



Better Quality, Better Life

Service . Quality . Innovation . Green the Earth

旭然國際股份有限公司

Bright Sheland International Co., Ltd.

股票代碼：4556

旭然國際 (4556.TW) 責任、誠信、合作、熱情

Bright Sheland International Co., Ltd

◆ 資本額：4.17億元 ◆ 董事長：吳玲美

◆ 集團執行長：何兆全 ◆ 總經理：翁桐林

成立於1985年，從事研發和生產工業用濾心、濾袋及過濾設備等，產品應用領域廣泛，包括化學處理、半導體行業、LCD&PDP生產線、油類和氣體過濾、水處理(包括超純水處理)、食品行業、飲料業、製藥業等，且於上述各領域皆受到客戶高度的信賴與倚重。

於2002年以自有品牌 **Filtrafine** 拓展全球工業過濾業務，目前遍布全球共七個分公司據點、集團員工人數約210人。



雲科一廠



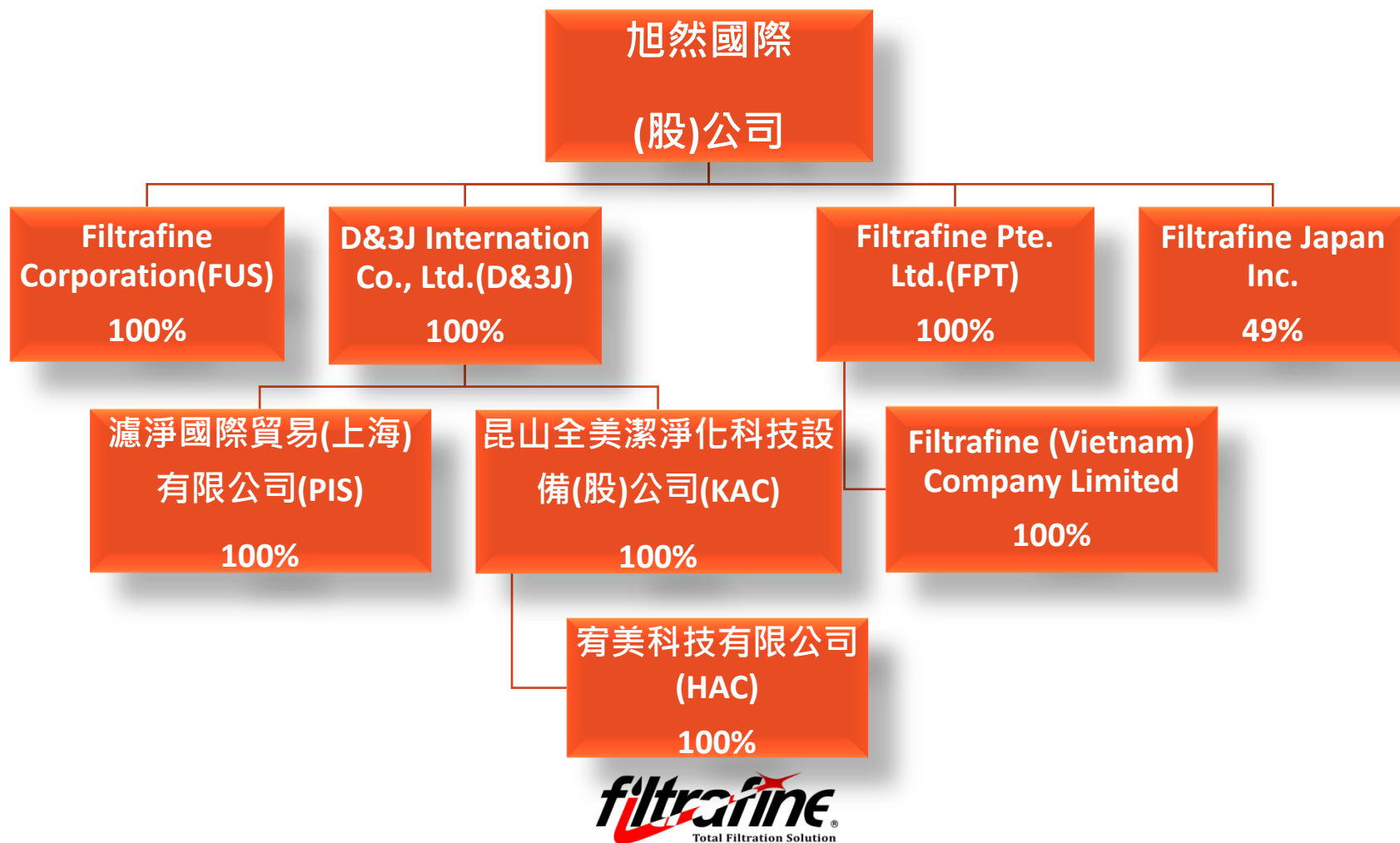
雲科二廠



中國昆山廠

-集團組織架構-

為強化集團全球業務組織佈局策略，除2018年第一季與日本最大經銷通路合資成立旭然日本分公司，搶占日本半導體、化學及食品等過濾訂單，以及深化美國、日本等地區銷售業務，於2019年集團業務拓展再下一城，成立旭然越南分公司，以期帶動東南亞地區銷售表現。



-競爭優勢-

國內先進過濾科學實驗室服務-ADV Laboratory

由於液體過濾系統是影響客戶在製程流暢度、進料純淨度與製程良率高低的關鍵，旭然成立國內先進過濾科學實驗室服務 (AFSLS)，主要應用於先進新膜材料的研發、以及協助客戶解決過濾效能、過濾耗材耗損情況，提供最佳過濾解決方案，透過垂直整合產業生產鏈方式，期能以新應用產業產品開發速度及優良品質擺脫低價競爭，凸顯本公司之優勢及競爭力。

