



橋樁(2062) 公司簡報

Mar 2015





免責聲明

- The information contained in this confidential document ("Presentation") has been prepared by Sunspring (the "Company"). It has not been fully verified and is subject to material updating, revision and further amendment.
- While the information contained herein has been prepared in good faith, neither the Company nor any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers gives, has given or has authority to give, any representations or warranties (express or implied) as to, or in relation to, the accuracy, reliability or completeness of the information in this Presentation, or any revision or supplement thereof, or of any other written or oral information made or to be made available to any interested party or its advisers (all such information being referred to as "Information") and liability therefore is expressly disclaimed. Accordingly, neither the Company nor any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers takes any responsibility for, or will accept any liability whether direct or indirect, express or implied, contractual, tortious, statutory or otherwise, in respect of, the accuracy or completeness or injury of the Information or for any of the opinions contained herein or for any errors, omissions or misstatements or for any loss, howsoever arising, from the use of this Presentation or the information.
- Neither the issue of this Presentation nor any part of its contents is to be taken as any form of commitment on the part of the Company to proceed with any transaction and the right is reserved by the Company to terminate any discussions or negotiations with any prospective investors. In no circumstances will the Company be responsible for any costs, losses or expenses incurred in connection with any appraisal or investigation of the Company. In furnishing this Presentation, the Company does not undertake or agree to any obligation to provide the recipient with access to any additional information or to update this Presentation or to correct any inaccuracies in, or omissions from, this Presentation which may become apparent.
- This Presentation should not be considered as the giving of investment advice by the Company or any of its shareholders, directors, officers, agents, employees or advisers. Each party to whom this Presentation is made available must make its own independent assessment of the Company after making such investigations and taking such advice as may be deemed necessary. In particular, any estimates or projections or opinions contained herein necessarily involve significant elements of subjective judgment, analysis and assumptions and each recipient should satisfy itself in relation to such matters.
- This Presentation includes certain statements that may be deemed "forward-looking statements". All statements in this discussion, other than statements of historical facts, that address future activities and events or developments that the Company expects, are forward-looking statements. Although the Company believes the expectations expressed in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, such statements are not guarantees of future performance and actual results or developments may differ materially from those in the forward-looking statements. Factors that could cause actual results to differ materially from those in forward-looking statements include market prices, continued availability of capital and financing, general economic, market or business conditions and other unforeseen events. Prospective Investors are cautioned that any such statements are not guarantees of future performance and that actual results or developments may differ materially from those projected in forward-looking statements.



橋樑是您最值得信賴的夥伴



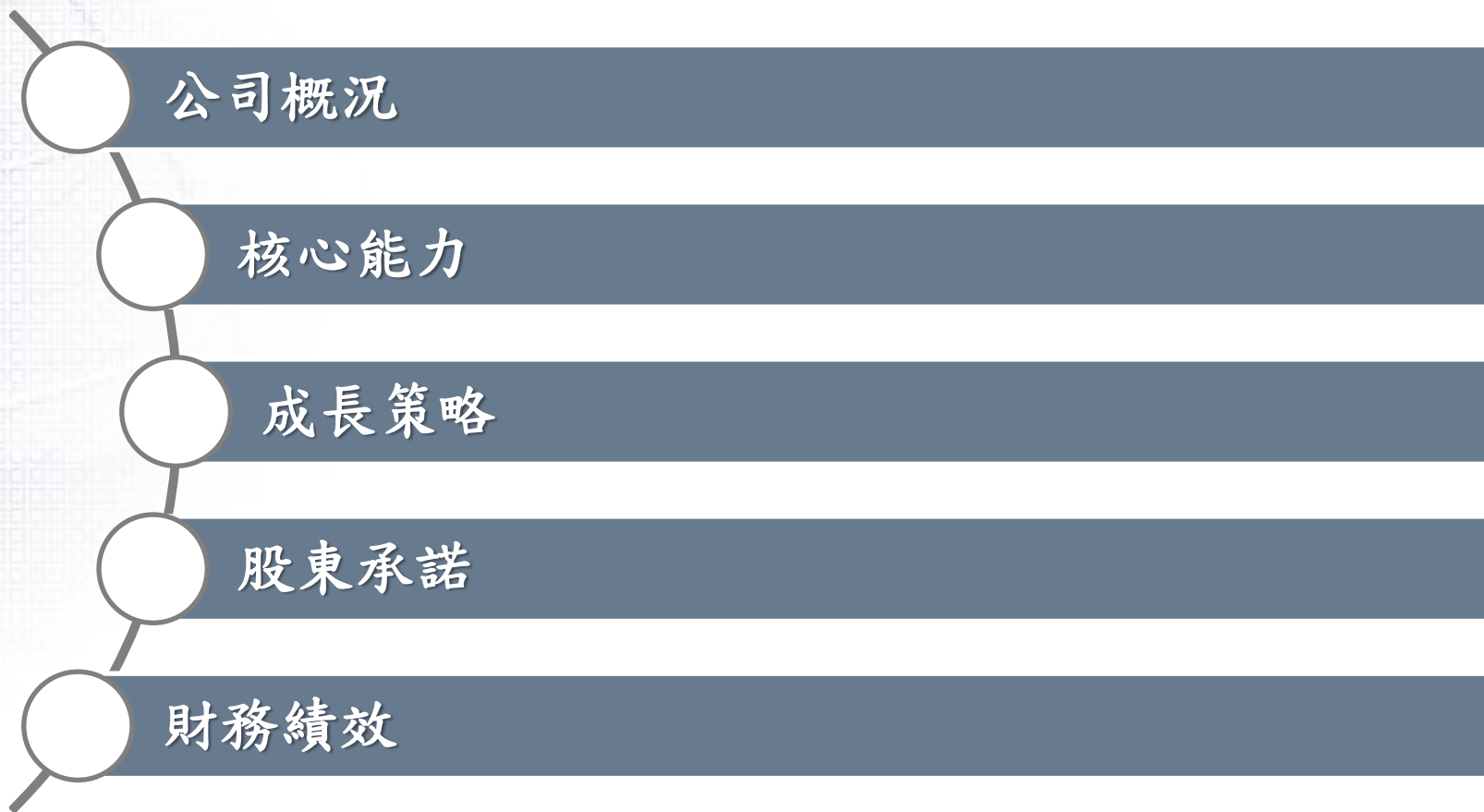


簡報摘要

- 橋椿是全球廚房衛浴產業中，裝飾設備鋅壓鑄零組件領導製造商。橋椿服務的零組件市場規模達45億美元。
- 橋椿與國際知名水龍頭品牌客戶建立了長期緊密的夥伴關係，這些客戶在北美與歐洲市場的市占率達六成以上。
- 因為成本經濟效益，鋅成為主要的替代材質是目前產業發展重要趨勢。橋椿在此領域具領導地位，可藉此機會加速成長。
- 橋椿透過對先進自動化設備與人才的持續投資，進而促進成為最佳的全方位服務提供者。



