



鈺齊國際股份有限公司 (9802)

Fulgent Sun International (Holding) Co., Ltd.

2020.08



福建和誠鞋業



越南鈺齊鞋業



長汀長誠鞋業



湖北襄誠鞋業



柬埔寨齊鼎鞋業



越南鈺興鞋業

免責聲明

- 本資料由鈺齊國際股份有限公司（以下稱「本公司」）製作，且未經獨立查證。本簡報資料所提供資訊，包含前瞻性看法以及展望，反應本公司截至目前為止對於未來的看法。這些前瞻性看法及展望可能因各種無法掌控的風險、不確定與不同假設等狀況而超出本公司的判斷，導致實際結果將可能有所出入或是不依預期發生；讀者不應完全依賴此簡報資訊做其投資決策。
- 對於簡報中的內容，未來若有任何變更或調整，本公司不負責隨時提醒、更新或更正。本公司及其任何關係企業、顧問或代表人對於本資料中所呈現或包含之任何資訊造成的任何損失概不負責。
- 本資料中呈現或包含之資訊可不經通知加以變更，且不保證其正確性。本資料不構成證券發行邀約。



HARMONY &
FAITHFULNESS
INNOVATION
VELOCITY
EXCELLENCE

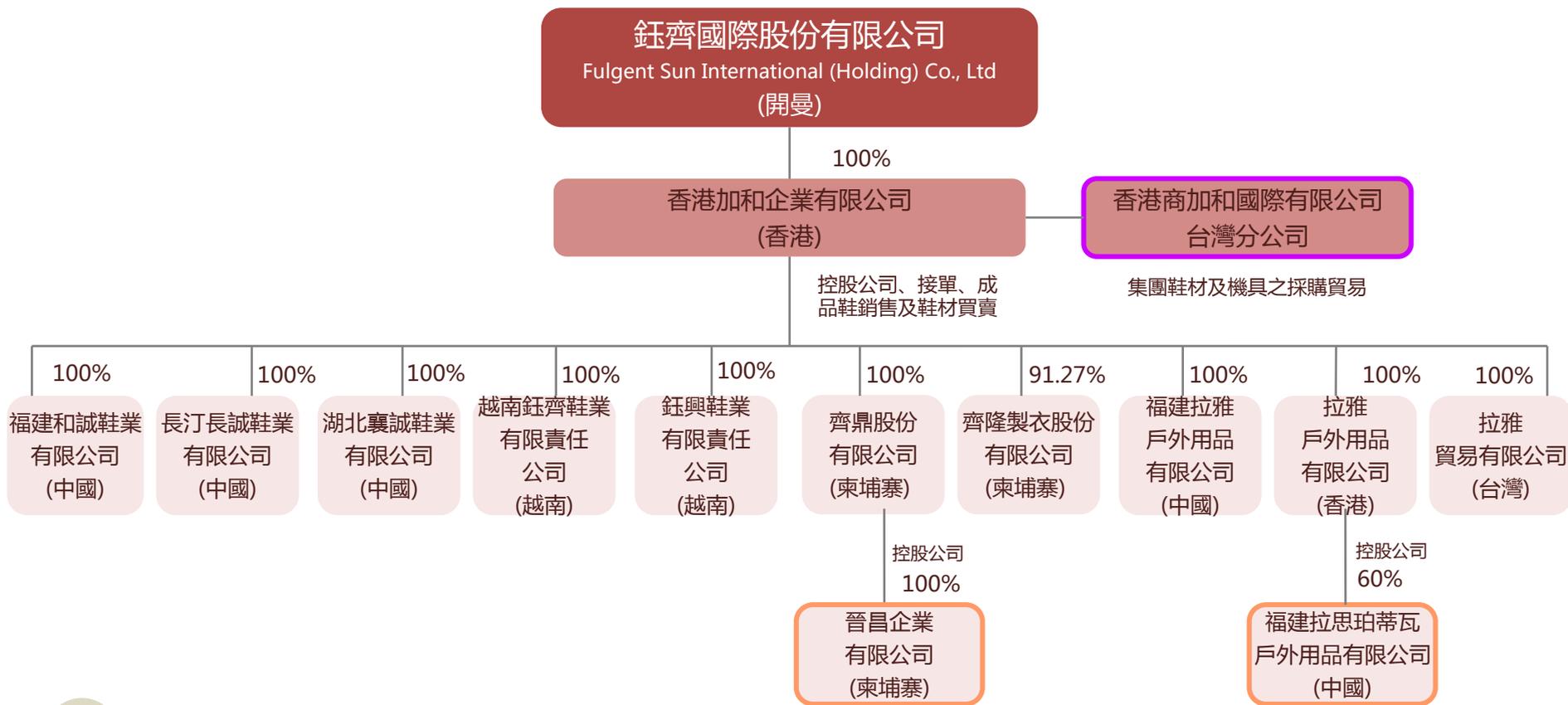
集團概況

About Fulgent Sun

- 股票代號: 9802 TT
- 創立日期: 1995
- 實收資本額: 新台幣17.5億元
(截至2020年7月)
- 總員工人數: 約二萬三千餘人
- 集團營運總部: 台灣雲林
- 上市日期: 2012/10/18
- 營運據點: 台灣雲林營運總部、福建泉州(1995)、越南興安(2003)、福建長汀(2005)、湖北襄陽(2009)、柬埔寨 (2013)、越南海陽(2015) (註: 紅色為通過GORE-TEX認證)
- 主要營運項目: 2020年1-6月鞋類(99.6%)及其他(0.4%)
- 董總持股: 47,285張(26.95%)
- 投資人專區/新聞發布:
http://www.fulgentsun.com/investors04_1.asp



集團架構



里程碑



和誠廠
泉州, 中國



營運總部
雲林, 台灣



長誠廠
長汀, 中國



鈺齊廠
河內, 越南



襄誠廠
湖北, 中國



鈺齊2廠
河內, 越南

齊鼎廠
柬埔寨



鈺興廠
河內, 越南



1995

2003

2005

2006

2009

2012

台灣證交所掛牌上市

2013

2015



主要產品及客戶



<p>產品圖片</p>			
<p>產品名稱</p>	<p>戶外鞋 - GTX</p>	<p>戶外鞋 - 非GTX</p>	<p>運動鞋</p>
<p>鞋款主要功能</p>	<p>透氣/ 防水/ 溯溪/ 登山/ ALL CONDITION</p>	<p>登山/ 走路/ 非下雨環境之戶外活動</p>	<p>跑步/ 走路/ 各類輕量運動</p>

註1：以上商標為原註冊公司所有字樣
 註2：上列商標排序以英文字母首字排序

主要品牌客戶

(按字母排序)

2018

- Berghaus
- Decathlon
- Engelbert strauss
- Inov-8
- Jack Wolfskin
- K2
- Keen
- La Sportiva
- Mammut
- Meindl
- Salewa
- Timberland
- The North Face
- Under Armour
- Vans

2019

- Altra
- Berghaus
- Blackyak
- Decathlon
- Eider
- Engelbert strauss
- Head
- Inov-8
- Jack Wolfskin
- Keen
- La Sportiva
- Meindl
- Merrell
- Northwave
- Reef
- Salewa
- Tecnica
- Timberland
- The North Face
- Under Armour
- Vans

2020 (H1)

- Altra
- Berghaus
- Black Diamond
- Blackyak
- Decathlon
- Eider
- Engelbert strauss
- Inov-8
- Keen
- La Sportiva
- Meindl
- Merrell
- Nepa
- Reef
- Salewa
- TCX
- Timberland
- The North Face
- TOMS
- Under Armour
- Vans



