

投資人報告

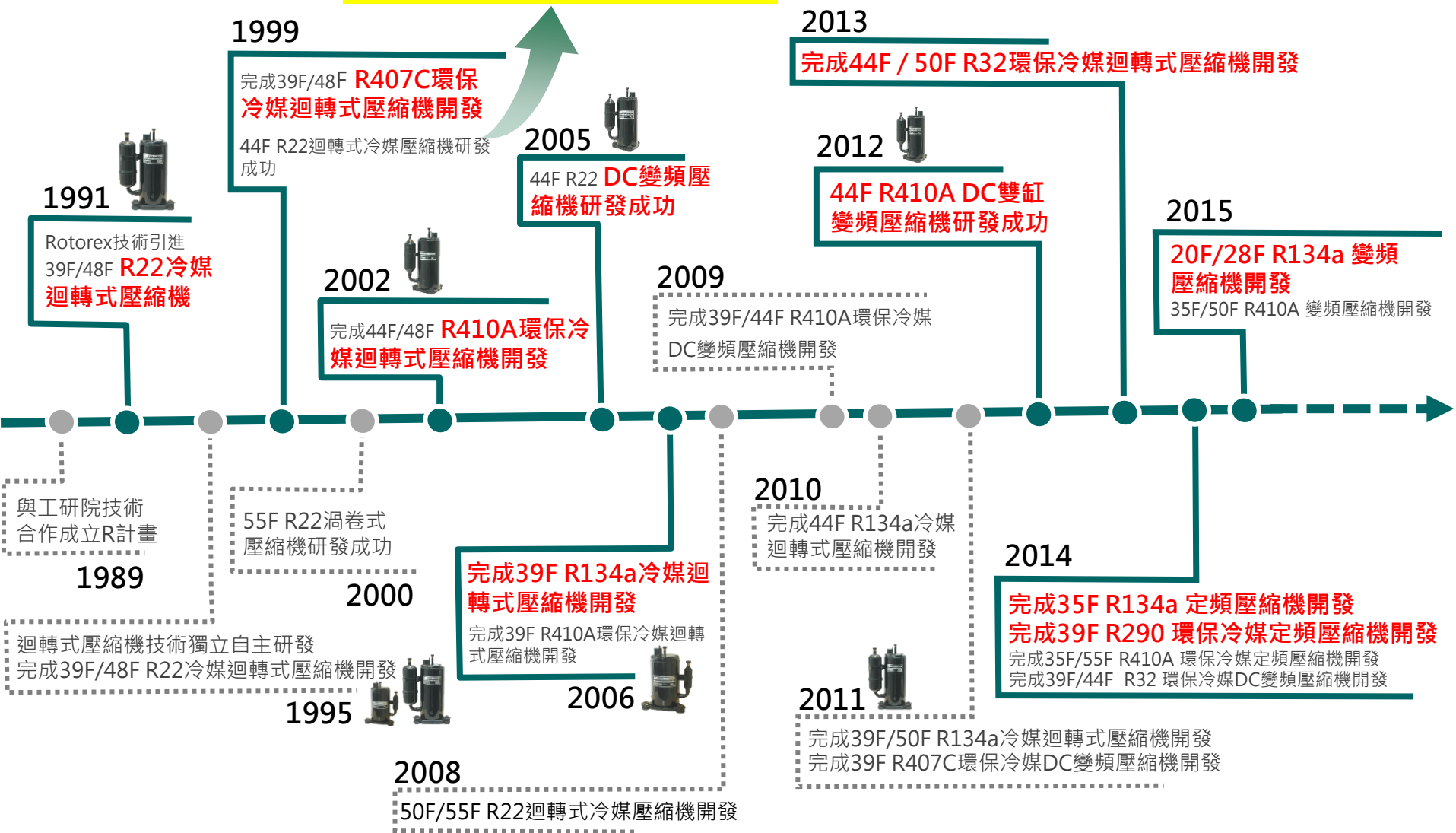
◎ 公司簡介 ◎ 市場機會 ◎ 未來展望 ◎ 營運成果





壓縮機產品開發沿革

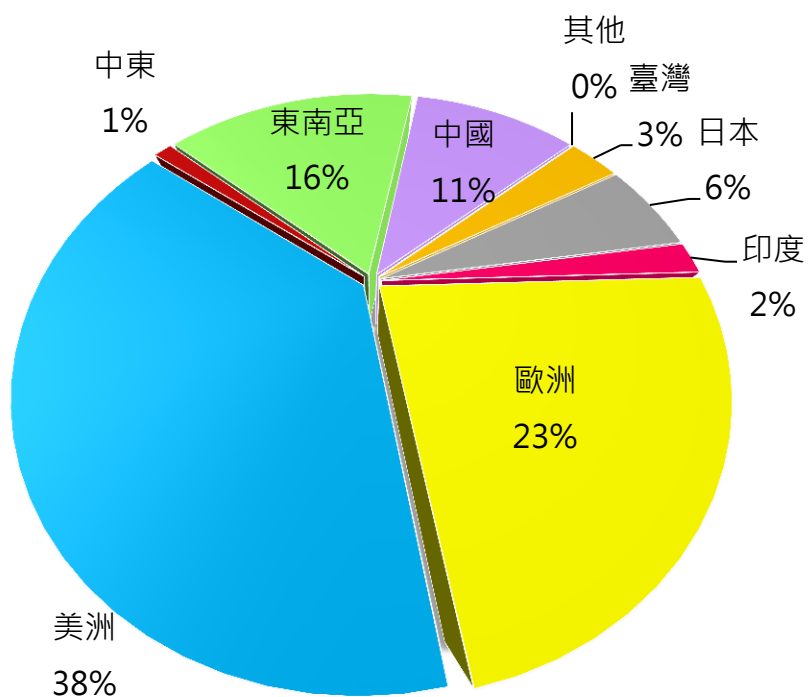
熱泵乾衣機用壓縮機問市



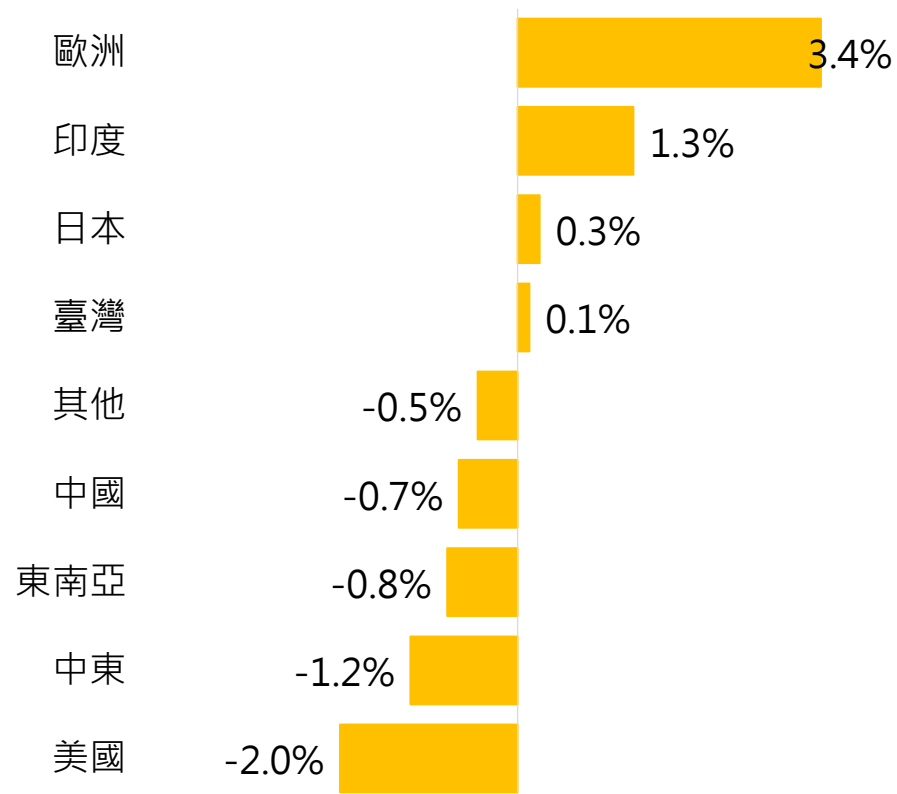


產品銷售市場地區佔有率

2014年度 銷售量 佔比



2014年度 銷售量 同比變化





競爭優勢

成本

- 全球布局及規模
- 生產效率
- 私有化

多元化

- 市場
- 客戶

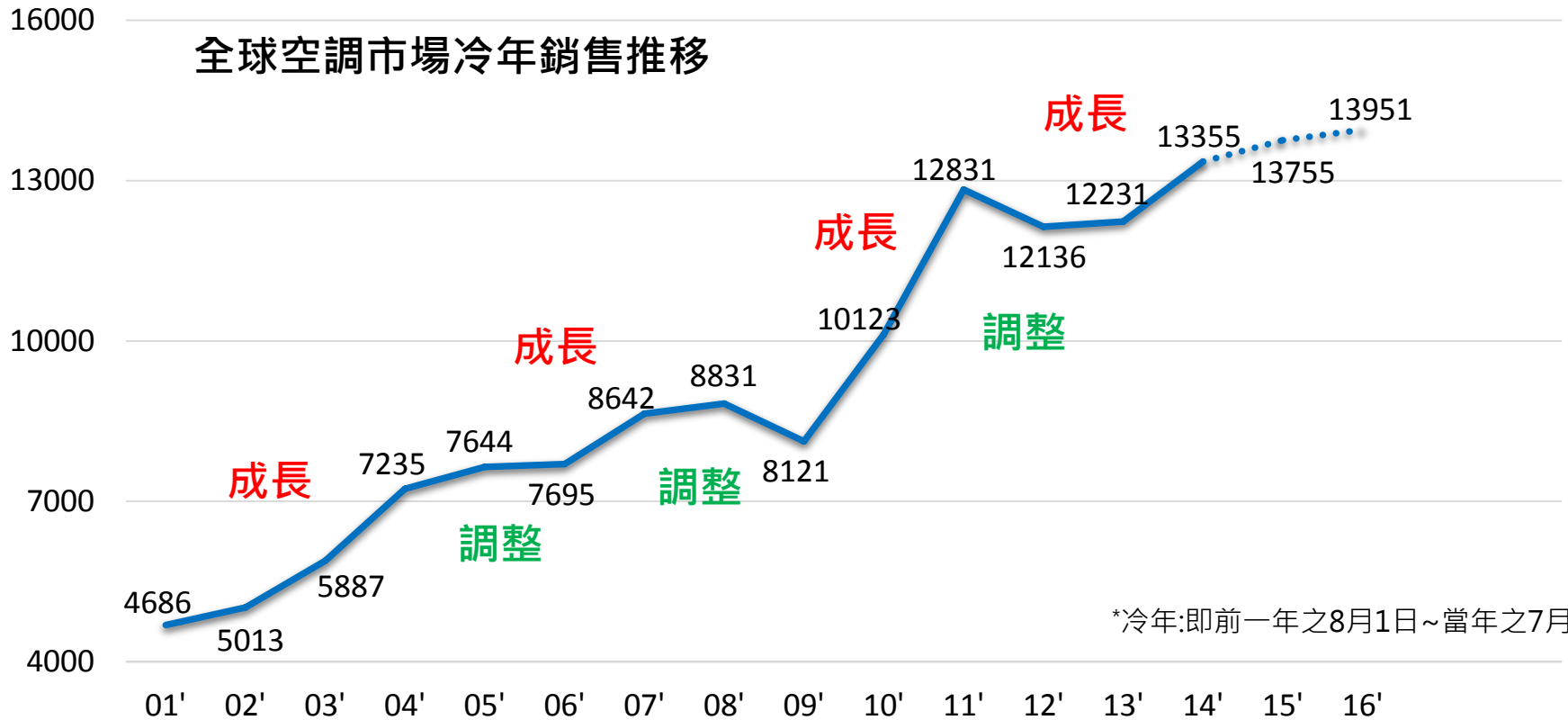
開發

- 精密金屬加工
- 新產品：
馬達, 熱泵,
除濕機, 乾衣機,
洗碗機。
- 高效節能



全球空調市場發展預期

銷量 (單位：萬台)



- 2004年至2006年是中國城市空調普及年，空調銷售至少7000萬台，根據8年至10年的使用週期，這批空調已經進入高齡階段和超期服役。換代需求有機會拉動2015年度的空調銷量，整體市場規模保持3%左右微增長。
- 聖嬰現象加持-美國國家海洋與大氣管理局(NOAA)的氣候科學家3月12日在最新一期的科技公報上正式宣佈，2015年平均溫度將會打破去年再創 135 年來最熱紀錄。

資料來源:產業在線



中國前十大空調行業品牌

銷量 (單位：萬台)

期間	企業	2014冷年	同比增長%	2013冷年	同比增長%	2012冷年
冷年 累計銷量	格力	3892.5	3.36%	3766	6.20%	3546
	美的	2861	12.73%	2538	0.32%	2530
	海爾	934.7	21.79%	767.5	8.63%	706.5
	志高	560	8.72%	515.1	7.20%	480.5
