



# 鈺齊國際股份有限公司 (9802)

Fulgent Sun International (Holding) Co., Ltd.

2018.03



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。

# 集團概況

- 股票代號: 9802 TT
- 創立日期: 1995
- 實收資本額: 新台幣14.6億元
- 總員工人數: 二萬一仟餘人
- 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)、越南河內(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: 2017年戶外鞋(88%)、運動鞋(10%)及其他(2%)
- 投資人專區/新聞發布: [http://www.fulgentsun.com/investors04\\_1.asp](http://www.fulgentsun.com/investors04_1.asp)



# 集團架構

鈺齊國際股份有限公司

Fulgent Sun International (Holding) Co., Ltd  
(開曼)

100%

香港加和企業有限公司  
(香港)

香港商加和國際有限公司  
台灣分公司

控股公司、接單、成  
品鞋銷售及鞋材買賣

集團鞋材及機具之採購貿易

100%

100%

100%

100%

100%

100%

91.27%

100%

100%

100%

福建和誠鞋業  
有限公司  
(中國)

長汀長誠鞋業  
有限公司  
(中國)

湖北襄誠鞋業  
有限公司  
(中國)

越南鈺齊鞋業  
有限責任  
公司  
(越南)

鈺興鞋業  
有限責任  
公司  
(越南)

齊鼎股份  
有限公司  
(柬埔寨)

齊隆製衣股份  
有限公司  
(柬埔寨)

福建拉雅  
戶外用品  
有限公司  
(中國)

拉雅  
戶外用品  
有限公司  
(香港)

拉雅  
貿易有限公司  
(台灣)

控股公司  
100%

晉昌企業  
有限公司  
(柬埔寨)

控股公司  
60%

福建拉思珀蒂瓦  
戶外用品有限公司  
(中國)



控股公司



子公司



分公司



孫公司



曾孫公司



鈺齊國際

# 營運據點

## ● 湖北襄誠鞋業

- 成立於2009
- 地點：湖北省襄陽市
- 產品別：戶外鞋、運動鞋
- 經過GORE-TEX認證

## ● 越南鈺齊鞋業

- 成立於2003
- 地點：越南河內
- 產品別：戶外鞋
- 經過GORE-TEX認證

## ● 越南鈺興鞋業

- 成立於2015
- 地點：越南海陽
- 產品別：戶外鞋
- 經過GORE-TEX認證

## ● 柬埔寨齊鼎鞋業

- 成立於2013
- 地點：柬埔寨干拉省(近金邊)
- 產品別：戶外鞋
- 經過GORE-TEX認證

## ● 福建和誠鞋業

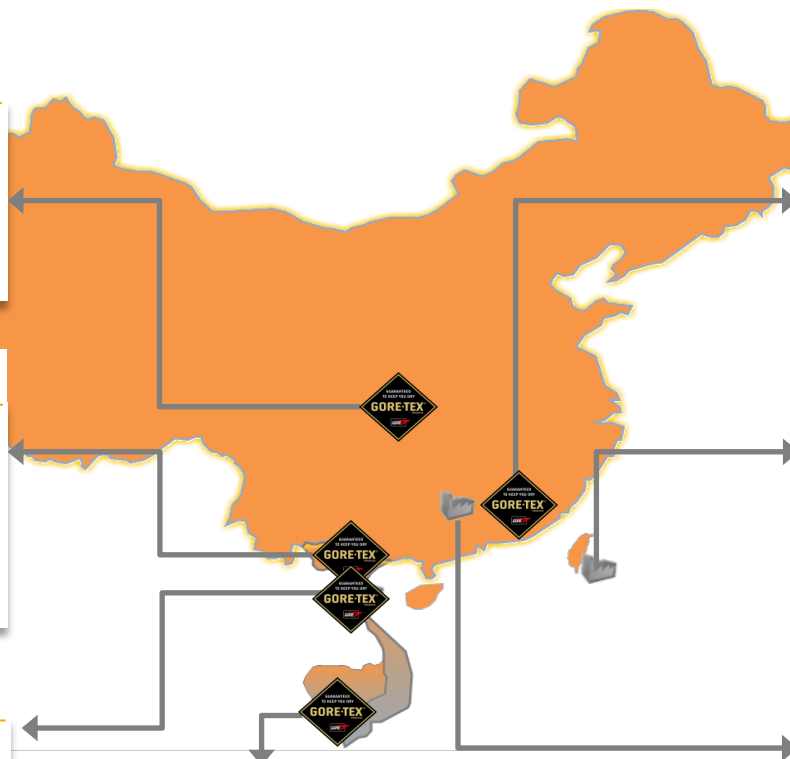
- 成立於1995
- 地點：福建省泉州市
- 產品別：戶外鞋、運動鞋
- 經過GORE-TEX認證

## ● 台灣營運總部

- 成立於1995
- 地點：雲林斗六
- 主要職能：統籌集團接單、採購、財務規劃、資金調度、IR、HR...等

## ● 福建長誠鞋業

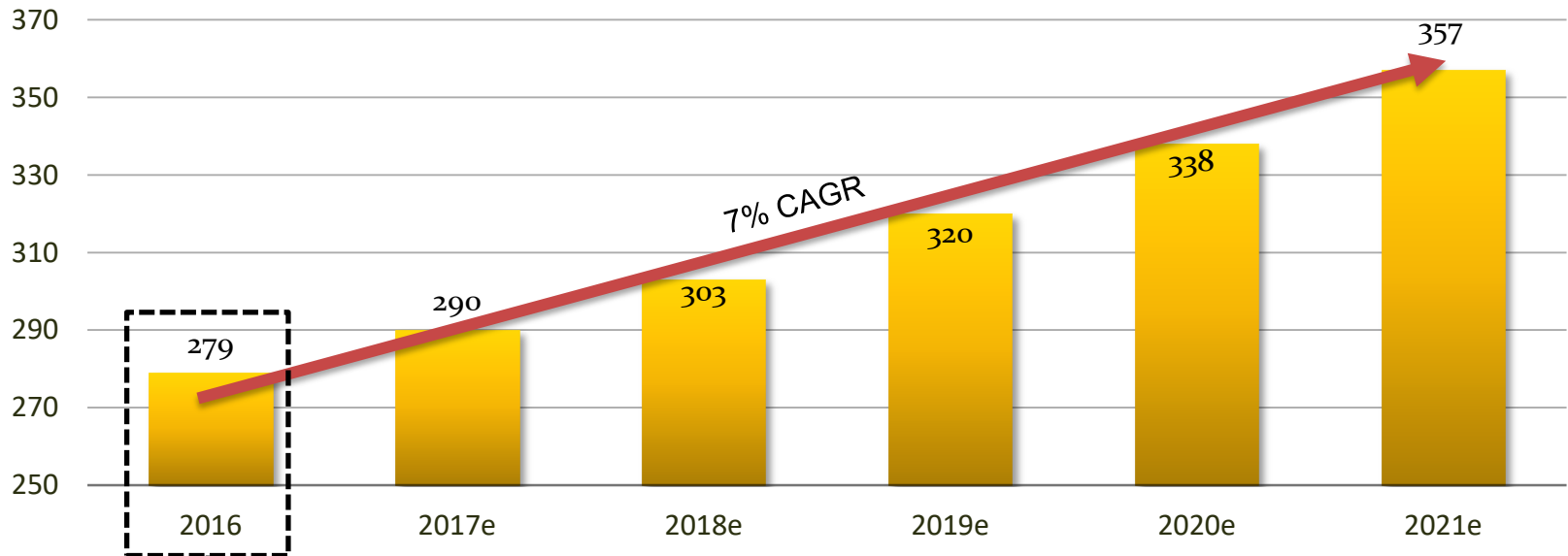
- 成立於2005
- 地點：福建省長汀縣
- 產品別：戶外鞋、運動鞋



# 市場分析

全球運動休閒服飾產業年複合成長率達7%  
2017年2900億美元到2021年上看3570億美元

Global athletic wear sales (\$B)



