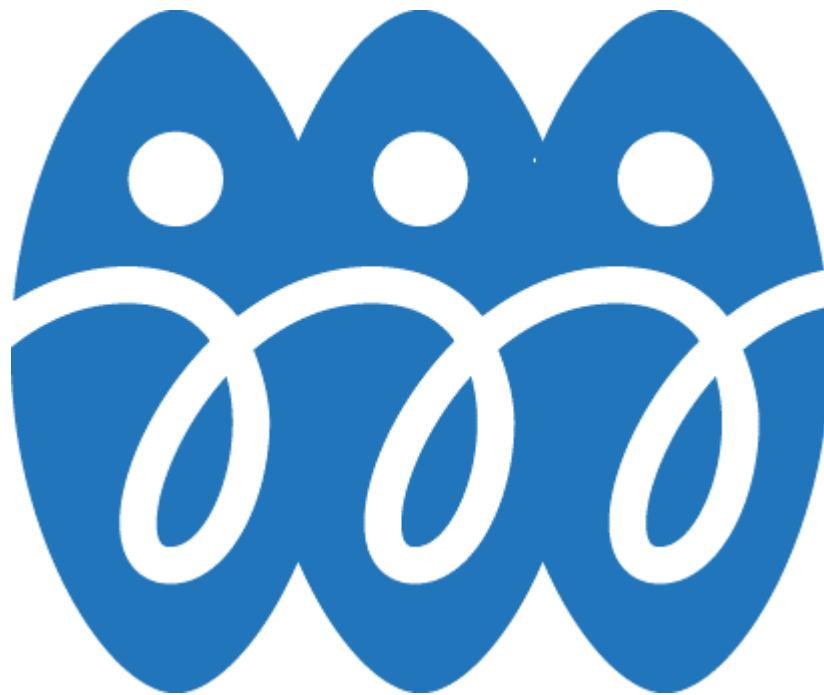




聚陽實業股份有限公司

民國115年

免責聲明

1. 所有資訊提供僅作參考，不應視為買進或賣出之投資建議。任何的投資決策應基於投資人自行對市場的判斷和理解。
2. 會議中或許會提供包含前瞻性預測的評論或資訊，請知悉此預測可能會受到已知和未知的風險、不確定性，以及其他因素影響，造成最終實際結果與預期可能產生落差。

大綱



公司簡介

聚陽定位-P.4

公司概略-P.5

未來趨勢-P.6

永續經營-P.7



經營概況

2024年營運-P.8

經營績效-P.9

接單價量-P.10

全球網絡-P.11

成本結構-P.12



財務數據

資本資出-P.13

股利政策-P.14

負債比率-P.15

兌換損益-P.16

聚陽定位

聚陽是亞太地區著名的全流程整合成衣製造商

聚陽的優勢

- ◆ 優秀的管理能力: 經營5個跨國產區，並且生產多類型的成衣品項。找出最佳的生產模式，以維持穩定的獲利能力。
- ◆ 高附加價值服務: 提供客戶一站式採購，與多面向的高附加價值服務。包含了產品設計、快速打樣與原物料整合等服務。
- ◆ 垂直整合的能力: 藉由轉投資布廠和布商，切入上游越南布廠的營運，未來將可以有效掌握原料品質與價格，達到降低採購成本，提高獲利的效果。

主要營運策略



公司概略

產品類別

- **Active & Sportswear**
 - Performance/Outdoor
 - Athleisure
- **Fashion Apparel**
 - Ready to Wear
 - Sleepwear/Loungewear
 - Underwear
- **Others**
 - Swimwear
 - Medical

客戶類型

- **Brands**



- **Mass Channels**



- **Department Stores**

KOHL'S

生產基地

- **Vietnam**
- **Indonesia**
- **Cambodia**
- **China**
- **El Salvador**
- **Bangladesh**

未來趨勢



往外尋找成衣生產基地

- 隨著中國經濟起飛，工資居高不下，中國傳統製造業正面臨了寒冬
- 避免中美貿易戰的風險，品牌商正尋找中國以外的產能



大者恆大趨勢

- 根據品牌商的供應商集中計畫，大型供應商將會取的更多的訂單
- 品牌商信賴大型供應商穩定的財務能力與分散的產區布局
- 大型供應商的規模與管理能力，將成為新的進入障礙



