

龍燈環球農業科技有限公司

股票代號：4141

2015年第三季法人說明會

2015.11.16



www.rotam.com

產業概況



www.rotam.com

植物保護劑市場的前景

2014/2015

US:

- 作物價格下滑
- 2014/2015嚴冬
- 美國南部與西部的乾旱

Latin America:

- 巴西貨幣貶值
- 巴西2014/2015乾旱
- 較好的天氣對於二期玉米
- 阿根廷的高通貨膨脹
- 巴西高利率

EU:

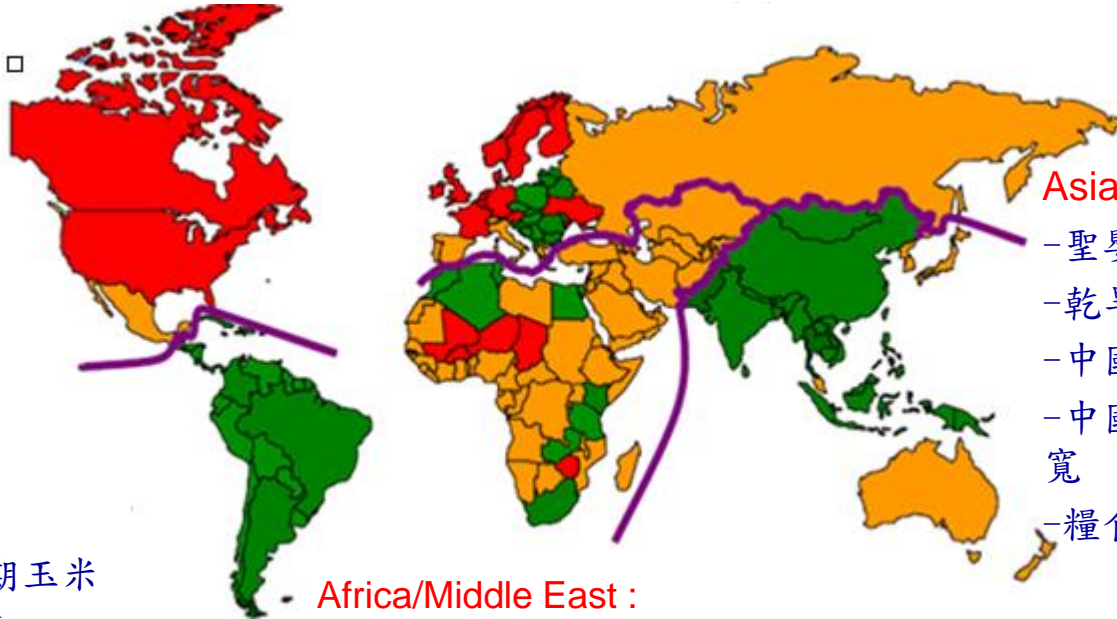
- 小麥價格走弱
- 登記的標準修改
- 歐元貨幣貶值

Asia:

- 聖嬰現象影響
- 乾旱
- 中國中南部洪水
- 中國和印度對基改作物放寬
- 糧食需求的增加

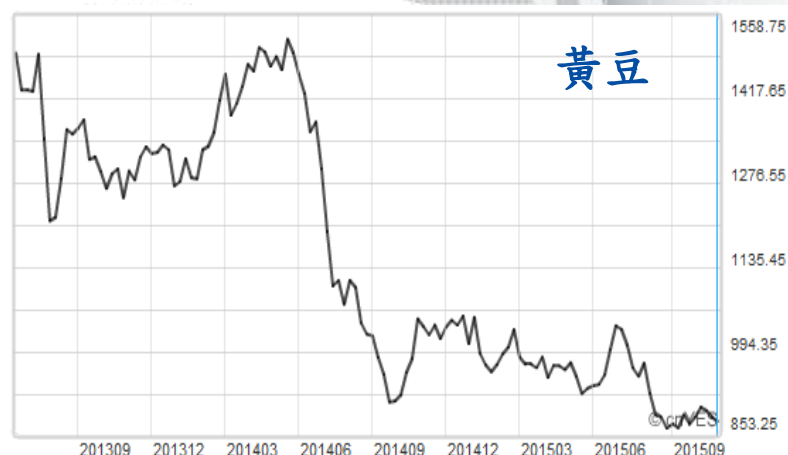
Africa/Middle East:

- 市場穩定發展
- 北非政治穩定度提高



農作物商品價格

(2010年1月至2015年6月)

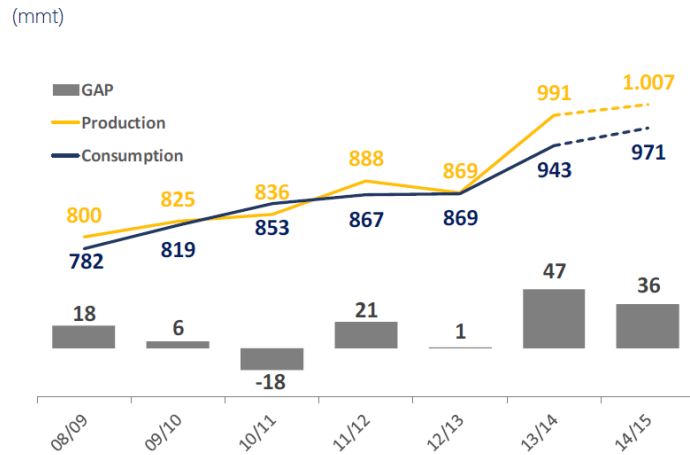


單位:美分/英斗

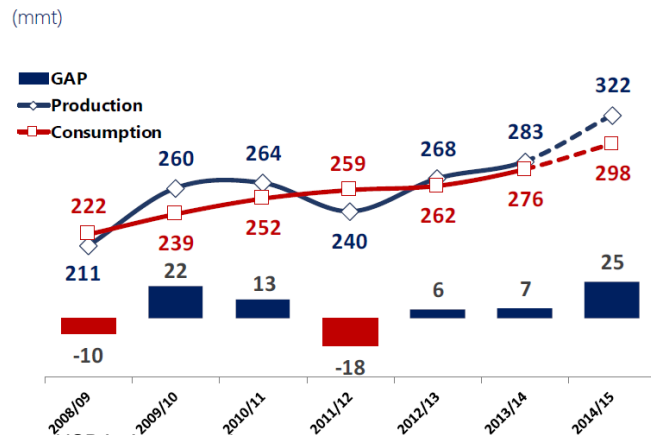
單位:巴西幣/袋(60公斤)

全世界的糧食供應與需求

玉米：全球的供應與需求

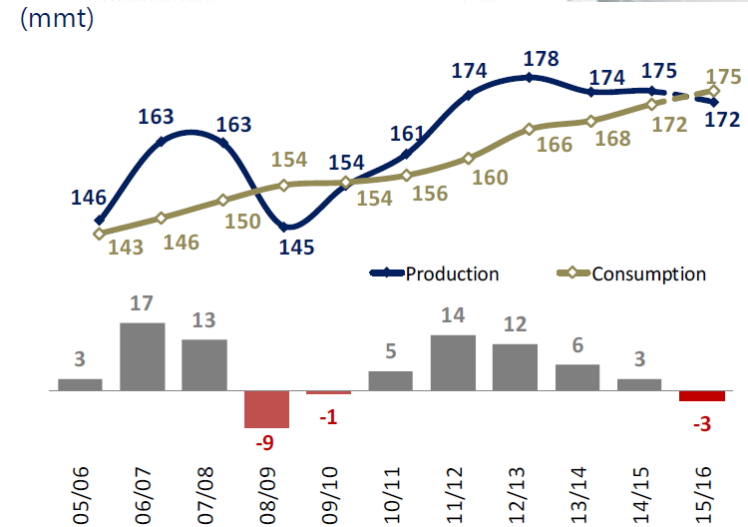


大豆：全球的供應與需求



Source: USDA, Agroconsult

糖：全球的供應與需求



- 玉米、糖、大豆在世界的消耗量都呈現上升趨勢。
- 部分增長需求是來自於消費飲食習慣的改變，這是很難被扭轉的。

全球主要作物產銷概況

美國農業部發布了全球作物產量和庫存，並預期了2015/16的年度預估。

Global Crop Expectations (Tonnes million)

