

散熱模組零件供應商

安力-KY

2025/12/03 法說會簡報

5223.TW



散熱模組零件供應商

# 免責聲明

本簡報由安力國際(股)公司所提供，本簡報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而更新其內容。

本簡報可能包含前瞻性陳述。任何非歷史性資料，包括公司經營策略、營運計畫與未來展望皆屬前瞻性陳述範疇，而前瞻性陳述本身的不確定性、風險、假設或其他因素，如：法規變化、競爭環境、科技發展、經濟情勢與經營上的改變等，皆有可能導致公司實際營運結果與簡報陳述有重大差異。

本簡報的內容、陳述或主張非為買賣或提供買賣任何有價證券或金融商品的邀約、邀約之引誘或建議。本公司、本公司關係企業、本公司及關係企業負責人無論過失或其他原因，均不對使用或因他人引用本簡報資料、亦或其他因簡報資料導致的任何損害負擔任何責任。



# 安力 打造完美工藝

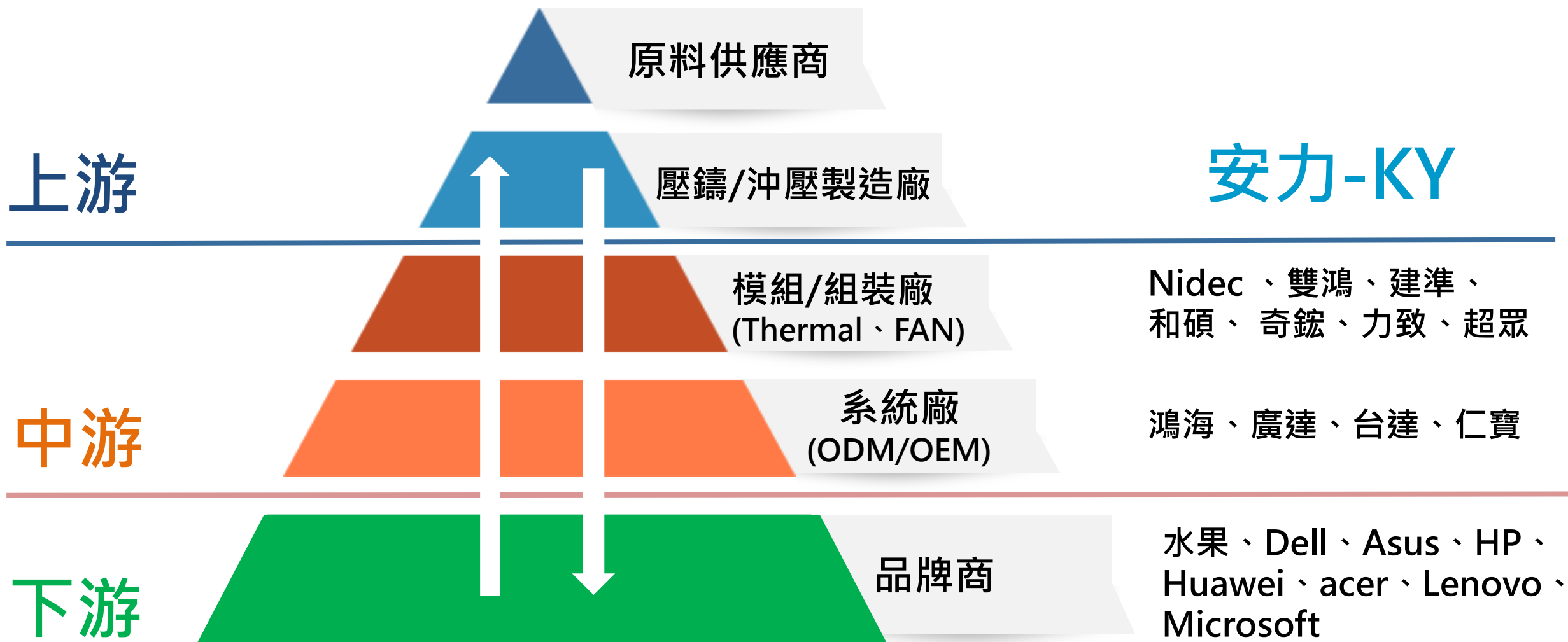
為了邁向永續發展的未來，安力國際將秉持以誠信為核心的經營理念，透過不斷的學習與創新，持續強化產品開發能力 和提升產值效率，從各種散熱關鍵零件製造到3C消費類電子、半導體、汽車零部件等。

# 安力-KY 散熱模組零件供應商

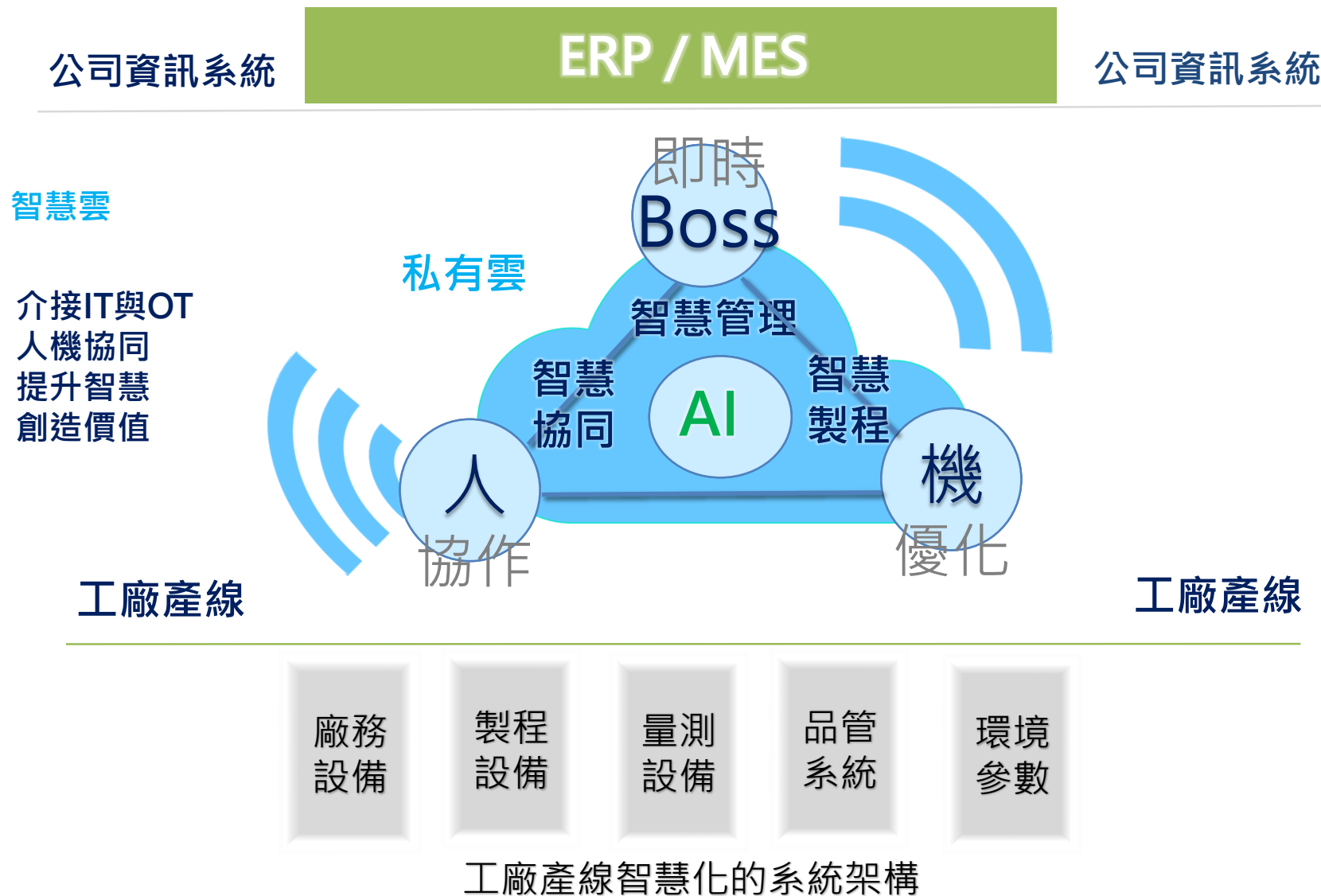
設立時間	民國99年6月在開曼群島註冊設立
資本額	實收資本額為新台幣 <b>445,498千元</b>
掛牌時間	107年7月於櫃檯買賣中心掛牌(股票代號:5223)
核心製程	精密金屬壓鑄件、五金沖壓件、金屬機構件並結合後段CNC精密加工製程、配合表面處理工藝之 <b>散熱模組零件</b>
產品應用	各品牌大廠 <b>NB、家用遊戲機、伺服器、汽車、手持裝置、光通訊</b>
公司據點	台灣、中國大陸昆山及重慶、湖州
客戶群	日本Nidec、台達電、雙鴻、建準、廣達、緯創、超眾等，90%以上為國內外知名上市櫃公司，銷貨真實性不容質疑



