

寶成
國際集團
POUCHEN
GROUP

March 2025

<https://www.pouchen.com>

E-mail: ir@pouchen.com

免責聲明



Pou Chen has taken every reasonable care in preparing this presentation. However, please be reminded that the information, materials, opinions and statements contained or referred to in this presentation are all provided on an "as is" basis. None of the aforesaid information, materials, opinions and statements constitutes or will be viewed as investment advice or an offer, or a solicitation, recommendation or suggestion by Pou Chen to deal in any investment products including securities, or other financial products and instruments.

If there is any forward-looking statements contained or referred to in this presentation, these forward-looking statements are based on current expectations and assumptions, of which many are beyond our control. In addition, these statements are subject to a number of risks, uncertainties and factors and if any of these risks or uncertainties materialize, or if underlying expectations not occur or assumptions prove incorrect, actual results, performance or achievements of Pou Chen may vary materially from those described explicitly or implicitly in the relevant forward-looking statement. Neither Pou Chen intends or assumes any obligation, to update or revise these forward-looking statements in light of any difference from those anticipated.

Pou Chen including its subsidiaries, associated or affiliated companies, or any of its respective directors, employees, agents, representatives or associates accepts no liability for and shall not be responsible or liable for any loss or damage of whatever kind or nature, directly or indirectly, arising from action taken, or not taken, in reliance on, or resulting from access to or use of the aforesaid information, materials, opinions and statements (including forward-looking statements, if any) contained or referred to in the presentation.

01

關於寶成

P. 3

02

主要業務

P. 5

03

製鞋業務 – 裕元工業

P. 7

04

零售業務 – 寶勝國際

P. 11

05

財務資訊

P. 15

由運動產業為起點跨界發展，並提供最具價值的解決方案，以造福每個人的健康生活

- 1969年設立；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\$1,087.36億元 (@NT\$36.90 as of 2024/12/31)
- 合併營收：NT\$2,638.18億元 (以FY2024合併營收計)
- 主要業務：製鞋業務68.5%、零售業務31.1%、其他業務0.4% (以FY2024合併營收計)
- 製鞋業務
 - 客戶：Nike、adidas、Asics、New Balance以及Salomon等國際品牌
 - 雙數：FY2024生產出貨255.3百萬雙；FY2023生產出貨218.3百萬雙
- 零售業務
 - 主要市場：大中華區
 - 實體門店：3,448間直營店 (as of 2024/12/31)

組織架構



(Updated: 2024/12/31)

⁽¹⁾ 寶成工業透過持股51.36%之子公司裕元工業間接持有寶勝國際32.13%(=51.36% × 62.55%)之股權

⁽²⁾ 運動用品零售業務係由裕元工業持股62.55%之子公司寶勝國際於大中華區專注經營

業務營收

寶成工業 (合併財報)	FY2021		FY2022		FY2023		FY2024		YoY
	(NT\$m; %)		(NT\$m; %)		(NT\$m; %)		(NT\$m; %)		(%)
製鞋業務	137,660	57.4%	184,653	69.0%	157,726	63.9%	180,734	68.5%	+14.6%
零售業務	101,485	42.3%	81,993	30.7%	87,973	35.7%	82,158	31.1%	-6.6%
其他業務	739	0.3%	851	0.3%	935	0.4%	926	0.4%	-0.9%
合計	239,884	100%	267,497	100%	246,634	100%	263,818	100%	+7.0%

⁽¹⁾ 寶成工業之營運部門分別為：

- 「製鞋業務」，鞋類產品及鞋材之生產製造
- 「零售業務」，運動用品零售及批發
- 「其他業務」

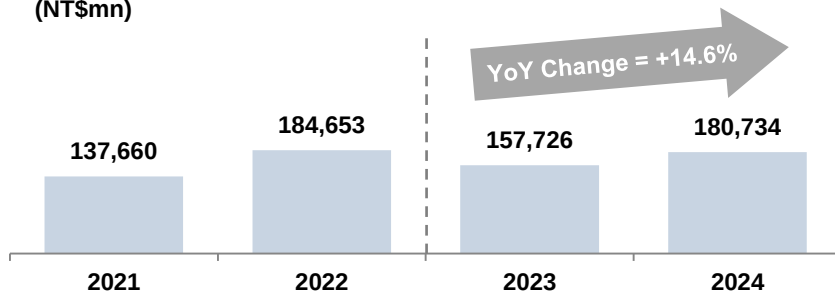
主要業務



寶成工業2025年前二個月自結合併營收為NT\$452億元，較2024年同期增加7.1%

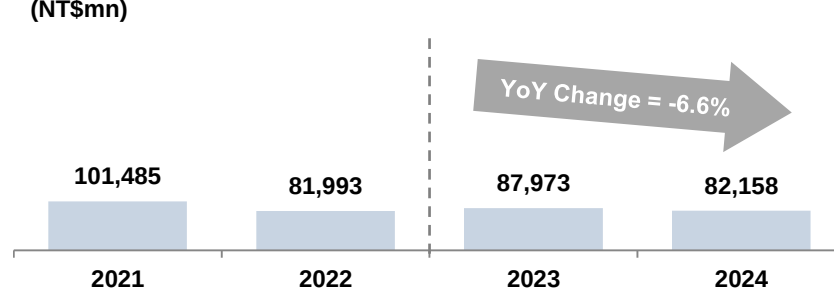
營業收入-製鞋業務

(NT\$m)



