



# 定穎投控2025年第四季 和全年營運成果報告

Mar. 13, 2026

**Dynamic Holding Co., Ltd.**

## 市場資訊

## 2025年第四季和全年營運概況

## 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

# PCB市場展望

Prismark預測，2025年PCB市場產值將達到美金851億元，成長約15.8%，主要受AI伺服器與高速網路基礎設施推動，軍事與航太應用需求亦強勁，智慧型手機與個人電腦復甦也帶動相關需求。

多層板市場產值增幅逾18%，其中18層以上板增幅達72.8%；8~16層板因伺服器與PC需求持續成長，但競爭激烈、價格承壓。高密度互連板（HDI）產值預計增加26%，主要是受到HDI持續滲透AI伺服器、網路設備、衛星通訊及車用電子等新應用所驅動。市場挑戰包括關稅、通膨、產能過剩及高階材料短缺。地緣政治緊張促使供應鏈多元化，泰國作為東南亞製造樞紐，生產成本低於日本、韓國及台灣，成為企業佈局的策略選擇之一。

展望2026年，PCB市場產值預計將持續強勁成長，達到美金957億元，成長12.5%。其中，HDI受AI伺服器及高速網路需求推動，預計增長約14.5%；多層板市場則因AI與網路需求旺盛，並受先進材料與複雜設計及製程支撐，18層以上板可望成長約62.4%。

