

# 愛普科技股份有限公司

## 2023.11.02 法人說明會

### 司儀

大家午安，我是愛普科技財務長林郁昕，歡迎您參與愛普科技 2023 年第三季法人說明會，在會議的初段，我們將進行本公司第三季的財務狀況及業務報告，簡報過後會進入問答階段，線上參與的投資朋友可於畫面右下角欄位輸入您的問題，我們將於整理後統一回覆。

免責聲明部分請各位留意

法說會主要會分成第三季財務數字重點說明、營運狀況以及未來展望，由團隊報告說明後進行 Q&A，今日的與會團隊除了我之外，有陳文良董事長、洪志勳總經理以及劉景宏副總經理。

首先由我這邊進行財務狀況報告。

### 林郁昕 財務長

#### Page.5 (3Q 單季 IS)

首先說明合併損益情形，23 年第三季在 IoT 客戶出貨持續穩定增加下，單季合併營收金額為新台幣 12.4 億元，較上季增加 13%，較去年同期增加 4%；毛利金額為 5.1 億元，QoQ 增加 16%，YoY 減少 1%；第三季毛利率為 41%，較去年降低 3 個百分點，因 AI BU 處營運調整期，營收比重偏低，不過在 IoT 產品組合有利影響下，毛利率較第二季增加 1 個百分點。

本季營業費用為 2.5 億元，金額季增 7%，年增 32%。營業費用率為 20%，相較於上一季是 21%。本季營業費用的增加主要是來自於研發費用。研發費用本季金額為 1.6 億元，佔營收 13%，相較於上一季是 12%，研發費用金額 QoQ 增加 22%，YoY 增加 33%。研發費用的增加主要來自團隊人力的佈建和各項研發專案的開展。此部分投入還會持續增加。另外，本季在會計帳務上就應收帳款進行減損評估，針對可能收款風險，提列約 1 仟 9 百萬元的預期信用減損損失，佔營收 1%。

營業利益 2.6 億元，QoQ 金額增加 26%，YoY 則因毛利減少、營業費用增加，營業利益較去年同期減少 20%。本季營業利益率為 21%，QoQ 增加 2 個百分點，但 YoY 在毛利率降低及費用率增加下，減少 7 個百分點。

業外收支部分，第 3 季度業外收入為 3.9 億元，主要來自於兌換利益 2.9 億元及利息收入 1 億元。兌換利益來自於第三季底美金對台幣匯率升值 3.6% 的影響。因本公司 GDR 募資資金除了研發投入之外，尚未大幅動撥，加上既有的外幣資金、應收付款等淨外幣部位，持續會受到匯率波動影響。再次跟投資先進說明，美金匯率的變化主要是造成本公司帳面金額的波動，對本公司並沒有實質影響。排除 GDR 相關兌換損益及所得稅影響數的擬制設算資料會在下一頁做說明。

第三季稅前利益為 6.5 億元，所得稅費用為 1.2 億元，所得稅有效稅率為 18.45%。我們原本於申報年度所得稅時才認列研發抵減等稅上調整項，因此於第二季度產生了所得稅利益。為減少所得稅的波動，從今年第三季開始，我們調整於每季度所得稅估算時，就把研發抵減、未實現投資損益等等財稅差異進行估列設算。

淨利金額為 5.3 億元，QoQ 成長 10%，YoY 減少 24%，淨利率為 43%，單季每股盈餘為 3.27 元。

## Page.6 (3Q 單季 IS Pro forma)

如果將各季度資料排除 GDR 未支用資金所產生的兌換利益後，23 年第三季業外收支將為 1.8 億元，主要來自於利息收入及既有美金淨部位兌換利益。排除 GDR 相關匯率影響後，第三季淨利金額將為 3.6 億元，QoQ 減少 5%，YoY 減少 8%，淨利率為 29%，QoQ 減少 6 個百分點、YoY 減少 4 個百分點。擬制調整後單季每股盈餘為 2.24 元。