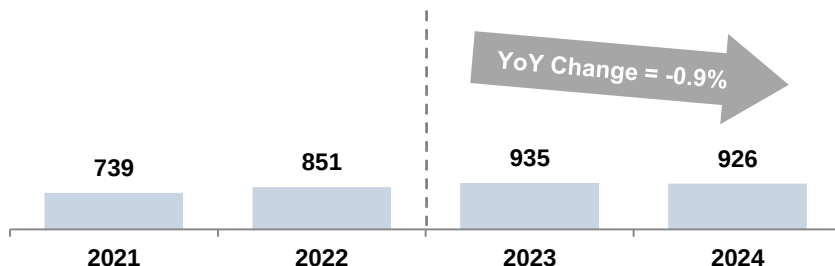
營業收入-零售業務

(NT\$m)



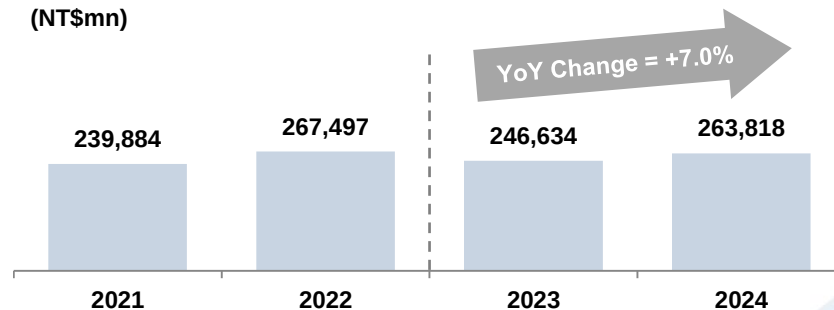
營業收入-其他業務

(NT\$m)



營業收入-合計

(NT\$m)



製鞋業務 - 裕元工業



- 製造品牌運動鞋、運動休閒鞋、休閒鞋及戶外鞋之全球領導者
- 擁有多元化的客戶組合及生產基地
- 具備快速反應、靈活性、創新、設計和開發、與高質量的生產能力

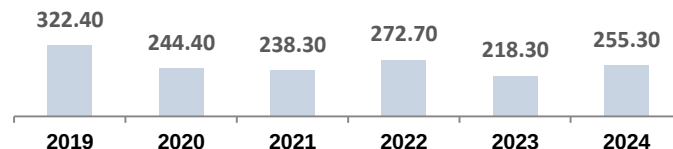
地區 各地比重

		FY2023	FY2024
	中國大陸	12%	11%
	越南	34%	31%
	印尼	49%	54%
	其他 ⁽¹⁾	5%	4%
總生產出貨量 (百萬雙)		218.3	255.3



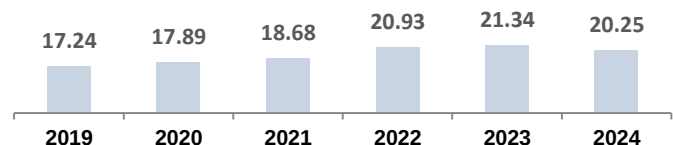
生產出貨雙數

(In Million)



平均售價

(In US\$)



⁽¹⁾ 其他地區包括孟加拉、柬埔寨及緬甸等地

裕元工業 – 營運績效



產品類別	FY2021		FY2022		FY2023		FY2024		YoY
	(US\$m; %)		(US\$m; %)		(US\$m; %)		(US\$m; %)		
鞋類產品 ⁽¹⁾	4,451	52.2%	5,707	63.6%	4,657	59.0%	5,169	63.2%	+11.0%
鞋底、配件及其他	463	5.4%	496	5.5%	402	5.1%	452	5.5%	+12.4%
寶勝國際	3,619	42.4%	2,767	30.9%	2,831	35.9%	2,561	31.3%	-9.5%
合計	8,533	100.0%	8,970	100.0%	7,890	100.0%	8,182	100.0%	+3.7%

⁽¹⁾ 包括運動鞋/戶外鞋、休閒鞋及運動涼鞋

營運表現	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	YoY
	(US\$m; %)	(US\$m; %)	(US\$m; %)	(US\$m; %)	(%)
營業收入	8,533	8,970	7,890	8,182	+3.7%
營業毛利	2,048	2,137	1,925	1,993	+3.5%
營業毛利率	24.0%	23.8%	24.4%	24.4%	+0.0 pp
稅後淨利 ⁽¹⁾	115	296	275	392	+42.8%
稅後淨利率	1.3%	3.3%	3.5%	4.8%	+1.3 pp

