

散熱模組零件供應商

安力-KY

2022/12/28 法說會簡報

5223.TW

 安力國際股份有限公司  
Anli International Co.,Ltd

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。



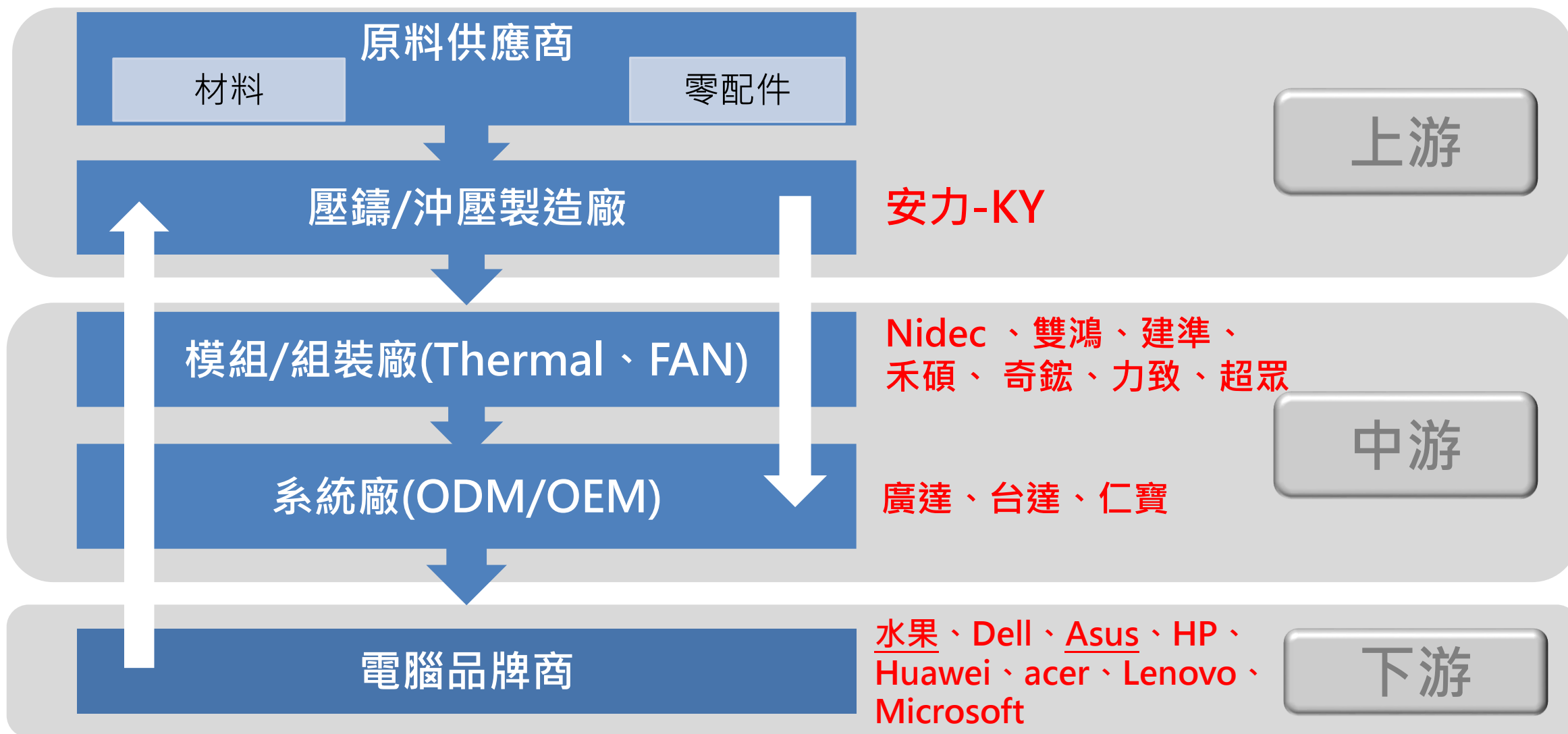
散熱模組零件供應商

# 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(建廠中)
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



# 安力是KY公司中的純台商

## 安力-KY(5223.TW)

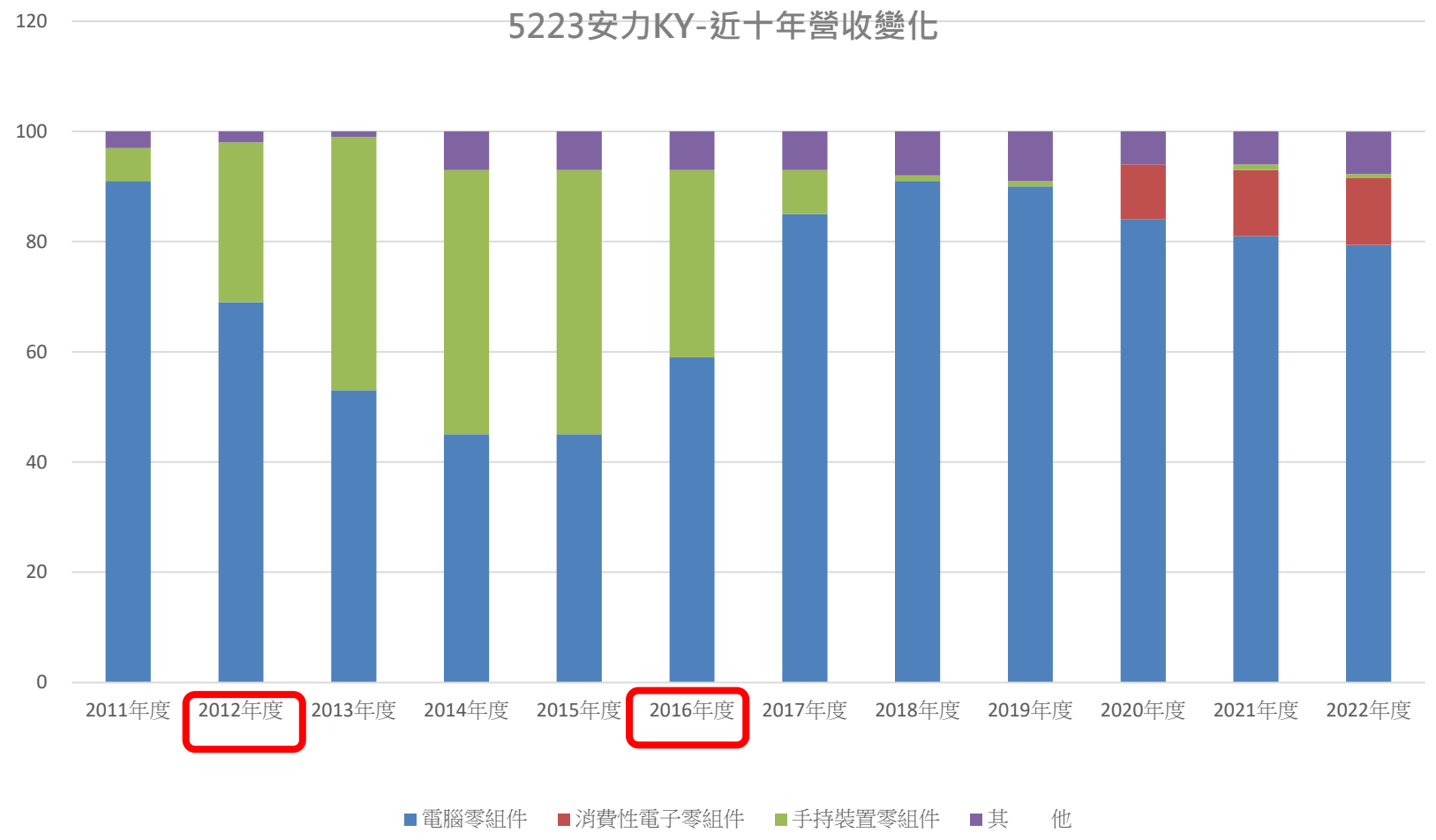
- **投資架構:** KY → HK → CN
- **股東成份:** 原始股東皆為台籍
- **董事會:** 獨立董事、薪酬委員、審計委員
- **經營團隊:** 董事長、三廠總經理、副總、財務長、稽核主管皆為台籍
- **主要客戶:** 七成客戶為台灣上市櫃公司(台達電、雙鴻、建準、廣達、緯創、超眾...)

# 安力-KY(5223)小而美/具彈性

終端產品營收變化:

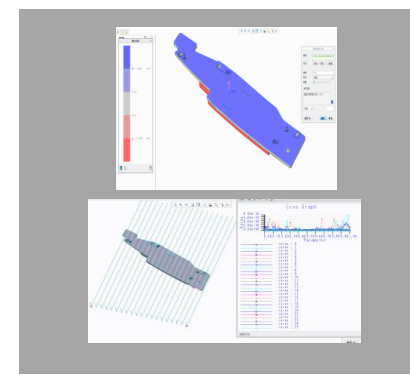
**NB**比重持續下降 體質更為健康

以**金屬散熱件**為主力產品



# 安力-KY競爭優勢-產品開發

模具設計流程圖



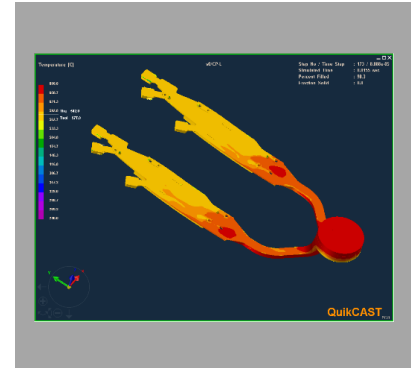
產品分析



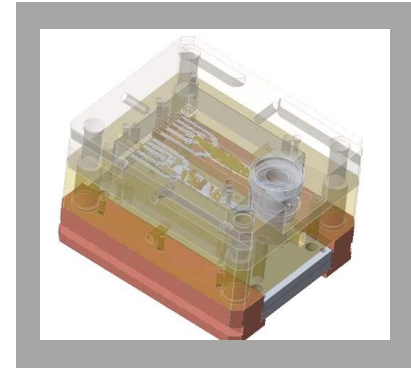
明確設備要求



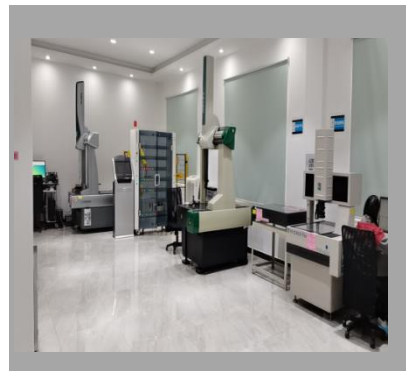
了解模房水平



模流分析



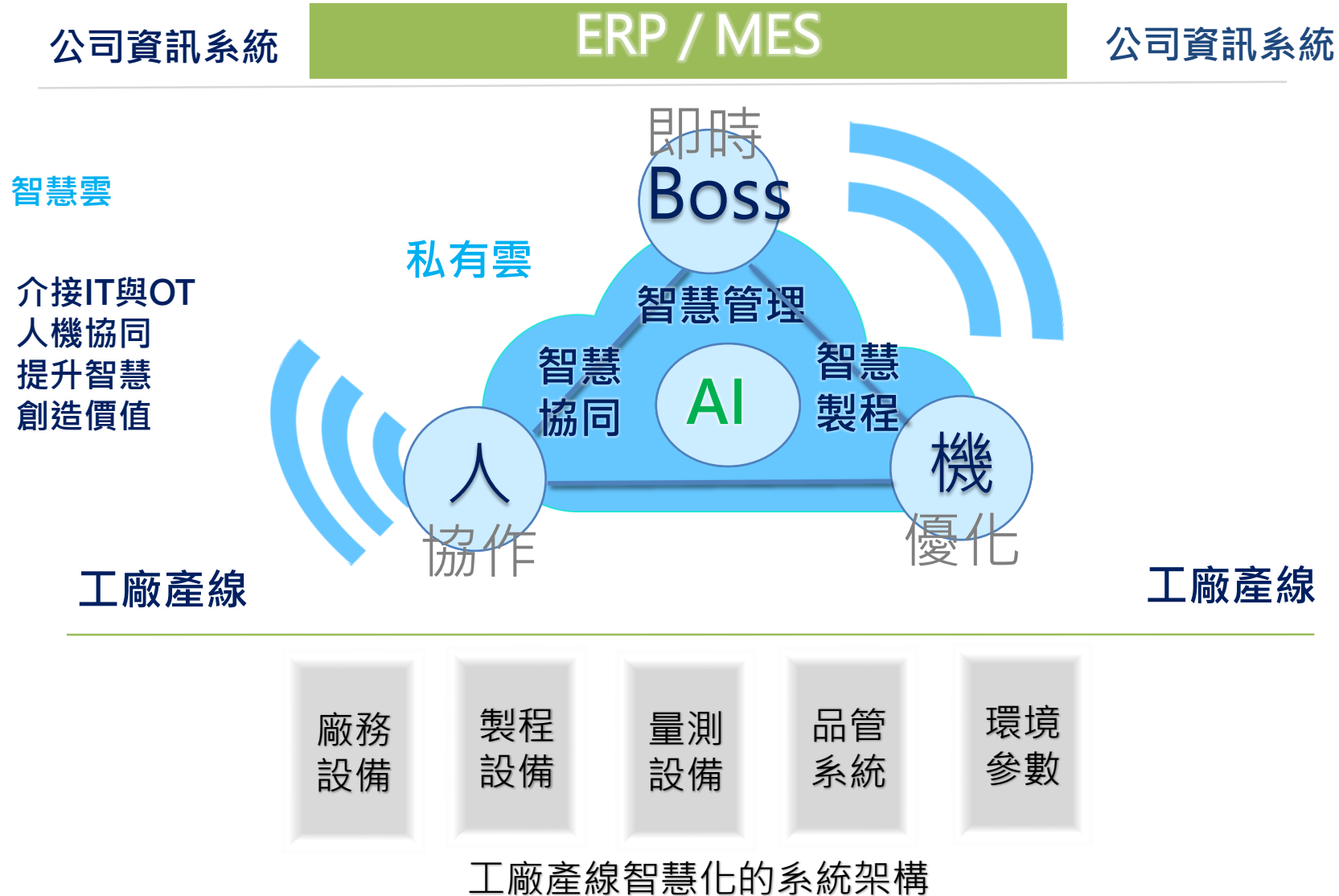
結構設計



現場驗證

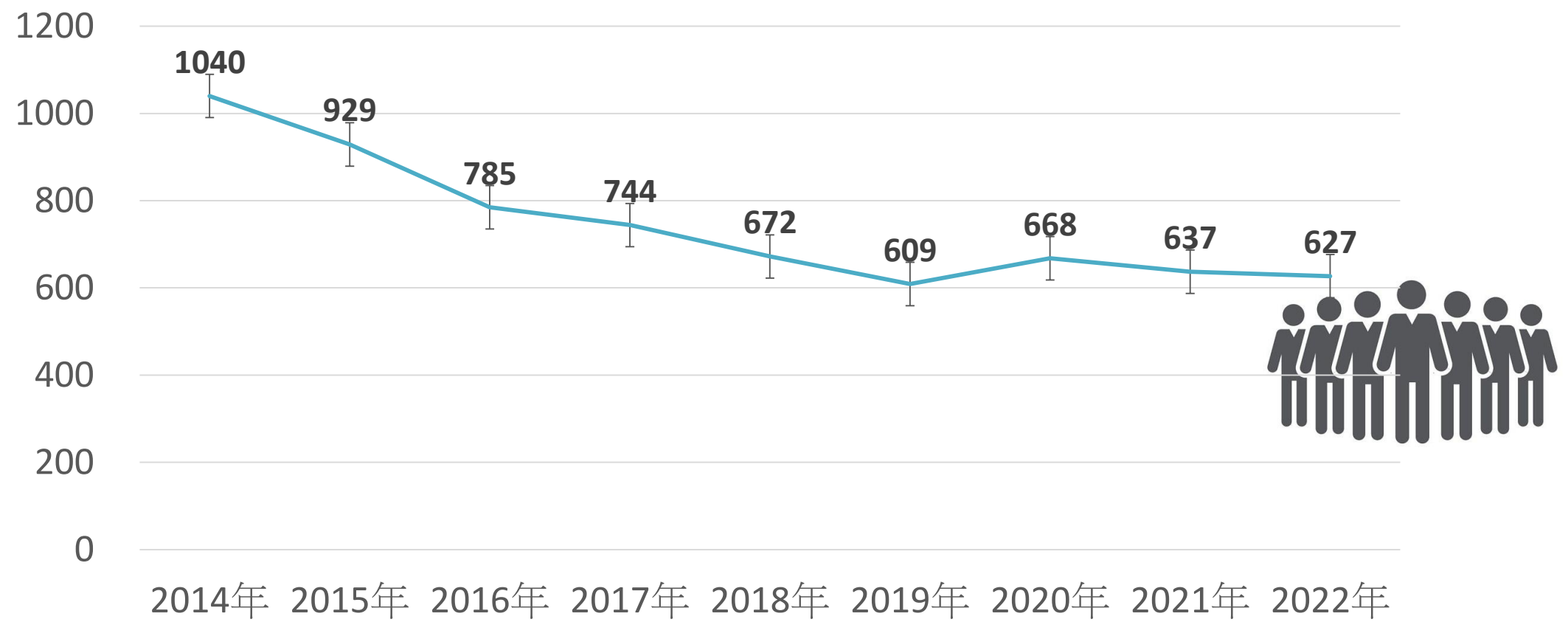


# 安力-KY競爭優勢-智能化製造



# 自動化效益~員工人數逐年下降

## 集團員工人數



# 安力-KY 主要散熱產品

筆記型電腦 NB

遊戲機 Game console

車用 automobile

5G應用

筆記型電腦 NB

Thermal key component

■ 散熱模組零件



■ 機構件

■ 轉軸

# 安力-KY 主要散熱產品

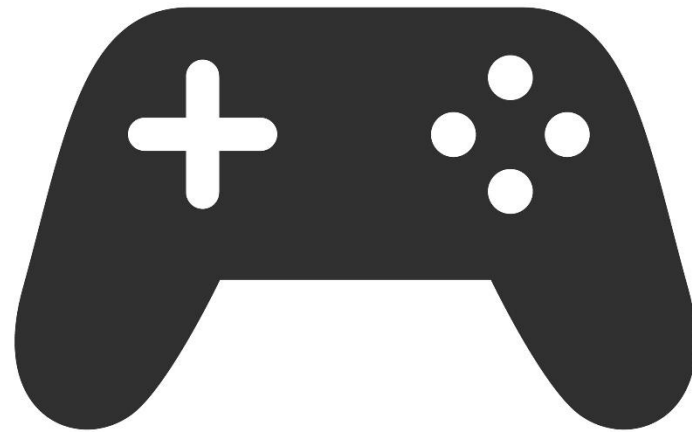
