



GLOBALTEK

Unite as One

投資人簡報
2019年10月

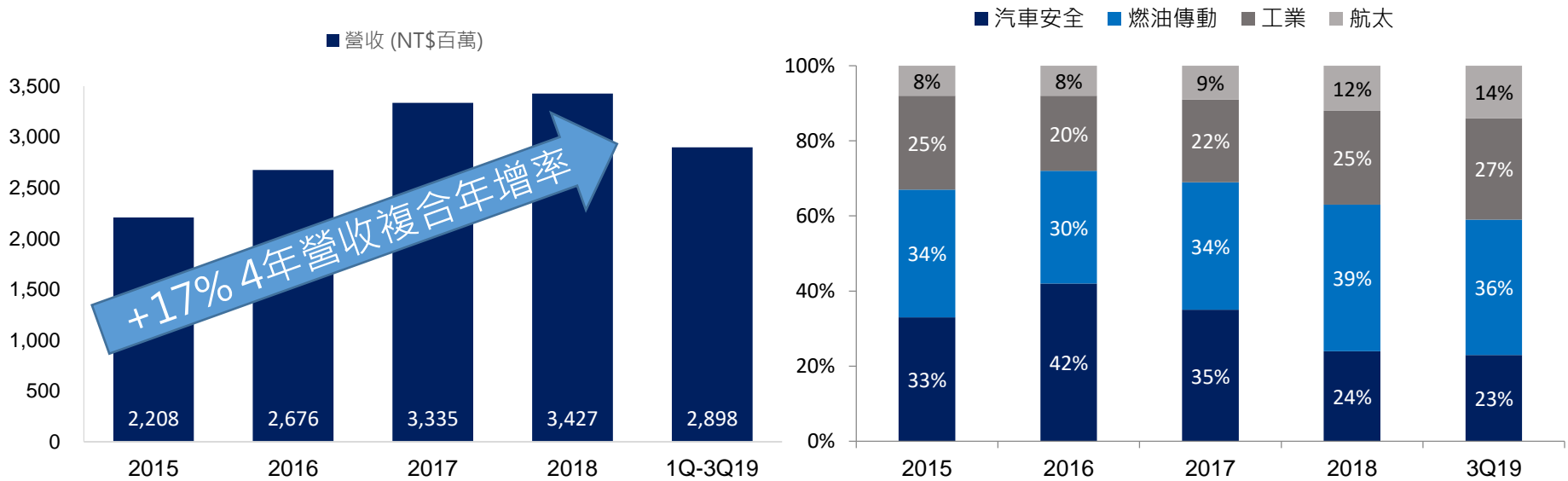


執行摘要

- ◆時碩生產應用於汽車、工業與航太之精密機械加工零組件。我們透過價值主張之服務來吸引客戶並留住客戶。
- ◆我們與世界各地之OEM及一階供應商合作，發展客製化的零組件，以因應航太與汽車產業提升燃油效率之趨勢。同時，我們將目標放在具備強勁成長動能的工業應用，包含高階腳踏車及飲料設備。
- ◆我們希望成為各利基市場中世界級客戶的頂尖策略合作夥伴，藉由「時碩工業聯盟」擴展業務，這是一個全方位的計畫，包含垂直整合、水平合作以及供應鏈資源管理。
- ◆我們將會利用時碩工業聯盟來最大化時碩及供應鏈夥伴間之綜效，同時策略性地投資於機械加工的自有產能。
- ◆藉由高素質的員工及均衡配置的生產資源，時碩致力於達成營收年增長率高於產業成長之目標，並維持50%之股息發放率。

時碩工業 – 利基型機械加工專家

- 成立於2000年並於2018/2/5於證交所上市(代號: 4566)
- 員工人數: 800+
- 創辦人與經營團隊總持股超過 50%
- 2018年營收NT\$34億；2014-18年營收複合年增率達17%
- 產品應用領域涵蓋汽車安全系統、燃油傳動系統、工業與航太應用之精密機械加工零組件



