



晟德大藥廠股份有限公司
CENTER LABORATORIES

2017 Q1 晟德集團營運說明

林榮錦

2017/6/14



關於晟德

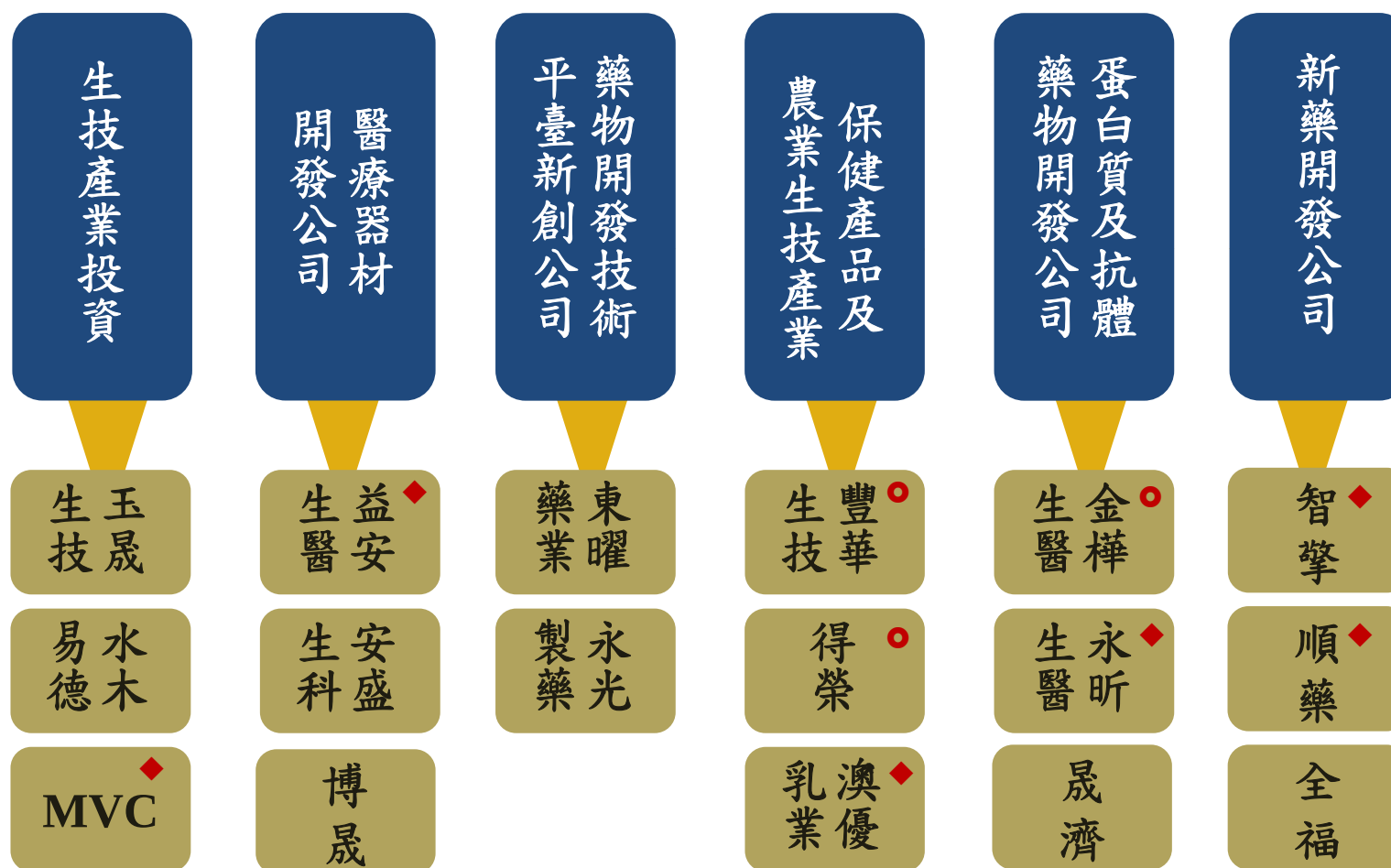
- 董事長: 林榮錦 總經理: 許瑞寶
- 成立於1957年，1998年起由林榮錦董事長接手進行重整後，成為台灣領先的專業內服液劑藥廠，目前在台市佔率超過70%
- **2016年全年合併營收為NTD\$150億元**
- **2017年Q1合併營收為NTD\$38億元**
- 2003年於台灣上櫃，目前晟德資本額為NTD\$29億元
 - 原本藥品持續專注在水劑、精神科用藥及特殊劑型學名藥國際化
 - 2008年起開始進行生技醫藥投資佈局，透過玉晟生技/管顧作為投資平臺。旗下轉投資公司已達**20**家以上，目前已有**11**家上櫃及興櫃，未來三年預計將有2-3家準備上市櫃
 - 2014年起佈局營養品新事業，集團投資香港上市公司澳優乳業