	TCL	454.9	6.35%	427.73	26.58%	337.9
	奧克斯	425.5	-3.30%	440	2.73%	428.3
	科龍	354.8	8.40%	327.3	33.16%	245.8
	松下	303	5.37%	287.57	-24.72%	382
	LG	283.19	-11.28%	319.2	3.37%	308.8
	格蘭仕	240.5	4.07%	231.1	-3.43%	239.3
	其他	2644.91	1.28%	2611.5	3.59%	2520.9
	總計	12955	-	12231	-	11726

* 冷年即前一年之8月1日~當年之7月31日

資料來源:產業在線



前十大壓縮機行業品牌

銷量 (單位：萬台)

期間	企業	2014冷年	同比增長%	2013冷年	同比增長%	2012冷年
冷年 累計銷量	美芝	4302.0	36.01%	3163.0	20.04%	2635.0
	凌達	3266.0	30.95%	2494.0	19.73%	2083.0
	海立	1792.2	14.07%	1571.1	2.49%	1533.0
	瑞智	1386.0	23.75%	1120.0	-3.78%	1164.0
	松下	1125.0	11.61%	1008.0	-12.20%	1148.0
	三菱	613.0	19.03%	515.0	-6.87%	553.0
	LG	609.0	-4.55%	638.0	-15.16%	752.0
	三星	461.0	-5.53%	488.0	-6.33%	521.0
	慶安	412.8	-6.27%	440.4	-12.15%	501.3
	華潤三洋	353.0	-4.31%	368.9	3.16%	357.6
	其他	571.5	44.28%	396.1	4.15%	380.3
	總計	14891.5	22.04%	12202.5	4.94%	11628.2

