



# 復盛應用科技股份有限公司

股票代號：6670

2021第三季法人說明會

2021/12/01

# 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: 6,000m<sup>2</sup> / 64,000ft<sup>2</sup>  
(棒壘球棒)



土地: 26,700m<sup>2</sup> / 281,000ft<sup>2</sup>  
(TiW 前段製程、鍛造製程、IPP 產品)

### FS Precision Tech (美國)



土地: 18,395m<sup>2</sup> / 198,000ft<sup>2</sup>  
(車用渦輪葉片、航太產品)

### 嘉華盛 (台灣)



土地: 10,200m<sup>2</sup> / 108,000ft<sup>2</sup>  
(航太產品)

### 中山廠 (中山) – Plant 1 & 2



土地: 50,000m<sup>2</sup> / 538,213ft<sup>2</sup>  
& 132,905m<sup>2</sup> / 1,435,374ft<sup>2</sup>  
(碳纖產品、TiW 後段製程、MW/IR 全製程)

### 越南廠 (越南)



土地: 41,000m<sup>2</sup> / 446,000ft<sup>2</sup>  
(MW/IR 全製程)

### 中山奧博 (中山)



土地: 3,700m<sup>2</sup> / 39,000ft<sup>2</sup>  
(高爾夫球桿頭零配件)

### 民盛應用 (台灣 & 泰國)



土地: 73,039m<sup>2</sup> / 786,185ft<sup>2</sup>  
(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