鈺齊2016年營收約3億美元(新台幣90.8億元)，推算全球運動休閒服飾市場占有率，約僅0.6%(註)，仍有龐大成長空間。

註：鈺齊3億美元出廠價之5~6倍為市場價約17億美元，市場占有率約0.6%(17/2790)。

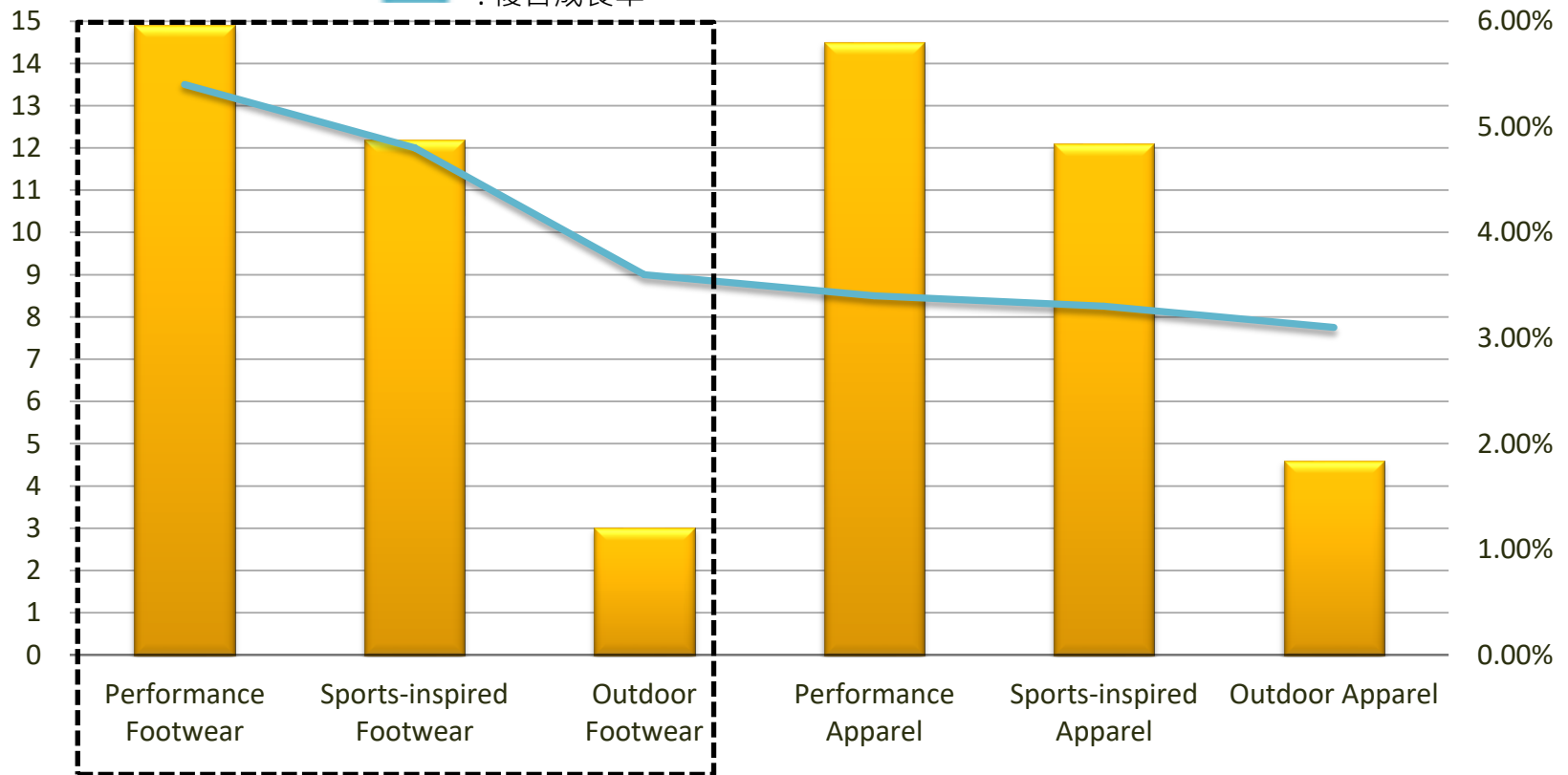


# 市場分析

全球功能鞋市場至2021年保持3%以上年複合成長率

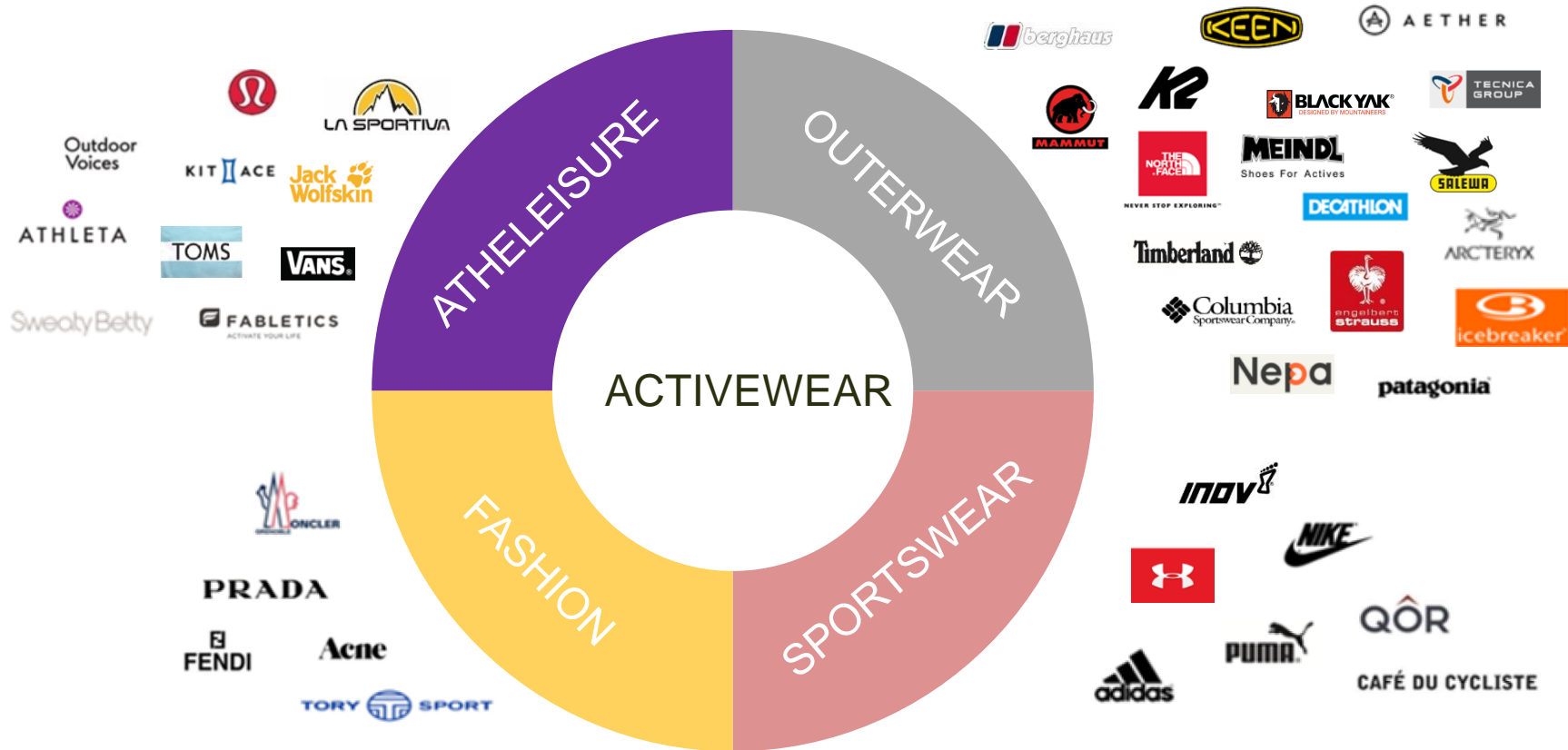
單位：USD Billion, % CAGR

■：絕對成長金額  
—：複合成長率



# 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





# 主要產品及客戶



產品圖片



產品名稱

戶外鞋 - GTX

戶外鞋 - 非GTX

運動鞋

2017  
營收占比

34.6%

55.1%

10.3%

鞋款主要功能

透氣/ 防水/ 溯溪/ 登山/ ALL CONDITION

登山/ 走路/ 非下雨環境之戶外活動

跑步/ 走路/ 各類輕量運動

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



# 技術優勢

## 多數生產工廠通過GORE-TEX認證

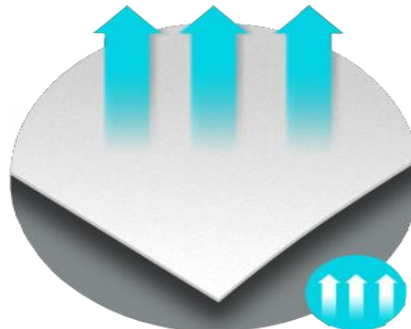
GORE-TEX鞋履設計通過  
Gore設備的嚴格測試確保最佳效能

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



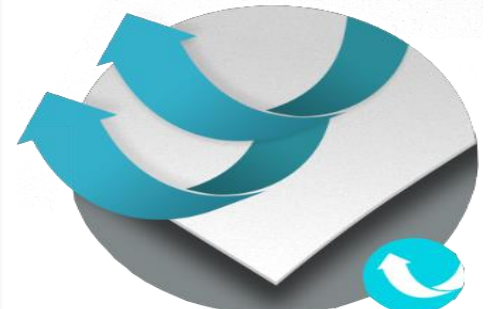
持久防水

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

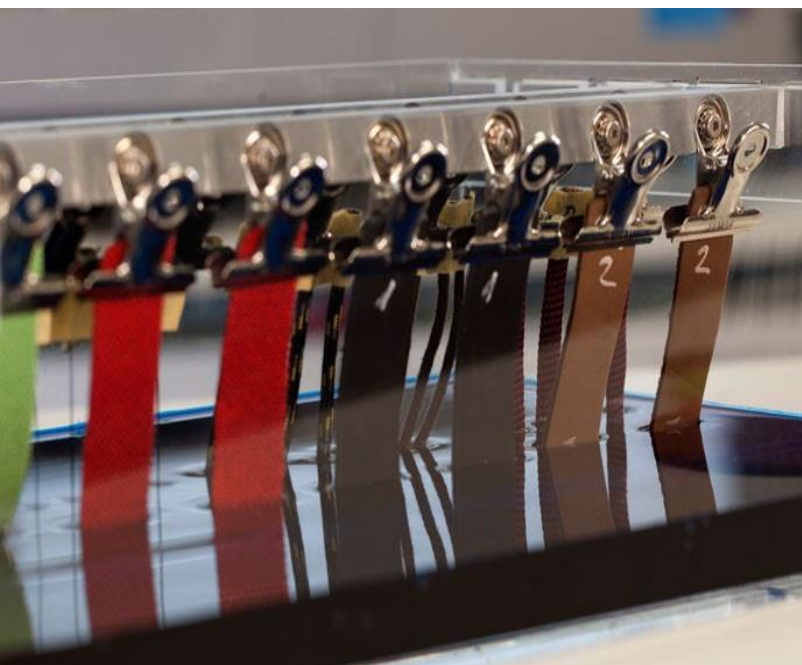


