

定穎投控2025年第二季 營運成果報告

Aug. 5, 2025

市場資訊

2025年第二季營運概況

未來展望

定穎在ESG的作為

免責聲明

除歷史事件之陳述外，本簡報中前瞻性的敘述因受制於未知風險及不確定性，可能導致實際營運結果與該前瞻性敘述產生重大差異。

本簡報中前瞻性的敘述，反應本公司截至目前為止對於未來的看法。對於這些看法，未來若有任何變更或調整，本公司不負責隨時提醒或更新。

市場資訊

關稅

- 外界擔心上半年廠商提前拉貨，當關稅一公布，衝擊下半年出口；好消息是，全球AI需求具基本面支撐。證據就在，Meta、Google、微軟等雲端巨頭持續擴大資本支出，推動AI及伺服器需求。
- 而台灣出口結構中，七成是電子與資通訊，但4月幾乎全部都被美國列入豁免清單，也不適用此次對等關稅。因此，目前市場對全年經濟成長仍偏樂觀。
- 定穎直接銷售到美國的營收占比不到5%，且貿易條件都採用由客戶支付關稅，故目前沒有受到影響，也沒有客戶要求供應鏈一起負擔美國對等關稅的情形。

台灣輸美前十大資通訊產品

產品	2024年輸美金額（億美元）	美國佔總出口比重（%）
顯示卡	317.99	60.7
伺服器系統產品	159.00	74.1
電腦零附件如記憶體模組	67.69	47.0
數位積體電路晶粒、數位積體電路等	67.01	5.3
網路交換器/路由器	38.03	45.9
筆記型電腦、平板電腦	17.76	77.1
固態硬碟	17.57	20.8
網路交換器所屬零件*	12.30	40.2
桌機與其他電腦品項	11.84	18.8
變壓器（如筆電充電器）*	10.93	54.8

註：網路交換器所屬零件和變壓器未列入豁免清單，適用最新20%關稅。其他尚待232調查。資料來源：中華經濟研究院區域發展研究中心

人民幣 美中貿易談判暫無定案， 料USD/CNH短線走勢橫盤

美中之間貿易關稅角力料僵持更長時間，人行降息降準力道加大，但長期結構性通縮問題難以扭轉，料在美中全面貿易協定出台前，美元兌人民幣保持低波動，未來隨弱美元的趨勢偏弱震盪。

美中談判短期難有定案，美元兌人民幣走勢收斂



泰銖 追隨亞幣升勢，但基本
面疑慮將令泰銖漲勢落後
即便基本面未見起色，泰銖今年以來仍上漲4%，主因美元偏弱、亞幣齊漲的背景下，泰銖連帶受影響。預料泰銖漲勢將落後主要亞幣。

