



復盛應用科技股份有限公司

股票代號：6670

2022第一季法人說明會

2022/06/30

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: 6,000m² / 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



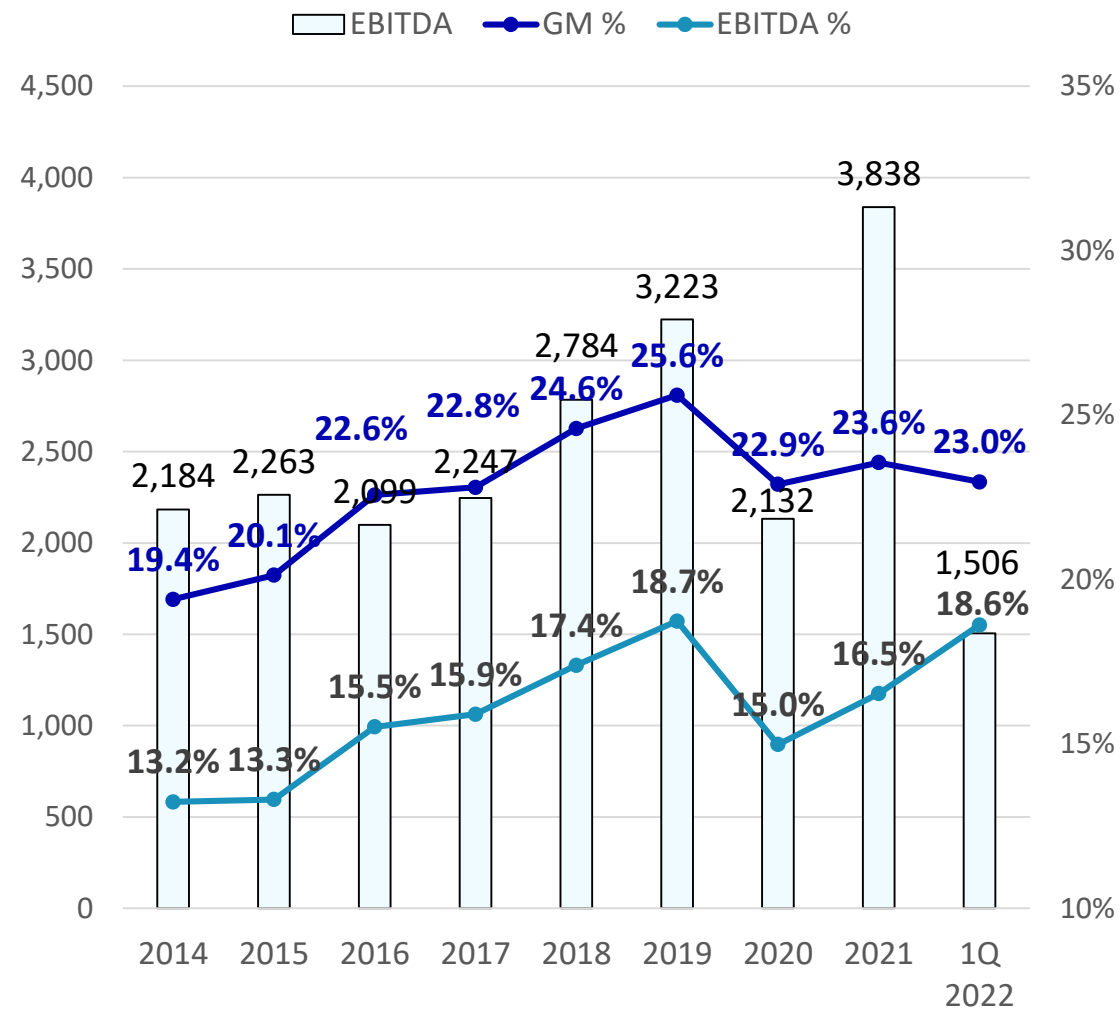
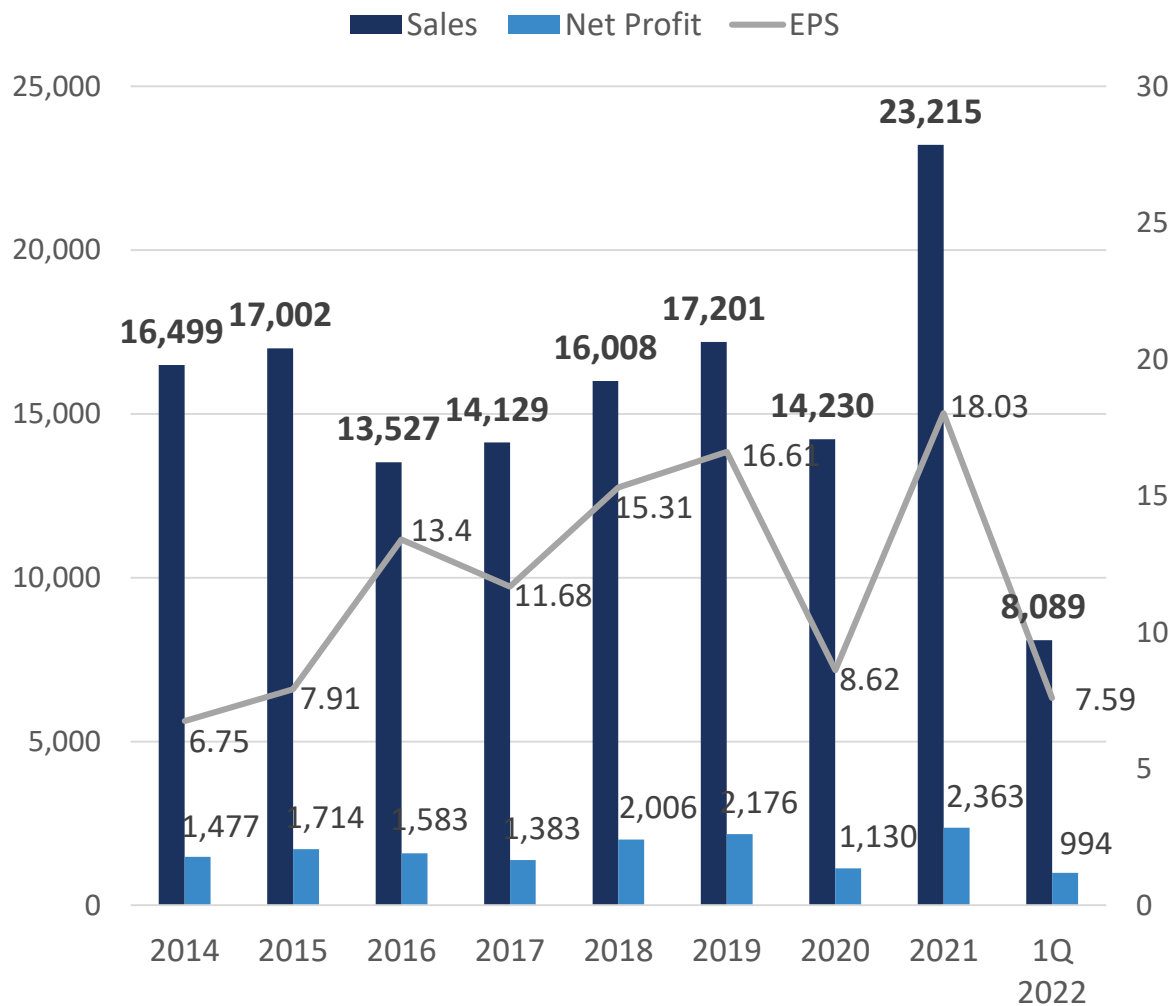
公司簡介
營運成果
重點訊息
Q&A



