



2024年第四季愛之味法人說明會

2024 Q4 AGV Products Corporation Investor Conference



By AGV Products Corporation

2024.12.27

1. 免責聲明及使用授權 Disclaimer and authorization



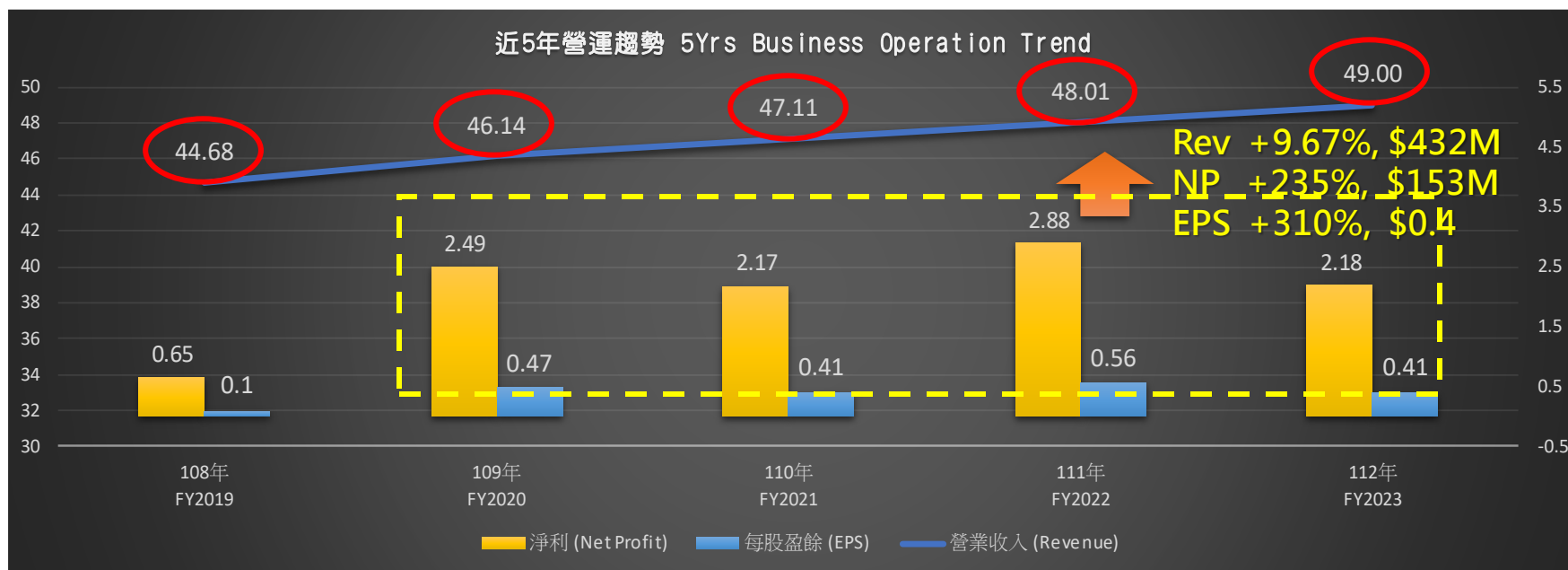
本簡報合併財務數字乃根據國際財務報導準則編製，並經由會計師查核簽證。
The consolidated financial numbers are based on International Financial Reporting Standards (IFRS), also audited and attested by CPA.

非經愛之味公司事先書面許可，任何人不得使用或複製本簡報及其內容。
No one will be allowed to use or reproduce this presentation and its contents without the prior written permission of AGV Products Corporation.

黃鈴雯會計師、李國銘會計師
國富浩華聯合會計師事務所
高雄市四維三路6號27樓
<https://www.crowehorwath.net/tw>

2. 近年營運穩步向上 Recent Result Shown Upward Trend

112年合併營收達49億(連續九年成長)，淨利連續四年維穩2億以上，每股盈餘\$0.41~\$0.56。
2023 Rev. \$4.9B, cont. 9-yr growth, 4-yr stable net profit above \$200M and EPS btw \$0.41~\$0.56.

