

寶成
國際集團
POUCHEN
GROUP

June 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\$1,040.22億元 (@NT\$35.30 as of 2025/03/31)
- 合併營收：NT\$670.30億元 (以1Q2025合併營收計)
- 主要業務：製鞋業務65.2%、零售業務34.4%、其他業務0.4% (以1Q2025合併營收計)
- 製鞋業務
 - 客戶：Nike、adidas、Asics、New Balance、Salomon等國際品牌
 - 雙數：1Q2025生產出貨61.9百萬雙；FY2024生產出貨255.3百萬雙
- 零售業務
 - 主要市場：大中華區
 - 實體門店：3,437間直營店 (as of 2025/03/31)

組織架構



(Updated: 2025/03/31)

⁽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

主要業務



業務營收

寶成工業 (合併財報)	FY2022		FY2023		FY2024		1Q2024		1Q2025		YoY
	(NT\$mn; %)		(NT\$mn; %)		(NT\$mn; %)		(NT\$mn; %)		(NT\$mn; %)		
製鞋業務	184,653	69.0%	157,726	63.9%	180,734	68.5%	39,459	62.3%	43,714	65.2%	+10.8%
零售業務	81,993	30.7%	87,973	35.7%	82,158	31.1%	23,578	37.3%	23,066	34.4%	-2.2%
其他業務	851	0.3%	935	0.4%	926	0.4%	252	0.4%	250	0.4%	-0.8%
合計	267,497	100%	246,634	100%	263,818	100%	63,289	100%	67,030	100%	+5.9%

⁽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」

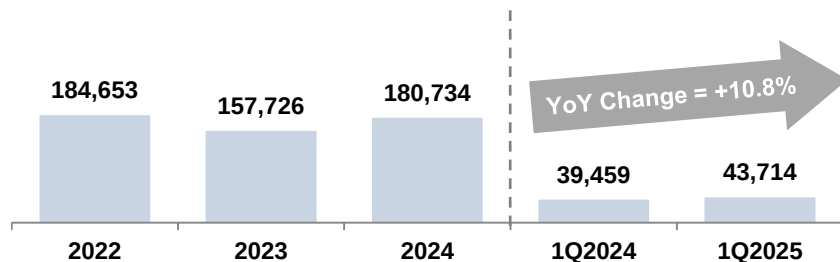
主要業務



寶成工業2025年前4個月自結合併營收為NT\$886億元，較2024年同期增加5.0%

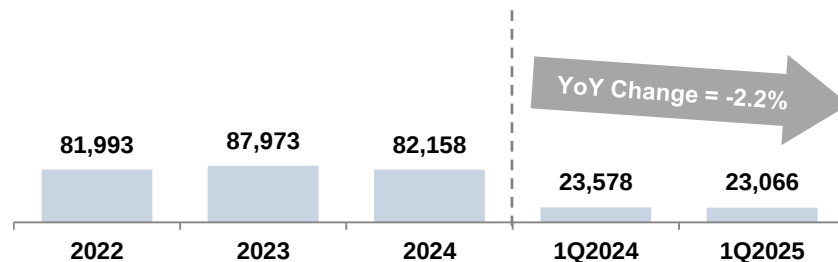
營業收入-製鞋業務

(NT\$m)



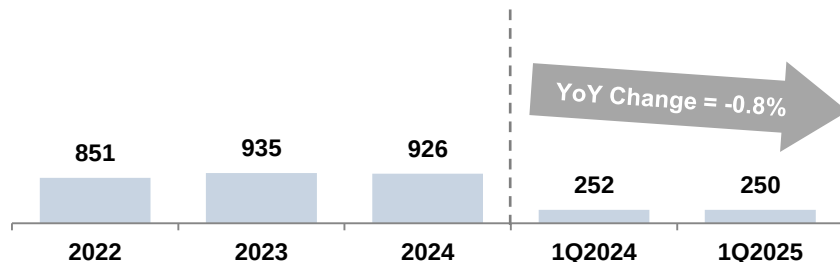
營業收入-零售業務

(NT\$m)



