

# 瑞智精密法人說明會

25 Sep. FY25





## 會議議程

- 致歡迎詞 楊正民副董事長
- 2025年H1 營運績效 柯志成副總經理
- 2025年H1 市場回顧 馮明法總經理
- 未來營運挑戰及機運 馮明法總經理
- 問題與討論



# 免責聲明

- 就本次說明會，本公司所提供之資訊及陳述(包含預測性、前瞻性)，將配合市場經濟、商業變化及綜合評估下進行調整，未來實際狀況可能與本次說明會資訊、陳述有所相異，對此本公司並不保證本說明會之資訊及陳述具永久正確、真實性，且本公司不因未來任何新事件、資訊之發生，而負有更新、修正之義務及責任。
- 除因相關法令規定要求公司之資訊外，投資人對於本公司現狀之期待及預測性、前瞻性陳述，實際執行本公司得視當下狀況及事實，進行更動、調整，並不因本說明會之資訊、陳述而負有履行義務或保證。



# 營運績效



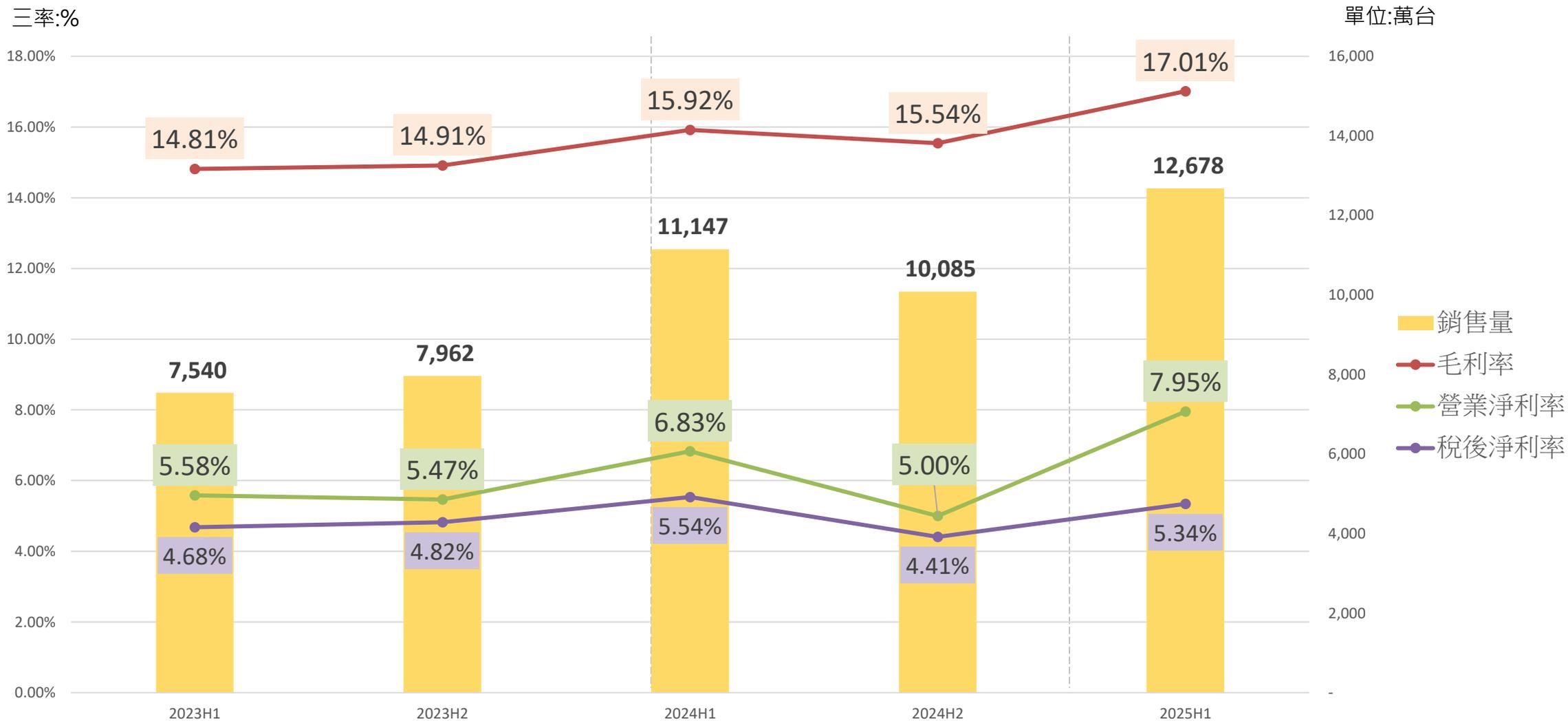
## ▶ 2025 H1 營運重點摘要

營業收入及 同比增長	淨利潤及 同比增長	變頻銷量及 同比增長
<b>120.8億元,</b> <b>+8.9%</b>	<b>6.45億元,</b> <b>+5.16%</b>	<b>487.8萬台,</b> <b>+17.9%</b>

1. 銷售量達1,267萬台，同比增長13%。全球市占率由7%→7.5%。
2. 持續推動精益生產及多項自動化改造，生產效率同比上升13%。
3. 瓶頸站月峰值產能由208萬→250萬台，以滿足客戶需求。
4. 變頻新產品迭代開發完成，預計2026年全球推廣。
5. 歐洲向熱泵熱水器應用導入成功，後續深耕歐洲領導品牌，再拓展其他客戶。



