



TFONG

開曼東明控股股份有限公司

(公司簡稱：F-東明 / 股票代號：5538)

2014/04/11 法人說明會

公司現況

- 公司概要
- 營運主體
- 主要產品
- 產品應用
- 優勢分析

公司概要

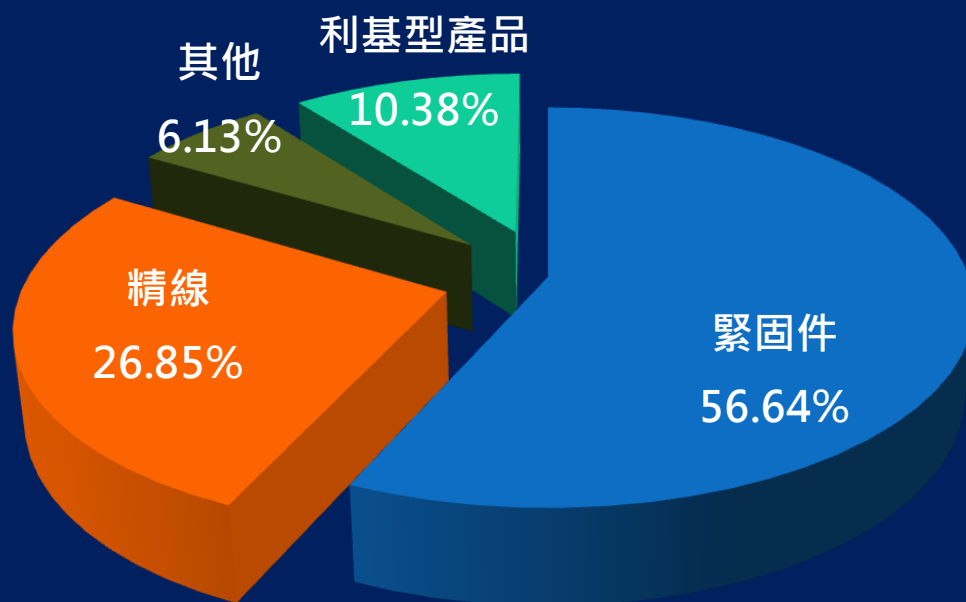
	1995	● 營運主體-浙江東明 成立
	1997	● 完成一期廠房建設並正式投產不銹鋼緊固件產品
	2004	● 完成20000格自動化倉儲工程
	2005	● 導入甲骨文企業資源規劃系統軟體 (ERP)
公司沿革		● 設立開曼東明控股股份有限公司
	2009	● 獲頒浙江省著名商標及名牌產品
	2012	● 開曼東明投資岡山東穎及成立Tong Win International
	2013.12.16	● 正式在台掛牌上市
資本額	NTD 1,680,000 仟元 (168百萬股; NTD 10/每股)	
員工人數	865人	
營業項目	專營不銹鋼緊固件及不銹鋼線材生產與銷售。 特殊緊固件的國際貿易。	
管理高層	董事長 蔡清東 先生 / 總經理 蔡弘泉 先生	