Crop	Marketing Year	Beginning Stocks	Production	Ending Stocks
Soybean	2008/9	51.42	211.95	42.95
	2009/10	42.95	261.08	60.76
	2010/11	60.76	263.90	70.36
	2011/12	70.36	239.57	54.45
	2012/13	54.45	268.77	56.17
	2013/14	56.17	283.15	62.70
	2014/15 Est	62.70	319.37	78.73
	2015/16 F	78.73	319.61	84.98
Cotton	2008/9	13.22	23.32	13.24
	2009/10	13.24	22.34	10.16
	2010/11	10.16	25.33	10.96
	2011/12	10.96	27.57	16.03
	2012/13	16.03	26.92	19.99
	2013/14	19.99	26.23	22.43
	2014/15 Est	22.43	25.90	24.15
	2015/16 F	24.15	23.68	23.14
Rice	2008/9	80.28	448.07	91.70
	2009/10	91.70	442.69	95.19
	2010/11	95.19	449.09	99.55
	2011/12	99.55	466.92	106.80
	2012/13	106.80	471.94	110.66
	2013/14	110.66	478.19	107.37
	2014/15 Est	107.37	478.57	101.82
	2015/16 F	101.82	475.76	90.16
Maize	2008/9	132.27	798.82	147.57
	2009/10	147.57	819.35	146.01
	2010/11	146.01	832.49	129.35
	2011/12	129.35	886.64	132.16
	2012/13	132.16	868.00	137.95
	2013/14	137.95	991.45	175.93
	2014/15 Est	175.93	1,007.47	197.21
	2015/16 F	197.21	978.10	189.69
Wheat	2008/9	125.95	682.19	167.06
	2009/10	167.06	685.59	201.47
	2010/11	201.47	652.17	198.93
	2011/12	198.93	697.04	196.84
	2012/13	196.84	658.72	177.10
	2013/14	177.10	715.11	193.56
	2014/15 Est	193.56	725.24	211.31
	2015/16 F	211.31	731.61	226.56



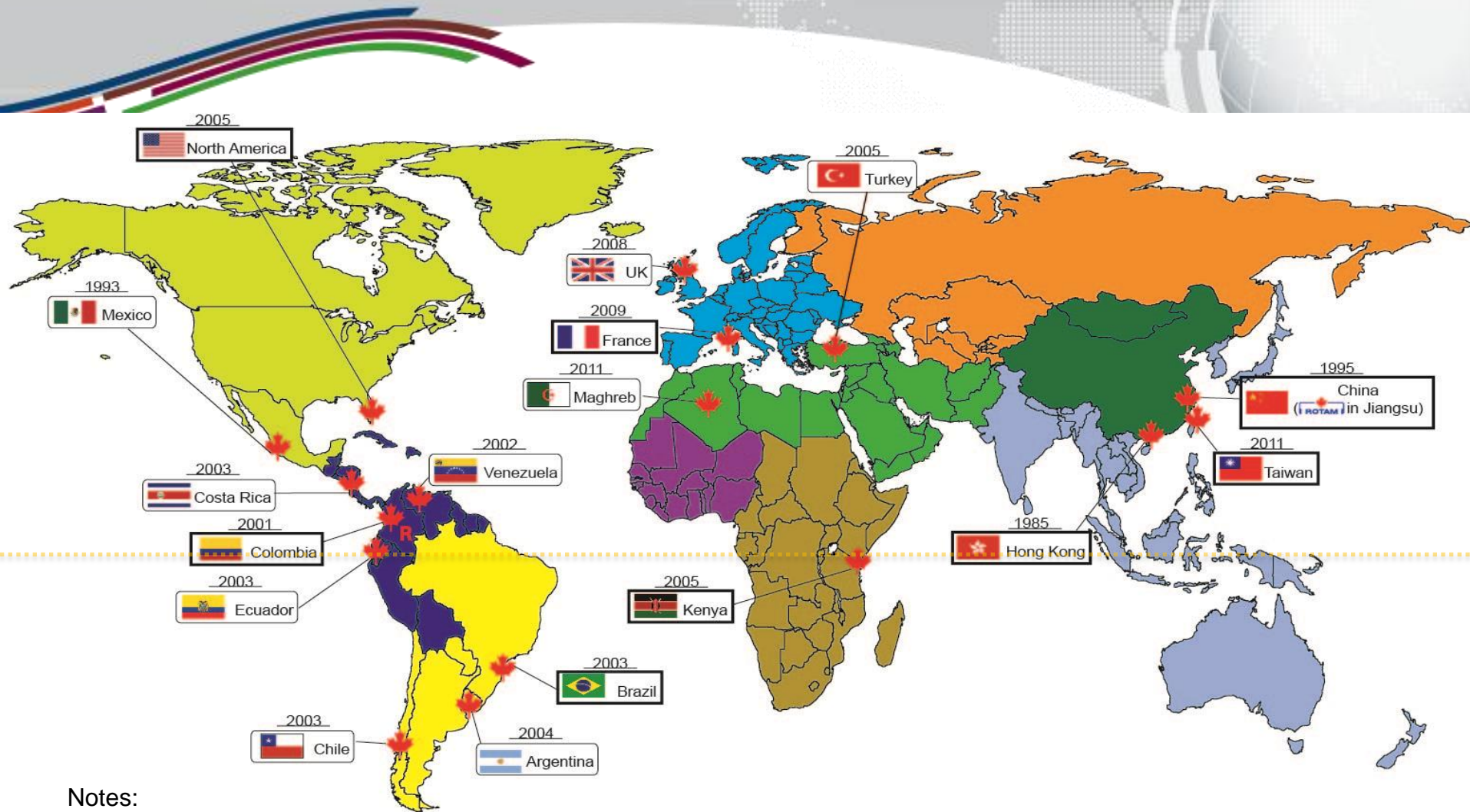
持平



全球的主要作物預估

- 10月份預估2015/2016年全球玉米產量將減少550百萬噸，低於前月預估，主要受到美國、阿根廷、東南亞和烏克蘭下滑的影響，然而巴西的預估值較前月增長。
- 全球小麥產量連續三年成長，同時也上調年底小麥庫存預測。
- 再次上調全球大豆產量預測，主要來自巴西和歐盟的產量提升，彌補了美國產出的下滑。全球大豆產量仍可望再創新高。

獨特的模式與全球網絡



Notes:

- 產品銷售到全球超過65個國家
- 採取全方位的通路佈局策略
- 直接運行在印尼、越南、緬甸、韓國、菲律賓等地也設立行銷據點

競爭對手的成果（農業化學品的銷售）

Company	Local Currency	9 Months 2014		9 Months 2015		Growth		
		Local	\$m	Local	\$m	% (Local)	% (\$)	
Rotam	NTD	7,261	241	7,591	243	4.50%	0.60%	Total sales
Adama	USD	2,547	2,547	2,414	2,414	-5.20%	-5.20%	Total sales
Isagro	EUR	102	139	114	128	11.80%	-8.00%	Total sales
Bayer	EUR	7,299	9,890	7,928	8,848	8.60%	-10.50%	Total CropScience
Syngenta	USD	11,483	11,483	10,250	10,250	-10.70%	-10.70%	Total sales
BASF	EUR	4,336	5,874	4,653	5,193	7.30%	-11.60%	Agricultural Solutions
DOW	USD	5,436	5,436	4,778	4,778	-12.10%	-12.10%	Agricultural segment
DuPont	USD	9,568	9,568	8,248	8,248	-13.80%	-13.80%	Agricultural segment
Platform	USD	1,589	1,589	1,354	1,354	-14.80%	-14.80%	Agricultural Solutions
FMC*	USD	1,548	1,548	1,191	1,191	-23.06%	-23.06%	Agricultural Solutions

註:FMC 2015年購併Cheminova，包含其購併Cheminova後前三季營收為1,596M，YOY增長3.1%，若將2014年調整後營收計算，第三季營收減少32.4%，前三季則減少23.1%，主要原因受到巴西匯率影響以及委託第三方銷售數量下滑所致。

