



# 橋樑(2062) 公司簡報

2018年09月





# 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.



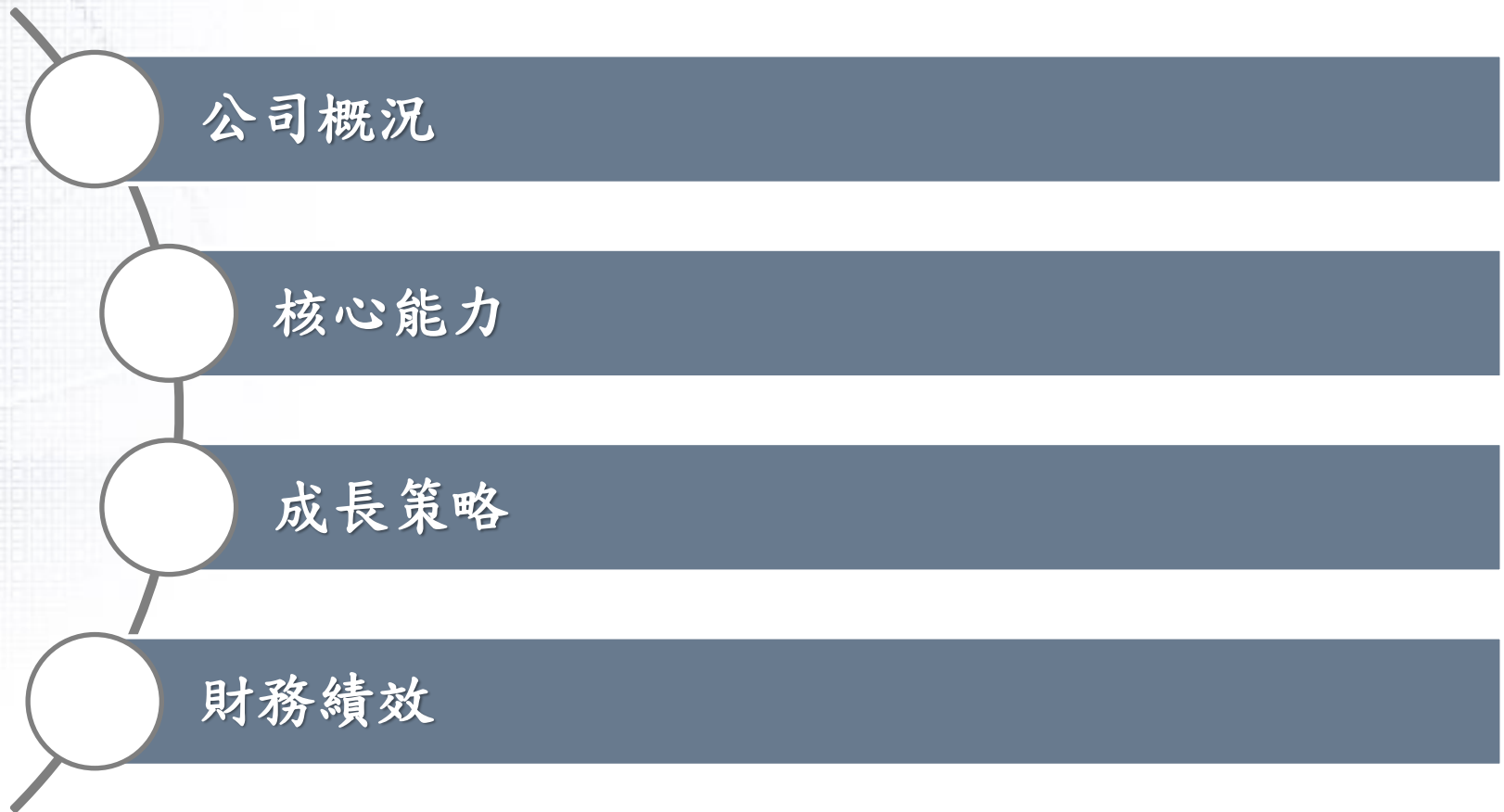
橋樑是您最值得信賴的夥伴



*Sunspring Is Your Most Reliable Source*



# 大綱





# 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。



公司概況

核心能力

成長策略

財務績效

# 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
- 2017年營收：60億台幣
- 市值：54 億台幣 (截至 2018/09/30)
- 員工人數：4,900+
- 全球共有6處營運據點，內含5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：3,800-

