

寶成   
國際集團
POUCHEN
GROUP



October 2018

<http://www.pouchen.com>

[E-mail: ir@pouchen.com](mailto:ir@pouchen.com)

	頁次
1. 集團簡介	2
2. 主要業務	3
3. 製鞋業務 - 裕元工業	5
4. 通路業務 - 寶勝國際	7
5. 財務資訊	9

寶成國際集團 — 成為最好的運動休閒用品製造商及零售商

- 設立於1969年；1990年在台灣證券交易所上市
- 實收資本額：NT\$294.68億元
- 市值：NT\$950億元 (@NT\$32.25 as of 2018/09/28)
- 營收：1H2018合併營收為NT\$1,414.17億元
- 主要業務：製鞋59.1%、通路40.6%、其他0.3% (以1H2018合併營收計)
- 製鞋業務
 - 產量：1H2018生產158.9百萬雙；FY2017生產324.6百萬雙
 - 市占率：全球品牌運動鞋及休閒鞋市場以批發價格計算約20%(含合資公司)
 - 客戶：adidas, Asics, Nike, Salomon, Timberland等國際品牌
- 通路業務
 - 主要市場：大中華區
 - 店點數：8,948 銷售據點 (5,531 直營店及3,417 加盟店) (as of 2018/06/30)

業務營收比重

寶成工業 (合併)	FY2015	FY2016	FY2017	1H2017	1H2018	YoY
	(NT\$m; %)	(NT\$m; %)	(NT\$m; %)	(NT\$m; %)	(NT\$m; %)	(%)
製鞋業務	195,313 72.6%	194,830 70.9%	185,597 66.6%	91,519 66.9%	83,559 59.1%	-8.7%
通路業務	72,927 27.1%	78,880 28.7%	92,102 33.1%	44,708 32.7%	57,434 40.6%	+28.5%
其他業務	841 0.3%	1,185 0.4%	933 0.3%	595 0.4%	424 0.3%	-28.7%
合計	269,081 100%	274,895 100%	278,632 100%	136,822 100%	141,417 100%	+3.4%

