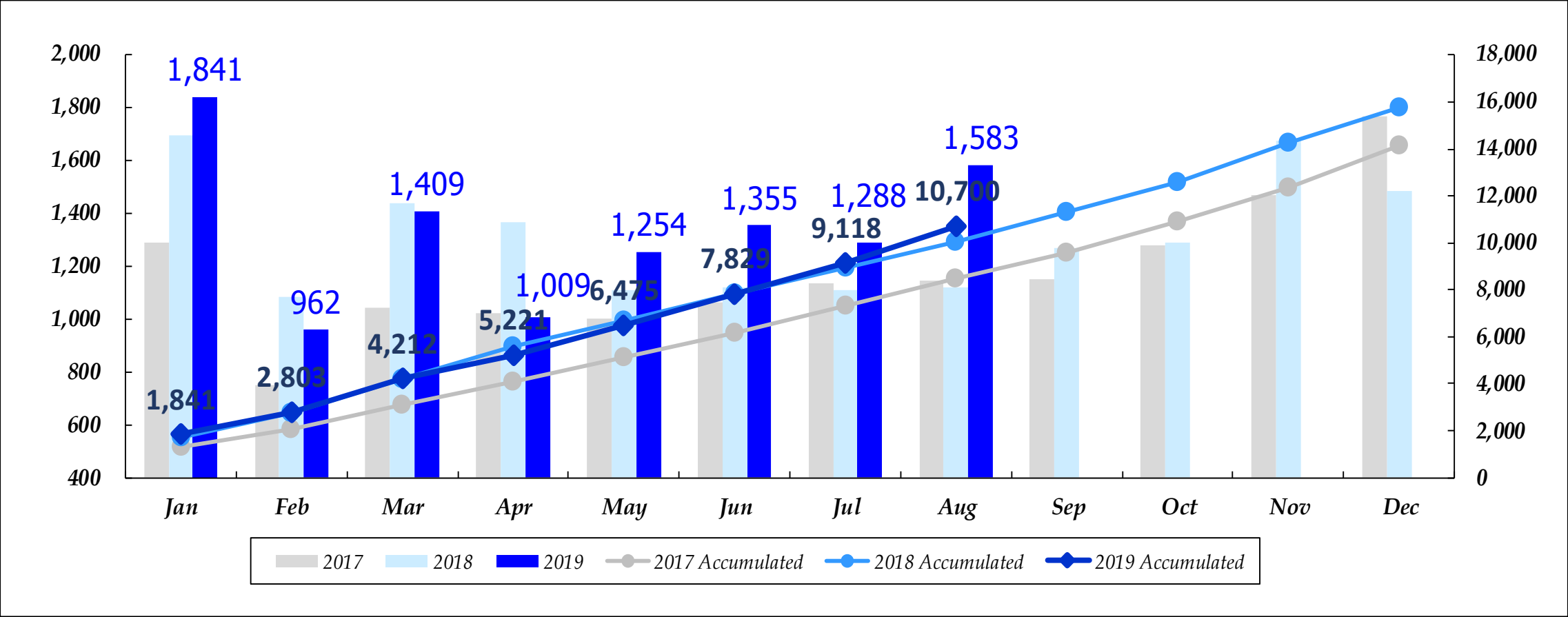
EBITDA & 毛利率

台幣：百萬



每月營收(2017 / 2018 / 2019)