大綱







橋樁簡介

- 橋樁是全球廚房衛浴產業中，裝飾設備鋅壓鑄零組件領導製造商
- 主要產品：水龍頭、淋浴系統、衛浴配件的零配件與零組件
- 成立年份：1974
- 股票代碼：2062
- 2014年營收：62億台幣
- 市值：94億台幣 (截至 2014/12/31)
- 員工人數：5,000+
- 全球共有6處營運據點，內含4處生產基地

廣東省肇慶市、珠海市

鋅/銅製品專業製造廠

員工人數：4,800+

台灣台中市

營運總部

員工人數：200+

美國肯塔基州、密西根州

鋅/銅製品專業製造廠

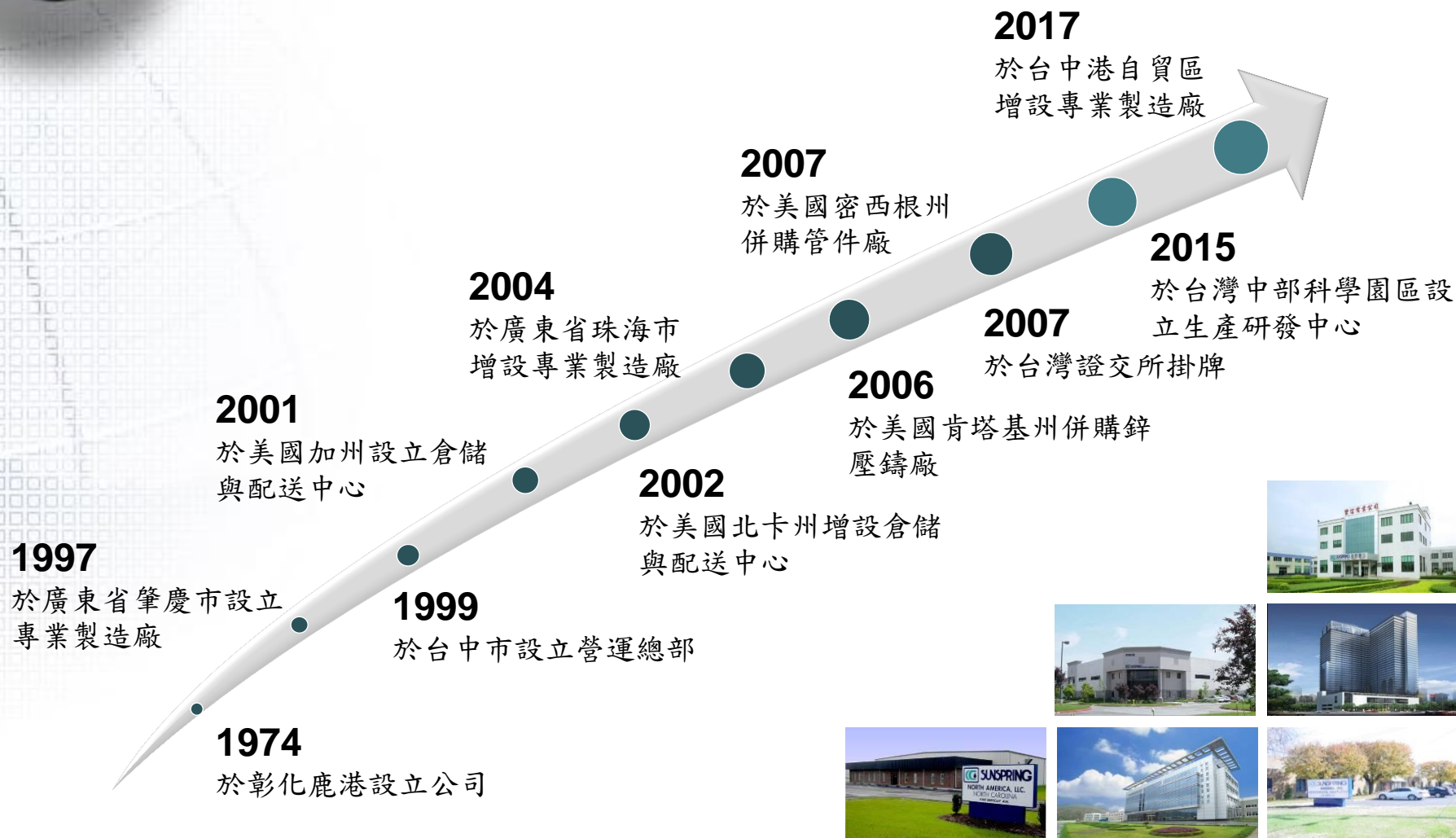
美國北卡

倉儲與配送中心

員工人數：100+



橋樑大事紀





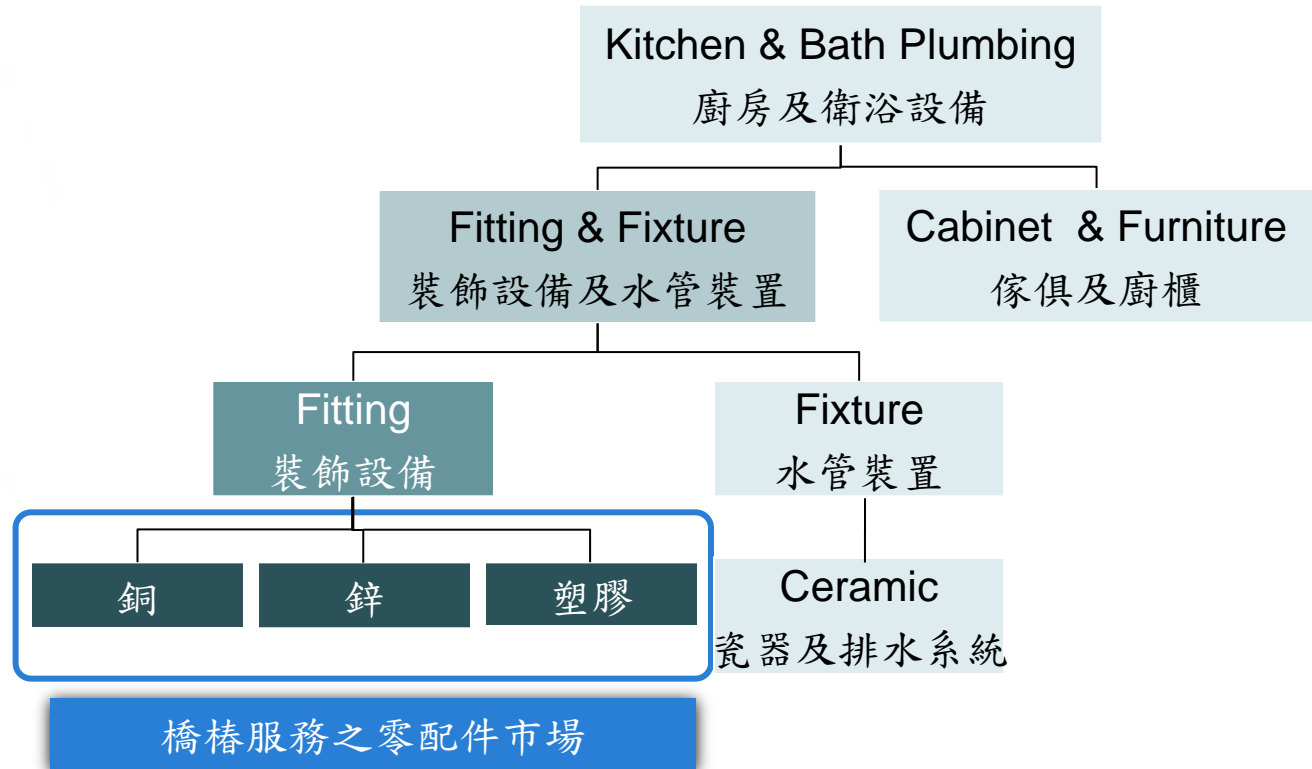
橋樑專注於廚衛裝飾設備產業

全球市場估計值

800億美元*

90億美元**

45億美元**



* 資料來源: 裝飾設備及水管裝置— Freedonia, World Plumbing to 2016, Sep 2012

** 資料來源: 以橋樑客戶的採購金額推算



廚房與衛浴設備

Fitting
裝飾設備



Fixture
水管裝置



