



# 廣越企業股份有限公司

## QUANG VIET ENTERPRISE CO., LTD.

股票代號：4438



受邀參加凱基證券Q2-Q3法說會簡報  
主講人：廣越\_吳朝筆總經理

2020.08.12(三)



- COVID19 (Corona Virus 2019, 以下皆簡稱為Covid19)對於終端消費者之影響～
- 受中美貿易戰及COVID19的影響，全球生產供應鏈已演進為區域化及在地化之趨勢～
- 服飾品牌在中美貿易戰後的採購佈局：
  - (1)縮短交期
  - (2)免稅基地
  - (3)Local to Local





# 全球服裝零售觀察之adidas

## 全球服裝零售觀察之Adidas：短期虧損不掩優秀運營，三季度有望帶動產業鏈復甦

北京新浪網 (2020-08-07 20:07)

事件：阿迪達斯公佈第二季度業績，Q2收入下降35%至35.79億歐元，持續經營淨虧損3.06億歐元（2019年：盈利4.62億歐元）。本季度中國業務收入持平，5月和6月兩位數的增長；電商繼續景氣，本季度增速為93%。分地區看，亞太地區下滑幅度較一季度明顯收窄，中國業務基本持平，其他地區銷售下滑嚴峻。第二季度包含中國在內的亞太地區收入15.72億歐元，同比下滑16%，在所有地區中表現最好，環比上個季度降幅收窄28.9pct。其他地區疫情形勢嚴峻，拉丁美洲（-64%）和新興市場（-60%）最為嚴重，歐洲（-40%）、北美（-38%）和俄羅斯（-34%）也產生了重大的負面影響。從開店情況看，4月末公司70%的店面處於關閉狀態，目前全球門店開張率為92%。

二季度毛利率51.0%，同比下滑2.4pct，降幅明顯收窄，大中華區產品折扣和庫存品回購改善明顯。毛利率的下降主要是由於打折促銷活動的增加和匯率波動較大，此外存貨準備金的增加和經銷商採購訂單的取消也有負面影響。但是與一季度相比，二季度大中華區的產品回購和經銷商訂單取消的狀況有明顯改善；不考慮存貨備抵的情況下，毛利率略有上升，表明實際狀況好報表端。上半年業績收到疫情影響巨大，第三季度預計有實質性改善。2020年上半年的營業利潤受到疫情的顯著影響，主要包括大中華區的產品回收和訂單取消、庫存和壞賬準備金的增加、直營門店和銳步品牌的減值準備，綜合負面影響約5億歐元。預計公司在第三季度經營將有實質性的改善，預計收入為中高個位數下降，經營業績預計在6億至7億歐元之間。庫存水位較高，但運營能力優秀，現金儲備充足。截止6月30日存貨增加了32%，達到43.34億歐元，存貨的增加部分被應收賬款下降8%和應付賬款增加23%抵消，平均營運資金占銷售額的百分比僅上升0.8pct至19.4%，顯示了公司強勁的運營能力。截止6月30日公司現金餘額較上年下降18%，至20.18億歐元，除了運營資金控制良好公司還採取了短期現金措施阻止了資金外流。

公司庫存水位已經在Q2達到峰值，下半年公司將結合暫停採購&全球1100家工廠店將現有存貨消化掉，年底前公司庫存將回到正常水平。公司重視對供應鏈的責任，保證與供應商長期合作、互利共贏。公司與85%的合作夥伴合作超過10年，這種深厚的合作關係對於阿迪在產品開發、產品質量控制方面保持市場競爭力至關重要。公司與供應商在協商一致的前提下進行取消和推遲訂單、重定付款條件，以確保與關鍵合作夥伴的長遠合作關係。投資建議：疫情推動了運動休閒服飾的加速滲透，以及數字化轉型的必要性。我們認為阿迪走在行業前列，短期看公司庫存和渠道動銷轉好中。建議關注優秀合作夥伴，包括上游供應商申洲國際，以及渠道合作商滔搏。風險提示：全球新冠疫情持續蔓延，去庫存進程不及預期。



# 公司簡介

- 創立時間：1995年10月。
- 資本額：新台幣10.34億元。
- 董事長：楊文賢，總經理：吳朝筆，研發副總：蔡石屏。
- 全球員工人數：台灣210人<sub>(含外派54人)</sub>，海外20,329人。



# 公司簡介暨集團角色定位



**QVN (Cu Chi, Vietnam)**

**Date Established: Y1996**  
**Land Area: 60,000 M<sup>2</sup>**  
**Number of workers : 6,000**  
**Production lines: 115 Lines**



**QVE TPE HQ**



**QVC (Jia Xing, China)**

**Date Established : Y2003**  
**Land Area : 55,000 M<sup>2</sup>**  
**Number of workers : 2,200**  
**Production line : 92 Lines**



**QVT (Tien Giang, Vietnam)**

**Date Established : Y2010**  
**Land Area : 81,000 M<sup>2</sup>**  
**Number of workers : 6,000**  
**Production line : 155 Lines**



**QVL (Long An)**

**Date Established : Q1, 2017**  
**Land Area : 45,000 M<sup>2</sup>**  
**Number of workers : 1,600**  
**Production Line : 45 Lines**



**TOD (Shu Yang, China)**

**Date Established : Y2014**  
**Land Area : 20,118 M<sup>2</sup>**  
**Number of workers : 99**

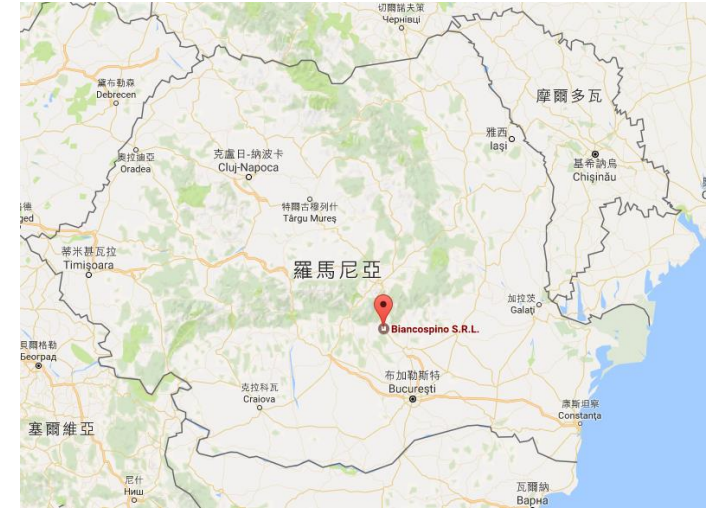






# 公司簡介暨集團角色定位-BSP

## Biancospino S.R.L



**Location: Breaza, Romania**  
**Date Established: Oct, 1998**  
**Number of workers : 530**  
**Production lines: 16 Lines**



