



森鉅科技材料股份有限公司

8942 TT

April, 2018

- The presentation and the relevant information mentioned in this material, including operating performance, financial performance and the business outlook, have been compiled from both internal and external resources.
- These forward looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other factors, including price variation, competition, global economy, exchange rate movement and market demand, which may cause actual results to differ materially from those implied by such forward-looking statements.
- 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.
- The forward looking statements expressed in this material reflect the Company's current view about the future as of today. The Company is not responsible for any updates if there are any changes in the future.

2017財務重點與2018營運展望

未來成長策略 –
從景氣循環到永續經營

附錄

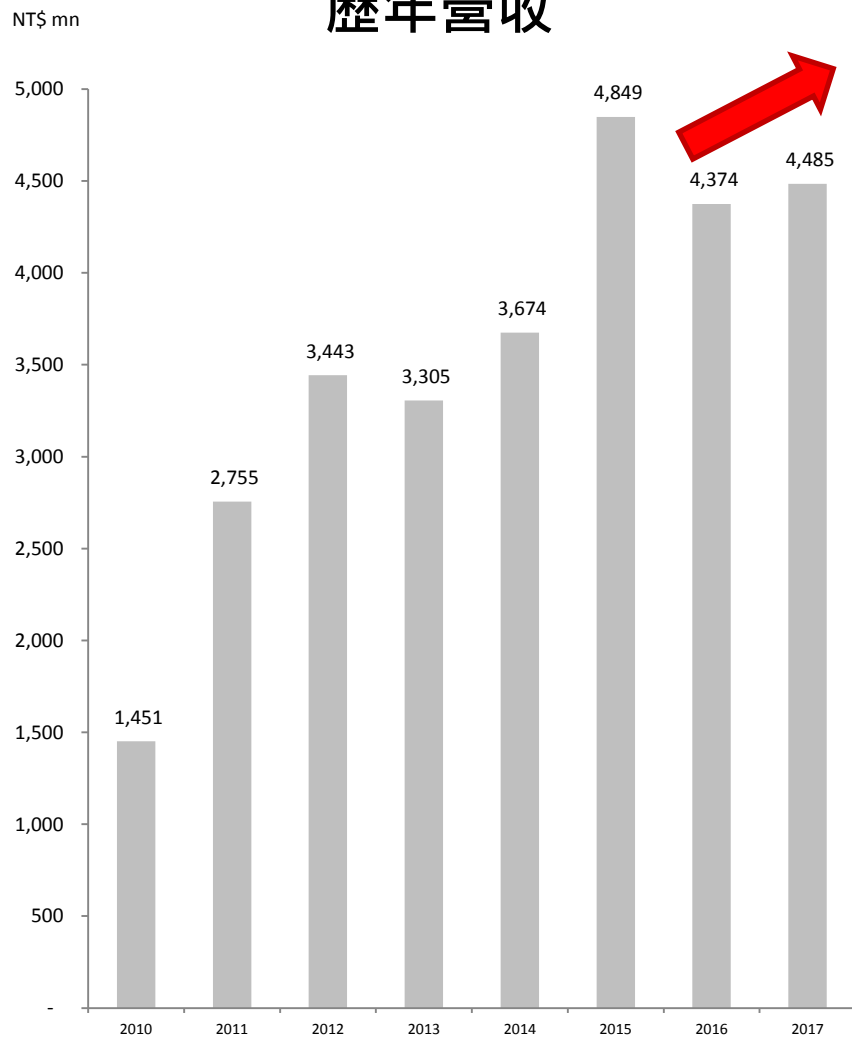
2017財務重點與2018營運展望

未來成長策略 –
從景氣循環到永續經營

附錄

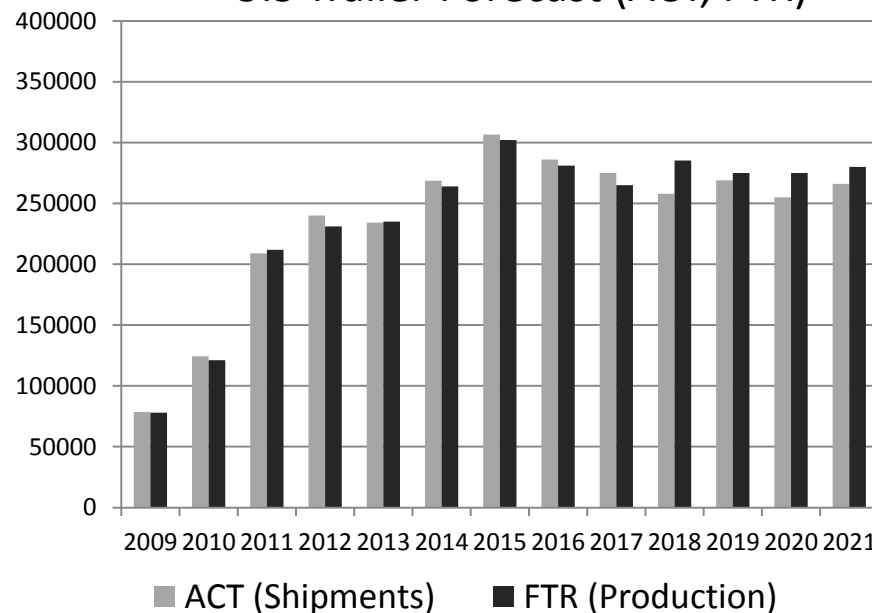
- 美國卡車需求於2015年達到高峰後，兩大協會 ACT與FTR皆預測2016, 2017需求將呈現萎縮，並於2018年回溫。然而美國貨櫃車景氣提前觸底，2017年計入新台幣升值因素後營收成長2.54%。
- 2017年森鉅公司及子公司安森科技進行重大資產減損，合計減損金額達新台幣12.13億元。減損後，森鉅將更專注於本業，改善營運環境，並提升利潤率。
- 展望2018年，隨美國內陸運輸需求增加及貨櫃車景氣反彈，預計營收將樂觀成長
- 美國於3月23日生效之總統行政命令，針對特定特定稅則之進口鋼鐵產品、鋁產品加徵從價關稅。本公司出口至美國之產品未在課稅範圍內，美國232條款的最終措施對本公司無影響。

