



復盛應用科技股份有限公司

股票代號：6670

公司介紹

營運實績

產業概況

未來發展



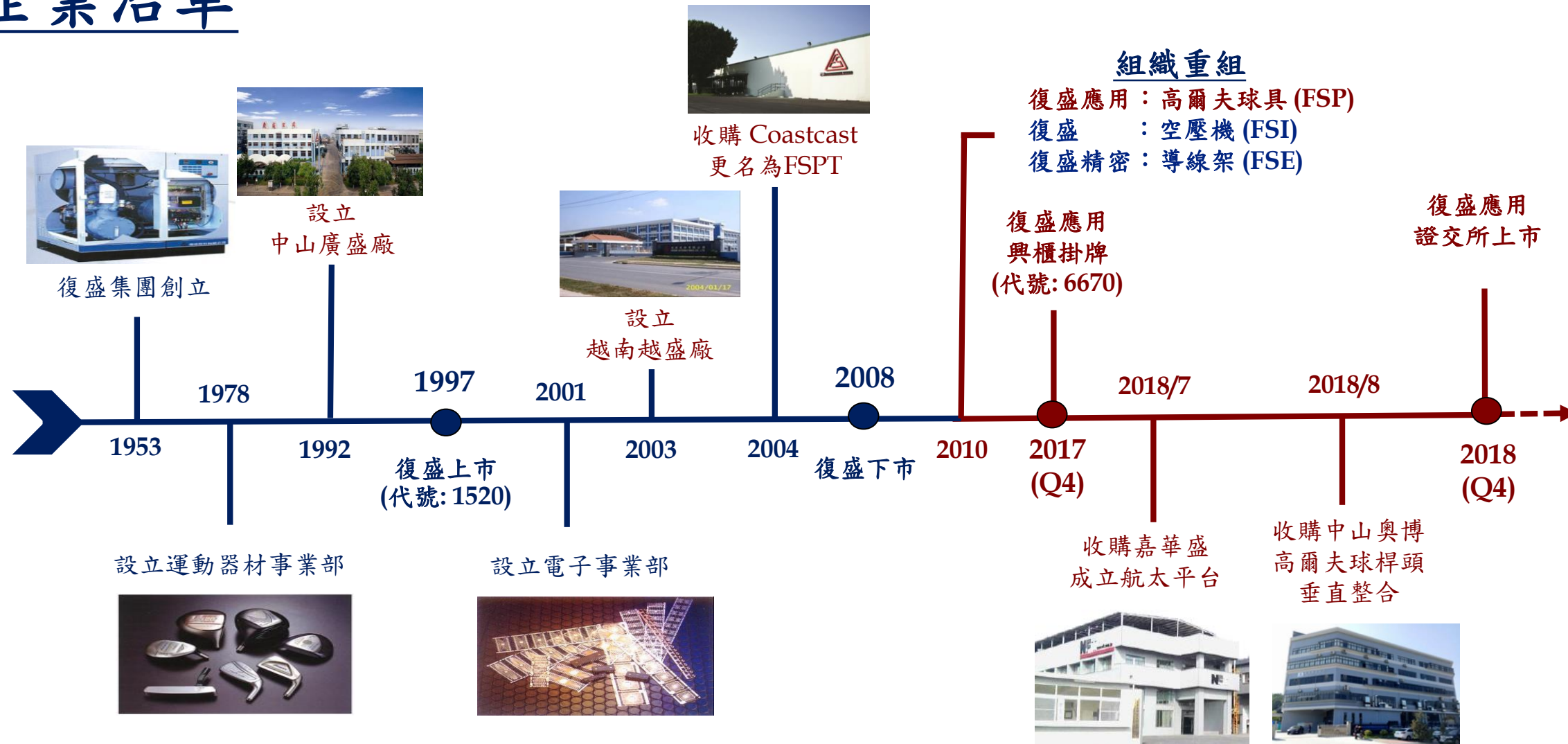
企業精神

實事求是
精益求精
追求卓越
豐富人生

*Relentless Improvement to Reach Perfection,
Pursuing Excellence, Enriching Life*



企業沿革



公司簡介

- 一. 設立日期：2010年9月14日(前復盛運動器材事業部成立於1978年)
- 二. 資本額：1,310,300,000元
- 三. 董事長：李亮箴
- 四. 總經理：江慶生
- 五. 登記地址：台北市中山區南京東路2段172號3樓
- 六. 營運總部：桃園市桃園區興中街9號
- 七. 主要營業項目：高爾夫球具生產及銷售
- 八. 員工人數：10,166人(2018年12月底)
- 九. 公開發行時間：2017年10月19日
- 十. 興櫃掛牌時間：2017年11月30日
- 十一. 上市掛牌時間：2018年12月18日

主要產品

高爾夫

球桿頭



TiW (Titanium Wood)
<一號木桿>



MW (Metal Wood)
<鋼類球頭>



IR (Iron)
<鐵頭: 含 Wedge、Putter>

球桿 (碳纖)



非高爾夫

航太及車用零件



精密工業鑄件 (IPP)



