# 德麥食品股份有限公司
# 2020年第一季營運報告暨未來展望

報告人：邱俊榮 財務長

日期：2020/07/08

# Agenda

1. 大陸烘焙市場概況
2. 公司概況暨2020年Q1財務分析
3. 2020年Q1中國大陸營運分析

# 一分鐘看德麥

■ 產業趨勢(Trend)：屬於穩定成長的民生消費產業

- 產業成長動能：**人口、所得水準、城鎮化發展程度**
- 產品的發展趨勢：**美味、健康、便利、安全**
- 台灣市場:受新冠肺炎疫情影響，餐飲及觀光板塊影響較大，麵包店影響有限
- 中國大陸市場:受惠**消費升級、城鎮化發展、烘焙產品與業態的多樣化**，
  加上經濟轉型為以「**消費**」為主要經濟增長模式，未來成長空間仍大
  短期內因新冠肺炎疫情影響，2020年上半年業績壓力較大，2020年下半年可望回穩向上

■ 商業模式(Model)：以商品帶動原物料銷售，為客戶創造價值

- 德麥烘焙師團隊持續推出**好吃、成本低、客戶利潤高、容易操作**之流行商品，並以結合兩岸三地網紅商品，協助各區域客戶創造業績
- 德麥是注重食品安全的供應商，除本身及國際原廠檢驗報告外，另強化第三方檢驗

■ 成長機會(Growth)：中國大陸調整期告一段落，營運步入成長期

- 中國大陸歷經三階段調整後，以渠道與新品拉升業績、啟動營收帶動利潤增長模式
- 台灣市場：引進Elle & Vire、LESCURE兩大強勢品牌，營運成長再現

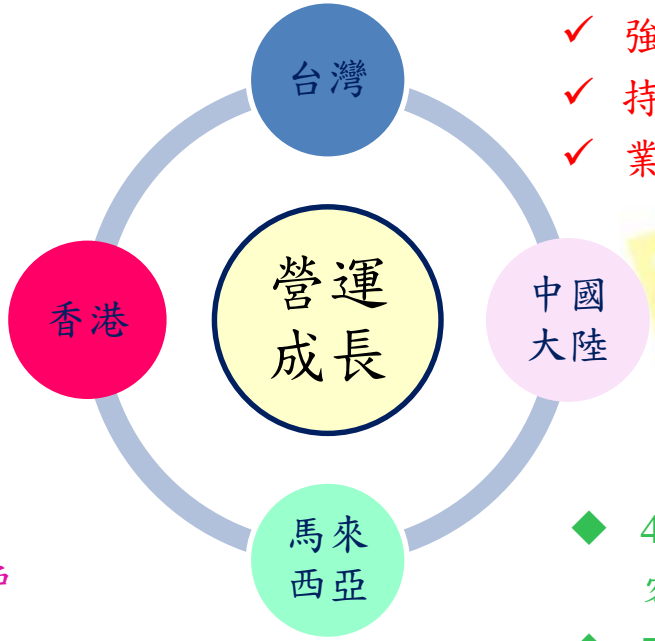
■ 營運表現 (Performance): 目標為長期穩定的獲利與高配息

- 2012-2019年 EPS皆>10元，本期淨利CAGR約13.15%；母公司淨利CAGR約10.45%
- 2014-2019年 現金配息>10元; 未來股利政策將以長期平穩為原則

# 重大營運亮點更新

- 獨家代理兩大強勢品牌Elle & Vire，LESCURE，推升台灣業績增長
- 餐飲、觀光板塊受疫情影響較鉅，疫情穩定後6月起業績回穩

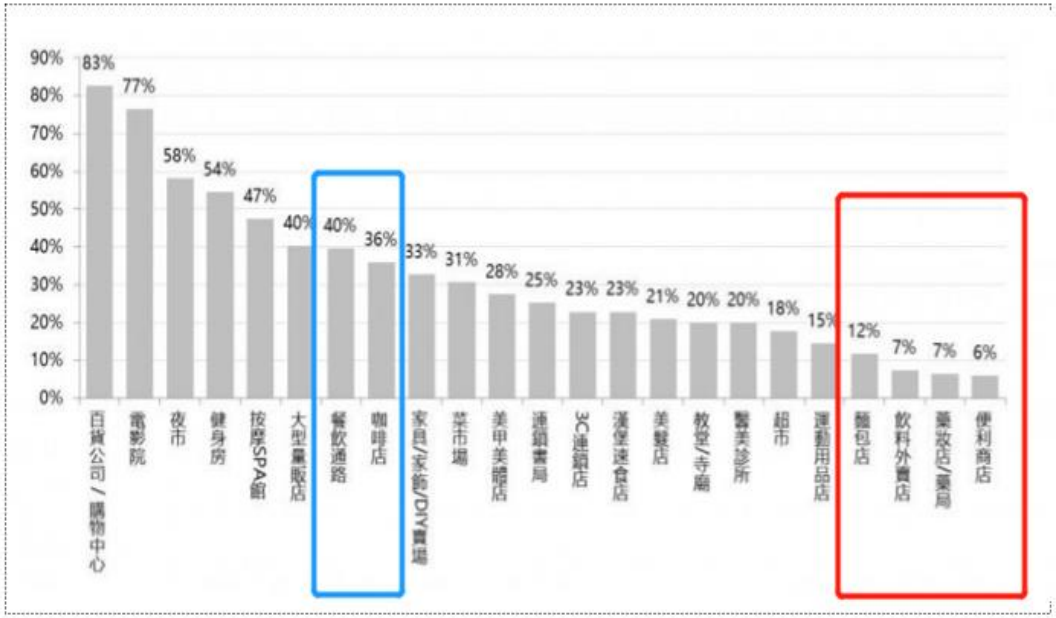
- ✓ 疫情後連鎖店客戶營運影響較大(特別是一線城市)
- ✓ 疫情導致日本粉庫存壓力，毛利率下滑
- ✓ 強化客戶通路布局
- ✓ 持續管控費用率
- ✓ 業務人員管理策略(獎金/升遷/淘汰/追蹤)