* 冷年:即前一年之8月1日~當年之7月31日

資料來源:產業在線



全球迴轉式壓縮機品牌出口統計

中國海關統計中，瑞智壓縮機是中國出口品牌第一名。

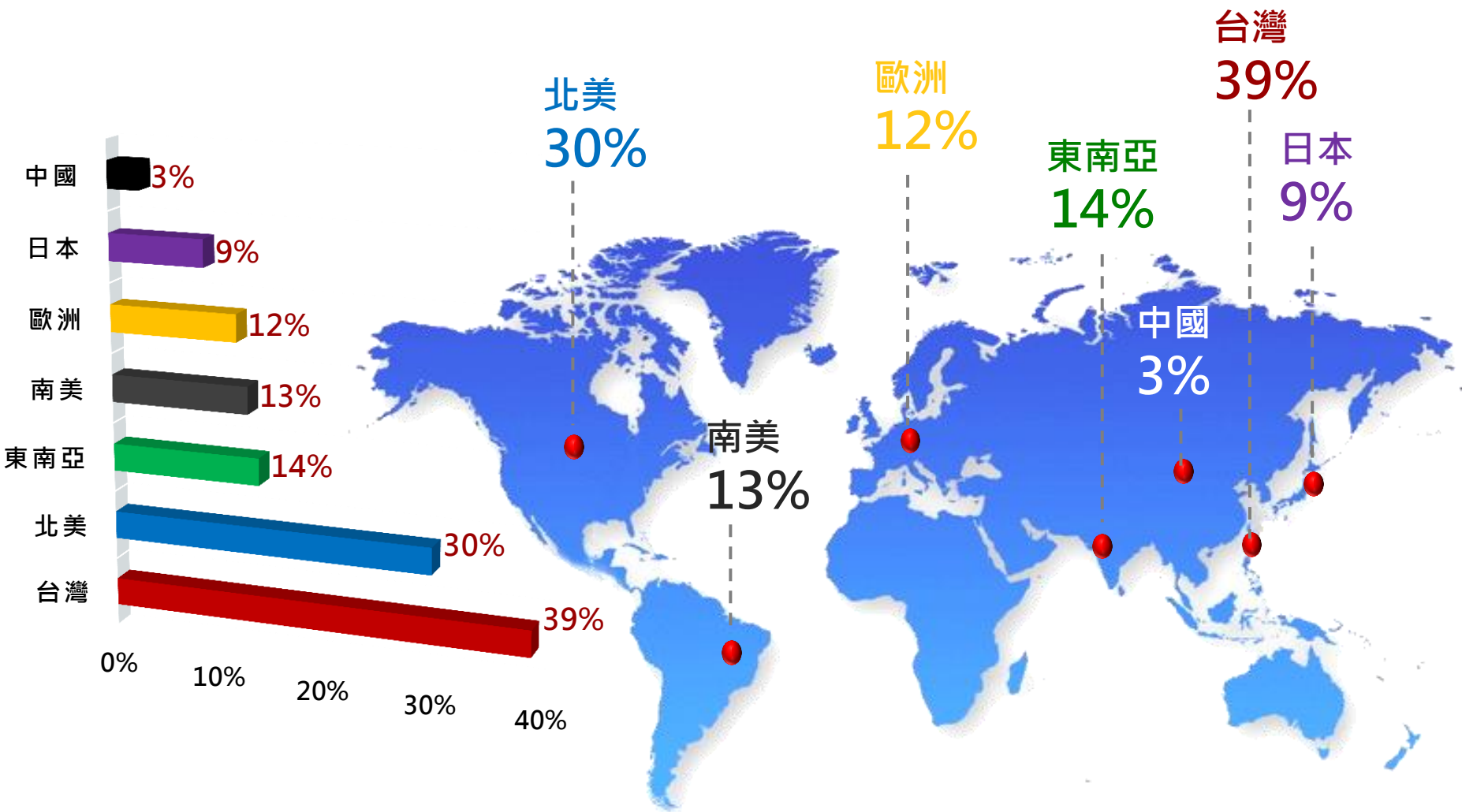
未來瑞智外銷拓展重點將放在人口紅利高及極具開發潛力的印度、巴西等新興市場。

排行	企業	2014年	份額	2013年	份額	2012年	份額	2011年	份額
1	瑞智	5,533,537	23.3%	6,002,052	27.3%	5,592,859	30.3%	4,207,209	24.7%
2	廣東美芝	3,687,724	15.5%	2,221,389	10.1%	1,176,132	6.4%	1,014,572	6.0%
3	蘇州三星	2,770,584	11.6%	3,055,102	13.9%	2,536,605	13.7%	2,226,970	13.1%
4	LG	2,732,449	11.5%	2,097,797	9.5%	1,451,186	7.9%	1,482,026	8.7%
5	上海日立	2,420,663	10.2%	2,553,974	11.6%	2,550,173	13.8%	2,942,406	17.3%
6	松下萬寶	1,935,721	8.1%	1,943,320	8.8%	1,831,672	9.9%	1,659,262	9.7%
7	大金(蘇州)	933,679	3.9%	626,580	2.8%	656,935	3.6%	570,598	3.3%
8	三菱電機壓縮機	884,201	3.7%	919,445	4.2%	592,818	3.2%	685,623	4.0%
9	大連三洋	282,196	1.2%	248,894	1.1%	261,799	1.4%	208,864	1.2%
10	美的	165,330	0.7%	106,855	0.5%	114,076	0.6%	430,250	2.5%
11	艾默生(蘇州)	152,398	0.6%	131,012	0.6%	64,497	0.3%	60,984	0.4%
12	丹佛斯	149,645	0.6%	141,974	0.6%	162,846	0.9%	171,186	1.0%
13	西安大金	131,464	0.6%	135,168	0.6%	128,189	0.7%	111,271	0.7%
14	格力	94,424	0.4%	0	0.0%	83,387	0.5%	30,596	0.2%
15	華潤三洋	53,329	0.2%	45,699	0.2%	57,454	0.3%	95,675	0.6%
	其他	1,863,683	7.8%	1,756,766	8.0%	1,208,165	6.5%	1,148,129	6.7%
	總計	23,791,027	100.0%	21,986,027	100.0%	18,468,793	100.0%	17,045,621	100.0%