⁽¹⁾ 扣除非控制權益

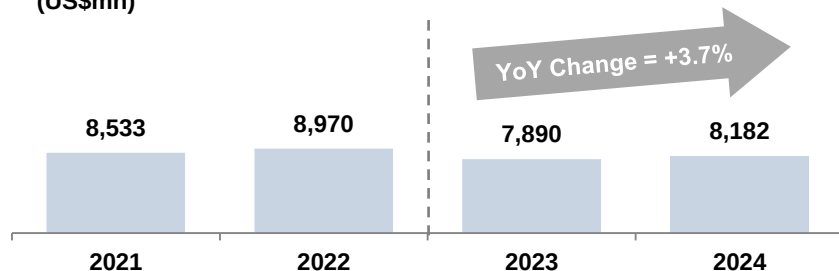
裕元工業 – 營運績效



裕元工業2025年前二個月自結營收為US\$14億元，較2024年同期增加2.2%

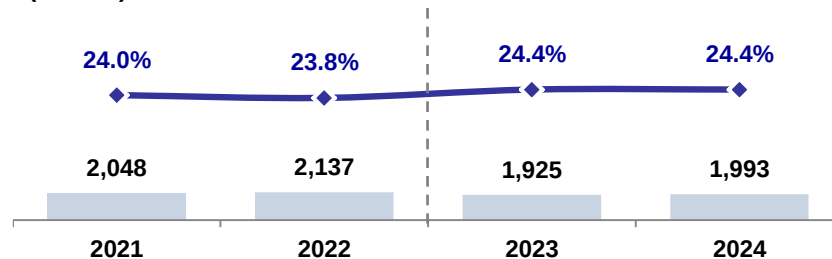
營業收入

(US\$mn)



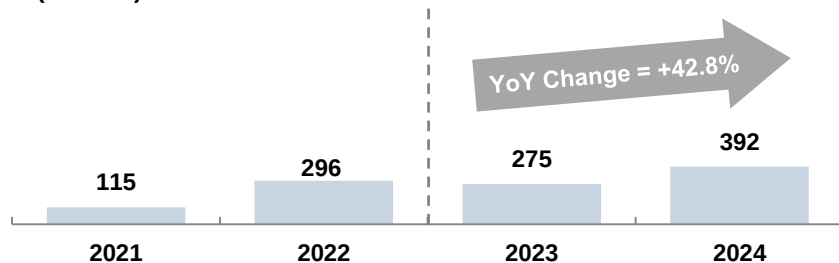
營業毛利率

(US\$mn)

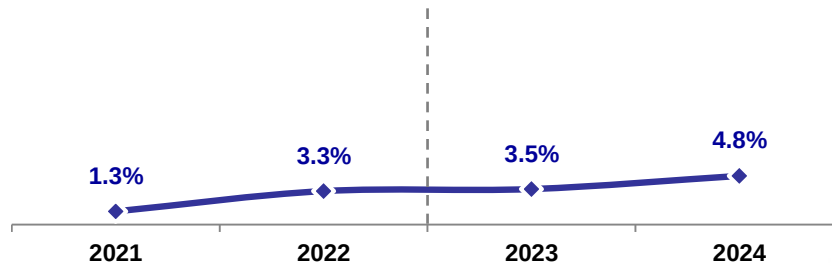


稅後淨利⁽¹⁾

(US\$mm)