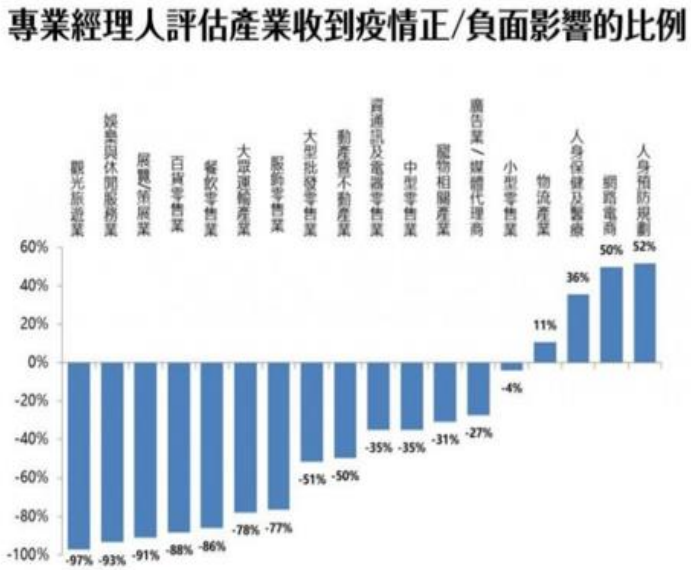



- 耕耘港澳市場，開發大客戶
- 管理效能發揮，利潤提升

- 4月起馬來西亞執行封閉式管理，主要客戶大多暫停營業
- 5月已經逐步回升

# 麥肯錫對各行業影響的統計分析



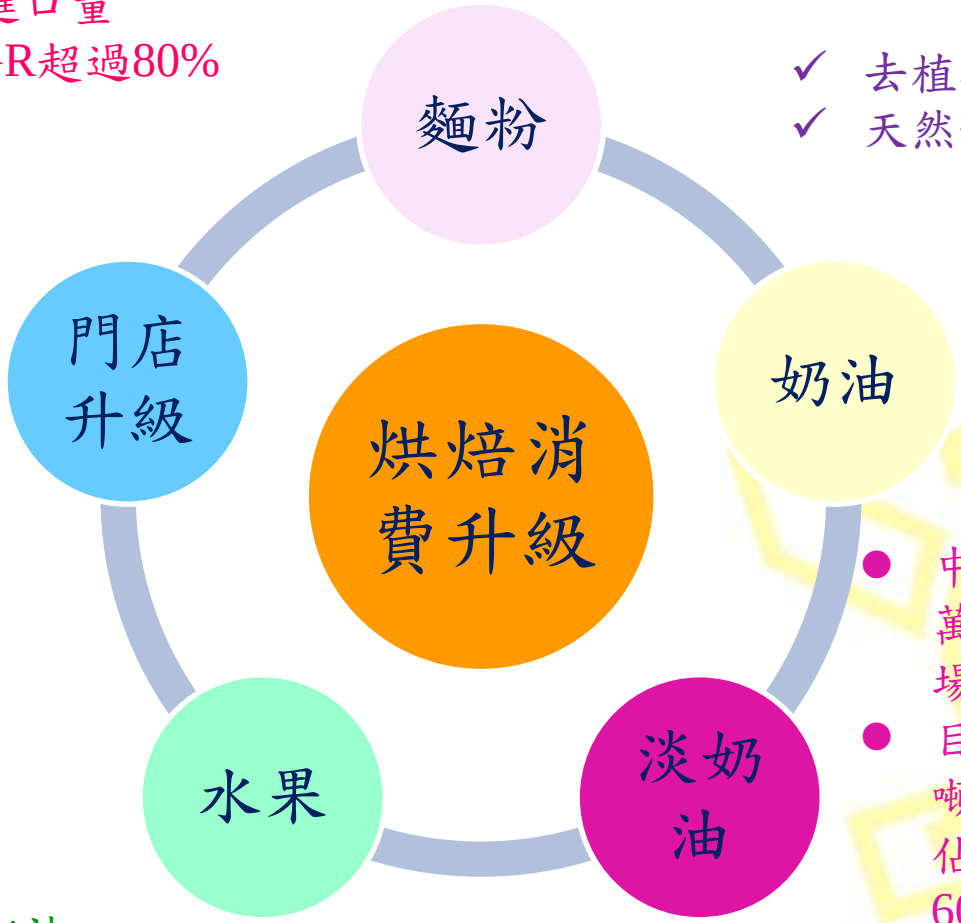

- 麥肯錫研究報告顯示，停留時間短的便利超商、飲料外賣店、麵包店等生活高度依賴通路，衝擊最小
- 商場購物中心，衝擊最大，餐飲通路、咖啡廳等社交通路次之

# 1. 中國大陸烘焙市場概況

# 中國烘焙市場現況更新

- 進口麵粉滲透率快速提升
- 中國大陸日本粉進口量 2015~2019年CAGR超過80%

- 去植物化等健康意識抬頭
- 天然奶油使用比率提高

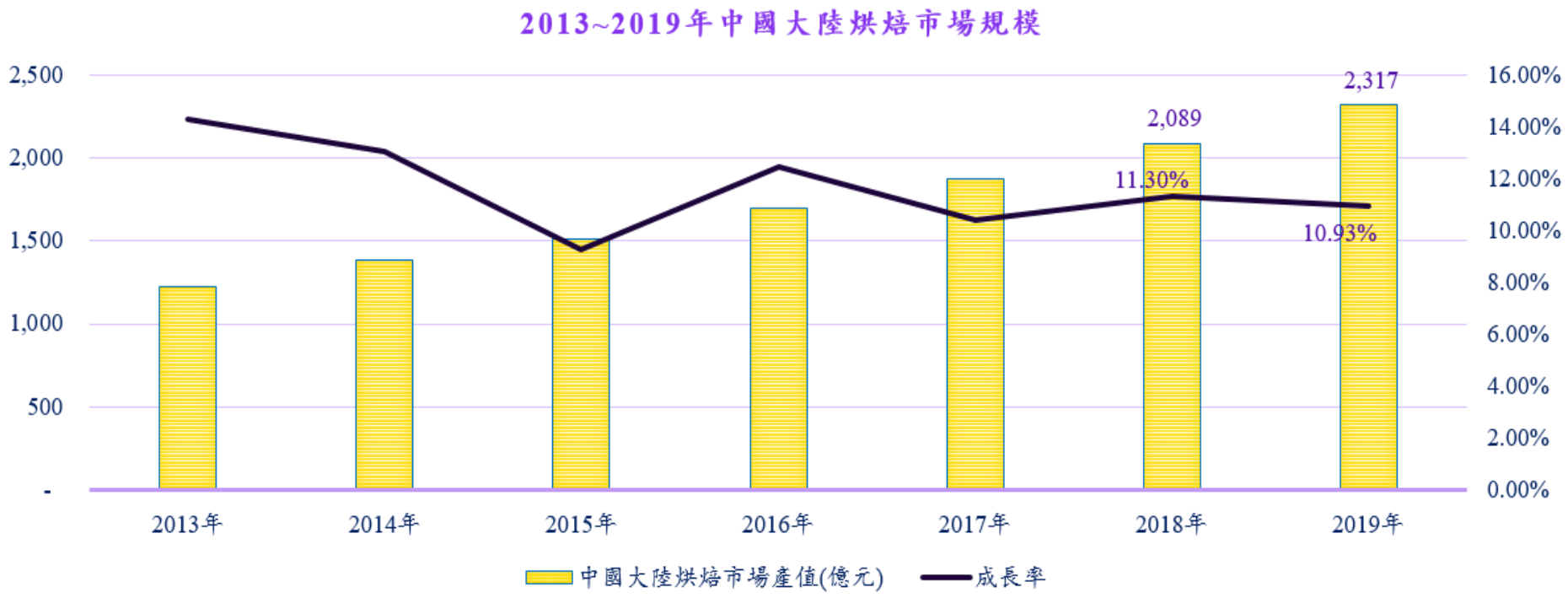



- 門店裝修升級趨勢明顯
- 烘焙門店裝修成本逐步提高

- 中國淡奶油市場每年約100萬噸，以往植脂淡奶油市場份額超過9成
- 目前乳脂淡奶油約佔36萬噸、動植物混合淡奶油約佔4萬噸、植脂淡奶油降至60萬噸

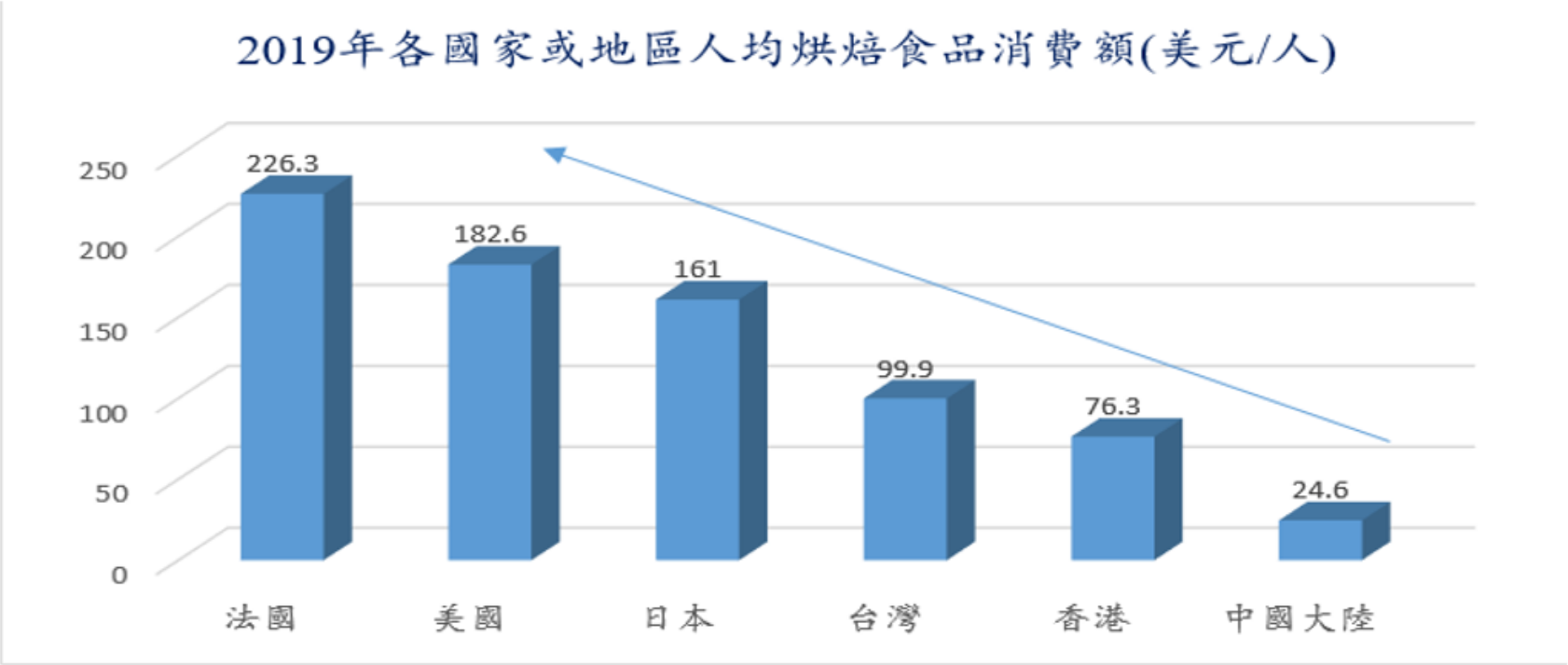
- 市場水果罐頭逐漸被新鮮水果替代

# 中國烘焙市場現況更新




- 隨著中國大陸人均消費水準增長，餐飲消費結構的調整以及生活節奏的變化，具備營養健康、快捷多樣化的烘焙產品在中國大陸步入快速增長的時期

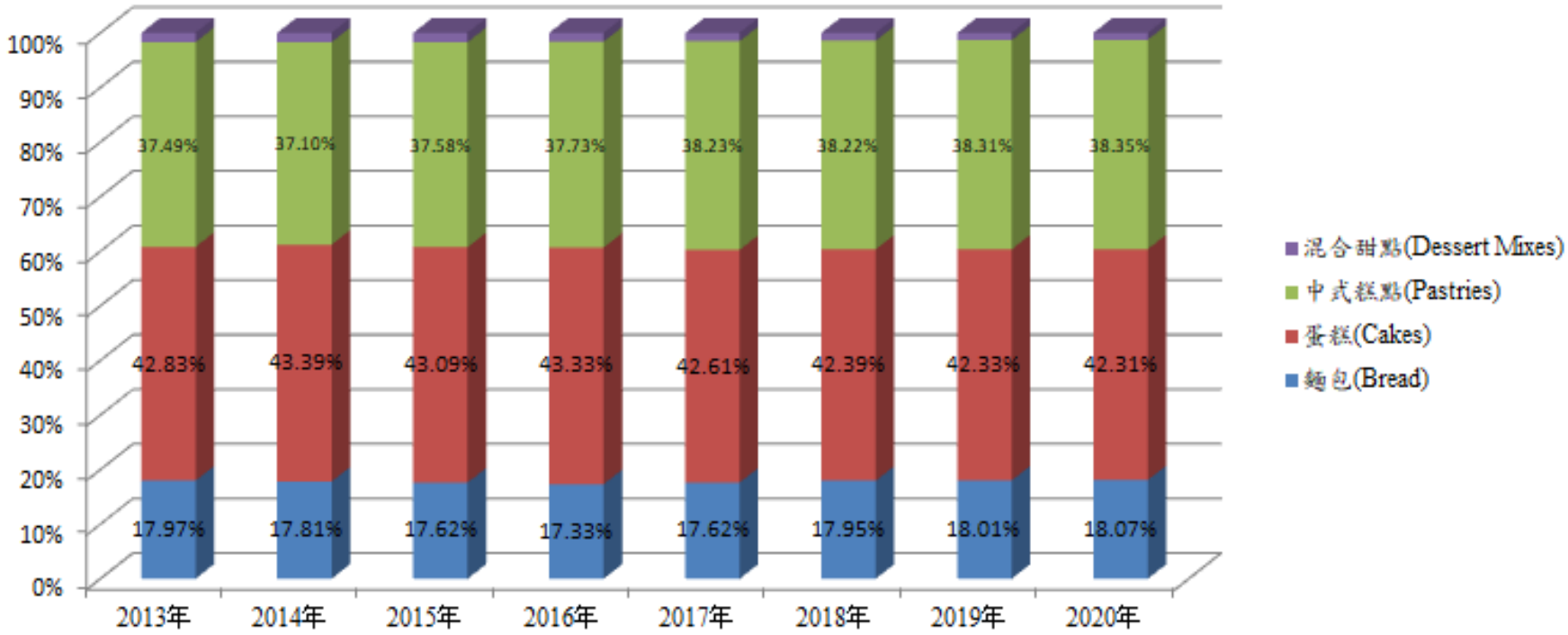
# 中國烘焙市場現況更新




- 虽然中国大陆近年来烘焙行业增长迅速，但烘焙食品人均消费额还有较大差距，未来存在提升空间
- 未来随着消费升级，消费者对产品质量和消费者体验的要求提高，也会推动烘焙行业规模的上涨

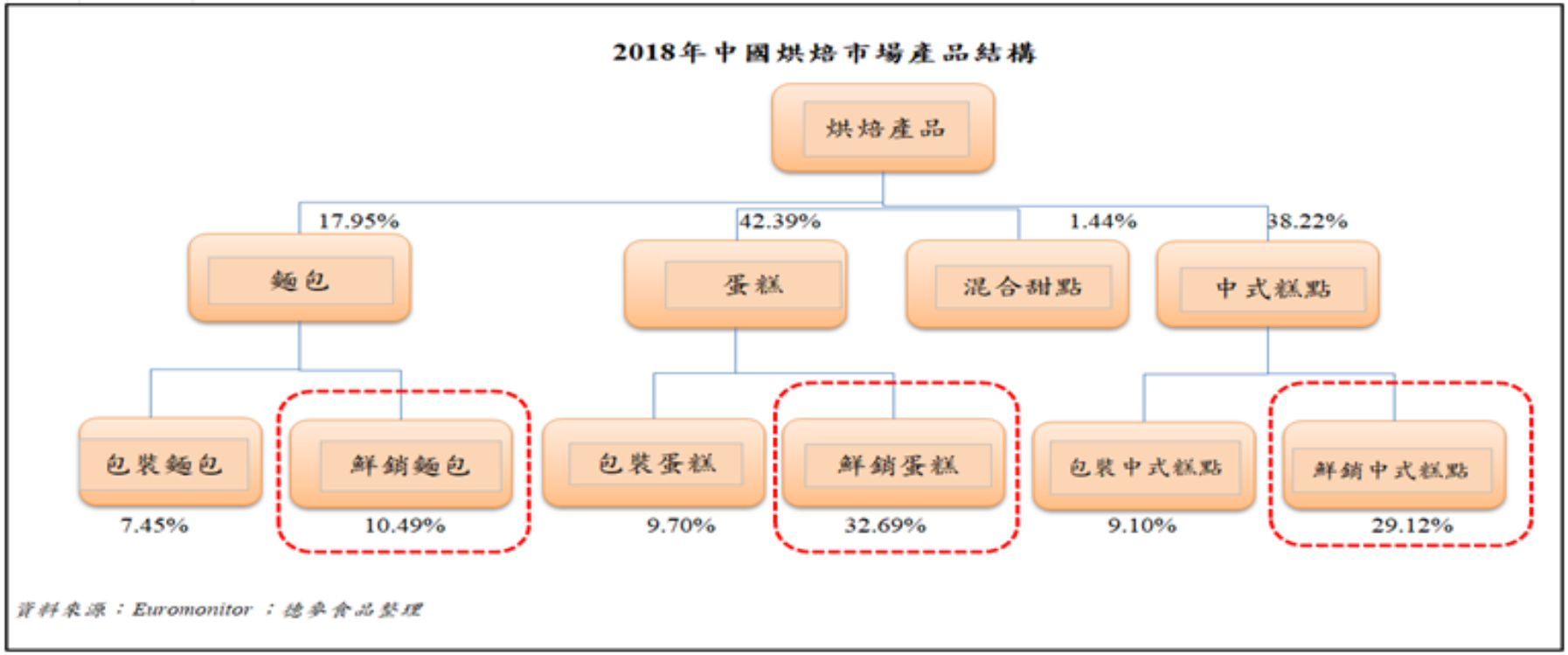
# 中國烘焙市場現況更新

## 中國大陸烘焙市場產品結構(2013~2020年)




- 麵包的占比逐年遞增，成為居民的早餐主食來源之一
- 蛋糕的市場份額最大，**日本粉、奶油、動物性淡奶油**需求持續上升
