



**Fulgent Sun  
Group**

**鈺齊國際股份有限公司 (9802 TT)**

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



**福建和誠鞋業**



**越南鈺齊鞋業**



**長汀長誠鞋業**



**湖北襄誠鞋業**



**台灣營運總部**



**柬埔寨齊鼎鞋業**



鈺齊國際

# 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。本公司並未做任何明示或暗示聲明或保證，請勿仰賴本資料中所呈現或所包含之資訊之正確性、公正性或完整性。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。

# 公司簡介

## 主要營運據點

### ● 襄誠鞋業

- 創立於2009
- 地點：湖北省襄陽市
- 產品別：戶外鞋，運動鞋
- 經過GORE-TEX認證
- 營收比:21%

### ● 越南鈺齊鞋業

- 創立於2003
- 地點：越南河內
- 產品別：戶外鞋
- 經過GORE-TEX認證
- 營收比:29%

### ● 柬埔寨齊鼎鞋業

- 創立於2013
- 地點：柬埔寨干拉省(靠近金邊)
- 產品別：戶外鞋
- 營收比：1%

### ● 長誠鞋業

- 創立於2005
- 地點：福建省長汀縣
- 產品別：戶外鞋，運動鞋
- 營收比:6%

### ● 拉雅北京辦公室

- 創立於2011
- 地點：中國北京
- 主要功能：經銷代理
- 營收比:1%

### ● 和誠鞋業

- 創立於1995
- 地點：福建省泉州市
- 產品別：戶外鞋，運動鞋
- 經過GORE-TEX認證
- 營收比:42%

### ● 台灣營運總部

- 創立於1995
- 地點：雲林斗六
- 主要功能：
  1. 專責集團接單、採購及資金調撥等事宜
  2. 集團發言人及財務長期在台

# 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%

福建和誠鞋業  
有限公司  
(中國)

生產鞋類系列產品,  
主要生產NIKE,  
DECATHLON,  
INOVEIGHT,  
MAMMUT,  
LASPORTIVA,  
OZARK,COLUMBI  
A成品鞋

100%

長汀長誠鞋業  
有限公司  
(中國)

生產鞋類系列產品,  
主要生產  
DECATHLON,  
AVIA, UMBRO,  
RYKA, INOVEIGHT  
成品鞋

100%

湖北襄誠鞋業  
有限公司  
(中國)

生產鞋類系列產品,  
主要生產李寧,  
CROCS,  
DECATHLON,  
COLUMBIA,  
INOVEIGHT  
成品鞋

100%

Fulgent Sun  
Footwear  
Co., Ltd  
(越南)

加和企業之來料加  
工廠, 生產鞋類系  
列產品, 主要生產  
MEINDL, SALEWA,  
COLUMBIA, K2,  
AKU, LAFUMA  
戶外鞋

100%

齊鼎股份  
有限公司  
(柬埔寨)

生產鞋類系列產品,  
主要生產  
戶外鞋

100%

福建拉雅  
戶外用品  
有限公司  
(中國)

集團內鞋材買賣  
及歐洲戶外品牌  
INOVEIGHT鞋類產  
品代理等

100%

拉雅  
戶外用品  
有限公司  
(香港)

控股公司  
60%

福建拉思珀蒂瓦  
戶外用品有限公司  
(中國)

歐洲戶外品牌

LA SPORTIVA鞋類產品代理等

100%

拉雅  
貿易有限公司  
(台灣)