更加保暖



## 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。

# 財務資料-2017/Q4營運狀況

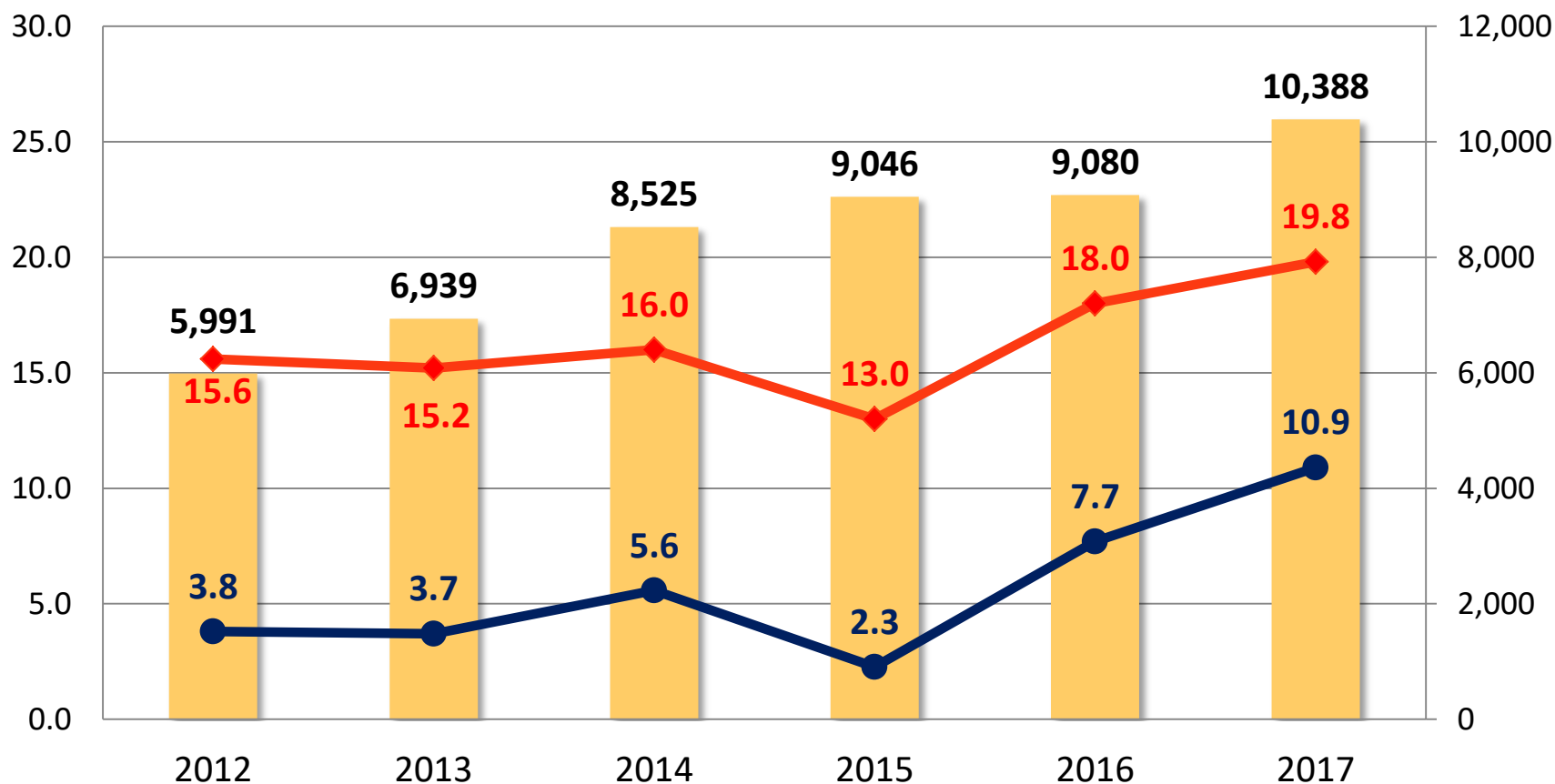
會計科目	2016					2017				
	Q1	Q2	Q3	Q4	合計	Q1	Q2	Q3	Q4	合計
營業收入	2,472	2,215	2,125	2,268	<b>9,080</b>	2,357	2,562	2,719	2,750	<b>10,388</b>
營業毛利	431	394	367	441	<b>1,633</b>	574	527	425	529	<b>2,055</b>
毛利率(%)	17.5	17.8	17.3	19.4	<b>18.0</b>	24.3	20.6	15.6	19.2	<b>19.8</b>
營業費用	225	220	231	259	<b>935</b>	228	220	242	234	<b>924</b>
營業費用(%)	9.1	9.9	10.9	11.4	<b>10.3</b>	9.6	8.6	8.9	8.5	<b>8.9</b>
營業利益	207	175	135	181	<b>698</b>	346	307	183	295	<b>1,131</b>
營業利益(%)	8.4	7.9	6.4	8.0	<b>7.7</b>	14.7	12.0	6.7	10.7	<b>10.9</b>
歸屬於母 公司淨利	173	194	112	223	<b>702</b>	265	237	123	178	<b>803</b>
每股盈餘	1.31	1.46	0.84	1.62	<b>5.23</b>	1.92	1.70	0.85	1.22	<b>5.65</b>
匯兌影響數	-0.07	0.35	-0.01	0.51	<b>0.78</b>	-0.20	-0.16	-0.22	-0.29	<b>-0.87</b>