## 遊戲機 Game consoles

筆記型電腦 NB

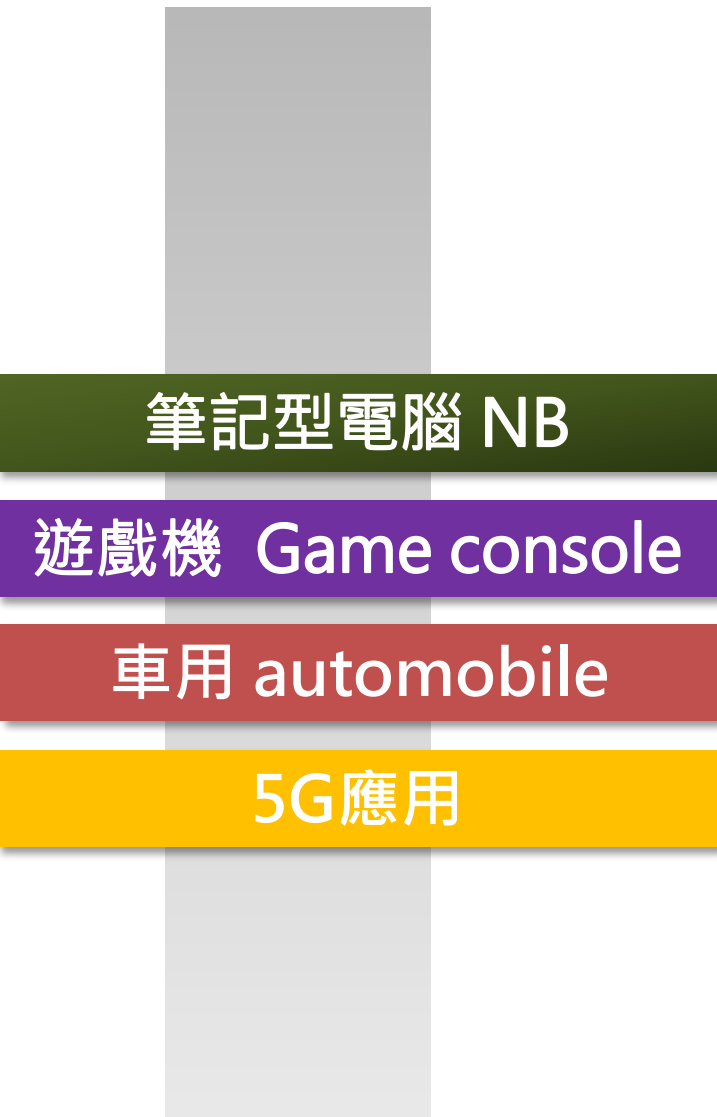
遊戲機 Game console

車用 automobile

5G應用



# 安力-KY 主要散熱產品



## 車用 automobile

- 車用光學雷達
- 車用鏡頭
- 車燈散熱
- 車用馬達殼



- 車載冰箱散熱系統
- 車用中控板
- 車用五金件
- 車用電源管理系統

# 安力-KY 主要散熱產品



## 5G應用

- 5G基地台
- 伺服器
- 車用



- 手機
- 監控

# 湖州新廠 預計2023年底竣工



土地面積：73,361 平方米  
建築面積：107,401 平方米

產業佈局：

- 散熱應用
- 新能源汽車
- 半導體精密加工

新建製程：

- 表面處理

# 安力-KY 終端客戶/直接客戶

終端客戶



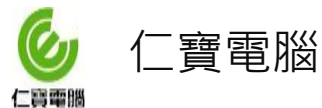
直接客戶



日電



台達



仁寶電腦



金城天駿



上海禾賽



建準



雙鴻



和碩聯合科技



立訊



一徑科技



力致



廣達



超眾

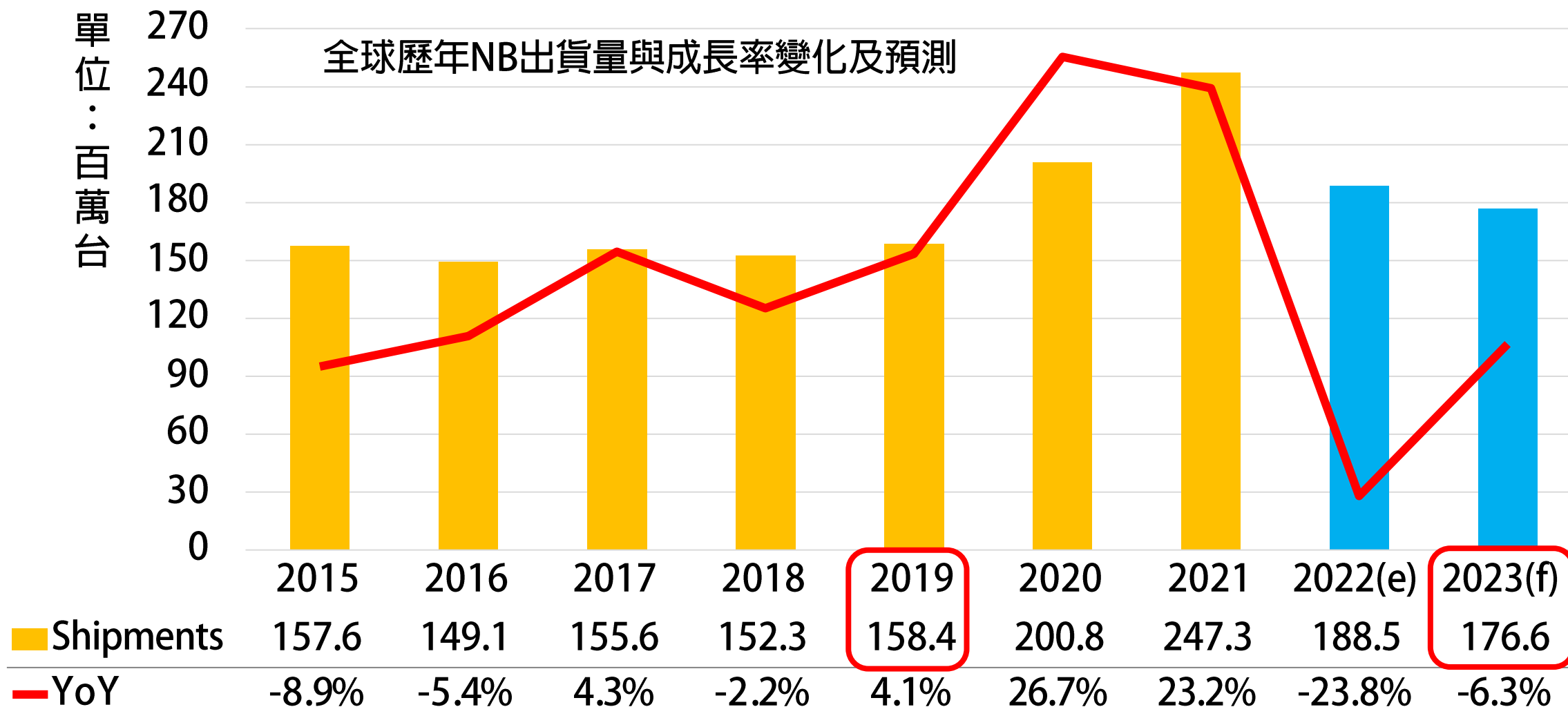