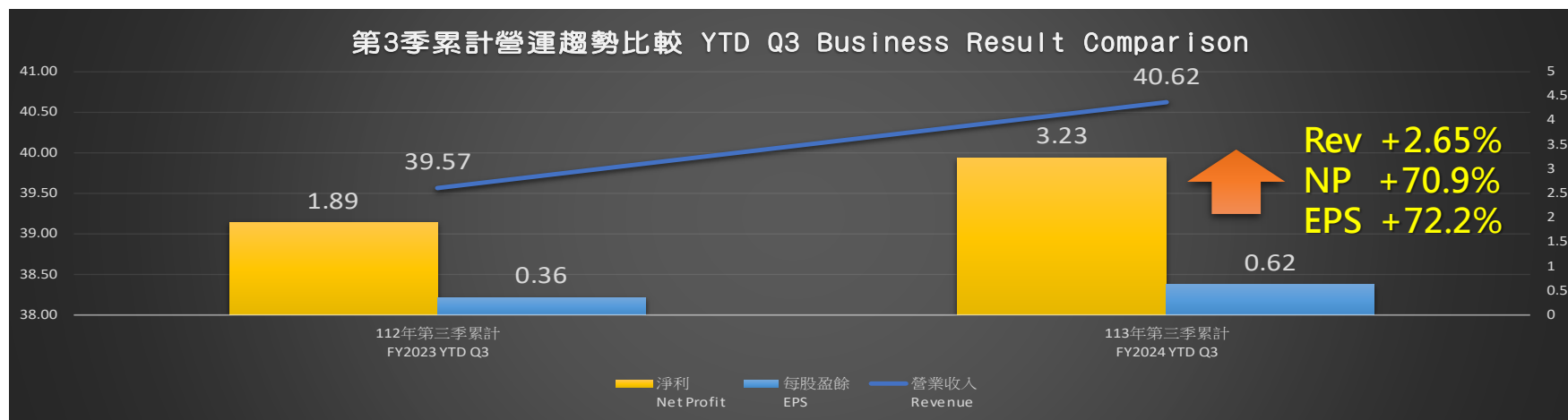


單位：新台幣千元
盈餘與現金股利為元
Unit: NT\$ thousand
EPS & Dividend is NT\$

	108年 FY2019	109年 FY2020	110年 FY2021	111年 FY2022	112年 FY2023	備註 Remarks
營業收入 (Revenue)	44.68	46.14	47.11	48.01	49.00	連續9年成長 Growth for 9 consecutive yrs
毛利 (Gross Profit)	14.11	15.19	14.59	14.37	14.14	穩定 Stable
營業利益 (Operating Profit)	1.32	2.16	1.72	1.71	1.29	穩定 Stable
淨利 (Net Profit)	0.65	2.49	2.17	2.88	2.18	連續4年2億以上 Above \$200M for 4 consecutive yrs
每股盈餘 (EPS)	0.1	0.47	0.41	0.56	0.41	連續4年0.4元以上 Above \$0.4 for 4 consecutive yrs
現金股利 (Cash Dividend)	0	0	0.30	0.40	0.23	已連續3年發放 issued for 3 consecutive yrs

3. 今年累計前三季績效亮眼 YTD Q3 Comes Stellar Result

前三季累計營收創14年新高，淨利成長70.9%創史高，每股盈餘成長72.2%創24年新高。
YTD Q3 Rev. exceeds \$4B, 14 yrs new high, NP YOY growth 70.9%, historical high, EPS YOY growth 72.2%, 24 yrs new high.



