

瑞智精密股份有限公司

瑞智精密法人說明會

25 Sep. FY25





會議議程

- 致歡迎詞
- 2025年H1 營運績效
- 2025年H1 市場回顧
- 未來營運挑戰及機運
- 問題與討論

楊正民副董事長

柯志成副總經理

馮明法總經理

馮明法總經理



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



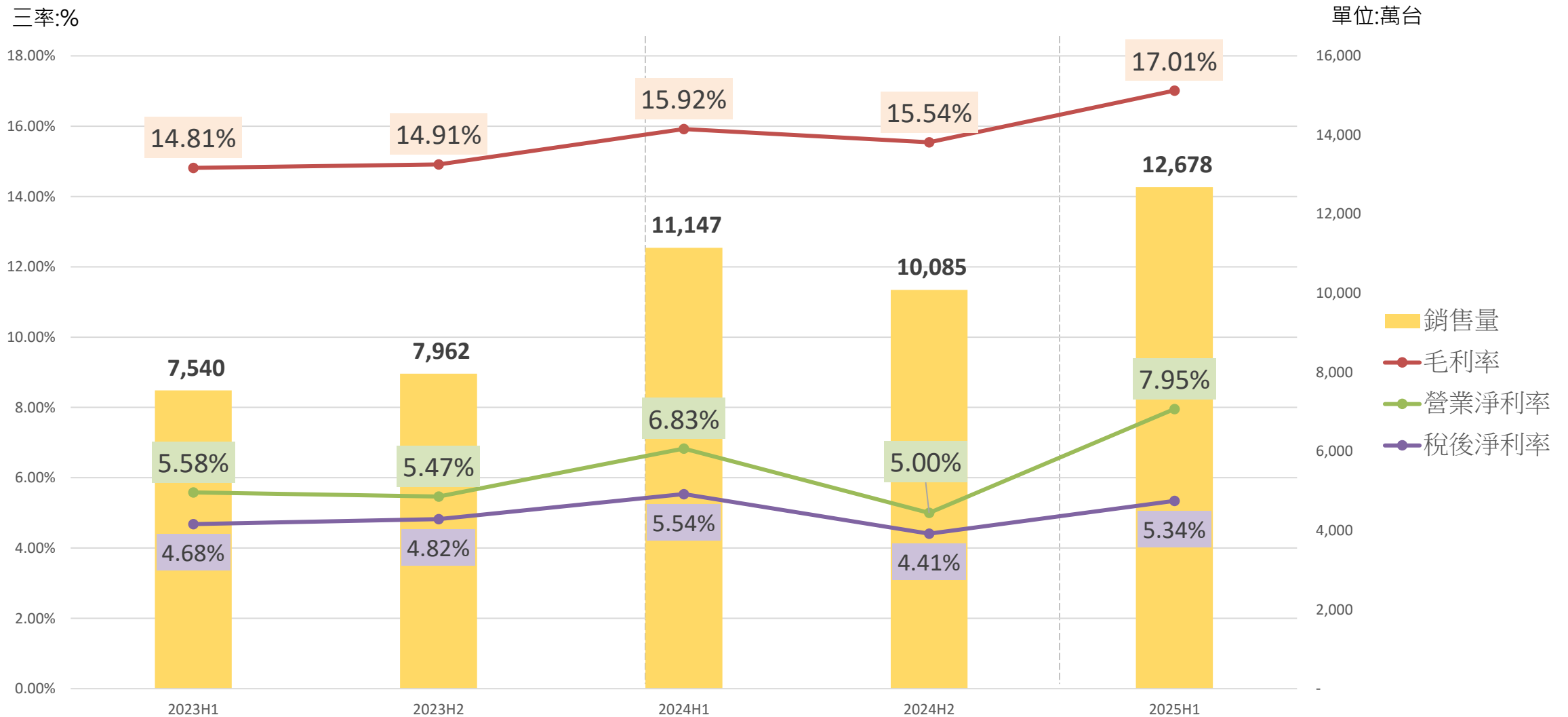
► 2025 H1營運重點摘要

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
120.8億元, +8.9%	6.45億元, +5.16%	487.8萬台, +17.9%