營運主體

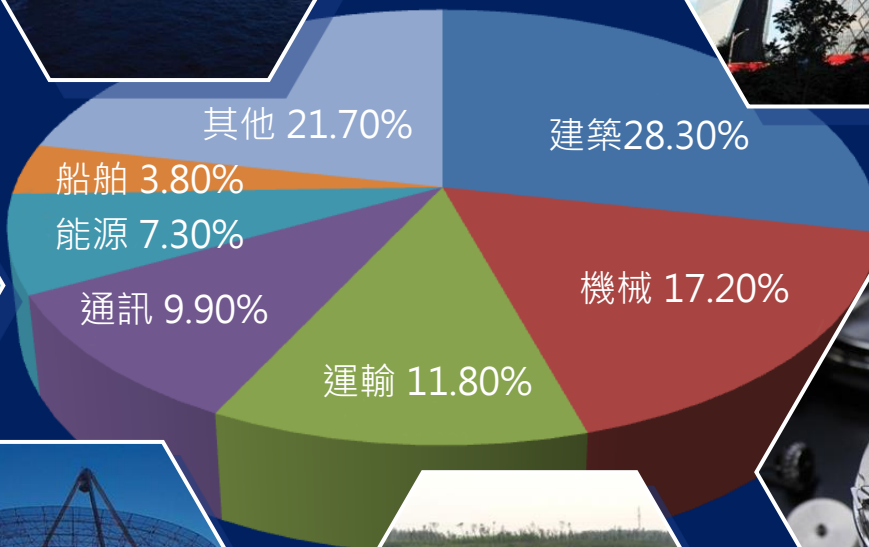


主要產品

- 不銹鋼(工業標準)緊固件
- 不銹鋼精線
- 不銹鋼-利基型產品
- 其他



產品應用 - 緊固件產品應用領域



優勢分析

- 豐富的生產經驗
- 卓越的生管能力
- 自有通路自有品牌
- 高效能的庫存管理
- 產品齊全同業之冠
- 深耕中國內需市場
- 採購效益極大化
- 銷售風險極小化

製造能力

- 製造流程
- 產能分析
- 成本結構

製造流程-緊固件



成型

螺絲-搓牙
螺帽-攻牙

洗白

檢驗

包裝

入庫

製造流程-精線

伸線



退火



包裝



產能分析

年度	2011年度		2012年度		2013年度	
主要產品	產能	產量	產能	產量	產能	產量
緊固件	30,000	27,974	32,000	29,287	36,000	32,602
緊固件佔比	58%	62%	57%	61%	58%	59%
精線	22,000	17,152	24,000	18,810	26,000	22,238
精線佔比	42%	38%	43%	39%	42%	41%
合計	52,000	45,126	56,000	48,097	62,000	54,840

成本結構

項目	成本結構比率區間		
	直接材料	直接人工	製造費用
緊固件	81.21~82.96%	1.68~2.64%	14.40~17.12%
精線	89.75~93.61%	1.17~2.05%	5.23~8.21%

市場現況與未來發展

- 市場動能
- 客戶分析及策略方向
- 原料採購
- 鎳價現況

市場動能

- 中國城鎮化發展
China Citified Development
 - 高成長性的替代商機
High replacing potential
 - 環保綠能工業的發展
Green power industry

客戶分析及策略方向

項目		精線	緊固件 (外銷)	緊固件 (內銷)	利基型產品
業務模式	營運模式	訂單生產	訂單生產	庫存計畫生產	高階訂製 加值貿易
	客戶性質	中國境內終端工廠	國外通路為主	33家自有通路銷售貨中小經銷商為主	國外高端用戶
產品別營業額比重 (2013年)		26.85%	22.94%	39.83%	10.38 %