Cabinet & Furniture
傢俱及廚櫃





公司概況

核心能力

成長策略

股東承諾

財務績效



核心能力





堅強的管理團隊

楊正發

創辦人/集團總裁
超過50年產業經驗

楊慶祺

董事長/執行長
超過20年產業經驗

楊淑娟

執行長資深特助 >15年經驗

Ken Slusher

北美營運中心 資深副總 >35年經驗

史申

中國生產中心 資深副總 >35年經驗

黃金龍

台灣生產中心 營運長 >28年經驗

蔡青益

生產研發中心 副總 >35年經驗

黃進芳

生產服務中心 副總 >40年經驗

鄭進發

中國生產中心 副總 >40年經驗

楊順生

中國生產中心 副總 >30年經驗

王明勝

中國生產中心 副總 >25年經驗

胡之琪

客服管理中心 副總 >35年經驗

汪政弘

客服管理中心 副總 >30年經驗

柯烽堯

客服管理中心 副總 >30年經驗

楊俊翰

財務長 >20年經驗

蘇漢民

人資長 >30年經驗

葉俊廷

資訊長 >30年經驗

楊經中

策略管理中心 副總 >30年經驗

周譽軍

執行長資深特助 >20年經驗

郭南輝

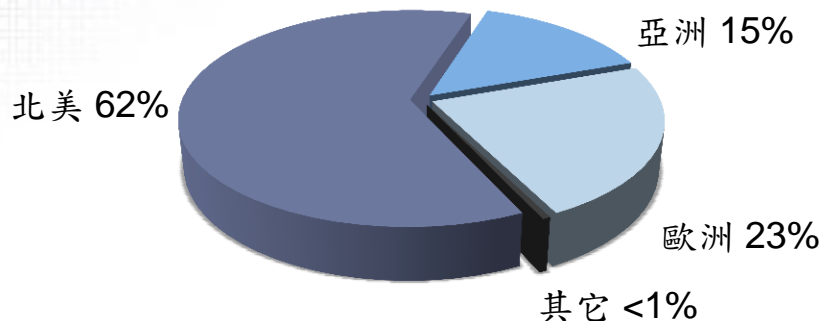
執行長資深特助 >15年經驗

緊密的客戶關係