資料來源：中國海關



全球市佔率 - 目標10%以上



* 資料統計：2014冷年
* 冷年:即前一年之8月1日~當年之7月31日



中長期策略發展

尋找創新的應用領域 創造新的市場機會與新的節能產品

「研發能量的提升，突破技術瓶頸，強化戰略合作模式」為瑞智轉化突圍的唯一途徑。

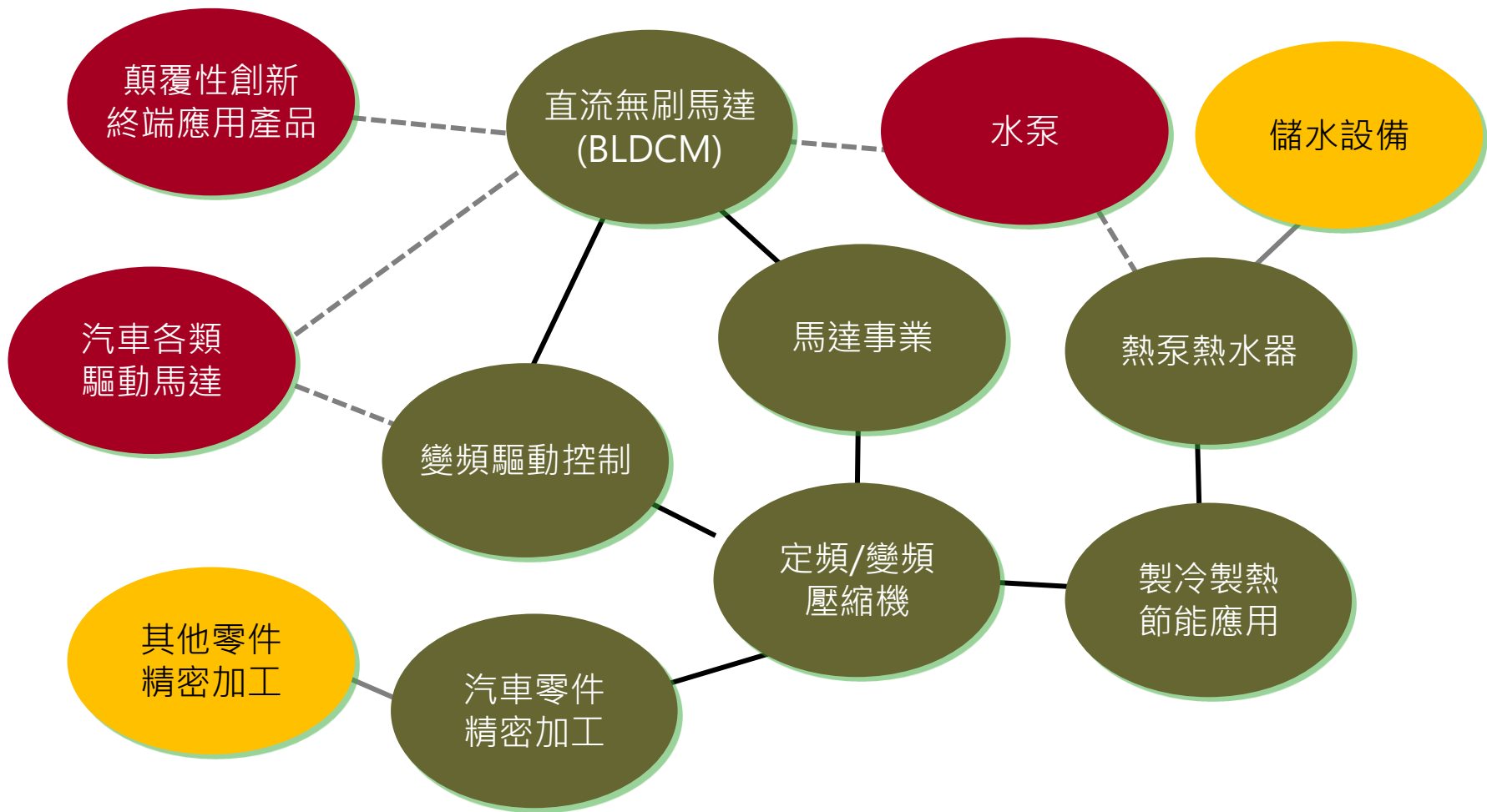
「互換資源、互利雙贏」是瑞智提高競爭力、擴大市占率、布局全球之主要戰略思維。



強化壓縮機與BLDCM終端產品的應用創新研發能量、為快速拓展市場的捷徑。



產品發展策略地圖

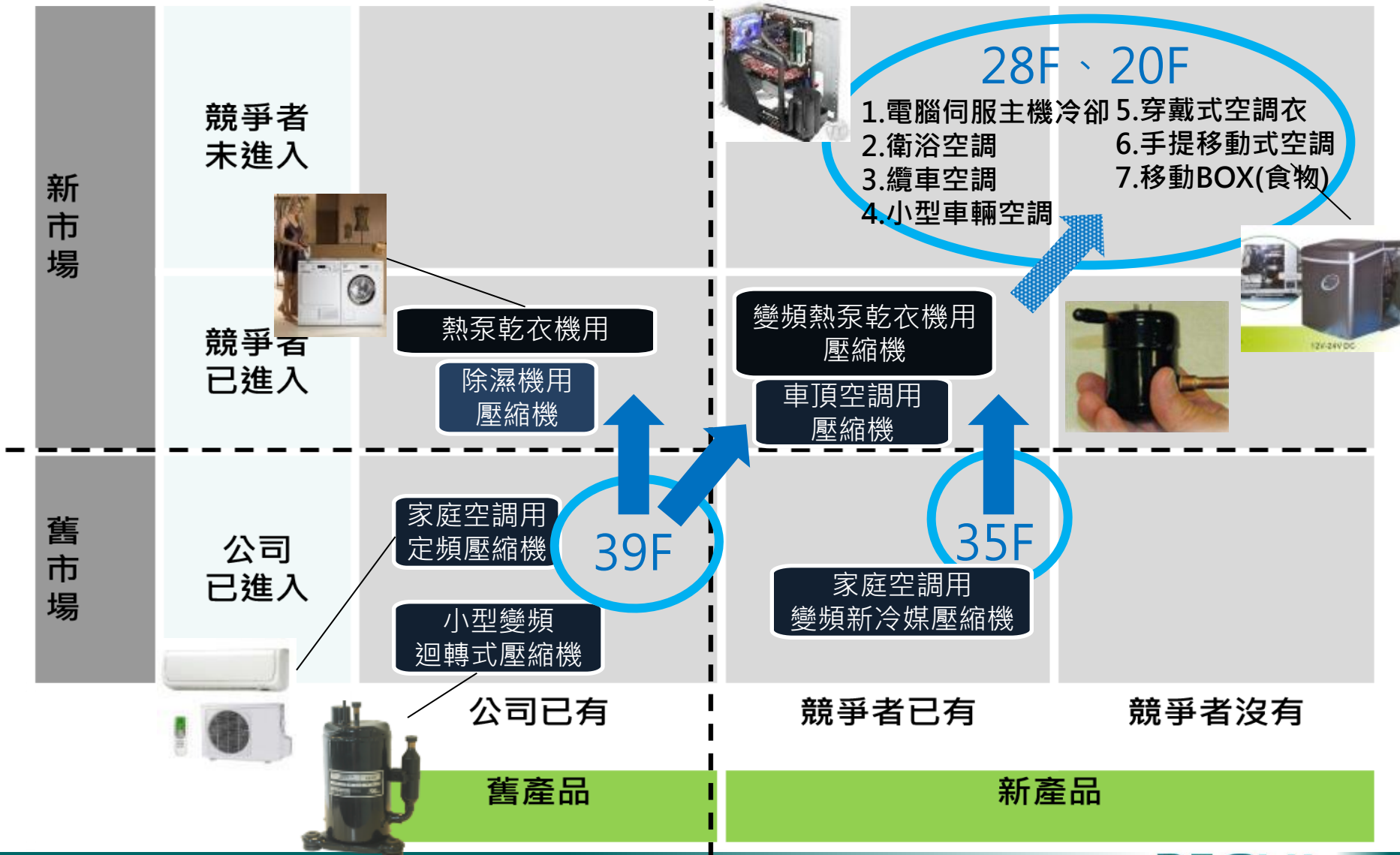