晟德轉投資主要架構

傳統晟德持續專注在水劑、精神科用藥及特殊劑型學名藥之國際化

新晟德再定位為生技工業銀行



◆ 為已上市櫃公司

○ 為已上興櫃公司



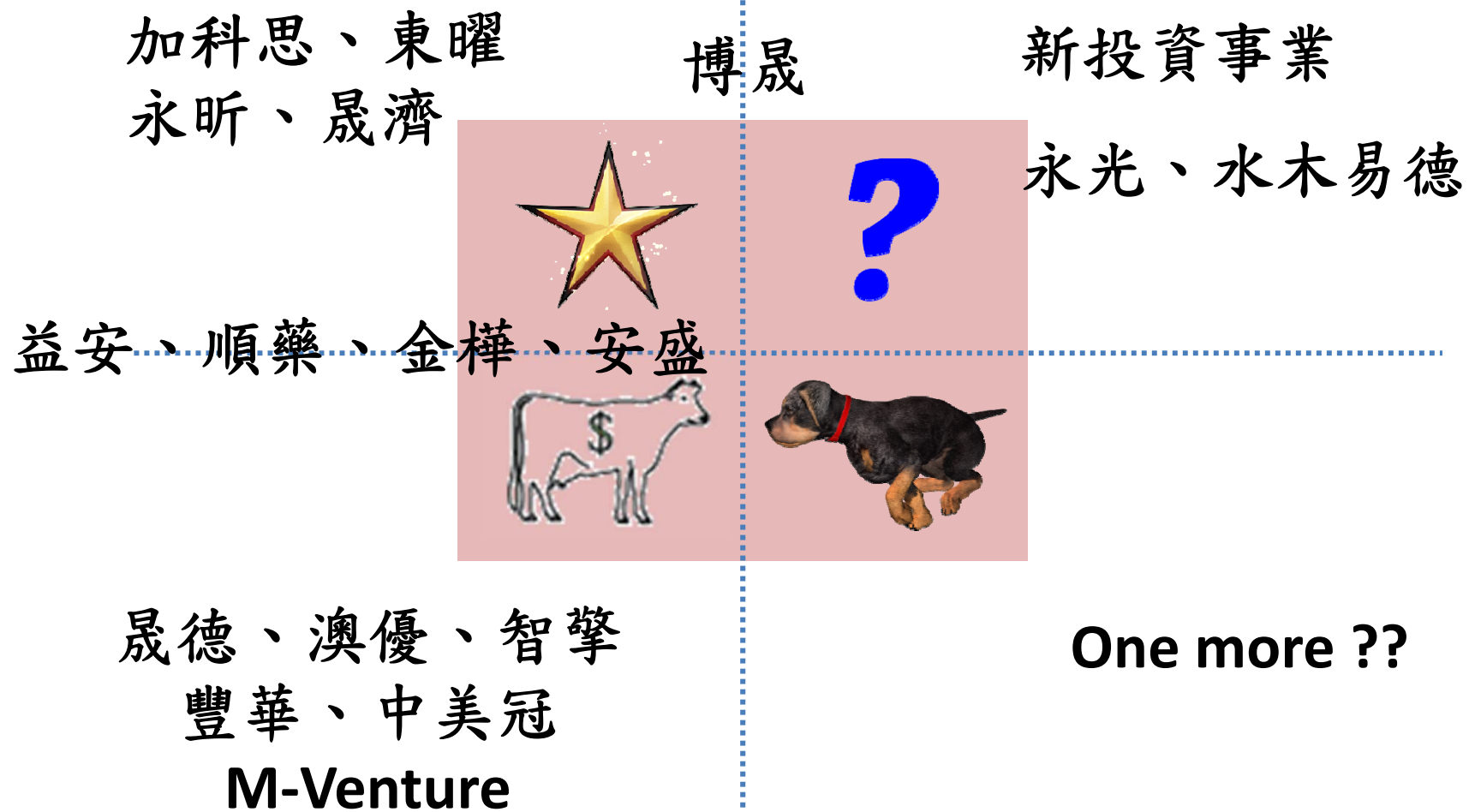
晟德集團合併營收

單位:新台幣仟元

公司別	2016年	2017年				
	當年累計	1月	2月	3月	4月	當年累計
晟德大藥廠	606,159	69,140	36,062	58,995	47,454	211,651
豐華生技	627,959	38,087	42,779	53,850	62,626	197,342
澳優乳業	13,446,476	1,059,943	1,014,748	1,355,994	1,300,301	4,730,986
其他子公司	264,610	7,174	28,728	61,047	27,833	124,782
TOTAL	14,945,204	1,174,344	1,122,317	1,529,886	1,438,214	5,264,761

晟德集團自2015年8月起，取得澳優乳業實質控制權故將其併入合併報表編製。

投資組合





澳優乳業股份有限公司

(01717. HK)



關於澳優

成立於2003年，2009年10月8日在香港證交所主機板上市(HK.01717)；
已發展成為在全球擁有從集乳、生產到市場終端銷售的全產業鏈條的國際乳品企業；
旗下擁有多個著名的嬰幼兒配方奶粉品牌，銷售至全球62個國家和地區；
已形成嬰幼兒配方奶粉、液態奶、營養品的多元化佈局。





澳優發展里程碑



澳優財務概況說明



財務表現

(人民幣 百萬元)	截至12月31日止年度		變動(%)
	2016	2015	
收入	2,740.3	2,103.5	+30.3
毛利	1,124.9	590.0	+90.7
毛利率(%)	41.1	28.0	+13.1
扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之盈利	333.3	33.4	+897.9
年度利潤(扣除非控股股東權益後)	212.7	50.6	+320.4
每股基本盈利(人民幣 分)	17.04	4.90	+247.8
經營活動所產生/(所用)之現金淨流量	294.4	(45.4)	不適用
每股股息(港元)	0.05	0.03	+66.7



