



2020

敬鵬法人說明會

33852桃園市蘆竹區南山路二段5巷17號

電話:+886-3-3222226

網站:[www.chinpoon.com](http://www.chinpoon.com)

# Disclaimer 免責聲明

---

The presentation contains projections & estimates of financial information as well as market and product developments for future periods. These projections & estimates are based on information currently available which we believe to be reliable, but they involve risks & uncertainties. Our actual results of operations & financial condition may differ significantly from those contained in projections & estimates. The projections & estimates should not be interpreted as legally binding commitments, but rather as flexible information subject to change occasionally.

本次簡報中若包含有財務資訊的預測及未來市場及產品的趨勢。這些說明乃基於目前可以取得及目前相信是合理性的資料，但這些說明亦牽涉風險及不確定性。本公司之實際營運成果可能會與上述說明有不同的結果。簡報中屬預測性的資料並非本公司未來履行的保證，宜注意其隨時有變更的可能及風險。

# 簡報大綱

---

- 敬鵬簡介
- 投資人注意焦點
- 2020年營運說明
- 全球汽車市場
- 全球電動車展望
- 問答時間

# 敬鵬簡介

---

- 基本資料
- 全球佈局
- 財務體質與股東權益報酬率
- 汽車板專業

# 基本資料

---

- 公司名稱：敬鵬工業股份有限公司
- 成立時間：西元1979年9月26日 (1996年10月於台灣公開上市)
- 負責人：曾劉玉枝
- 產業類別：印刷電路板
- 產品種類：HDI板,多層板(~26層),單/雙面板,銀(銅)膠貫孔板,厚銅板(~14oz),高頻板,金屬基板,銅凸基板,撓折板,散熱銅錠&埋入式散熱片...等等
- 資本額：新台幣 39.74 億元
- 淨 值：新台幣 150.96億元 ( 2020年9月 )
- 營 收 額：新台幣 178.48 億元 ( 2019年 ) 新台幣 110.67 億元 ( 2020年9月 )
- 員工人數：7,500+人 ( 台灣廠 約3,200+ 人 大陸廠 3,200+人 泰國廠 1,000+人 )
- 總公司地址：33852 桃園市蘆竹區南山路二段5巷17號

# 電路板的百貨公司



## 單面/假雙面/銀貫孔/銅貫孔

主要用途：電視遙控器、電腦相關等消費型電子產品



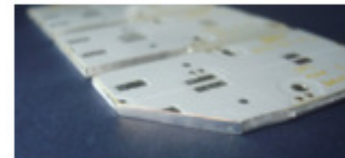
## 高頻板

主要用途：ADAS雷達、衛星天線、智慧天線、LNB等



## 多層板(~26層)

主要用途：汽車ECU、伺服器、電信通訊、自動化機械、醫療等



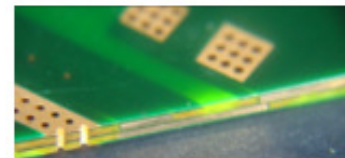
## 金屬基板 & 銅凸基板

主要用途：背光模組、路燈、商用照明、投影機光源、汽車照明、電子煞車



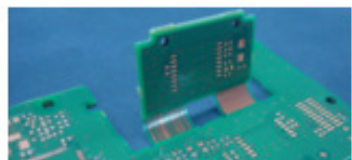
## HDI & IVH

主要用途：汽車資訊娛樂系統、ECU、ADAS、鏡頭、路由器...