歷年營收

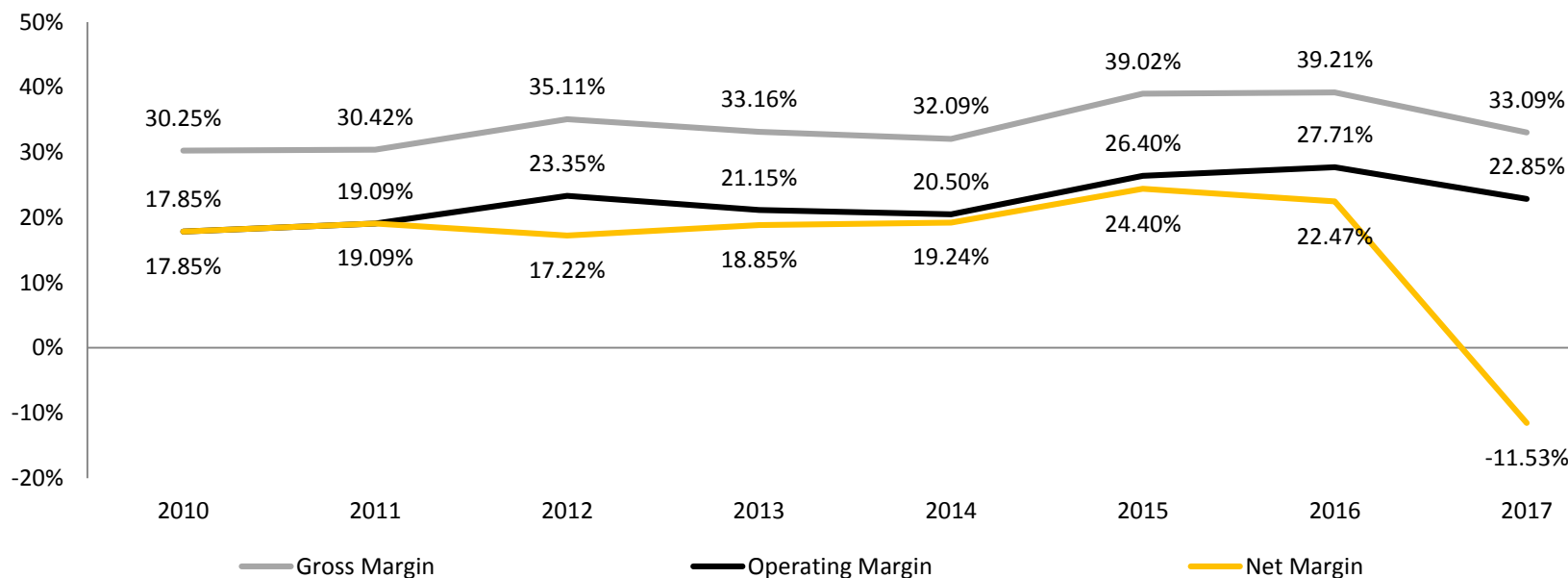


- 2017年全年營收 NT\$ 4,485mn, 年增 2.54%。
- 根據美國ACT及FTR之統計及預測，2017年為美國貨櫃車製造低谷，2018年貨櫃車製造量將提升。

U.S Trailer Forecast (ACT, FTR)

