

公司概況資料表

以下資料由德麥食品股份有限公司及其推薦證券商提供，資料若有錯誤、遺漏或虛偽不實，均由該公司及其推薦證券商負責。

以下揭露之認購價格及依據等資訊，係申請登錄興櫃公司與其推薦證券商依認購當時綜合考量各種因素後所議定。由於興櫃公司財務業務狀況及資本市場將隨時空而變動，投資人切勿以上開資訊作為投資判斷之唯一依據，務請特別注意

- ③ 認購相關資訊
- ③ 公司簡介
- ③ 主要業務項目
- ③ 最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表
- ③ 最近五年度簡明資產負債表
- ③ 最近三年度財務比率

公司名稱：德麥食品股份有限公司（股票代號：1264）

輔導推薦證券商	富邦綜合證券股份有限公司、國泰綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	趙定中 (02)2771-6699 分機:62963
註冊地國	(外國發行人適用)
訴訟及非訟代理人	(外國發行人適用)

輔導推薦證券商認購德麥食品股份有限公司股票之相關資訊		
證券商名稱	富邦綜合證券股份有限公司	國泰綜合證券股份有限公司
認購日期	103年02月20日	
認購股數(股)	665,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.61%	0.39%
認購價格	每股新台幣198元	
認購價格之訂定依據及方式	<p>德麥公司主要從事烘焙原物料買賣，進口全球知名品牌產品，範圍涵蓋各式粉類、乳製品、油品、餡料、冷凍食品及巧克力等，相關專業烘焙原物料已多達三千項以上，提供客戶一次購足之需求。主要客戶以國內各西點麵包業之零售及連鎖商店、餐飲及飯店業者為主，銷售各式中西式糕餅及西點之原物料及各式包材，國內烘焙麵包店約為九成皆為其客戶。該公司於國內北、中、南、東各區設有辦事處或營業所，可提供高效率的物流服務及最佳的倉儲環境，服務車輛多配有冷藏、冷凍設備，保持產品新鮮、快速送達全國各區客戶。該公司並擁有烘焙原料供應商中最大研發之團隊定期開立講習課程及發表「烘焙新訊」月刊，提供下游客戶最新市場資訊與烘焙運用，不定期的舉辦節令慶典活動以建立公司知名度，亦邀請國際名師來台交流授藝，成功樹立同業競爭障礙，使該公司於</p>	

國內烘焙原料市場居於領導地位。

基於目前股票價值的評估方法諸多，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異。如證券投資分析常用之股票評價方法主要包括 1.市價法：(1)本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及(2)股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio)，均透過已公開的資訊，與整體市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業的價值，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價之調整；2.成本法，亦稱帳面價值法(Book Value Method)，係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎；3.自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。以上股票評價方法，因成本法係以歷史成本為計算之基礎，易忽略通貨膨脹因素且無法反應資產實際之經濟價值，且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響，將可能低估成長型公司應有之價值；另自由現金流量折現法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，因較難取得適切之數據，使未來現金流量及加權平均資金成本更無法精確掌握，故本次輔導推薦證券商認購德麥食品僅就本益比法進行評估。

本次興櫃價格訂定係依照一般市場承銷價格訂定模式，參考本益比法之方式，作為該公司提出股份由輔導推薦證券商認購之參考價格訂定依據。經參酌國內上市食品工業類股及上市(櫃)採樣同業公司平均本益比區間為 12.01~19.30 倍之間，德麥公司以興櫃認購價格 198 元計算之本益比為 16.19 倍，與同業平均水準相當，考量該公司經營績效、發展潛力以及所處產業前景、發行市場環境、同業之市場狀況，以及股票流通性等因素後，由本證券承銷商與該公司共同議定認購價格為每股 198 元，應尚屬合理。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

一、公司介紹

德麥食品成立於78年6月，主要從事烘焙原物料買賣，進口全球知名品牌包括荷蘭 Zeelandia、日本製粉Nippen、紐西蘭德紐食品Westland及瑞士蓮等產品，主要客戶以國內各西點麵包業之零售及連鎖商店、餐飲及飯店業者為主，銷售各式中西式糕餅及西點之原物料(包括粉類、巧克力、乾果、餡料、冷凍食品、乳品等)及各式包材，提供客戶一次購足之需求，國內烘焙麵包店超過九成皆為其客戶，已建立本土最大之烘焙原物料進口行銷服務網絡。

二、歷史沿革

時間	重 要 紀 事
民國 78 年	德麥食品股份有限公司正式成立，設立資本額為新台幣 3,000 仟元。
民國 80 年	辦理債權抵繳增資新台幣 2,000 仟元，增資後實收資本額增加為新台幣 5,000 仟元。
民國 81 年	本公司高雄營業所正式成立。