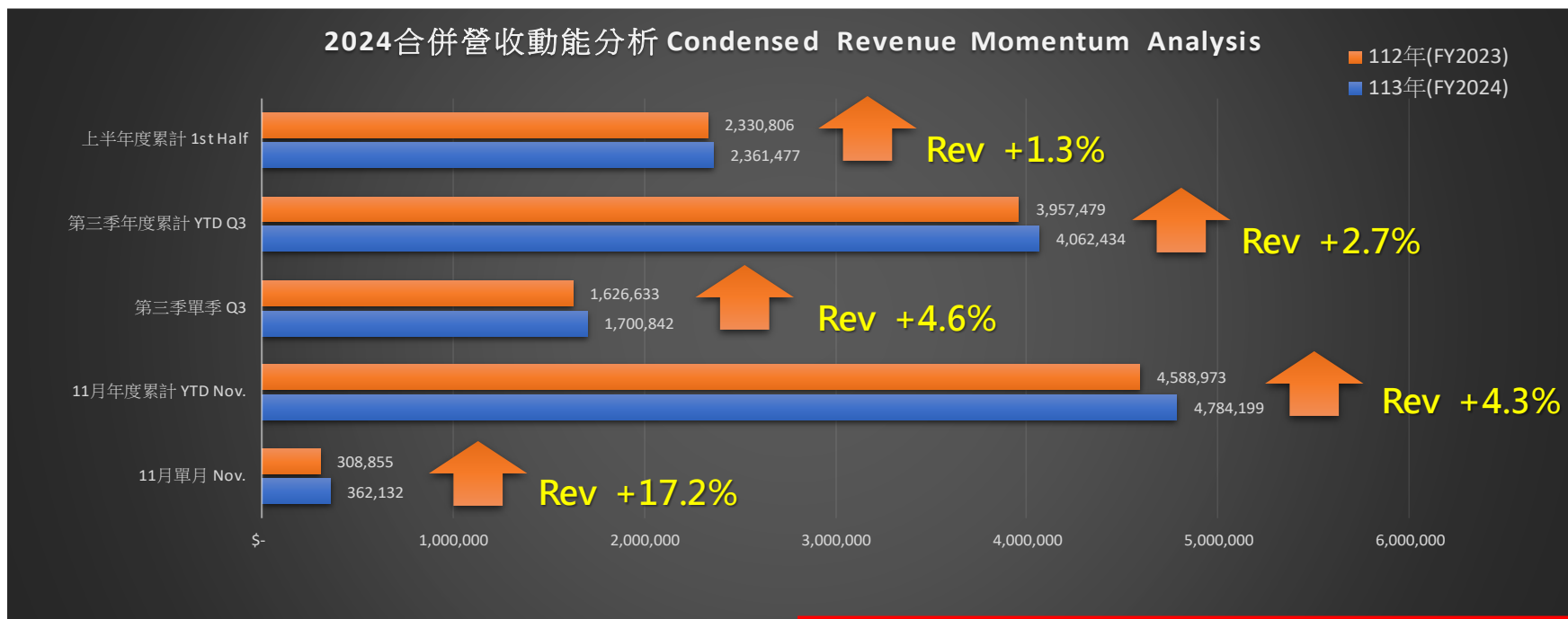
單位：新台幣千元 盈餘與現金股利為元 Unit: NT\$ thousand EPS & Dividend is NT\$	112年第三季累計 FY2023 YTD Q3	占比 %	113年第三季累計 FY2024 YTD Q3	占比 %	備註 Remarks
營業收入 Revenue	39.57	100.0%	40.62	100.0%	近14年新高 New high for past 14 yrs
毛利 Gross Profit	11.44	28.9%	11.57	28.5%	穩定 Stable
營業利益 Operating Profit	1.64	4.1%	1.48	3.6%	穩定 Stable
淨利 Net Profit	LYFY 2.18 1.89	4.8%	3.23	8.0%	年成長70.9%，史高 YOY Growth 70.9%, Historical high
每股盈餘 EPS	LYFY 0.41 0.36	N/A	0.62	N/A	年成長72.2%，24年新高 YOY Growth 72.2%, New high for past 24 yrs

前三季累計淨利\$3.23億、每股盈餘\$0.62，已大幅超越去年全年淨利2.18億、每股盈餘\$0.41。
YTD Q3 NP, EPS achieves \$323M, \$0.62, significantly exceeds last year's full year performance \$218M, \$0.41 respectively.

4. 全年營收動能強勁 2024 Robust Revenue Momentum

連續九年營收成長，2024營收動能持續暢旺，11月年月雙增，愛之味團隊持續表現佳績。

After 9-yr growth, TY momentum remain robust, Nov. YOY & MOM double increase, high performance continued.



單位：新台幣千元
Unit: NT\$ thousand

	112年 (FY2023)	113年 (FY2024)	年成長率 Yr Growth%	說明 Remarks
11月單月 Nov.	308,855	362,132	年增 17.2%	年月雙增 Double increase in year and month
11月年度累計 YTD Nov.	4,588,973	4,784,199	年增 4.3%	近14年新高 New high for past 14 yrs
第三季單季 Q3	1,626,633	1,700,842	年增 4.6%	近14年新高 New high for past 14 yrs
第三季度度累計 YTD Q3	3,957,479	4,062,434	年增 2.7%	近14年新高 New high for past 14 yrs
上半年度累計 1st Half	2,330,806	2,361,477	年增 1.3%	近14年新高 New high for past 14 yrs

5. 第三季現金流量表回顧 Q3 Cash Flow Stmt. Review

合併簡明現金流量表 (Condensed Consolidated Statement of cash flows)

單位: 新台幣億元/ 每股現金及現金流為元 (Unit: NT\$ 100 millions, CPS&CFPS is NT\$)