美元走勢偏弱，有利泰銖升勢延續

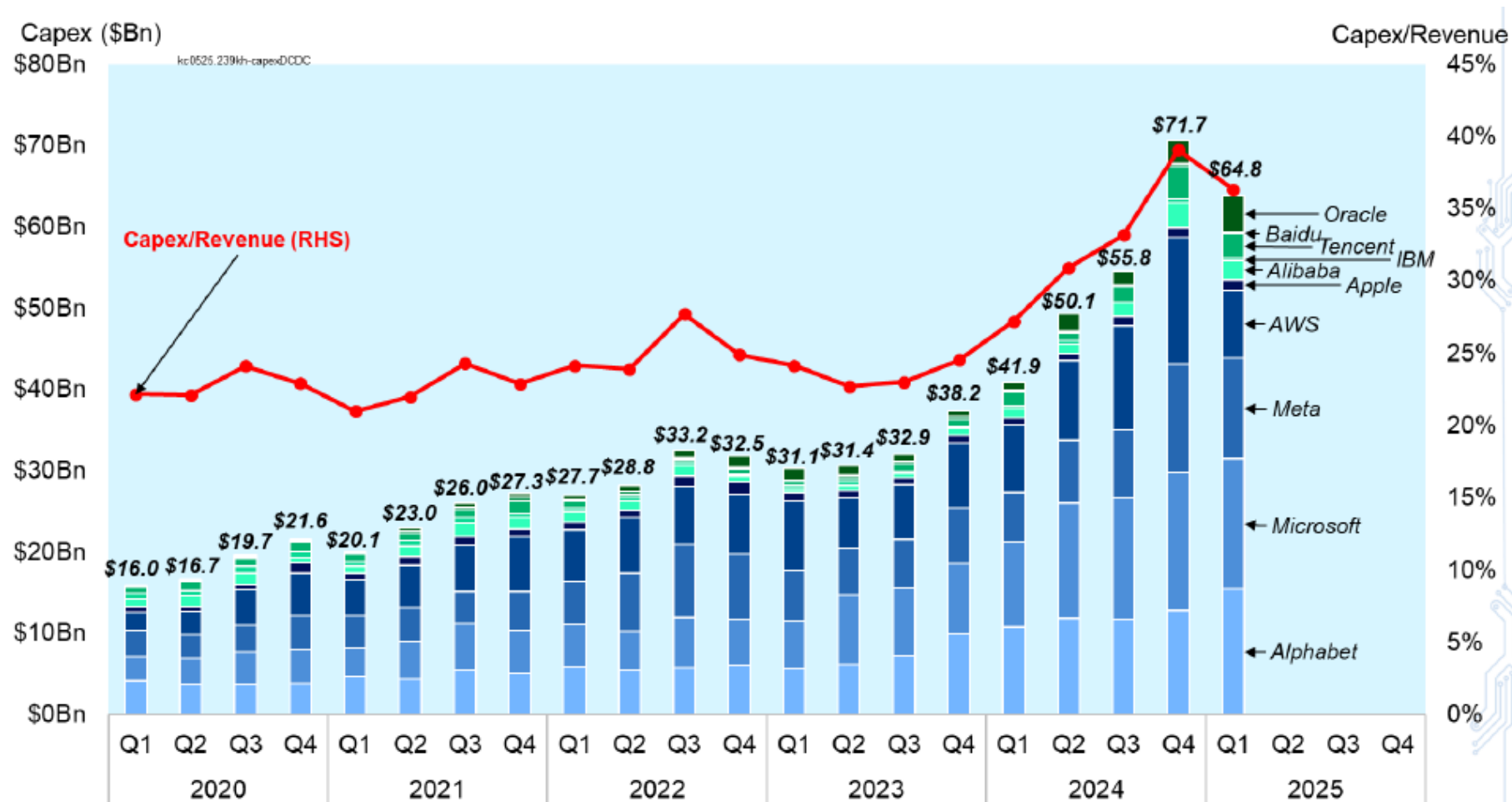


台幣升值對定穎的影響

- 我們工廠位於中國及泰國，因此對我們影響較大的是人民幣及泰銖兌美元的匯率波動，而新台幣的匯率波動影響數較小。
- 美金升/貶值1%對毛利率影響約0.3個百分點，是指美金對各幣別(台幣/人民幣/泰銖)皆升/貶值1%的影響數，非單指一種貨幣。