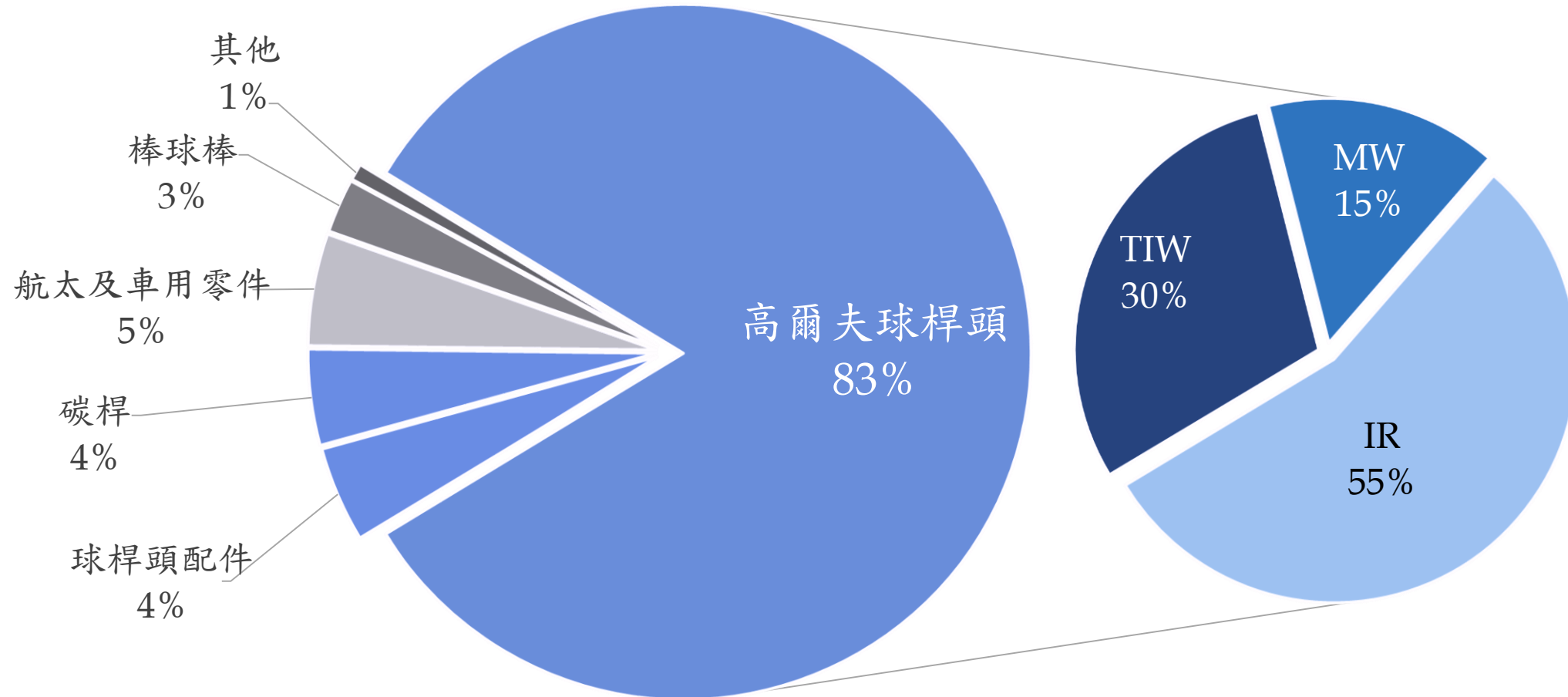
自有品牌



棒壘球棒



產品分布



生產據點

高雄廠 (台灣)



土地: 6,000m² / 64,000ft²
(球棒)

營運總部 & 桃園廠 (台灣)



土地: 26,700m² / 281,000ft²
(TiW 前段製程、鍛造製程、IPP 產品)

FSPT (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
(航太引擎、油路系統產品)

廣盛一廠 (大陸中山)



土地: 50,000m² / 538,213ft²
(碳纖產品、球棒)

廣盛二廠 (大陸中山)



土地: 132,905m² / 1,435,374ft²
(TiW 後段製程、
MW 前後段製程、IR 前後段製程)

越盛廠 (越南)



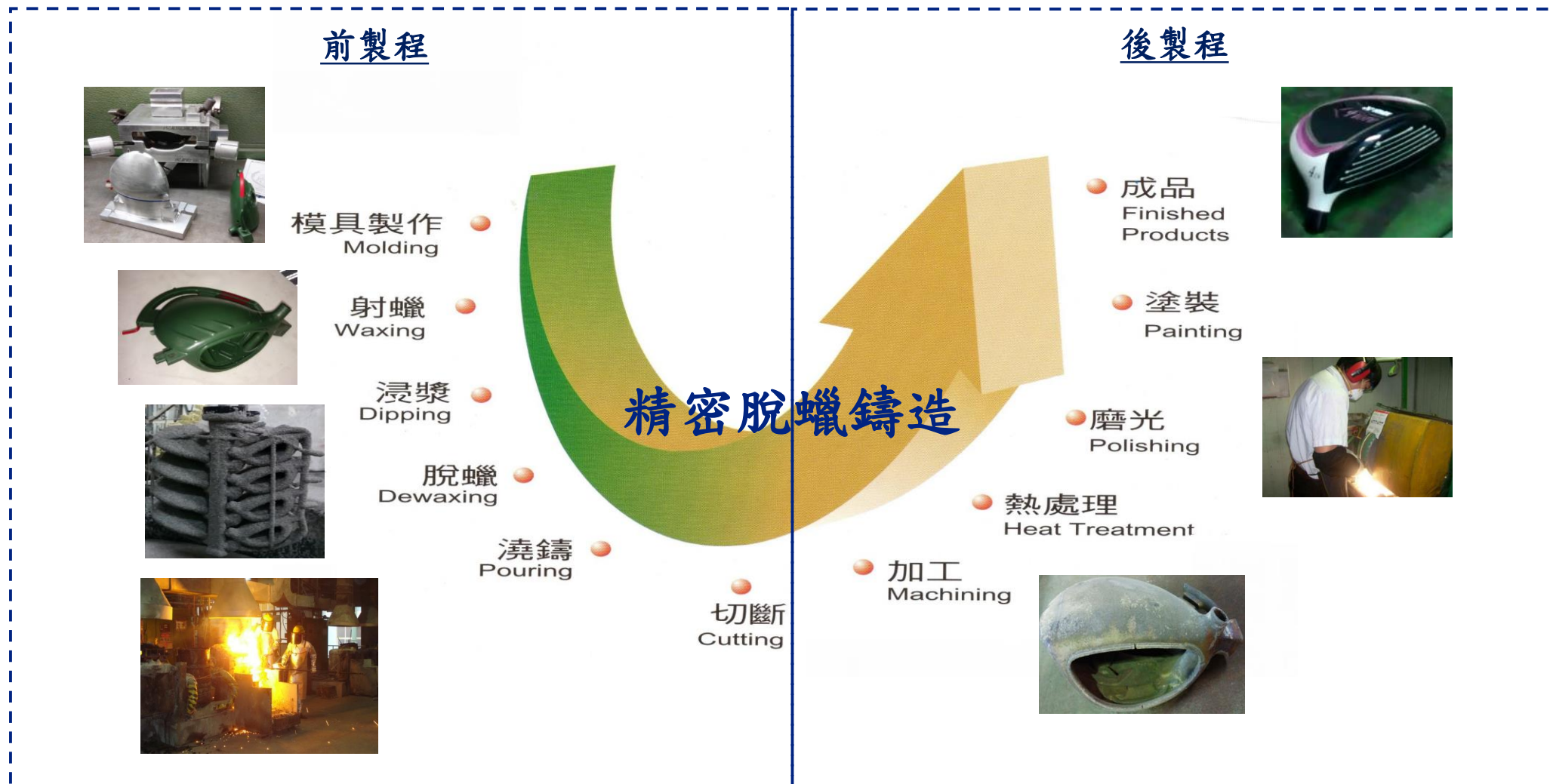
土地: 41,000m² / 446,000ft²
(MW 前後段製程、IR 前後段製程)