Instrumental Analysis Laboratory

- ① Particle Sizing Instrument
- ② Capillary Flow Porometer (PMI)
- ③ Contact Angle Goniometer
- ④ Infrared Spectrometer
- ⑤ UV/VIS Spectrometer

Election Microscopy Laboratory

- ⑥ Scanning Electron Microscope (SEM)
- ⑦ Auto Fine Coater (Pt)

①



②



③



④



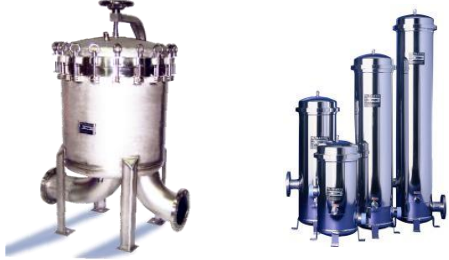
⑤



⑥



-主要產品及客戶-

產品圖片			
產品名稱	濾殼	濾心、濾袋	其他(UV紫外線機台 & 燈管、過濾零配件等)
營收比重	1H19:23.24% 2018年:25.66% 2017年:25.91%	1H19:67.49% 2018年:66.47% 2017年:68.08% ↑	1H19:9.27% 2018年:7.87% 2017年:6.01% ↑

主要銷售對象	半導體暨電子產業	石油化工產業	食品飲料及化學產業	其他
銷售產業比重	1H19:30.81% 2018年:35.64% 2017年:35.45%	1H19:9.18% 2018年:6.31% 2017年:6.91%	1H19:13.01% 2018年:13.11% 2017年:15.93%	1H19:47.00% 2018年:44.94% 2017年:41.72%
主要客戶	旗勝科技、漢唐集成、群創光電、康寧、美光、台積電、日月光	台灣塑膠、南亞塑膠、台塑石化、台灣中油、Cranford、李長榮、中石化、BASF、長春	台灣菸酒、台糖、可口可樂、味丹、大統益	栗田、野村、奧璐佳璫、M+W、亞翔、Siemens、Evoqua、西班牙海淡廠

-財務結構分析(1)-簡明損益表-

單位：新台幣仟元，%

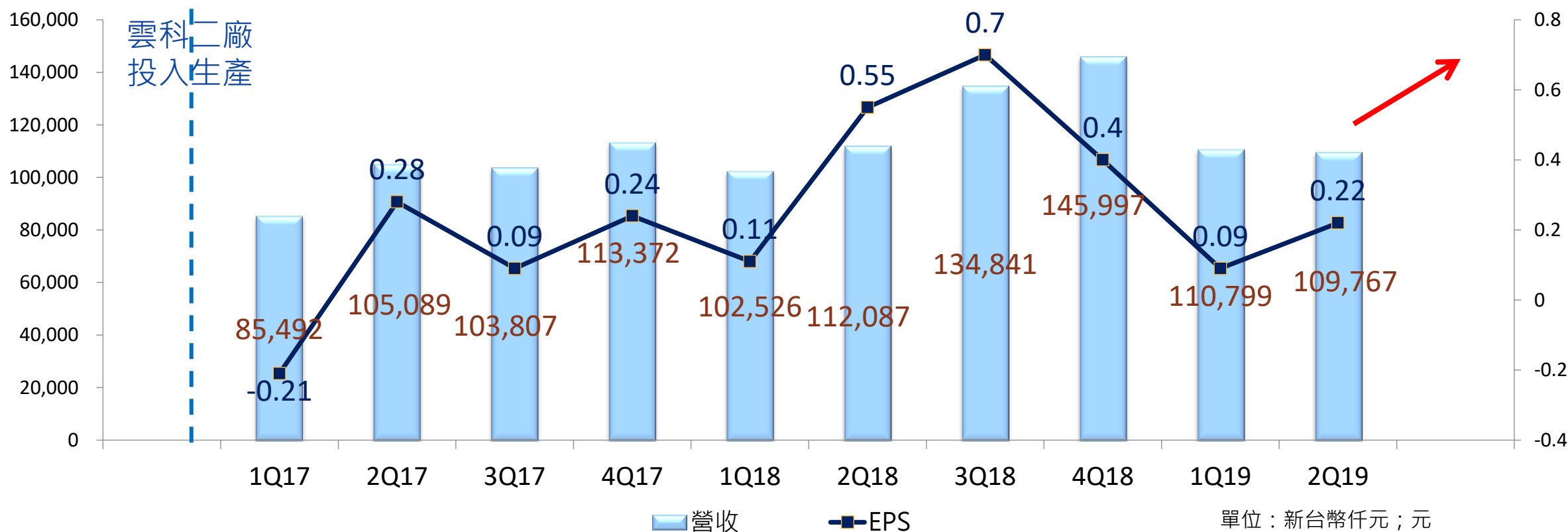
年度	2Q19	1Q19	QoQ	1H19	2018	2017
營業收入	109,767	110,799	-0.93%	220,566	496,608	407,760
營業成本	61,802	61,506	0.48%	123,308	275,231	238,223
營業毛利	47,965	49,293	-2.69%	97,258	221,377	169,537
毛利率	43.70%	44.49%	-	44.09%	44.58%	41.58%
營業費用	37,240	44,829	-16.93%	82,069	143,729	146,663
營業淨(損)利	10,725	4,464	140.25%	15,189	77,648	22,874
營業利益率	9.77%	4.03%	-	6.89%	15.64%	5.61%
業外收支	732	839	-12.75%	1,571	6,134	(1,493)
所得稅費用	2,132	2,060	3.50%	4,192	21,786	7,181
稅後淨利	9,325	3,243	187.54%	12,568	61,996	14,200
EPS	0.22	0.09	144.44%	0.32	1.76	0.40