2016全年財務亮點

1

收入約為人民幣27.40億元，較去年同期增加約30.3%。自家品牌業務的收入來源增加50.8%至約人民幣18.18億元。

2

毛利約為人民幣11.25億元，較去年同期增加約90.7%。毛利率由2015年全年之28.0%增至41.1%。

3

年度利潤約為人民幣2.13億元，較2015年同期大增約**3倍**。

4

每股基本盈利自2015年之人民幣4.9分，增加約2.5倍至人民幣17.04分。

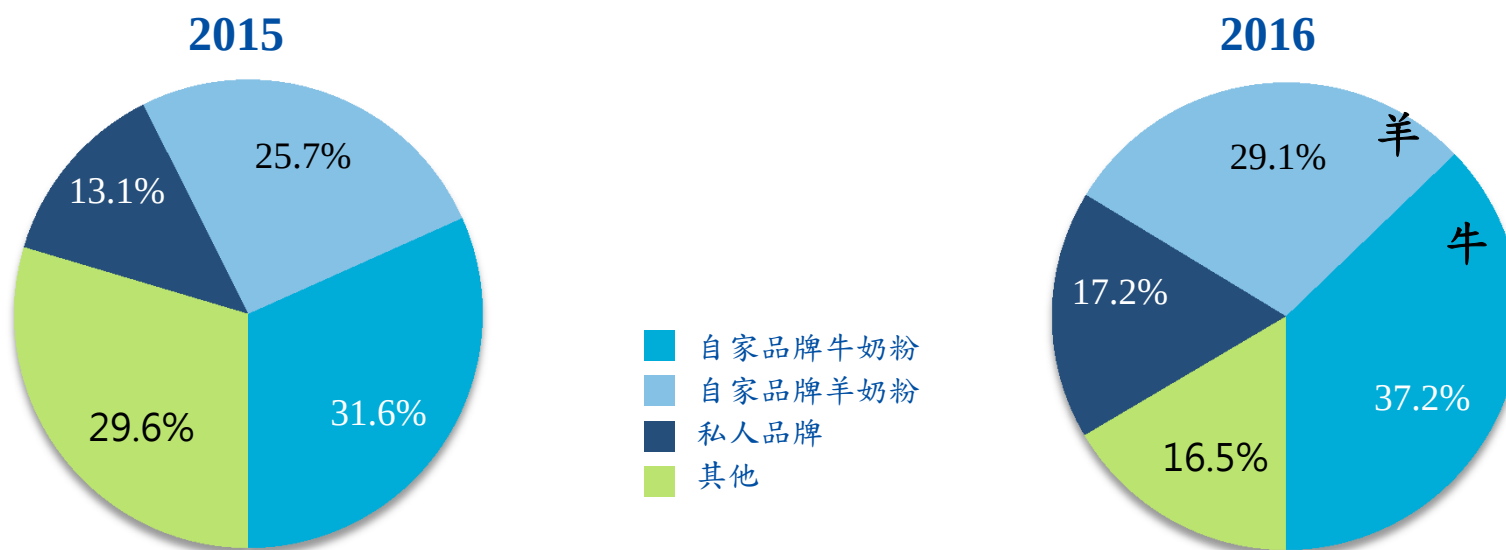
5

董事會建議派付2016年末期股息每股**0.05港元**。



財務回顧－自有品牌營收大幅成長

主要自家品牌收入占比由2015年的57.3%上升至66.3%

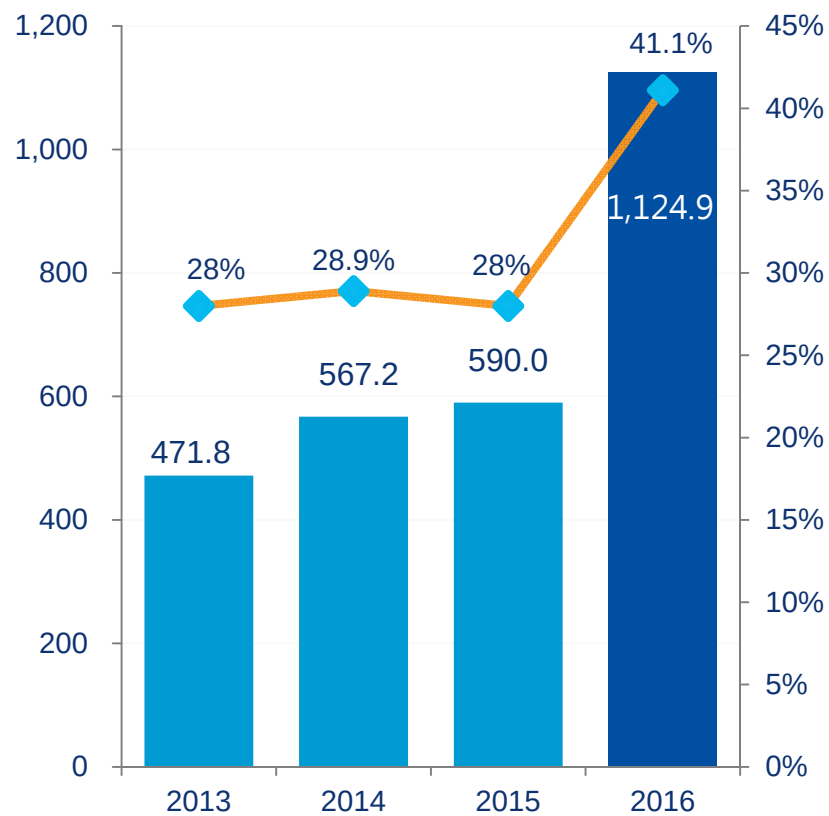


	截至12月31日止年度		
(人民幣百萬元)	2015	2016	變動(%)
自家品牌嬰幼兒配方牛奶粉	665.9	1,018.9	+53.0
自家品牌嬰幼兒配方羊奶粉	539.9	798.9	+48.0
私人品牌	274.6	472.1	+71.9
其他	623.1	450.4	-27.7
總計	2,103.5	2,740.3	+30.3

財務回顧 - 毛利和純利

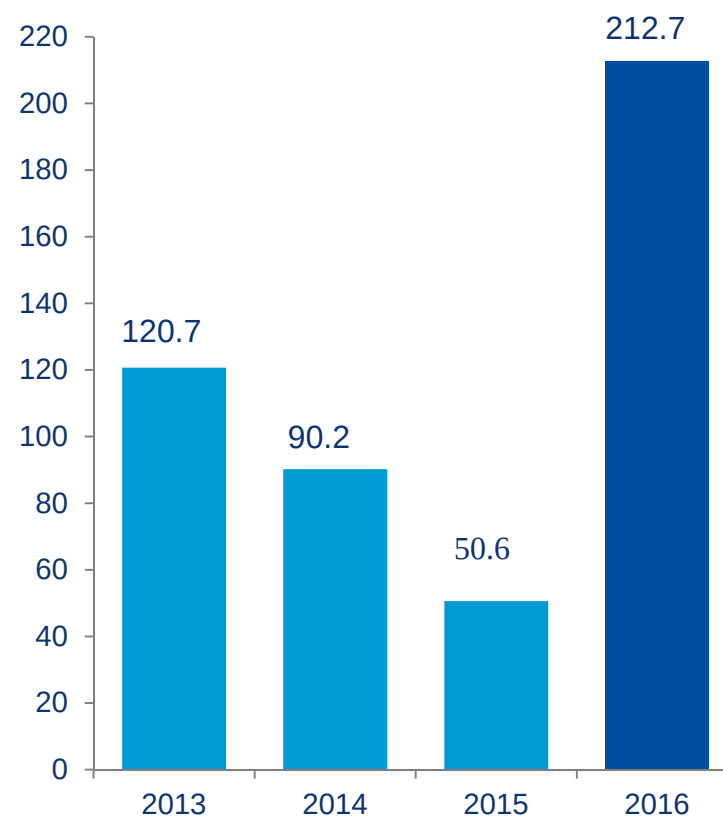
毛利及毛利率

(人民幣百萬元)



年度利潤

(人民幣百萬元)





財務回顧 - 穩健的財務狀況

(人民幣 百萬元)	截至12月31日止年度	
	2016	2015
銀行存款	1,324.9	1,263.3
計息銀行貸款及其他借貸	-1,212.6	-946.2
現金淨額	112.3	317.1
資產總值	3,923.6	3,030.5
股東權益	1,468.1	1,312.7
資產負債比率(%)*	不適用	不適用
償債能力比率(%) ^	37.4	43.3

