

# 廣越企業 (4438 TT)

## 法人說明會簡報

### 重塑效率，重構價值

---

日期：2025/5/8

<https://www.qve.com.tw/>

# 免責聲明

- 本文件由廣越企業股份有限公司(簡稱「本公司」)所提供。除本公司財務報表中揭露的數字和資訊外，本文件所含資料並未經會計師或外部獨立專家查核或審閱，本公司對該等資料或意見之允當性、準確性、完整性及正確性，不作任何聲明與保證。本文件所含資料僅以提供當時之情況為準，本公司不會就本文件提供後所發生之任何變動做更新。本公司、本公司之關係企業、本公司及本公司關係企業之負責人，無論係因何過失或其他原因，均不對因使用本文件或其內容所致之任何損害負任何責任。
- 本文件可能包含「前瞻性陳述」，包括但不限於所有本公司對未來可能發生的業務活動、事件或發展的陳述。該等陳述係基於本公司對未來營運之假設，及其他本公司無法控制之政治、經濟、市場等因素所做成，故實際經營結果可能與該等陳述有重大差異。
- 本文件不得視為買賣有價證券或其他金融商品的要約或要約之誘引。
- 本文件之任何部分不得以任何形式直接或間接複製、再流通或傳送給任何第三人，且不得為任何出版目的而刊印本文件之全部或部分內容。