我們的客戶在北美及歐洲水龍頭市占率超過六成

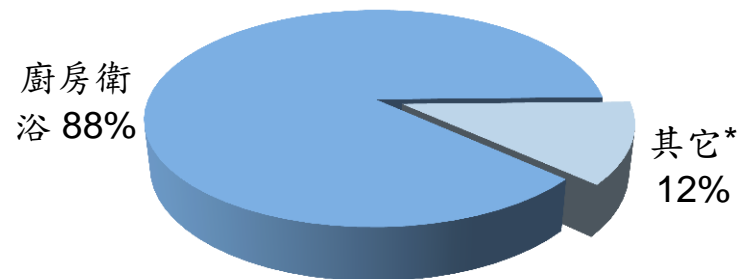


市場營收比重



註: 2014年資料

產業營收比重

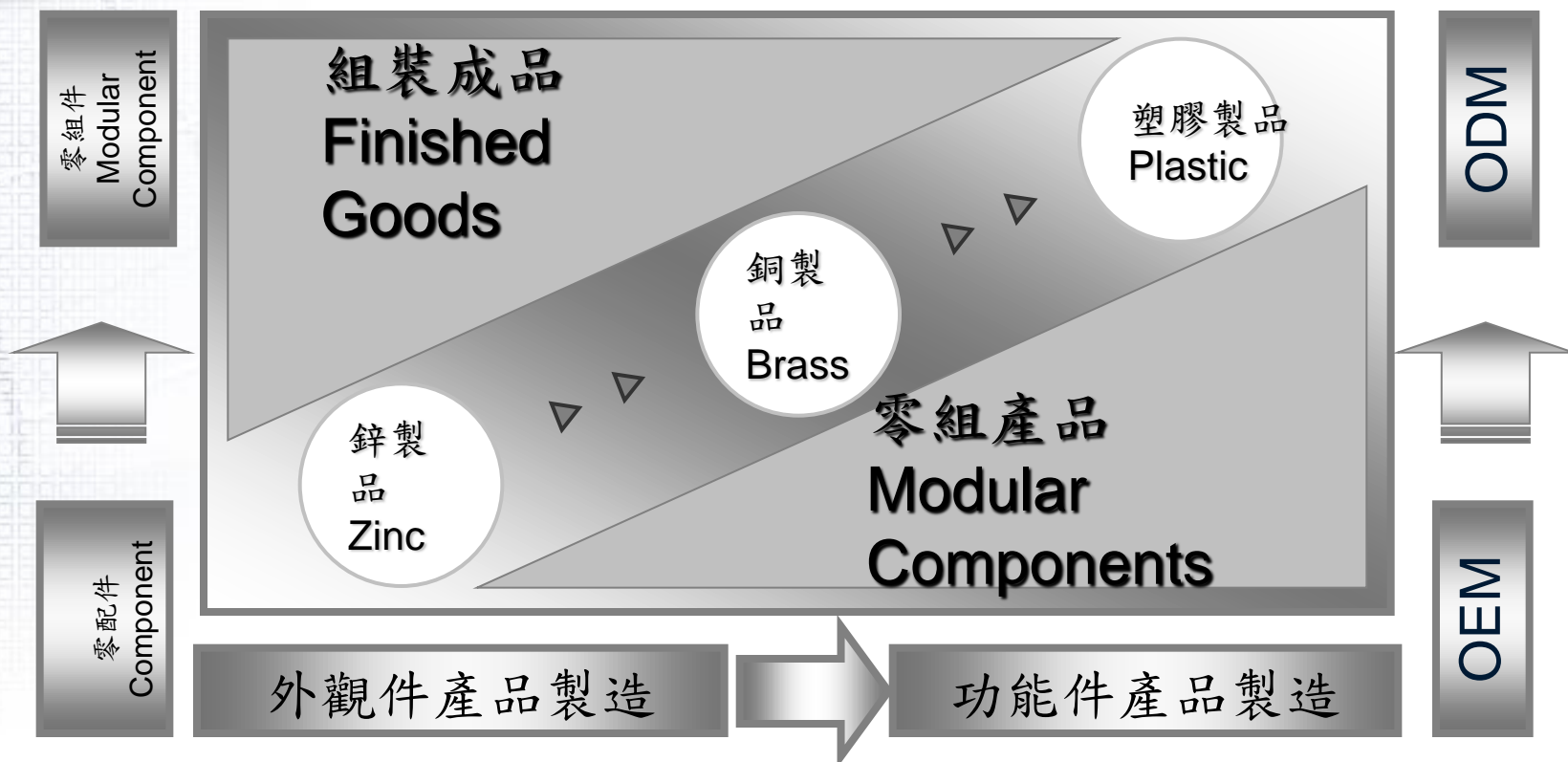


* 其它包括家居裝飾和其它應用



營運策略

- 全方位服務提供者, 滿足客戶一站購足需求



營運目標

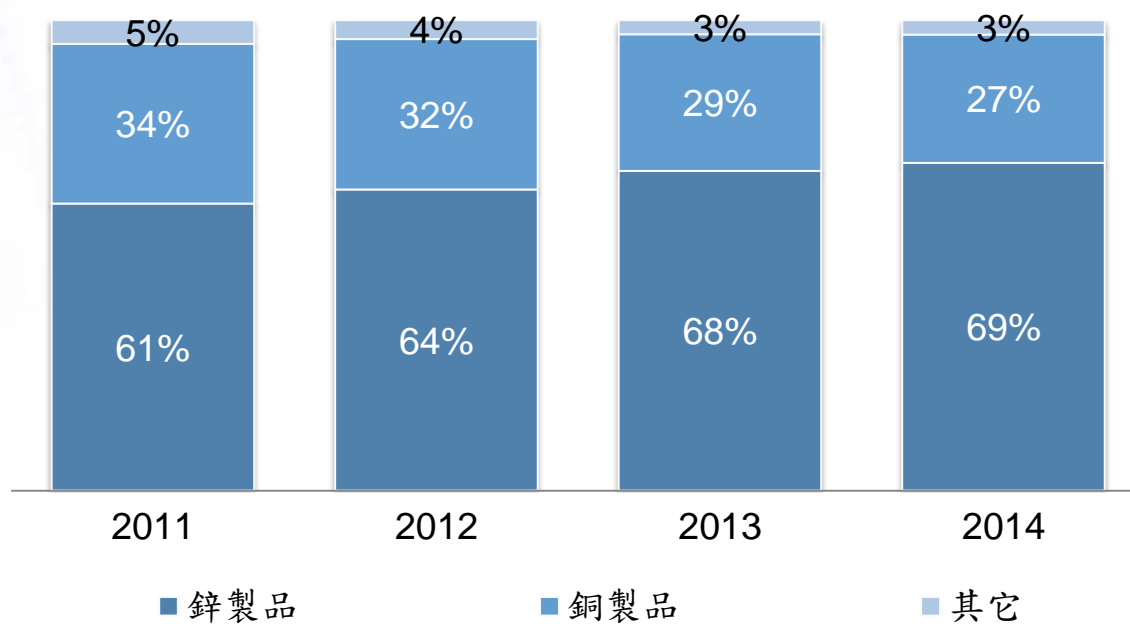
從外觀零組件延伸擴展到功能零組件產品
專注發展成為鋅、銅及塑膠零組件產品的“全方位服務提供者”
由OEM零組件供應商提昇為ODM成品供應商



最佳的解決方案

- 全球廚房衛浴產業中，裝飾設備鋅壓鑄零組件領導製造商

鋅製品佔產品組合接近七成





從鋅製品到全方位的解決方案

背景

- 鋅的原料成本是銅的1/3
- 更趨嚴謹的飲用水法規
- 鋅替代銅製品的趨勢從美國擴展到歐洲及亞洲的水龍頭市場
- 房市需求：
 - 北美房市復甦
 - 歐洲房市觸底



橋樑利基

- 橋樑自1990年代即投入鋅產品的研發與製造
- 橋樑專精鋅製程，產品良率穩定、生產週期快速
- 橋樑與全球知名衛浴品牌，在鋅製品解決方案上有緊密的合作關係
- 橋樑穩健的財務基礎有助於市場的領導地位