# 公司簡介暨集團角色定位-QVA

## Atlanta Garment Manufacturing Company



**Location: Amman, Jordan**  
**Date Established: 2003**  
**Number of workers : 1,600**  
**Production lines: 16 Lines**





# 公司簡介暨集團角色定位-金漢

## 金漢實業股份有限公司



新莊金漢總部

**Location:** Xinzhuang, Taiwan  
**Date Established:** May 1991  
**Number of workers :** 80



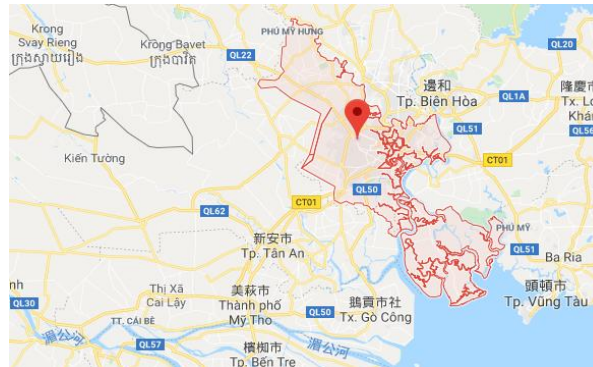
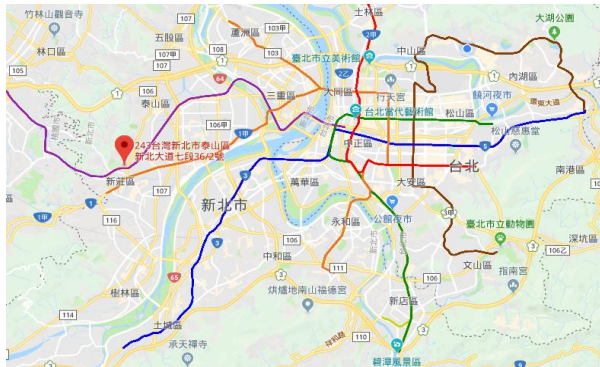
越南金鴻廠

**Location:** Hồ Chí Minh, Vietnam  
**Date Established:** 2003  
**Number of workers :** 1,200  
**Production lines:** 24 Lines



越南金漢廠

**Location:** Tiền Giang, Vietnam  
**Date Established:** 2013  
**Number of workers :** 1,300  
**Production lines:** 28 Lines





# 主要產品

- 各式高階羽絨衣 (Down Jackets)
- 各式高階樹脂棉衣(Primaloft Jackets, Thermoball Jackets, Padding Jackets)
- 各式高階技術產品夾克及褲子(Softshell Jackets, Seam Sealed Jackets, Bonding Jackets, Spring Light Jackets and Pants)
- 各式高階羽絨、鵝絨、鴨絨等(Goose Down, Duck Down)
- 各式高級針織成衣(Knitted garments)

單位：新台幣仟元

年度 產品項目	2019年度		2018年度	
	營業收入淨額	比重(%)	營業收入淨額	比重(%)
羽絨夾克	6,522,710	40.12%	5,310,117	39.98%
樹脂棉夾克	4,564,607	28.07%	3,704,663	27.90%
薄外套、大衣	2,119,493	13.04%	1,648,959	12.42%
其他(含針織、原料)	3,052,507	18.77%	2,616,710	19.70%
合 計	16,259,317	100.00%	13,280,440	100.00%