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。



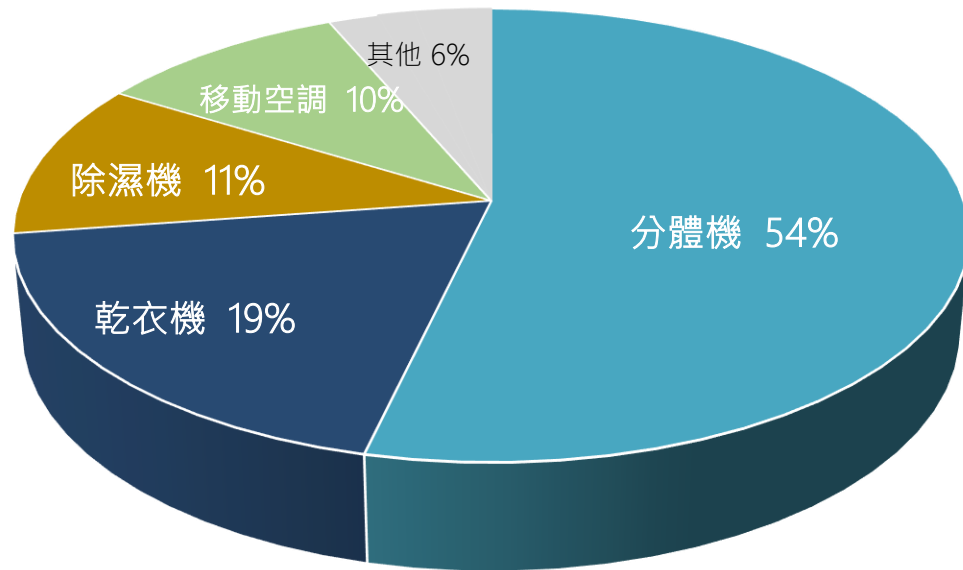
銷量與財報三率趨勢圖



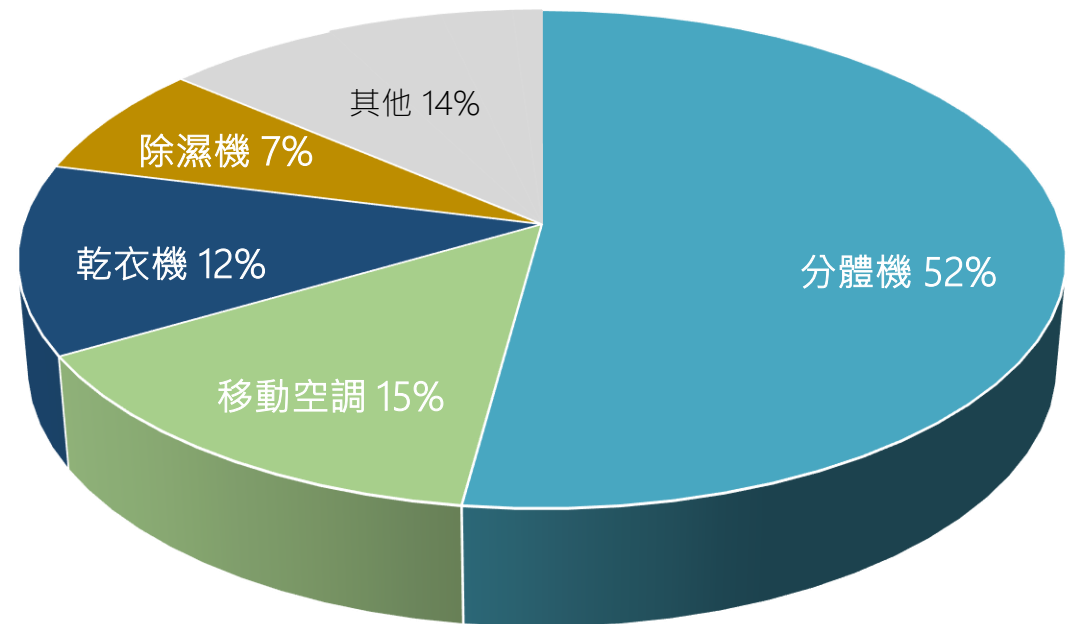


2025H1銷售實績-應用平台別(銷售佔比)