展望未來

鋅替代銅製品的趨勢持續中



全方位的解決方案



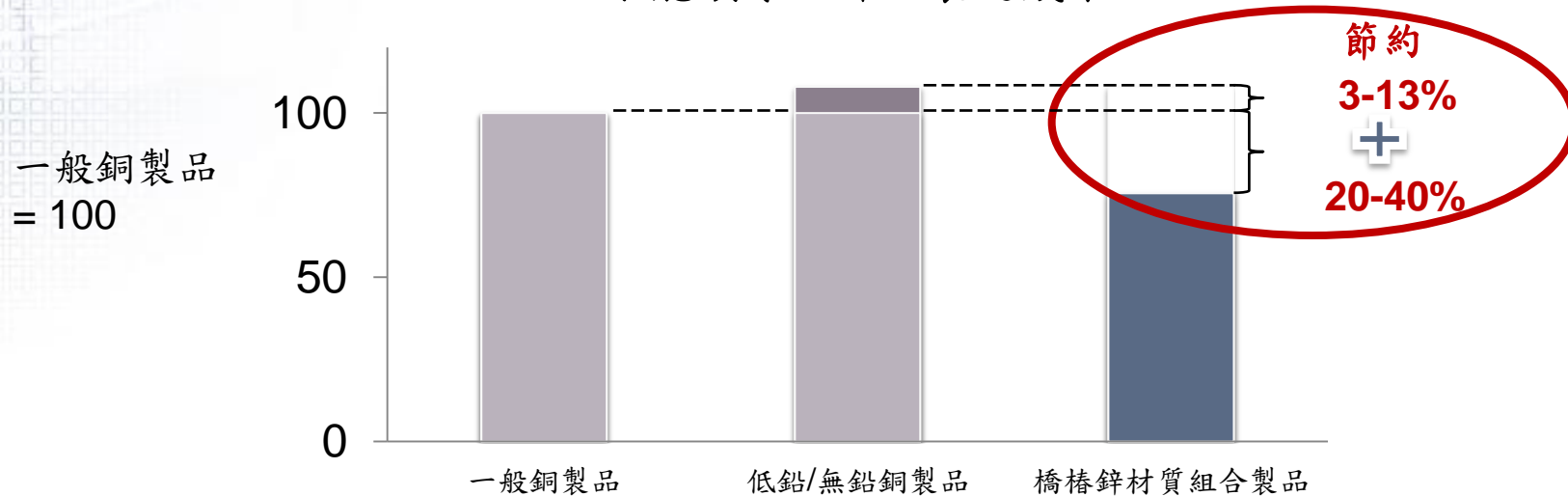
最佳的解決方案

相關規範日趨嚴謹，促使客戶尋求更佳方案

市場持續尋找更經濟的替代方案

獲取市場機會
需要快速反應能力

水龍頭零組件之製造成本



資料來源：橋樑估計

*註：橋樑鋅材質組合製品＝鋅製水龍頭本體＋彈性水路



具競爭力的鋅製品解決方案

相對於一般銅製水龍頭本體，橋樑的替代方案優化了
20%~40%的成本



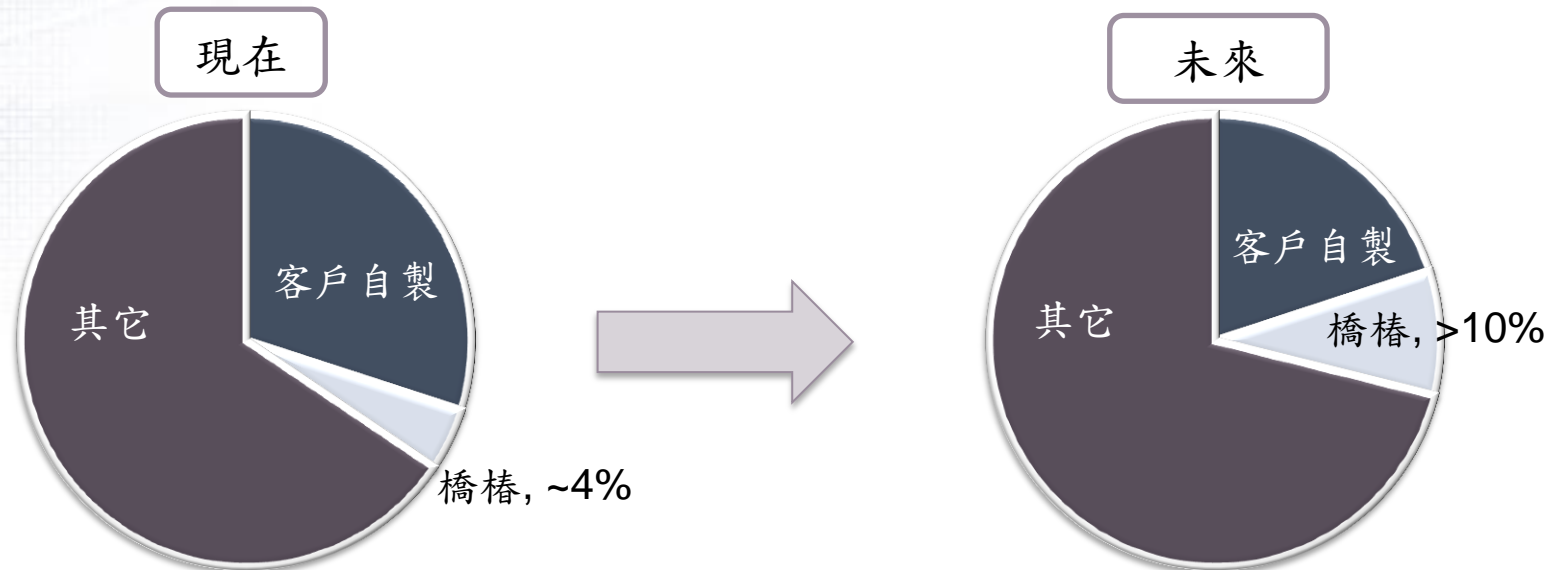


橋樑致力成為全方位服務提供者

執行目標

- 提升在鋅製品解決方案的市場地位
- 以鋅製品解決方案為基礎，跨足其它服務
- 滿足客戶一站購足需求
- 提升市占率

廚房衛浴產業裝飾設備零組件市場



資料來源: 橋樑估計





追求穩健成長的投資計劃

短期方案

- 解決產能瓶頸
- 優化中國的勞工管理

長期對策

- 三階段自動化計畫：提昇生產效率和品質
- 台中新廠：兩期產能擴充
- 擴展管理團隊以因應未來成長



產能自動化目標

因應目標

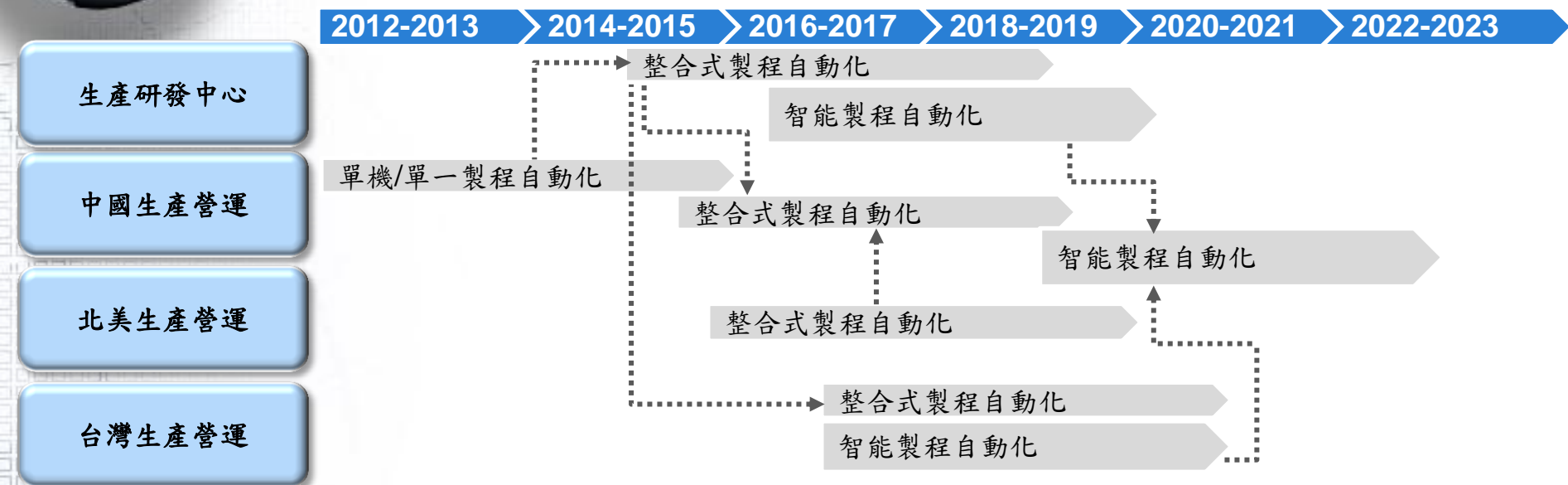
- 毛利率維持～25%
- 營業費用～10%
- 擲節的資本支出
- 優化勞動力管理

長期目標

- 穩健的財務績效與成長



三階段自動化生產



		第一階段 (2012-2015)	第二階段 (2015-2019)	第三階段 (2017-2022)
重點		單機/單一製程自動化	整合式製程自動化	智能製程自動化
主要目標		穩定的產量供應、 減少對勞動力的依賴度	穩定良率和產出、 減少製程搬送報廢	優化良率與效率
產能	新產能	-	生產研發中心及台中港廠第一期 (2018)：6,600 噸/年	台中港廠第二期
