



**Fulgent Sun
Group**

鈺齊國際股份有限公司 (9802 TT)

Fulgent Sun International (Holding) Co., Ltd.

Jan. 2015



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。

公司概況

- 股票代號: 9802 TT
- 創立日期: 1995
- 實收資本額: 新台幣12.93億元
- 總市值: 新台幣61.37億元 (約\$1.94億美元, 截至2014/12/31)
- 總員工人數: 20,000人
- 集團總部: 台灣雲林
- 上市日期: 2012/10/18
- 營運據點: 台灣雲林/福建泉州(1995)、越南河內(2003)、福建長汀(2005)、湖北襄陽(2009)、中國北京(2011; 經銷代理)、柬埔寨干拉省(2013)
- 主要營運項目: 戶外鞋(72%)、運動鞋(23%)及其他(5%)

主要產品

戶外功能鞋

運動鞋



公司沿革

Sunshine Factory
Quanzhou, China



ISO9001-2008
GB/T 19001-2000

SATRA
Certificated



1995

1996

2000

2003

Head Quarter
Yunlin, Taiwan



GORE-TEX
Certificated



Fulgentsun Factory
Hanoi, VN

公司沿革

Sunsmile Factory
Huibe, China



5 Manufacture Plants
20,000 Employees

2005

2009

2013

Present ~

Sunny Factory
Changting, China



Sunbow Factory
Cambodia

營運據點

● 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
- 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:30%

● 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
- 營收比：2%

● 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
- 營收比:7%

● 拉雅北京辦公室

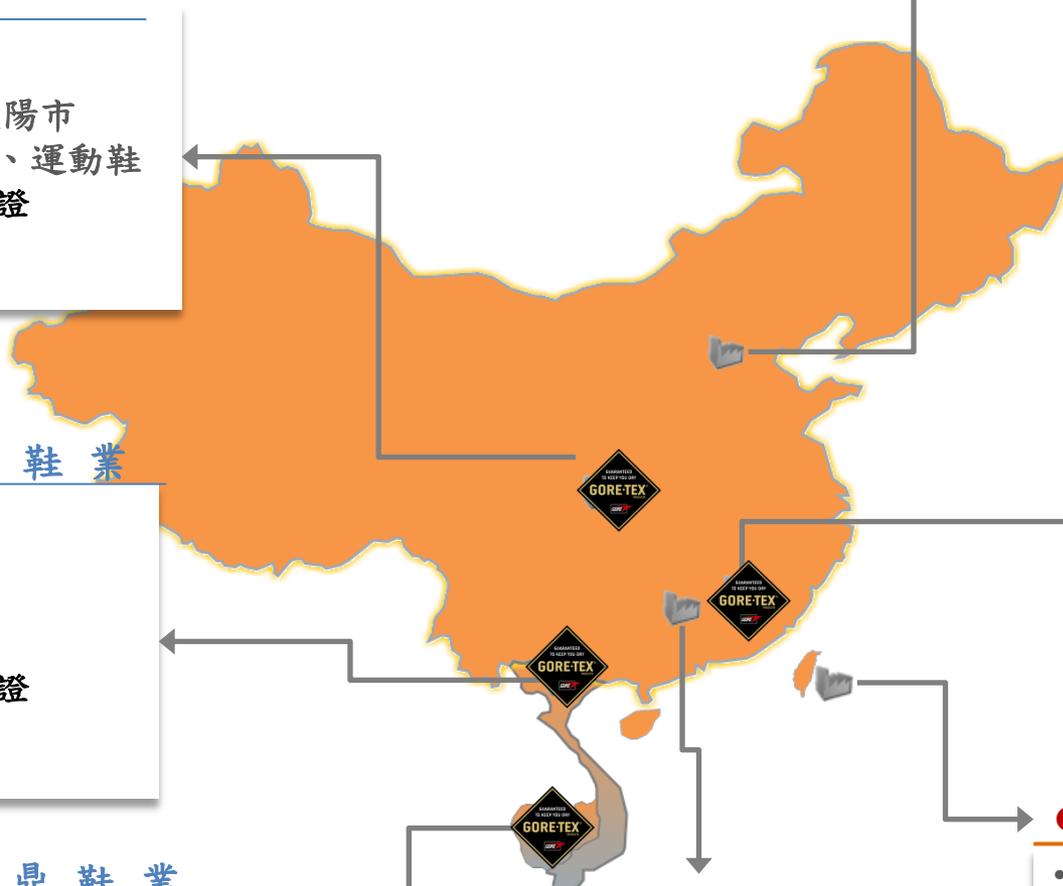
- 成立於2011
- 地點：中國北京
- 主要功能：經銷代理
- 營收比:1%

