

聚陽實業股份有限公司

民國111年11月

大綱



公司概況

- 聚陽概略-P.3
- 公司概要-P.4
- 未來趨勢-P.5
- 競爭優勢-P.6
- 社會企業責任-P.7



營運狀況

- 營運狀況-P.8
- 全球網絡-P.9
- 成本結構-P.10
- 紡織同業-P.11
- 經營績效-P.12



財務摘要

- 接單價量-P.13
- 負債比率-P.14
- 資本資出-P.15
- 兌換損益-P.16
- 股利政策-P.17

聚陽概略

聚陽是亞太地區著名的全流程整合成衣製造商

聚陽的優勢

- ◆ 優秀的管理能力: 經營5+1跨國產區，並且生產多類型的成衣品項。找出最佳的生產模式，以維持穩定的獲利能力。
- ◆ 高附加價值服務: 提供客戶一站式採購，與多面向的高附加價值服務。包含了產品設計、快速打樣與原物料整合等服務。
- ◆ 垂直整合的能力: 藉由轉投資布廠和布商，切入上游越南布廠的營運，未來將可以有效掌握原料品質與價格，達到降低採購成本，提高獲利的效果。

主要營運策略



公司概要

產品類別

- **Active & Sportswear**
 - Performance/Outdoor
 - Athleisure
- **Fashion Apparel**
 - Ready to Wear
 - Sleepwear/Loungewear
 - Underwear
- **Others**
 - Swimwear
 - Medical

客戶類型

- **Brands**

Gap Inc.



- **Mass Channels**



TARGET

Walmart

- **Department Stores**

KOHL'S

生產基地

- **Vietnam**
- **Indonesia**
- **Cambodia**
- **China**
- **Philippines**
- **Africa**

2022與未來趨勢



往外尋找成衣生產基地

- 隨著中國經濟起飛，工資居高不下，中國傳統製造業正面臨了寒冬
- 避免中美貿易戰的風險，品牌商正尋找中國以外的產能



大者恆大趨勢

- 根據品牌商的供應商集中計畫，大型供應商將會取的更多的訂單
- 品牌商信賴大型供應商穩定的財務能力與分散的產區布局
- 大型供應商的規模與管理能力，將成為新的進入障礙



縮減供應鏈生產時間

- 為了改善存貨管理，服飾業者希望供應鏈流程縮短
- 供應商若能縮短供應時間，將會成為未來的產業優勝者



落實企業責任

- 為了降低風險，客戶要求供應商落實高規格的企業責任規範準則
- 客戶將會增加訂單給企業責任評鑑表現良好的廠商

競爭優勢

多角化營運

- ✓ 6個跨國產區
- ✓ 20個以上的客戶
- ✓ 上百條的生產線產能

彈性管理

- ✓ 約 7% 的代工產能
- ✓ 快速補貨能力
- ✓ 優秀存貨管理

整合服務

- ✓ 一站式採購
- ✓ 產品設計與樣品服務
- ✓ 主副料的整合能力

在未來三年6 個成長動能 = 3 新 + 3 合

● 3個創新

- ◆ 新市場
- ◆ 新客戶
- ◆ 新產品

● 3個整合

- ◆ 供應商集中統合：依照客戶的集中採購計畫，持續增加市佔率
- ◆ 價值鏈垂直整合：藉著掌握布料的來源與品質，提供客戶有競爭力的採購價格
- ◆ 數位化商品整合：藉由新科技導入3D系統整合，縮短供應鏈流程

社會企業責任

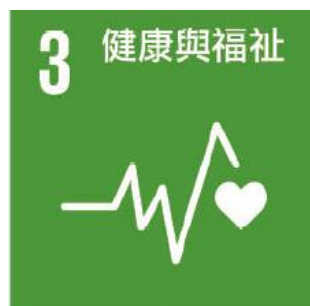
- 2021將於董事會轄下成立『永續委員會』
- 2020年臺灣證券交易所『第六屆公司治理評鑑』上市公司前 5%
- 2019年設置『公司治理主管』，提升資訊透明度