	總計	鋅：18,000 噸/年 銅：4,800 噸/年	鋅：24,600 噸/年 銅：4,800 噸/年	鋅：24,600 噸/年 + 台中港廠第二期 銅：4,800 噸/年

註：單位為噸 (MT)



生產研發中心及台中港廠(第一期)

- **地點：**中部科學園區、台中港自由貿易區
- **目標：**導入整合式和智能製程自動化生產系統
- **資本支出：**約台幣35億 (2015-2018)，資金來源為營運現金流量及銀行融資
- **預計產能：**每年6,600噸
- **生產研發中心預計時間表**
 - ▶ 試產與逐步擴產：2016
 - ▶ 全面量產：2017
- **台中港廠(第一期)預計時間表**
 - ▶ 試產與逐步擴產：2017
 - ▶ 全面量產：2018



- **台中港廠第二期：**依客戶需求及第一期實施情況調整



公司概況

核心能力

成長策略

股東承諾

財務績效



願景與承諾

我們的願景

- 成為全球廚房及衛浴設備市場全方位服務提供者、合作夥伴的首選。

對股東的承諾

未來五年內擴充
至少40%產能

股東權益報酬
率維持在15%

穩定的股利發
放率



穩定的股利政策

	2011	2012 IFRS	2013 IFRS	2014 IFRS
淨利 (台幣 百萬)	411	328	905	622
現金股利 (台幣 元)	359	326	734	436
每股股利 (台幣 元)	2.20	2.00	4.50	2.68
股利發放率 (%)	87%	99%	81%	70%
現金殖利率(%)*	7.1%	3.6%	7.1%	-

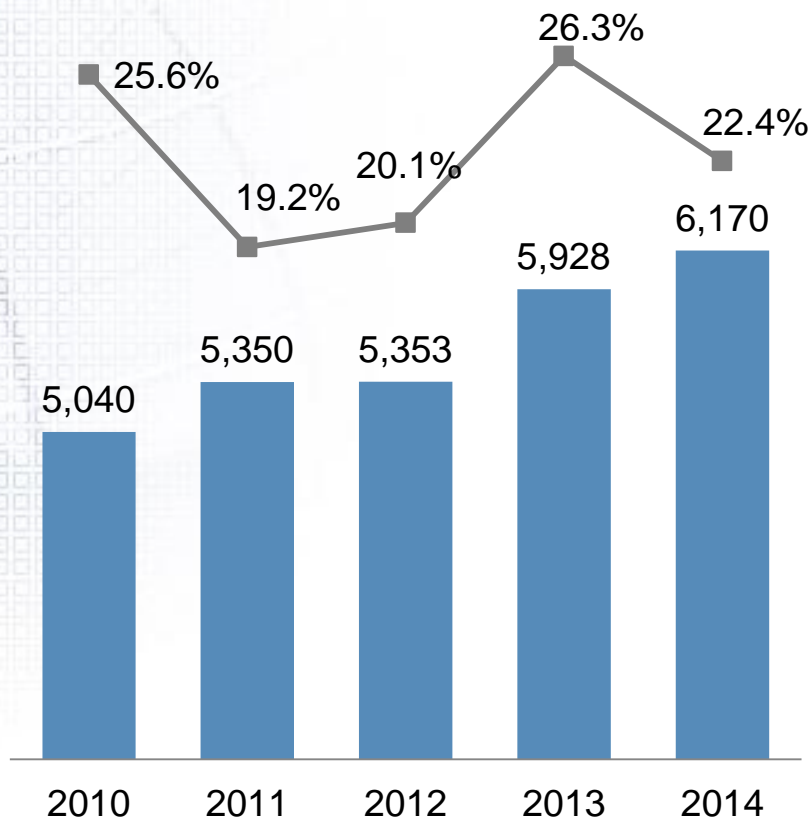
註：現金殖利率是根據橋樑在除息前一日的收盤價計算得出(2011年用2012/7/12之股價；2012年用2013/5/21；2013年用2014/5/20)。