# 安力-KY 位居NB產業上游

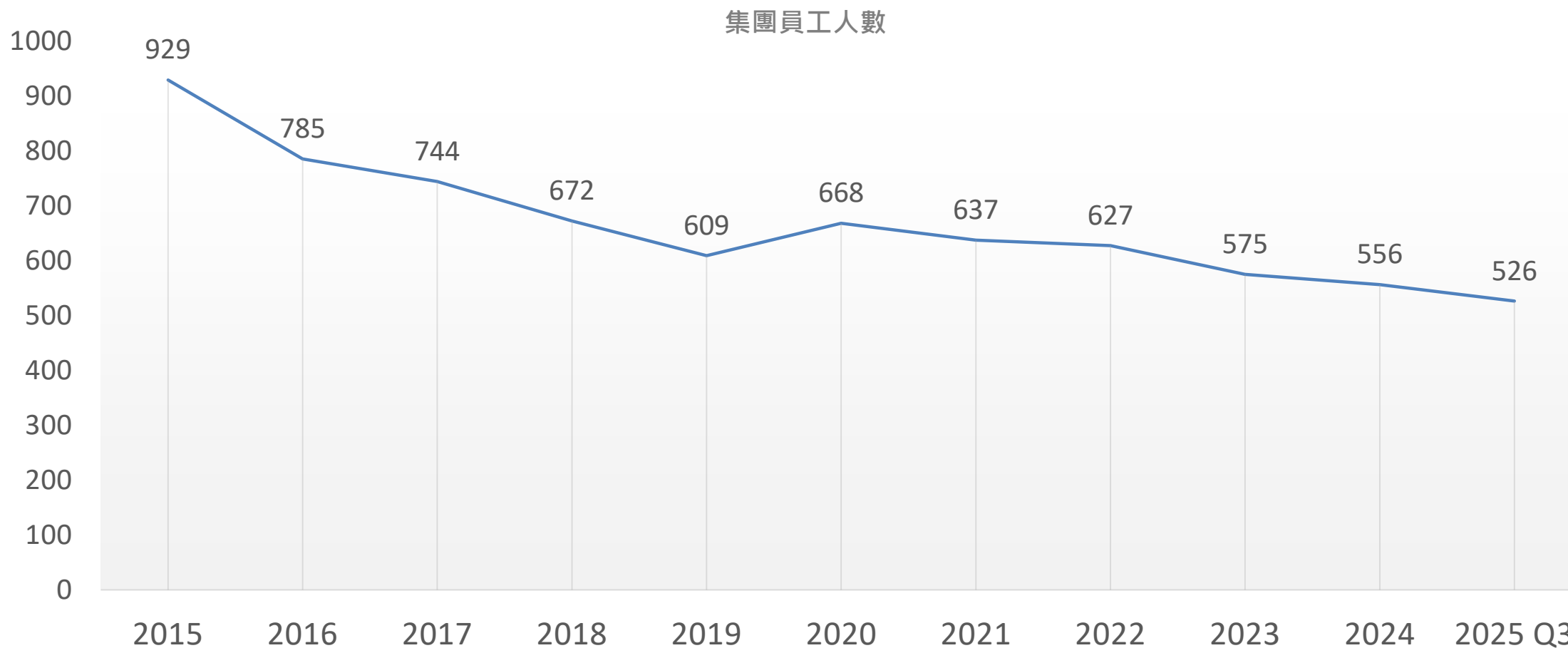


# 安力-KY 競爭優勢-智能化製造





# 自動化效益~員工人數逐年下降





# 安力國際集團- 主要產品

筆記型電腦

3C / 遊戲機

車用

AI伺服器

半導體探針卡配件

無人機



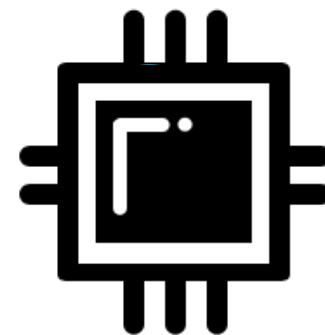
- 散熱模組零件
- 機構件
- 轉軸



- 車用光學雷達
- 車用鏡頭
- 車載冰箱散熱系統
- 車用中控板
- 車燈散熱
- 車用電源管理系統
- 車用五金件
- 車用馬達殼



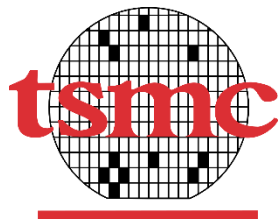
- 5G基地台
- 伺服器
- 手機
- 監控



- 探針卡精密部件加工
- 探針卡陶瓷鑽孔

# 安力-KY 終端客戶/直接客戶

終端客戶



SONY



acer

ASUS



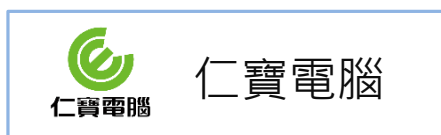
直接客戶



日電



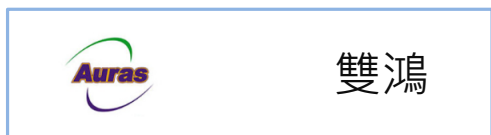
台達



仁寶電腦



建準



雙鴻