協助弱勢
改善生活



推廣自然農法
保護耕地



提供定期健檢
基礎醫療服務



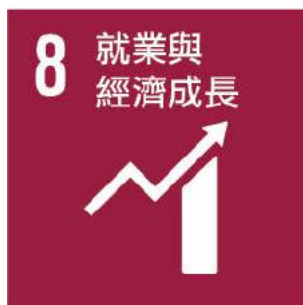
提供6千人次↑
在職教育



性別友善
工作環境



使用節能
機器與設備



創造3萬個↑
就業機會



落實綠色
採購機制



推行HIGG INDEX
提升環保能量

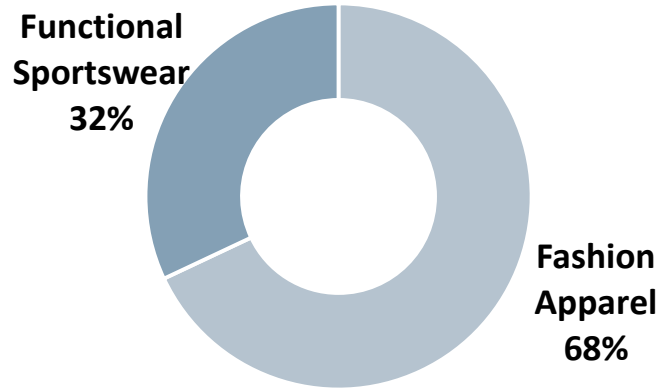


保護濕地
及週邊生態

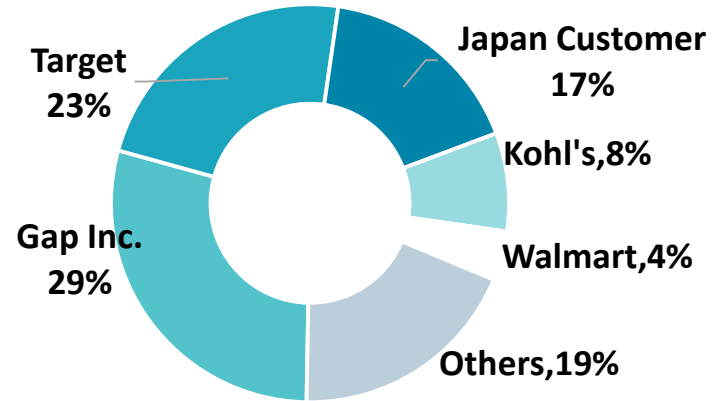


2021 營運狀況

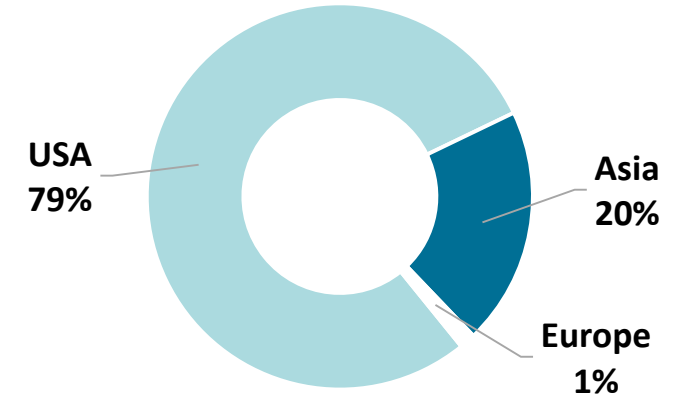
Revenue by Product Line



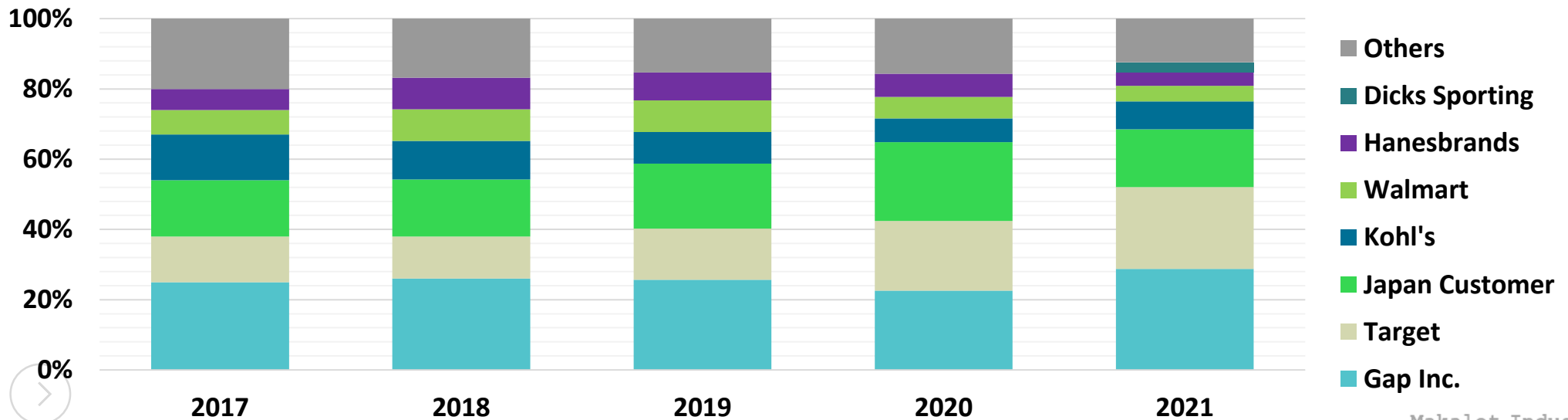
Revenue by Customer



Revenue by Region



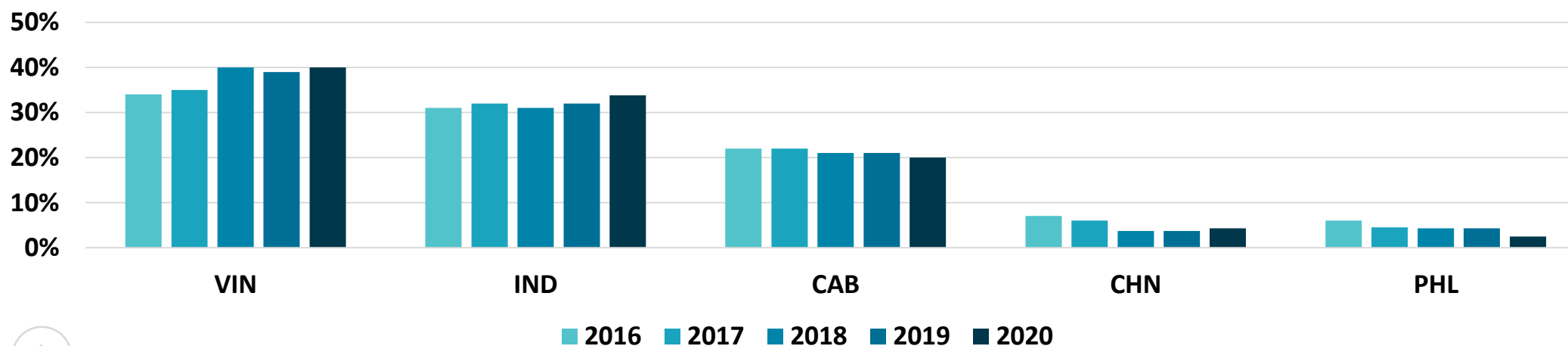
Top Client Revenue Proportion Diagram



全球網絡

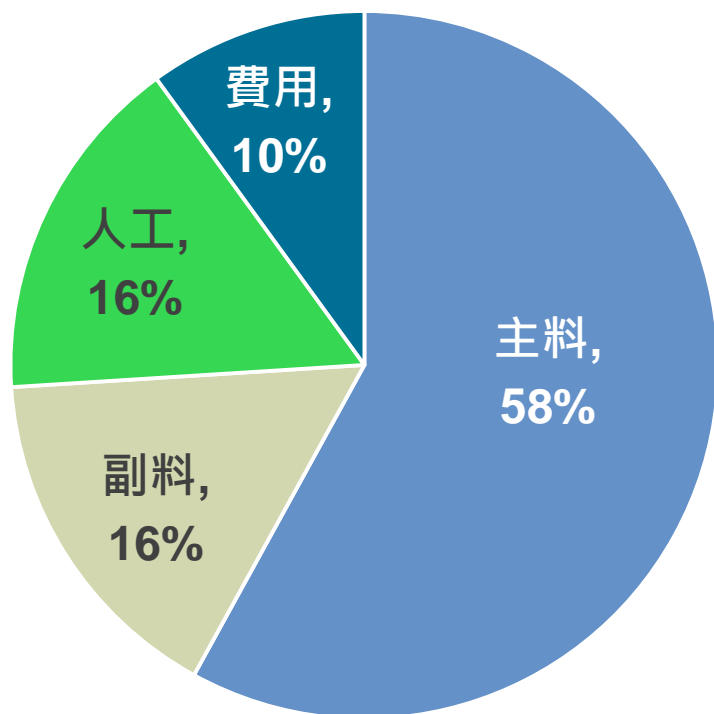
Site	Function	2021 Capacity (dozens)	%	2022E Capacity (dozens)	%	2021 Min. wages (US\$/Month)	2022E Min. wages (US\$/Month)	Growth
Taipei, Taiwan	Headquarters							
Shanghai, China	Office/ Sourcing Center							
Vietnam	Factory	5,980,000	36%	6,680,000	40%	\$170 ~ \$218	\$175 ~ \$225	3%
Indonesia	Factory	6,310,000	38%	6,179,000	37%	\$160 ~ \$196	\$160 ~ \$200	1%
Cambodia	Factory	3,320,000	20%	3,006,000	18%	\$192	\$194	1%
China	Factory	500,000	3%	422,000	3%	\$721	\$736	3%
Philippines	Factory	490,000	3%	412,000	2%	\$190	\$209	8%
Total		16,600,000	100%	16,700,000	100%			

Capacity Distribution Chart (Country / Production %)



