



復盛應用科技股份有限公司

股票代號：6670

2021第二季法人說明會

2021/09/03

公司簡介

營運成果

重點訊息

Q&A



企業沿革



生產據點

高雄廠
(台灣)



土地: 6,000m² / 64,000ft²
(棒壘球棒)

中山廠
(中山) – Plant 1 & 2



土地: 50,000m² / 538,213ft²
& 132,905m² / 1,435,374ft²
(碳纖產品、TiW 後段製程、
MW/IR 全製程)

營運總部 & 桃園廠 (台灣)
(台灣)



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

FS Precision Tech
(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
(航太產品)

越南廠
(越南)



土地: 41,000m² / 446,000ft²
(MW/IR全製程)

中山奧博
(中山)



土地: 3,700m² / 39,000ft²
(高爾夫球桿頭零配件)

民盛應用
(台灣 & 泰國)



土地: 73,039m² / 786,185ft²
(滑冰靴、越野摩托車靴、護具)

主要客戶

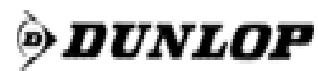


Titleist[®]

PING[®]



BAUER



Cleveland[®]
GOLF



Garrett
ADVANCING MOTION

PRGR

SRIXON[®]

YAMAHA



MEGGITT

EATON

GE Aviation

STX

FOX

FUSHENG
PRECISION

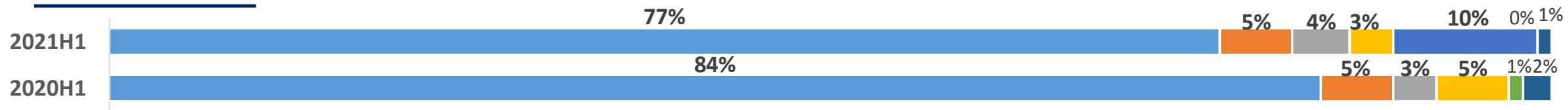
公司簡介
營運成果
重點訊息
Q&A



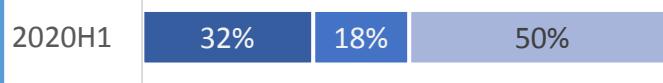
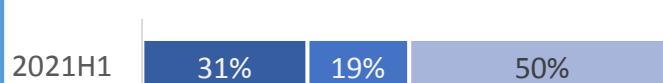
綜合損益表

(In NT\$ millions)	2Q 2021	1Q 2021	QoQ	2Q 2020	YoY	2Q 2019	2Q 2021 vs 2Q 2019
Net Revenue	6,002.5	5,800.8	3.5%	2,560.7	134.4%	3,617.3	65.9%
Gross Margin	1,330.4	1,408.2	-5.5%	479.3	177.6%	836.8	59.0%
Operating Margin	768.2	898.1	-14.5%	142.2	440.2%	451.8	70.0%
Profit before Tax	773.9	947.0	-18.3%	140.4	451.2%	523.1	47.9%
Net income to Shareholders of the Parent	570.3	764.7	-25.4%	79.5	617.4%	381.5	49.5%
EPS	4.35	5.84	-25.5%	0.61	613.1%	2.91	49.5%
EBITDA	915.4	1,053.9	-13.1%	261.1	250.6%	561.3	63.1%
GM (%)	22.2%	24.3%	-2.1%	18.7%	3.4%	23.1%	-1.0%
OM (%)	12.8%	15.5%	-2.7%	5.6%	7.2%	12.5%	0.3%
PBT (%)	12.9%	16.3%	-3.4%	5.5%	7.4%	14.5%	-1.6%
EBITDA (%)	15.3%	18.2%	-2.9%	10.2%	5.1%	15.5%	-0.3%