- 中式糕點自2015年起佔烘焙市場的比重逐年遞增，在消費升級的趨勢下，**日本粉、無水奶油、餡料**等原物料的需求上升

# 中國烘焙市場現況更新




**產品結構：**

- **規模最大的是蛋糕，佔到市場的42.39%**
- **現烤烘焙產品佔有 72.30%的市場份額**
- 疫情後，預包裝產品需求上升

# 中國烘焙市場現況更新

- Beverage Channel 饮品渠道

  - Market size of tea house (instant tea making) grow very fast in recent years at China, around 30% CAGR, faster than bakery market
    茶饮店的市场总量近年以30%的速度每年增长，远高于烘焙店的增速

Market Size for Ready to Drink Tea (CMY'00 mil)

| | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 |
|---|---|---|---|---|---|
| 门店现制奶茶 | 144.2 | 187 | 242.6 | 314.7 | 408.2 |
| 液态即饮奶茶 | 36.2 | 34.1 | 39.7 | 44.0 | 46.3 |
| 固态速溶奶茶 | 56.4 | 51.8 | 42.1 | 43.4 | 49.2 |

Tea House Store Number (10,000)

➢ **飲品(茶、咖啡)結合軟歐包強勢崛起**，奈雪的茶、喜茶、樂樂茶、快樂檸檬等

# 2.公司概況暨2020年Q1財務分析

# 公司簡介(Company Profile )

**List company 股票上櫃公司**

- 創建於1989，台灣最大烘焙原輔料進口商
- 代理 70+ 全球知名品牌
- 擁有10,000+客戶數
- 每月成交客戶數 7,500+

**Global player 全球視野**

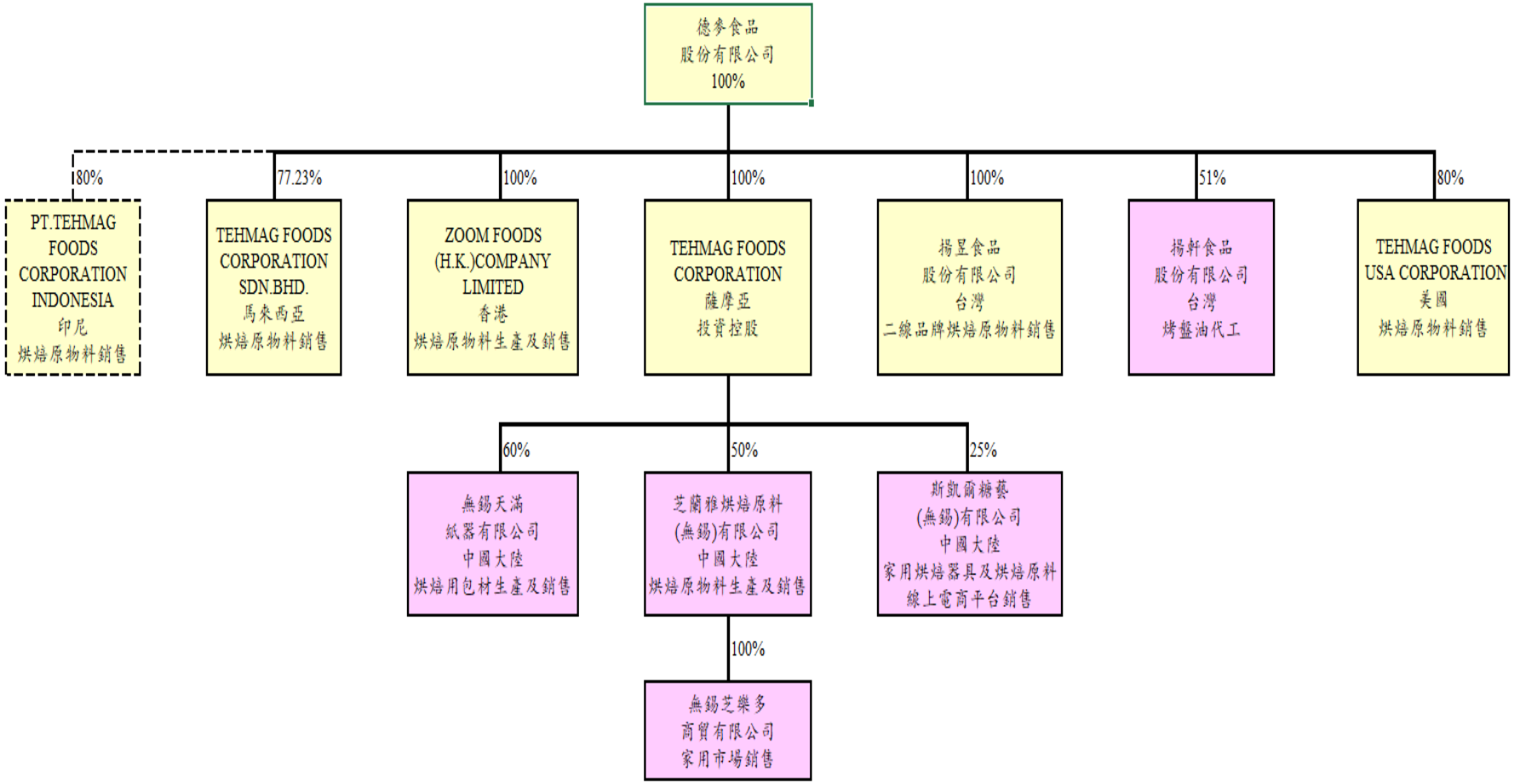
- 全球雇員660+
- 集團公司分佈台灣、中國大陸、馬來西亞、香港、印尼、美國