丘钛科技(集团)有限公司  
专业高端摄像模组制造商

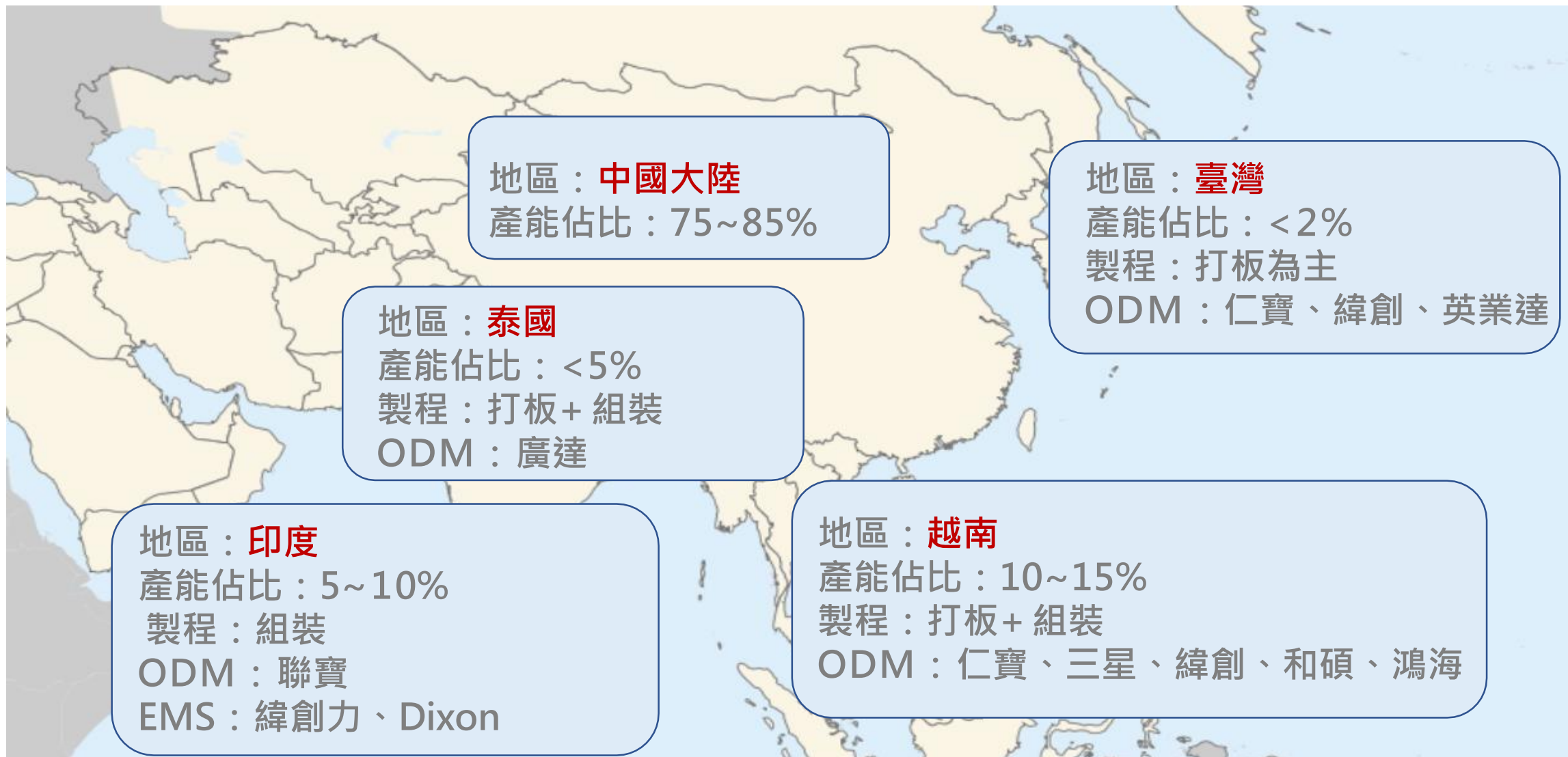


# NB分析

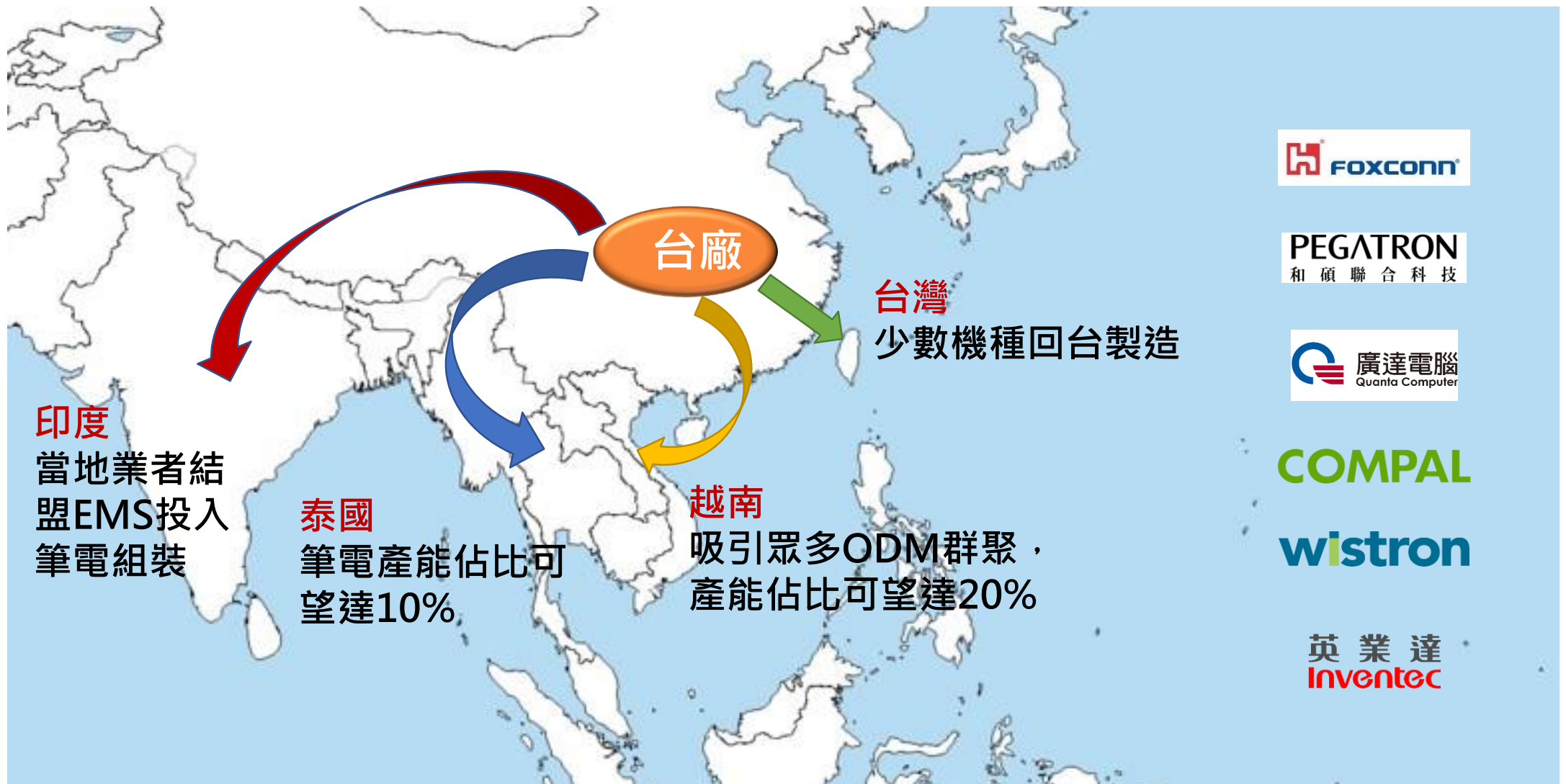
## 2023年全球NB出貨預期將再衰退6.3%低於前三年 但仍高於pre-COVID



# 中國大陸及各地區NB產能佔比



# 中國大陸NB產能佔比可能發生變化



# 不同類型產品需要差異化的生產據點佈局思維

生活家電  
消費性電子  
個人資訊用品

企業網通設備

雲端資料中心

工控設備

汽車電子

醫療設備

模組化設計、大量生產

產品種類多、少量多樣

- 產品生命週期迭代快速
- 成本敏感
- 生產據點需接近終端客戶/供應鏈

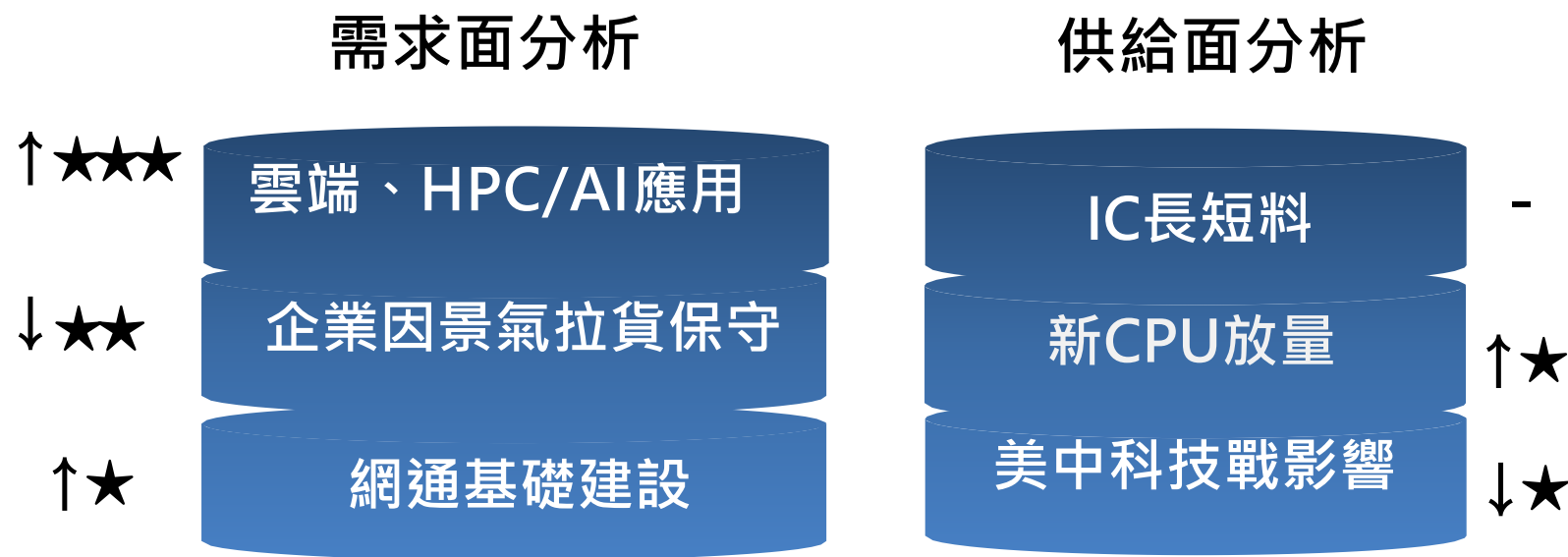
- 需行業標準或高度法規管制
- 產品開發失敗成本高
- 生產據點需靠近客戶研發

說明: 筆電供應鏈目前在昆山非常完整，大部分組裝廠都還在中國，如果移出中國組裝廠勢必先移動，必且有一定的規模，衛星產業才會開始動作，且相隔時間恐怕也沒那麼快速。  
另外散熱元件體積不大，用海運、空運方常便利，這些成本比起初期移動到供應鏈不完整的東南亞，成本可能還低一些，但如果當地供應鏈已經開始逐步成形，才會開始考慮。