(1) 寶成工業之營運部門主要分為：

- 「製鞋業務」，鞋類製造業務；
- 「通路業務」，運動用品零售及品牌代理業務；
- 「其他業務」，其他業務。

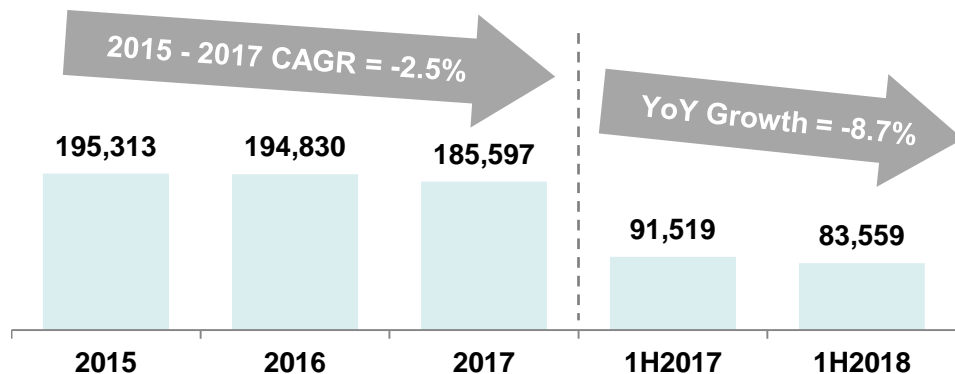
主要業務



寶成工業2018年前9個月自結合併營收為NT\$2,147.09億元，較2017年同期增加4.3%。

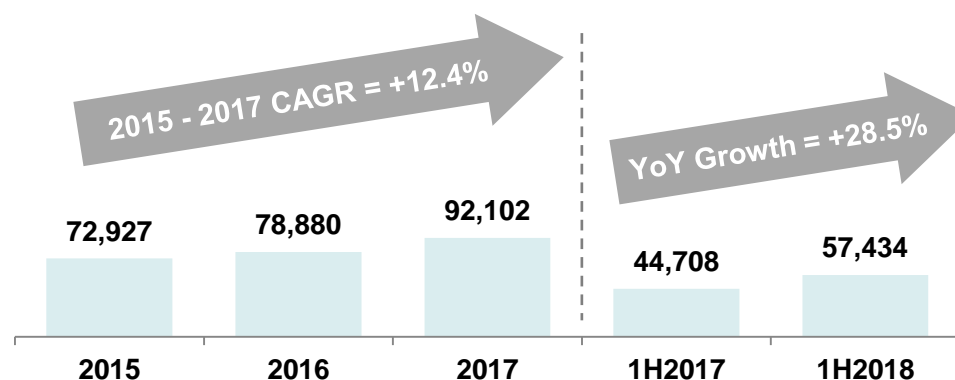
營業收入-製鞋業務

(NT\$mn)



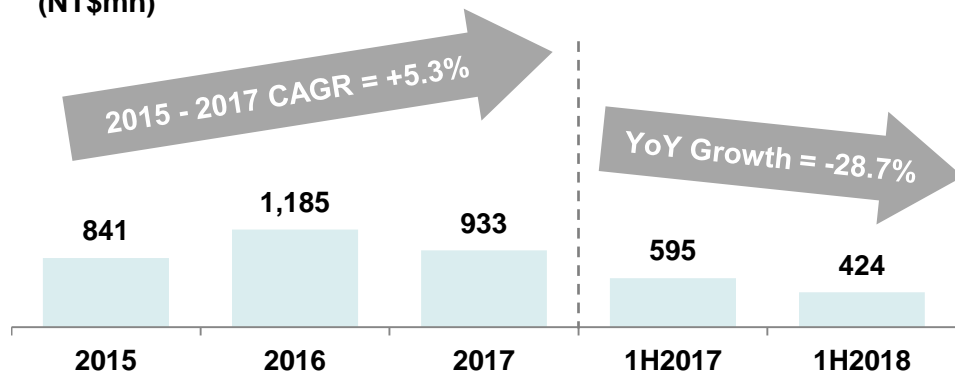
營業收入-通路業務

(NT\$mn)



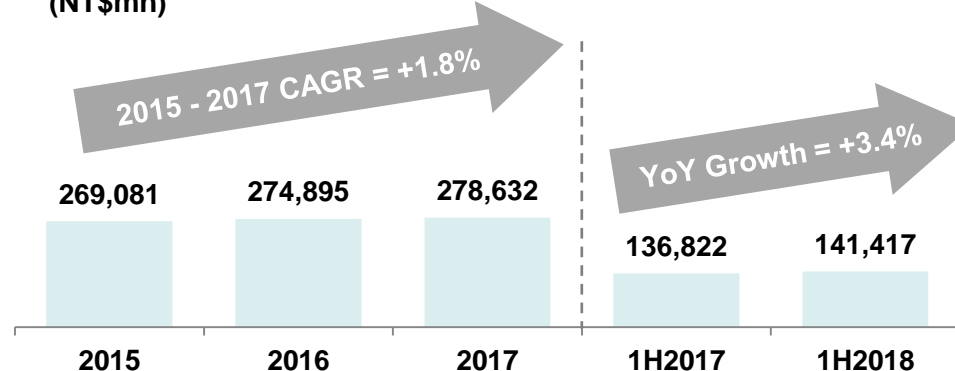
營業收入-其他業務

(NT\$mn)



營業收入-合計

(NT\$mn)



營收比重

產品類別	FY2015		FY2016		FY2017		1H2017		1H2018		YoY (%)
	(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		
運動鞋	4,016	47.6%	4,110	48.5%	4,204	46.1%	2,071	46.6%	1,997	41.9%	-3.6%
休閒鞋/戶外鞋	1,366	16.2%	1,231	14.5%	1,192	13.1%	569	12.8%	522	11.0%	-8.2%
運動涼鞋	94	1.1%	94	1.1%	79	0.8%	45	1.0%	45	0.9%	-0.2%
鞋底/鞋材及其他	661	7.8%	605	7.1%	617	6.8%	305	6.8%	261	5.5%	-14.2%
成衣批發	-	-	-	-	254	2.8%	78	1.8%	191	4.0%	+143.9%
零售及品牌代理	2,298	27.3%	2,441	28.8%	2,775	30.4%	1,380	31.0%	1,753	36.7%	+27.1%
合計	8,435	100.0%	8,481	100.0%	9,121	100.0%	4,448	100.0%	4,769	100.0%	+7.2%