# QVE/ QVT Product Category-Sports Wear Brand



adidas



adidas



adidas



adidas



adidas



Puma



Puma



NIKE



NIKE



NIKE



Reebok



Reebok



Converse



New balance



10 New balance



Under Armour



Under Armour





# QVE/ QVT Product Category-Outerwear Brand



The North Face



The North Face



The North Face



Merrell



Patagonia



Patagonia



Patagonia



Patagonia



Mont-Bell



Mont-Bell



Arc'teryx



Arc'teryx



Ralph Lauren 11



Ralph Lauren

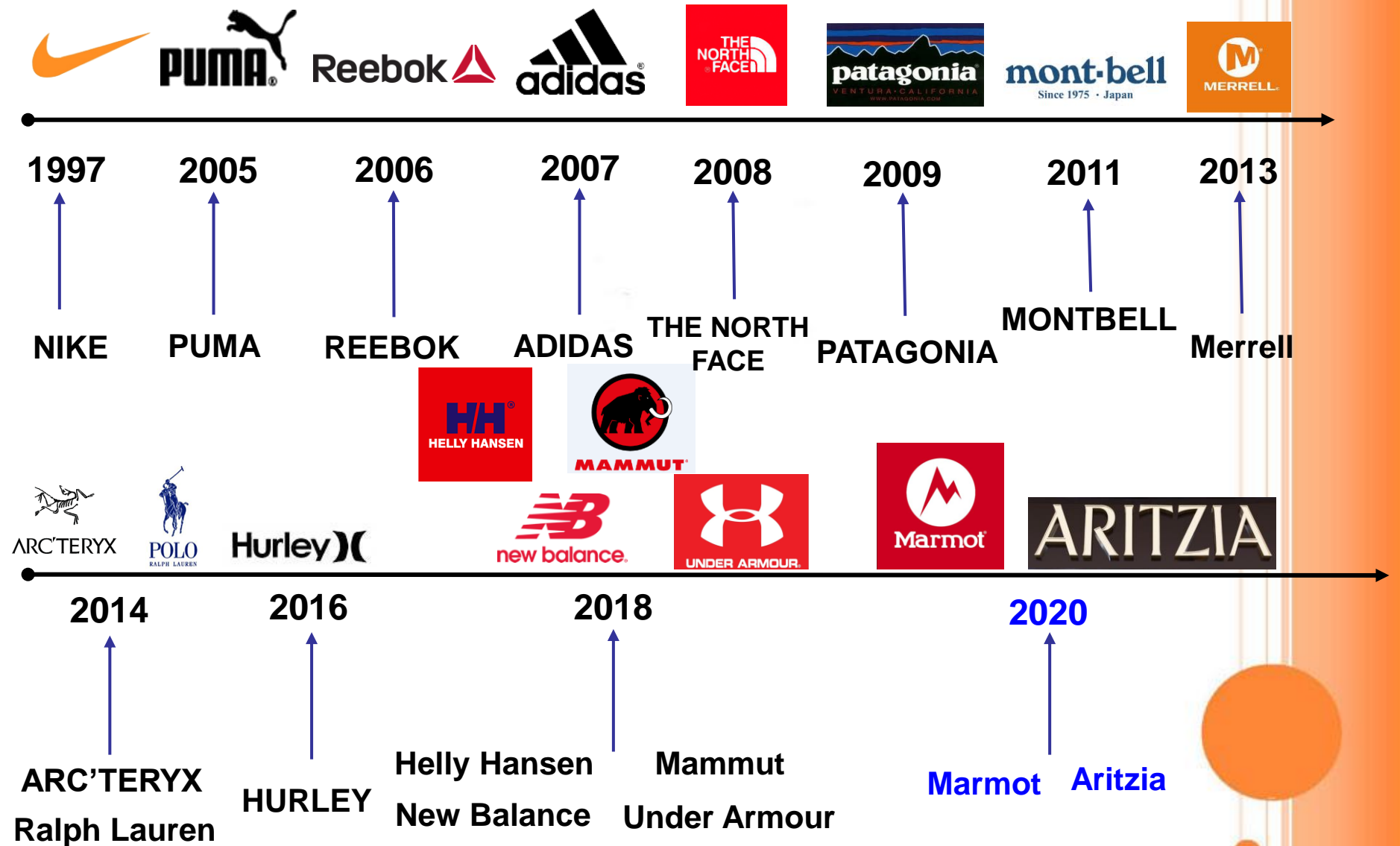


Helly Hansen



Mammut

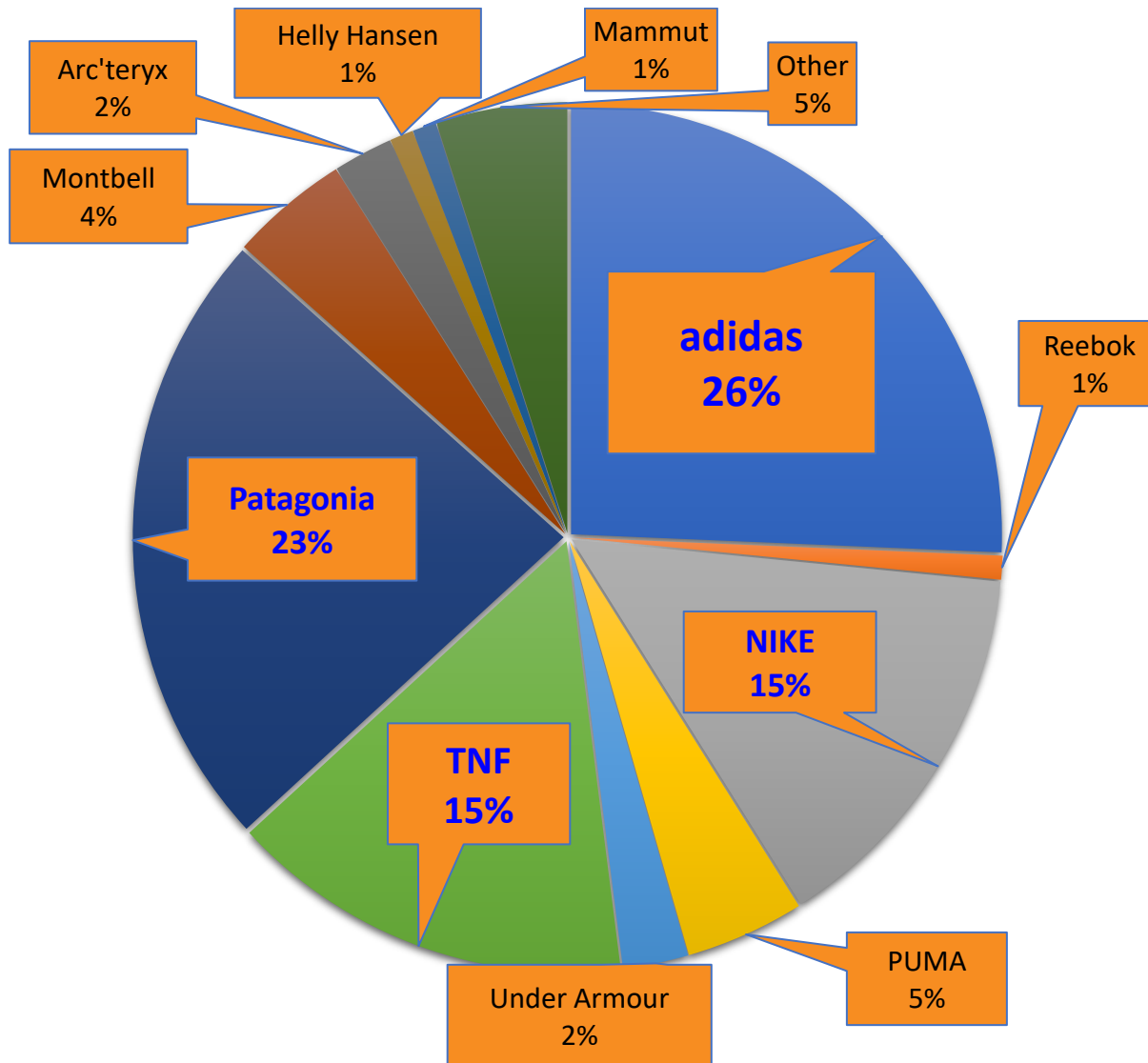
# Q Milestone(里程碑)