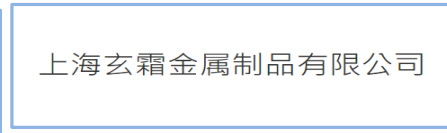
超眾



力致



廣達

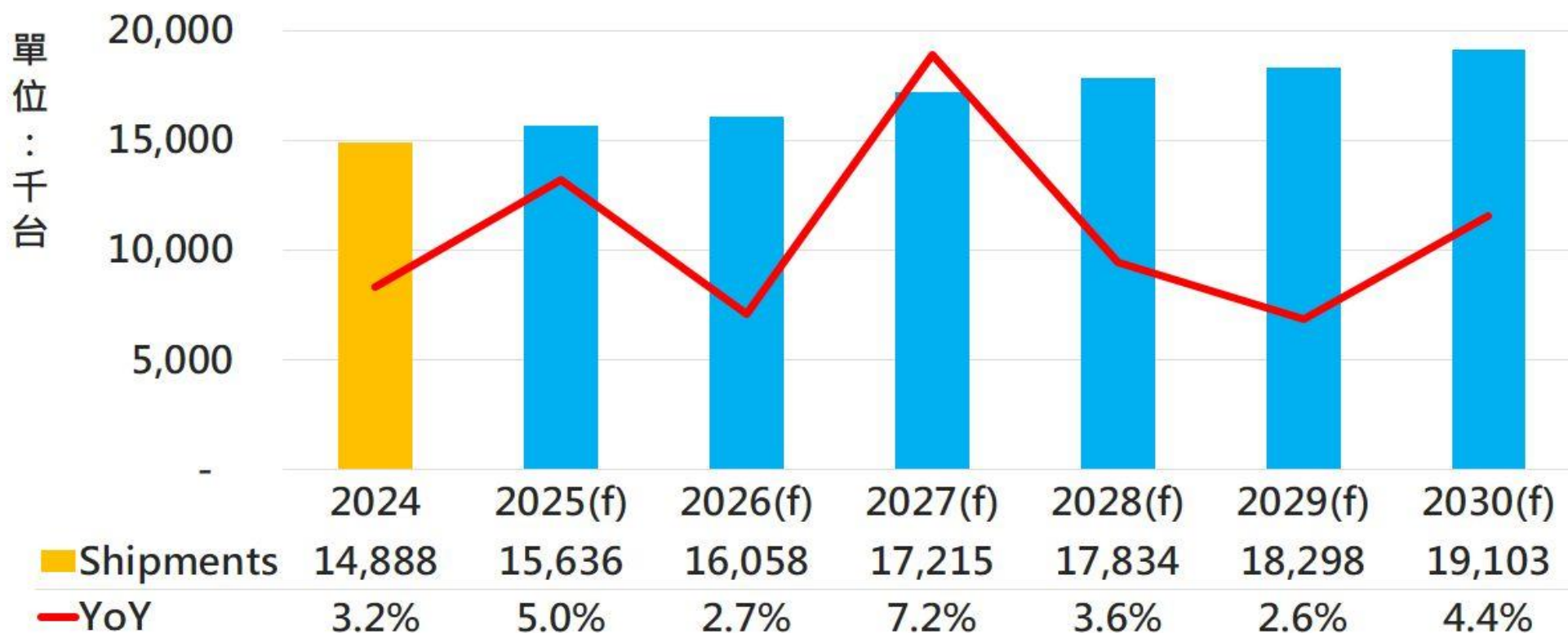


# AI 伺服器分析

# 全球伺服器未來5年出貨 CAGR 估5.1%

預估2025~2030年全球伺服器出貨CAGR為5.1%

2025~2030年全球伺服器出貨量變化及預測

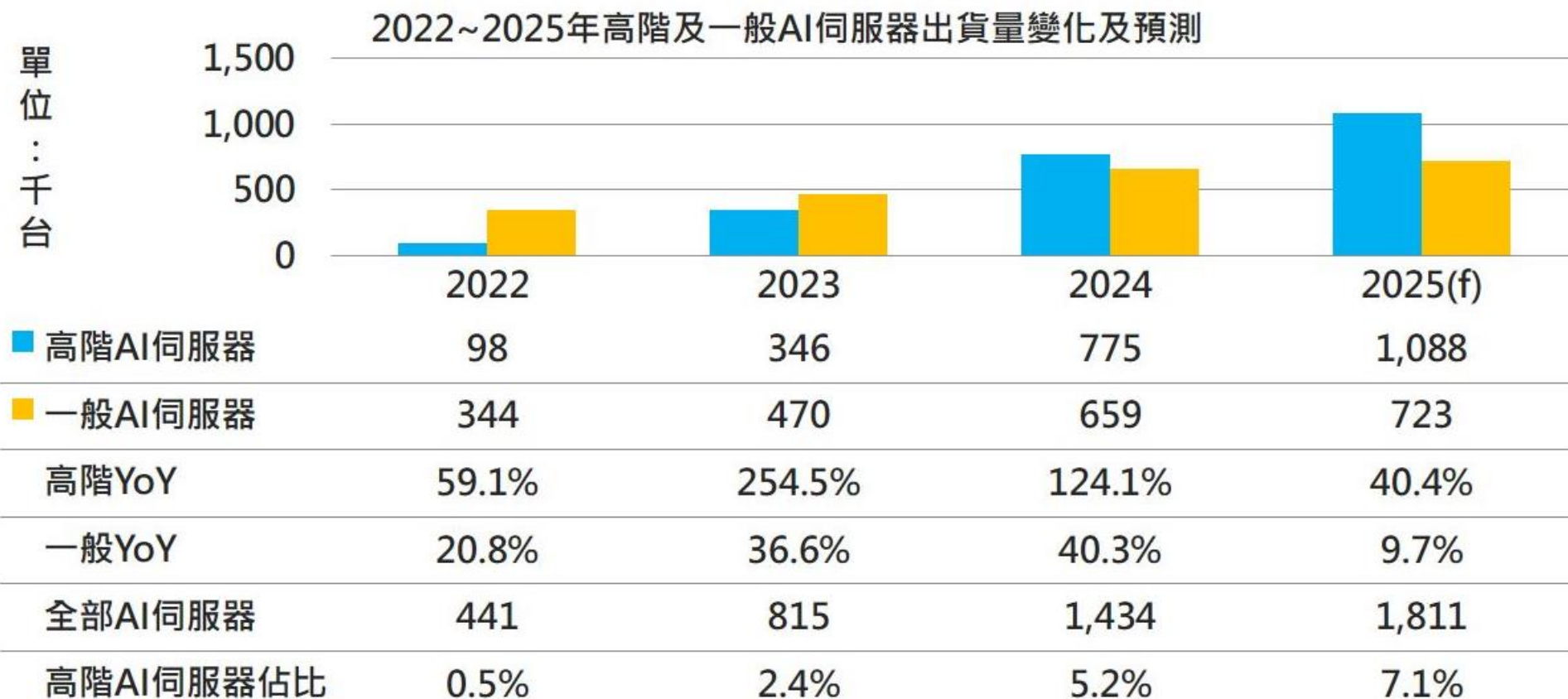


2 資料來源：DIGITIMES · 2025/10

DIGITIMES

# 2025年高階AI伺服器出貨量

## 2025年高階AI伺服器出貨將突破百萬台大關



註：高階AI伺服器定義為單一系統具4顆以上、配備HBM AI加速器的機種；一般AI伺服器則指單一系統具2顆以上、無HBM AI加速器的機種。

4 資料來源：DIGITIMES · 2025/05

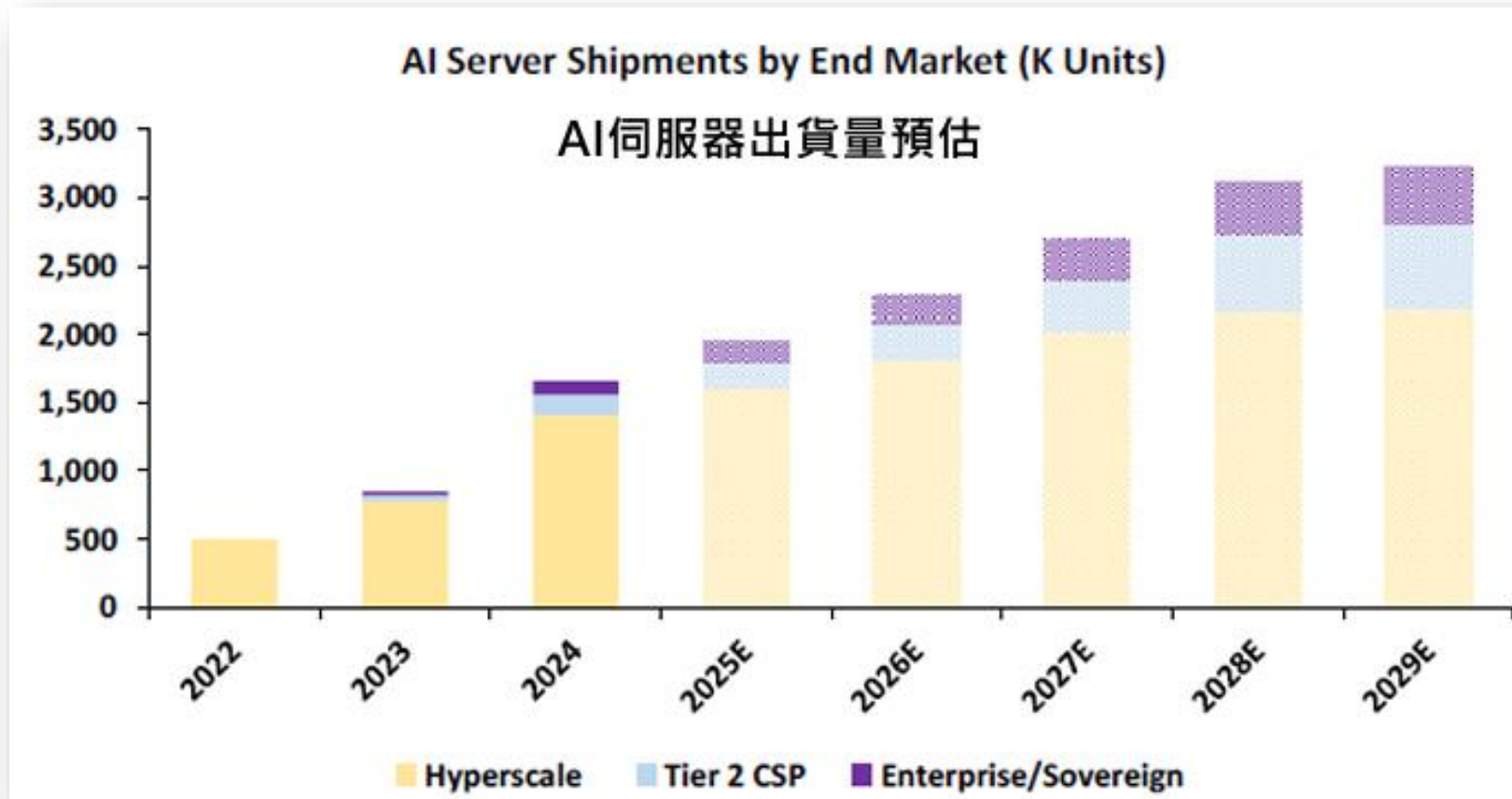




# AI伺服器出貨量將持續成長

- ◆ 隨著主要科技巨頭不斷擴大資本支出以建構 **AI 資料中心**，相關產品需求預期將維持強勁成長。由於 AI 晶片仍呈現供不應求，**AI 伺服器出貨量也將持續上升**。

