



漢翔公司 法人說明會

(股票代號：2634)

當責・創新・專注・顧客導向

Aerospace Industrial Development Corporation

提報人：總經理徐延年

提報日期：2015年10月13日



壹、市場概況

貳、經營實績與財務狀況

參、未來發展方向

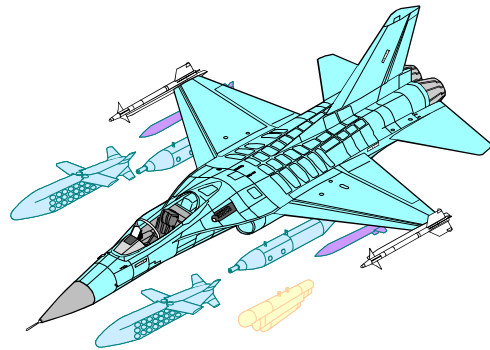
肆、Q & A



一、國防產業環境

1. 台灣**70%**現役軍機即將在未來十年陸續具換裝或性能提升需求，如**F-5**戰鬥機及**AT-3**高級教練機服役已達**30**年之久，空軍已規劃於**2017**到**2022**年斥資**690**億元，採購**66**架高級教練機。
2. 國軍武器裝備之籌建，持續執行經國號戰機性能提升、**F-16A/B** 戰機性能提升，皆有相關之軍機製造組裝及後勤維修之業務機會。
3. 國防部持續推動「募兵制」、「勇固案」進行組織調整，有助於各型軍機商維及國有民營業務之釋出。

二、業務現況



國防業務	空軍經國號戰機性能提升案
	空軍經國號戰機機隊軍機商維案
	陸軍UH-1H通用直昇機系統商維案
	空軍 F-16相關維護、性能提升等案
	空軍引擎零組件委製/修
	空軍二指部軍工廠委託民間經營案
	空軍官校十一修大委託民間經營案
	國軍靶勤服務業務案

F-16A/B 系統維護



IDF經國號戰機性能提升& 整合中科院自製武器



IDF經國號戰機商維



陸軍UH-1H通用直昇機商維



二指部國有民營



空軍官校11修大委託經營



TFE-1042經國號戰機引擎



Banshee靶機業務





二、業務現況(續)

1. 經國號戰機性能提升案現況：依計畫時程交運中。
2. 高教機業務案現況：空軍於6月召開新式高教機之需求說明會議，向廠商說明高教機之功能規格需求，本公司已據此準時遞交廠商建議書及相關補充資料。
3. **F-16**性能提升案現況：依計畫期程依序展開相關整備工作。

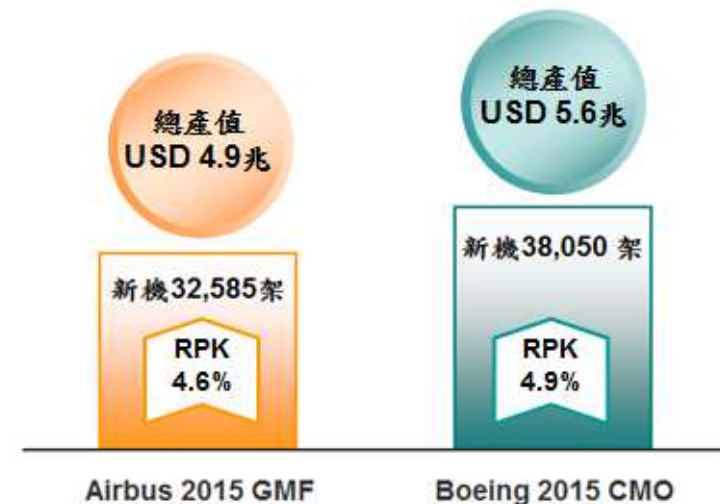
一、民用航空產業環境

1. 全球航空運輸業持續成長

- (1) 全球航空運輸需求的驅動力來自兩者，一為總體經濟之成長所帶動，二受顧客所感受的服務價值所影響。
- (2) 全球經濟持續升溫下，Airbus及Boeing公司皆預測全球航空運輸業將持續成長，未來20年航空旅客周轉量(RPK)平均年成長率為4.6%~4.9%，總產值高達美金4.9兆~5.6兆。