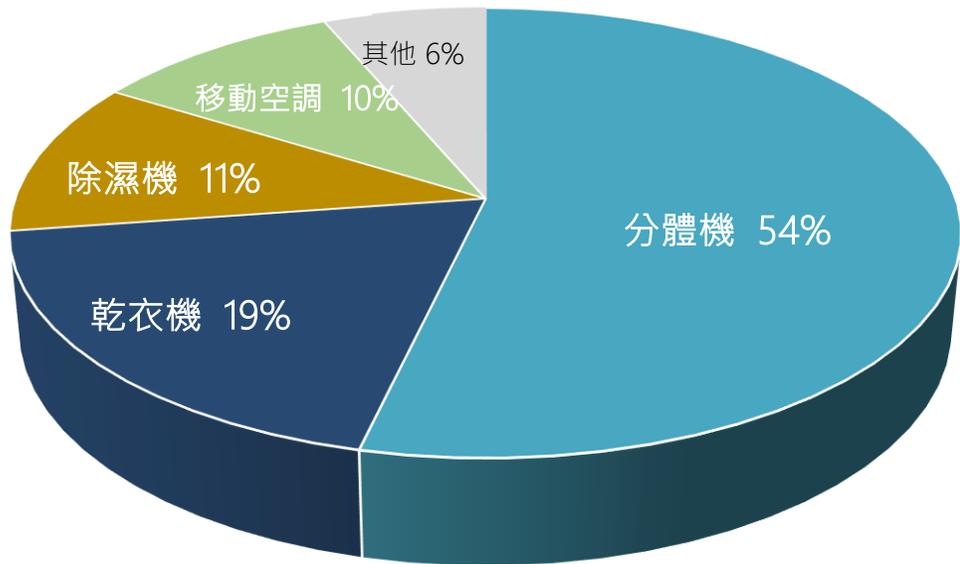
# 銷量與財報三率趨勢圖



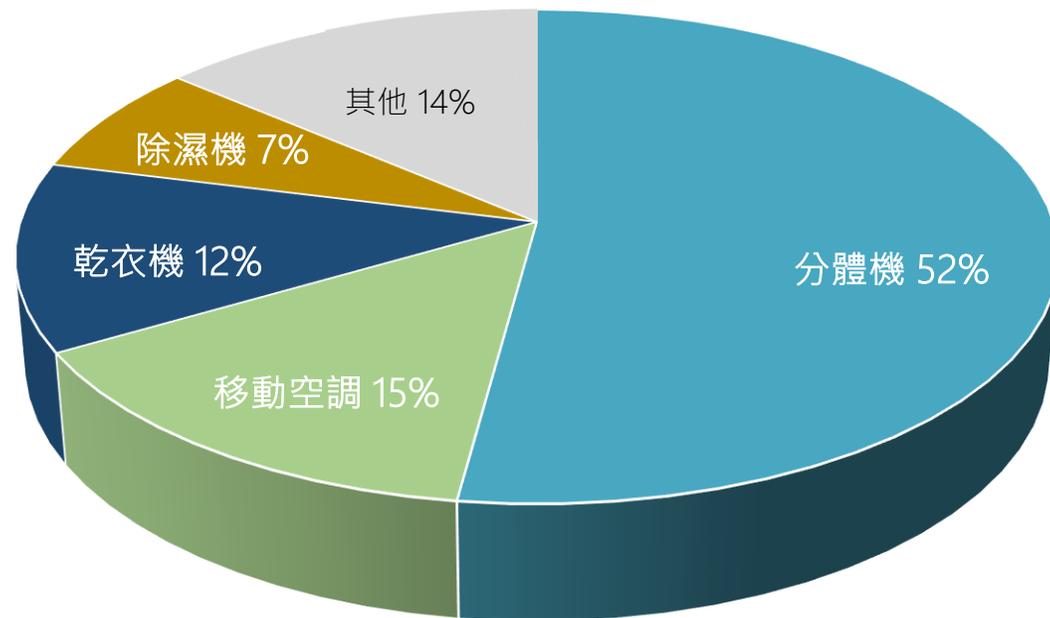


# 2025H1銷售實績-應用平台別 (銷售佔比)

2024年1~6月



2025年1~6月

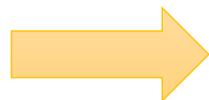
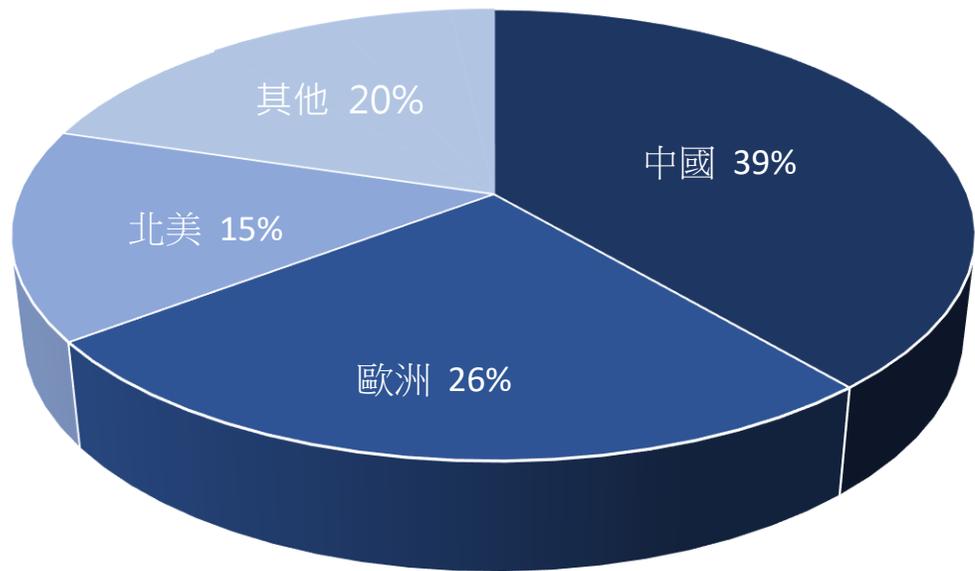