*按銀行貸款及其他借貸淨額與資產總值之百分比計算

^按股東權益與資產總值的百分比計算



財務回顧 - 穩健的財務狀況（續）

(人民幣百萬元)	截至12月31日止年度	
	2016	2015
淨現金流 流入/(流出)	188.0	34.7
➤ 來自經營活動的現金流量額	294.4	(45.5)
➤ 用於投資活動的現金流量額	(362.8)	(435.6)
□ 投資固定資產	(248.1)	(157.2)
□ 收購營養品業務及長沙土地	(143.1)	-
□ 減少/(增加)定期存款	79.0	(273.7)
□ 其他	(50.6)	(4.7)
➤ 來自金融活動的現金流量額	256.4	515.8



2017 Q1 財務表現

(人民幣 百萬元)	截至3月31日止三個月		變動(%)
	2017	2016	
收入	751.3	576.5	+30.3
毛利	304.4	245.4	+24
毛利率(%)	40.5	42.6	-4.9
稅前利潤	82.8	75.4	+9.8
淨利潤	65	53	+22.5

由於中國市場對嬰幼兒配方奶粉的需求持續穩步成長、澳優藉由清晰的品牌定位、銷售網路的持續擴張以及消費者高度的認同感(穩定的優質乳源)，澳優乳業2017年Q1營收較去年同期成長30.3%，獲利也同步成長達22.5%



2017 Q1 中國牛、羊奶粉營收表現

	截至3月31日止三個月		
(人民幣 百萬元)	2017	2016	變動(%)
自家品牌嬰幼兒配方羊奶粉(中國)	220.6	127.7	+72.7
自家品牌嬰幼兒配方羊奶粉(其他)	40.1	28.3	+41.7
自家品牌嬰幼兒配方牛奶粉	256.9	203.7	+26.1
營養品	17.5	-	-
其他	216.2	216.8	-
總計	751.3	576.5	+30.3

澳優自有品牌嬰幼兒配方牛、羊奶粉的銷售持續上升，優於預期！

2017年第一季澳優自有嬰幼兒配方羊奶粉(Kabrita單一品牌)在中國的銷售額直逼新台幣10億大關(人民幣2.21億)，較去年同期相比有72.7%猛爆式成長！

而澳優自有嬰幼兒配方牛奶粉在中國的銷售額為新台幣11.62億元(人民幣2.57億)，較去年同期成長26.1%。

澳優業務發展概況



2016全年業務亮點

1

自家品牌配方牛奶粉多品牌行銷策略持續發力

2

自家品牌配方羊奶粉持續三年成為國內第一進口羊奶品牌

3

自家品牌配方羊奶粉海外市場發展符合預期

4

收購澳洲專業營養品公司Nutrition Care，進軍蓬勃發展的國際營養品市場

- 與紐西蘭第二大乳品合作企業Westland簽訂協定成立合資公司，在紐西蘭羅爾斯頓興建一座新奶粉混合和包裝生產廠房
- 推出主打兒童市場的功能性液態奶——「醇奶客」
- 在歐洲進行投資，以確保旗下有機品牌「能力多有機」和「悠藍有機」（2016年7月推出）供應鏈的可靠和穩定

配方牛奶粉多品牌行銷策略發力

自家品牌配方牛奶粉是公司主要收入來源

- 2016年配方牛奶粉收入達人民幣10.19億元，較2015年同期成長53.0%。
- 配方牛奶粉收入一直占整體收入比重三成以上，並保持上升趨勢。



自家品牌配方牛奶粉持續增長主要推動力：



- 海普諾凱1897** 榮獲有孕嬰童行業「奧斯卡」美譽的「中國孕嬰童產業獎」，位列中國最具影響力十大最佳奶粉品牌。
- 能力多**則榮獲由中國第一母嬰門戶網站媽媽網權威評選的「受消費者喜愛品牌獎」，全面覆蓋二三四線市場。
- 美納多**和**美優高**則分別於中國深耕三四及四五線市場，亦獲得可觀發展。

- ✓ 中國對嬰幼兒配方奶粉的需求不斷增長
- ✓ **清晰的品牌定位**及行銷策略
- ✓ 中國政府推行提高行業監管標準的政策，推高准入門檻
- ✓ 二孩政策帶動行業需求增長



配方羊奶粉保持中國領先地位

中國領先的羊奶粉供應商（進口量市場占比53.5%）

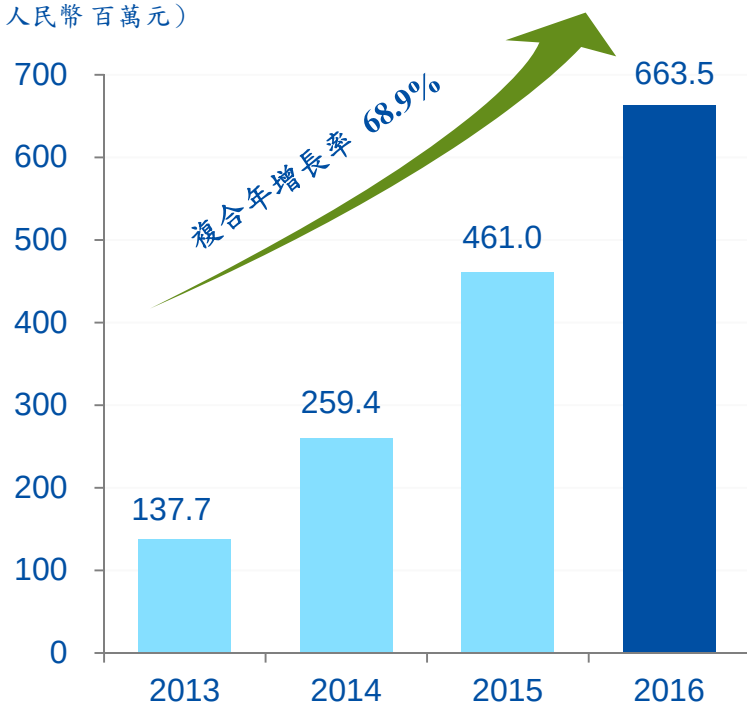
- 佳貝艾特榮獲有孕嬰童行業「奧斯卡」美譽的「中國孕嬰童產業獎」，位列中國最具影響力十大最佳奶粉品牌。