資料來源: TEJ與時碩

GLOBALTEK

大綱

「01」 目標利基市場挹注營收增長

「02」 時碩工業聯盟

「03」 我們的目標與執行計畫

「04」 強勁的財務表現

「05」 附錄



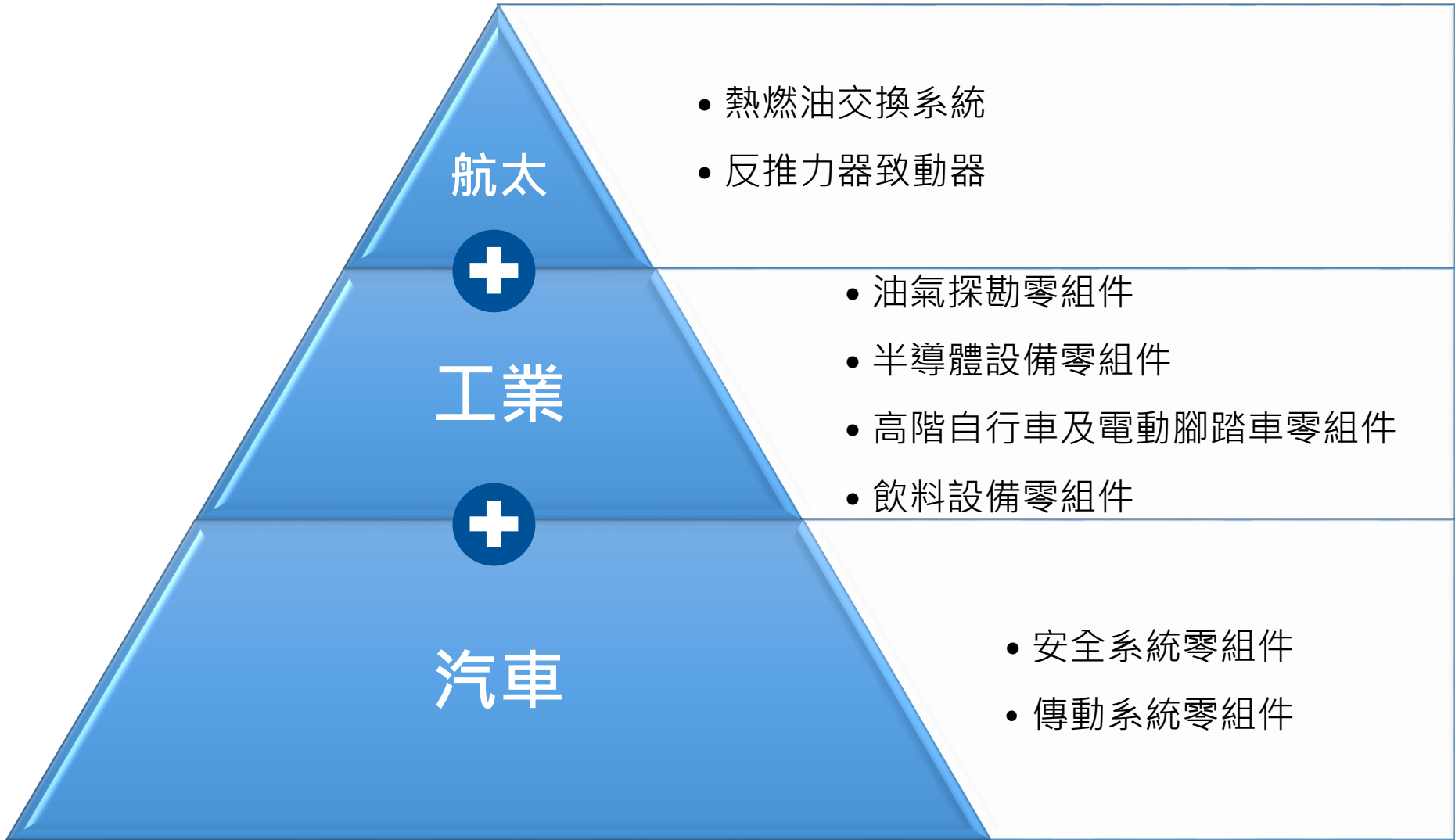
汽車安全系統

目標利基市場挹注 營收增長



燃油傳動系統相關零組件

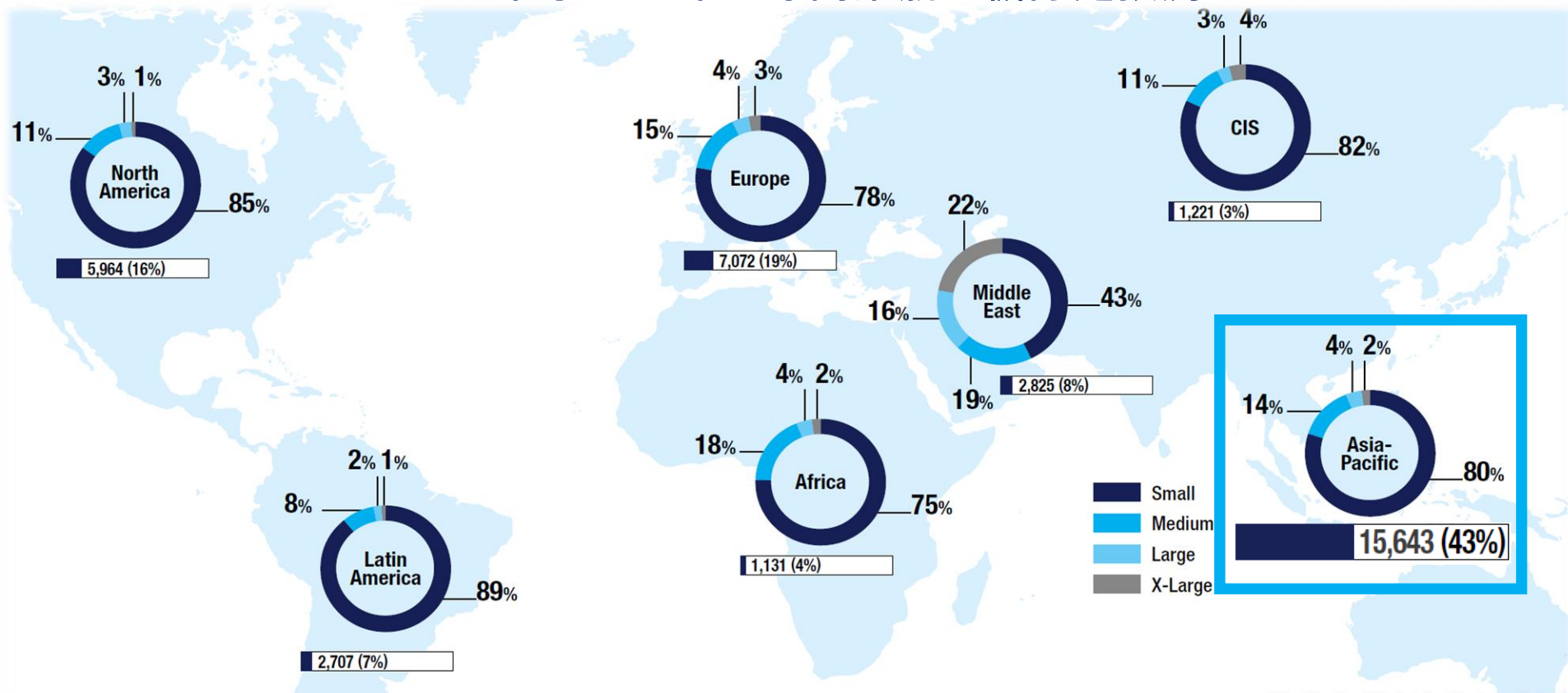
穩健的營收基礎



亞太及小型飛機將會在2037前持續帶動機隊數量成長

- 自2018-2037年，全球商業航空客運飛行次數預期將雙倍成長至每年**36,563**次(4.4%複合年增率)，達到**5.6兆美元**之總市場價值。
- 至2037年，**亞太地區**預期會佔全球機隊之**43%**(目前為33%)，同時小型飛機預期將佔全球及亞太地區機隊將近**80%**。

Airbus 針對2037年全球商業航空機隊之預測



航太業務成長機會

- 為了自以下三項趨勢中獲利，時碩將會專注於開發大公司無意經營，而小公司沒有能力發展之利基領域。
- 憑藉我們的**優良紀錄**、**口碑效應**及**具競爭力之品質**、**成本與交付能力(QCD)**，時碩多年來贏得許多重要客戶訂單，包含LEAP熱燃油交換系統零組件以及B787反推力器致動器 Jack Head等。

一階供應商外包

- OEM節省成本之措施已對一階供應商造成壓力:
- **外包增加**: 2011-17 OEM資本支出複合年增率為 2% vs. 一階供應商之11%
- **價格壓力上升**: OEM毛利率增加，同時一階供應商毛利率持平
- **影響**: 一階供應商持續外包給二階以降之供應商，並**減少供應商來源**
- **效益**: 時碩獲得來自新客戶及現有客戶的更多訂單

亞洲製造

- 一、二階供應商將製造聚落東移，注重**技術**、**品質**、**成本與交付能力**
