



英利-KY

汽車工業最好的合作夥伴
股票代碼：2239



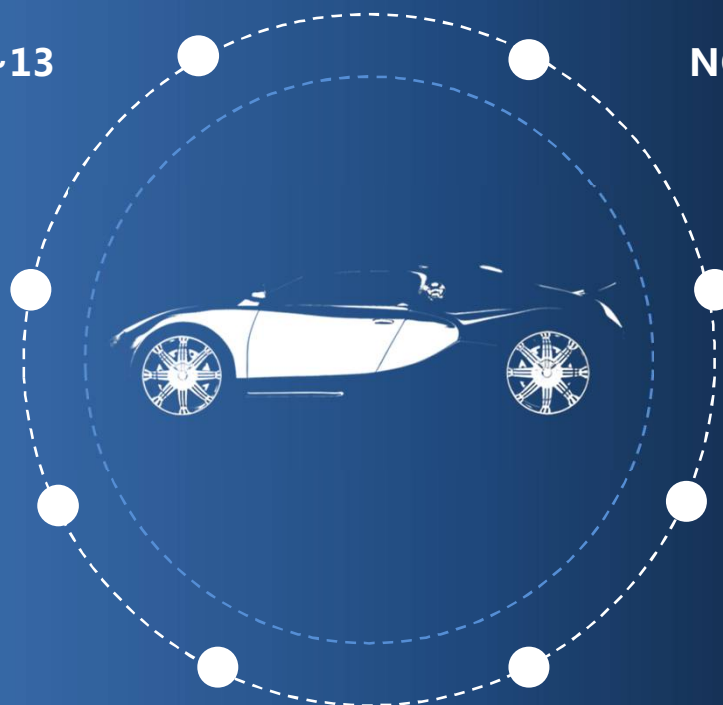
目錄

NO.1 /經營績效 P.03~13

NO.3 /行業發展 P.22~31

NO.2 /經營分析 P.14~21

NO.4 /未來展望 P.32~36



1

經營績效

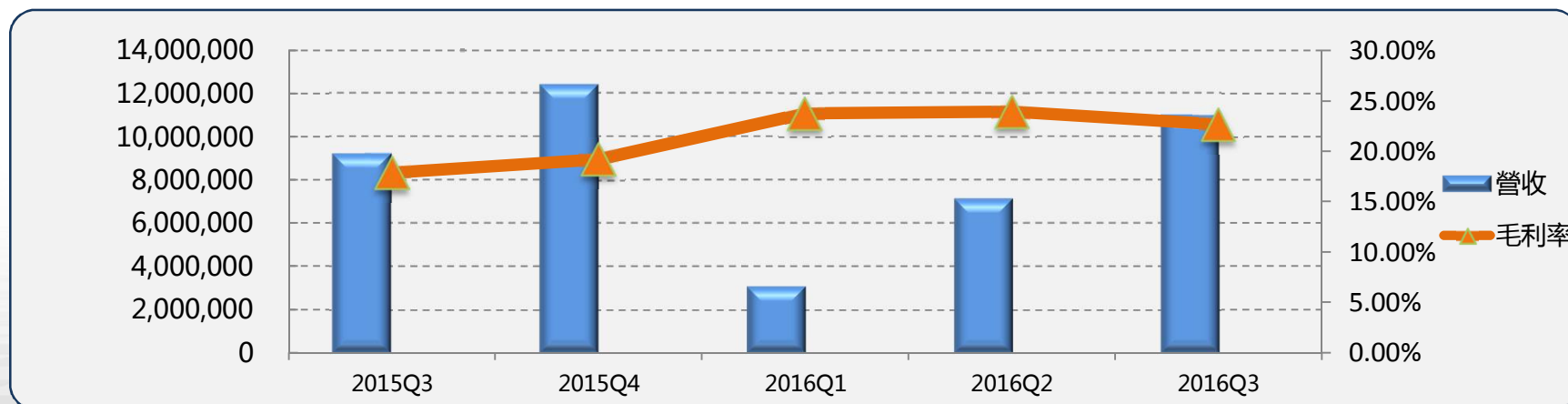




經營績效

*單位：累計新臺幣仟元/各季度財務資訊皆為經會計師查核

年度	營收狀況	營業毛利	毛利率	淨利狀況	純益率	累積每股盈餘(元)
2015Q3	9,224,396	1,646,905	17.85%	935,999	10.15%	8.01
2015Q4	12,405,766	2,379,300	19.18%	1,120,107	9.03%	11.20
2016Q1	3,069,697	729,381	23.76%	331,575	10.80%	3.09
2016Q2	7,145,618	1,709,432	23.92%	737,116	10.32%	6.79
2016Q3	10,999,423	2,494,495	22.68%	987,321	8.98%	9.05

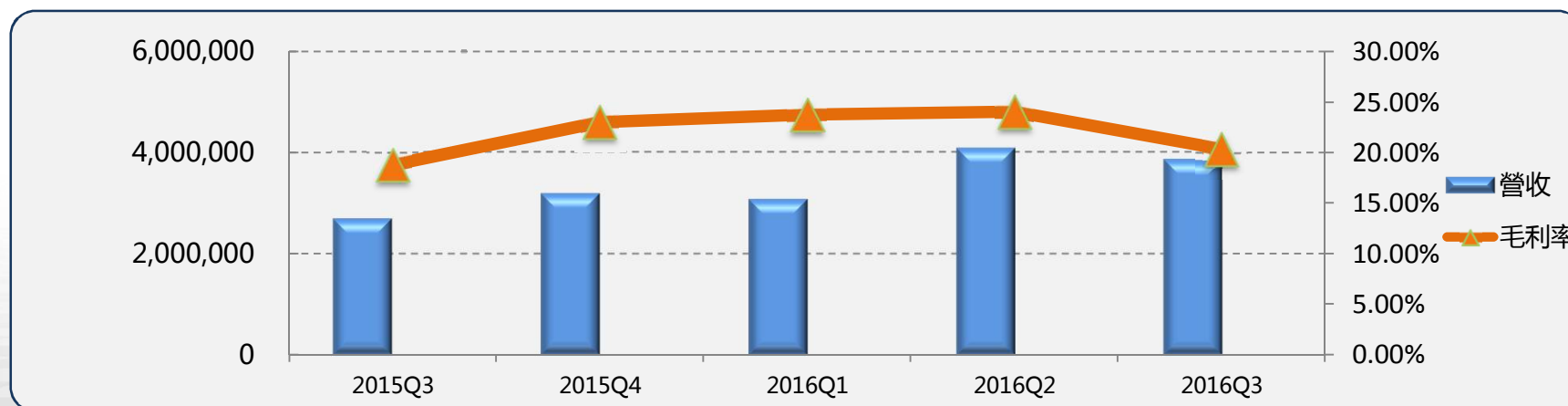




經營績效

*單位：新臺幣仟元/各季度財務資訊皆為經會計師查核

年度	營收狀況	營業毛利	毛利率	淨利狀況	純益率	每股盈餘(元)
2015Q3(單季)	2,683,610	503,720	18.77%	222,380	8.29%	2.22
2015Q4(單季)	3,181,370	732,395	23.02%	319,502	9.03%	3.20
2016Q1(單季)	3,069,697	729,381	23.76%	278,328	9.07%	3.09
2016Q2(單季)	4,075,921	980,051	24.04%	405,541	9.95%	3.69
2016Q3(單季)	3,853,805	785,063	20.37%	250,205	6.49%	2.27





經營績效-併林德影響

*單位：累計金額新臺幣仟元 / 各季度財務資訊皆為會計師查核數

	2016Q3		2016Q2		2016Q1	2015Q4	2015Q3
	併林德	不併林德	併林德	不併林德	不併林德	不併林德	不併林德
營收狀況	10,999,423	9,924,868	7,145,618	6,641,416	3,069,697	12,405,766	9,224,396
營業毛利	2,494,495	2,109,227	1,709,432	1,543,091	729,381	2,379,300	1,646,905
毛利率	22.68%	21.25%	23.92%	23.23%	23.76%	19.18%	17.85%