## 厚銅板(~14oz)

主要用途：汽車OBC、接線盒、高功率逆變器、轉換器



## 撓折板

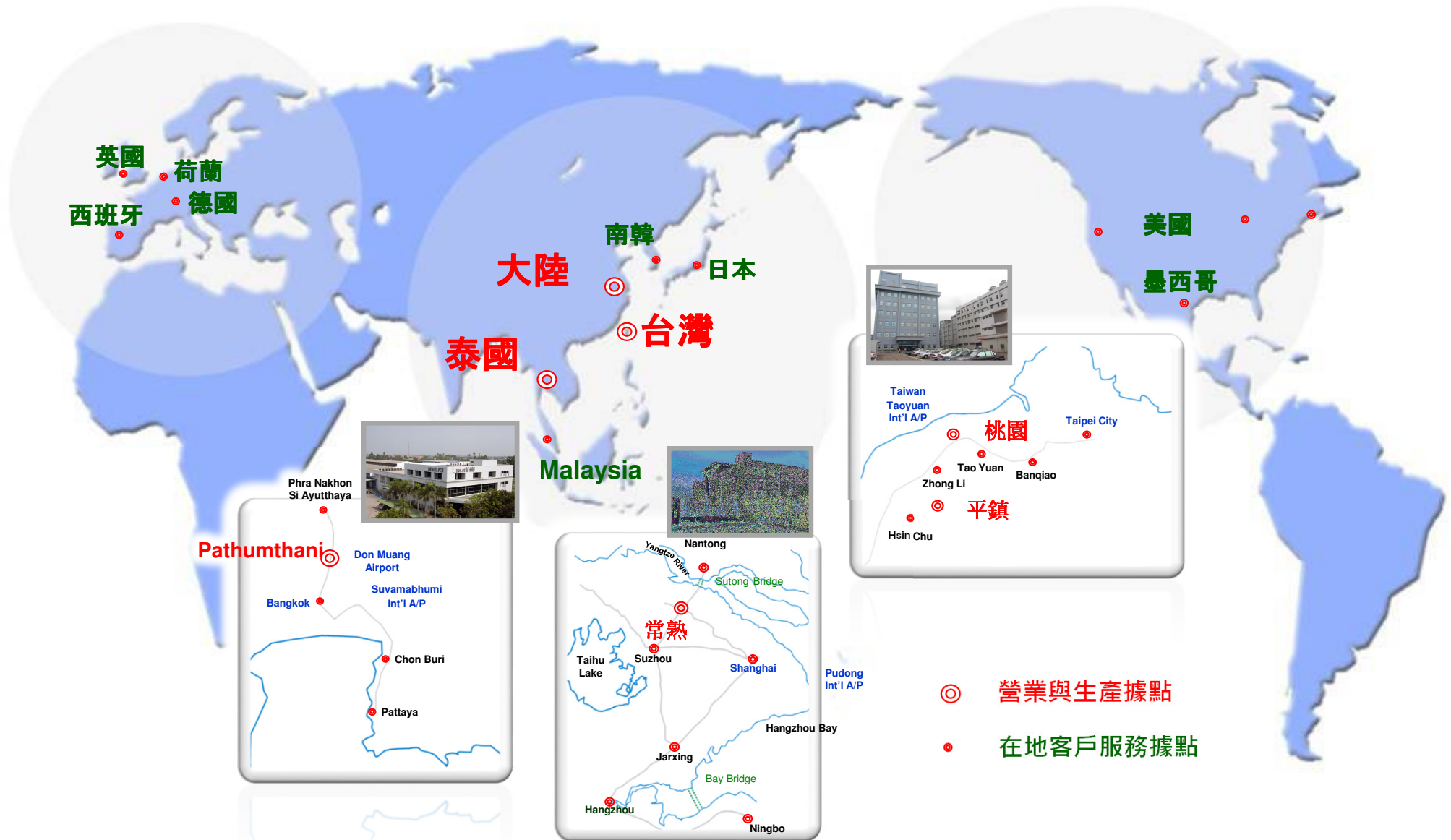
主要用途：汽車ECU、接線盒、汽車EPS、ADAS、家電產品



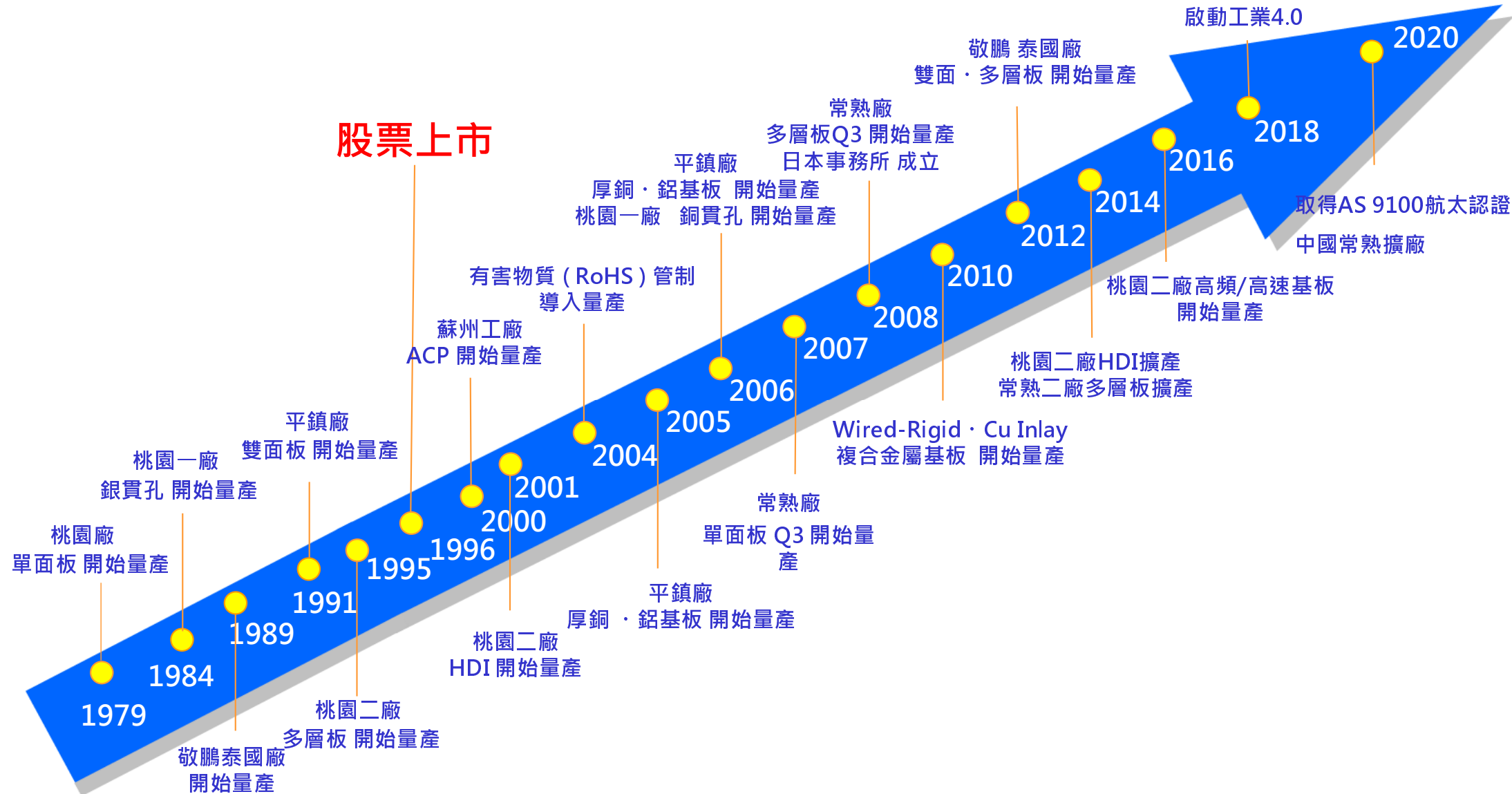
## 散熱銅錠 & 埋入式散熱片

主要用途：電子煞車、LED照明驅動器、工業用電源管理、電力儲存、高功率模組

# 全球佈局

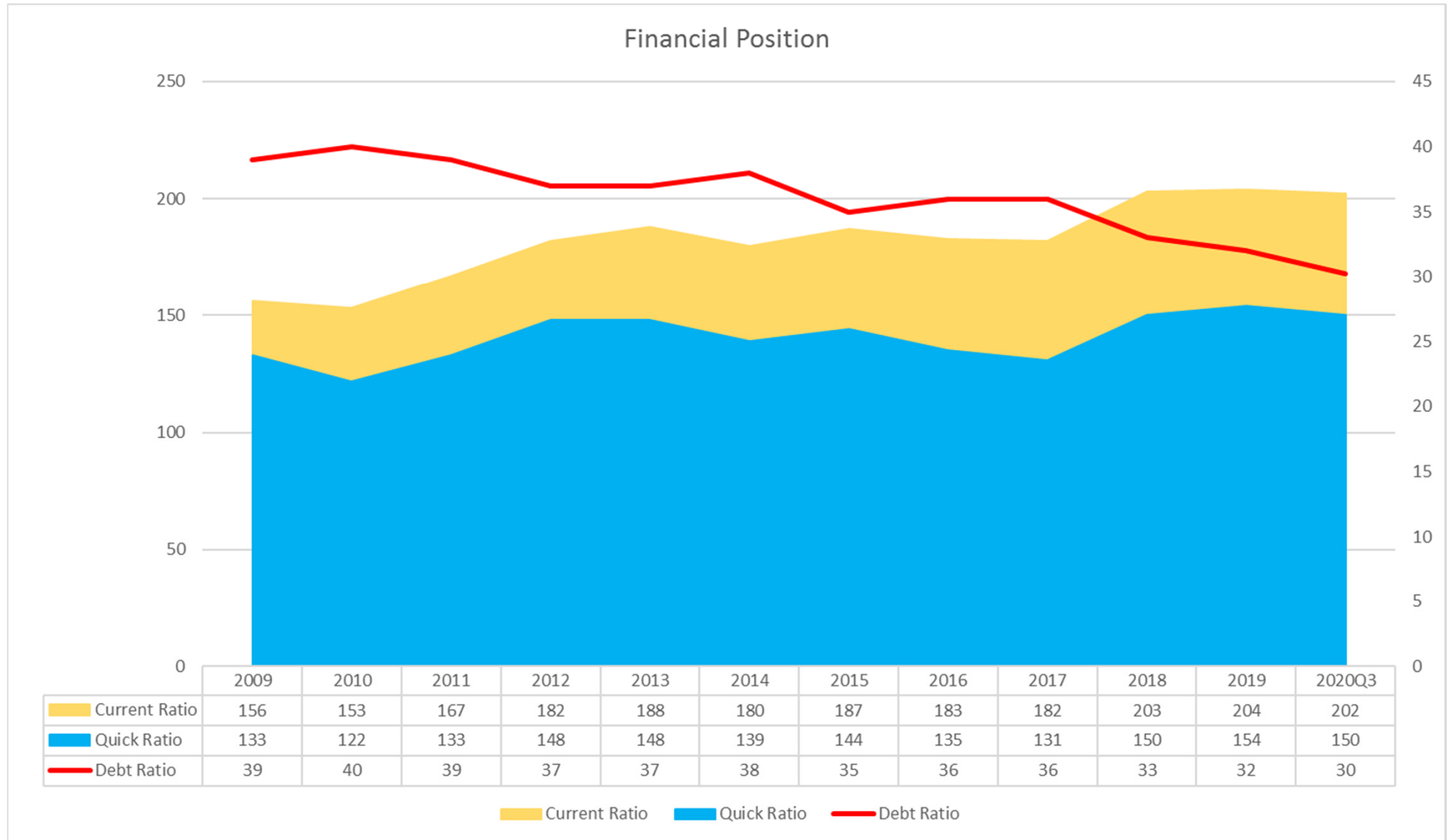


# 成長軌跡





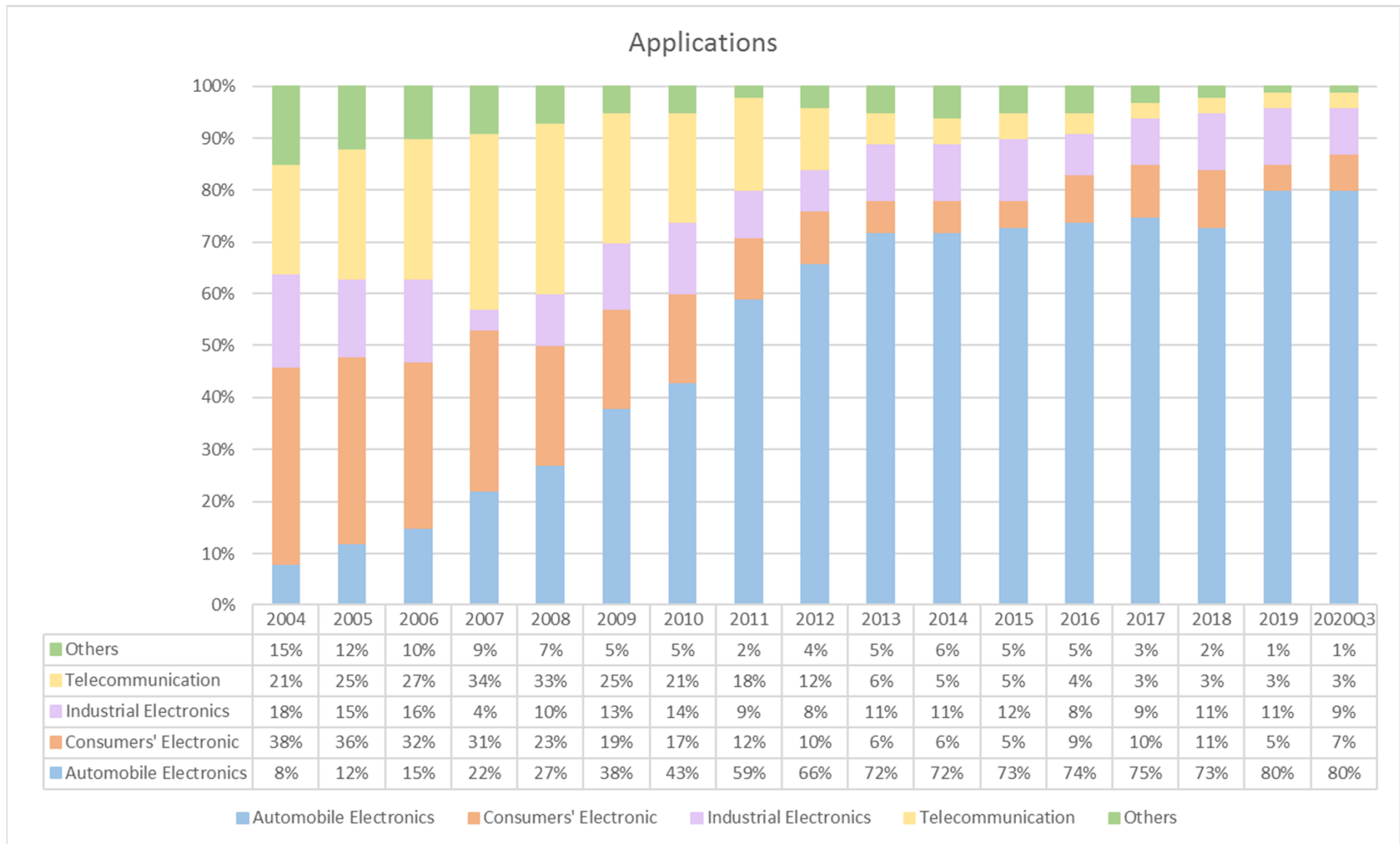
# 財務體質健全



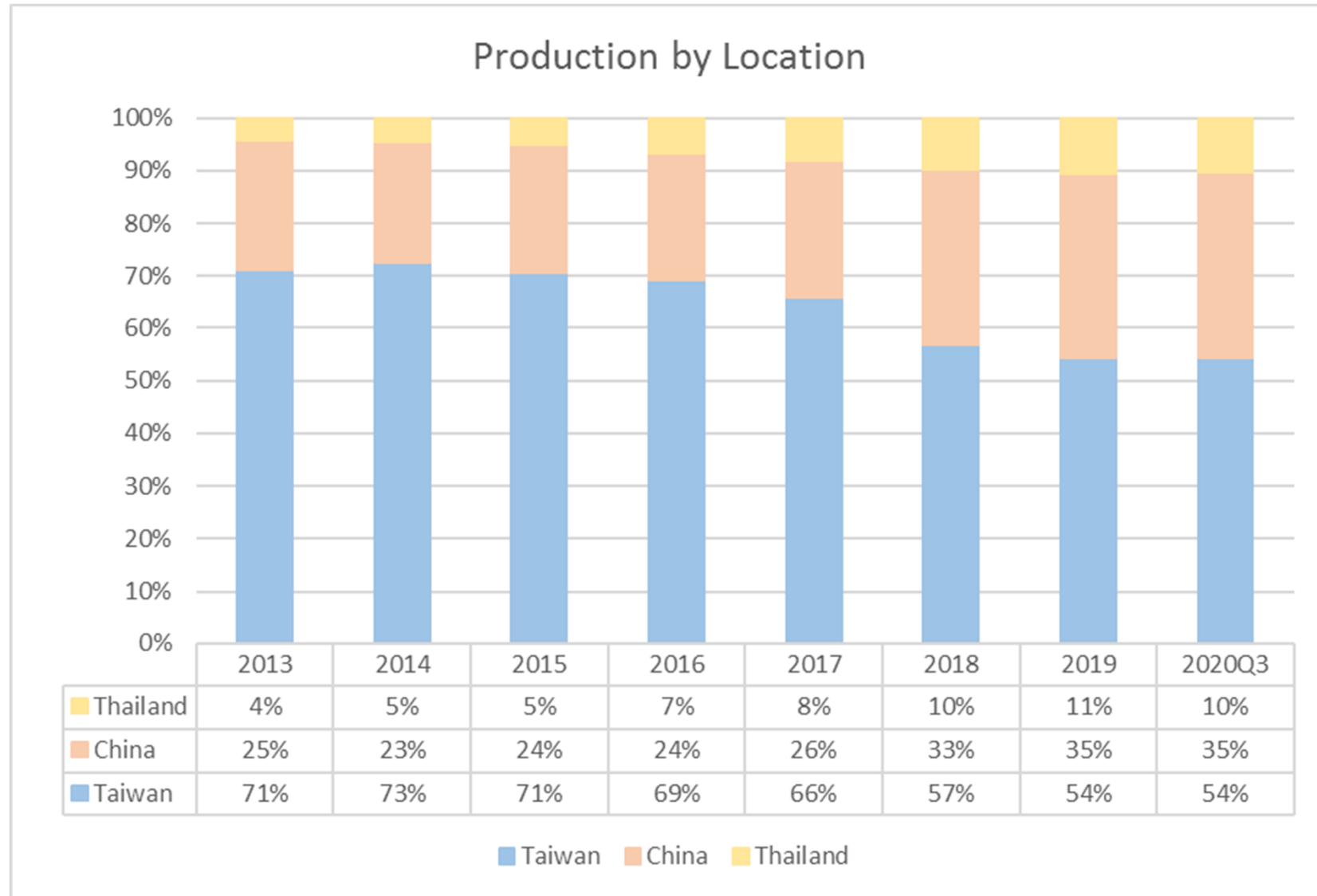
# 市值與股東權益報酬率



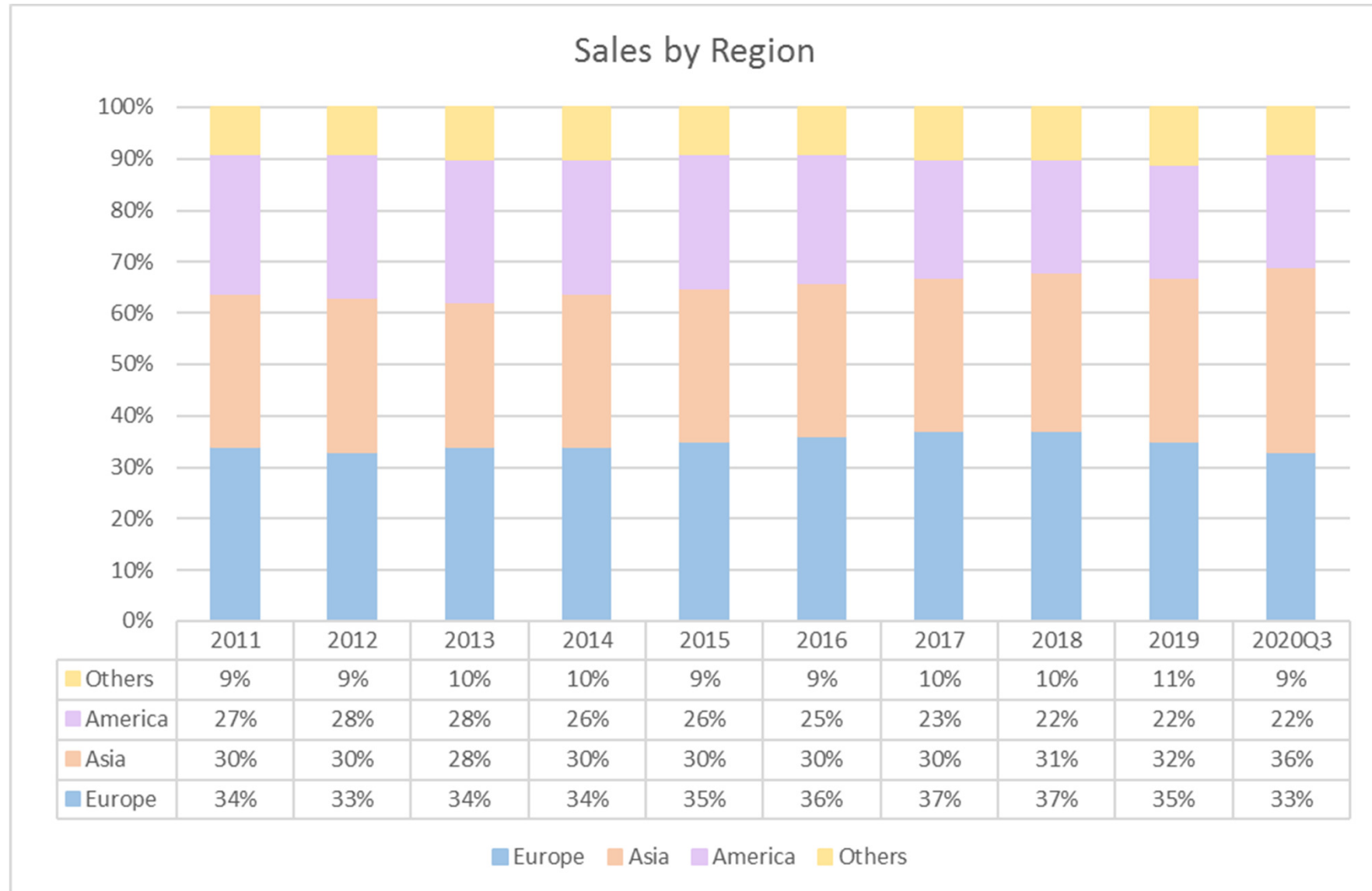