- Rolls-Royce, Safran, Meggitt 及 UTC 在新加坡、馬來西亞及中國擁有製造、維護、維修及運營設備
- 於亞洲之直接材料花費預計在3至5年內逐漸上升
- 時碩在**中國**、**台灣**及**馬來西亞**擁有通過認證之生產設備，同時具備在航太工業的良好生產紀錄

LEAP 引擎強勁需求

- 商業航空公司重視燃油效率，以和區域性的低成本航空公司競爭
- LEAP引擎安裝在A320neo及B737max上，是航太歷史上**銷售最好的引擎**，預計將在2020年達到每年2000單位之產量
- LEAP引擎在亞太的新引擎交付市場排名第一，擁有超過**40%市佔率**
- 時碩卓越的品質、成本與交付能力將有助於提升訂單數量

資料來源: Bloomberg與時碩

航太策略藍圖

2023 航太營收目標：
相較2018年航太營收成長2倍

6 目標：15+% 營收占比

發展二/三階供應商新客戶

5 新客戶認證與訂單

4 拓展“時碩工業聯盟”航太業務
全面提升時碩對客戶之價值主張



3 提供現有航太供應鏈之客戶新產品，達到五年以上的訂單能見度

提供現有二/三階
供應商客戶服務

2 發展奠基於亞洲的機械加工整體服務：
材料成型、機械加工、表面處理、局部組裝
及加工後處理



1 NADCAP/AS9100 認證，五軸加工/螢光滲透檢驗資本支出，招聘人才並擁有8年之客戶認證

已投入資源

2010 - 2015 - 2025

汽車產業趨勢有利於傳動營收增長

時碩燃油傳動零組件供應**先進內燃機引擎與電動車**，提升其**燃油效率**與續航力：

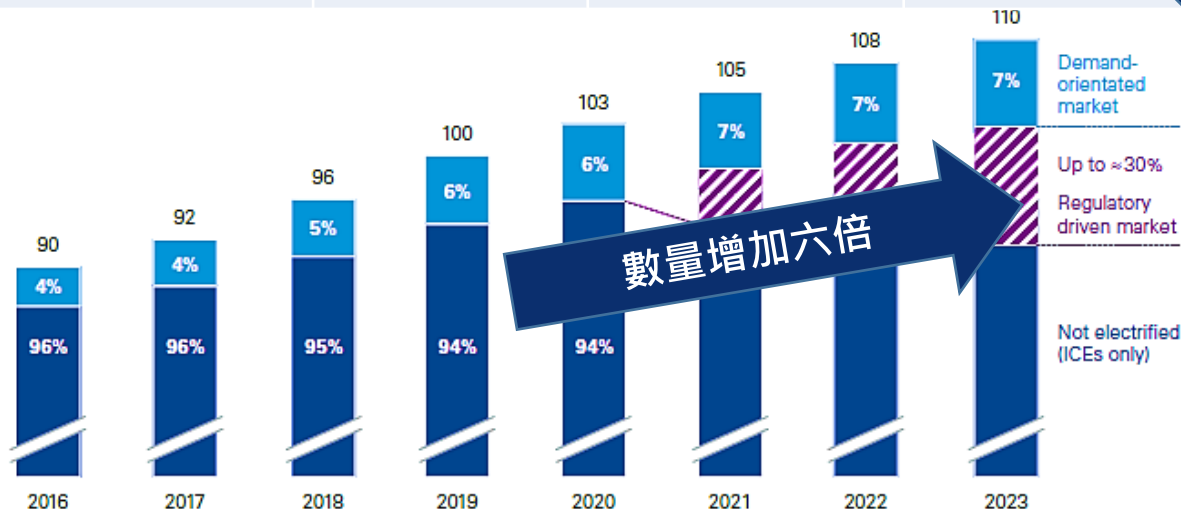
- 雙離合器變速箱(DCT) 可提升5~15%燃油效率
- 發動機耦合減震器(OAD)可提升5%燃油效率
- 曲軸減震器可供三氣缸引擎與混合動力汽車使用