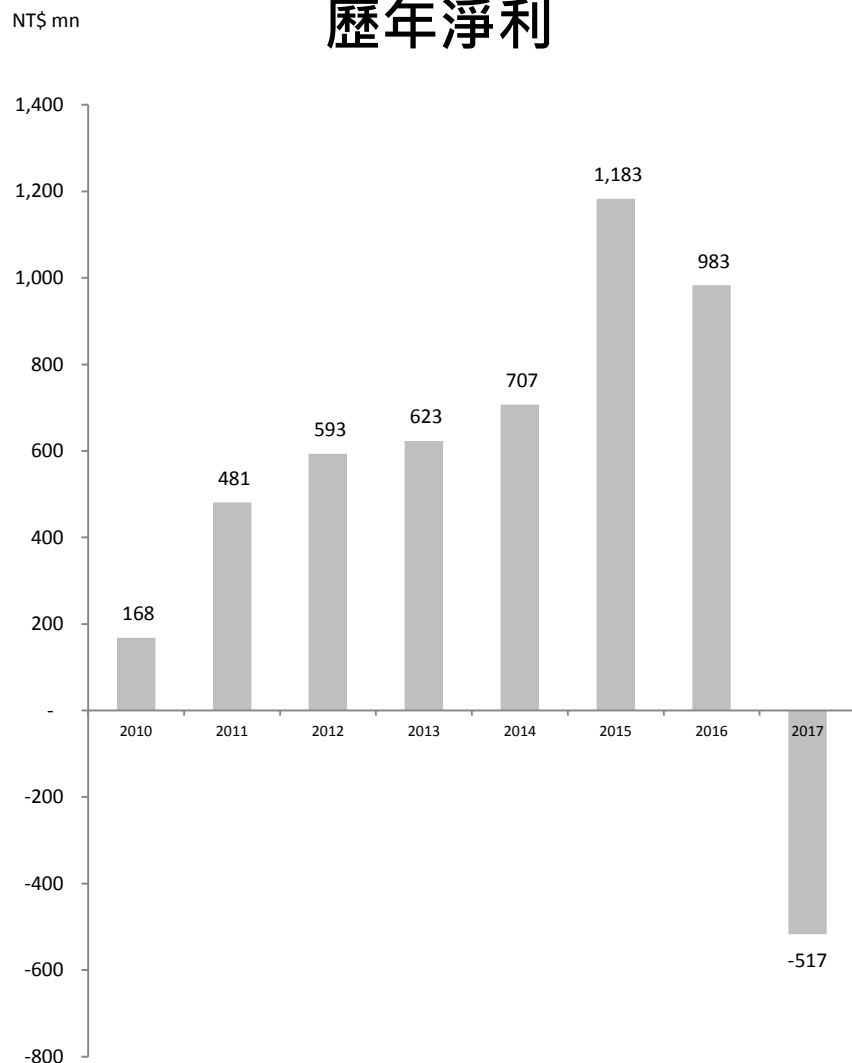


利潤率趨勢



- 2017年全年毛利率33.09%，較2016年下降6.12個百分點。主因為 1) 強勢台幣影響6.11個百分點; 2) 存貨減損新台幣87mn影響1.95%。
- 2017年全年營業利益率22.85%，較2016年下降4.86個百分點
- 2017年全年淨利率較2016年降低34.00個百分點，係由於匯兌損失新台幣3.62億與資產減損12.13億新台幣所造成。

歷年淨利



- 2017年全年淨損 NT\$ 517.4mn
- 2017年淨損主要歸因於新台幣升值與資產減損。新台幣升值導致的匯兌損失為 NT\$ 362mn 而認列減損 NT\$ 1,213mn.

新台幣百萬	2017	2016
兌換損益	(361.71)	(48.97)

2017財務重點

合併損益表 (新台幣 佰萬)	2017		2016		YoY
	金額	%	金額	%	
營業收入	4,485	100%	4,374	100%	3%
營業成本	(3,000)	(67%)	(2,660)	(61%)	13%
營業毛利	1,484	33%	1,715	39%	(13%)
營業費用	(460)	(10%)	(503)	(11%)	(9%)
營業利益	1,025	23%	1,212	28%	(15%)
營業外收入及支出	(1,441)	(32%)	10	-	(14,510%)
稅前淨利	(416)	(9%)	1,222	28%	(134%)
稅後淨利	(517)	(12%)	983	22%	(153%)

2017財務重點與2018營運展望

未來成長策略 –
從景氣循環到永續經營

附錄

成立於:1994

股票代碼: 8942 TT

全職員工: 300

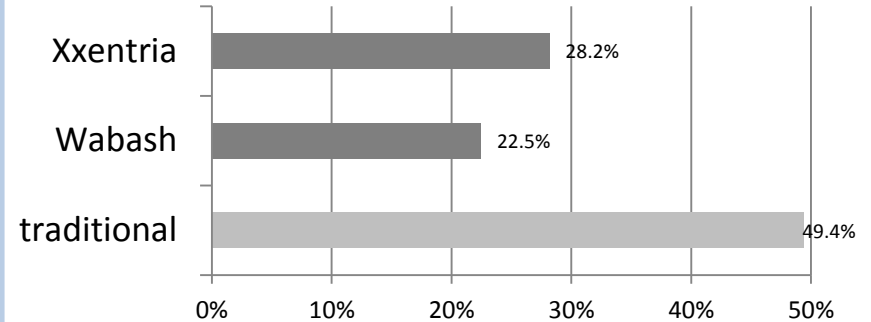
專注於研發、銷售鋼、鋁複合板材以及其他表面處理特殊金屬材

2016/2017 營收各為 新台幣44億與45億

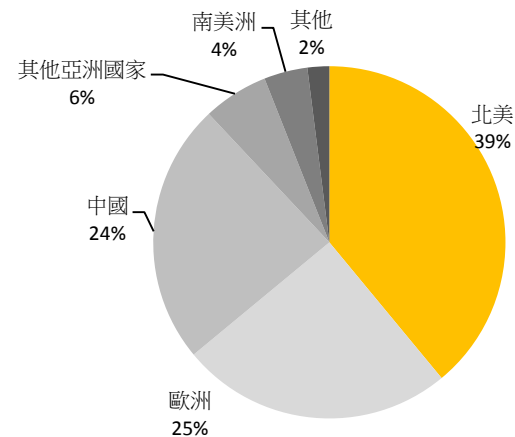
資本市值: 美金3.31億 (2018/03/27)

- 營運總部: 台南歸仁
- 歸仁廠: 4條複合線, 400萬平方米/年
- 仁德廠: 3條複合線, 350萬平方米/年
- 江門廠: 2條複合線, 150萬平方米/年