## 台灣台中市

營運總部、生產研發中心、

橋智自動化

員工人數：1,000+

## 美國肯塔基州、密西根州

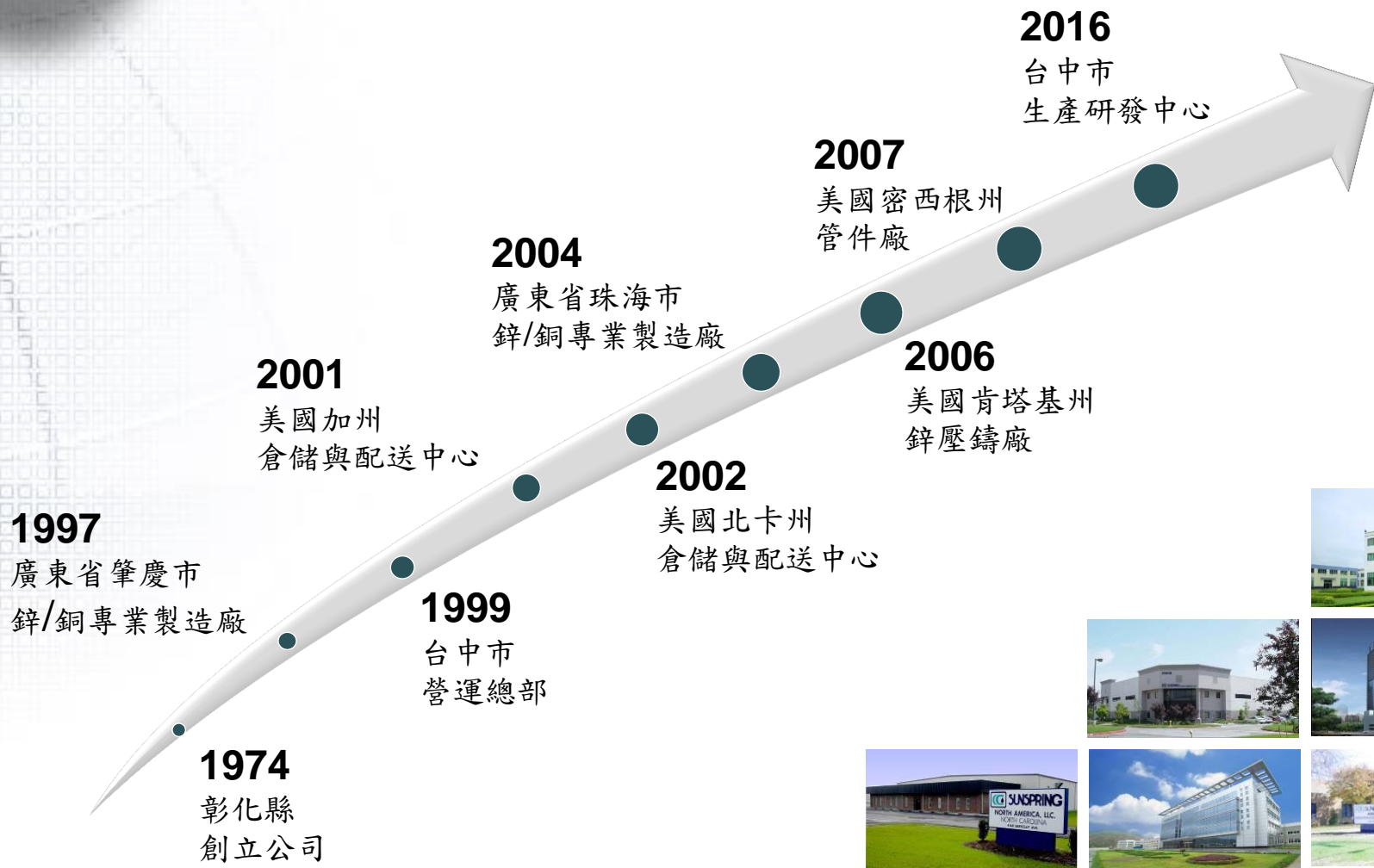
鋅/銅製品專業製造廠

美國北卡

倉儲與配送中心

員工人數：100+

# 公司沿革







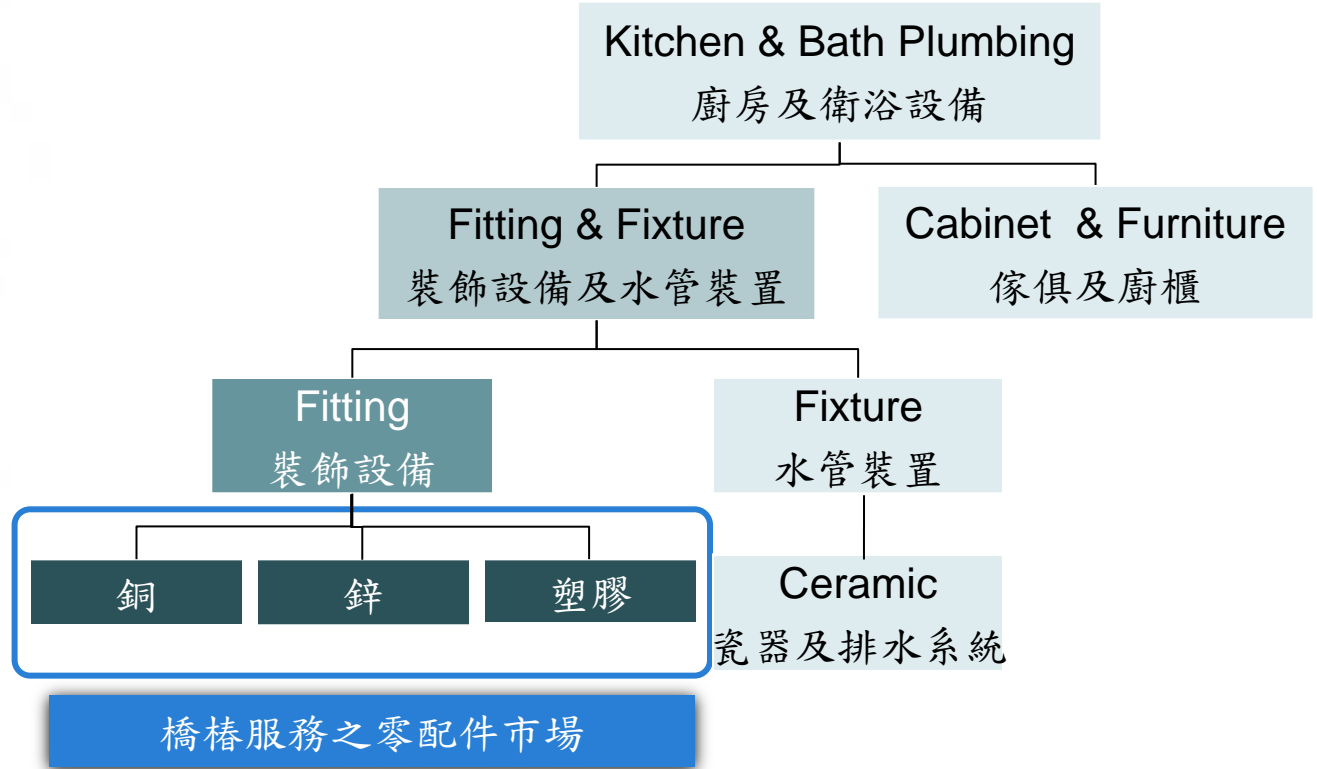
# 橋樑專注於廚衛裝飾設備產業

全球市場估計值

86億美元\*

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 2018, Feb 2015.