● 核心事業/產品 ● 開發中事業/產品 ● 未來發展領域



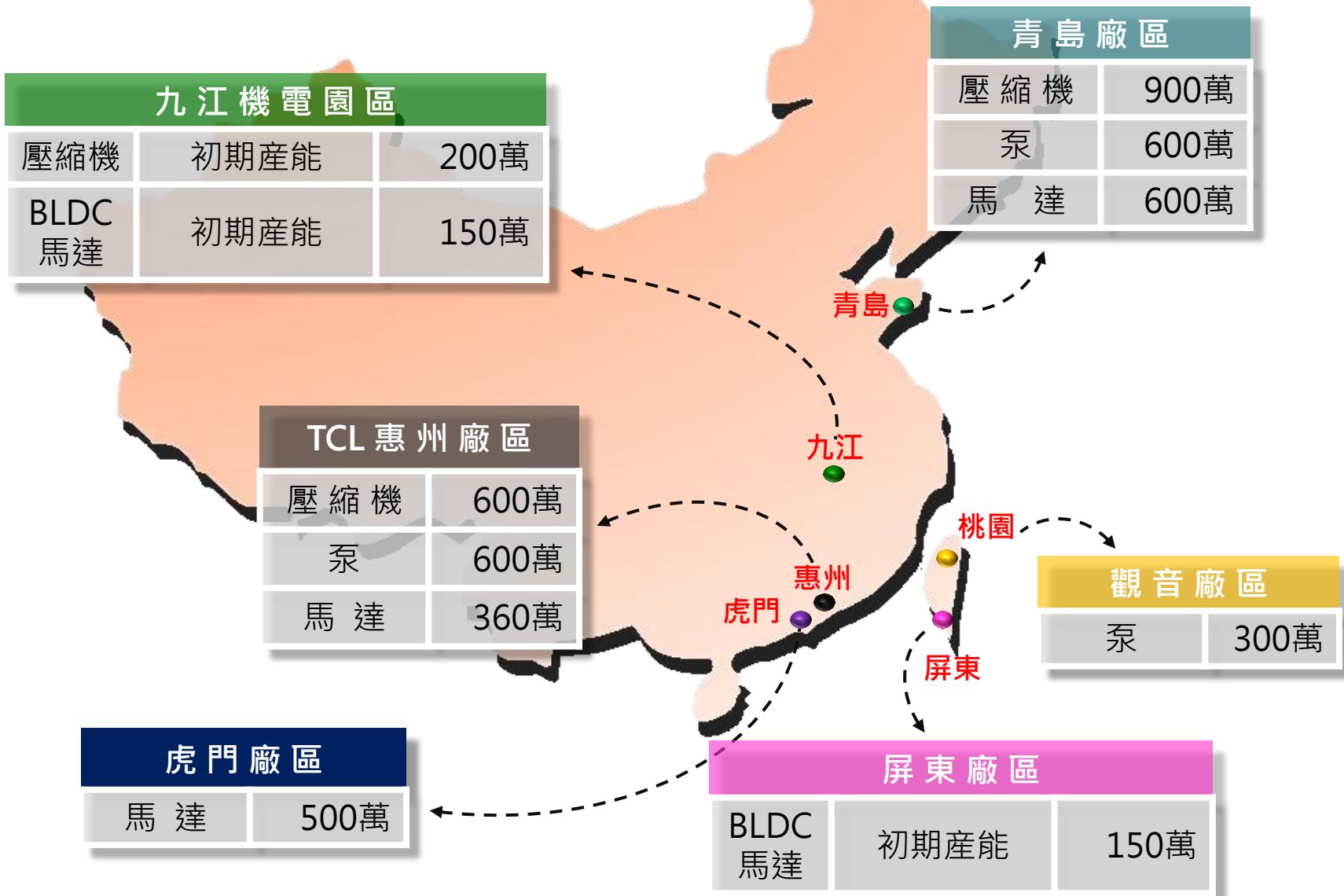
變頻壓縮機

市場與產品矩陣





產能概況





營運據點

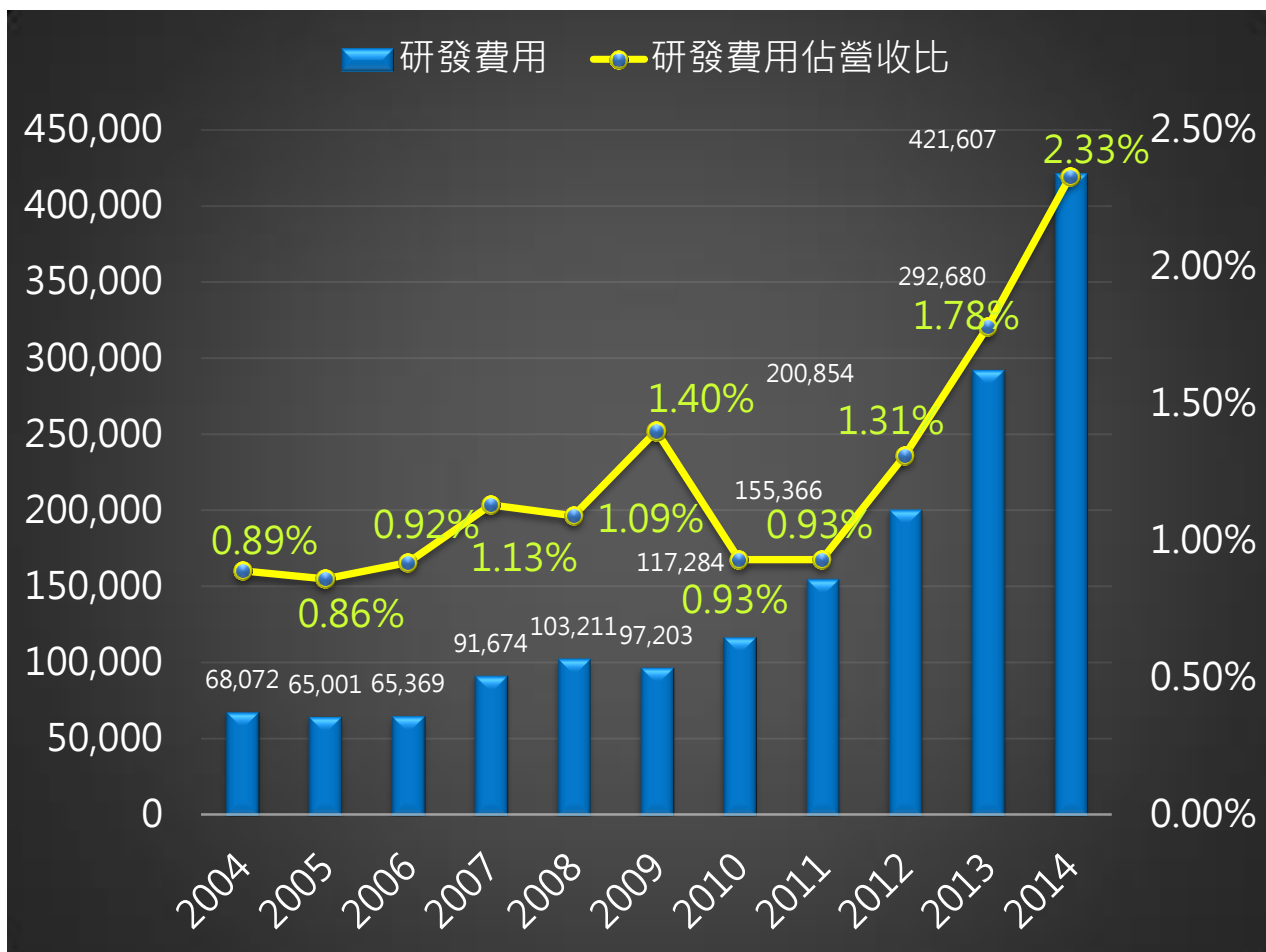




研發投入能量

費用 (單位：仟元)

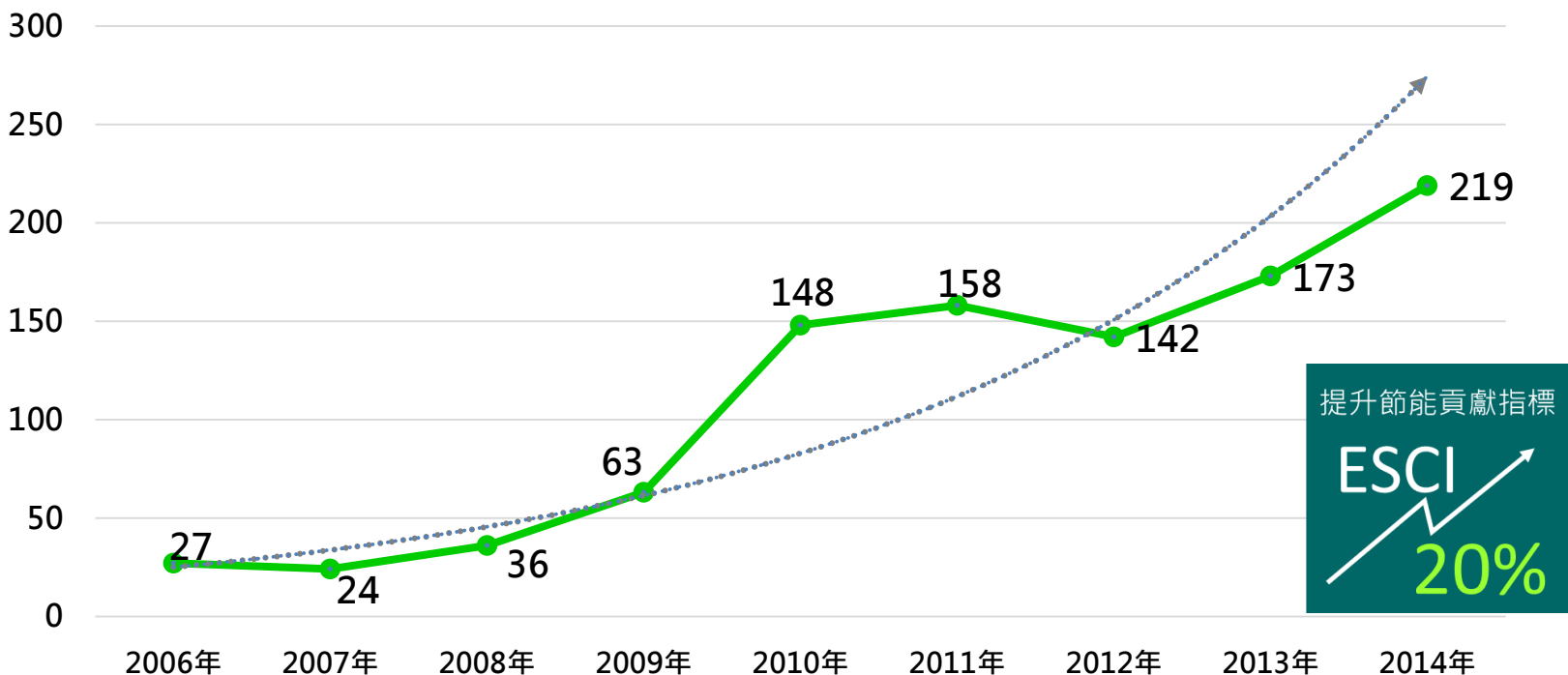
年份	營業人力	研發人力	全集團人力
2008	39	78	2372
2009	36	81	4004
2010	36	95	4412
2011	37	113	4957
2012	52	157	4964
2013	60	242	5565
2014	67	275	5149