單位:新台幣百萬元/每股盈餘:元

# 財務資料 1/3

■ 年營收    ◆ 毛利率    ● 營業利益率

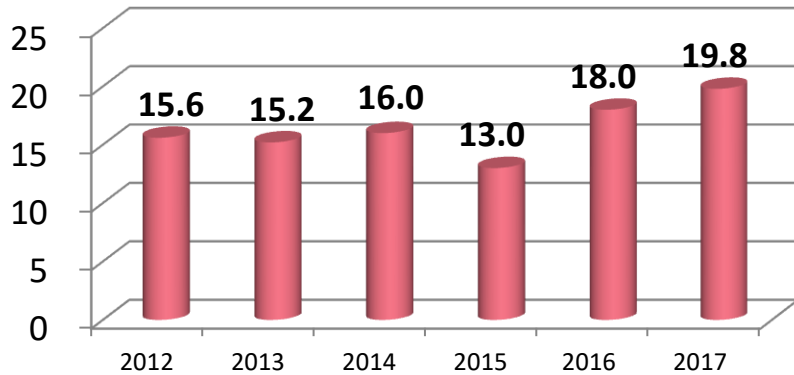
單位:新台幣百萬元 ; %



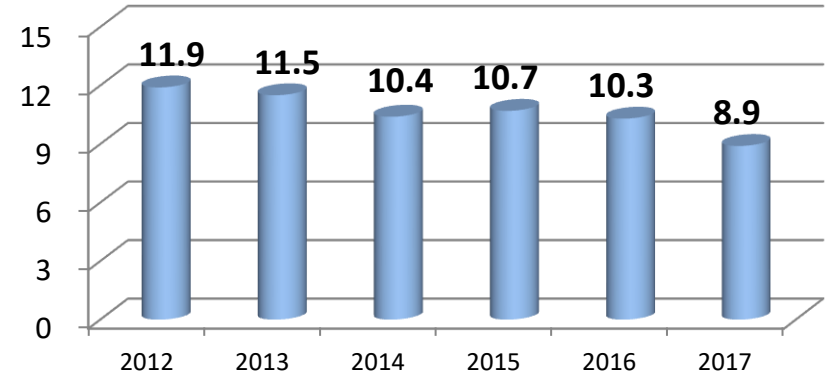


# 財務資料 2/3

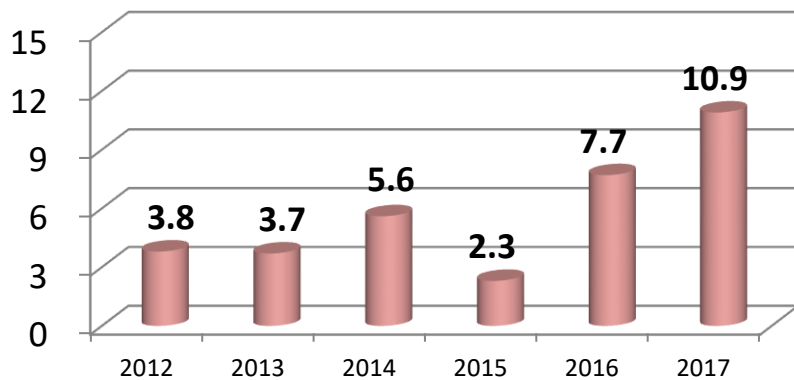
## 毛利率



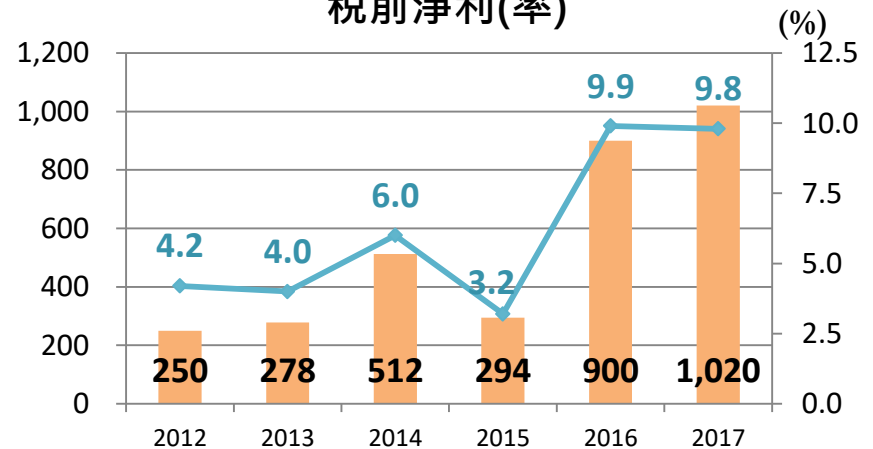
## 營業費用率



## 營業利益率

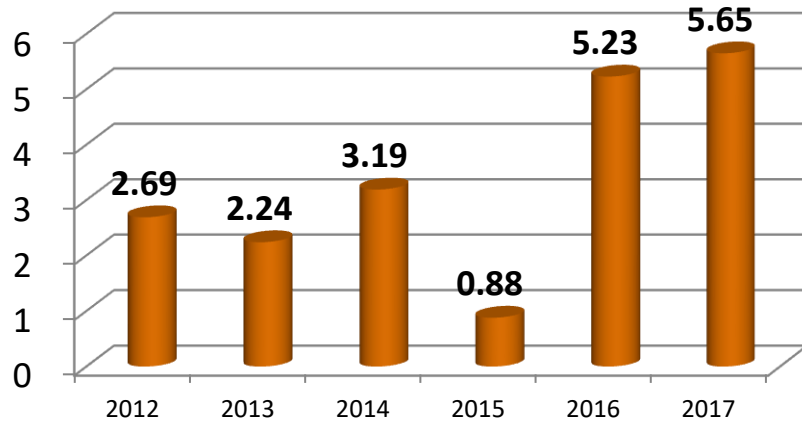


## 稅前淨利(率)

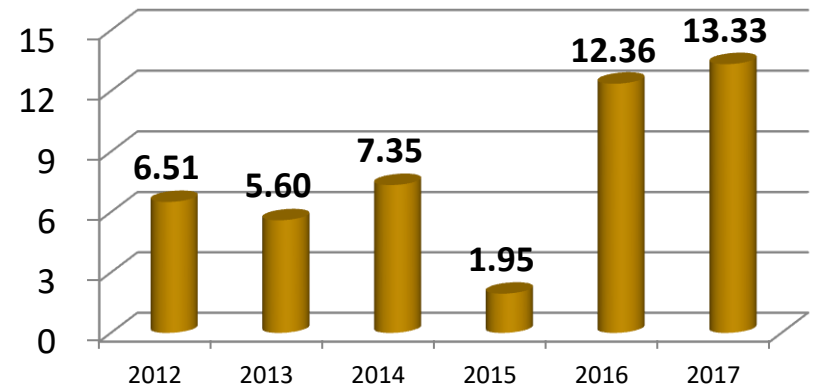


# 財務資料 3/3

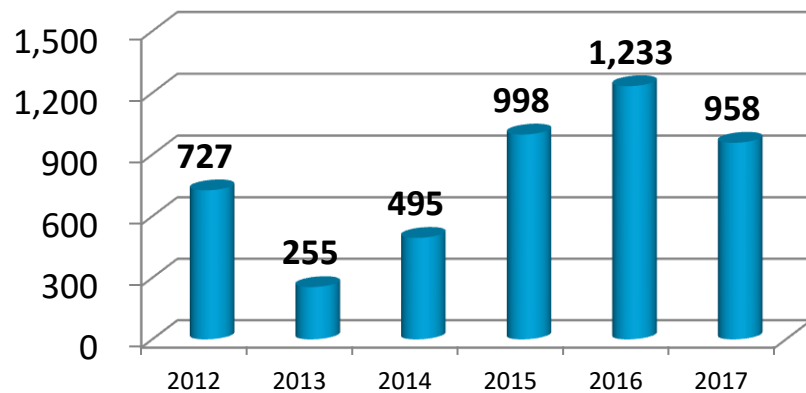
每股EPS(新台幣元)