綜合損益表

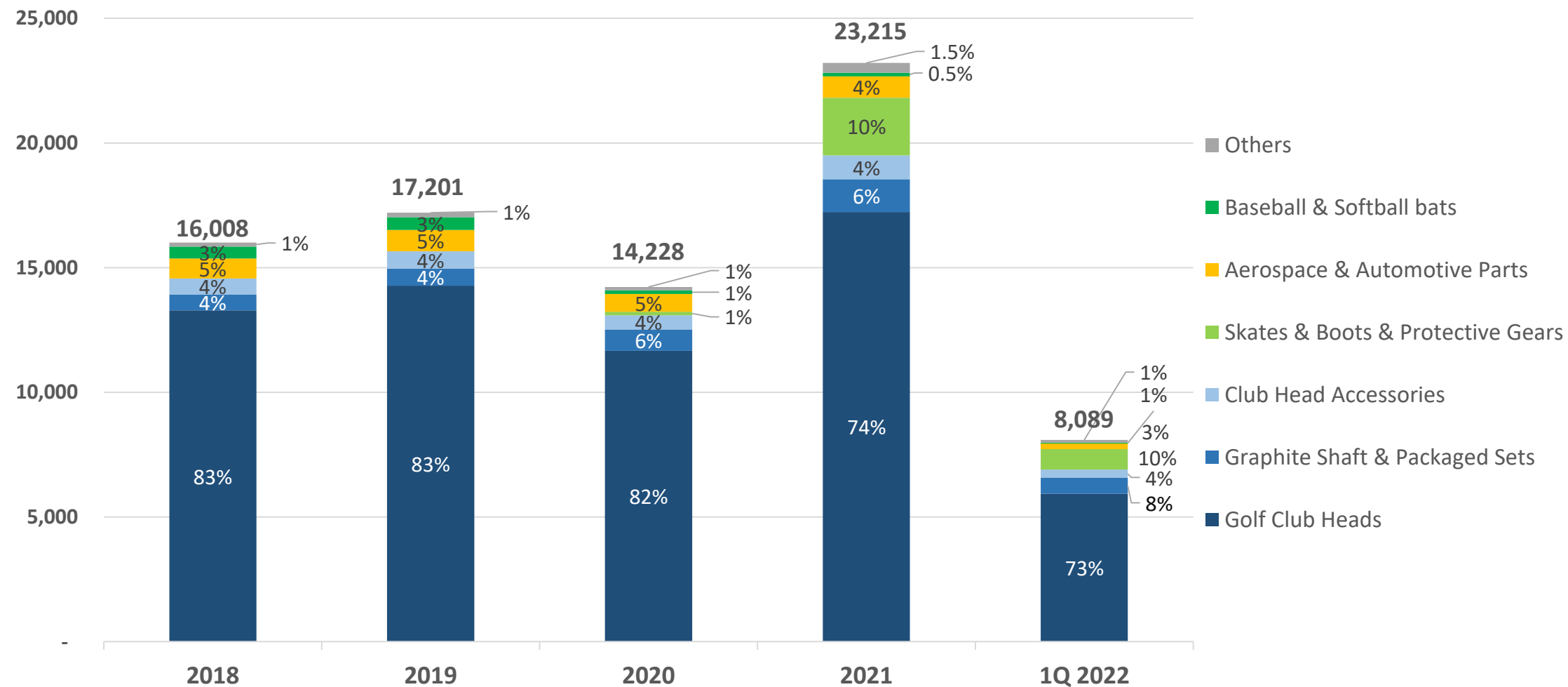
(In NT\$ millions)	1Q 2022	4Q 2021	QoQ	1Q 2022	1Q 2021	YoY
Net Revenue	8,088.7	6,302.9	28.3%	8,088.7	5,800.8	39.4%
Gross Margin	1,858.0	1,568.6	18.4%	1,858.0	1,408.2	31.9%
Operating Margin	1,214.3	859.4	41.3%	1,214.3	898.1	35.2%
Profit before Tax	1,336.5	857.6	55.8%	1,336.5	947.0	41.1%
Net income to Shareholders of the Parent	994.2	590.4	68.4%	994.2	764.7	30.0%
EPS	7.59	4.50	68.7%	7.59	5.84	30.0%
EBITDA	1,506.0	1,025.4	46.9%	1,506.0	1,102.8	36.6%
GM (%)	23.0%	24.9%	-1.9%	23.0%	24.3%	-1.3%
OM (%)	15.0%	13.6%	1.4%	15.0%	15.5%	-0.5%
PBT (%)	16.5%	13.6%	2.9%	16.5%	16.3%	0.2%
EBITDA (%)	18.6%	16.3%	2.3%	18.6%	19.0%	-0.4%