## Page.7 (3Q BS)

合併資產負債表部分，季底總資產為 117 億元，較上季季底減少 3.7 億元。QoQ 主要變動資產科目為存貨金額減少 2.8 億元、其他資產中的流動金融資產 (也就是類貨類型基金) 因支付股利調度減少 2 億元、以及應收帳款增加 9 仟 7

百萬元。總資產與去年同期比較增加 7 百五十萬元，主要來自於現金及約當現金增加 10 億元、應收帳款減少 2.4 億元以及庫存去化 7.7 億元的淨影響數。

資產項目比重，現金及約當現金 87 億元，佔總資產的 75%，其中本季現金部位在支付現金股利 11.3 億元及營運產生之現金流入 11.6 億元互抵後，QoQ 增加 2 仟 2 百萬元。現金部位包含 GDR 募資取得的資金部位。這部分資金除了研發投入部分外，仍未大幅動支，持續審慎規劃資金投入時點與運用機會。存貨部分，第三季底存貨金額為 9 億元，較上季季底減少 2.8 億元，降低 24%，較去年同期減少 7.7 億元，降低 46%。目前庫存水位以存貨銷貨天期來看，大約為 5 個月，低於我們預期的 6 個月目標水準，金額持續下降的原因是庫存重建週期比較長，從第一季開始重建的庫存還沒有完全反映到庫存金額。

第三季底的總負債為 8 億元，負債比率為 7%，較上季季底減少 9 億元，主要來自於本期支付現金股利 11.3 億元及應付所得稅增加 1.2 億之淨影響數。與去年同期相較，總負債減少 3 仟 3 百萬元，主要是合約負債減少 1 億元、應付帳款增加 9 仟 5 百萬元及應付所得稅減少 3 仟 4 百萬元的淨影響數。

股東權益總金額為 109 億元，每股淨值為 67.54 元，較上季底與去年同期皆有增加。

以上是就財務資訊的相關說明，接下來的時間由洪志勳總經理說明營運狀況，謝謝！

**洪志勳 總經理**

**Page.9**

謝謝財務長；各位投資先進大家好，接下來由我為大家報告第三季的營運狀況。

**Page.10 Qtrly Rev Trend**

本季的營收為 12.4 億元，相較前季增加了 13%。隨著客戶庫存調整完畢，營收從第一季谷底逐季增加，在一些應用領域，例如 4G feature phone 以及 Wearables 等市場的需求力道有增加。目前客戶的態度相比過去幾季是比較積

極的。本季營收主要貢獻還是來自於 IoT BU，而 AI BU 則因處營運調整期，營收佔比仍持續下降。

接下來我就兩個事業部在第三季的營運狀況分別和大家說明。

## Page.11

首先我們來看 IoT 事業部。

本季營收 12 億元，較前季增加 19.2%，YoY 增加 26.4%。

IoT 事業部的主要應用領域分為三塊: Connectivity、Wearable 及 Video/Audio/ Others。

在 Connectivity 的主要應用是蜂巢式網路(4G/ 5G modem)，WiFi、bluetooth 以及部分的 industrial IoT。這部分營收較前季成長 24%，是成長比較顯著的，在本季 IoT BU 營收中佔比約 59%，占比較上季稍有提升。成長的貢獻的部份主要是來自於 4G feature phone 的需求，另外在中、低階 IoT 通訊模組也有明顯成長，還有 industrial IoT 需求也是有回溫。整體來說，Connectivity 是一個持續穩步成長的應用市場。

Wearable，穿戴裝置營收金額較上季增加 15%，占本季 IoT 營收 20%，主要是品牌和白牌穿戴裝置的需求都有增長，我們預期 wearable 市場會持續成長。

另外，在 Video/ Audio/ Others 的部分也有小幅增加，其中以 Smart Home 和小型 Display 相關的應用貢獻較大，反映某些基本消費市場有回溫的跡象，我們終端需求動能有機會延續下去。