市場分析

運動休閒結合戶外時尚的新趨勢
創造未來市場強勁銷售成長動能



技術優勢

多數生產工廠通過GORE-TEX認證

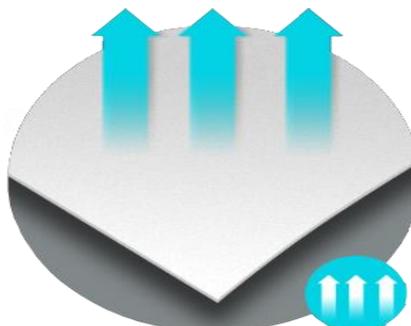
GORE-TEX鞋履設計通過
Gore設備的嚴格測試確保最佳效能

在一平方英寸的
GORE-TEX 薄膜上有
90 億個微細孔，每個
微細孔都比雨珠小 2
萬倍



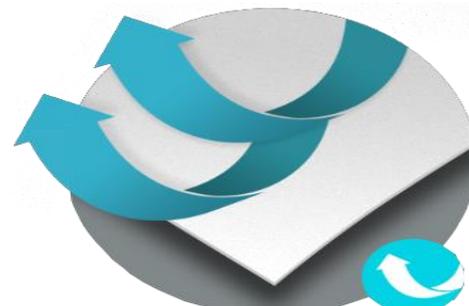
持久防水

每個微細孔比人體的
汗氣分子大 700 倍可
輕易透過薄膜排出



高度透氣

薄膜結構排列的無序性，使薄膜內沒有風
通過所需的單一方向
通道，風在薄膜表層
形成散射

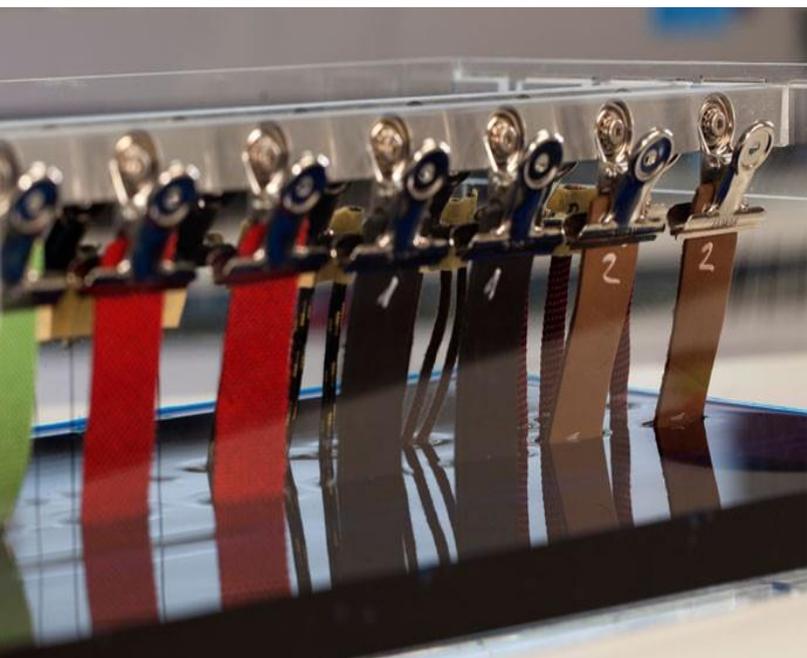


更加保暖



行走模擬器

行走模擬器是用來測試GORE-TEX®鞋品的防水功能。測試鞋被穿在柔韌並裝有濕度傳感器的人造足上面，在佈滿水的水槽上走20萬步。水汽一旦進入鞋子，人造足就會停止行走，傳感器也將顯示漏水處的位置，這雙鞋的設計將會被改進並再次進行測試以確保達到GORE-TEX®鞋品嚴格的品質標準。



虹吸測試

GORE-TEX® 內裡不只是鞋的組成部分，更是持久防水的重要元素。鞋面所用的材質也必須要防水，以防止水分越過 GORE-TEX® 襪套，從鞋幫上方或鞋帶浸入鞋裡。這就是為什麼我們的測試從鞋的皮革、發泡材料，到縫合處及鞋帶，以確保整隻鞋達到防水功能標準。



離心機

將灌滿水的鞋子高速旋轉，水在離心作用的高壓下會穿透小洞，這樣即可發現鞋子的潛在漏水點，哪怕是再小的漏水點也不會被忽略。所有的Gore認證工廠都會進行這些測試。



舒適度測試

透氣不只是 GORE-TEX® 薄膜的特性。從內裡到表面材料，所有材料均保證 GORE-TEX® 鞋子具有高度透氣性及良好的舒適性。在舒適度測試中，將測試整個鞋子的透氣性，以確保所有的材料組件能達到預定使用時機的微氣候舒適度。

In-House Capability



In-House Capability

Craftsmanship

Bottom



Dual density midsole



Colored & Dual density midsole



Dual density Midsole +ESS



High abrasion midsole w/ cloth



IP Shell

Co-molded sole



Recycled Rubber



Vulcanized Rubber



Translucent Rubber



Buffed EVA+ Rubber



Multi-colored Rubber



High abrasion Rubber



Sticky Rubber



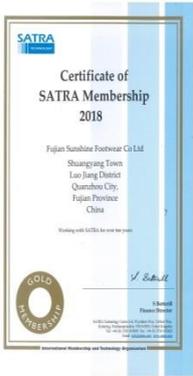
Blowing Rubber



Anti-static Resistant Oil



Company Honor



SATRA Board Member
&
Certificate of Lab



Higg Index



Gore-Tex
Certificate



ISO 9001:2015



AEO Certificate

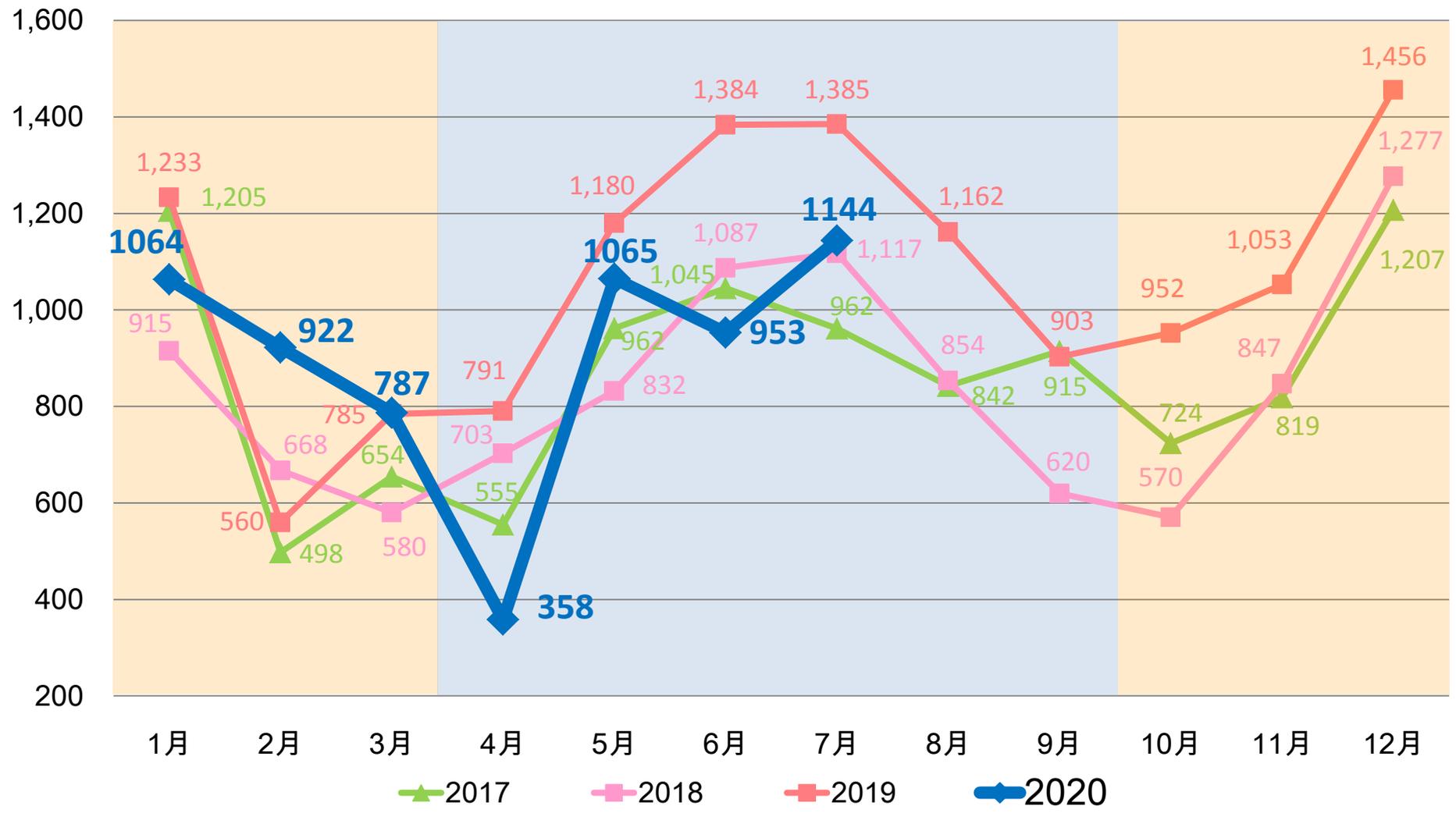


WFSGI Member

Social Responsibility

- Province Harmonious Labor Relations And Corporate Awards
- Love Workers Advanced Enterprise Awards
- Care Staff Model Business Awards