\*\* 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

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

## 楊淑絹

執行長室 資深特助

>15年經驗

## 史申

中國生產中心 營運長

>35年經驗

## 蔡青益

生產研發中心 副總

>35年經驗

## 王明勝

生產研發中心 副總

>25年經驗

## 吳聲俊

生產研發中心 副總

>30年經驗

## 蕭文賢

產銷規劃處 副總

>20年經驗

## 葉俊廷

執行長室 資深副總

>30年經驗

## 楊慶祺

董事長/執行長  
超過20年產業經驗

## Ken Slusher

北美營運中心 資深副總

>35年經驗

## 黃進芳

生產研發中心 副總

>40年經驗

## 楊順生

生產研發中心 副總

>30年經驗

## 周譽軍

生產研發中心 副總

>20年經驗

## 胡之琪

業務處 副總

>35年經驗

## 汪政弘

業務處 副總

>30年經驗

## 鄭進發

中國生產中心 副總

>40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



HANSA

MOEN  
Buy it for looks. Buy it for life.®

Hansgrohe SE

LIXIL  
INAX

KOHLER

DELTA  
see what Delta can do™

Pfister damixa™  
When design makes sense

Jacob Dalefon  
PARIS

American  
Standard

TOTO

SLOAN

OSTNOR

mira  
SHOWERS

PORCHER  
La confiance installée

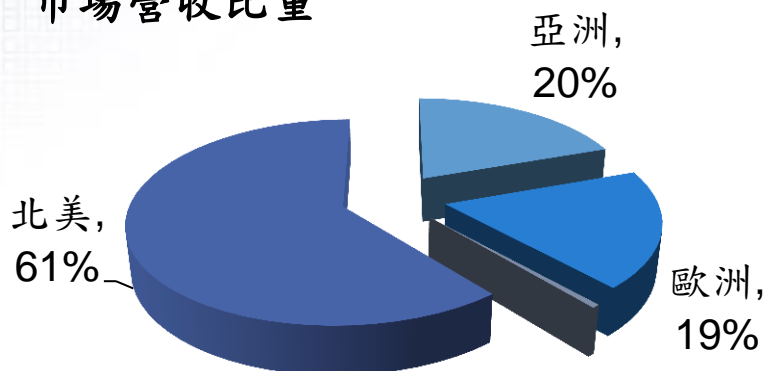
Ideal  
STANDARD  
INTERNATIONAL

GROHE

Aquis

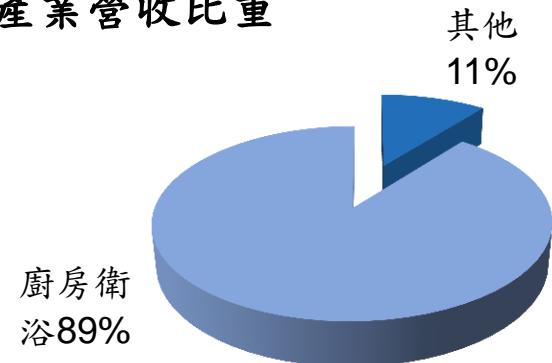
stern  
Stern Engineering Ltd.