縮減供應鏈生產時間

- 為了改善存貨管理，服飾業者希望供應鏈流程縮短
- 供應商若能縮短供應時間，將會成為未來的產業優勝者



落實企業責任

- 為了降低風險，客戶要求供應商落實高規格的企業責任規範準則
- 客戶將會增加訂單給企業責任評鑑表現良好的廠商

社會企業責任

- 2024年臺灣證券交易所『公司治理評鑑』上市公司前 6%~20%
- 連續5年納入臺灣證券交易所：「臺灣公司治理100指數成分股」
- 連續11年納入臺灣證券交易所：「臺灣高薪酬100指數成分股」



協助弱勢
改善生活



推廣自然農法
保護耕地



提供定期健檢
基礎醫療服務



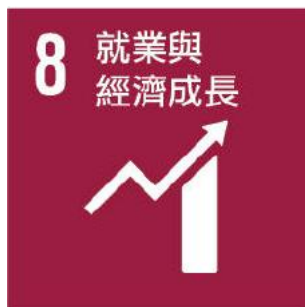
提供1.1萬人次↑
在職教育



100% 育嬰假
留任率



使用節能
機器與設備



創造3.6萬個↑
就業機會



設定2025年
淨零目標



友善土地
海岸造林



嚴禁童工以及
強迫勞動



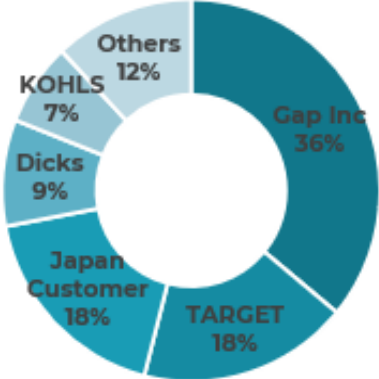
成立
永續委員會

2025 年營運

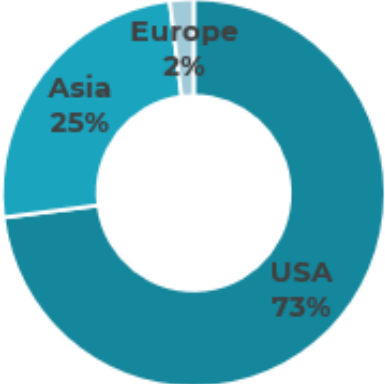
Revenue by Product Line



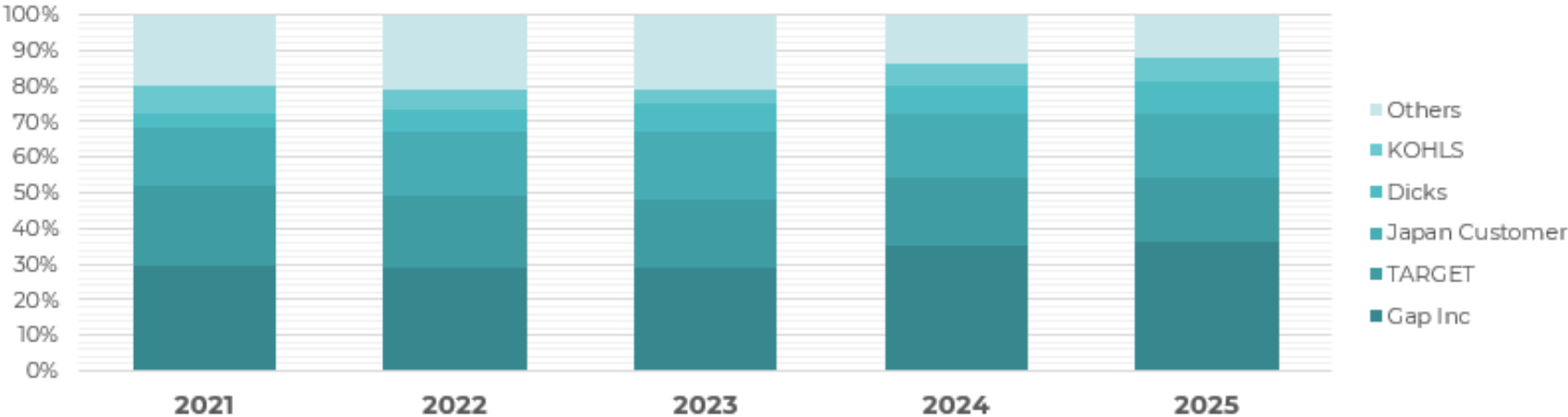
Revenue by Customer



Revenue by Region



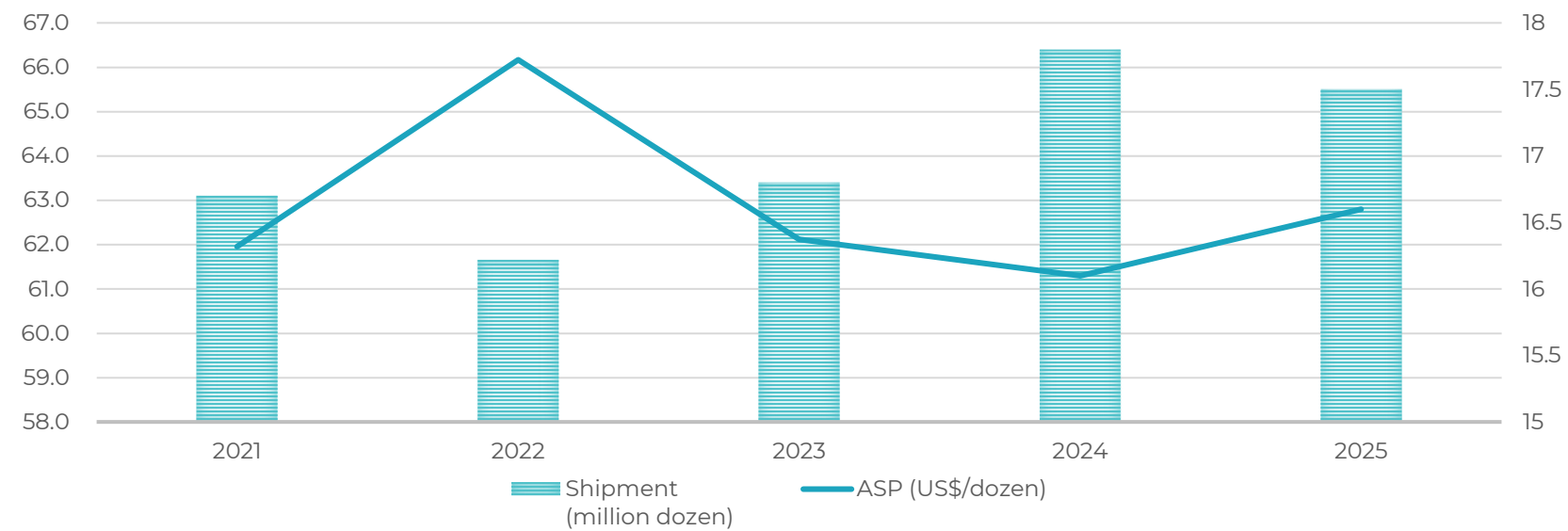
Top Client Revenue Proportion Diagram



經營績效

NT\$m	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Net Sales	23,930	27,048	24,924	28,931	32,083	32,459	35,524	34,428
