



# 復盛應用科技股份有限公司

股票代號：6670

2021第四季法人說明會

2022/04/20

# 公司簡介

營運成果

重點訊息

Q&A



# 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



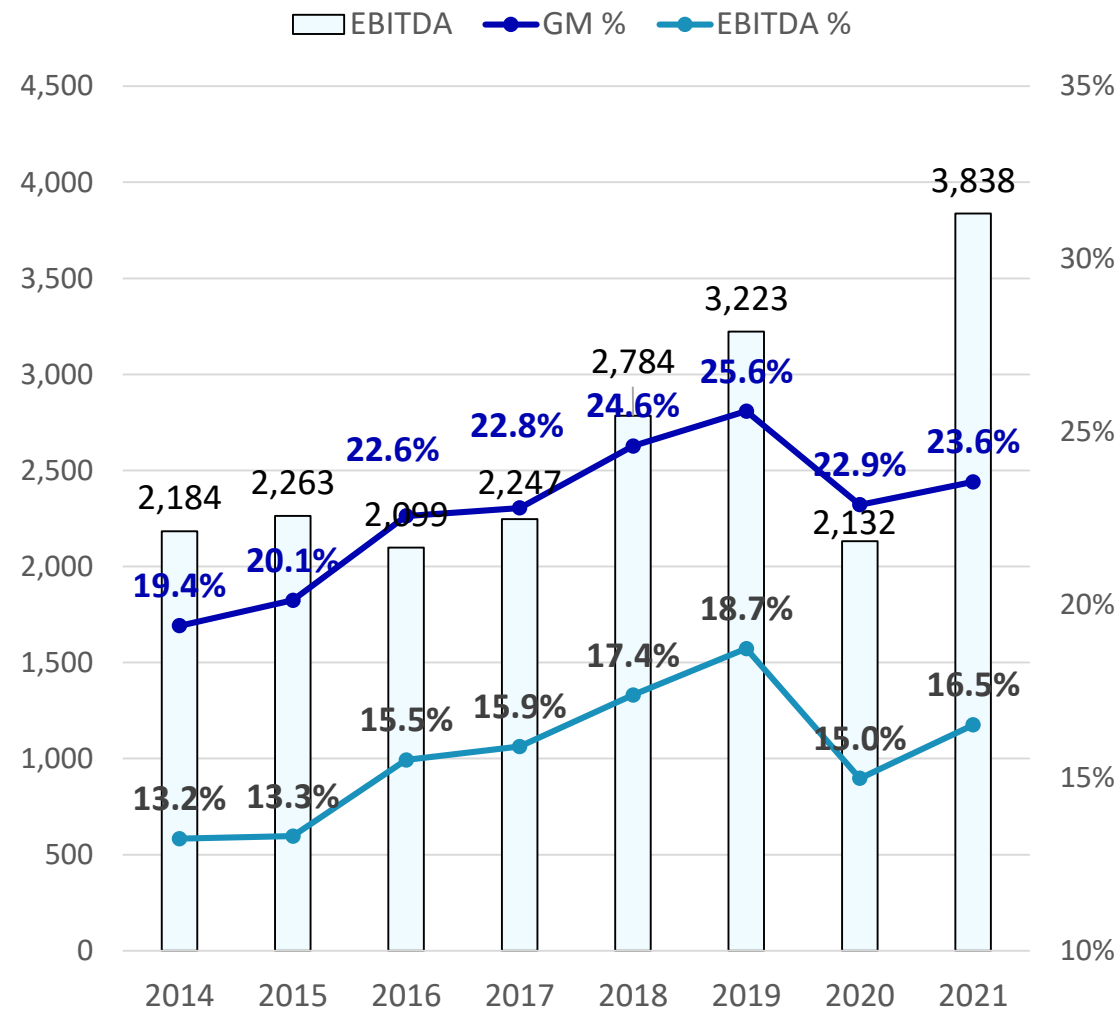
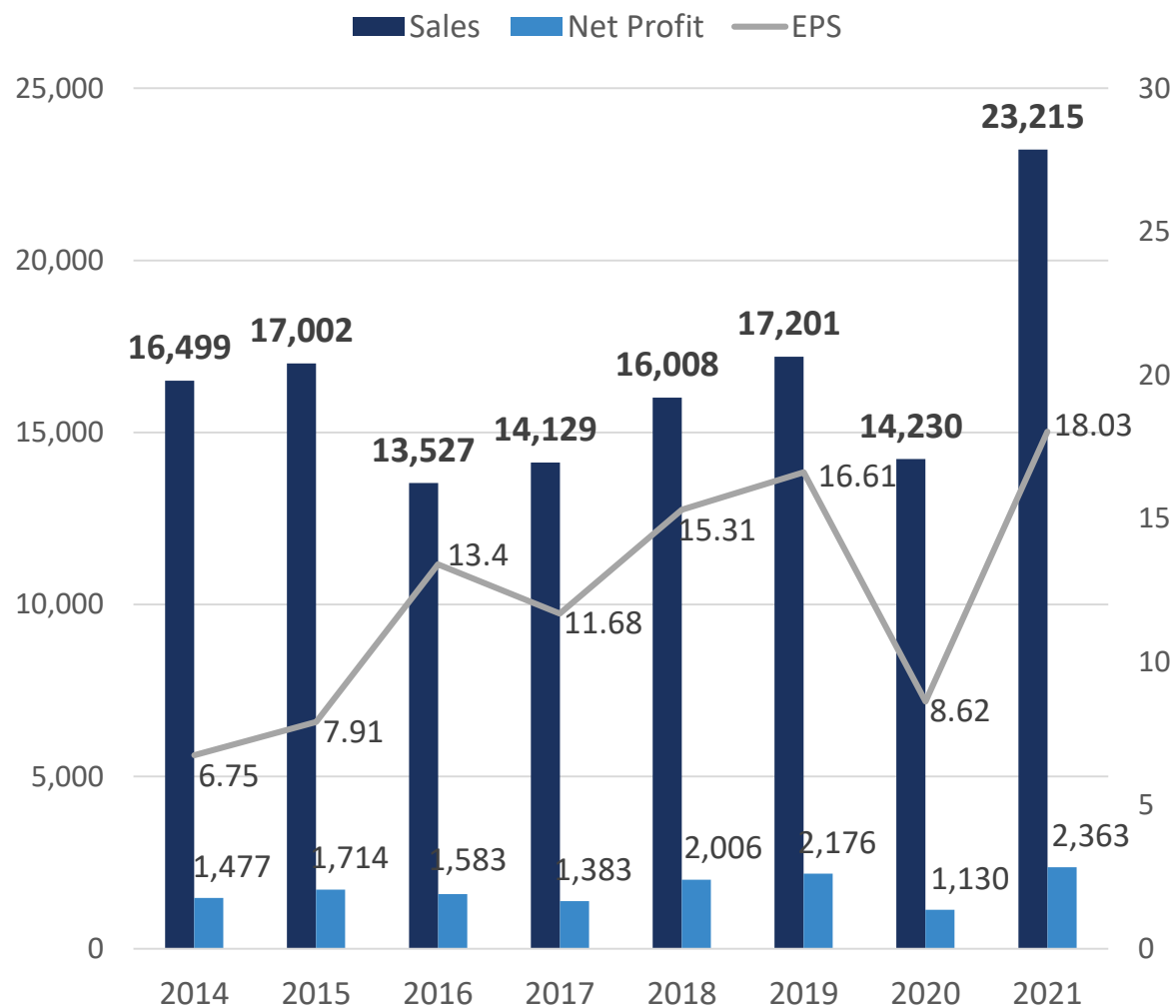
公司簡介  
**營運成果**  
重點訊息  
Q&A