台灣地區鞋類品牌  
代理、批發鞋類產  
品  
INOVEIGHT,  
LA SPORTIVA



鈺齊國際



控股公司



子公司



分公司



孫公司



曾孫公司

## 全球鞋業零售額復甦

❖ 預計2012-2015年全球鞋業零售額年複合增長率為2.4%



# 主要產品

## 戶外功能鞋

## 運動鞋





## 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



- **離心機**

通過高速轉動產生之巨大離心力及水壓作全方位測試，以確保鞋履毫無滲漏

- **實地測試**

保證身處不同環境下進行不同的戶外活動時，足部亦能保持乾爽

- **虹吸量測試**

確保所使用的物料屬低虹吸量，水份不會沿鞋面往上吸至鞋領而沾濕襪子，保證GORE-TEX® 鞋履防水耐用

- **屈折機**

模擬在水中步行數十萬次，確保鞋履防水耐用

- **舒適感測試**

鞋履所使用的物料（例如皮革、橡膠）都需要通過透氣測試，確保使用者舒適



# 營運概況

單位:新台幣千元/%

	2012年度			2013年			2014年上半年		
排名	客戶	營收	比率	客戶	營收	比率	客戶	營收	比率
1	NIKE	1,360,476	22.7	DKL	1,504,979	21.7	DKL	818,257	19.1
2	DKL	1,056,549	17.6	NIKE	986,321	14.2	NIKE	634,247	14.8
3	Columbia	717,672	12.0	Columbia	704,603	10.2	Columbia	508,218	11.9
4	Meindl	388,405	6.5	Meindl	554,892	8.0	Meindl	443,950	10.4
5	Salewa	312,922	5.2	Inoveight	326,828	4.7	Salewa	273,358	6.4
6	Mammut	290,049	4.8	Mammut	312,774	4.5	LA SPORTIVA	265,062	6.2
7	K2	230,298	3.8	K2	294,157	4.2	K2	244,292	5.7
8	Inoveight	227,463	3.8	LA SPORTIVA	230,833	3.3	Mammut	219,345	5.0
9	LI-NING	222,162	3.7	ASG	218,191	3.1	Engelbert strauss	197,233	4.6
10	LA SPOTIVA	200,883	3.4	Salewa	209,797	3.0	Inoveight	181,868	4.2
	小計	5,006,879	83.6	小計	5,343,375	77.0	小計	3,785,830	88.3
	其他	983,951	16.4	其他	1,595,167	23.0	其他	501,253	11.7
合計	銷貨淨額	5,990,830	100.0	銷貨淨額	6,938,542	100.0	銷貨淨額	4,287,083	100.0

# 主要客戶

## Decathlon每年門市成長10%，中國新增門市最多

	2011年底	2011年增加	2012年底	2012年增加	2013年底	2013年增加
Decathlon全球門市	594	62	653	59	723	70

### Decathlon worldwide



Source : Oxylane Group. 2014 April

## Nike全球主要訂單持續成長

NIKE, Inc.

### NIKE BRAND REPORTED FUTURES GROWTH BY GEOGRAPHY<sup>1</sup>

As of May 31, 2014

	Reported Futures Orders	Excluding Currency Changes <sup>2</sup>
North America	11%	11%
Western Europe	25%	22%
Central & Eastern Europe	10%	14%
Greater China	6%	6%
Japan	-6%	0%
Emerging Markets	2%	9%
<b>Total NIKE Brand Reported Futures</b>	<b>11%</b>	<b>12%</b>

<sup>1</sup> Futures orders by geography and in total for NIKE Brand athletic footwear and apparel scheduled for delivery from June 2014 through November 2014, excluding NIKE Golf and Hurley.

資料來源：Nike，%表示年增率



# 主要客戶

美商哥倫比亞運動服裝（Columbia Sportswear）自去年營運即大幅成長，新公布2014年第一季財報每股獲利達0.64美元，亦較去年同期的0.30美元成長超過一倍，預計2014年全年營收仍將成長，使得整體市值仍維持高檔。