營運表現

(US\$mn)	FY2015	FY2016	FY2017	1H2017	1H2018	YoY (%)
營業收入	8,435	8,481	9,121	4,448	4,769	+7.2%
營業毛利	1,972	2,133	2,351	1,131	1,191	+5.3%
營業毛利率	23.4%	25.2%	25.8%	25.4%	25.0%	
稅後淨利 (扣除非控制權益)	390	535	519	259	150	-41.9%
淨利率	4.6%	6.3%	5.7%	5.8%	3.1%	

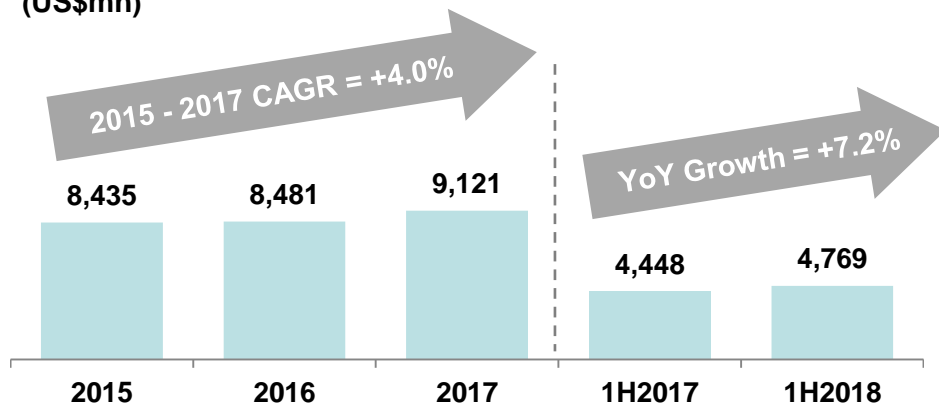
裕元工業營運績效



裕元工業 2018年前9個月自結營收為US\$71.53億元，較2017年同期增加6.5%。

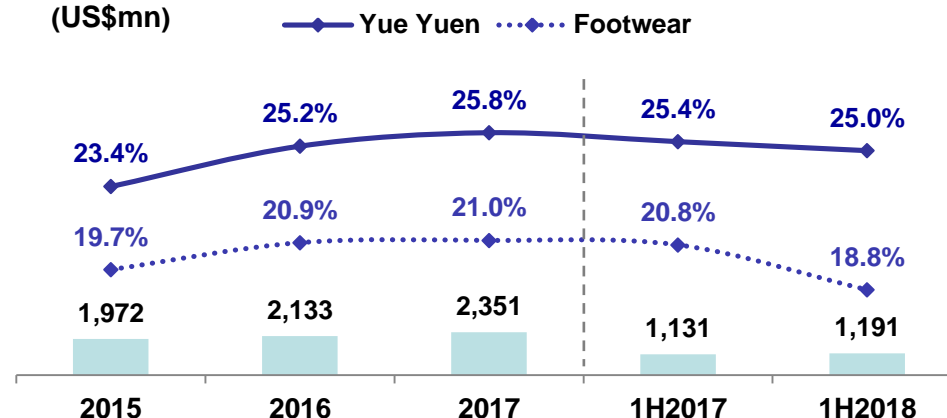
營業收入

(US\$mn)



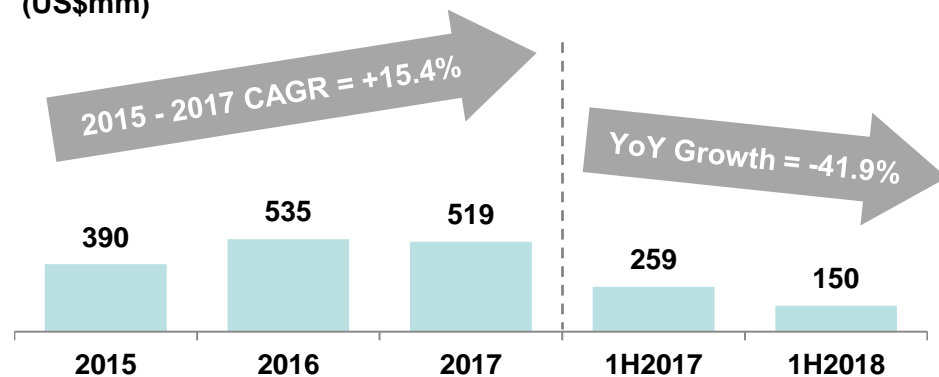
毛利/毛利率

(US\$mn)