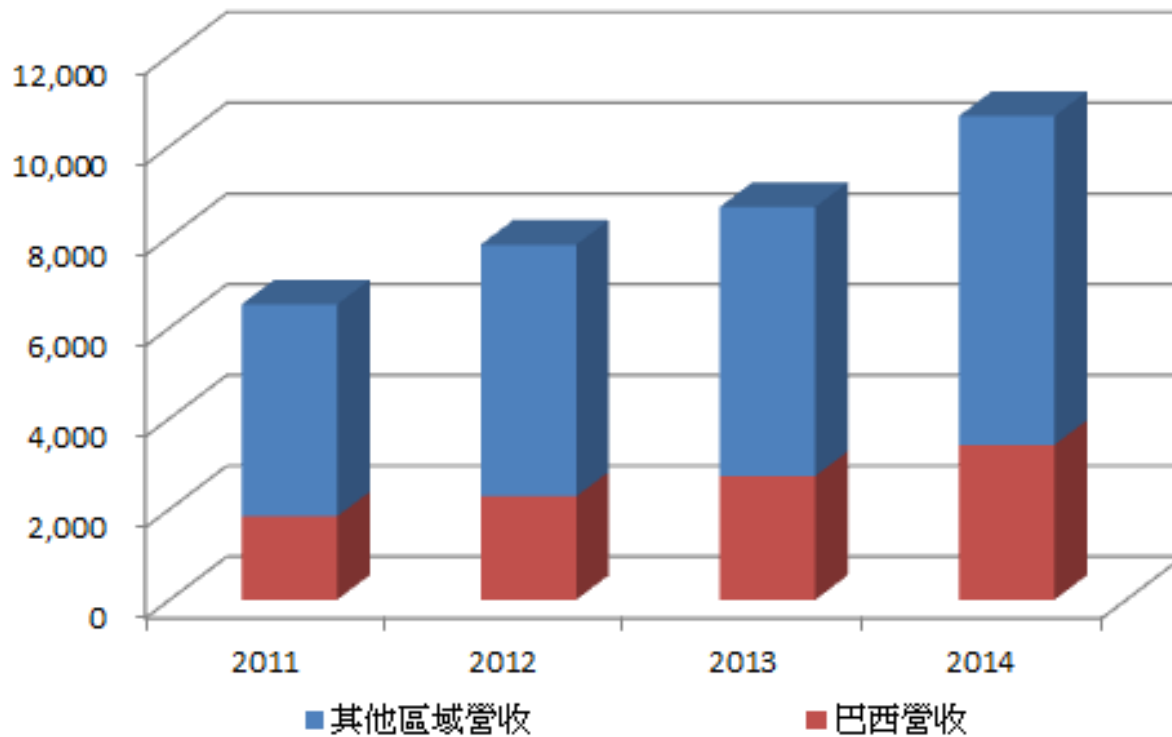
Source: Phillips McDougall and Rotam



www.rotam.com

巴西佔龍燈業務比重

單位:新台幣 千元











	2011	2012	2013	2014
巴西營收佔比	28.23%	29.12%	31.54%	32.04%



巴西市場

Brazil | Ranking and share of the world market

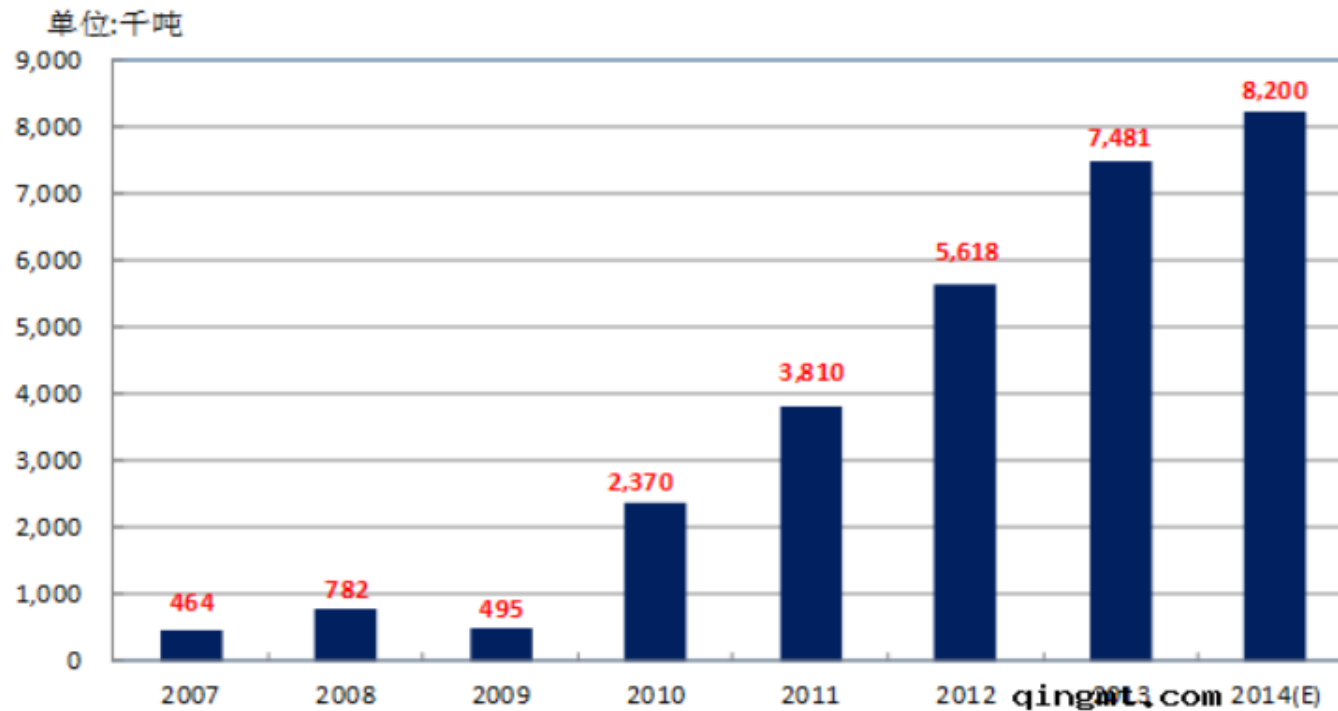
	Orange Juice	Sugar	Coffee	Beef	Soy	Chicken	Corn	Hogs
								
Exports	1°	1°	1°	1°	1°	1°	2°	4°
	79%	45%	27%	22%	40%	35%	17%	10%
Production	1°	1°	1°	2°	2°	2°	3°	4°
	57%	21%	33%	17%	30%	15%	8%	3%

Source: USDA. Crop 2013/14 and 2013 for Beef.

agroconsult

- 巴西市場為農業生產大國，更主要以外銷為主。
- 巴西是橙汁、糖、咖啡、牛肉、大豆和雞肉的第一名出口國

中國近五年大豆轉向巴西進口



【南美僑報網報導】2015-09-10

- 據美國農業部（USDA）統計，由於價格下降以及中國國內需求日益增長的原因，2014到15年度中國進口大豆數量達8,200萬噸，是2009年進口量495萬噸的16.5倍，從巴西進口的總量7,600萬噸佔總進口量的92.7%，也創下的歷史新高記錄，該總量也佔巴西2014/2015總大豆出口9,428萬噸的80.6%。
- 中國大豆農地釋出後，若想再重新復耕的難度是非常高的。

台灣地區主要作物進口

台灣地區玉米進口量

單位：重量(公噸)

進口國家	散裝玉米	貨櫃玉米	進口玉米總量	行情圖
美國	18,571	19,066	37,637	
巴西	278,284	-	259,281	
阿根廷	-	-	-	
印度	-	72	72	
黑海地區玉米	-	-	-	
南非	-	-	-	
其他	-	77	77	
全月總計	296,855	212	297,067	
全年總計	2,450,904	229,384	2,680,288	

*資料日期：2015年9月(每月月中更新資料)

*資料來源：華夏海事保險公證人股份有限公司、財政部關稅總局

台灣地區黃豆進口量

單位：重量(公噸)

進口國家	散裝黃豆	貨櫃黃豆	進口黃豆總量	行情圖
美國	14,623	12,304	26,927	
巴西	200,390	60,350	260,740	
阿根廷	-	2,830	2,830	
其他	-	3,390	3,390	
全月總計	215,013	78,874	291,887	
全年總計	1,257,733	702,793	1,960,526	

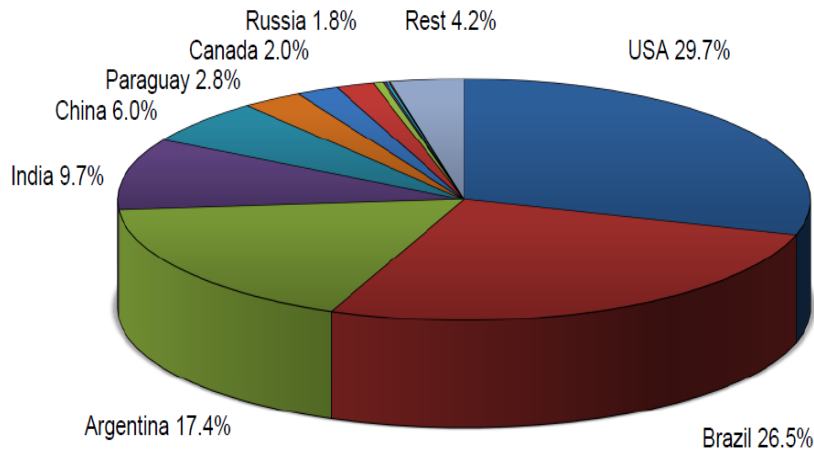
*資料日期：2015年9月(每月月中更新資料)