註：2019年第一、二季合計EPS與上半年合計數因有四捨五入進位之微幅落差

-財務結構分析(2)-季度營收 v.s 獲利-

16年底雲科二廠投入生產，持續優化新廠生產學習曲線、提高自動化生產比重，帶動2018年全年營運表現繳出歷年新高。

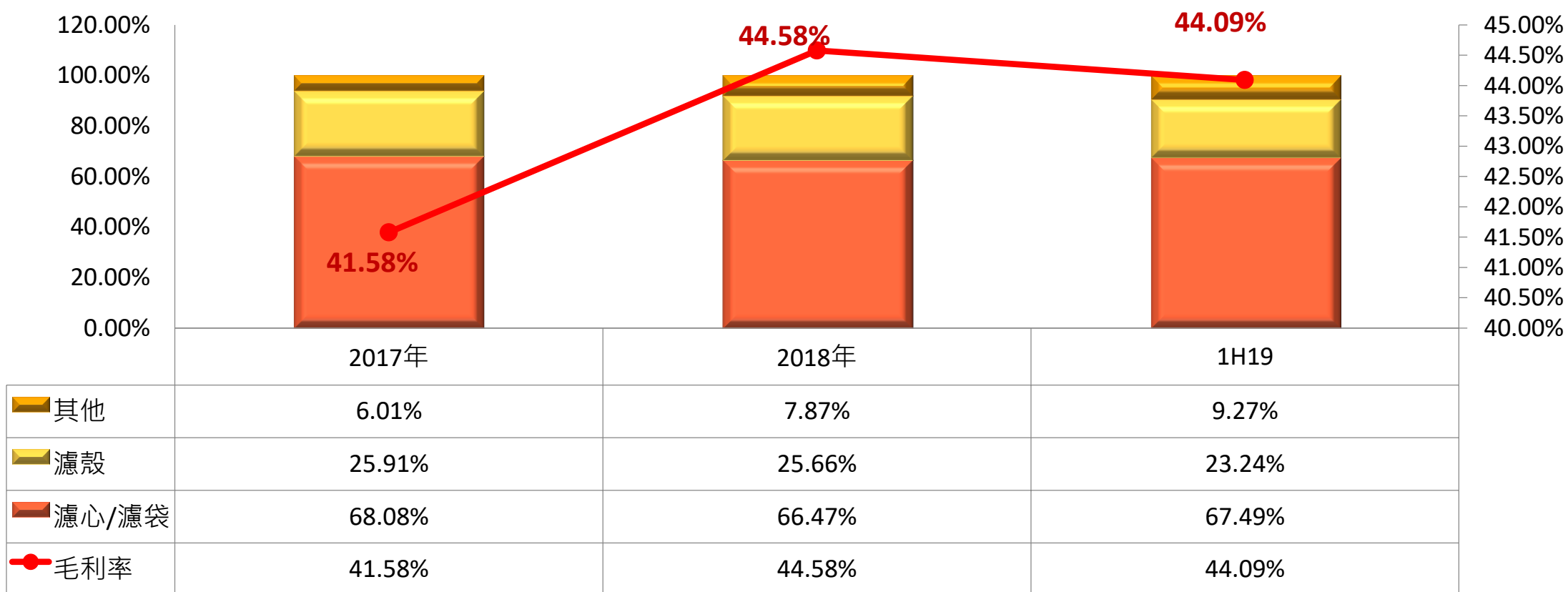
2Q19受大型濾殼設備訂單遞延、以及今年擴大旗下Filtrafine®業務團隊與全球行銷推廣帶動營業費用增加，以及股本膨脹18%等影響，目前在手訂單能見度到第四季，有機會隨著步入出貨旺季挹注營運表現。



-財務結構分析(3)-產品結構 v.s 毛利率

旭然持續有效控管生產成本、產品交期及優化生產作業流程等，以及新款濾殼、濾心/濾袋等產品推出，優化整體毛利率表現。

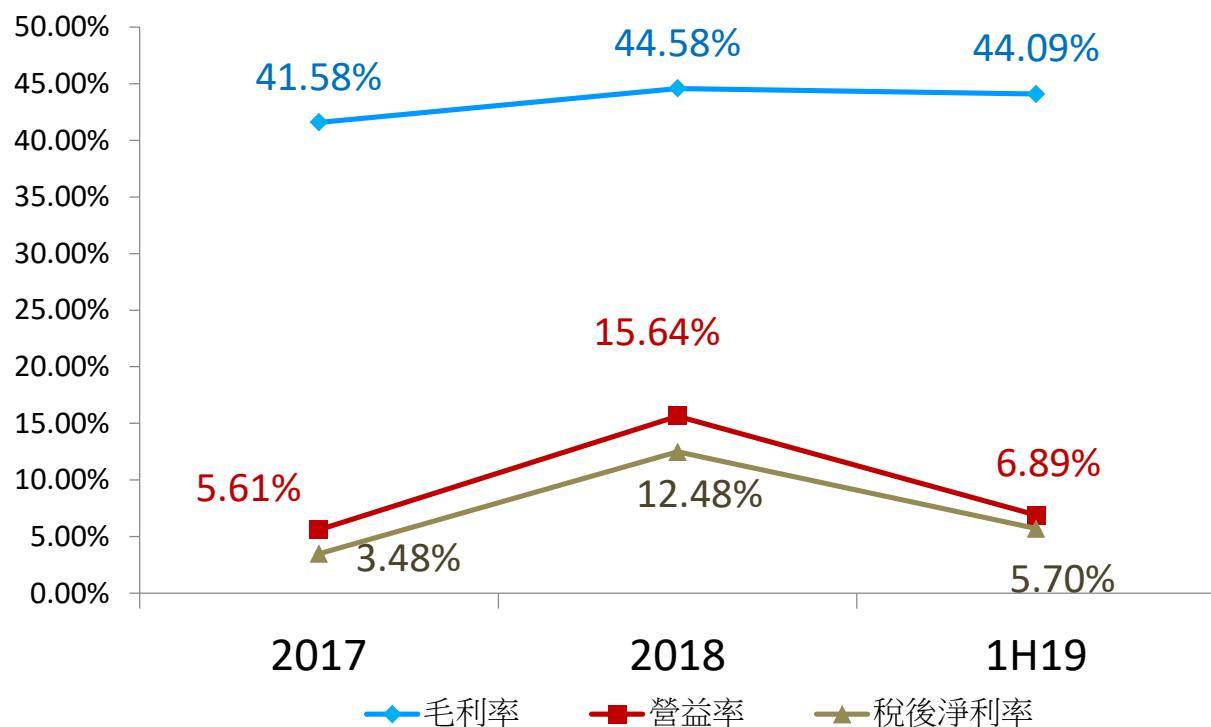
此外，近兩年受惠主要客戶擴廠需求帶動濾殼出貨暢旺，有助於帶動未來濾心/濾袋耗材銷售表現。