◆ 航空運輸需求的驅動力

◆ 未來20年(2015-2034)航空運輸業市場展望



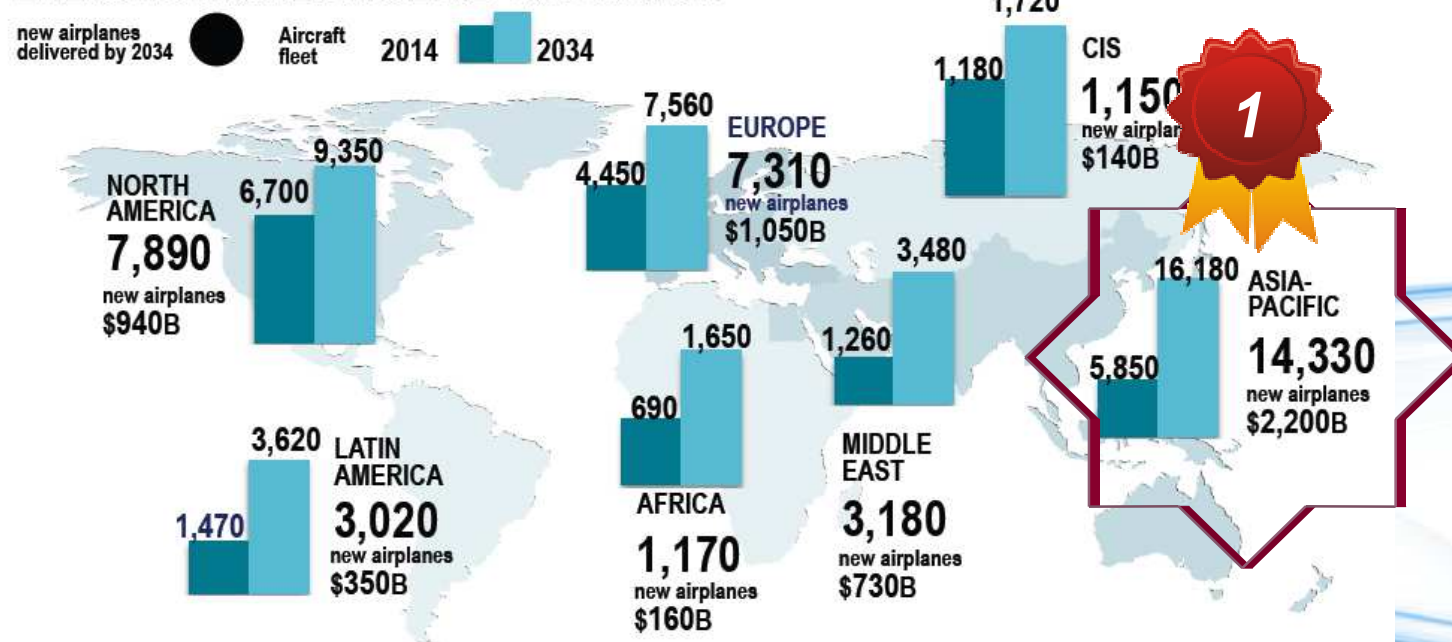
註: RPK為Revenue Passenger Kilometer (客公里數, 又稱旅客周轉量), 表示承運旅客移動距離之總和, 公式為 $\Sigma(\text{承運人數} \times \text{航距})$

一、民用航空產業環境(續)

2. 新興市場主導產業趨勢

- (1) 新興市場中，「亞太區」新機需求之產值佔全球近**40%**，貢獻第一，且大量的點對點飛行需求，致新機以「單走道客機」為大宗。
- (2) 中國市場商機龐大，**Airbus**於**2008**年於天津設立**A320**單走道客機組裝廠，**Boeing**亦於日前證實將於大陸首設海外工廠，定位為「**737**完工及交付中心」，用以完成客機生產的最後幾道工序。