*資料來源：華夏海事保險公證人股份有限公司、財政部關稅總局

- 據財政部關稅總局統計，2015年1-9月台灣地區自巴西進口玉米總量128.2萬噸，佔全年總量的47.8%。自巴西進口大豆總量78萬噸，佔1-9月進口量的39.8%。
- 近12的月統計，大豆部分台灣進口250萬噸，其中60.05%來自美國，36.42%來自巴西。玉米部分台灣進口359.7萬噸，其中52.23%來自巴西，42.61%來自美國。

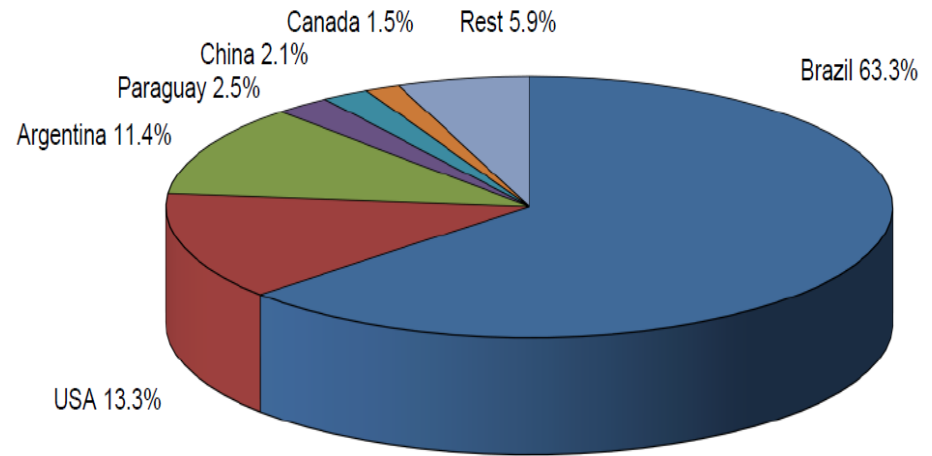
以大豆(黃豆)市場為例

Soybean Planted Area



Total Area = 113.9 million hectares

Soybean Agrochemical Market

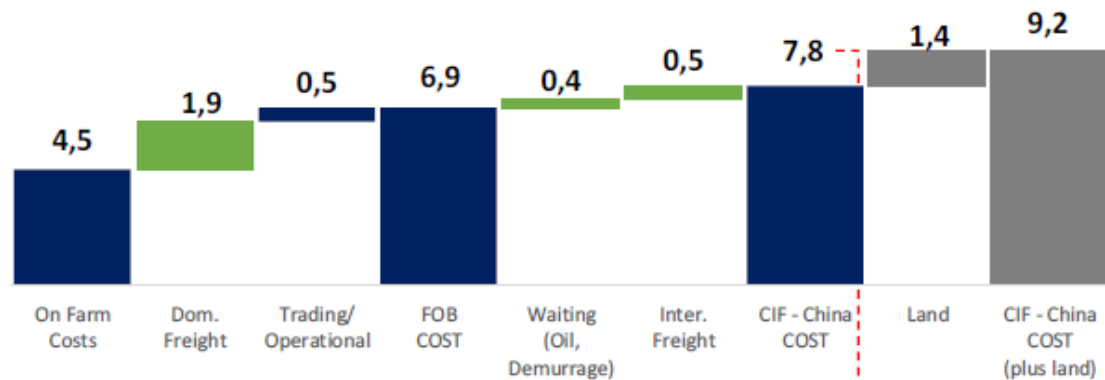


Total = \$9,486 million

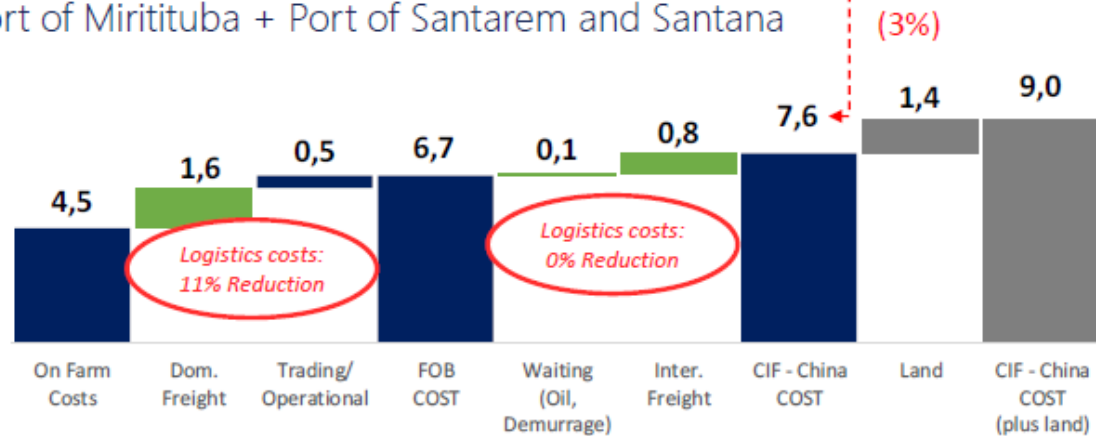
- 全球大豆耕種面積1.139億公頃，第一大美國、其次巴西及阿根廷佔全球大豆耕種面積的73.6%。
- 交易市場巴西就佔了絕對的多數63.3%，遠遠大過美國及阿根廷市場。

巴西物流競爭力

Soybeans Break Even Cost (USD/bu)
Current Routes: Port of Santos and Paranaguá



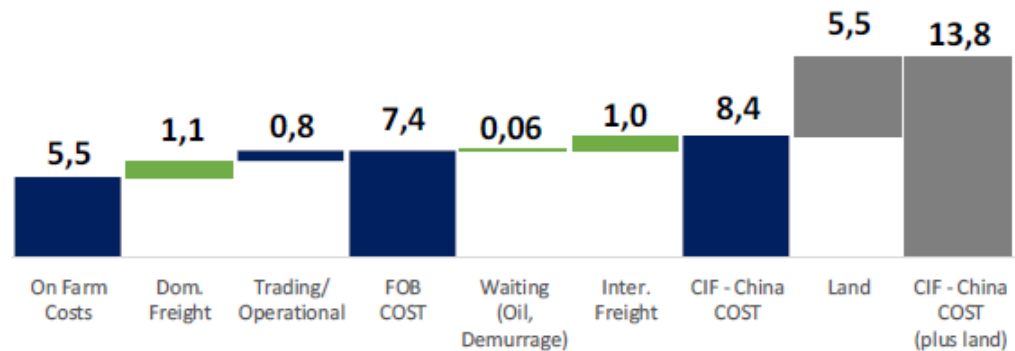
New Route: BR-163 + Port of Miritituba + Port of Santarem and Santana



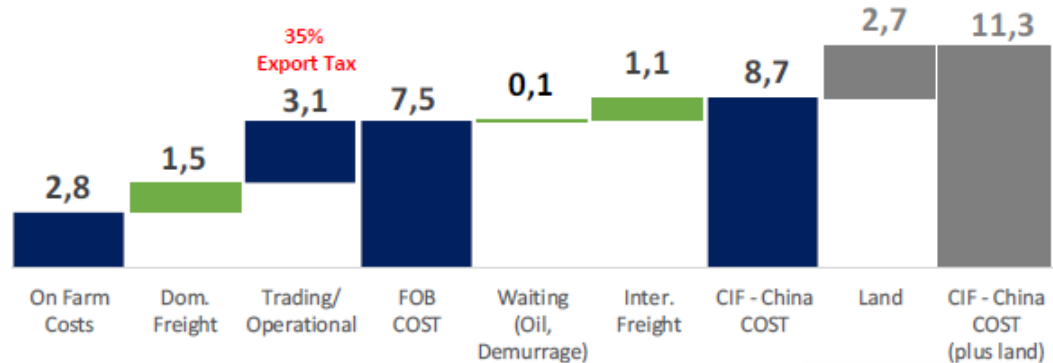
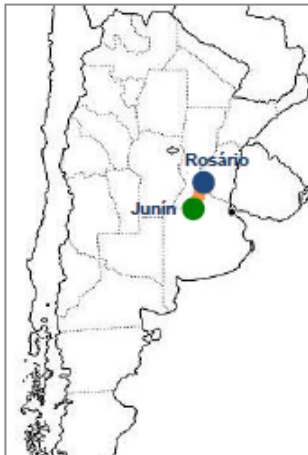
Source: Prepared by Agroconsult (IMEA, Cargonave, AEDATA)

巴西物流競爭力

U.S. / ILLINOIS/IOWA – Soybeans Break Even Cost (USD/bu)