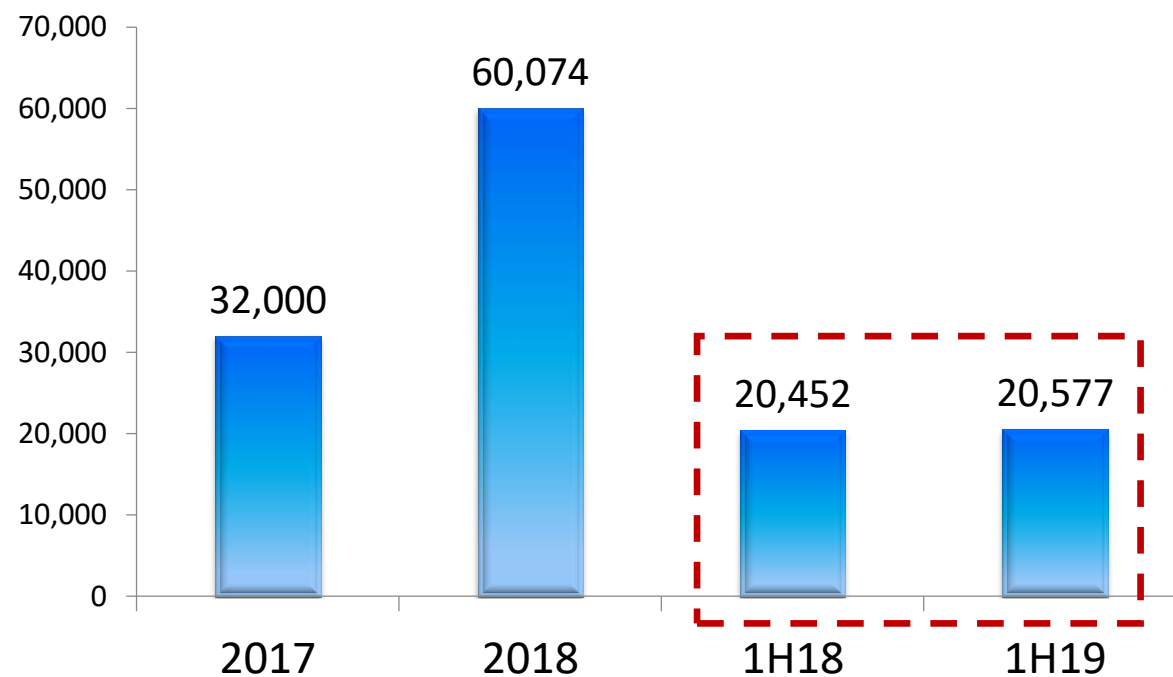
-財務結構分析(4)-營運體質穩健-

隨著下半年步入出貨旺季，有機會看見下半年營業費用率可望顯著降低，創造集團營運獲利之精進，且根據過往濾殼設備出貨後，可高達約**8成**以上客戶持續採購Filtrafine®品牌濾心、濾袋等過濾耗材產品，係挹注集團良好營運現金流入。