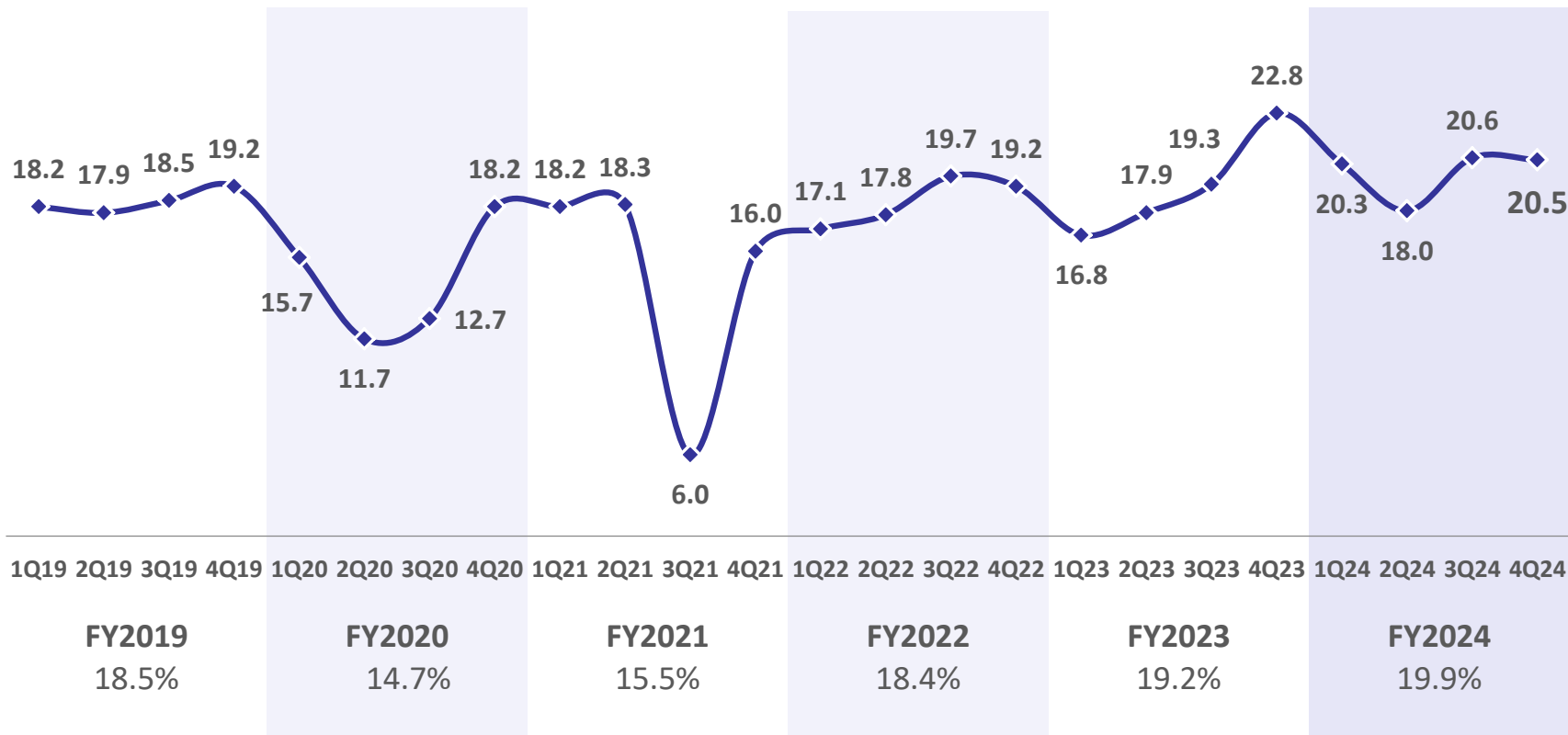


稅後淨利率



(1) 扣除非控制權益

製鞋業務 – 毛利率趨勢

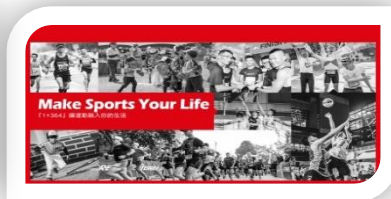


零售業務 – 寶勝國際



- 大中華區最大的整合型運動用品零售商及經銷商之一
- 品牌夥伴：Nike、adidas、Skechers、Puma、Under Armour 以及 Converse
- 通路組合：實體門店 72%；線上銷售 28% (以FY2024寶勝國際營收計)
- 實體門店：
 - 對消費者而言，至關重要且無法替代的銷售觸點
 - 直營店及加盟店形式
- 線上銷售：包括B2B與B2C，其中B2C又可分為
 - 公域：在天貓、京東及其他平台經授權之單品或多品店
 - 私域：泛微店生態圈 (Pan-WeChat Ecosphere) + 會員計畫

泛微店生態圈：包含微店、抖音直播購物活動、商場會員平台等；具備更高的銷售轉換率、縮短銷售週期及提升當季正價銷售



寶勝國際 – 營運績效



營運表現

	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	YoY
	(RMB mn; %)	(RMB mn; %)	(RMB mn; %)	(RMB mn; %)	(%)
營業收入	23,350	18,638	20,064	18,454	-8.0%
營業毛利	8,299	6,688	6,756	6,309	-6.6%
營業毛利率	35.5%	35.9%	33.7%	34.2%	+0.5 pp
營業淨利	928	415	736	709	-3.6%
營業淨利率	4.0%	2.2%	3.7%	3.8%	+0.1 pp
稅後淨利 ⁽¹⁾	357	89	490	491	+0.2%
稅後淨利率	1.5%	0.5%	2.4%	2.7%	+0.3 pp

(1) 扣除非控制權益

直營門店

	2023/12/31	淨增(減)	2024/12/31
門店數量	3,523	-75	3,448

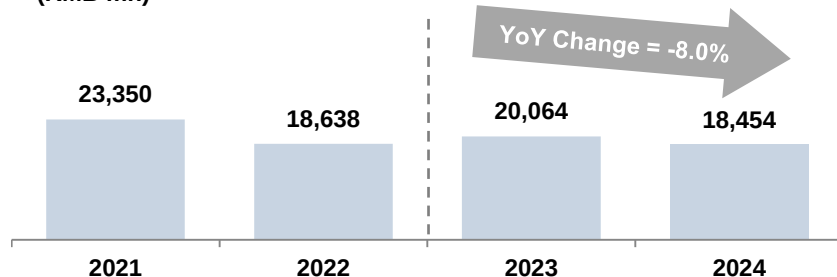
寶勝國際 – 營運績效



寶勝國際2025年前二個月自結營收為RMB37億元(約US\$5億元)，較2024年同期減少4.3%

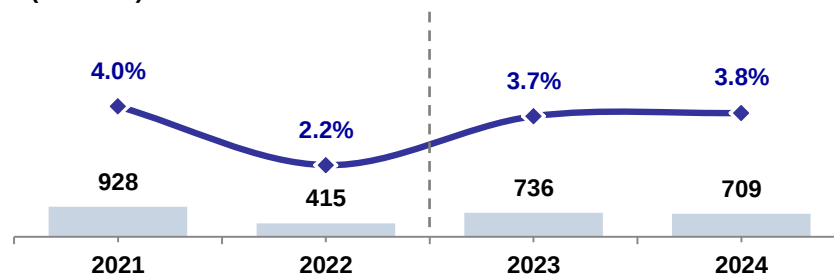
營業收入

(RMB mn)