成本結構

銷貨成本明細



銷貨成本佔銷貨收入之%

- 原料 57%
- 人工 13%
- 費用 8%
- 毛利率 22%

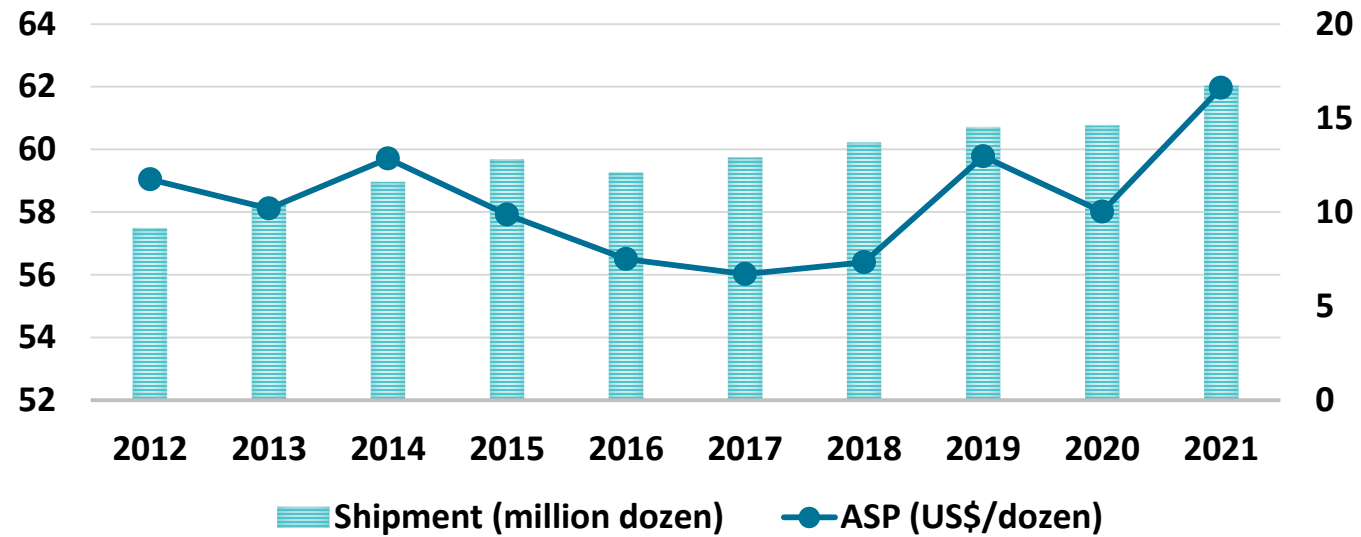
紡織同業

Code	Company	Products	Customers	Production Sites
1477.TW	Makalot Industrial	Active & Sportswear, Fashion apparel , Sleepwear ...	Gap, Japan customer , Kohl's, Target, Hanesbrands	Vietnam, Indonesia, Cambodia, China, Philippines, Africa
2313.HK	Shenzhou	Sport wear, causal wear, lingerie and other knitting products	Uniqlo, Adidas, Nike, Puma, A&F, CK, and Lativ	China (Ningbo, Quzhou and Anqing), Vietnam, and Cambodia
1476.TW	Eclat	Active & Sportswear, Performance, Seamless	Nike, Target, Under Armour, Lululemon	Vietnam, Cambodia, Africa
2232.HK	Crystal	Lifestyle wear, denim, intimate, sweater and sportswear and outdoor apparel	Uniqlo, H&M, Marks & Spencer, Abercrombie & Fitch, Gap, Levi's, Target	Vietnam, China, Cambodia, Bangladesh, Sri Lanka
016450.KS	Hansae	Shirts, women's formal dress and casual wears	Gap, Target, Kohl's, Walmart, Nike, Under Armour	Vietnam, Nicaragua ,Guatemala, , Indonesia, Haiti, Myanmar
NA	Sae-A	Swimwear, Activewear, jacket, infantwear, pants	Adidas, AEO, A&F, Banana Republic, Carter's, Express, Gap, Kohl's, Levi's, Mango, Target, Tommy, Uniqlo, and Zara	Indonesia, Vietnam, Cambodia, Guatemala, Nicaragua, Haiti