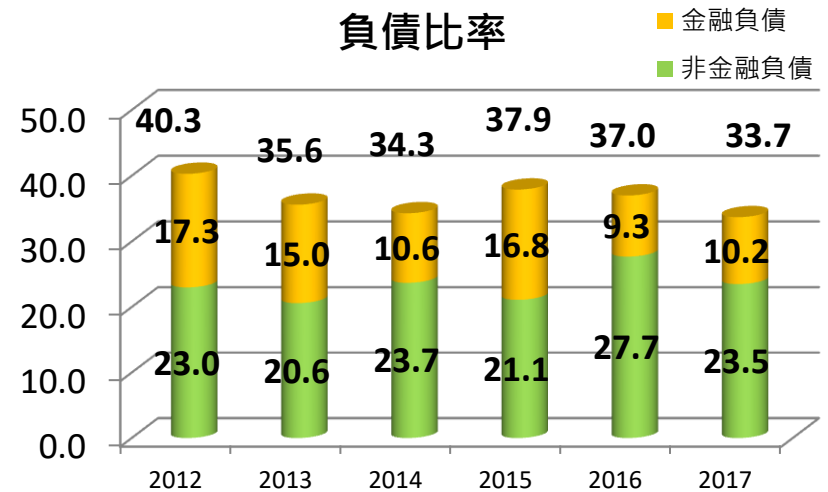
股東權益報酬率



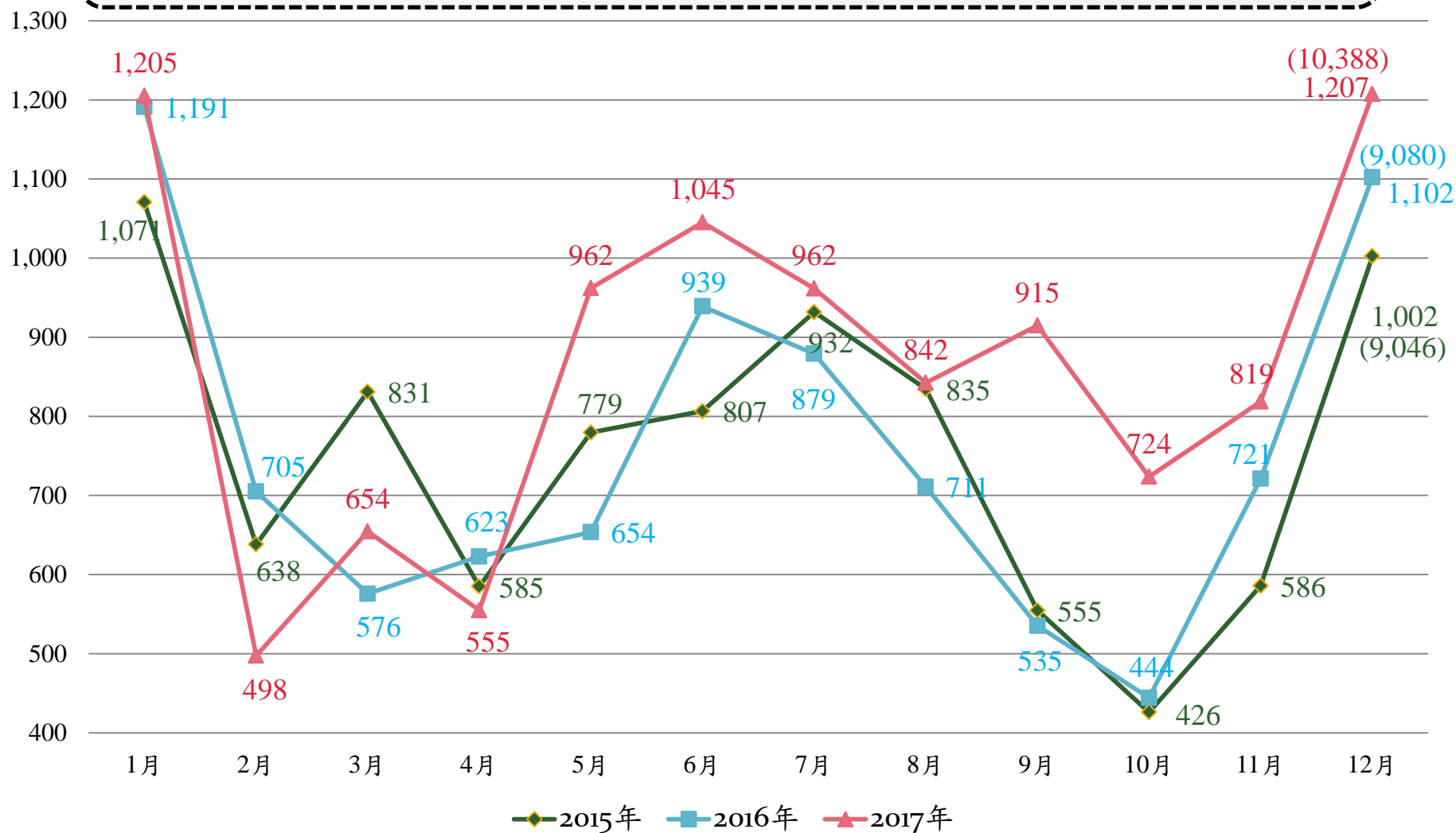
營業活動淨現金流入



負債比率



# 集團營收趨勢圖



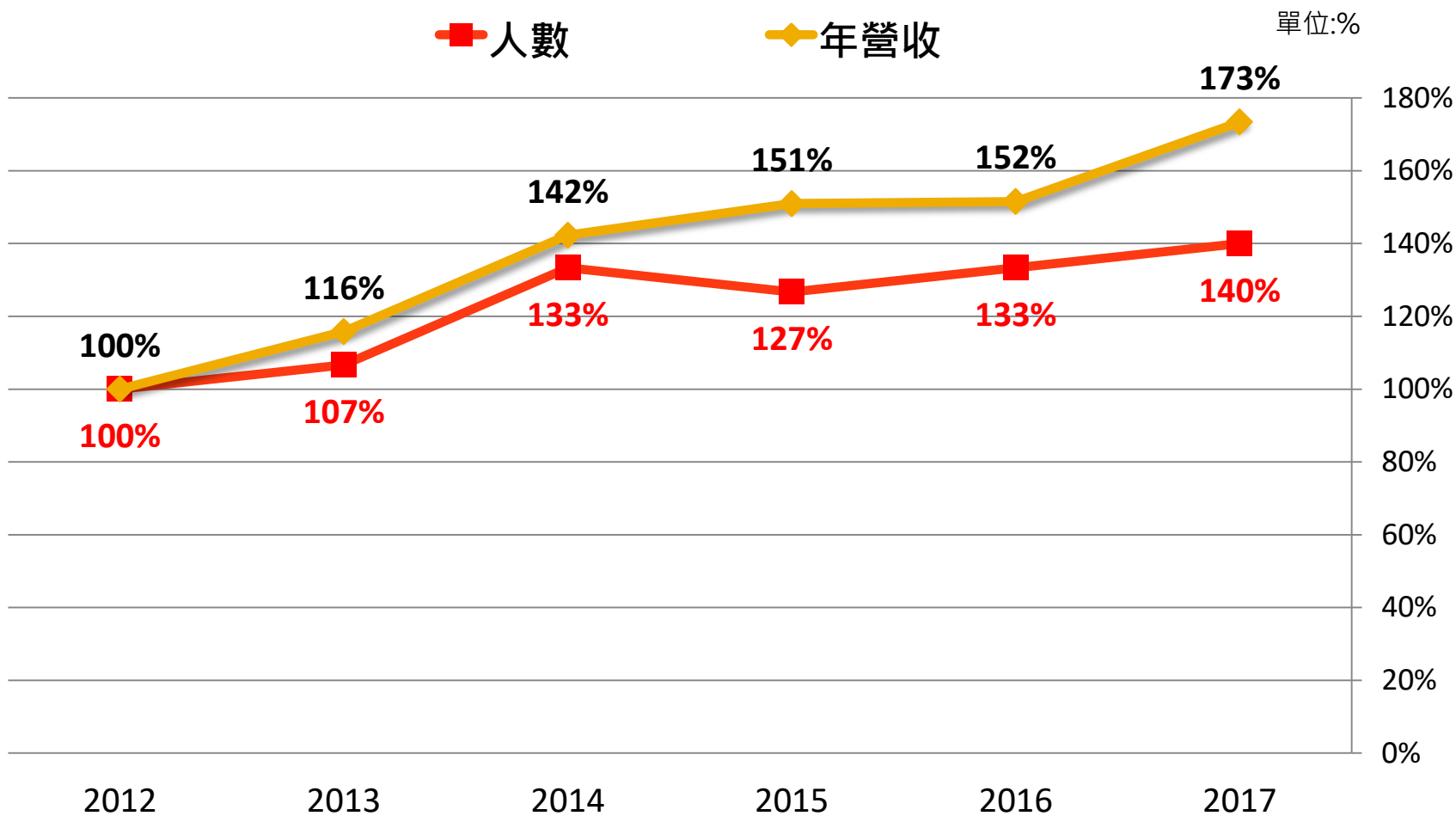
單位:新台幣百萬元

# 集團營運狀況

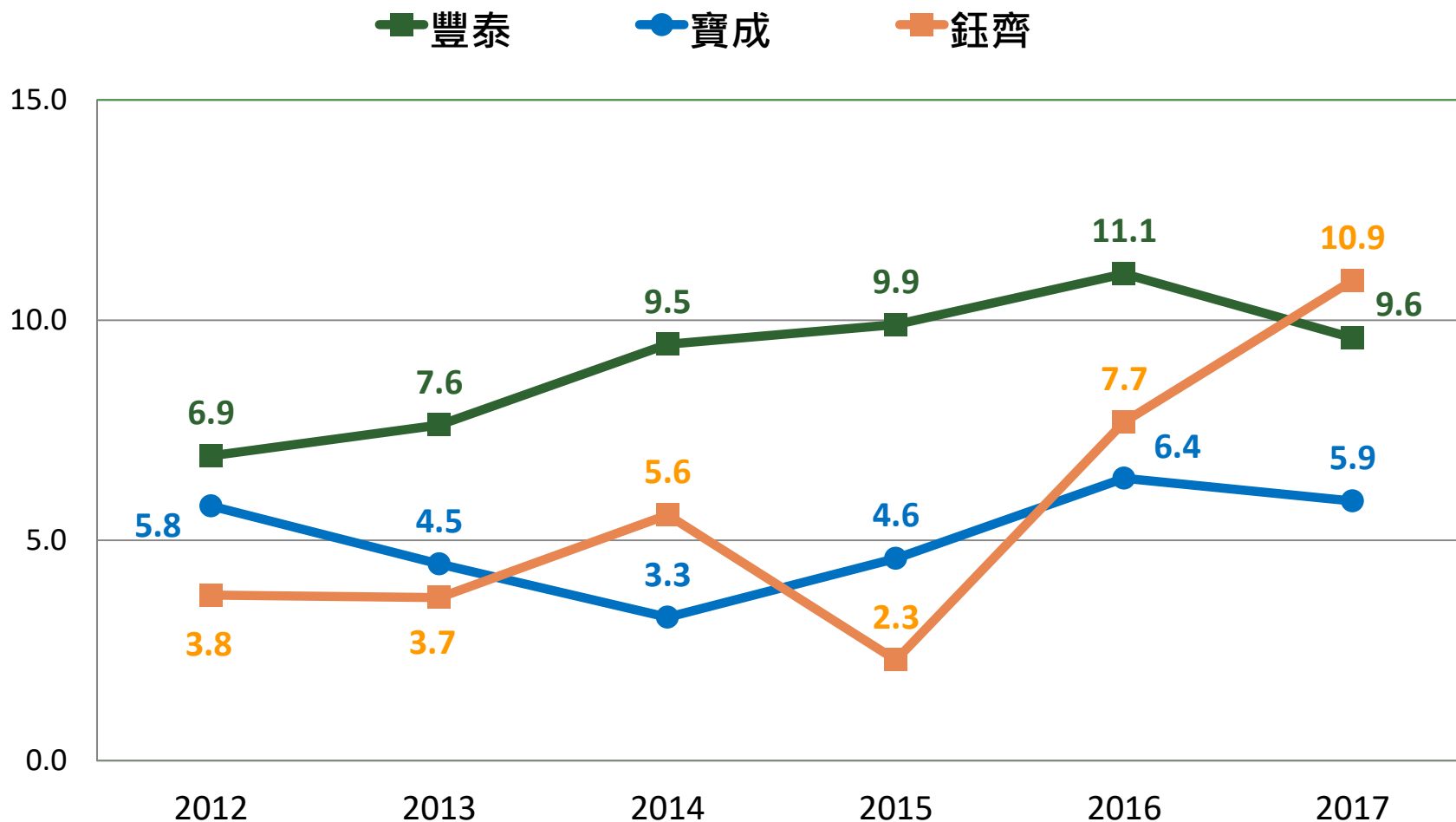
春夏/秋冬款	實際 出貨期間	對應 財報期間	營業收入	營業毛利	營業毛利率	營業利益	營業利益率
16春夏款	2015/09   2016/04	2015Q4   2016Q1	4,486	762	17.0%	300	6.7%
16秋冬款	2016/03   2016/10	2016Q2   2016Q3	4,341	761	17.5%	310	7.1%
17春夏款	2016/09   2017/04	2016Q4   2017Q1	4,624	1,014	21.9%	527	11.4%
17秋冬款	2017/03   2017/10	2017Q2   2017Q3	5,281	953	18.0%	490	9.3%