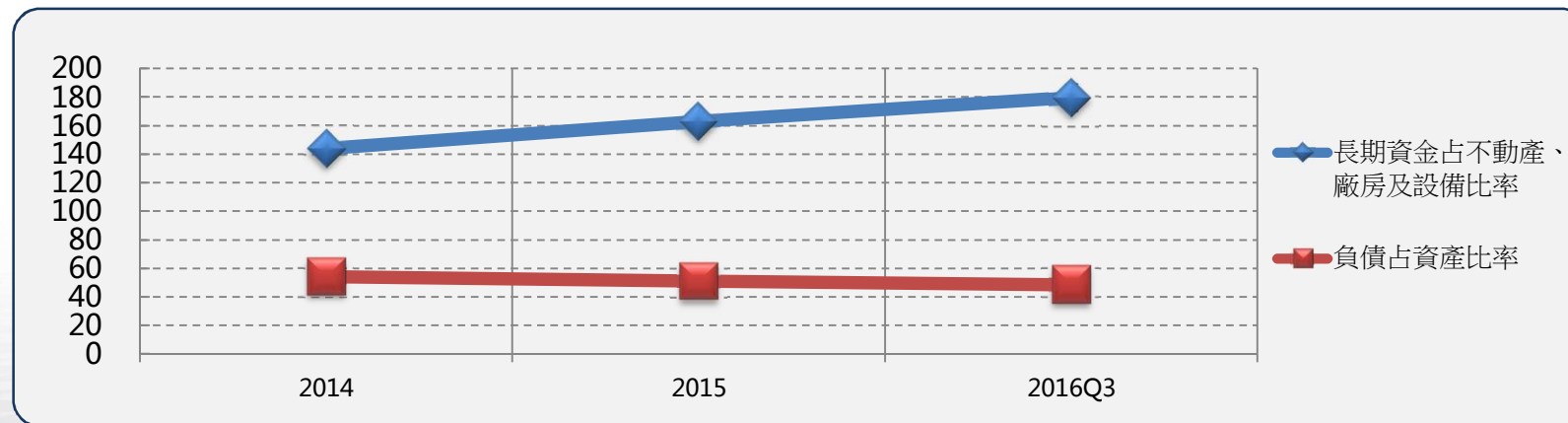




財務指標-財務結構分析

*單位：各季度財務資訊皆為經會計師查核

年度	財務結構 %	
	負債占資產比率	長期資金占不動產、廠房及設備比率
2014	54.21	143.88
2015	50.86	162.80
2016Q3	48.20	179.88

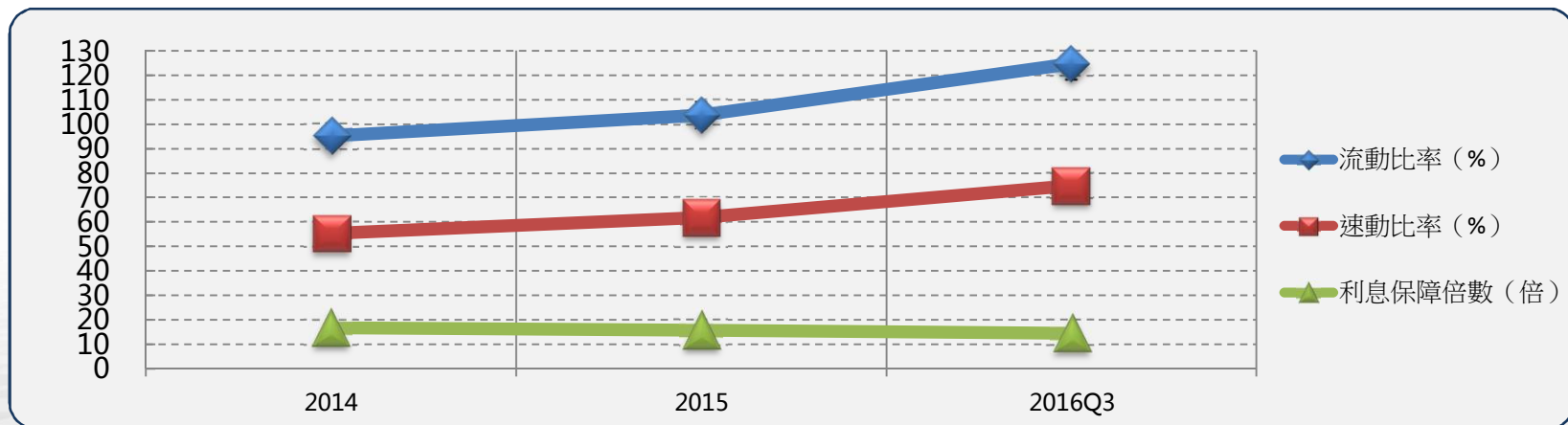




財務指標-償債能力分析

*單位：各季度財務資訊皆為經會計師查核

年度	償債能力		
	流動比率 (%)	速動比率 (%)	利息保障倍數 (倍)
2014	95.14	55.33	16.68
2015	103.69	61.93	15.72
2016Q3	124.89	74.89	14.31

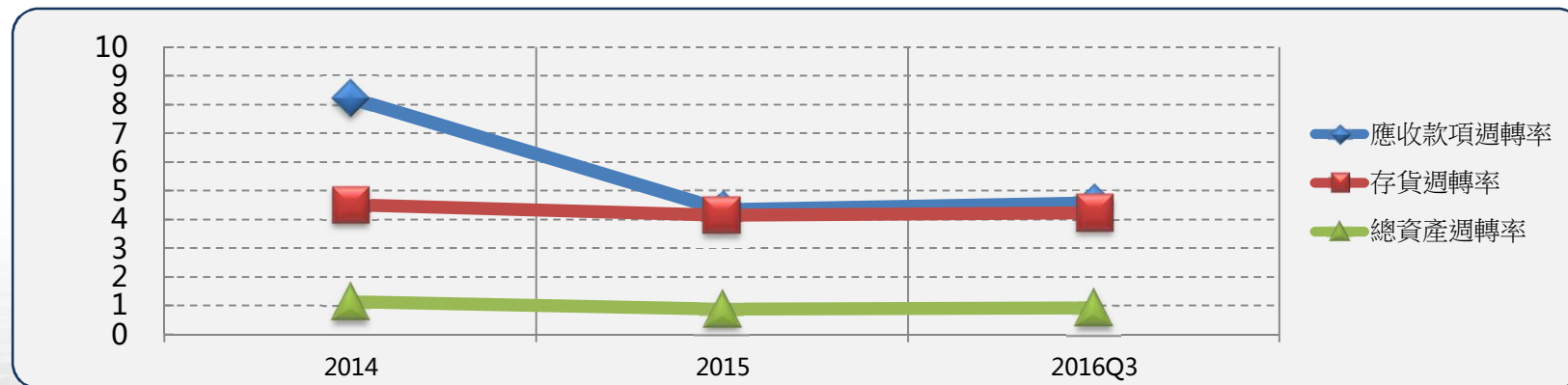




財務指標-經營能力分析

*單位：各季度財務資訊皆為經會計師查核

年度	經營能力				
	應收款項週轉率	平均收現日數	存貨週轉率	平均售貨日數	總資產週轉率
2014	8.24	44.30	4.51	80.93	1.13
2015	4.35	83.91	4.14	88.16	0.88
2016Q3	4.57	79.87	4.24	86.08	0.91

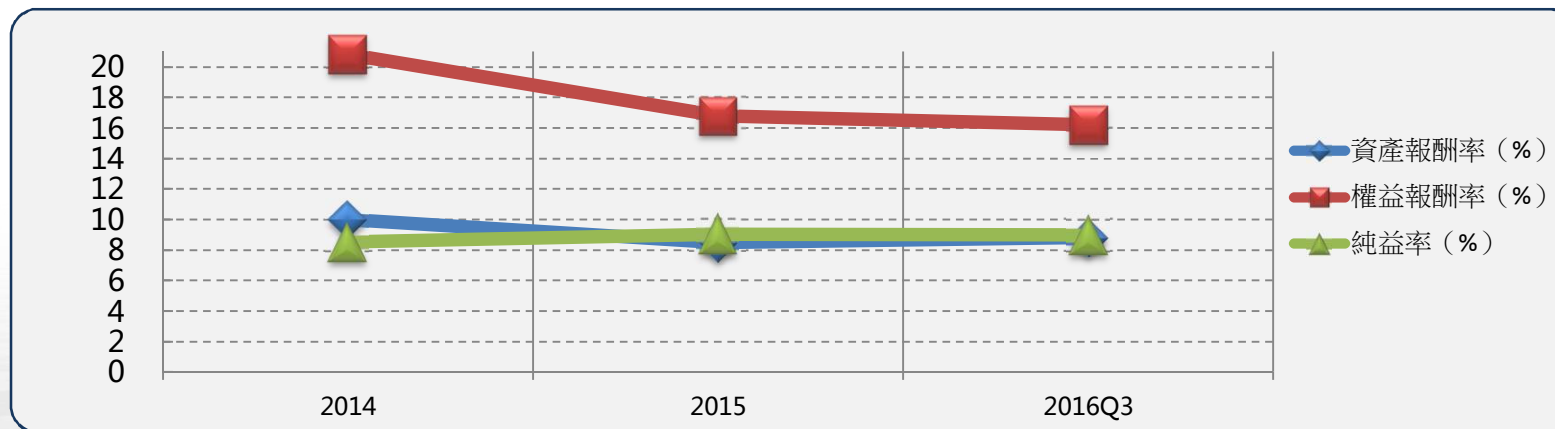




財務指標-獲利能力分析

*單位：各季度財務資訊皆為經會計師查核

年度	獲利能力		
	資產報酬率 (%)	權益報酬率 (%)	純益率 (%)
2014	9.99	20.81	8.51
2015	8.50	16.79	9.03
2016Q3	8.83	16.20	8.98