EMERGING MARKETS TO LEAD THE GROWTH

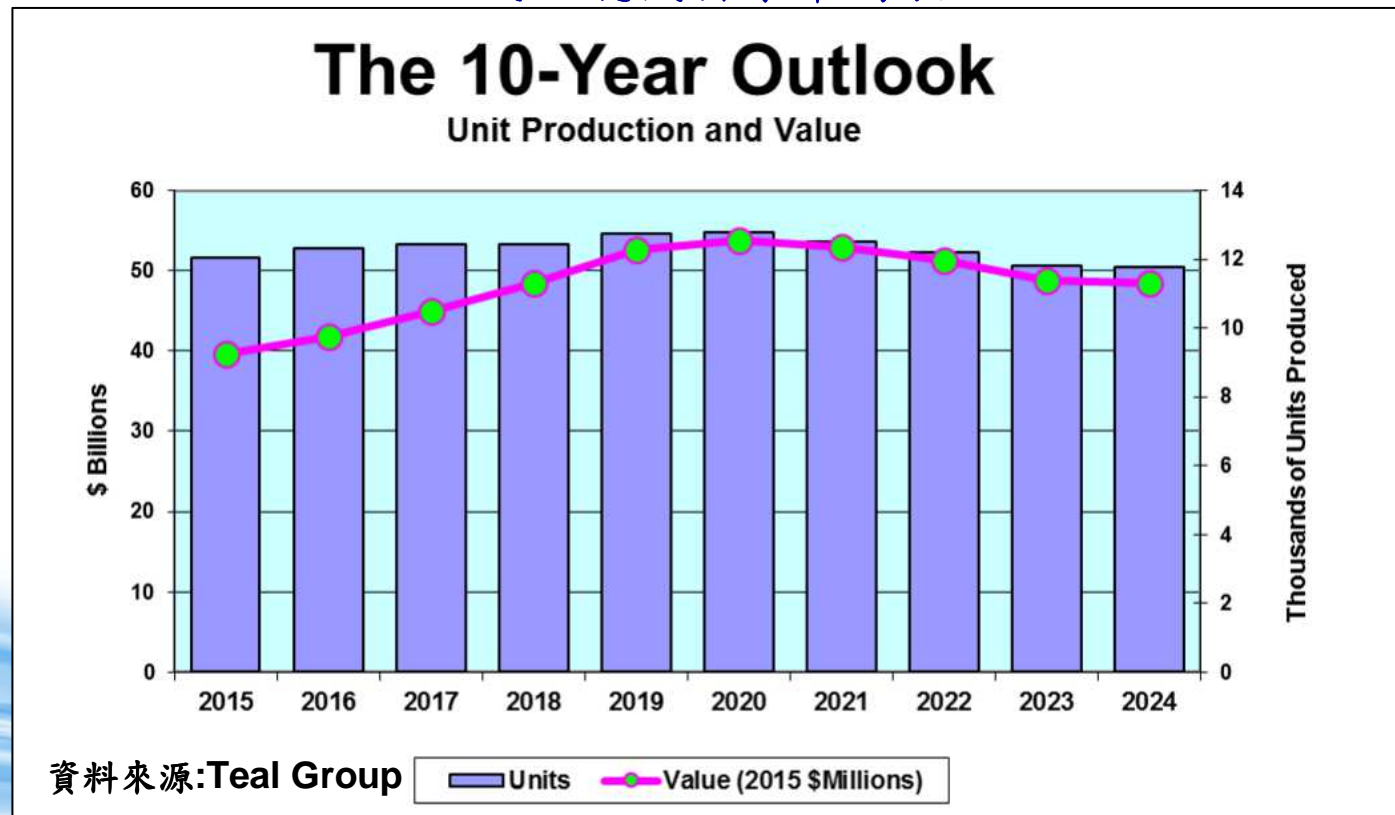


一、民用航空產業環境(續)

3. 引擎需求受新機帶動，可望持續成長

市場研究機構Teal Group預測，未來十年(2015-2024)飛機引擎交運量約12萬具，總產值達美金4,800億元。

民用飛機引擎市場展望



一、民用航空產業環境(續)