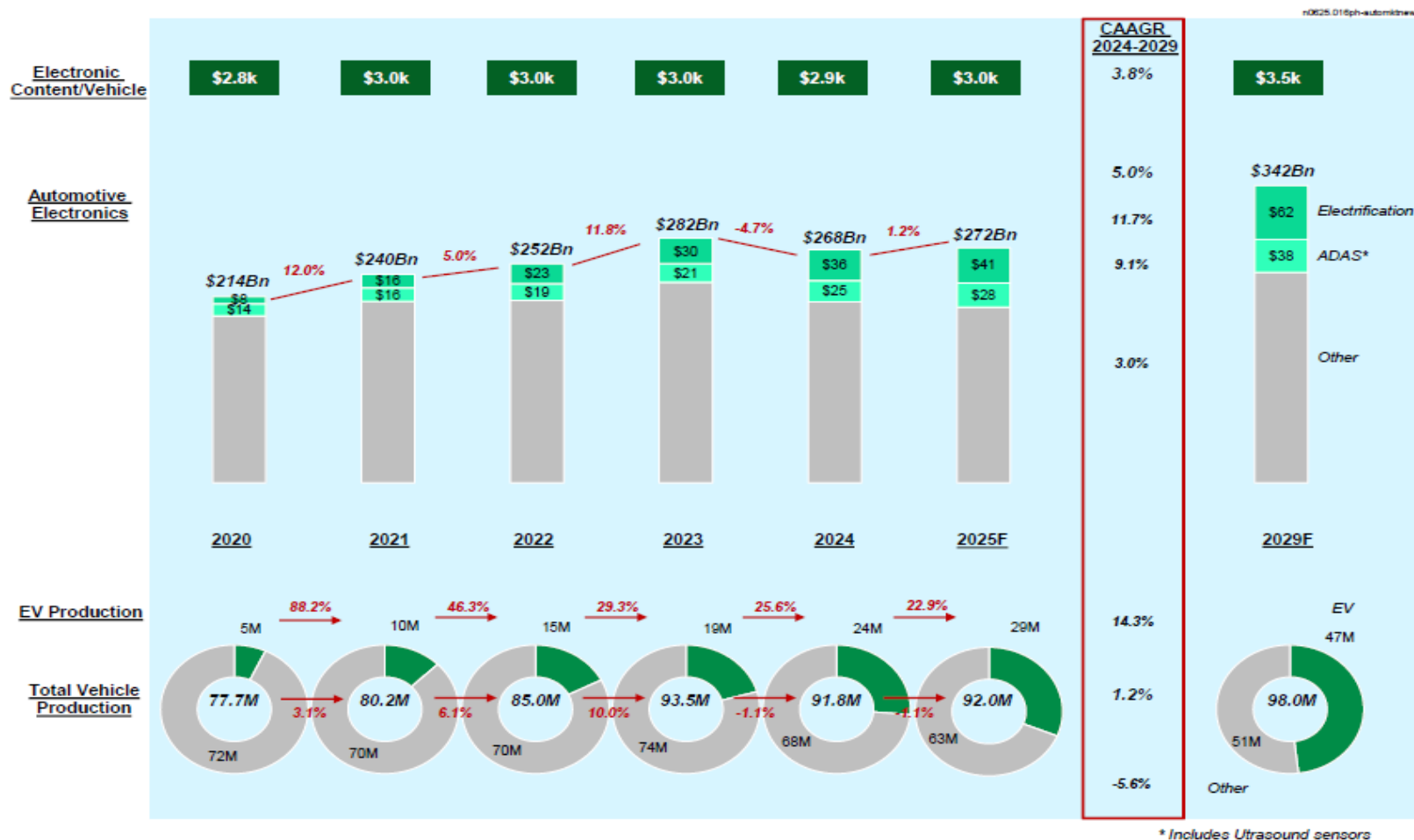
玉山銀行2025年第三季財經市場季報
2025年第3季國泰世華銀行全球經濟及市場展望

資料中心的資本支出及資本支出佔營收比趨勢



資本支出 / 營收
這個指標愈大，
表示企業積極投資未來，常見於
高速成長期企業
(如雲端服務、資料中心、半導體廠等，資本支出高代表擴充產能、建設設備、佈局未來)，或長期戰略投資期(如 AI、大型基礎建設、能源轉型等產業)。

汽車電子市場趨勢



汽車電子的成長，主要集中在電氣化，就是電動車的發展，以及ADAS。

另外可以看到電動車的生產數量，2024年是2400萬輛，2025年預估達到2900萬輛，成長率是22.9%，2029年更預估達到4700萬輛，佔所有汽車的48%，2024到2029年的複合成長率為14.3%。

Forecasts are at constant currency exchange. Vehicle production includes light and heavy vehicles; EV production includes BEV, PHEV, HEV. Automotive electronics excludes Li-ion batteries.