吳文欽 總經理

林雪嬌 董事長

# 集團架構圖(Group structure )

2020.6.30

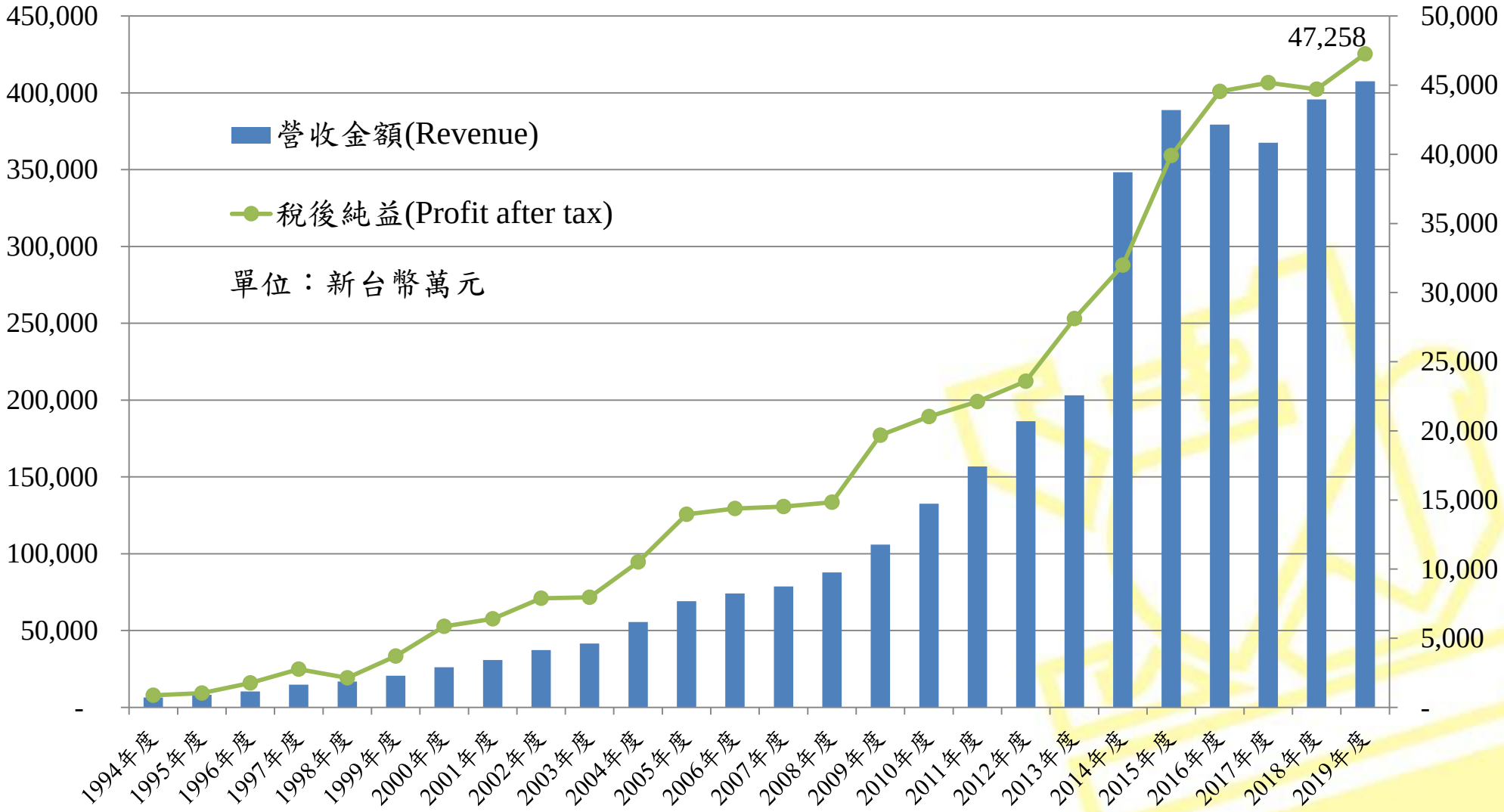


# 陣容強大的品牌

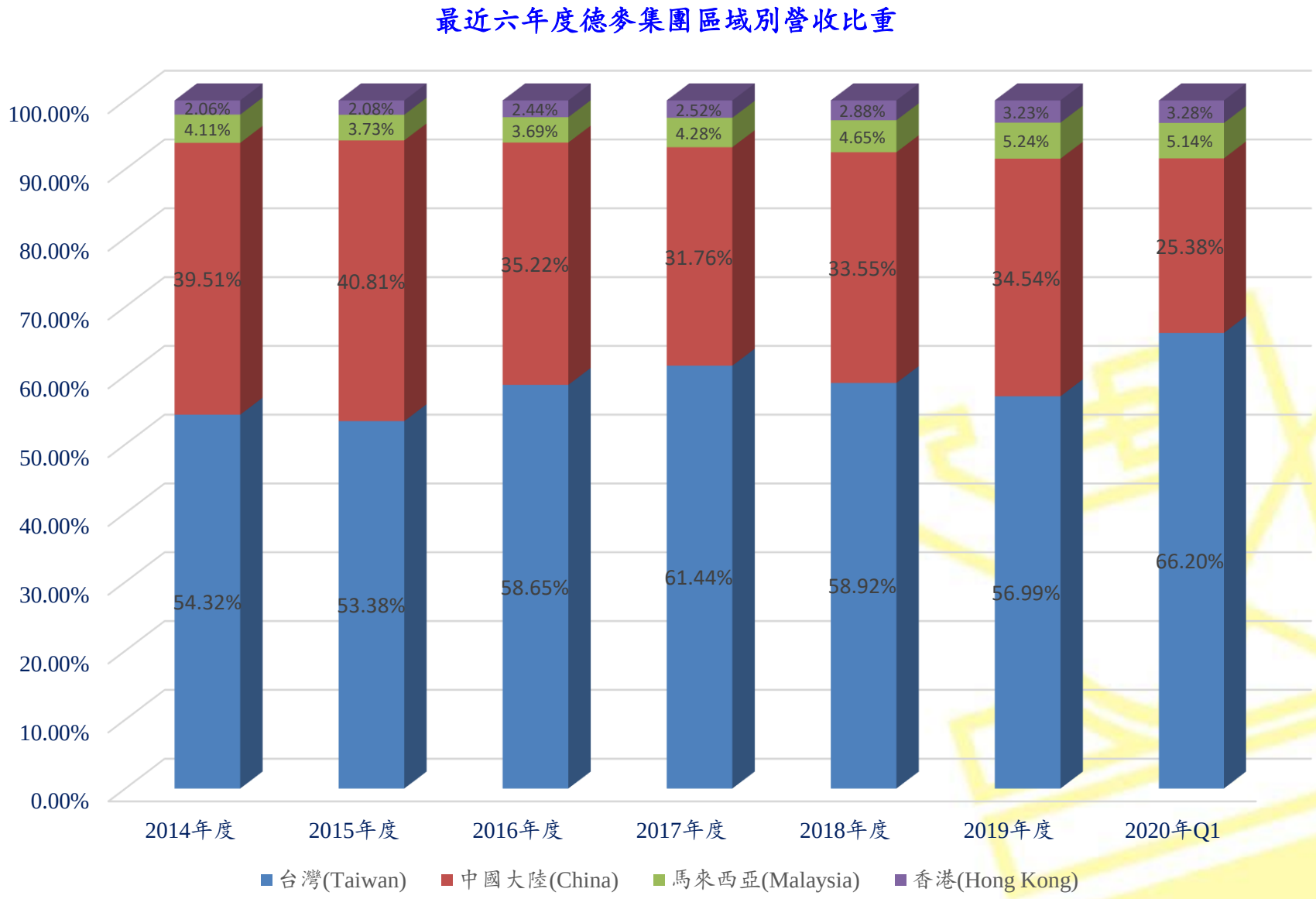
COOPERATION MANUFACTURERS
Zeelandia
Tanaka Foods
NIPPN
日本製粉株式會社
日東富士製粉
Ambrosio
Westland Milk Products
Open Country
Schreiber
Fleeland
DAIRYMONT
Peerless
LAUCKE
Lindt
BRUGGEMAN
SELBOURNE
Natra
PCB CREATION
dobla
aldia
TEMMA
Videca
VEDRENNE
Grand Marnier
DEMARLE
FRANCE BEURRE
Lubeca
Kyo nichi
Costa d'Oro
LIGUORI
Rosso
F1
株式會社
增田製粉所
RICH'S
CALLEBAUT
Langeberg & Ashton