● 和誠鞋業

- 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
- 營收比:39%

● 台灣營運總部

- 成立於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



鈺齊2014年3Q簡明損益表

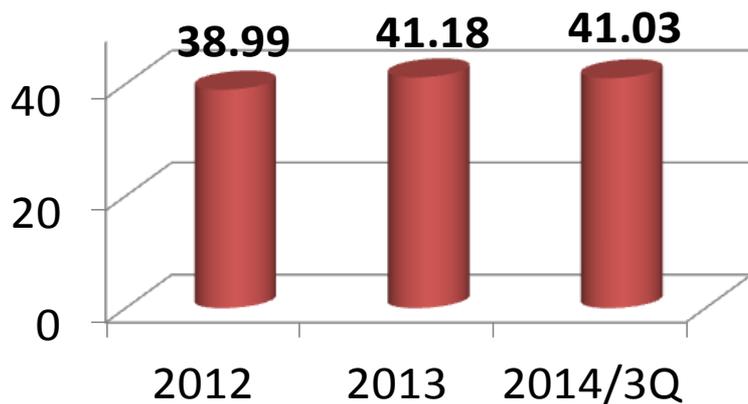
單位:新台幣百萬元

年度	2014/3Q	QoQ	YoY	2014/前三季	YoY
營業收入	2,019	-11.0%	5.0%	6,306	20.0%
營業成本	1,712	-9.2%	4.1%	5,304	19.1%
營業毛利	307	-19.8%	10.3%	1,002	24.8%
營業毛利率	15.2%	-1.7%	+0.7%	15.9%	+0.6%
營業費用	219	4.8%	13.3%	632	8.2%
營業利益	88	-49.3%	3.4%	370	69.1%
營業外收支	0	-90.3%	-80.9%	-3	-112.5%
稅前純益	88	-50.3%	1.4%	367	53.9%
所得稅(費用)利益	-14	-70.6%	35.9%	-82	397.2%
稅後純益	75	-43.2%	-3.0%	285	28.3%