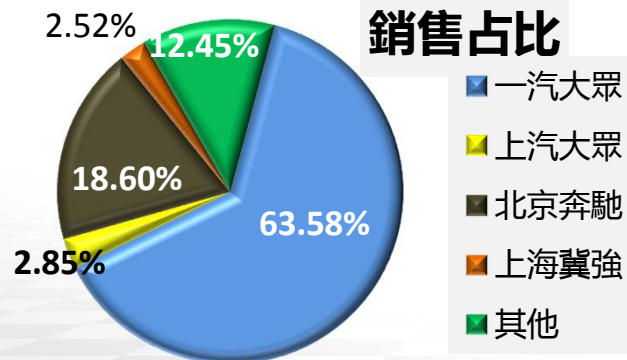




客戶銷售情形

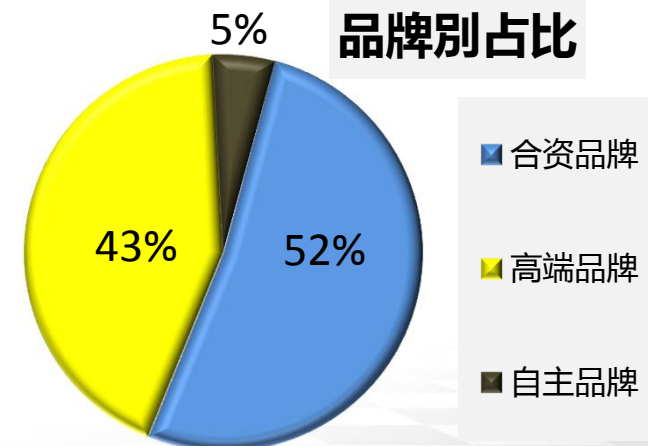
2016年Q1 ~ Q4主要客戶銷售情形：

客戶	銷售佔比			
	2016Q1	2016Q2	2016Q3	2016Q4
一汽大眾	74.63%	69.23%	65.75%	63.58%
北京奔馳	9.05%	13.80%	17.44%	18.60%
上汽大眾	2.11%	2.98%	3.02%	2.85%
上海冀強	0.70%	2.61%	2.69%	2.52%
其他	13.51%	11.38%	11.10%	12.45%



2016年度品牌別銷售情形：

品牌分類	佔比
合資品牌	52%
高端品牌	43%
自主品牌	5%





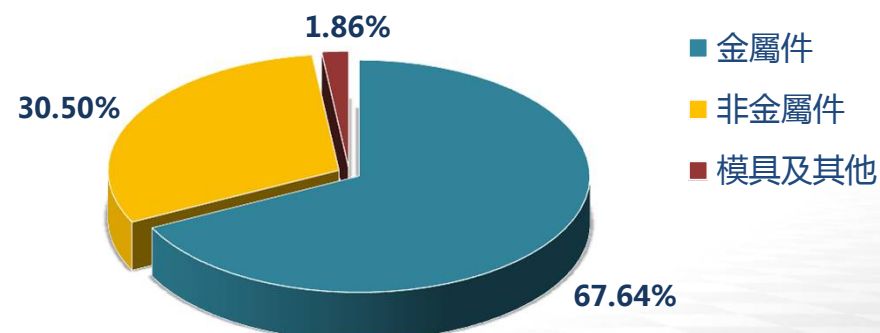
產品比例及銷售情況

*單位：新臺幣仟元 / 各季度皆為經會計師查核數

	2014年度			2015年度			2016年前三季度		
	營業額	營業比重	毛利率	營業額	營業比重	毛利率	營業額	營業比重	毛利率
金屬件	8,551,208	63.72%	13.95%	8,089,865	65.21%	17.93%	7,440,386	67.64%	22.81%
非金屬件	4,400,491	32.79%	24.15%	4,153,606	33.48%	21.56%	3,354,941	30.50%	20.48%
模具及其他	468,707	3.49%	18.94%	162,295	1.31%	48.72%	204,096	1.86%	54.09%
合 計	13,420,406	100.00%	17.47%	12,405,766	100.00%	19.54%	10,999,423	100.00%	22.68%

主要產品：

- 金屬件：車身沖壓件、儀錶板骨架及車身安全件等
- 非金屬件：底護板、前端框架類、輪罩、備胎倉、電瓶托盤及門板等
- 模具及其他：模具設計、製造及相關技術諮詢服務等

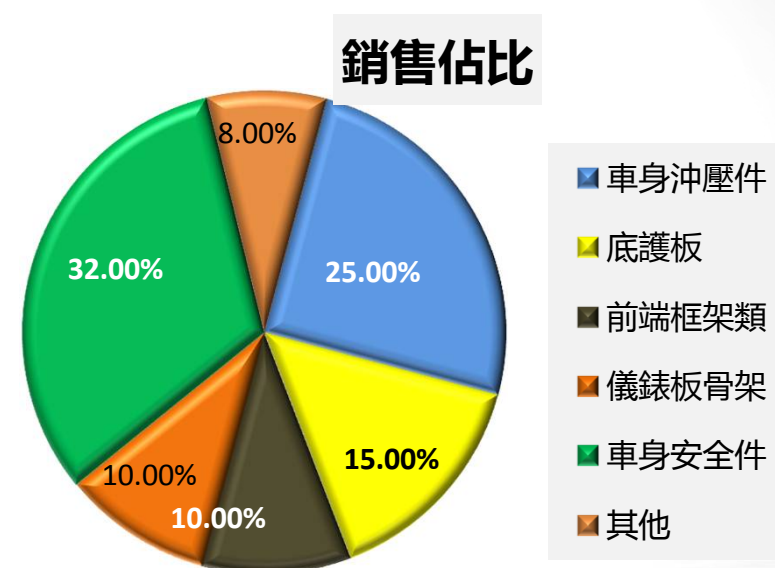




主要產品銷量佔比

*單位：人民幣 元 / 2016年度數據為自結數

產品分類	銷售收入	佔比
車身沖壓件	1,038,789,797.88	32%
車身安全件	801,956,304.28	25%
底護板	489,848,588.43	15%
前端框架類	328,713,201.63	10%
儀錶板骨架	327,911,499.40	10%
其他	225,574,952.89	8%
合計	3,212,794,344.51	100%