奧博 (大陸中山)



土地: 3,700m² / 39,000ft²
(高爾夫球頭零配件)

生產流程



核心能力

1	鈦合金真空鑄造/不銹鋼,鋁合金精密鑄造 包含五座真空離心式鑄造爐		5	碳纖成型技術之掌握 捲製、吹氣成型、熱壓成型	
2	鍛造技術 1,600 噸鍛機一座和1,000噸鍛機五座		6	複雜工序之有效管理 高爾夫球桿頭的生產工序多達100道以上,但是經由精實管理讓復盛應用可居業界領先地位	
3	精品級外觀與表面處理 經由磨光/拋光/烤漆/PVD表面鍍飾制程已臻工藝品境界		7	先進材料研發與工程能力 研發人數近200人,優秀的人才持續帶領復盛開發先進的材料、機構設計及生產技術	
4	機械加工能力及模具開發 總數超過100台以上的3軸,4軸和5軸CNC加工機		8	多項品質認證 ISO-9001 / ISO-14001/ OHSAS-18001 QS-9000 / TS 16949 (車用) NADCAP/ AS 9100 (航太)	

競爭優勢

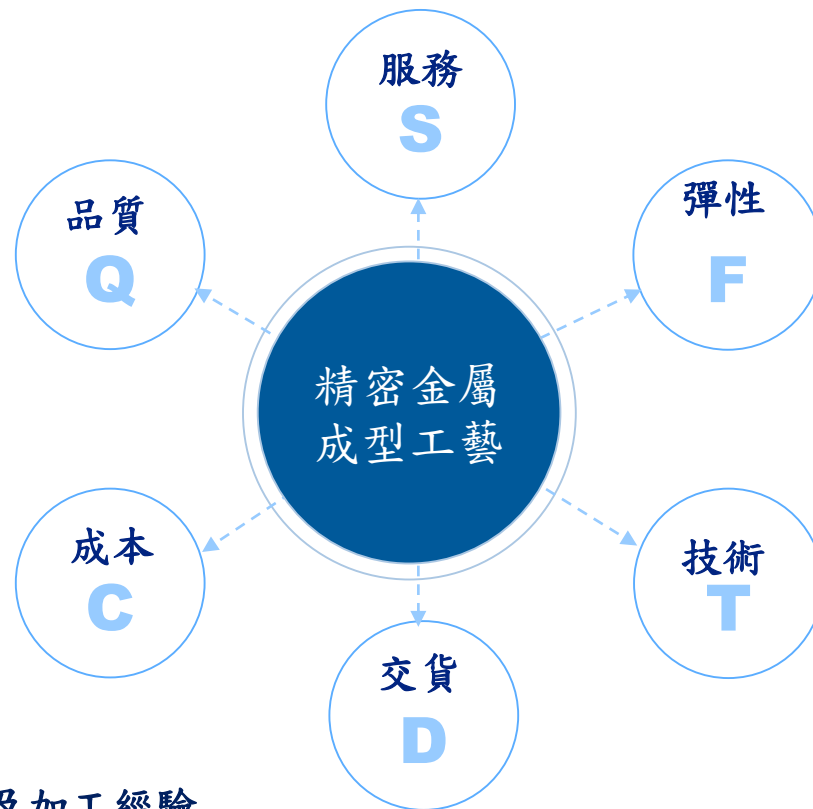
成果與地位

競爭優勢

核心能力

經營基礎

- 以優異的產品品質打進超過20家美/日國際高爾夫球品牌大廠之供應鏈, 為全球第一大廠, 市占率超過40%
- 高產品附加價值及規模經濟效果, 讓本公司擁有>20%毛利率與>10%營業利潤率等突出的營運表現