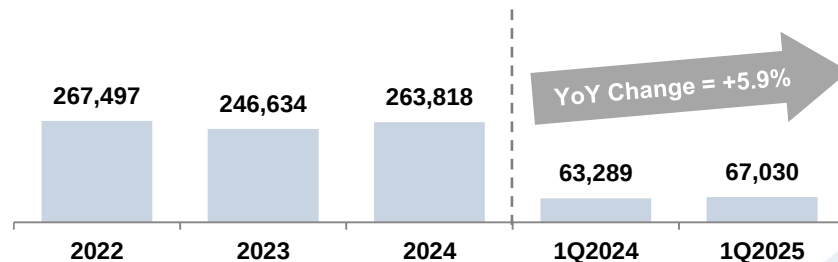
營業收入-其他業務

(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/戶外鞋及休閒鞋之全球領導者
- 擁有多元化組合的世界知名品牌客戶及生產基地
- 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

國家		各地比重		
		FY2024	1Q2024	1Q2025
	中國大陸	11%	11%	10%
	越南	31%	29%	31%
	印尼	54%	56%	55%
	其他 ⁽¹⁾	4%	4%	4%
總生產出貨量 (百萬雙)		255.3	58.8	61.9

⁽¹⁾ 其他地區包括孟加拉、柬埔寨及緬甸



裕元工業 – 營運績效



產品類別

	FY2022		FY2023		FY2024		1Q2024		1Q2025		YoY
	(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(%)
鞋類產品 ⁽¹⁾	5,707	63.6%	4,657	59.0%	5,169	63.2%	1,150	57.4%	1,240	61.0%	+7.8%
鞋底、配件及其他	496	5.5%	402	5.1%	452	5.5%	104	5.2%	89	4.4%	-14.9%
寶勝國際	2,767	30.9%	2,831	35.9%	2,561	31.3%	750	37.4%	701	34.6%	-6.5%
合計	8,970	100.0%	7,890	100.0%	8,182	100.0%	2,004	100.0%	2,030	100.0%	+1.3%

⁽¹⁾ 包括運動鞋/戶外鞋、休閒鞋及運動涼鞋

營運表現

	FY2022		FY2023		FY2024		1Q2024		1Q2025		YoY
	(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(US\$mn; %)		(%)
營業收入	8,970		7,890		8,182		2,004		2,030		+1.3%
營業毛利	2,137		1,925		1,993		503		464		-7.7%
營業毛利率	23.8%		24.4%		24.4%		25.1%		22.9%		-2.2 pp
稅後淨利 ⁽¹⁾	296		275		392		100		76		-24.2%
稅後淨利率	3.3%		3.5%		4.8%		5.0%		3.7%		-1.3 pp

⁽¹⁾ 扣除非控制權益

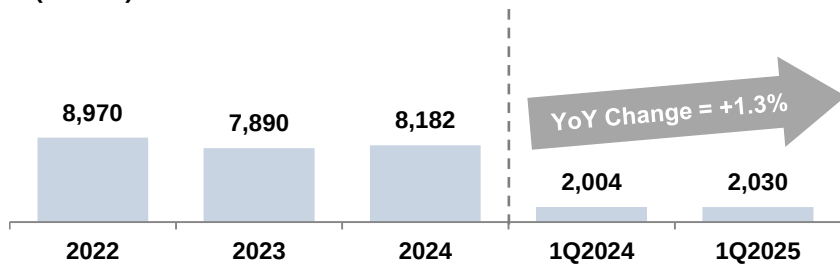
裕元工業 – 營運績效



裕元工業2025年前4個月自結營收為US\$27億元，較2024年同期增加1.3%

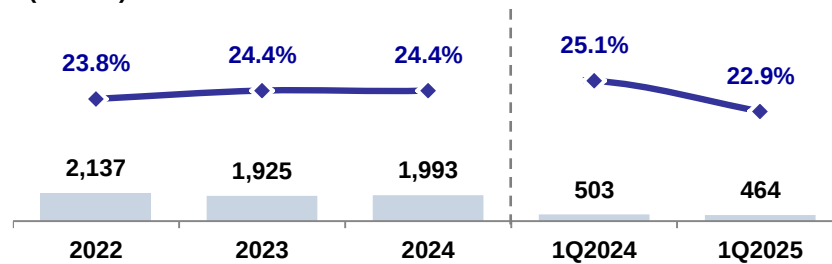
營業收入

(US\$mn)



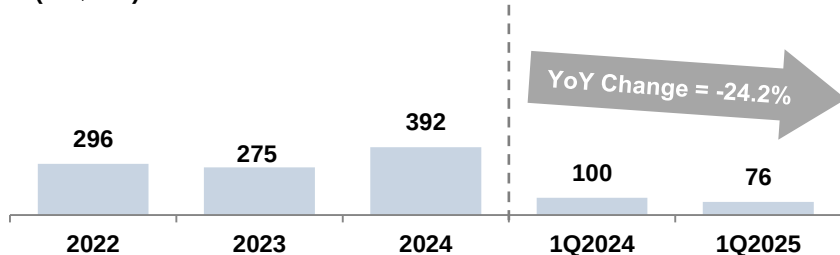
營業毛利率

(US\$mn)