# 主要客戶

## 2019 客戶分析實際數 (SPORTS/OUTDOOR)



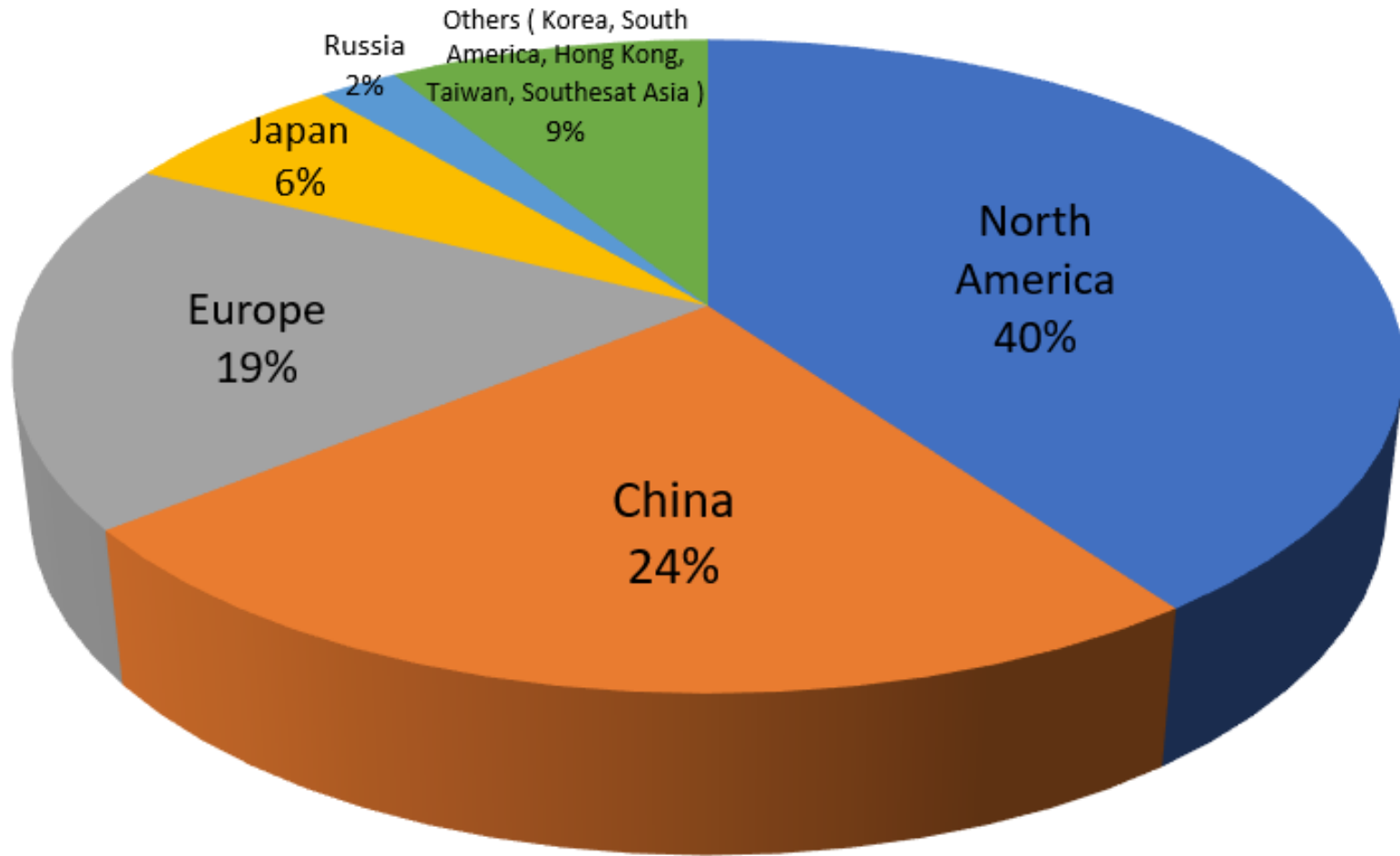
SPORTS WEAR 佔 50% , OUTDOOR WEAR 佔 50%

(註：上圖TNF主要係指The North Face品牌營收比重)



# 主要客戶

The Proportion of the exporting countries



■ North America ■ China ■ Europe ■ Japan ■ Russia ■ Others ( Korea, South America, Hong Kong, Taiwan, Southeast Asia )