## Columbia Sportswear Company

■ COLM

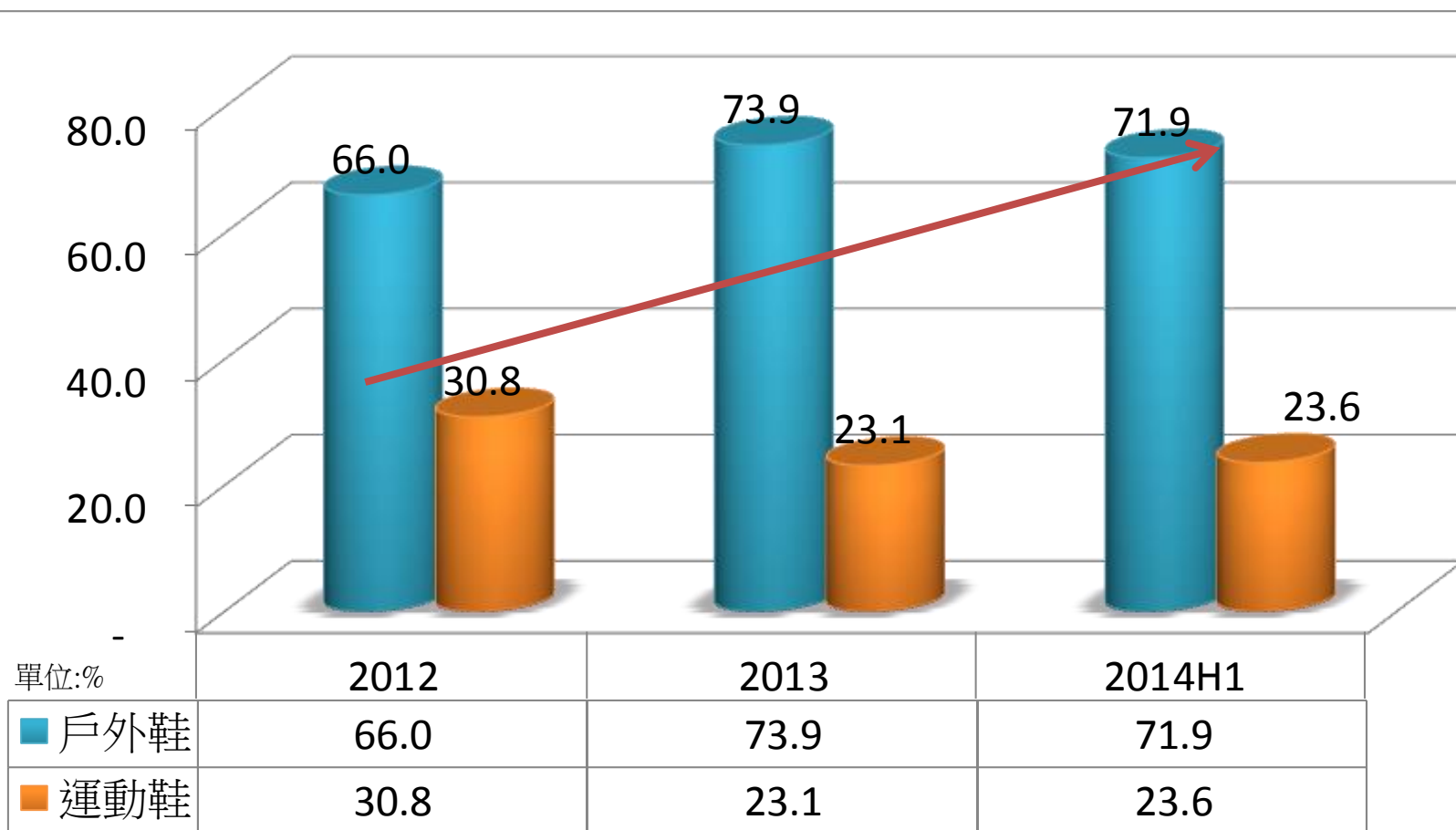


## 鈺齊最近年度簡明損益表

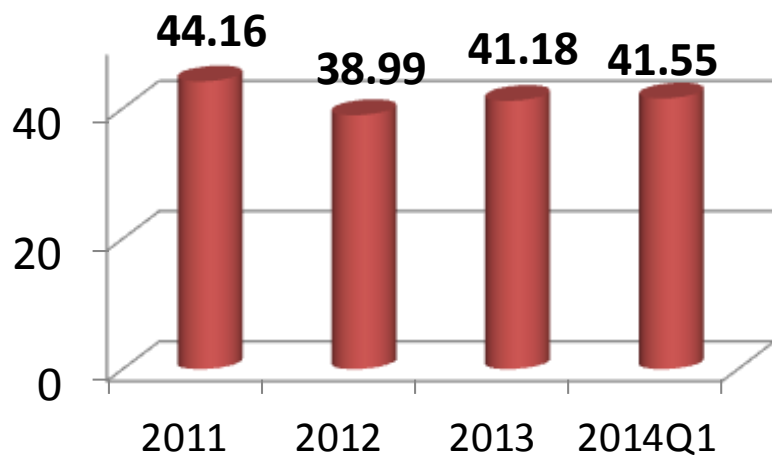
單位：新台幣百萬元

年度	2012	2013	2014Q1
營業收入	5,991	6,939	2,020
營業成本	5,056	5,885	1,706
營業毛利	935	1,054	314
營業毛利率	15.6%	15.2%	15.5%
營業費用	710	798	205
營業利益	225	256	109
營業外收支	24	22	(7)
稅前純益	249	278	102
所得稅(費用)利益	38	(11)	(23)
稅後純益	287	267	79