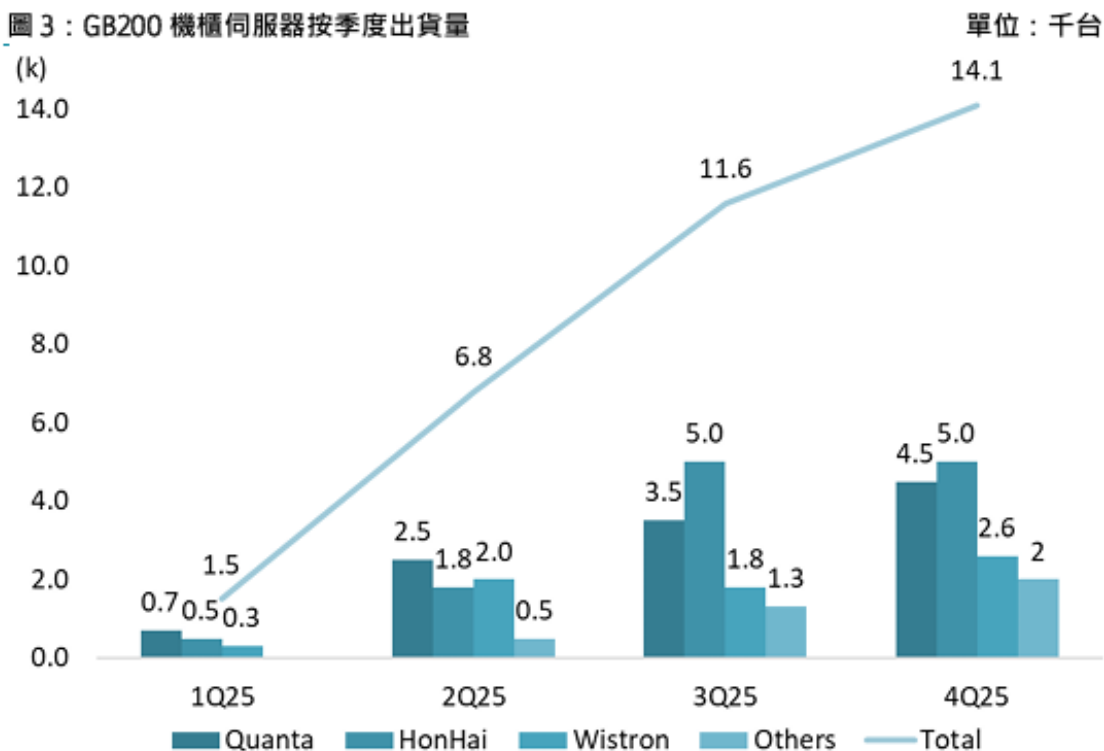
目前研調機構TrendForce預估  
2025年AI伺服器的出貨量會年  
增超過20%。



## ◆ GB200 出貨大幅成長、GB300 即將啟動出貨。

### GB200機櫃伺服器按季度出貨量

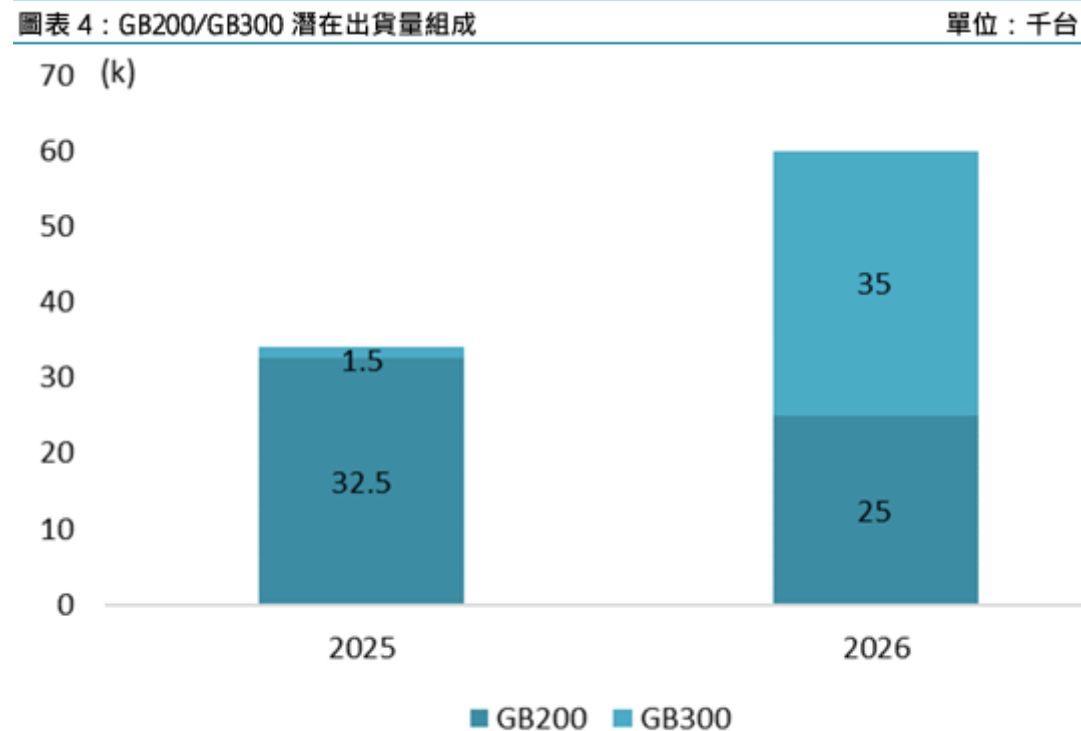
圖 3：GB200 機櫃伺服器按季度出貨量



資料來源：富邦投顧

### GB200/GB300潛在出貨量組成

圖表 4：GB200/GB300 潛在出貨量組成



資料來源：富邦投顧



# 2025年全球伺服器市場概況

## ◆ 全球排第二，中国排第一。



### 浪潮—中國科技實力的縮影

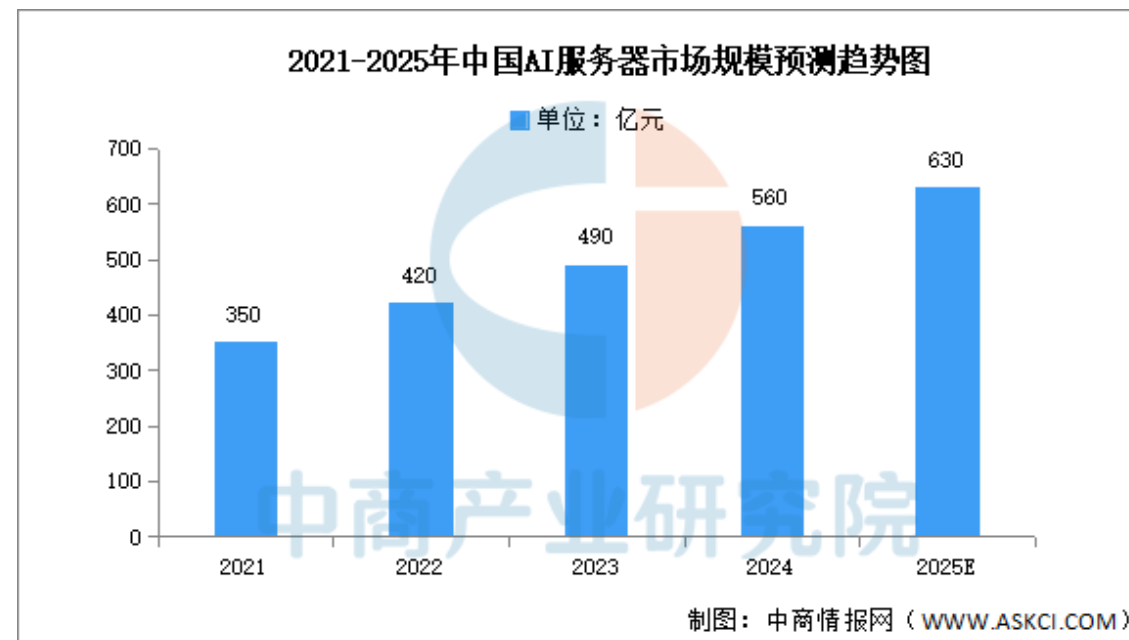
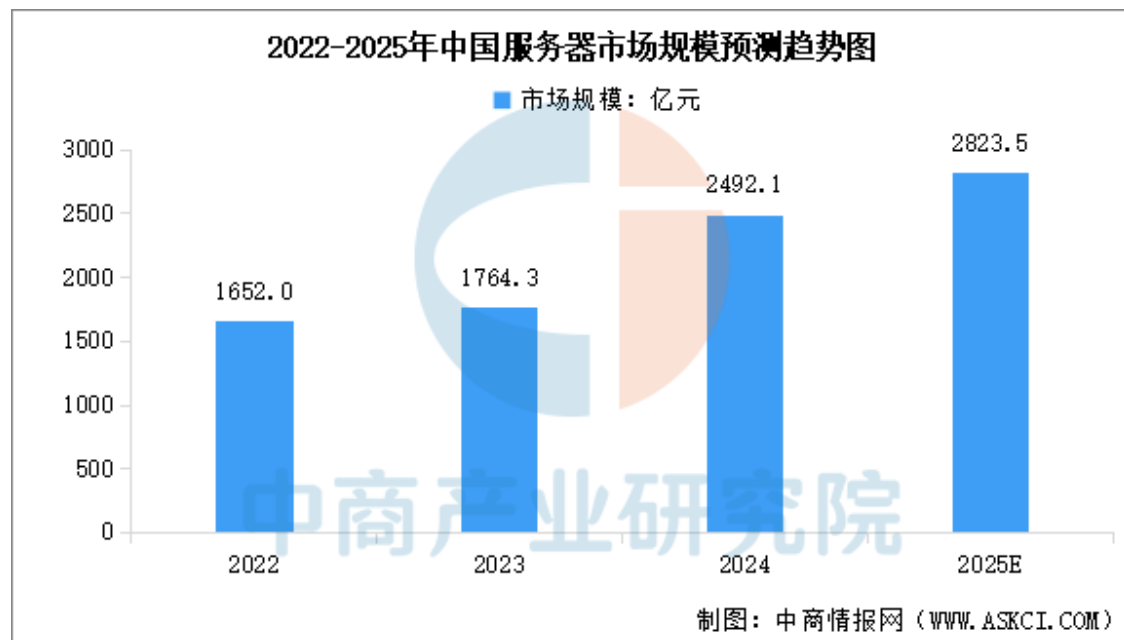
浪潮穩居全球伺服器市場第二、中國市場第一，是中國最強的伺服器品牌。