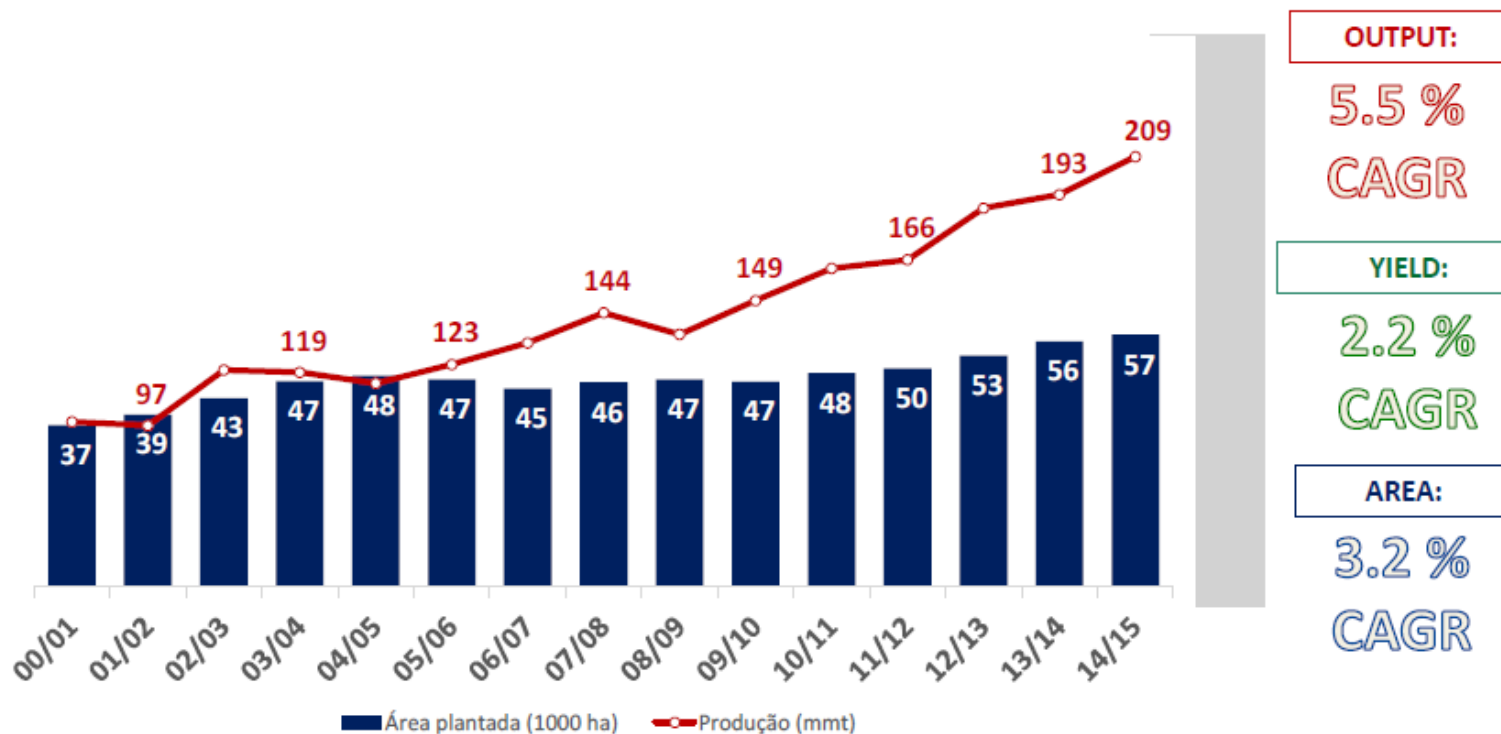
ARG – Soybeans Break Even Cost (USD/bu)



最低的大豆生產成本是在巴西
 → 巴西的農作物生產在世界上非常具有競爭力

巴西的糧食總產

Grains/Brazil | Total Production and Area



*Grains: Soy, corn, wheat, rice, peanuts, oat, cotton, barley, rapeseed, rye, sorghum, sunflower, triticale, beans.

Source: Conab and Agroconsult

美元兌巴西里拉匯率走勢



未來三年巴西農藥市場年均增長將達6% 仍超全球平均水準

- 根據Kleffmann諮詢公司授權的研究顯示，巴西將繼續引領全球農藥市場增長。雖然到2019年全球農藥銷售額年平均增長率僅為3%，但據預測巴西仍將超過平均水準，達到6%。
- 由於大宗商品的國際價格下跌，以及主要消費國中國等的經濟增長速度放緩，全球農化市場的增長只達到過去5年的一半。Kleffmann研究主管Bob Fairclough說道，“商品價格的壓力對生產支出造成了影響，但行業仍然能獲得利潤。
- 巴西能獲得更好表現的一部分原因來是匯率。即使農業投入增加，但巴西雷亞爾兌美元匯率的貶值有利於保障農民收益。巴西植保產品行業聯盟Sindiveg統計巴西農藥市場價值為120億美元。

資料來源:AgroPages (世界農化網)

對巴西市場不同的觀點

- 穆迪研究分析，仍維持巴西企業的評等展望，2016下半年，巴西經濟條件將有所改善，巴西展望維持穩定意味著將不會調整巴西的國家評等。2015.10.6
- 巴西的通脹連續兩個月份放緩，舒緩央行再次上調利率的壓力。
- 巴西的九月份的消費者物價指數顯示，在過去的12個月裡，指數已回落到9.49%，相較於7月的9.56%。
- 以巴西的主要出口商品之一糖為例，近期價格已大幅回升。底部反彈約20%，約\$10美元（10月合約）
- 貨幣貶值有助於提升出口的競爭力，進而改善巴西經濟結構。較高的實際利率（政策利率定為14.25%）和強大的外匯儲備都是有助於穩定巴西金融市場的正面因素，.
- 將持續關注巴西，觀察經濟體是否已經處於一個轉折的階段或只是一個暫時的緩解。

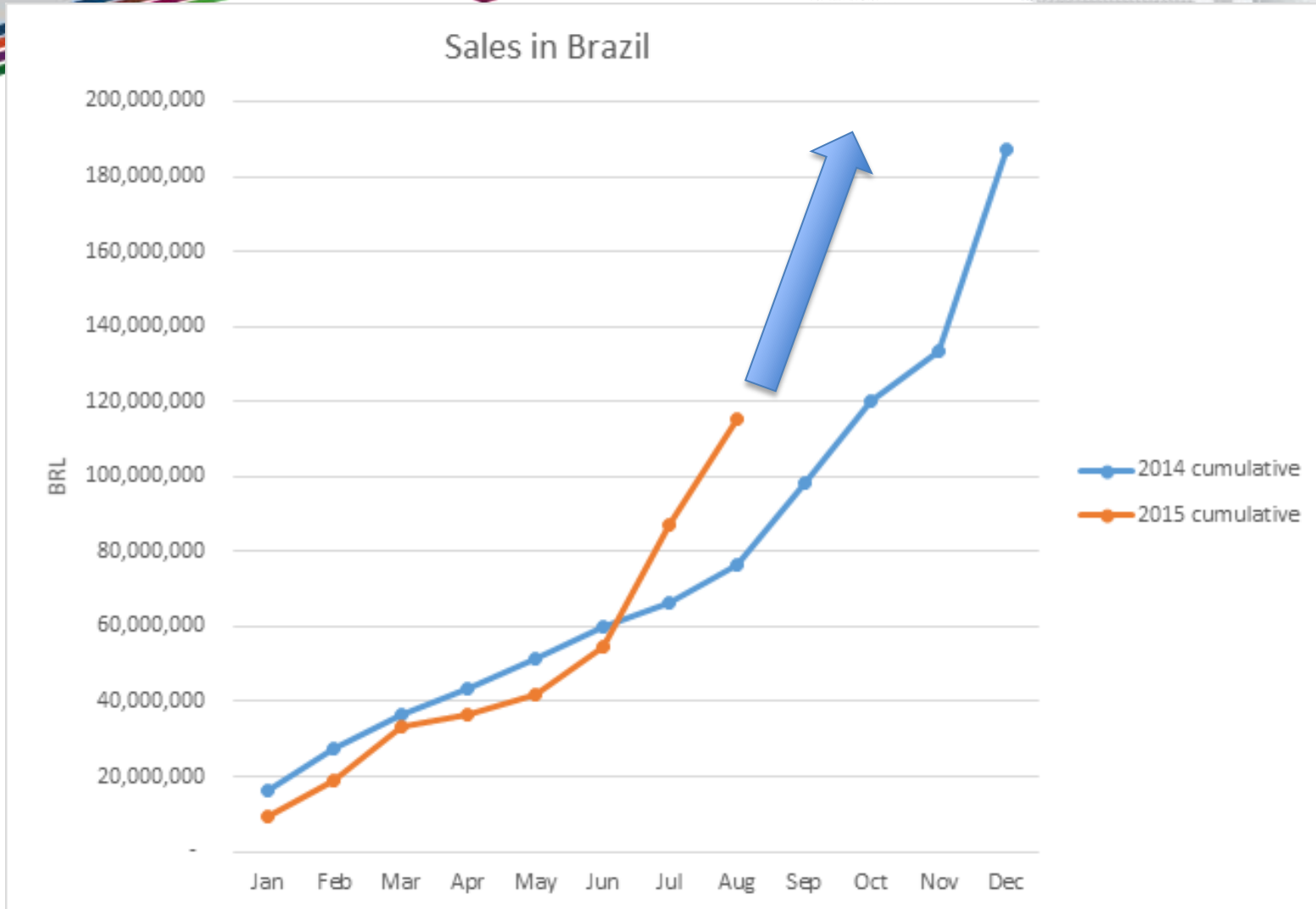
Source: *FxWire Pro - Insights & Views* 2015 .10.7

