

德麥食品股份有限公司 2018H1 營運報告暨未來展望

報告人：邱俊榮 財務長

日期：2018/08/21

Agenda

1

公司基本概況

2

2018年H1財務分析

3

2018年H1中國大陸營運分析

■ 產業趨勢(Trend): 在平穩的民生消費產業中蠶食市場

- 烘焙業為較平穩成長之民生消費產業，成長動能來自人口、所得水準、城鎮化發展程度
- 台灣市場受兩岸關係緊繃，陸客來台減少之影響，近年來市場景氣略受影響，但烘焙業仍逐漸質變，出現高價化、跨業態及跨時間情況
- 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，成長空間大
- 德麥食品累積 29年的發展，逐漸成為臺灣最大的進口烘焙原料供應商及服務商，在目前質變趨勢中站相對有利位置

■ 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

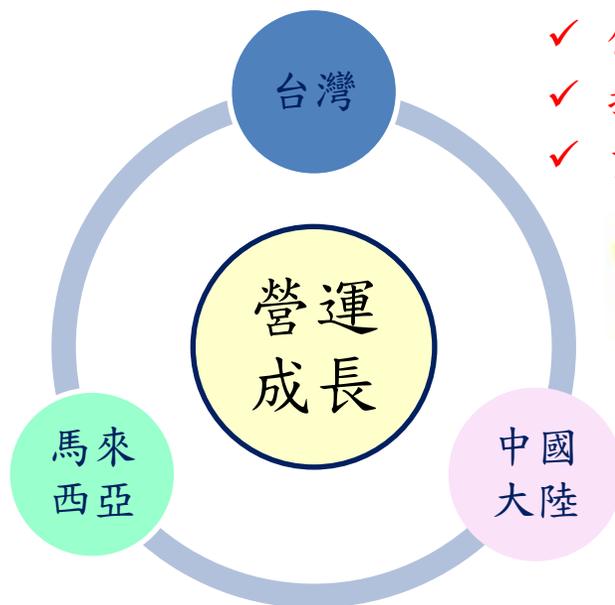
- 中國大陸歷經三階段調整後，於2018年起，啟動營收帶動利潤增長模式

■ 營運表現 (Performance): 目標為長期穩定的獲利與高配息

- 2012-2017年 EPS皆>10元，本期淨利CAGR約16.37%；母公司淨利CAGR約13.89%
- 2014-2017年 現金配息>10元；未來股利政策將以長期平穩為原則

- 奶油的影響接近尾聲
- 網紅經濟學(髒髒包、爆奶蛋糕、古早味蛋糕.....)
- 產品滲透率的再提高 (從前200大產品利潤高的品項切入)
- 聚焦4大超商、3大賣場的代工廠
- 深化與四葉乳業的合作

- ✓ 營收恢復穩定成長
- ✓ 強化三大客戶通路結構
- ✓ 優化產品組合保持毛利率
- ✓ 持續管控費用率
- ✓ 業務人員管理策略(獎金/升遷/淘汰/追蹤)



- ◆ 馬來西亞營運出現曙光
- ◆ 業務人員穩定，業績持續增長
- ◆ 東馬設置倉庫，提高物流效率
- ◆ 馬幣匯率回升，帶動毛利率提升
- ◆ 消費稅調降至零稅率，生活成本減少，實質購買力提升，零售業將受惠



1. 公司基本概況

公司名稱：德麥食品股份有限公司

設立日期：1989年 6 月 29 日(迄今28年)