每年投入超過2%的研發費用



節能貢獻指標(ESCI)



ESCI=219，代表平均每台瑞智壓縮機節能貢獻**21.9%**

當年節電達**2,920,504kw** (每台平均消耗功率以850W計，當年銷售1350萬台)

ESCI=Energy Saving Contributed Index 節能貢獻指標, 以此作為一個表達的計量單位

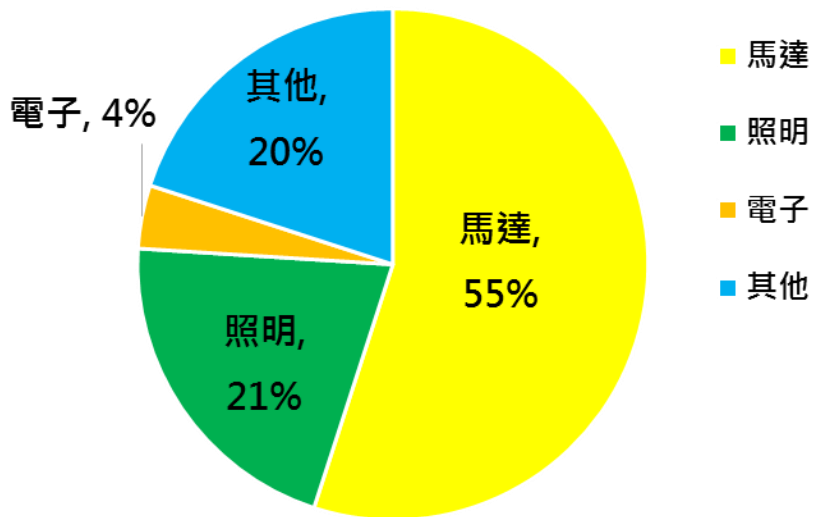
節能貢獻指標=平均每台單位耗電(watt)D*平均節能省電比率B

平均節能省電比率B=Sum(該機種節能指數*該機種其年度銷量...所有機種)/C年度所有機種總銷量

平均每台單位耗電(watt)D=估計耗電量(watt)A /當年度所有機種銷售量C



機電整合節能時代來臨



馬達耗電量約占台灣電力消耗量55%



日本電產 (Nidec) 社長 永守重信 :

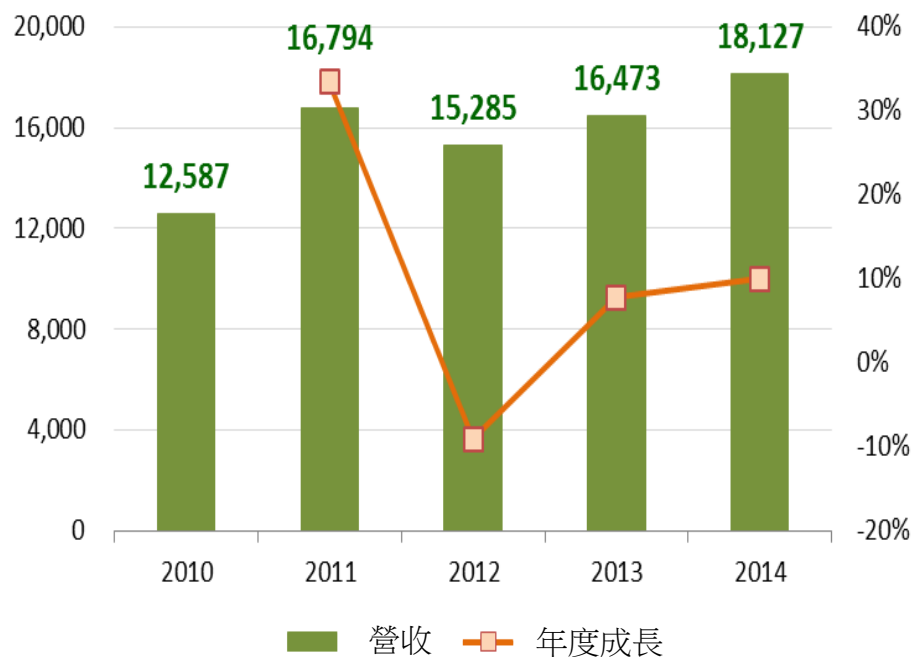
50年前帶動工業發展的是鋼鐵業，25年前是半導體業，現在則是電動馬達



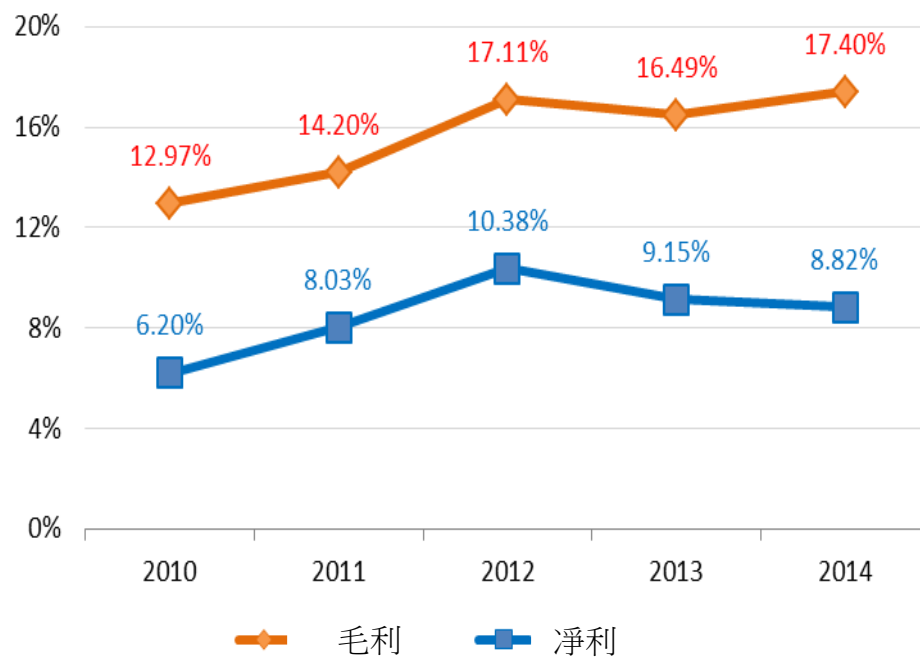
經營成果

年營收

(單位: 百萬 臺幣)