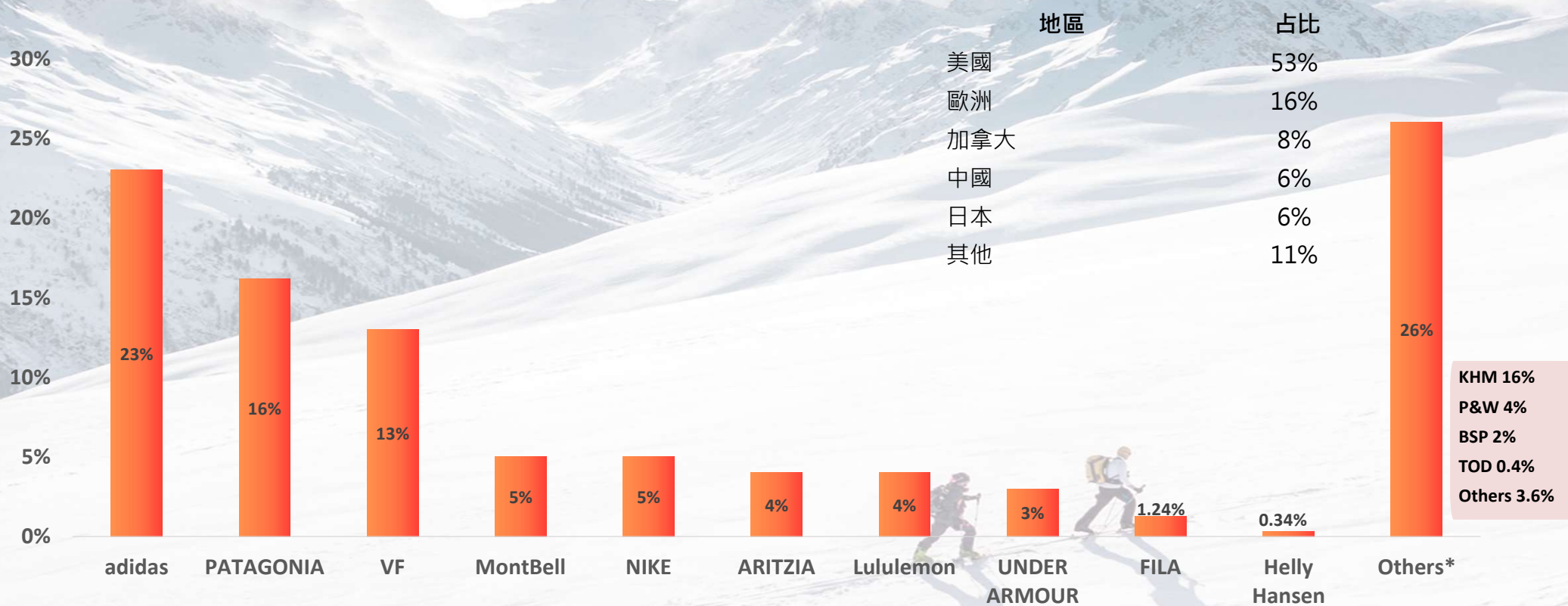
## 1Q25 營運狀況

## 2025Q1 損益表

	2025Q1	2024Q1	YOY
(新台幣仟元)	金額	金額	%
營業收入	2,756,050	2,367,635	16.41%
營業成本	(2,475,010)	(2,194,072)	12.80%
營業毛利	281,040	173,563	61.92%
營業費用	(398,694)	(367,669)	8.44%
營業淨損	(117,654)	(194,106)	-39.39%
營業外收入及支出	(21,298)	86,494	-
稅前淨損	(138,952)	(107,612)	29.12%
所得稅(費用)利益	(200)	16,497	-
稅後淨損	(139,152)	(91,115)	52.72%
歸屬於母公司	(129,842)	(115,861)	12.07%
每股虧損	(1.26)	(1.12)	-
<b>重要財務比率(%)</b>			
毛利率	10.20%	7.33%	
營業費用率	14.47%	15.53%	
營業利益率	-4.27%	-8.20%	
所得稅率	0.01%	-	
淨利率	-4.71%	-4.89%	

# 前十大客戶營收/區域佔比 (2025Q1)

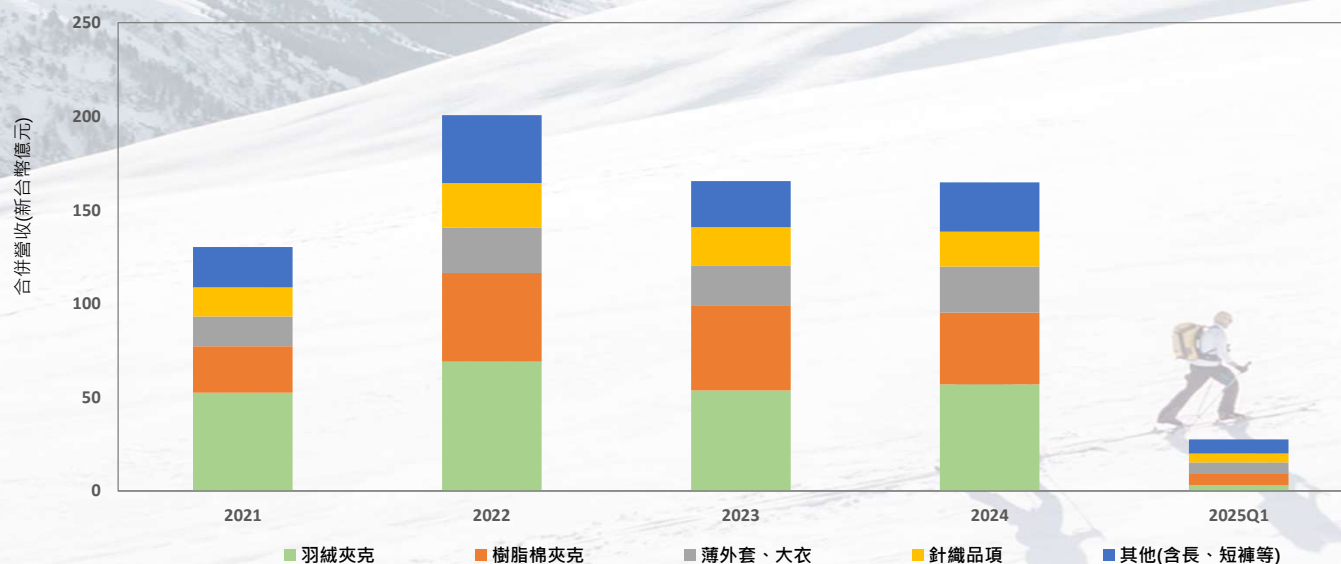
## 前十大客戶營收/區域佔比 (2025Q1)



