

## VIA 價值投資計畫

**The Eastern Company**

THE EASTERN COMPANY

# 能力圈

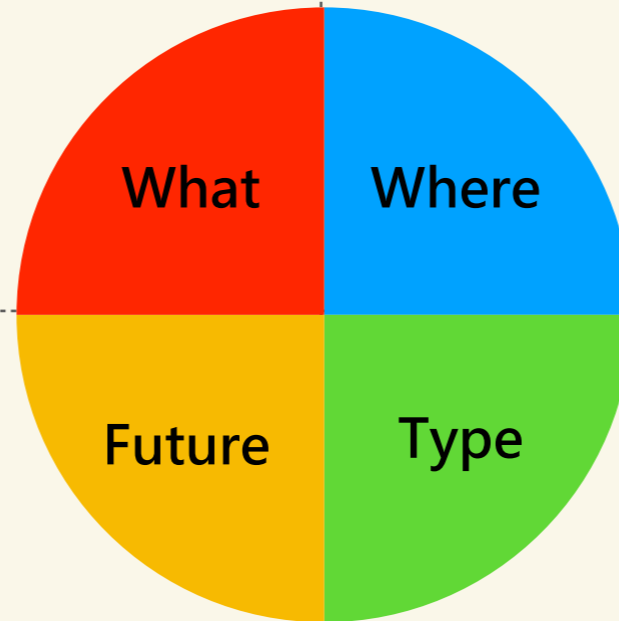
從事生產及銷售工業硬體、安全產品和金屬鑄件的製造商：

- Industrial Hardware - 設計、製造以及經營酒吧及中心樞紐鎖、鉸鍊等，用於旅行車、公共事業等載具
- Security Products - 製造消費者以及各式工業常用的鎖
- Metal Products - 包含鑄造場，提供地下礦物等服務

• 預計2019年的銷售和盈利將持續增長，計劃通過投資Eberhard，Illinois Lock，和Velvac的新產品開發，以及進行有針對性的收購來增長業務。

• 將繼續尋找具有強大經濟效益的收購機會，在有吸引力的終端市場中建立規模並創造差異化。

• 增加子公司的現金流創造有意義的長期價值。



主要經營範圍在北美，  
包含亞洲共16個據點

U.S.  
Canada  
Mexico  
Taiwan  
China

Medium Growth  
穩健適中型

# 經濟護城河

**成熟的分銷管道**  
**低成本/價格優勢**  
**專利**

\* over 4,000 aftermarket distribution locations in North America

\* custom-engineered locks, offer competitive pricing, service

\* patented integrated-power-lock, first in market for truck accessories locks

## 工業硬體

**EBERHARD**  
MANUFACTURING COMPANY

成立於1879, 高達5000多種零件可提供各式交通載具組裝, 例如Trucks, Trailers, Fire/Emergency, Bus, Military, and Marine