kabrita 佳貝艾特於中國境內之業績表現



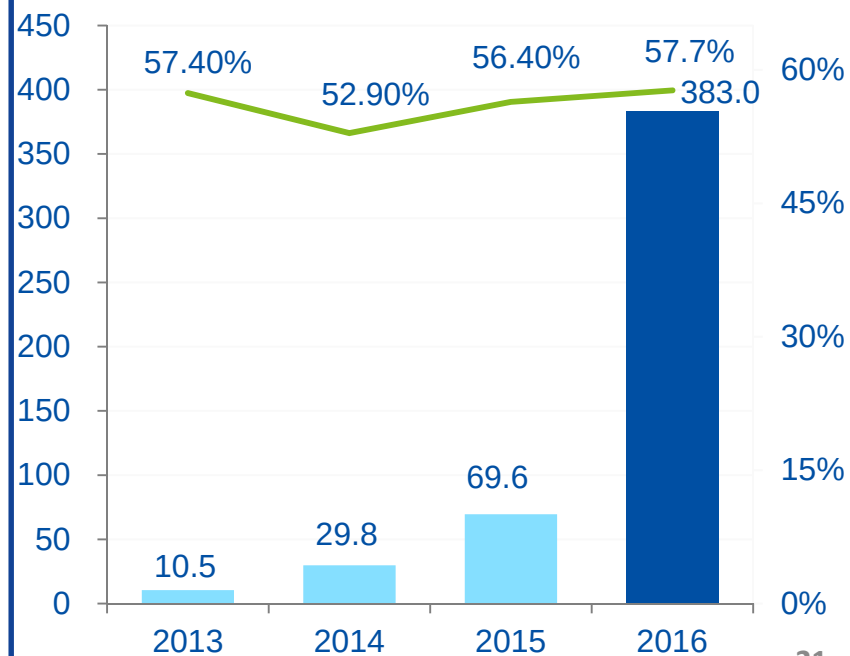
銷售

（人民幣百萬元）



純利及毛利率

（人民幣百萬元）

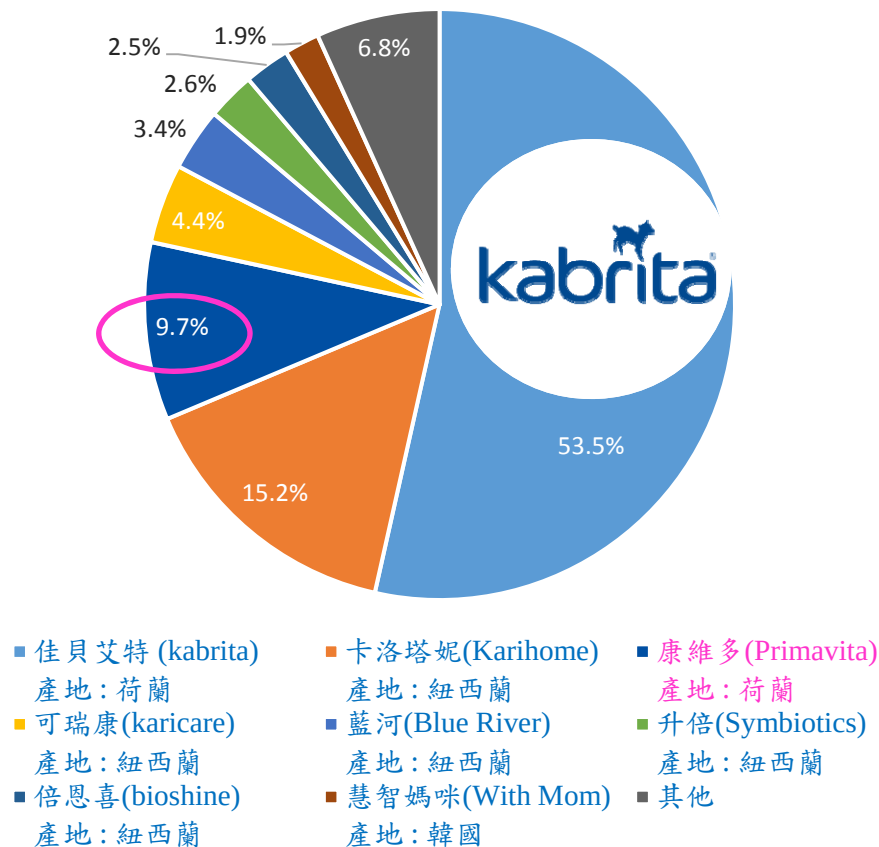


配方羊奶粉保持中國領先地位（續）

自家品牌配方羊奶粉持續三年成為市場第一進口羊奶品牌

- 佳貝艾特目前穩占大陸進口嬰幼兒配方羊奶粉市場第一品牌席位，2016年度銷售額占中國進口羊奶粉總銷售額約**53.5%**。

2016年中國前八大羊奶粉品牌進口量占比



到2020年，預計中國奶粉市場將達到人民幣**1,250億元**，而羊奶粉市場也將由目前約人民幣50億元左右預計上升到人民幣150至200億元，複合年增長率達**30%**。



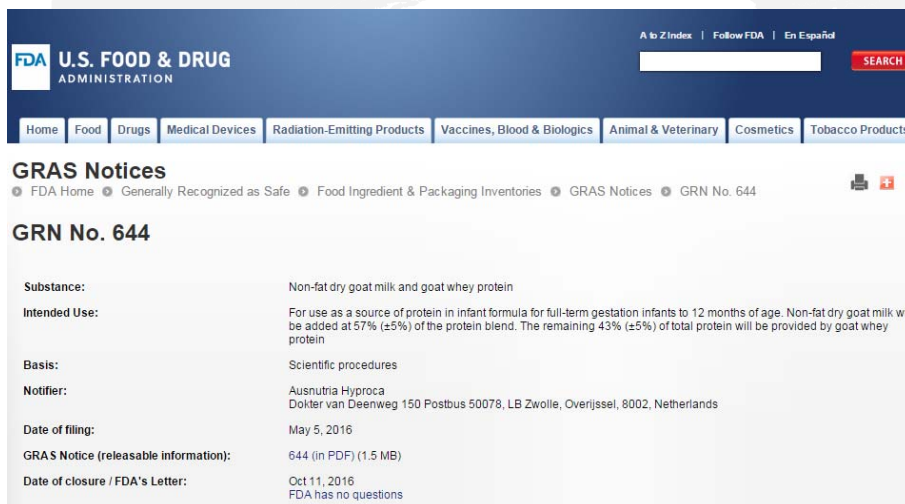
以進口量計，佳貝艾特自2014年起連續三年在中國進口嬰幼兒配方羊奶粉市場排名中名列榜首。

