



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

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)：
高爾夫球具
復盛(FSI)：
空壓機
復盛精密(FSE)：
導線架

2018/7

投資嘉華盛
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

投資中山奧博
高爾夫球桿頭零配
件廠，為高爾夫事
業垂直整合



2020/11

投資民盛應用
高端冰上、極限運
動裝備代工大廠，
主要客戶均為全球
領導品牌



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)

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)

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)

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



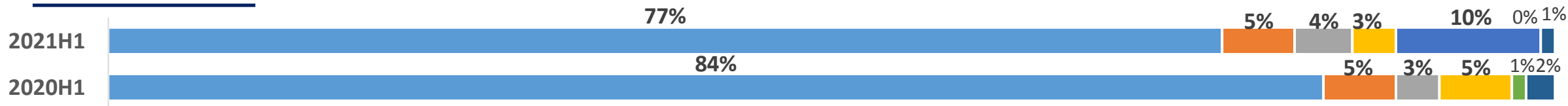
公司簡介
營運成果
重點訊息
Q&A



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% |

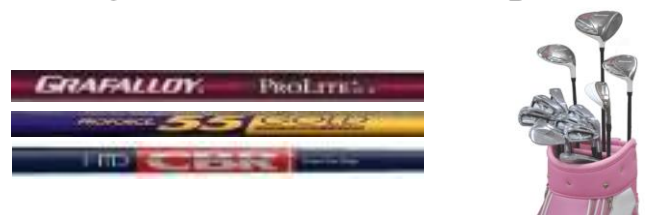
銷售分析



■ Golf Club Head

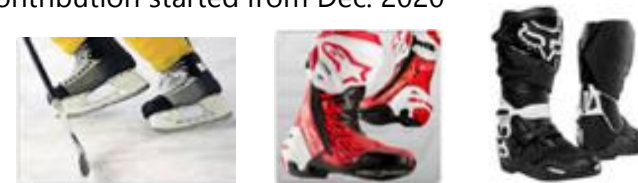


■ Graphite Shaft & Packaged Set



■ Skates & Boots & Protective Gears

*Contribution started from Dec. 2020



■ Club Head Accessories



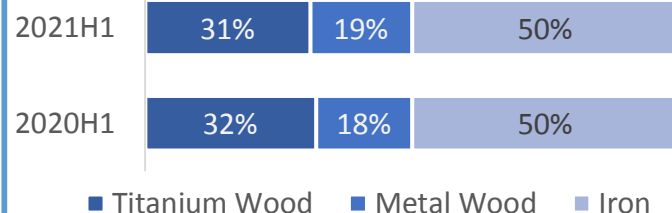
■ Baseball & Softball Bat



■ 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% |

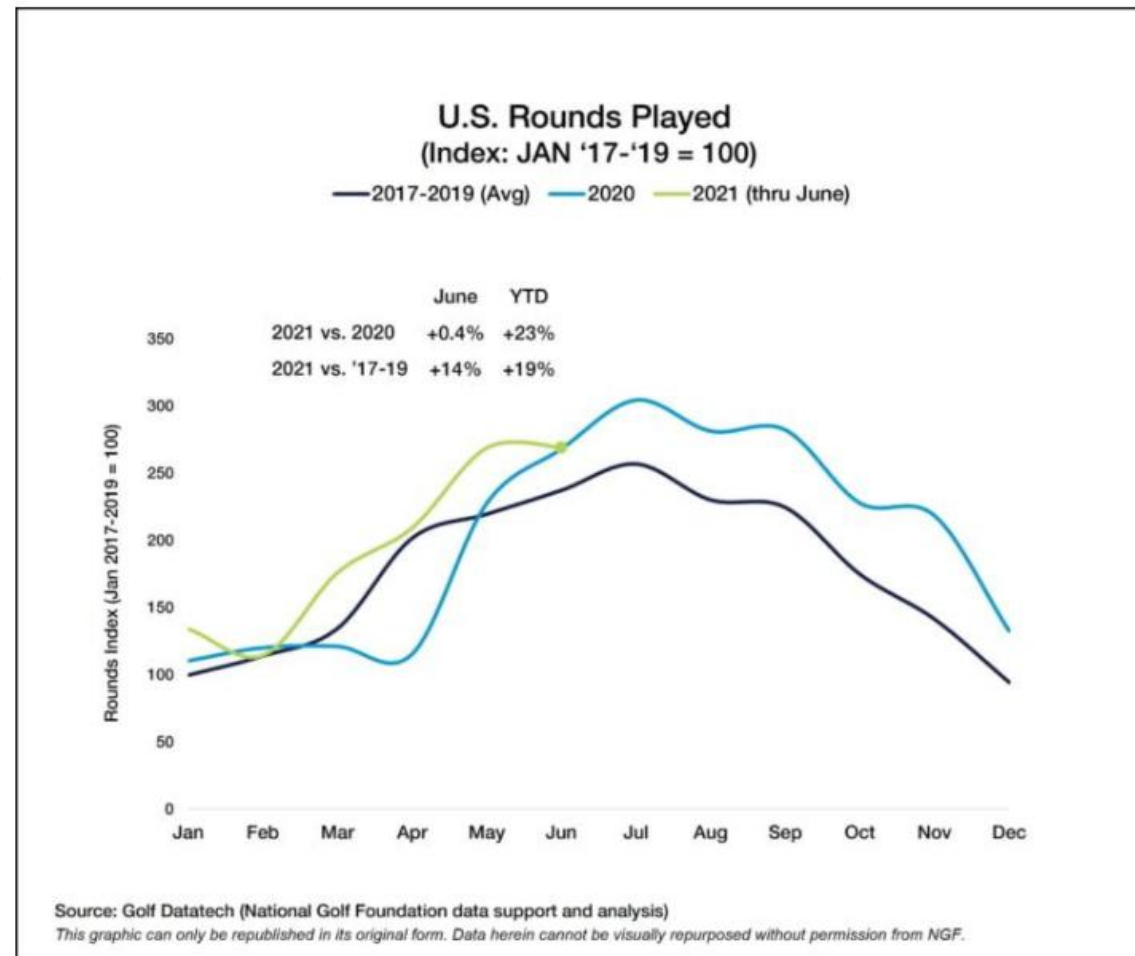
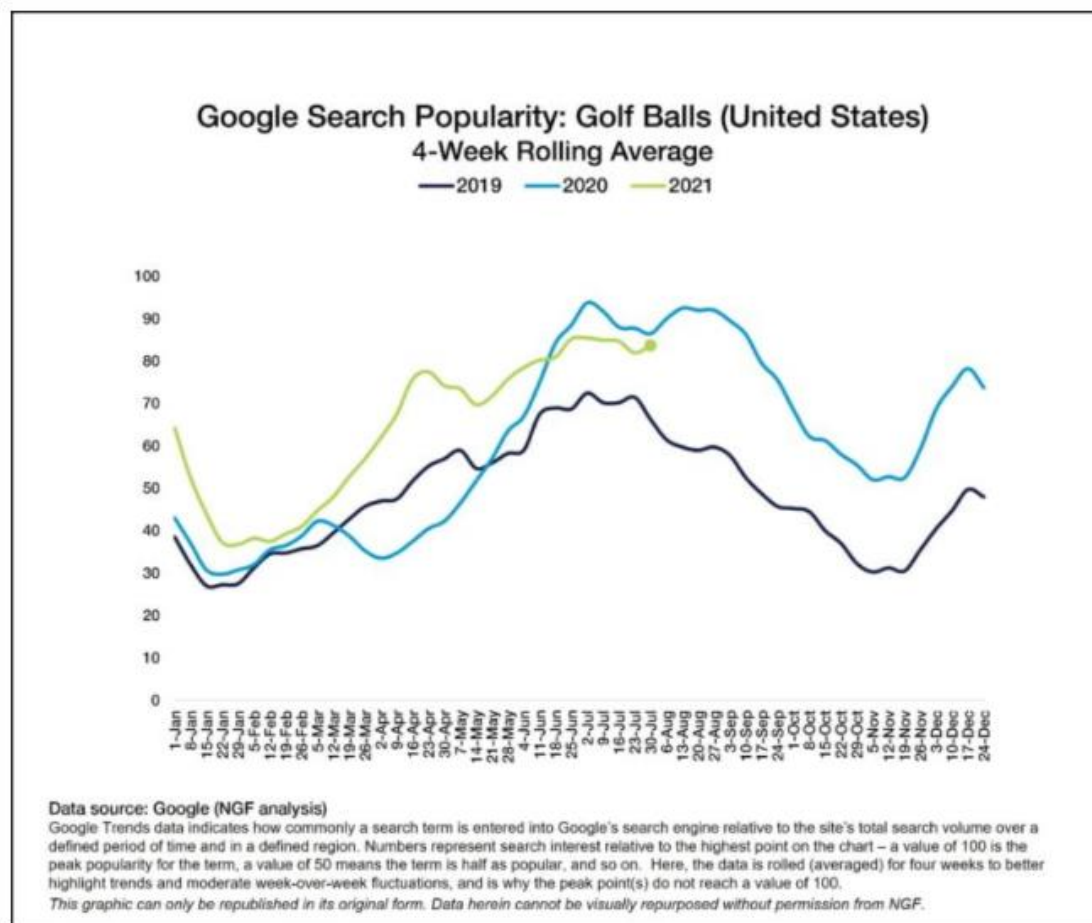
公司簡介
營運成果
重點訊息
Q&A