股票上櫃日期：2015年 4 月 9 日

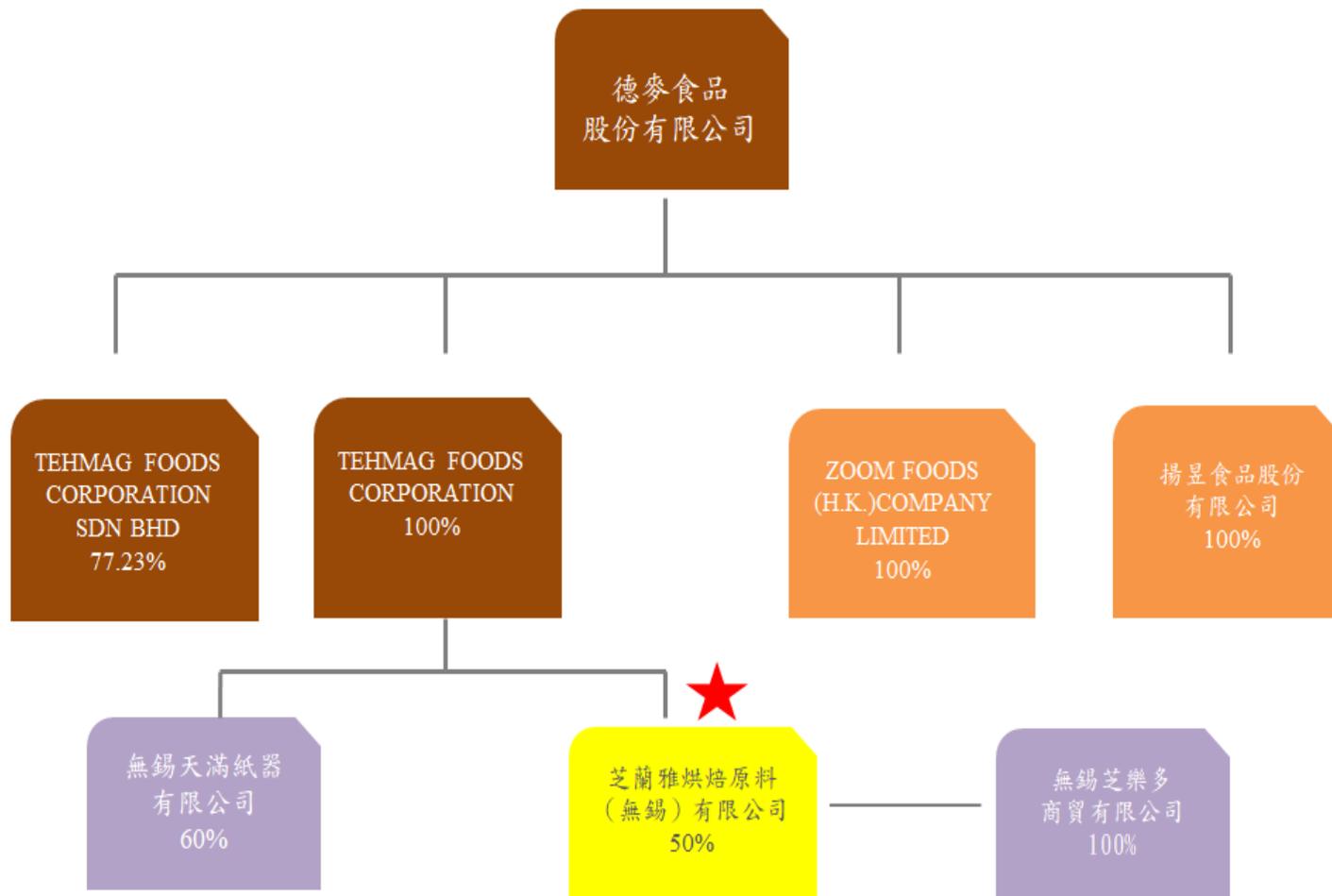
董事長：林雪嬌 女士

總經理：吳文欽 先生

實收資本額：新臺幣 336,969 仟元

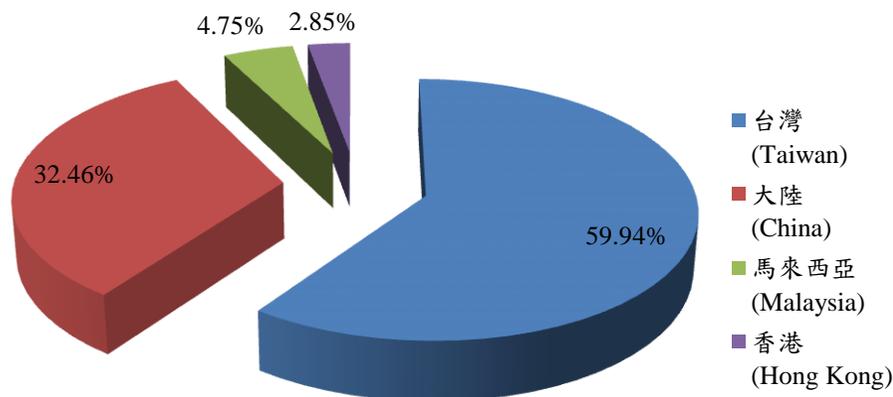
主要營業項目：專業烘焙、餐飲原料、乳製品銷售、
各式烘焙原料之預拌粉加工製造 等

員工人數：集團員工 660人 (2018/6/30)

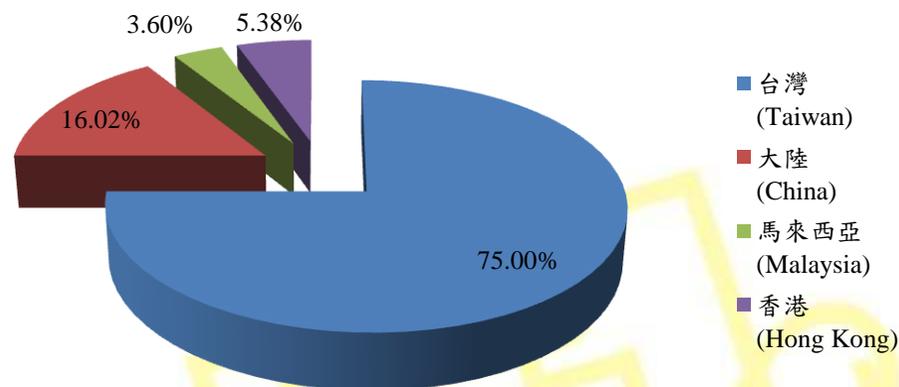


2018年集團營收及利潤比重

2018年前6月營收比重
(Proportion of revenue YTD June 2018)