Sales growth (%)	6.95%	13.03%	-7.85%	16.07%	10.90%	-1.58%	9.44%	-3.08%
COGS	19,187	21,622	19,353	22,396	23,827	24,092	26,532	25,864
Gross profit	4,742	5,425	5,571	6,535	8,256	8,366	8,991	8,564
Operating profit	1,977	2,490	2,666	3,381	4,432	4,840	5,300	4,681
Net profit	1,522	1,929	2,079	2,678	3,540	4,035	4,172	3,669
Net profit growth (%)	17.39%	26.73%	7.77%	28.83%	32.17%	12.59%	3.39%	-12.04%
Basic EPS (NT\$)	7.2	8.66	9.35	11.21	14.53	16.5	16.68	14.65
Gross margin	19.82%	20.06%	22.35%	22.59%	25.73%	25.77%	25.31%	24.87%
Operating margin	8.26%	9.21%	10.70%	11.69%	13.81%	14.91%	14.92%	13.60%
Net margin	6.36%	7.13%	8.34%	9.26%	11.03%	12.43%	11.74%	10.66%
ROE	17.51%	21.34%	21.47%	22.36%	24.21%	25.72%	27.18%	25.36%
ROA	11.61%	13.58%	12.45%	13.11%	15.18%	16.37%	17.36%	15.58%