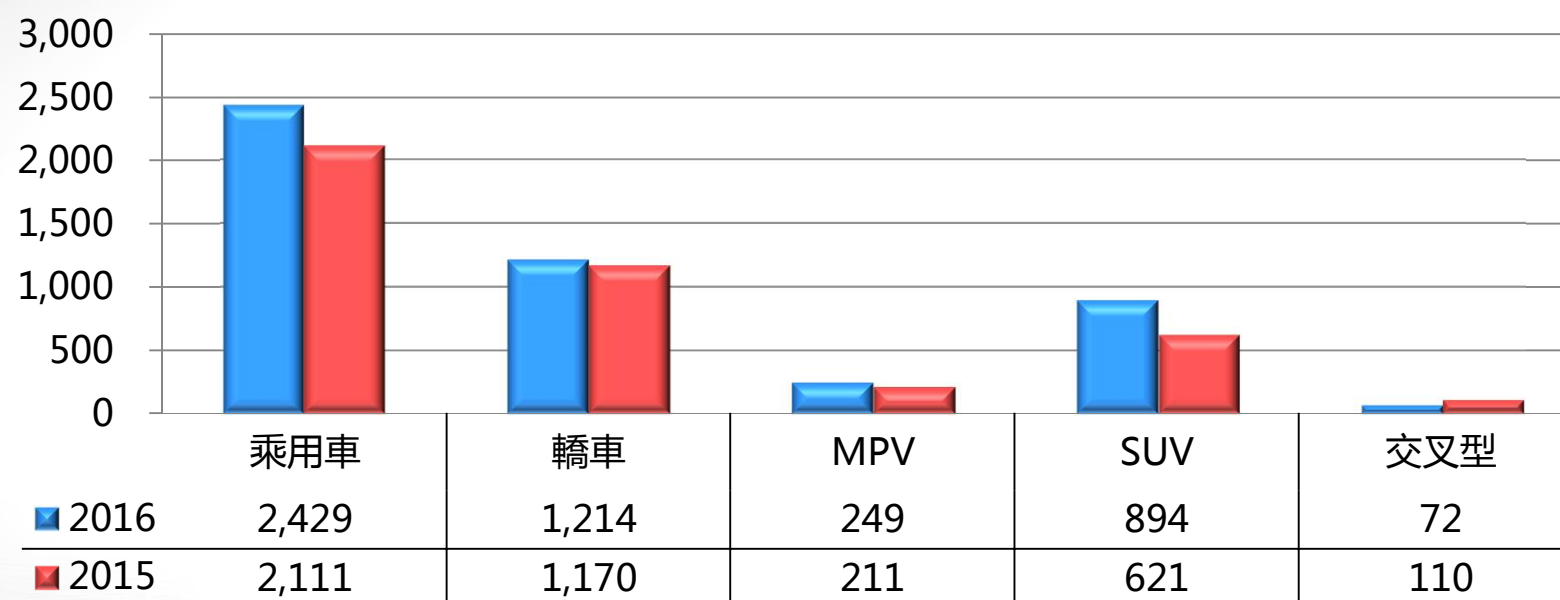
2

經營分析





2016年乘用車銷量同期比



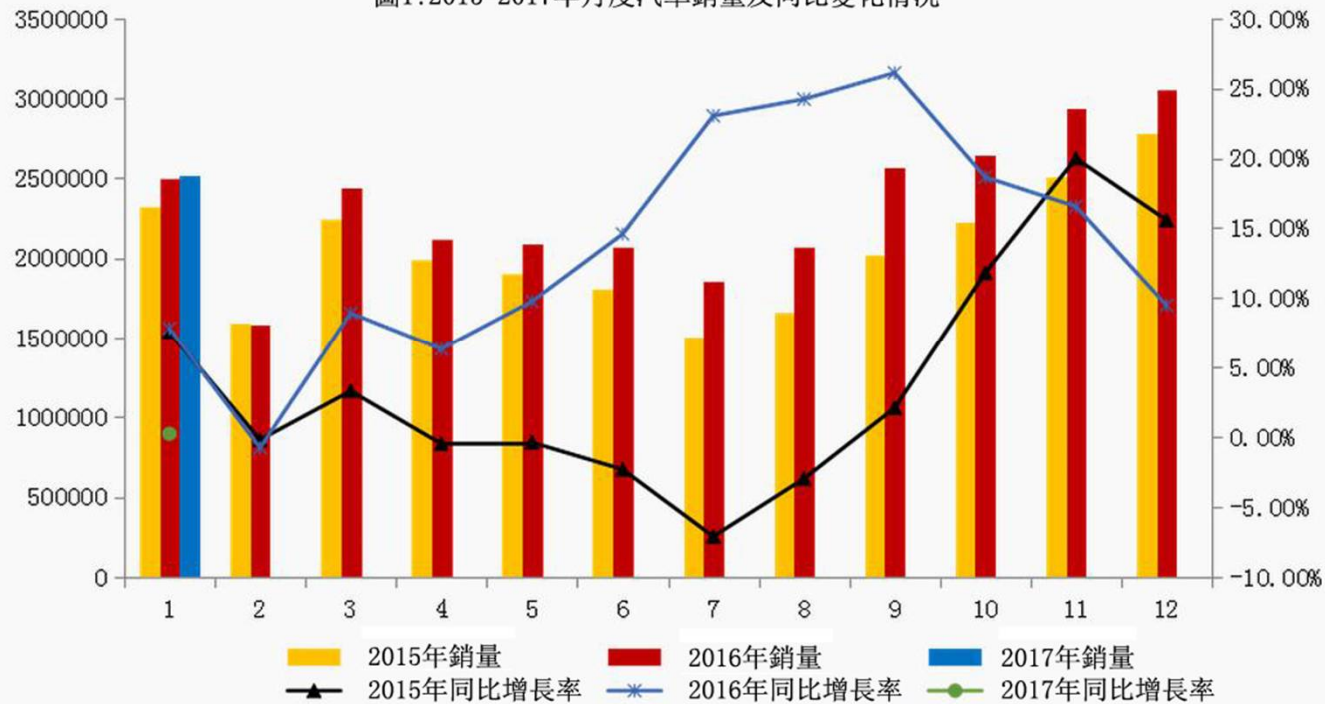
單位：萬/輛份

數據來源：中國汽車工業協會、本公司整理



2015年-2017年1月乘用車月度銷量同期比

圖1:2015-2017年月度汽車銷量及同比變化情況



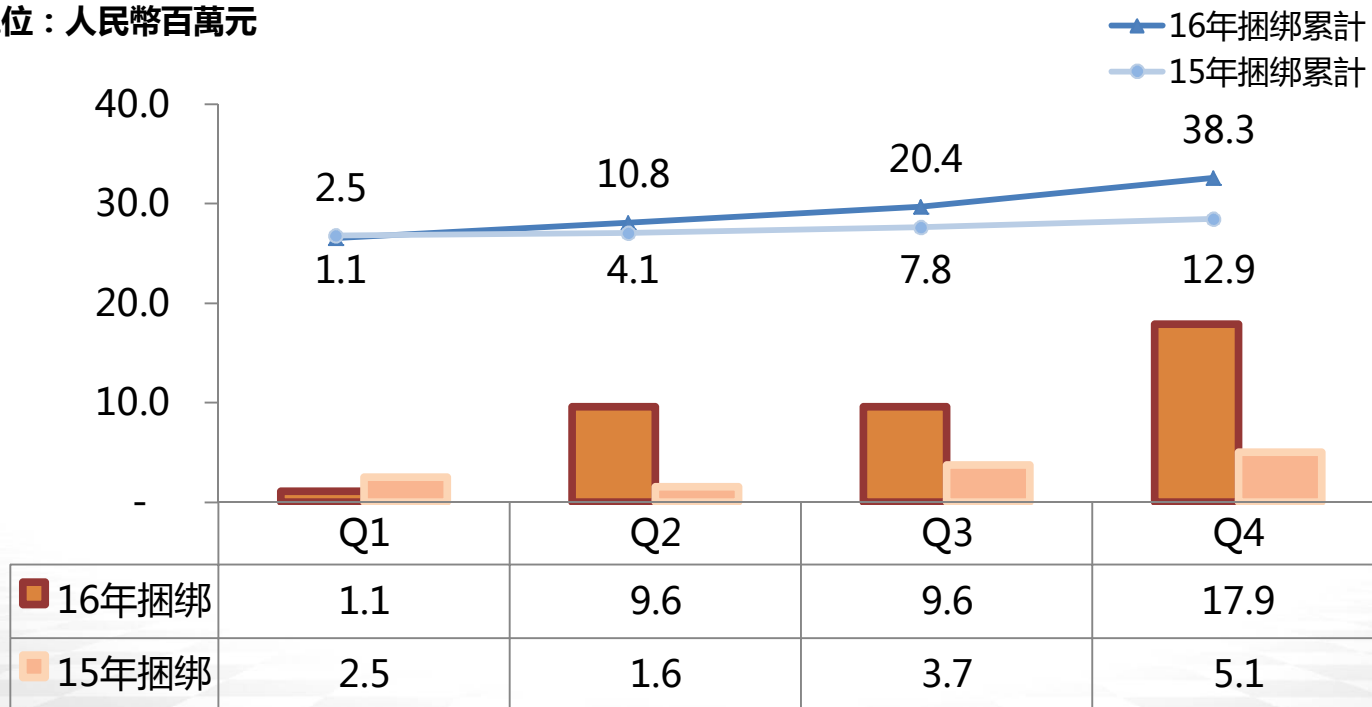
數據來源：中國工業和信息化部



一汽大眾執行捆綁降價金額

- 一汽大眾於2015年執行捆綁降價約1,300萬元，2016年執行約3,800萬元。

單位：人民幣百萬元

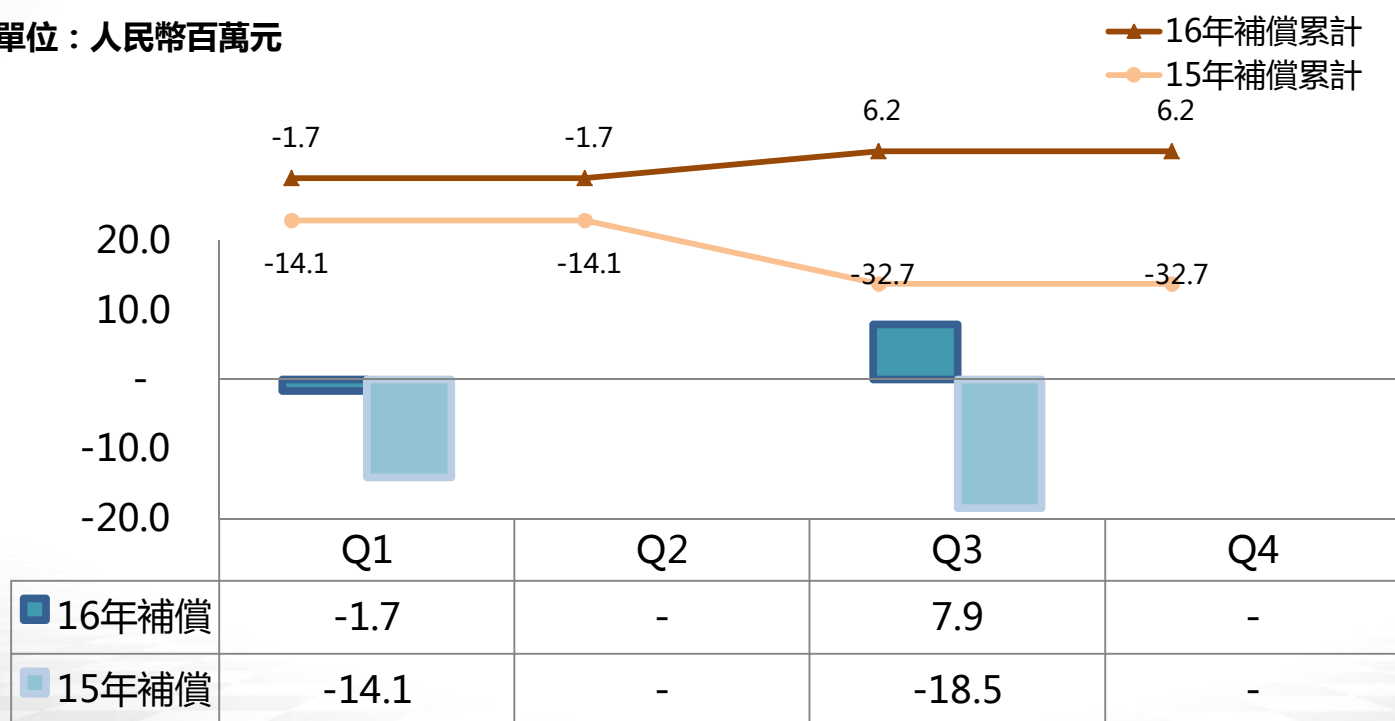




一汽大眾材料補償金額

- 2015年收到一汽大眾材料補償約3,300萬，但2016年反補償620萬。

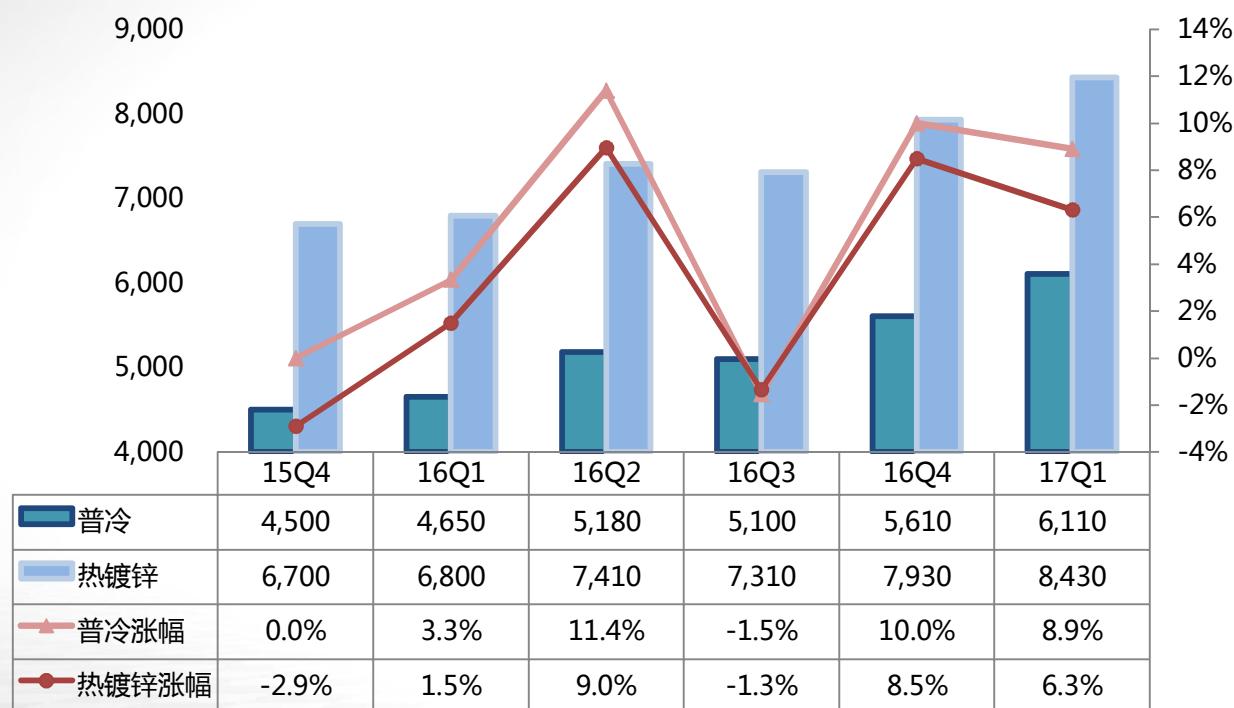