- 市場: 掌握中國成長趨勢
- 策略: 前趨式管理
- 通路: 打造高效能供應鏈

原料採購

- 採購規模 每月5,000噸的原料採購量

• 供應商來源

中國大陸境外採購

- 台灣華新麗華
- 日本新日鐵住金
- 韓國浦項特殊鋼

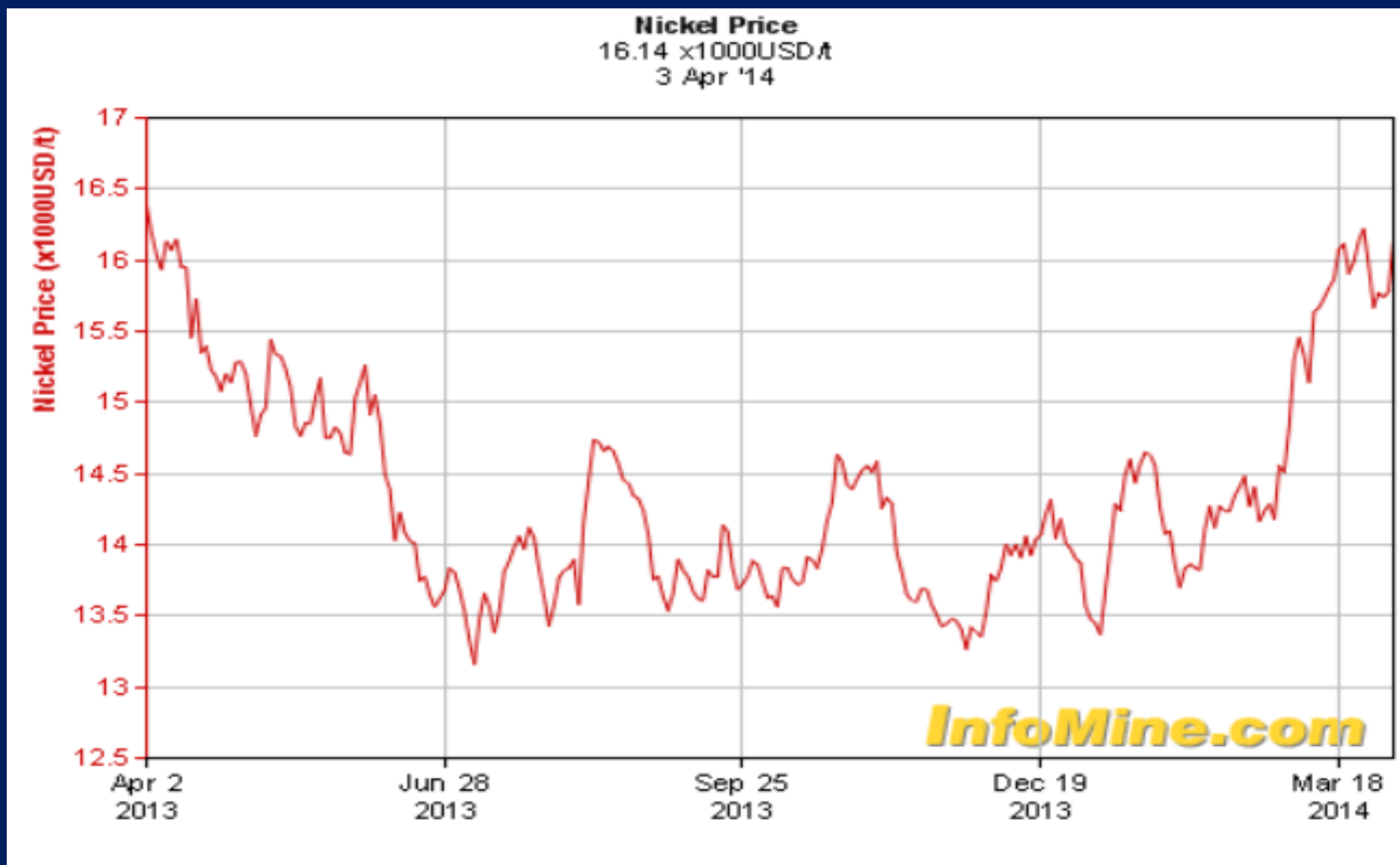
中國大陸境內採購

- 寶山鋼鐵集團
- 東北特鋼
- 湖州永興不銹鋼

2009~2014年鎳價走向



最近一年鎳價走向



財務報告

- 開曼東明歷年損益
- 浙江東明歷年損益
- 財務狀況與重要比率
- 公司主要產品歷年營收與毛利率變化
- 2010~2013年銷售量變化
- 股利政策

開曼東明歷年損益

單位：新台幣仟元

項目	2009年	%	2010年	%	2011年	%	2012年	%	2013年	%
營業收入	2,914,758	100%	4,800,852	100%	5,847,965	100%	5,690,939	100%	6,223,931	100%
營業毛利	625,446	21%	920,547	19%	521,975	9%	588,087	10%	792,959	13%
營業損益	409,552	14%	610,574	13%	174,192	3%	187,650	3%	326,718	5%
營業外收入及利益	23,974	1%	26,694	1%	47,141	1%	49,567	1%	-	0%
營業外支出及損失	13,180	0%	36,203	1%	91,197	2%	59,020	1%	34,587	1%
稅前損益	420,346	14%	601,065	13%	130,136	2%	178,197	3%	292,131	5%
稅後損益	359,883	12%	455,366	9%	90,674	2%	163,225	3%	240,795	4%
每股盈餘(新台幣元)	2.39		3.02		0.61		1.08		1.56	