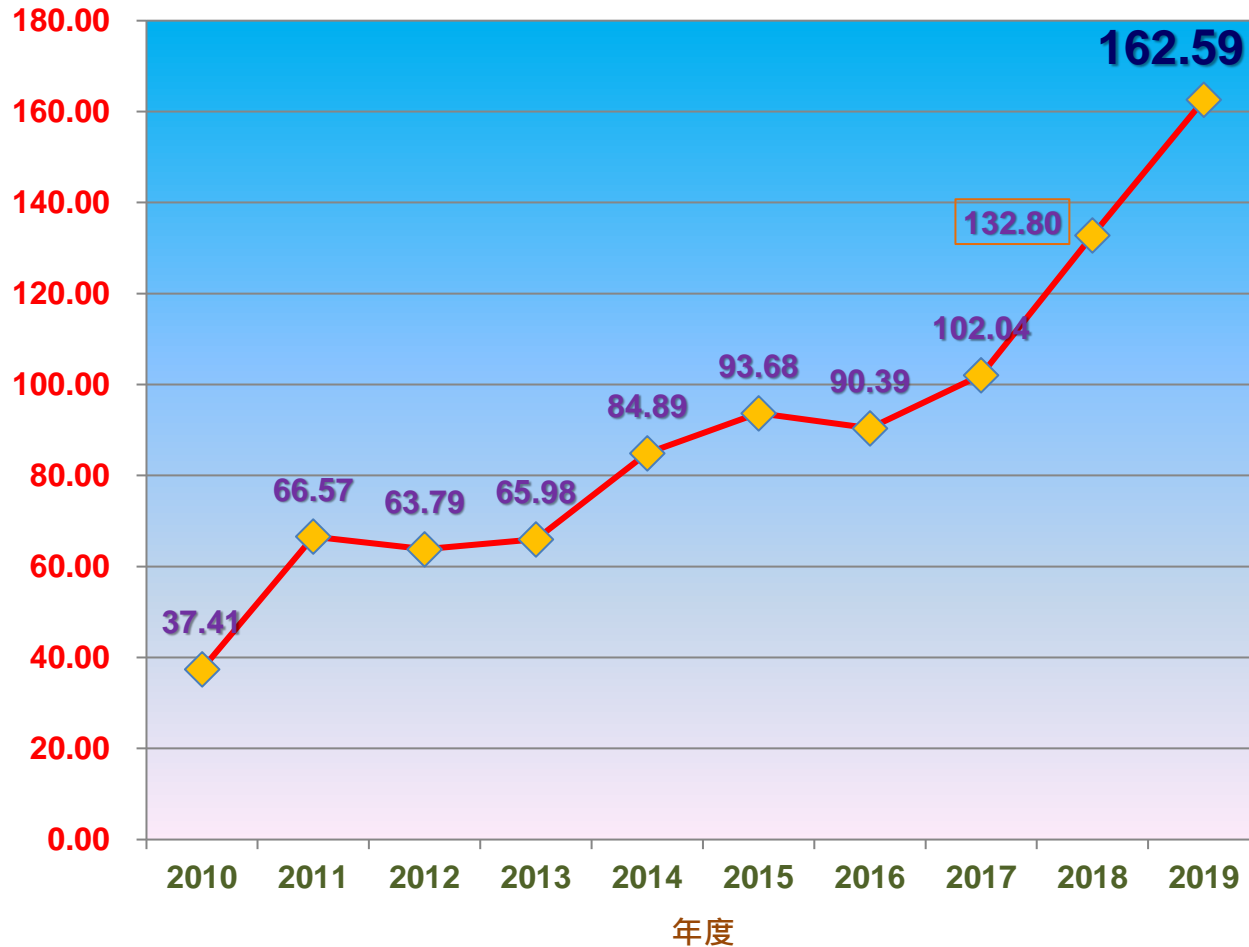




# 營運概況

新台幣(億元)

QVE 歷年合併營收

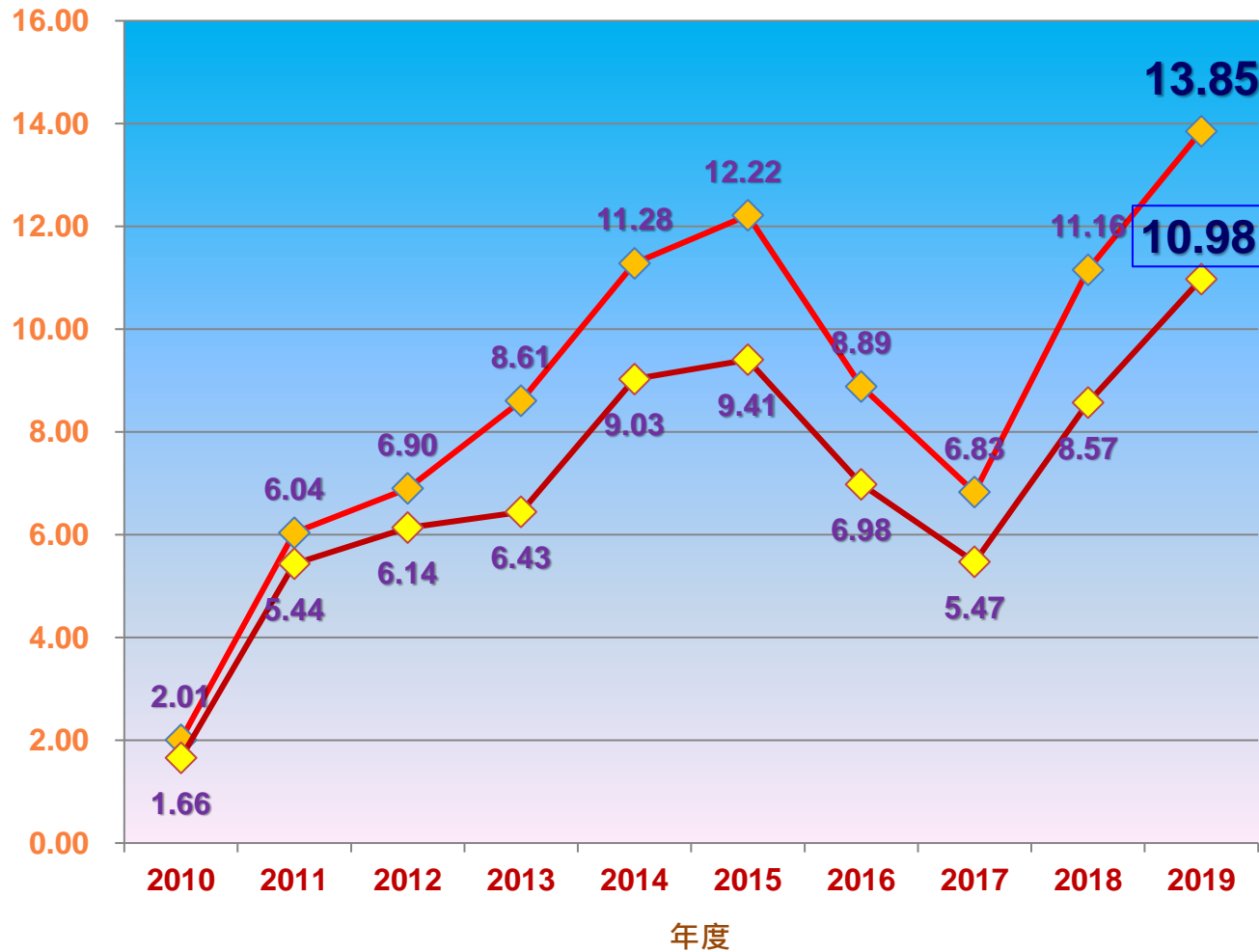


年度	合併營收(千元)	備註
2010	3,741,311	自結數
2011	6,657,044	自結數
2012	6,378,609	自結數
2013	6,597,920	查核數
2014	8,488,545	查核數
2015	9,368,010	查核數
2016	9,038,818	查核數
2017	10,203,655	查核數
2018	13,280,440	查核數
<b>2019</b>	<b>16,259,317</b>	<b>查核數</b>

# 營運概況

新台幣(億元)

## QVE 歷年獲利



年度	稅前獲利 (仟元)	股本 (仟元)	備註
2010	201,007	290,799	自結數
2011	603,957	363,498	自結數
2012	689,964	454,373	自結數
2013	860,710	645,247	查核數
2014	1,128,222	802,034	查核數
2015	1,221,518	922,339	查核數
2016	888,707	1,037,639	查核數
2017	682,996	1,037,639	查核數
2018	1,115,716	1,033,753	查核數
2019	1,385,291	1,033,753	查核數