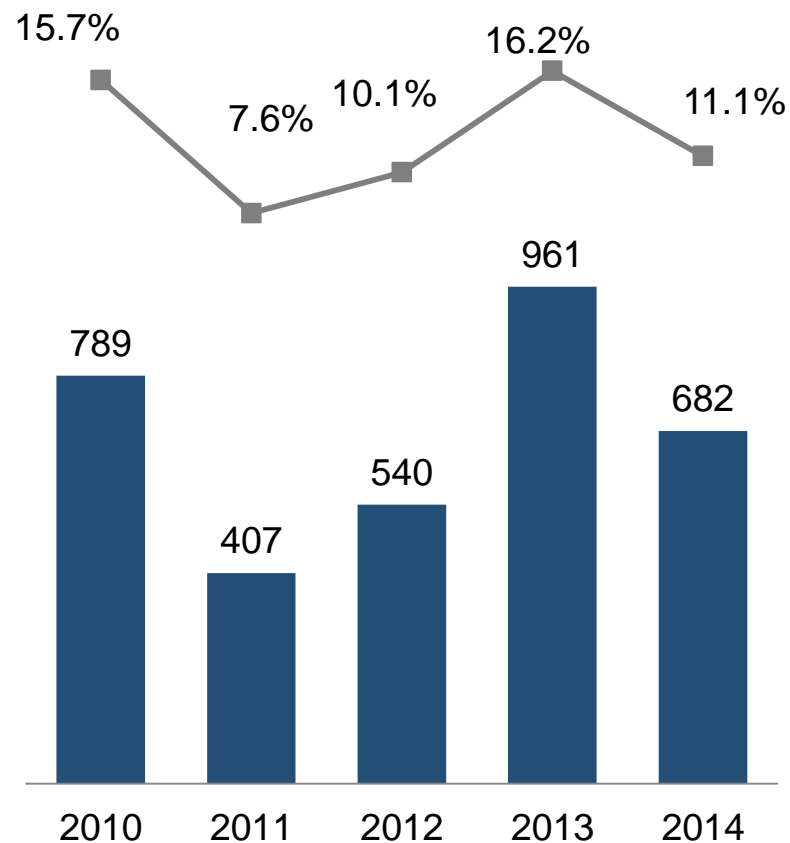
主要財務指標

毛利率%



營業收入 (台幣 百萬)

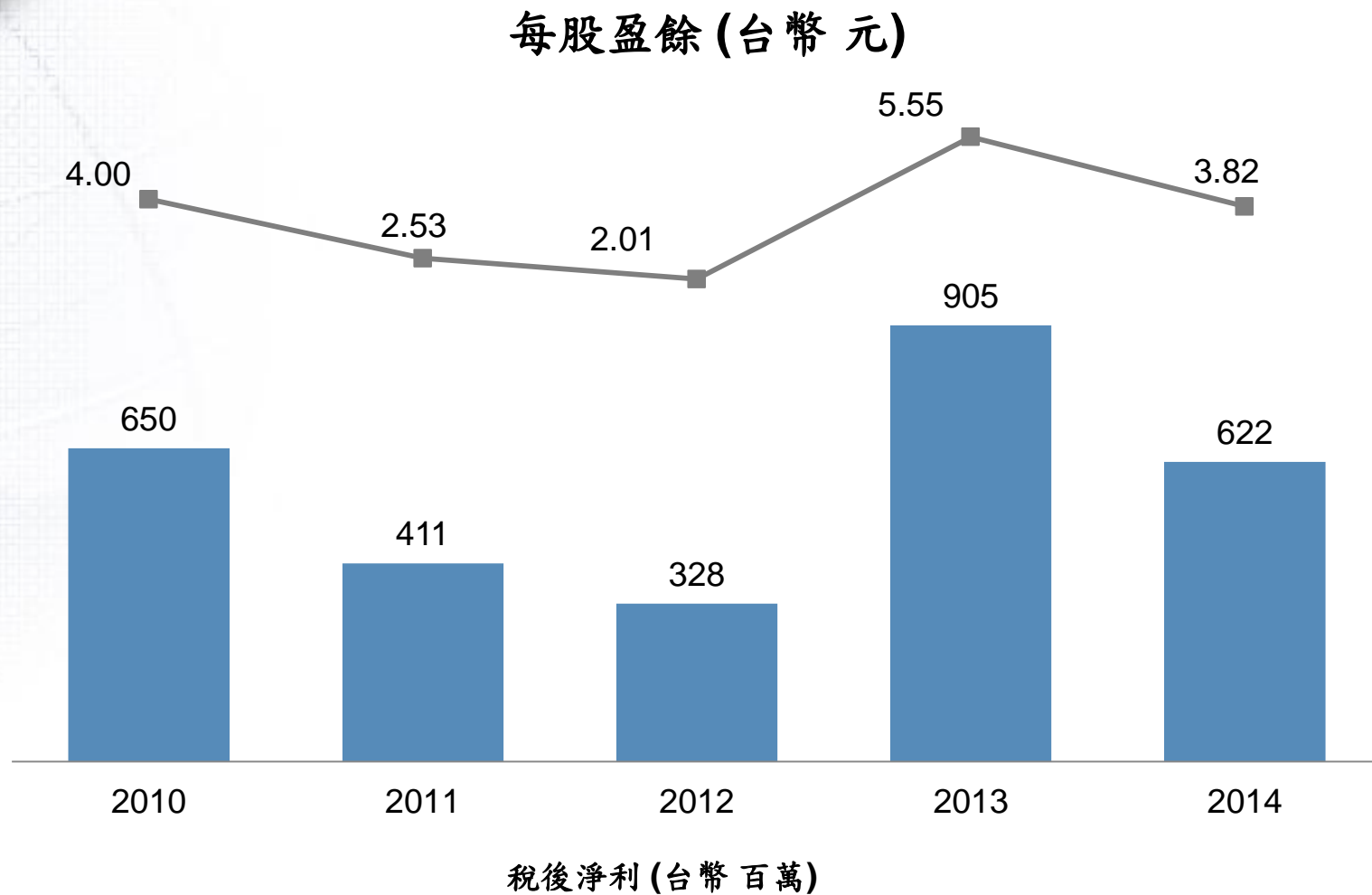
營業利益率%



營業利益 (台幣 百萬)