# 產品別合併營收 (2025Q1)

(NT\$ 億元)

	2021		2022		2023		2024		2025Q1	
羽絨夾克	52	40.27%	69	34.45%	54	32.44%	57	34.53%	3	10.89%
樹脂棉夾克	25	19.08%	47	23.60%	45	27.20%	38	23.26%	6	21.73%
薄外套、大衣	16	12.22%	24	12.05%	22	13.01%	25	14.99%	6	22.28%
針織品項	15	11.89%	24	11.84%	21	12.48%	19	11.24%	5	17.34%
其他(長、短褲等)	22	16.54%	36	18.06%	25	14.87%	26	15.98%	8	27.76%
合計	<b>130</b>	<b>100.00%</b>	<b>200</b>	<b>100.00%</b>	<b>165</b>	<b>100.00%</b>	<b>165</b>	<b>100.00%</b>	<b>28</b>	<b>100.00%</b>



## 公司介紹與發展策略

# ABOUT QVE

成立於1995年，廣越為全球領先的高端機能服飾及羽絨衣製造商，專注於中高端戶外服飾、運動機能服製造，服務國際一線品牌，如Nike、adidas、North Face、Patagonia、Lululemon等。

廣越擁有垂直整合的生產體系，從原料、布料到成衣製造，提供品牌一站式服務，並透過全球生產基地靈活應對市場需求。憑藉精準的產能布局與可擴展的生產管理體系，廣越提供高度靈活的製造解決方案，並成為全球頂尖品牌的長期合作夥伴。

# WHY QVE?

## 廣越為全球前三大高端戶外機能服飾製造商之一

廣越專注於羽絨填充、防水貼合、無縫壓膠等高複雜度製程，具備穩定交付高品質產品的能力。累積服務超過 30 家全球頂尖品牌，包括 adidas、Patagonia、North Face、Nike 與 Lululemon，廣越憑藉優異品質與交期表現，建立穩固信任與品牌黏著力，並持續拓展高端戶外與運動服飾市場。

### 多產地佈局 + 彈性調度能力， 應對地緣與關稅風險具備韌性

廣越於中國、越南、約旦、羅馬尼亞設有生產據點，具備快速反應與地理分散優勢。在美國針對主流製造國提高進口關稅的背景下，廣越約旦廠區僅擬課徵相對低之對等關稅，仍保有相對競爭力。品牌對亞洲供應鏈依賴高，廣越為能在不確定環境中穩定交付的優先選擇。

### 推動效率改革與資本優化， 邁向高 ROIC × 高 ROE × 高股東報酬

自 2023 年起啟動生產升級行動，中國廠已實現「人力僅增 3%、產值提升 38%」的顯著成果，後續將擴展至越南、約旦等地。公司正推動 QVE Icebreaking 計畫，全面聚焦生產、接單、投資效率整合，以 ROIC 為核心指標，目標 3~5 年內將 ROE 提升至 20%，並維持 70% 的穩定配息水準，展現長期股東價值承諾。