單位：人民幣百萬元





鋼材價格走勢

單位：人民幣元/噸



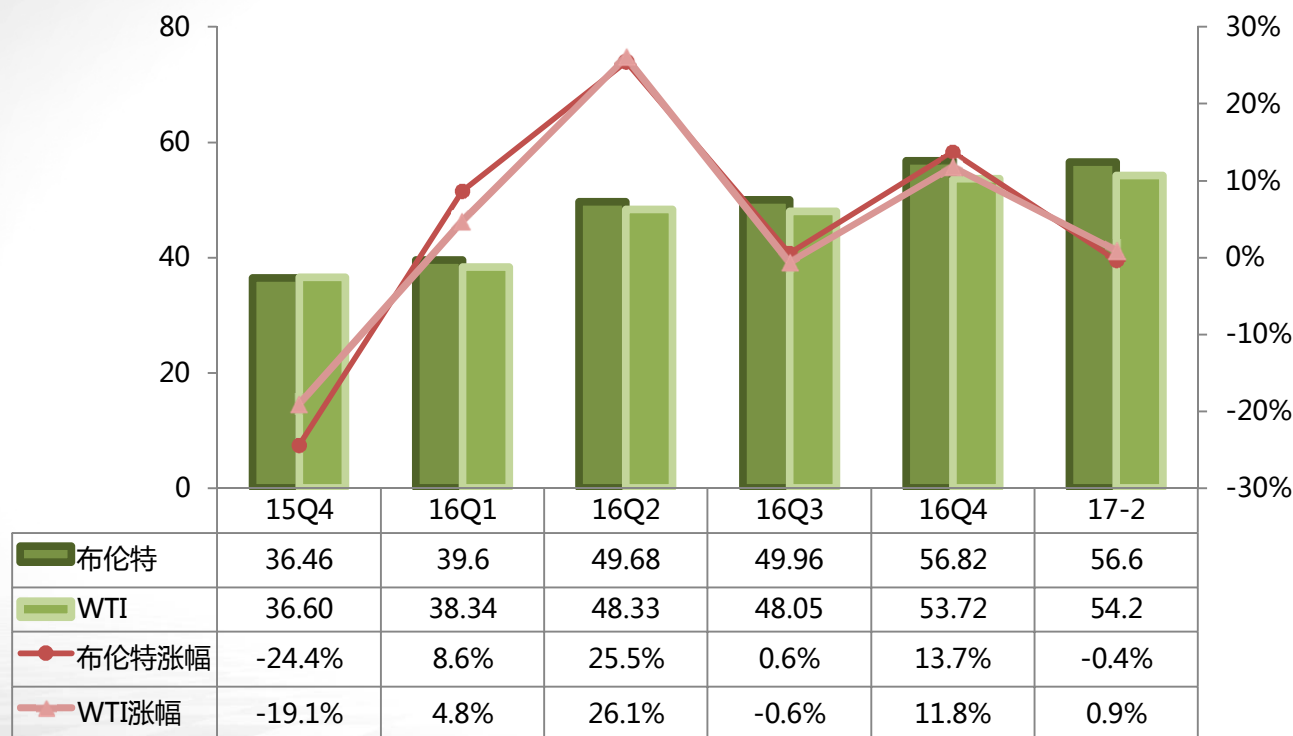
資料來源：東方鋼鐵在線 本公司整理

鋼材價格在2016年呈大幅上漲，2017年第一季度仍持續上漲。主要原因是上游原材料鐵礦石、煉焦煤價格持續上漲，供應偏緊；供應端成本攀升疊加去產能和環境治理，使國內粗鋼日產量維持低位，板材庫存偏低，而下游需求依然旺盛。以普冷及熱鍍鋅兩種鋼材為例，寶鋼在2016年分別調升期貨基價1,110元及1,230元。受其影響，金屬類產品材料成本上升，預估從2017年第一季開始將明顯體現。



原油價格走勢

單位：美元/桶

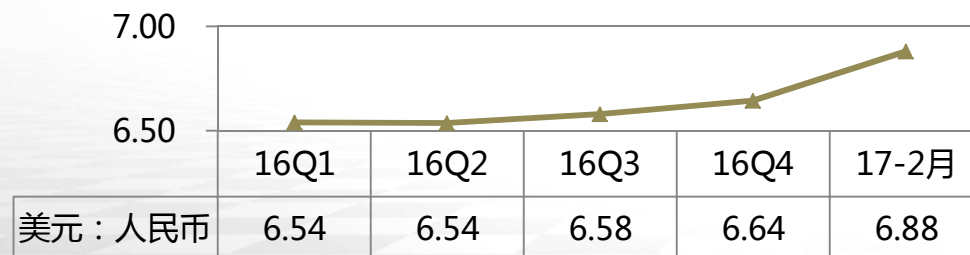
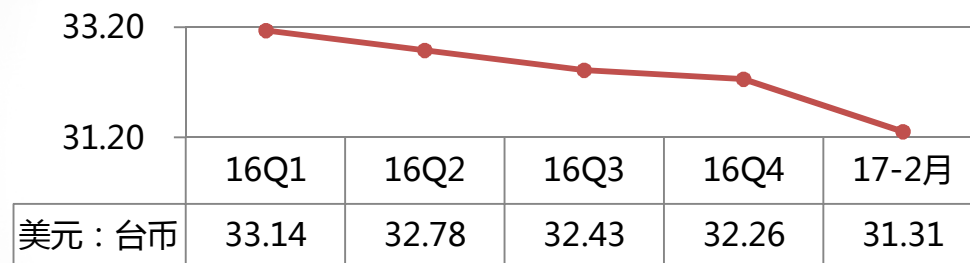
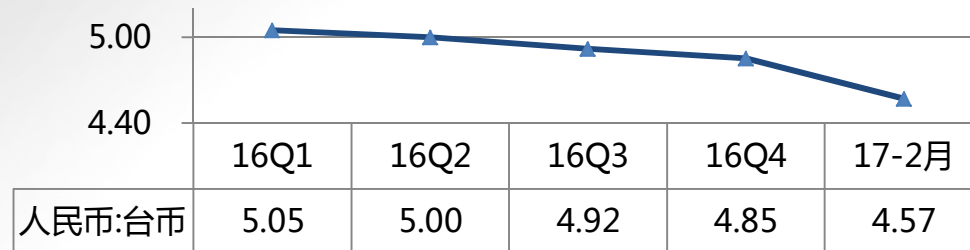