NT\$: mn

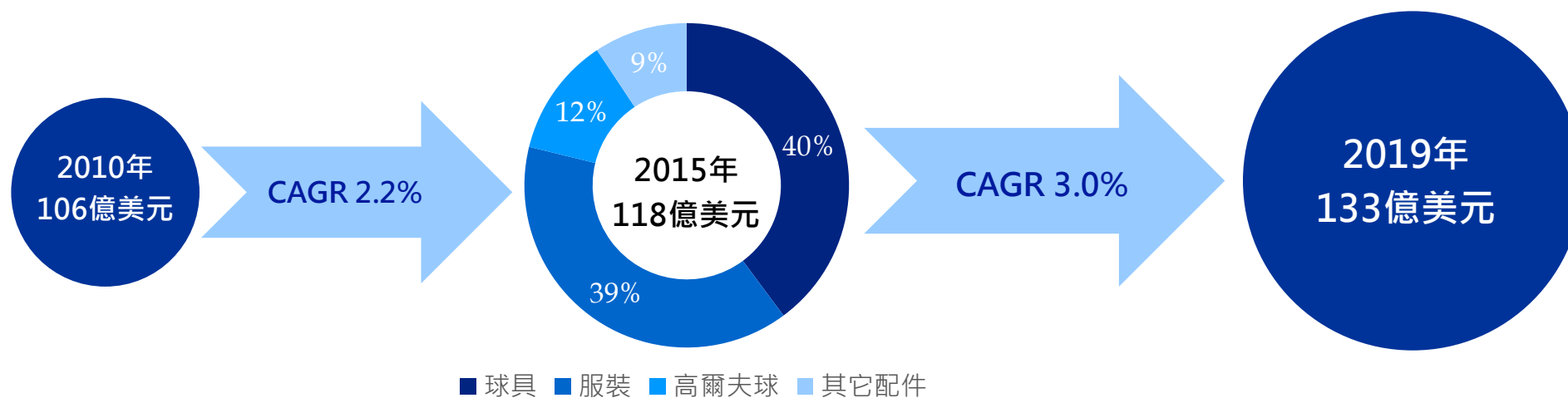


公司介紹
營運實績
產業概況
未來發展



全球高爾夫產業概況

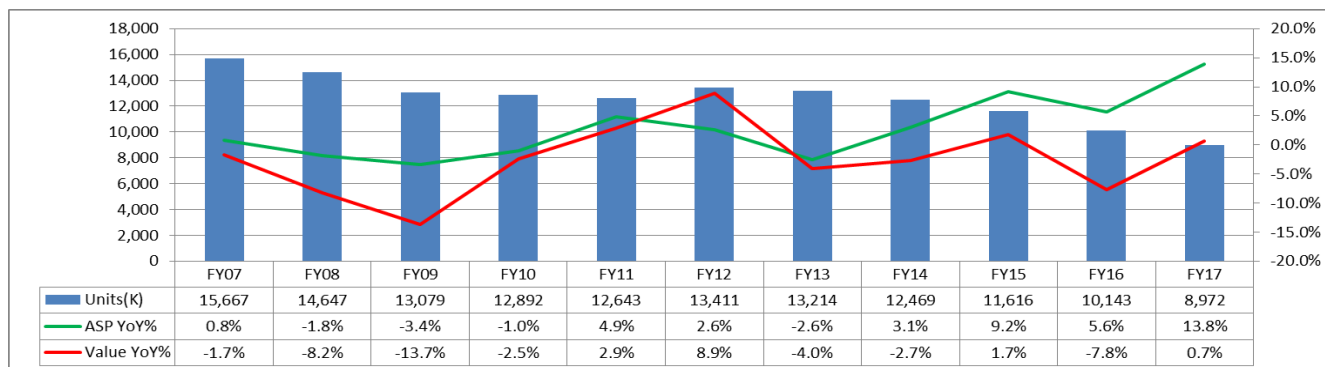
全球高爾夫運動市場可望逐步回溫，
帶動多元化產品需求及新應用技術之研發



- 2015年全球高爾夫球用品市場零售額約118億美元，預期到2019年規模將達到133億美元 (CAGR=3.0%)。其中高爾夫球具貢獻率約40%，2015年市場規模約47億美元；預期球具市場2016~2020年間將呈穩定成長(CAGR=2%)，2020年總產值達50億美元
- 消費者對於球具品質及設計的要求提升產品設計著重於可變性(Adaptability)及多功能性(Versatility)；為調整球頭重心及角度，更衍生出配重螺絲、鋁管、扳手等零配件市場

Source：興業證券(2016)、國泰君安證券(2017)、Technavio (2016)、申萬宏源研究(2017)