持續優化獲利結構



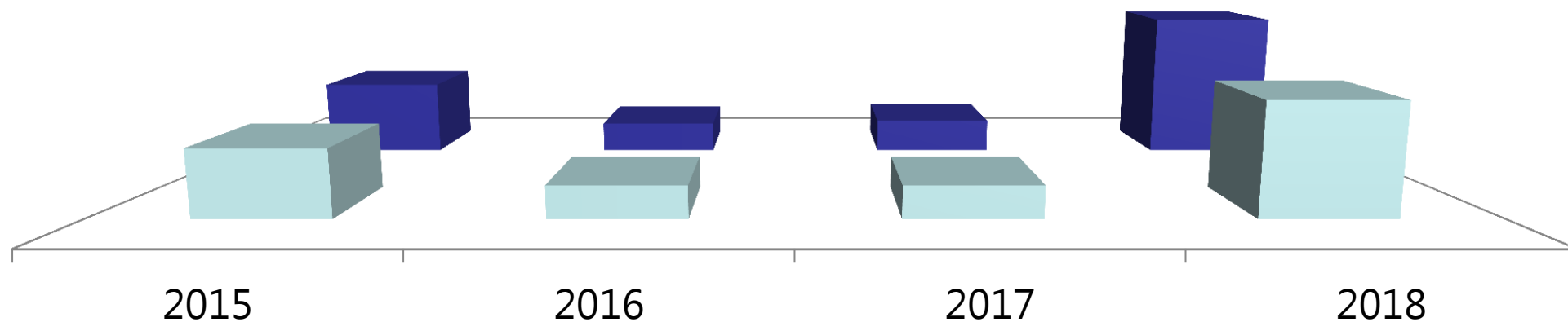
營業活動淨現金流入



單位：新台幣仟元

-財務結構分析(5)-股利政策-

連續四年現金配發率保持**7成**以上



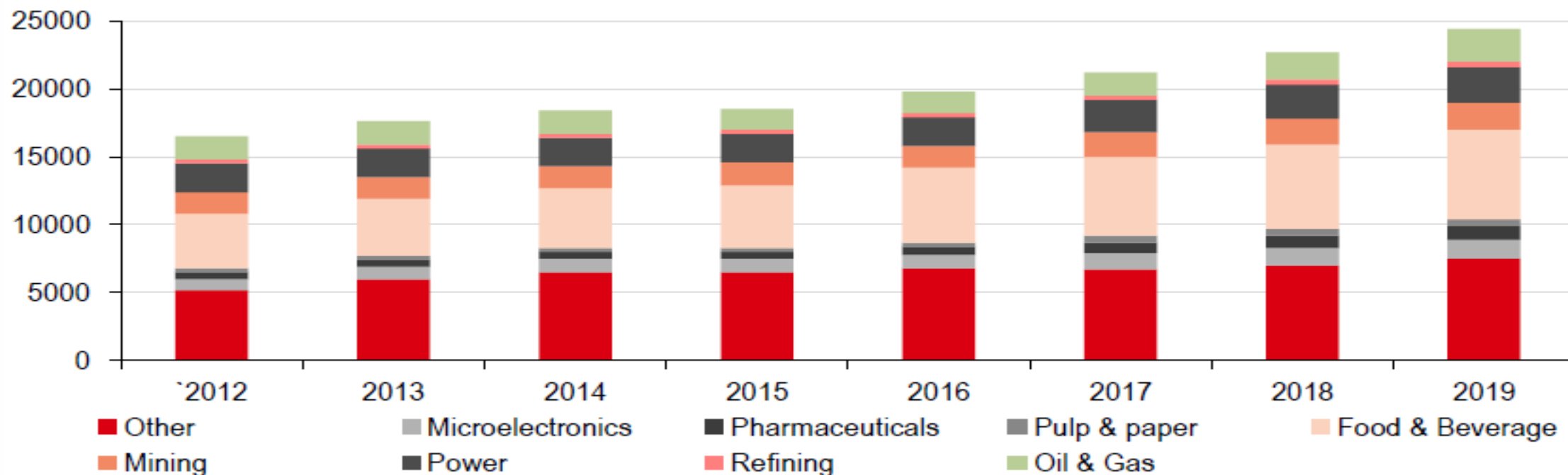
	2015	2016	2017	2018
現金股利(元)	0.75	0.36	0.36	1.25
每股盈餘(元)	0.89	0.36	0.4	1.76

-市場分析-

全球工業液體資本支出

旭然液體過濾產品可滿足客戶在生產製程中液體過濾的流量、精密度、以及改善生產良率之關鍵技術，隨著國際半導體廠商加速新廠擴建步伐、持續提高生產製程產出等需求，尤其旭然亦持續受惠半導體及電子產業客戶液體過濾訂單需求，有望帶動下半年半導體暨電子產業銷售動能。

Global industrial water and wastewater capex (2012-2019) (in USDm)