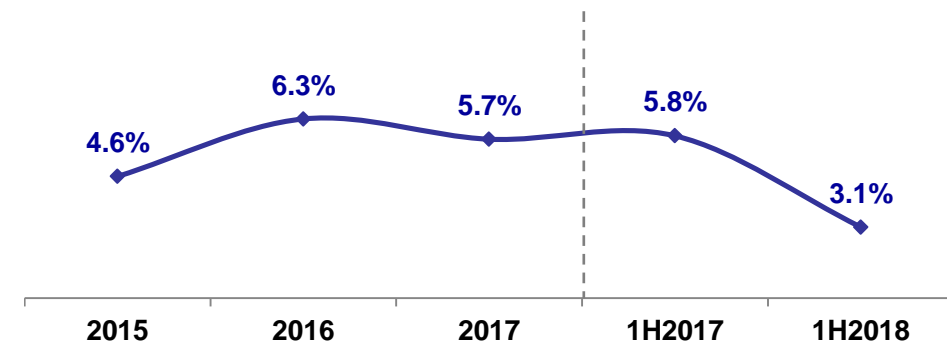


本期淨利⁽¹⁾

(US\$mm)



淨利率



⁽¹⁾ 均已扣除非控制權益。

營運表現

(RMB mn)	FY2015	FY2016	FY2017	1H2017	1H2018	YoY (%)
營業收入	14,466	16,236	18,833	9,515	11,202	+17.7%
營業毛利	4,818	5,768	6,594	3,292	3,756	+14.1%
營業毛利率	33.3%	35.5%	35.0%	34.6%	33.5%	
營業淨利	599	924	770	506	530	+4.9%
營業淨利率	4.1%	5.7%	4.1%	5.3%	4.7%	
稅後淨利 (扣除非控制權益)	397	561	394	299	307	+2.8%
淨利率	2.7%	3.5%	2.1%	3.1%	2.7%	

(1) 寶勝國際自2016年上半年度財務報表起，財報幣別改採納人民幣取代美元。

銷售網絡

(店數)	直營店	加盟店	合計
2017/12/31	5,465	3,313	8,778
淨增(減)	66	104	170
2018/06/30	5,531	3,417	8,948