全球各區政府法定乘用車油耗目標

每100km油耗(公升)	歐盟	美國	中國
2015年	5.6	7.4	6.9
2025年	3-3.4	4.7	4

平均油耗年減5%

[in m units]



數量增加六倍

● Internal combustion engines (ICEs) only ● All electrified drivetrains (FCEVs, BEVs, PHEVs, HEVs) ≡ Adjusted scale for better visibility

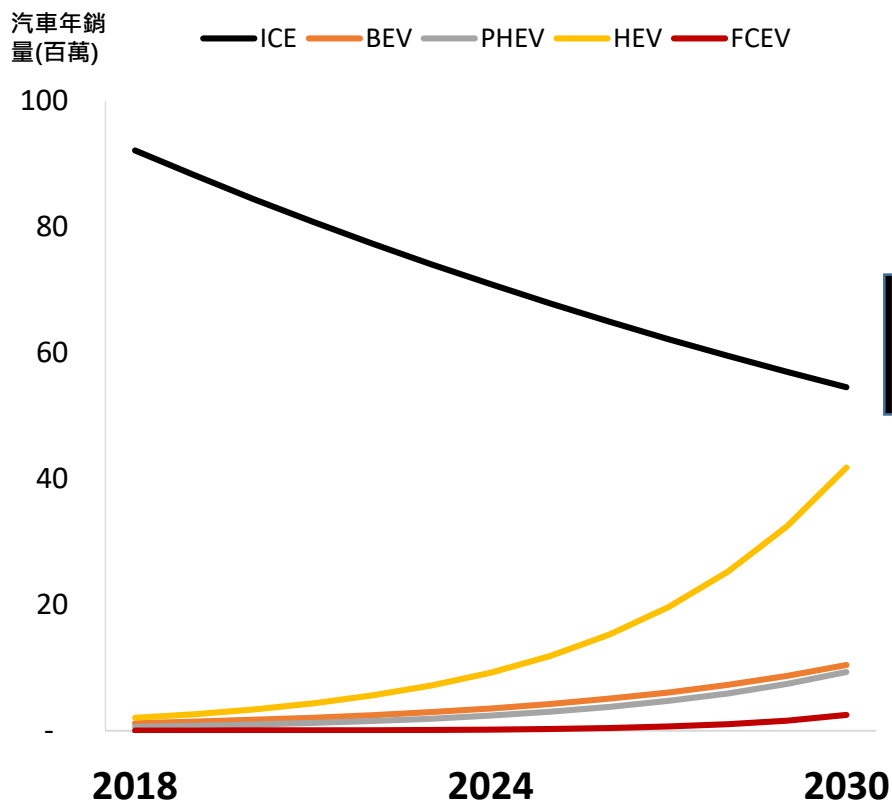
GLOBALTEK

資料來源: 時碩

未來10年的汽車產品規劃

我們的汽車產品規劃藍圖符合新能源車的市場趨勢：

- 通用型汽車零組件將持續隨全球車市成長
- 因應傳動系統演進之零組件可搭配末代內燃機(ICE)、混和動力(HEV&PHEV)、電池驅動(BEV)與燃料電池驅動(FCEV)之汽車成長



2018-30 汽車銷量複合年增率	
ICE	-4.3%
PHEV	25.4%
HEV	28.6%
BEV	19.8%
FCEV	57.2%

安全系統與電子助力轉向馬達



資料來源: IHS

除汽車傳動系統零組件之外...

汽車安全系統 零組件



- 每車平均安全氣囊數量由2014年之3.5個增加至2020年之5.2個
- 全球安全氣囊市場以年增4%之速度，於2021年可達US\$50億之規模
- 包括膝部、側撞、前方、外部與氣簾式安全氣囊

汽車傳動系統 零組件



- 節能減排
- 小排量引擎
- 潔淨能源汽車增加
- 2023年全球1.1億台汽車中，約有30%搭載先進內燃機引擎(包括小排量與渦輪引擎)；約7%為潔淨能源汽車，相比2018年兩者相加僅占約5%

工業應用 零組件



- 半導體與煉油業者增加資本支出
- 高階與電動自行車
- 飲料設備
- 2020-25年全球半導體小於10奈米之資本支出具21%複合年增率
- 2018-26年全球自行車市場具4%複合年增率

航太應用 零組件



- LEAP引擎需求增加
- 新建飛機需求
- 2018-37年全球飛機數量具4.4%複合年增率

優於產業成長之營收年增長率是我們的目標

資料來源: GIA, IHS, SEMI, Persistence Market Research, Airbus與Boeing

GLOBALTEK

產品組合

汽車安全系統 零組件 (23% 3Q19營收)

關鍵零組件包括點火座、殼體基座、擴散器與封口件等



汽車傳動系統 零組件 (36% 3Q19營收)

可搭載於混合動力與三缸小排量汽車:

- 發動機耦合減震器
- 曲軸減震器零組件 (Basfilter)
- 真空泵浦零組件
- 雙離合器變速箱零組件
- 組合型凸輪軸端蓋



工業應用 零組件 (27% 3Q19營收)

- 煉油設備流量計、壓力傳感器
- 半導體設備零組件
- 高階自行車避震與傳動系統零組件



航太應用 零組件 (14% 3Q19營收)

- 起落架
- 引擎零組件
- 主要與次要飛行控制致動器
- 近接感測器與艙門控制系統零組件



一階供應商客戶組合

安全系統零組件

傳動系統零組件

工業應用零組件

航太應用零組件

In-plant integration



我們的客戶擁有超過65%
之安全氣囊全球市佔率

In-house capacity



In-plant integration



In-house capacity



Note: 寧波均勝電子旗下美國Key Safety Systems (KSS) 於2018/4併購日本Takata

時碩工業聯盟

“All for one, one for all”
- Alexandre Dumas, The Three Musketeers



自有產能 + 供應鏈合作 = GLOBALTEK 聯盟

成長引擎 #1：自有產能

- ◆ 生產複雜之關鍵零組件
- ◆ 燃油傳動系統與航太相關零組件生產製造

成長引擎 #2：供應鏈合作

- ◆ 生產複雜度較低之零組件
- ◆ 安全氣囊與工業應用相關零組件生產製造
- ◆ 供應鏈資源整合與管理

完整機械加工服務：

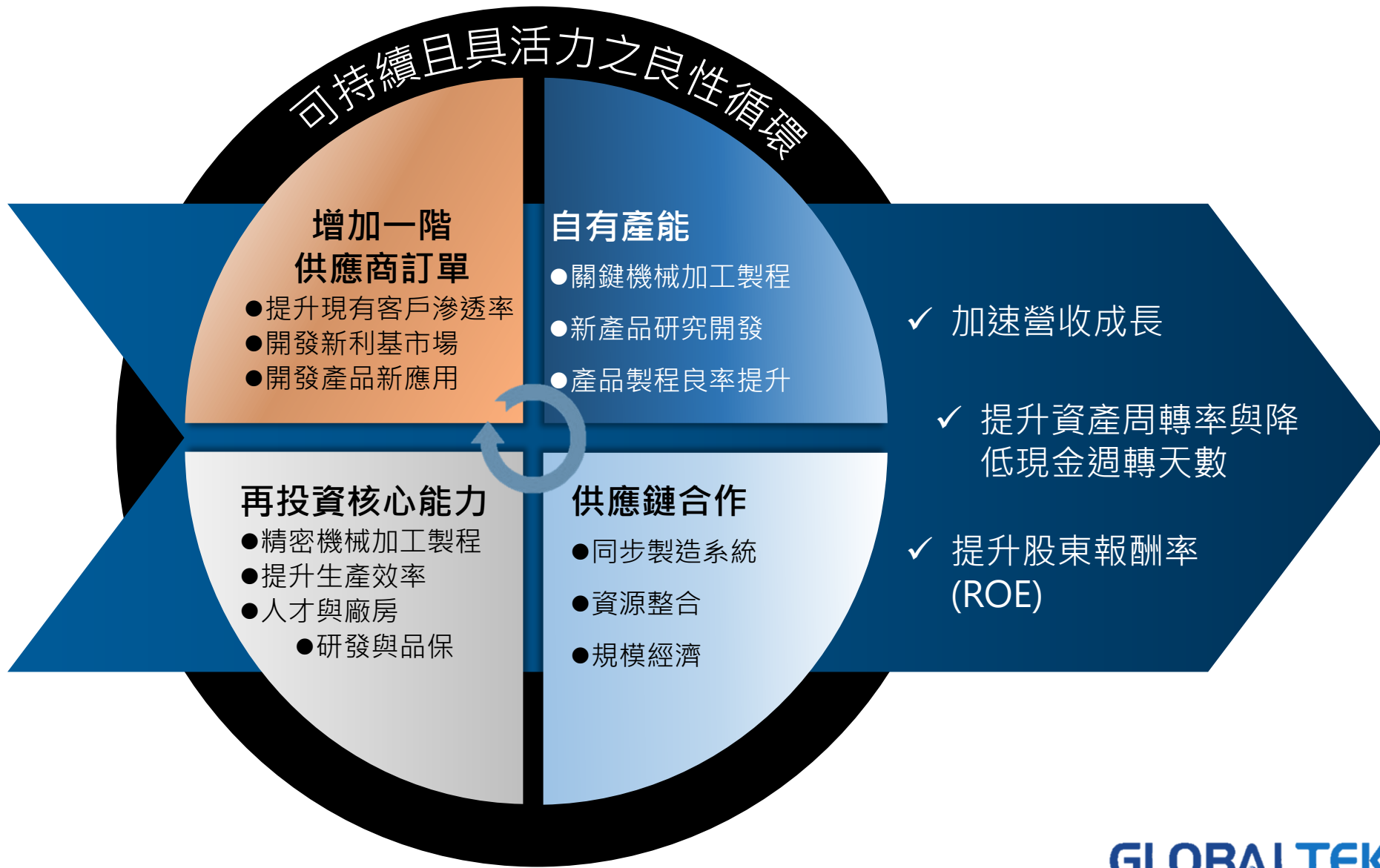
- 材料成型
- 精密機械加工
- 沖壓
- 表面處理
- 局部組裝
- 性能測試