**VELVAC**  
In The Locking Line Since 1938

中大型交通載具的鏡面零組件OEM, 北美超過4000的售後分銷點

**CPT** COMPOSITE PANEL TECHNOLOGIES

設計、製造各式輕量建材板材

## 安全產品

**GREENWALD**  
a division of The Eastern Company

商務型自助洗衣機, 及預售系統機器

**ILC**  
[ SOLUTIONS : SECURED ]

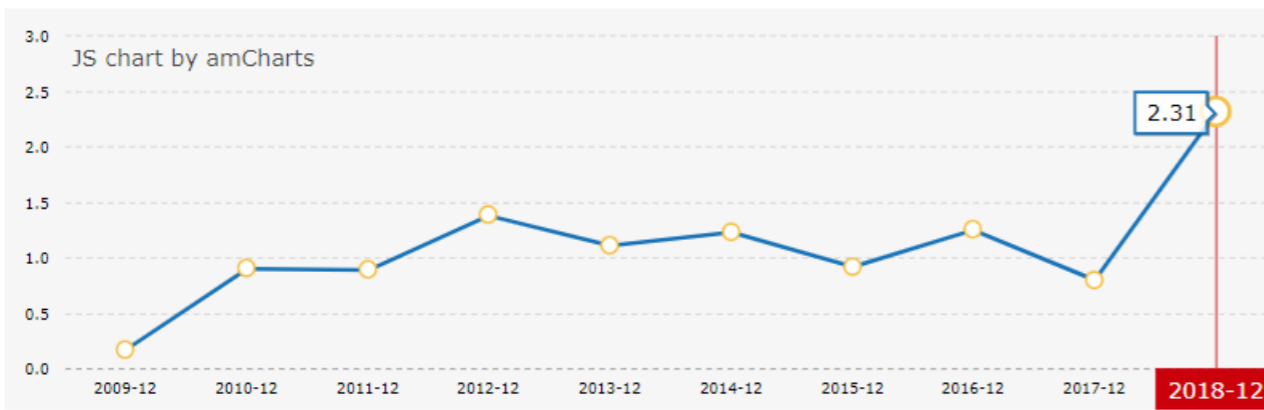
設計、製造各式鎖類零件

**CEL**

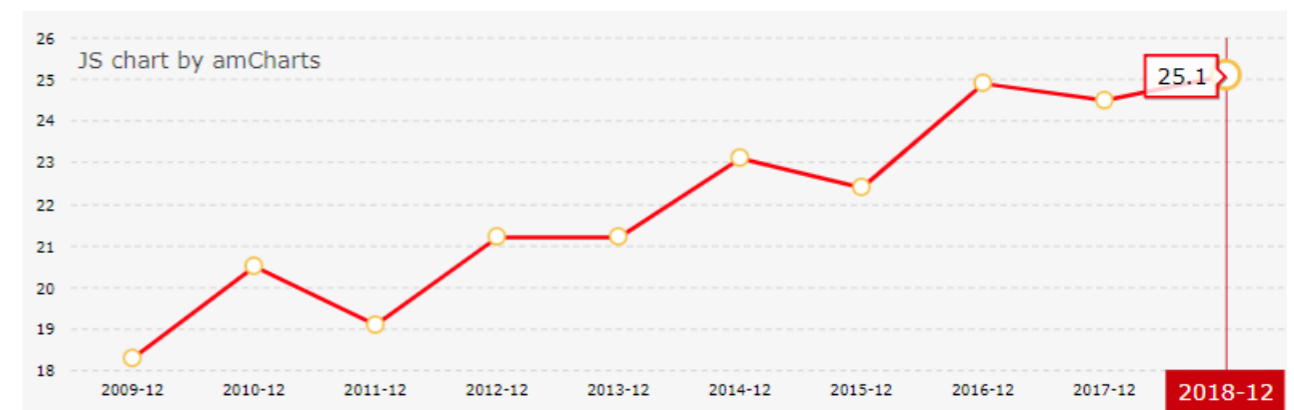
## 金屬鑄件

**FJ FRAZER & JONES**

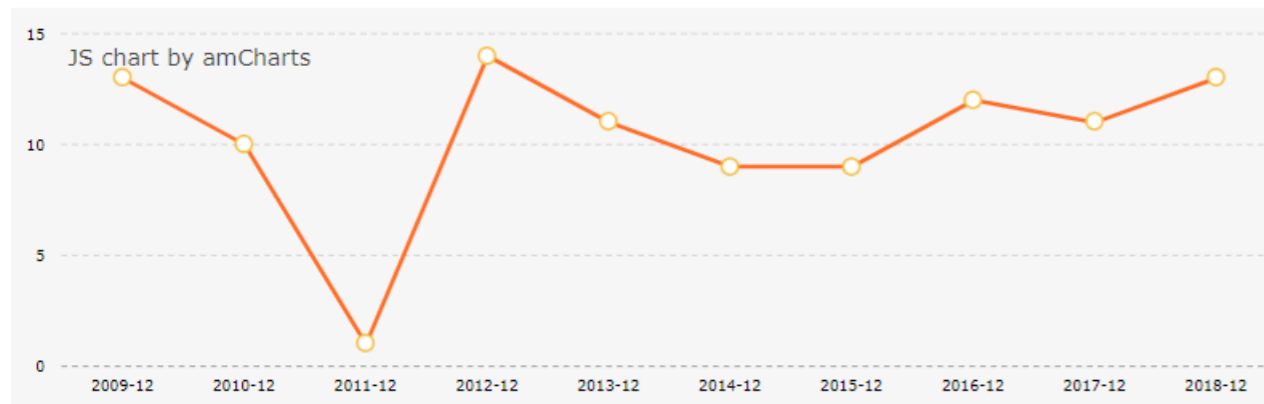
每股淨利



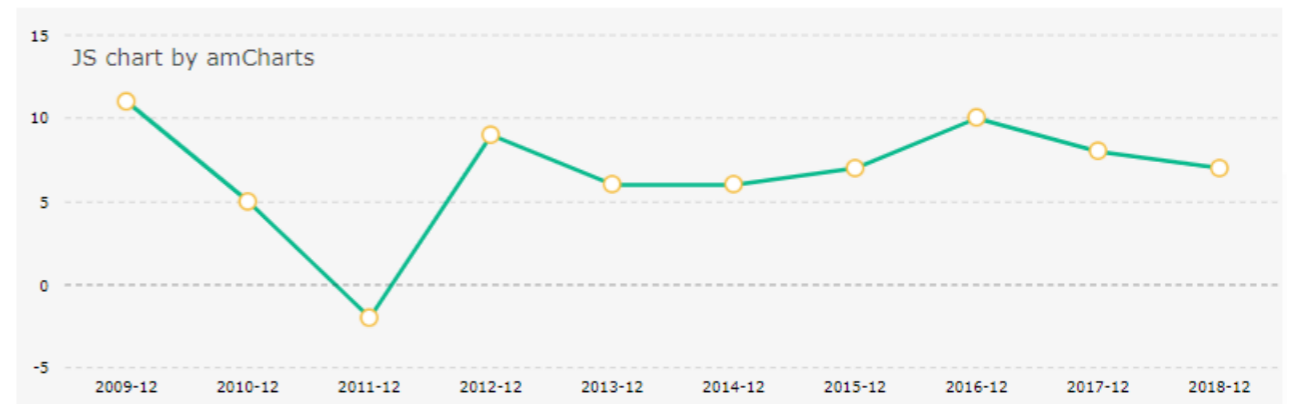
毛利率 %



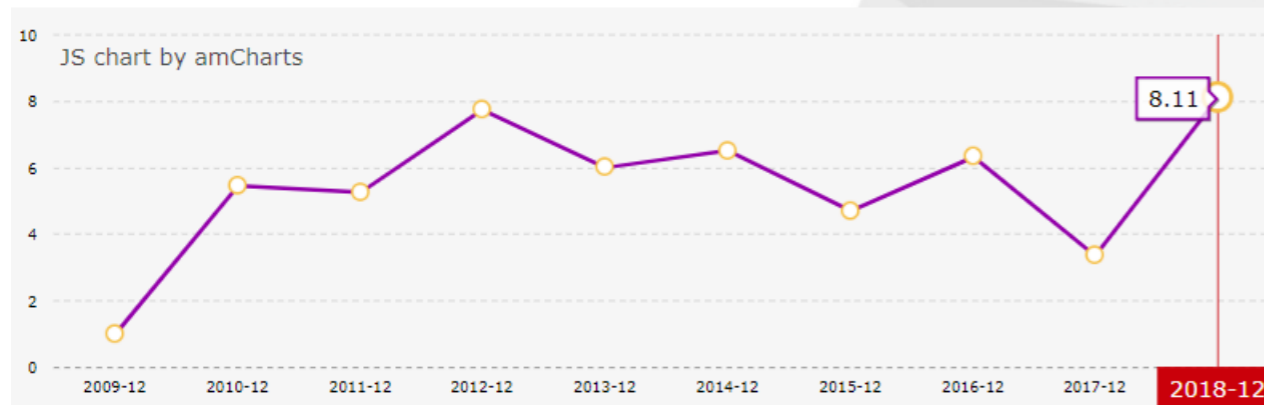
營業現金流量



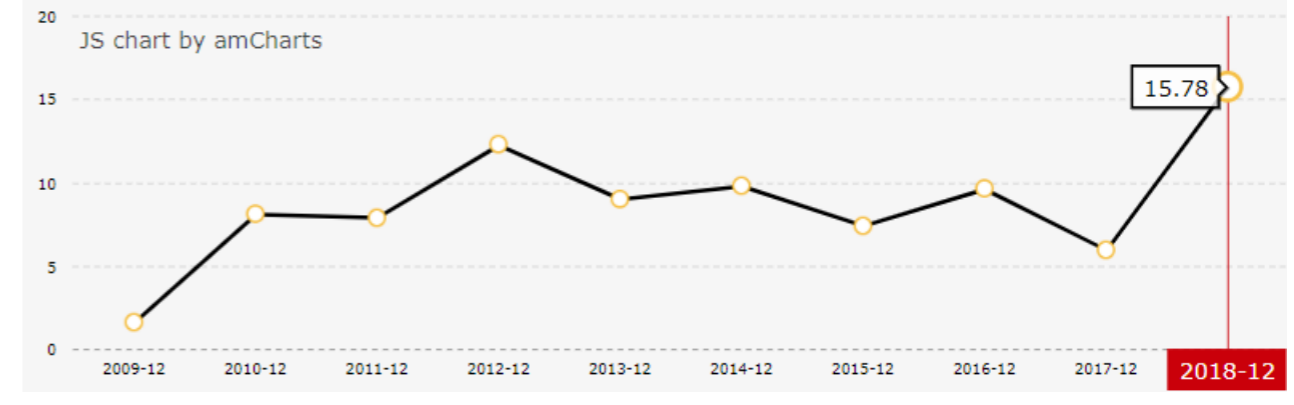
正面自由現金流



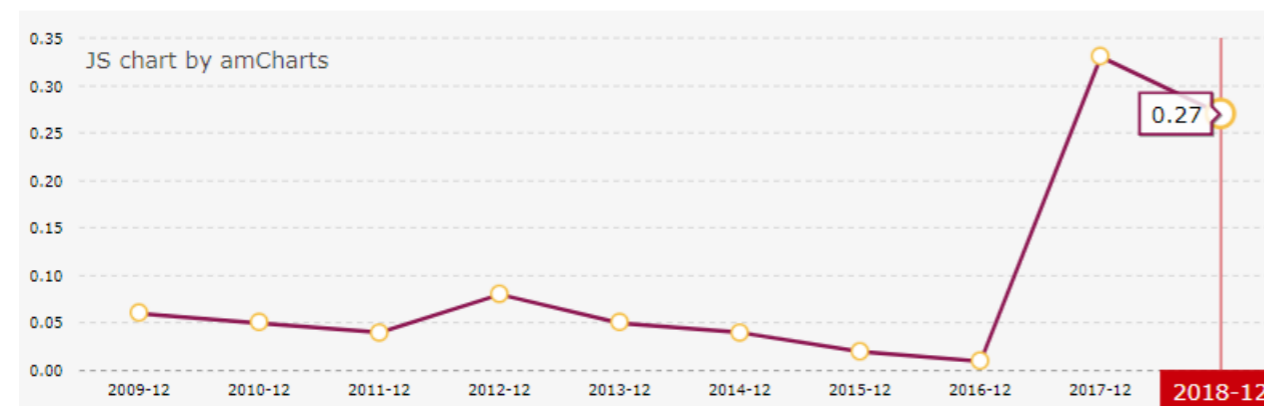
資產收益率 %



股本回報率 %



債務/ 權益



2017.4 借貸36m併購Velvac - Tier 1 supplier of mirrors and camera-enabled vision systems

2018.6 現金5m收購Load N Lock Systems的資產包括獨家locks專利