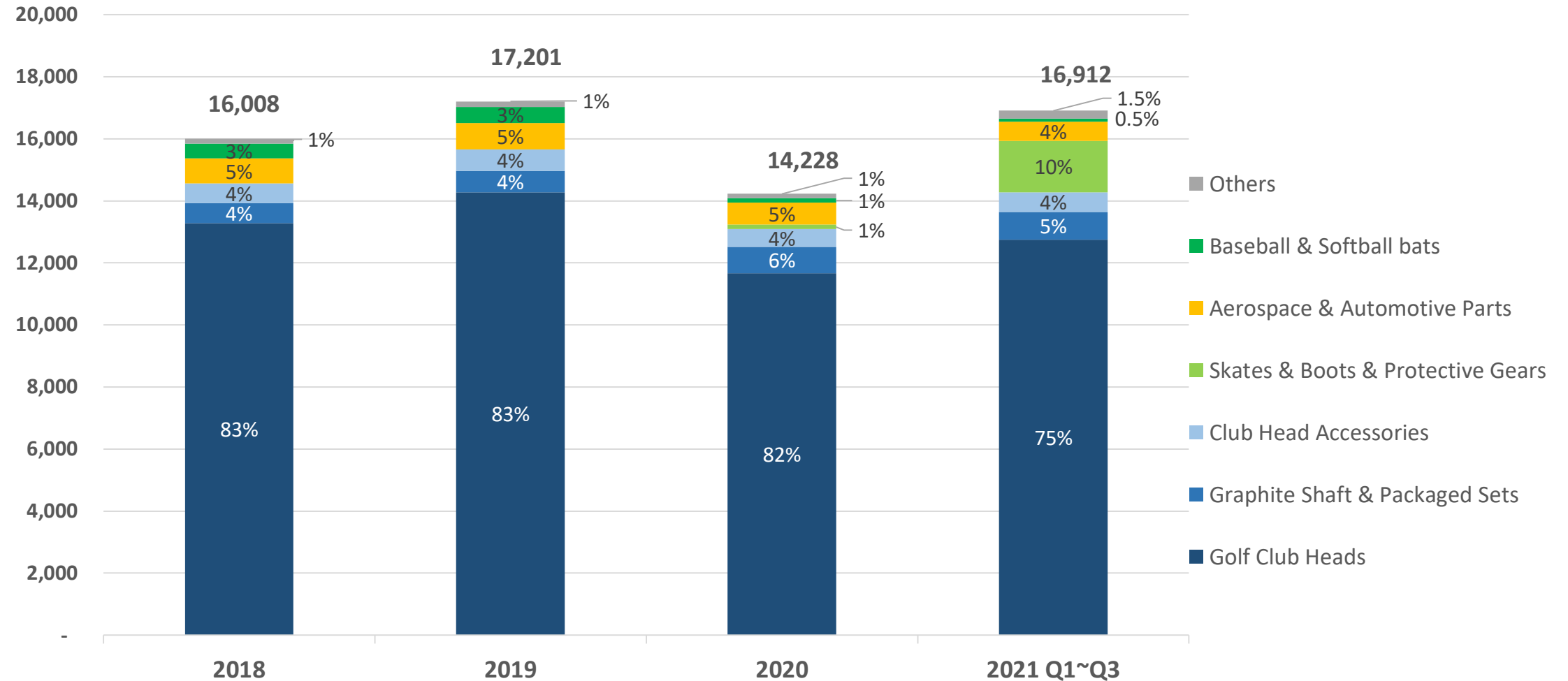


# 綜合損益表

(In NT\$ millions)	3Q 2021	2Q 2021	QoQ	3Q 2020	YoY	3Q 2019	3Q 2021 vs 3Q 2019
Net Revenue	5,108.8	6,002.5	-14.9%	3,087.0	65.5%	4,290.5	19.1%
Gross Margin	1,161.7	1,330.4	-12.7%	669.5	73.5%	1,146.1	1.4%
Operating Margin	614.6	768.2	-20.0%	281.5	118.3%	735.2	-16.4%
Profit before Tax	617.8	773.9	-20.2%	210.2	193.9%	834.5	-26.0%
Net income to Shareholders of the Parent Company	437.6	570.3	-23.3%	132.8	229.5%	627.8	-30.3%
EPS	3.34	4.35	-23.2%	1.01	230.7%	4.79	-30.3%
EBITDA	842.8	915.4	-7.9%	400.0	110.7%	847.6	-0.6%
GM (%)	22.7%	22.2%	0.6%	21.7%	1.1%	26.7%	-4.0%
OM (%)	12.0%	12.8%	-0.8%	9.1%	2.9%	17.1%	-5.1%
PBT (%)	12.1%	12.9%	-0.8%	6.8%	5.3%	19.4%	-7.4%
EBITDA (%)	16.5%	15.3%	1.2%	13.0%	3.5%	19.8%	-3.3%

# 產品佔比

In NT\$ Millions





# 資產負債表

(In NT\$ millions)	2021/9/30	%	2021/6/30	%	2020/9/30	%
Cash	1,454	9.7%	1,788	11.6%	2,886	25.1%
Account Receivables	2,778	18.5%	3,875	25.1%	2,303	20.1%
Inventories	3,776	25.2%	3,229	20.9%	1,920	16.7%
Current Assets	9,069	60.4%	9,837	63.7%	7,728	67.3%
PPE	4,221	28.1%	3,971	25.7%	2,676	23.3%
Intangible Assets	743	5.0%	712	4.6%	155	1.3%
Non-current Assets	5,940	39.6%	5,597	36.3%	3,754	32.7%
<b>Assets</b>	<b>15,009</b>	<b>100.0%</b>	<b>15,434</b>	<b>100.0%</b>	<b>11,482</b>	<b>100.0%</b>
Bank Loan	2,152	14.3%	2,067	13.4%	1,521	13.2%
Account Payables	2,575	17.2%	2,652	17.2%	1,710	14.9%
Other Payables	1,116	7.4%	1,343	8.9%	988	8.6%
Dividends Payable	-	0.0%	865	5.8%	-	0.0%
Current Liabilities	6,564	43.7%	7,490	49.9%	4,705	30.5%
Lease Liabilities	155	1.0%	182	1.2%	212	1.4%
Defined benefit Liabilities	220	1.5%	148	1.0%	129	0.8%
Non-current Liabilities	550	3.7%	510	3.4%	497	3.2%
<b>Liabilities</b>	<b>7,114</b>	<b>47.4%</b>	<b>8,000</b>	<b>53.3%</b>	<b>5,202</b>	<b>45.3%</b>
Common Stock	1,310	8.7%	1,310	8.7%	1,310	8.5%
Addition Paid in Capital	1,664	11.1%	1,664	11.1%	1,664	14.5%
Retained Earnings	4,879	32.5%	4,442	29.6%	3,503	22.7%
Other Equities	(669)	-4.5%	(667)	-4.4%	(566)	-3.7%
Non-controlling interests	710	4.7%	684	4.6%	368	2.4%
<b>Equity</b>	<b>7,895</b>	<b>52.6%</b>	<b>7,434</b>	<b>49.5%</b>	<b>6,280</b>	<b>54.7%</b>