銷售分析



Golf Club Head



■ Titanium Wood ■ Metal Wood ■ Iron

Graphite Shaft & Packaged Set



Club Head Accessories



Skates & Boots & Protective Gears

*Contribution started from Dec. 2020



Baseball & Softball Bat



Aerospace & Automotive Parts



Others



資產負債表

(In NT\$ millions)	2021/6/30	%	2021/3/31	%	2020/6/30	%
Cash	1,788	11.6%	2,039	13.8%	3,564	33.4%
Account Receivables	3,875	25.1%	3,368	22.7%	1,752	16.4%
Inventories	3,229	20.9%	2,885	19.5%	1,455	13.6%
Current Assets	9,837	63.7%	9,215	62.2%	7,345	68.8%
PPE	3,971	25.7%	3,937	26.6%	2,548	23.9%
Right-of-use	342	2.2%	366	2.5%	387	3.6%
Non-current Assets	5,597	36.3%	5,605	37.8%	3,336	31.2%
Assets	15,434	100.0%	14,820	100.0%	10,681	100.0%
Bank Loan	2,067	13.4%	2,329	15.7%	799	7.5%
Account Payables	2,652	17.2%	2,405	16.2%	1,105	10.3%
Other Payables	1,343	8.7%	1,100	7.1%	758	7.1%
Dividends Payable	865	5.6%	-	0.0%	1,048	9.8%
Current Liabilities	7,490	48.5%	6,438	41.7%	4,186	28.2%
Lease Liabilities	182	1.2%	202	1.3%	227	1.5%
Defined benefit Liabilities	148	1.0%	151	1.0%	132	0.9%
Non-current Liabilities	510	3.3%	582	3.8%	519	3.5%
Liabilities	8,000	51.8%	7,020	45.5%	4,705	44.1%
Common Stock	1,310	8.5%	1,310	8.5%	1,310	8.8%
Addition Paid in Capital	1,664	10.8%	1,664	10.8%	1,664	15.6%
Retained Earnings	4,442	28.8%	4,736	30.7%	3,371	22.7%
Other Equities	(667)	-4.3%	(594)	-3.8%	(706)	-4.8%
Non-controlling interests	684	4.4%	683	4.4%	336	2.3%
Equity	7,434	48.2%	7,800	50.5%	5,976	55.9%

公司簡介
營運成果
重點訊息

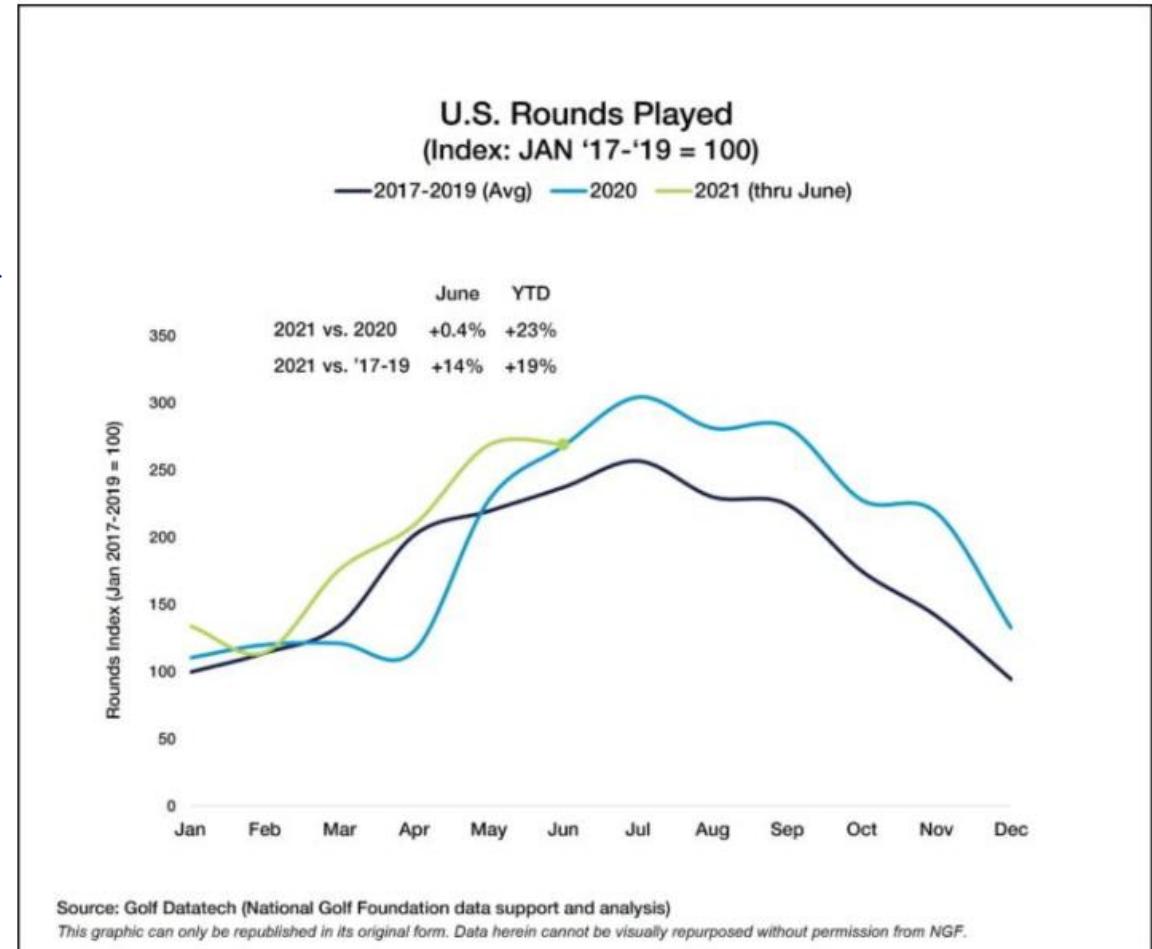
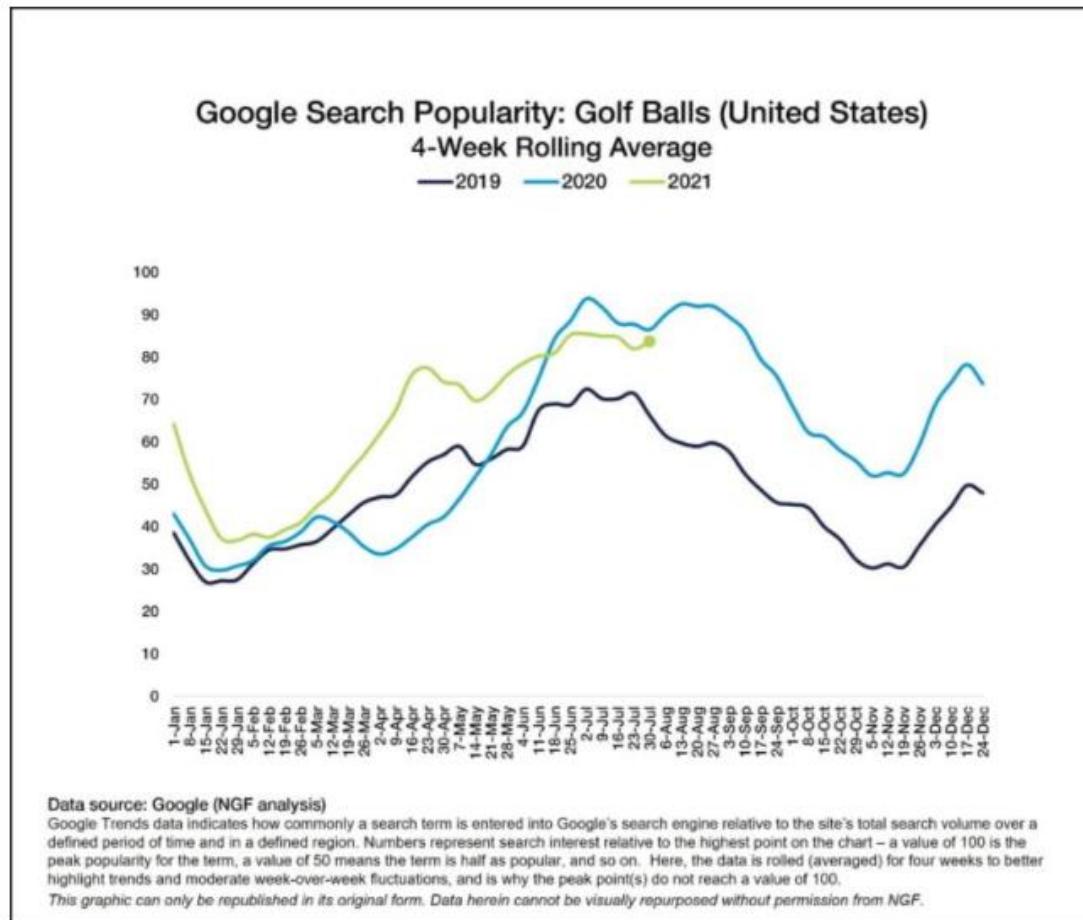
Q&A