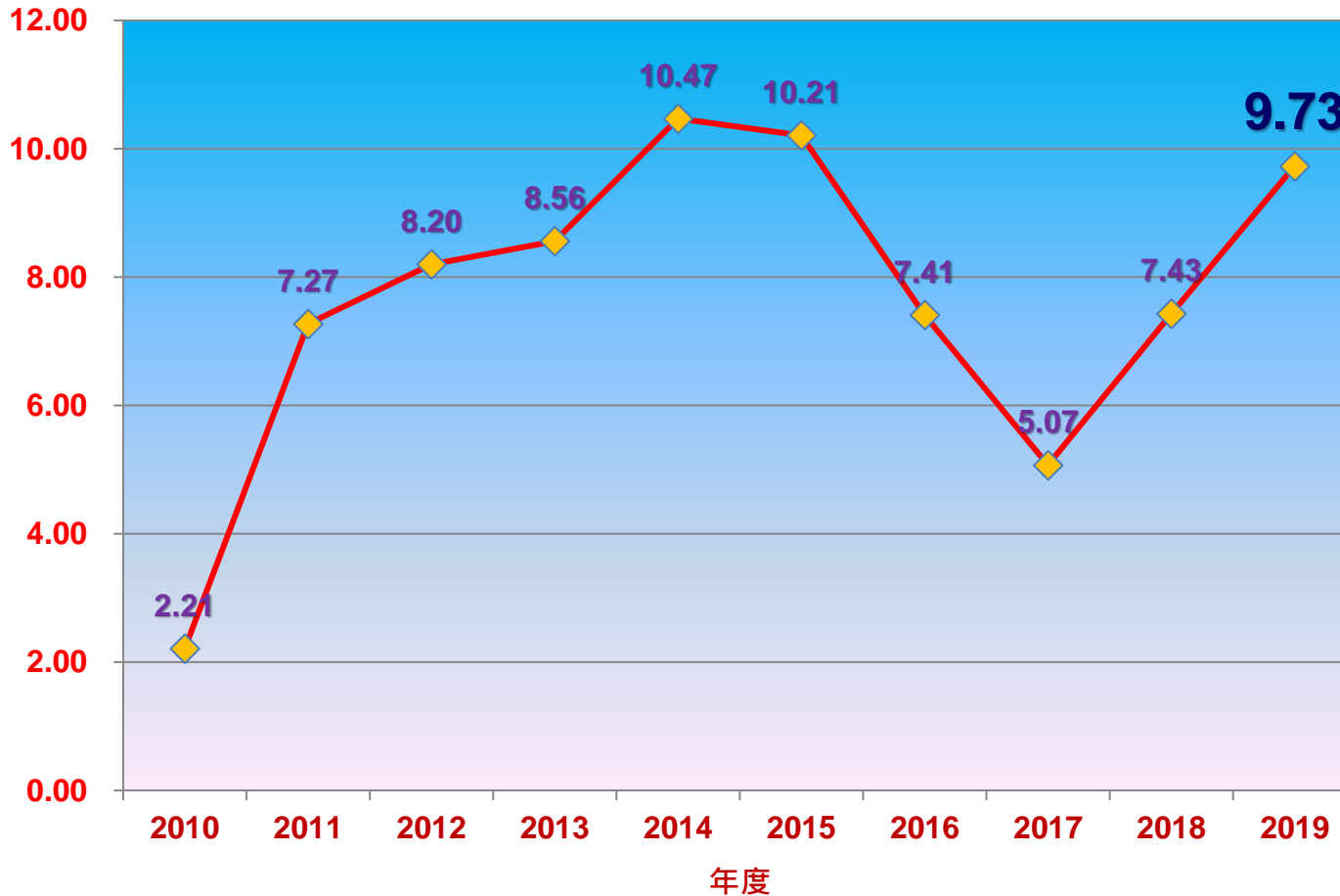
年度	稅後獲利 (千元)	股本 (仟元)	備註
2010	165,915	290,799	自結數
2011	543,643	363,498	自結數
2012	613,693	454,373	自結數
2013	643,356	645,247	查核數
2014	902,865	802,034	查核數
2015	940,594	922,339	查核數
2016	698,307	1,037,639	查核數
2017	546,996	1,037,639	查核數
2018	857,041	1,033,753	查核數
2019	1,097,607	1,033,753	查核數



# 營運概況

新台幣(元)

## QVE 歷年稅後EPS



年度	EPS(元)	股本(仟元)
2010	2.21	290,799
2011	7.27	363,498
2012	8.20	454,373
2013	8.56	645,247
2014	10.47	802,034
2015	10.21	922,339
2016	7.41	1,037,639
2017	5.07	1,037,639
2018	7.43	1,033,753
<b>2019</b>	<b>9.73</b>	<b>1,033,753</b>

# 營運概況

會計科目/年度	2019年度	%	2018年度	%
	金額(仟元)	營收百分比	金額(仟元)	營收百分比
營業收入	16,259,317	100.00%	13,280,440	100.00%
營業成本	13,714,136	84.35%	11,070,093	83.36%
營業毛利	<b>2,545,181</b>	<b>15.65%</b>	<b>2,210,347</b>	<b>16.64%</b>
營業費用	1,162,827	7.15%	1,104,203	8.31%
營業淨利	<b>1,382,354</b>	<b>8.50%</b>	<b>1,106,144</b>	<b>8.33%</b>
營業外收支	2,937	0.02%	9,572	0.07%
稅前淨利	<b>1,385,291</b>	<b>8.52%</b>	<b>1,115,716</b>	<b>8.40%</b>
所得稅費用	287,684	1.77%	258,675	1.95%
本期淨利	<b>1,097,607</b>	<b>6.75%</b>	<b>857,041</b>	<b>6.45%</b>
淨利歸屬於本公司業主	<b>1,006,033</b>	<b>6.19%</b>	<b>768,584</b>	<b>5.79%</b>
基本每股盈餘(元)	<b>9.73</b>		<b>7.43</b>	

(資料來源：經會計師查核簽證之2019合併財務報告。)