* 佳貝艾特系列奶粉成分均為**100%純羊乳清**的羊奶粉

資料來源：中國海關資料及中國嬰童網

配方羊奶粉海外市場發展符合預期

- 佳貝艾特在海外銷售額達人民幣1.35億元，同比2015年度增長超過70%，銷售網路覆蓋全球多個主要外國國家及地區。
- 於2015年，集團已批准進行臨床測試，已向美國食品藥品管理局FDA申請批准於美國銷售佳貝艾特。臨床測試及於美國銷售佳貝艾特之進口批准申請已如期進行。
- 於2016年10月，就脫脂羊奶及用於羊奶基嬰幼兒配方奶粉的濃縮羊乳清蛋白質取得 **Generally Recognized as Safe (整體獲認可為安全) (GRAS)** (GRN第644號)，即該等成份獲認可為安全，並獲准於美國用作嬰幼兒配方奶粉的蛋白質來源。



The screenshot shows the FDA's GRAS Notices page for GRN No. 644. The header includes the FDA logo and navigation links. The main content area displays the following information:

Substance:	Non-fat dry goat milk and goat whey protein
Intended Use:	For use as a source of protein in infant formula for full-term gestation infants to 12 months of age. Non-fat dry goat milk will be added at 57% (±5%) of the protein blend. The remaining 43% (±5%) of total protein will be provided by goat whey protein.
Basis:	Scientific procedures
Notifier:	Ausnutria Hyproca Dokter van Deenweg 150 Postbus 50078, LB Zwolle, Overijssel, 8002, Netherlands
Date of filing:	May 5, 2016
GRAS Notice (releasable information):	644 (in PDF) (1.5 MB)
Date of closure / FDA's Letter:	Oct 11, 2016 FDA has no questions

<http://www.accessdata.fda.gov/scripts/fdcc/?set=GRASNotices&id=644>

- 預計2018年「佳貝艾特一段」亦將獲得美國食品藥品管理局許可，大舉進入北美市場。



進軍蓬勃發展的國際營養品市場



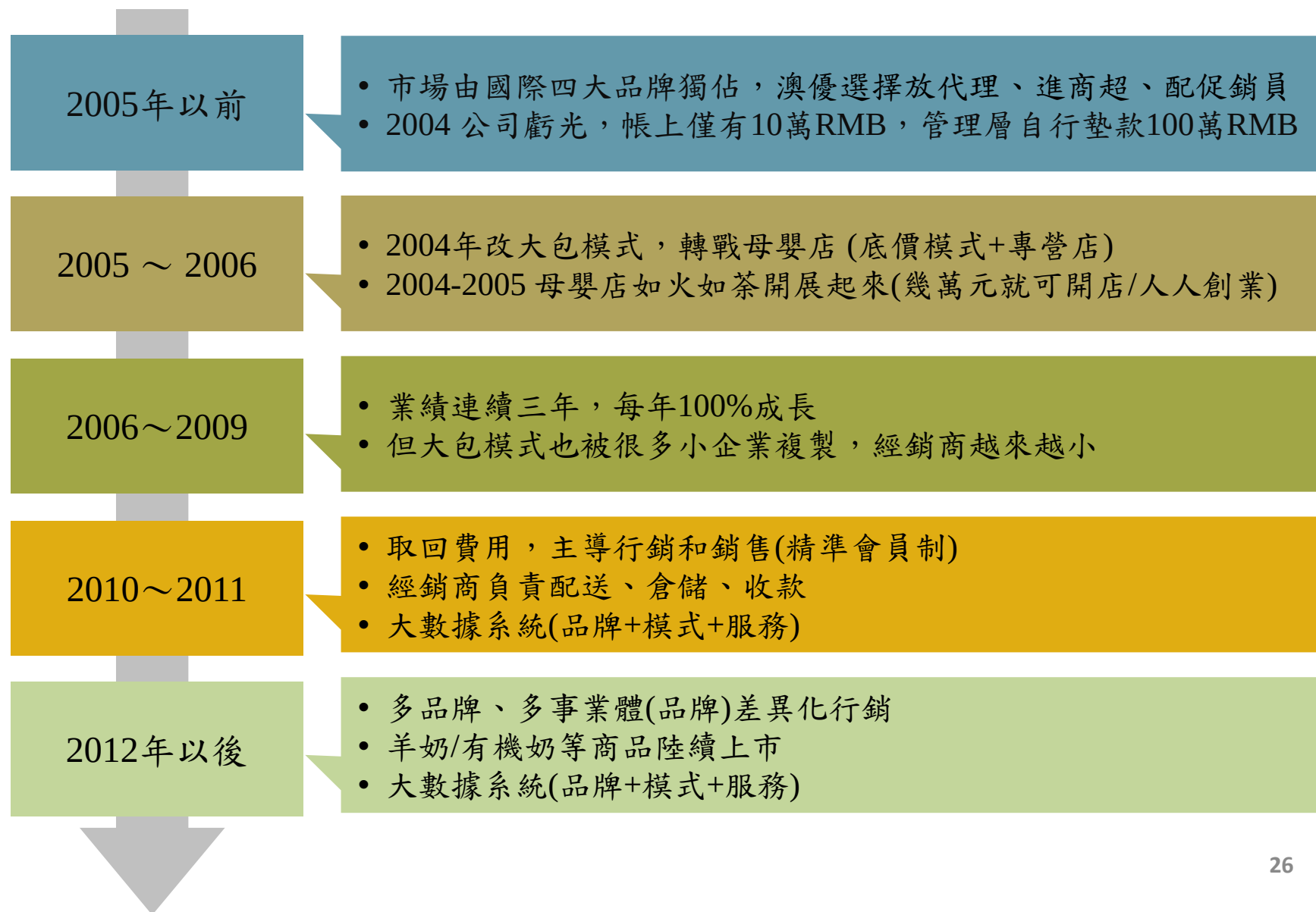
已於2016年10月以
3千萬澳元
完成收購澳洲
專業營養品公司
Nutrition Care
之75%業務及資產