重點訊息 (1/5)- 高爾夫產業 (I)

產業前景-高爾夫

- 本年度至今公共球場累計下場次數成長26%，相較於私人球場成長13%



- 即使在高爾夫主要市場地區(ex. 美國, 日本, 歐洲)已有許多民眾接種疫苗，但至今尚未看到需求減少

Source: National Golf Foundation

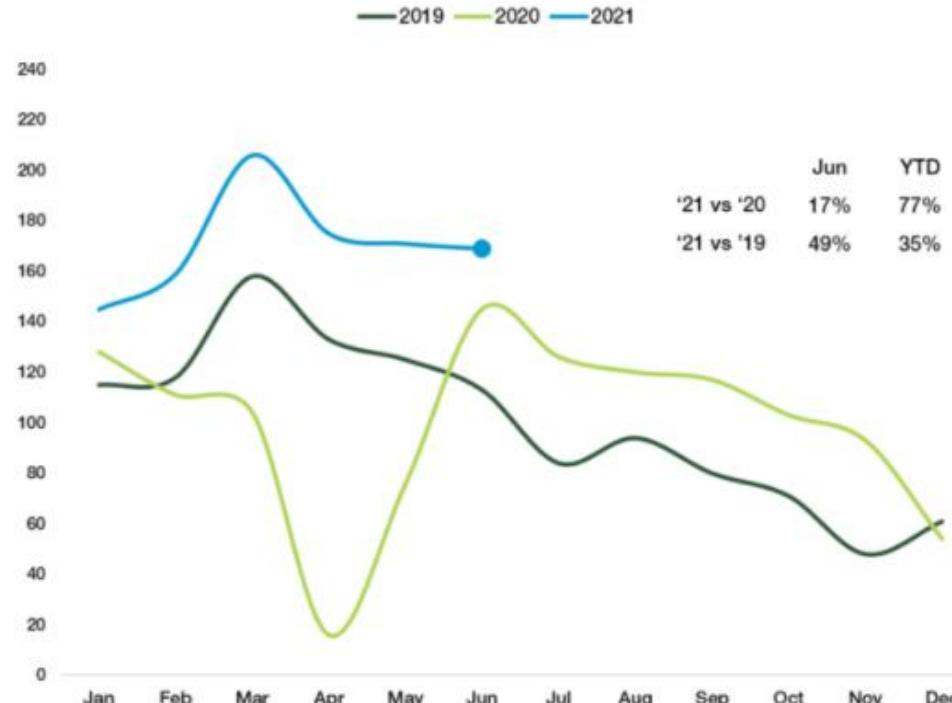
重點訊息(2/5)-高爾夫產業 (II)

產業前景-高爾夫

- 本年度累計至六月，球桿與高爾夫球的合計零售金額較2020年成長77%，較2019年成長35%
- 截至六月底，通路庫存量非常低，僅約2.2個月，且預期在今年結束之前庫存都會維持在非常低的水準
- 2021H1 Callaway 球具銷售較2019H1成長26.3%.
- 2021H1 Titleist 球桿銷售較2019H1成長55.6%

Source: National Golf Foundation, Callaway Golf, Acushnet Holdings

Monthly U.S. Golf Club & Ball Shipments (Dollars)
(Sales Index, 2019 Average=100)



Source: National Golf Foundation (data provided by golf equipment manufacturers)
This graphic can only be republished in its original form. Data herein cannot be visually repurposed without permission from NGF.

重點訊息(3/5)- 高爾夫業務

高爾夫球桿頭 (營收佔比77%)

- 高爾夫終端需求仍然非常好，訂單能見度大於六個月 (2019年約2~2.5個月)
- 因越南廠暫停營運，部分出貨受到干擾

越南廠暫停營運

- 越南廠自七月底起受到疫情影響暫停營運，恢復營運之時間需視當地疫情變化而定
- 各廠區球頭生產情形
 - 出貨量: 越南廠與中山廠各佔約50%之出貨量
 - 出貨金額: 越南廠(主要是中低價產品)與中山廠分別佔約33%及67%之出貨金額
- 受越南暫停營運影響，暫停期間合併月營收下滑約25%
- 越南廠損失的產能，部分可藉由中山廠增加產能來彌補

高爾夫桿身/套裝品/球桿頭配件 (營收佔比8~9%)

- 需求和高爾夫球桿頭一樣強

重點訊息(4/5)- Our Other Businesses

滑冰靴 & 越野車靴 (營收佔比9~10%)

- 民盛目前的訂單表現超乎合併前之預期，因越野車靴業務受惠於疫情，訂單增加 (屬於戶外個人運動)
- 民盛同樣受到泰國疫情爆發之負面影響，但泰國並未實施封鎖措施，疫情僅影響生產調度及運輸貨櫃

棒壘球棒 (暫收佔比<1%)

- 棒壘球棒業務因屬於團體運動，受到疫情影響，仍未見明顯復甦

航太業務 (營收佔比2~3%)

- 航太業務仍然較低迷，但預期2021/Q3有可能觸底，訂單從2021/Q3開始慢慢恢復

美國廠區 (營收佔比2~3%)

- FSPT 營收及獲利創歷年新高，因車用渦輪葉片及高端手工具需求暢旺

重點訊息(5/5)- 其他

- 目前員工人數: 大於17,000人
(中山廠: 大於6,600人；越南廠: 大於5,600人；泰國廠: 大於3,000人)
- 集團前五大客戶(全部是高爾夫客戶)合計營收佔比約75%，而民盛之前三大客戶(冰上曲棍球及越野車靴客戶)分別列居集團合併第七、八、九大客戶
- 受惠於疫情後的新生活常態，我們與客戶們對高爾夫市場未來幾季之市況，仍抱持審慎樂觀之態度
- 除了目前之越南廠(VS-1)，正在鄰近省份建造新廠(VS-2)，預期可投入量產時間會在2022/Q2，擴增的產能約為目前越南廠之50%。但公司對於未來若要更進一步擴廠會非常謹慎且做全面考量，避免未來產能過剩之可能性
- M&A 仍是未來成長的重要策略，目前持續有案件在評估中，但對未來任何的投資案依然會非常謹慎進行

Q & A