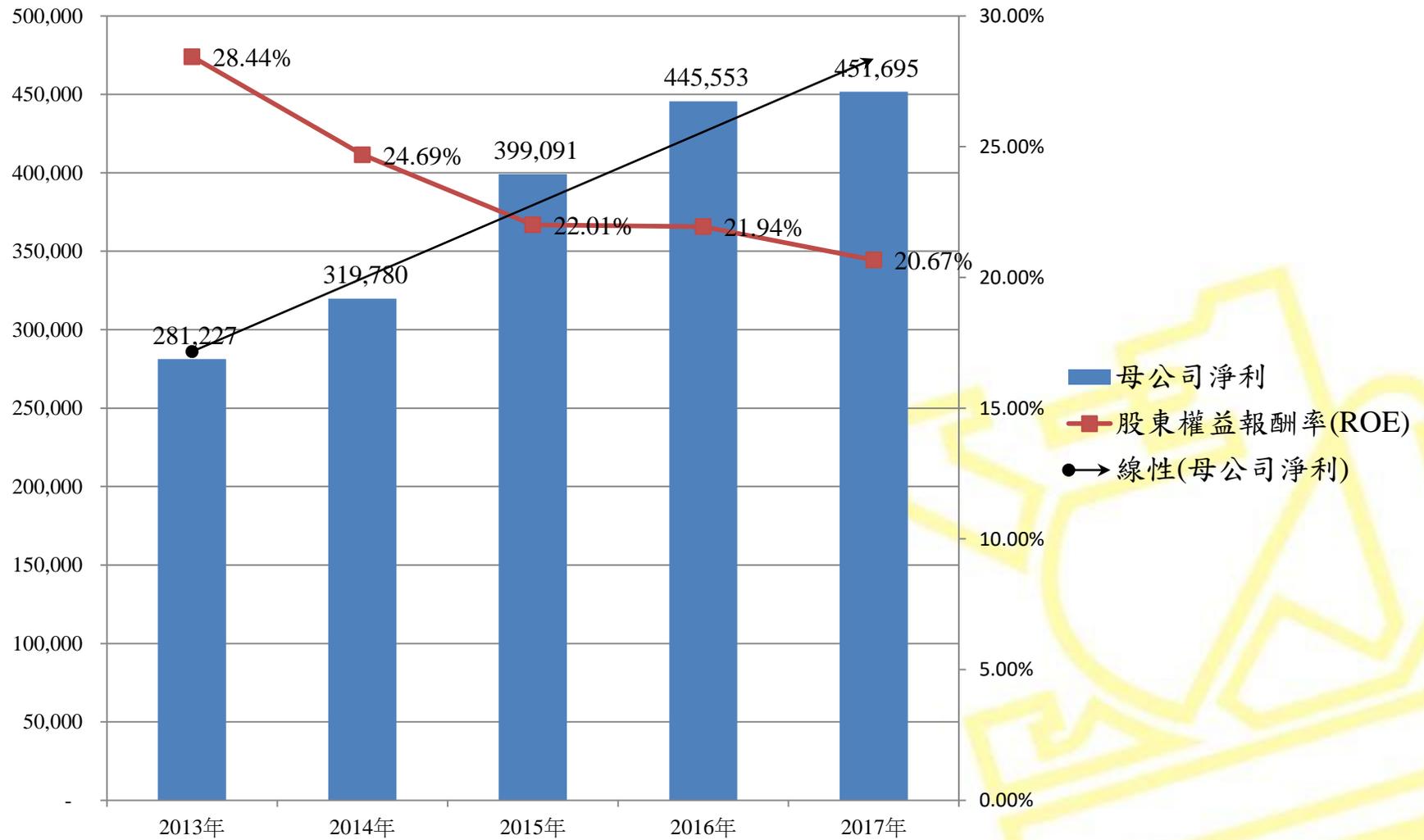


2018年前6月利潤比重
(Proportion of net profit YTD June 2018)