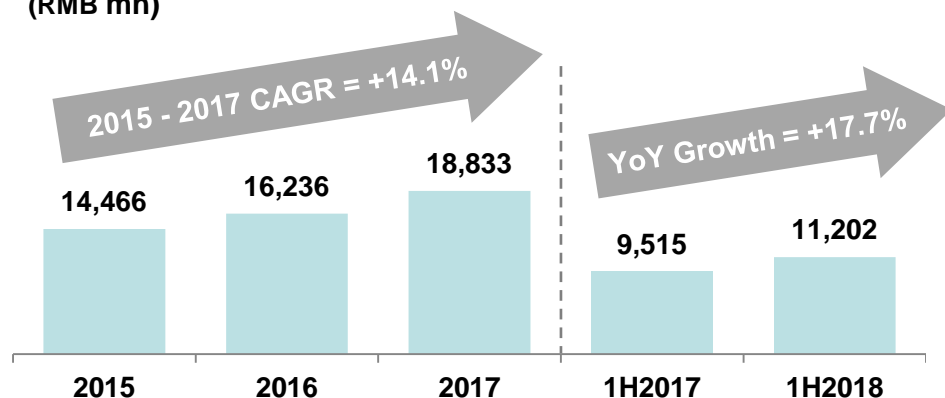
寶勝國際營運績效



寶勝國際 2018年前9個月自結營收為RMB166.38億元(約US\$25.50億元)，較2017年同期增加20.0%。

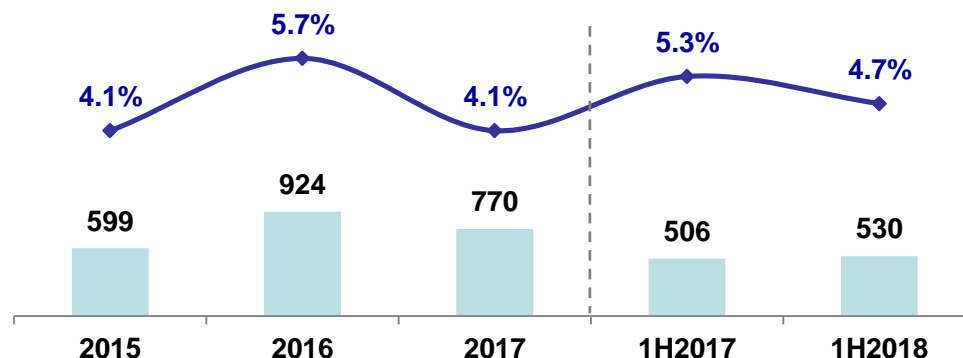
營業收入

(RMB mn)



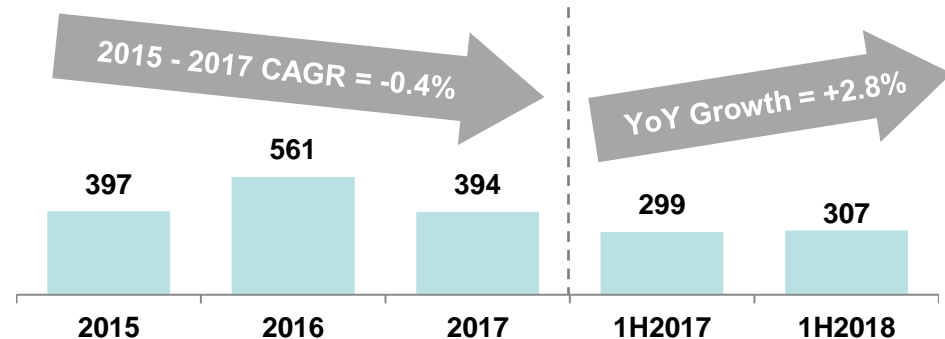
毛利/毛利率

(RMB mn)

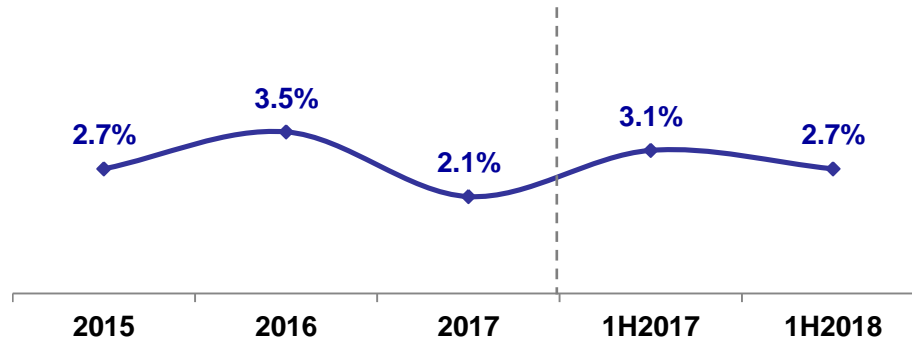


本期淨利⁽¹⁾

(RMB mn)



淨利率



(1) 均已扣除非控制權益。

財務資訊 - 寶成工業合併損益表



(NT\$m)	FY2015	FY2016	FY2017
營業收入	269,081	274,895	278,632
營業毛利	64,505	70,383	73,068
營業毛利率	24.0%	25.6%	26.2%
營業淨利	12,353	17,785	17,068
營業淨利率	4.6%	6.4%	6.1%
營業外收入及支出	7,887	8,495	7,750
稅前淨利	20,240	26,280	24,818
所得稅費用	3,639	3,278	3,087
稅後淨利 (扣除非控制權益)	9,531	13,057	12,922
淨利率	3.5%	4.8%	4.6%
每股盈餘 (NT\$)	3.24	4.43	4.38