Elle & Vire
INTERNATIONAL
AOP
GRAND CRU
LESCURE
CHARENTES-POITOU

# 德麥集團歷史經營實績(Sales and Profit Trend Chart)

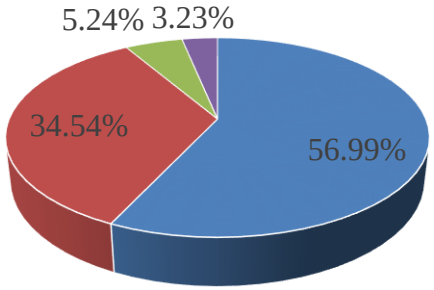


# 最近六年度德麥集團區域別營收比重



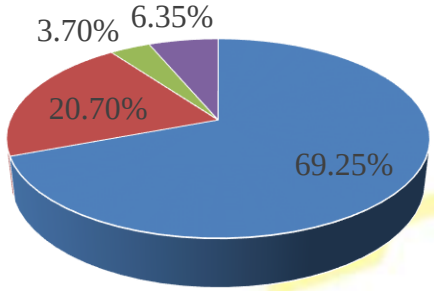
# 2019年度經營實績(合併)

2019年前12月營收比重
(Proportion of revenue YTD December 2019 )




台灣 (Taiwan) 大陸 (China) 馬來西亞 (Malaysia) 香港 (Hong Kong)

2019年前12月利潤比重
(Proportion of net profit YTD December 2019)

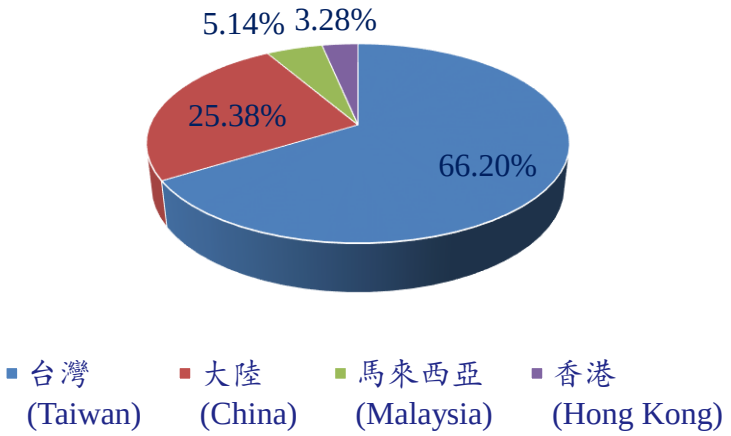



台灣 (Taiwan) 大陸 (China) 馬來西亞 (Malaysia) 香港 (Hong Kong)

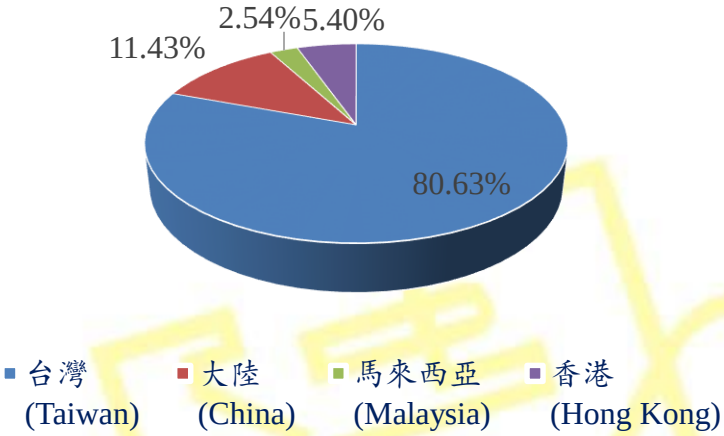
| | 德麥 (Tehmag) | 無錫芝蘭雅 (ZBIW) | 馬來西亞 (Malaysia) | 香港 (Hong Kong) | 天滿 (TMIW) | 合併 (Group) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2019年營收成長率(原幣) 【Revenue growth rate YTD December 2019 (original currency)】 | -0.24% | 8.27% | 10.69% | 12.84% | 0.52% | 3.62% |
| 匯率影響 【Influence of exchange rate 】 | - | -1.93% | -0.31% | 2.57% | -1.93% | -0.63% |
| 2019年營收成長率 【Revenue growth rate YTD Deceber 2019 】 | -0.24% | 6.18% | 10.35% | 15.74% | 1.42% | 2.99% |

# 2020年Q1經營實績(合併)

2020年前3月營收比重
(Proportion of revenue YTD March 2020 )



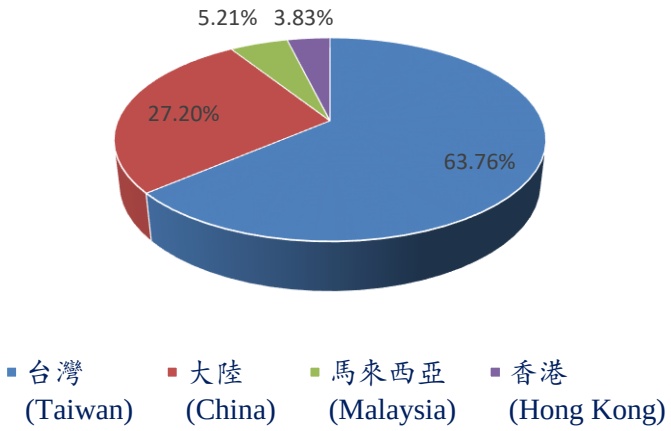

2020年前3月利潤比重
(Proportion of net profit YTD March 2020)




| | 德麥 (Tehmag) | 無錫芝蘭雅 (ZBIW) | 馬來西亞 (Malaysia) | 香港 (Hong Kong) | 天滿 (TMIW) | 合併 (Group) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020年前3月營收成長率(原幣) 【Revenue growth rate YTD March 2020 (original currency)】 | 3.41% | -20.65% | 4.68% | -13.42% | -29.24% | -3.88% |
| 匯率影響 【Influence of exchange rate 】 | - | -5.32% | -4.60% | -1.37% | -5.32% | -1.63% |
| 2020年前3月營收成長率 【Revenue growth rate YTD March 2020 】 | 3.41% | -25.08% | -0.30% | -14.64% | -33.19% | -5.51% |

# 2020年H1經營實績(合併)

2020年前6月營收比重
(Proportion of revenue YTD June 2020 )




| | 德麥 (Tehmag) | 無錫芝蘭雅 (ZBIW) | 馬來西亞 (Malaysia) | 香港 (Hong Kong) | 天滿 (TMIW) | 合併 (Group) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2020年前6月營收成長率(原幣)【Revenue growth rate YTD June 2020 (original currency)】 | 5.16% | -13.77% | 2.49% | 4.01% | -22.03% | -0.24% |
| 匯率影響【Influence of exchange rate】 | - | -6.56% | -6.55% | -2.15% | -6.56% | -2.30% |
| 2020年前6月營收成長率【Revenue growth rate YTD June 2020】 | 5.16% | -19.43% | -4.22% | 1.78% | -27.15% | -2.54% |