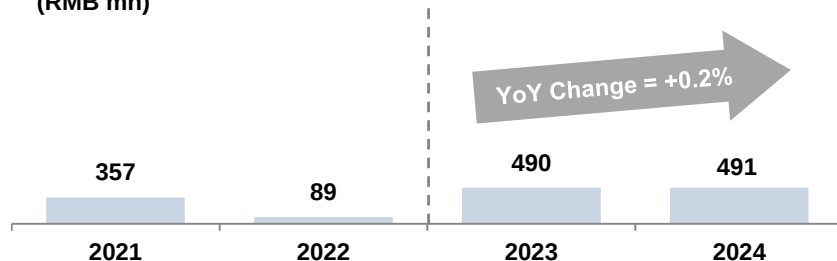
營業淨利率

(RMB mn)

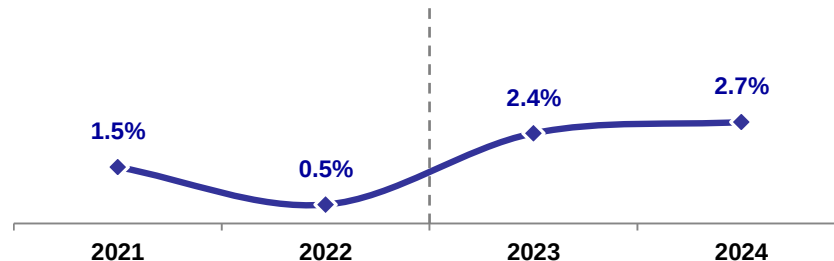


稅後淨利⁽¹⁾

(RMB mn)