其他應用包含 :窗機、Unitary、工業應用、車載空調、穿牆機

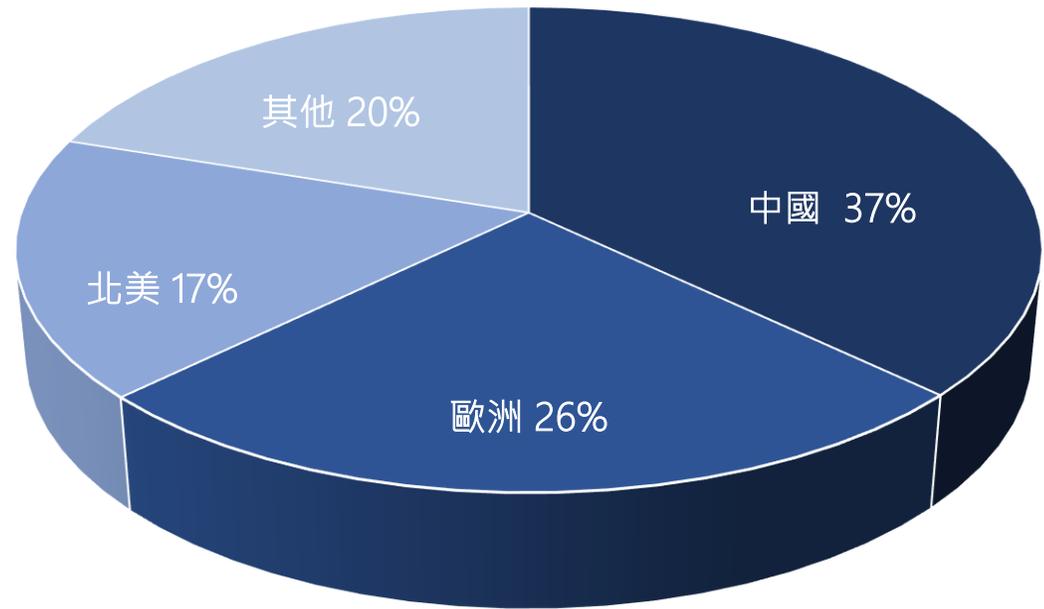


# 2025H1銷售實績-終端市場(銷售佔比)

2024年1~6月



2025年1~6月





## ▶ 2025 H1綜合損益表

單位:NT 仟元	2025年1-6月實際	%	2024年1-6月實際	%	同比差異	成長率%
壓縮機銷售量(台)	12,678,116		11,147,375		1,530,741	13.7
銷貨收入	12,086,804	100.0	11,089,864	100.0	996,940	9.0
銷貨成本	-10,030,578	-83.0	-9,324,399	-84.1	-706,179	-7.6
銷貨毛利	2,056,226	17.0	1,765,465	15.9	290,761	16.5
營業費用	-1,094,889	-9.1	-1,008,373	-9.1	-86,516	-8.6
營業淨利	961,337	8.0	757,092	6.8	204,245	27.0
營業外收支	-17,621	-0.1	152,263	1.4	-169,884	-111.6
稅前淨利	943,716	7.8	909,355	8.2	34,361	3.8
所得稅費用	-298,196	-2.5	-295,504	-2.7	-2,692	-0.9
合併總純益	645,520	5.3	613,851	5.5	31,669	5.16
基本EPS	1.18		1.15		0.03	2.61%

	FY2025 H1	FY2024	FY2023	FY2022	FY2021	FY2020
研發費用NTD億元	3.62	7.17	5.5	5.05	4.64	4.35