另外 安力的水果產品，一半以上一開始就是用海運/空運的方式，運送到菲律賓/泰國等地。

# 伺服器分析

# 影響2023年全球伺服器出貨關鍵因素分析



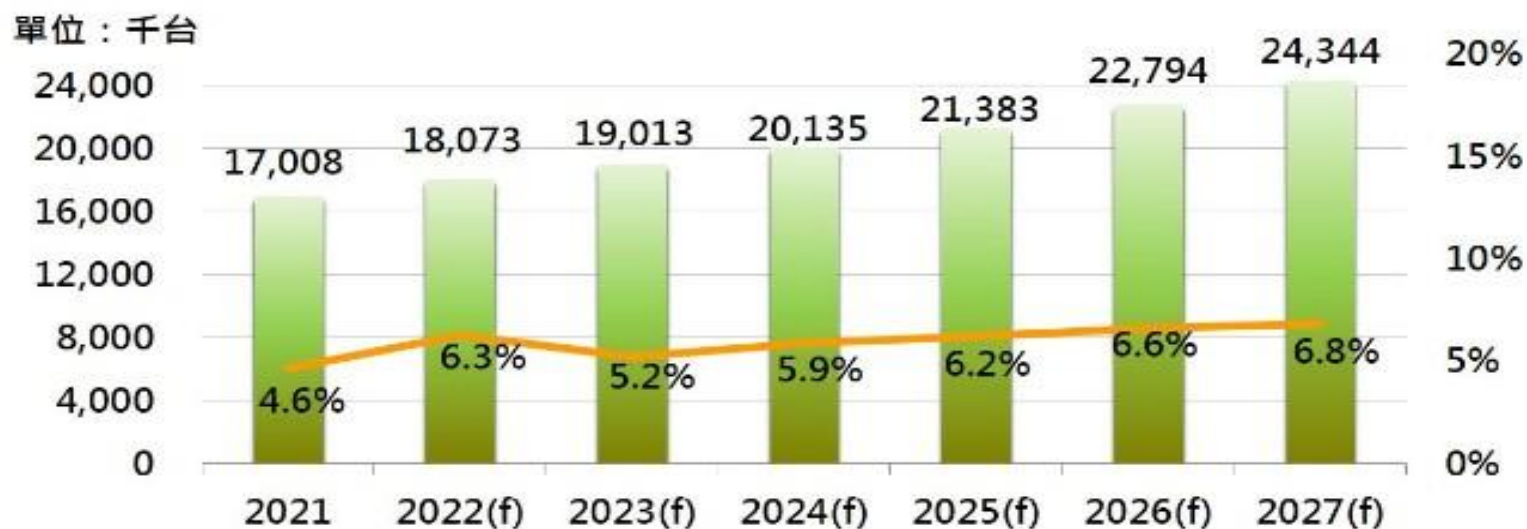
預期雲端需求仍為支撐出貨成長主力，年增達4.5%

註：對出貨影響是指與前年相較，↓表負面影響、↑表正面影響，星星數愈多，影響程度愈高。

# 北美大型資料中心帶動伺服器持續成長

- 隨資料中心持續佈建、邊緣運算、AIoT、5G電信應用帶動下，混合雲和基礎建設持續成長，**全球伺服器出貨2022~2027年CAGR達6.1%**。
- 2023年北美大型資料中心業者**Amazon**、**Microsoft**、**Google**、**Meta**仍為市場成長主力，並隨缺料逐漸緩解，**2023年全球伺服器出貨YoY+5.2%**。
- 預期1H23隨新CPU平台Intel Eagle Stream推出和AMD Genoa放量，將帶動部分伺服器換機需求，並預期ARM架構將逐步侵蝕X86架構的伺服器市場。

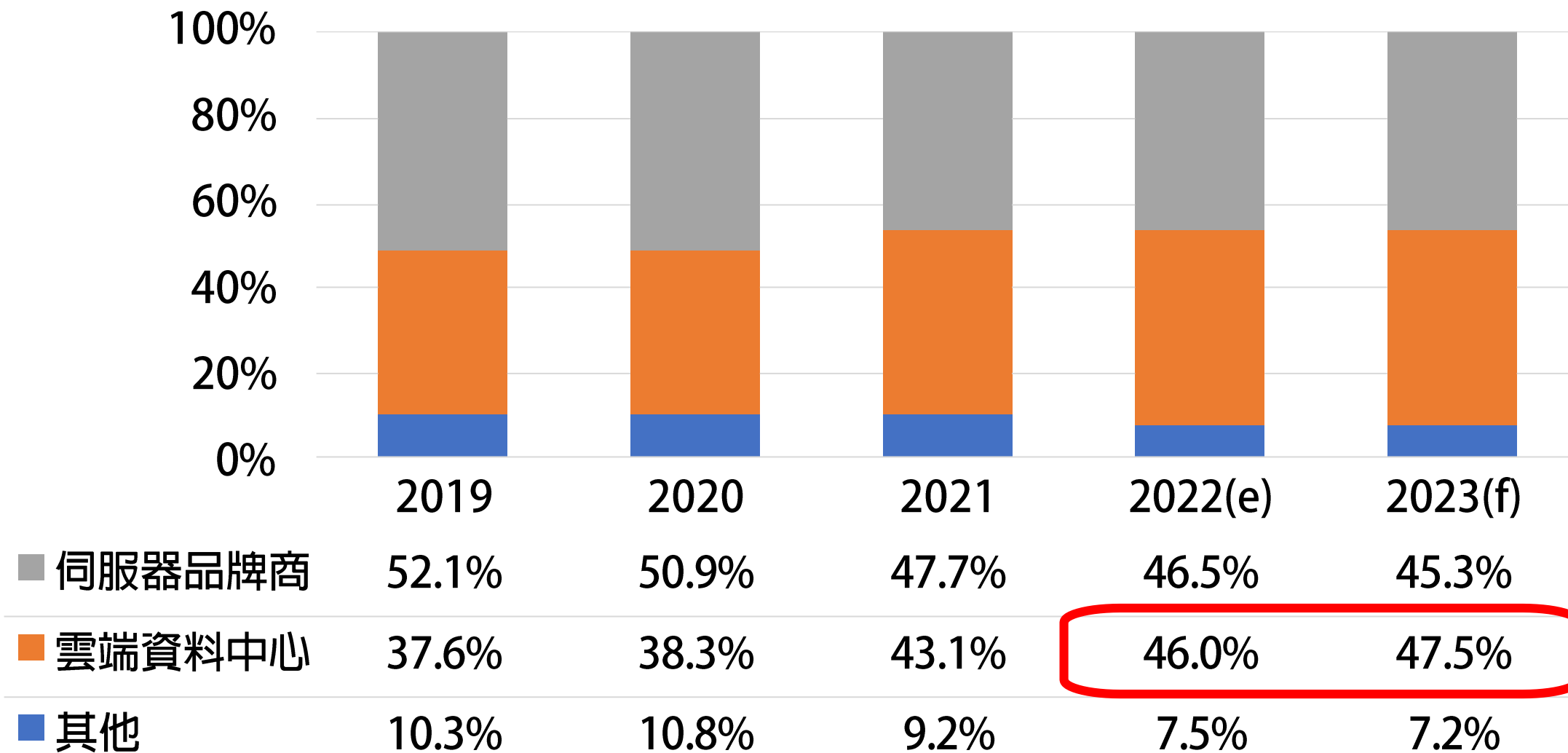
2022~2027年全球伺服器出貨量CAGR達6.1%



僅供參考，不得轉傳



## 2023年雲端資料中心需求佔全球伺服器出貨量比重 將超越品牌商逼近4成8

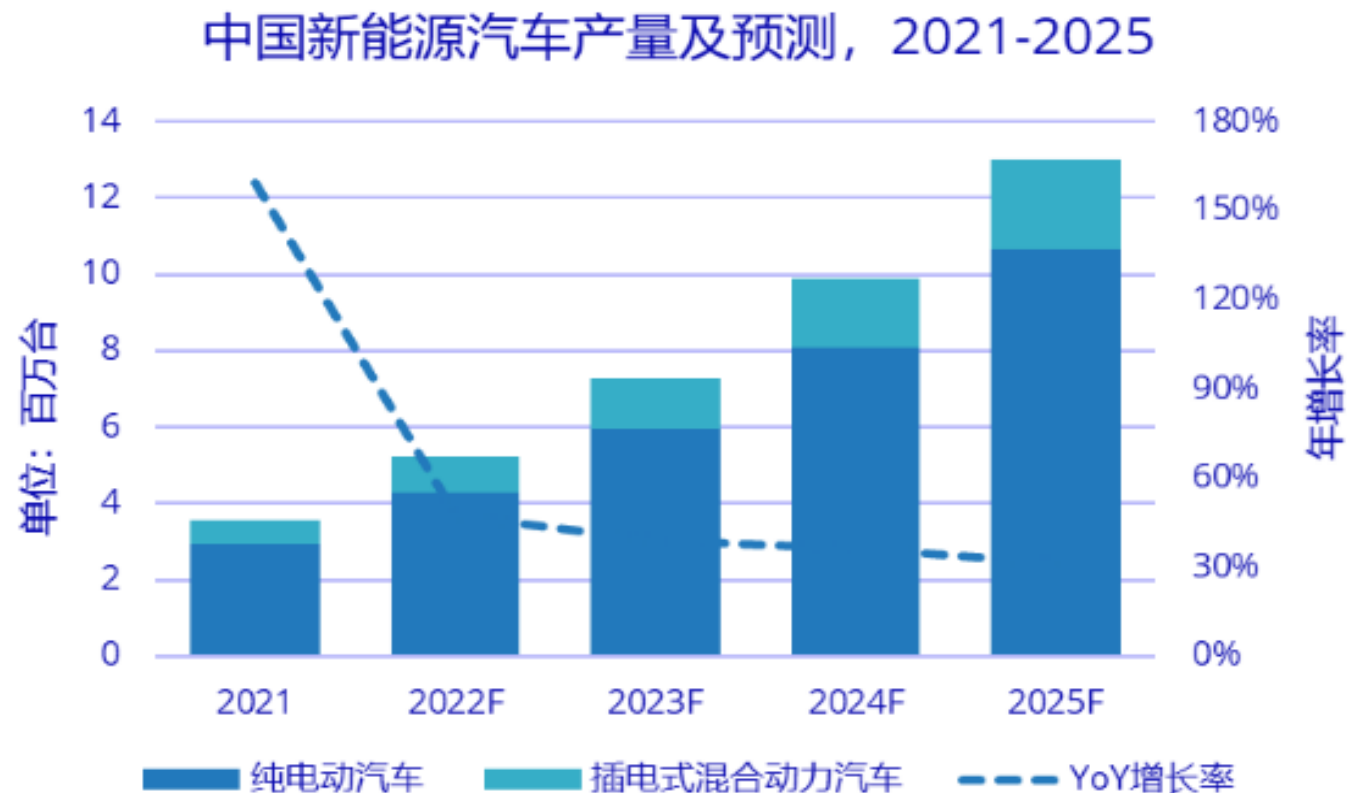


# 中國新能源車分析

# 2021-2025年中国新能源汽车產量及預測



受油價上漲等因素的影響，IDC預計，2022年中國新能源車市場規模將達到522.5萬輛，同比增長47.2%。2023年以後隨著補貼結束，市場將回到較為平穩的增長水準，到2025年新能源汽車市場規模有望達到約1,299萬輛；**2021年至2025年的年複合增長率（CAGR）約為38%**。