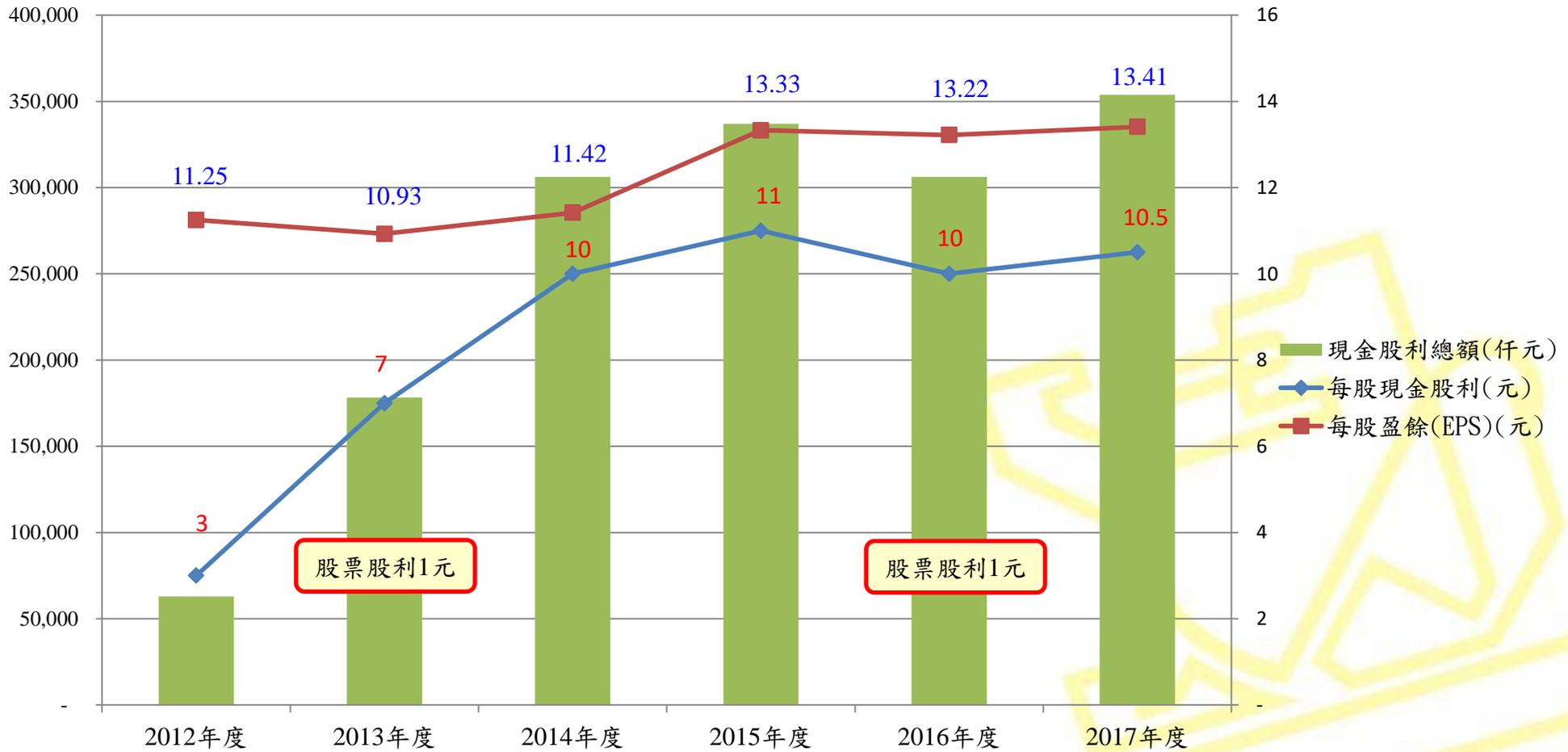


	德麥 (Tehmag)	無錫芝蘭雅 (ZBIW)	馬來西亞 (Malaysia)	香港 (Hong Kong)	天滿 (TMIW)	合併 (Group)
2018年前6月營收成長率(原幣) 【Revenue growth rate YTD June 2018 (original currency)】	3.99%	14.58%	17.03%	1.37%	12.28%	8.35%
匯率影響 【Influence of exchange rate】	-	3.80%	7.86%	-4.35%	3.80%	1.53%
2018年前6月營收成長率 【Revenue growth rate YTD June 2018】	3.99%	18.91%	26.23%	-3.21%	16.68%	9.88%

最近五年度股東權益報酬率(ROE)



長期穩定高配息之股利政策



2. 2018年H1財務分析

2018年上半年度經營實績(合併)

單位：新台幣仟元

合併	2018年上半年度		2017年上半年度		增減金額	%
	金額	%	金額	%		
營業收入	1,918,781	100.00	1,746,237	100.00	172,544	9.88
營業毛利	713,224	37.17	663,573	38.00	49,651	7.48
營業費用	387,372	20.19	344,681	19.74	42,691	12.39
營業利益	325,852	16.98	318,892	18.26	6,960	2.18
稅前純益	330,267	17.21	315,155	18.05	15,112	4.80
所得稅費用	81,579	4.25	66,290	3.80	15,289	23.06
稅後純益	248,688	12.96	248,865	14.25	(177)	(0.07)
歸屬於母公司淨利	213,060	11.10	222,332	12.73	(9,272)	(4.17)
每股稅後盈餘(EPS)(元)	6.32元		6.60元		(0.28元)	
毛利率	37.17%		38.00%		(0.83%)	
營業利益率	16.98%		18.26%		(1.28%)	
歸屬於母公司淨利率	11.10%		12.73%		(1.63%)	