同時，浪潮亦為全球最大AI伺服器廠商，市佔率超過 20%，領先所有競爭對手。

浪潮的成功，展現了中國企業在**高端製造**、**AI運算與供應鏈整合**方面的全面突破。憑藉全棧伺服器研發能力、與阿里巴巴與騰訊等巨頭的深度合作，以及穩固的上游晶片供應體系，浪潮證明中國企業有能力在全球科技競賽中站上舞台中央。

# 2025年中國伺服器行業市場前景

## ◆ 中國伺服器市場規模持續擴大。



中國伺服器市場規模持續擴大，帶動雲計算、人工智慧及5G等產業鏈上下游協同發展。中商產業研究院預測，2025年市場規模將達2823.5億元，年增13.3%。其中AI伺服器為主要成長動能，市場規模將由2024年的560億元增至630億元，顯示人工智慧應用推動高性能運算需求快速上升。

# 無人機產業發展

# 2025無人機產業現況與未來趨勢解析

## ◆ 「Chip Team Taiwan」發展趨勢下，政府鼓勵加強無人機的製造及研發。

- ➡ 政府將推出「Chip Team Taiwan 晶片國家隊」的新計畫，鼓勵本土企業加強無人機、衛星的研發與製造。
- ➡ 台灣也已設定目標，中長期將致力成為亞洲無人機製造中心，相關廠商正積極與軍方合作，加速建構自給自足的無人機供應鏈。
- ➡ 在產品趨勢上，由於AI技術導入、地緣政治風險逐漸攀高，軍用無人機的人機協同、隱形化、自主化等將成為未來發展重點。
- ➡ 無人機之感測技術/系統大概有多光譜或紅外線感測器、CIS光學感測系統、高頻毫米波雷達系統、LiDAR雷射系統等。

# 2025無人機產業現況與未來趨勢解析

## ◆ 台灣國防預算將提高到GDP 3%以上。

美國川普總統表示**不再為盟友提供免費軍事援助**，希望各國增加國防支出到一定的比例以上，而台灣召開國安高層會議，提到為展現**保護國家的決心**，**優先編列特別預算**，讓國防預算達到GDP 3%以上的目標。

泛歐航太國防指數(SXPARO)



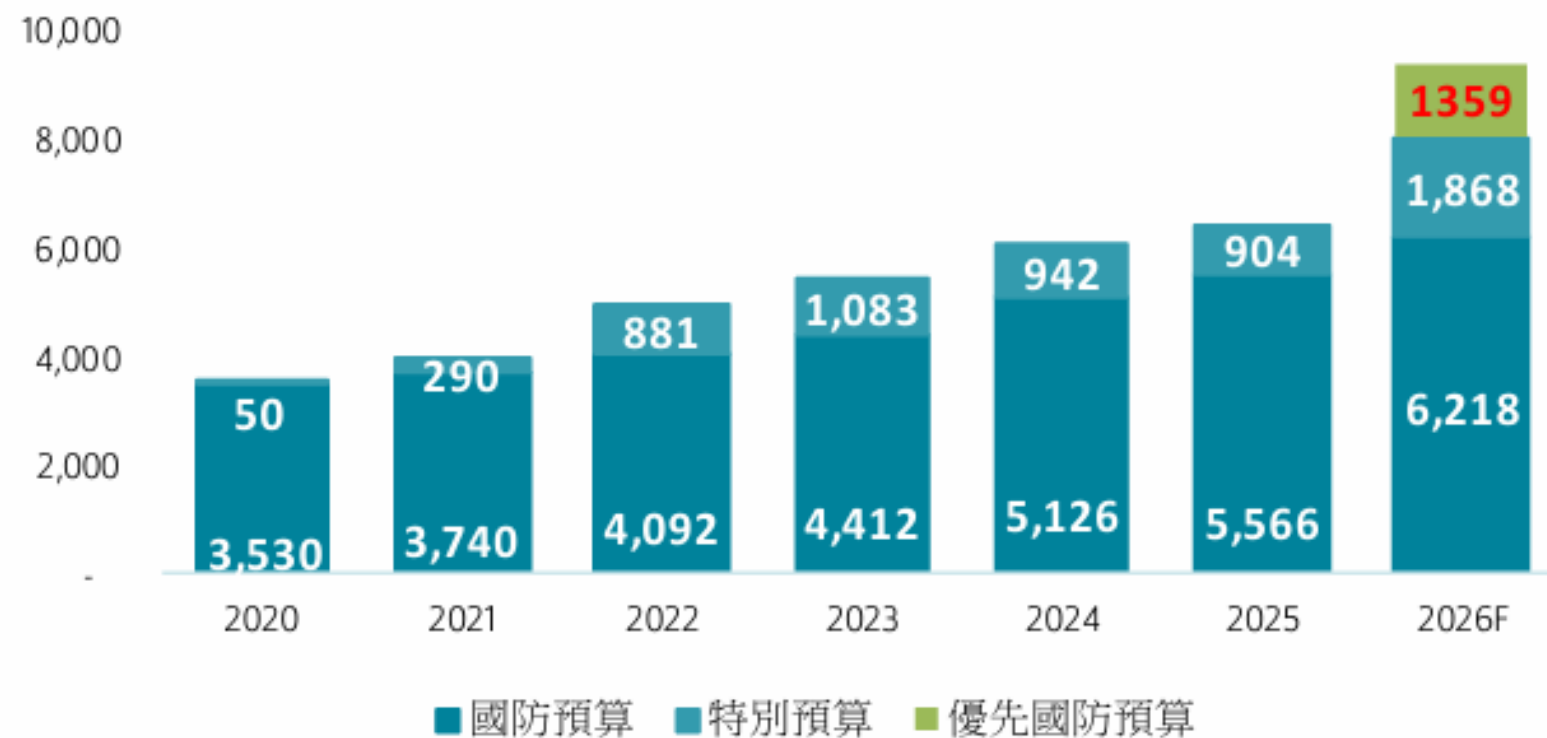
資料來源：AmazingMap, Bloomberg, 富邦投顧整理

# 2025無人機產業現況與未來趨勢解析

◆ 2026年國防預算大幅提升，對航太及國防產業為正向看法。

近年台灣國防預算

2026年台灣國防預算  
預計將達到9,495億元  
YoY+47%



資料來源：國防部、富邦投顧整理



## ◆ 中國低空經濟已具規模

「低空經濟」一般是指在1,000米以下空域發展的各種經濟活動，載體包括有人駕駛和無人駕駛的各種航空器，應用範圍有物流、送外賣、載客、測量等。





# 低空經濟「飛得高」 無人機是主力

## ◆ 中國低空經濟已具規模

2024年中國低空經濟產業總規模高達約6,700億元（人民幣·下同），2025年有望倍增至1.5萬億元人民幣。到了2035年，更預計將突破3.5萬億元。

## 中國「低空經濟」產業規模 （人民幣）



# AI PC與筆電市場的新趨勢

# AI PC將超越一半的PC出貨量

\* 2024-2026年全球AI PC份額及出貨量

	2024	2025	2026
AI PC 佔整個 PC 市場的份額 (%)	15.6	31	54.7
AI筆記型電腦佔筆記型電腦總市場的份額 (%)	19.4	35.7	58.7
AI桌面佔桌面總市佔率 (%)	3.8	16.4	42.1
AI PC 總數 (千台)	38,145	77,792	143,113

Gartner 指出，AI PC 成長主力來自筆電，2024 年滲透率 19.4%，至 2026 年將達 58.7%，反映行動化需求強勁。企業端桌機亦快速成長，滲透率由 3.8% 升至 42.1%，顯示 AI 正加速導入企業應用，筆電引領普及、桌機驅動深化成長。