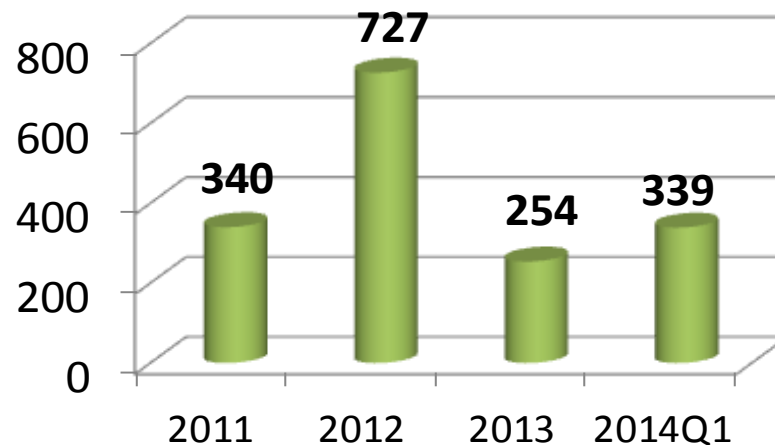
## 戶外功能鞋比重穩定上升



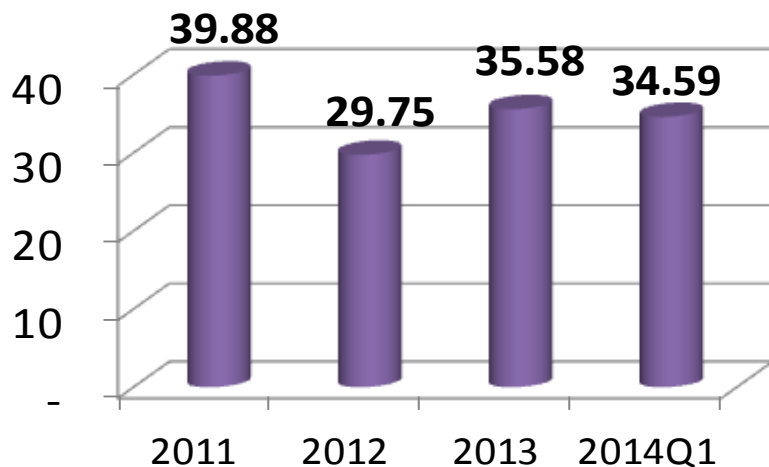
## 每股淨值(新台幣元)



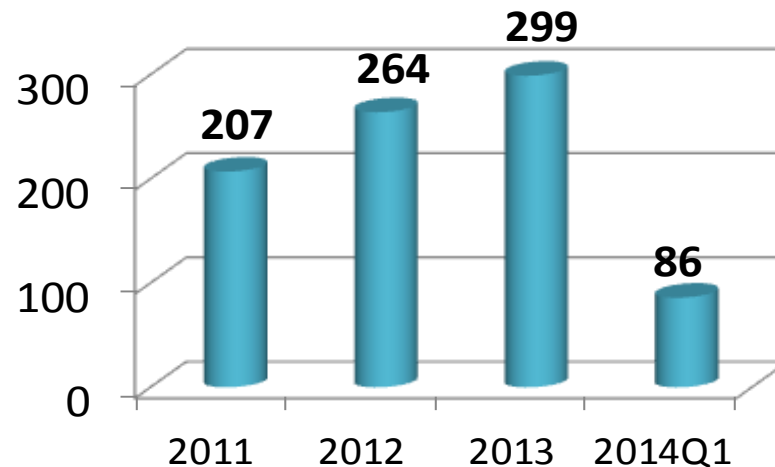
## 營業活動淨現金流入



## 負債比率



## 折舊費用



# 柬埔寨廠-建廠時程





未來展望

# 東埔寨廠區空照圖



## 柬埔寨廠資本支出及營收規劃

廠區	項目	資本支出- USD仟元	估年攤銷折舊- USD仟元	估營收-USD (自 2014Q2起)
柬埔寨	土地(37公頃)	6,000	—	每條生產線月 產能30,000雙， 第二季2百萬 第三季3百萬 第四季4百萬
	建築物及設備	6,000	400	
	合計	12,000	400	