## 安全邊際30，增長率 15%，內在價值 38.12

輸入股票代號	EML
第一步：找出增長率	
輸入過往每股盈利	0.17
輸入現時每股盈利	2.31
輸入增長年期	9
增長率 (%)	33.63093481
調整後增長率 (%)	15
第二步：輸入持續增長的年期	8
第三步：假定折現率 (%)	8
增長值	24.76977030
第四步：決定通脹率	3
第五步：決定增長停止後的持續年期	10
停滯股價	29.68906533
股票淨現值	54.45883563
第六步：加入安全邊際	30
目標購入價	38.12118494

## 安全邊際30，增長率 20%，內在價值 50.6

輸入股票代號	EML
第一步：找出增長率	
輸入過往每股盈利	0.17
輸入現時每股盈利	2.31
輸入增長年期	9
增長率 (%)	33.63093481
調整後增長率 (%)	20
第二步：輸入持續增長的年期	8
第三步：假定折現率 (%)	8
增長值	30.56262392
第四步：決定通脹率	3
第五步：決定增長停止後的持續年期	10
停滯股價	41.73147844
股票淨現值	72.29410236
第六步：加入安全邊際	30
目標購入價	50.60587165

4/16收盤價

27.61

## 安全邊際30，增長率 10%，內在價值 28.62

輸入股票代號	EML
第一步：找出增長率	
輸入過往每股盈利	0.17
輸入現時每股盈利	2.31
輸入增長年期	9
增長率 (%)	33.63093481
調整後增長率 (%)	10
第二步：輸入持續增長的年期	8
第三步：假定折現率 (%)	8
增長值	20.08842629
第四步：決定通脹率	3
第五步：決定增長停止後的持續年期	10
停滯股價	20.80440424
股票淨現值	40.89283053
第六步：加入安全邊際	30
目標購入價	28.62498137

## The Eastern Co EML MORNINGSTAR RATING<sup>®</sup>

Quote Price vs. Fair Value Trailing Returns Financials Valuation Operating Performance **Dividends**

### Dividends & Splits

Calendar	2015	2016	2017	2018	Current	TTM	5-Yr Avg
Dividend Per Share	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44	0.44
Trailing Dividend Yield %	2.34	2.11	1.68	1.82	1.61	1.61	2.11
Buyback Yield %	—	—	—	—	0.62	0.62	—
<b>Total Yield %</b>	<b>2.34</b>	<b>2.11</b>	<b>1.68</b>	<b>1.82</b>	<b>2.23</b>	<b>2.23</b>	<b>2.12</b>

# S.C.A.N

- Specialized Labour Not Needed ( 完整的設計、製造、銷售服務 )
- Competition Manageable ( 1879創立至今，透過併購達到產品綜效，維持競爭力 )
- Ability to raise prices (可提供客製化設計 )
- New Technology ( 拓展新科技產品線，例如Smart card )

**THANK YOU**