公司簡介  
營運成果  
**重點訊息**  
Q&A

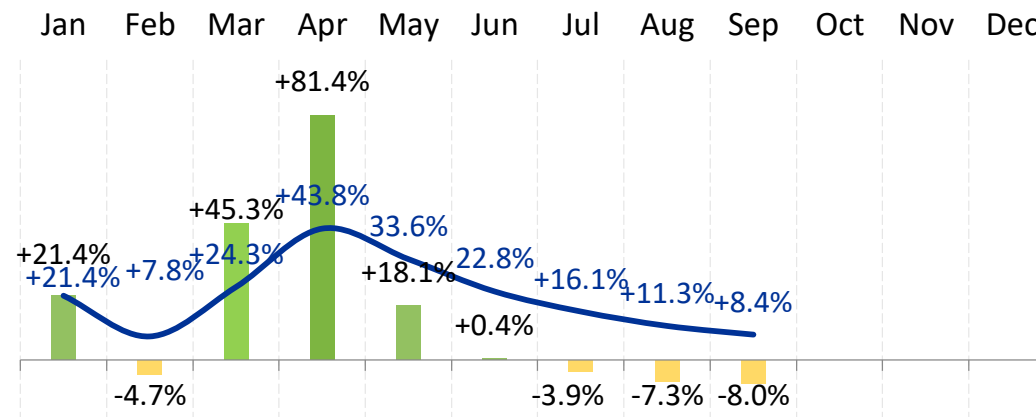


## 重點訊息 (1/4)- 高爾夫產業狀況

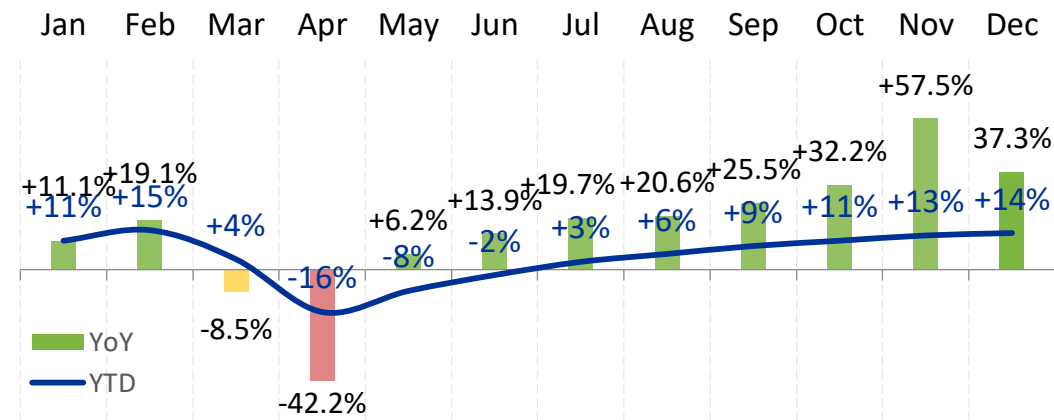
- 因去年基期已拉高，2021年Q3下場數呈現些微年減，但與2019年(疫情前)同期相比仍呈雙位數成長
- 至2021年10月為止，前16個月中僅有1個月高爾夫零售市場銷售金額YoY呈現衰退(7月, -1%)，其餘15個月YoY皆成長，2021年10月較2020年同月份+5%，較2019年同月份+55%
- 2021Q1~Q3 Callaway 球具銷售較2019同期成長29.3%
- 2021Q1~Q3 Titleist 球具銷售較2019同期成長29.8%

Source: National Golf Foundation, Golf Datatech, Callaway Golf, Acushnet Holdings

### US Rounds Played – 2021 vs. 2020



### US Rounds Played – 2020 vs. 2019



Source: National Golf Foundation

## 重點訊息(2/4)-高爾夫業務

### 高爾夫球桿頭 (營收佔比75%)

- 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)
- 限電影響時間僅不到一週，影響不大
- 越南廠自七月底起受到疫情影響暫停營運，十月下旬開始陸續恢復營運

#### 越南廠恢復營運

- 越南廠十月下旬開始恢復營運，恢復速度較預期快，當月底已有90%以上員工回到公司
- 因生產週期需4~6週，11月出貨尚未能完全恢復，目標12月回到90%~100%出貨能力
- 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
- 2021Q3財報將越南停工損失帳列業外支出之什項支出，影響約新台幣1.1億，Q4仍會有部分影響

### 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(3/4)- 其他

### 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5~6月時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，目前已無顯著影響
- 民盛8月底受泰國水災影響，災損約新台幣4,000萬，有機會在Q4獲得保險理賠

### 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，訂單在2021/Q4已開始慢慢恢復

### 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(4/4)- 其他

- 2021Q1~Q3集團前五大客戶(全部是高爾夫客戶)合計營收佔比約72%，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六、八、十大客戶
- 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
- 原物料成本上漲壓縮獲利能力，持續向客戶反應成本增加，爭取價格調整
- 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