浙江東明歷年損益

單位：人民幣仟元

項目	2004年度	%	2005年度	%	2006年度	%	2007年度	%	2008年度	%
營業收入	484,784	100.00%	676,609	100.00%	821,688	100.00%	1,075,027	100.00%	927,603	100.00%
營業毛利	138,597	28.59%	151,617	22.41%	192,736	23.46%	211,317	19.66%	34,170	3.68%
營業損益	105,593	21.78%	113,419	16.76%	148,223	18.04%	168,165	15.64%	-22,748	-2.45%
營業外收入	112	0.02%	3,794	0.56%	4,975	0.61%	8,368	0.78%	45,207	4.87%
營業外支出	-3,559	-0.73%	-188	-0.03%	-950	-0.12%	-1,128	-0.10%	-112,305	-12.11%
稅前淨利	102,146	21.07%	117,025	17.29%	152,248	18.53%	175,405	16.32%	-89,846	-9.69%
稅後淨利	89,270	18.41%	85,385	12.62%	126,493	15.39%	157,980	14.70%	-77,380	-8.34%

財務狀況與重要比例

單位：新台幣仟元

項目	2009年	2010年	2011年	2012年	2013年
流動資產	1,675,115	3,463,213	3,203,429	3,205,103	4,032,275
固定資產	904,071	922,531	1,181,252	1,199,555	1,195,738
資產總額	2,684,768	4,454,350	4,461,583	4,484,569	5,314,515
負債總額	475,095	1,891,716	1,585,445	1,534,416	2,015,489
股本	1,485,000	1,500,000	1,500,000	1,500,000	1,680,000
股東權益	2,209,673	2,562,634	2,876,138	2,950,153	3,299,026
負債占資產比率(%)	17.7	42.47	35.54	34.22	37.92
資產報酬率(%)	13.51	13.37	3.45	4.51	5.83
股東權益報酬率(%)	17.34	19.08	3.33	5.6	13.6