Source: Global trends in water spending report by GWI

-市場分析-

中國半導體持續投入新廠及產能擴建

国内新建大量晶圆厂

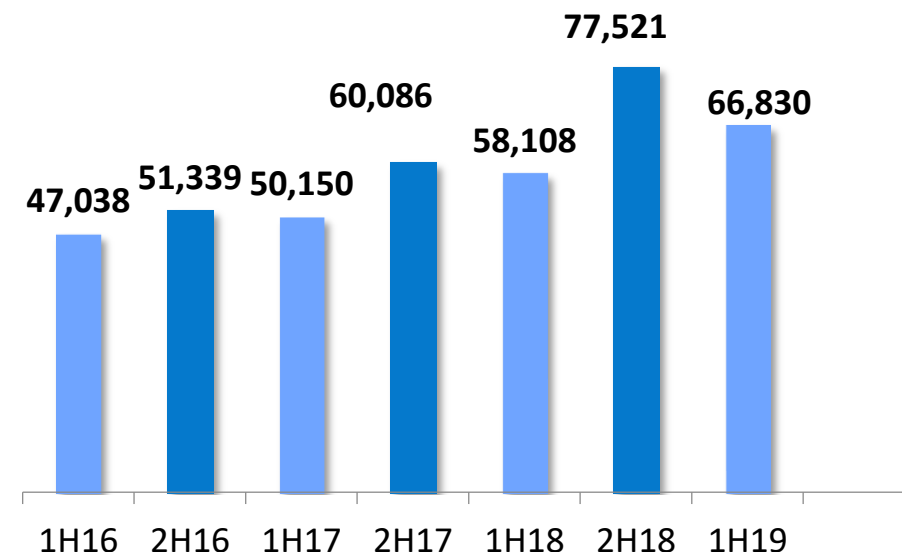
公司名称	晶圆尺寸	城市	主要产品	总投资额 (亿元)	产能 (K/M)	状态
燕东微电子	8	北京	HV\POWER\RF	48	50	2019 一期
耐威科技	8	北京	0.35-0.11 微米 MEMS	20	30	201705 动工
宇宙半导体	8	大连	power	24	20	\
德科玛	8	南京	PMIC\MEMS\RF	210	30-40	201710 动工
中科微机电	8	石家庄	MEMS	\	33	规划
同冠微电子	8	张家港	功率、IGBT	\	200	未落实
吉林华微	8	吉林	MOS\IGBT	\	240	规划
中芯国际	8	上海 S1&2		\	105	投产
中芯国际	8	天津 T1/2	0.35-0.17μm logic	\	45/105	重点投向 14nm
中芯国际	8	宁波	特色应用	\	\	\
中芯国际	8	绍兴	MEMS\PMIC	58.5	\	设备采购
中芯国际	8&12	深圳	logic、CIS、PMIC	\	50/50	投产/停产
中芯国际	12	北京 B1	90-55nm	\	45	投产
中芯国际	12	北京 B2A	40-28nm	\	35	投产
中芯国际	12	北京 B2B	CIS\NAND	\	35	投产
中芯国际	12	北京 B3	55nm CIS	\	50-140	厂房建好
中芯国际	12	上海 8 厂	14-7nm	\	22	研发/投产
中芯国际	12	上海 9 厂	14nm logic	675	70	2019Q1
华虹	8	上海 FAB1&2&3	0.25-0.13μm	\	155	投产
华虹	12	上海 fab5	0.13-55nm logic	\	30	研发/投产
华虹	12	上海 fab6	28-14nm logic	387	40	设备已安装
华虹	12	无锡 fab7	90/65/55nm	175	40	设备已安装
台积电	12	南京	16nm finfet	\	20	201808 投产
联电	12	厦门	logic、FinFet、IGBT、HKMG	\	50	2018Q1 扩产
晶合集成	12	合肥	90nm driver	\	40	投产
格罗方德	12	成都	130nm logic、FD-SOI	620	83	2018Q4 一期
ICRD	12	上海	研发	\	\	\
AOS	12	重庆	功率	70	20	设备已安装
芯恩	8\12	青岛	IGBT	\	\	2019 投产
粤芯	12	广州	模拟、PMIC	70	20	2019Q2
积塔半导体	8\12	上海	IGBT	建设	\	设备采购
海康驰拓	12	杭州	MRAM	13	1	
时代芯存	12	淮安	PCM	130	8	201803 动工
德科玛	12	淮安	CIS	150	20	没有钱
长江存储	12	武汉 Fab A\B	Nor、CIS、NAND	\	100	研发/投产
长江存储	12	南京	3D NAND、DRAM	\	100	201702 动工
长江存储	12	成都	3D NAND	\	100	\
合肥长鑫	12	合肥	DRAM	496	125	2018Q3 投产
福建晋华	12	福建	DRAM	370	60	设备已安装、停滞
英特尔	12	大连 F68/F68A	3D NAND	\	50	投产
三星	12	西安	3D NAND、DRAM	\	100	投产

资料来源:各公司官网,光大证券研究所整理

註：紅框處為旭然服務的客戶

隨著中國半導體產業仍持續投入新廠及產能擴建，以及環保法規趨嚴帶動廢水回收投入持續擴大，創造旭然良好接單契機，且下半年為半導體過濾產品出貨旺季，有助於增添整體營運動能。