2017 美國總體卡車車體市場

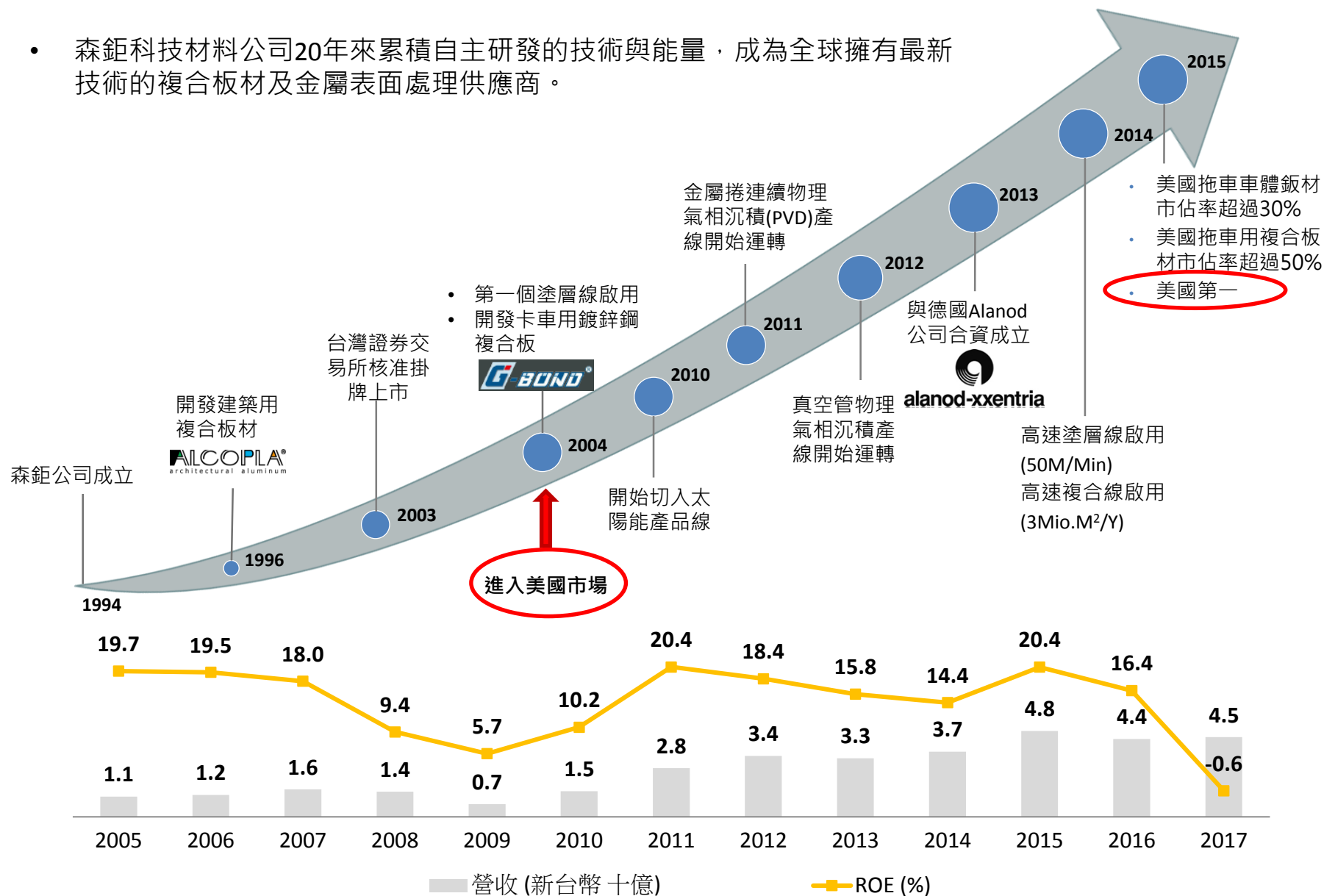


2015 全球掛車市場



不斷創新推升森鉅成長動能

- 森鉅科技材料公司20年來累積自主研發的技術與能量，成為全球擁有最新技術的複合板材及金屬表面處理供應商。



主要產品 – G-Bond 佔美國乾式貨櫃市場近 **30%** (2016), 為美國第一

- **領導產業革新** – 具備輕量、堅固、安全、高運載量、低排碳、低油耗、流線外觀。森鉅生產的拖車板材整合了下一代貨運產業的需求。
- **優質表現、容易安裝** - G-BOND 鍍鋅鋼複合板與傳統鋁板或鋼板相較，有優異的特性。這種板材有更高的強度，能減少支架、鉚釘與接合劑的使用，能提高裝載量與提高車體施工效率，同時在撞擊測試中證明能夠維持高安全性、符合耐用標準。



藉由多年的經驗與專注磨礪我們的技術與工藝，森鉅專精於金屬表面處理、PE發泡技術與複合技術，提供客戶最高品質的產品

工藝

塗層技術

- 森鉅的卷對卷連續塗層技術能極大化塗料使用，並保證塗層均勻一致。
- 森鉅提供各種不同的塗層，應用最先進的紅外線加熱技術讓塗料瞬間乾燥，確保顏色的一致性以及處理面的良好光澤。所有的塗料都是抗腐蝕、抗天候，不易褪色。