主要財務指標





近五年損益表

台幣百萬	2010	2011	2012 IFRS	2013 IFRS	2014 IFRS	YoY (%)			
						2011	2012	2013	2014
營業收入	5,040	5,350	5,353	5,928	6,170	6.2	0.1	10.7	4.1
營業毛利	1,290	1,025	1,073	1,559	1,380	(20.6)	4.8	45.2	(11.5)
營業利益	789	407	540	961	682	(48.4)	32.6	78.0	(29.0)
稅前淨利	769	505	553	1,110	788	(34.3)	9.6	100.5	(29.0)
稅後淨利	650	411	328	905	622	(36.7)	(20.3)	176.1	(31.3)
每股盈餘(台幣 元)	4.00	2.53	2.01	5.55	3.82	(36.8)	(20.6)	176.1	(31.2)
毛利率 (%)	25.6	19.2	20.1	26.3	22.4				
營業利益率 (%)	15.7	7.6	10.1	16.2	11.1				
純益率 (%)	12.9	7.7	6.1	15.3	10.1				
股東權益報酬率 (%)	15.3	9.6	7.7	20.1	12.5				
總資產報酬率 (%)	13.6	7.5	5.4	13.2	7.7				

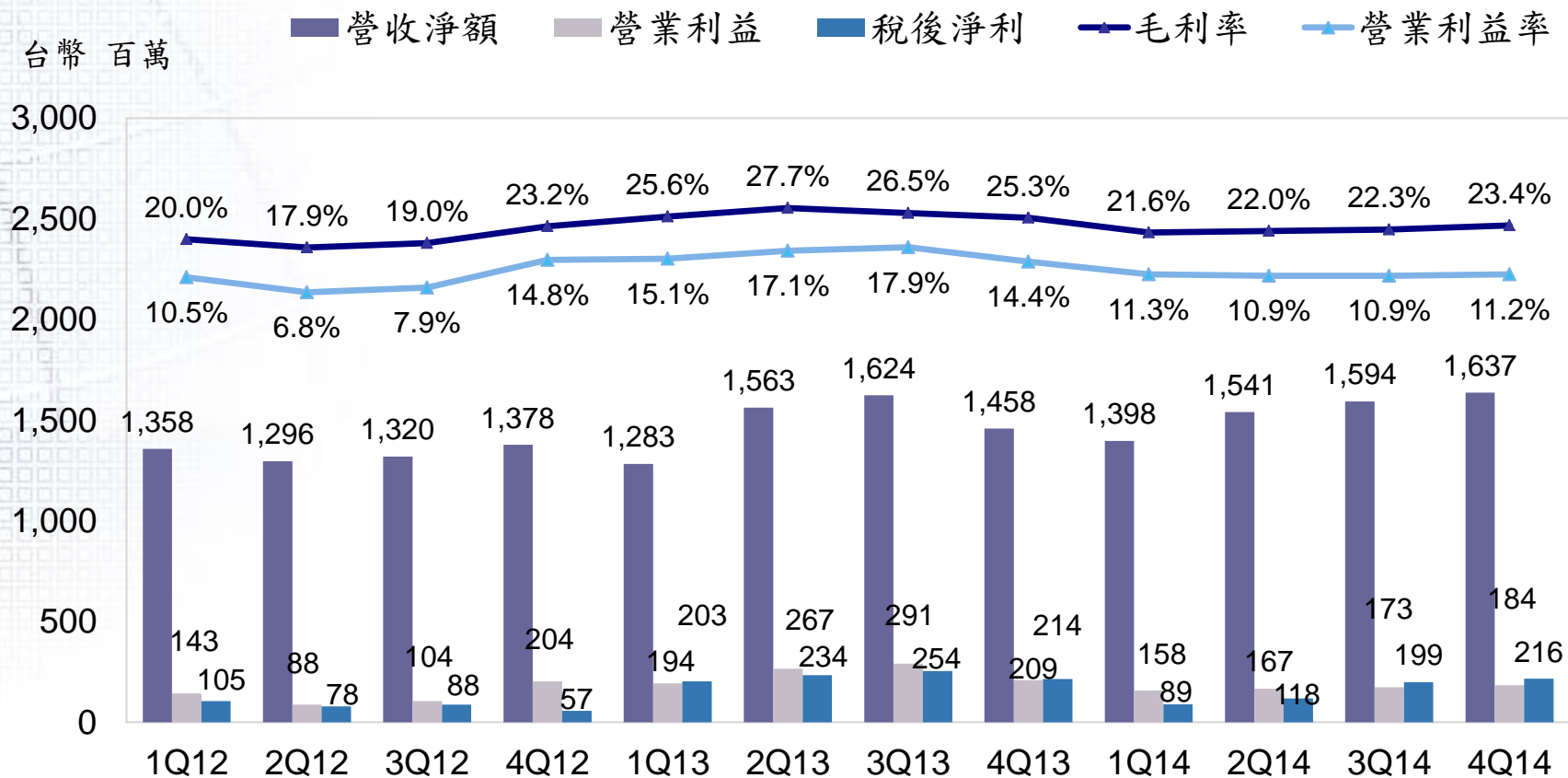


近五年資產負債表

台幣百萬	2010	2011	2012 IFRS	2013 IFRS	2014 IFRS	YoY (%)			
						2011	2012	2013	2014
總資產	4,798	6,206	5,911	7,844	8,344	29.4	(4.8)	32.7	6.4
現金	1,133	1,553	1,499	3,096	2,599	37.0	(3.5)	106.6	(16.1)
應收票據及帳款	719	1,010	1,140	1,220	1,380	40.5	12.9	7.0	13.1
存貨	658	728	691	853	1,011	10.6	(5.1)	23.5	18.5
固定資產	1,948	2,546	2,206	2,364	2,777	30.7	(13.4)	7.2	17.5
總負債	531	1,875	1,770	2,956	3,311	253.2	(5.6)	67.1	12.0
銀行貸款	0	1,124	1,017	2,075	2,276	-	(9.5)	104.0	9.7
應付票據及帳款	239	348	260	298	363	45.5	(25.4)	14.7	21.8
股東權益	4,267	4,331	4,141	4,888	5,033	1.5	(4.4)	18.0	3.0
應收帳款週轉天數	58.2	59.0	73.3	72.7	76.9				
存貨週轉天數	56.7	58.5	60.5	64.5	71.0				
應付帳款週轉天數	25.1	24.8	25.9	23.3	25.2				



季度損益





Thank You for Your Attention

PRIDE



Passion



Reliability



Integrity



Dedication



Excellence