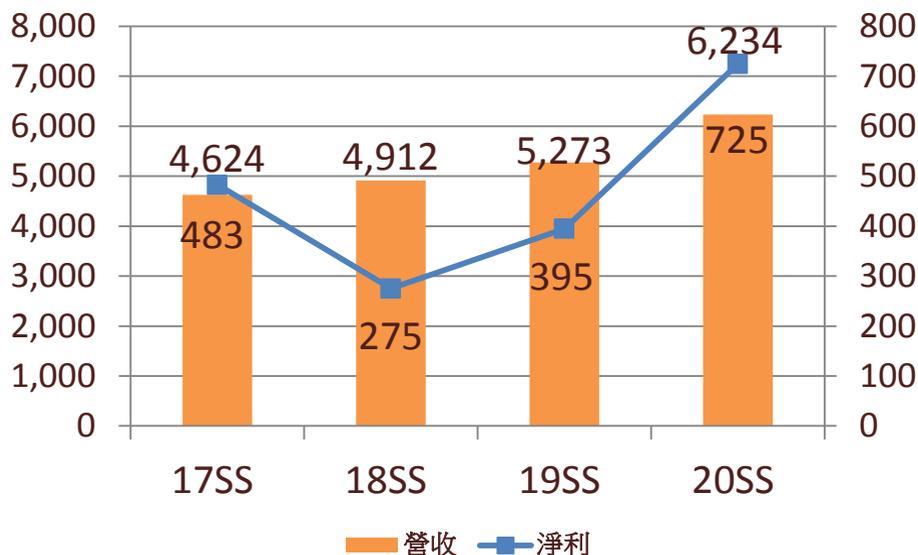
集團營收趨勢圖(一)



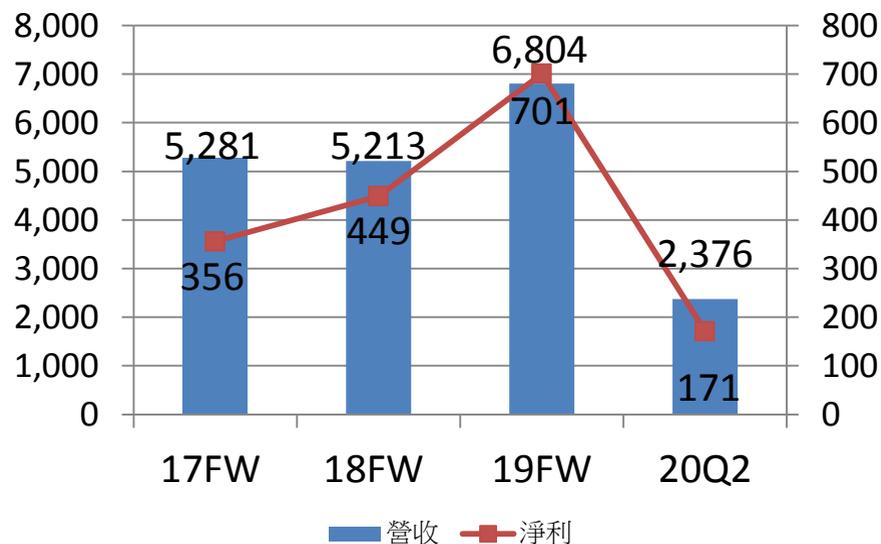
單位：新台幣百萬元

集團營收趨勢圖(二)

春夏款(Q4~Q1)



秋冬款(Q2~Q3)



春夏款	營收	淨利	秋冬款	營收	淨利
17SS	4,624	483	17FW	5,281	356
18SS	4,912	275	18FW	5,213	449
19SS	5,273	395	19FW	6,804	701
20SS	6,234	725	20Q2	2,376	171