半導體過濾耗材銷售

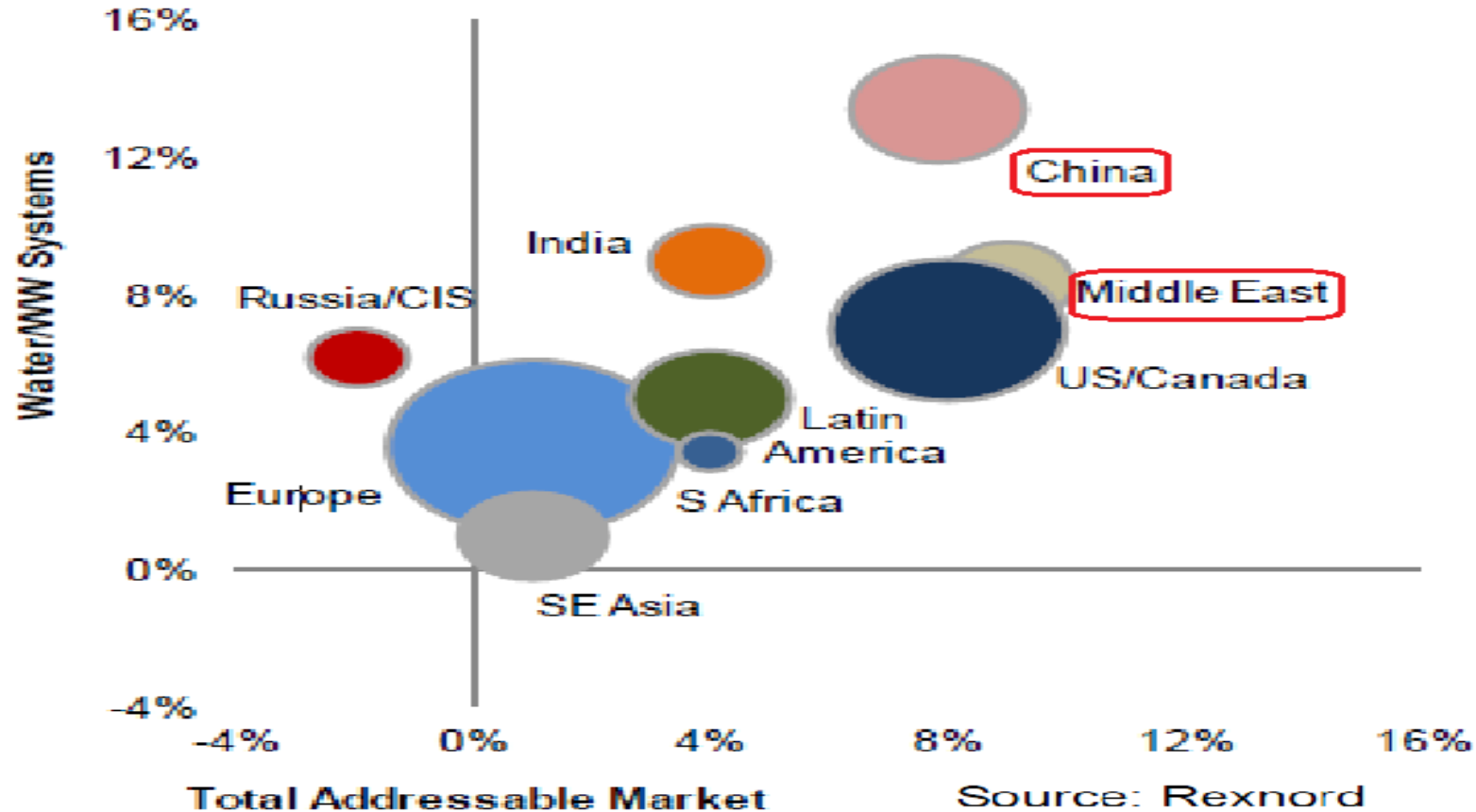


單位:新台幣仟元

-市場分析-中國與新興國家對水資源 基礎建設投入積極-

Water Infrastructure Growth Outlook

In %, unless otherwise stated



-未來展望(1-1)-

垂直整合及全球通路優勢

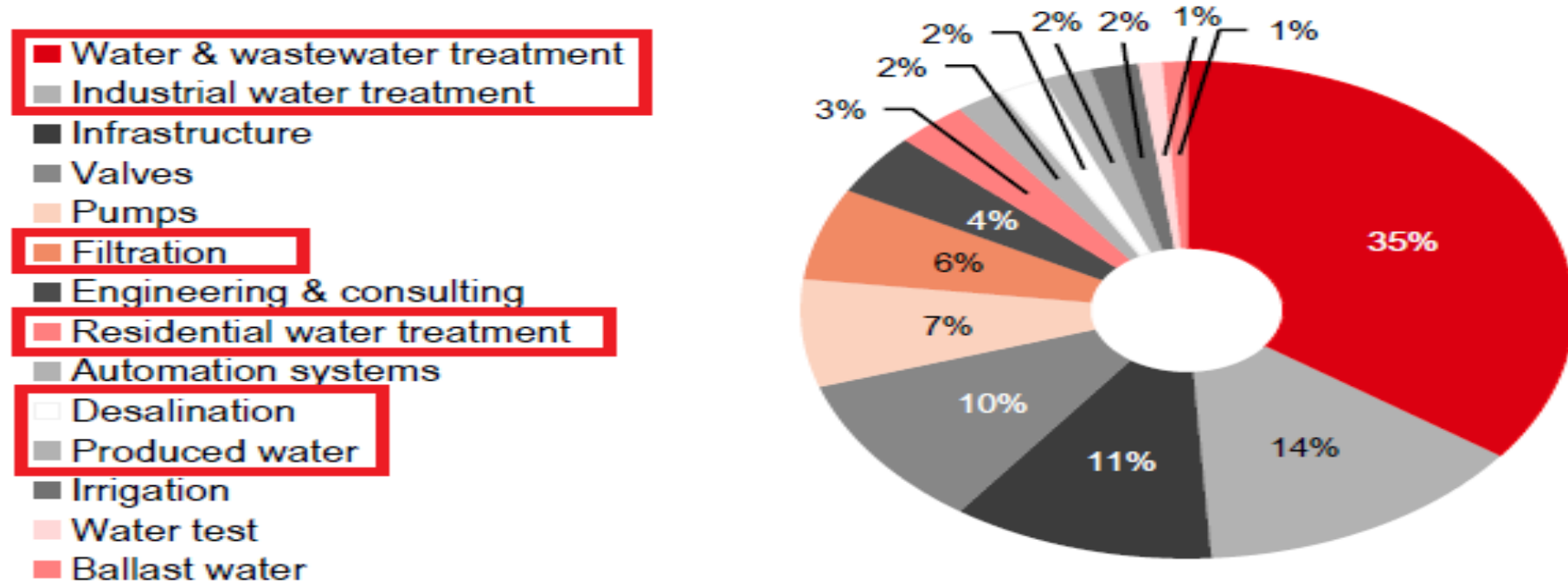


-未來展望(1-2)-

聚焦市場領域布局

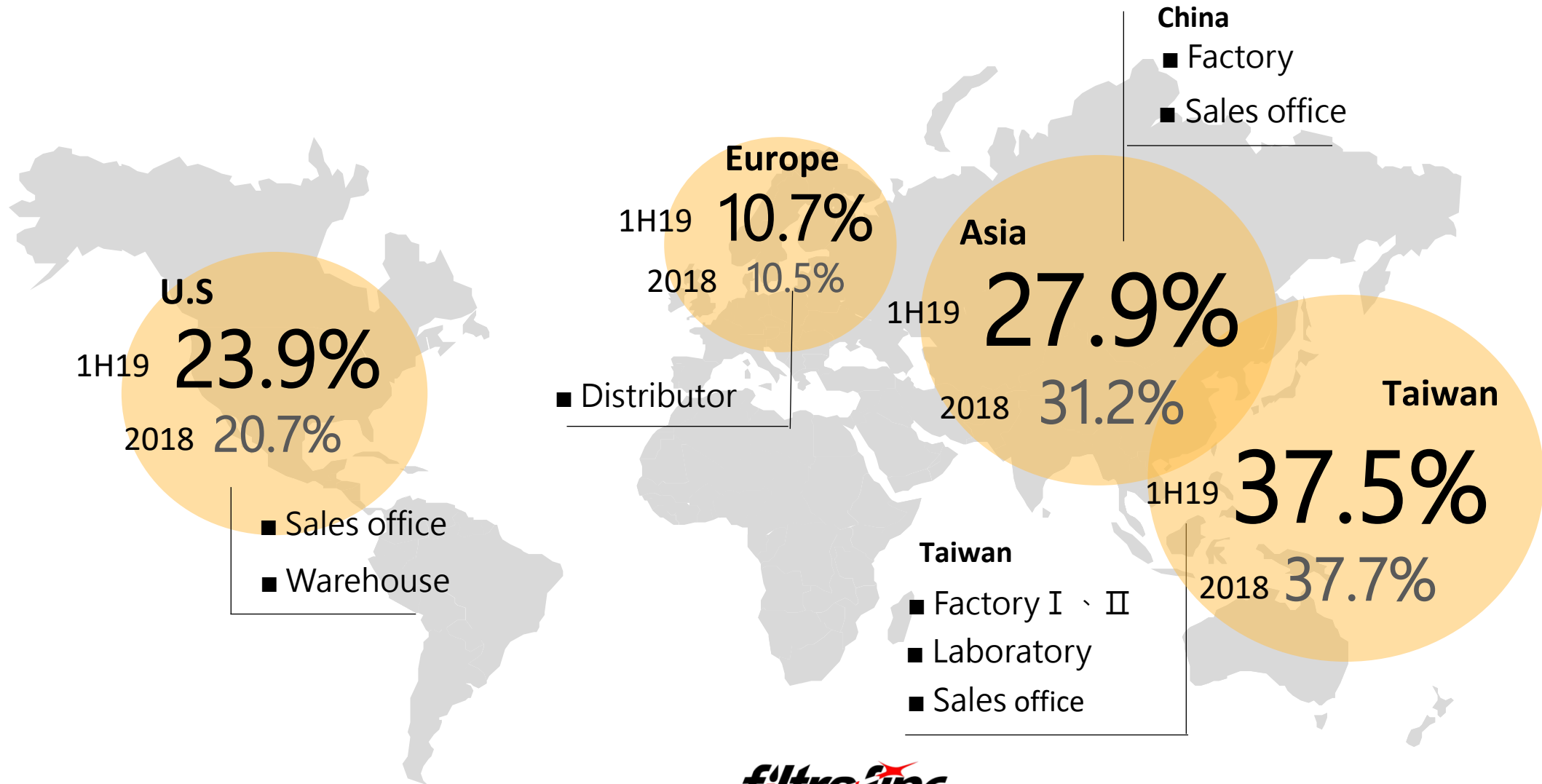
為持續擴大旗下自有品牌Filtrafine®市場占有率，瞄準全球水市場主要發展領域，完善全球品牌經銷布局，擴大集團接單表現。

Composition of global water market



Source: World water assessment 2017

-未來展望(2)- 品牌區域擴張



-未來展望(3)-

發揮兩岸生產基地優勢

集團已完成因應中美貿易戰影響全球液體過濾訂單兩岸生產調配計畫，且近年來持續擴大全球市場銷售版圖策略有成，隨著中國環保政策趨嚴，政府加大力道落實限汙排放、提高廢水回收等多項環評標準，以及主要客戶陸續前往東南亞地區設廠需求提升，有助於消化中國昆山廠降低美國出貨訂單並保持一定之產能利用率。

			
廠區	雲科一廠		中國昆山廠
成立日期	2000		2005