IoT BU 在第三季整體來說，幾個應用市場的需求都有成長，我們認為 IoT 的應用市場已經回到了長期成長的趨勢線上。

以上是 IoT 事業部第三季的報告。

## Page.12

接下來我們看 AI 事業部。

第三季營收台幣 3,700 萬，季減 58%，主要貢獻是 license fee 收入，wafer sales 收入則較前季些微增加，主要是一些新案子首批驗證 wafer 的銷售。

AI 事業部營收主要分為 IP licensing 以及 3D stacking 的 DRAM wafer sales，也就是我們的 Very High bandwidth Memory，VHM™。

第三季營收減少的主要原因，是 AI 事業部經營重點的轉移。如同前幾次法說會向各位報告的，挖礦市場縮水了不少，但我們持續與客戶合作新一代礦機的研發，在效能與功耗比上都有很大程度的優化，提供性價比更高的 solution，這些下一代的設計專案目前都接近量產，預計明年上半年會有營收貢獻。

現在 AI 事業部已將經營策略的重點，轉移到主流應用的 POC 項目，挖礦應用不再是業務開發的重點。近來 AI 以及 HPC 市場蓬勃發展，尤其是 LLM—Large Language Model, 大型語言模型—廣泛的被關注，愛普科技的 VHM™ 是把 memory 疊在 SOC 上，為客戶提供更高頻寬、更低功耗的解決方案，相較目前 solution 的效能功耗比有很大的優勢，因此我們對這個市場在未來的營收貢獻是很有信心的。

另外，在我們的 IPD (integrated Passive Device) 的 IP 也成功應用 2.5D 先進封裝的 interposer 上，已有客戶 Tapeout，預期在明年會有營收貢獻。

今年下半年，AI 事業部因為缺少了礦機的 wafer sales 的貢獻，以及 IP licensing 營收是隨著專案進度目標認列，營收的變動性會比較大；預計在明年隨著新世代礦機的量產、部分主流應用專案驗證完成、以及 Silicon interposer 進入量產，AI 事業部將會重回成長的軌道。

最後，請董事長針對未來展望部分向各位投資先進做報告。

**陳文良 董事長**

**Page.13**

各位投資先進下午好。我是董事長兼執行長陳文良。我來跟大家報告一下我們對未來展望的一些看法。

第三季營收較第二季營收持續成長，市場已經從前兩年的高峰到低谷的強烈波動中走出來。需求逐漸恢復到帶季節性的成長趨勢。第三季是傳統的旺季，今年第三季也證實這個趨勢。

從毛利率的角度看，第三季毛利率較第二季的毛利率提升了一個百分點，還處於比較低的水準。如上一季法說會所提的，短期影響毛利率的因素，特別是 AI BU 營收偏低，仍在持續。但是，長期來說，IoT BU 產品附加價值會持續增加，AI BU 營收會隨著下一代產品的量產逐步增加。所以我們對長期穩中有升的毛利率趨勢的期望保持不變。

AIBU 處於應用轉換期。我們對 AIBU 的經營策略也做了一些相應的調整。加密貨幣不再是 AI BU 的重點，BU 的中心任務是完成 POC(Proof of Concept 概念驗證) 項目的執行，和 LLM 大語言模型加速器的 Design-In。POC 項目對未來應用拓展有至關重要的推進作用，雖然帶來的營收有限，但是我們把重點放在 POC 項目上。大語言模型加速器是目前最有潛力最能體現 VHM™ 技術優勢的應用。目前有不少客戶在積極討論中。我們期待在不久的將來有定案簽約的項目。

除了 VHM™ 之外，AI BU 有一個新的產品線，就是帶嵌入 IPD (Integrated Passive Device) 矽電容的 Silicon Interposer。隨著 HBM3 的普及，2.5D 封裝所用的 Interposer 需要支援更高的速度，更好的電源和訊號質量。嵌入 IPD 的 Interposer 的需求逐漸增加。利用本公司經營多年的 IPD 基礎，AI BU 主要以提供客戶 IP 授權方式經營這個產品線，也會有 Wafer sales 的商業模式。目前已經有客戶 Tapeout。