- 40年精密金屬成型製造及加工經驗
- 資深多元管理團隊與務實經營哲學, 團隊執行能力強

主要客戶



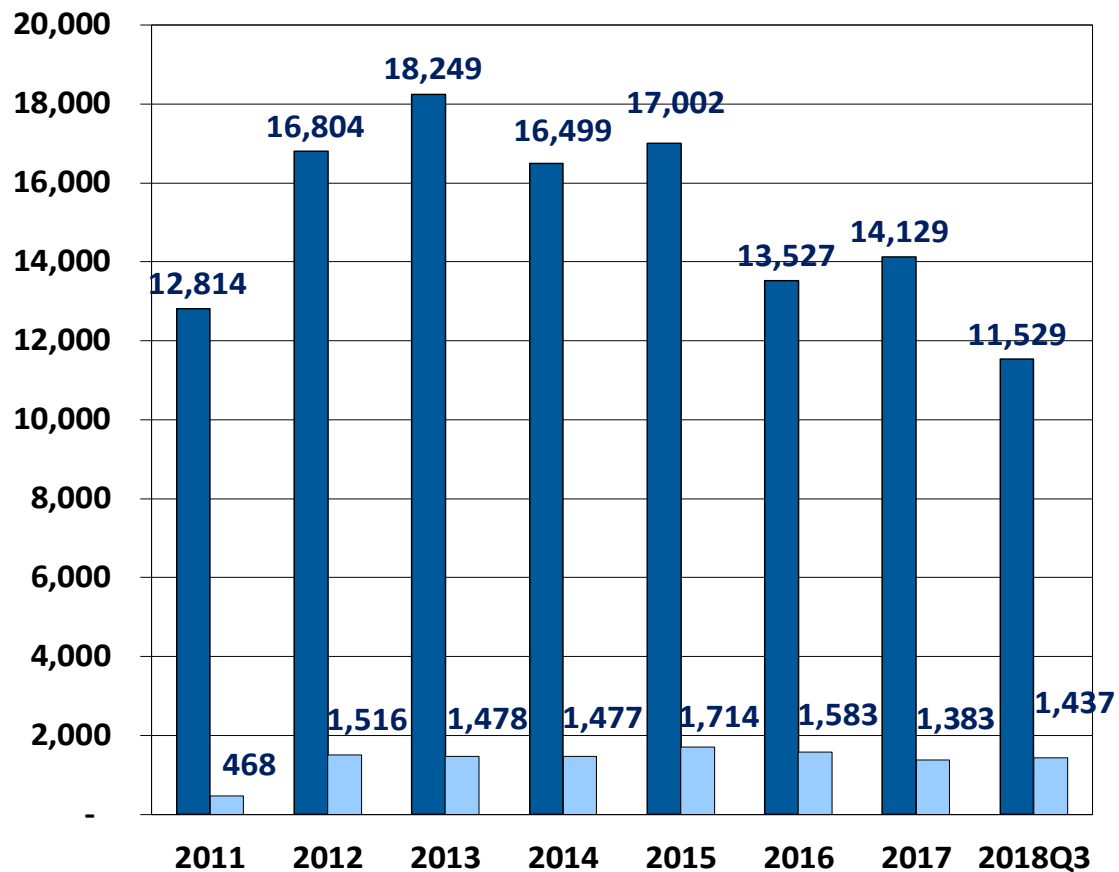
公司介紹
營運實績
產業概況
未來發展



經營實績

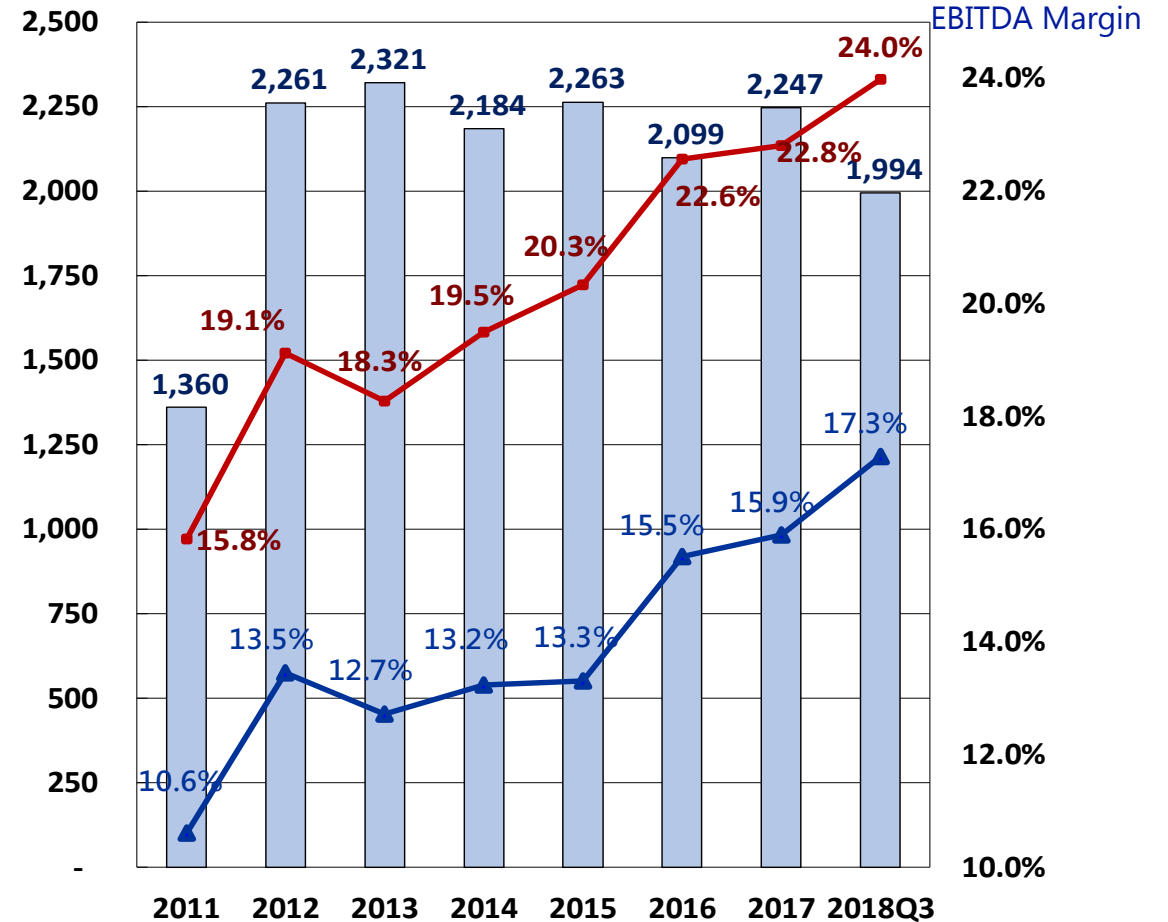
營收 & 稅後淨利

台幣：百萬



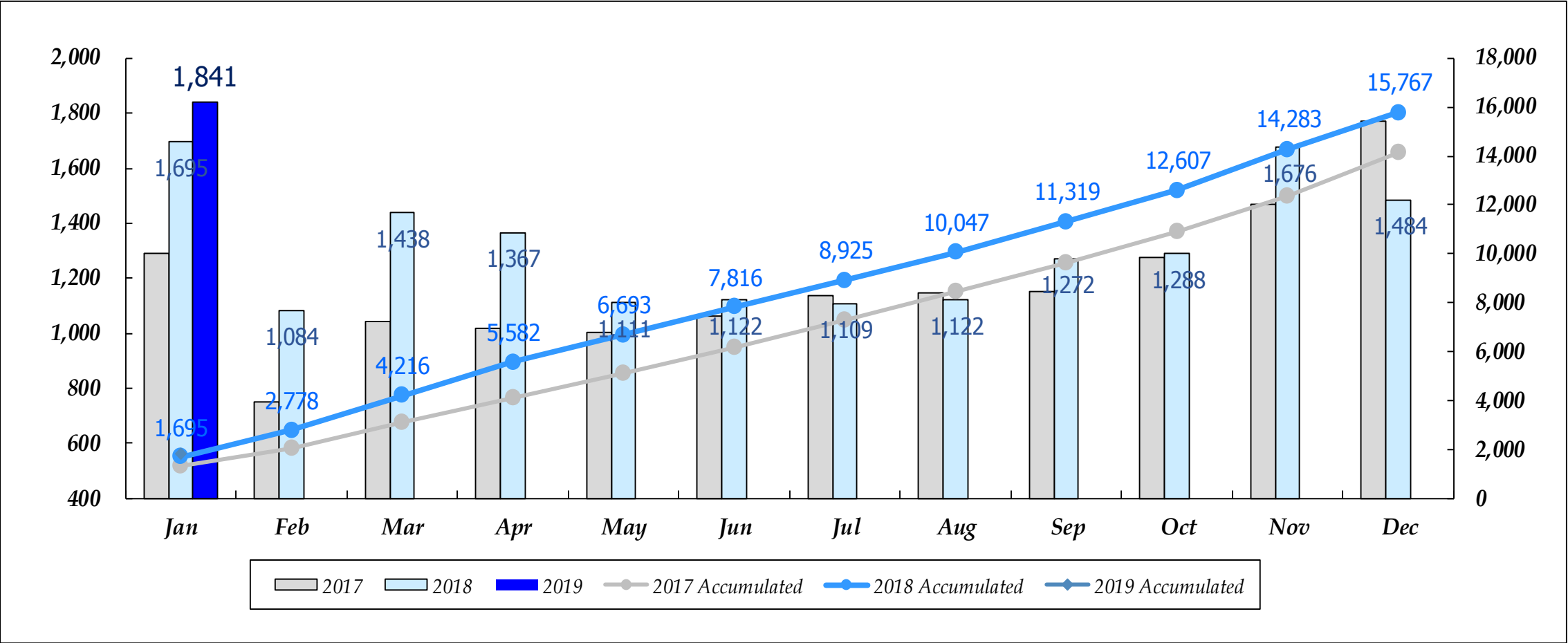
EBITDA & 毛利率

台幣：百萬



每月營收

台幣：百萬



資本市場同業

公司	復盛應用 (FSP)	明安(8938)	大田(8924)	鉅明(8928)
企業簡介	復盛集團創立於1953年，並於1978年建立運動器材事業部，投入高爾夫球頭之生產，為全球第一大專業高爾夫ODM球頭廠商，全球市占達40%	明安國際成立於1987年，為全球第二大高爾夫球頭代工廠	大田於1988年以精密鑄造起家，為全球第三大高爾夫球頭代工廠	鉅明股份有限公司創立於1973年，為高爾夫球桿之專業製造商
主要產品	高爾夫球頭/球桿/球具組立 精密工業零件 汽車零件（渦輪） 航太鈦合金零件	高爾夫球頭/球桿/球具組立 自行車碳纖維零配件 碳纖維預浸材料及相關配件	高爾夫球頭/球桿/球具組立 自行車成車/車架之銷售 不鏽鋼水龍頭系列精品	高爾夫球頭/球桿/球具組立 鈦合金五金鑄件
主要品牌	Callaway、Titleist、Ping、Dunlop、Cleveland、Cobra、TaylorMade、Honma、YRC、Wilson、Katana、Yamaha	Callaway、TaylorMade、Dick's、Cleveland、Dunlop..	PXG、Bridgestone、Honma、Macgregor、Mizuno、Tsuruya..	TaylorMade
生產地點	桃園、高雄、廣東中山、越南、美國	高雄、東莞、越南	高雄、江西	高雄

同業財務比率

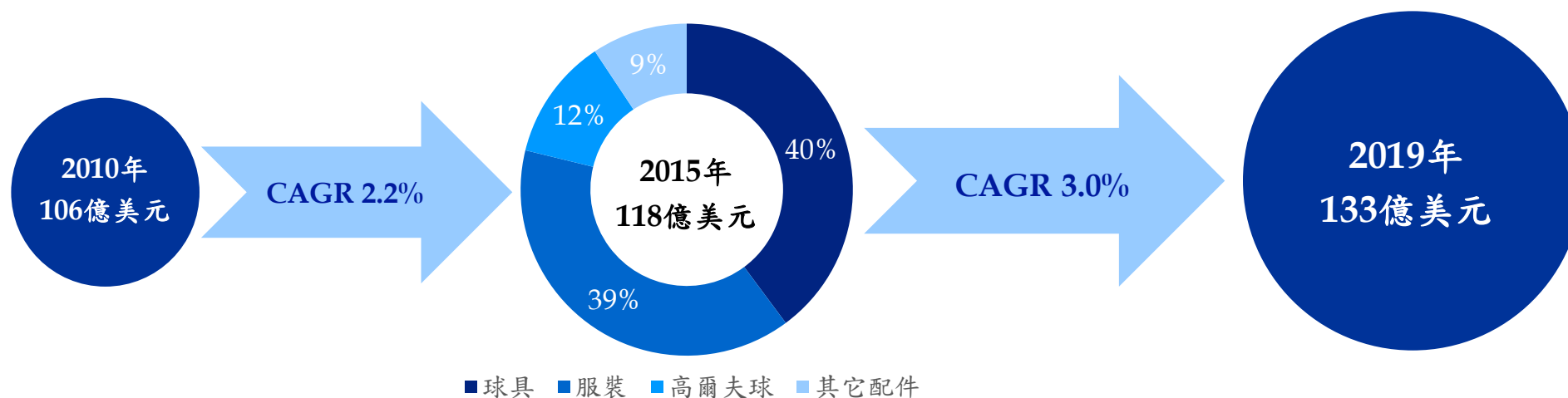