資料來源：金投網 本公司整理

2016年末，因OPEC國家與非OPEC國家八年來首次達成減產協議，並承諾付諸實際行動執行減產，提振原油價格一直趨穩于50美元上方，協定規定，於2017年1月1日起歐佩克成員國減產120萬桶/日。受其影響，2017年非金屬材料成本及產品運輸成本等預估將上漲或與上年同期持平。



2016年匯率變動



2016年匯率波動較大。公司財報呈現盈利及每股收益狀況均受到較大影響。
2016年前三季財報累計匯兌損失為1.24億元新臺幣，約合0.25億人民幣。

2016年前三季各季匯兌損失

單位：新臺幣
千元

	16Q1	16Q2	16Q3
開曼合併	59,906	21,999	42,515
其中：			
開曼	52,272	-6,153	26,420
工業	5,007	20,752	5,963

*2016Q3各季度財務資訊皆為會計師查核數

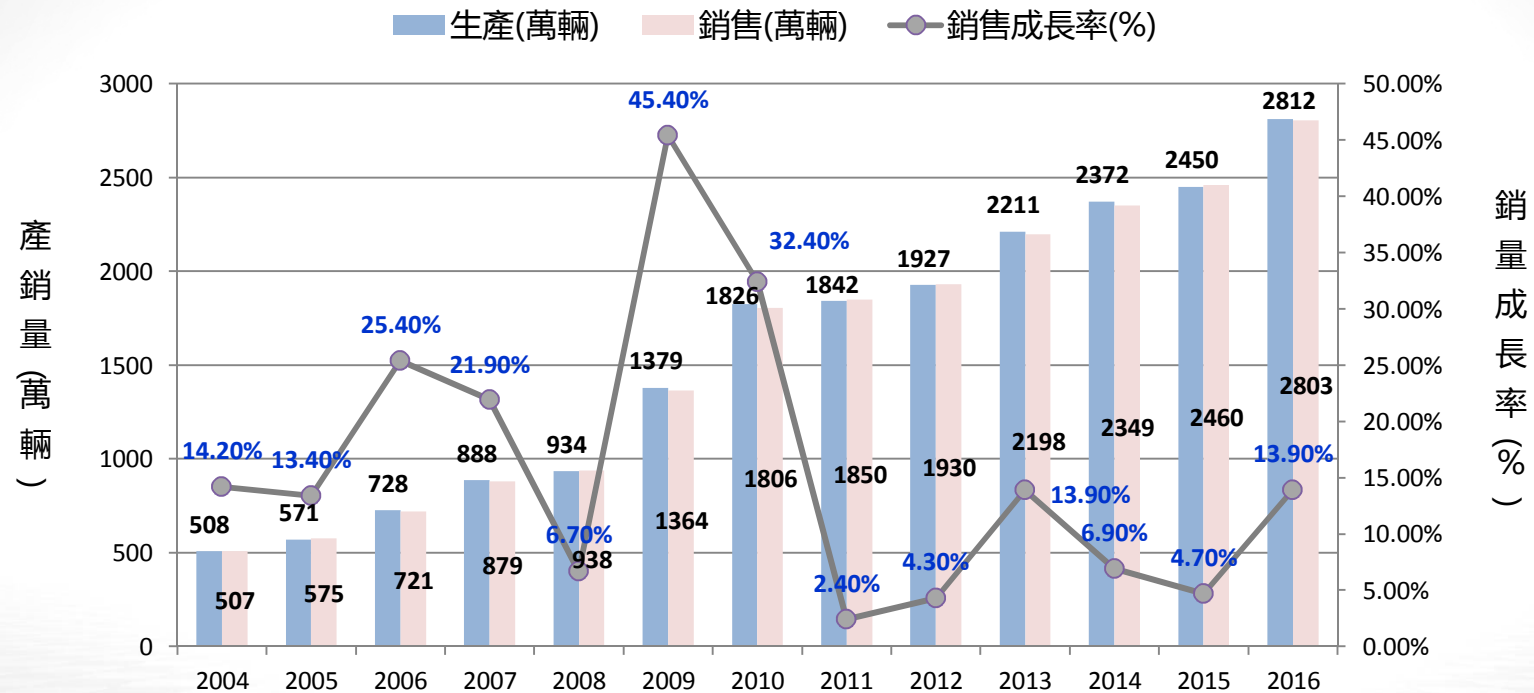
3

行業發展





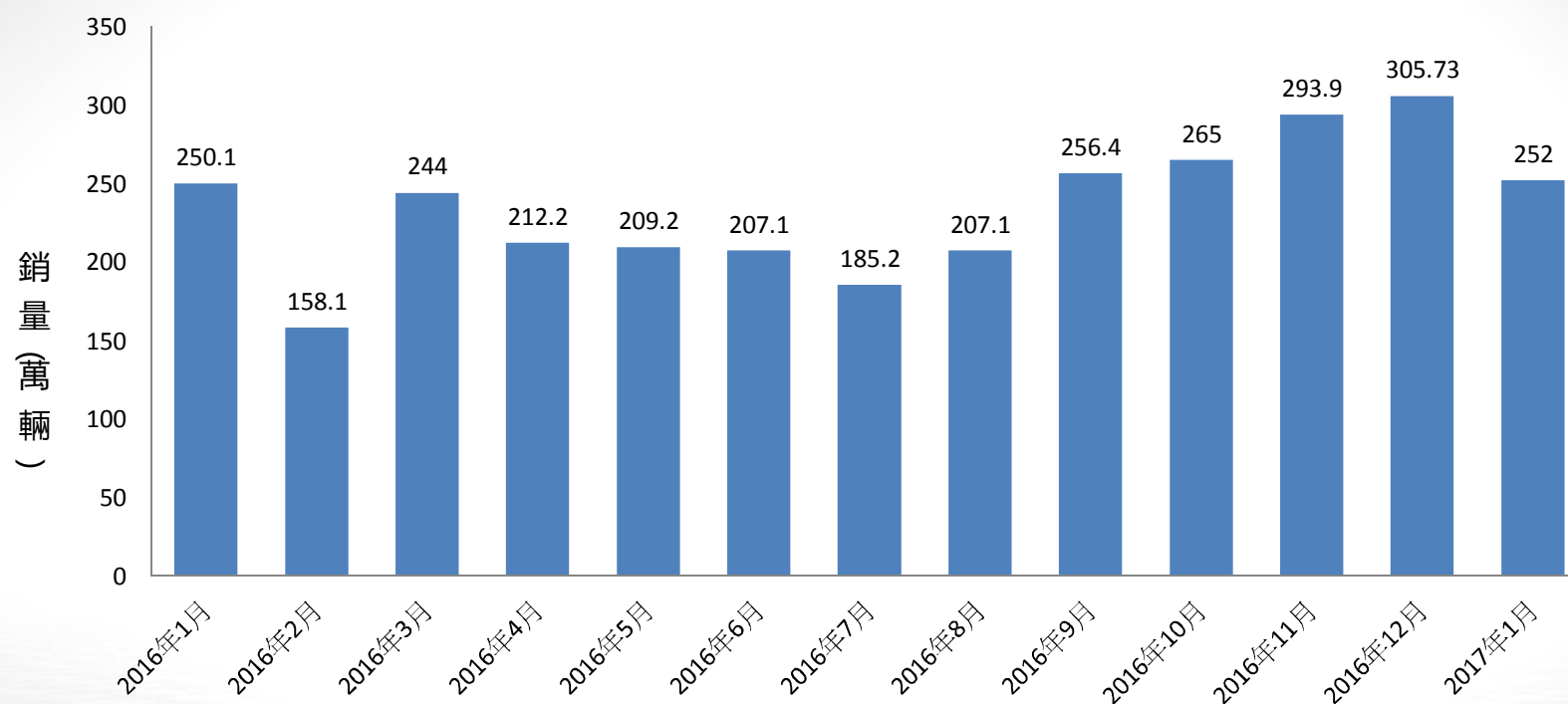
行業發展狀況-中國汽車近十年銷量狀況



資料來源:Marklines 資料庫



行業發展狀況-中國整體車市近期銷量狀況

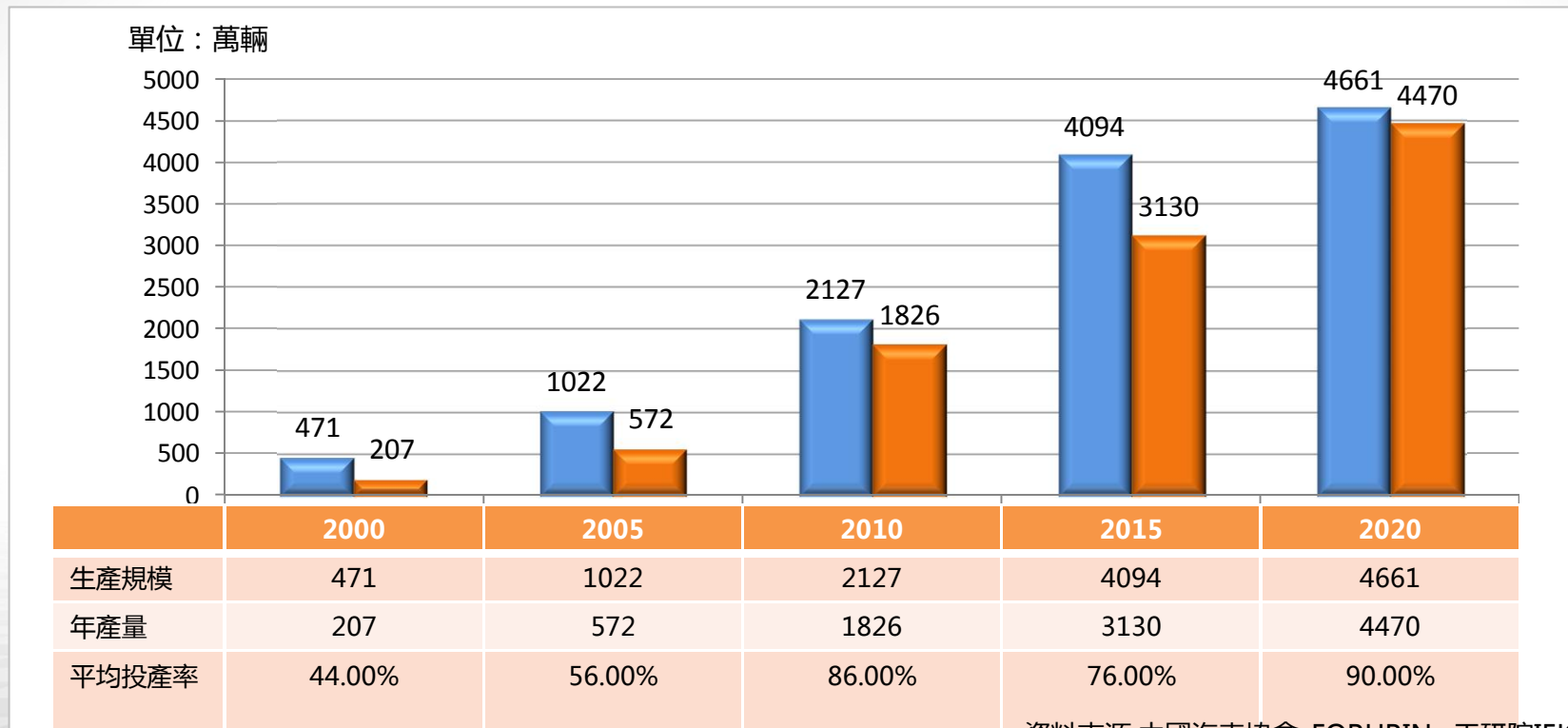


資料來源：中國汽車工業協會



行業發展狀況-中國汽車年產量預測

2000~2020年中國汽車年產量預測：

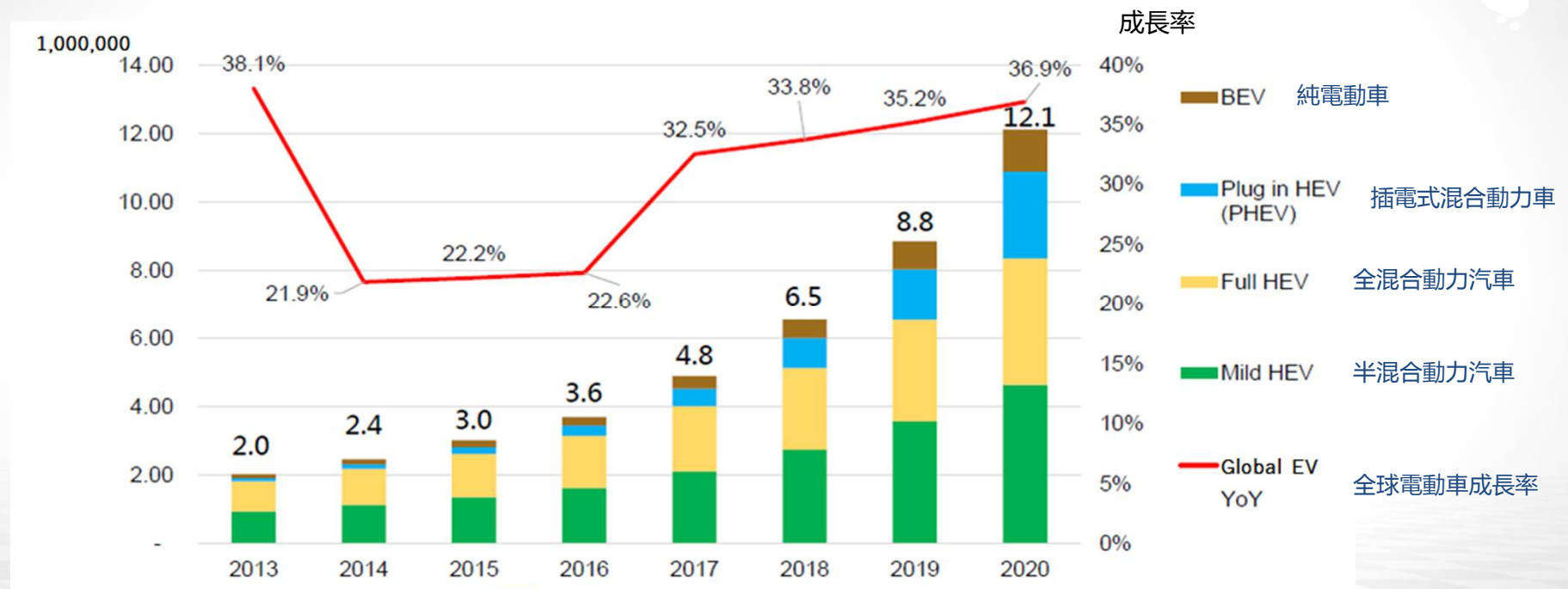


資料來源:中國汽車協會, FORURIN, 工研院IEK



行業發展狀況-全球電動車市場銷售預測

2013~2020年全球電動車市場銷售預測：



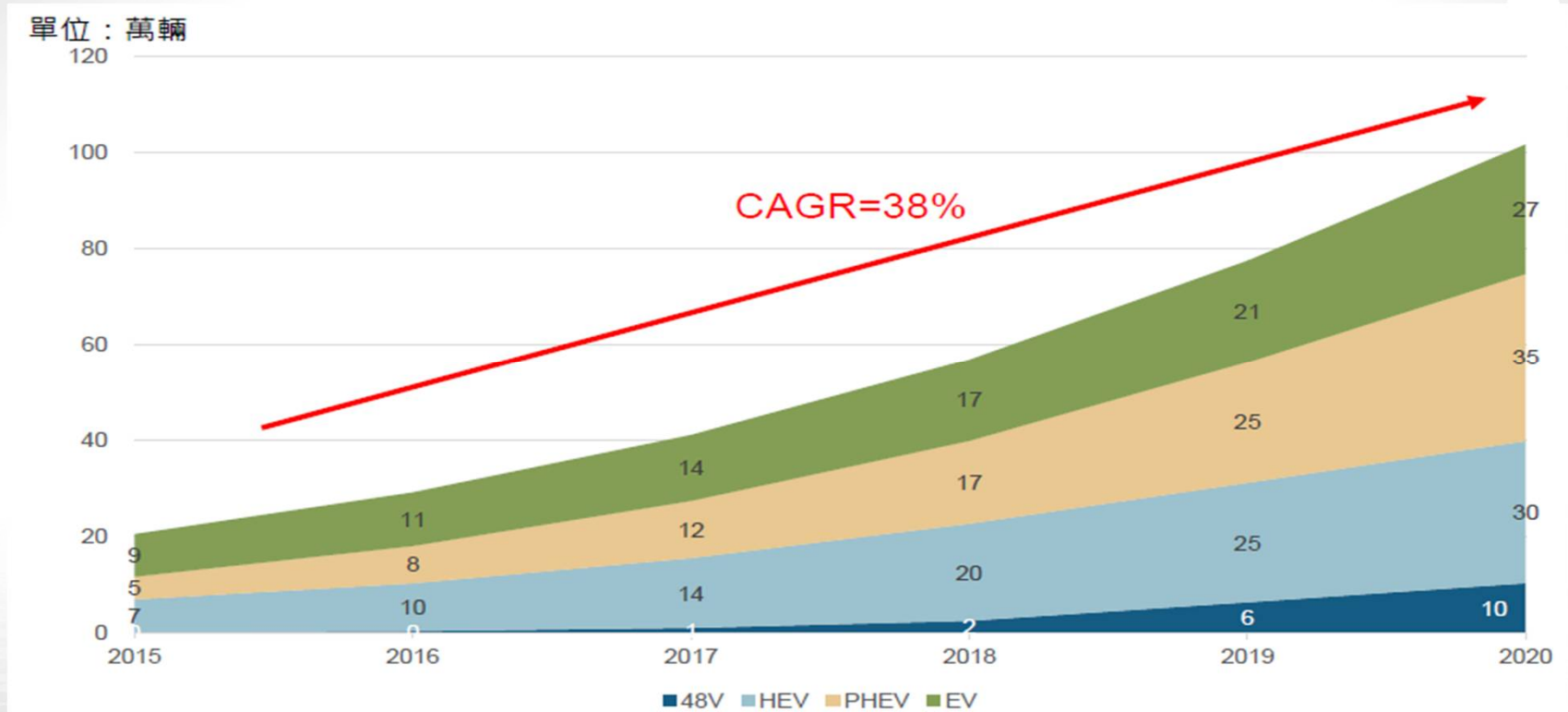
資料來源:工研院IEK

行業發展狀況-新能源車





行業發展狀況-中國電動車產量預測



資料來源: FORURIN 工研院IEK



2016年度汽車銷量排名

	汽車品牌	銷售量 (萬輛)	季度 成長率
1	奧迪	53.63	-7.6%
2	寶馬	51.63	-6.16%
3	梅賽德斯-奔馳	47.28	-1.14%