# 廣越為全球中高端羽絨/戶外機能服飾的關鍵製造商

## 廣越的客戶基群

### 高端機能服飾



### 戶外機能性運動服飾

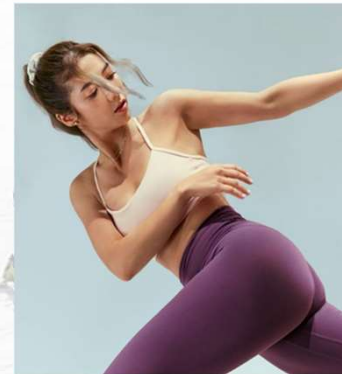


### 運動服飾



### 流行服飾

ARITZIA

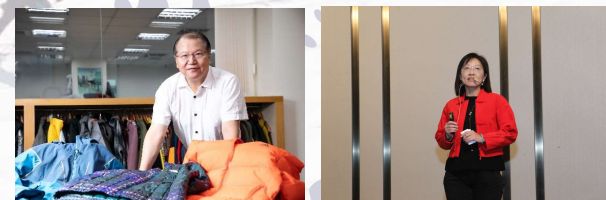


# 生產管理學是讓廣越能持續服務國際客戶核心競爭力



# 全球布局支撐供應鏈穩定

廣越布局產能的考量點：關稅優勢 (約旦、越南)、供應鏈成熟度 (越南、中國、印尼)、接近終端市場 (羅馬尼亞)



# 一站式整合能力與製造韌性



## 進一步推動 QVE Icebreaking計畫，全面提升ROIC與ROE

$$\text{ROIC} = \text{NOPAT (稅後營運利潤)} \uparrow \div \text{Invested Capital (投資資本)} \downarrow$$

### Project Ice Breaking (三年計畫)



#### 工廠管理升級

- 進一步實行生產革新
- 生產資訊數位化
- 建立接班制度

#### 接單管理升級

- 以工廠效率極大化與獲利為優先考量
- 以長期合作角度衡量接單效益

#### 投資管理升級

- 審慎進行資本擴張，盡可能以輕資本方式滿足營運需求

- 以提升資源配置效率(ROIC)作為管理指標
- 預計3-5年內提升ROE至20%為目標。

# 廣越自 2023 年啟動生產升級計畫，全面推動製造革新並已展現成效

- 公司自 2023 年啟動的全面升級計畫。首站於中國廠導入，已展現具體成效，成功驗證 Icebreaking 策略的落地效益。

## 中國生產升級案例策略

### 組織再造：

- 組織扁平化、年輕化：提拔新一代管理層，提升組織活力及溝通效率
- 國際化：引進跨國籍管理層，促進與客戶端溝通深度

### 精實成本：

- 逐項拆解工廠支出，優化資源配置，減少無效開銷。
- 建立成本控制機制，確保開支帶來具體效益。

### 提升生產效率：

- 進一步升級既有自動化設備，並於部分工段導入自動化(如穿繩)，進一步提升自動化比率。

## 轉型成效

**38%**  
產值效率提升  
(人力增長僅3%)

**> 50%**  
客戶訂單增加

榮獲主要客戶評比供應商中  
**準時交貨率第一**  
(MDP, Management Delivery Performance)

# Q&A

# 財務報表

## 近五年損益表

NT\$百萬	2020	2021	2022	2023	2024	YoY				
						2020	2021	2022	2023	2024
營業收入	12,189	13,022	20,066	16,553	16,473	-25.0	6.8	54.1	-17.5	-0.5
營業毛利	1,286	1,872	3,266	2,486	2,095	-49.5	45.6	74.5	-23.9	-15.7
營業費用	-1,005	-1,187	-1,744	-1,565	-1,626	-13.6	18.1	47.0	-10.3	3.9
營業利益	280	685	1,522	921	469	-79.7	144.2	122.3	-39.4	-49.1
稅前淨利	686	974	1,957	1,191	682	-50.5	41.9	100.9	-39.2	-42.7
所得稅	-129	-248	-462	-286	-203	-55.3	92.8	86.5	-38.1	-29.1
非控制權益	-21	-96	-318	-170	-77	-77.6	366.3	232.4	-46.5	-54.6
稅後淨利	537	631	1,176	734	402	-46.6	17.3	86.5	-37.6	-45.2
每股盈餘 (NT\$)	5.20	6.10	11.38	7.10	3.89	-46.6	17.3	86.6	-37.6	-45.2
重要財務比率 (%)										
毛利率	10.5	14.4	16.3	15.0	12.7					
營業費用率	8.2	9.1	8.7	9.5	9.9					
營業利益率	2.3	5.3	7.6	5.6	2.8					
所得稅率	18.7	25.4	23.6	24.0	29.7					
淨利率	4.6	5.6	7.4	5.5	2.9					