財務資訊 - 寶成工業合併損益表



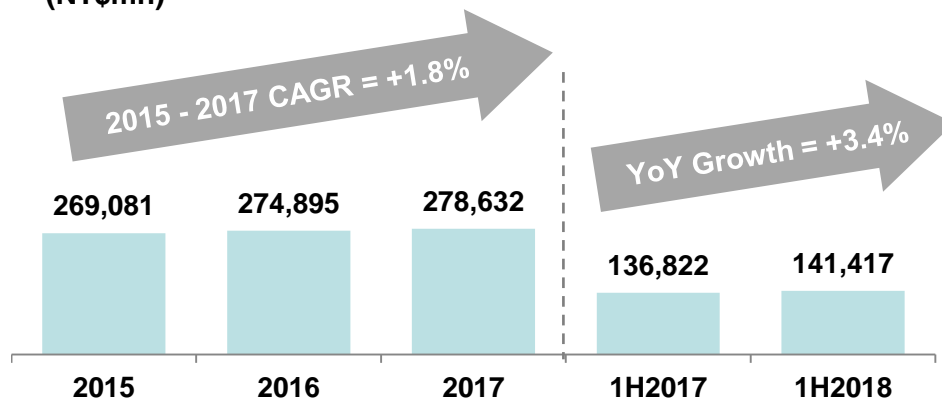
(NT\$m)	1H2017	1H2018	YoY (%)
營業收入	136,822	141,417	+3.4%
營業毛利	35,421	36,017	+1.7%
營業毛利率	25.9%	25.5%	
營業淨利	8,396	6,317	-24.8%
營業淨利率	6.1%	4.5%	
營業外收入及支出	2,452	3,366	+37.3%
稅前淨利	10,848	9,683	-10.7%
所得稅費用	1,984	2,017	+1.7%
稅後淨利 (扣除非控制權益)	4,286	4,869	+13.6%
淨利率	3.1%	3.4%	
每股盈餘 (NT\$)	1.45	1.65	+13.8%

財務資訊 - 寶成工業合併損益表



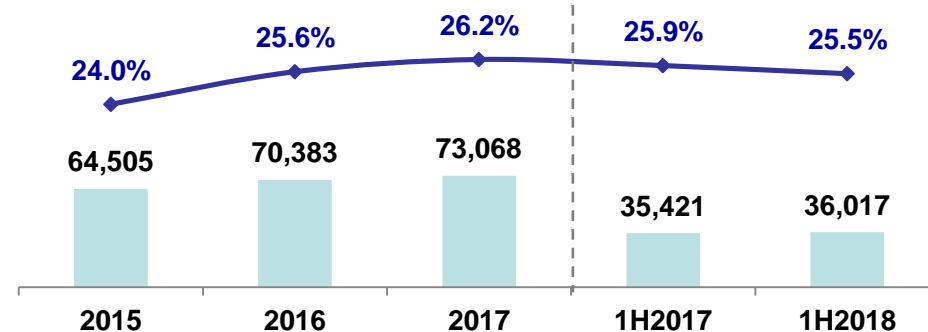
營業收入

(NT\$mn)



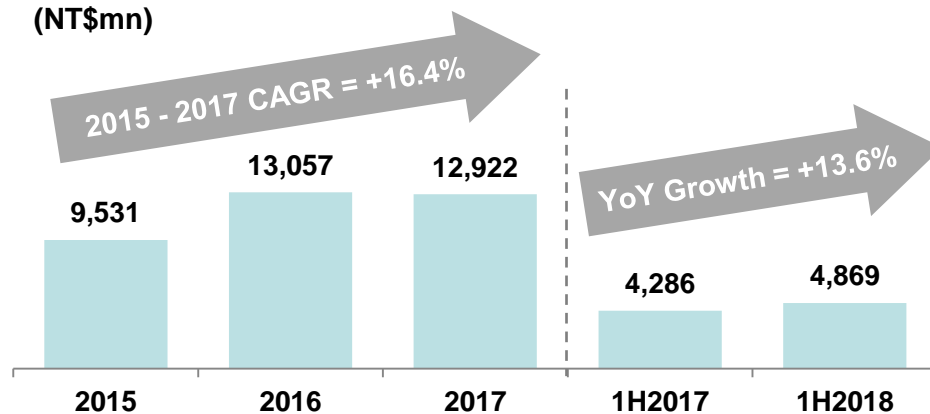
毛利/毛利率

(NT\$mn)