2018年上半年獲利衰退的原因：

- 毛利率下滑：台灣受到國際乳品價格上漲，主要競爭對手安佳，沒有調高終端售價，加上部分小廠商以低價擾亂國內乳品市場，大幅壓縮乳品利潤空間，致台灣毛利率下滑(2.55%)
- 所得稅費用增加：台灣所得稅率從17%，上調至20%，加上稅率高子公司無錫芝蘭雅以及馬來西亞獲利大幅成長所致

2018年上半年度經營實績(台灣)

單位：新台幣仟元

台灣	2018年上半年度		2017年上半年度		增減金額	%
	金額	%	金額	%		
營業收入	1,171,043	100.00	1,126,144	100.00	44,899	3.99
營業毛利	403,987	34.50	417,214	37.05	(13,227)	(3.17)
營業費用	196,540	16.78	189,052	16.79	7,488	3.96
營業利益	207,447	17.71	228,162	20.26	(20,715)	(9.08)
稅前純益	265,888	22.71	268,516	23.84	(2,628)	(0.98)
所得稅費用	52,829	4.51	46,184	4.10	6,645	14.39
稅後純益	213,059	18.19	222,332	19.74	(9,273)	(4.17)
每股稅後盈餘(EPS)(元)	6.32		6.60		(0.28)	
毛利率	34.50%		37.05%		(2.55%)	
費用率	16.78%		16.79%		(0.01%)	
營業利益率	17.71%		20.26%		(2.55%)	
歸屬於母公司淨利率	18.19%		19.74%		(1.55%)	

2018年上半年度經營實績(芝蘭雅)