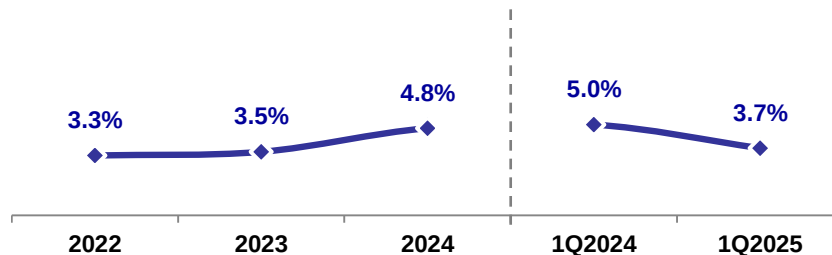


稅後淨利⁽¹⁾

(US\$mm)

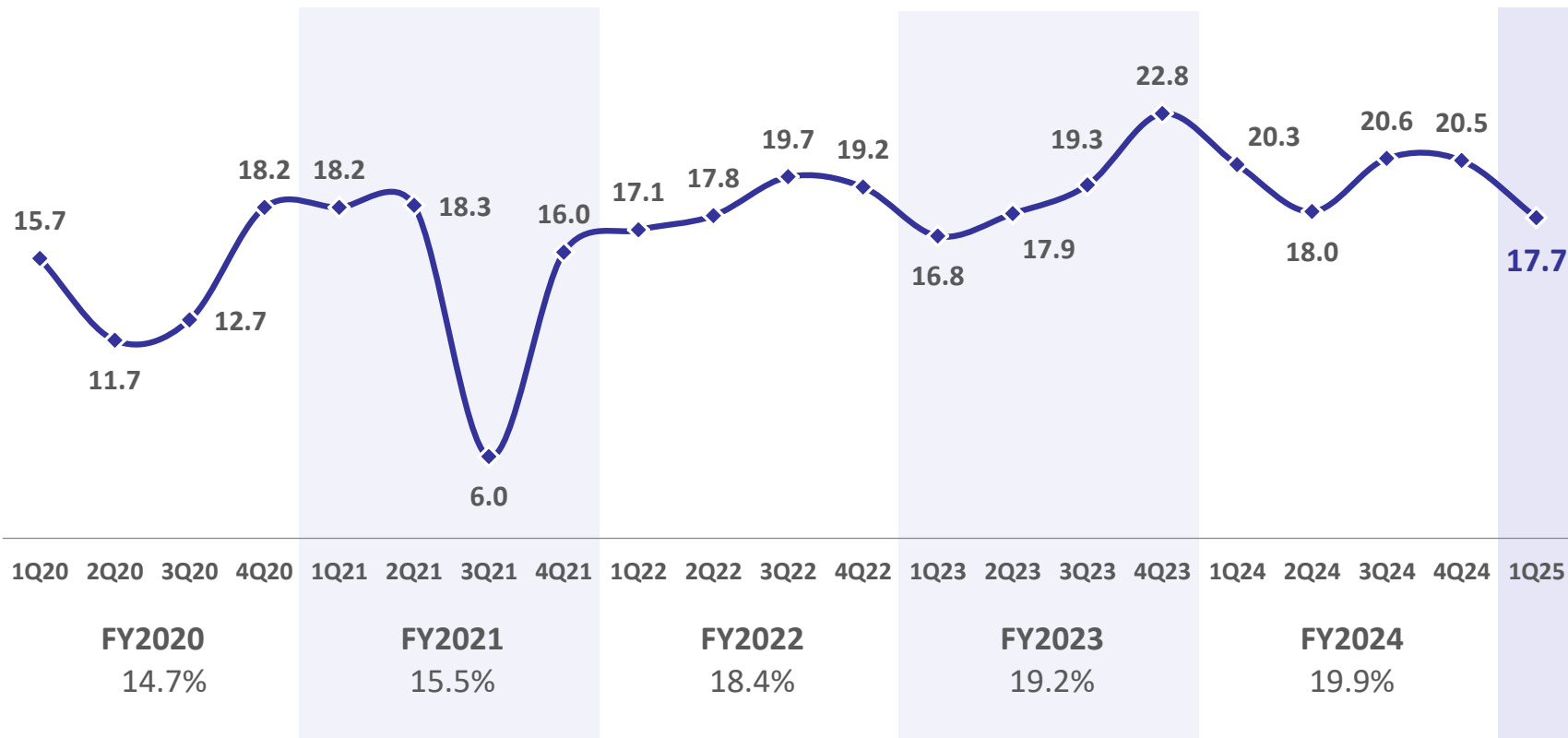


稅後淨利率



⁽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分銷商之一
- 品牌夥伴：Nike、adidas、Skechers、Puma、Under Armour 及 Converse
- 通路組合：實體門店68%；線上銷售32% (以1Q2025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：
 - B2B：第三方平台之加盟店
 - B2C (公域)：在天貓、京東及其他平台經授權之單品或多品店
 - B2C (私域)：泛微店生態圈 (Pan-WeChat Ecosphere)

泛微店生態圈：包含微店、抖音直播、商場會員平台等；具備更佳的銷售轉換率、促進當季正價銷售及提高複購率



寶勝國際 – 營運績效



營運表現

	FY2022	FY2023	FY2024	1Q2024	1Q2025	YoY
	(RMB mn; %)	(RMB mn; %)	(RMB mn; %)	(RMB mn; %)	(RMB mn; %)	(%)