# 汽車板專業廠商



# 台灣生產比重佔54%



# 銷售地區與全球車市相關

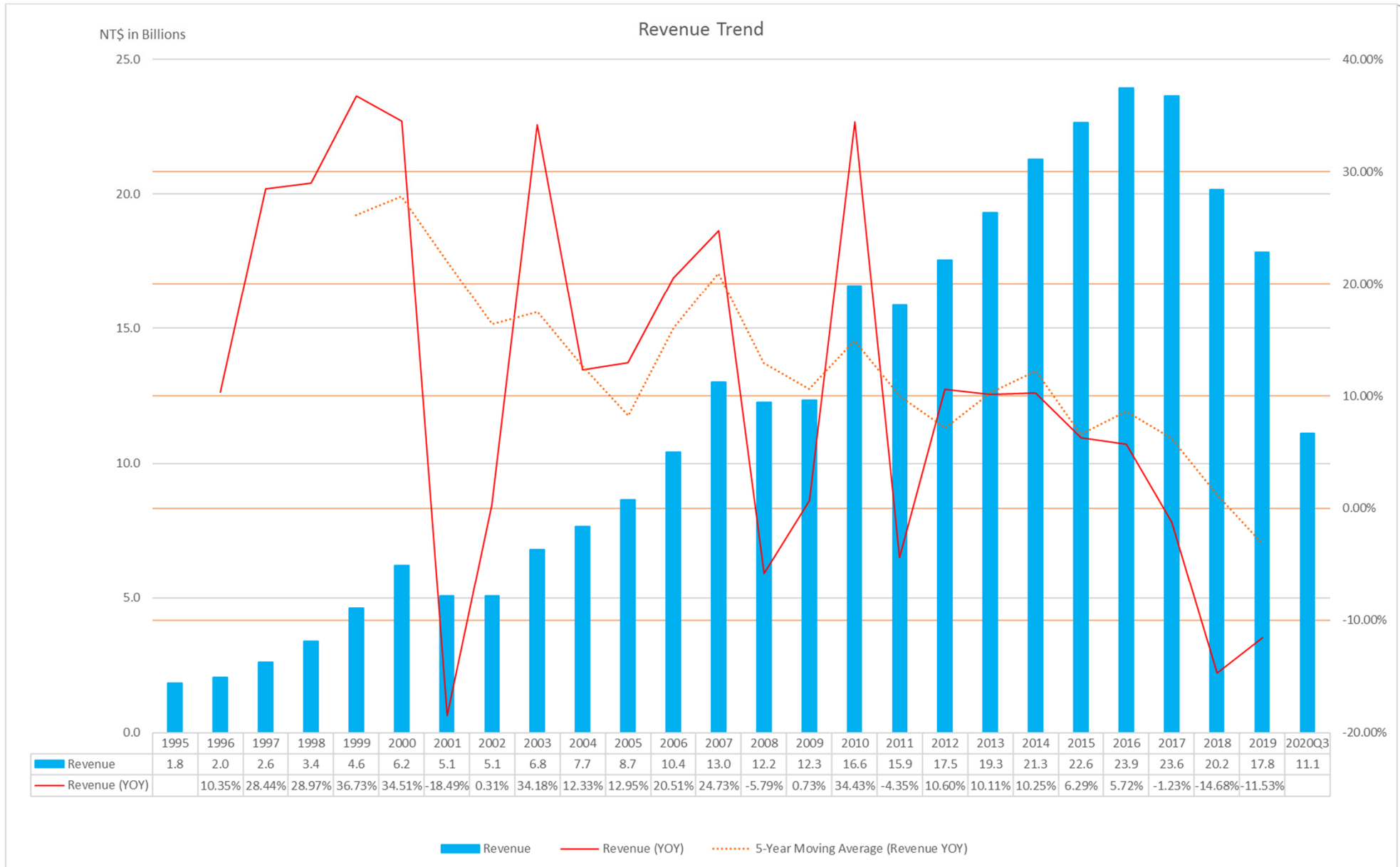


# 投資人注意焦點

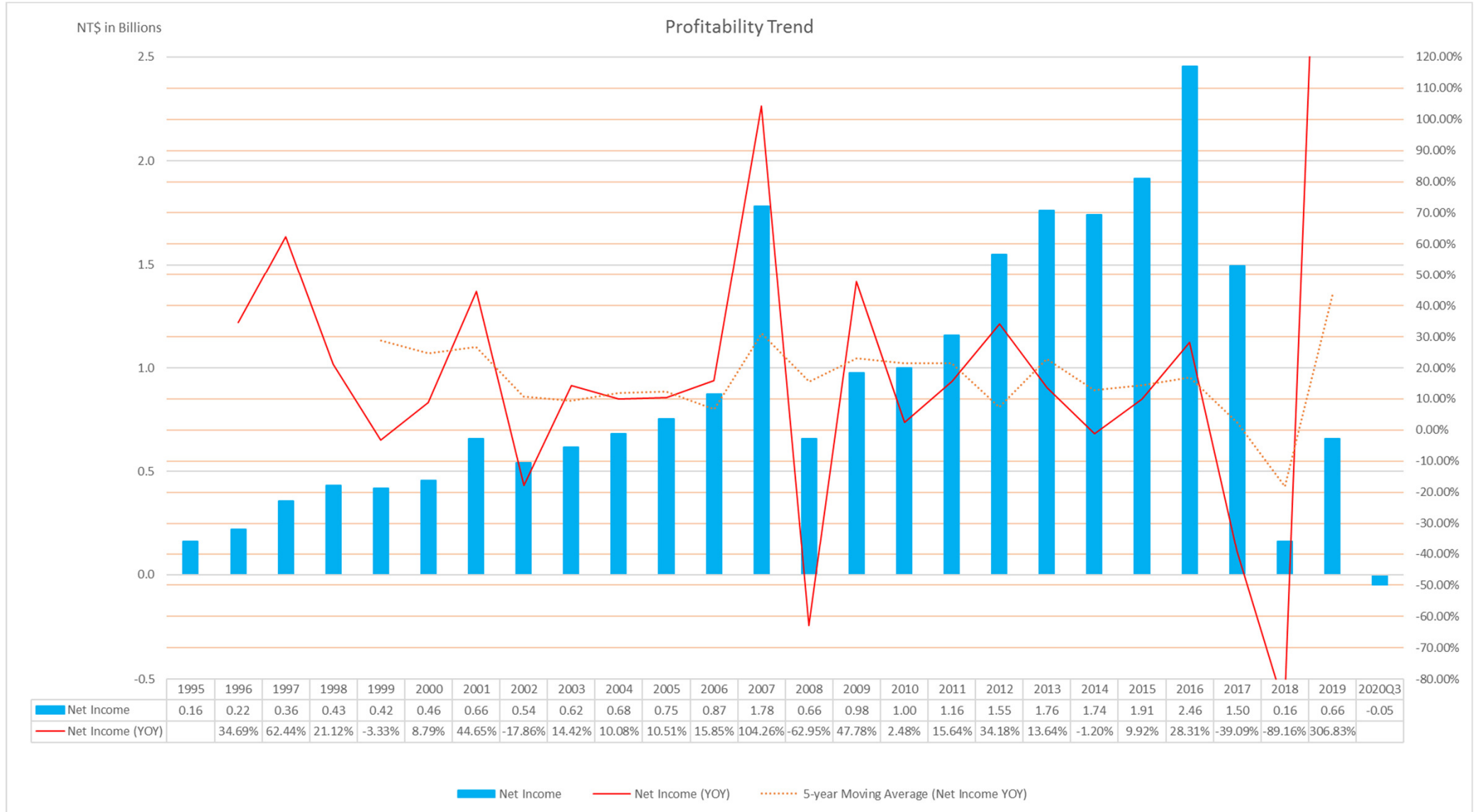
---

- 營收趨勢
- 獲利趨勢
- 新業務布局
- 股利配發率
- 資本支出

# 營收趨勢

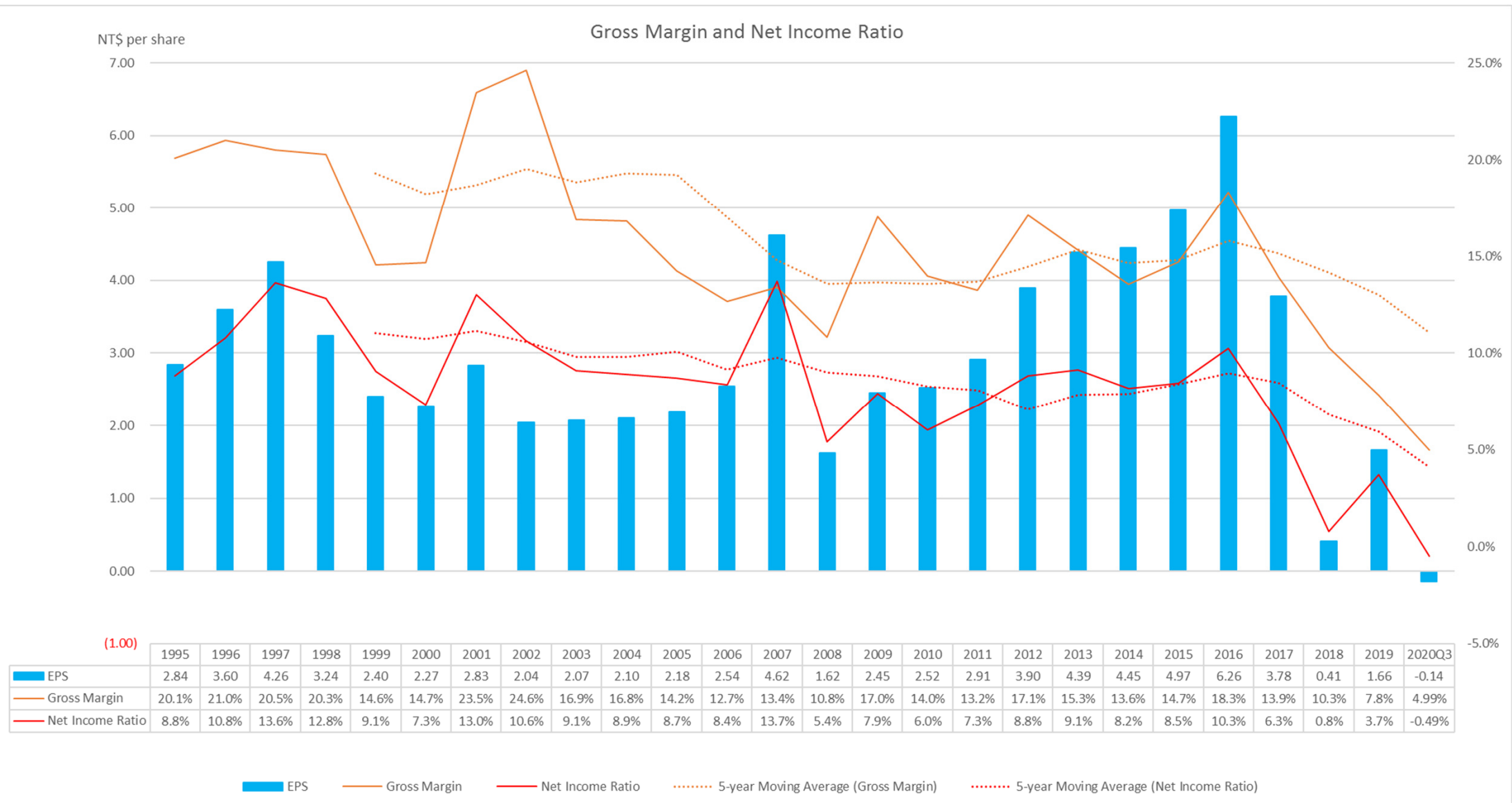


# 獲利趨勢

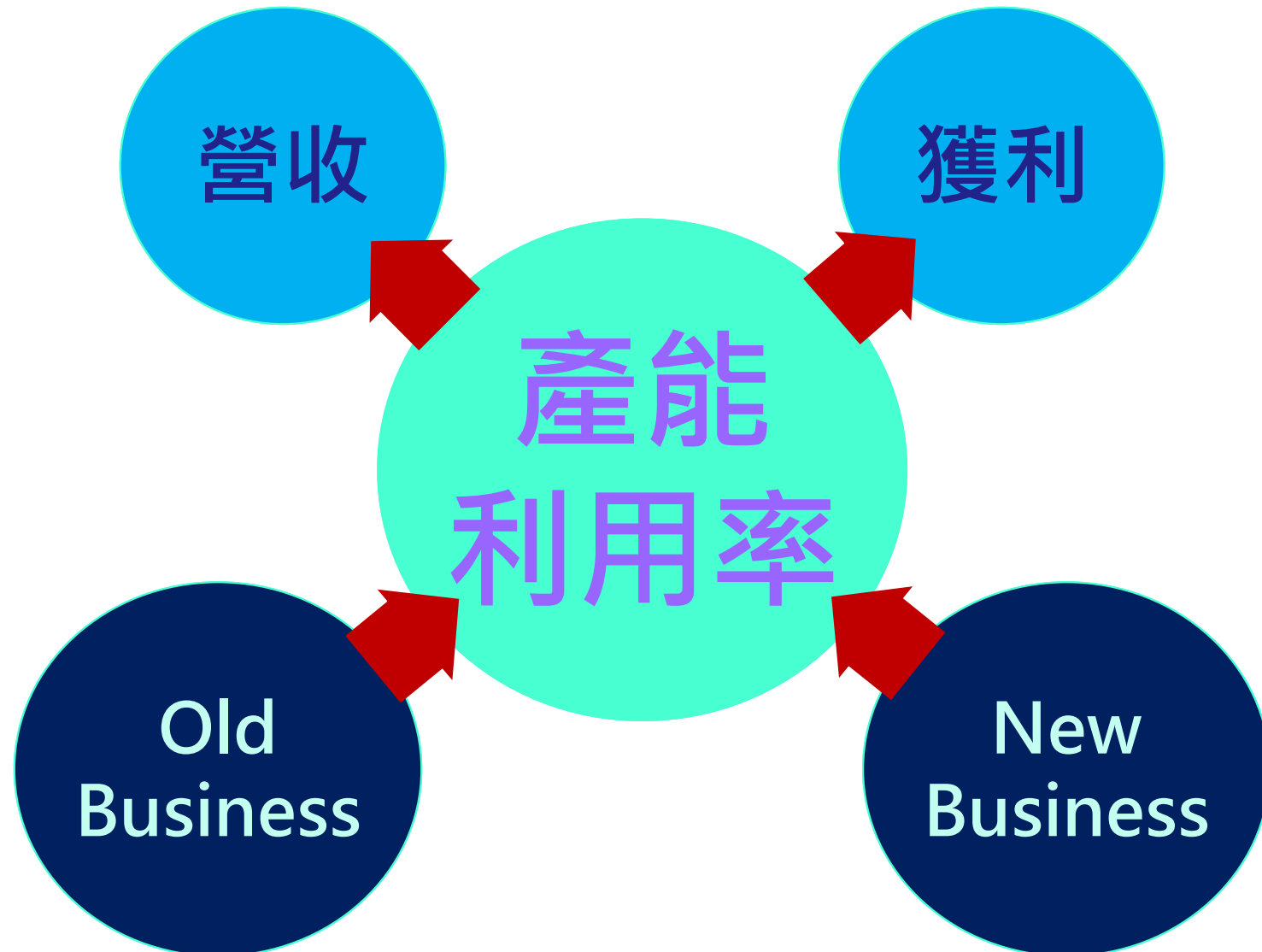




# 毛利率及淨利率趨勢



# 產能利用率是關鍵



# 新業務布局 1: 電動車

為彌補近兩年全球內燃機汽車銷售的大幅衰退，我們公司布局一些新業務：

1. 電動車的布局：電動車供應體系約有三大系，傳統的汽車供應鍊、美國偏科技的電動車供應鍊、大陸本土的供應鍊。我已在前三個供應鍊中有全面的布局。
2. 我們最早布局的是傳統的汽車供應鍊，尤其集中焦點在歐洲的汽車供應鍊。因我們認為歐洲將是未來電動車最大的消費市場（因政府CO2排放政策、汽車廠避免罰款而須往電動車發展、歐洲已大量建設充電站、歐洲消費者高所得及高環保意識可以負擔價錢較高的電動車等因素，使得歐洲電動車市場可以在不補助下仍能快速發展）。目前，大部份的歐洲電動車，如VW、PSA等，其上都有我們的汽車板，我們甚至是某歐洲極豪華電動跑車的主要供應商。另外，日系Toyota、美系Ford等全球知名車廠電動車，也有我們的產品。
3. 至於美國偏科技的電動車供應鍊，早期即有接觸，並已經在這一供應鍊上有實績。美國如今頗有名聲的Lucid Motors、Rivian、GM Cruise及tesla的供應鍊，我們都有產品進入其中。
4. 現在電動車市場的規模尚小，我們的布局尚未發揮其作用。但隨著電動車的市場在下個十年中加速擴大，我們這些全面的布局，就能產生較大的效用。