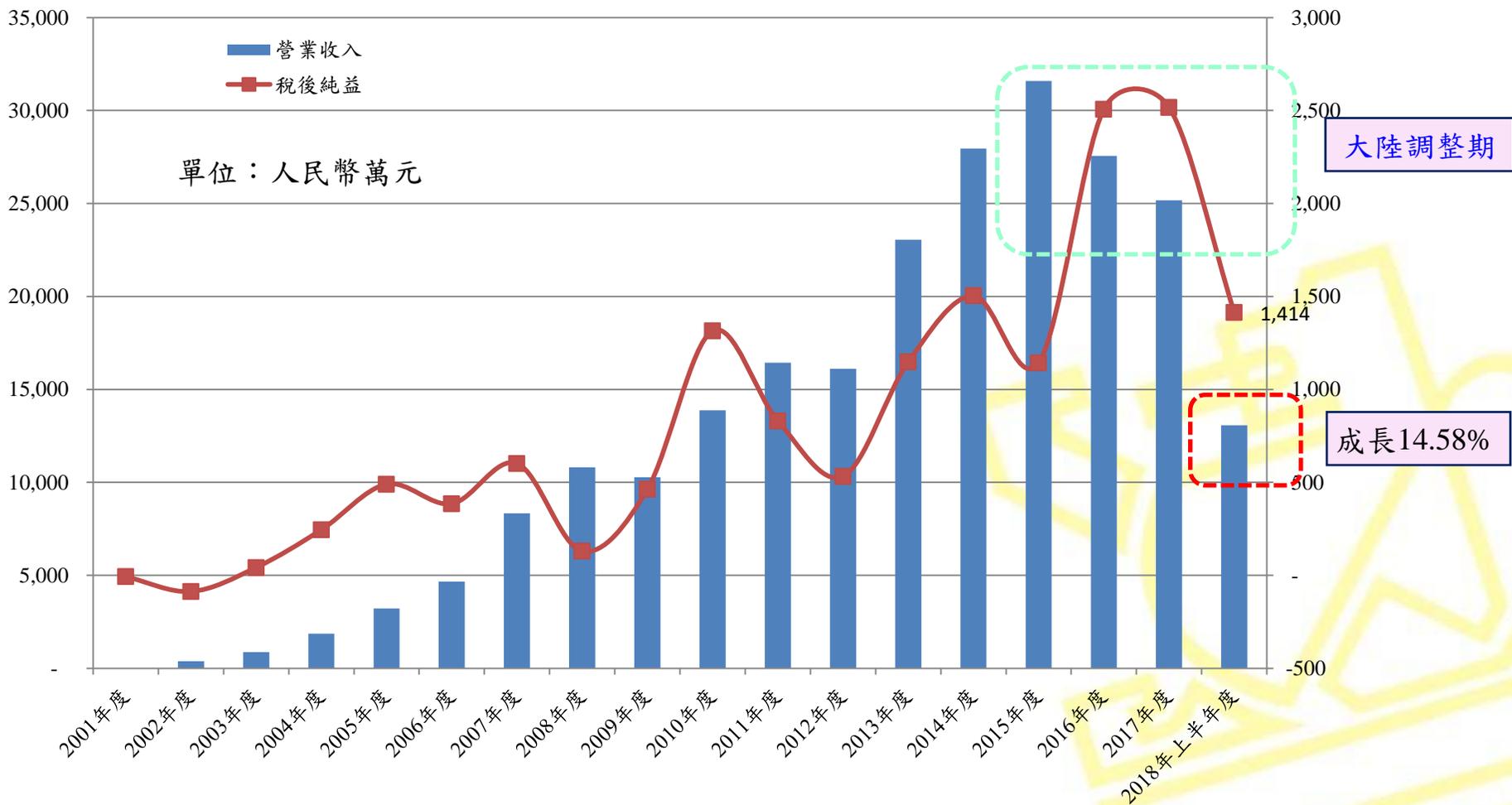
單位：新台幣仟元

芝蘭雅	2018年上半年度		2017年上半年度		增減金額	%
	金額	%	金額	%		
營業收入	606,643	100.00	510,072	100.00	96,571	18.93
營業毛利	236,241	38.94	186,949	36.65	49,292	26.37
營業費用	153,055	25.23	123,989	24.31	29,066	23.44
營業利益	83,186	13.71	62,960	12.34	20,226	32.13
稅前純益	87,274	14.39	63,970	12.54	23,304	36.43
所得稅費用	21,664	3.57	15,180	2.98	6,484	42.71
稅後純益	65,610	10.82	48,790	9.57	16,820	34.47
營收成長率	18.93%					
毛利率	38.94%		36.65%		2.29%	
費用率	25.23%		24.31%		0.92%	