外匯準備部位

排名00 ◆	國家 / 地區 ◆	外匯儲備 (美元)(百萬) ◆	最後更新 ◆
1	 中華人民共和國 ^[1]	3,600,000	2015年08月31日 ^[3]
2	 日本	1,269,079	2014年11月 ^[4]
3	 沙烏地阿拉伯	740,400	2014年11月 ^[5]
4	 瑞士	526,172	2014年11月 ^[6]
5	 中華民國	421,410	2015年06月 ^[7]
6	 俄羅斯	388,500	2014年12月26日 ^{[8][9]}
7	 巴西	375,426	2014年11月 ^[10]
8	 大韓民國	363,095	2014年11月 ^[11]
9	 香港	344,861	2015年05月 ^[12]
10	 印度	319,998	2014年12月19日 ^{[13][14]}
11	 新加坡	260,553	2014年11月 ^[15]
12	 墨西哥	196,719	2014年11月 ^[16]
13	 德國	194,016	2014年11月 ^[17]

資料來源:Wikipedia, the free encyclopedia最後修訂於2015年10月5日

公司表現



減低巴西幣對集團的風險

- **分散銷售，增加連動美元收款區域**

- 巴西產品銷售至巴西中 北部省Mato Grosso 部分區域可以吸收部分美元波動的客戶。

- **提高產品售價**

- 拉高巴西產品售價，透過提高毛利率以吸收部分匯率影響。

- **縮短營運天期**

- 匯率風險於子公司間移轉時即開始發生。降低巴西存貨天數。

- **以物易物的銷售模式**

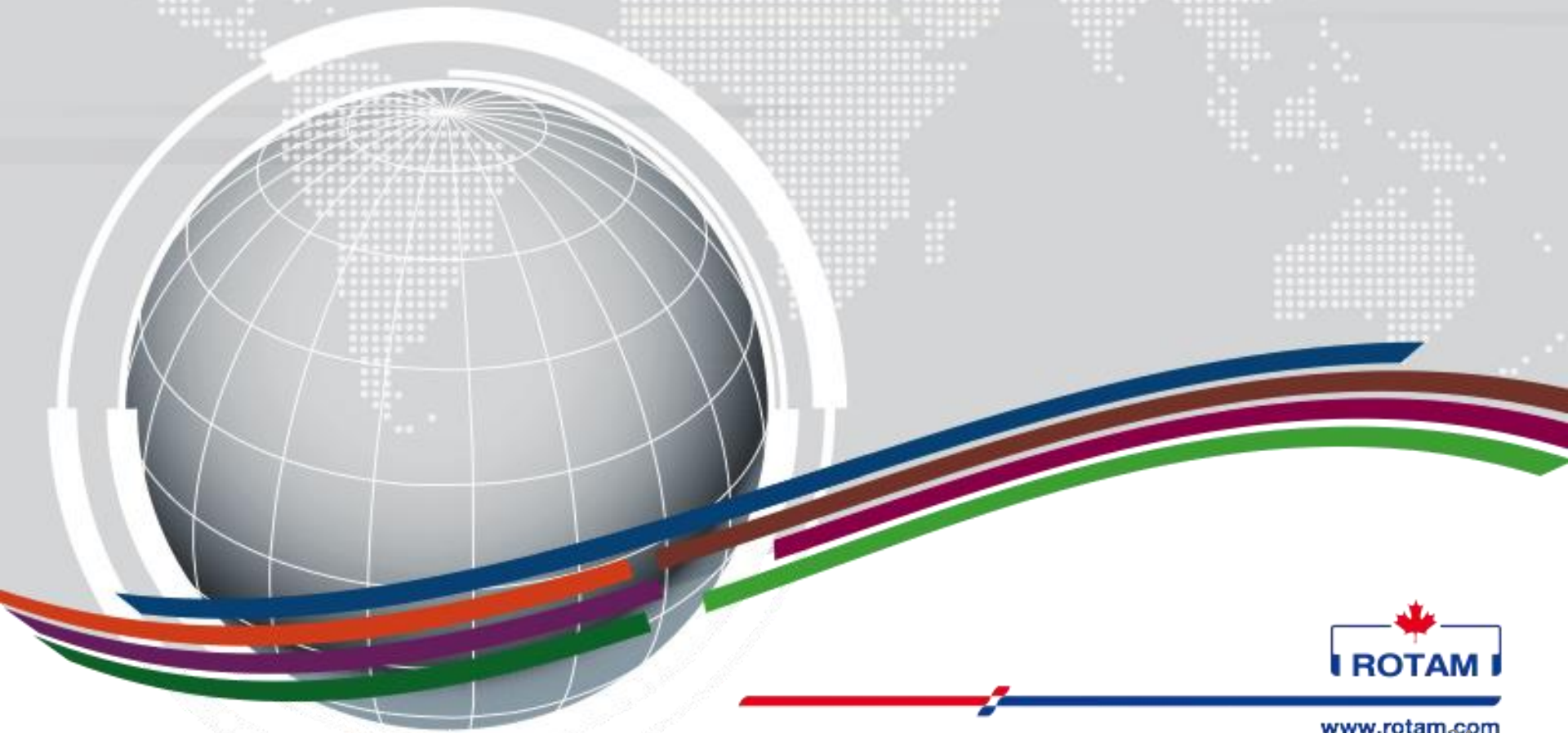
- 洽談以物易物交易的操作細節

- **遠匯避險操作**

- 避險操作的成本很高，且匯率波動劇烈，仍需警慎面對實務上的操作。

財務及營運概況

Financial & Operating Results



前三季合併損益表

CONSOLIDATED P/L (3Q)

龍燈環球農業科技有限公司 Rotam Global AgroSciences Limited
 合併損益表 Consolidated Profit and loss account

單位：仟元 ('000)	2015 Three quarters		2014 Three quarters		YoY	
	USD	NTD	USD	NTD	USD	NTD
營業收入 Turnover	242,573	7,591,166	241,159	7,260,903	0.6%	4.5%
營業毛利 Gross profit	94,578	2,959,758	91,006	2,740,053	3.9%	8.0%
	38.99%	38.99%	37.74%	37.74%		
營業費用 Operating expenses	(80,829)	(2,529,521)	(71,814)	(2,162,212)	12.6%	17.0%
	33.32%	33.32%	29.78%	29.78%		
營業利益 Operating profit	13,749	430,237	19,192	577,841	-28.4%	-25.5%
	5.67%	5.67%	7.96%	7.96%		
營業外收入及支出 Other income/ expenses	(30,919)	(967,543)	(8,821)	(265,572)	250.5%	264.3%
稅前淨利 Profit before tax	(17,170)	(537,306)	10,371	312,269	-265.6%	-272.1%
所得稅 Income tax	(1,555)	(48,670)	(1,951)	(58,750)	-20.3%	-17.2%
稅後淨利 Profit after tax	(18,725)	(585,976)	8,420	253,519	-322.4%	-331.1%
	-7.72%	-7.72%	3.49%	3.49%		
基本每股盈餘 Basic EPS		-3.89		1.81		
稀釋後每股盈餘 DUILUTED EPS		-3.89		1.80		