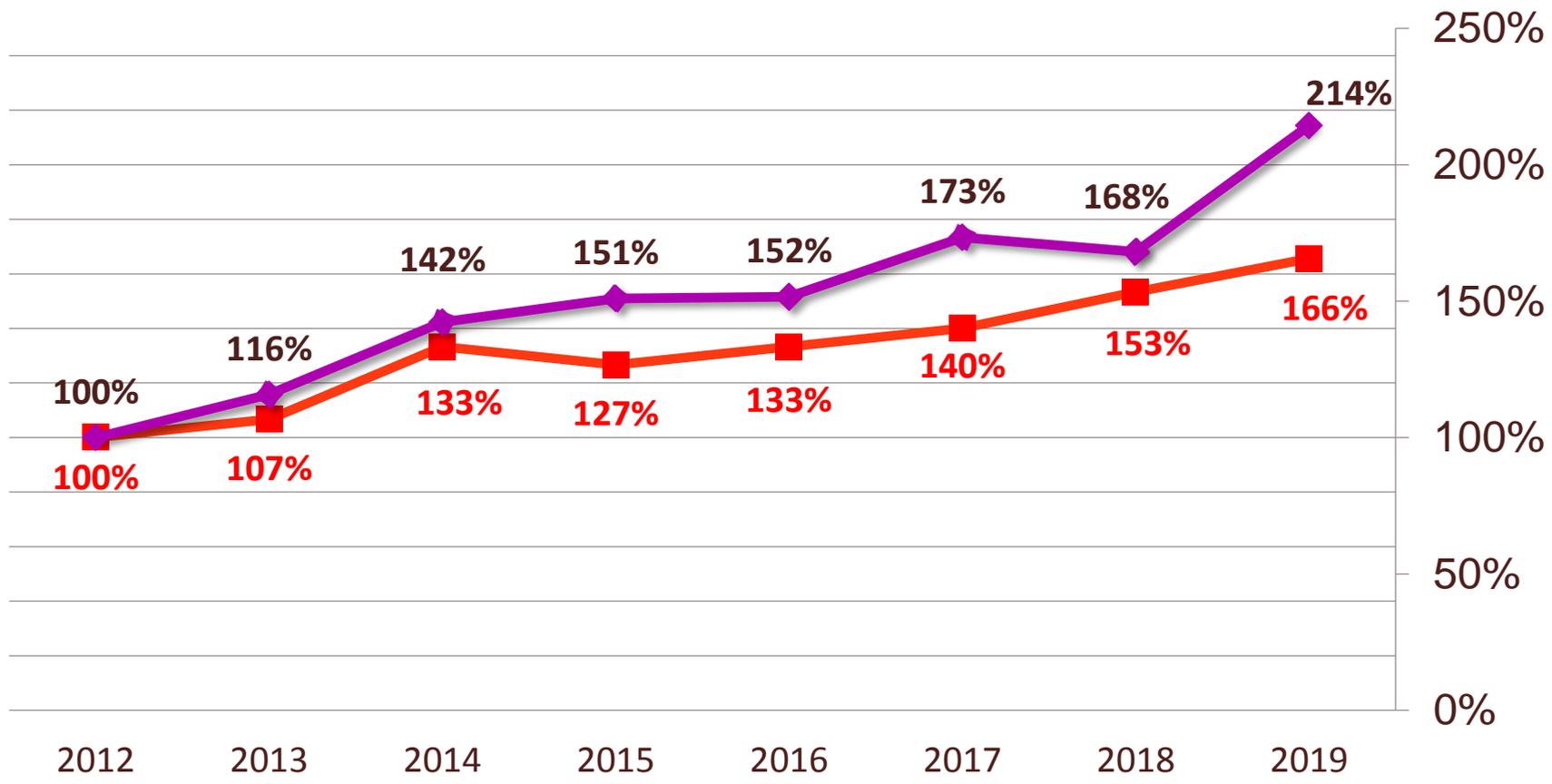
單位：新台幣百萬元



集團 營收&人數成長趨勢

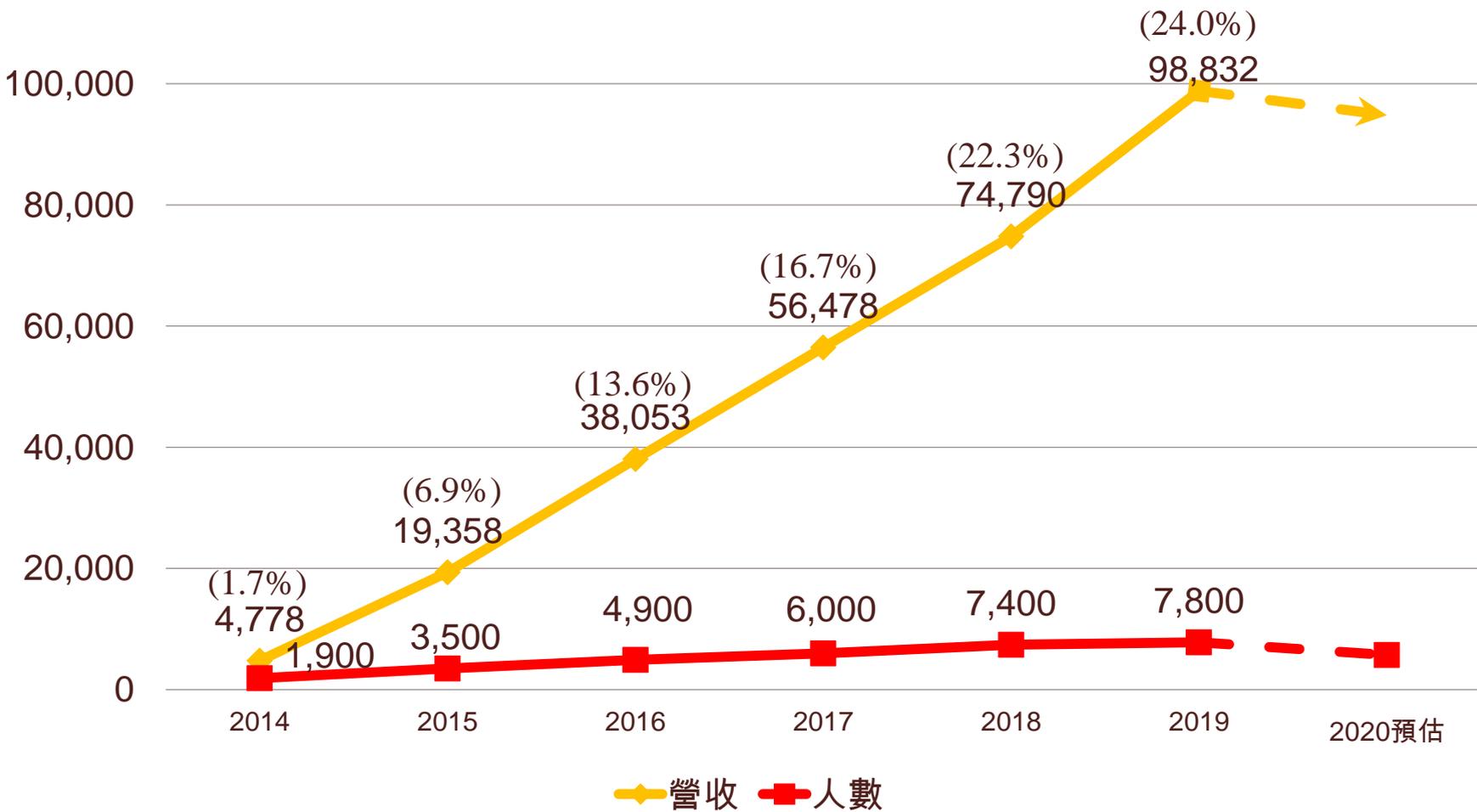
■ 人數 ◆ 年營收

單位：%



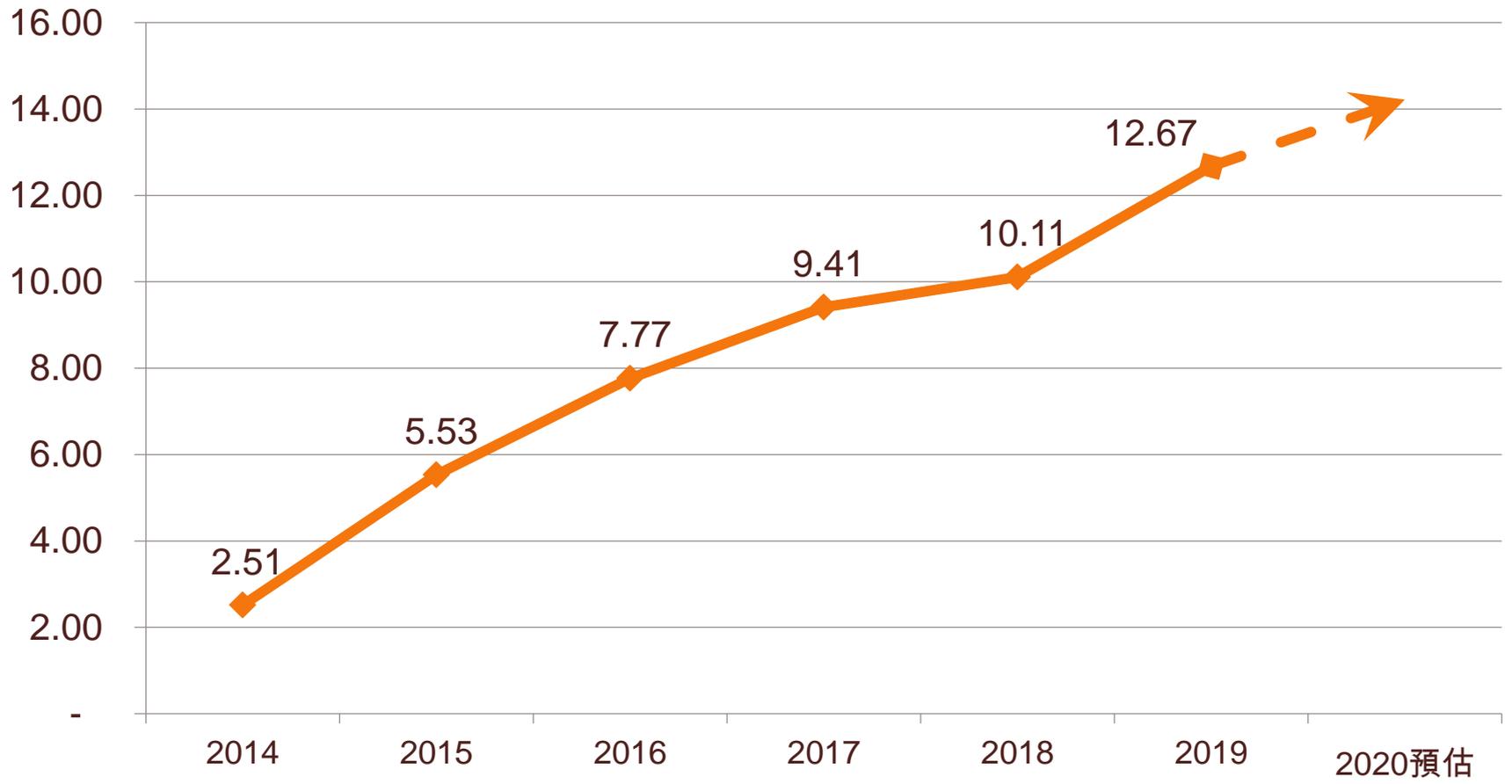
齊鼎廠 營收&人數成長趨勢

單位：USD仟元；人；%

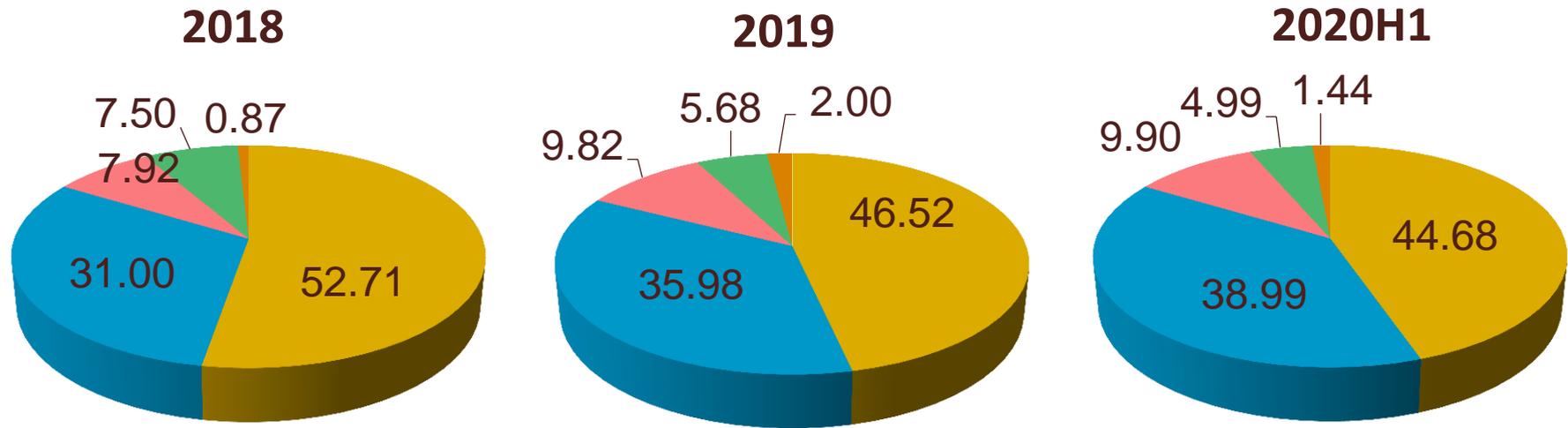