營業利益率	13.71%		12.34%		1.37%	
稅後純益率	10.82%		9.57%		1.25%	

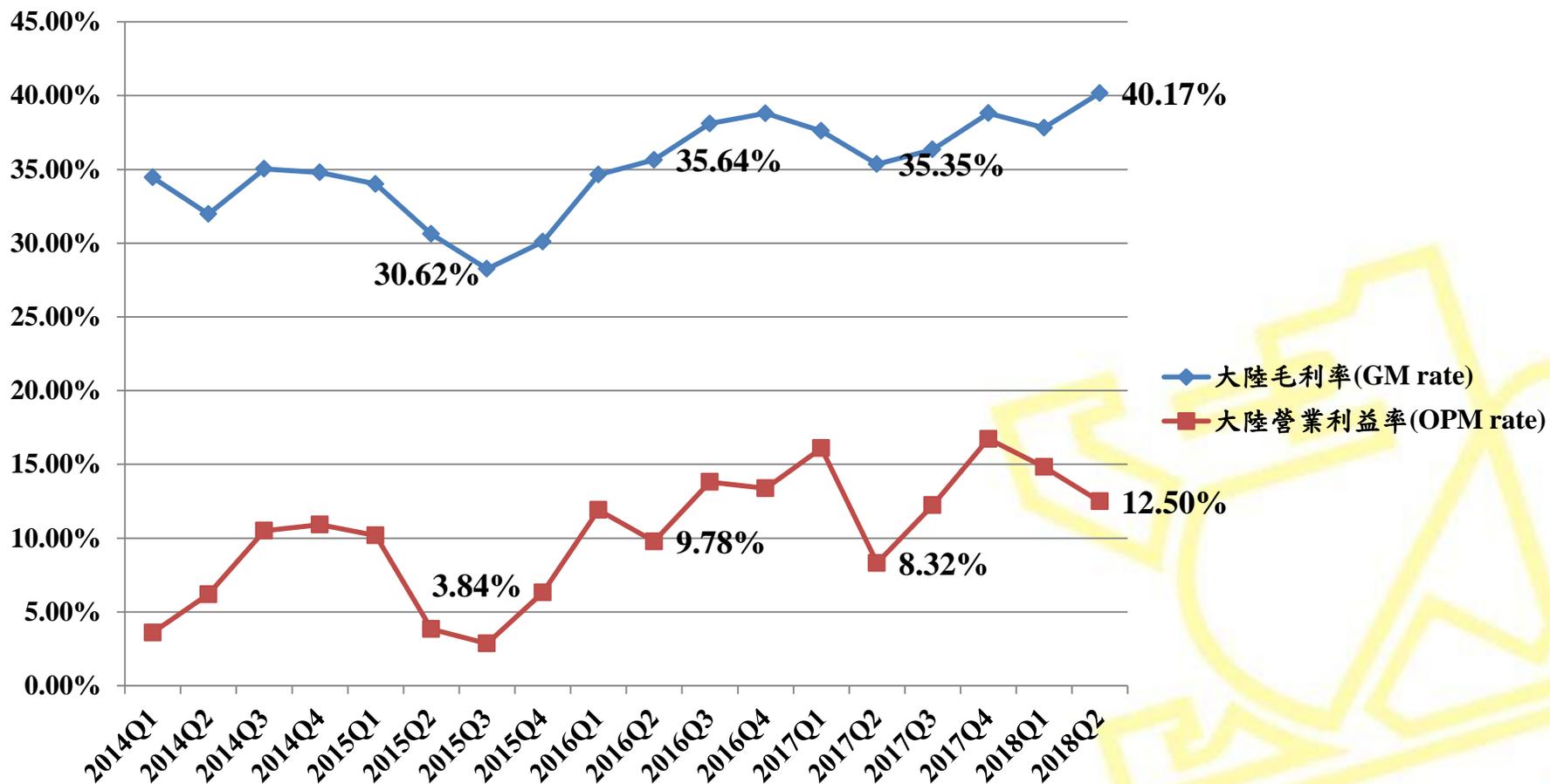
The background of the slide features a close-up of several golden-brown bread rolls. One roll in the foreground is covered in white sesame seeds, while another behind it is topped with a mix of white and black sesame seeds. To the right, several stalks of wheat are visible, their heads pointing towards the top right. The entire scene is set against a warm, yellow-to-orange gradient background.