# 2020年Q1經營實績(合併)

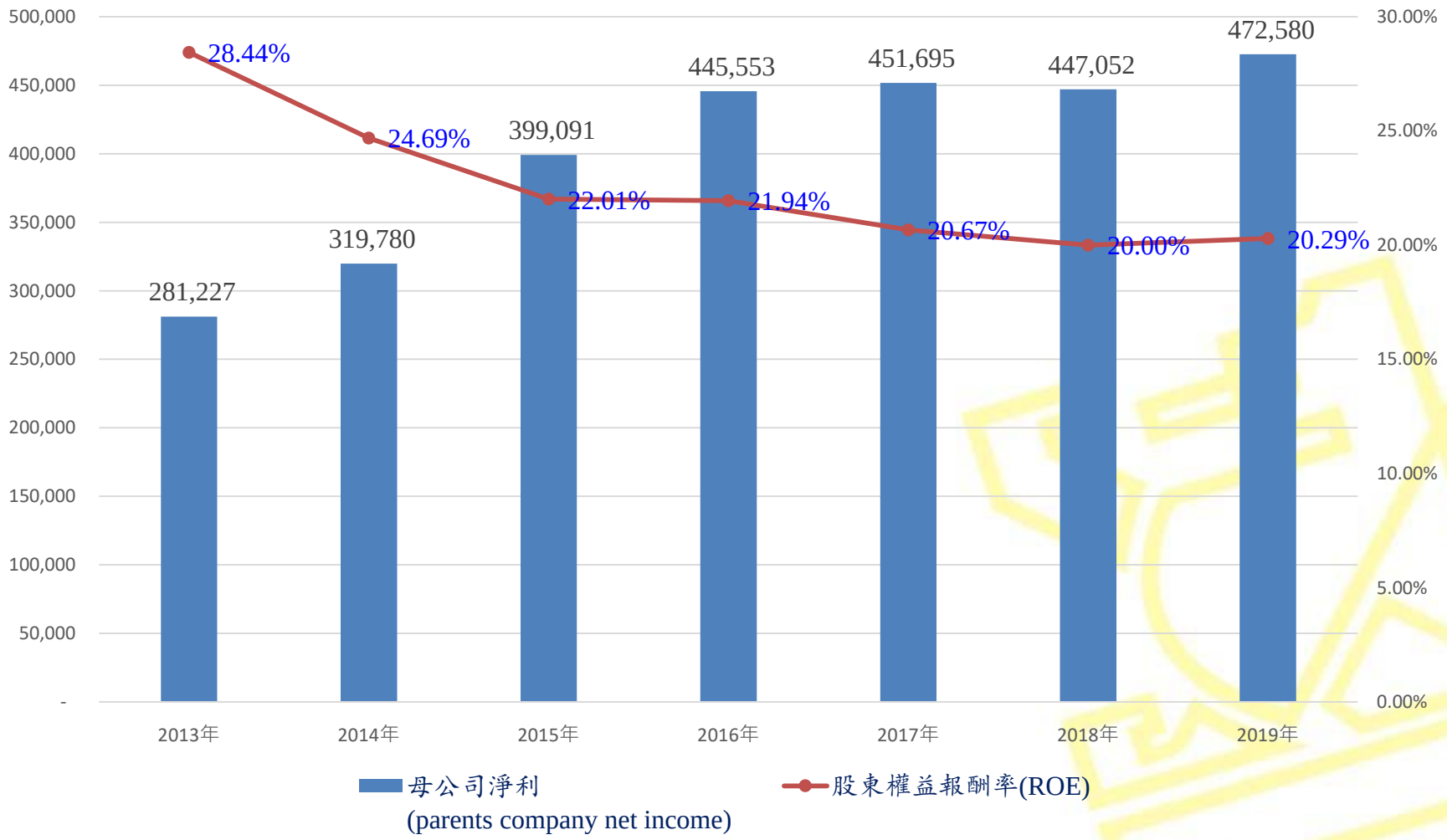
| 合併 | 2020年第一季 | | 2019年第一季 | | 增減金額 | % |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金額 | % | 金額 | % | | |
| 營業收入 (Net sales) | 897,840 | 100.00 | 950,178 | 100.00 | (52,338) | (5.51) |
| 營業毛利 (Gross margin) | 324,987 | 36.20 | 346,754 | 36.49 | (21,767) | (6.28) |
| 營業費用 (Operating expense) | 172,094 | 19.17 | 190,311 | 20.03 | (18,217) | (9.57) |
| 營業利益 (Operating profit) | 152,893 | 17.03 | 156,443 | 16.46 | (3,550) | (2.27) |
| 營業外收支 (Non-operating items) | 159,656 | 17.78 | 167,558 | 17.63 | (7,902) | (4.72) |
| 稅前純益(Net profit before tax) | 37,740 | 4.20 | 37,602 | 3.96 | 138 | 0.37 |
| 所得稅費用(Income tax) | 121,916 | 13.58 | 129,956 | 13.67 | (8,040) | (6.19) |
| 歸屬於母公司淨利 | 109,861 | 12.24 | 107,825 | 11.35 | 2,036 | 1.89 |
| 每股稅後盈餘(EPS)(元) | 3.26 | | 3.20 | | 0.06 | |
| 毛利率(Gross margin rate) | 36.20% | | 36.49% | | (0.29%) | |
| 費用率(Operating expense rate) | 19.17% | | 20.03% | | (0.86%) | |
| 營業利益率(Operating profit) | 17.03% | | 16.46% | | 0.57% | |
| 淨利率(Net profit rate) | 12.24% | | 11.35% | | 0.89% | |

# 2019年度財務比率分析

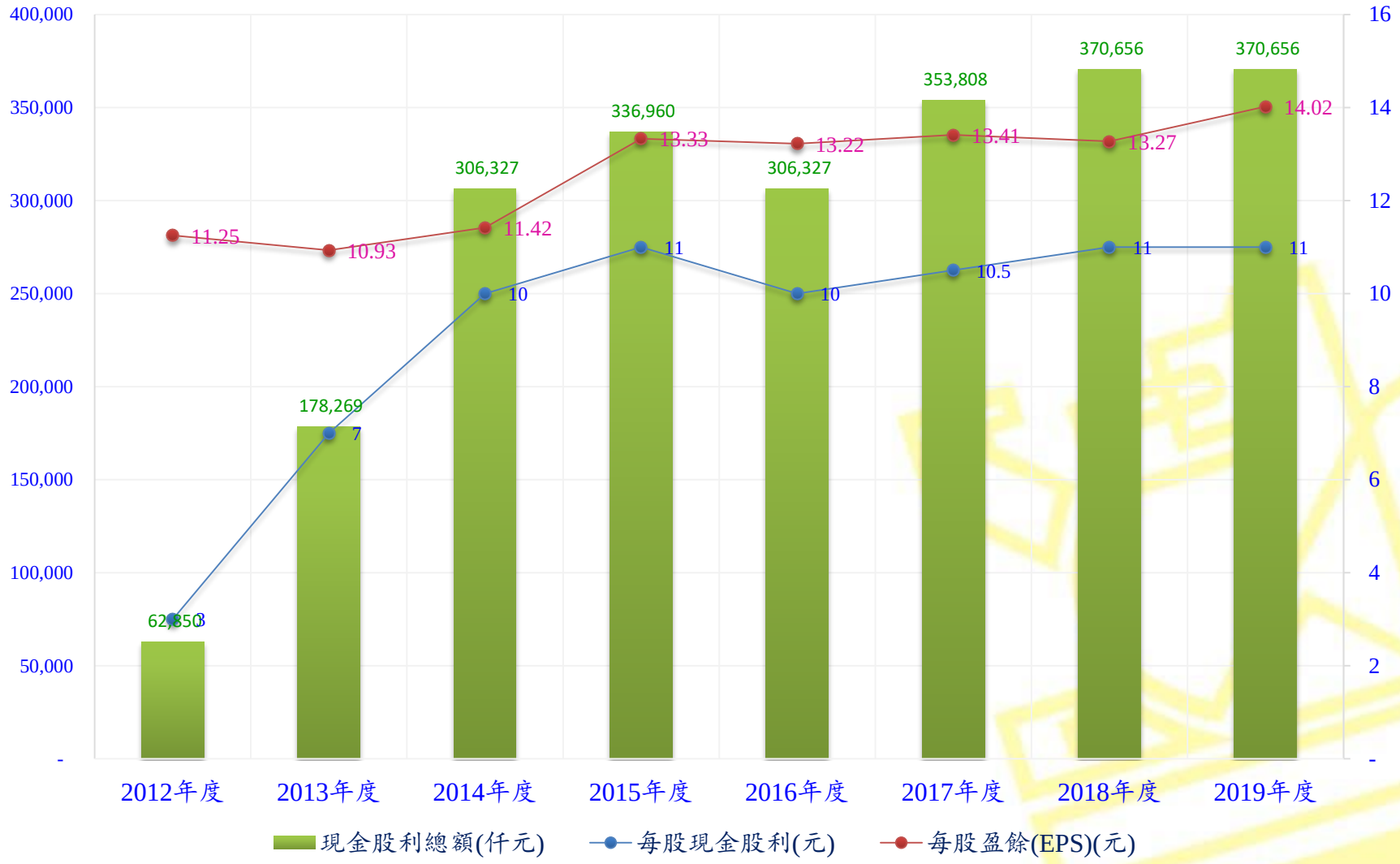
| 項目 | | | 2019 年度 | 2018 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 財務結構分析 | 負債佔資產比率 | | 17.82% | 16.35% |
| | 長期資金佔固定資產比率 | | 366.71% | 381.27% |
| 償債結構分析 | 流動比率 | | 455.58% | 489.91% |
| | 速動比率 | | 338.65% | 368.88% |
| 經營能力分析 | 應收款項周轉率(次) | | 5.38 | 5.31 |
| | 平均收款天數(天) | | 68 | 69 |
| | 存貨周轉率 | | 5.18 | 4.85 |
| | 平均銷貨天數 | | 70 | 75 |
| 獲利能力分析 | 資產報酬率 | | 16.88% | 16.73% |
| | 股東權益報酬率 | | 20.29% | 20.00% |
| | 佔實收資本比率 | 營業利益 | 214.51% | 204.89% |
| | | 稅前純益 | 220.09% | 209.16% |
| | 純益率 | | 14.04% | 13.45% |
| | 每股盈餘(元) | | 14.02 | 13.27 |

- 財務結構：本公司負債比率為17.82%，且長期資金佔固定資產比率366.71%，高於100%，財務結構相當健全
- 償債能力：本公司流動比率跟速動比率分別達455.58%及338.65%，均大於100%，顯示資產的流動性及償債能力相當好
- 經營能力分析：本公司平均收款天數及平均銷貨天數分別為68天及70天，均較去年縮短，顯見經營能力逐漸提升中
- 獲利能力：本公司股東權益報酬率為20.29%，在最近10年內，均高於15%，屬於巴菲特認為具有價值投資的優質公司