策略性應用：

汽車
工業
航太

GLOBALTEK

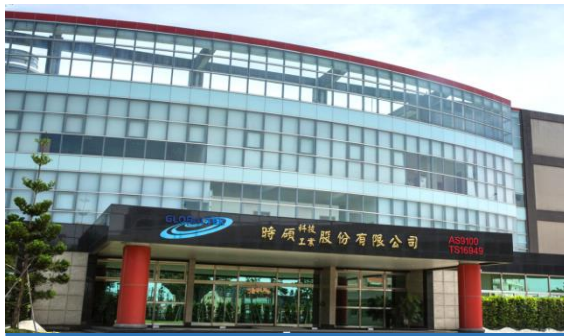
GLOBALTEK 聯盟之綜效目標



均衡配置的生產資源

供應鏈合作

台灣 – 新屋廠
47% 3Q19營收
331位員工



品質系統認證:



專業領域:
汽車相關
工業應用
航太應用
核心製程:
脫蠟鑄造
數控機加工

自有產能

中國 – 無錫廠
44% 3Q19營收
385位員工



品質系統認證:



專業領域:
汽車相關

核心製程:
鍛造 / 棒材機加工
數控機加工

中國 – 西安廠
9% 3Q19營收
149位員工



品質系統認證:



專業領域:
工業應用
航太應用

核心製程:
數控機加工

員工人數資料截至3Q19 **GLOBALTEK**

我們的目標與 執行計畫



工業應用零組件

時碩2023年願景

年營收成長目標

優於產業成長

提升生產效率、改善產品組合
與降低營業費用率

20-25% 毛利率以及
5-10% 營業利益率

資本支出、設立供應鏈
園區及併購案

維持50%之
股利發放率

時碩工業執行計畫

學習與成長

- 專職且集中管理之研發與品保
- 透過多功能型團隊(CFT*)推動學習型組織長期發展
- 維持3%研發/營收占比

產能擴充計畫

- 自有產能:
 - i) 擴充核心機械加工產能
 - ii) 工業4.0與自動化
- 供應鏈合作:
 - i) 強化供應鏈夥伴合作
 - ii) 尋找擅長鍛造、沖壓、表面與熱處理之購併標的

GLOBALTEK

財務執行目標

- 營收成長: 最大化現有客戶營收與探索新利基市場
- 提升獲利率: 目標2023年降低營業費用率至15%以下
- 提升ROE: 提升資產周轉率與財務槓桿

深耕客戶計畫

- 客戶聚焦: 具15%以上毛利率之大量訂單與30%以上毛利率之中量訂單
- 新利基市場: 開發需複雜機械加工製程之中型客戶，如高端耐久財與醫療儀器
- 提供附加服務: 機械加工、沖壓與組裝服務

*CFT: 整合業務、工程、製造、品保與物流之跨職能團隊

GLOBALTEK

GLOBALTEK 勝利方程式



持續投資優異的人力資源

41%員工具大學以上學歷；研發人員佔5%總員工數；11%研發員工具碩士以上學歷



持續壯大時碩供應鏈合作模式

持續建立供應鏈園區，與時碩供應鏈夥伴分享資源，投資自有產能並促成供應鏈合作



智慧製造(工業4.0)打造一個長期優質競爭力的架構









報價準確、交樣及時完美、量產品質與生產效率在有系統的架構下能持續精進，這就是在全球利基市場與優質客戶建立策略夥伴關係最佳的賣點。



於利基產業構築強健護城河

與各利基產業強五前客戶形成策略聯盟，透過多功能型團隊快速支援客戶，與之一同成長

深具經驗之管理團隊

姓名與職位	執掌	業界年資	學經歷
 黃亞興 董事長兼總經理	將精實生產與學習型組織導入企業遠景與策略	40	<ul style="list-style-type: none"> 台灣大學EMBA 致伸科技(4915 TT)與智伸科技(4551 TT)共同創辦人
 羅濬灝 執行副總	新屋廠區總管理	30	<ul style="list-style-type: none"> 逢甲大學機械工程所 碩士 美商實耐寶工具製造(SNA US) (浙江)有限公司副總經理
 劉光弘 大陸汽車事業總經理	無錫廠區總管理	16	<ul style="list-style-type: none"> 中原大學醫工程研究所 碩士 時碩科技(股)公司汽車事業處長
 Yong Yang 處長	西安廠區總管理	29	<ul style="list-style-type: none"> 西安交通大學機械工程所
 張仰欽 處長	汽車應用部門主管	30	<ul style="list-style-type: none"> 長庚大學商研所 碩士 智伸科技(4551 TT)工程經理
 Ari Chang 處長	航太應用部門主管	20	<ul style="list-style-type: none"> 美國勞倫斯理工大學 汽車機械 碩士 瑞士商弗克司與東培工業經理
 詹前偉 處長	工業應用部門主管	20	<ul style="list-style-type: none"> 英國倫敦帝理工醫學院機械所 碩士 樂榮工業(股)公司副總
 Tim Gau 財務長	財務部門主管	30	<ul style="list-style-type: none"> 台灣大學EMBA 羅徹斯特大學企管碩士 生技與資訊產業財務長