齊鼎廠 人均產值趨勢

單位：USD仟元



銷售地區營收占比

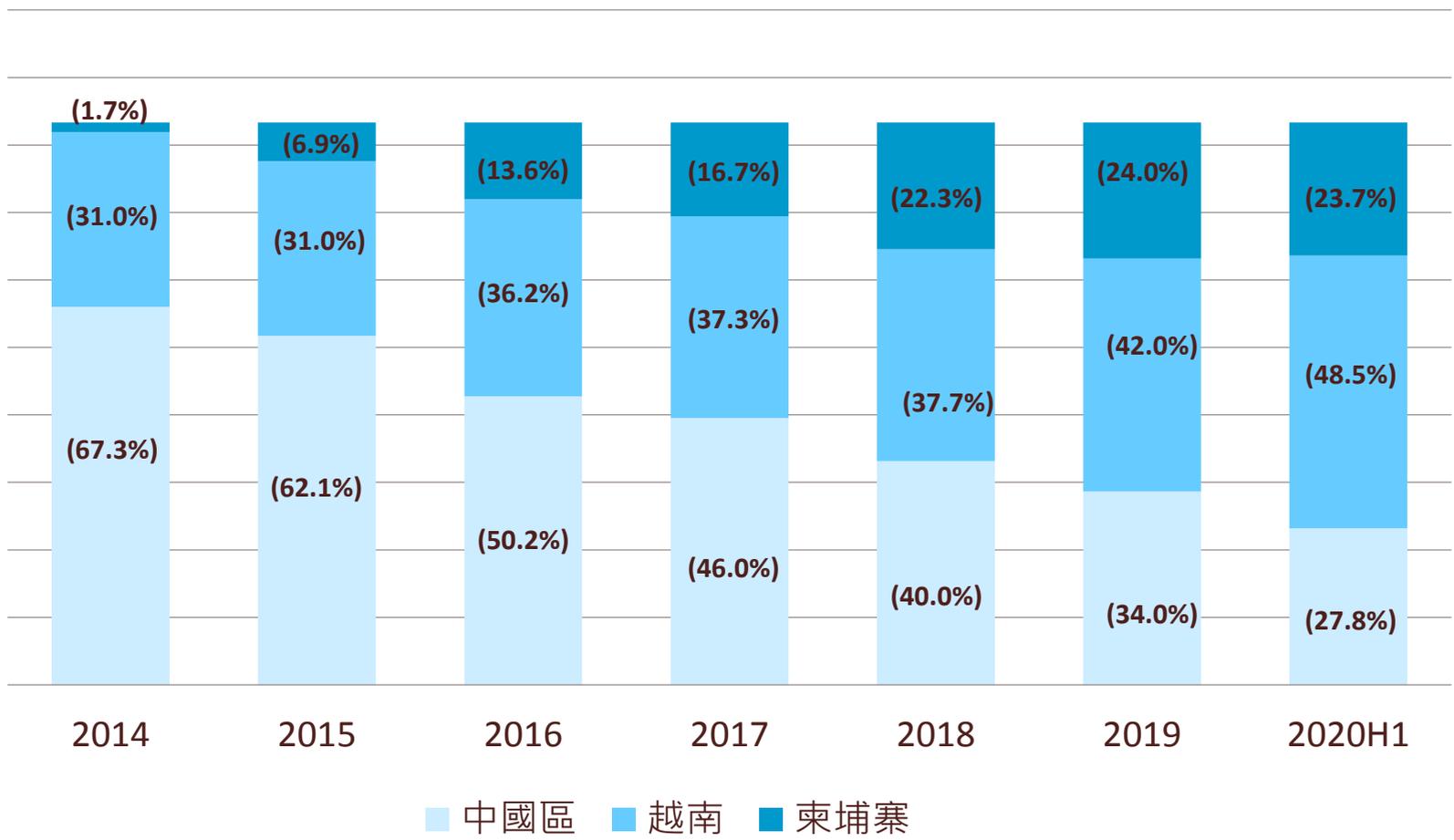


單位：%

年度	歐洲	美洲	亞洲	中國大陸	其他	合計
2018	52.71	31.00	7.92	7.50	0.87	100
2019	46.52	35.98	9.82	5.68	2.00	100
2020H1	44.68	38.99	9.90	4.99	1.44	100