# 世界動盪加劇，遊戲規則從「規模效率」走向「永續韌性」

過去：規模化生產、分散生產  
或短期調整吸收風險

## 電子製造業營運重點

- 產能擴張
- 降低成本
- 提高效率品質

企業與產業正被迫  
適應新的遊戲規則

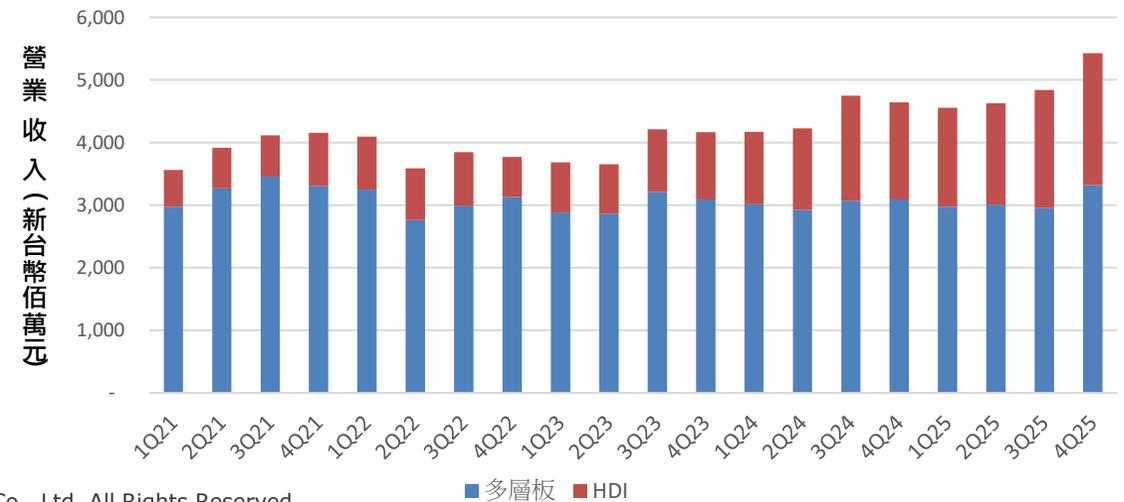
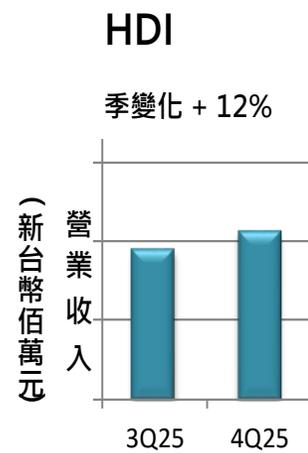
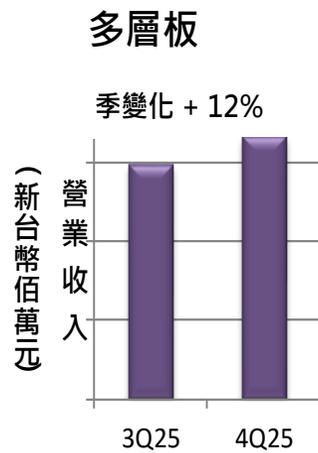
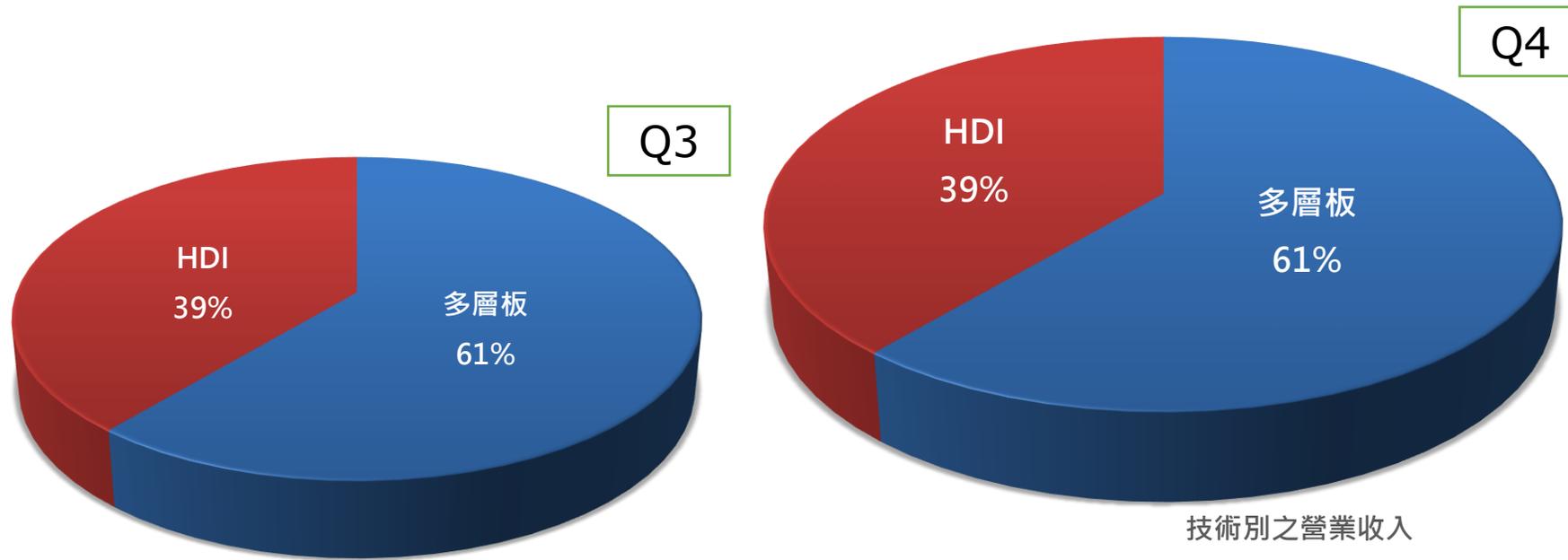
現在：在長期轉型壓力下  
維持穩定運作的韌性

## 產業運作需考量

- 國家安全與地緣政治
- 資料治理與資安防護
- 低碳轉型與能源穩定

# 2025年第四季及全年營運概況

# 2025年第四季 銷售分析-技術別



# 合併損益表

綜合損益表項目 (新台幣億元)	4Q25	3Q25	單季 季變化%	4Q24	單季 年變化%	Q1-Q4 2025	Q1-Q4 2024	累積 年變化%
營業收入淨額	54.28	48.40	12.1 %	46.40	17.0 %	194.53	177.87	9.4 %
營業毛利率	17.8 %	19.4 %	(1.6)%	18.8 %	(1.1)%	19.3 %	23.1 %	(3.8)% pts
營業費用	7.78	6.09	27.9 %	7.34	6.1 %	26.02	25.73	1.1 %
營業淨利率	3.4 %	6.8 %	(3.4)%	3.0 %	0.4 %	6.0 %	8.6 %	(2.7)% pts
營業外收入及支出	(0.86)	(0.95)	8.7 %	1.10	(178.3)%	(0.99)	0.30	(427.1)%
本期淨利	0.83	1.42	(41.2)%	1.71	(51.2)%	7.49	10.51	(28.7)%
純益率	1.5 %	2.9 %	(1.4)%	3.7 %	(2.1)%	3.9%	5.9 %	(2.1)% pts
每股盈餘(元)	0.30	0.51	(41.2)%	0.61	(50.8)%	2.70	3.78	(28.6)%
股東權益報酬率	2.6 %	7.1 %	(4.5)%	8.4 %	(5.8)%	5.9 %	13.0 %	(7.1)% pts
平均匯率	31.19	31.23	(0.1)%	32.11	(2.9)%	31.19	32.11	(2.9)%