# PC 市場成長最快品牌

**Top 5 Companies, Worldwide Traditional PC Shipments, Market Share, and Year-Over-Year Growth, Q3 2025** (Preliminary results, shipments are in millions of units)

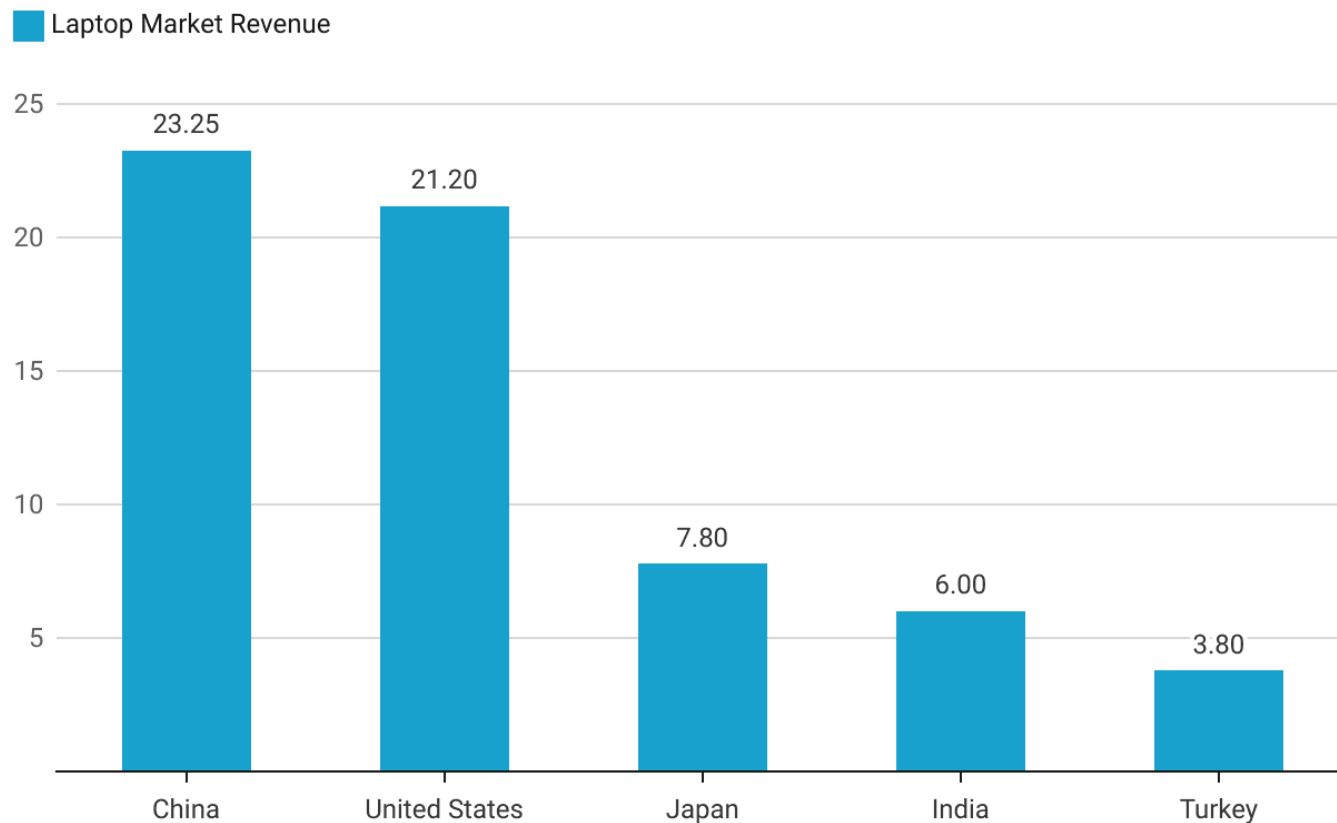
Company	3Q25 Shipments	3Q25 Market Share	3Q24 Shipments	3Q24 Market Share	3Q25/3Q24 Growth
1. Lenovo	19.4	25.5%	16.5	23.8%	17.3%
2. HP Inc	15.0	19.8%	13.6	19.6%	10.7%
3. Dell Technologies	10.1	13.3%	9.8	14.2%	2.6%
4. Apple	6.8	9.0%	6.0	8.7%	13.7%
5. ASUS	5.9	7.8%	5.3	7.7%	11.4%
Others	18.6	24.5%	18.1	26.1%	3.0%
<b>Total</b>	<b>75.9</b>	<b>100.0%</b>	<b>69.3</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.4%</b>

Source: IDC Quarterly Personal Computing Device Tracker, October 8, 2025

# 全球筆記型電腦市場統計的區域分析

## Laptop Market Revenue - By Country

Market Revenue in USD million



(Market Revenue in USD million)

Source: Market.us News

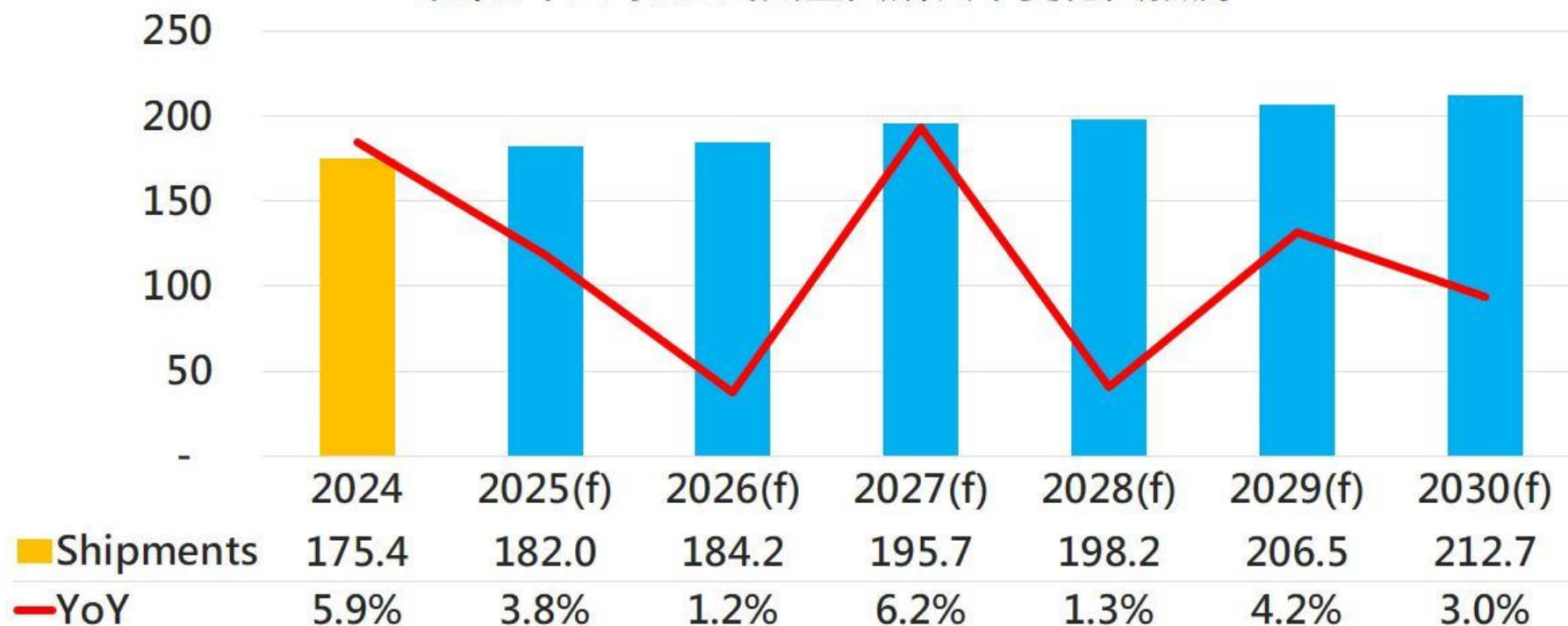
各國的筆記型電腦市場收入凸顯了幾個關鍵市場的重大貢獻。

- 中國 2,325萬美元
- 美國 2,120萬美元
- 日本780萬美元

# 全球NB未來5年出貨 CAGR 約3%

## 2025~2030年全球NB出貨量預估CAGR為3%

未來5年全球NB出貨量與成長率變化與預測



<sup>2</sup> 註：DIGITIMES將可拆卸式機種歸類為Tablet，故在此NB出貨量統計未計入該類產品。  
資料來源：DIGITIMES，2025/10