\*財報數字係經由會計師核閱簽證



## ▶ 2025 H1 資產負債表

單位:NT\$仟元	2025/06/30	%	2024/12/31	%	與去年底差異	2024/06/30	%	與同期差異
現金及金融資產	9,410,677	34.1%	11,481,372	38.4%	-2,070,695	8,843,143	31.0%	567,534
應收帳款及票據	8,791,848	31.9%	7,399,985	24.8%	1,391,863	10,153,125	35.6%	-1,361,277
存貨	2,002,463	7.3%	3,292,966	11.0%	-1,290,503	2,045,350	7.2%	-42,887
固定資產淨額	4,902,258	17.8%	5,305,175	17.7%	-402,917	5,363,481	18.8%	-461,223
其他資產	2,457,844	8.9%	2,414,357	8.1%	43,487	2,103,096	7.4%	354,748
<b>資產合計</b>	<b>27,565,090</b>	<b>100.0%</b>	<b>29,893,855</b>	<b>100.0%</b>	<b>-2,328,765</b>	<b>28,508,195</b>	<b>100.0%</b>	<b>-943,105</b>
長短期借款	5,153,692	18.7%	3,963,197	13.3%	1,190,495	4,255,881	14.9%	897,811
應付帳款及票據	8,616,491	31.3%	10,016,395	33.5%	-1,399,904	9,565,085	33.6%	-948,594
其他負債	3,710,269	13.5%	4,292,865	14.4%	-582,596	3,555,122	12.5%	155,147
<b>負債合計</b>	<b>17,480,452</b>	<b>63.4%</b>	<b>18,272,457</b>	<b>61.1%</b>	<b>-792,005</b>	<b>17,376,088</b>	<b>61.0%</b>	<b>104,364</b>
<b>股東權益合計</b>	<b>10,084,638</b>	<b>36.6%</b>	<b>11,621,398</b>	<b>38.9%</b>	<b>-1,536,760</b>	<b>11,132,107</b>	<b>39.0%</b>	<b>-1,047,469</b>

\*財報數字係經由會計師核閱簽證



## ▶ 2025 H1現金流量表

單位:NT仟元	2025年1-6月實際	2024年1-12月實際	2024年1-6月實際
期初現金	5,839,139	3,732,749	3,732,749
營運活動之淨現金流入(出)	-953,340	4,069,891	596,873
投資活動之淨現金流入(出)	-1,253,794	-1,717,156	-1,136,350
籌資活動之淨現金流入(出)	295,606	-495,678	-199,930
其他	-476,955	249,333	206,033
期末現金餘額	3,450,656	5,839,139	3,199,375

發放年度	2025年	2024年	2023年	2022年	2021年
現金股利	1.5	1	0.9	0.7	0.7
配息率	74.25%	66.70%	65.20%	64.80%	49.60%