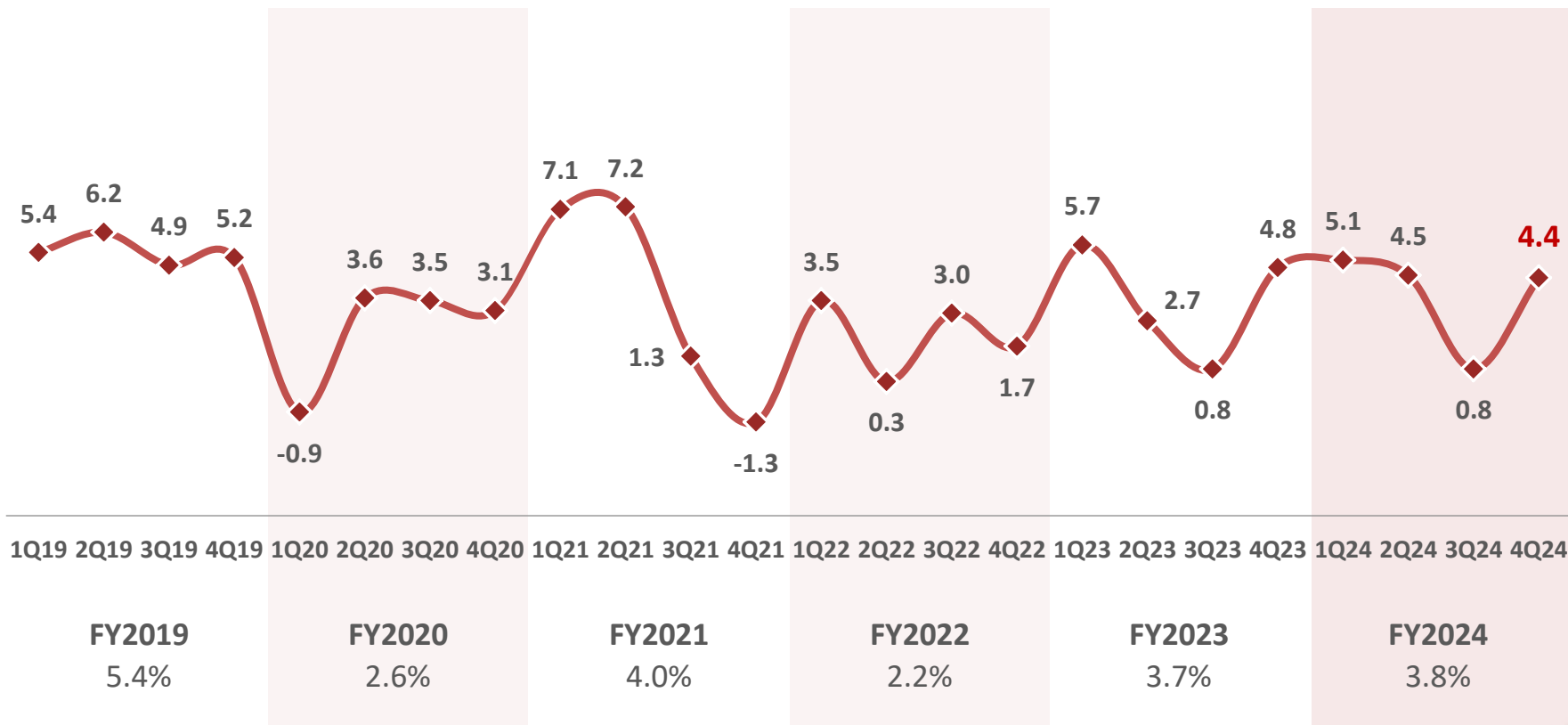


稅後淨利率



⁽¹⁾ 扣除非控制權益

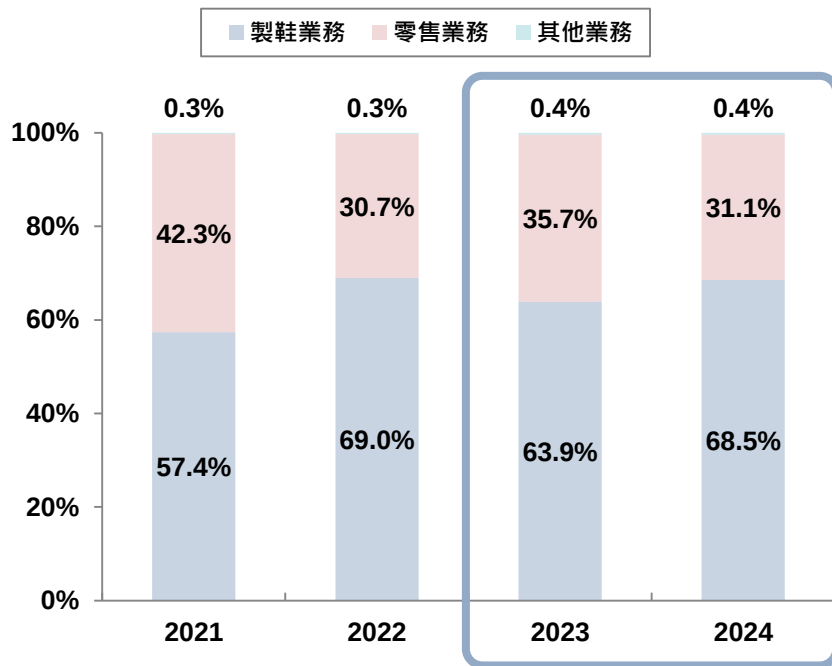
寶勝國際 – 營業淨利率趨勢



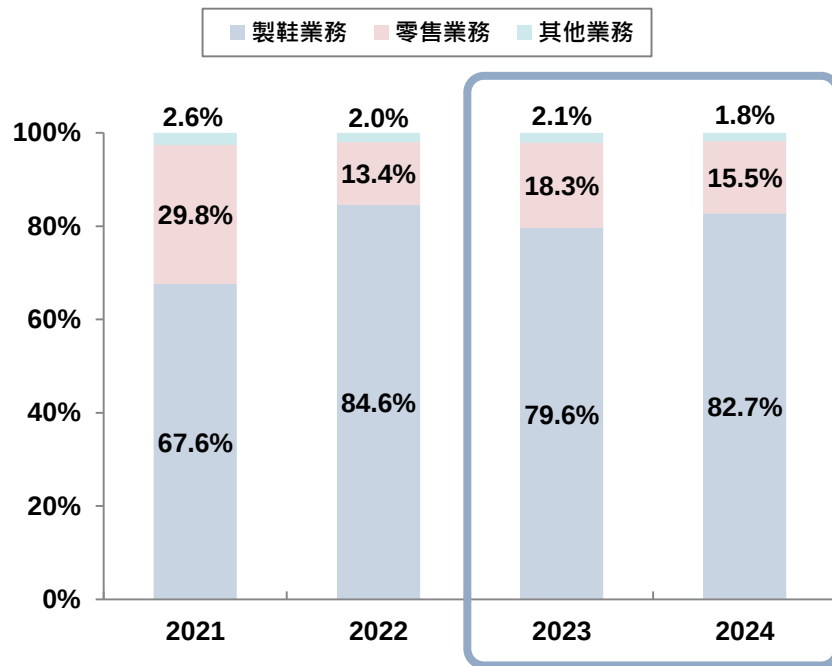
財務資訊 – 寶成工業合併財報



部門營收比重



部門利益比重⁽¹⁾



⁽¹⁾ 寶成工業之營運部門分為「製鞋業務」、「零售業務」及「其他業務」。部門利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事酬勞、利息收入、其他收入、其他利益及損失、除列按攤銷後成本衡量金融資產淨損失、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

財務資訊 – 寶成工業合併財報



(NT\$m)	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024	YoY
營業收入	239,884	267,497	246,634	263,818	+7.0%
營業毛利	58,223	64,606	61,111	65,175	+6.7%
營業毛利率	24.3%	24.2%	24.8%	24.7%	-0.1 pp
營業費用	55,747	54,010	50,895	49,221	-3.3%
營業淨利	2,476	10,596	10,216	15,954	+56.2%
營業淨利率	1.0%	4.0%	4.1%	6.1%	+2.0 pp
營業外收入及支出	14,681	10,836	9,251	13,772	+48.9%
稅前淨利	17,157	21,432	19,467	29,726	+52.7%
所得稅費用	554	4,542	3,493	6,290	+80.1%
稅後淨利 ⁽¹⁾	14,439	12,645	10,624	16,036	+50.9%
稅後淨利率	6.0%	4.7%	4.3%	6.1%	+1.8 pp
每股盈餘 (NT\$)	4.90	4.29	3.61	5.44	