單位: 新台幣億元 每股現金與現金流單位為元 Unit: NT\$ mm CPS & CFPS is NT\$		113年第三季 FY2024 Q3	112年第三季 FY2023 Q3
期初現金及約當現金餘額	Opening cash and cash equivalent balances	5.91	6.17
營業活動之淨現金流入(出)	Net cash inflows (outflows) from operating activities	1.39	0.49
投資活動之淨現金流入(出)	Net cash inflows (outflows) from investing activities	-1.22	-1.61
融資活動之淨現金流入(出)	Net cash inflows (outflows) from financing activities	-0.52	-0.24
匯率變動影響數	Impact of exchange rate changes	-0.038	0.23
本期現金及約當現金增加(減少)數	Increase (decrease) in cash and cash equivalents during the period	-0.39	-1.14
期末現金及約當現金餘額		5.52	5.03
每股現金	cash per share	\$ 1.117	\$ 1.017
每股現金流	cash flow per share	\$ 0.281	\$ 0.099

6. 第三季資產負債表回顧 Q3 Balance Sheet Review

合併簡明資產負債表 (Condensed Consolidated Balance Sheet)

單位: 新台幣億元/ 每股淨值為元 (Unit: NT\$ 100 millions, NVPS is NT\$)

單位: 新台幣億元 每股淨值單位為元 Unit: NT\$ mm NVPS is NT\$	113年第三季累計 FY2024 Q3		112年第三季累計 FY2023 Q3	
	金額 AMT	%	金額 AMT	%
現金及約當現金 Cash and cash equivalents	5.52	3.62	5.03	3.49
應收款項合計 Accounts and notes receivable	14.75	9.67	15.09	10.5
存貨 Inventories	7.53	4.94	7.77	5.39
投資 Investment	95.85	62.8	88.12	61.1
固定資產 Fix assets	20.88	13.7	20.78	14.4
資產總額 Total assets	152.55	100	144.29	100
流動負債 Current liabilities	34.75	22.8	32.78	22.7
非流動負債 Non-current liabilities	34.63	22.7	36.1	25
負債總額 Total liabilities	69.38	45.5	68.88	47.7
股東權益總額 Total equity	83.17	54.5	75.41	52.3
每股淨值(元) Net value per share (NT\$)	15.23	-	13.71	-

7. 第三季品類佔比分析 Q3 Category Breakdown Analysis

主力營收成長或高獲利品項佔公司營收比例增長，可推升公司整體營收及獲利創高。

Proportion increase on key SKUs of revenue growth or high profit would boost total revenue and profit to new high.

單位：NT\$百萬 Unit:NT\$M	112年 (FY2023)	113年 (FY2024)	成長 Growth
至11月累計營收金額 YTD Nov. R€ \$	2,116 \$	2,227 \$	\$ 110
至11月累計營收占比 YTD Nov. %	51.0%	52.4%	1.4%

愛之味分解茶與純濃燕麥具消費忠誠與技術創新兩大競爭優勢，可有效阻隔競爭、提升營收與利潤。產製成本有效率加上市場地位高訂價，為高營收、高成長、高獲利品類。占比越高，對於公司營收與獲利成長的推升力道越明顯。

Equipped with consumer loyalty and technical innovation, AGV activate functional tea can impede competitors, lift up revenue and profit. By efficient production cost and high market status pricing, they are high revenue, high growth and high profit categories. The higher proportion to product portfolio, the powerful boost to revenue and profit growth.



燕麥奶
市佔NO.1

愛之味純濃燕麥系列
AGV premium
oat drink



功能茶
市佔NO.1

愛之味分解茶系列
AGV activate
functional tea

8. 近期獲利能力分析 Recent Quarters Profitability

近期各項獲利能力均穩步提升，如淨利率、每股盈餘、每股淨值、股東權益、資產報酬率等。
Recent quarters shown stable upward profitability, e.g. Net Profit、EPS、NVPS、ROE、ROA.

獲利能力 Profitability	2024 Q3	2024 Q2	2024 Q1	2023 Q4	2023 Q3
營業毛利率 Gross Profit Ratio 營業毛利 / 營業收入 x 100%	28.47	28.59	28.63	28.85	28.91
營業利益率 Operating Profit Ratio 營業利益 / 營業收入 x 100%	3.64	3.41	4.05	2.63	4.13
稅前淨利率 Pre-tax Profit Ratio 稅前淨利 / 營業收入 x 100%	9.72	9.74	8.68	5.32	5.84
稅後淨利率 After-tax Profit Ratio 合併稅後淨利 / 營業收入 x 100%	7.94	8.74	7.23	4.44	4.78
每股稅前盈餘 (元) EPS Before Tax 稅前淨利 / 發行股數	0.79	0.47	0.2	0.53	0.47
每股稅後盈餘 (元) EPS After Tax 稅後淨利 / 發行股數	0.62	0.4	0.16	0.41	0.36
每股淨值 (元) Book Value Per Share 股東權益總額 / 發行股數	15.23	15.11	14.23	13.75	13.71
股東權益報酬率 (季累計) ROE 季累計合併稅後淨利 / ((期初股東權益總額 + 期末股東權益總額) / 2) x 100%	4.06	2.61	1.09	3.21	2.51
資產報酬率 (季累計) ROA 季累計合併稅後淨利 / ((期初資產總額 + 期末資產總額) / 2) x 100%	2.2	1.42	0.59	2.33	1.34