民國 82 年	1.本公司台中營業所正式成立。 2.成立烘焙研發教室。
民國 86 年	辦理現金增資新台幣 11,100 仟元，增資後實收資本額增加為新台幣 16,100 仟元。
民國 90 年	1.烘焙新訊初刊發行。 2.本公司一新竹辦事處正式成立。
民國 91 年	本公司一宜蘭辦事處正式成立。
民國 92 年	1.本公司一香港子公司 TEHMAG FOODS(HK) COMPANY LIMITED 成立，正式進入香港市場。 2.本公司發之「楓糖布丁乳酪蛋糕」榮獲「中華民國第十五屆優良食品評鑑金牌獎」。
民國 94 年	1.本公司一馬來西亞子公司 TEHMAG FOODS CORPORATION SDN. BHD.成立，正式進入馬來西亞市場。
民國 95 年	1.本公司一嘉義營業所正式成立。 2.本公司研發之「白乳酪水果」及「發酵迷你牛角」榮獲「中華民國優良食品評鑑金牌獎」。 3.本公司榮獲第一屆「國際麵包比賽台灣區選拔賽」亞軍。
民國 97 年	1.本公司設立薩摩亞 TEHMAG FOODS CORPORATION。 2.辦理現金增資新台幣 33 900 仟元，增資後實收資本額增加為新台幣 50,000 仟元。
民國 98 年	1.本公司透過薩摩亞 TEHMAG FOODS CORPORATION 間接投資大陸地區德麥貿易(上海)有限公司，正式進入中國大陸市場。 2.於五股工業區設立台北物流倉庫。 3.辦理現金增資新台幣 50,000 仟元，增資後實收資本額增加為新台幣 100,000 仟元。
民國 99 年	辦理現金增資新台幣 100,000 仟元，增資後實收資本額增加為新台幣 200,000 仟元。
民國 100 年	辦理現金增資新台幣 9,500 仟元，增資後實收資本額增加 新台幣 209,500 仟元。
民國 101 年	1.擴建台中物流倉庫。 2.取得工廠登記證並於五股設立烘焙原料自製工廠，跨足烘焙原料預拌粉之自製領域。
民國 102 年	1.合資設立 TEHMAG FOODS (THAILAND) COMPANY LIMITED，正式進入東協經濟區之泰國市場。 2.辦理現金增資新台幣 45,170 仟元，增資後實收資本額增加為新台幣 254,670 仟元。 3.舉辦代理新品牌「LA ROSE NOIRE」產品發表會，為進軍時尚餐飲市場增一主力產品。 4.通過食品安全管理體系 ISO 22000 認證及 HACCP(Hazard Analysis and Critical Control Point)認證。 5.申請股票補辦公開發行。
民國 103 年	申請興櫃股票櫃檯買賣

三、經營理念

今日的德麥，源於長期以來所堅持的信念與目標，那就是「專業」。德麥發展的目標是立足台灣，創建一個具有國際知名度與全球競爭力的烘焙集團。要達到這個目標，須大量啟用專業的管理人才，集中資源，專心一意的投注在烘焙事業之領域，這樣的信念，永續不變。

德麥秉持「真誠勤關懷，烘焙好拍檔」之理念永續向前，在技術提升與業務服務方面同時併進，扮演「烘焙智囊團」的角色，提供產品研發、技術支援、資訊媒合、行銷規劃及廣告設計之全方位服務，方能成為客戶心目中最全能、最信賴之烘焙好拍檔。

四、未來展望

(一)短期業務計劃

- (1)擴大代理全球知名烘焙及餐飲原料之產品線，深耕既有客戶群，加強市場開拓及客戶服務。
- (2)運用領先的烘焙技術，提升烘焙原料的應用範圍，並搭配各潮流主題，推出迎合消費者喜好之產品，以成為客戶最專業的「烘焙智囊團」。
- (3)推動並建立多元化通路，有鑑於網路購物及團購市場的大商機，除積極佈建網路銷售平台，並利用各式展示會或產品發表會，拓展 B2C 市場。
- (4)建立最專業烘焙餐飲原料的企業品牌形象，提升市場佔有率。
- (5)以累積多年豐富的烘焙原料經驗，持續發展烘焙原料預拌粉自製工廠。
- (6)拓展東南亞及大陸市場，以擴大營運規模及市場佔有率，持續深耕亞太市場。

(二)長期業務計劃

- (1)持續擴充海外行銷據點，充實各營運據點產品線之完整性，建立整體行銷網絡，以拓大集團市場佔有率。
- (2)除持續拓展具競爭力的國際代理線外，更利用積累豐富的原料應用 KNOW-HOW，逐步擴大原料自製領域的範疇，深化產品利潤及企業價值之提升。
- (3)運用上市(櫃)後多元化之國內外籌措資金管道，構建最適之資本組合，以擴大公司之營運規模，創造股東及員工價值之極大化。
- (4)永續經營，建立一個具有國際知名度及全球競爭力的烘焙餐飲原料集團。