2024年1~6月



2025年1~6月

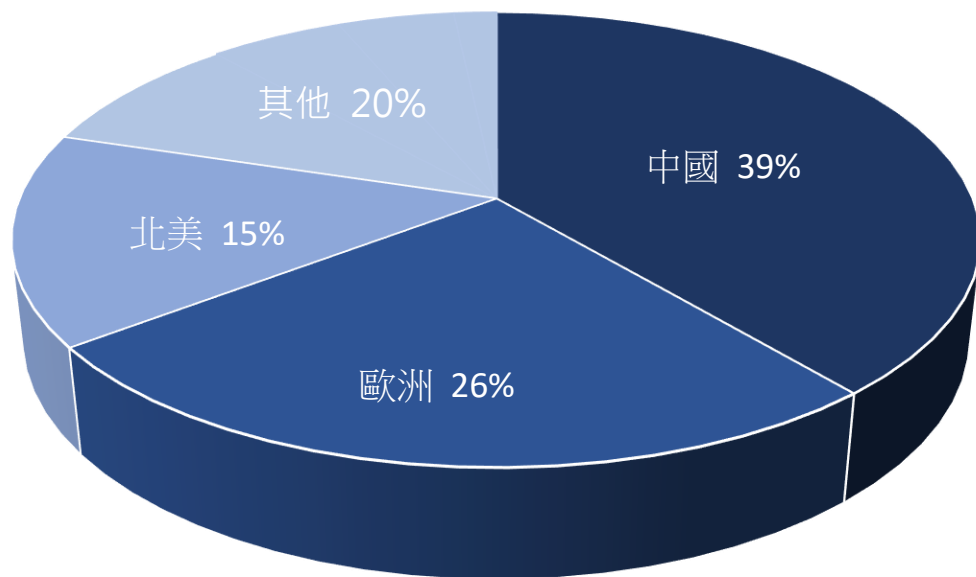


其他應用包含 :窗機、Unitary、工業應用、車載空調、穿牆機

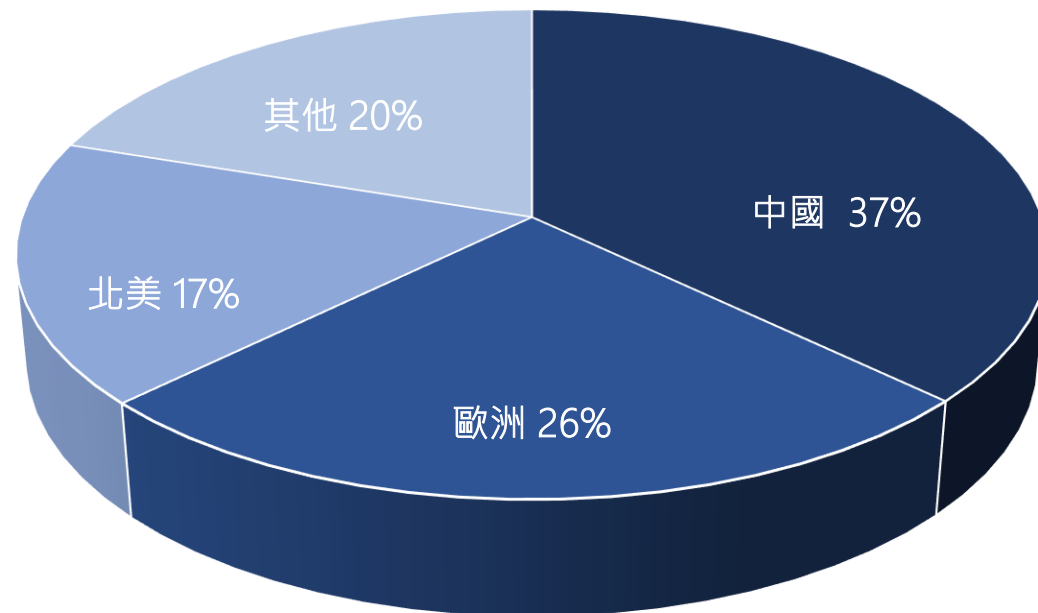


2025H1銷售實績-終端市場(銷售佔比)

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
資產合計	27,565,090	100.0%	29,893,855	100.0%	-2,328,765	28,508,195	100.0%	-943,105
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
負債合計	17,480,452	63.4%	18,272,457	61.1%	-792,005	17,376,088	61.0%	104,364
股東權益合計	10,084,638	36.6%	11,621,398	38.9%	-1,536,760	11,132,107	39.0%	-1,047,469