從 AI BU 營收的角度看，第四季還是會持續比較低，從明年第一季開始，預計 Wafer Sales 會重新開始，Interposer 也會逐漸貢獻營收，AIBU 營收逐漸回到成長趨勢。

## Page.14

下面我說明以下盈利的狀況。在這一頁上，左邊淺綠色是營業利益。第三季營業利益隨著營收的增加也相應增加。

業外收支主要組成是利息收入，本季 1 億左右。利息收入主要來自持有的美元現金和美元的高利率。外匯兌換損益，本季是大约 2.8 億的利益。

## Page.15

這一頁是我們的淨利趨勢。第三季在營收回升和美元升值的雙重利好下，淨利率達到 42.7%。排除業外收入，營業淨利率在 21%左右。這個比率會隨著營收的增加逐步提升。營收成長是未來獲利成長的主要動力。

## Page.16

最後，針對愛普的未來展望分別向各位做一個報告。

IOTRAM™目前還是我們主要的營收來源。短期內會有一些季節性的波動，長期會持續增長。同時，公司正在推出一款新的客製化界面，進一步大幅度提高性能，降低功耗，用意在於透過這樣的界面平台，開發更多的應用，進一步提升產品附加價值。從長遠來看，IoT 仍然是快速成長的市場，我們的產品還有很大的市場空間。

IPD 已經有不少 Design-In，預計 2024 年會有營收貢獻。其中包含了一部分 HPC 的案子。這些 HPC 的案子利用本公司 IPD 高密度、彈性厚度的優勢，以幾種不同的方式將 IPD 嵌入到先進封裝中。這些應用是我們 IPD 長期的目標應用。這些應用也正呈現快速成長的趨勢。

這裡我想說明一下我們對整體先進封裝的佈局。目前主流的 2.5D 技術採用 HBM，這種 Memory 本身不是我們的市場。但是除了 SOC 和 HBM 之外，Interposer 和封裝基板周圍都是我們 IPD 的機會。目前在市場上本公司是少數有 IPD 量產經驗的供應商之一。在封裝基板周圍我們的產品是高質量的客製化 IPD，以產品銷售的形式支持客戶，目前是 IoT BU 負責這一塊業務。在 Interposer 方面，主要的商業模式是 IP Licensing 授權模式，也會有 Wafer Sales，由 AI BU 負責。這些業務本質上都是客製化業務，而不是標準品。從商業模式上說，最適合本公司的經營模式。

至於 AI 事業部，如我剛才提到，AI 事業部經營策略會更注重對長遠方向的投資和大語言模型加速器客戶的導入。AIBU 的營收會有一段時間的低谷。預計明年第一季開始重新恢復成長。

當然經營 3D VHM™ 技術是 AIBU 乃至整個公司的重點。大語言模型提高了行業對 VHM™ 的接受度，也會加速 VHM™ 的採納。其原因是基於 2.5D 技術的大語言模型硬體無法滿足市場需求。這一點已經在很多客戶的討論中反覆驗證。

3D 生態建設方面，我們也有不少進展，之後會在適當的時機跟投資大眾分享。

總結來說，本公司短期經營情況平穩，正在積極地為長期成長奠定基礎。

歡迎大家提問!

## Page.16

### 司儀

謝謝董事長。

本次的簡報到這裡告一段落，接下來進入問答階段，請各位投資朋友於畫面右下角欄位輸入您的問題，我們將於整理後統一回覆，謝謝。

現在，第一個提問的問題是.....。

回覆第一個問題: .....

下一個提問的問題是.....。

回覆第二個問題: .....

由於時間的關係，問答階段在此告一段落，會後若有其他問題，各位可聯繫本公司 IR 團隊。

感謝各位的參與，今天的會議到此結束。謝謝!