經營績效

NT\$m	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	22- Q1~Q3
Net Sales	15,123	15,867	17,911	20,889	23,359	22,128	22,375	23,930	27,048	24,924	28,931	24,720
Sales growth (%)	6.99%	4.92%	12.88%	16.63%	11.82%	-5.27%	1.12%	6.95%	13.03%	-7.85%	16.07%	16.41%
COGS	11,966	12,706	14,344	16,362	17,847	17,611	18,050	19,187	21,622	19,353	22,396	11,397
Gross profit	3,157	3,155	3,567	4,527	5,512	4,517	4,325	4,742	5,425	5,571	6,535	6,119
Operating profit	1,449	1,484	1,624	2,087	2,650	1,949	1,767	1,977	2,490	2,666	3,381	3,367
Net profit	1,112	1,177	1,342	1,705	2,177	1,543	1,297	1,522	1,929	2,079	2,678	2,762
Net profit growth (%)	21.21%	5.78%	14.08%	27.06%	27.65%	-29.14%	-15.95%	17.39%	26.73%	7.77%	28.83%	37.76%
Basic EPS (NT\$)	6.92	7.17	8.02	9.62	10.9	7.39	6.18	7.2	8.66	9.35	11.2	11.32
Gross margin	20.88%	19.89%	19.92%	21.67%	23.60%	20.42%	19.33%	19.82%	20.06%	22.35%	22.59%	24.75%
Operating margin	9.58%	9.35%	9.07%	9.99%	11.35%	8.81%	7.90%	8.26%	9.21%	10.70%	11.69%	13.62%
Net margin	7.35%	7.42%	7.49%	8.16%	9.32%	6.97%	5.79%	6.36%	7.13%	8.34%	9.26%	11.17%
ROE	27.09%	25.88%	26.83%	25.17%	25.20%	17.29%	15.05%	17.51%	21.34%	21.47%	22.36%	
ROA	16.02%	15.00%	14.69%	15.44%	17.04%	11.56%	10.09%	11.61%	13.58%	12.45%	13.11%	