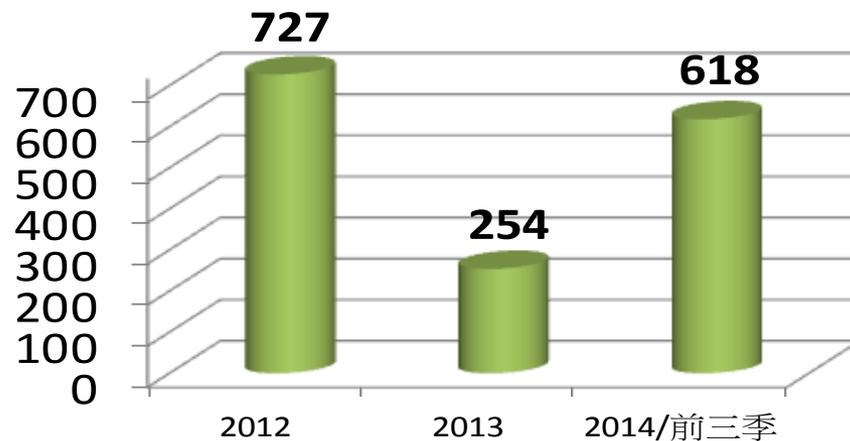
資產負債表

新台幣 百萬	2013	3Q13	2Q14	3Q14	YoY	QoQ
					3Q14	3Q14
資產總額	7,619	6,966	7,870	7,751	11.3%	-1.5%
現金及約當現金	937	777	1,044	849	9.3%	-18.7%
應收及其他應收款	854	902	1,064	817	-9.4%	-23.2%
存貨	1,773	1,359	1,689	1,779	30.9%	5.3%
固定資產	3,427	3,181	3,482	3,714	16.8%	6.7%
其他資產	628	747	591	592	-20.7%	0.2%
負債總額	2,711	2,207	3,066	2,481	12.4%	-19.1%
銀行借款	667	829	685	761	-8.3%	11.1%
應付帳款	639	521	836	650	24.7%	-22.3%
其他應付款	446	356	594	385	8.3%	-35.1%
應付公司債	474	-	478	246	—	-48.6%
其他負債	485	501	473	439	-12.4%	-7.2%
股東權益總額	4,908	4,759	4,804	5,270	10.7%	9.7%

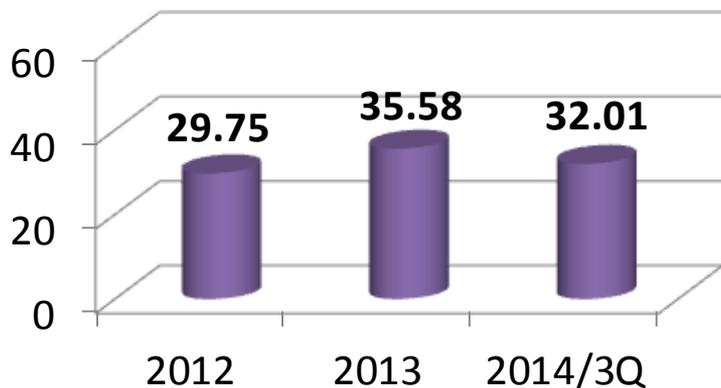
每股淨值(新台幣元)