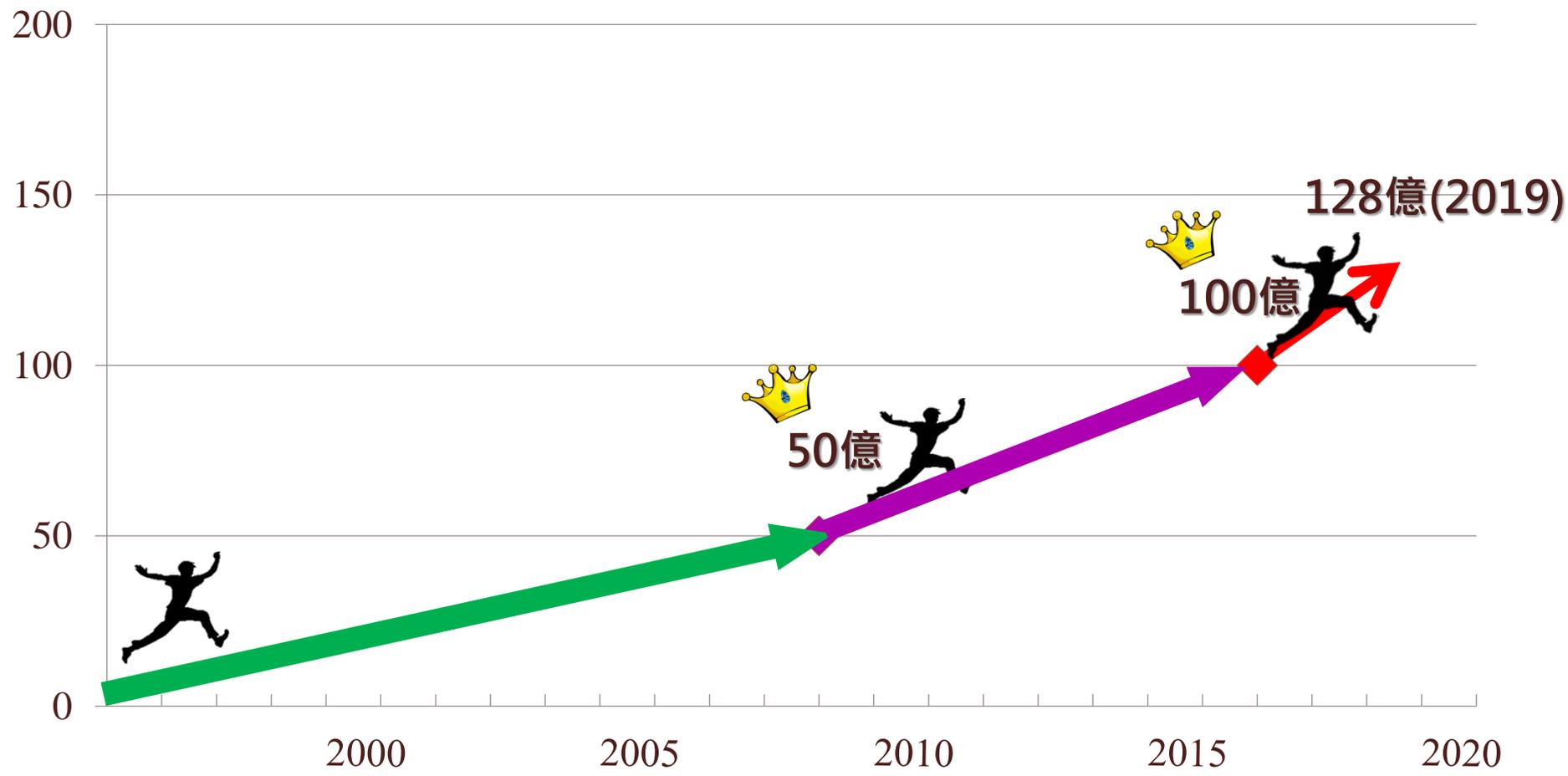
產能規劃

單位：%



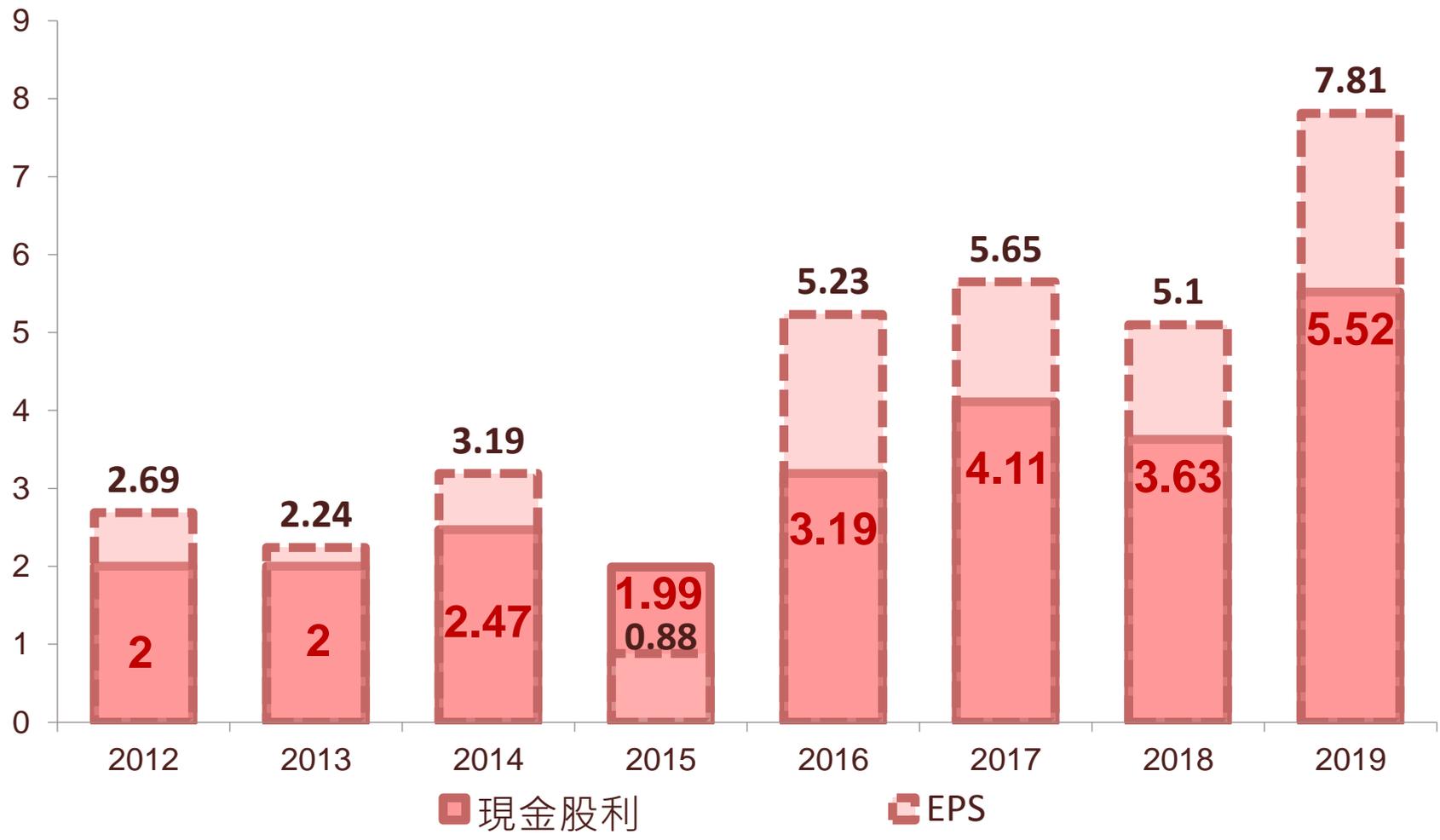
集團營收成長趨勢

單位：新台幣億元



股利政策

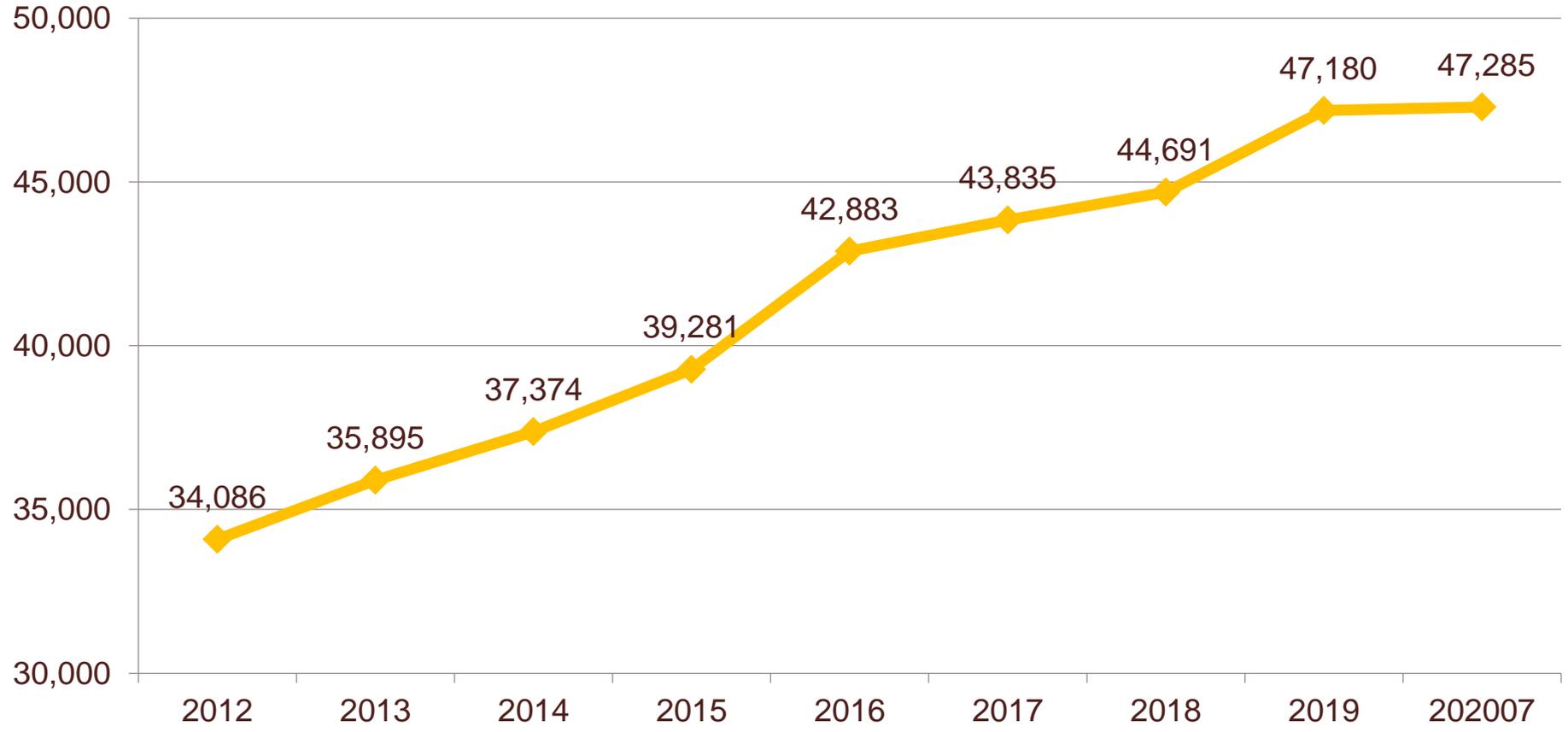
單位：(NT\$)元



註：現金股利取至小數點2位四捨五入。

董總持股趨勢

單位：張



指數成分股：

- 2019年4月18經台灣指數公司審核納入「台灣指數公司中小型A級動能50指數」
- 2019年5月31經台灣指數公司審核納入「台灣指數公司漲升股利150報酬指數」
- 2019年11月27日納入MSCI全球小型指數台股成分股
- 2020年7月17經台灣指數公司審核納入「公司治理100指數」

財務資料

會計科目	2019					2020		
	Q1	Q2	Q3	Q4	合計	Q1	Q2	合計
營業收入	2,578	3,354	3,450	3,461	12,843	2,773	2,376	5,149
營業毛利	506	534	673	815	2,529	660	474	1,133
毛利率(%)	19.6	15.9	19.5	23.5	19.7	23.8	19.9	22.0
營業費用	243	248	296	284	1,072	304	241	545
營業費用(%)	9.4	7.4	8.6	8.2	8.3	11.0	10.1	10.6
營業利益	262	286	378	531	1,457	356	233	589
營業利益(%)	10.2	8.5	11	15.3	11.3	12.9	9.8	11.4
歸屬於母公司淨利	205	297	406	371	1,279	354	172	526
每股盈餘	1.34	1.85	2.44	2.14	7.81	2.02	0.99	3.01
匯兌影響數	-0.22	0.29	0.48	-0.39	0.16	0.21	-0.13	0.08

單位：新台幣百萬元/每股盈餘：元



財務資料

會計科目	2019Q2	2020Q2	YoY
合併營收	3,354	2,376	-29.2
營業毛利	534	474	-11.2
營業毛利率	15.9%	19.9%	—
營業費用	248	241	-2.8
營業費用率	7.4%	10.1%	—
營業利益	286	233	-18.5
營業利益率	8.5%	9.8%	—