DIGITIMES

# 中國新能源車分析



# 中國汽車銷售行業發展現狀分析與未來展望

## 01

### 發展現狀

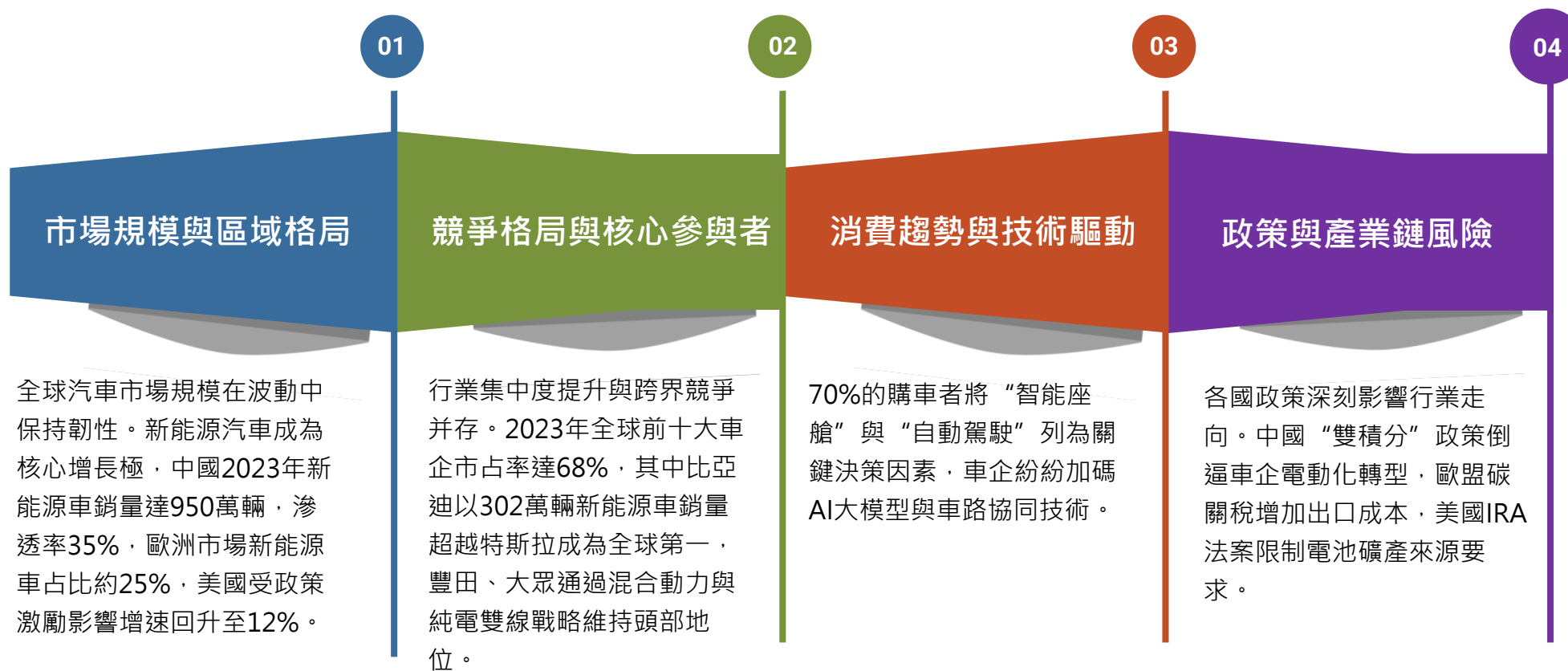
中國汽車銷售行業正加速向新能源與智能化轉型，純電動與混動車滲透擴大，燃油車份額下降。銷售模式多元化，新勢力直營店與傳統車企輕量化渠道並行。市場規模受政策、技術與消費升級驅動持續增長，智能化、產業融合與品牌化成為未來核心趨勢。

## 02

### 未來展望

未來五年，中國汽車銷售將被AI與生物識別技術重塑，實現精準營銷與安全便捷支付。產業融合催生農業、醫療、物流等萬億級新市場，“汽車+”模式拓展盈利空間。全球化競爭中，中國標準與綠色技術輸出提升國際影響力，技術創新與生態整合成核心競爭力。

# 2025-2026年全球汽車銷量將溫和上升

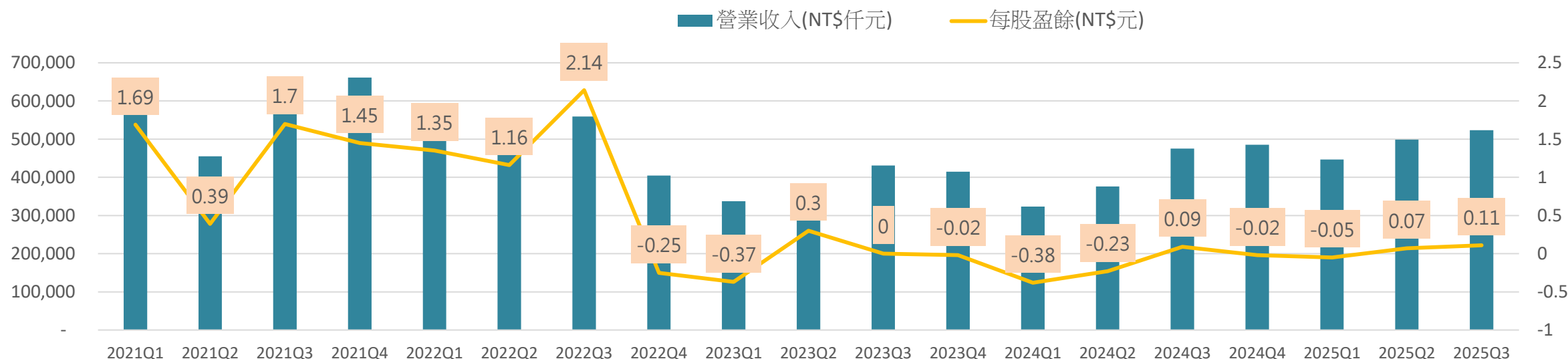


今年全球汽車銷量預計將年增1.8%，成為9000萬輛；2026年汽車銷售將年增2.1%，成為9200萬輛。經過兩年多的庫存調整之后，汽車銷量最終將在2026年恢復到疫情前的水準。

# 安力-KY 財務數字分析

# 安力-KY 營運概況 - 損益表

會計科目	2025.Q3	2025.Q2	QOQ		2024.Q3	YoY	
營業收入	523,294	498,579	24,715	4.96%	475,124	48,170	10.14%
營業毛利	91,279	73,078	18,201	24.91%	92,390	(1,111)	(1.20%)
營業毛利率	17.44%	14.66%	2.79%	19.01%	19.45%	(2.00%)	(10.30%)
營業淨利	12,715	(43)	12,758	(29,669.77%)	17,680	(4,965)	(28.08%)
營業淨利率	2.43%	(0.01%)	2.44%	(28,273.20%)	3.72%	(1.29%)	(34.70%)
稅前淨利	7,581	8,004	(423)	(5.28%)	10,999	(3,418)	(31.08%)
母公司稅後淨利	5,129	3,150	1,979	62.83%	3,905	1,224	31.34%
淨利率	0.98%	0.63%	0.35%	55.14%	0.82%	0.16%	19.25%
每股盈餘(台幣元)	0.11	0.07	3.93%	55.57%	0.09	0.02	25.49%



\*上述財務數據均經會計師查核/核閱簽證；幣別為新台幣仟元

# 安力-KY 營運概況 - 簡式資產負債表

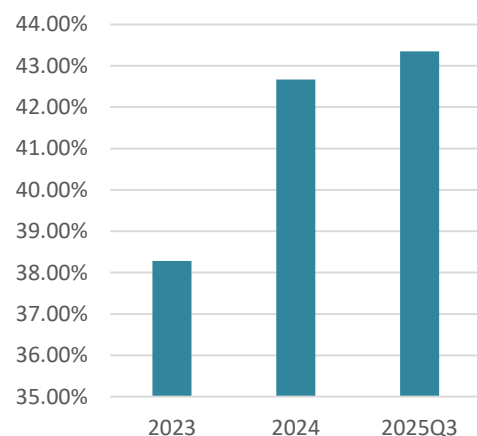
會計科目	2025.09.30	2025.06.30	QoQ		2024.09.30	YoY	
現金及銀行存款	445,205	411,110	34,095	8.29%	307,801	137,404	44.64%
應收帳款/票據	936,281	816,511	119,770	14.67%	772,550	163,731	21.19%
預付款項	13,329	19,371	(6,042)	(31.19%)	104,398	(91,069)	(87.23%)
存貨	153,424	145,240	8,184	5.63%	146,531	6,893	4.70%
流動資產	1,562,811	1,444,568	118,243	8.19%	1,436,459	126,352	8.80%
不動產,廠房及設備淨額	1,408,795	1,367,107	41,688	3.05%	1,551,645	(142,850)	(9.21%)
非流動資產	1,782,708	1,730,242	52,466	3.03%	1,944,957	(162,249)	(8.34%)
資產總額	3,345,519	3,174,810	170,709	5.38%	3,381,416	(35,897)	(1.06%)
短期銀行借款	313,007	315,112	(2,105)	(0.67%)	541,143	(228,136)	(42.16%)
應付帳款	232,096	197,654	34,442	17.43%	120,490	111,606	92.63%
流動負債	983,761	916,145	67,616	7.38%	1,067,543	(83,782)	(7.85%)
長期銀行借款	183,304	192,887	(9,583)	(4.97%)	27,928	155,376	556.34%
非流動負債	466,411	462,908	3,503	0.76%	322,615	143,796	44.57%
負債總額	1,450,172	1,379,053	71,119	5.16%	1,390,158	60,014	4.32%
歸屬於母公司業主之權益	1,895,347	1,795,757	99,590	5.55%	1,991,258	(95,911)	(4.82%)
股東權益合計	1,895,347	1,795,757	99,590	5.55%	1,991,258	(95,911)	(4.82%)
每股淨值(台幣元)	42.54	40.31	2.24	5.55%	44.70	-2.15	(4.82%)