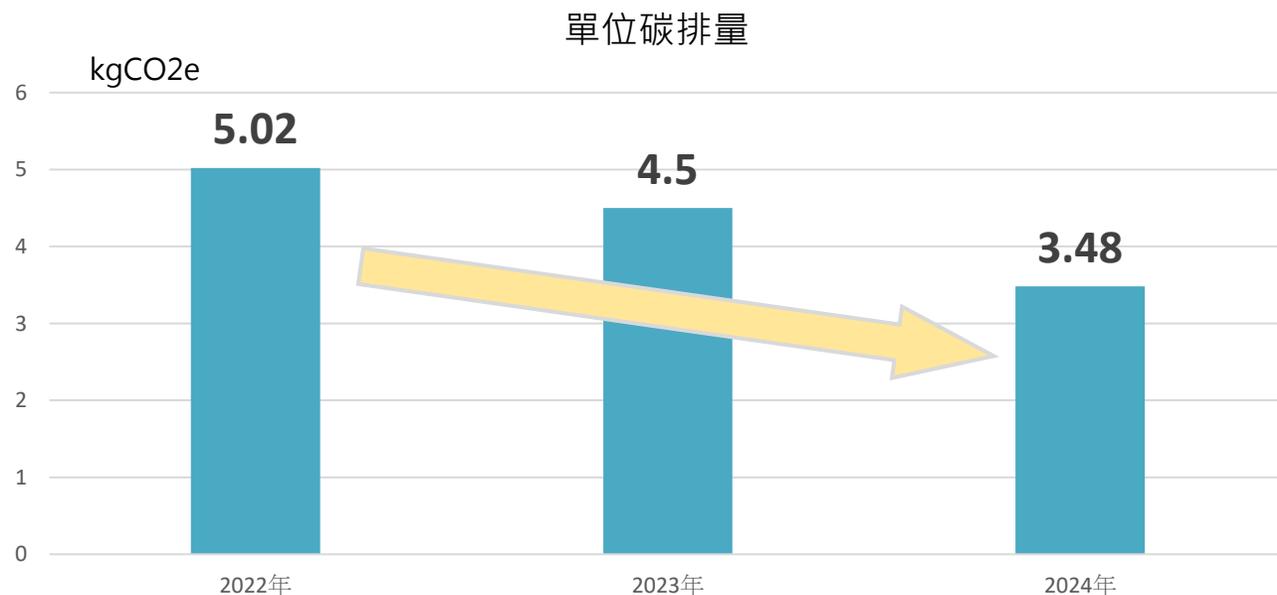
- 本公司於5/8發放1.5元現金股利，迄今連續15年發放現金股利。

\*財報數字係經由會計師核閱簽證



## ▶ 減碳執行成果

- 依據 ISO14064 溫室氣體盤查外審結果，  
2024年總碳排量 8.02萬公噸，單台同比排放下降22.7%。
- 全球CDP 氣候變遷問卷，氣候變化評級由D→B。