第三季合併損益表

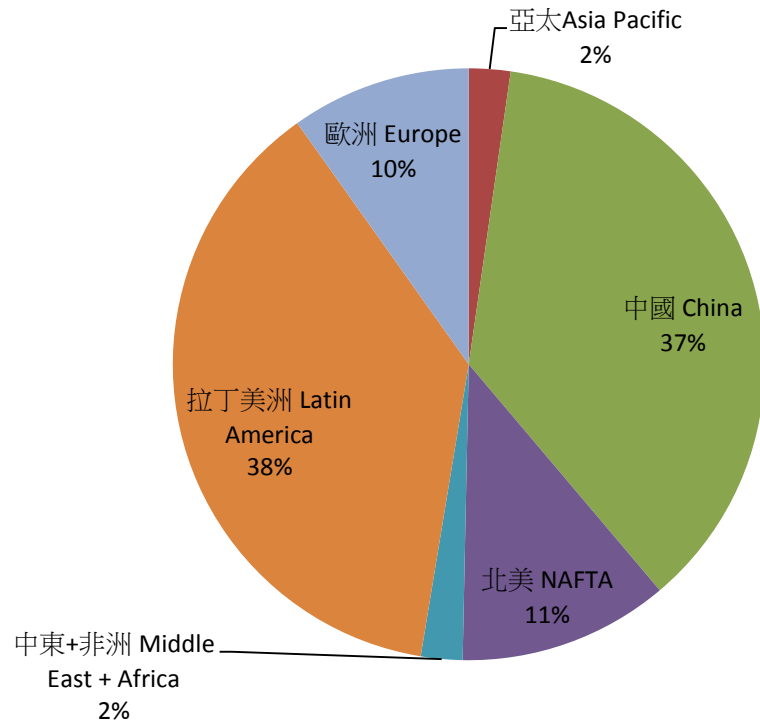
CONSOLIDATED P/L (Q3)

龍燈環球農業科技有限公司 Rotam Global AgroSciences Limited
合併損益表 Consolidated Profit and loss account

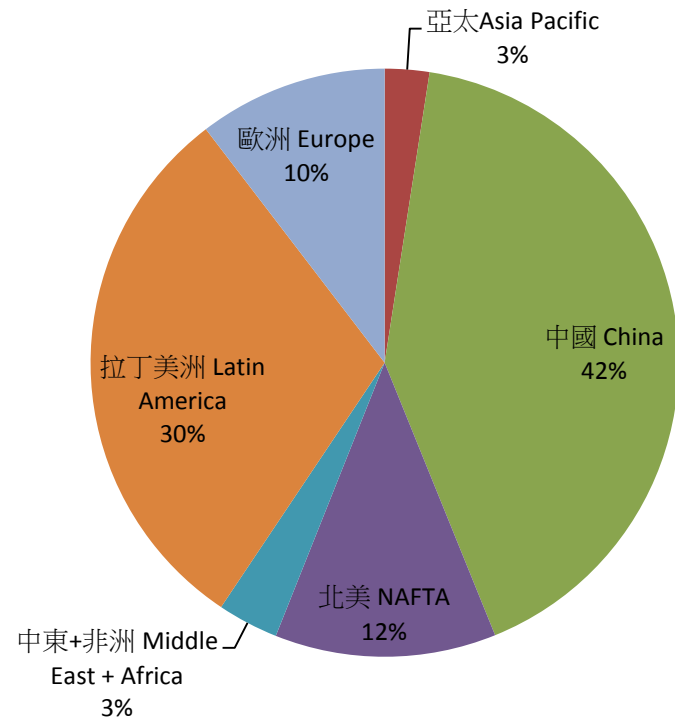
	2015 Q3		2014 Q3		Q3 15 over Q3 14	
	USD	NTD	USD	NTD	USD	NTD
單位：仟元 ('000)						
營業收入 Turnover	88,781	2,801,892	82,611	2,470,740	7.5%	13.4%
營業毛利 Gross profit	37,880	1,194,085	30,547	913,420	24.0%	30.7%
	42.67%	42.62%	36.98%	36.97%		
營業費用 Operating expenses	(29,516)	(931,528)	(22,846)	(682,771)	29.2%	36.4%
	33.25%	33.25%	27.65%	27.63%		
營業利益 Operating profit	8,364	262,557	7,701	230,649	8.6%	13.8%
	9.42%	9.37%	9.32%	9.34%		
營業外收入及支出 Other income/ expenses	(17,582)	(552,206)	(9,928)	(299,022)	77.1%	84.7%
稅前淨利 Profit before tax	(9,218)	(289,649)	(2,227)	(68,373)	313.9%	323.6%
所得稅 Income tax	(342)	(10,906)	2,543	77,034	-113.4%	-114.2%
稅後淨利 Profit after tax	(9,560)	(300,555)	316	8,661	-3125.3%	-3570.2%
	-10.77%	-10.73%	0.38%	0.35%		
基本每股盈餘 Basic EPS		-1.98		0.06		
稀釋後每股盈餘 Duiluted EPS		-1.98		0.06		

地區別銷售 SALES BY REGION

2014 3Q sales
USD 241m NTD 7.26bn



2015 3Q sales
USD 243m NTD 7.59bn



地區別銷售成長

GROWTH ON SALES BY REGION

2015 3Q over 2014 3Q

北美 NAFTA
+ 26 %

歐洲 Europe
+ 31 %

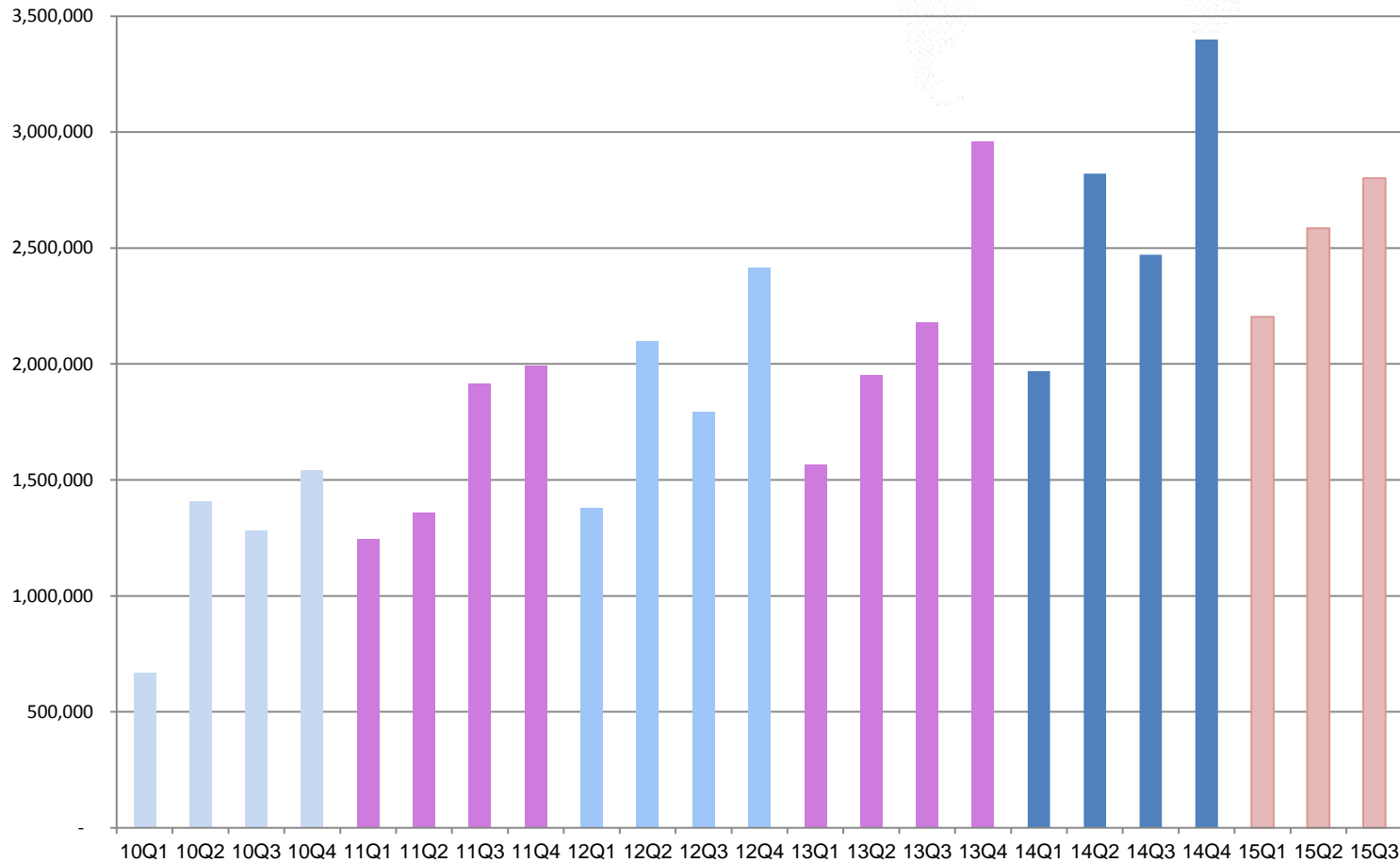
中國 China
+ 29 %

拉丁美洲 Latin America
- 32 %



季度營收 Quarterly Sales

Sales (NTD'000)