# 綜合損益表

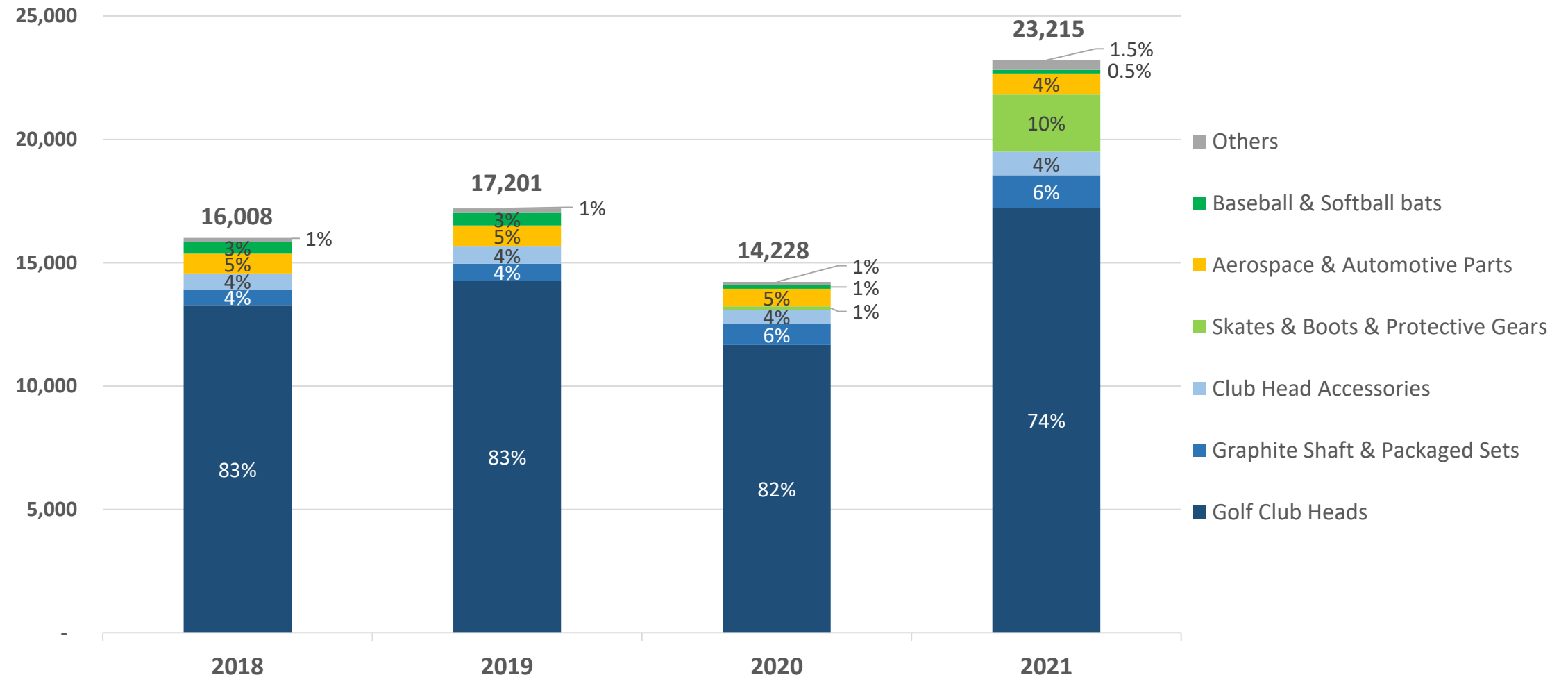
| (In NT\$ millions)                          | 4Q 2021 | 3Q 2021 | QoQ   | FY 2021  | FY 2020  | YoY    |
|---------------------------------------------|---------|---------|-------|----------|----------|--------|
| Net Revenue                                 | 6,302.9 | 5,108.8 | 23.4% | 23,215.0 | 14,229.7 | 63.1%  |
| Gross Margin                                | 1,568.6 | 1,161.7 | 35.0% | 5,469.0  | 3,258.3  | 67.8%  |
| Operating Margin                            | 859.4   | 614.6   | 39.8% | 3,140.2  | 1,640.5  | 91.4%  |
| Profit before Tax                           | 857.6   | 617.8   | 38.8% | 3,196.3  | 1,474.7  | 116.7% |
| Net income to<br>Shareholders of the Parent | 590.4   | 437.6   | 34.9% | 2,363.0  | 1,129.7  | 109.2% |
| EPS                                         | 4.50    | 3.34    | 34.7% | 18.03    | 8.62     | 109.2% |
| EBITDA                                      | 1,025.4 | 842.8   | 21.7% | 3,837.5  | 2,132.3  | 80.0%  |
| GM (%)                                      | 24.9%   | 22.7%   | 2.1%  | 23.6%    | 22.9%    | 0.7%   |
| OM (%)                                      | 13.6%   | 12.0%   | 1.6%  | 13.5%    | 11.5%    | 2.0%   |
| PBT (%)                                     | 13.6%   | 12.1%   | 1.5%  | 13.8%    | 10.4%    | 3.4%   |
| EBITDA (%)                                  | 16.3%   | 16.5%   | -0.2% | 16.5%    | 15.0%    | 1.5%   |