營運績效



產品佔比

In NT\$ Millions



資產負債表

(In NT\$ millions)	2022/3/31	%	2021/12/31	%	2021/3/31	%
Cash	2,423	12.9%	1,538	8.9%	2,039	13.8%
Account Receivables	5,056	26.8%	3,934	22.7%	3,372	22.8%
Inventories	4,294	22.8%	4,715	27.2%	2,885	19.5%
Current Assets	12,492	66.3%	11,197	64.6%	9,215	62.2%
PPE	4,581	24.3%	4,349	25.1%	3,937	26.6%
Intangible Assets	707	3.8%	712	4.1%	802	5.4%
Non-current Assets	6,357	33.7%	6,129	35.4%	5,605	37.8%
Assets	18,849	100.0%	17,326	100.0%	14,820	100.0%
Bank Loan	3,002	15.9%	2,636	15.2%	2,311	15.6%
Account Payables	3,105	16.5%	3,299	19.0%	2,405	16.2%
Other Payables	1,379	7.3%	1,411	7.5%	1,100	7.4%
Current Liabilities	8,535	45.3%	8,267	43.9%	6,438	37.2%
Lease Liabilities	117	0.6%	147	0.8%	202	1.2%
Defined benefit Liabilities	204	1.1%	204	1.1%	151	0.9%
Non-current Liabilities	450	2.4%	486	2.6%	582	3.4%
Liabilities	8,985	47.7%	8,753	46.4%	7,020	47.4%
Common Stock	1,310	7.0%	1,310	7.0%	1,310	7.6%
Addition Paid in Capital	1,667	8.8%	1,665	8.8%	1,664	11.2%
Retained Earnings	6,458	34.3%	5,464	29.0%	4,736	27.3%
Other Equities	(419)	-2.2%	(630)	-3.3%	(594)	-3.4%
Non-controlling interests	848	4.5%	764	4.1%	683	3.9%
Equity	9,864	52.3%	8,573	45.5%	7,800	52.6%