單位:新台幣百萬元 ; %

# 營收&人數成長趨勢



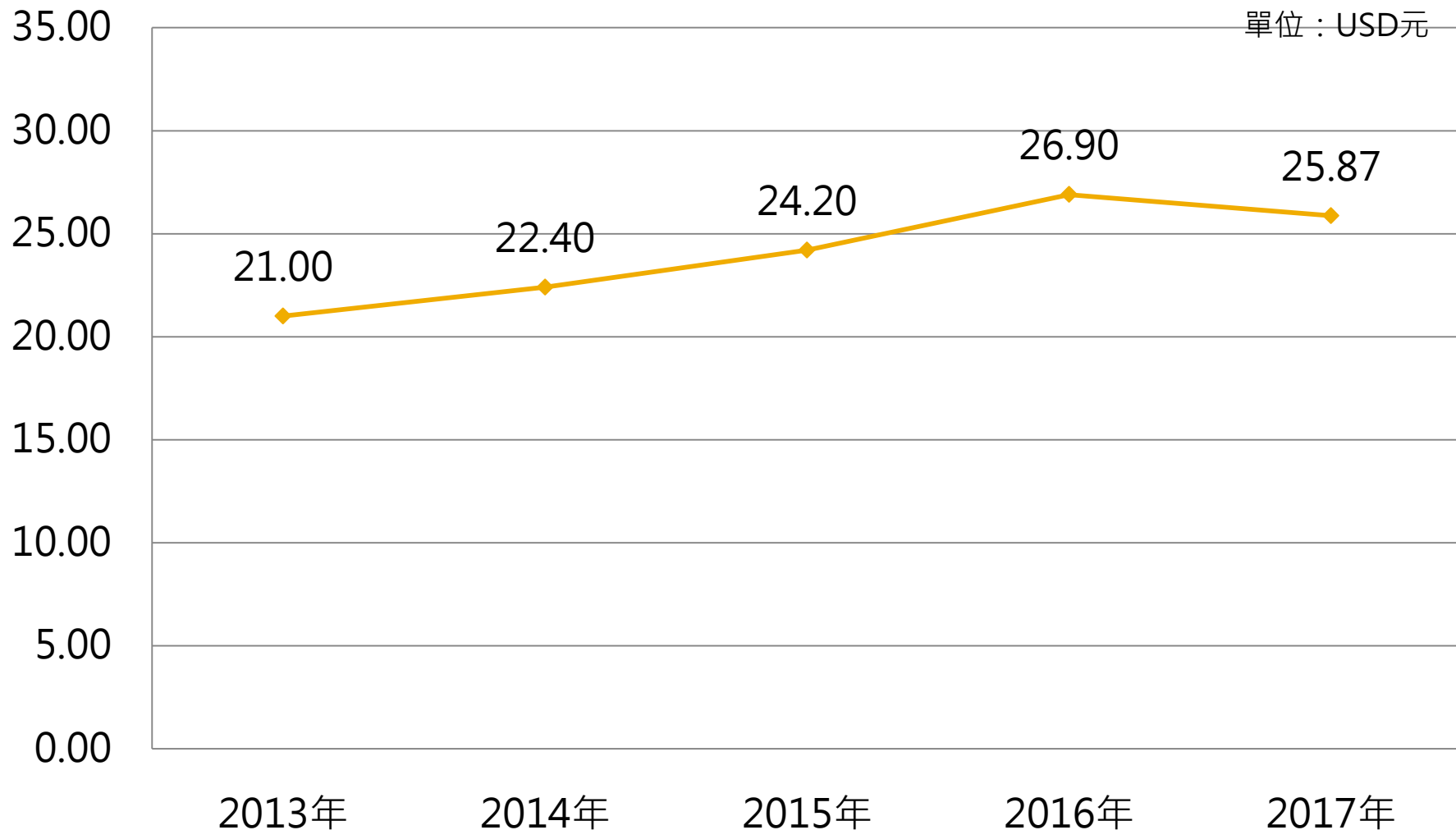
# 同業營業利益率比較



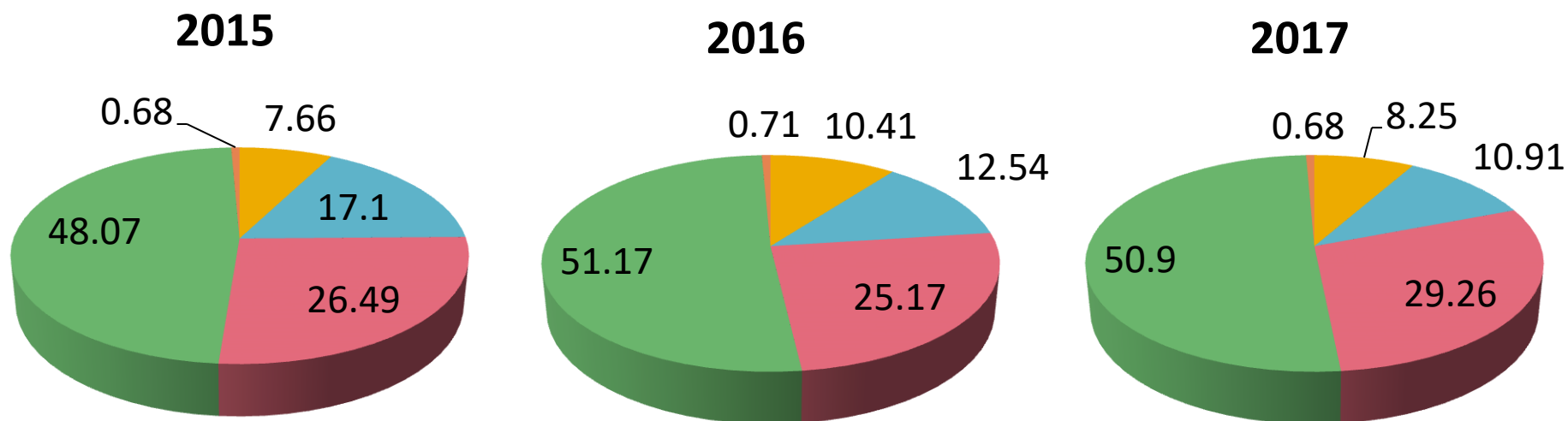
註：同業2017年度營業利益率為2017Q3資訊。



# 集團歷年平均銷售單價



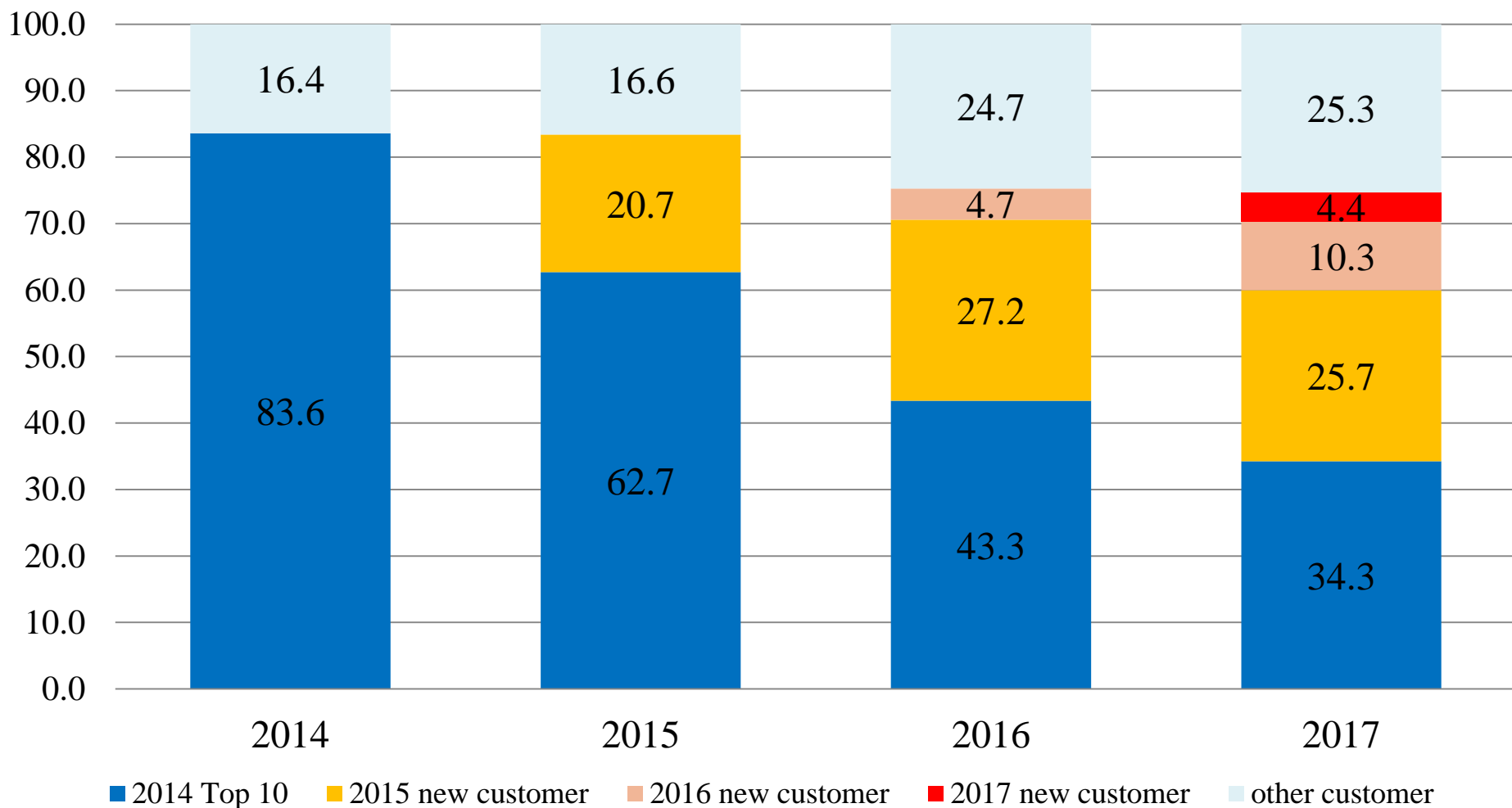
# 銷售地區營收占比



單位:%

年度	內銷 (中國大陸地區)	亞洲	美洲	歐洲	其他	合計
2015	7.66	17.1	26.49	48.07	0.68	100
2016	10.41	12.54	25.17	51.17	0.71	100
2017	8.25	10.91	29.26	50.90	0.68	100