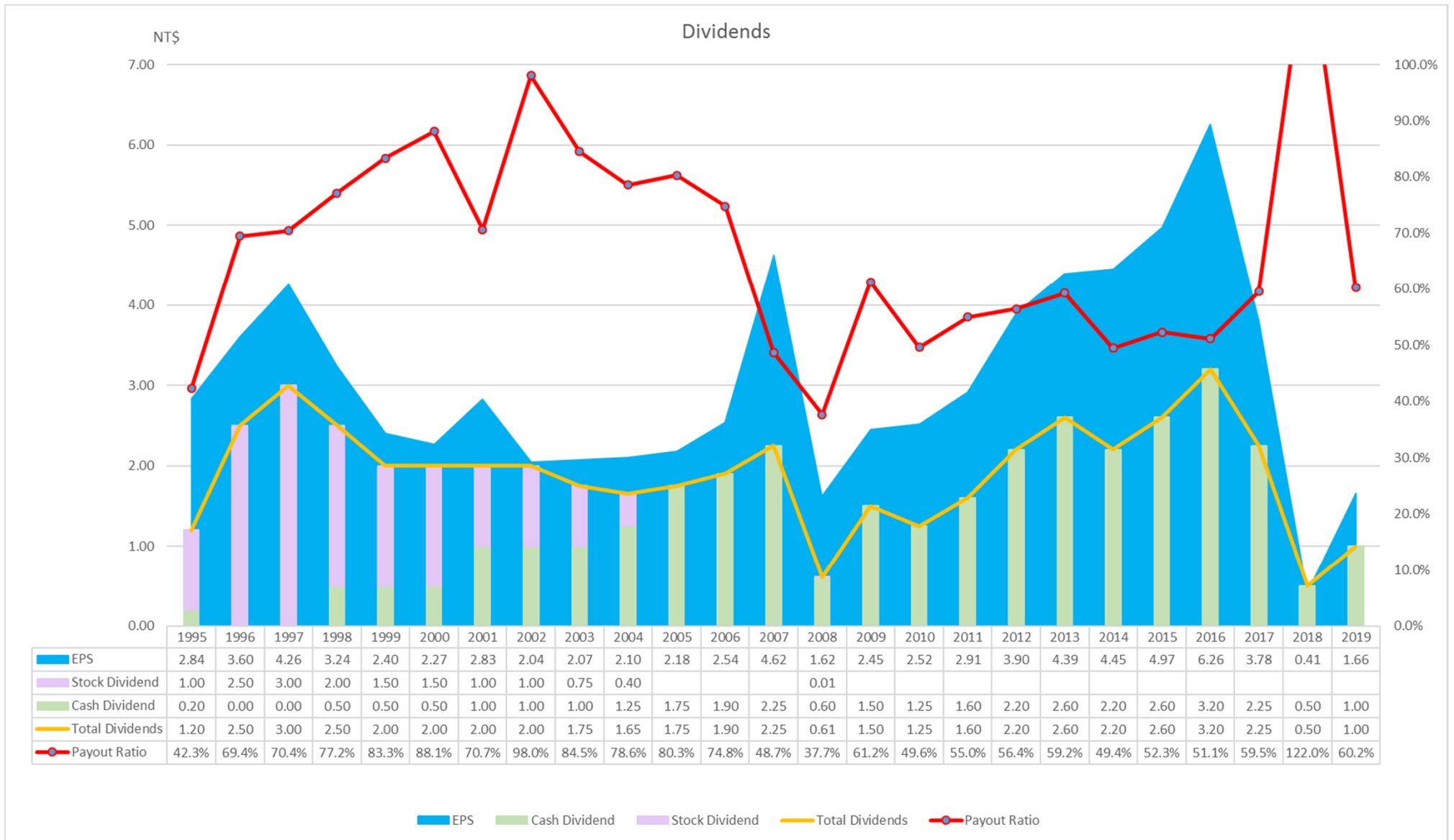
## 新業務布局 2: 非汽車業務

---

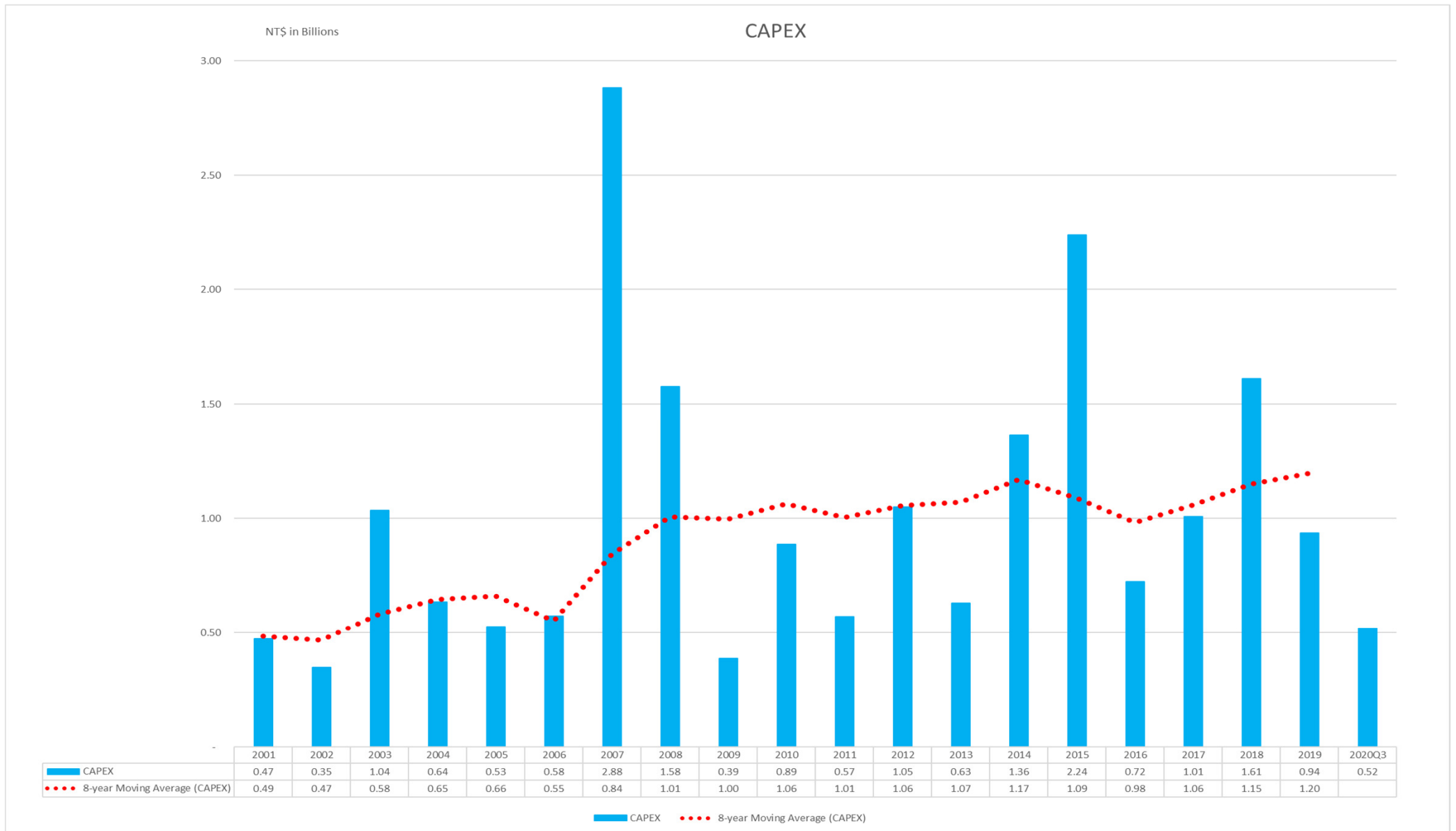
為彌補近兩年全球內燃機汽車銷售的大幅衰退，我們公司布局一些新業務：

1. 敬鵬的客戶有很多是大的工業集團，其業務不只有汽車業務。過去，我們更集中在他們的汽車業務；未來，我們會積極利用既有的客戶關係，擴展他們其他方面的業務。
2. 我們今年已取得「AS 9100航太品質管理體系」的認證，並積極拓展低軌衛星的相關業務，且已開始進行產品認證。
3. 在通訊相關業務方面，也與歐洲及美國的大廠洽談中，正在加速進行相關材料的驗證與製樣。

# 股利配發率



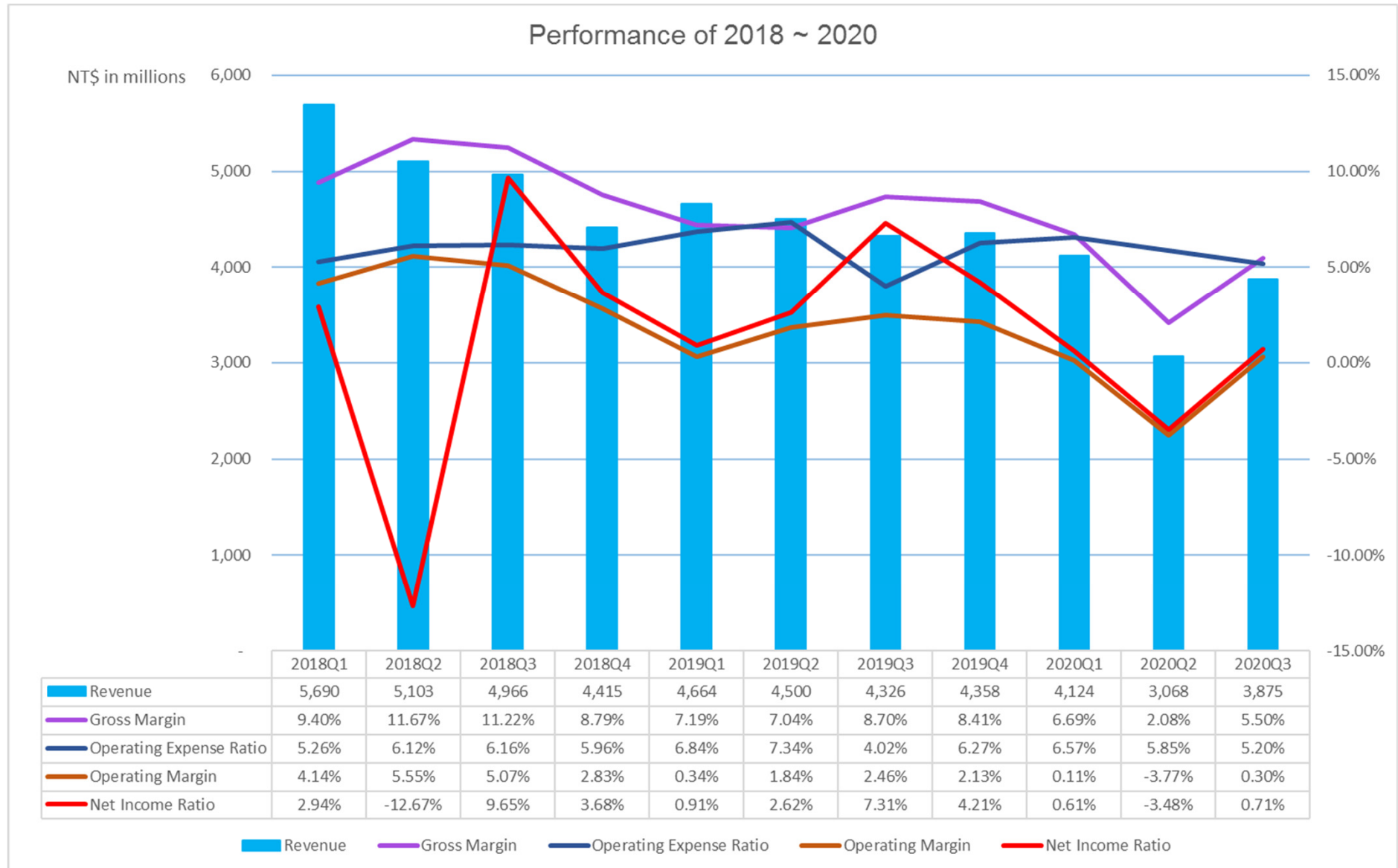
# 資本支出



---

# 2020年營運說明

# 2018~2020營收及獲利





# 匯率變化對毛利的衝擊

模擬的毛利率

$$= \text{前期毛利率} + 0.8 * \text{匯率衝擊}$$

匯率衝擊

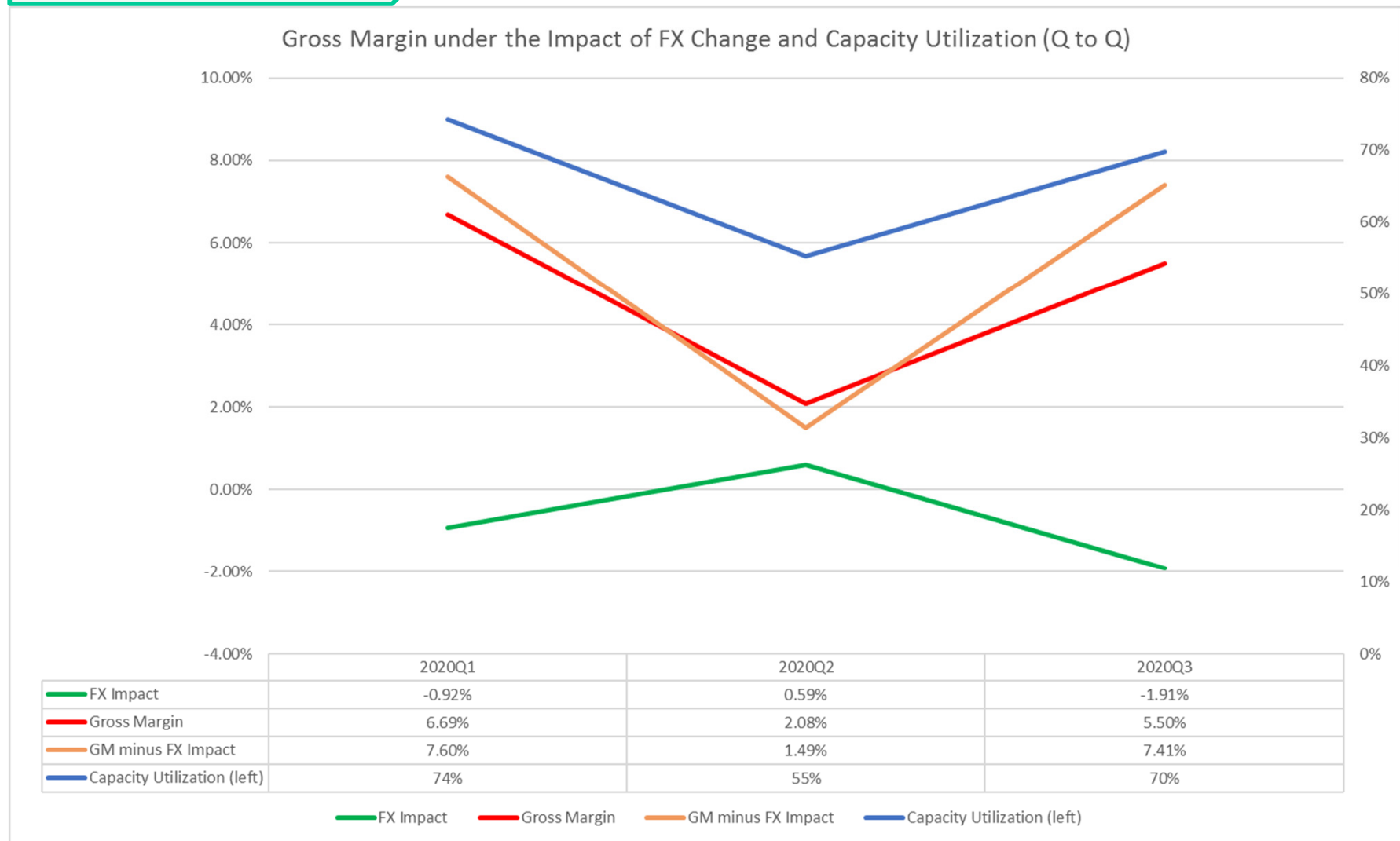
$$= 0.55 * \text{USD/NTD 匯率變化率} \\ + 0.35 * \text{USD/CNY 匯率變化率} \\ + 0.10 * \text{USD/THB 匯率變化率}$$