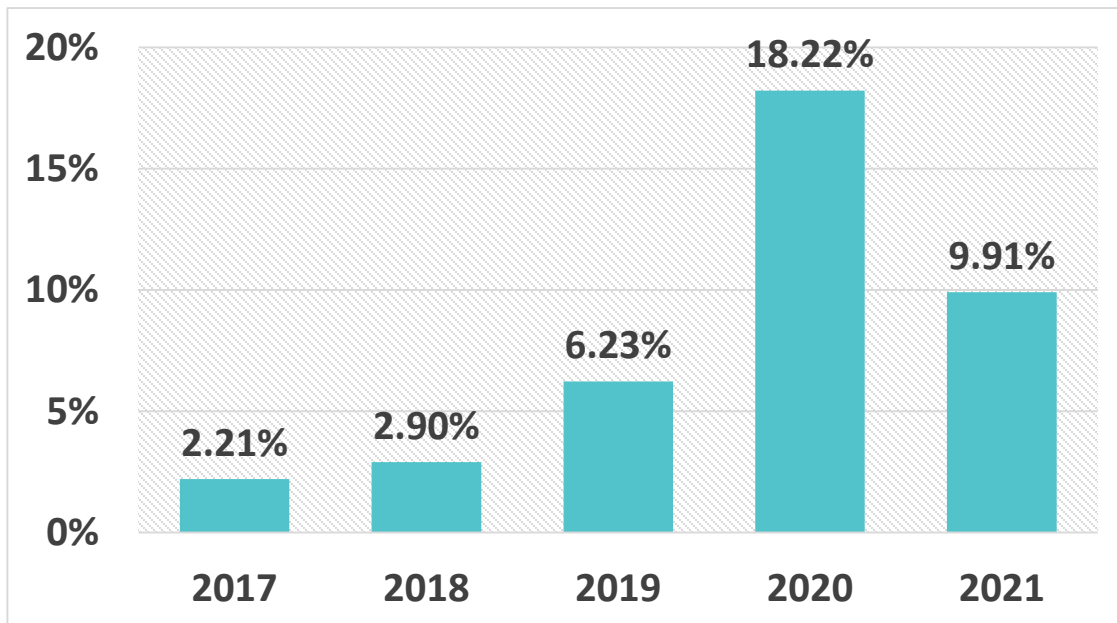
接單價量



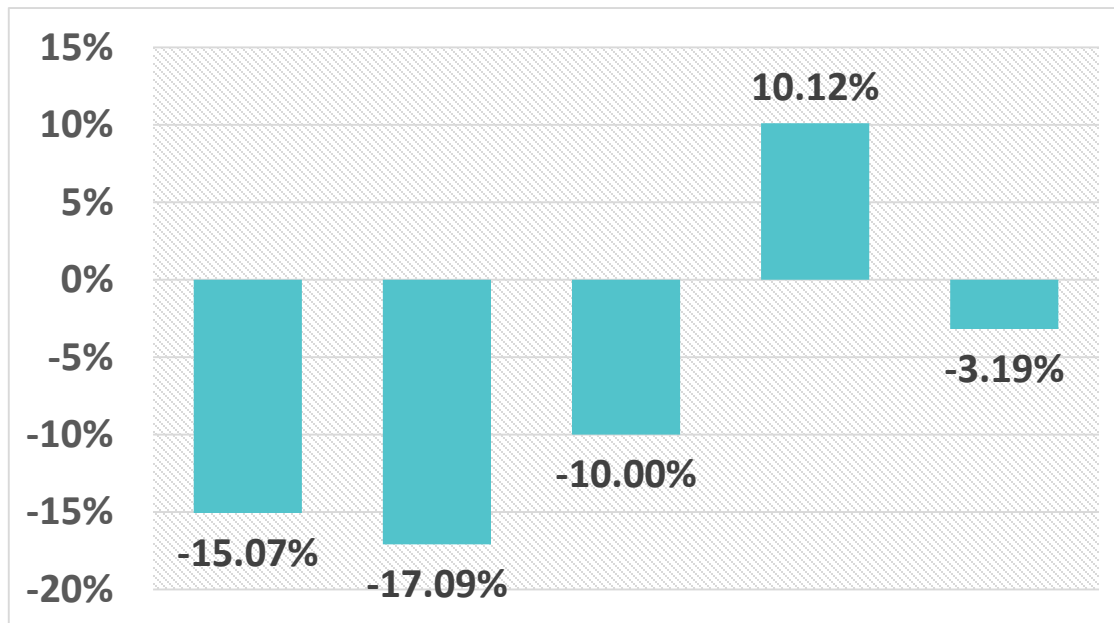
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Shipment (million dozen)	9.16	10.5	11.6	12.8	12.1	12.9	13.7	14.5	14.6	16.6
Growth	12%	15%	10%	10%	-5%	7%	6%	6%	1%	14%
ASP (US\$/dozen)	59	58.1	59.7	57.9	56.5	56	56.4	59.8	58	62
Growth	-7%	-2%	3%	-3%	-2%	-1%	1%	6%	-3%	7%