*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%

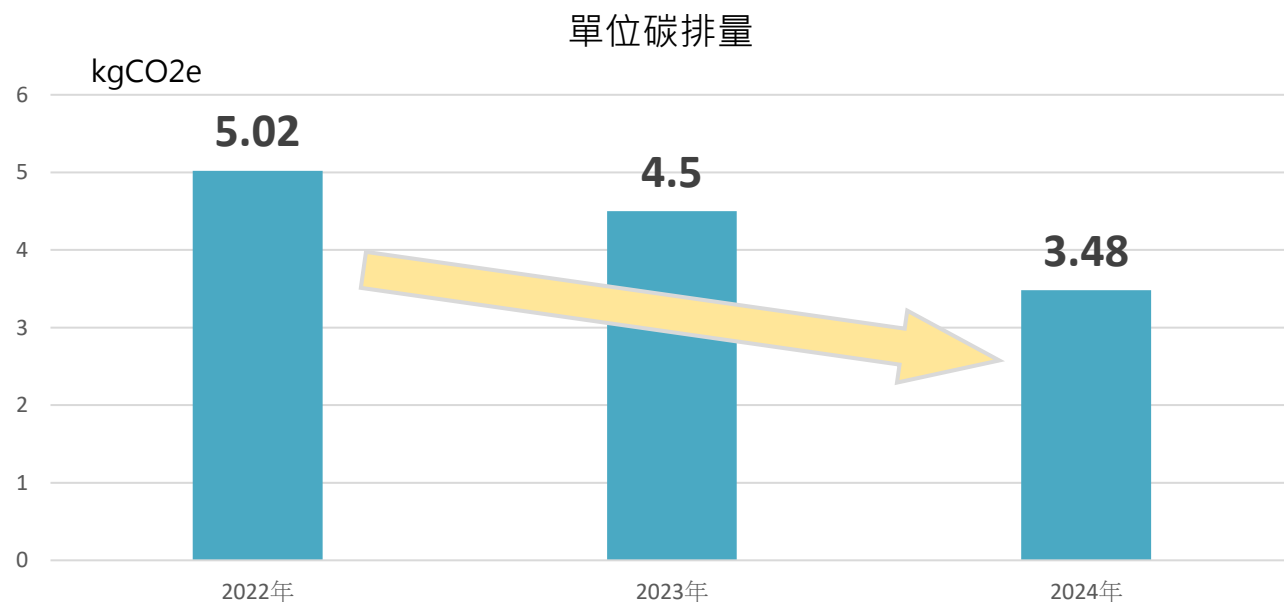
- 本公司於5/8發放1.5元現金股利，迄今連續15年發放現金股利。

*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：

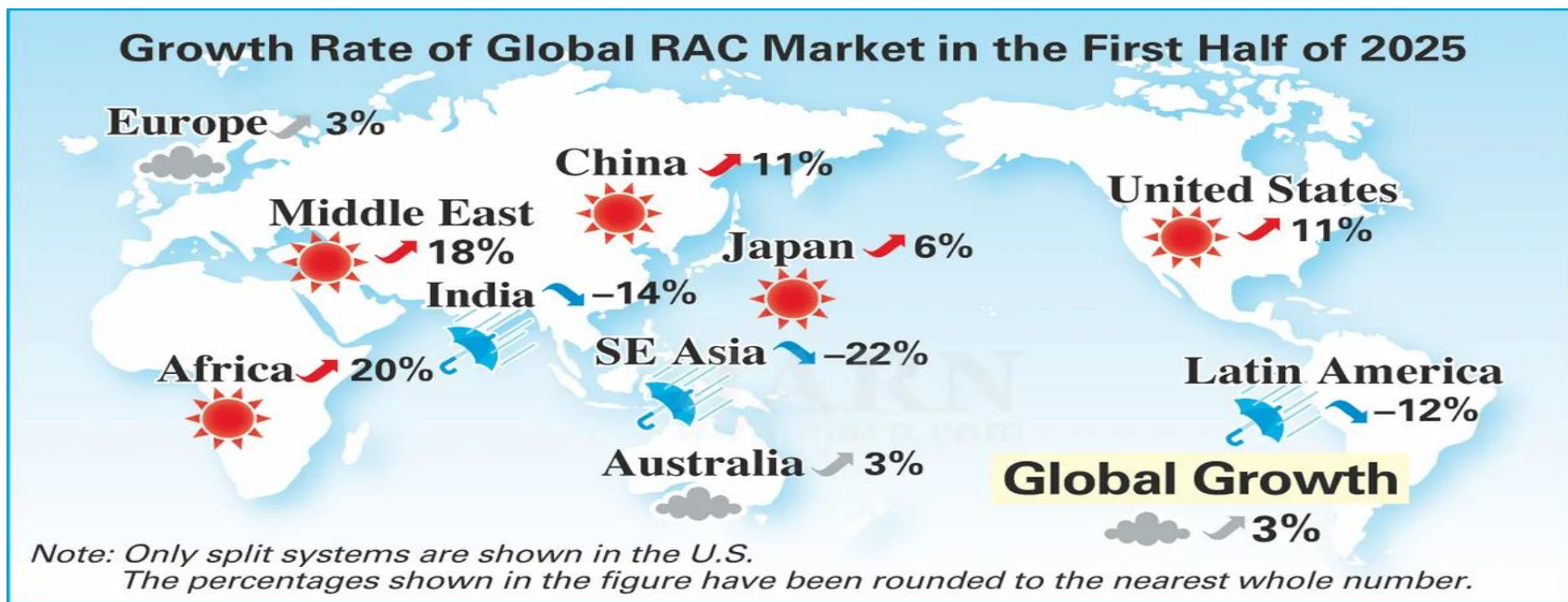
1. 提高冷媒循環使用率，降低高GWP冷媒排放。
2. 空壓機、冰水機節能替換改造。
3. 提高高能耗設備之能源使用效率。