公司主要產品歷年營收與毛利率變化

歷年營收變化

單位：新台幣仟元;%

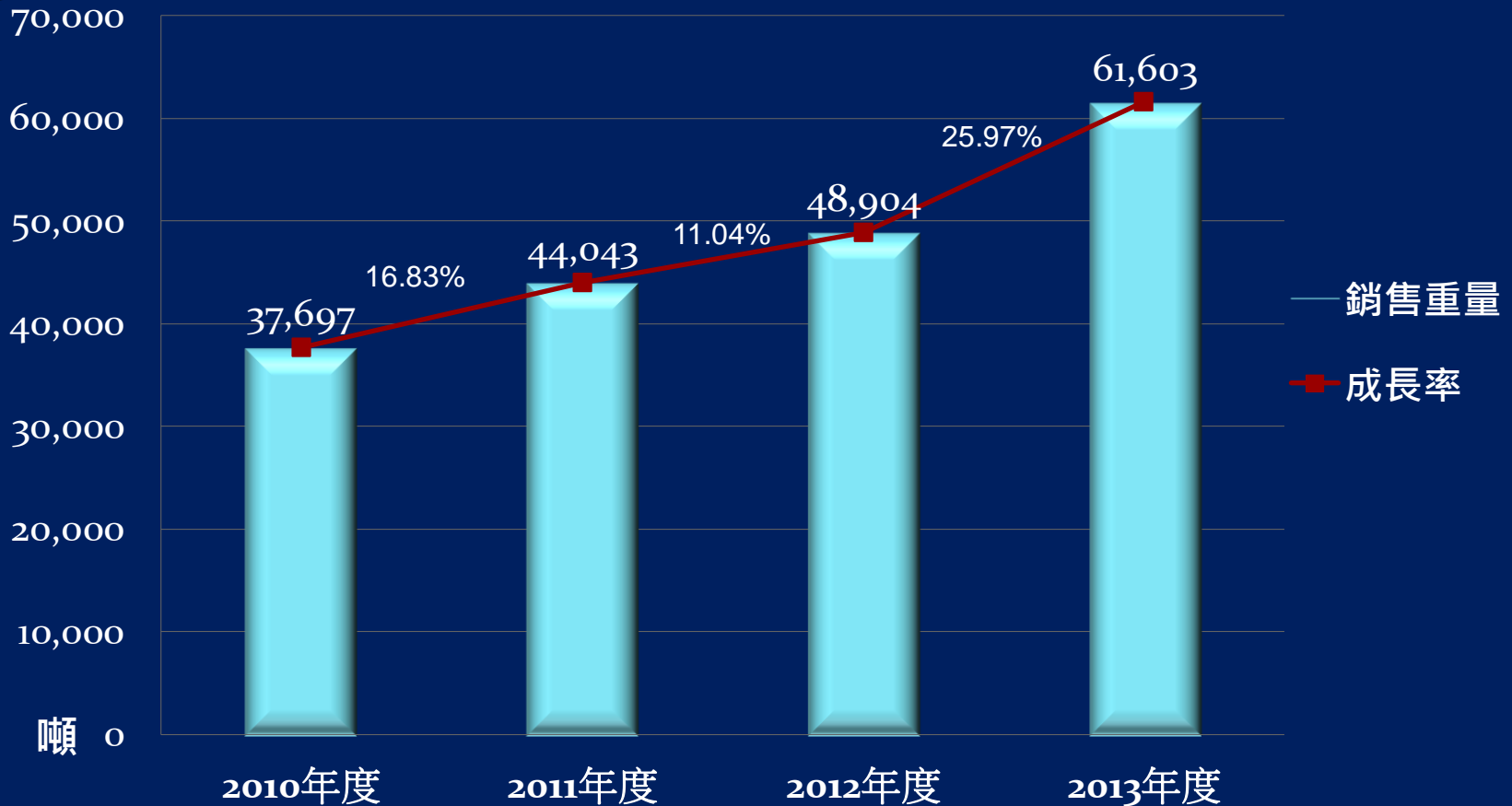
項目	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
緊固件	3,305,336	68.85	4,006,517	68.51	3,699,500	65.01	3,525,171	56.64
精線	1,453,307	30.27	1,751,769	29.96	1,744,351	30.65	1,670,988	26.85
其他	42,209	0.88	89,679	1.53	247,088	4.34	381,685	6.13
利基型	0	0.00	0	0.00	0	0.00	646,087	10.38
合計	4,800,852	100.00	5,847,965	100.00	5,690,939	100.00	6,223,931	100.00

歷年毛利率變化

單位：新台幣仟元;%

項目	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
緊固件	839,006	25.38	483,131	12.06	522,923	14.13	500,853	14.21
精線	72,662	5.00	34,805	1.99	41,879	2.40	108,914	6.52
其他	8,879	21.04	4,040	4.50	23,284	9.42	120,013	31.44
利基型	0	0.00	0	0.00	0	0.00	63,179	9.78
合計	920,547	19.17	521,975	8.93	588,087	10.33	792,959	12.74

2010~2013年銷售量變化



產品	2010年度		2011年度		2012年度		2013年度	
	銷售量	%	銷售量	%	銷售量	%	銷售量	%
緊固件	22,669	60.13	27,692	62.87	29,859	61.06	33,328	54.10
精線	14,279	37.88	16,351	37.13	19,045	38.94	20,562	33.38
其他	749	1.99	0	0.00	0	0.00	3,306	5.37
利基型	0	0.00	0	0.00	0	0.00	4,407	7.15

股利政策

1. 章程規定：以不低於可分配盈餘之10%，派付股息予股東，其中現金股利之數額，不得低於該次派付股息總額之10%。
2. 2013年每股盈餘1.56元，董事會決議配發現金股利每股1.25元，達EPS之80%。
3. 固定資產之折舊金額足以因應資本支出，在經營環境無重大變動情況下，董事會未來以發放現金股利為主。