營業收入	18,638	20,064	18,454	5,400	5,107	-5.4%
營業毛利	6,688	6,756	6,309	1,794	1,672	-6.8%
營業毛利率	35.9%	33.7%	34.2%	33.2%	32.7%	-0.5 pp
營業淨利	415	736	709	277	231	-16.9%
營業淨利率	2.2%	3.7%	3.8%	5.1%	4.5%	-0.6 pp
稅後淨利 ⁽¹⁾	89	490	491	174	138	-20.6%
稅後淨利率	0.5%	2.4%	2.7%	3.2%	2.7%	-0.5 pp

⁽¹⁾ 扣除非控制權益

直營門店

	2024/12/31	淨增減	2025/03/31
門店數量	3,448	-11	3,437

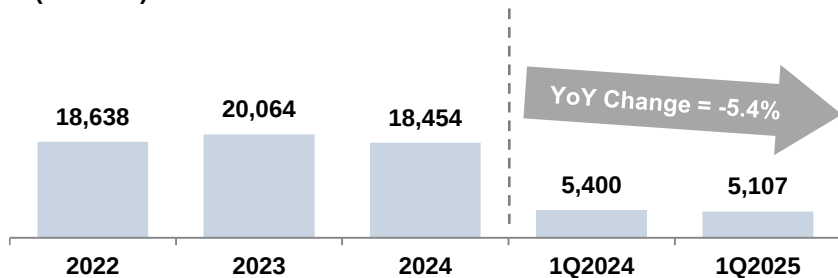
寶勝國際 – 營運績效



寶勝國際2025年前4個月自結營收為RMB65億元(約US\$9億元)，較2024年同期減少7.7%

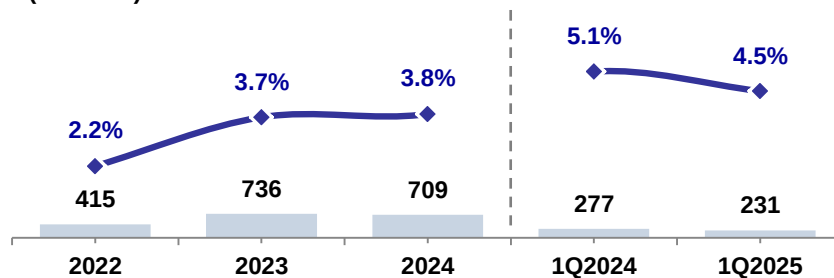
營業收入

(RMB mn)



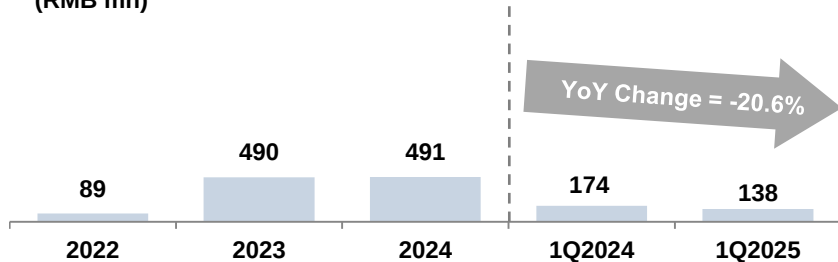
營業淨利率

(RMB mn)