4	捷豹路虎	11.90	23.48%
5	凱迪拉克	11.64	26.17%

高端車汽車
銷售排名

乘用車
銷售排名

	汽車品牌	銷售量 (萬輛)	季度 成長率
1	一汽大眾(大眾) 上海大眾(大眾)	387.26	14.33%
2	上海通用(別克)	188.00	29.30%
3	上汽通用五菱(寶駿)	187.82	58.99%
4	廣汽本田/東風本田/本田中國(本田)	124.77	41.79%
5	長安汽車(長安)	121.96	18.84%
6	一汽豐田(豐田) 廣汽豐田(豐田)	121.42	66.29%
7	北京現代(現代)	114.20	41.69%
8	東風日產/鄭州日產(日產)	111.79	21.66%
9	長城汽車(哈弗)	96.89	64.15%
10	長安福特/江鈴福特(福特)	94.38	8.54%

資料來源：中國汽車報網、CPCA（中國乘用車市場信息聯席會）、中國汽車工業協會



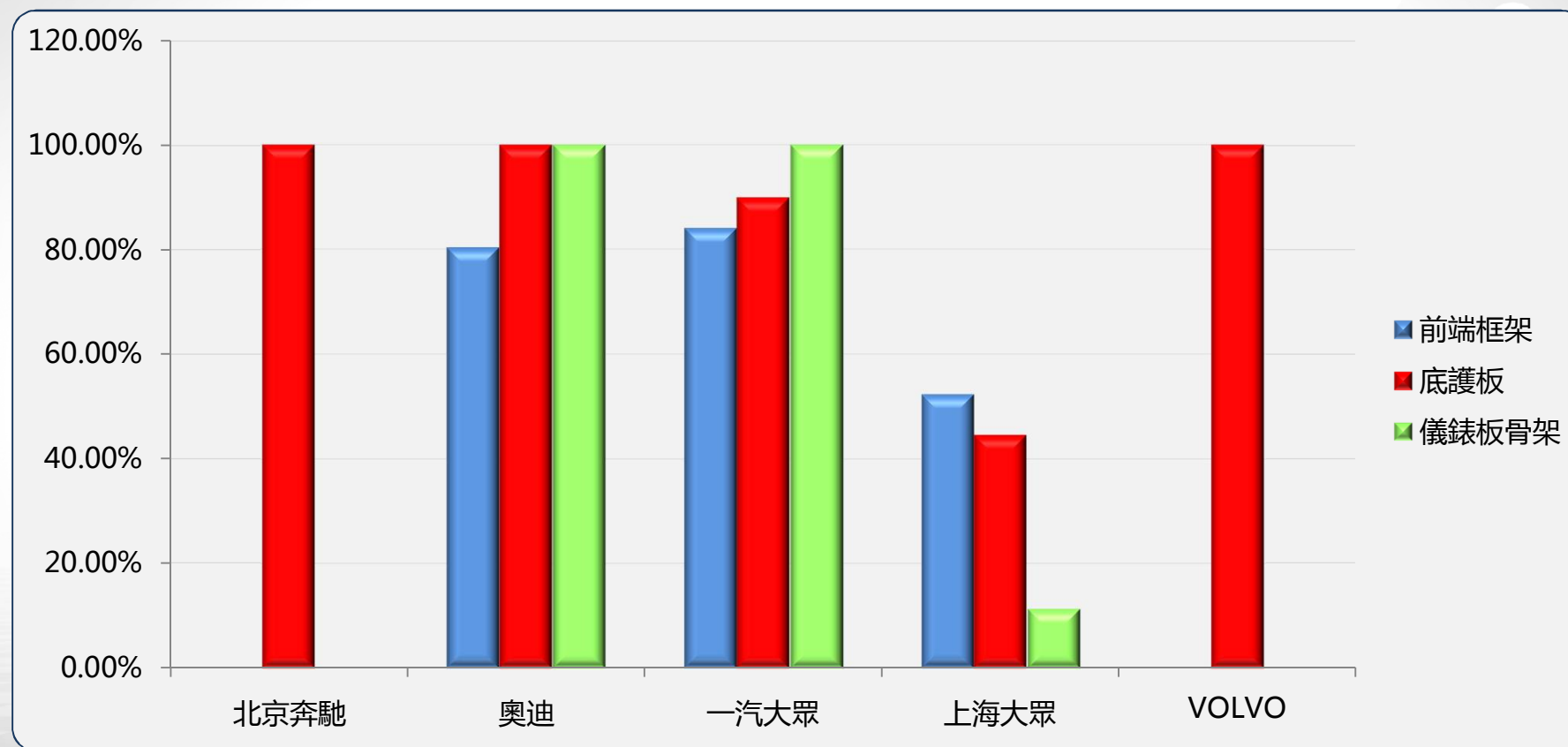
客戶生產量統計 (單位：輛)

車廠	2016年產量	2017年產量	2018年產量	2019年產量	2020年產量	區間成長率
一汽大眾	1,921,262	1,822,592	1,913,722	2,105,093	2,158,246	12.33%
一汽轎車	197,027	250,780	275,000	301,000	322,000	63.43%
上汽大眾	1,983,374	1,976,011	2,074,812	2,116,308	2,158,634	8.84%
VOLVO	76,100	125,000	163,000	244,000	309,000	306.04%
北京賓士	336,305	379,265	550,065	600,065	614,465	82.71%





主要產品車型涵蓋率



4

未來展望





未來展望-資本支出

*單位：新臺幣仟元/2014-2016前三季度為會計師查核數，2016Q4單季~2017年為預測數

項目	資本支出合計	成長率	固定資產	成長率	長期股權投資
2014	1,689,358		1,311,362		377,996