接單價量

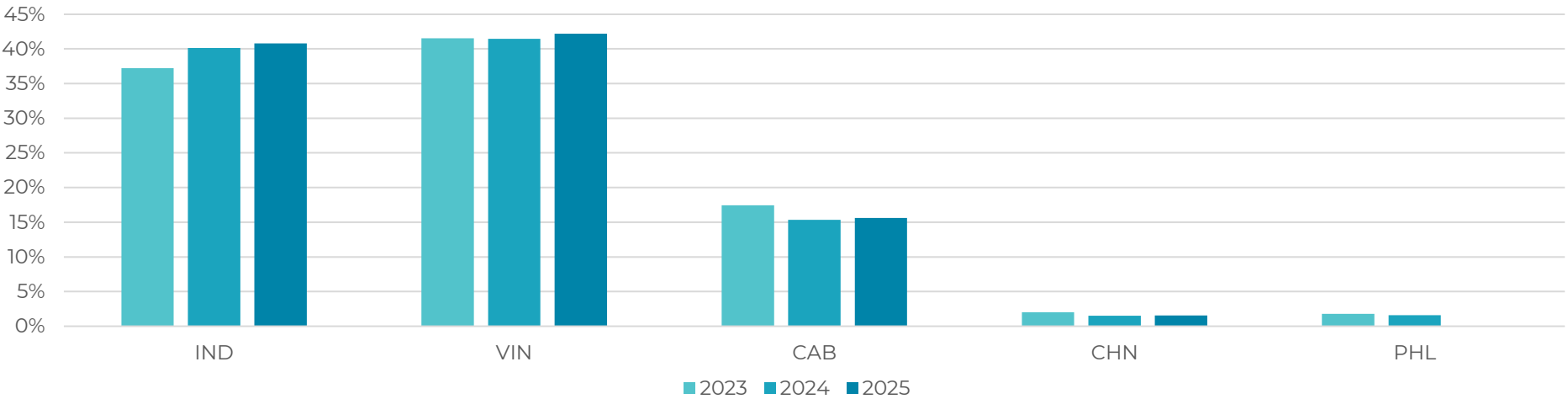


	2021	2022	2023	2024	2025
Shipment (million dozen)	16.7	16.2	16.8	17.8	17.5
Growth	14%	-3%	4%	6%	-2%
ASP (US\$/dozen)	62.0	66.2	62.1	61.3	62.8
Growth	7%	7%	-6%	-1%	2%

全球網絡

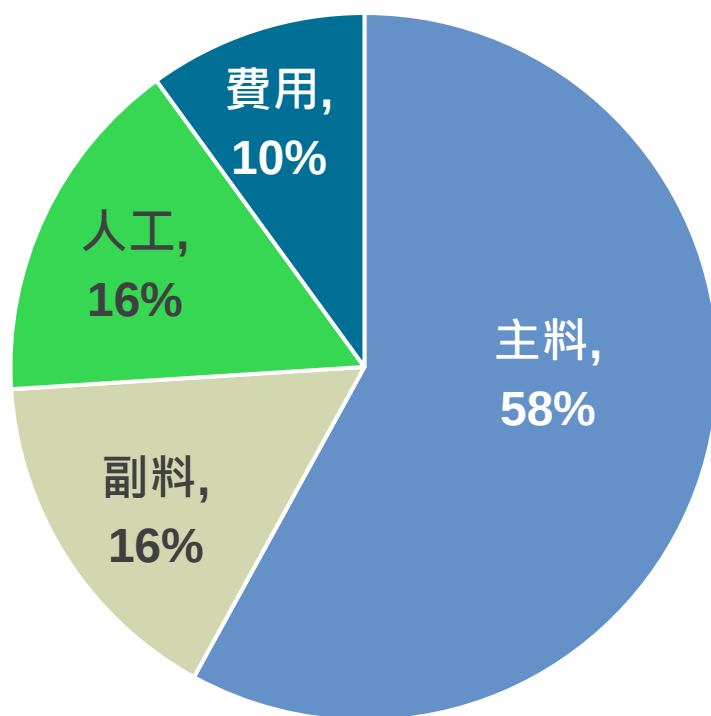
Site		2025 Capacity (dozens)		%	2026E Capacity (dozens)		%
Taipei, Taiwan	Headquarters						
Indonesia	Factory	7,140,000		41%	8,372,000		45%
Vietnam	Factory	7,380,000		42%	6,440,000		35%
Cambodia	Factory	2,730,000		16%	2,760,000		15%
China	Factory	270,000		2%	368,000		2%
Bangladesh	Factory	0		0%	312,800		2%
El Salvador	Factory	0		0%	147,200		1%
Total		17,500,000		100%	18,400,000		100%