(新台幣百萬元)	復盛應用(6670)				明安(8938)				大田(8924)				鉅明(8928)			
項目	2015	2016	2017	2018Q3	2015	2016	2017	2018Q3	2015	2016	2017	2018Q3	2015	2016	2017	2018Q3
營收規模	17,002	13,527	14,129	11,529	8,786	8,952	10,192	7,687	4,502	3,576	3,601	2,971	2,030	1,975	1,944	1,227
營業毛利	3,444	3,053	3,222	2,765	935	1,277	1,535	997	477	360	906	464	400	280	311	224
營業利益	1,958	1,804	1,978	1,763	69	436	690	348	-133	-157	461	140	220	102	132	84
稅前淨利	2,369	2,063	1,757	1,961	134	493	520	458	-68	-176	380	23	210	113	112	103
稅後純益	1,714	1,583	1,383	1,497	63	394	447	353	-59	-132	408	0	204	86	91	65
毛利率(%)	20.26	22.57	22.81	23.98	10.64	14.26	15.06	12.97	10.60	10.07	25.16	15.62	19.70	14.18	16.00	18.23
營業利益率(%)	11.52	13.34	14.00	15.29	0.79	4.87	6.77	4.52	-2.95	-4.39	12.80	4.71	10.84	5.16	6.79	6.82
稅後純益率(%)	10.08	11.70	9.79	12.99	0.72	4.40	4.39	4.59	-1.31	-3.69	11.33	0	10.05	4.35	4.68	5.30
EPS(元)	7.91	13.40	11.68	12.13	0.05	2.59	3.30	2.50	-0.56	-1.83	8.74	0.01	4.01	1.68	1.78	1.28