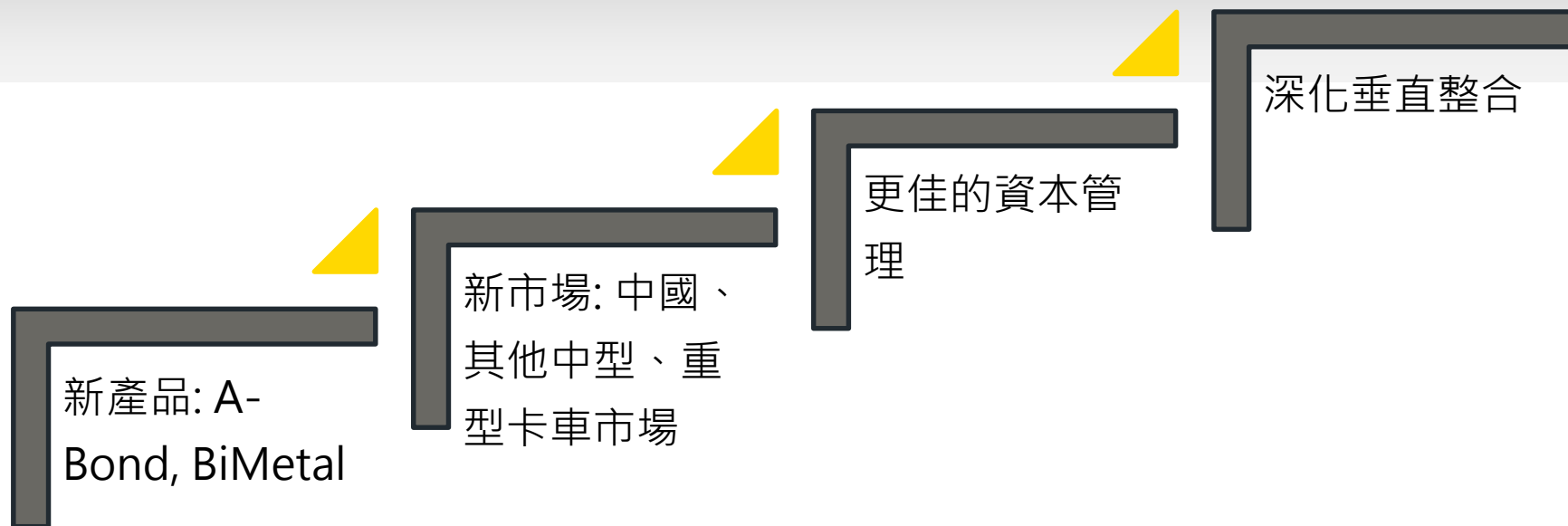
發泡技術

- 森鉅獨特的連續發泡技術能產生厚度一致且均質的發泡層，不僅能提供複合板強韌的內襯，更能讓複合板達到輕量化的目標。
- 森鉅的特殊製程能將回收的PE料變身為高品質的材質。發泡PE的強度與彈性使複合板能夠符合美國的道路安全規範。

複合技術

- 有過去二十年的經驗與發展，森鉅應用連續複合技術將金屬板與PE中層緊密相連，成為一體的複合板。
- 森鉅精密的控制壓力與溫度讓金屬板、發泡中層達到非常平坦且堅固的品質





新產品繼續擴張市佔率

目標A-Bond, BiMetal 兩項新產品將在2021年佔營收比重 **8%**

產品

A-Bond

- 新一代的複合板材，採用高科技鋁合金
- 可比傳統車體減少一半的重量，降低油耗、碳排放，並提升裝載重量
- 比G-bond更耐腐蝕

BiMetal

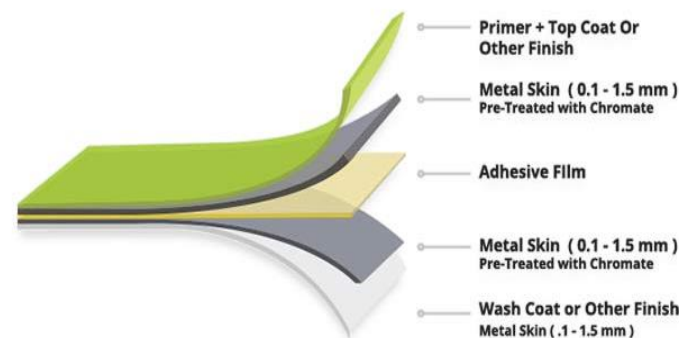
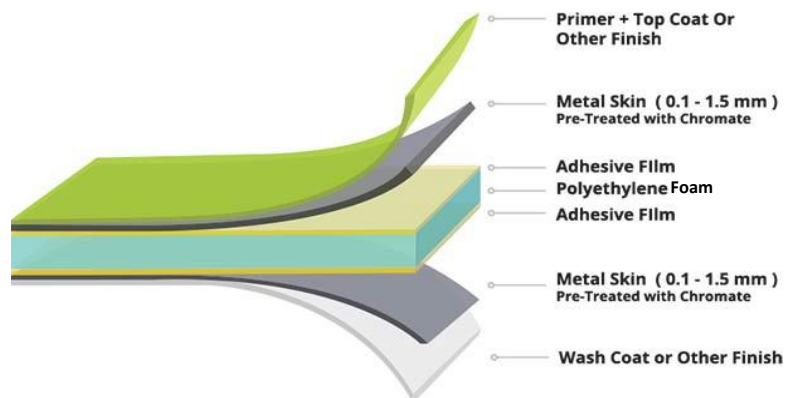
- 雙金屬複合板為卡車車體廠商提供更靈活專業的解決方案
- 兩種金屬相疊製造出的積層板，其平整度、硬度和穩定性高，可在高風速或惡劣環境中使用。