# 最近七年度股東權益報酬率(ROE)

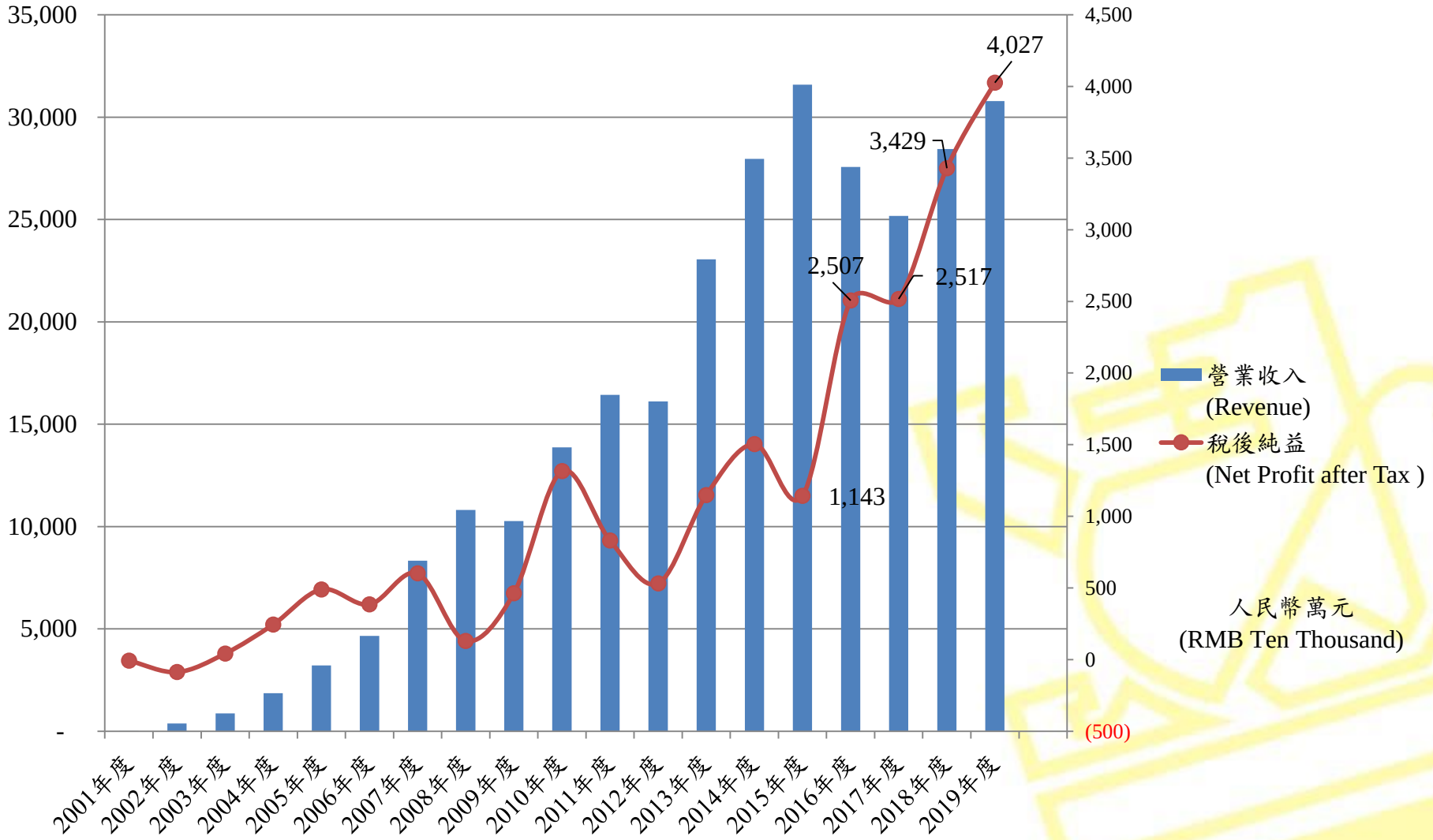


# 長期穩定高配息之股利政策



# 3.2020年Q1中國大陸營運分析

# 歷史經營實績(Sales and Profit Trend Chart)

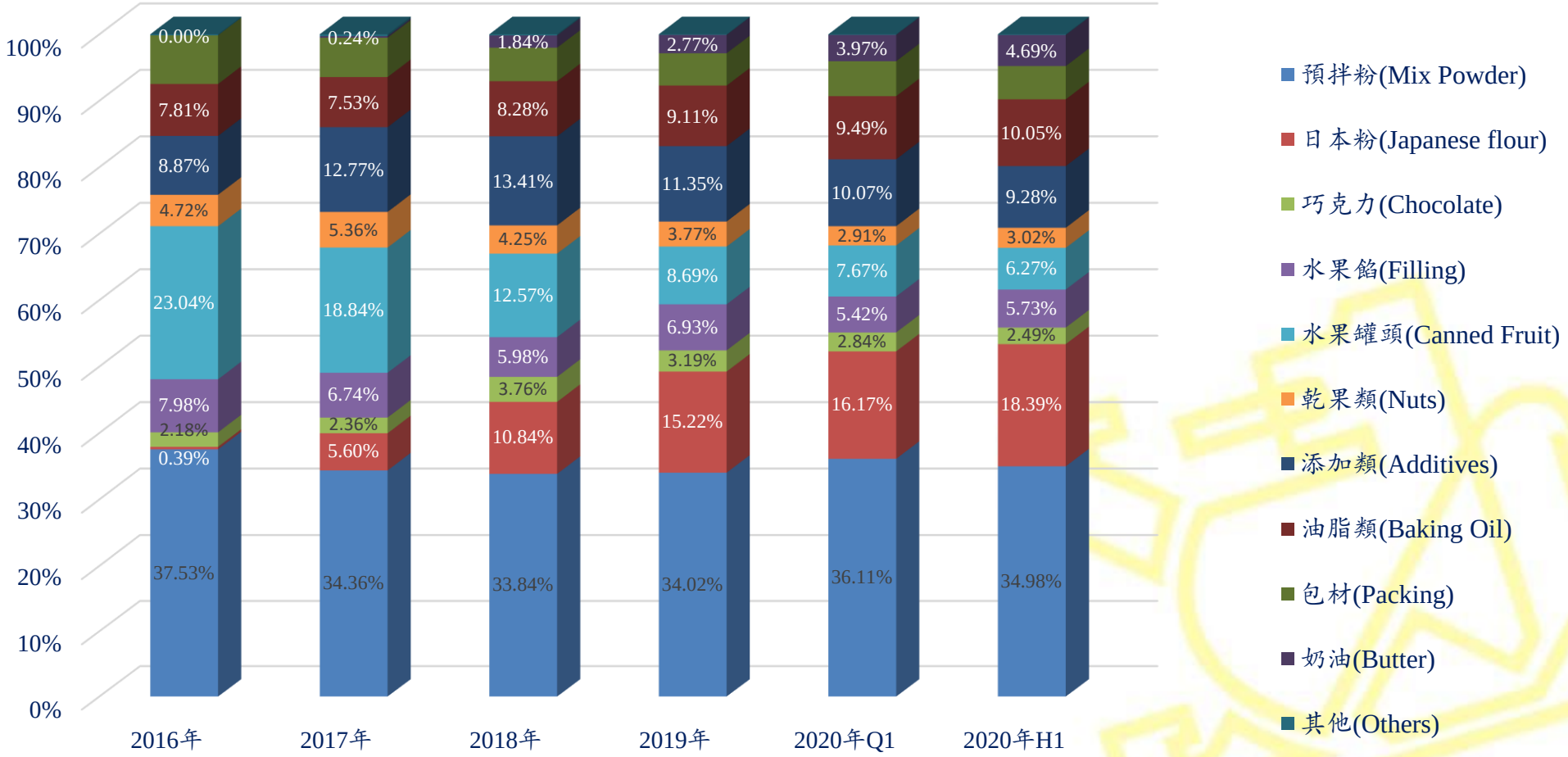


# 2020年Q1財務狀況報告 (ZBIW)

RMB Thousand

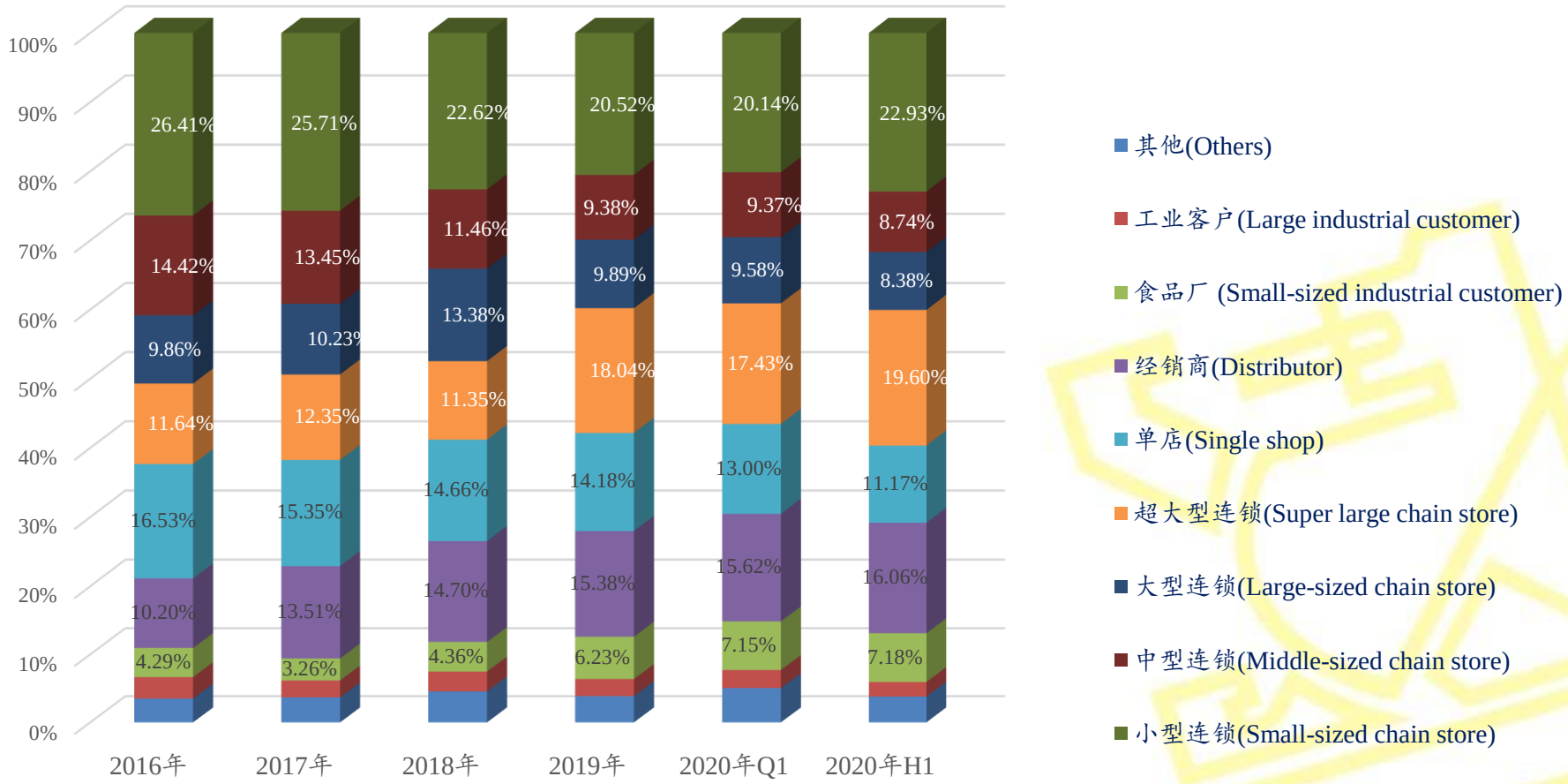
| ZBIW | 2020年Q1 | | 2019年Q1 | | Increase or decrease | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Amount | % | Amount | % | Amount | % |
| 營業收入 (Net sales) | 52,312 | 100.00 | 65,925 | 100.00 | (13,613) | (20.65) |
| 營業毛利 (Gross margin) | 19,317 | 36.93 | 26,020 | 39.47 | (6,703) | (25.76) |
| 營業費用 (Operating expense) | 12,754 | 24.38 | 16,408 | 24.89 | (3,654) | (22.27) |
| 營業利益 (Operating profit) | 6,563 | 12.55 | 9,612 | 14.58 | (3,049) | (31.72) |