## 近五年資產負債表

NT\$百萬	2020	2021	2022	2023	2024	YoY				
						2020	2021	2022	2023	2024
<b>總資產</b>	<b>12,870</b>	<b>14,839</b>	<b>16,486</b>	<b>15,692</b>	<b>17,198</b>	<b>10.4</b>	<b>15.3</b>	<b>11.1</b>	<b>-4.8</b>	<b>9.6</b>
現金及約當現金	2,346	1,819	3,765	3,227	2,337	5.1	-22.4	107.0	-14.3	-27.6
應收帳款與票據	973	2,035	1,816	1,320	1,570	-11.9	109.1	-10.8	-27.3	18.9
存貨	3,006	4,201	4,238	3,226	4,213	-12.1	39.8	0.9	-23.9	30.6
固定資產	2,765	2,938	3,098	3,387	3,534	19.1	6.3	5.5	9.3	4.4
<b>總負債</b>	<b>4,717</b>	<b>6,448</b>	<b>6,718</b>	<b>5,750</b>	<b>7,043</b>	<b>22.2</b>	<b>36.7</b>	<b>4.2</b>	<b>-14.4</b>	<b>22.5</b>
應付帳款與票據	710	852	984	703	1,154	21.1	20.0	15.5	-28.5	64.2
總借款	2,102	3,598	3,203	2,863	3,915	6.2	71.2	-11.0	-10.6	36.8
<b>總股東權益</b>	<b>8,153</b>	<b>8,392</b>	<b>9,768</b>	<b>9,942</b>	<b>10,155</b>	<b>4.6</b>	<b>2.9</b>	<b>16.4</b>	<b>1.8</b>	<b>2.1</b>
<b>重要財務比率</b>										
應收帳款週轉天數	30.7	41.6	34.5	34.1	31.6					
存貨週轉天數	106.1	116.3	90.4	95.5	93.1					
應付帳款週轉天數	21.4	25.2	19.7	21.6	23.3					
現金週轉天數	115.4	132.7	105.3	108.0	101.5					
股東權益報酬率 (%)	7.0	8.8	16.5	9.2	4.8					
資產報酬率 (%)	4.5	5.2	9.5	5.6	2.9					
淨負債/權益	(20.9)	21.2	(20.3)	(18.2)	15.5					

## 貼齊客戶需求，審慎進行資本擴張

工廠	2023	2024	2025	2025 vs 2024	2026	2026 vs 2025
越南古芝廠	105	100	100	-	105	+5
越南前江廠	150	145	157	+12	162	+5
越南隆安廠	52	47	59	+12	69	+10
中國嘉興廠	80	75	87	+12	87	-
羅馬尼亞廠	16	16	16	-	16	-
中東約旦廠	50	45	65	+20	75	+10
越南金鴻廠	22	22	22	-	25	+3
越南金漢廠	28	28	28	-	31	+3
<b>Total</b>	<b>503</b>	<b>478</b>	<b>534</b>	<b>+56</b>	<b>570</b>	<b>+36</b>

## 歷年現金股利發放情形

	2020	2021	2022	2023	2024	2025*
EPS(元)	9.73	5.20	6.10	11.38	7.10	3.89
每股現金股利(元)	7.5	3.2	4.2	6.8	5.2	3.20
股利殖利率	6.14%	2.64%	3.50%	5.79%	5.17%	4.05%

\*尚待2025年6月17日召開之股東常會決議