9. 近期經營能力分析 Recent Quarters Operating Ability

近期於營業管理、存貨管理及資產管理等三大面向表現持續穩步提升。

Recent quarters shown stable upward trends in business operation, inventory and assets mgmt.

經營能力 Business Operation Ability	2024Q3	2024Q2	2024Q1	2023Q4	2023Q3
營業成本率 Operating Cost Ratio 營業成本 / 營業收入 x 100%	71.53	71.41	71.37	71.15	71.09
營業費用率 Operating Expense Ratio 營業費用 / 營業收入 x 100%	24.83	25.18	24.57	26.22	24.78
應收帳款週轉率 (次/年) AR Turnover Ratio 營業收入 / ((期初應收帳款 + 期末應收帳款) / 2) / 目前季度 x 4	5.41	5.84	6.33	6.95	5.08
應收款項收現日數 (日) Average Collection Days 365(日) / 應收帳款週轉率	67.52	62.48	57.66	52.51	71.84
應付帳款週轉率 (次/年) AP Turnover Ratio 營業成本 / ((期初應付帳款 + 期末應付帳款) / 2) / 目前季度 x 4	4.32	3.93	4.14	4.92	4.77
應付款項付現日數 (日) Days Payable Outstanding 365(日) / 應付帳款週轉率	84.6	92.8	88.2	74.2	76.5
存貨週轉率 (次/年) Inventory Turnover Ratio 營業成本 / ((期初存貨 + 期末存貨) / 2) / 目前季度 x 4	4.71	3.68	3.76	3.75	4.3
平均售貨日數 (日) Avg. Inventory Turnover Days 365(日) / 存貨週轉率	77.47	99.08	97.11	97.25	84.82
固定資產週轉率 (次/年) Fixed Assets Turnover Ratio 營業收入 / ((期初固定資產 + 期末固定資產) / 2) / 目前季度 x 4	2.61	2.27	2.23	2.17	2.33
總資產週轉率 (次/年) Total Assets Turnover Ratio 營業收入 / ((期初資產總額 + 期末資產總額) / 2) / 目前季度 x 4	0.37	0.33	0.33	0.35	0.37
應收帳款佔營收比率 (季累計) AP to Rev. Ratio 當季應收帳款 / 季累計營業收入 x 100%	32.57	39.65	67.65	13.90	34.07
存貨佔營收比率 (季累計) Inventory to Rev. Ratio 當季存貨 / 季累計營業收入 x 100%	18.54	39.79	75	18.19	19.64

10. 年度累計研發投資成果 YTD R&D Investment Results

食品業是高科技產業：長期投資研發預算取得豐碩成果，強化競爭優勢、提升企業價值。
(Food is high-tech industry: Long-term R&D investments help achieve fruitful results, strengthen competitive advantages and raise corporate value.)

研發動能	112年11月累計 (FY2023 YTD Nov.)	113年11月累計 (FY2024 YTD Nov.)	同期比較 Period Comparison %
專利、認證、得獎認證數 Patterns、Certificates、Awards	15	18	120%
研究報告件數 Research Reports	23	23	100%
新品開發及改良件數 NPD & Improvements	19	21	111%



11. 主品類穩居領導地位 Key Category Stable Captaincy

愛之味主力品類居市場領導地位優勢：(AGV main categories own leadership advantage)

NO.1



市場區隔
(Mkt segment)

植物奶
Plant Milk

NO.1



市場區隔
(Mkt segment)

功能茶
Functional Tea

NO.1



市場區隔
(Mkt segment)

中式即飲茶
Chinese RTD Tea

讓明日更健康®
愛之味
FOR A HEALTHY TOMORROW
NO.1
BEST
SELLER

NO.1



市場區隔
(Mkt segment)

素食罐頭
Canned
Vegetable

NO.1



市場區隔
(Mkt segment)

甜罐點心
Canned Dessert

* 資料來源：愛之味歷年銷售及市調資料，一般流通次級資料。Source: AGV Corp. historical sales data and market research, general secondary data.