© Prismark Partners LLC

PRISMARK PARTNERS LLC - EST. 1994

2025 PCB 市場展望

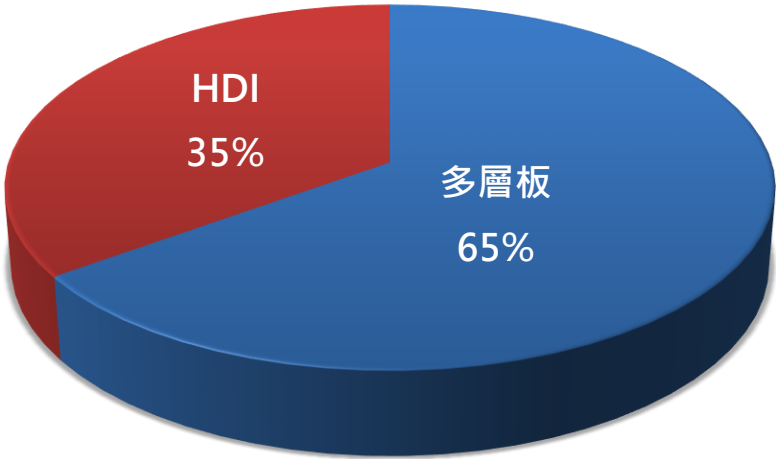
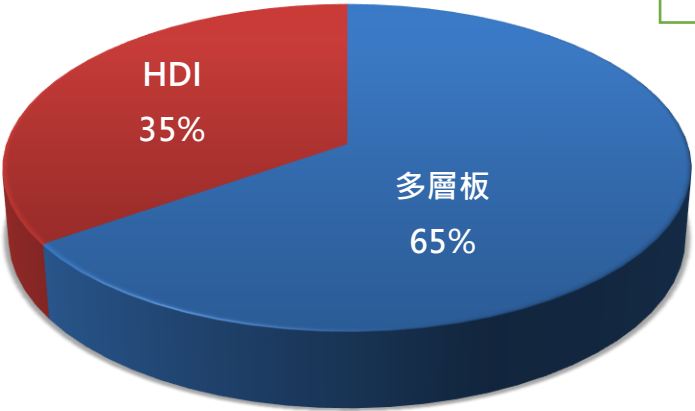
- Prismark 預測 2025 PCB 市場將以 7.6% 的產值與 7.8% 的面積成長率成長。
- 2025 年的 PCB 市場將再度主要由 AI 伺服器及相關高速網路基礎建設所帶動。
- 多層板 (Multilayer Board)
 - 18 層以上的多層板預計將再度成為產值與面積成長最快的類別。
 - 8–16 層的多層板在 AI 個人電腦與伺服器應用中亦呈現強勁成長，但面臨更多市場競爭與價格壓力。
- 高密度連接板 (HDI)
 - HDI 預計在 2025 年以 12.9% 的產值與 14.3% 的面積成長。
 - 強勁成長主要來自於 HDI 板持續導入至 AI 伺服器、網通設備、衛星通訊與汽車等新應用領域。