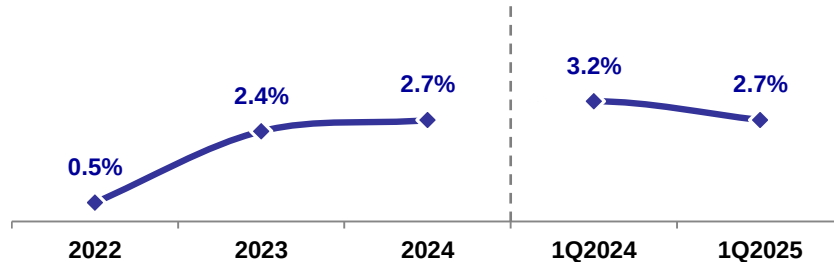


稅後淨利⁽¹⁾

(RMB mn)

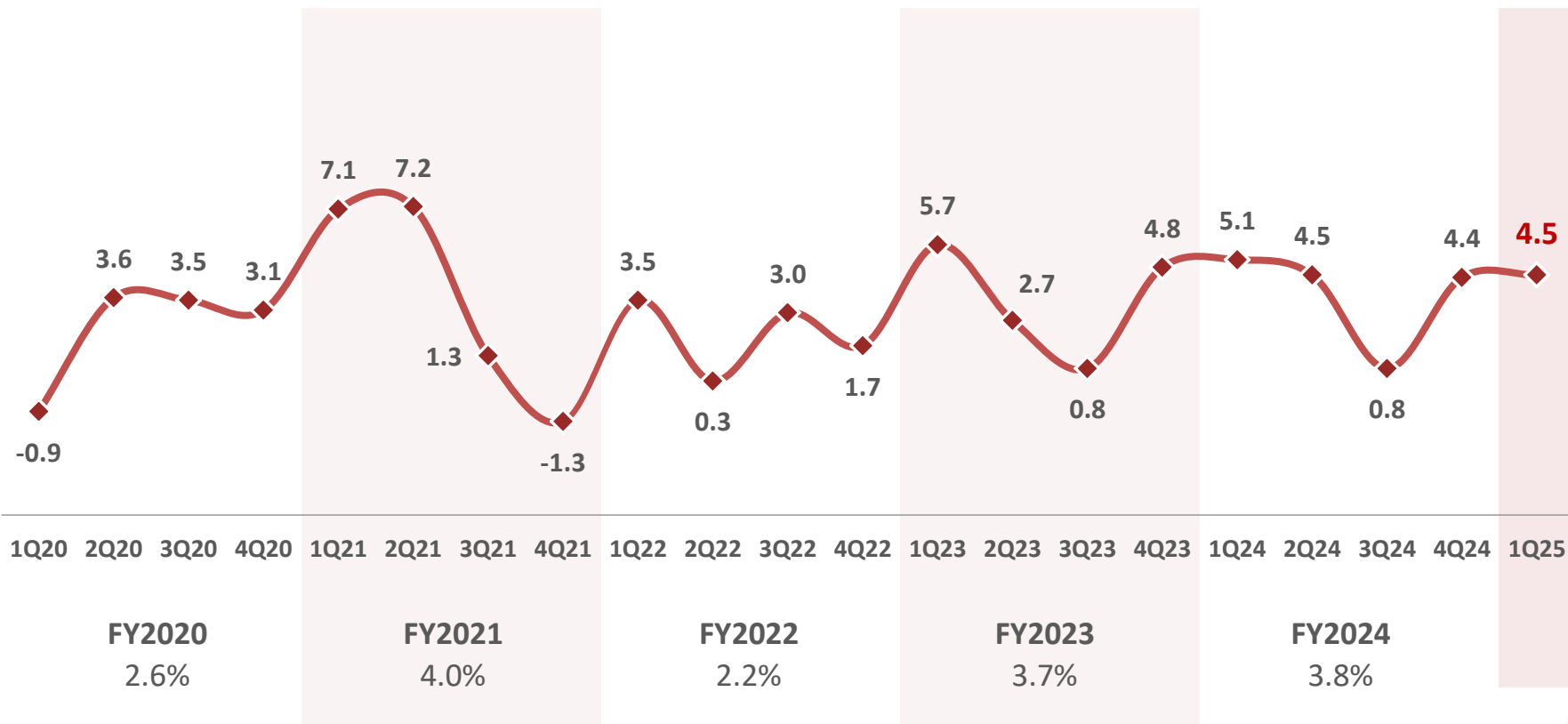


稅後淨利率



⁽¹⁾ 扣除非控制權益

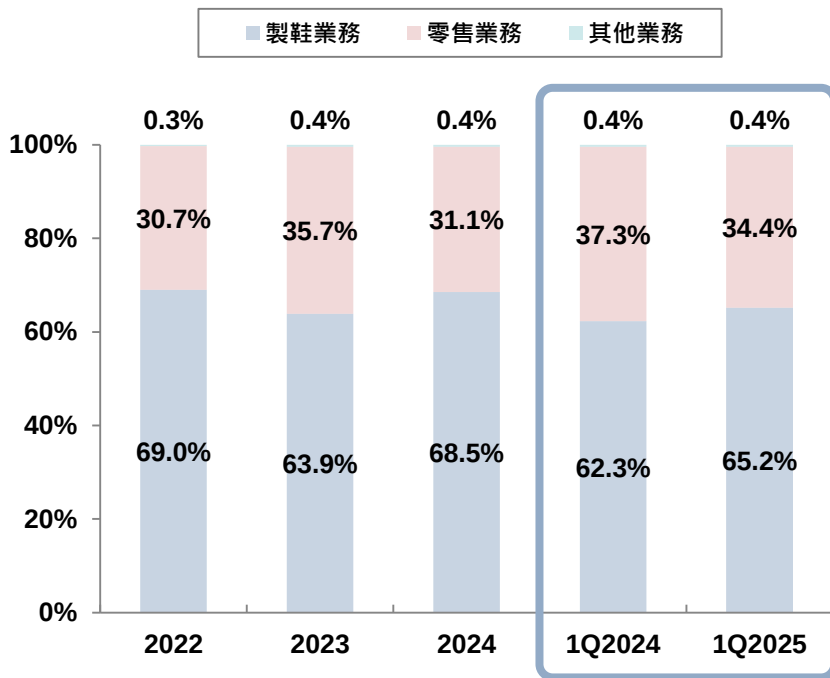
寶勝國際 – 營業淨利率趨勢



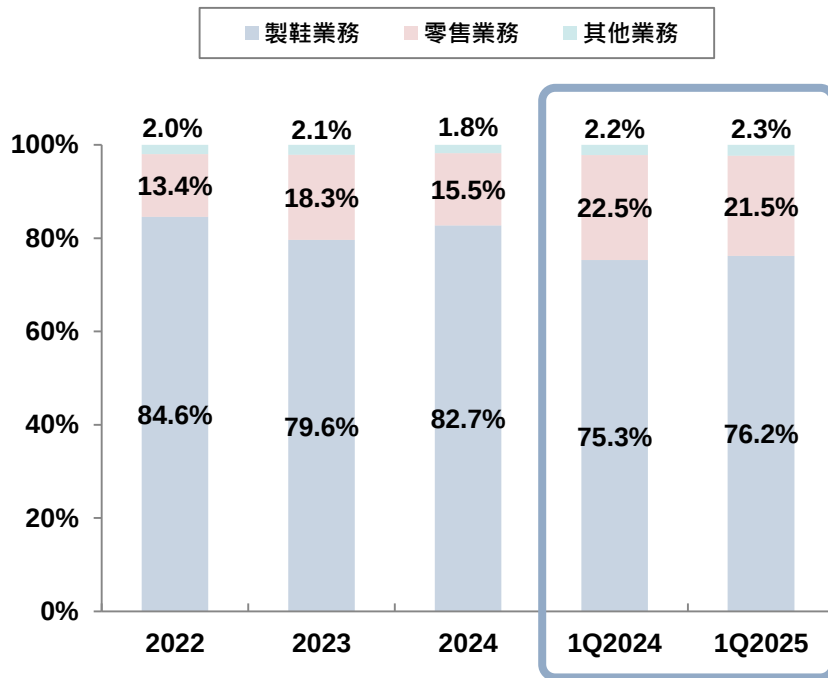
財務資訊 – 寶成工業合併財報



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\$mn)	FY2022	FY2023	FY2024
營業收入	267,497	246,634	263,818
營業毛利	64,606	61,111	65,175
營業毛利率	24.2%	24.8%	24.7%
營業費用	54,010	50,895	49,221
營業淨利	10,596	10,216	15,954
營業淨利率	4.0%	4.1%	6.1%
營業外收入及支出	10,836	9,251	13,772
稅前淨利	21,432	19,467	29,726
所得稅費用	4,542	3,493	6,290
稅後淨利 ⁽¹⁾	12,645	10,624	16,036
稅後淨利率	4.7%	4.3%	6.1%
每股盈餘 (NT\$)	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