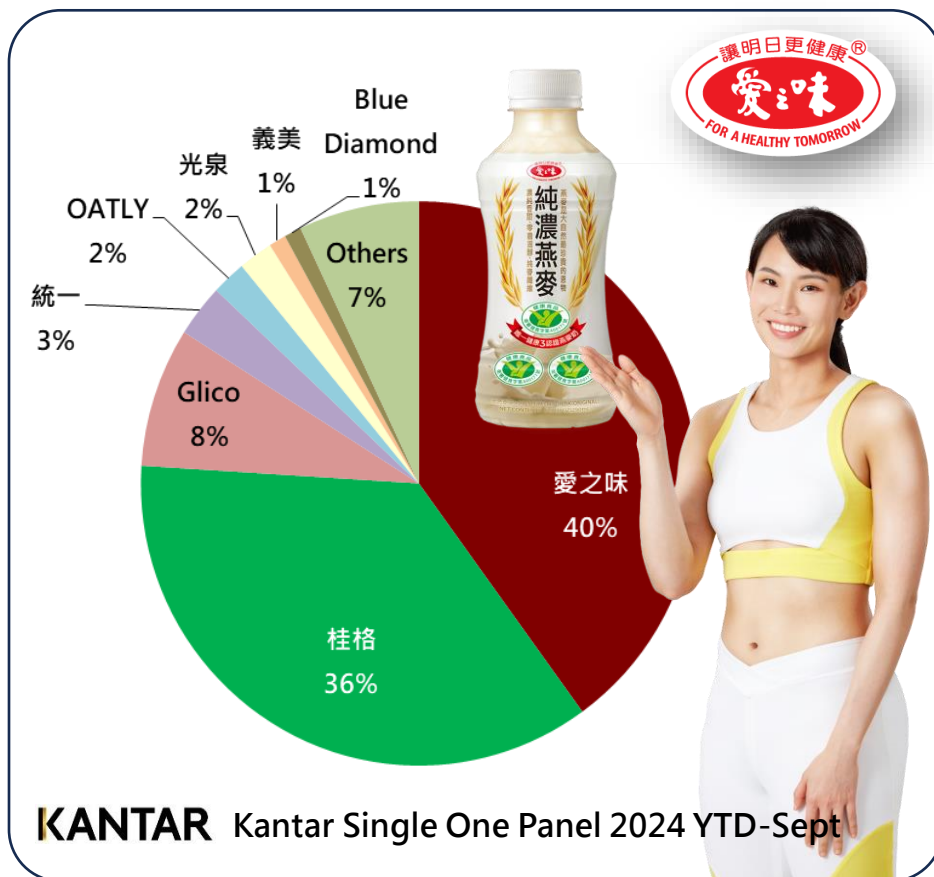
Copyright © 2024 AGV Products Corporation. All rights reserved.

12. 現品成效報告 2024 Successful SKU Report (AGV POD)

燕麥奶NO.1

2024純濃燕麥仍穩居品類領導者地位

愛之味純濃燕麥以高占率居市場領導地位，持續品牌廣宣與研發投資，厚植消費者忠誠與偏好。
AGV owns high share leadership, invest brand-building & R&D for loyalty & preference.