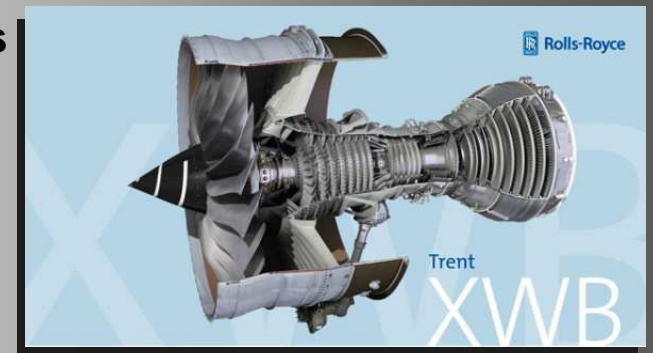
4. 綠能引擎回應環保訴求成市場主流

|| CFM LEAP-X ||



Airbus A320neo、
Boeing 737MAX、
中國商飛C919等新
世代單走道客機搭載

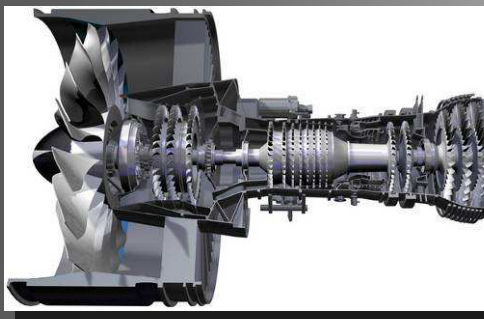
|| Rolls-Royce Trent XWB ||



專為Airbus
A350XWB
飛機所設計
開發

綠能引擎
大量使用複合材料，
具高燃油效能、低碳排
放量、低噪音與低操作
成本等優勢

|| Pratt & Whitney PW1000G ||



Bombardier CSeries、
Mitsubishi Regional Jet
(MRJ)、
Airbus A320neo、
Embraer E-Jet
等飛機搭載

|| General Electric GE9X ||



Boeing新一代
雙走道客機
777X獨家搭載

一、民用航空產業環境(續)

5.油價走低對民用飛機影響不一

過去燃油費用佔航空運輸業之成本高達**30%**以上，嚴重侵蝕獲利，如今石油價格自**2014年6月**起不斷下跌，且回漲有限，經觀察影響如下。

- ◆ 民用客機需求不減：油價走低致航空公司營運成本銳減、盈餘增加，有更充裕的資金可用於採購新機，擴充或提升機隊效能，新機需求未因油價呈明顯波動。
- ◆ 民用直升機需求下滑：依據Honeywell最新發布的未來五年(2015-2019)民用直升機展望報告，直升機的利用率以石油天然氣領域最高，主要供應海上鑽油之運輸需求。近期油價低靡，鑽油活動縮減，廠商的資本支出下滑，確實已使直升機需求短期受挫，長期則需視原油供需情況持續觀察。



油價低檔
直升機海上
運輸需求
亦下滑



一、民用航空產業環境(續)

6. 民用航空國際大廠要求供應商降價壓力與日俱增

- (1) 國際大廠持續施加降價壓力，繼波音公司以「Partnering for Success」的供應商策略強硬要求廠商降價，否則無續約機會後，空中巴士亦於日前推動內部效益提升計畫，以A320龐大的儲備訂單向供應商施壓，要求於2019年前，最少降價10%，全球供應鏈面臨嚴峻的成本考驗。
- (2) 全球民用飛機、直昇機等國際大廠要求所有供應商，除需滿足品質與交期外，並將新業務與配合持續降價綁在一起談判已成趨勢。



一、民用航空產業環境(續)

7. 產業邁入新一波整併潮

受美國與歐洲相繼縮減國防預算影響，軍機廠商備受壓力；民機需求方面，則在新興市場的拉抬下呈現利多，飛機製造商為儘速將儲備訂單轉化為實質營收，不少採最快速的方法—「併購」進行產能擴充。軍機與民機市場不同的產業處境，皆催化上中下游廠商邁入整併潮。

資料來源：本公司整理

收購案	揭露時點	說明
Alcoa收購 Firth Rixson、 Tital、RTI	Nov. 2014~ Mar. 2015	Alcoa原以鋁業起家，近來陸續買下英國航太製造商Firth Rixson、德國鑄件製造者Tital及全球鈦材供應商RTI International Metals，擴建引擎製造的相關能量。
Lockheed Martin收購 Sikorsky	Jul. 2015	倚重國防營收之Lockheed Martin與Sikorsky深受美國國防預算削減影響，本收購案可降低Lockheed Martin對F-35戰鬥機事業的依賴，並藉由生產線增添Sikorsky旗下的黑鷹直升機，擴大海外市場。
GKN收購 Fokker	Jul. 2015	英國GKN公司收購荷蘭飛機技術公司Fokker Technologies，接管其業務而提高Airbus與Boeing機種之承製量，強化身為航空製造商的談判力。
Solvay收購 Cytec	Aug. 2015	比利時化學廠Solvay看好複合材料於航太產業與高端汽車業之應用，買下昔日對手美商Cytec，奠定複材大廠地位。
Berkshire收購 PCC	Aug. 2015	股神巴菲特看好航太工業，執掌的波克夏控股公司重金收購精密零件鑄造公司(Precision Castparts Corp；PCC)，該公司以製造飛機引擎用扣件及渦輪葉片聞名，去年的營收中近75%來自航太業。

一、民用航空產業環境(續)

8. 巴黎航展訂單情況

(1) 今年巴黎航展的訂單總數為**1,223**架訂單，產值約**US\$690**億，小勝2014航展訂單總數**1,210**架量，惟確認訂單(Firm order)部分，2014年(**552**架)多於2015年(**446**架)。