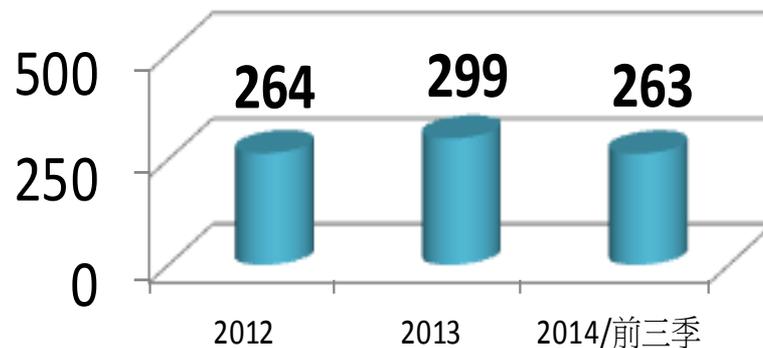
營業活動淨現金流入



負債比率



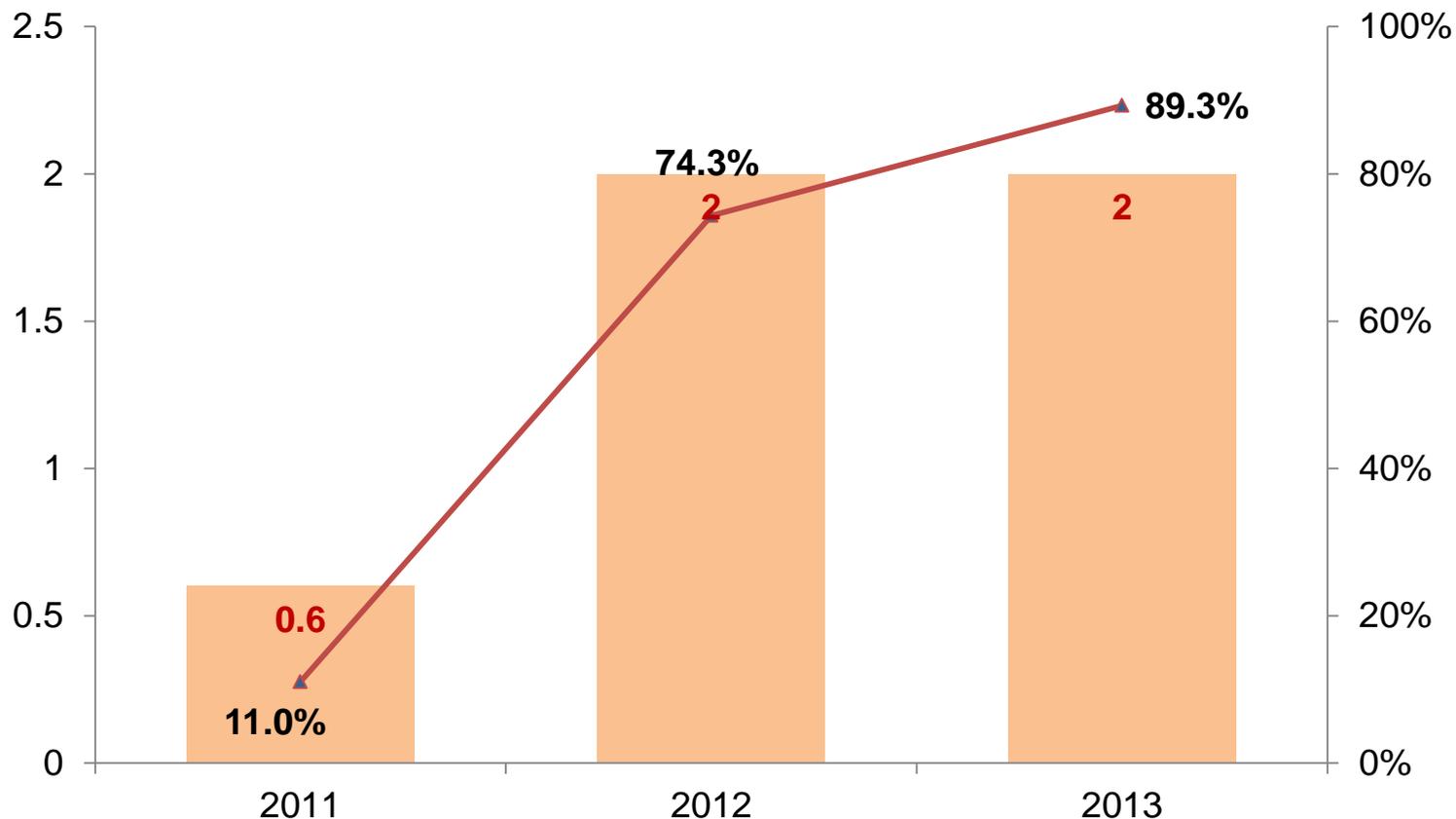
折舊費用



股息發放

現金股息 (NT\$)

現金股息發
放比率



- 當年分派之股利來自於前一年之獲利。
- 2011 之盈餘分配，除發放每股現金股利\$0.6之外，另發放一元之股票股利。



Nike未來一季訂單仍見成長

NIKE, Inc.

NIKE BRAND REPORTED FUTURES GROWTH BY GEOGRAPHY¹

As of August 31, 2014

	Reported Futures Orders	Excluding Currency Changes ²
North America	15%	15%
Western Europe	17%	20%
Central & Eastern Europe	11%	17%
Greater China	5%	6%
Japan	-5%	0%
Emerging Markets	3%	9%
Total NIKE Brand Reported Futures	11%	14%