公司簡介
營運成果
重點訊息
Q&A

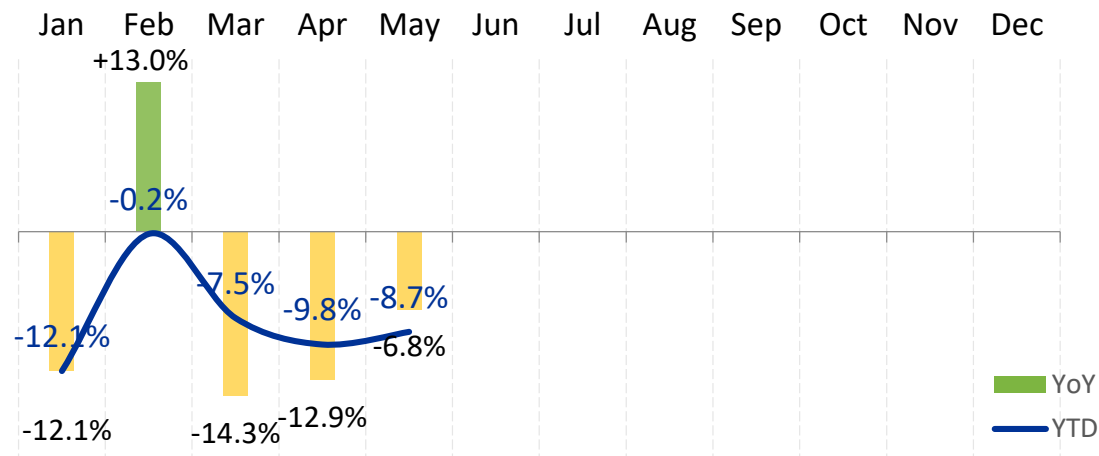


重點訊息 (1/4)- 高爾夫產業狀況

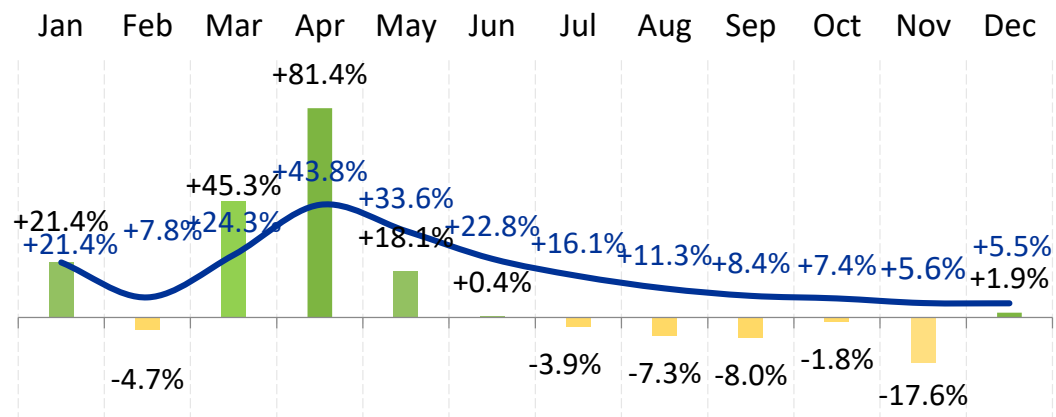
- 截至2022年5月，美國下場數較2021年同期下滑約8.7%，但較疫情前仍成長超過8%。其中部分下滑是受天氣影響，據統計，2022年1~4月適合下場打高爾夫的天氣時長較2021年同期減少了14%。
- 球與球桿仍受原物料及配件短缺影響(如塑化原料、球袋、橡膠握把、鐵製桿身...等)，使銷售量成長受限，但銷售單價維持在高檔，尚未看到通路端有大量促銷活動發生。
- 觀察主要品牌商近期行銷策略的改變，可發現明顯針對女性及年輕族群，尤其是大幅增加對於女子選手的贊助，以及社群媒體曝光度。

Source: National Golf Foundation, Golf Datatech

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73%)

- 訂單能見度約4個多月 (2019年約2~2.5個月)
- 桃園廠鈦合金球頭前製程在4~5月受疫情影響，造成生產延宕，考量生產Lead-time，將小幅影響6~7月營收表現
- 目前仍按原定時程開發明年的新產品，對2023年仍抱持審慎樂觀之態度
- 越南新廠(VS-2)，按原定計畫將於2022/Q3投入量產，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，舒緩目前越南廠之瓶頸製程，並可有更多彈性調整外包比重
- 目前桃園廠、中山廠及越南廠皆正常運作，未受疫情影響
- 持續觀察目前總體經濟環境變化(升息、通膨、經濟下行風險...)對於高爾夫產業的影響。據以往經驗，高爾夫消費族群對經濟衰退之敏感度較低，市場受衝擊之時間會較其他產業來得慢

高爾夫桿身/套裝品/球桿頭配件 (營收佔比8%)

- 受惠於新進者增加，套裝品需求維持強勁；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

2022Q1集團前五大客戶(全部是高爾夫客戶)合計營收佔比約69%，而民盛之前二大客戶(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)
- 團體運動復甦後，冰上曲棍球滑冰靴業務有機會再升溫

棒壘球棒 (營收佔比<1%)

- 棒壘球棒業務因屬於團體運動，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%)

- 2022年已感受到明顯復甦，訂單將可回到2019年之水準

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(4/4)- 其他

除權息及可轉換公司債

- 現金股利12元
- 除息交易日7/20，現金股利發放日8/16
- 可轉換公司債閉鎖期至7/26，7/27可開始轉換
- 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