目標市場

- 公司將全力推動，針對高抗腐蝕需求地區，與對輕量化、減排有高度需求的客戶，預計將穩定滲透市場

- 將大幅搶佔尚未使用複合板材的生產商及終端消費者，以合理的價格提供更先進的車體材料，預計在未來幾年將在營收組合占比擴大

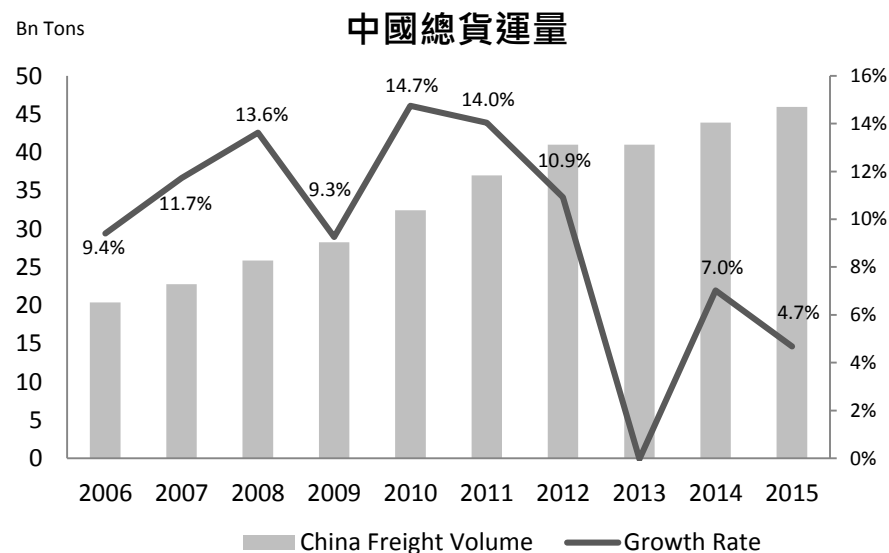
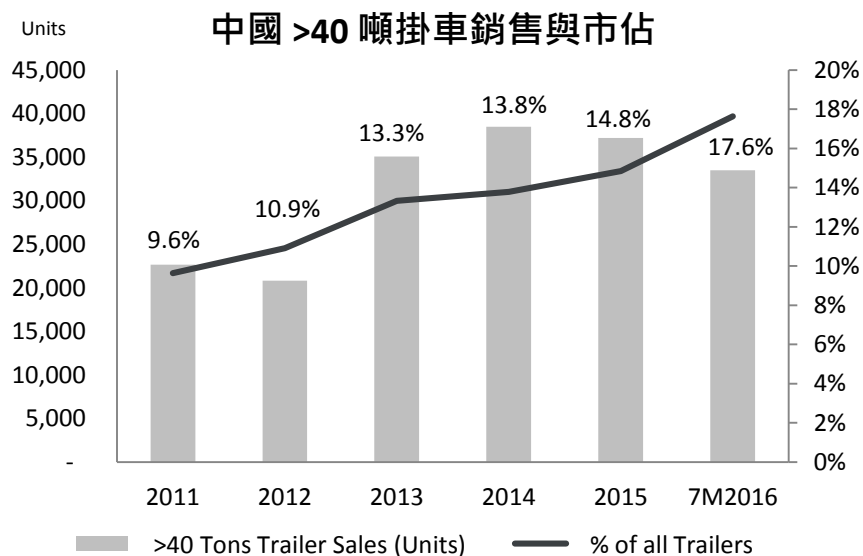
技術



中國的市場是下一個機會

目標中國市場在2021年佔營收比重 **20%**

- 在中國經濟逐漸反轉之時，對於高品質、更先進的車體鈹材的需求將會大幅增加。森鉅已經開始切入市場並且將複製在美國的成功經驗。
- 根據中國交通運輸部統計，中國總體貨物運量持續增長。2016年八月之貨運量為29億噸
- 因應新法規以及運輸產業的集中化，超過40噸的掛車是成長最快的區塊。2016年前七個月，超過40噸重的掛車佔全部掛車數額的17.6%，總共售出33,486台