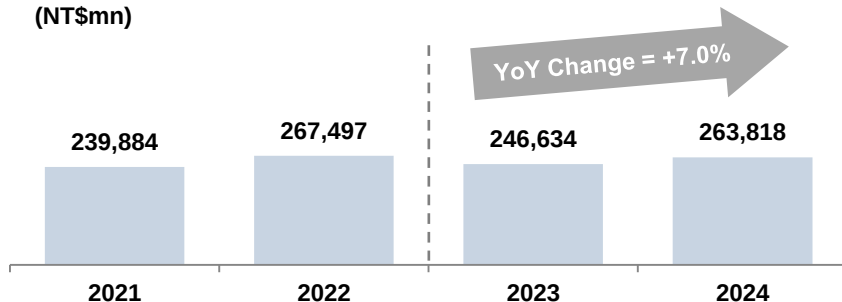
⁽¹⁾ 扣除非控制權益

財務資訊 – 寶成工業合併財報



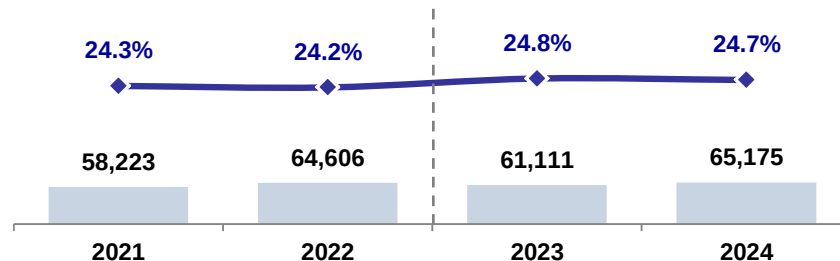
營業收入

(NT\$m)



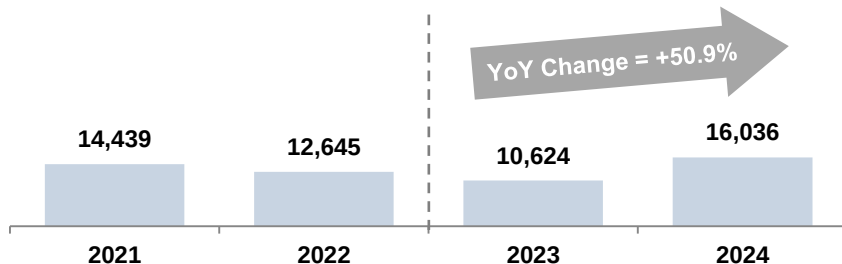
營業毛利率

(NT\$m)



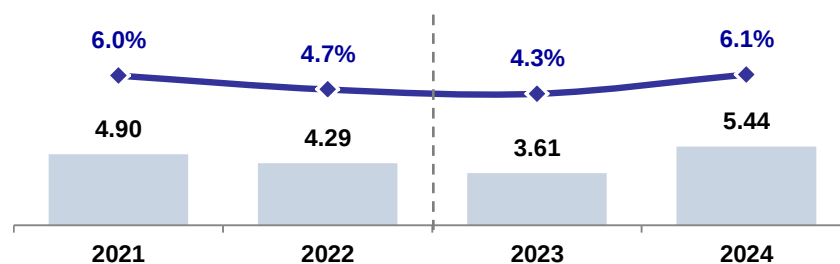
稅後淨利⁽¹⁾

(NT\$m)



稅後淨利率/每股盈餘

(NT\$)



⁽¹⁾ 扣除非控制權益

股利政策



	FY2020	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024
股利 / 每股					
- 寶成工業 (NT\$)	0.50 (Cash 0.50)	1.50 (Cash 1.50)	1.30 (Cash 1.30)	1.10 (Cash 1.10)	TBA
- 裕元工業 (HK\$)	<i>n/a</i>	0.20 (Final 0.20)	1.10 (Interim 0.40 / Final 0.70)	0.90 (Interim 0.20 / Final 0.70)	1.30 (Interim 0.40 / Final 0.90)
- 寶勝國際 (HK\$)	<i>n/a</i>	0.016 (Final 0.016)	<i>n/a</i>	0.0305 (Interim 0.0185 / Final 0.0120)	0.03 ⁽²⁾ (Interim 0.02 / Final 0.01)
現金殖利率⁽¹⁾					
- 寶成工業	1.6% (@NT\$31.40)	4.5% (@NT\$33.15)	3.8% (@NT\$34.20)	3.6% (@NT\$30.90)	TBA
- 裕元工業	<i>n/a</i>	1.5% (@HK\$13.04)	10.0% (@HK\$10.96)	10.4% (@HK\$8.64)	7.5% (@HK\$17.40)
- 寶勝國際	<i>n/a</i>	1.4% (@HK\$1.14)	<i>n/a</i>	4.5% (@HK\$0.68)	6.0% (@HK\$0.50)
現金股利發放率					
- 寶成工業	30.5%	30.6%	30.3%	30.5%	TBA
- 裕元工業	<i>n/a</i>	35.9%	76.6%	67.5%	68.7%
- 寶勝國際	<i>n/a</i>	20.0%	<i>n/a</i>	29.2%	29.8%

(1) 現金殖利率係以2020, 2021, 2022, 2023及2024年底之收盤價為計算基礎

(2) 除分派中期及末期股息外，寶勝另於2024年上半年度及2024年全年分派HK\$0.02及HK\$0.01的特別股息



全球唯一通過公平勞動協會（FLA）認證之鞋類製造商，透過履行及遵守會員義務，積極參與FLA各項專案，持續關注國際勞權動態並支持相關產業倡議，包括簽署FLA與美國服裝和鞋類協會共同訂定之**負責任招聘**承諾，並遵循FLA公平薪酬研究方法，致力於發展**公平薪酬**。