強勁的財務表現



航太相關零組件

1H19回顧與 2019 展望

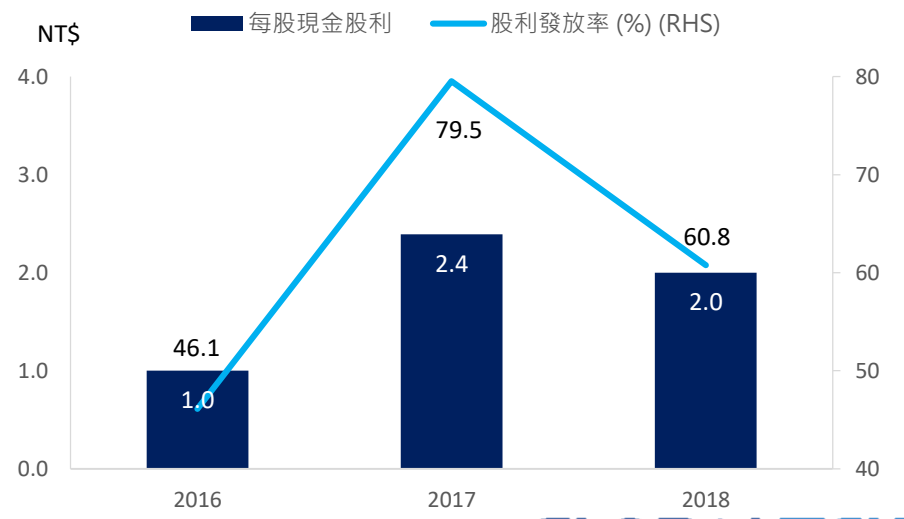
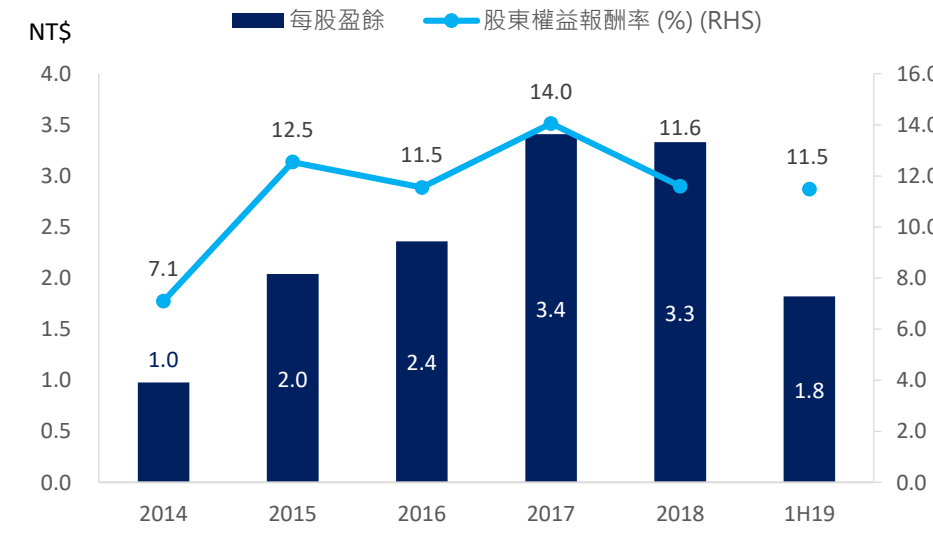
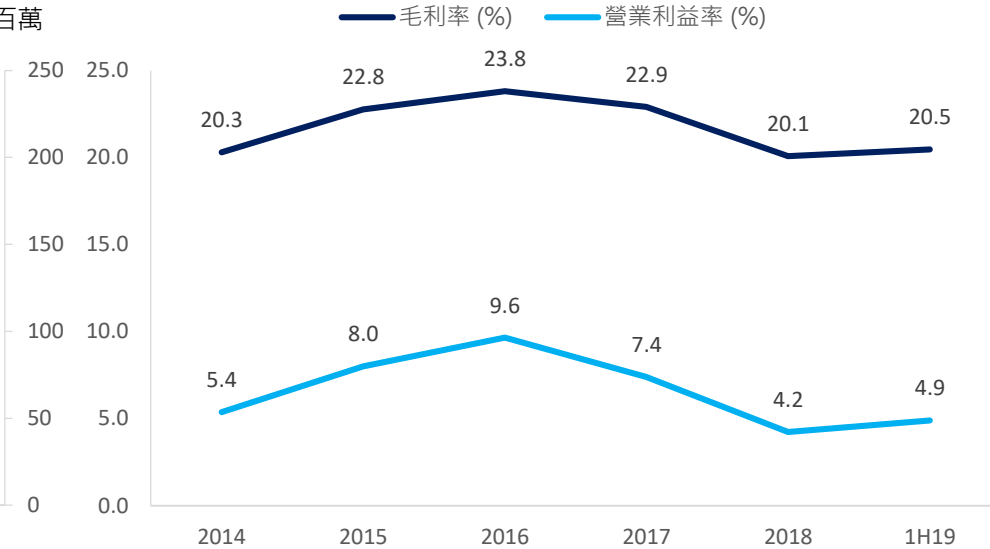
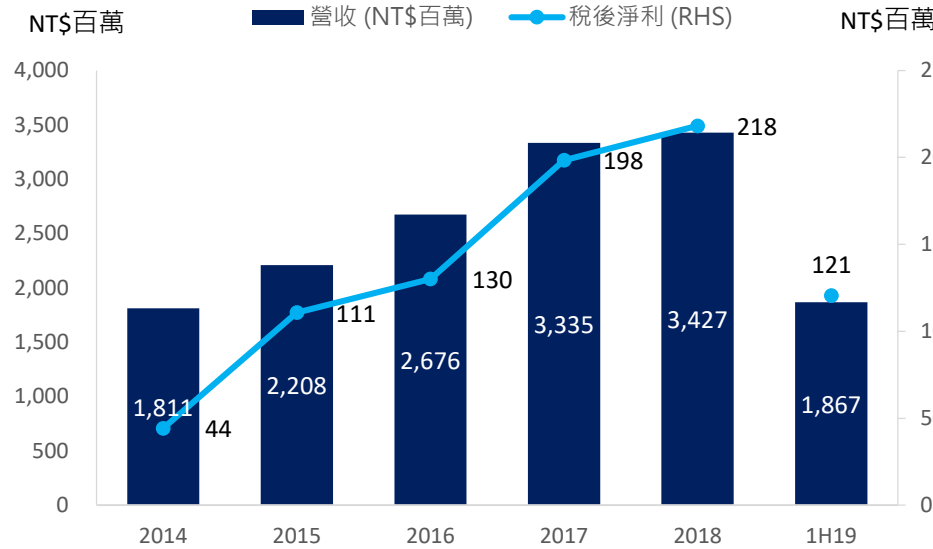
1H19回顧