(NT\$mn)	1Q2024	1Q2025	YoY
營業收入	63,289	67,030	+5.9%
營業毛利	16,132	15,612	-3.2%
營業毛利率	25.5%	23.3%	-2.2 pp
營業費用	12,342	12,638	+2.4%
營業淨利	3,790	2,974	-21.5%
營業淨利率	6.0%	4.4%	-1.6 pp
營業外收入及支出	4,109	3,280	-20.2%
稅前淨利	7,899	6,254	-20.8%
所得稅費用	1,392	1,218	-12.5%
稅後淨利 ⁽¹⁾	4,653	3,596	-22.7%
稅後淨利率	7.4%	5.4%	-2.0 pp
每股盈餘 (NT\$)	1.58	1.22	

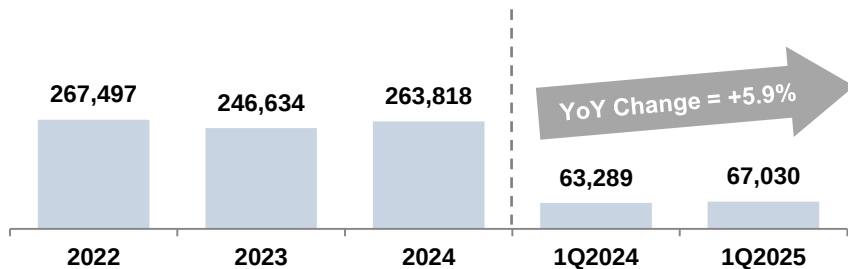
⁽¹⁾ 扣除非控制權益

財務資訊 – 寶成工業合併財報



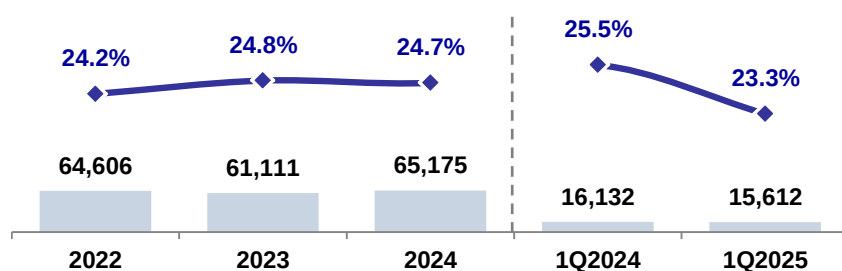
營業收入

(NT\$mn)



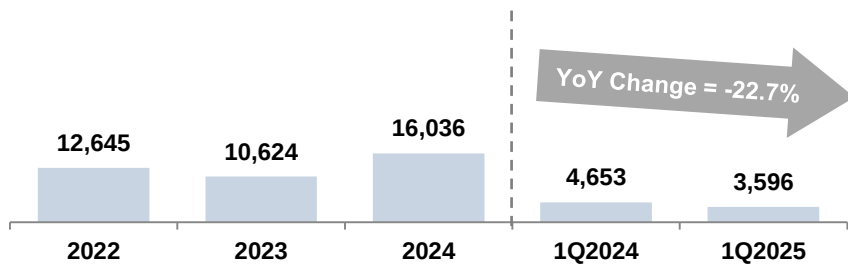
營業毛利率

(NT\$mn)



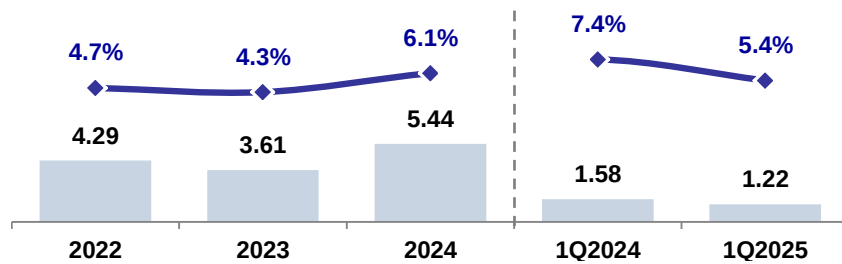
稅後淨利⁽¹⁾

(NT\$mn)



稅後淨利率/每股盈餘

(NT\$)