\* 2025年第四季加權平均流通在外股數為277,772仟股

\*\* 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)	4Q25		3Q25		4Q24	
	金額	%	金額	%	金額	%
現金及有價金融商品投資	55.26	14.3%	33.41	10.2%	28.49	9.2%
應收帳款	63.61	16.5%	55.22	16.8%	52.53	17.0%
存貨	43.60	11.3%	40.25	12.3%	32.27	10.4%
不動產、廠房及設備	201.26	52.1%	180.18	54.8%	176.04	57.0%
<b>資產總計</b>	<b>386.45</b>	<b>100.0%</b>	<b>328.50</b>	<b>100.0%</b>	<b>309.02</b>	<b>100.0%</b>
流動負債	135.78	35.1%	163.12	49.7%	175.71	56.9%
長期計息負債	104.71	27.1%	67.82	20.6%	35.62	11.5%
<b>負債總計</b>	<b>259.81</b>	<b>67.2%</b>	<b>249.15</b>	<b>75.8%</b>	<b>228.22</b>	<b>73.9%</b>
<b>股東權益總計</b>	<b>126.64</b>	<b>32.8%</b>	<b>79.35</b>	<b>24.2%</b>	<b>80.80</b>	<b>26.1%</b>
<b>重要財務指標</b>						
平均收現日數	118		113		108	
平均銷貨日數	92		92		77	
流動比率(倍)	1.3		0.8		0.7	
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)	4Q25	3Q25	4Q24
<b>期初現金</b>	<b>33.41</b>	<b>38.96</b>	<b>38.06</b>
營業活動之淨現金流入(出)	(4.52)	(1.37)	0.09
資本支出	(20.27)	(12.09)	(8.41)
現金股利	0.00	(0.00)	0.00
銀行借款	5.82	9.61	(0.52)
現金增資	40.92	0.00	0.00
投資與其他	(0.74)	(1.49)	(0.40)
<b>期末現金</b>	<b>55.26</b>	<b>33.41</b>	<b>28.49</b>
自由現金流量	(24.79)	(13.45)	(8.32)