健康逆轉勝

唯一榮獲國家健康3認證

3大保護力・全面防護

3大健康認證

3 National Health Claims

【連續4年國際金獎】

4 Monde Selection Awards



【連續6年無添加認證】

6 A.A. Certificates

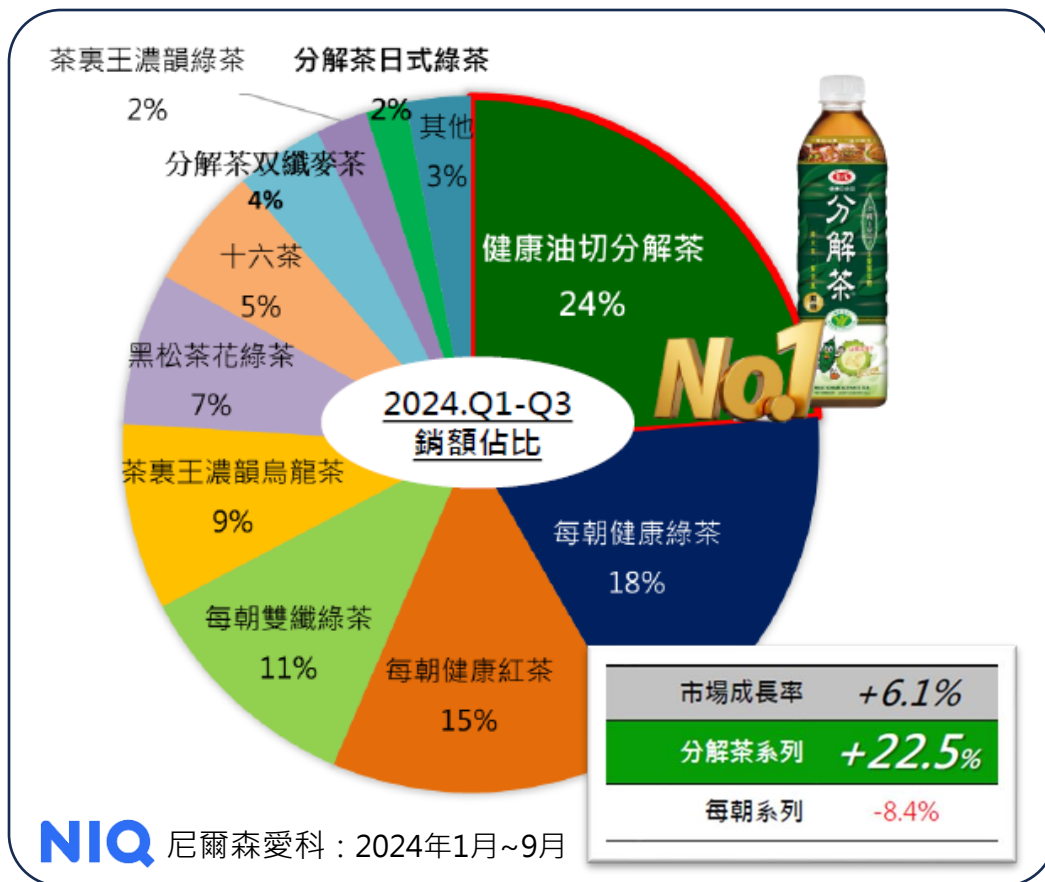


13. 現品成效報告 2024 Successful SKU Report (AGV AFT)

功能茶NO.1

2024分解茶家族持續市場領導者地位

2024 AGV AFT family remains very strong market leader status.



功能茶NO.1 分解茶家族為品類領導者

AGV activate functional tea family are category leader.



14. 新品成效報告 2024 Successful NPD Report

新品NO.1

2024分解茶家族新品取得第1名佳績

身為功能茶市場領導者，為滿足消費者需求，雙纖濃麥分解茶為功能茶品類唯一不含咖啡因產品。
As functional tea market leader, dual-fiber barley tea is the only one without caffeine.
雙纖濃麥分解茶推出即造成搶購風潮，推出數月即以接近億元銷額，搶佔年度最暢銷功能茶榜首。
Went viral since launch, soon become best functional tea top seller by near \$100M sales.

名次 Ranking	年度新品 New Product of the year
第1名	分解茶雙纖麥茶 590ML
第2名	原萃冷萃春筍青茶 塑膠瓶450ML
第3名	統一 茶事王 綠茶 塑膠瓶 600ML
第4名	光泉 綠茶 塑膠瓶 585ML
第5名	朝日 綠茶 塑膠瓶 530ML
第6名	波 綠茶 塑膠瓶 500ML
第7名	立 綠茶 5ML
第8名	波 綠茶 塑膠瓶 500ML
第9名	
第10名	

NO.1
2024 New Product
BEST SELLER

NIQ 尼爾森愛科：2023年10月~2024年9月



15. 長短期營運策略/戰術 LT-ST Operation Strategy/ Tactic

2025營運戰略方針 2025 Operation Tactics

【AGV 365 前瞻營運策略 - 全年365天持續優化】

AGV 365 Forward-looking operating Tactics - Continuous optimization 365 days a year

3大競爭地位強化：品牌、團隊、產業

Strengthening of 3 major competitive positions: brand, team, and industry

6大績效全域增值：通路、市佔、營收、獲利、智財、責任

value added of 6 major performance: channel, mkt share, revenue, profit, IP, responsibility

5大管理職能提升：研發、產製、品保、營銷、行政

Improvement of 5 major management functions: R&D, production, QA/QC, marketing, administration

① 研發優勢 R&D



② 產製優勢 Production



③ 行銷優勢 Mkting & Sales



④ 市場優勢 Mkt Captaincy

長期營運策略 Long-term Operation Strategy

1. 『追求健康促進』：健康促進為核心產品利益，讓消費者明日更健康。
Pursue "health promotion" as core product benefit to bring consumers a healthier tomorrow.
2. 『堅持創新為王』：堅持創新為王的研發理念，引領食品產業新潮流。
Persist with R&D concept of "innovation first" to lead food industry new fashion.
3. 『持續品牌投資』：強化品牌資產與消費忠誠，創造消費市場大趨勢。
Continuous branding investment on brand assets & consumer loyalty to create FMCG trend.
4. 『邁向國際市場』：人才、專業、優勢為後盾，開發國際市場新商機。
Based on talent, expertise and competitive advantages to develop new international business.