單位：新台幣百萬元；%



財務資料

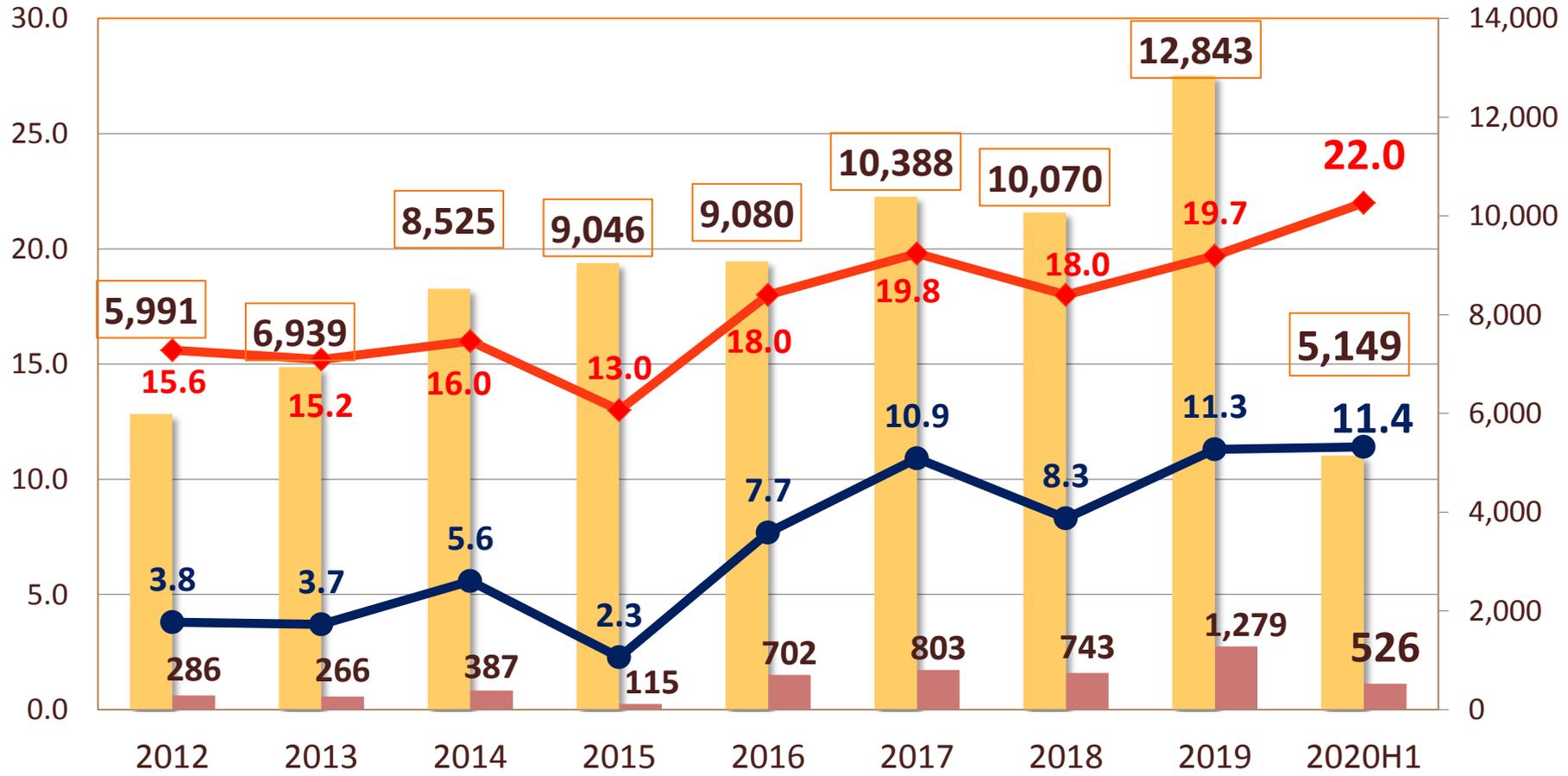
會計科目	2020Q1	2020Q2	QoQ
合併營收	2,773	2,376	-14.3
營業毛利	660	474	-28.2
營業毛利率	23.80%	19.9%	—
營業費用	304	241	-20.7
營業費用率	11.00%	10.1%	—
營業利益	356	233	-34.6
營業利益率	12.90%	9.8%	—

單位：新台幣百萬元；%



財務資料

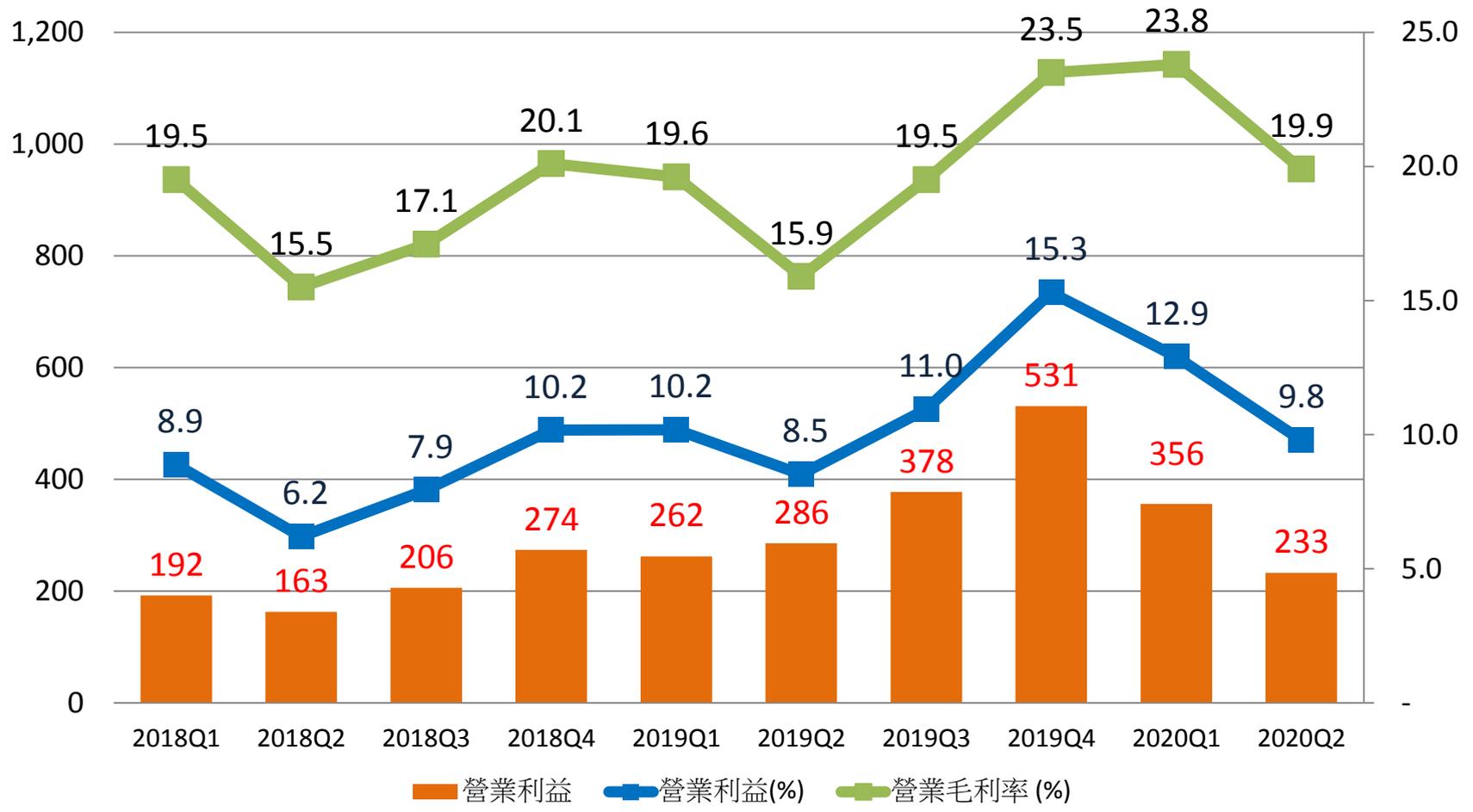
■ 年營收
 ■ 歸屬母公司淨利
 ◆ 毛利率
 ● 營業利益率
 單位：新台幣百萬元；%