- ✓ Nutrition Care是於澳大利亞運營之企業，為創新型特級營養草藥保健產品製造商。
- ✓ Nutrition Care已獲TGA發牌，並持有GMP認證。
- ✓ Nutrition Care使用澳大利亞最先進的生產設備，為世界各地的客戶和分銷商提供優質的維生素、礦物質、營養補充及草藥製劑。
- ✓ Nutrition Care製藥工廠一直保持著國際最高品質標準的生產流程，致力於提供價格公允，有效且無副作用的保健產品。

市場策略與供應鏈佈局

澳優行銷模式演變



中國乳業新法規

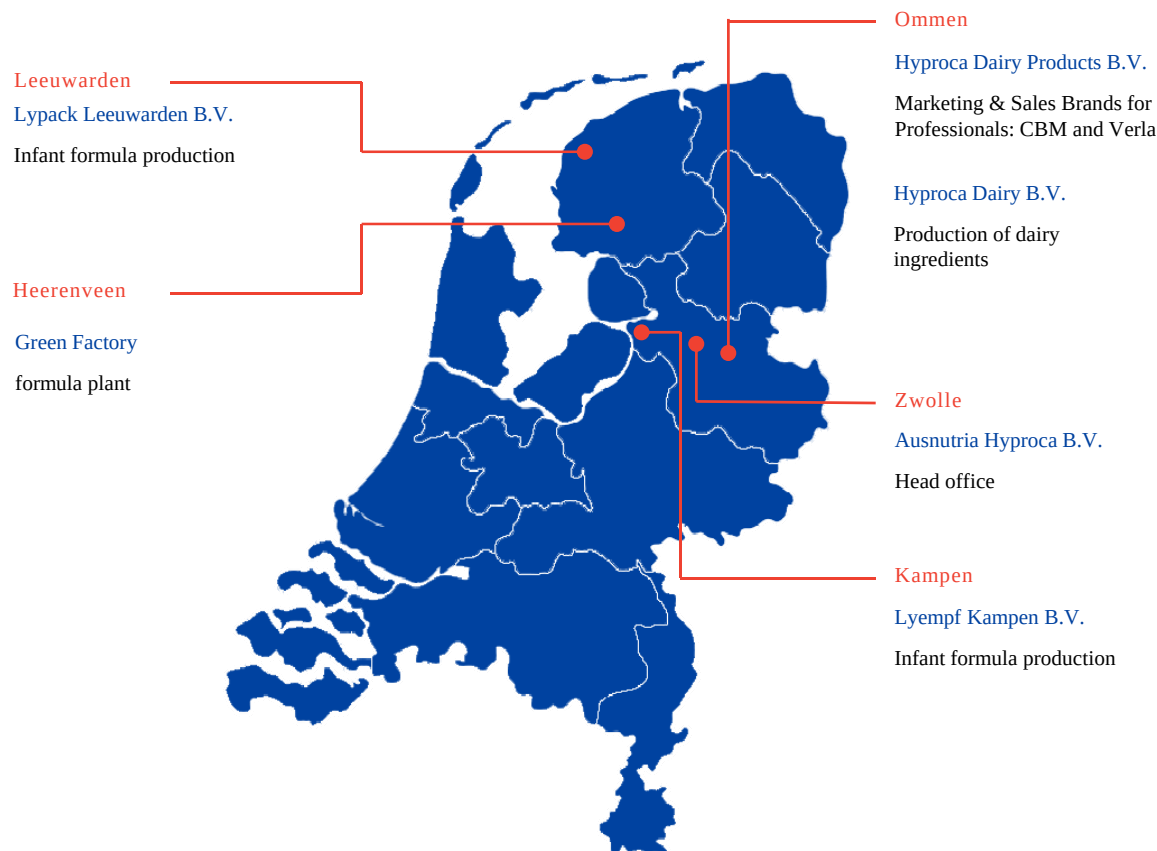
- ▶ 中國《食品安全法實施條例》修訂草案(徵求意見中)，與嬰幼兒配方奶粉相關規定：
 - ▶ 同一企業申請註冊的同年齡段產品配方應當具有明顯差異，並有科學依據證實，故原則上**每個工廠不得超過3個品牌(9種產品配方)**
 - ▶ 嬰幼兒配方乳粉生產企業不得在中國國內生產銷售其僅在境外注冊商標和企業名稱、位址的嬰幼兒配方乳粉
 - ▶ 不得使用除牛羊以外其他動物的乳和乳成分製品生產嬰幼兒配方乳粉
 - ▶ 嬰幼兒配方乳粉不得限制區域銷售，不得為銷售商專門定制生產。
- ▶ 目前，從各方資訊看，相關規定預估將於**2018年1月1日**起實施
- ▶ **此一規定將提高進口奶粉門檻及抑制海外奶粉代工廠產能，預計品牌數將從2000個以上降至約350個**

澳優集團由於以下因素，需要增加集團內企業及工廠之數量，以維繫各品牌之後續發展：

- 提前因應法規需求
- 滿足銷售量持續提升的產能需求
- 分散原料供應風險(目前大部分原料由荷蘭廠供應)



供應鏈佈局（荷蘭）



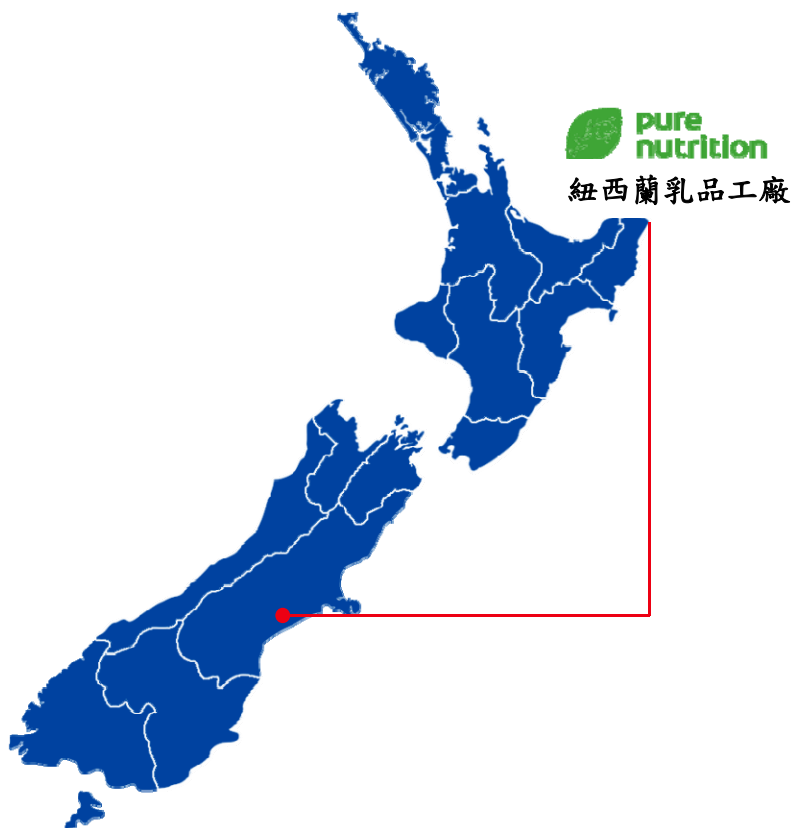
1st 首批進口生產註冊
Registered Imported Production
2013