美國高爾夫市場

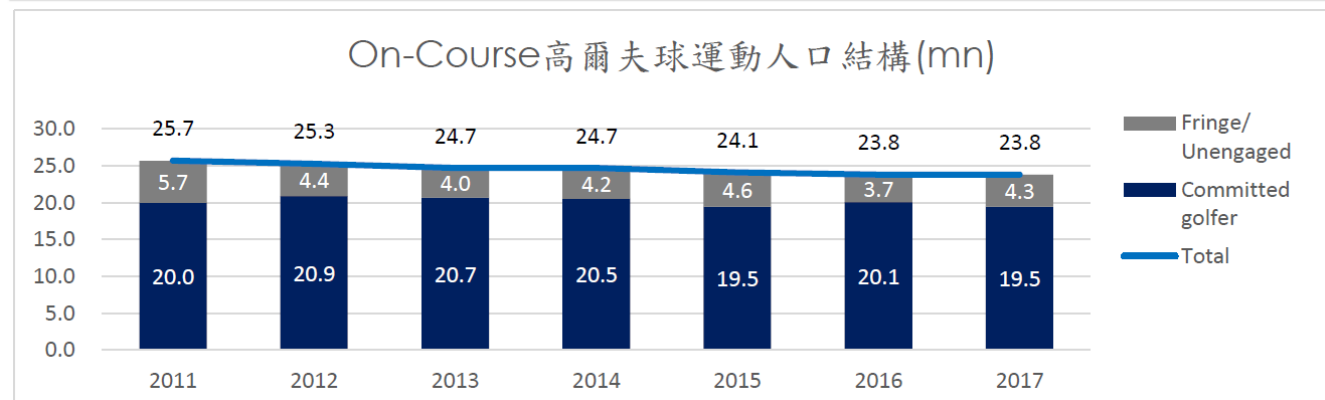


美國是全球最大之高爾夫球具市場, 市佔率約46%, 美國人口約3.2億人, 高爾夫人口約2,380萬人, 滲透率約7.3%

- 美國高爾夫球 on-course 運動人口穩定維持在2,380萬人, 其中積極參與者一直維持在1,950萬人之水準 (約占82%), 並貢獻95%的打球輪次 (Rounds Played), 創造高達840億美元之高爾夫球產業消費額

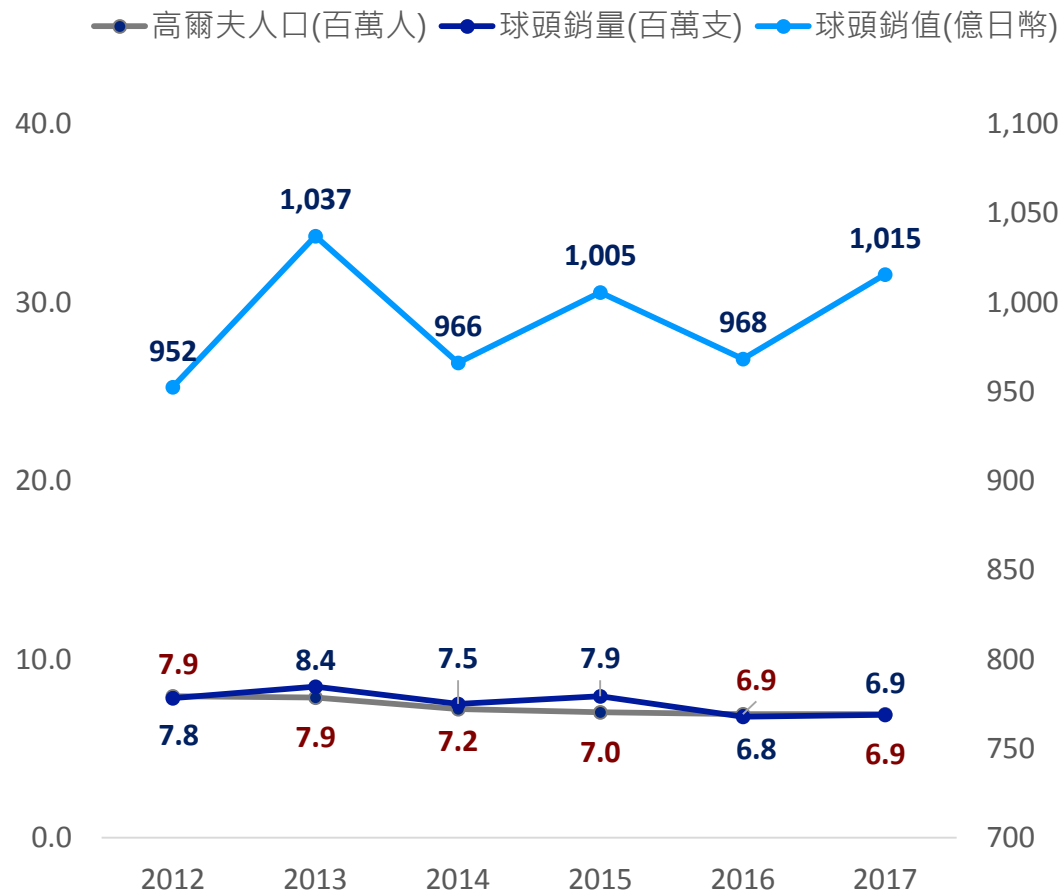
- 整體而言, 高爾夫球人口在美國的整體覆蓋達到9,760萬人, 其中包括on-course 2,380萬人, off-course 830萬人及額外的6,550萬人係透過觀看或閱讀以持續追蹤高爾夫球活動及賽事, 致總覆蓋程度相較去年同期增加了3.2%, 覆蓋率約達美國總人口數之1/3