負債比率

Total Debt / Total Assets



Net debt to equity

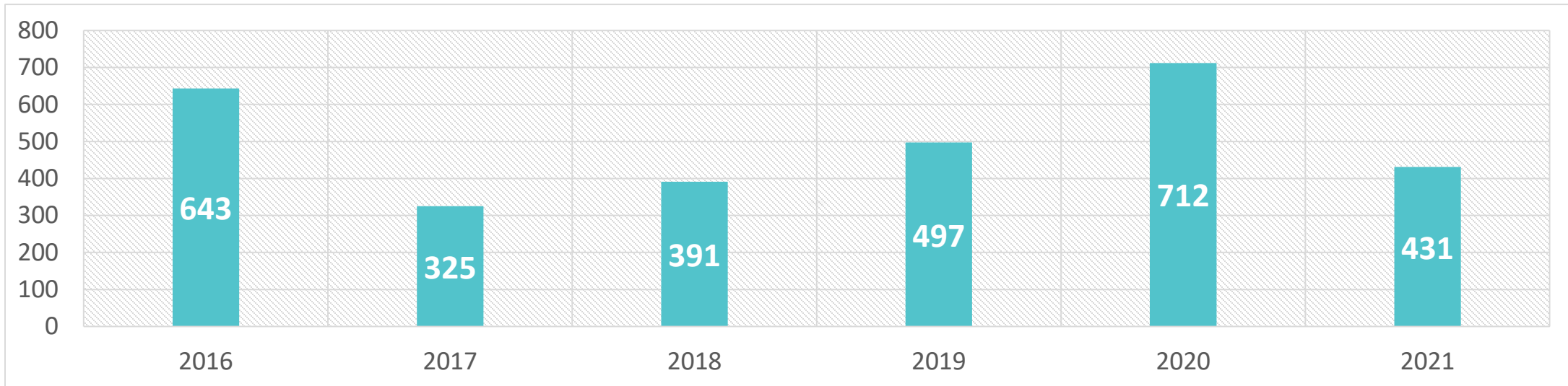


2021 全年淨現金部位 NT\$ 4.4 億

- ◆ 現金為 NT\$ 26.42 億
- ◆ 負債為 NT\$ 22.02 億

資本支出

Million NT\$

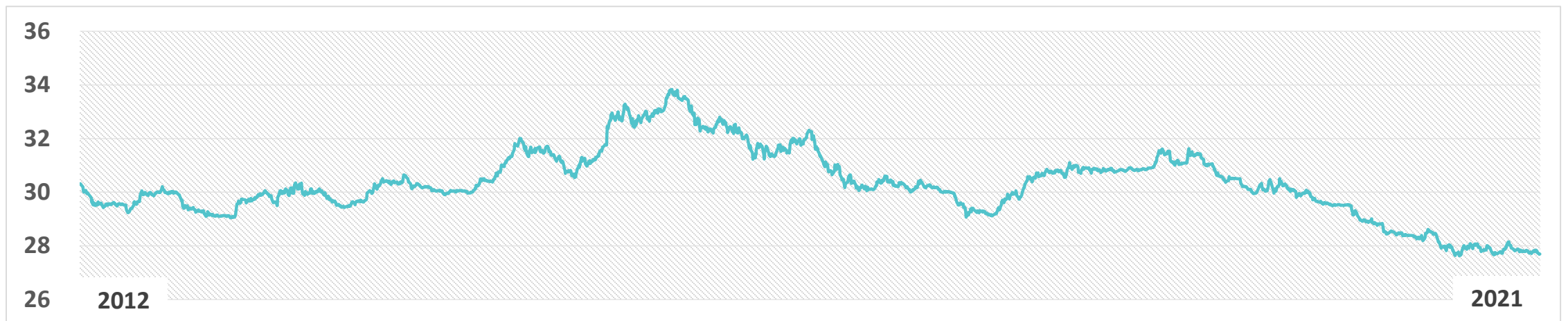


- ◆ 2018 資本支出為 US\$ 1,300萬 (NT\$ 3.91億)
- ◆ 2019 資本支出為 US\$ 1,650萬 (NT\$ 4.97億)
- ◆ 2020 資本支出為 US\$ 2,413萬 (NT\$ 7.12億)
- ◆ 2021 資本支出為 US\$ 1,550萬 (NT\$ 4.31億)

兌換損益

NT\$m	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