備註：1.統計範圍為觀音廠、惠州廠、青島廠、九江廠、虎門廠。  
2.平均單台碳排量=各廠盤查數據/各廠年度生產量。

改善成果主要項目：

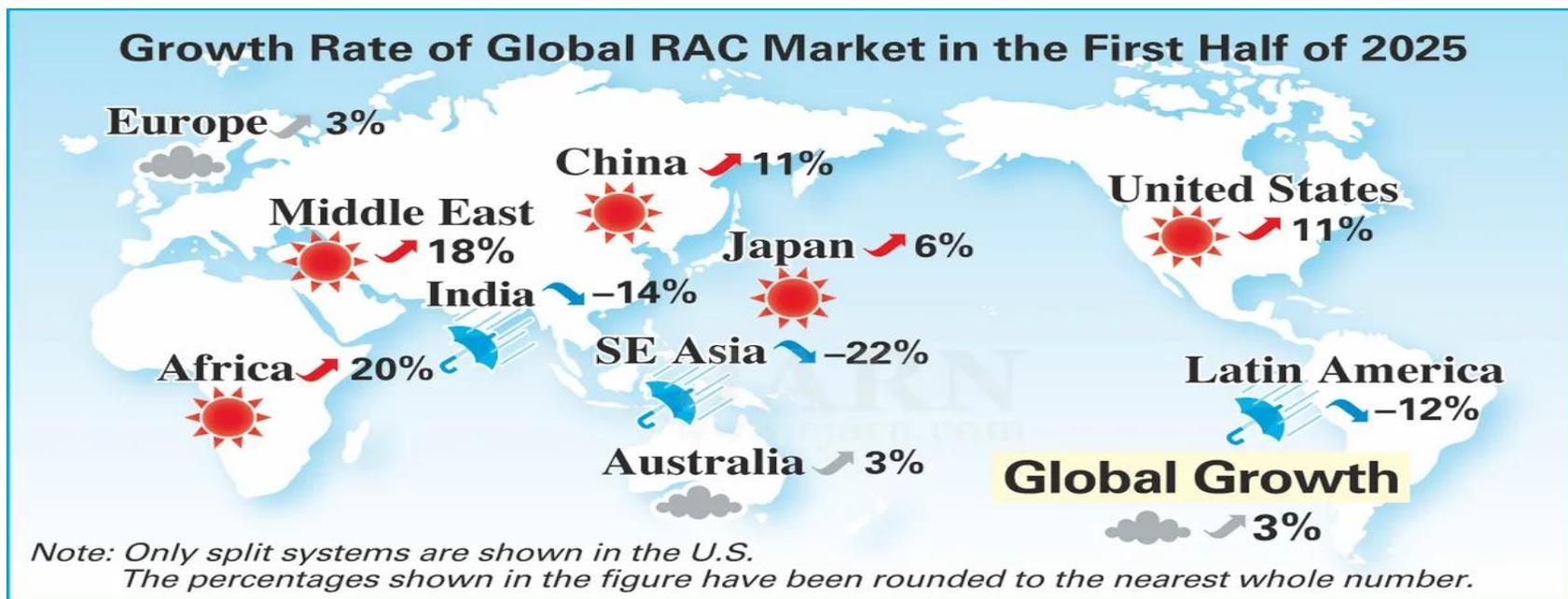
1. 提高冷媒循環使用率，降低高GWP冷媒排放。
2. 空壓機、冰水機節能替換改造。
3. 提高高能耗設備之能源使用效率。