- 營收為NT\$18.7億，為上半年營收歷史新高，年增8%
 - 四個事業處在2019上半年之營收占比分別為安全系統23%、傳動系統占35%、工業應用27%、及航太事業為15%。受惠於工業應用及航太事業兩個事業單位營收的強勁成長，工業應用和航太事業兩個事業處合計營收貢獻已超過四成
 - 毛利率自1H18之20%提升至1H19之21%，主因產品組合優化。
- 營業利益率自1H18之4%提升至1H19之5%，主因毛利率提升。
- 非營業利益為NT\$0.7億，年減45%，主因1Q18有出售土地一次性獲利。
- 淨利為NT\$1.2億，年減12%；每股盈餘為NT\$1.82。

2019 展望

- 工業應用與航太應用事業營收成長持續。
- 來自汽車業訂單，相較今年上半年已有回溫現象。
- 主要投資包括：
 - 馬來西亞併購案：NT\$1.7億，提升時碩鍛造、沖壓等機械加工能力。
 - 無錫新廠建廠計畫，董事會通過RMB 150mn建廠專案。
- 為償還銀行借款與充實營運資金，時碩工業發行國內第一次無擔保轉換公司債(代碼45661)，發行總面額為新台幣6億元，已募集完成，轉換價格為50元，自2019年8月27日開始買賣。

財務表現摘要



資料來源: TEJ and Capital IQ



1H19損益表

NT\$百萬	2014	2015	2016	2017	2018	1H19	年增率 (%)				
							2015	2016	2017	2018	1H19
營業收入	1,811	2,208	2,676	3,335	3,427	1,867	9.8	21.2	24.6	2.7	7.6
營業毛利	368	502	637	764	688	382	35.3	26.9	19.9	-10.0	13.2
營業費用	-270	-326	-379	-517	-543	-291	20.4	16.4	36.4	14.0	11.7
營業利益	97	177	258	247	145	91	75.4	46.1	-4.4	-49.6	18.2
稅前淨利	71	142	205	291	315	159	104.6	44.1	41.9	8.3	-20.3
所得稅	-26	-31	-75	-92	-97	-39	20.5	138.2	23.4	4.8	-38.9
稅後淨利	44	111	130	198	218	121	155.1	17.4	52.5	10.0	-11.7
每股盈餘 (NT\$)	0.98	2.04	2.36	3.41	3.33	1.82	108.2	15.7	44.5	-2.3	-14.6
重要財務比率 (%)											
毛利率	20.3	22.8	23.8	22.9	20.1	20.5					
營業費用率	14.9	14.8	14.2	15.5	15.8	15.6					
營業利益率	5.4	8.0	9.6	7.4	4.2	4.9					
所得稅率	37.2	22.1	36.5	31.8	30.7	24.3					
淨利率	2.4	5.0	4.9	5.9	6.4	6.5					

Source: TEJ and Capital IQ

1H19資產負債表

NT\$百萬	2014	2015	2016	2017	2018	1H19	年增率 (%)				
							2015	2016	2017	2018	1H19
總資產	2,208	2,422	3,002	4,052	4,478	4,602	9.7	24.0	35.0	10.5	1.4
現金及約當現金	200	279	502	670	902	1,023	39.6	80.4	33.4	34.7	13.0
應收帳款與票據	616	606	732	936	902	1,010	-1.6	20.8	28.0	-3.7	9.7
存貨	384	426	484	714	897	838	11.1	13.5	47.5	25.7	9.6
固定資產	739	820	800	844	856	848	11.0	-2.4	5.5	1.5	3.0
總負債	1,528	1,335	1,837	2,395	2,374	2,504	-12.6	37.6	30.4	-0.9	0.6
應付帳款與票據	412	389	733	692	633	597	-5.6	88.4	-5.6	-8.5	-2.1
總股東權益	680	1,087	1,166	1,658	2,104	2,098	59.9	7.3	42.2	26.9	2.4
重要財務比率											
應收帳款週轉天數	106.1	101.1	91.3	89.2	93.8	93.4					
存貨週轉天數	91.0	92.4	86.7	85.1	107.4	106.6					
應付帳款週轉天數	99.7	88.0	93.4	94.3	88.2	75.6					
現金週轉天數	97.4	105.5	84.6	80.0	113.0	124.5					
股東權益報酬率 (%)	7.1	12.5	11.5	14.0	11.6	11.5					
資產報酬率 (%)	2.2	4.8	4.8	5.6	5.1	5.3					

Source: TEJ, Capital IQ and Company Data

免責聲明

- The information contained in this confidential document ("Presentation") has been prepared by Global Tek (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.