Capacity Distribution Chart (Country / Production %)



成本結構

銷貨成本明細

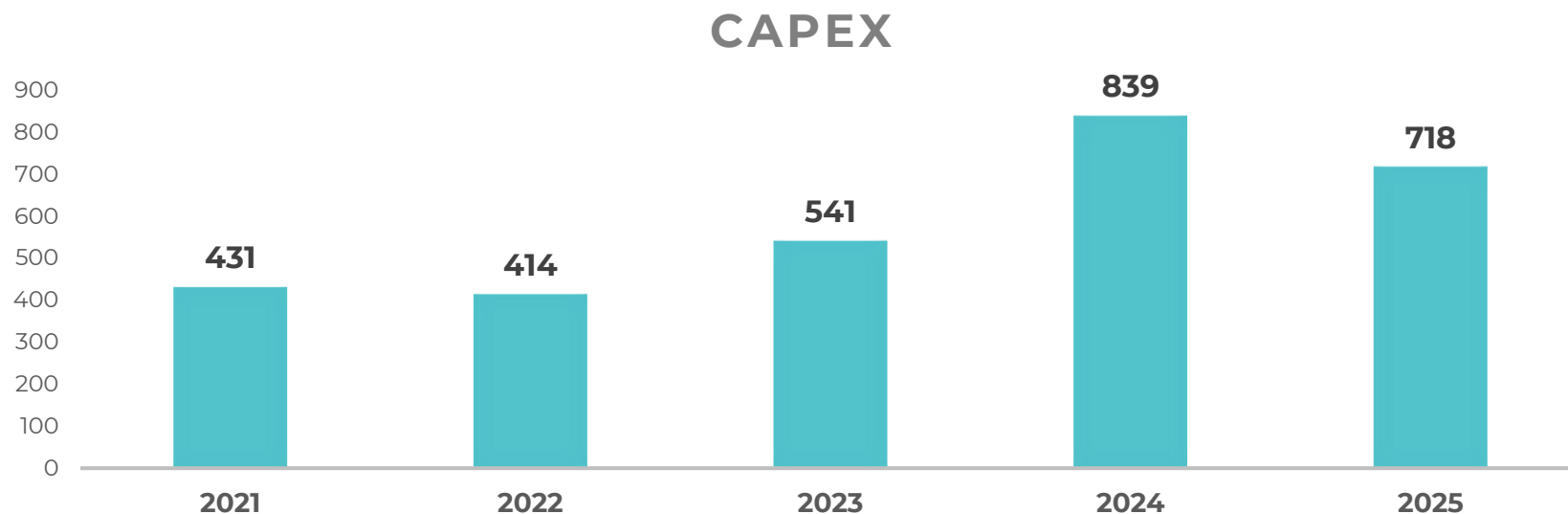


銷貨成本佔銷貨收入之%

- 原料 55%
- 人工 12%
- 費用 7%
- 毛利率 25%

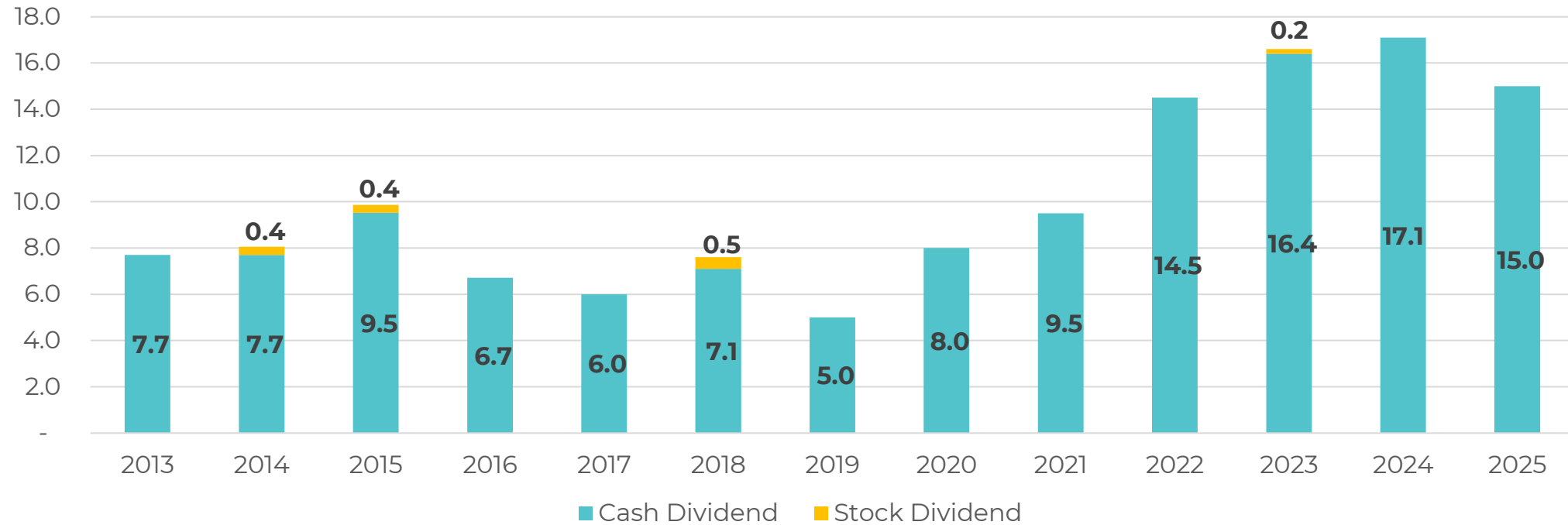
資本支出

Million NT\$



- ◆ 2023 資本支出為 US\$ 1,742萬 (NT\$ 5.41億)
- ◆ 2024 資本支出為 US\$ 2,625萬 (NT\$ 8.39億)
- ◆ 2025 資本支出為 US\$ 2,316萬 (NT\$ 7.18億)