Source : Golf Datatech



日本高爾夫市場

日本是全球第二大之高爾夫球具市場, 市佔率約24%, 日本人口約1.3億人, 高爾夫人口約690萬人, 滲透率約5.4%

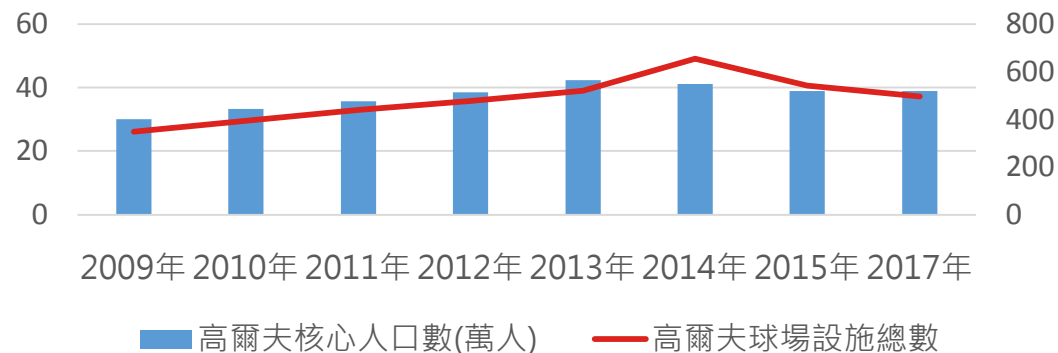


Source : 矢野經濟研究所

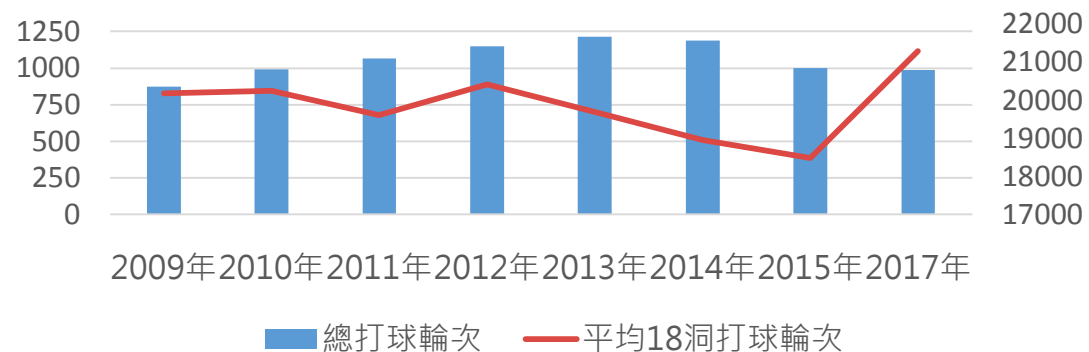
- 2017年日本高爾夫球頭銷售量約729萬支, 高爾夫球人口約690萬人
- 自2011年日本311海嘯後, 高爾夫球頭之銷售總額持續回升。2013年球頭銷售值達高峰, 主因日本政府預告隔年(2014年)將上調消費稅
- 2015年球頭銷售表現優於市場預期, 銷售值達1,005億日幣, 2017年達1,015億日幣 (約9.4億美元), 日本國內球頭之市場銷售總值及球頭銷售單價皆逐步回升