# 市場回顧



## ▶ 2025年全球H1家用空調市場消長狀況



Source: JARN database

- 全球RAC需求年增3%，美國增長11%、中國增長11%、歐洲增長3%。
- 東南亞、印度、中美洲等地區因持續降雨，夏季延後到來，空調需求下滑。
- 非洲和中東等新興市場，受經濟成長、基建需求及高溫刺激等因素，空調需求顯著成長。
- 中國品牌藉由規模化生產之成本競爭優勢，持續滲透全球市場。



# ▶ 上半年中國空調/壓縮機行業銷量

單位:萬台

期間	企業	空調總量			外銷			內銷		
		2025財年		2024財年	2025財年		2024財年	2025財年		2024財年
		銷量	同比	銷量	銷量	同比	銷量	銷量	同比	銷量
財年累計 (2025/1-6)	美的	3,621	5.7%	3,425	1,691	-2.8%	1,740	1,930	14.5%	1,685
	格力	2,385	5.4%	2,263	750	6.7%	703	1,635	4.8%	1,560
	TCL	1,267	9.8%	1,154	917	11.2%	825	350	6.4%	329
	海爾	1,223	14.3%	1,070	371	16.3%	319	852	13.4%	751
	奧克斯	1,200	7.0%	1,122	636	8.3%	587	564	5.4%	535
	海信	893	12.6%	793	537	17.2%	458	356	6.3%	335
	其他	1,722	11.8%	1,540	754	20.0%	628	967	6.1%	912
	總計	12,311	8.3%	11,367	5,656	7.5%	5,261	6,654	9.0%	6,107

單位:萬台

期間	企業	壓縮機總量				
		2025財年			2024財年	
		銷量	佔比	同比	銷量	佔比
財年累計 (2025/1-6)	美芝	7,390	43.5%	2.6%	7,200	45.4%
	凌達	3,167	18.6%	5.2%	3,011	19.0%
	海立	2,640	15.5%	23.9%	2,130	13.4%
	瑞智	1,268	7.5%	13.7%	1,115	7.0%
	中航机电三洋	589	3.5%	7.5%	548	3.5%
	松下万宝	515	3.0%	4.5%	493	3.1%
	LG	472	2.8%	-0.6%	475	3.0%
	三菱电机	285	1.7%	-3.4%	295	1.9%
	庆安	284	1.7%	51.1%	188	1.2%
	其他	393	2.3%	0.4%	391	2.5%
總計	17,003	100.0%	7.3%	15,846	100.0%	