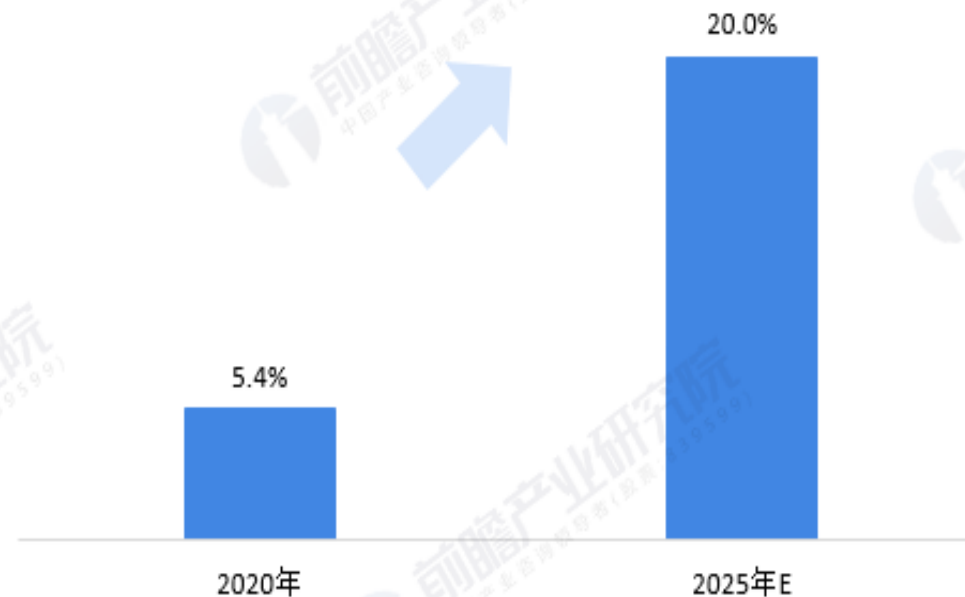
来源: IDC中国, 2022

## 十四五”發展目標解讀

——2025年：新車銷量占比將達20%

根據《**新能源汽車產業發展規劃(2021-2035年)**》，**到2025年，我國新能源汽車的新車銷量占汽車新車銷量的比重將由2020年的5.4%提升至20%**，新車平均電耗也將降至12千瓦時/百公里，高度自動駕駛汽車也將實現限定區域和特定場景商業化應用。

图表8: 2020-2025年中国新车销量中新能源汽车的销量占比及预测  
(单位: %)



资料来源:《新能源汽车产业发展规划(2021-2035年)》前瞻产业研究院整理

@前瞻经济学人APP

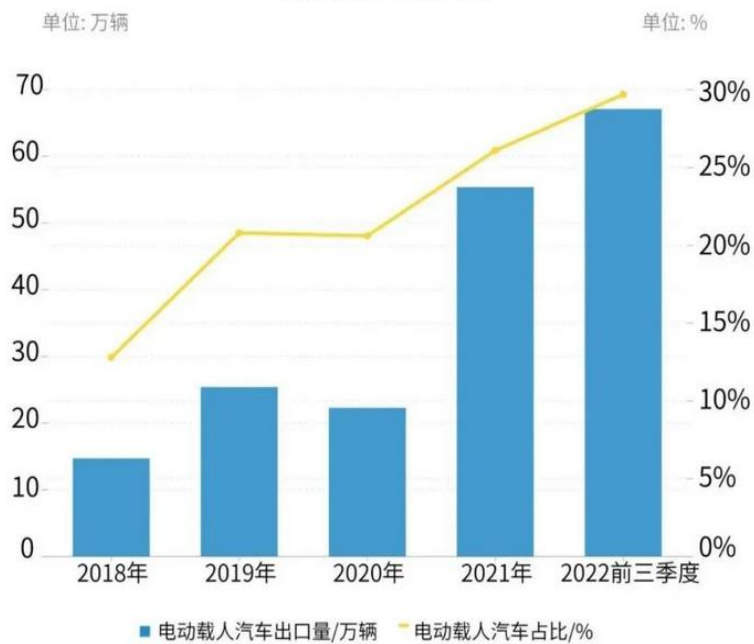
# 中国2022年1-11月新能源汽车廠商銷量排行

比亞迪1-11月銷量1,576,269輛，  
同比增長220.9%。最新銷量是**特  
斯拉4倍，市佔率超30%**，甚至超  
過了第二到第四名的銷量總和。

2022年1-11月新能源廠商銷量排行榜					
單位：輛					
NO.	NEV廠商	2022.1-11	2021.1-11	同比	份額
1	比亞迪汽車	1,576,269	491,245	220.9%	31.3%
2	上汽通用五菱	403,258	376,498	7.1%	8.0%
3	特斯拉中國	397,844	250,141	59.0%	7.9%
4	吉利汽車	265,879	64,500	312.2%	5.3%
5	廣汽埃安	243,750	110,287	121.0%	4.8%
6	奇瑞汽車	208,747	77,270	170.2%	4.2%
7	長安汽車	177,919	66,062	169.3%	3.5%
8	哪吒汽車	142,872	59,547	139.9%	2.8%
9	長城汽車	114,502	113,274	1.1%	2.3%
10	理想汽車	112,013	76,404	46.6%	2.2%
11	小鵬汽車	109,465	82,155	33.2%	2.2%
12	蔚來汽車	106,671	80,940	31.8%	2.1%
13	零跑汽車	102,675	37,099	176.8%	2.0%
14	一氣大眾	88,985	59,278	50.1%	1.8%
15	上汽大眾	80,869	53,627	50.8%	1.6%

# 中国新能源汽车 出口量/出口地區/主要車企出口量

中国电动载人汽车出口量及占比  
2018-2022



数据来源:中国海关总署



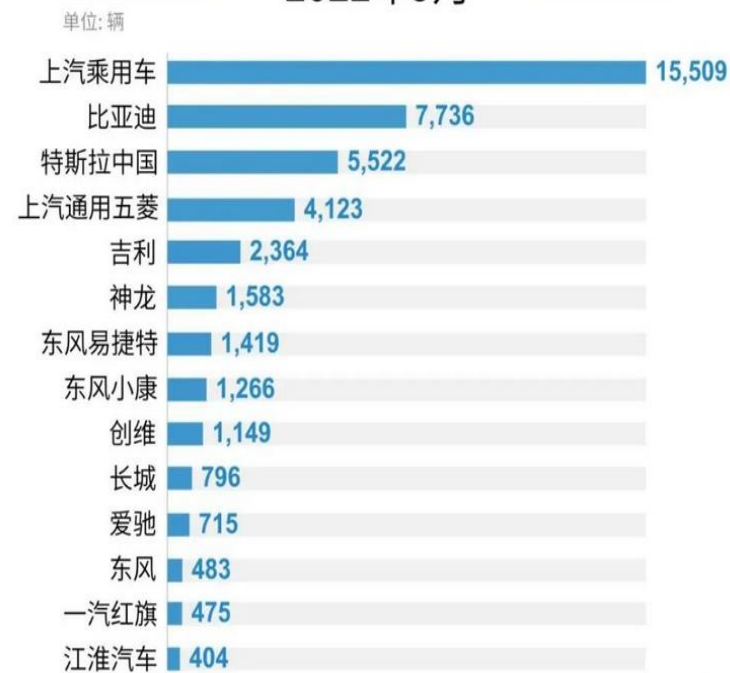
中国新能源车出口到哪些地区  
2022年1-9月



数据来源:中国汽车流通协会



新能源汽车主要车企出口量  
2022年9月



数据来源:乘用车市场信息联席会



# 中國半導體分析

# 各國政府積極推動區域半導體供應鏈發展

- 全球已將半導體產業視為戰略資源，各國政府紛紛推動半導體產業振興相關政策，試圖扶持本土半導體製造產業以及加強與海外半導體產業合作
- 除廠房設備補助與租稅優惠外，在先進製程的研發投資也是各國高度關注重點
- **中國大陸被迫加速自主半導體製程技術與設備之開發，預期3至5年後，其成熟製程將具備威脅台系晶圓代工廠之能力**

各國對區域半導體供應鏈發展提供之政策激勵	國家	研發投資	租稅優惠	建廠補助
	美國	●	●	●
	日本	●		●
	韓國	●	●	
	歐盟	●		
	中國大陸	●	●	

- 


» 美國：聚焦本土先進邏輯晶片製造產能與韌性安全供應鏈

  - CHIPS for America Act 研發補助、租稅優惠、建廠/設備補助
  - American Foundries Act 研發補助、建廠/設備補助
  - National Defense Authorization Act 建廠/設備補助