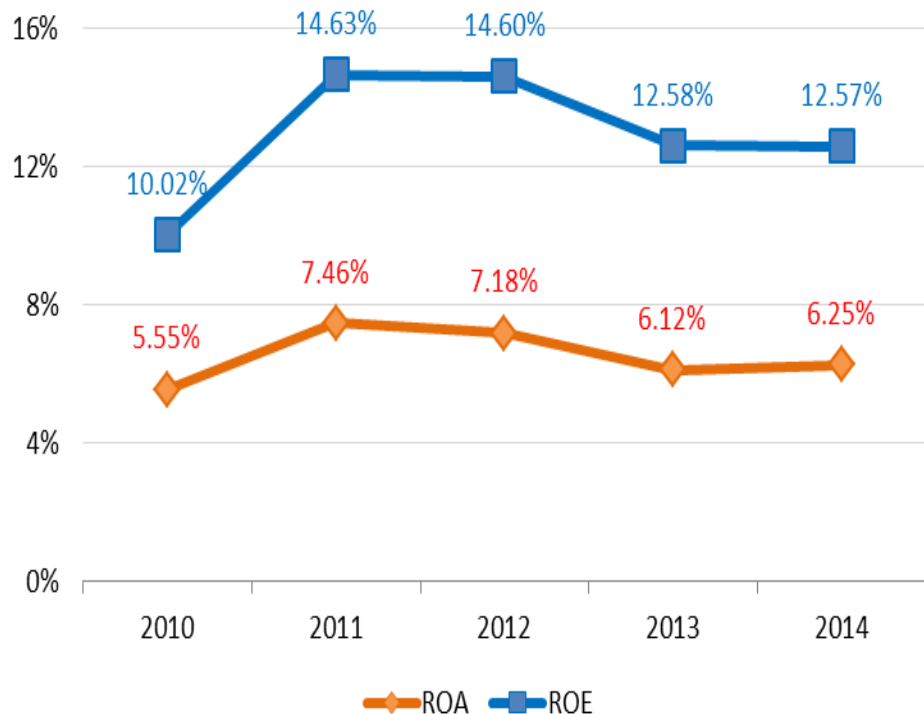


利潤



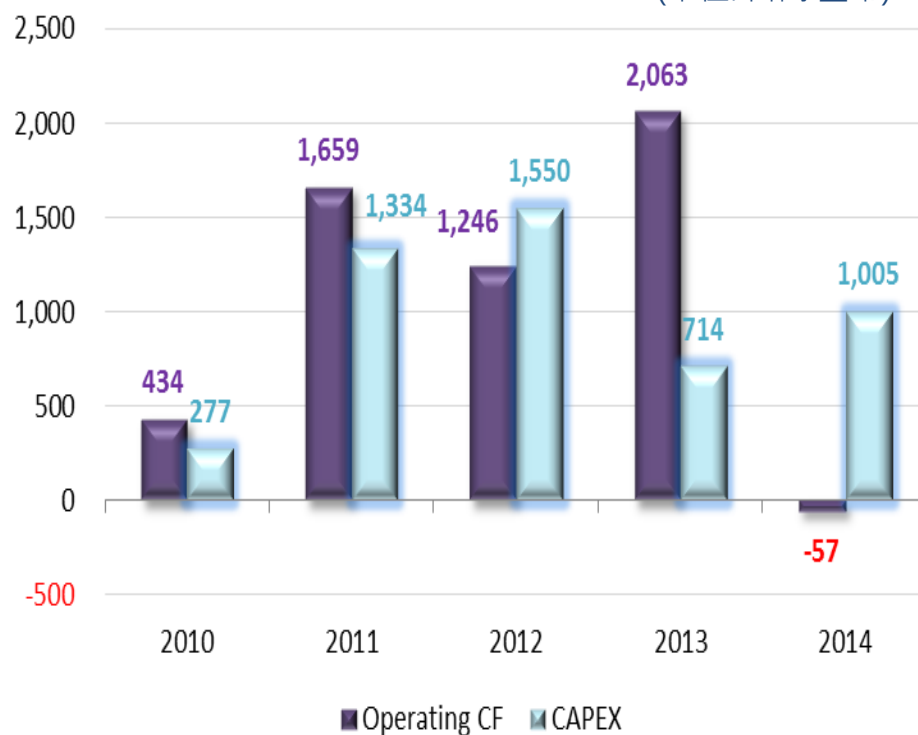


股東報酬率及資產回報率



現金流量& 資本支出

(單位: 百萬 臺幣)





股利政策

	2011	2012	2013	2014
每股盈利 (NT\$)	2.03	2.14	2.02	2.3
現金股利(NT\$)	1.2	1.5	1.5	2
現金支付率(%)	59.1	70.1	74.3	87.0
現金回報率 (%)*	4.7	5.4	4.6	-

* 以當年除息前股價為準



2014年度綜合損益表

單位：NT\$仟元

	2014年度		YoY	2013年度		YoY	2012年度		YoY
	金額	%	%	金額	%	%	金額	%	%
銷貨收入淨額	18,126,566	100	10	16,473,387	100	8	15,285,474	100	-9
銷貨成本	-14,972,321	-82.6	9	-13,757,595	-83.5	8.4	-12,693,681	-83.0	-11.9
銷貨毛利	3,154,245	17.4	16	2,715,792	16.5	4.8	2,591,793	17.0	8.7
營業費用	-1,555,026	-8.6	29	-1,208,512	-7.3	18.3	-1,021,813	-6.7	-1.4
營業淨利	1,599,219	8.8	6	1,507,280	9.1	-4.0	1,569,980	10.3	16.4
稅前淨利	1,741,916	9.6	12	1,558,741	9.5	-0.1	1,560,320	10.2	21.8
所得稅費用	-529,239	-2.9	6	-501,251	-3.0	15.1	-435,430	-2.8	42.5
合併總純益	1,212,677	6.7	15	1,057,490	6.4	-6.0	1,124,890	7.4	15.3
每股盈餘(元)	2.30		17	1.96		-8	2.14		9

*財報數字系經由會計師查閱簽證



2014年度資產負債表

單位：NT\$仟元

	2014年度		2013年度		2012年度	
	金額	%	金額	%	金額	%
現金及約當現金	4,598,024	21	3,328,483	17	1,929,908	11
應收帳款淨額	3,062,321	14	2,302,949	12	2,203,424	13
存貨	2,116,503	10	1,963,464	10	1,462,224	9
固定資產淨額	6,112,524	29	5,661,289	29	5,737,033	34
資產總計	21,388,607	100	19,813,937	100	16,914,541	100
流動負債合計	9,172,850	43	8,936,160	45	7,113,478	42
長期借款	949,500	4	1,192,200	6	1,452,000	9
負債合計	11,079,461	52	10,830,159	55	9,084,266	54
股東權益合計	10,309,146	48	8,983,778	45	7,830,275	46

*財報數字系經由會計師查閱簽證



2014年度現金流量表

單位：NT\$仟元

	2014年度	2013年度	2012年度
	金額	金額	金額
期初現金	3,328,483	1,929,908	3,181,014
營運活動之淨現金流入	-56,997	2,063,200	1,224,268
投資活動之淨現金流入	1,068,405	-2,388,182	-1,551,923
短期借款和應付短期票券	576,743	2,192,059	-988,607
長期借款	-303,060	-641,304	697,852
現金股利	-682,142	-662,274	-514,388
其他	666,592	835,076	-118,308
期末現金餘額	4,598,024	3,328,483	1,929,908

*財報數字系經由會計師查閱簽證



BLDC馬達

終端應用領域

家電設備



- ◆ 空調(分離式、窗機、櫃機)
- ◆ 空氣清淨機 ◆ 洗衣機
- ◆ 抽油煙機 ◆ 吊扇 ◆ 熱水器

建築物設備



- ◆ 供暖、供水、通風系統

工業生產設備



- ◆ 輸送帶
- ◆ 抽油機 ◆ 工業用攪拌機
- ◆ PCB/玻璃 鑽孔高速主軸馬達

汽車產品 (零件/輔助裝置)設備

- ◆ 汽車/電動車內所有小型馬達應用·例如:電動窗、兩刷、調節座椅、ABS、方向盤、天窗等



泵浦設備

- ◆ 家庭用/商用水泵浦
- ◆ 洗碗機噴水/排水泵
- ◆ 製氧機 ◆ RO逆滲透馬達



醫療設備

- ◆ 牙科手術工具
- ◆ 負壓傷口治療機馬達 ◆ 呼吸機
- ◆ 人造器官微電動驅動Sensor 趨動裝置



特殊應用

- ◆ 磁懸浮列車
- ◆ 電動玩具產業
- ◆ 機器人產業
- ◆ 軍事(車載/航母武器彈射器)