計算基本EPS之加權平均股數：2年度皆為103,375仟股。

# 營運概況

會計科目/年度	2020年4~6月	%	2019年4~6月	%
	金額(仟元)	營收百分比	金額(仟元)	營收百分比
營業收入	<b>3,174,336</b>	<b>100.00%</b>	4,037,192	<b>100.00%</b>
營業成本	2,629,542	82.84%	3,221,079	79.79%
營業毛利	<b>544,794</b>	<b>17.16%</b>	<b>816,113</b>	<b>20.21%</b>
營業費用	234,186	7.38%	284,848	7.06%
營業淨利	310,608	9.78%	531,265	13.16%
營業外收(支)	13,014	0.41%	<b>( 12,961)</b>	<b>( 0.32%)</b>
稅前淨利	323,622	10.19%	518,304	12.84%
所得稅費用	65,575	2.07%	94,787	2.35%
本期淨利	258,047	8.13%	423,517	10.49%
淨利歸屬於本公司業主	242,435	7.64%	372,679	9.23%
基本每股盈餘(元)	<b>2.35</b>		<b>3.61</b>	

(資料來源：經會計師核閱之2020第二季合併報告。)

計算基本EPS之加權平均股數：2年度皆為103,375仟股。



# 營運概況

會計科目/年度	2020年1~6月	%	2019年1~6月	%
	金額(仟元)	營收百分比	金額(仟元)	營收百分比
營業收入	5,020,451	100.00%	6,353,104	100.00%
營業成本	4,350,352	86.65%	5,315,943	83.67%
營業毛利	670,099	13.35%	1,037,161	16.33%
營業費用	503,876	10.04%	566,463	8.92%
營業淨利	166,223	3.31%	470,698	7.41%
營業外收支	70,509	1.40%	3,277	0.05%
稅前淨利	236,732	4.72%	473,975	7.46%
所得稅費用	40,869	0.81%	92,060	1.45%
本期淨利	195,863	3.90%	381,915	6.01%
淨利歸屬於本公司業主	187,966	3.74%	319,025	5.02%
基本每股盈餘(元)	<b>1.82</b>		<b>3.09</b>	

(資料來源：經會計師核閱之2020第二季合併報告。)

計算基本EPS之加權平均股數：2年度皆為103,375仟股。

# 營運概況

## 未來營運計劃

工廠	2019 現有產線	2020 增加數	2021 增加數	2021 合計
越南古芝廠	115	+0	+0	115
越南前江廠	155	+0	+5	160
中國嘉興廠	92	+0	+0	92
越南隆安廠	45	+0	+0	45
羅馬尼亞廠	12	+0	+2	14
中東約旦廠	12	+0	+5	17
越南金鴻廠	24	+0	+0	24
越南金漢廠	32	+0	+0	32
<b>Total</b>	<b>487</b>	<b>+0</b>	<b>+12</b>	<b>499</b>
		(+ 0%)	(+ 2.46%)	



前江廠



隆安廠



# 業務發展方向

- 延續**Micro Puff**系列熱潮、廣越2020年與Patagonia合作，除強化棉絲系列產品類別、串聯消費者使用情境，突破性將用料、棉絲100%換成環保材料，彰顯企業社會責任。革命性提供**棉絲毯**供露營、居家防疫期間使用，此商品已於疫情期間限量上市，並屢創線上銷量第一名外，廣越與Patagonia共同創造**空氣盾棉絲**及經典棉絲改良款，能將棉絲觸角延伸至**跑步、單車**等輕運動使用情境
- 廣越今年首度打入**TNF**高端時尚系列 - **BLACK LABEL**。款式設計新潮，包含了**BONDING & SEAM SEAL**之服裝，不僅鑽精於工廠的研發層面，面對不同的設計也可以應付自如此外，擴大約旦生產基地接收柬埔寨 & 孟加拉轉單針織款式也是本公司極具發展的項目。
- 美國運動品牌**UNDER ARMOUR**跨足**OUTWEAR**市場,廣越公司身為**UNDER ARMOUR**策略夥伴,以高端優良的技術與品牌共同研發**機能性羽絨服**,即使在今年**Covid19**疫情的影響下,羽絨服**訂單數量及整體訂單**仍有**50%左右之成長**,前景可期。
- 廣越與**Adidas**共同研發**第四代(Fw20)超時尚口袋織物羽絨外套**,以創新工法與特殊製程,達到快速交貨目標,款式簡單大方,輕薄保暖。訂單量超過**百萬件**,為**Adidas Outerwear**最為成功的系列。
- 研發新增**PPE**產品 (高階防護衣、手術衣等醫療服飾產品,如:**Surgical Gowns**、**Surgical Drape**)及中高價品牌特殊布料口罩。





# 企業社會責任

QVT 前江廠目前太陽能產量可說是全越南最大 (鴻海的規模和前江一樣大)

## 鴻海擴大綠色能源布局 打造越南最大屋頂太陽能系統



2020-07-27 02:00 經濟日報 記者尹慧中／台北報導

讚 136 分享

鴻海集團落實企業社會責任，並強化永續綠色能源布局，相關綠能布局延伸至海外，將在越南廠區屋頂開始安裝太陽能板，打造越南當地最大的屋頂太陽能發電系統，持續擴大潔淨能源應用。

據了解，目前鴻海集團台灣廠區有採用太陽能設施，並逐步往海外據點拓展，在印度、中國大陸等地推廣綠色能源，近期越南廠區也開始導入太陽能發電。

鴻海集團近年持續在潔淨能源領域投資，據統計，目前集團太陽能發電量約253兆瓦，鴻海董事長劉揚偉預期，未來兩年集團將新增210兆瓦太陽能發電量，較現階段大增約八成，相關布局是永續發展並投資綠色能源、兌現承諾。

鴻海集團越南當地規劃，關聯公司將逐步提高太陽能等永續能源採用比重。據說明，越南子公司依據新的購電協議，在越南工廠屋頂上安裝**6MW** (百萬瓦) 太陽能系統發電。



# 企業社會責任

永續性生產 - 建立越南成衣廠最大太陽能發電基地6M/W，覆蓋總用電量67%

Why Solar Power - reduce greenhouse gases:

How we protect the earth in first 40 days trial run in VN  
(Jun.15~Jul.28)