公司介紹
營運實績
產業概況
未來發展



全球高爾夫產業概況

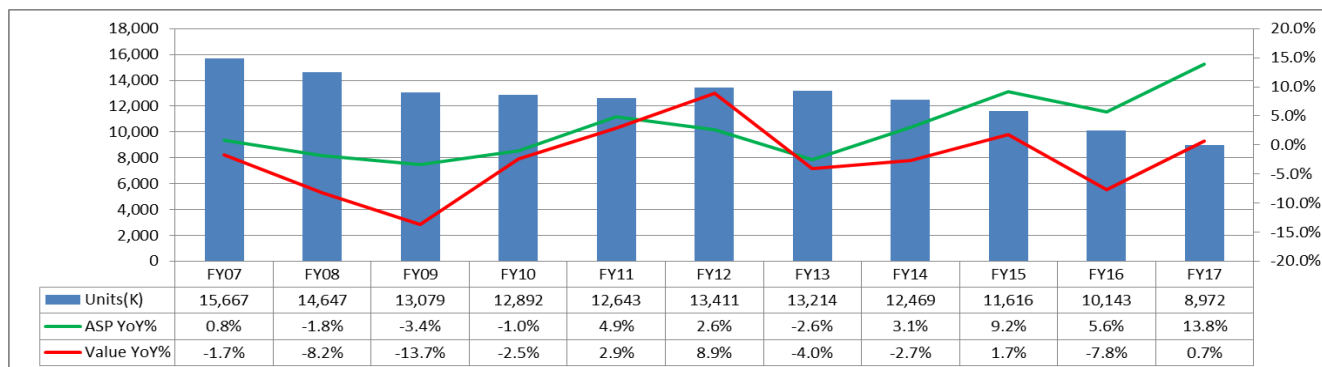
全球高爾夫運動市場可望逐步回溫，
帶動多元化產品需求及新應用技術之研發



- 2015年全球高爾夫球用品市場零售額約118億美元，預期到2019年規模將達到133億美元 (CAGR=3.0%)。其中高爾夫球具貢獻率約40%，2015年市場規模約47億美元；預期球具市場2016~2020年間將呈穩定成長 (CAGR=2%)，2020年總產值達50億美元
- 消費者對於球具品質及設計的要求提升產品設計著重於可變性(Adaptability)及多功能性(Versatility)；為調整球頭重心及角度，更衍生出配重螺絲、鋁管、扳手等零配件市場

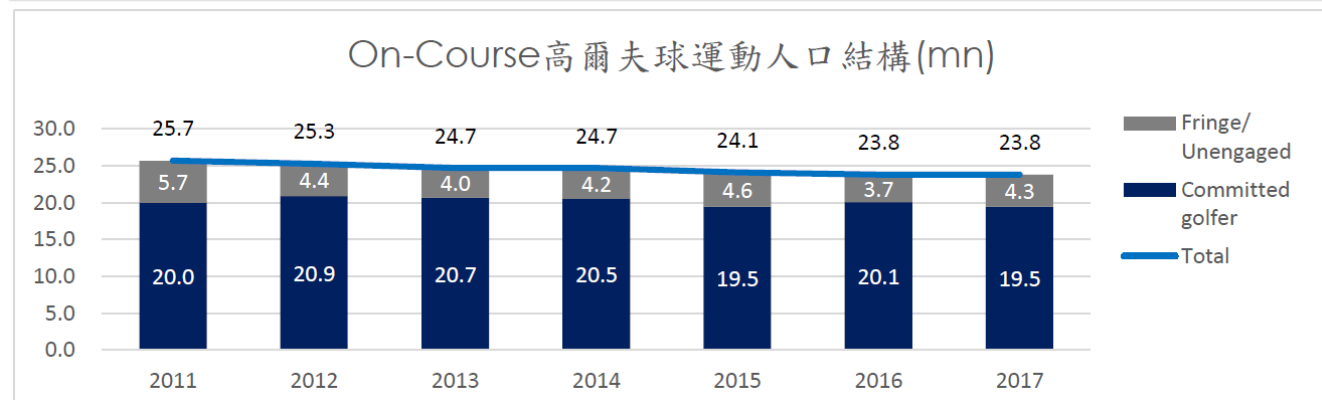
Source：興業證券(2016)、國泰君安證券(2017)、Technavio(2016)、申萬宏源研究(2017)

美國高爾夫市場



美國是全球最大之高爾夫球具市場, 市佔率約46%, 美國人口約3.23億人, 高爾夫人口約2,380萬人, 滲透率約7.3%

- 美國高爾夫球 on-course 運動人口穩定維持在2,380萬人, 其中積極參與者一直維持在1,950萬人之水準(約占82%), 並貢獻95%的打球輪次(Rounds Played), 創造高達840億美元之高爾夫球產業消費額