註:

1. 美金營收佔90%，另有美元採購產生的自然避險，故匯率衝擊的乘數設為0.8。
2. USD/NTD, USD/CNY 及 USD/THB都以美元為基準，即1美元可換多少當地貨幣，故正數代表美元升值，有助提升毛利率。反之亦然三種貨幣的權數為0.55, 0.35 及 0.10 代表三地產值佔本公司合併營收的比例。

# 毛利、匯率衝擊、產能利用率 1

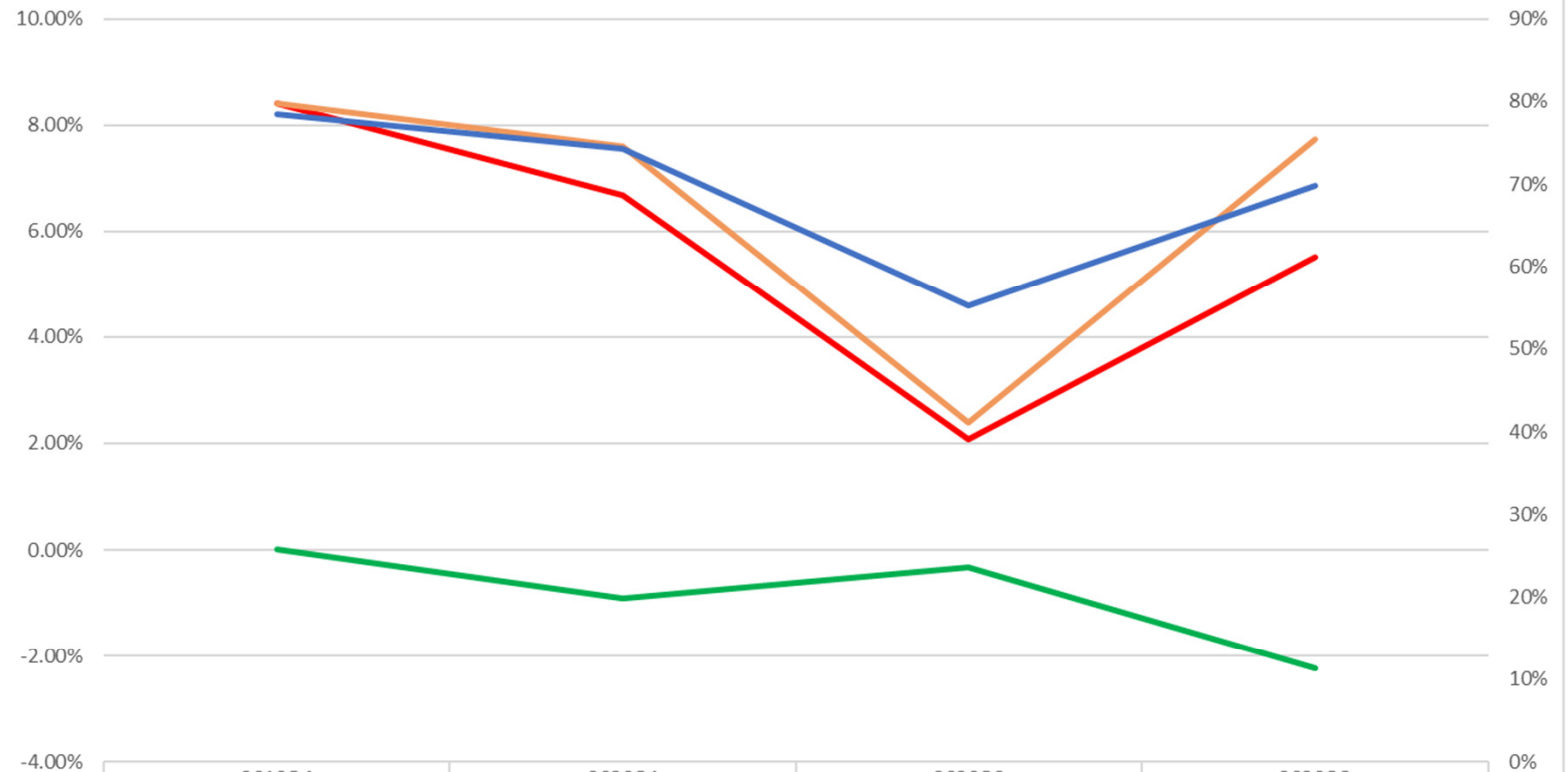
## Perspective 1



# 毛利、匯率衝擊、產能利用率 2

## Perspective 2

Gross Margin under the Impact of FX Change and Capacity Utilization (Base 100 = 2019Q4)



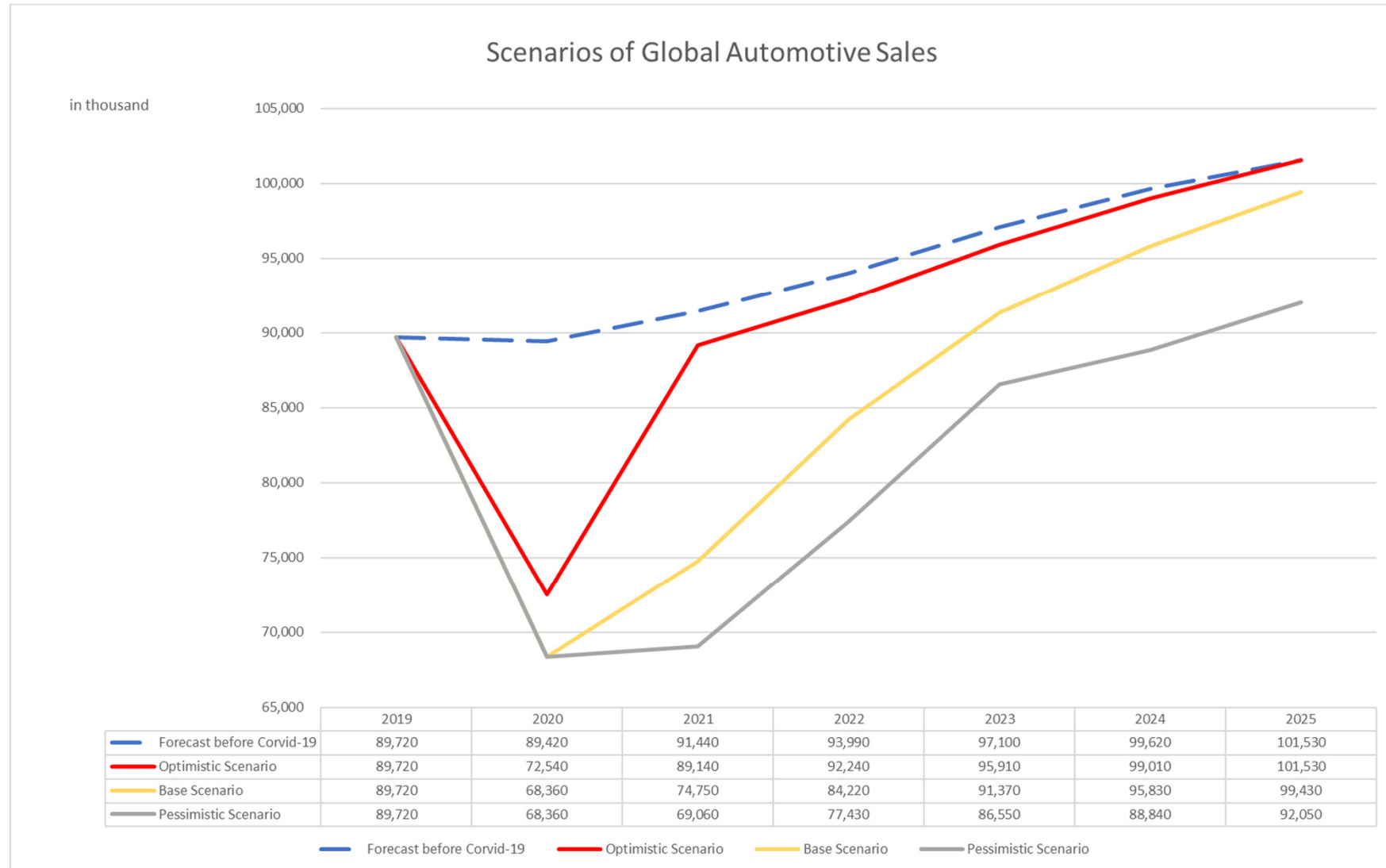
	2019Q4	2020Q1	2020Q2	2020Q3
FX Impact	0.00%	-0.92%	-0.32%	-2.23%
Gross Margin	8.41%	6.69%	2.08%	5.50%
GM minus FX Impact	8.41%	7.60%	2.40%	7.73%
Capacity Utilization (left)	79%	74%	55%	70%

FX Impact Gross Margin GM minus FX Impact Capacity Utilization (left)