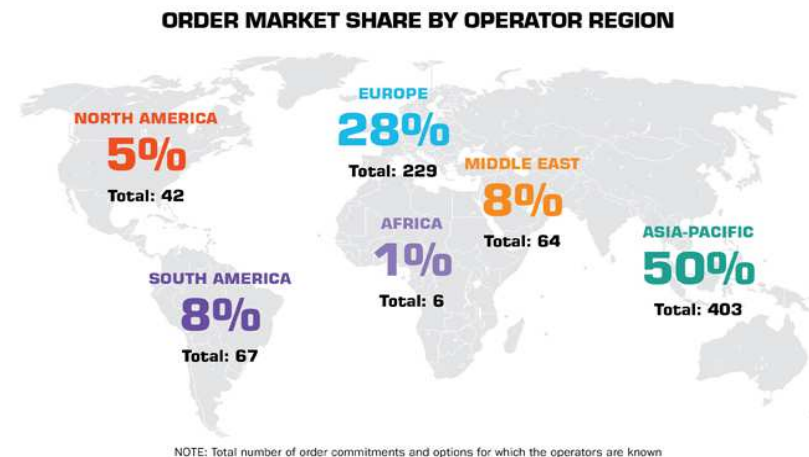
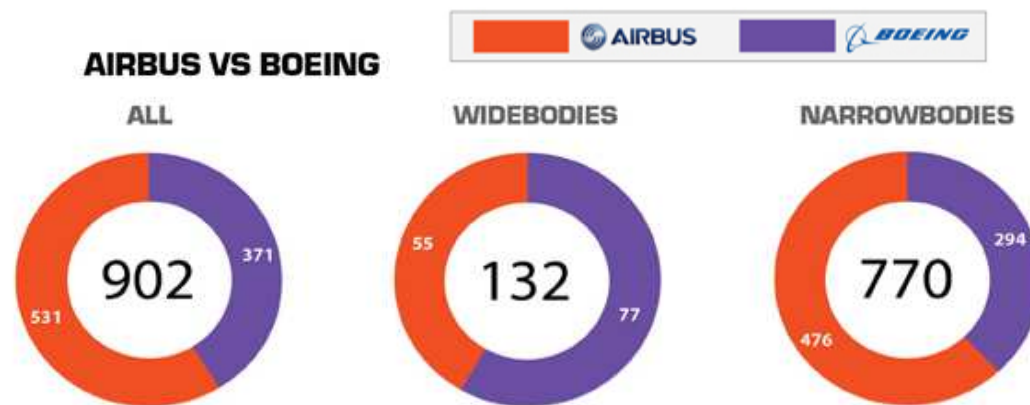
(2) 單走道客機佔總訂單**68%**，仍為市場主力；**Airbus**總獲訂單勝於**Boeing**。

(3) **Airbus**與**Boeing**共獲**902**訂單，佔總訂單約**74%**，產業仍由兩大龍頭寡佔；**Backlog**推估需七年消化。

廣體客機方面，**Boeing**勝於**Airbus**。

窄體客機方面，**Airbus**大勝**Boeing**。

(4) 航運需求以亞太區為主，其次為歐洲、南美與中東。



二、民用航空業務現況

民用飛機	加拿大龐巴迪(Bombardier) CL-300合作開發案
	日本三菱MRJ組件設計製造案
	美國塞考斯基(Sikorsky) S-92、H-92 直昇機案
	加拿大貝爾(Bell) M429直昇機案
	美國 SPIRIT B737/777 零組件委製案
	義大利 Alenia Aermacchi B787 複合材料零組件案
	德國空中巴士(Airbus) A321/A320委製案
	美國波音(Boeing)B737/B747客機主輪艙門/壓力艙門委製
	加拿大龐巴迪(Bombardier) C-Series 機尾段組件案
日本飛行機株式會社(NIPPI)A380水平尾翼尖組裝案	

奇異公司 GEnx 發動機
零組件製造



R&R公司Trent XWB
發動機零組件製造



民用發動機	奇異(GEAE)委製生產案
	普惠(P&W)委製生產案
	勞斯萊斯(R&R)委製生產案
	漢尼威爾(Honeywell) 委製生產案
	國際渦輪引擎(ITEC) 委製生產案