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)	1.70 (Cash 1.70)
- 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)	4.8% (@NT\$35.30)
- 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%	31.3%
- 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



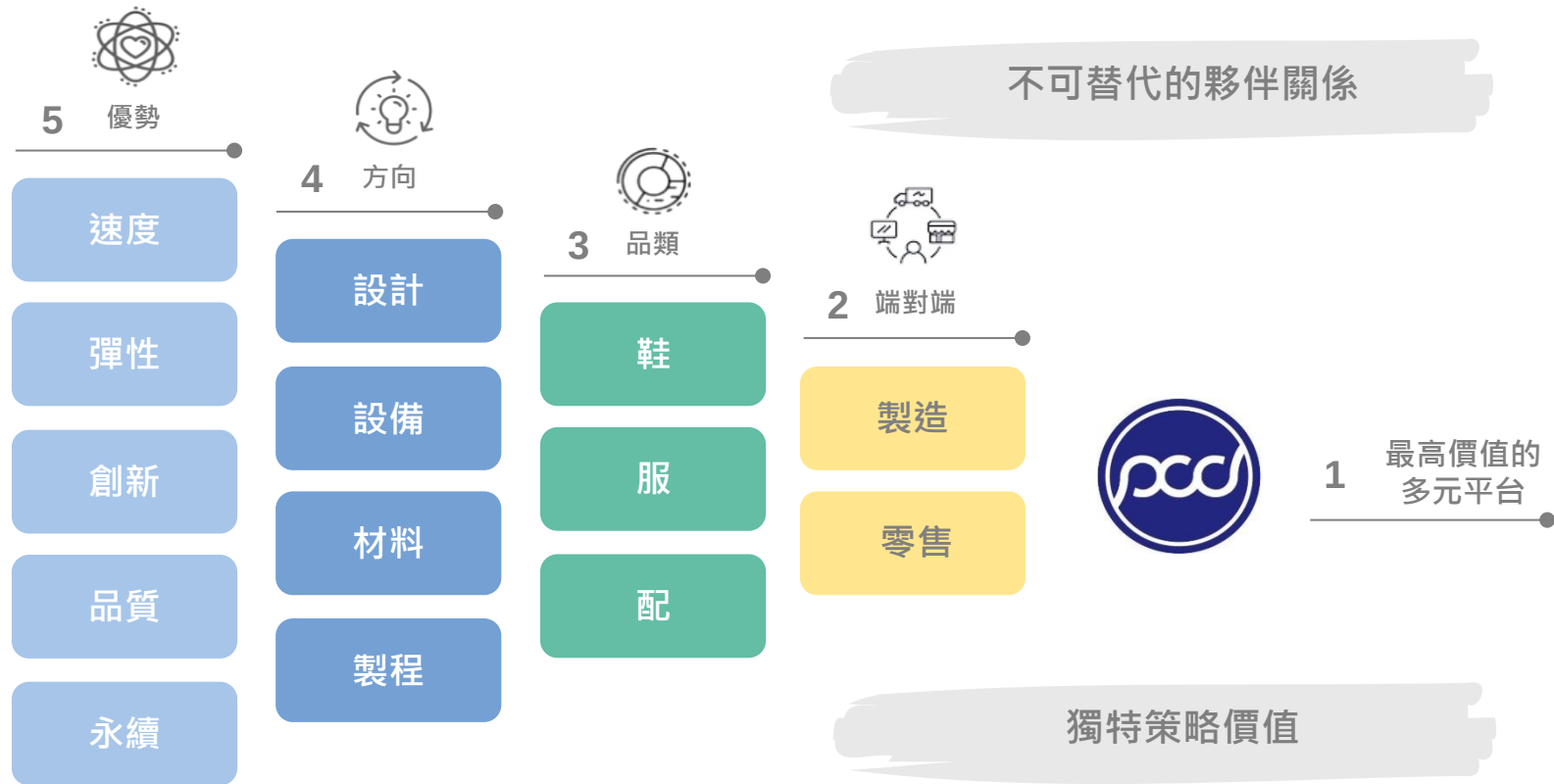
設定以2019年為基準年，期能於2025年達成**碳排放零成長**的目標；且進一步跟隨主要品牌客戶對於科學基礎減量目標倡議SBTi (Science-Based Target initiative) 的減量承諾，制定2030年溫室氣體排放量較2019年**下降46.2%**之目標。

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。



連續十一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%**之第一級距殊榮。
(2014年度、2016~2020年度)



THANK YOU Q&A