資料來源：Nike，2014/09/25；%表示年增率



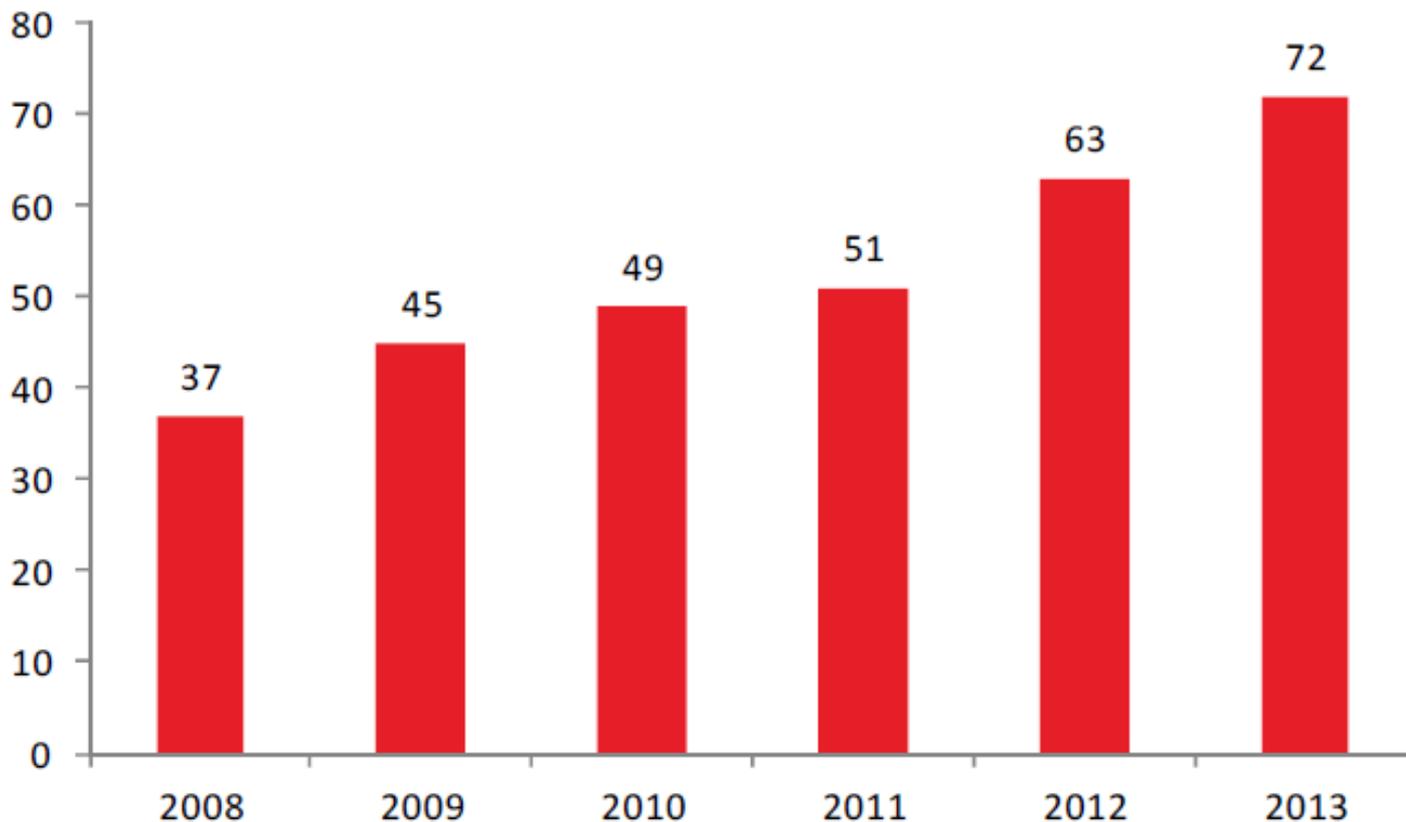
Decathlon全球門市積極擴張，備貨積極



Source : Oxylane Group. 2013 April

Columbia持續在美國展店，訂單持續放大

Fig. 3: Columbia Sportswear: U.S. Stores, 2008–2013



Source: Company data, Nomura research

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**

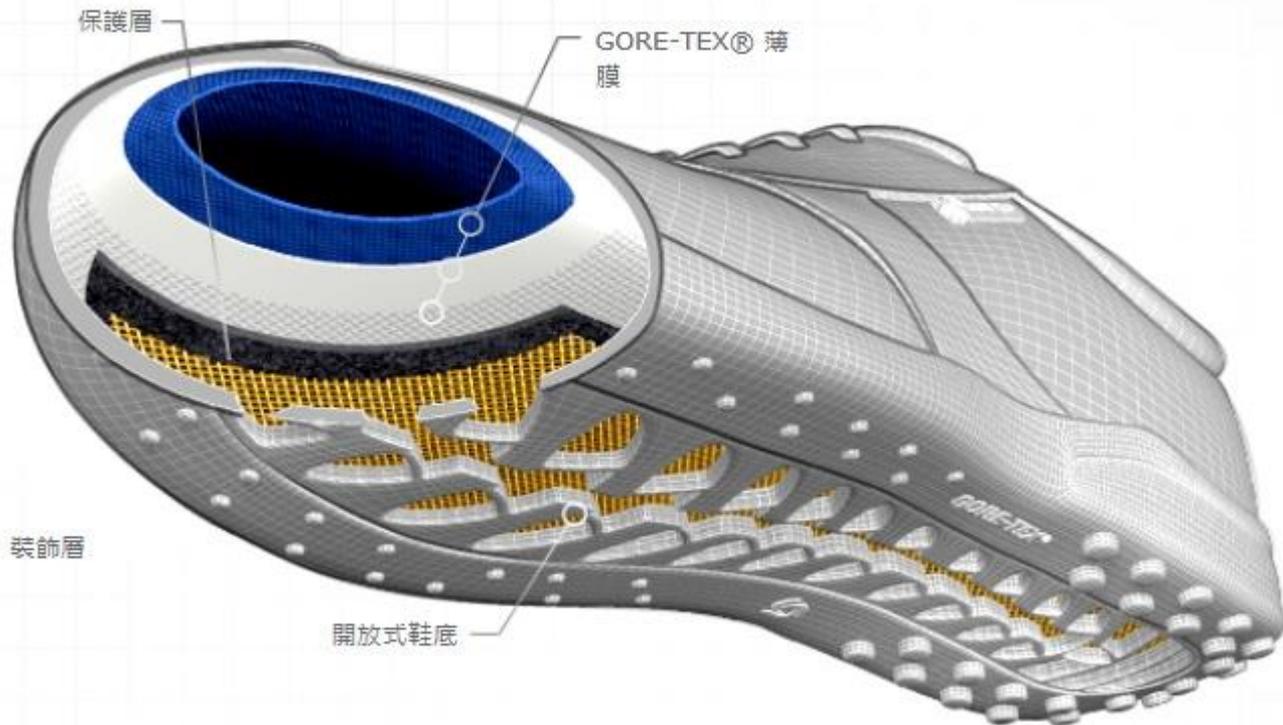
模擬在水中步行數十萬次，確保鞋履防水耐用