毛利率 Gross Profit Margin

	2015 Q3		2014 Q3	
	USD	NTD	USD	NTD
Unit : '000				
營業收入 Turnover	88,781	2,801,892	82,611	2,470,740
Sales YoY growth %	7%	13%		
營業毛利 Gross profit	37,880	1,194,085	30,547	913,420
GP YoY growth %	24%	31%		
毛利率 GP%	42.7%	42.6%	37.0%	37.0%

費用比率 Expense ratio

龍燈環球農業科技有限公司 Rotam Global AgroSciences Limited

費用比率 Expense ratio

單位：仟元 ('000)

	2015 Three quarters		2015 Q3		2015 Q2		2015 Q1	
	USD	NTD	USD	NTD	USD	NTD	USD	NTD
銷售費用								
Selling Exp.	45,015	1,408,722	17,266	544,580	15,929	491,369	11,820	372,773
佔營收比	18.6%	18.6%	19.4%	19.4%	19.0%	19.0%	16.9%	16.9%
Selling Exp./Sales								
管理費用								
General and Admin. Exp.	26,616	832,941	9,187	290,171	8,677	266,731	8,752	276,039
佔營收比	11.0%	11.0%	10.3%	10.4%	10.3%	10.3%	12.5%	12.5%
General and Admin. Exp./Sales								
研發費用								
Research and development Exp.	9,198	287,858	3,063	96,777	3,293	101,430	2,842	89,651
佔營收比	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%	3.9%	3.9%	4.1%	4.1%
Research and development Exp./Sales								
總費用佔營收比								
Total SG&A/Sales	33.3%	33.3%	33.2%	33.2%	33.2%	33.2%	33.5%	33.5%

匯兌風險管理

Exchange exposure management

龍燈環球農業科技有限公司 Rotam Global AgroSciences Limited

Unit : '000 2015 Three quarters

2014 Three quarters

USD NTD

USD NTD

稅前淨利

Profit befo -17,170 -537,306

10,371 312,269

兌換(損)益

Exchange -28,090 -879,493

-4,147 -124,799

負債比率 Gearing ratio

負債比率 Gearing ratio

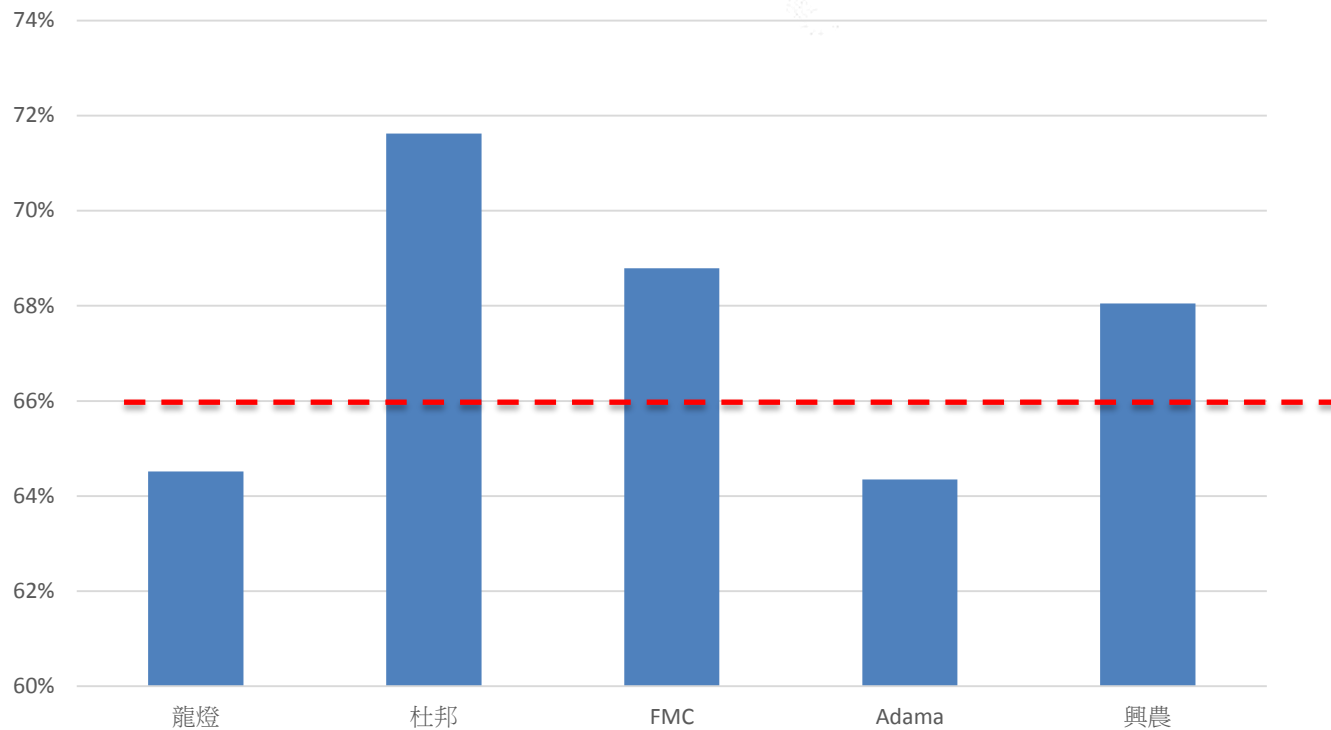
Unit : '000

	Sept. 30, 2015		Jun. 31, 2015		QOQ	
	USD	NTD	USD	NTD	USD	NTD
負債總額 Total liabilities	336,842	11,137,153	359,648	11,121,157	-6%	0%
資產總額 Total assets	518,216	17,134,003	557,461	17,237,998	-7%	-1%
負債比率 Gearing ratio	65.00%	65.00%	64.52%	64.52%		

負債比率與競爭者比較

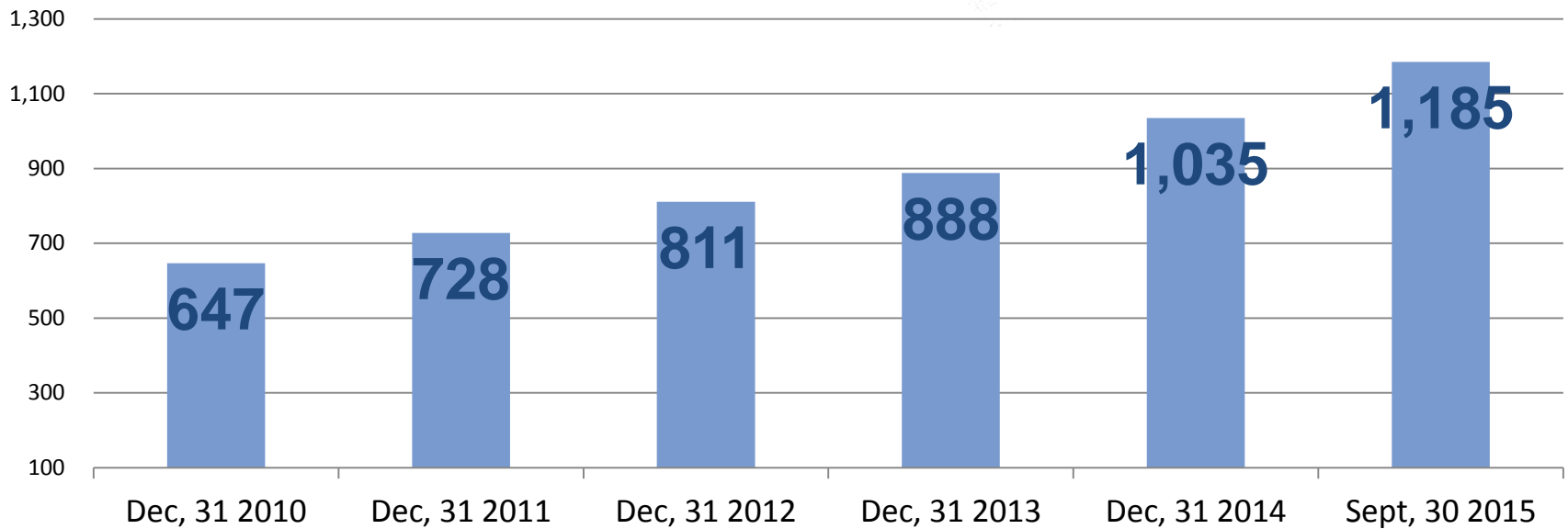
Gearing ratio compare to competitors

2015年上半年



藥證 Registrations

藥證數量 Quantity of registrations



單位：仟元 ('000)

藥證相關的無形資產

Intangible assets relating to Registration

USD

NTD

USD

NTD

140,465

4,458,850

151,888

5,021,935



Rotam Global AgroSciences Limited

Q&A



www.rotam.com