2015	1,107,645	-34.43%	1,107,645	-15.53%	-
2016	2,239,217	102.16%	1,082,686	-2.25%	1,156,531
2017	1,576,203	-29.61%	1,276,203	17.87%	300,000





未來展望-青島英利預計產能

因應一汽大眾公司位於山東省青島即墨市的青島汽車產業新城進行建廠規畫，以生產全新車款為主。青島英利其預計生產量、銷售量、銷售值、營業毛利及營業利益之合理性茲分析如下：

單位：仟件；新台幣仟元

年度	產品項目	生產量	銷售量	營業收入	營業毛利	營業利益
2016	汽車零部件	0	0	0	0	(7,000)
2017	汽車零部件	0	0	0	0	(17,500)
2018	汽車零部件	2,343	2,343	319,276	57,215	24,967
2019	汽車零部件	9,240	9,240	1,212,960	217,363	94,854
2020	汽車零部件	11,233	11,233	1,420,796	254,589	111,098
2021	汽車零部件	12,807	12,807	1,560,511	279,677	122,046
合計		35,623	35,623	4,513,543	808,844	328,465



未來展望-新投資企業

	寧波茂祥金屬有限公司	台州茂齊金屬有限公司
資本額	美金 1,800萬元	人民幣 14,000萬元
2016年營業額 (自結數)	人民幣 136,220 仟元	人民幣 27,215 仟元
員工人數	280人	170人
主要產品	汽車鈹金沖壓模具、檢具、焊接 夾具及沖壓零組件製造	焊接、沖壓零組件製造



未來展望-新投資企業

	Kranendonk Beheersmaatschappij B.V.
資本額	歐元 2,619仟元
2016年營業額 (自結數)	歐元 9,203仟元
員工人數	65人
產品介紹	目前主要客戶範圍是大型的鋼鐵業，如造船、鋼結構建築及海上工作平台等提供柔性機器人焊接、切割及裝配解決方案和設備以及整廠的自動化系統解決方案，包含自動化生產線的規劃、設計、非重複件自動化生產的軟件的開發、硬體安裝、教育訓練及後續維護作業等



報告完畢敬請指教