2025年第二季營運概況

2025年第二季 銷售分析-技術別

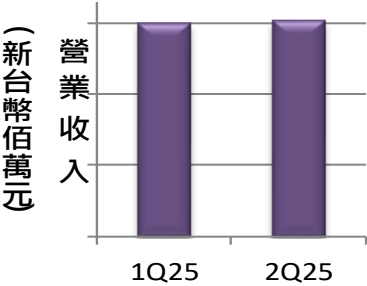
Q2

Q1



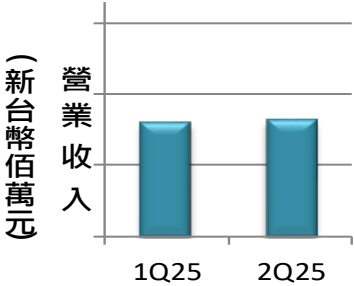
多層板

季變化 + 1%

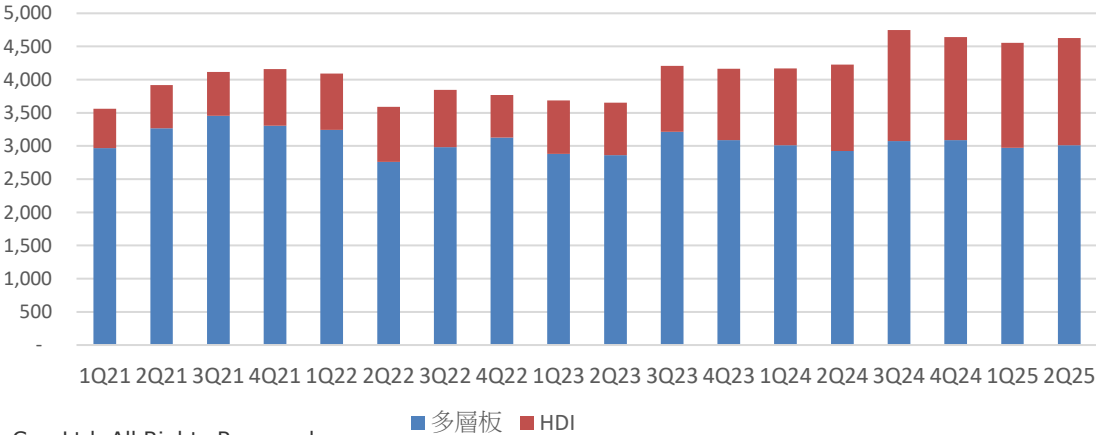


HDI

季變化 + 2%



技術別之營業收入



合併損益表

綜合損益表項目 (新台幣億元)	2Q25	1Q25	單季 季變化%	2Q24	單季 年變化%	Q1-Q2 2025	Q1-Q2 2024	累積 年變化%
營業收入淨額	46.29	45.56	1.6 %	42.28	9.5 %	91.85	83.99	9.4 %
營業毛利率	21.5 %	19.0 %	2.5 %	27.4 %	(6.0)%	20.2 %	25.1 %	(4.8)% ppts
營業費用	6.15	6.00	2.5 %	6.11	0.7 %	12.15	11.64	4.4 %
營業淨利率	8.2 %	5.8 %	2.4 %	13.0 %	(4.8)%	7.0 %	11.2 %	(4.2)% ppts
營業外收入及支出	0.89	(0.07)	1,321.1 %	(0.20)	553.8 %	0.82	(0.02)	4,350.7 %
本期淨利	2.58	2.66	(2.8)%	3.40	(24.0)%	5.24	6.23	(15.8)%
純益率	5.6 %	5.8 %	(0.3)%	8.0 %	(2.5)%	5.7%	7.4 %	(1.7)% ppts
每股盈餘(元)	0.93	0.96	(3.1)%	1.23	(24.4)%	1.89	2.24	(15.6)%
股東權益報酬率	14.0 %	13.1 %	0.8 %	18.4 %	(4.5)%	14.1 %	16.9 %	(2.7)% ppts
平均匯率	31.87	32.89	(3.1)%	31.90	(0.1)%	31.87	31.90	(0.1)%

* 2025年第二季加權平均流通在外股數為277,675仟股

** 股東權益報酬率為以母公司股東平均股權計算的年化數據

合併資產負債表及重要財務指標 〈 集團 〉

資產負債表項目 (新台幣億元)	2Q25		1Q25		2Q24	
	金額	%	金額	%	金額	%
現金及有價金融商品投資	38.96	12.6%	35.81	10.8%	43.28	16.2%
應收帳款	47.27	15.3%	49.47	15.0%	45.54	17.0%
存貨	34.28	11.1%	36.42	11.0%	27.35	10.2%
不動產、廠房及設備	168.88	54.7%	187.25	56.6%	134.09	50.2%
資產總計	309.01	100.0%	330.74	100.0%	267.36	100.0%
流動負債	163.88	53.0%	176.76	53.4%	143.97	53.8%
長期計息負債	53.39	17.3%	55.30	16.7%	33.58	12.6%
負債總計	234.92	76.0%	249.79	75.5%	193.47	72.4%
股東權益總計	74.09	24.0%	80.95	24.5%	73.89	27.6%
重要財務指標						
平均收現日數	108		112		106	
平均銷貨日數	86		88		76	
流動比率(倍)	0.8		0.8		0.9	
資產生產力(倍)	0.6		0.6		0.7	

註 資產生產力 = 銷貨淨額 / 平均資產總額。

合併現金流量表

(新台幣億元)	2Q25	1Q25	2Q24
期初現金	35.81	28.49	41.72
營業活動之淨現金流入(出)	8.97	2.84	5.41
資本支出	(14.94)	(12.82)	(16.55)
現金股利	(4.16)	0.00	0.00
銀行借款	10.13	18.20	15.04
投資與其他	3.49	(0.80)	(2.45)
期末現金	38.96	35.81	43.28
自由現金流量	(5.97)	(9.98)	(11.14)