什麼是FLA？



FLA (Fair Labor Association, 公平勞動協會) 為一個非營利組織，由大學、民間團體、具社會責任之企業共同組成，致力於維護世界各地勞工之權益。透過《FLA工作場所行為準則》定義勞動標準，實現尊嚴、人道的工作條件。請參閱FLA網站：<http://www.fairlabor.org>。

~ 58 %
女性管理層

~ 96 %
團體協約

100 %
公平薪酬抽查

(1) 資料來源：寶成2023年永續報告書



設定以2019年為基準年，期能於2025年達成**碳排放零成長**的目標；且進一步跟隨主要品牌客戶對於科學基礎減量目標倡議SBTi (Science-Based Target initiative) 的減量承諾，制定2030年溫室氣體排放量較2019年**下降46.2%**之目標。

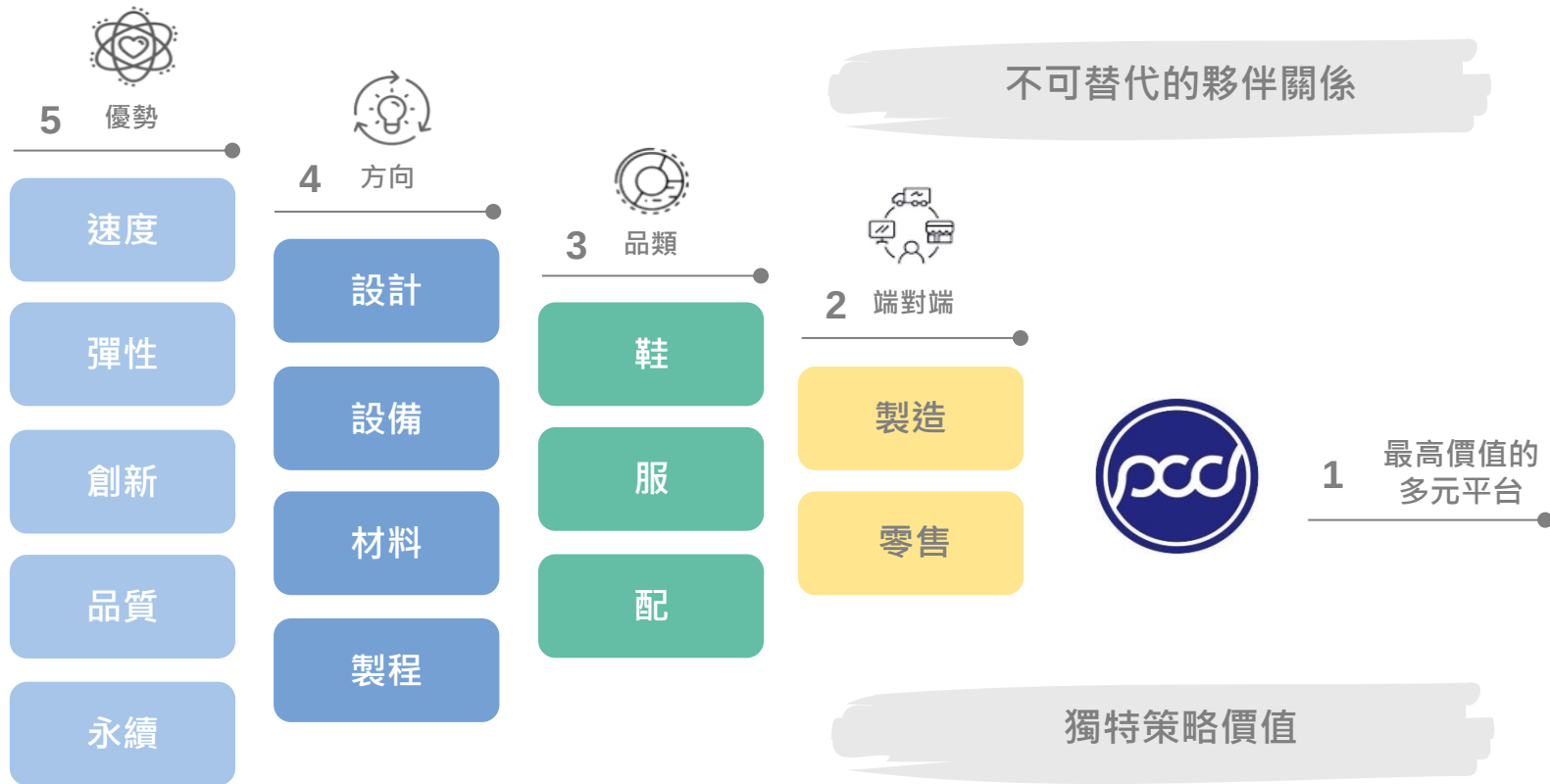
FTSE
Russell

2015年6月入選為**FTSE4Good Emerging Index** (富時社會責任新興市場指數) 成分股迄今，亦自2017年12月起成為台灣指數公司與FTSE Russell共同合編之「FTSE4Good台灣指數公司台灣永續指數」(FTSE4Good TIP Taiwan ESG Index) 成分股之一。



連續十屆獲得台灣證券交易所公司治理評鑑優異成績，且六度獲得上市組**排名前5%**之第一級殊榮。
(2014年度、2016~2020年度)

成長策略



THANK YOU Q&A