3.2018年H1中國大陸營運分析

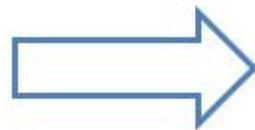
無錫芝蘭雅經營實績(2001~2018H1)



中國大陸季度別關鍵財務比率分析(2014~2018H1)



營運調整三階段



營運調整三階段

2016.01~2016.08

- 產品結構調整
- 獎金制度調整
- 新舊管理團隊的磨合期
- 運費、交際費、樣品費管控
- 採購政策調整、強化收款，改善現金流

2016.09~2017.08

- 客戶結構調整
- 逾期帳款改善
- 組織架構的調整
- 工廠端的改善
- 總部人員整合期

2017.09~2017.12

- 組織架構再精化
- 加強業務主管整合期
- 落實業務人員、烘焙師教育訓練
- 經營獎金激勵制度施行
- 新客戶開發策略(微信紅包)

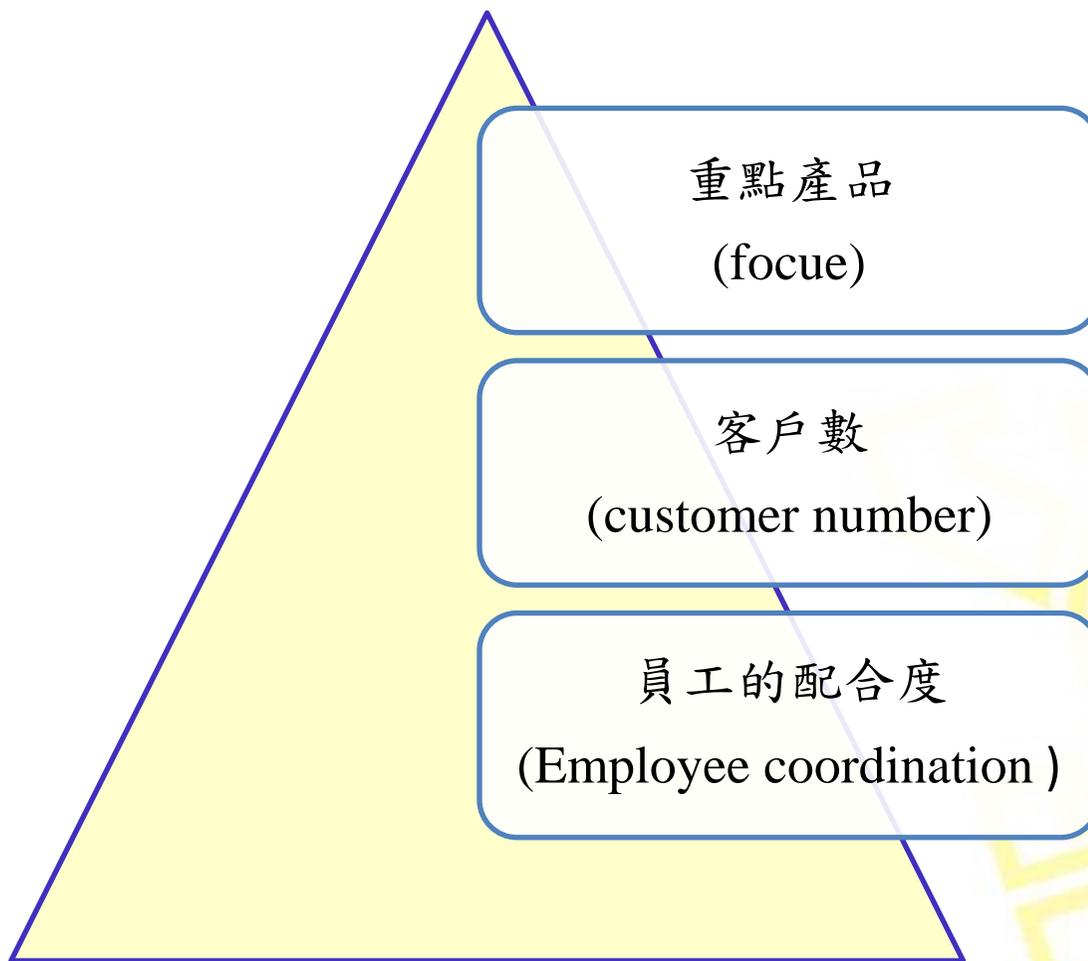
- 毛利率、營業利益率提升
- 利潤增加、現金流改善

- 逾期帳款改善
- 經銷商策略推行試點
- 人員漸趨穩定

- 確立三大部四小區的業務競爭架構
- 新客戶採預收貨款
- 總部、業務團隊整合度提高
- 業績出現微幅成長趨勢

29

現階段提升公司業績的行動方案



2018年提升業績的措施

德麥芝蘭雅

德麥

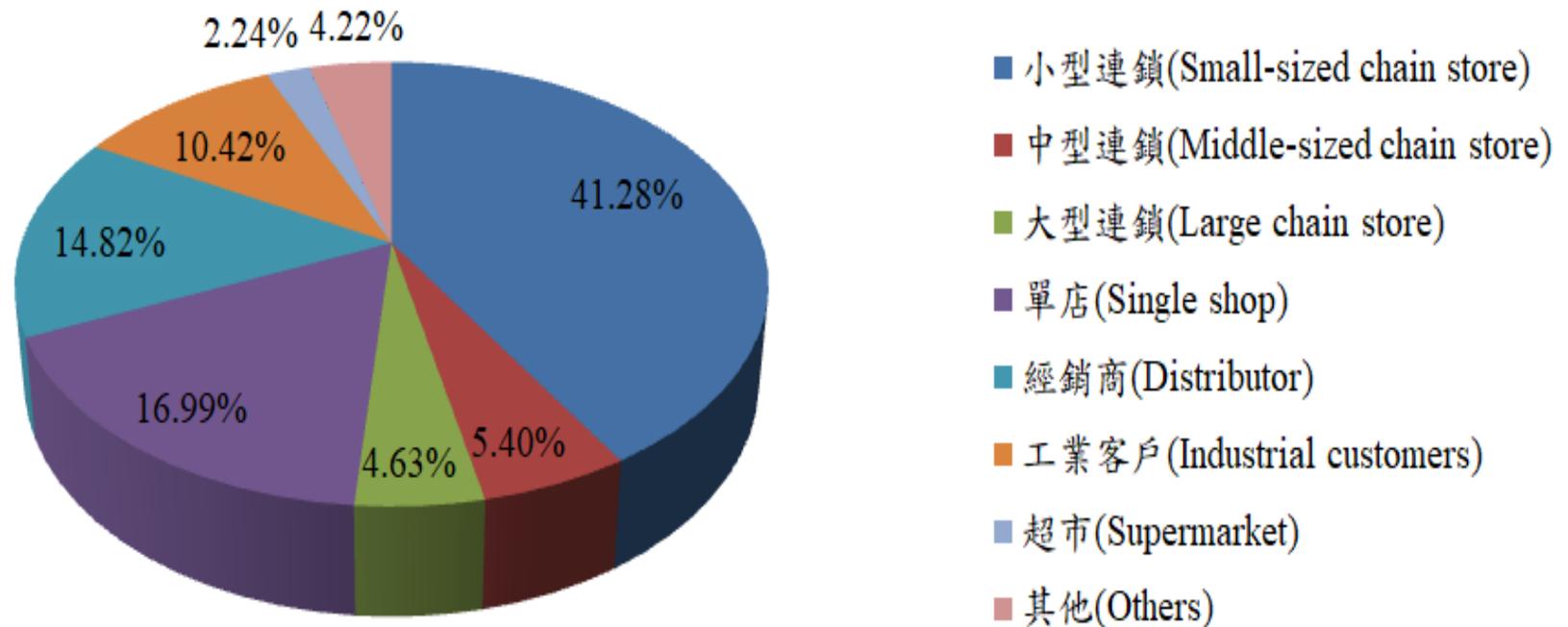


提升自製產品的行動方案



- ◎ 人員逐漸穩定後，在毛利高的外購商品基礎下，將焦點轉向自製品
After gradually stabilizing personnel, the focus will be shifted to self-manufacturing on the basis of high-margin externally purchased goods.
- ◎ 全面性爭取訂單，提升產能
Fully fight for orders, increase production capacity.
- ◎ 提供高額促銷獎金
Provide high promotional bonuses.
- ◎ 淘汰不配合政策的業務
Eliminate salesman who does not meet policy.

2018年H1銷售客戶類型 (Sales customer type H1 of 2018)



Thank You