市場營收比重



註: 201809YTD 資料

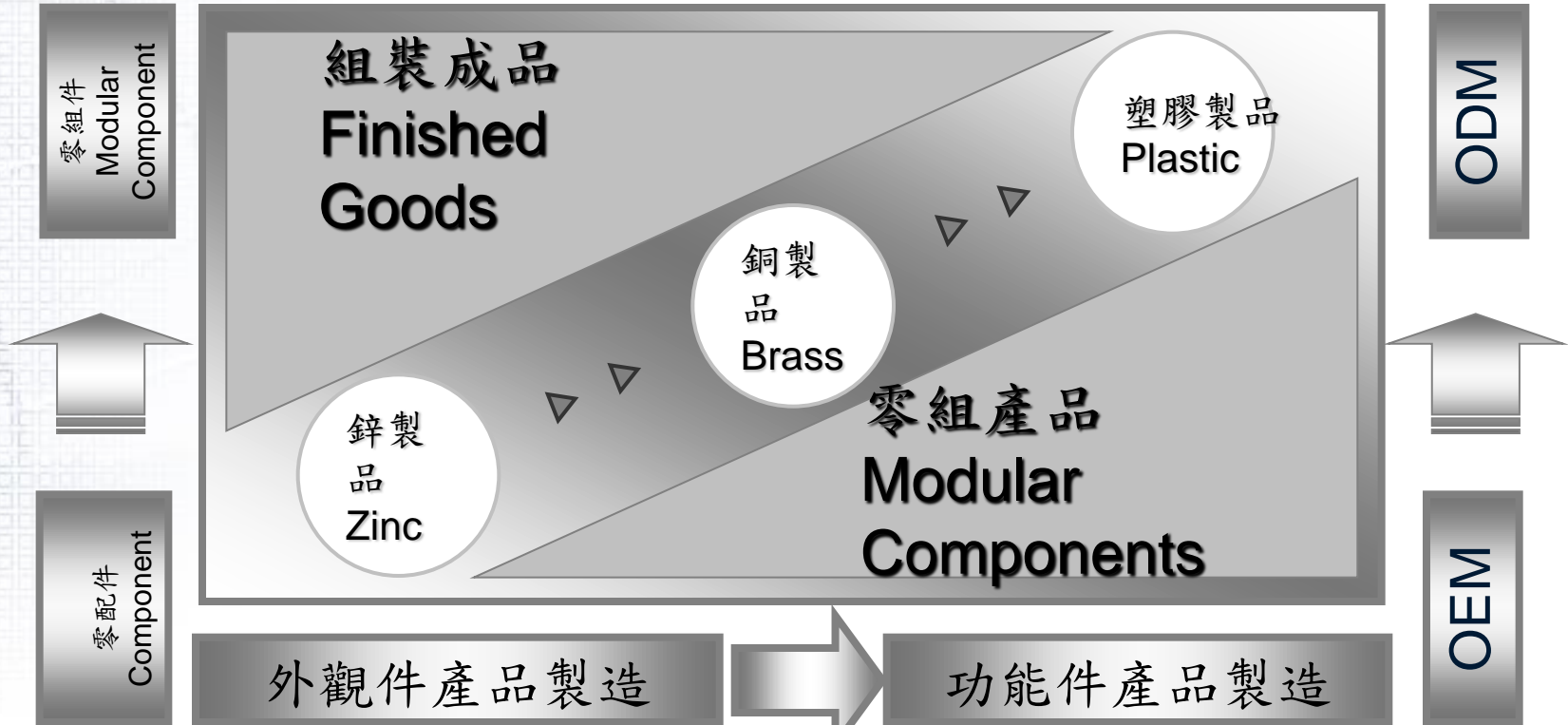
產業營收比重



\* 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



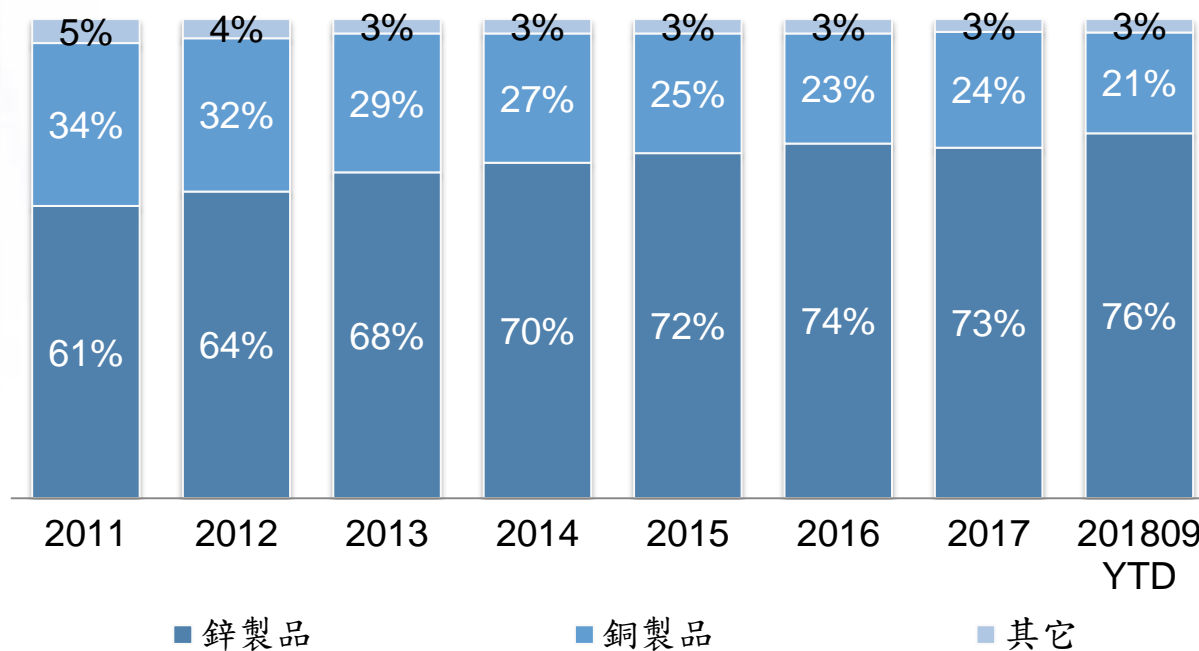
## 營運目標

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：
  - 北美房市持穩
  - 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