---

# 全球汽車市場

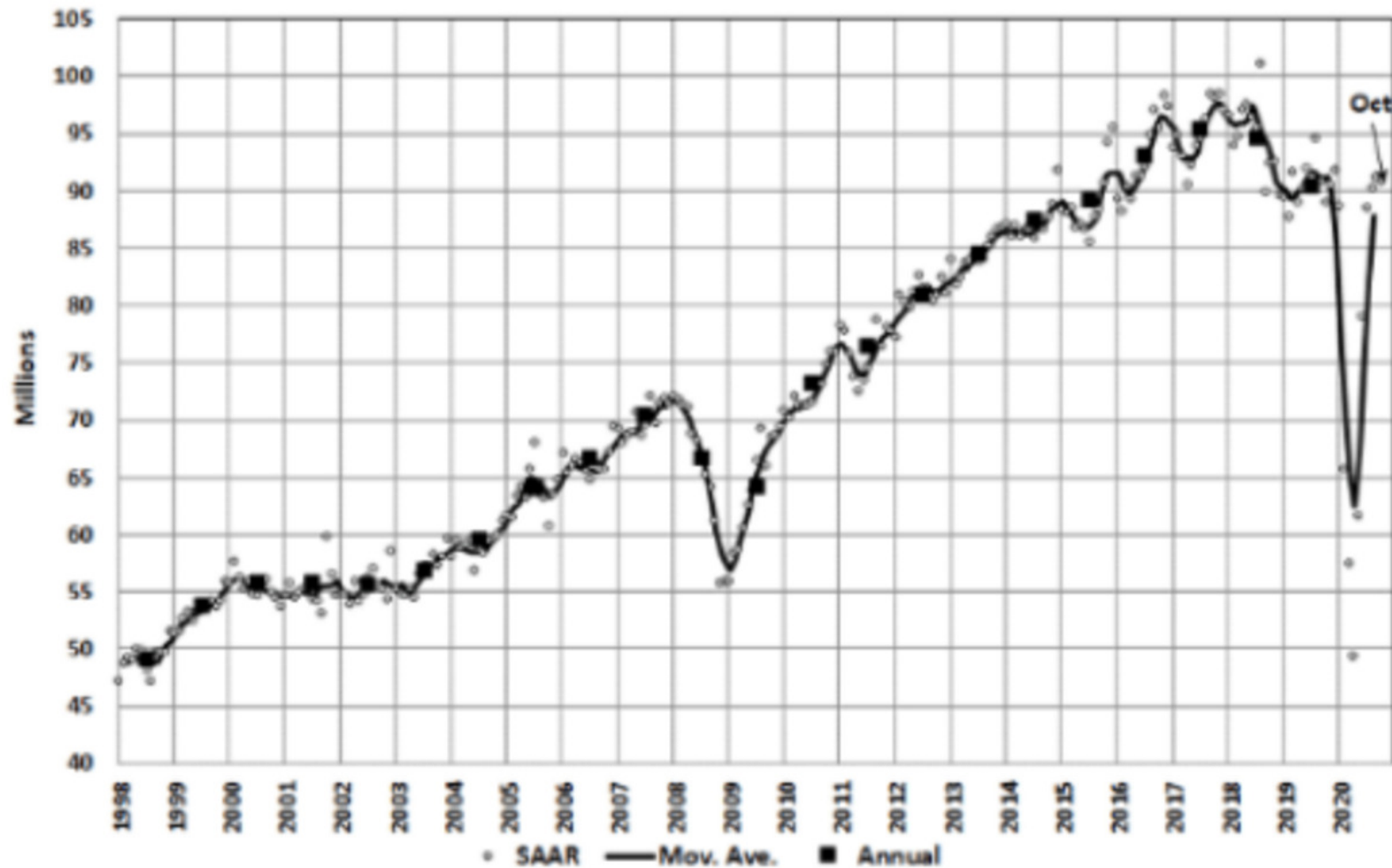
# 全球汽車市場不同情境預估



Sources: LMC & N. T. Information (Oct. 2020)

# 全球汽車市場動能

## Global Light Vehicle Sales



The Global Light Vehicle (LV) selling rate for October stood at a solid **91 mn** units/year.

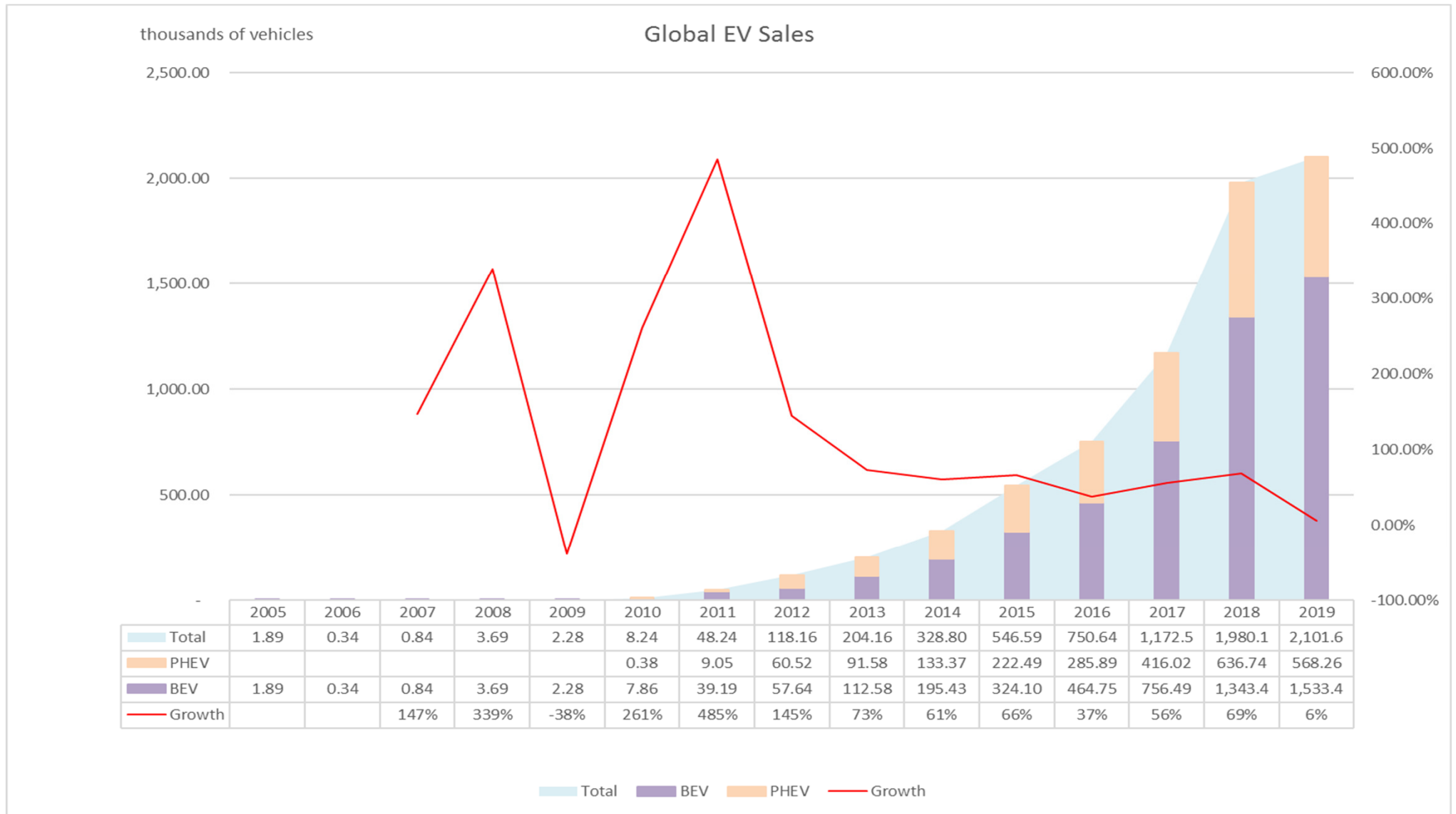
Sources: LMC Automotive Global Light Vehicle Sales Update (Sep. 2020)

<https://lmc-auto.com/news-and-insights/public-data/>

---

# 全球電動車展望

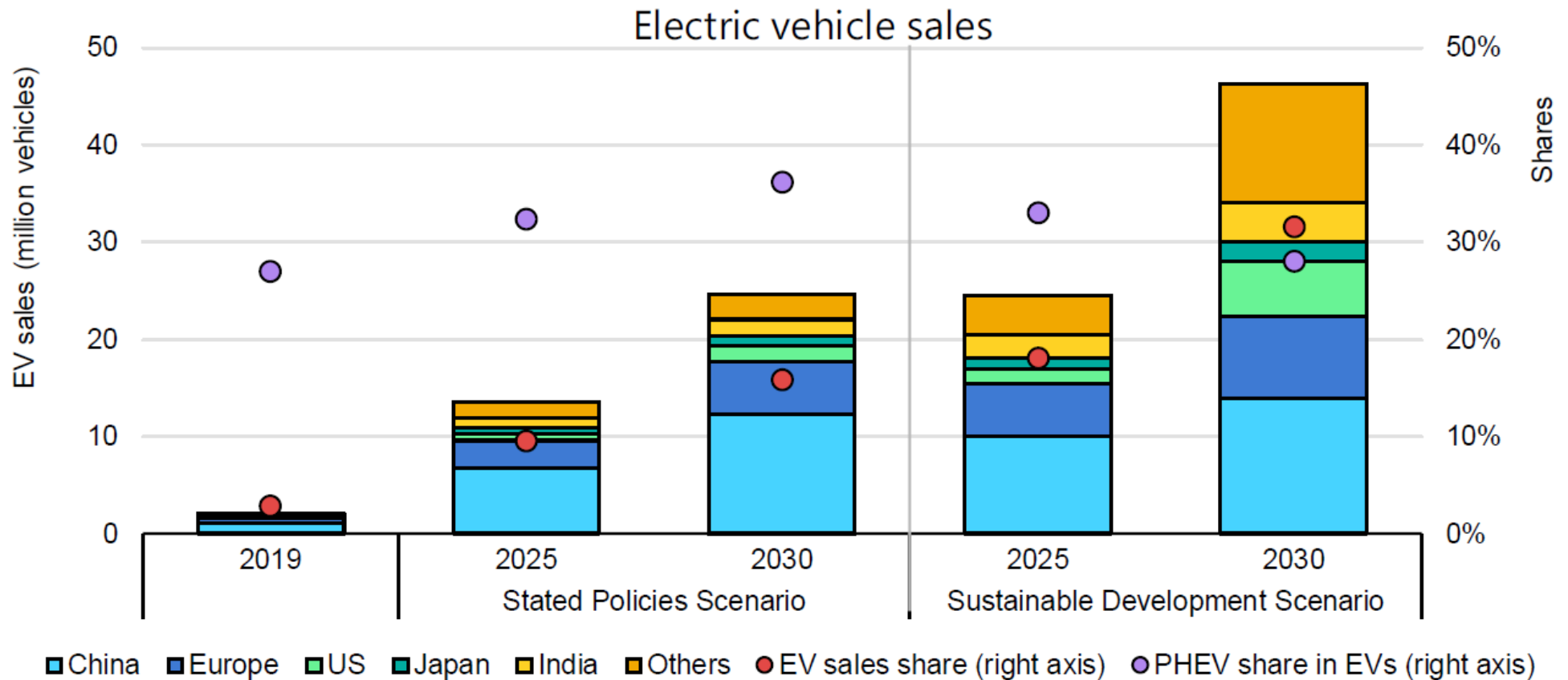
# 全球電動車銷售: 過去



Sources: Global EV Outlook 2020 (IEA June 2020)



# 全球電動車銷售: 未來 1



In the Stated Policies Scenario, the global EV sales reach **almost 14 million in 2025 and 25 million vehicles in 2030**, representing respectively 10% and 16% of all road vehicle sales. In the Sustainable Development Scenario, the global EV sales reach **near 25 million in 2025 and more than 45 million vehicles in 2030**.

Sources: Global EV Outlook 2020 (IEA June 2020)