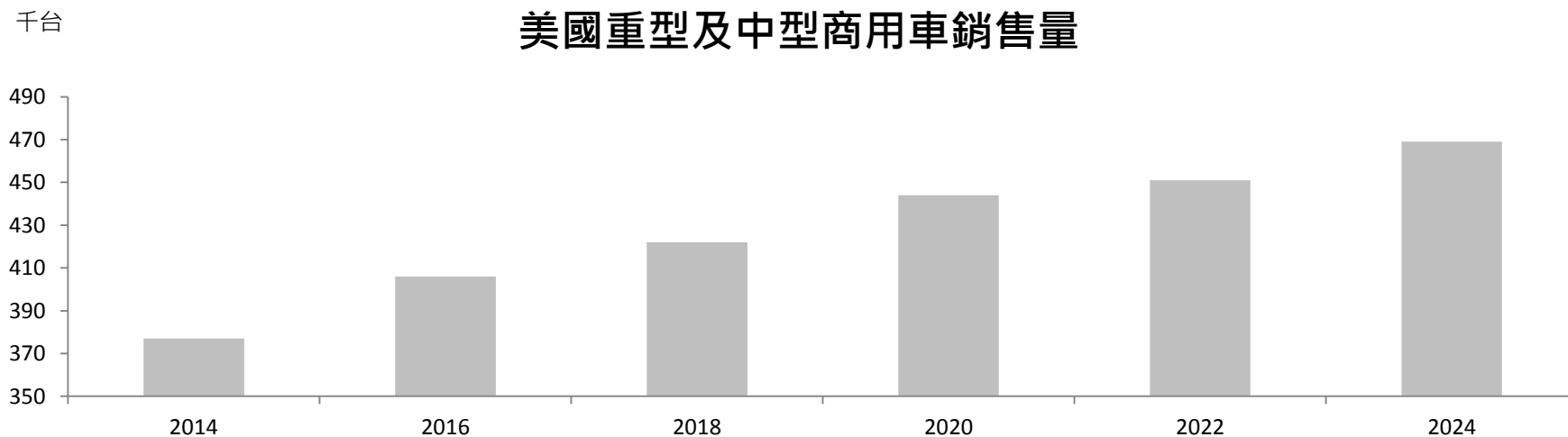
資料來源: 中國國家統計局

卡車車體是下一個切入重點

目標卡車車體營收在2021年時佔總營收的**4%**

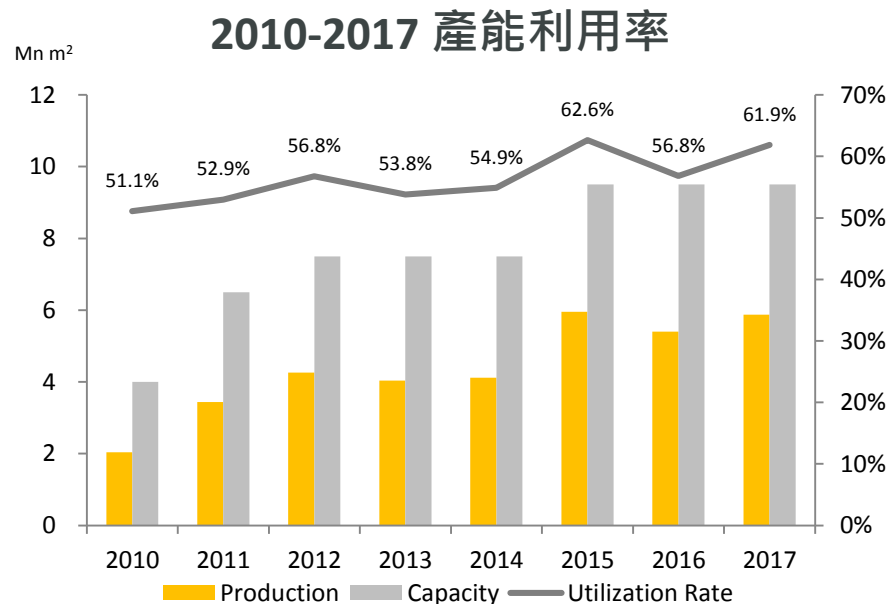
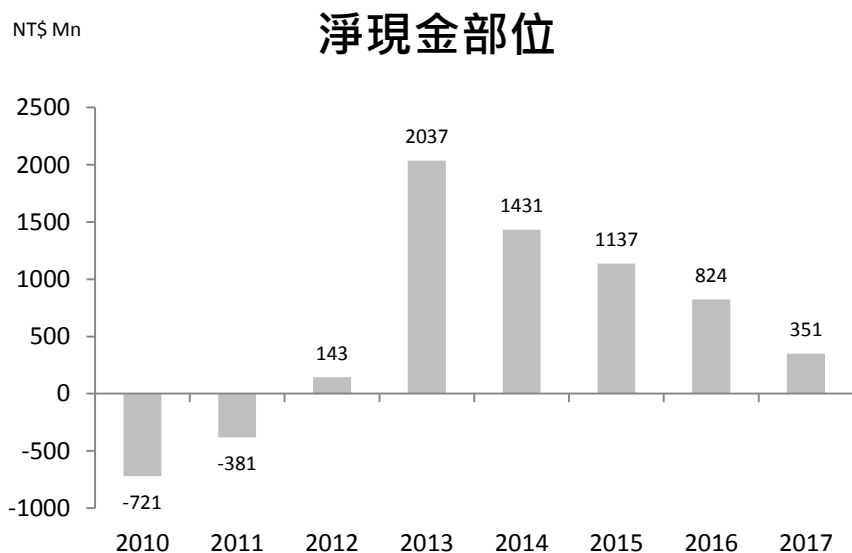
- 過往森鉅專注於53呎的大貨櫃車，在十年內成為美國第一。
- 如同53呎大貨櫃車，較小型的重型卡車與中型卡車也要求更高品質的板材，以增加運輸效率與降低排放。
- 過去十年來專注於貨櫃車市場，森鉅的高品質已經被重型卡車與中型卡車生產商發掘並認可，未來在重型卡車和中型卡車市場會有更多機會。

美國重型及中型商用車銷售量



目標在2019年達到穩定的**20% ROE**

- 為了達到ROE的目標，森鉅會審慎的評估財務結構，考量各種不同的方法來強健資產負債表，例如減資，或達到最適負債-股東權益比率
- 森鉅過去幾年非常審慎的計劃資本支出，讓公司能夠有足夠的產能攫取既有市場與新市場的成长機會，同時也提供新產品很好的彈性。在過去五年間，在擴充產能的同時，淨現金的部位仍然持續增加。
- 由於公司現金部位強大，且產能已經準備好，在2017-19年間，森鉅將會盡力拉高現金股利發放比率。