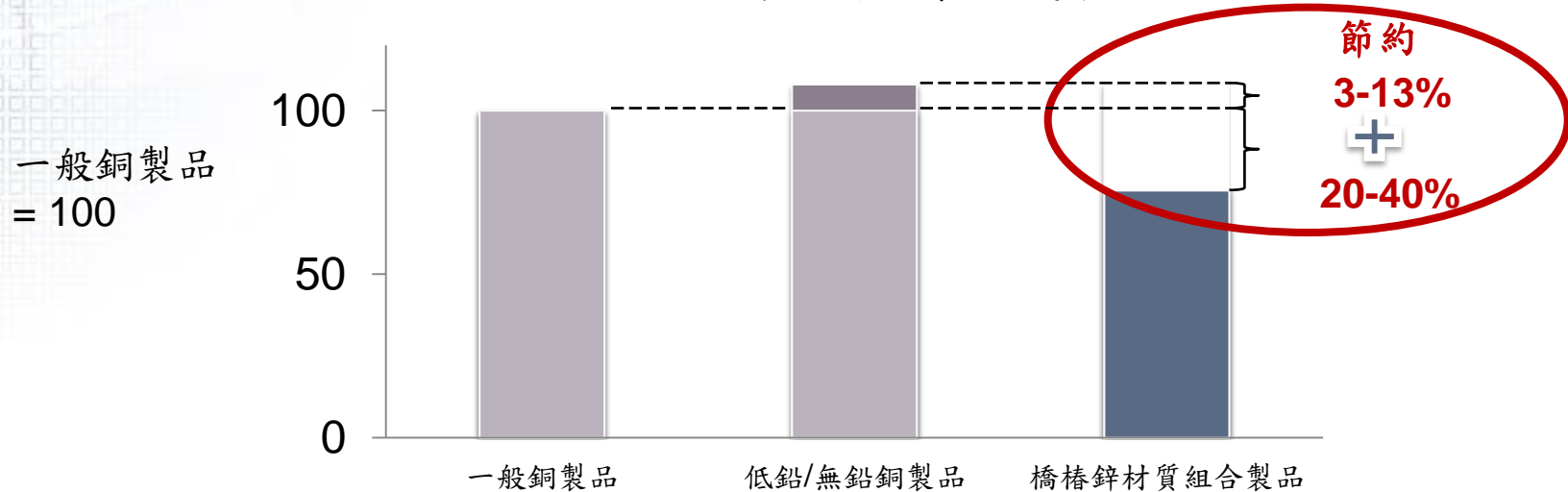
# 最佳的解決方案

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

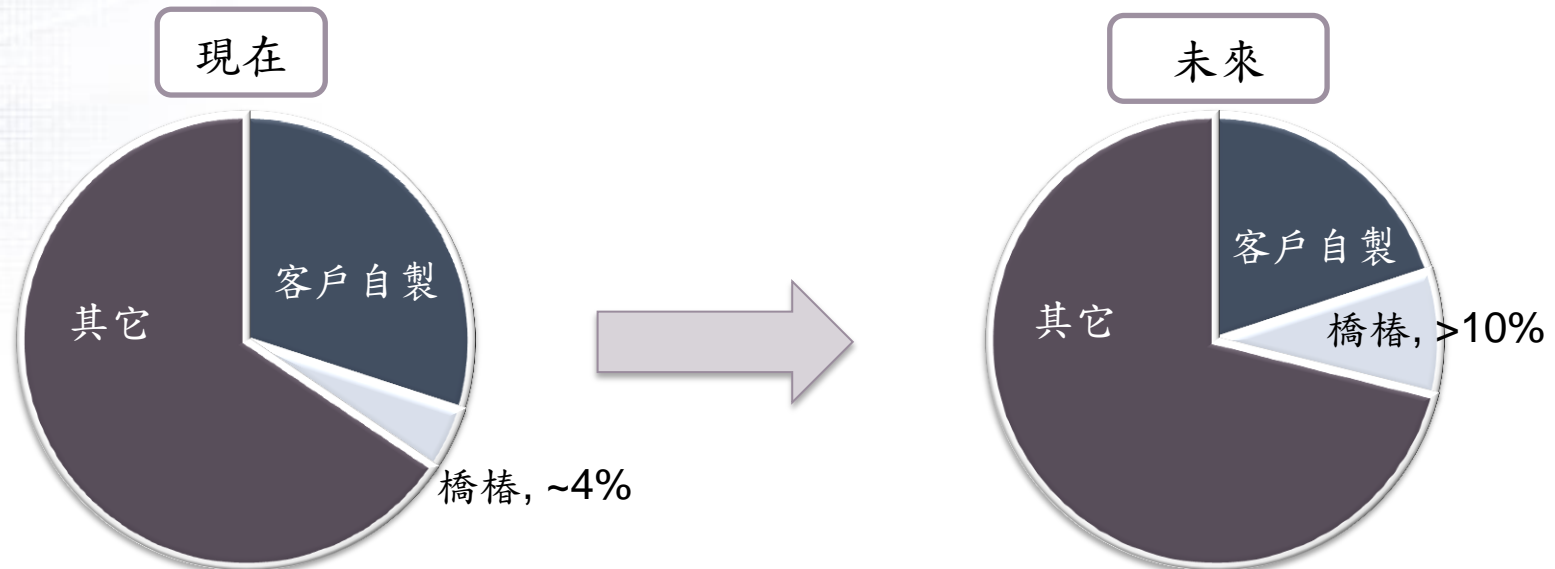


# 橋樑致力成為全方位服務提供者

## 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



公司概況

核心能力

成長策略

財務績效



# 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：生產研發中心產能擴充
- 擴展管理團隊以因應未來成長



## 產能自動化目標

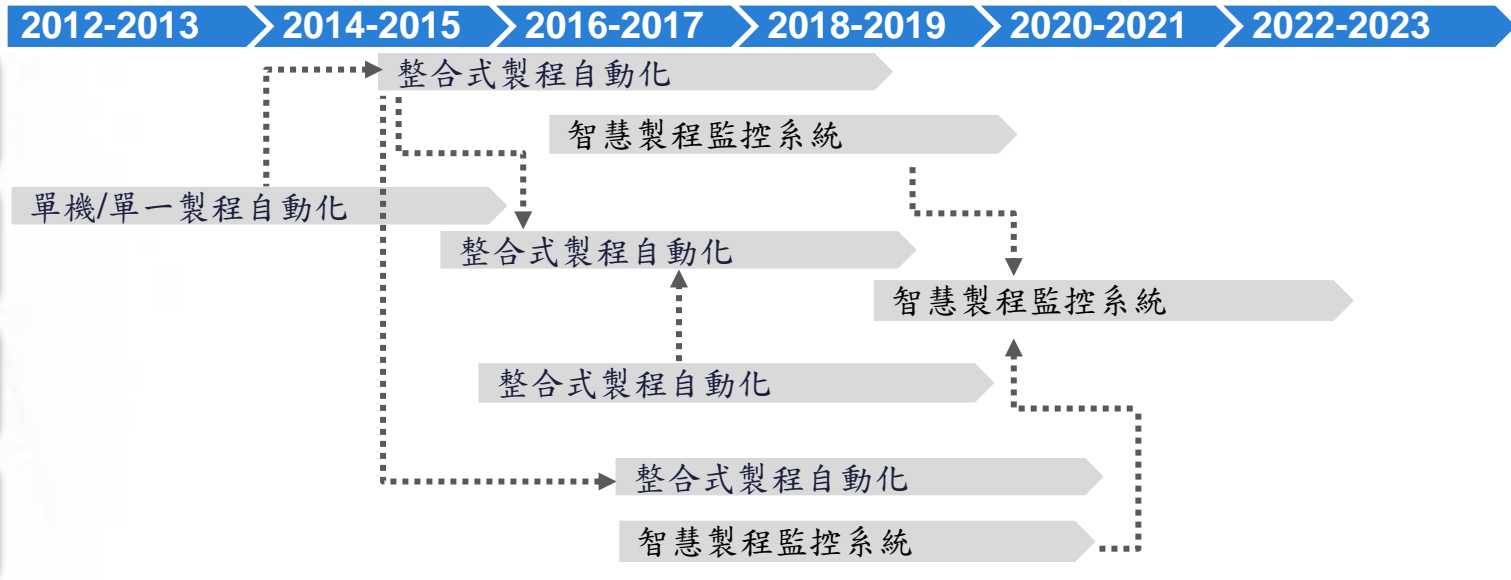