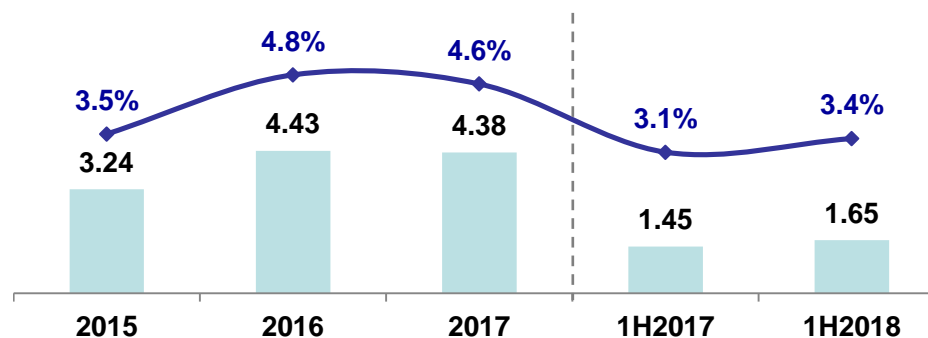
本期淨利⁽¹⁾

(NT\$mn)



每股淨利/淨利率

(NT\$)

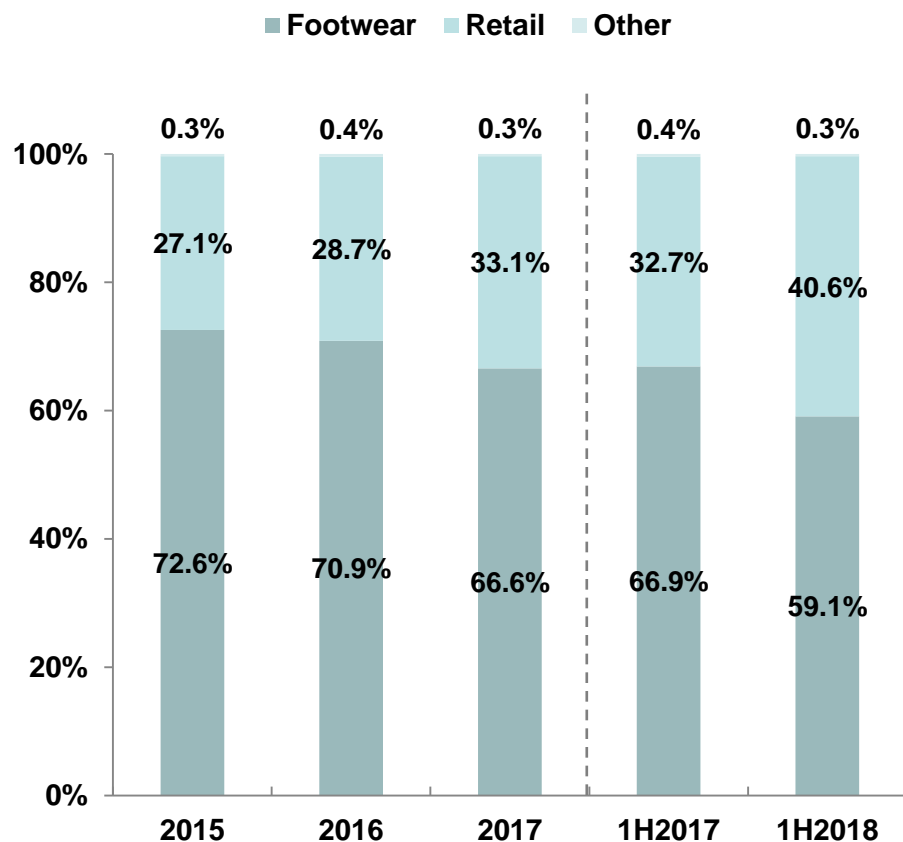


(1) 均已扣除非控制權益。

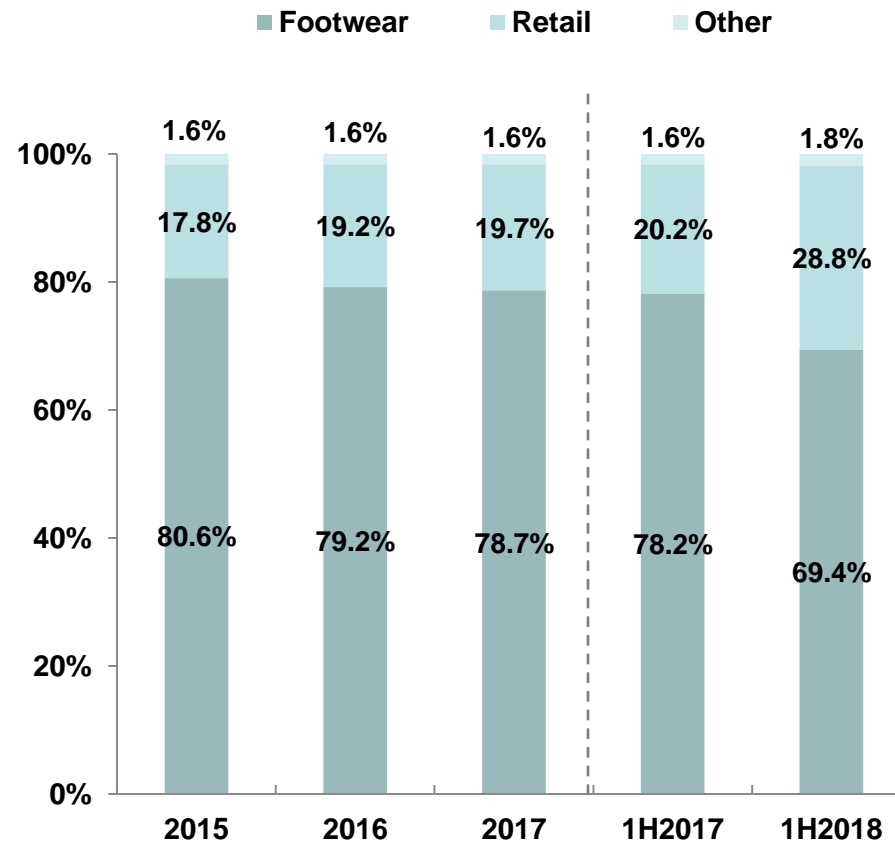
財務資訊 - 寶成工業合併損益表



部門營收比重⁽¹⁾



部門損益比重⁽¹⁾



⁽¹⁾ 寶成工業之營運部門分為「製鞋業務」、「通路業務」及「其他業務」。部門損益係指各個部門所賺取之利潤，不包含應分攤之管理成本與董監酬勞、其他收入、其他利益及損失、財務成本及採用權益法認列之關聯企業及合資利益之份額。

	FY2015	FY2016	FY2017
股利 / 每股			
- 寶成工業 (NT\$)	1.50 (現金 1.50)	1.50 (現金 1.50)	2.00 (現金 2.00)
- 裕元工業 (HK\$)	1.20 (中期 0.40 / 末期 0.80)	1.40 (中期 0.40 / 末期 1.00)	1.50 + 3.50 ⁽³⁾ (中期 0.40 / 末期 1.10 / 特別 3.50)
- 寶勝國際 (HK\$)	-	0.04 (中期 0.02 / 末期 0.02)	0.02 (末期 0.02)
現金殖利率⁽²⁾			
- 寶成工業	3.5% (@NT\$43.10)	3.7% (@NT\$40.2)	5.2% (@NT\$38.55)
- 裕元工業	4.6% (@HK\$26.35)	5.0% (@HK\$28.15)	4.9% ⁽⁴⁾ (@HK\$30.70)
- 寶勝國際	-	1.8% (@HK\$2.23)	1.8% (@HK\$1.13)
現金股利發放率			
- 寶成工業	46.3%	33.9%	45.7%
- 裕元工業	65.4%	55.7%	61.1% ⁽⁴⁾
- 寶勝國際	-	32.1%	21.0%

⁽¹⁾ 2015, 2016及2017年度之股利均於次年度分派。

⁽²⁾ 現金殖利率係以 2015, 2016及2017年底之股價為計算基礎。

⁽³⁾ 2017年度除分派中期及末期股息外，裕元工業另分派一次性特別股息每股HK\$3.50。

⁽⁴⁾ 排除裕元工業一次性特別股息。

⁽⁵⁾ 裕元工業2018年上半年度分派中期股息每股HK\$0.40。