3 個工廠

1.10億歐元·14公頃

建立全球領先綠色工廠
To Have a Global Standard Green Factory

供應鏈佈局（紐西蘭）

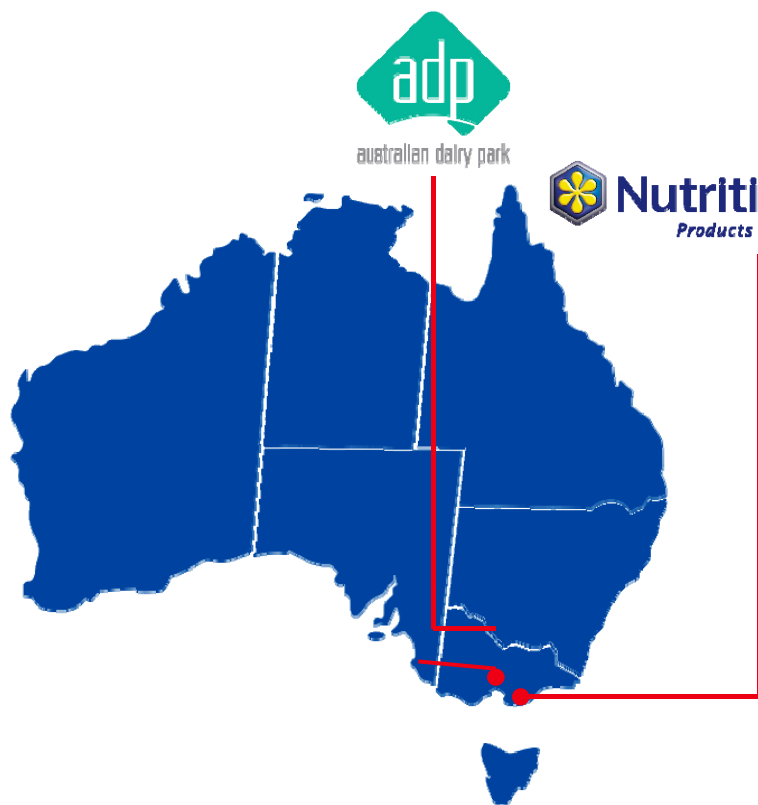


3,650萬元 3萬噸 2017年

紐西蘭幣 設計年產能 建設完工
一期產能1.5萬噸

與紐西蘭**第二大乳品公司 Westland**合資
在紐西蘭羅爾斯頓興建一座工廠，用於
嬰幼兒配方奶粉的生產與銷售。

供應鏈佈局（澳洲）



3,430萬元

澳幣
收購澳洲ADP&Oz Farm



3,000萬元

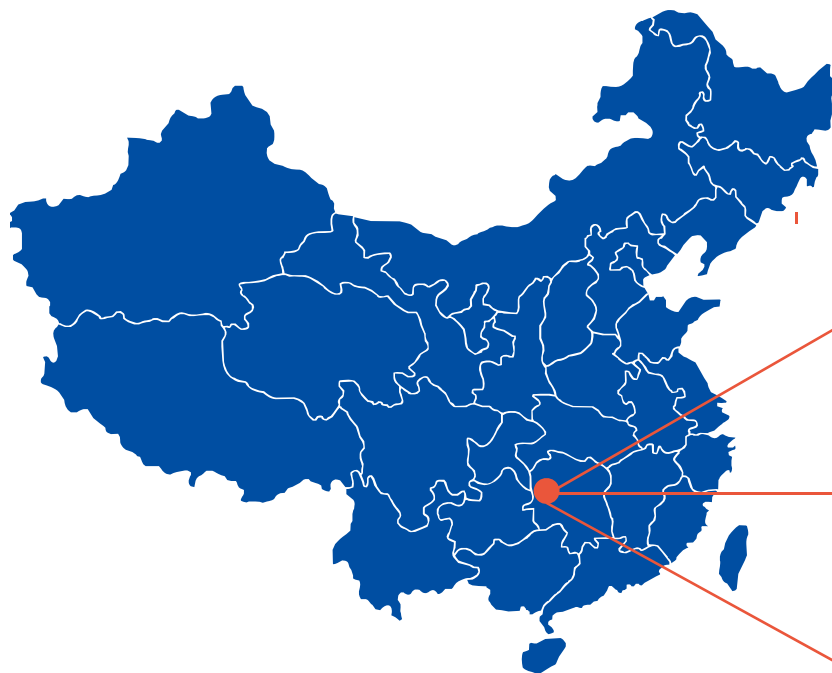
澳幣
收購澳洲Nutrition Care



收購澳洲專業醫師營養品品牌Nutrition Care
澳洲乳品公司ADP&OzFarm

截至目前，澳優已在世界三處最佳乳源地(荷蘭、紐西蘭、澳洲)佈建五座工廠、完成整體佈局，是中國乳業公司中在全球工廠佈局最完善、也最具國際化的公司

產業佈局（大陸）



長沙智慧工廠（建設中）

- 投資2億人民幣，佔地50畝
- 包括嬰幼兒乳粉智慧廠房、智慧倉庫、營養食品科技中心



望城工業園

- 建立在長沙高科技食品工業園
- 占地面積150畝，建築面積1.5萬平米
- 包括10萬級的GMP生產車間
- 研發中心（新建）



“營養港”——澳優總部大樓（籌建）

- 澳優總部大廈占地面積約67畝
- 涵蓋2萬平米的企業辦公場所及營養健康商業集群

展望未來

中國市場目標

致力成為世界領先的配方奶粉供應商和於中國最受信賴的
營養食品供應商及營養健康顧問



VISION

願 景

成為全球領先的
家庭營養品品牌及營養健康服務商

To be the global leading brand of family nutrition and service provider of nutrition and health