FX gain/(loss)	-62.7	33.1	42.8	83.9	23.4	-64.2	39.5	-8.7	- 23.7	- 3.6
Total sales	15,867	17,911	20,889	23,359	22,128	22,375	23,930	27,048	24,924	28,931
% to total sales	-0.40%	0.18%	0.20%	0.36%	0.11%	-0.29%	0.16%	-0.03%	-0.09%	-0.01%

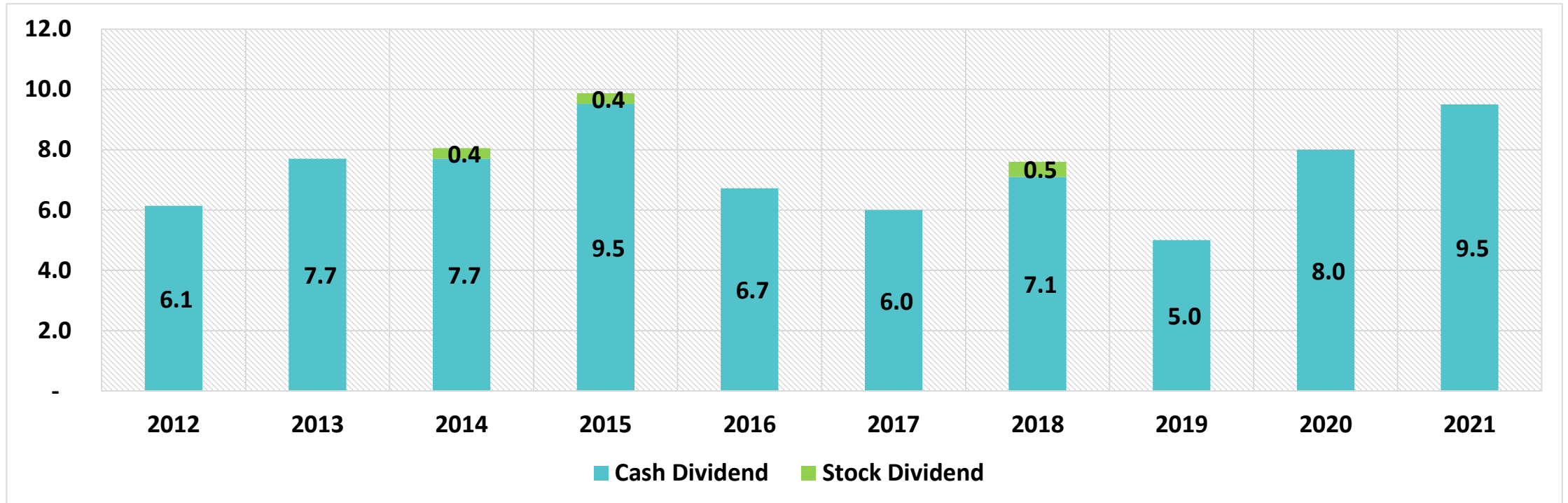
NTD/USD



避險策略

- ◆ 採用保守匯率進行預算編製
- ◆ 現金流量避險：淨曝險部位約占2成，採用美金/台幣之遠期契約進行避險

股利政策



- ◆ Cash dividend payout ratio will be maintained around 70% and 90%.

附件、聚陽歷史



Q&A

?

HAVE

ANY

QUESTION