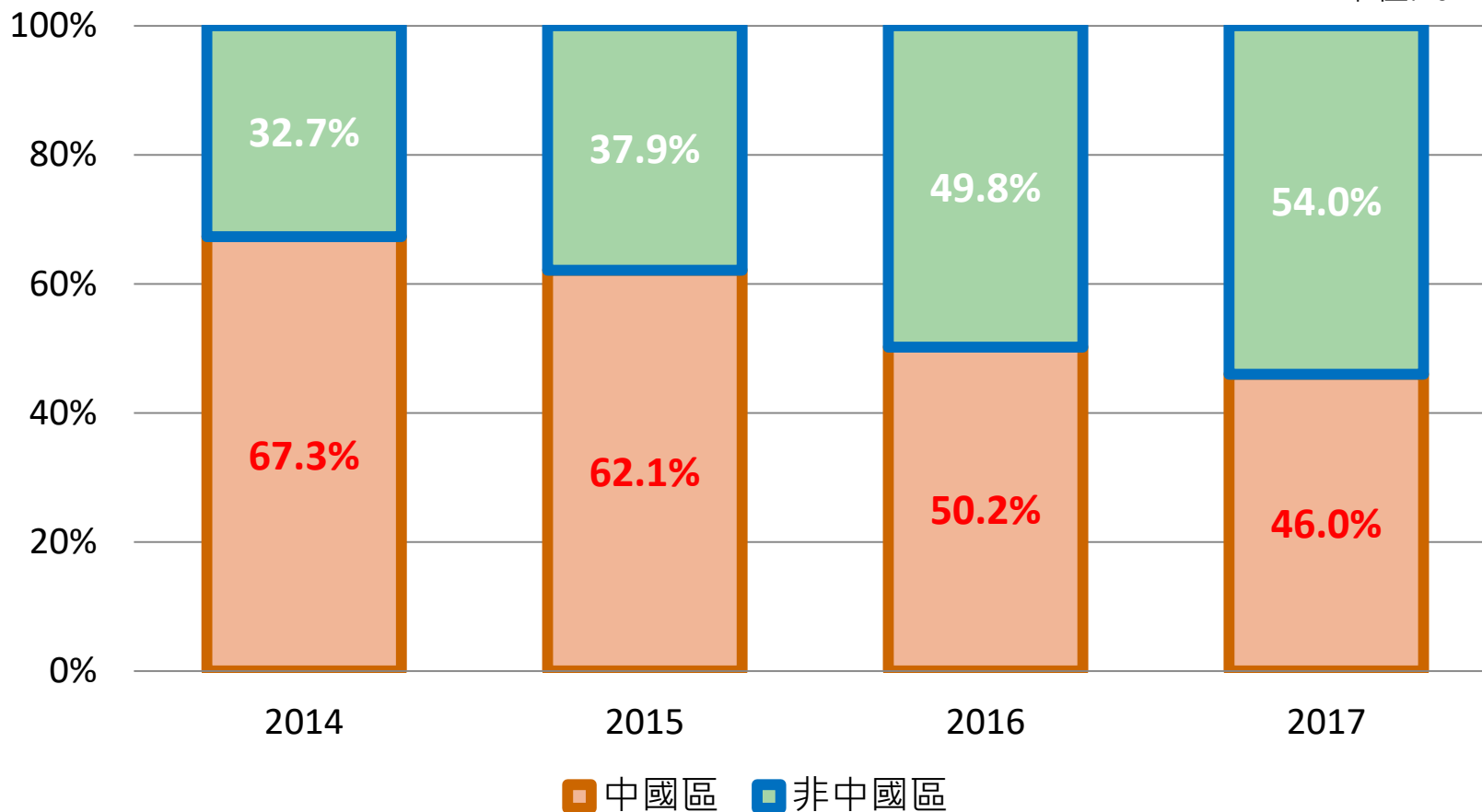
# 歷年前十大客戶銷售變化



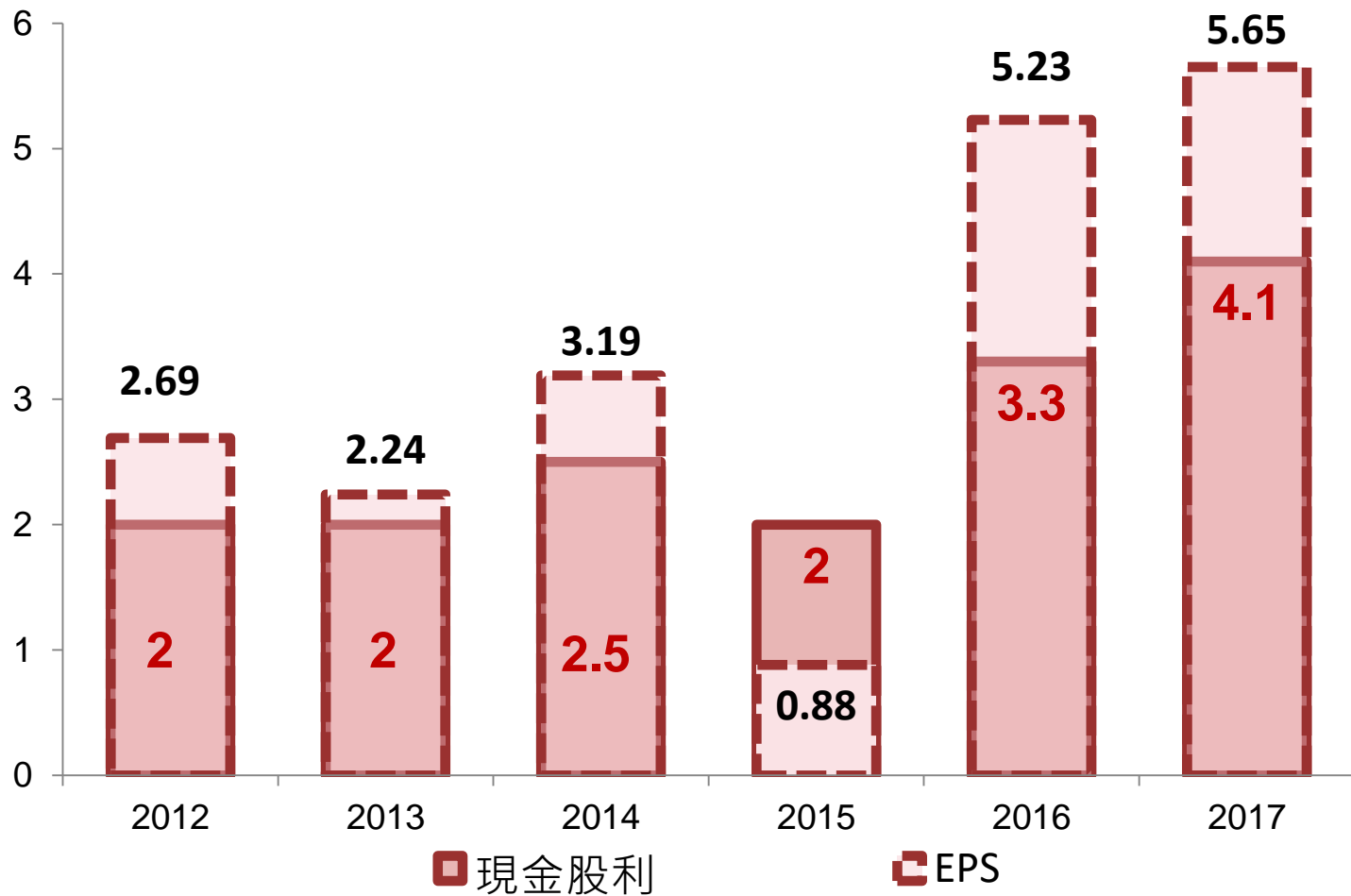
# 產能規劃

## 非中國地區產能持穩擴增

單位:%



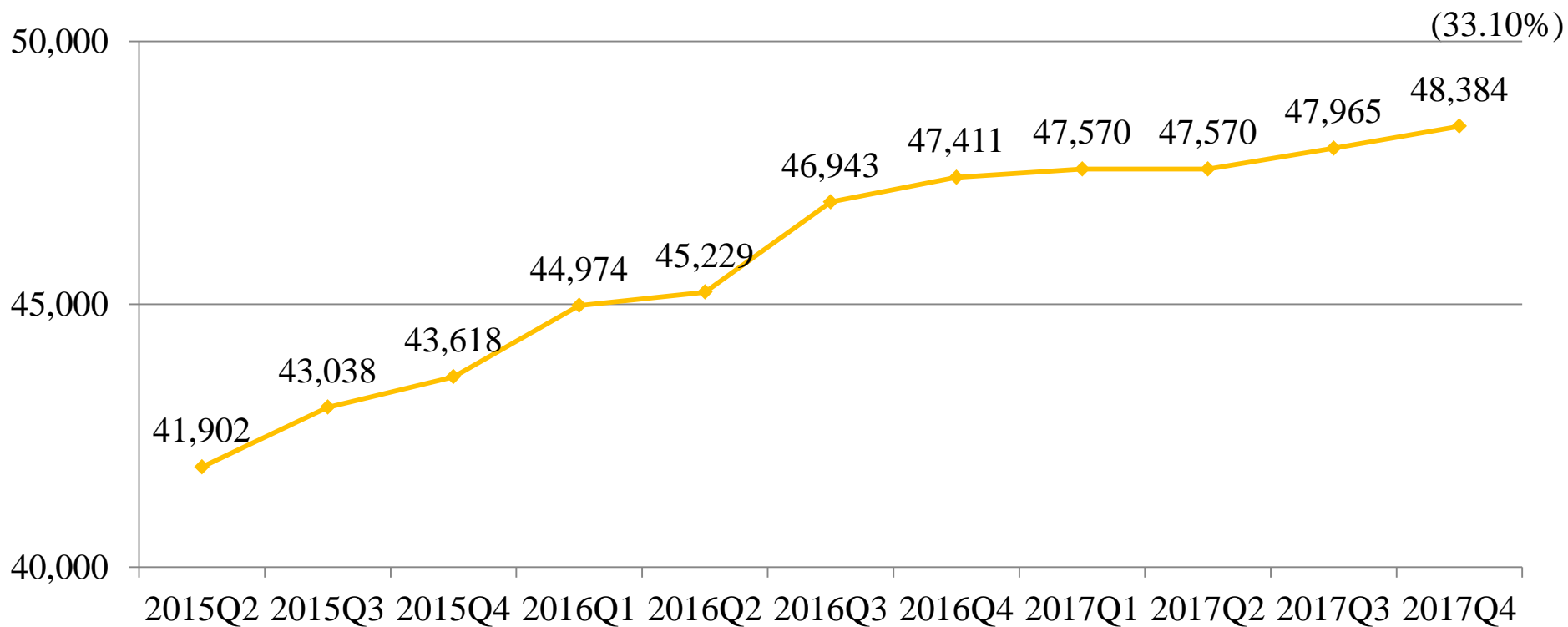
# 股利政策



單位: (NT\$)元

# 董監持股趨勢

單位：張







Fulgent Sun  
Group

# 未來展望

產能、產效、產品



鈺齊國際

27

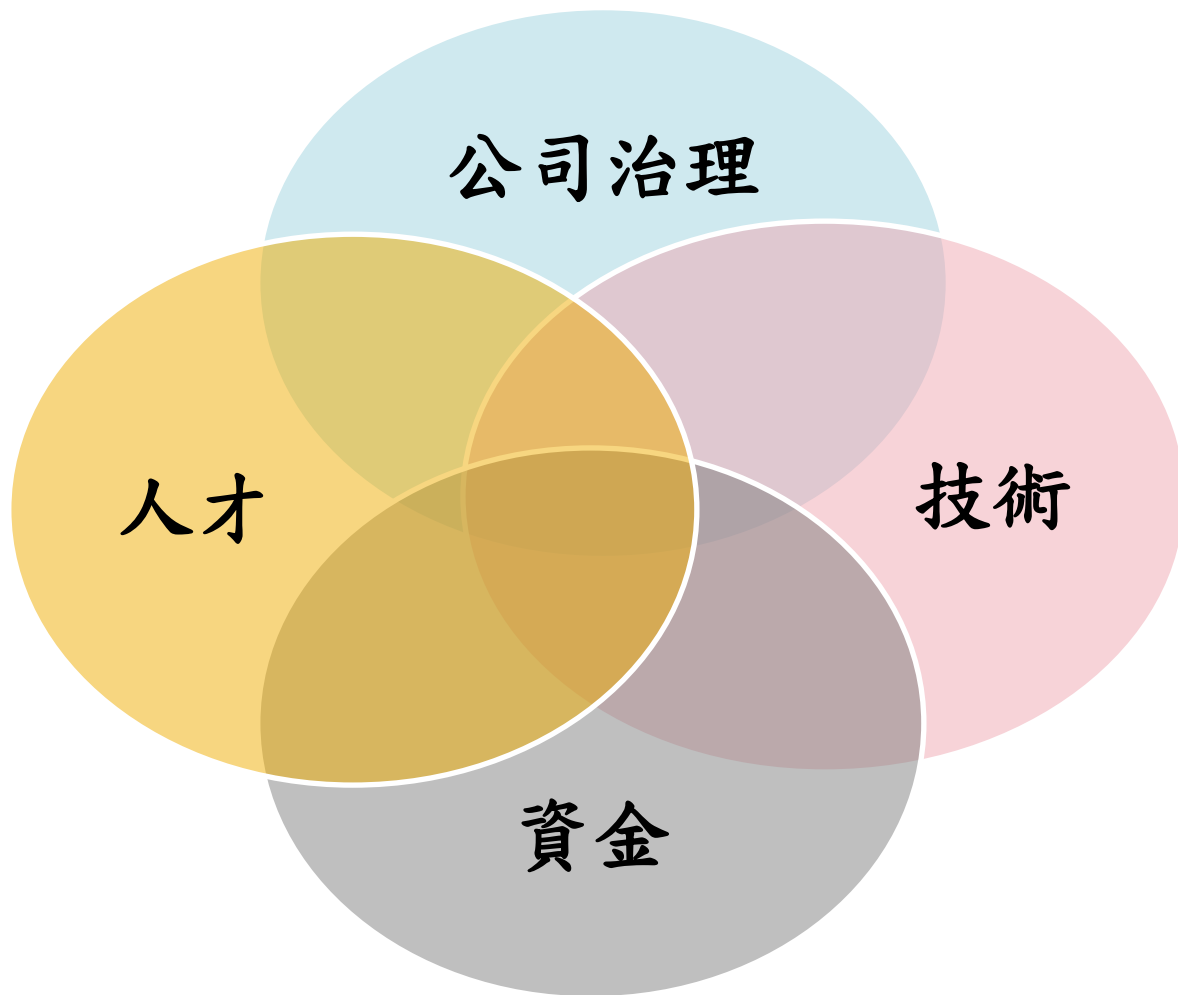
# 產能規劃

單位:新台幣百萬元

年度	2013	2014	2015	2016	2017
資本支出	481	738	958	587	704



# 產效提升



# 中期營運目標

- 集團產能以每年持穩增長10%~15%為目標.
- 在追求持穩成長之規模經濟下，力求營業利益率站穩二位數，並力求營業淨利絕對值的增長.
- 除深耕既有品牌客戶之外，每年以增加3~5家新品牌客戶為目標.
- 多品牌少量多樣之彈性接單策略不變，但仍會以GTX戶外鞋款之開發製造為主要競爭優勢.
- 積極佈局投入智能生產製造，持續升級生產設備及提升製造工藝.
- 強化精進公司治理、務實履行企業社會責任.

# Q & A

敬請指教