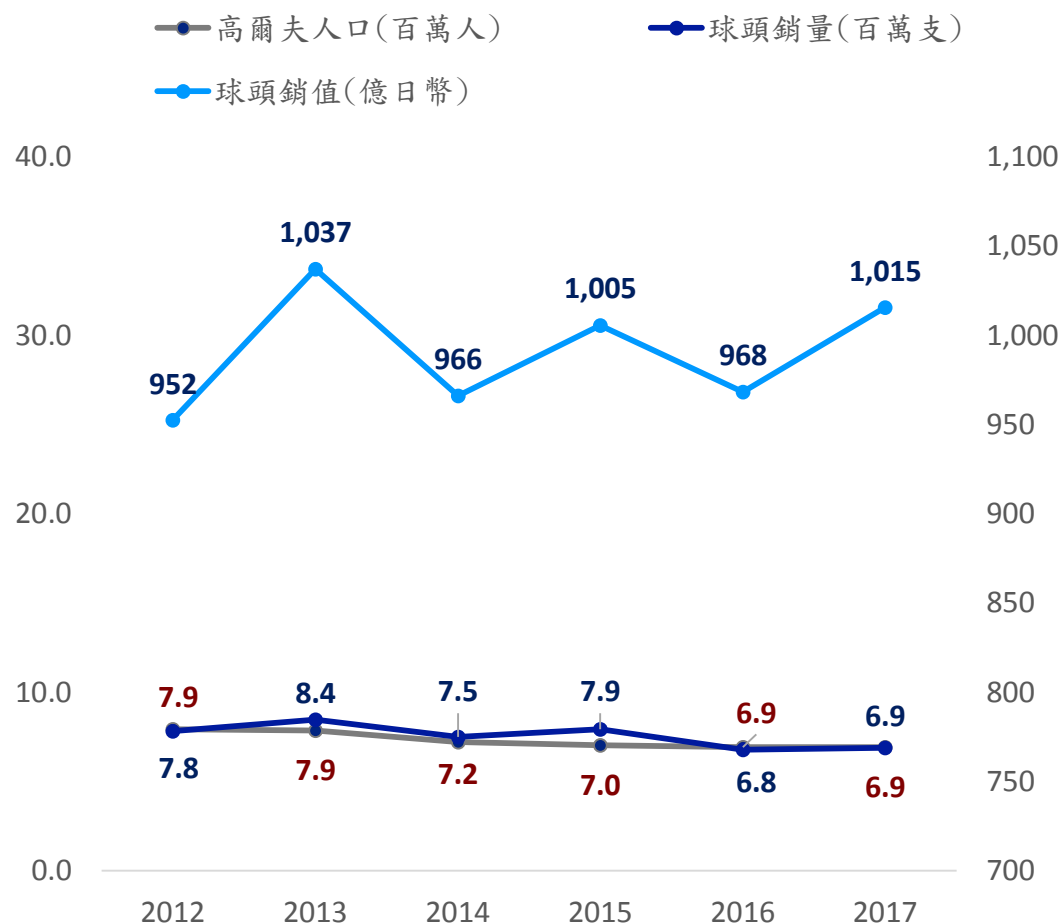


- 整體而言, 高爾夫球人口在美國的整體覆蓋達到9,760萬人, 其中包括on-course 2,380萬人, off-course 830萬人及額外的6,550萬人係透過觀看或閱讀以持續追蹤高爾夫球活動及賽事, 致總覆蓋程度相較去年同期增加了3.2%, 覆蓋率約達美國總人口數之1/3

Source : Golf Datatech

日本高爾夫市場

日本是全球第二大之高爾夫球具市場, 市佔率約24%, 日本人口約1.27億人, 高爾夫人口約690萬人, 滲透率約5.4%

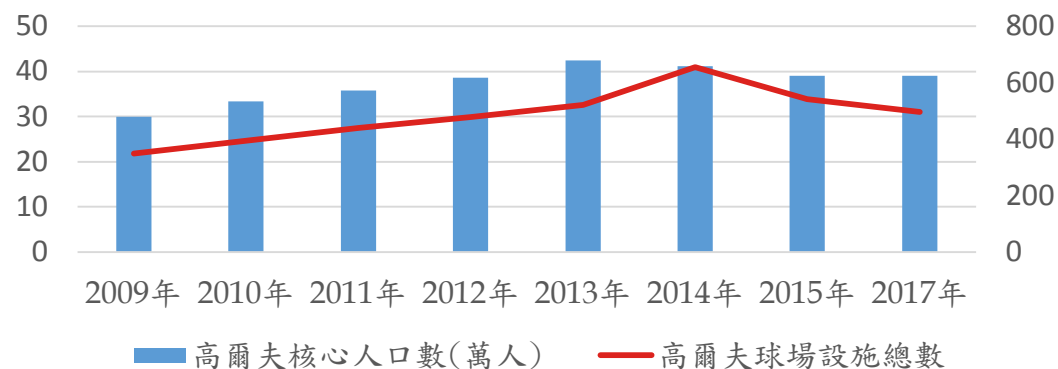


Source: 矢野經濟研究所

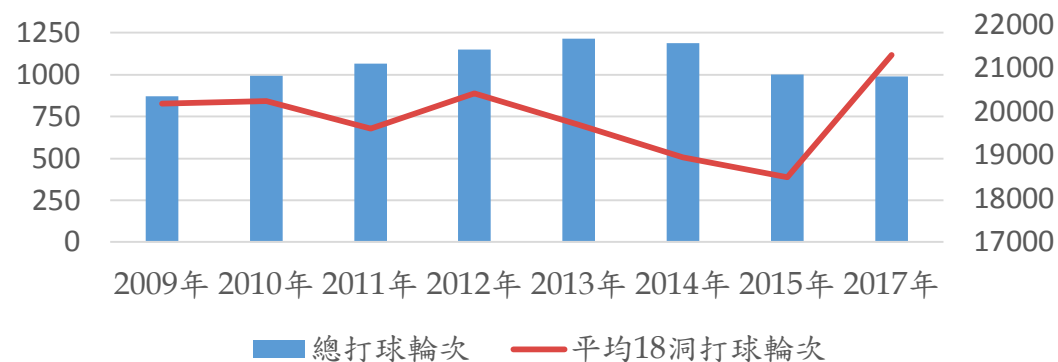
- 2017年日本高爾夫球頭銷售量約729萬支, 高爾夫球人口約690萬人
- 自2011年日本311海嘯後, 高爾夫球頭之銷售總額持續回升。2013年球頭銷售值達高峰, 主因日本政府預告隔年(2014年)將上調消費稅
- 2015年球頭銷售表現優於市場預期, 銷售值達1,005億日幣, 2017年達1,015億日幣 (約9.4億美元), 日本國內球頭之市場銷售總值及球頭銷售單價皆逐步回升

中國高爾夫市場

中國高爾夫核心人口數量與高爾夫設施總數



中國高爾夫總打球輪次及平均18洞打球輪次



Source: 中國朝日白皮書

中國是全球最被寄予厚望的市場, 目前市佔率不到1%, 中國人口約13.79億人, 高爾夫人口約100萬人, 滲透率不到0.1%

- 相較韓日美英等成熟市場8~10%國民參與度而言, 中國高爾夫球參與人數占總人口不到0.1%; 且中國平均每洞人口數為全球平均11倍/亞洲平均3倍, 中國境內球場供不應求, 市場需求與成長空間可觀
- 2016年中國職業選手在各大賽事成績表現突出, 如馮珊珊(2016年里約奧運銅牌)及梁文沖(2015年及2017年日巡賽冠軍), 帶動高爾夫運動之關注度
- 中國高爾夫球產業未來有望長期健康發展, 並成為全球增速最快的高爾夫球市場之一, 預計2015~2019年間達到年複合成長率8%以上之增長