16. 藍海市場戰略 2025 Innovation Blue Ocean Strategy

2024 燕麥奶領導者

逆轉消費習慣與品牌忠誠：2025 燕麥領導者

2008年純濃燕麥上市成功使燕麥市場產值翻倍，將挾研發與市佔優勢，劍指50億沖泡粉市場。
After doubled oat mkt value, POD aims at brewing powder of \$5B by R&D/ mkt share.



愛之味將委由高野健康生技生產純濃燕麥奶粉，瞄準50億沖泡市場，預期對競爭優勢&市場運營將有相當助益。
KOYA will OEM AGV Premium Oat Powder, aimed at NT\$5B brewing powder mkt, expected positive contrib.

台灣沖泡市場約 **NT\$50億**

奶粉(28億)

沖泡穀粉(14億)

成人麥片、麥粉(8億)

Anchor
安佳

OAK

Anlene
安怡

豐力富

KLIM 克寧

QUAKER

RED COW

馬玉山
GREENMAX
SINCE 1961

廣吉
Kugi Foods
台灣穀物專家

Viva
萬歲牌

17. 藍海戰略武器 2025 Blue Ocean Strategic Weapon

旗艦新品介紹：專利酵素水解即溶燕麥奶粉
Main Flagship New Product: Patented enzyme hydrolyzed instant oat powder



2025 純濃燕麥水解燕麥奶粉系列

滿足全年齡全性別日常營養補給、特殊健康保健需求
Meet the daily nutritional supplement/ health care needs of all ages and genders

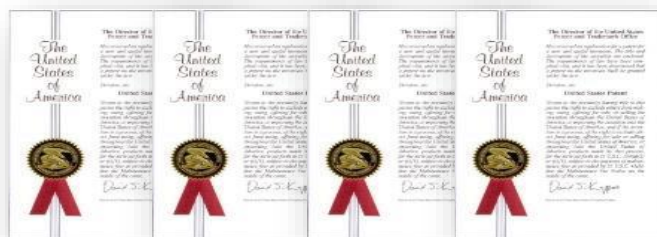


健康促進
體態優化
腸胃保健
強化免疫



慢病預防
飲食管理
養生保健
營養強化

4項美國專利
4 US Patents



中國專利
CN Patent



台灣專利
TW Patent



18. 明年營運框架與展望 2025 Biz Framework & Outlook

【AGV 365 前瞻營運策略 - 全年365天持續優化】

AGV 365 Forward-looking operating Tactics - Continuous optimization 365 days a year

銷售平台：政府/機構/虛擬 Government/ Institute/ Virtual



企業責任：永續/環保/公益 Sustainability/Environment/Welfare



研發創新：智財/設備/團隊 IP/ Equipment/ team



健康飲品：聚焦綠色/健康/機能商品

Focus on Green/ Health/ Functional Product series

- A. 擴大植物基系列即飲品 Plant-based, grain RTD series
- B. 開發預防醫學保健飲品 Prevention Medicine drinks
- C. 持續功能茶飲創新投資 Functional tea innovation

運動飲品、能量飲品、功能茶飲、植物飲品、沖泡粉
Sports Drink、Energy Drink、Functional Drink、Plant-based Drink、Multi-Functional Brewing Powder



文化美食：開發即食/安全/美味商品

Develop RTE/ Safe/ Delicacy Product series

- A. 傳統美食美味即時 Traditional delicacy in ambient pkg
- B. 植物素材健康安全 Plant-based material health & safe
- C. 獎項認證品牌加值 Brand value added by awards, Reg.

傳統台灣甜品、居家即時美食、風味醬品、獨門醬菜
Traditional Taiwanese desserts, instant home meals, flavored sauces, and unique pickles





2024年第四季愛之味法人說明會

2024 Q4 AGV Products Corporation Investor Conference

感謝您撥冗參加!

THANK YOU FOR PARTICIPATION!