# 營運績效



# 產品佔比

In NT\$ Millions



# 資產負債表

| (In NT\$ millions)          | 2021/12/31    | %             | 2021/9/30     | %             | 2020/12/31    | %             |
|-----------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Cash                        | 1,538         | 8.9%          | 1,454         | 9.7%          | 1,573         | 10.9%         |
| Account Receivables         | 3,934         | 22.7%         | 2,778         | 18.5%         | 3,780         | 26.1%         |
| Inventories                 | 4,715         | 27.2%         | 3,776         | 25.2%         | 2,903         | 20.1%         |
| Current Assets              | 11,197        | 64.6%         | 9,069         | 60.4%         | 8,887         | 61.4%         |
| PPE                         | 4,349         | 25.1%         | 4,221         | 28.1%         | 3,820         | 26.4%         |
| Intangible Assets           | 712           | 4.1%          | 743           | 5.0%          | 818           | 5.7%          |
| Non-current Assets          | 6,129         | 35.4%         | 5,940         | 39.6%         | 5,587         | 38.6%         |
| <b>Assets</b>               | <b>17,326</b> | <b>100.0%</b> | <b>15,009</b> | <b>100.0%</b> | <b>14,474</b> | <b>100.0%</b> |
| Bank Loan                   | 2,636         | 15.2%         | 2,152         | 14.3%         | 2,296         | 16.7%         |
| Account Payables            | 3,299         | 19.0%         | 2,575         | 17.2%         | 3,018         | 21.9%         |
| Other Payables              | 1,411         | 8.1%          | 1,116         | 6.4%          | 1,110         | 8.1%          |
| Current Liabilities         | 8,267         | 47.7%         | 6,564         | 37.9%         | 6,934         | 46.2%         |
| Lease Liabilities           | 147           | 0.8%          | 155           | 0.9%          | 218           | 1.5%          |
| Defined benefit Liabilities | 204           | 1.2%          | 220           | 1.3%          | 154           | 1.0%          |
| Non-current Liabilities     | 486           | 2.8%          | 550           | 3.2%          | 550           | 3.7%          |
| <b>Liabilities</b>          | <b>8,753</b>  | <b>50.5%</b>  | <b>7,114</b>  | <b>41.1%</b>  | <b>7,484</b>  | <b>54.4%</b>  |
| Common Stock                | 1,310         | 7.6%          | 1,310         | 7.6%          | 1,310         | 8.7%          |
| Addition Paid in Capital    | 1,665         | 9.6%          | 1,664         | 9.6%          | 1,664         | 11.5%         |
| Retained Earnings           | 5,464         | 31.5%         | 4,879         | 28.2%         | 3,503         | 23.3%         |
| Other Equities              | (630)         | -3.6%         | (669)         | -3.9%         | (566)         | -3.8%         |
| Non-controlling interests   | 764           | 4.4%          | 710           | 4.1%          | 368           | 2.5%          |
| <b>Equity</b>               | <b>8,573</b>  | <b>49.5%</b>  | <b>7,895</b>  | <b>45.6%</b>  | <b>6,280</b>  | <b>45.6%</b>  |