## Environmental Benefits

### Environmental Equivalents

Achieved by use of renewable energy



The energy to operate a TV  
for 72,849 days



The pollution an average  
passenger car emits over  
74.25 years



The energy to power 1,935.12  
computers for 1 year

### Greenhouse Gases

Greenhouse gases avoided by use of renewable energy

#### CARBON DIOXIDE

CO<sub>2</sub> 742,511.30 lb

#### NITROGEN OXIDE

NO<sub>x</sub> 694.40 lb

#### SULFUR DIOXIDE

SO<sub>2</sub> 13.70 lb

### Carbon Offset

336.80 metric tons



You have offset the equivalent of  
71.80 ac



Data source: <https://easyview.auroravision.net/easyview/index.html?entityId=23469208>





# 免稅基地

1. 擴大自動化生產比例。
2. 出口免稅優惠：
  - A) 越南出口歐盟自**2020/8/1**起適用**EVFTA**免稅優惠。
  - B) 約旦廠出口**美國 & 歐盟**零關稅。
  - C) **歐盟取消柬埔寨免稅優惠**，越南與約旦廠已收到轉單效應。





# ISPO戶外機能服裝最佳產品獎

與**adidas**獨家合作開發兼具**環保永續性**與**功能性的**戶外機能服裝，並獲得**ISPO**戶外機能服裝最佳產品獎。



## ISPO Urban Outdoor Award

Adidas MyShelter Parley Jacket / Jan. 2020 / 230€ (\$260)



ISPO judges awarded the Adidas MyShelter Parley jacket for three features: sustainability, function, and style. It sports hands-free carry straps and seam-sealed, three-layer waterproof construction. What's more, the MyShelter Parley uses 100 percent recycled polyester pulled from beach waste.



# ISPO國際戶外運動最佳產品獎

與Mammut獨家合作開發雷射貼合羽絨服，獲得ISPO國際戶外運動最佳產品大獎。



**This Award-Winning Jacket Has  
Laser Fused Seams**



# 智慧衣研發獲金獎肯定

智慧衣研發成功－與**紡織研究所**共同投入智慧型服飾開發。

第一代**智慧發熱衣**獲得**2019 TOG 台灣戶外用品金獎**。

第二代**全功能智慧服飾**也已**入圍2020 TOG 台灣戶外用品決賽**。

廣越

TOG award 2019 金獎



**SMART CLOTHING** – Heating by power bank, APP control  
Extra device: LED / camera / group connecting





# 智慧衣最新研發



台灣戶外品牌聯盟 Taiwan Outdoor Group - TOG

8月7日

狂賀狂賀

2020 TOG AWARD 獲獎名單

歷經7/30初選、8/06決選，13位專業領域委員實地評選投票結果出爐。今年參與競賽的作品，質地優異，簡報精彩，競爭超級激烈，比分差距極微。請各位掌聲鼓勵鼓勵

所有得獎作品將於10/30 台灣戶外用品展(TOS)開幕時頒發獎項，屆時歡迎各位共襄盛舉



## 2020 TOG AWARD WINNERS

### 年度大獎

服裝	智慧科技登山服飾系統	<ul style="list-style-type: none"> <li>福懋興業股份有限公司</li> <li>廣越企業股份有限公司</li> </ul>
鞋品及配件	Feebees襪鞋	<ul style="list-style-type: none"> <li>阿飛國際有限公司</li> </ul>
環保永續	BBQ木顆粒	<ul style="list-style-type: none"> <li>臺迪企業股份有限公司</li> </ul>

### 金獎

服裝	「玩美肌光」系列服飾及配件	<ul style="list-style-type: none"> <li>歐都納股份有限公司</li> </ul>
鞋品及配件	酷比多功能野炊防風爐	<ul style="list-style-type: none"> <li>臺迪企業股份有限公司</li> <li>樂果食品股份有限公司</li> </ul>
	雙人鐵形武士帳	<ul style="list-style-type: none"> <li>寬達聯合貿易有限公司</li> </ul>
環保永續	水上漂橫渡專用浮標+魚鱗立板	<ul style="list-style-type: none"> <li>歐都納股份有限公司</li> </ul>
	Feebees襪鞋	<ul style="list-style-type: none"> <li>阿飛國際有限公司</li> </ul>

### 優選獎

服裝	Eco Thermal 環保長袖刷毛保暖上衣	<ul style="list-style-type: none"> <li>金鴻股份有限公司</li> </ul>
	收納枕折帽極暖鵝絨外套	<ul style="list-style-type: none"> <li>荒野國際有限公司</li> </ul>
	Tcool® 莫蘭迪撞色運動套裝	<ul style="list-style-type: none"> <li>南緯實業股份有限公司</li> </ul>
鞋品及配件	輕量化耐磨防撥水襪包	<ul style="list-style-type: none"> <li>僑福印染股份有限公司</li> </ul>
	水上漂橫渡專用浮標+魚鱗立板	<ul style="list-style-type: none"> <li>歐都納股份有限公司</li> </ul>
	休閒露營多功能荷包	<ul style="list-style-type: none"> <li>飛狼露營旅遊用品股份有限公司</li> </ul>
環保永續	Eco Thermal 環保長袖刷毛保暖上衣	<ul style="list-style-type: none"> <li>金鴻股份有限公司</li> </ul>
	可水洗抗菌口罩	<ul style="list-style-type: none"> <li>飛狼露營旅遊用品股份有限公司</li> </ul>
	Tcool® 柔軟丹寧 POLO衫	<ul style="list-style-type: none"> <li>南緯實業股份有限公司</li> </ul>

### 年度風雲獎

自由潛水防寒衣	<ul style="list-style-type: none"> <li>金鴻股份有限公司</li> </ul>
打獵潛水迷彩防寒衣及配件	<ul style="list-style-type: none"> <li>金鴻股份有限公司</li> </ul>
S.leisure極簡舒適彈性T-Shirt	<ul style="list-style-type: none"> <li>興采實業股份有限公司</li> </ul>
S.Café® Silver 女性舒適內著	<ul style="list-style-type: none"> <li>興采實業股份有限公司</li> </ul>
酷涼抗夏節能衫系列	<ul style="list-style-type: none"> <li>歐都納股份有限公司</li> </ul>
充氣用氣嘴	<ul style="list-style-type: none"> <li>和友紡織股份有限公司</li> </ul>