- **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

全新GORE-TEX Surround技術

GORE-TEX鞋履設計通過
Gore設備的嚴格測試確保最佳效能



Gore-Tex Surround 產品與品牌

GORE-TEX Surround 鞋履產品持續推出
未來將有更多品牌陸續推出相關產品



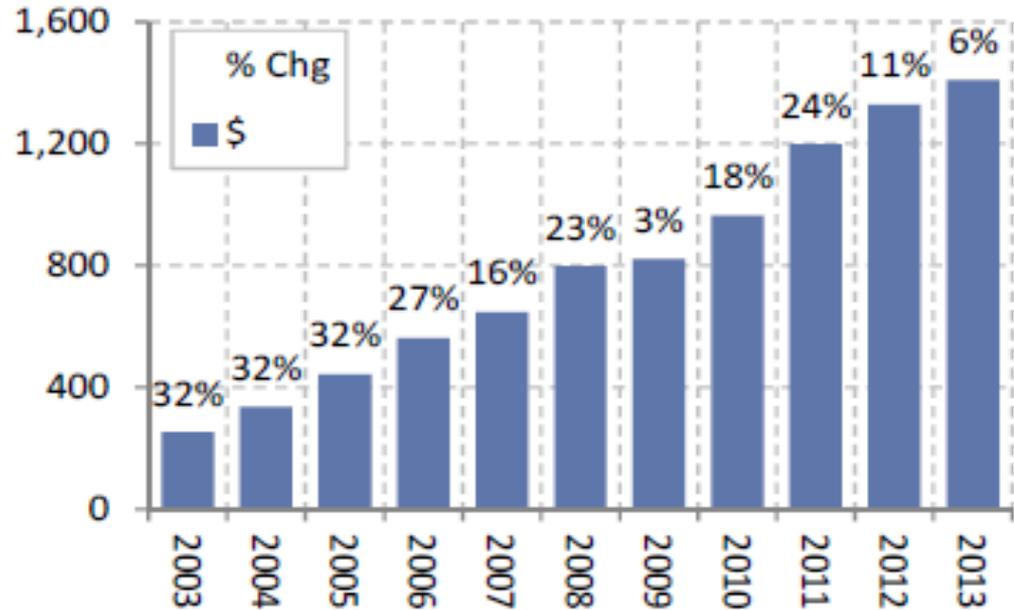
GORE- TEX SURROUND



The North Face 成長動能強勁



Exhibit 1: TNF has sustained strong growth in the US through macro weakness and warm weather
TNF Americas \$ sales (millions) and yoy % change