- 柬埔寨廠:土地一次性取得及第一階段建廠支出約USD12,000仟元，將以月產能十萬雙為初期目標。
- 柬埔寨廠初期將以生產戶外功能鞋為主，並加速取得GORE-TEX認證。
- 租稅:營利所得稅課稅率為20%，享4年免稅優惠。

## 打造綠建築工廠 重視企業社會責任

### ➤ 用電低能耗



✓ 電子伺服馬達，  
變頻供電更節能



✓ 地熱交換加熱系統，  
冬供熱，夏供涼，  
高效又環保



✓ 車間&辦公室全面  
採用 T5 電子節能  
燈管，達到減碳效  
果



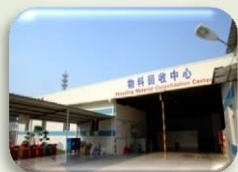
✓ 傳熱管道  
裝置，  
耗

Energy Recovery, 60%

### ➤ 垃圾零掩埋



生產車間廢棄物  
分類存放



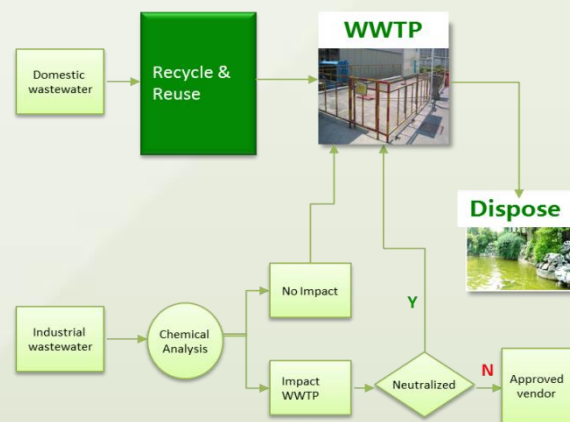
物料回收中心集  
中處理，60%以  
焚燒發電處理，  
其餘回收再利用

物料回收處理方式比例



### ➤ 水排放零污染

污水回收處理流程圖



✓ 廢水排放符合國  
家一級檢測標準

✓ 處理後污水回收  
用於沖廁，澆  
花，水資源再利

## 企業社會責任(二)

### 襄誠廠全廠架設太陽能板

SAFETY & SUSTAINABILITY

LONG SERVICE LIFE:25 YEARS

ADEQUATE & STABLE

GREEN

SMALL SIZE & LIGHT WEIGHT

ZERO EMISSION

●襄誠廠太陽能設備成本共RMB30,000,000，由廠商香港上市公司漢能太陽能公司負擔並負責維修，與其簽約25年。

●估計年省電費RMB 2.2百萬，襄誠廠會先使用太陽能電力，不足再用傳統電力，估計夏天可省電1/3，冬天省電1/4的效果(較已往平均省電25%-30%)

●估計年發電3百萬仟瓦

# 品牌代理

## 大中華區獨家代理歐洲戶外品牌

### La Sportiva 品牌專區

- 產品銷售定位登山、越野自行車  
與多功能鞋款



Inoveight 品牌專區  
- 產品銷售定位越野  
慢跑鞋等多功能鞋款

GORE-TEX® 技術品牌形象  
- 詮釋產品功能設計與技術創  
造消費者的舒適與實用性

台北永春店



## 鈺齊主要競爭優勢

專注戶外功能鞋市場，品牌客戶分散且客製化程度高

擁有全球知名品牌之客戶群

多數工廠通過Gore-Tex認證，產品擁有更佳毛利率水準

中國為主要生產基地，可降低客戶擴張中國市場之成本

工廠產能可機動調整，以因應客戶訂單需求

Q&A

敬請指教