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		2025財年		2024財年		外銷		2025財年		2024財年		內銷		2025財年		2024財年	
		2025財年		2024財年		2025財年		2025財年		2024財年		2025財年		2024財年		2025財年		2024財年	
		銷量	同比	銷量	同比	銷量	同比	銷量	同比	銷量	同比	銷量	同比	銷量	同比	銷量	同比	銷量	同比
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%

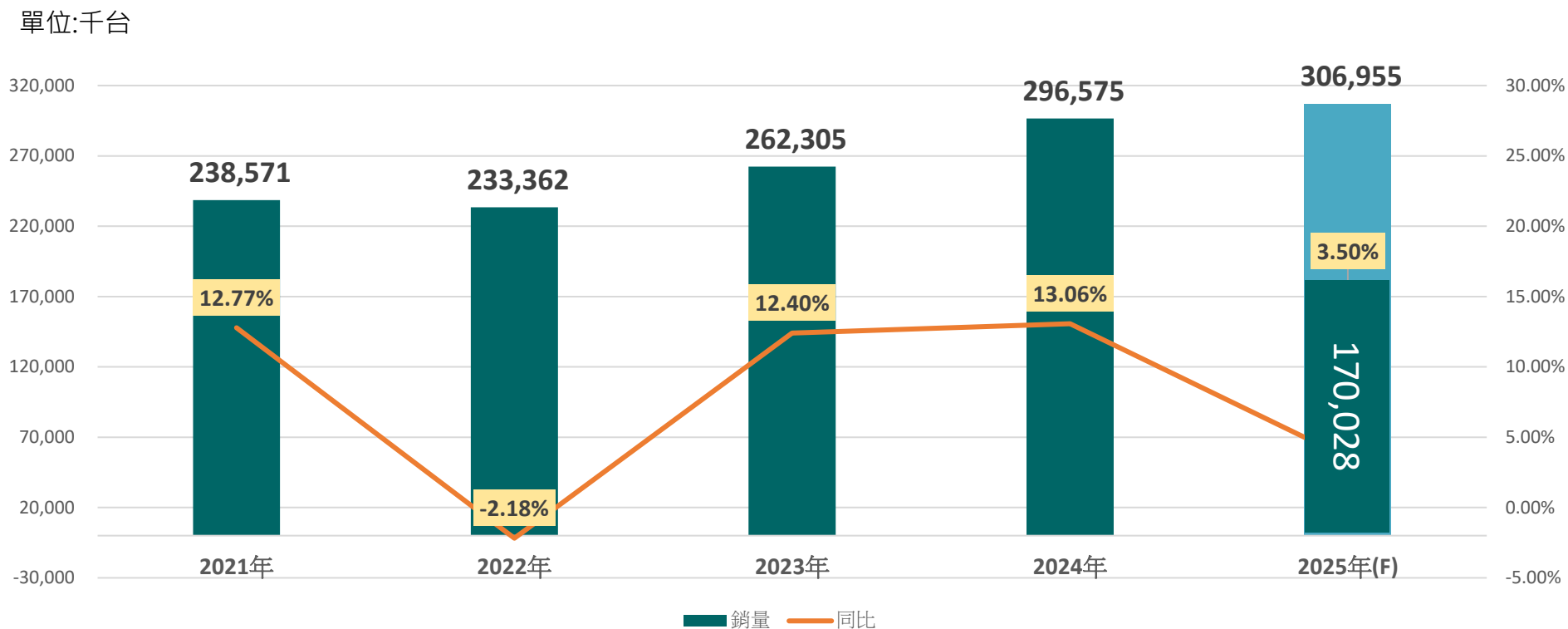
中國空調行業銷量達1.2億台，同比增長8.3%，其中外銷同比增長7.5%，內銷同比增長9.0%。其中美的、海爾在內銷同比雙位數成長幅度最大。

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



- ❑ 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