投資金額	新台幣1.2億元		新台幣1.2億元
廠區面積	2,829平方公尺		10,756平方公尺
生產項目	打摺濾芯、射出產品		捲繞濾芯、熔噴濾芯、濾袋、濾殼、其他
年產能	射出線試量產階段 打摺線2條/產量216,032支		濾袋線1條/產量89,720個 熔噴線4條/產量3,692,000支 濾殼線2條/產量2,886個 捲繞線3條/產量193,792支
擴建規劃	2H17 打摺線新增1條產線，總計產量將達324,048支		2H17 打摺線新增1條產線，總計產量將達188,762支

-未來展望(4)-

全球生產基地佈局

為因應未來長期營運發展及客戶訂單需求，斥資5億元赴越南設立新廠，已於2019年第三季動土興建，新廠規劃占地面積約8,900坪，將興建兩座各為地上兩層廠房、以及一座地上三層辦公大樓，除導入自動化生產、建置雨水回收系統供廠內用水所用，並預計與越南電力局協商建置太陽能發電，以落實水資源永續環境、節省能源消耗並發揮企業社會責任。

目標將於**2020年第二季**正式量產Filtrafine®液體、氣體過濾設備及耗材，亦同步規劃投資研發生產高附加價值之液體過濾膜材與原料，達到生產垂直整合得到最高的一貫化經濟效益。越南新廠規劃年產值達15億元，且考量越南地區生產成本較具優勢，符合東協十加三政策5-10%關稅優惠，初步瞄準東南亞、歐洲、美國等當地過濾市場需求，擴大Filtrafine®全球市占率，開創集團營運成長空間。





THANK YOU

@Copyright 2019, Filtrafine