主要業務項目：

產品別	主要產品
原料	麵粉、西點麵包預拌粉系列，包括麵包粉、蛋糕粉、慕斯粉、鬆餅粉、杏仁法蘭酥、發糕粉、布蕾粉、麻糬粉等粉類、巧克力、餡料、乾果穀物、添加類、油脂、冷凍食品等(包括大理石冷凍麵團、貝果、煙燻雞肉、德國香腸等)
乳品	奶油類、奶粉類、起司類、動、植物鮮奶油類
其他	器具及包材等

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

上游	中游	下游
原物料、農產品、包材 供應商如：麵粉、餡料、油脂、乳製品、穀類堅果、裝飾配件、塑料及紙質包材、瓶罐等	烘焙食品之研發與製 造如：麵糰、麵包及各式中西點心	經銷通路商及直營門市

產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	最近一年度營收金額(仟元)(註)	佔總營收比重(%)
原料	 <p>主要為製作各式麵包、西點、中點等所需之粉類，另為增加烘焙產品營養價值、特殊風味、香氣及口感本公司尚有代理巧克力類、餡料類、乾果穀物類及添加類等產品供客戶選擇。</p>	1,286,945	69.07	
乳品	 <p>為製作各式麵包、西點、中點等所需之乳品，主要可區分為奶油、起士、鮮奶油及油品等不同系列，提供客戶多樣性之選擇。</p>	536,754	28.81	
其他	 <p>包括盛裝烘焙食品之器具(烤模、蛋糕模)及各式可增加產品賣相包裝材料包括紙盒、紙袋、紗袋、杯器、緞帶、貼紙等。</p>	39,625	2.12	
合計		1,863,324	100.00	

(註)係經會計師查核簽證之合併財務報告。

最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

單位：新台幣仟元

項目	年度	97年(註1)	98年(註1)	99年(註1)	100年(註1)	101年(註1)	102年度 (自結數)(註2)
	營業收入		670,374	815,466	1,075,660	1,436,432	1,661,038
營業毛利		135,641	166,174	258,491	508,783	594,935	647,909
毛利率(%)		20.23	20.38	24.03	35.42	35.82	36.23
營業外收入		1,024	8,339	10,858	17,108	27,986	10,117
營業外支出		4,304	653	802	689	1,219	2,014
稅前損益		951	11,394	57,432	271,458	308,233	328,798
稅後損益		813	10,403	47,232	221,116	235,814	254,760
每股盈餘(元)		0.37	2.00	4.20	11.03	11.26	12.06
股利 發放	現金股利(元)	—	0.19	—	—	3.00(註3)	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—

(註1)係經會計師查核簽證之個體財務報告。

(註2)係採用 IFRS 編製之個體自結數字，未經會計師查核簽證，因此可能與會計師查核結果存有差異，請投資人於參考時審慎評估。

(註3)包含股息 1 元。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

年度	97 年	98 年	99 年	100 年	101 年
項目					
流動資產	104,056	135,249	392,176	582,028	649,662
基金及長期投資	4,930	53,812	57,843	64,036	93,966
固定資產	37,901	107,001	110,028	166,979	205,962
無形資產	—	—	1,975	1,927	4,088
其他資產	2,393	3,804	3,790	3,658	5,297
資產總額	149,280	299,866	565,812	818,628	958,975
流動負債					
分配前	15,422	63,333	314,715	303,849	201,882
分配後	15,422	65,268	314,715	303,849	264,732
長期負債	84,080	127,589	—	—	—
其他負債	—	—	30	1,882	10,108
負債總額					
分配前	99,502	190,922	314,745	305,731	211,990
分配後	99,502	192,857	314,745	305,731	274,840
股本	50,000	100,000	200,000	209,500	209,500
資本公積	—	—	—	28,500	28,500
保留盈餘					
分配前	(222)	10,182	54,501	275,617	511,431
分配後	(222)	8,247	54,501	275,617	448,581
長期股權投資 未實現跌價損失	—	—	—	—	—
累積換算調整數	—	(1,238)	(3,434)	(720)	(2,446)
股東權益總額					
分配前	49,778	108,944	251,067	512,897	746,985
分配後	49,778	107,009	251,067	512,897	684,135

(註)係經會計師查核簽證之個體財務報告。

最近三年度財務比率

項 目		年 度		
		99 年	100 年	101 年
財 務 比 率	毛利率(%)	24.03	35.42	35.82
	流動比率(%)	124.61	191.55	321.80
	應收帳款天數(天)	44	74	78
	存貨週轉天數(天)	21	39	56
	負債比率(%)	55.63	37.35	22.11

(註)係經會計師查核簽證之個體財務報告。

投資人若欲查詢該公司更詳細之資料請連結至[公開資訊觀測站!!](#)