Boeing B787水平尾前緣製造



Boeing B737max主輪艙門製造



三菱MRJ設計製造代工



Airbus A320零組件製造



Airbus A380水平尾翼尖組裝



Bell公司M429零組件製造





貳、經營實績與財務狀況

2634

一、損益表

單位：新台幣百萬元

項目	Q2				Q1~Q2			
	2015年		2014年		2015年		2014年	
營業收入	6,921	100%	5,395	100%	12,761	100%	10,962	100%
營業成本	6,016	87%	4,382	81%	11,089	87%	9,403	86%
營業毛利	905	13%	1,013	19%	1,672	13%	1,559	14%
營業費用	259	4%	229	4%	450	4%	423	4%
營業利益	646	9%	784	15%	1,222	9%	1,136	10%
營業外收支	(115)	-2%	(320)	-6%	(181)	-1%	(160)	-1%
稅前淨利	531	8%	464	9%	1,041	8%	976	9%
所得稅	86	1%	47	1%	173	1%	137	1%
本期淨利	445	6%	417	8%	868	7%	839	8%
EPS(元/股)	0.49		0.46		0.96		0.92	

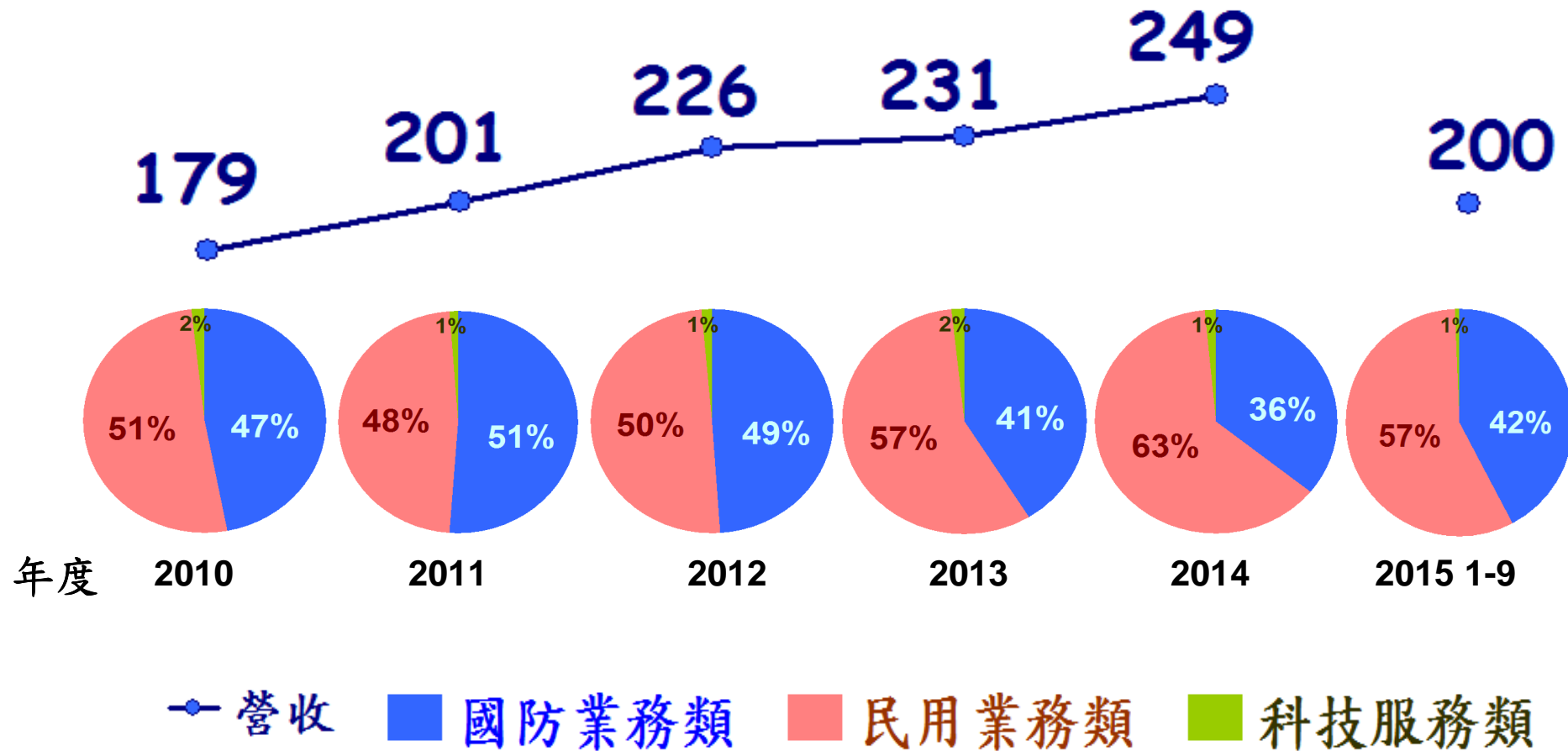


貳、經營實績與財務狀況(續)