- 

» 歐盟：先進製程2030年達20%產能目標

  - 2030 數位羅盤計畫
  - 歐盟規劃在未來2至3年內投資 1450億歐元研究半導體技術，並建立歐洲本土先進製程供應鏈

- 


» 中國大陸：自主可控的一條龍半導體供應鏈

  - 中國大陸積極提升半導體自主能力，大基金二期強化核心設備研發
  - 中國「十四五」規劃中，積極發展第三代半導體

- 

» 韓國：K 半導體戰略

  - 2030年打造完整半導體產業聚落
  - 「K 半導體戰略」租稅優惠、建廠/設備與研發補助

- 

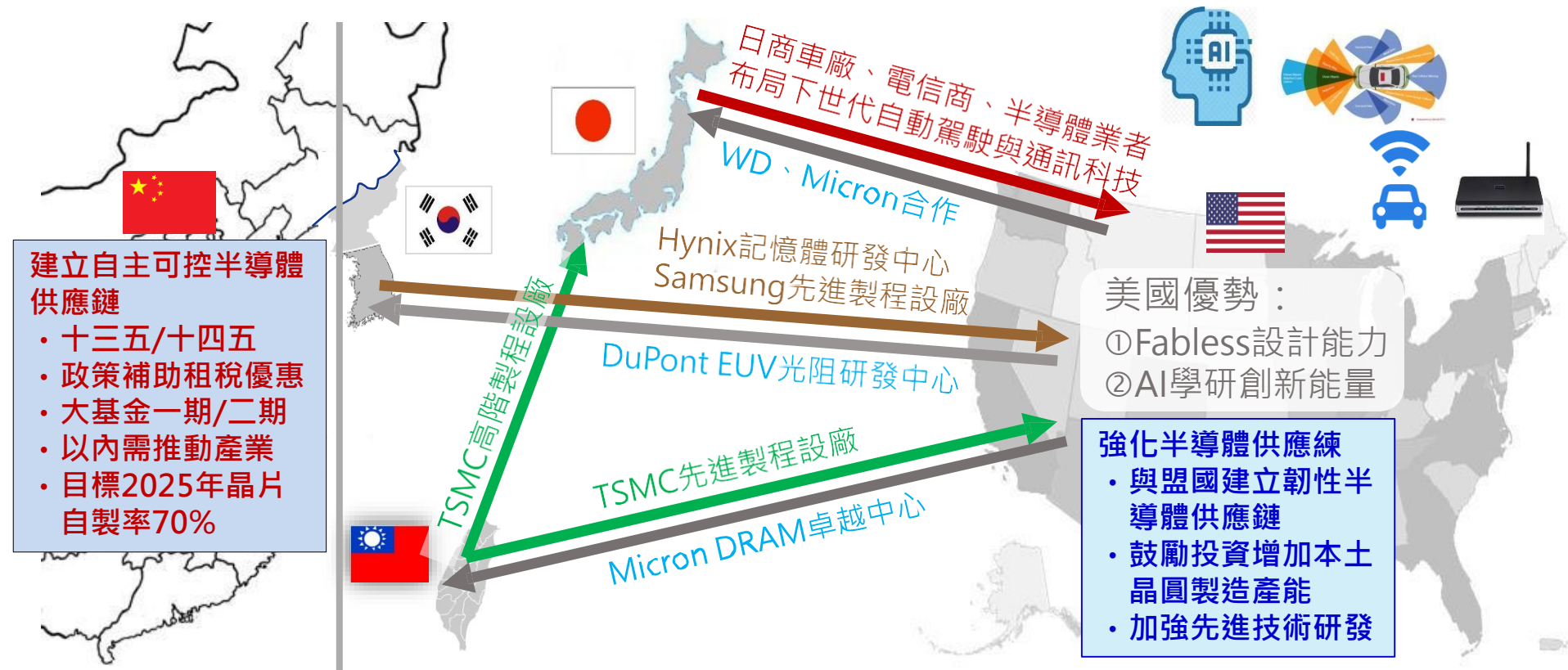
» 日本：半導體與數位產業戰略

  - 經濟振興對策「後5G 基金」研發補助
  - 政府補充預算建廠/設備補助



# 美中競爭加速區域半導體供應鏈成形

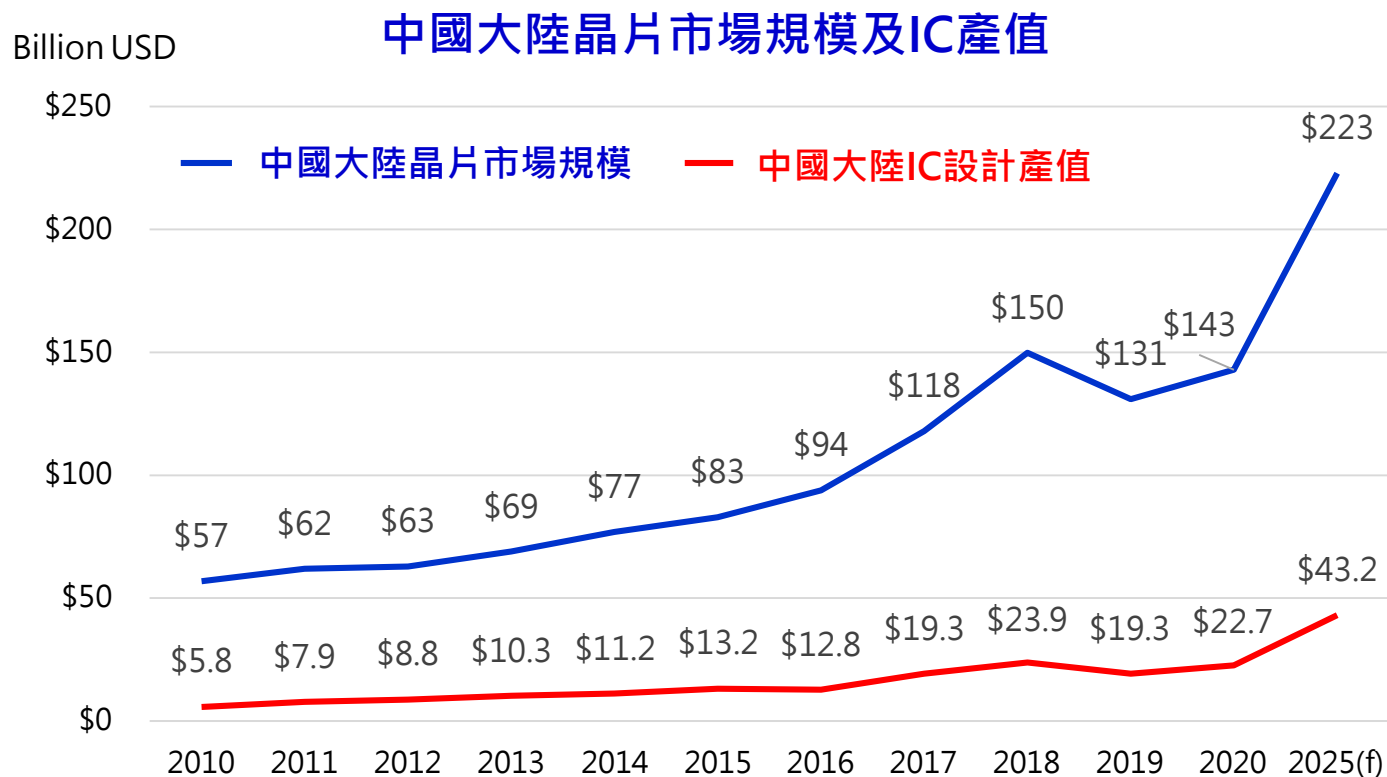
- 美科技戰造成雙方陣營各自塑造供應鏈的趨勢，將促使區域供應鏈發展更二極化：美國透過與台日韓在半導體與相關產業的合作，推動韌性 (Resilient) 區域供應鏈發展
- 面對美國對於半導體技術與產業的封鎖，中國大陸將繼續以建立自主半導體供應鏈為目標而努力，研究機構統計，至2024年底，中國將建立31座大型晶圓廠，超過美台韓。根據推算同一時間，位於台灣僅有19間，美國則預期會有12間，兩者相加均不及中國擴張的速度。
- 另一方面，歐盟近期已與Intel取得先進製程廠於2023年動工、2027年量產的共識，使歐盟地區的區域半導體供應鏈逐漸成形



# 中國大陸設定2025年IC自給率達70%的高目標

- 中國大陸晶片市場規模將由2020年的1,434億美元，成長至2025年的2,230億美元，年複合成長率CAGR為9.2%，其中中國大陸國產晶片產值將由2020年的227億美元增加至 2025年的432億美元，CAGR為13.7%

- 「中國製造2025」預設目標之70%自給率，但由上述數據推估，2020年的晶片自給率僅為15.9%，2025年的晶片自給率也僅能達到19.4%，**顯著提升但與目標相差甚遠**



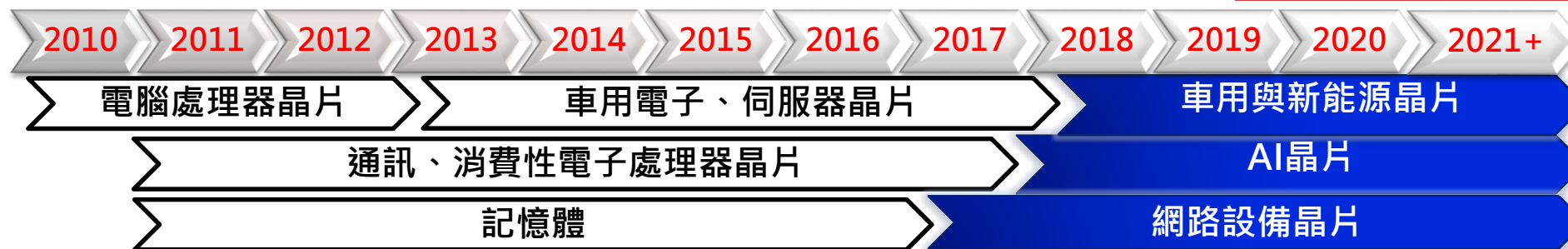
**中國大陸IC自給率**  
 2010 : 10.2%  
 2020 : 15.9%  
 2025(f) : 19.4%

資料來源：IC Insights，MIC整理，2022年6月

# 中國大陸透過內需市場驅動半導體產業發展

國家中長期科學和技術發展規劃綱要(2006-2020)  
《核心電子器件、高端通用晶片及基礎軟體》專項

科技創新2030重大項目  
“新一代人工智能”



## 人工智慧應用

Cambricon

- AI應用之DNN加速晶片
- MLU100 雲端智慧晶片



- Matrix 自動駕駛平台/晶片
- 旭日二代AIoT晶片



HISILICON

- 自研達文西架構
- 昇騰910 / 麒麟1020



- 自駕AI演算法專用IP
- aiDrive2平台

## 車用電子與新能源應用

AutoChips

- 資訊娛樂系統SoC
- 車身安全控制器



士兰微电子

- 車用微控制器
- 高壓驅動模組



联芯科技

- 車用通訊模組



比亞迪半导体

- IGBT功率模組

## 工業物聯網應用



- 即時影像監控SoC
- 工業控制系統SoC



- 電力物聯網ASIC

## 高電壓晶片製造



中车株洲电力机车研究所有限公司  
CRRC ZHUZHOU INSTITUTE CO., LTD.