中國空調行業銷量達1.2億台，同比增長8.3%，其中外銷同比增長7.5%，內銷同比增長9.0%。其中美的、海爾在內銷同比雙位數成長幅度最大。

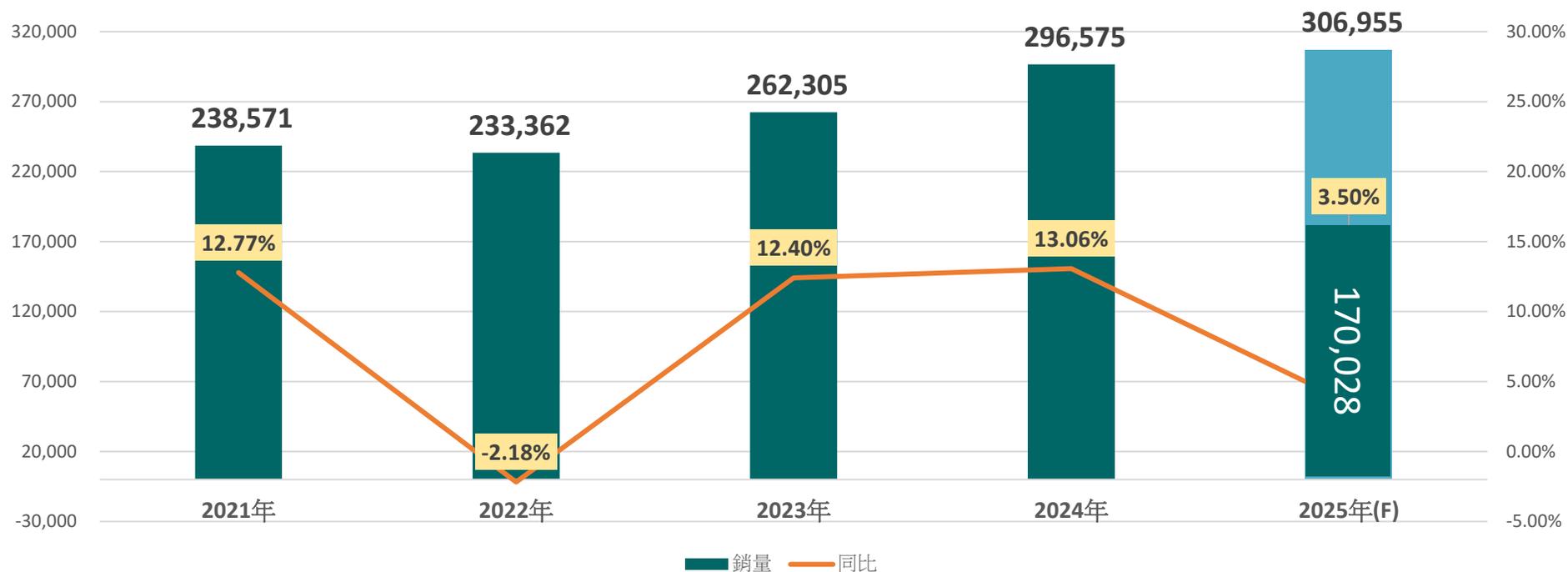
中國迴轉式壓縮機行業銷量達1.7億台，同比增長7.3%。

資料來源：產業在線、自行整理



## ▶ 中國迴轉式壓縮機銷量趨勢及推估

單位:千台



- HVAC&R產業前景持續看好，瑞智推估2025年整體迴轉式壓縮機產業銷量同比增長3~5%。
- 中國迴轉式壓縮機銷售量預估達3億台以上。

資料來源：產業在線、自行整理



# 未來營運挑戰與機運



## ▶ 機會與挑戰

### 機會

- 全球氣溫升高，消費者對舒適產品需求增加。
- 新興市場(拉美、印度、非洲等)，其空調普及率皆未達20%，市場前景大。
- 國家政策推動及消費者節能意識提升，傳統的高能耗產品汰換需求增加(例:定頻汰換變頻，傳統鍋爐替換成熱泵)。

### 挑戰

- 美國對等關稅政策、地緣政治風險等市場不確定性仍持續。
- 中國品牌發展迅速，侵蝕瑞智客戶空調市場占有率。
- 客戶與競爭對手合資壓縮機廠。



## ▶ 瑞智成長戰略

### 全球化運營

- 全球化、上下游整合
- 股權合作、策略聯盟
- 海外生產基地 (印度、埃及)

### 新產品、新應用

- 提升迴轉式壓縮機產品應用範圍。
- 定義、識別及評估迴轉式壓縮機以外之市場機會。

### 熱泵市場

- 短期聚焦歐洲市場。
- 中長期以美國及中國市場為經營方向。



# 問題與討論