### 因應目標

- 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



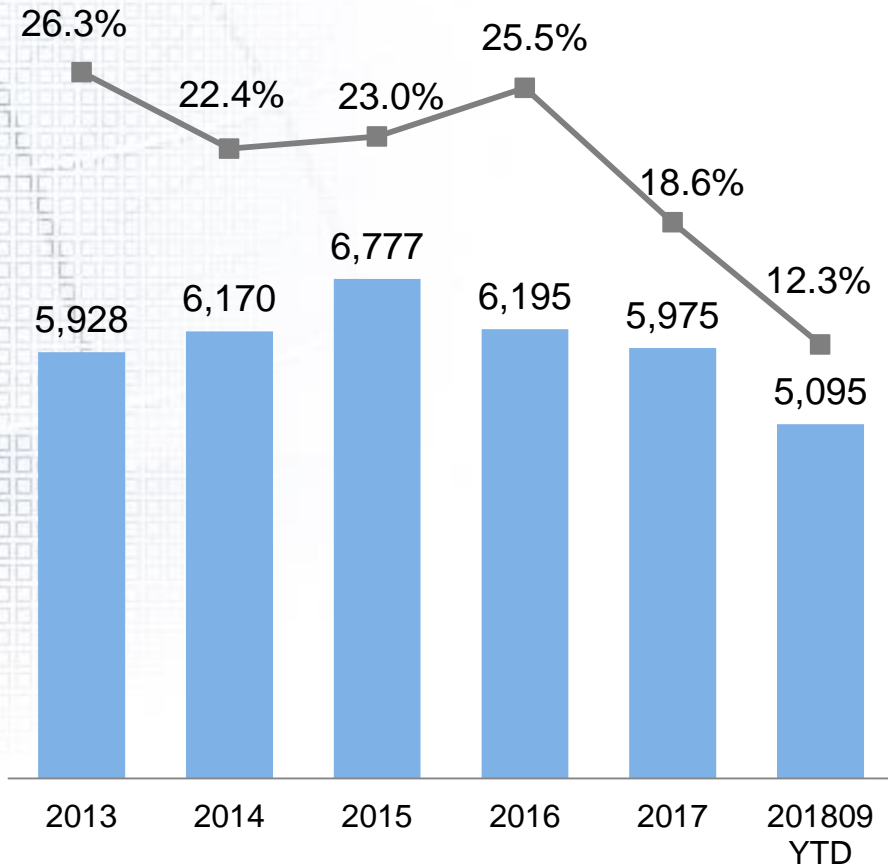
		第一階段 (2012-2015)	第二階段 (2015-2019)	第三階段 (2016-2022)
重點		單機/單一製程自動化	整合式製程自動化	智慧製程監控系統
主要目標		提升生產量穩定性 & 降低勞動力依賴度	穩定良率和產出、減少搬運報廢率	提升良率 & 效能優化 及時製程監控
產能	新產能	-	生產研發中心-台中園區	
	總計	鋅：13,200 噸/年 銅：4,800 噸/年	鋅：18,000 噸/年 銅：4,800 噸/年	鋅：18,000 噸/年 銅：4,800 噸/年