上海先进半导体制造股份有限公司  
Advanced Semiconductor Manufacturing Co.,Ltd

# 安力-KY 財務數字分析

## 安力-KY 營運概況 - 損益表

單位：新台幣千元

項目	2022年Q3	2021全年	2020全年	2019全年
合併營收	1,654,815	2,275,541	2,075,283	1,473,398
營業毛利	459,061	625,473	707,336	451,224
營業毛利率	28%	28%	34%	30%
營業利益	197,341	287,042	408,535	182,584
營業利益率	12%	13%	19%	12%
歸屬於母公司 稅後淨利	207,104	231,168	283,484	154,309
每股稅後盈餘(元)	4.65	5.22	6.41	3.57

## 安力-KY 營運概況 - 最近七季簡式損益表

單位：新台幣千元

項目	2021Q1	2021Q2	2021Q3	2021Q4	2022Q1	2022Q2	2022Q3
營業收入	586,760	455,056	572,249	661,476	581,262	514,118	559,435
營業成本	418,664	349,835	406,961	474,608	418,185	377,773	399,796
營業毛利	168,096	105,221	165,288	186,868	163,077	136,345	159,639
營業費用	73,138	75,090	83,625	106,578	81,546	84,860	95,314
營業淨利	94,958	30,131	81,663	80,290	81,531	51,485	64,325
營業外淨收入(支出)	2,365	(5,230)	6,059	3,693	4,231	15,022	33,231
稅前淨利	97,323	24,901	87,722	83,983	85,762	66,507	97,556
所得稅費用	23,786	7,353	12,058	19,564	25,425	15,110	2,186
本期淨利	73,537	17,548	75,664	64,419	60,337	51,397	95,370
基本每股盈餘(元)	1.69	0.39	1.70	1.45	1.35	1.15	2.14

說明: 2021Q2 第二季為本公司歷年淡季，其拉貨動能較低致毛利下降，該季淨外幣兌換損失9,425千元，致EPS偏低。  
 2022Q3 本季處份固定資產利益 16,740千元，及淨外幣兌換利益 11,996千元，和遞延所得稅影響 6,951千元，使EPS增加。

# 安力-KY營運概況 - 資產負債表

單位：新台幣千元

新台幣/仟元	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年
	9月30日	12月31日	12月31日	12月31日	12月31日
流動資產合計	2,399,502	2,581,059	1,983,009	1,254,440	1,490,643
非流動資產合計	1,431,594	1,181,206	1,184,942	1,157,503	883,077
資產總額	3,831,096	3,762,265	3,167,951	2,411,943	2,373,720
流動負債合計	1,067,954	1,173,203	695,902	590,181	586,733
非流動負債合計	652,169	637,366	713,943	317,940	290,612
負債總計	1,720,123	1,810,569	1,409,845	908,121	877,345
權益總計	2,110,973	1,951,696	1,758,106	1,503,822	1,496,375
負債及權益總計	3,831,096	3,762,265	3,167,951	2,411,943	2,373,720
每股淨值(元)	47.38	43.80	40.65	34.77	34.60

# 安力-KY營運概況 - 簡式資產負債表

單位：新台幣千元

項 目	2022年9月30日	2021年12月31日	變動	
			金 額	%
<b>流動資產</b>				
現金及約當現金	367,373	563,190	(195,817)	(34.77)
金融資產	715,626	707,813	7,813	1.10
應收款項淨額	1,076,110	1,064,135	11,975	1.13
存貨淨額	178,002	205,820	(27,818)	(13.52)
其他流動資產	62,391	40,101	22,290	55.58
<b>流動資產小計</b>	<b>2,399,502</b>	<b>2,581,059</b>	<b>(181,557)</b>	<b>(7.03)</b>
<b>非流動資產</b>				
金融資產	101,369	33,974	67,395	198.37
不動產、廠房及設備	1,025,949	850,637	175,312	20.61
其他非流動資產	304,276	296,595	7,681	2.59
<b>非流動資產小計</b>	<b>1,431,594</b>	<b>1,181,206</b>	<b>250,388</b>	<b>21.20</b>
<b>資產合計</b>	<b>3,831,096</b>	<b>3,762,265</b>	<b>68,831</b>	<b>1.83</b>
<b>流動負債</b>				
短期借款	433,596	400,195	33,401	8.35
應付帳款	179,921	265,945	(86,024)	(32.35)
其他流動負債	454,437	507,063	(52,626)	(10.38)
<b>流動負債小計</b>	<b>1,067,954</b>	<b>1,173,203</b>	<b>(105,249)</b>	<b>(8.97)</b>
<b>非流動負債</b>				
應付公司債	296,249	292,803	3,446	1.18
其他非流動負債	355,920	344,563	11,357	3.30
<b>非流動負債小計</b>	<b>652,169</b>	<b>637,366</b>	<b>14,803</b>	<b>2.32</b>
<b>負債合計</b>	<b>1,720,123</b>	<b>1,810,569</b>	<b>(90,446)</b>	<b>(5.00)</b>
<b>權益合計</b>	<b>2,110,973</b>	<b>1,951,696</b>	<b>159,277</b>	<b>8.16</b>
<b>負債與權益合計</b>	<b>3,831,096</b>	<b>3,762,265</b>	<b>68,831</b>	<b>1.83</b>



## 安力-KY財務比例分析

分析項目		2022Q3	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015
財務結構	負債占資產比率 (%)	44.90	48.12	44.50	37.65	36.96	41.22	46.11	40.39
獲利能力	權益報酬率 (%)	10.20	12.46	17.38	10.29	12.02	6.98	5.23	4.77
	純益率 (%)	12.52	10.16	13.95	10.47	11.86	6.19	4.79	4.16
	每股盈餘 (元)	4.65	5.22	6.56	3.57	4.40	2.25	1.80	2.19

# 安力-Revenue breakdown

單位：新台幣千元

應用別	Q3'22		Q2'22		QoQ		Q3'21		YOY	
電腦零組件	378,467	67.7%	370,159	72.0%	8,308	2.2%	452,923	79.1%	(74,456)	-16.4%
伺服器/遊戲機	109,726	19.7%	98,735	19.2%	10,991	10%	77,158	13.5%	32,586	30%
手持裝置	3,015	0.5%	5,665	1.1%	(2,650)	-46.8%	2,791	0.5%	224	8.0%
消費電子產品及配件	8,048	1.4%	9,036	1.8%	(988)	-10.9%	9,309	1.6%	(1,261)	-13.5%
車用配件	23,502	4.2%	10,688	2.1%	12,814	119.9%	6,078	1.1%	17,424	286.7%
通信設備配件	8,367	1.5%	4,785	0.9%	3,582	74.9%	6,830	1.2%	1,537	22.5%
其他	28,310	5.1%	15,050	2.9%	13,260	88.1%	17,159	3.0%	11,151	65.0%
合計	559,435	100.0%	514,118	100.0%	45,317	8.8%	572,249	100.0%	(12,813)	-2.2%

# 安力-存貨備抵跌價損失變動情形

單位：新台幣千元

類別	存貨		備抵跌價金額	備抵跌價%	淨額
	金額	%			
	(A)		(B)	(B)/(A)	
<b>2022年9月30日</b>					
製成品	31,067	14.77	5,120	16.48%	25,947
在製品	73,248	34.82	4,549	6.21%	68,699
原物料	106,061	50.41	22,705	21.41%	83,356
合計	<u>210,376</u>	100.00	<u>32,374</u>	15.39%	<u>178,002</u>
<b>2021年12月31日</b>					
製成品	35,082	14.73	3,244	9.25%	31,838
在製品	82,766	34.74	9,167	11.08%	73,599
原物料	120,381	50.53	19,998	16.61%	100,383
合計	<u>238,229</u>	100.00	<u>32,409</u>	13.60%	<u>205,820</u>
變動金額	<b>(27,853)</b>		<b>(35)</b>		<b>(27,818)</b>

註：2021.12.31 及 2022.09.30 存貨周轉率為 8.69 及 8.31 (同業2021年為5.36)

# 安力-不動產/廠房/設備變動表

單位：新台幣千元

類別	2022 (F)	2021. 12. 31	2022年新增	%
土地	42,672	42,672	-	-
建築物	307,002	316,179	(9,177)	(2)
機器設備	951,885	933,452	18,433	5
其他設備	121,776	114,475	7,301	2
未完工程	488,316	116,434	371,882	96
成本合計	1,911,651	1,523,212	388,439	100

## 說明：

- 2021年資本支出1億元、折舊費約為1.2億
- 2022年度預計資本支出3.9億元、折舊費用預計 1.2億元
- 2023年度預計資本支出3.3億元、折舊費用預計 1.43億元

# Q&A