| 營業外收支 (Non-operating items) | 597 | 1.14 | 2,164 | 3.28 | (1,567) | (72.41) |
| 稅前純益(Net profit before tax) | 7,160 | 13.69 | 11,776 | 17.86 | (4,616) | (39.20) |
| 所得稅費用(Income tax) | 2,171 | 4.15 | 2,822 | 4.28 | (651) | (23.07) |
| 稅後純益 (Net profit after tax ) | 4,989 | 9.54 | 8,954 | 13.58 | (3,965) | (44.28) |
| 毛利率(Gross margin rate) | 36.93% | | 39.47% | | (2.54%) | |
| 費用率(Operating expense rate) | 24.38% | | 24.89% | | (0.51%) | |
| 營業利益率(Operating profit) | 12.55% | | 14.58% | | (2.03%) | |
| 淨利率(Net profit rate) | 9.54% | | 13.58% | | (4.05%) | |

# 產品組合(2016年~2020年H1)(ZBIW)

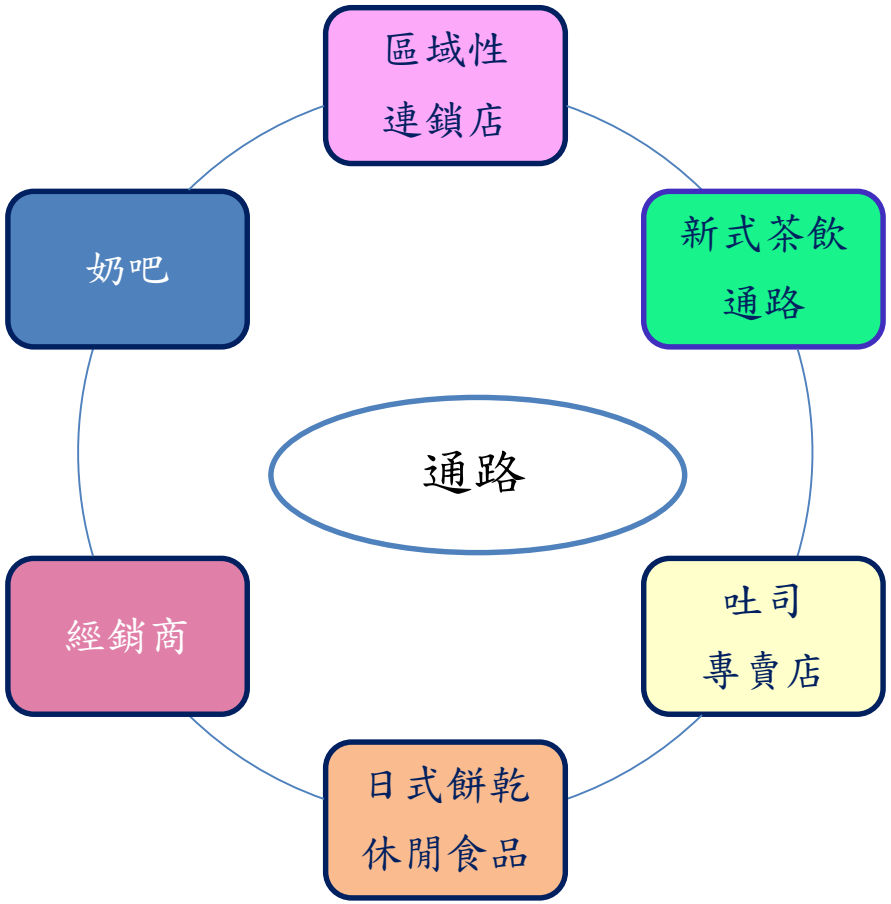


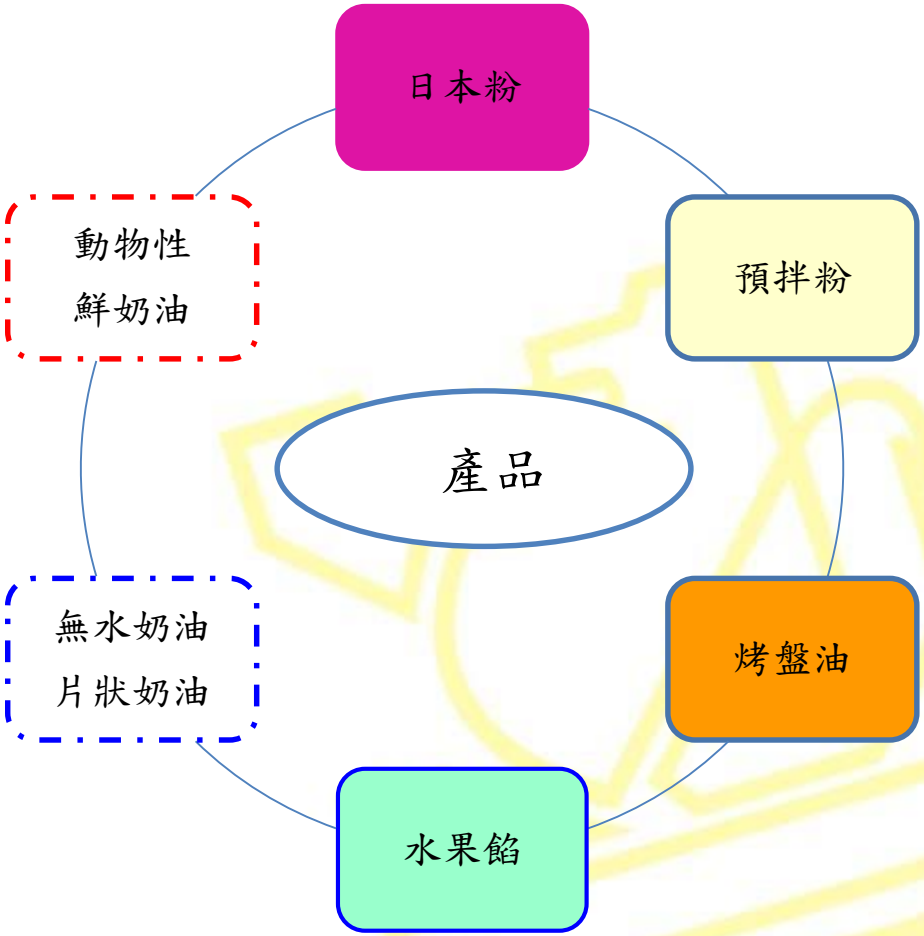

- **水果罐頭**產品市場份額逐年下滑，漸漸被新鮮水果替代
- **日本粉**在烘焙產品消費升級帶動下，比重逐步提高

# 銷售渠道分析(2016~2020年H1)(ZBIW)



# 現階段提升公司業績的行動方案(ZBIW)



# Thank You