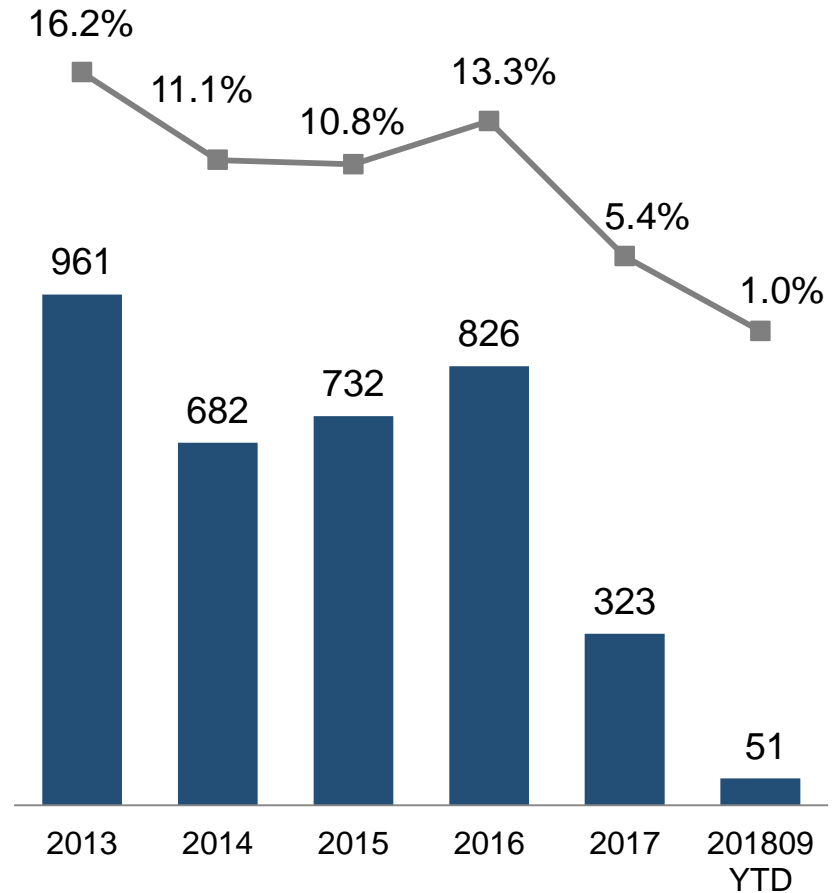
# 主要財務指標

## 毛利率%



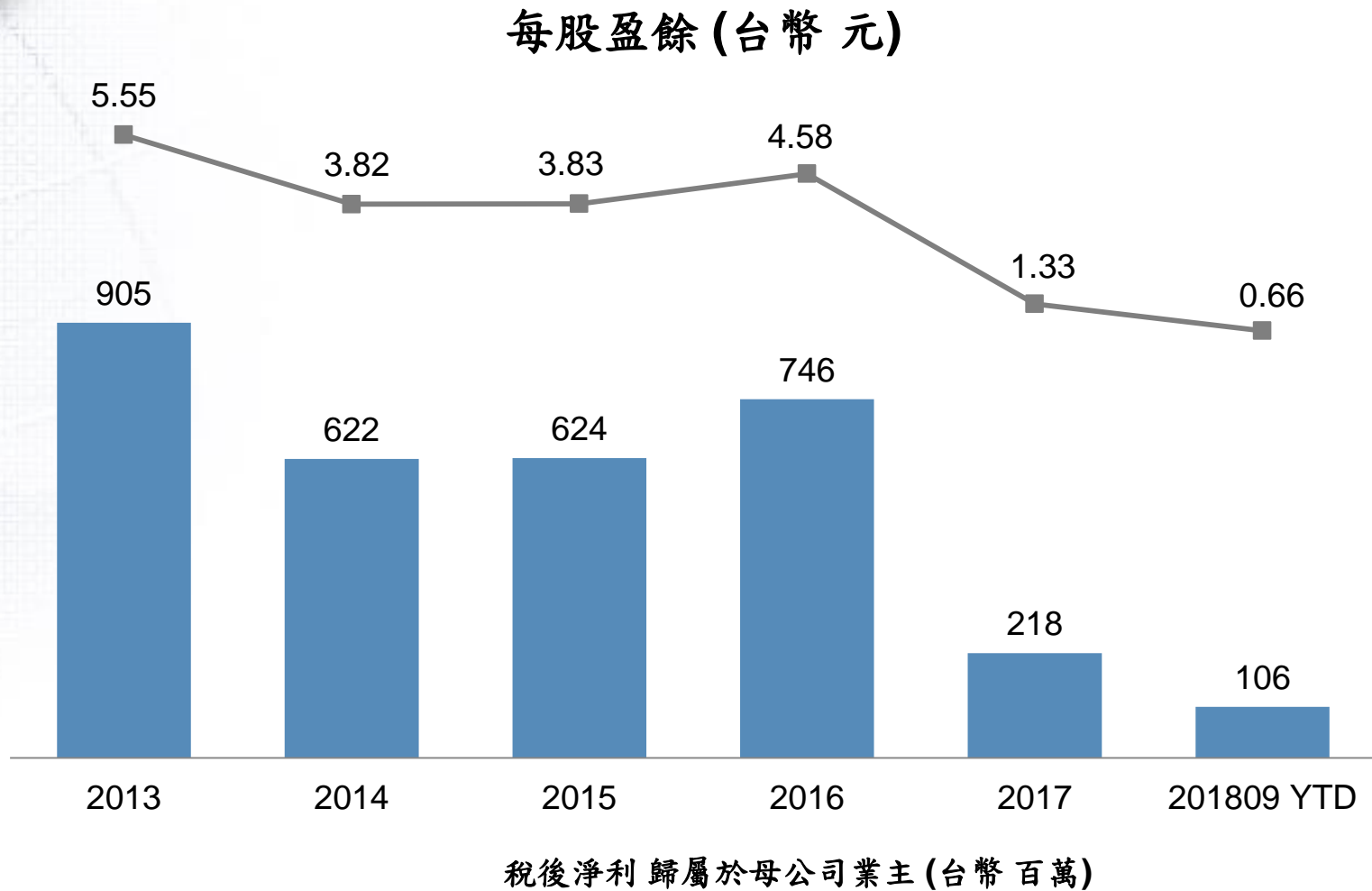
營業收入(台幣百萬)