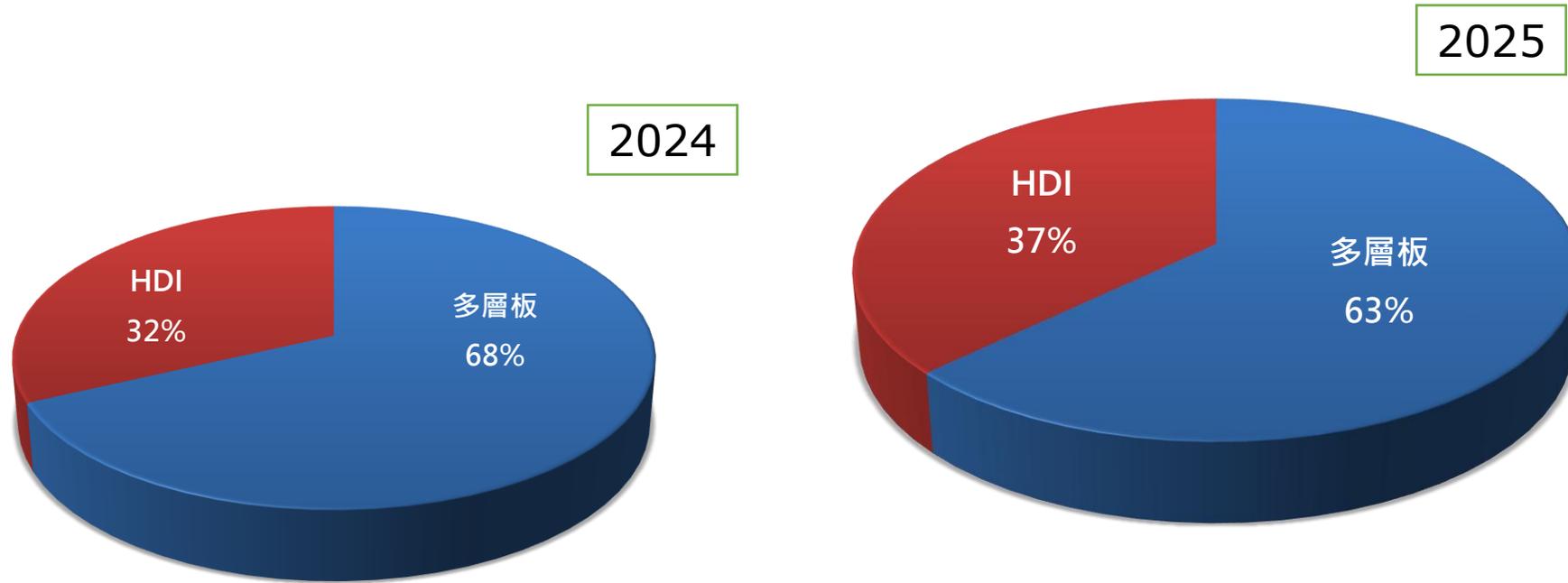
註 自由現金流量=營業活動之淨現金流入(出)-資本支出

# 2025Q4 總結

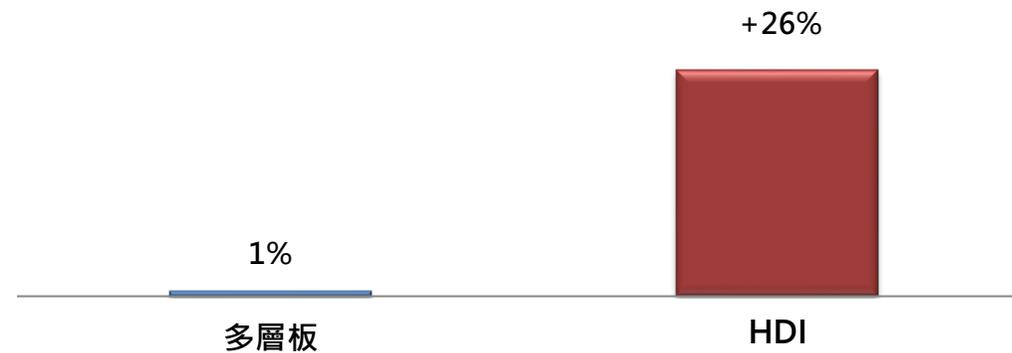
---

- 以產品別來看，儲存裝置占比增加了5個百分點，金額增加52%，主要受益於記憶體模組及固態硬碟需求的增加；網路通訊及服務器占比維持，金額增加17%；汽車用板減少了3個百分點，金額增加7%。從技術別來看，HDI占比維持39%，金額增加12%。
- 第四季的營收較上一季增加12%，出貨面積及平均單價均有提升；毛利率減少1.6個百分點，主要受原物料漲價及泰國廠毛利尚未轉正的影響；營業費用率為14.3%，較上一季增加，主因營收增加及泰國廠的管理和研發費用增加。
- 業外支出為8600萬元，其中匯兌收益約為4000萬元。稅後淨利為8300萬元，每股盈餘（EPS）為0.3元。