註 自由現金流量=營業活動之淨現金流入(出)-資本支出

2025Q2總結

- 以產品別來看，主要的變化在儲存裝置增加了3個百分點，主要成長動能來自DDR5的需求增加，規格從12~16層的HDI都有；顯示面板減少2個百分點，主因客戶需求減少。
- 從技術別來看，HDI維持35%的占比，但金額有稍微增加。
- 第二季的營收較上一季增加1.6%，主要是儲存裝置的增加；毛利率增加2.5個百分點，主要來自泰國生產成本的改善以及HDI的增加；營業費用率為13.3%，與上一季持平。
- 業外收益為8900萬元，其中匯兌收益約為1.6億元，主因泰國廠借款以美金為主，第二季美金兌泰銖貶值而有匯兌利益。
- 第二季所得稅率較高達42%，乃因五月有認列未分配盈餘加徵5%所得稅，約3,100萬元。
- 稅後淨利為2.58億元，每股盈餘（EPS）為0.93元。

未來展望

技術能力

NOW

智慧車載

- 1.自動駕駛
- 2.高效運算
- 3.智慧座艙
- 4.無人車

12L ↑ HDI (2+ ↑ HDI)

車用HDI占車用營收比重達40%

2026~

AI伺服器

AI相關

- 1.GPU
- 2.ASIC
- 3.Switch

20L ↑ HDI (5+ ↑ HDI)

22~48L High layer count

2026 AI占比目標達20%
未來持續成長，為公司主要成長動能

Dynamic Thailand Capability for MLB

50L

Dynamic Thailand Capability for HDI

50L HDI (7+ HDI)

未來展望

- 展望2025年第三季，主要成長動能延續儲存裝置中的DDR5，需求依舊強勁，營收預計較前期小幅成長。
- 隨著泰國廠學習曲線提升，以及高階新產品預計於第四季開始小量產，我們對全年營收與獲利保持樂觀。
- 這些高階新產品，主要是AI伺服器及AI相關產品(GPU、ASIC、Switch)，預計在2026年逐步提升產量，按照目前客戶的產能要求，明年AI產品占總體營收比重預計可達20%，推高營收與獲利成長。

定穎在ESG的作為

榮獲113年(第11屆)「公司治理評鑑」上市公司排名前 5%



- 第11屆公司治理評鑑共有1749家上市櫃公司受評，其中49家上市公司及39家上櫃公司，總共88家公司排名前5%。
- 全球景氣與經營環境瞬息萬變，多年來公司治理評鑑的指標持續調整，我們也努力不懈、與時俱進，精進公司治理與永續發展。
- 呼應產業趨勢轉變，公司治理評鑑2026年將轉型為「ESG評鑑」，希望上市櫃公司增進因應永續風險的韌性，實踐永續轉型，達成永續發展目標。
- 近幾屆公司治理評鑑已逐步納入環境與社會面向的評估指標，例如設定2030年減碳目標、揭露溫室氣體範疇三排放、導入內部碳定價機制，以及制定員工職涯發展計畫等。對此，我們不僅積極配合推動，更視其為企業邁向永續發展與提升治理價值的重要契機，持續深化相關措施的落實與精進。

導入內部碳定價(Internal Carbon Pricing)專案



- 【內部碳定價(ICP)】是DJSI、CDP、公司治理評鑑都要求的項目，目的是將碳成本內部化，引導企業投資低碳技術、製程、設備等，提升公司碳管理決策與減碳效益。
- 因此，我們預定於2025年規劃定額內部碳定價系統，並訂定內部碳定價(ICP)金額，預計2026年導入內部碳定價的執行方案。
- 2024-2025年我們向SBTi提交目標並經過審核認證，預計在2030年達成目標成果。通過SBTi認證，代表對於氣候與環境的承諾與責任，同時也對於企業品牌與供應鏈信任有所幫助。為達成SBTi之減碳目標，內部碳定價是協助企業盤點企業內部碳排放與進行減碳規劃的重要工具之一，可應用在採購決策、內部預算等情境。
- 唯有讓更多同仁深入理解此系統的設計理念與推動目的，方能有效實現我們的減碳目標。



Q&A

Dynamic Holding Co., Ltd.