終端產品創新升級

下游

- ◆風機家電產業
- ◆動力傳達產業
- ◆泵浦設備產業
- ◆加工機具產業

1. 產品整合開發與測試認證
2. 顛覆性終端產品技術授權及馬達銷售
3. 顛覆性終端產品ODM行銷
4. 市場媒合延攬

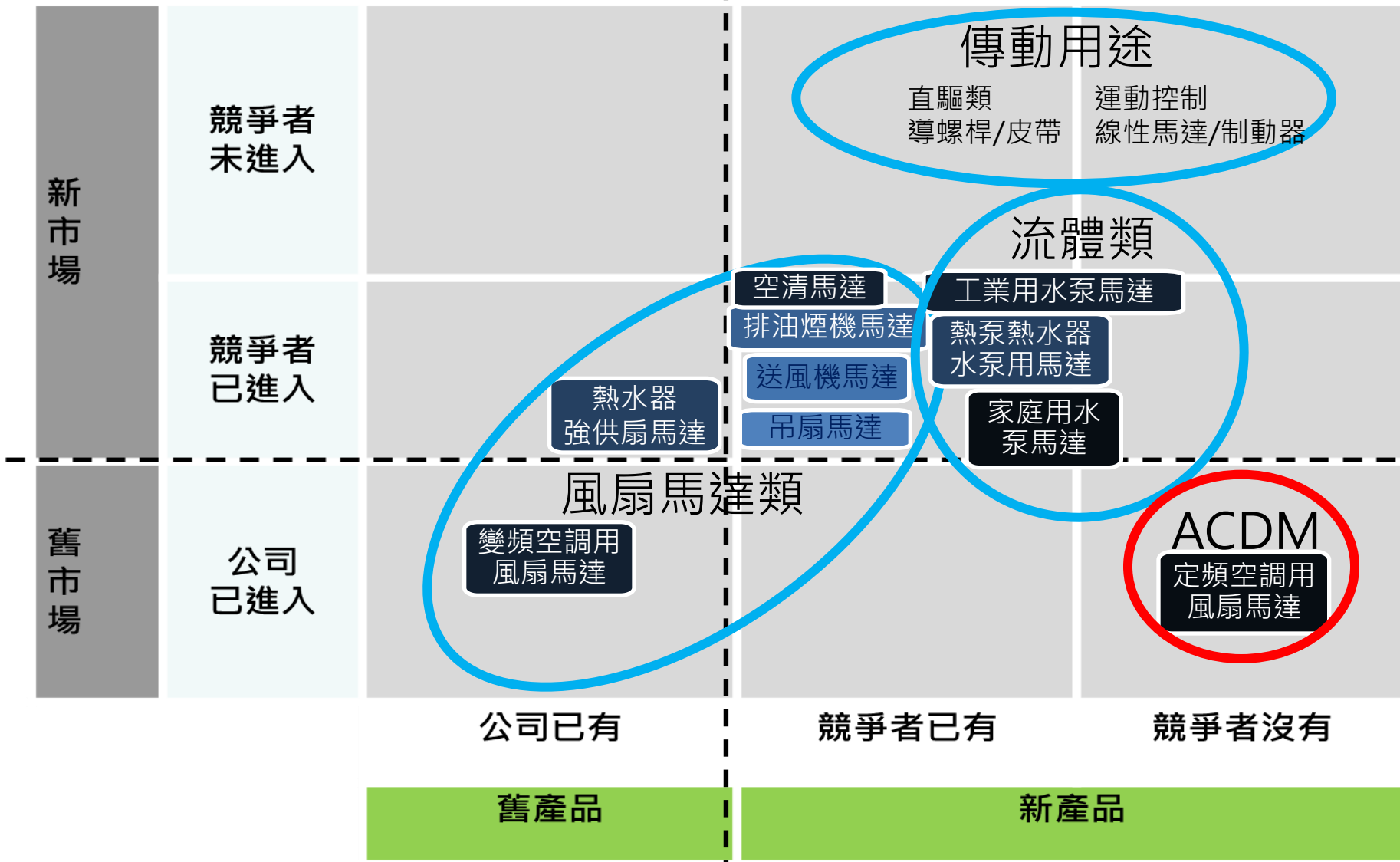
瑞展動能

- ◆客製化
- ◆馬達及應用端產品研發
- ◆馬達自動化生產
- ◆馬達全球銷售據點



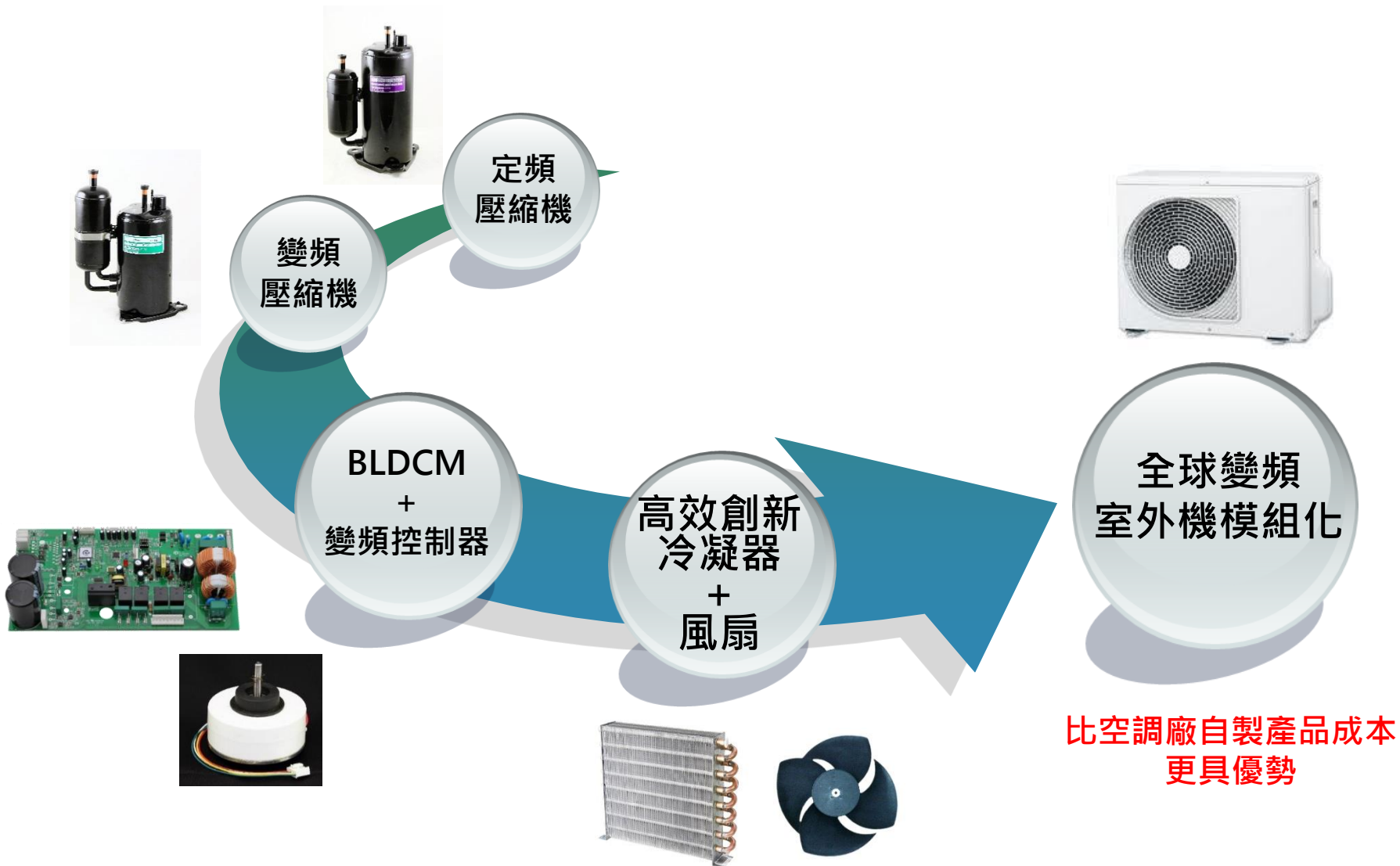
BLDC馬達

市場與產品矩陣





事業發展經營模式





創造節能產業的無限可能
成為前瞻節能產品的頂尖提供者