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

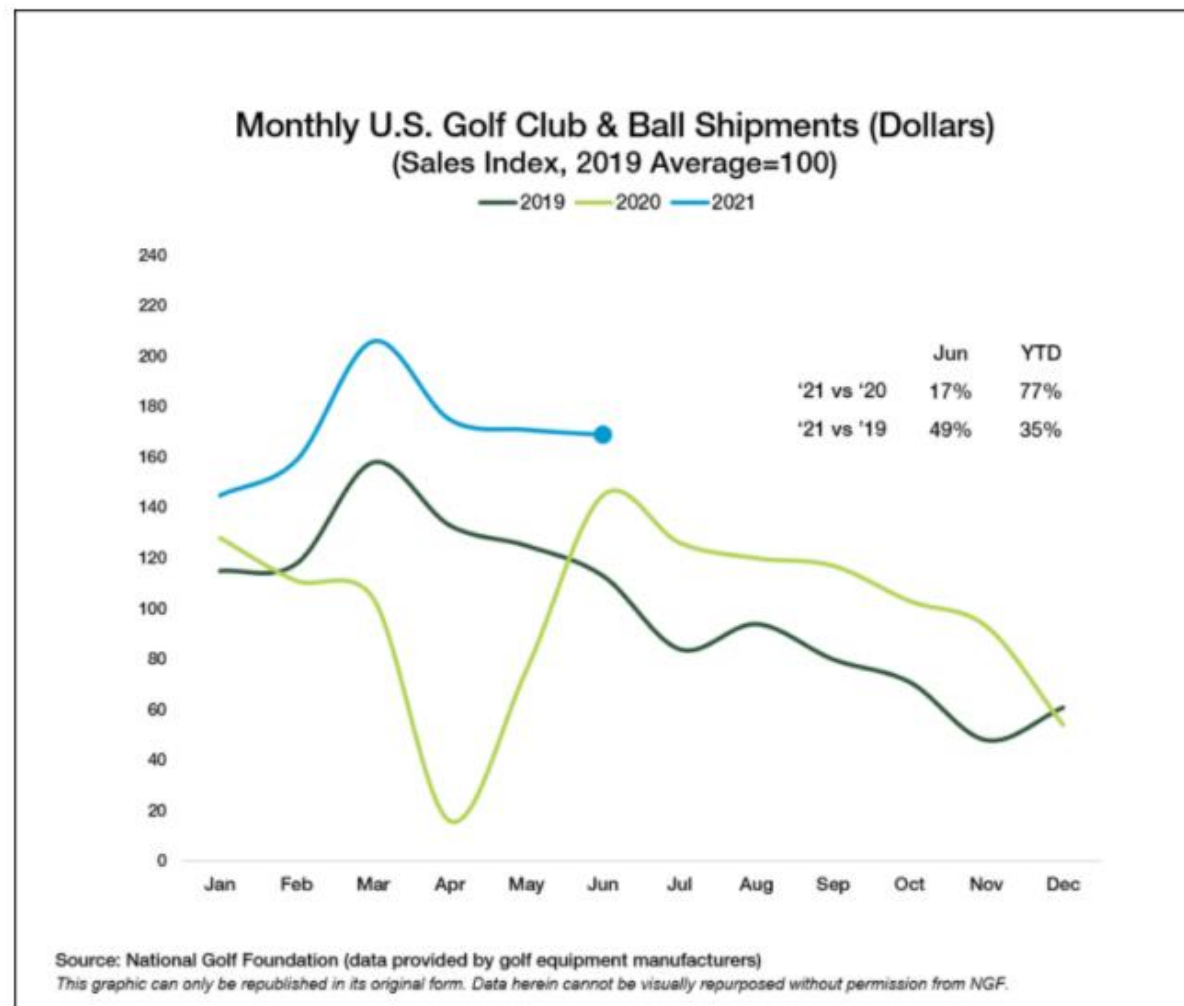
Source: National Golf Foundation

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



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一進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