公司簡介  
營運成果  
**重點訊息**  
Q&A

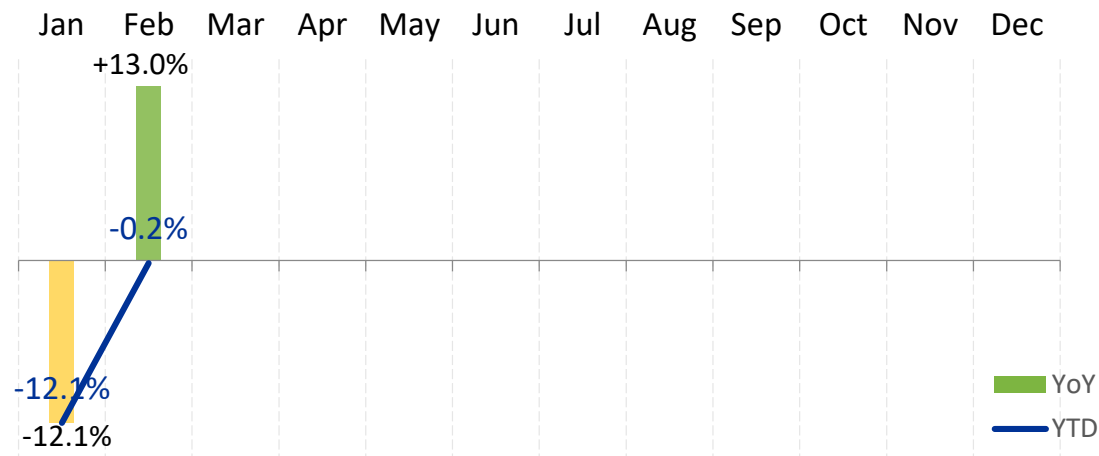


## 重點訊息 (1/4)- 高爾夫產業狀況

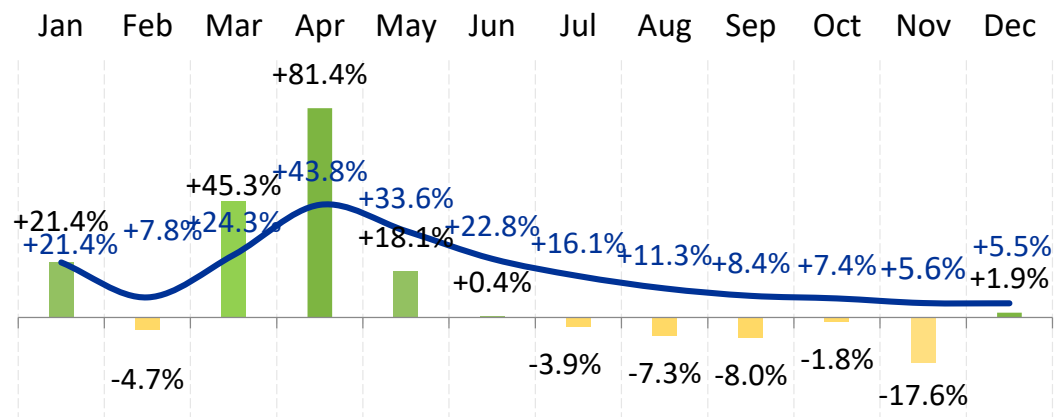
- 2021全年下場數維持高檔，疫情後Golfer黏著度高於預期，市場熱度持續樂觀。
- 2021年因疫情效應，美國高爾夫初學者人數達到320萬人，前一次高點為1999至2000年間Tiger Woods巔峰時期，每年高爾夫初學人數約240萬人，成長約33%。
- 2022年2月美國市場球具銷售金額YoY成長2.6%，YTD成長4.2%。
- 原物料及配件短缺(如球袋、橡膠握把、鐵製桿身...等)使球具銷售量成長受限，但因銷售單價持續上漲，整體銷售金額仍呈現正成長。

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

### US Rounds Played – 2022 vs. 2021



### US Rounds Played – 2021 vs. 2020



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74%)

- 高爾夫終端需求仍然非常好，訂單能見度約1~2季 (2019年約2~2.5個月)
- 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
- 原物料及人工成本上漲，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/Q3，擴增的產能約為目前越南廠之50%，擴廠完成後中山及越南出貨量占比將可調整為約40:60
- 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
- 目前中山廠及越南廠皆正常運作，未受疫情影響

### 高爾夫桿身/套裝品/球桿頭配件 (營收佔比9~10%)

- 受惠於新進者增加，套裝品需求強勁；桿身及配件需求和高爾夫球桿頭一樣強

## 重點訊息(3/4)- 其他

2021集團前五大客戶(全部是高爾夫客戶)合計營收佔比約71%，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、十大客戶

### 滑冰靴 & 越野車靴 (營收佔比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，已在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，2021全年受到疫情影響甚鉅，目前已經開始復甦

### 航太業務 (營收佔比1~2%)

- 航太業務仍然較低迷，但訂單已在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

### 可轉換公司債

- 新台幣15億元可轉換公司債已於4/11掛牌交易，代號66701
- 可轉債期間為三年，轉換價格210
- 競拍均價112.01，實際收到股款新台幣16.8億元
- 資金將用於償還銀行借款，以及因應營收快速成長所需之營運週轉金
- 可轉債若在三年內全數轉換，考量除權息後股本稀釋約在5.45~6.7%

### ESG

- 已委任外部專家擔任永續發展顧問
- 預計將於第三季發布2021年ESG報告

# Q & A