公司介紹
營運實績
產業概況
未來發展



非高爾夫產業成長策略 (1)

透過內部增長策略來開發non-golf 產品

- 以高爾夫本業為基礎, 拓展核心能力至non-golf 產品
 - 精密工業製品市場拓展至中國內需市場
 - 純鈦餐具品牌 (crosspace)
 - 美國 FSPT (FS Precision Tech): 車用渦輪葉片、航太零組件、精密手工具

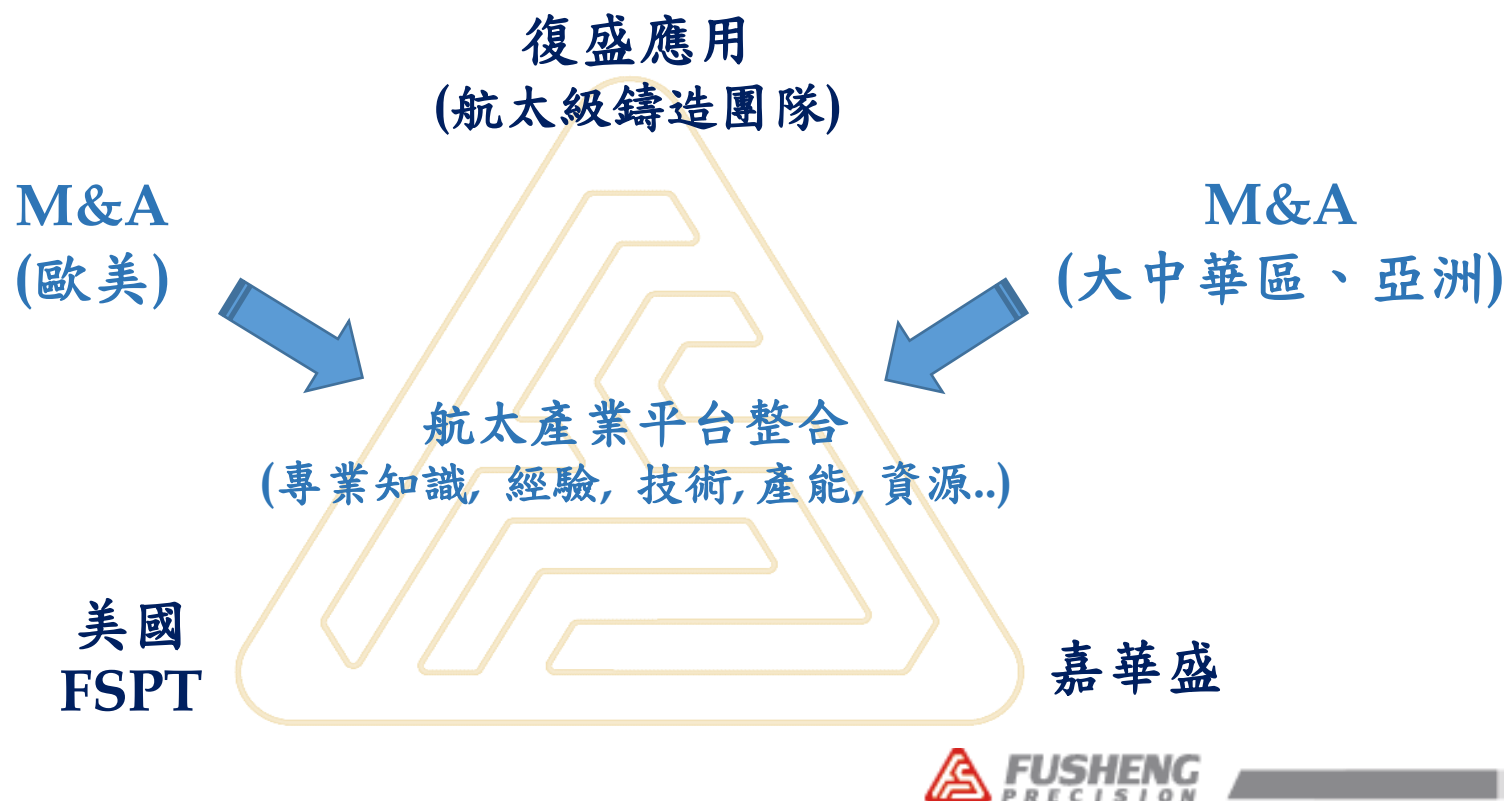
透過外部購併策略, 取得專業團隊, 延伸與擴張本公司核心競爭力

- 本公司初期之併購標的: (1) 在地理位置上將以位於大中華區, 亞洲為基礎, 再伺機拓展到歐美地區; (2) 在行業上將以航太產業為主軸, 再搭配汽車、醫療器材及管閥類相關領域; (3) 在製程上以鑄、鍛造及精密金屬成型為核心 鎖定與本公司核心能力 (core competence) 相近 (adjacency) 的公司, 以取得過半股權為目標, 並藉此引進相關領域的專業團隊、客戶與管理體系
 - 取得 69.74% 嘉華盛之股權
 - 嘉華盛為一航太零配件鑄造廠, 擁有多項航太認證與超過10家國際航太大廠認證資格
 - 取得 52.5% 香港康盛 (中山奧博 100%之母公司) 之股權
 - 中山奧博為高爾夫球桿頭零配件之生產商, 擁有金屬射出成型 (MIM)、機加工與陽極處理製程能力
 - 取得 9.93% 數可科技之股權
 - 數可科技為一積層製造技術(3D列印)服務商, 可列印不銹鋼、鈦及鎳基超合金等多種金屬材料, 專注於航太及模具等應用

非高爾夫產業成長策略 (2)

航太產業為本公司 non-golf 發展之主力方向

- 本公司在 non-golf 的策略發展上, 目前以航太產業為主力方向, 並已於2017年底、2018年初展開一「航太級鑄造技術移轉案」, 並於桃園廠內建立一航太級生產線, 同時申請相關認證 (如: NADCAP, AS9100..), 為增加團隊之航太專業領域知識 (Domain Knowledge), 縮短學習曲線, 本公司也會持續透過購併策略, 引進更專業之團隊共同參與, 也需要與已有客戶基礎之廠商共同合作



Q & A