主要財務比率	2025.09.30	2025.06.30	QoQ		2024.09.30	YoY	
流動比率	158.86%	157.68%	1.18%	0.75%	134.56%	24.30%	18.06%
速動比率	141.91%	139.71%	2.20%	1.57%	111.05%	30.86%	27.79%
負債比率	43.35%	43.44%	(0.09%)	(0.21%)	41.11%	2.23%	5.44%
應收帳款周轉天數	150.00	150.00	0.00	0.00%	134.33	15.67	11.67%
存貨週轉天數	31.14	31.03	0.11	0.35%	33.58	(2.44)	(7.27%)

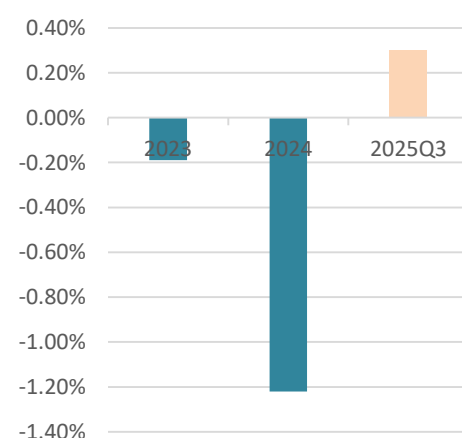
\*上述財務數據均經會計師查核/核閱簽證；幣別為新台幣仟元

	分析項目	2023	2024	2025Q3
財務結構	負債占資產比率(%)	38.28%	42.67%	43.35%
獲利能力	權益報酬率(%)	-0.19%	-1.22%	0.30%
	純益率(%)	-0.24%	-1.45%	0.40%
	每股盈餘 (元)	-0.08	-0.54	0.11

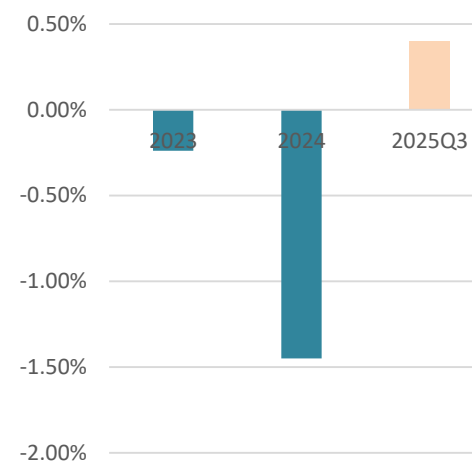
負債占資產比率(%)



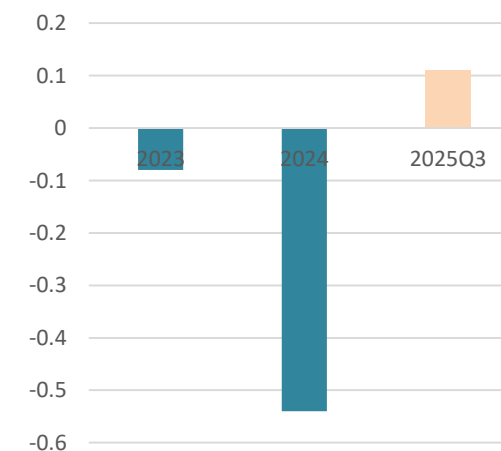
權益報酬率(%)



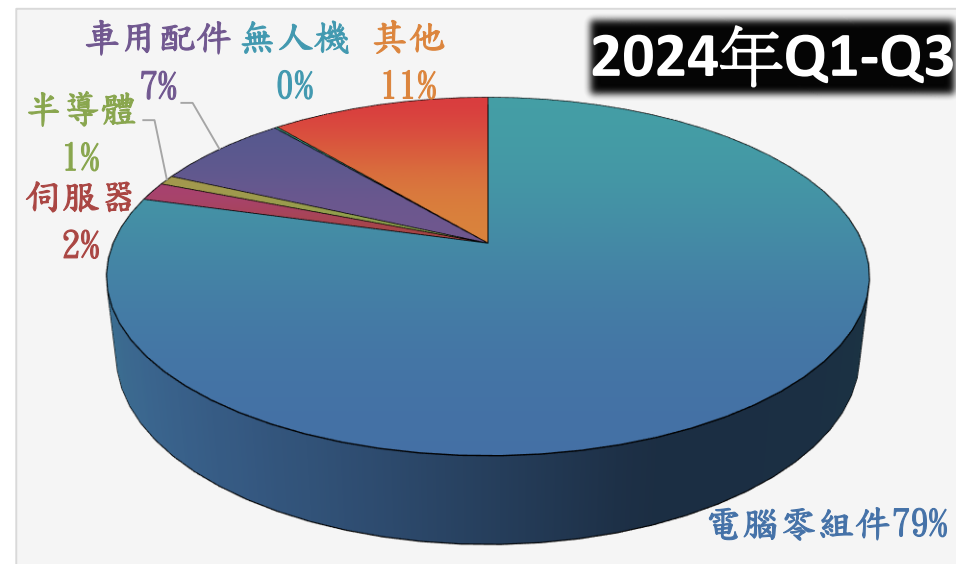
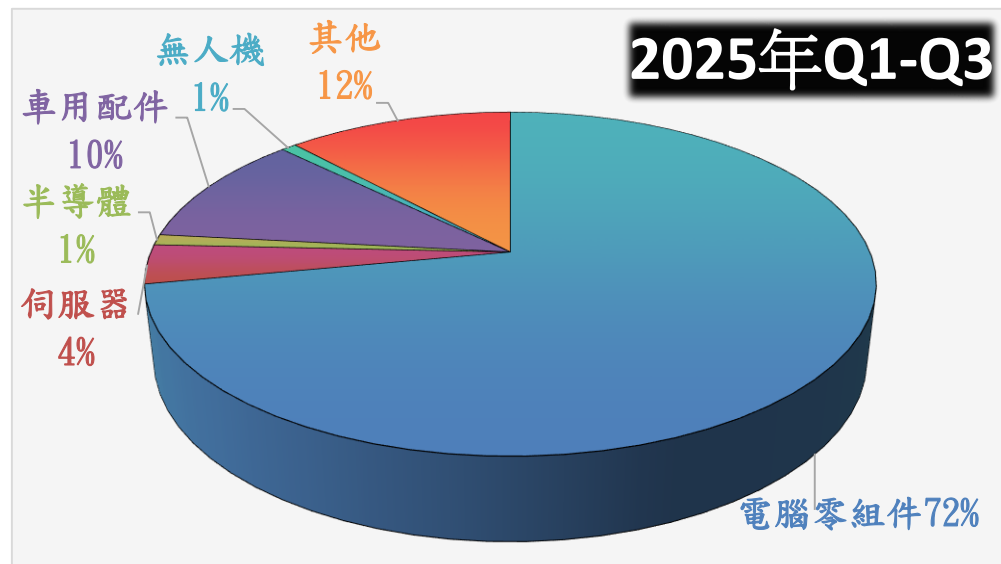
純益率(%)



每股盈餘 (元)



## 安力-KY Revenue breakdown



YoY

電腦零組件

14%

車用配件

91%

伺服器

175%

半導體

45%

- ◆ 電腦零組件占比下降（79%→72%），產品結構更均衡
- ◆ 車用配件成長顯著（7%→10%；YoY +91%）
- ◆ 伺服器業務營收擴大（2%→4%；YoY +175%）
- ◆ 無人機2025年開始貢獻營收



# 未來展望



新產品



新市場



新技術



新管理

- ◆ 聚焦AI PC及伺服器散熱零組件，研發相變化材料與技術。
- ◆ 積極拓展全球市場，持續深化中國及台灣既有客戶合作。
- ◆ 導入液冷散熱技術與智慧製造，強化與系統商的技術聯絡。
- ◆ ESG永續治理與綠色環保，成本結構優化與營運效率提升。

# Q&A