Source: company data, Goldman Sachs Investment Research

Q&A

敬請指教

Appendix

柬埔寨廠區鳥瞰示意圖



柬埔寨廠-建廠時程



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	10,000	500	
	合計	16,000	500	

- 柬埔寨廠:土地一次性取得及第一階段建廠支出約USD16,000仟元，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，且已取得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

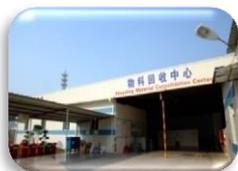


✓ 傳熱管道包覆保溫裝置，減少熱能消耗

➤ 垃圾零掩埋

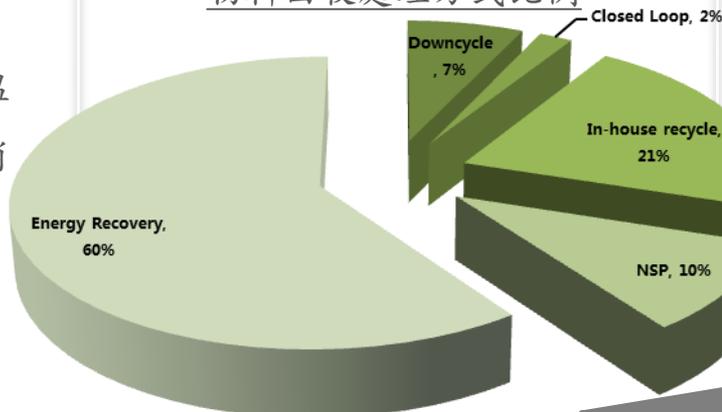


生產車間廢棄物分類存放



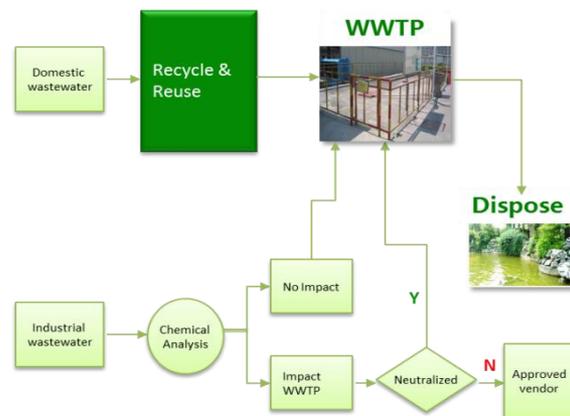
物料回收中心集中處理，60%以焚燒發電處理，其餘回收再利用

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，水資源再利用



SAFETY & SUSTAINABILITY

LONG SERVICE LIFE:25 YEARS

ADEQUATE & STABLE

GREEN

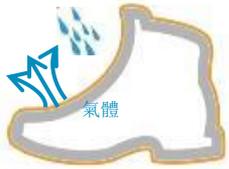
SMALL SIZE & LIGHT WEIGHT

ZERO EMISSION

●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%)

●柬埔寨廠目前投入太陽能設備建置中。

多樣鞋款



Approach



多樣鞋款



Winter Boots



多樣鞋款



Trail



VF 集團



We Fit Your Life.™

ABOUT VF

OUR BRANDS

- JEANSWEAR
- VF IMAGEWEAR
- OUTDOOR AND ACTION SPORTS
- SPORTSWEAR
- CONTEMPORARY
- VF OUTLETS

NEWSROOM

INVESTOR RELATIONS

SUSTAINABILITY & RESPONSIBILITY

CAREERS

Search Press Releases

Visit Our Brand Sites