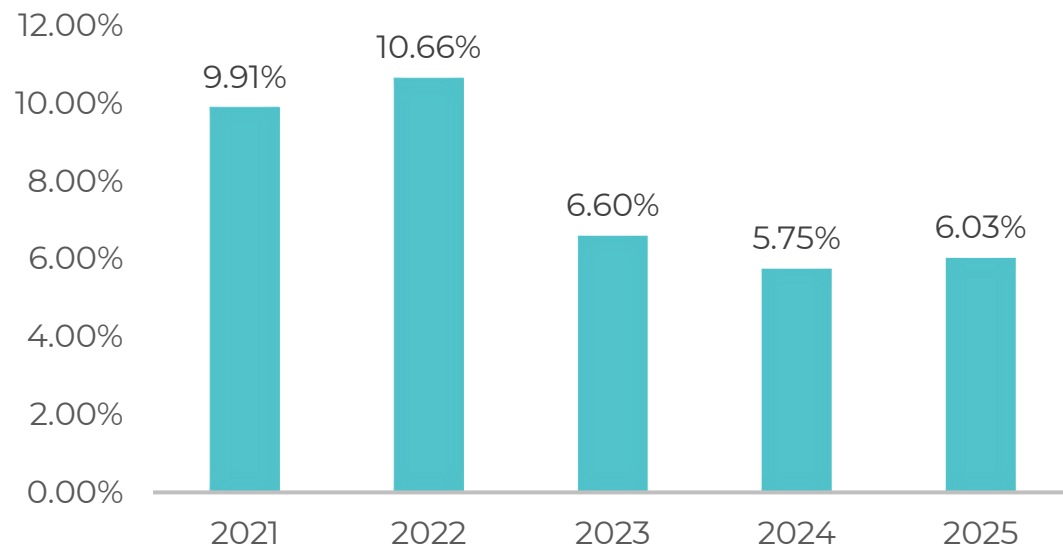
股利政策



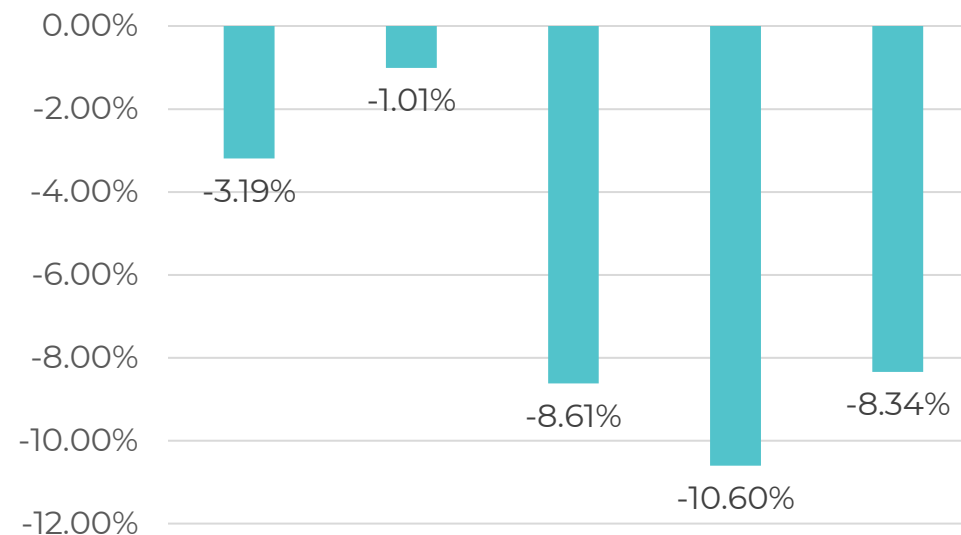
◆ 股利配發率維持在7~9成

負債比率

Total Debt / Total Assets



Net debt to equity

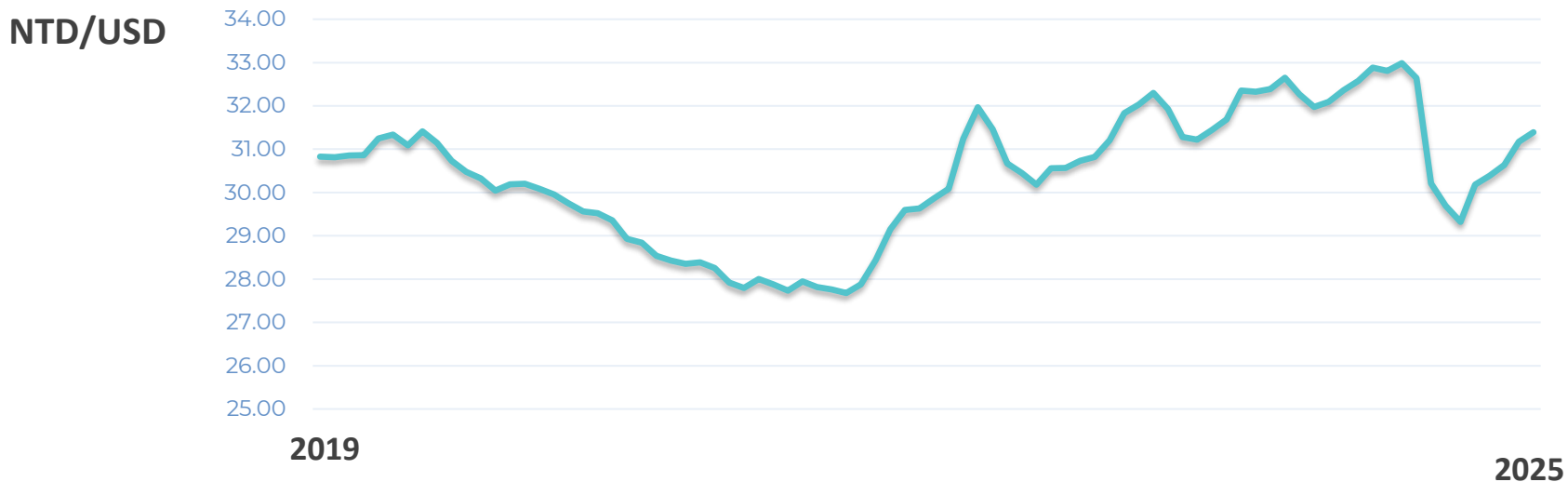


2025 全年淨現金部位 NT\$ 11.83 億

- ◆ 現金為 NT\$ 26.24 億
- ◆ 負債為 NT\$ 14.41 億

兌換損益

NT\$m	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
FX gain/(loss)	-8.7	- 23.7	- 3.6	171.0	41.5	114.1	- 9.1
Total sales	27,048	24,924	28,931	32,083	32,459	35,524	34,428
% to total sales	-0.03%	-0.09%	-0.01%	0.53%	0.13%	0.32%	-0.03%



避險策略

- ◆ 採用保守匯率進行預算編製
- ◆ 現金流量避險：淨曝險部位約占2成，採用美金/台幣之遠期契約進行避險

附件、聚陽歷史



Q&A

?

HAVE

ANY

QUESTION