森鉅將持續尋求深化產業鏈整合的機會，並減少景氣波動的影響

- 為確保PE的來源與增加更多應用彈性，森鉅投資了新事業森啟，主營回收PE之打碎、清洗、造粒。
- 新事業將會幫助森鉅穩定回收PE的來源，尤其是在複合板需求大幅增長的情況。
- 長期而言，新事業能幫助森鉅控制複合板的利潤率



我們對股東的承諾



- 我們的使命是發展創新產品，來創造更環保的生活環境與更光明的未來
- 我們的信念是成為世界第一的卡車複合板材供應商
- 我們努力排除產業景氣循環因素，在營收與獲利方面達到長期雙位數增長
- 我們承諾將會維持超過80%淨利的現金股利發放率
- 我們承諾會執行極有前景的成長策略，並在2019年時達到持續而穩定的20% ROE

2017財務重點與2018營運展望

未來成長策略 –
從景氣循環到永續經營

附錄

重大資產減損

	NT\$'000
子公司安森之減損	
機器設備	592,707
無形資產	203,354
存貨	87,764
小計--A	883,825
森鉅公司認列安森減損之 50%=A*50%	441,912
轉投資事業減損 --B	51,900
機器設備--C	277,073
母公司資產減損影響數=D	770,885
剩餘50%安森減損經由少數股權計入合併報表 - E	441,912
合併財務報表影響數 =D+E	1,212,798
森鉅總對外發行股數 ('000)	165,840.080
影響森鉅 2017 EPS (NT\$)	4.65

2009-16股利發放情形

新臺幣 百萬	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
營業淨利	\$82	\$168	\$481	\$593	\$623	\$707	\$1,183	\$983	(\$517)
現金股利	\$74	\$121	\$210	\$363	\$600	\$620	\$932	\$870	\$498
每股現金股利(NT\$)	\$0.70	\$0.96	\$1.52	\$2.25	\$3.30 ⁽²⁾	\$4.00	\$5.99	\$5.50	\$3.00
現金殖利率(%) ⁽¹⁾	2.5%	1.6%	2.5%	4.2%	4.0%	4.1%	6.8%	7.7%	4.8%
股利發放比率(%)	90%	72%	44%	61%	96%	88%	79%	88%	-
除息前一日	2010/8/17	2011/7/18	2012/7/11	2013/8/30	2014/7/8	2015/6/16	2016/6/23	2017/7/24	2018/

資料來源:臺灣證券交易所

註1:計算基準以除息前一日之股價

註2:包含每股新台幣1.76元之減資

五年簡明損益表

NT\$ Million	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YoY (%)					
							2012	2013	2014	2015	2016	2017
Sales Revenue	3,443	3,305	3,674	4,849	4,374	4,485	25.0	(4.0)	11.2	32.0	(9.8)	2.5
Gross Profit	1,209	1,096	1,179	1,892	1,715	1,484	44.3	(9.3)	7.6	60.5	(9.4)	(13.5)
Operating Profit	804	699	753	1,280	1,212	1,025	52.9	(13.1)	7.7	70.0	(5.3)	(15.4)
Income before Tax	740	799	910	1,447	1,221	(416)	26.9	8.0	13.9	59.0	(15.6)	(134.1)
Net Income	593	623	707	1,183	983	(517)	12.7	5.1	13.5	67.3	(16.9)	(152.6)
EPS (NT\$)	4.15	4.36	4.52	7.79	6.58	(0.23)	7.8	5.1	3.7	72.3	(15.5)	(103.5)

Key Financial ratio (%)

Gross Margin	35.1	33.2	32.1	39.0	39.2	33.1
Operating Margin	23.4	21.1	20.5	26.4	27.7	22.9
Opex ratio	11.7	12.0	11.6	12.6	11.5	10.3
Net Margin	17.2	18.9	19.2	24.4	22.5	(11.5)

五年簡明資產負債表

NT\$ Million	2012	2013	2014	2015	2016	2017	YoY (%)					
							2012	2013	2014	2015	2016	2017
TOTAL ASSETS	6,245	8,386	8,391	9,892	10,521	11,182	34.9	34.3	0.1	17.9	6.4	6.3
Cash	1,094	2,227	1,665	2,524	2,573	4,313	132.8	103.6	(25.2)	51.6	1.9	67.6
NR & AR	513	637	828	808	771	777	(15.8)	24.2	30.0	(2.4)	(4.6)	0.8
Inventory	840	861	928	1,350	1,504	1,323	68.3	2.5	7.8	45.5	11.4	(12.0)
Fixed Asset	2,577	3,243	4,067	4,049	4,617	4,095	8.1	25.8	25.4	(0.4)	14.0	(11.3)
TOTAL LIABILITIES	2,594	2,672	1,613	2,522	3,113	4,796	41.3	3.0	(39.6)	56.4	23.4	54.1
Bank Loans	823	725	324	1,388	1,749	4,061	18.2	(11.9)	(55.3)	328.4	26.0	132.2
NP & AP	200	121	171	148	144	154	31.6	(39.5)	41.3	(13.5)	(2.7)	6.9
TOTAL EQUITY	3,651	5,714	6,779	7,370	7,408	6,386	30.7	56.5	18.6	8.7	0.5	(13.8)

A/R turnover days	59	64	73	62	66	63
Inventory turnover days	109	140	131	141	196	172
A/P turnover days	29	27	21	20	20	18
ROE (%)	18.4	15.8	14.4	20.4	16.4	(0.6)
ROA (%)	10.9	8.5	8.4	12.9	9.6	(4.8)

謝謝

謝謝