2634

二、近五年營收

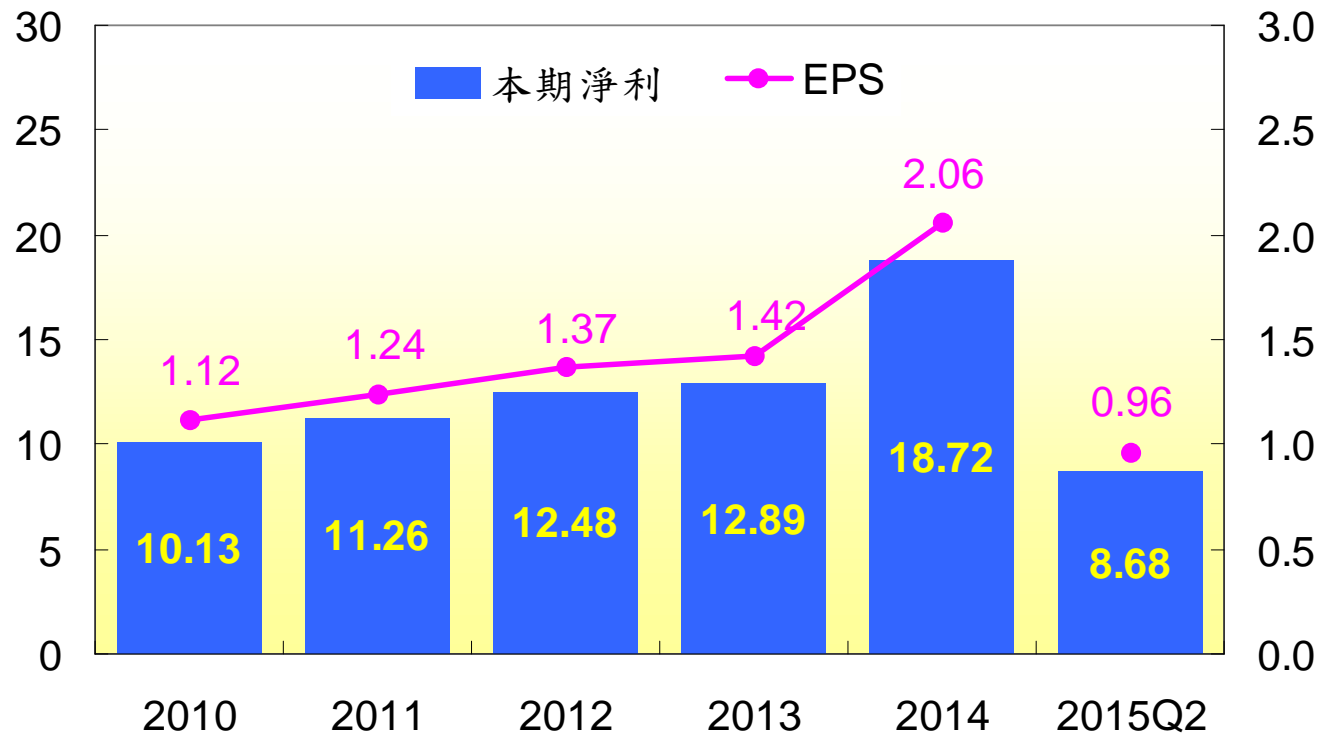
單位:億元



三、近五年本期淨利及EPS

本期淨利：億元

EPS：元/股



註：2010~2012依ROC GAAP準則編製，2013年起改採IFRS。

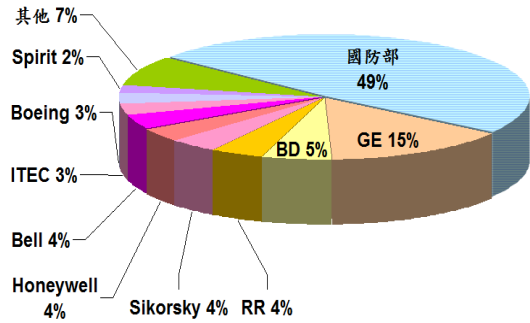


貳、經營實績與財務狀況(續)