# 1 GWh電池可生產幾輛電動車？

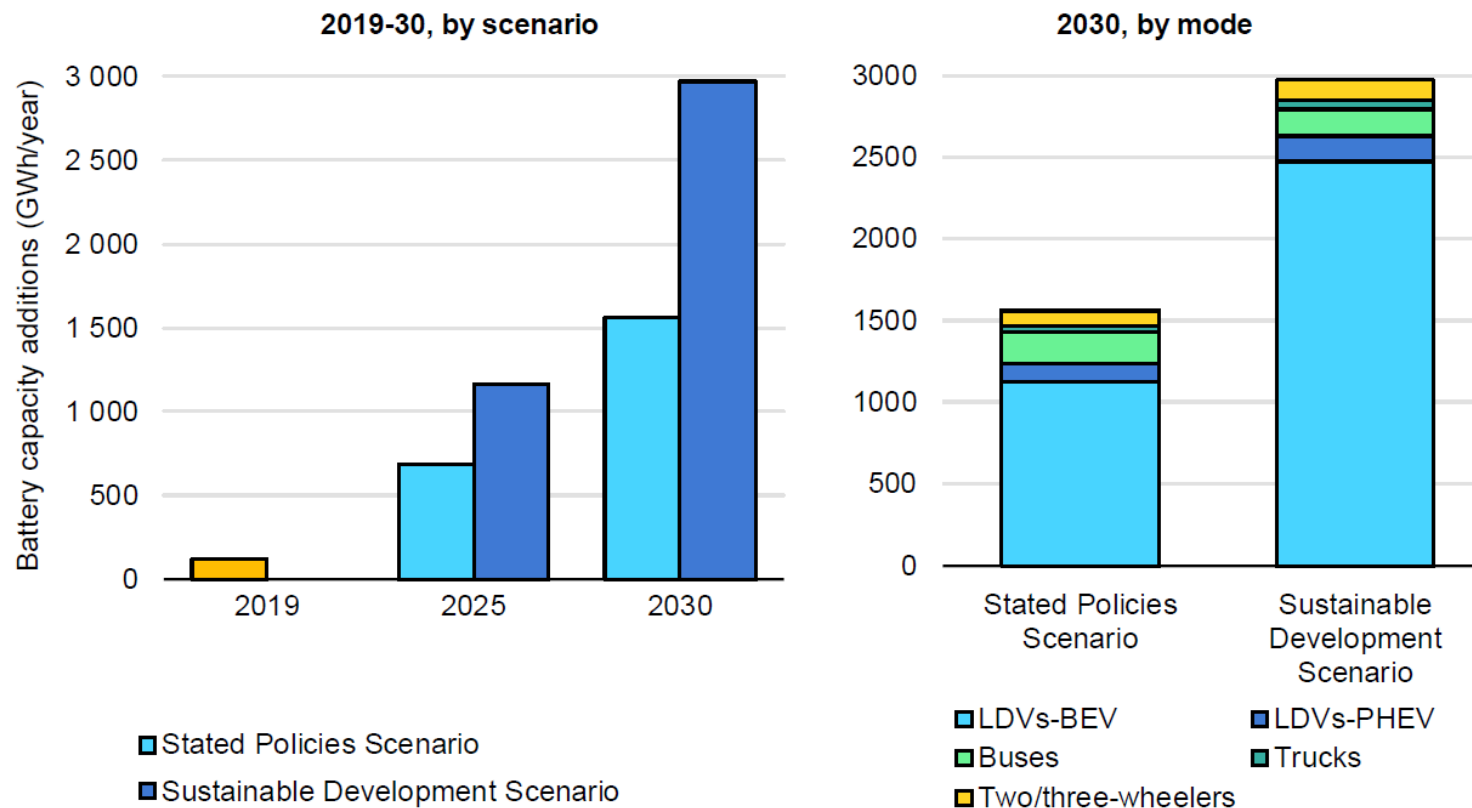
電池產能	每車配置 kWh數	可生產幾輛電動車
1 GWh	100	10,000
1 GWh	80	12,500
1 GWh	70	14,285
1 GWh	60	16,666
1 GWh	50	20,000

註:

1. 瓦特·小時(Wh)是一個能量單位，相當於一件功率為1瓦的電器在使用1小時之後所消耗的能量，等於3600焦耳。
2. 2019年電池每kWh為156美元。(IEA June 2020)
3. 純電動車配置的平均電池容量由48 kWh至67 kWh。電池容量預期還會增加，預計2030年會達到70-80 kWh，航程可達350-400 km。(IEA June 2020)

# 全球電動車電池需求: 未來 1

Annual global battery capacity additions from EV sales, 2019-30



Battery demand reaches **1.5 TWh per year** in the Stated Policies Scenario and over 3 TWh per year in the Sustainable Development Scenario, driven by battery electric cars in both scenarios.

Notes: For cars, battery capacity ranges increase to 70-80 kWh in 2030 for BEVs and to 10-15 kWh for PHEVs. For LCVs, battery capacity increases to 80-100 kWh in 2030 BEVs and to 15-17 kWh for PHEVs. The higher values are applied mainly in North America and the Middle East. Buses are assumed to use batteries of 250 kWh; two-wheelers use batteries of 3-4 kWh. Battery packs are assumed to have capacities of 150 kWh for medium trucks and 350 kWh for heavy trucks.

Sources: Global EV Outlook 2020 (IEA June 2020)

# 全球電動車電池產能擴充

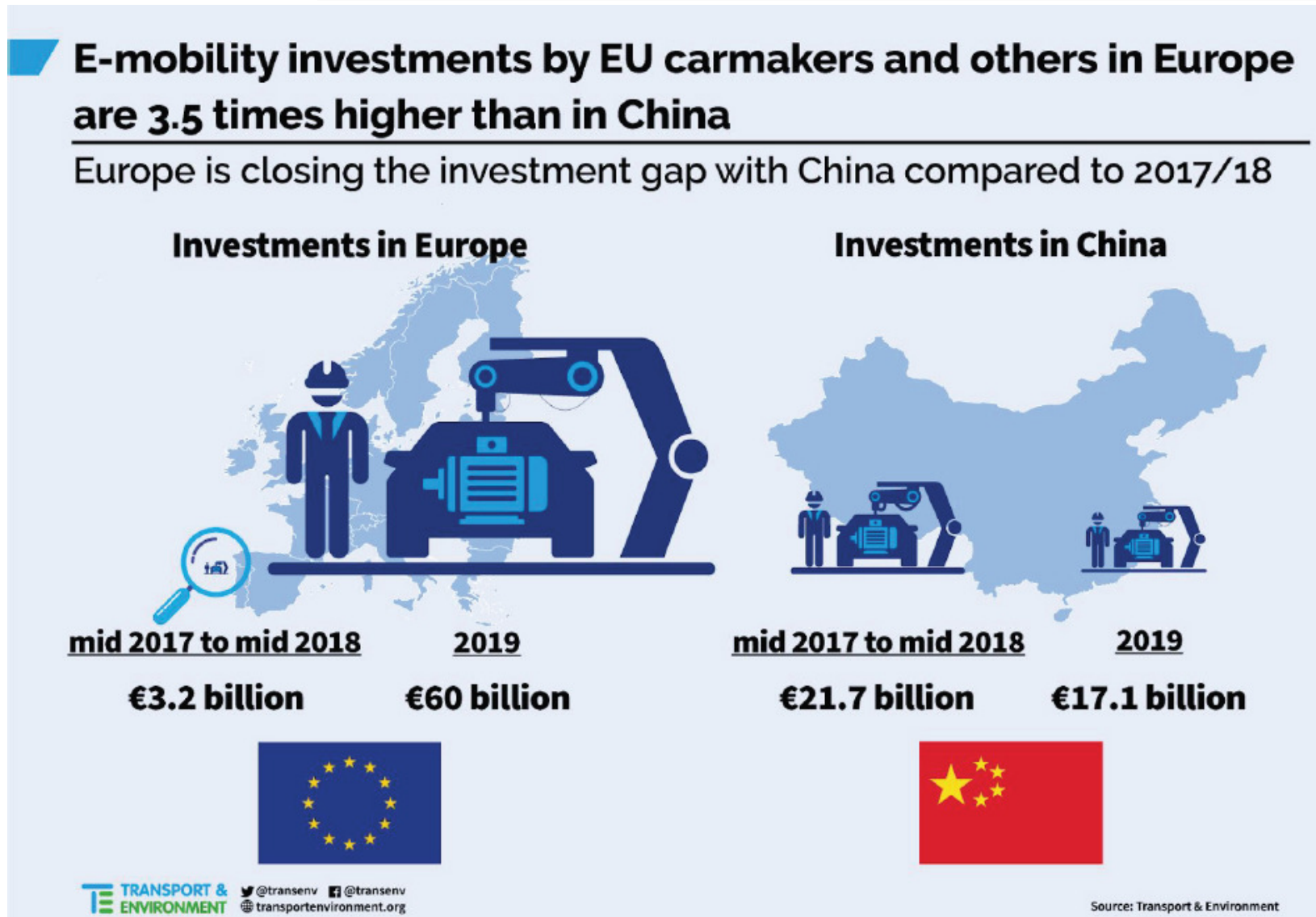
	GWh
2023	≐ 1200
2025	≐ 1900
2027	≐ 3000
2029	≐ 4000
2030	≐ 4400

Sources: Daiwa forecasts October 2020

# 為何歐洲電動車市場既將起飛？

政策	嚴格的CO2排放政策
	燃油車退場時限
車廠	高罰金 vs 移向電動車
	歐洲電動車相關投資自2019大幅提升
消費者	高環保意識
	高所得足以及在無補助下負擔電動車高車價
基礎設施	夠用的充電站

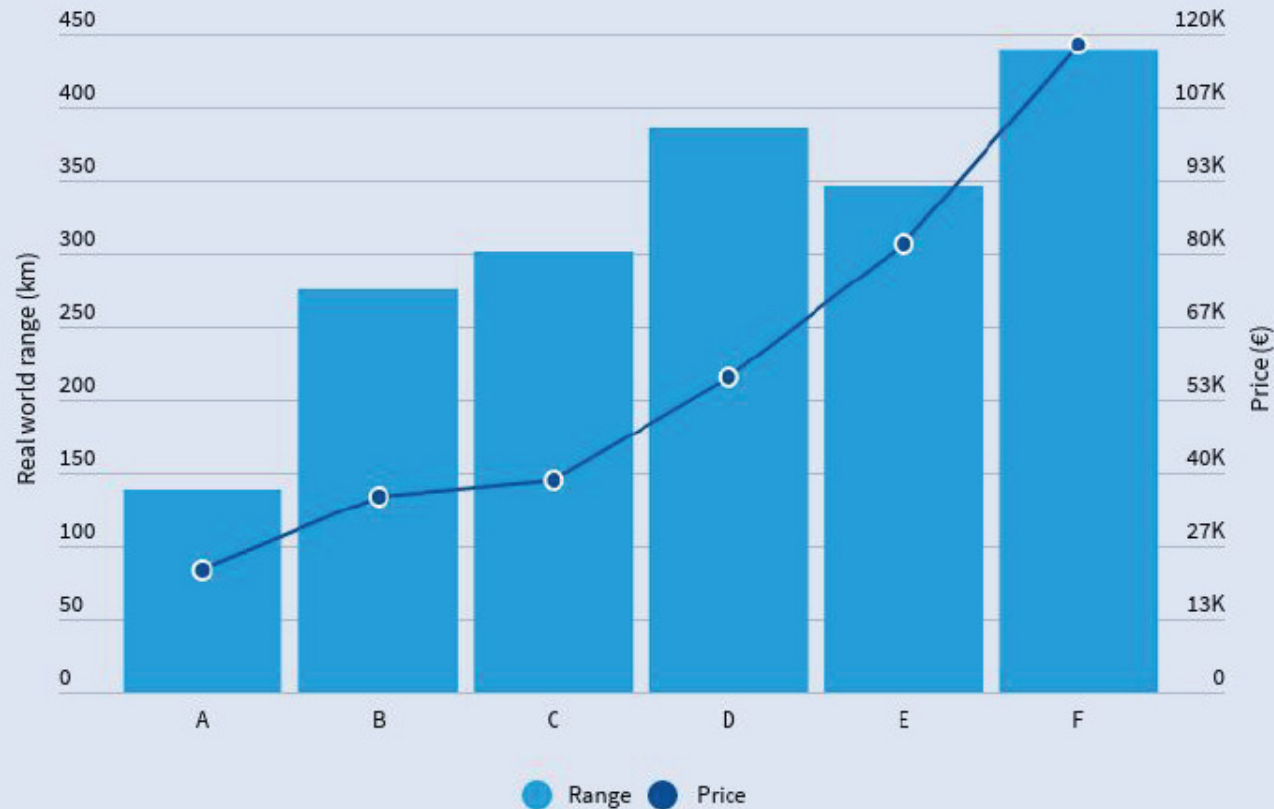
# 歐洲車廠對電動車的投資



Sources: European Federation for Transport and Environment AISBL May 2020

# 電動車價格及續航里程

## BEVs range and price per segment



Source: EV-database, consulted on the 08/04/2020

Includes models available at least in one market / region by the end of 2020.

Purchase price is an average between the price in the Netherlands and in the UK

Sources: European Federation for Transport and Environment AISBL May 2020

# 中國電動車不貴: 新台幣12.5萬元



上汽通用五菱，由上海汽車、通用汽車(中國)、柳州五菱汽車共同組建的大型中外合資汽車公司

續航里程

**120公里**



Sources: <https://www.sgmw.com.cn/e50.html>



# Q & A

## 問答時間

# 感謝參與

發言人 蕭公彥

電話：(03)322-2226

e-mail:[spokesman@cppcb.com.tw](mailto:spokesman@cppcb.com.tw)