## 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

除每股盈餘單位為元 餘皆係新台幣百萬	2013	2014	2015	2016	2017	201809 YTD	YoY (%)				
							2013	2014	2015	2016	2017
營業收入	5,928	6,170	6,777	6,195	5,975	5,095	10.7	4.1	9.8	(8.6)	(3.6)
營業毛利	1,559	1,380	1,558	1,579	1,110	625	45.2	(11.5)	12.8	1.3	(29.7)
營業利益	961	682	732	826	323	51	78.0	(29.0)	7.3	12.9	(60.9)
稅前淨利	1,110	788	809	967	328	144	100.5	(29.0)	2.7	19.5	(66.1)
稅後淨利(歸屬母公司)	905	622	624	746	218	106	176.1	(31.3)	0.3	19.6	(70.8)
每股盈餘	5.55	3.82	3.83	4.58	1.33	0.66	176.1	(31.2)	0.3	19.1	(71.0)
毛利率 (%)	26.3	22.4	23.0	25.5	18.6	12.3					
營業利益率 (%)	16.2	11.1	10.8	13.3	5.4	1.0					
純益率 (%)	15.3	10.1	9.2	12.0	3.6	2.1					
股東權益報酬率 (%)	20.1	12.6	12.6	14.0	4.0	2.0					
總資產報酬率 (%)	13.4	7.9	7.3	7.0	2.2	1.2					

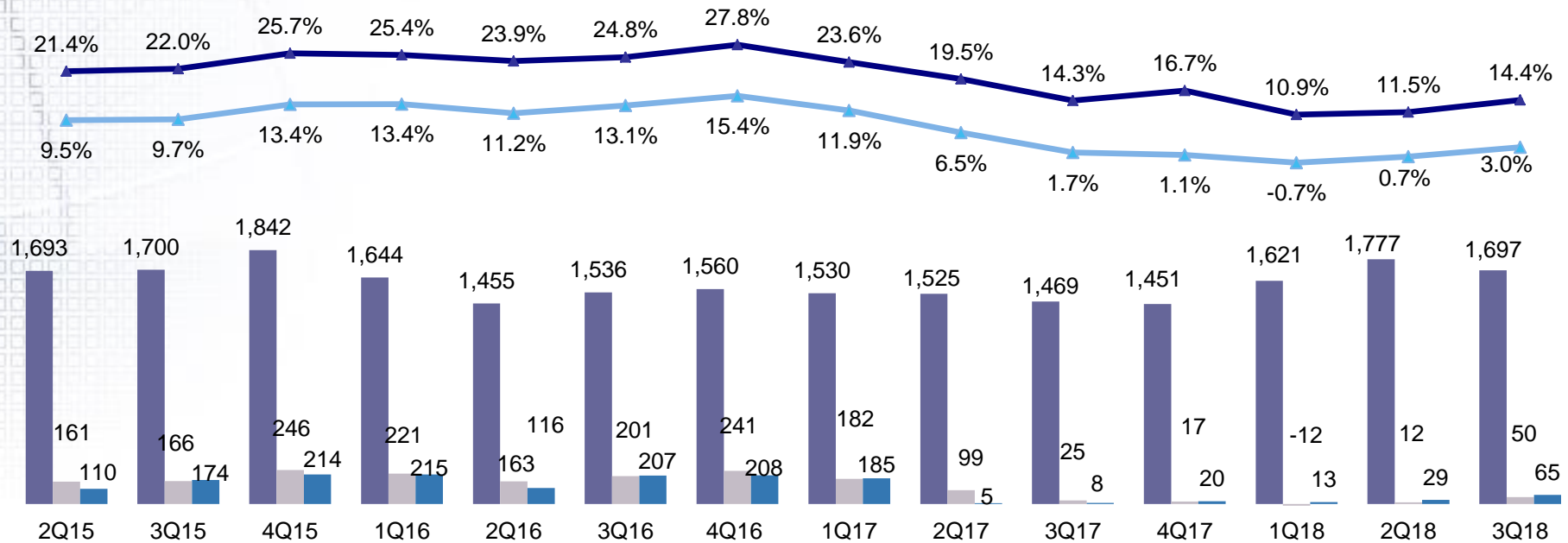
# 近五年資產負債表

台幣百萬	2013	2014	2015	2016	2017	201809	YoY (%)				
							2013	2014	2015	2016	2017
總資產	7,844	8,341	9,733	11,854	12,783	12,711	32.7	6.4	16.7	21.8	7.8
現金	3,096	2,595	386	670	552	423	106.6	(16.1)	(85.1)	73.6	(17.6)
應收票據及帳款	1,220	1,380	1,512	1,342	1,068	1,173	7.0	13.1	9.6	(11.2)	(20.4)
存貨	853	1,011	1,275	1,177	1,872	2,040	23.5	18.5	26.1	(7.6)	59.0
固定資產	2,364	2,778	4,808	7,567	8,570	8,018	7.2	17.5	73.1	57.4	13.2
總負債	2,956	3,357	4,595	6,361	7,415	7,346	67.1	12.0	36.9	38.4	16.6
銀行貸款	2,075	2,276	3,455	5,035	6,184	6,060	104.0	9.7	51.8	45.7	18.8
應付票據及帳款	298	363	477	404	560	409	14.7	21.8	31.4	(15.3)	38.6
股東權益	4,888	4,984	5,138	5,493	5,368	5,365	18.0	3.0	3.1	6.9	(2.3)
應收帳款週轉天數	73	77	78	76	72	63					
存貨週轉天數	64	71	80	101	115	118					
應付帳款週轉天數	23	25	29	28	27	26					

# 季度損益

單位:台幣百萬

■ 營收淨額 ■ 營業利益 ■ 稅後淨利(歸屬母公司) — 毛利率 ▲ 營業利益率





# Thank You for Your Attention!

## ***PRIDE***



**Passion**



**Reliability**



**Integrity**



**Dedication**



**Excellence**