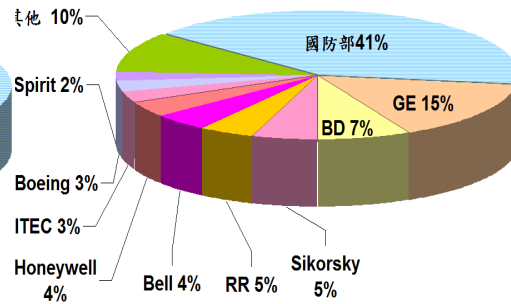
2634

四、近三年十大客戶分布

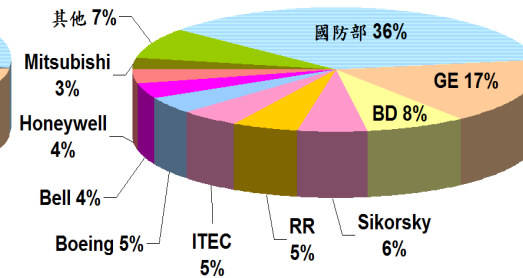
2012年



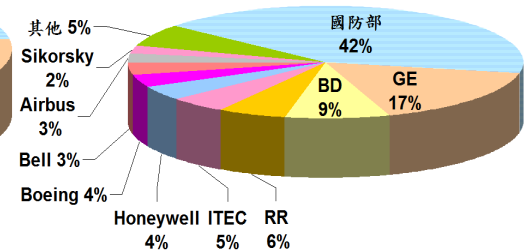
2013年



2014年



2015年1~9月



- 國防部
- GE Aviation
- (BD)Bombardier Aerospace.
- (RR)Rolls-Royce Plc
- Sikorsky Aircraft Corporation
- Honeywell International Inc.
- Bell Helicopter Textron
- (ITEC)International Turbine Engine Company LLC
- Boeing Commercial Airplane Group
- Spirit Aero Systems, Inc.
- 其他
- Mitsubishi
- Airbus

本公司業務型態由軍轉軍民並重發展，未來將加速投資擴建產能，積極拓展飛機及發動機等民用業務。

五、固定資產投入

為滿足國防業務需求，並掌握全球航空產業朝輕量、節能、省油發展之換機潮，今年固定資產投資主要為「引擎機匣三廠(ECMC)」、「TACC#19廠房興建工程」、「F-16A/B性能提升維修棚廠」等三項專案計畫，執行情況概述如下：

1. 引擎機匣三廠(ECMC)工程於8月10日舉行上樑典禮，預計105年第一季試製。本廠房將建立直徑200cm之大型機匣製造能量，以滿足如RR公司 Trent XWB等大型機匣業務成長需求，提昇核心產品的競爭力，以期在航空引擎機匣製造領域上持續佔有關鍵地位。
2. TACC-19廠房工程整建於4月21日動土，預計105年第二季試行運作。本廠為擴建複合材料零組件製造廠房，主要生產空中巴士暢銷機種單走道A320系列機腹整流罩複材組件。將強化本公司在空中巴士第一級供應商之關鍵角色。
3. F-16A/B性能提升維修棚廠已完成廠房工程合約簽訂，預計106年第一季完工運作。本案除提供F16構改外，未來並帶入長期而穩定之飛機維修業務，落實國防工業高度自主化政策。

六、近期榮譽事蹟

- 2015.03** 榮獲Honeywell公司於馬來西亞供應商高峰會頒贈「最佳進步獎」。
- 2015.05** 榮獲GE公司於上海LEAP引擎供應商大會中頒發「傑出成長獎」(General Manufacturing & Fabrication Growth Excellence Award)，此為漢翔近五年內第四次獲獎。
- 2015.05** 榮獲Boeing公司「績效卓越獎」(Performance Excellence Award)，此為漢翔連續第四年獲獎。





參、未來發展方向

- 一、本公司歷經轉型蛻變，已成為國際民用飛機及發動機大廠之重要供應商，在全球航空產業的發展趨勢下，將持續提昇營運效率與彈性，積極回應全球航空工業於新興市場進行供應鏈重組的態勢，掌握相關商機。
- 二、至**104年9月**累計營收**200**億，符合公司預期規劃，然而國際競爭壓力、民機新專案履約、加薪三法等因素使得經營環境更形嚴峻，公司對內持續投入關鍵技術研發、推動精實生產(**LEAN**)精進成本，對外則輔導供應鏈體系升級、有效運用外包資源，期盼整合台廠競爭優勢，降低成本、確保毛利率維持正常水準，並以不低於去(**2014**)年營運成果為目標努力。



Q & A