中國大陸高爾夫市場

中國大陸高爾夫核心人口數量與高爾夫設施總數



中國大陸高爾夫總打球輪次及平均18洞打球輪次



Source : 中國朝日白皮書

中國大陸是全球最被寄予厚望的市場, 目前市佔率不到 1%, 中國大陸人口約13.8億人, 高爾夫人口約100萬人, 滲透率不到 0.1%

- 相較韓日美英等成熟市場8~10%國民參與度而言, 中國大陸高爾夫球參與人數占總人口不到0.1%; 且中國平均每洞人口數為全球平均11倍/亞洲平均3倍, 中國大陸境內球場供不應求, 市場需求與成長空間可觀
- 中國大陸職業選手在各大賽事成績表現突出, 如馮珊珊 (2016年里約奧運銅牌), 梁文沖 (2015年及2017年日巡賽冠軍), 李昊桐 (2016年歐巡賽冠軍) 帶動高爾夫運動之關注度
- 中國大陸高爾夫球產業未來有望長期健康發展, 並成為全球增速最快的高爾夫球市場之一, 預計2015~2019年間達到年複合成長率8%以上之增長

公司介紹
營運實績
產業概況
未來發展



非高爾夫產業成長策略

內部增長

以高爾夫本業為基礎, 拓展核心能力

- 精密工業製品拓展至大陸內需市場
- 純鈦餐具品牌 **CROSSPACE**
- 美國 FSPT :

車用渦輪葉片 **Honeywell**

航太零組件 **TELEDYNE TECHNOLOGIES** **BLUE ORIGIN**

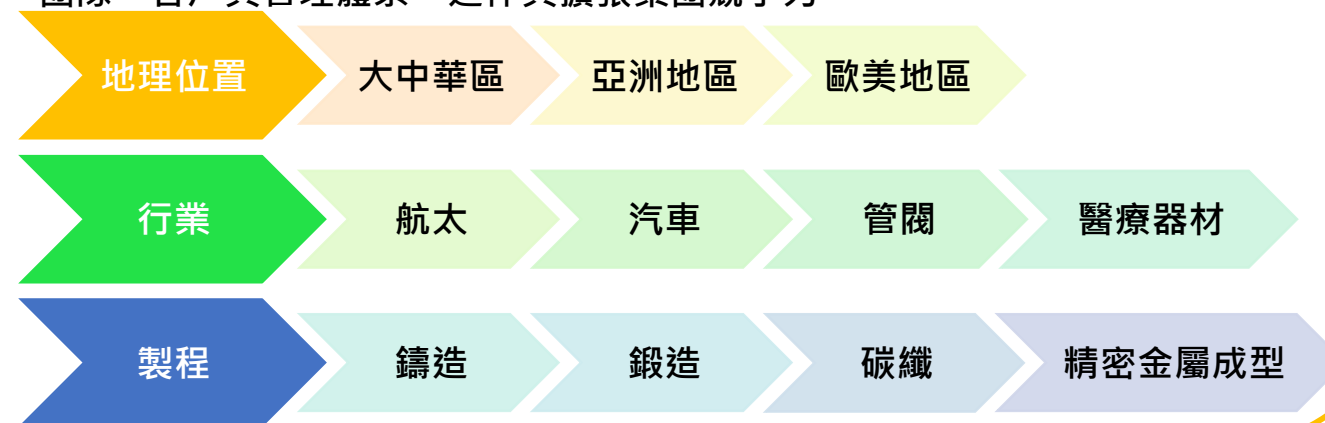


精密手工具 **Milwaukee** **MARINEZ**

外部併購

- 69.74%** 嘉華盛
航太零配件鑄造廠，擁有多項航太認證與超過10家國際航太大廠認證資格 **UTC Aerospace Systems** **EATON** **MEGGITT** **SAFRAN**
- 52.50%** 中山奧博
球桿頭零配件製造廠，具備金屬射出成型 (MIM)、機加工與陽極處理能力
- 9.93%** 數可科技
積層製造(3D列印)服務商，可列印不銹鋼、鈦及鎳基超合金等多種金屬，專注於航太及模具等應用

鎖定核心能力相近的公司, 以取得過半股權為目標, 藉此引進相關領域的專業團隊、客戶與管理體系，延伸與擴張集團競爭力



Q & A