財務資料

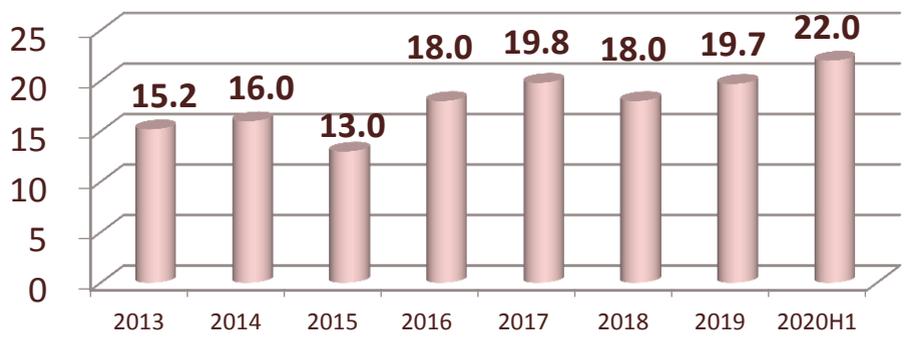
單位：新台幣百萬元；%

季度毛利及營業利益資訊



財務資料

毛利率



營業費用率



營業利益率



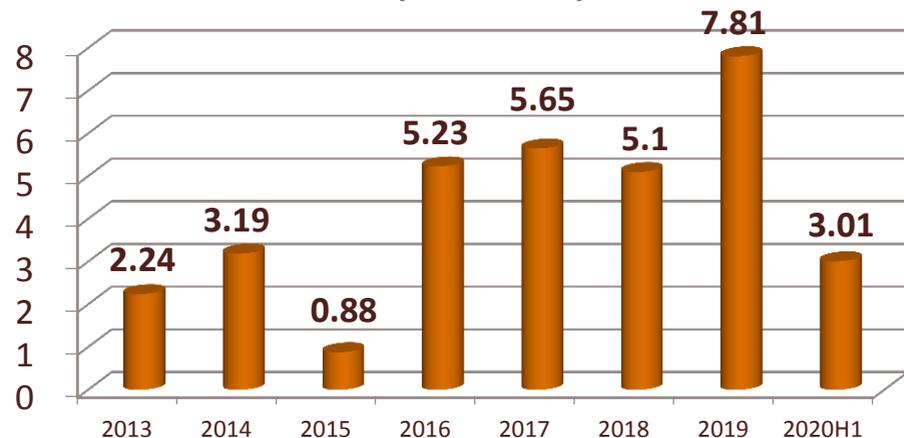
稅前淨利(率)



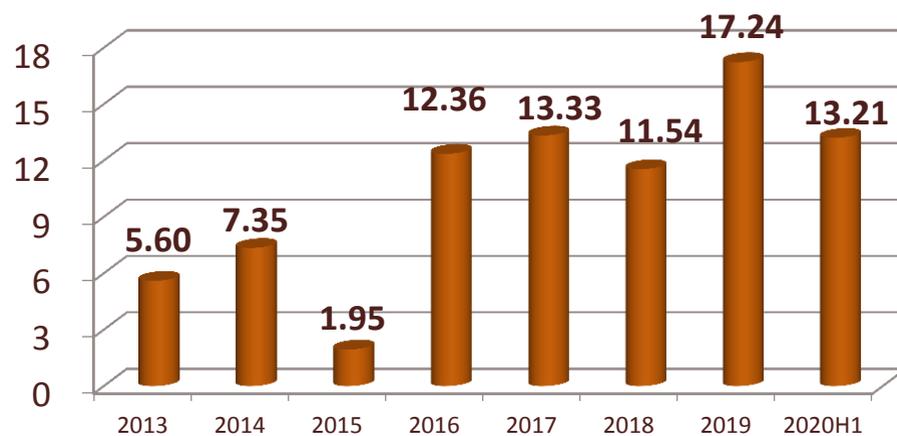
單位：新台幣百萬元；%

財務資料

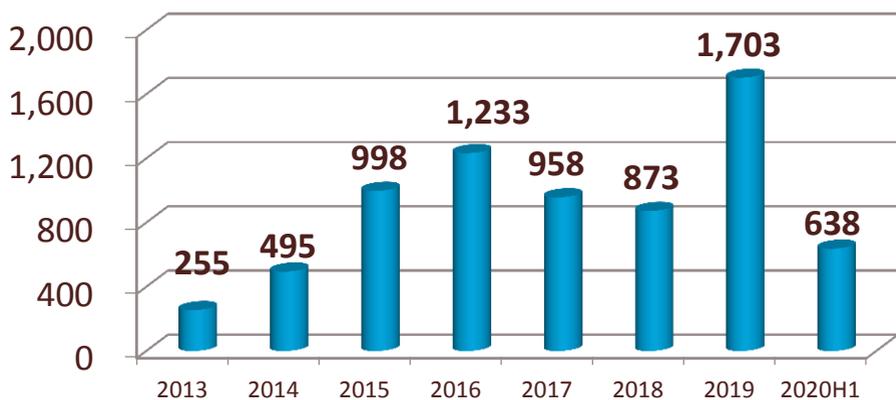
每股EPS(新台幣元)



股東權益報酬率



營業活動淨現金流入



負債比率

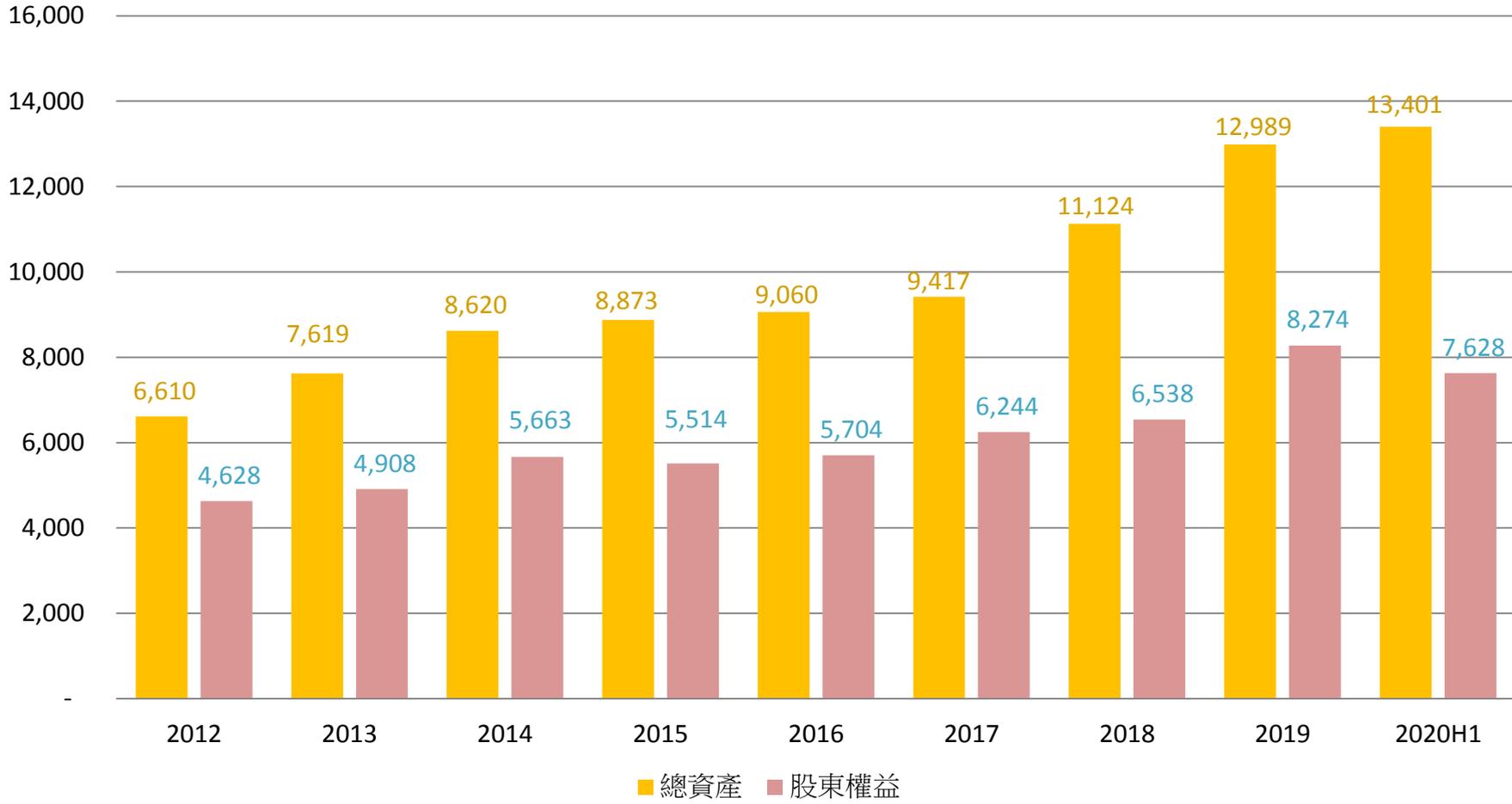


單位：新台幣百萬元；%



財務資料

單位：新台幣百萬元





Fulgent Sun
Group

Q & A

敬請指教