# 2025年 銷售分析-技術別



## 年變化



# 合併綜合損益表及現金流量表〈集團〉

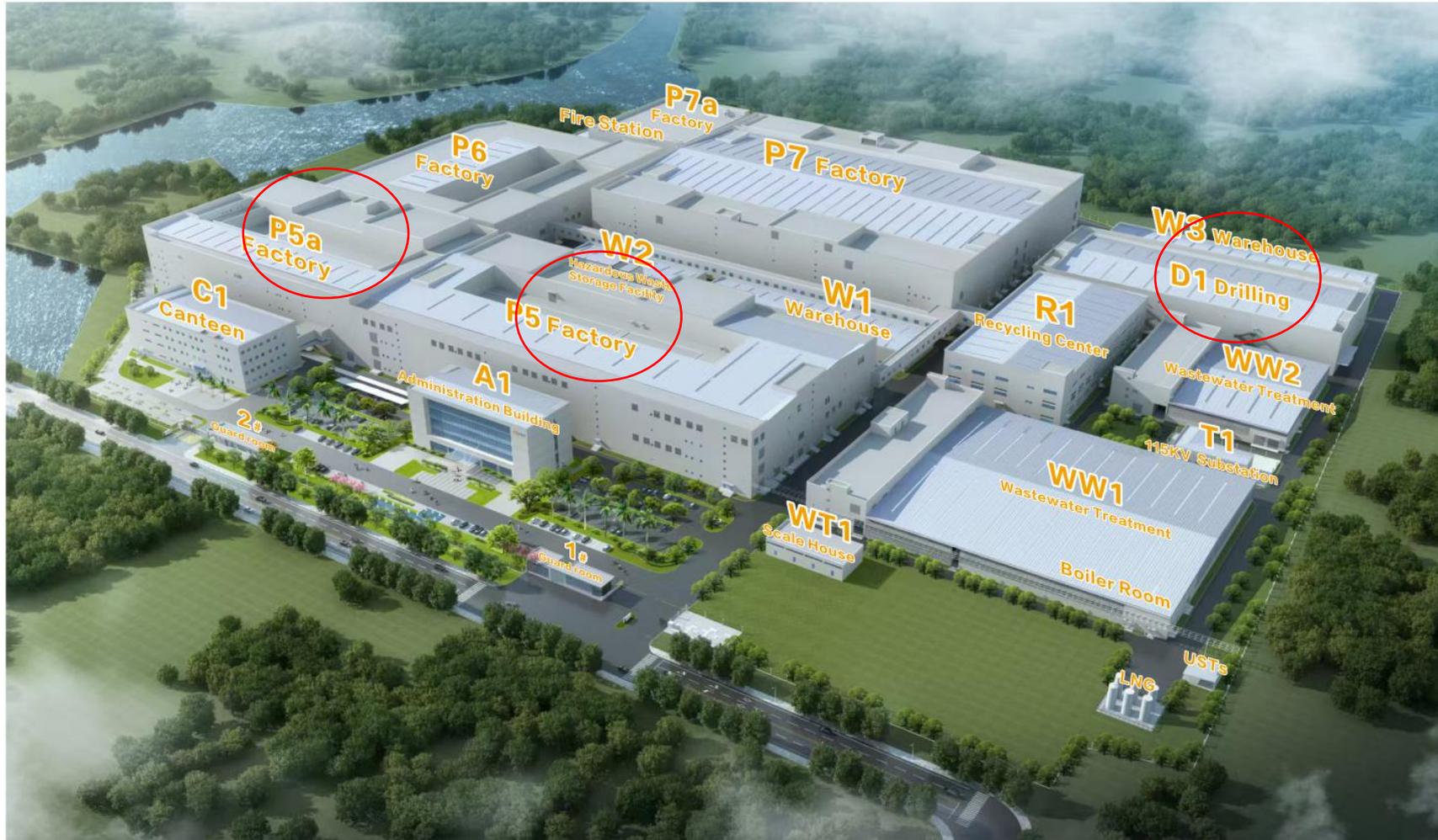
綜合損益表項目 (新台幣億元)	2025	2024	年變化
營業收入淨額	194.53	177.87	9.4 %
營業毛利率	19.3 %	23.1 %	(3.8)% pts
營業淨利率	6.0 %	8.6 %	(2.7)% pts
本期淨利	7.49	10.51	(28.7)%
每股盈餘(元)	2.70	3.78	(28.6)%
營業活動之淨現金流入(出)	5.92	17.01	(65.2)%
資本支出	(60.12)	(51.97)	15.7 %
自由現金流量	(54.19)	(34.96)	55.0 %
現金股利	(4.17)	(4.17)	(0.0)%
現金及有價金融商品投資	55.26	28.49	94.0 %
股東權益報酬率	5.9 %	13.0 %	(7.1)% pts

# 2025 全年總結

- 2025年，定穎全年營收達195億元，年增9.4%，再次創下歷史新高。主要得益於HDI市場的強勁增長，其中HDI營收金額成長26%，占比由32%提升至37%，產品結構持續優化。
- 在產品應用方面，儲存裝置、網路通訊及服務器、電腦及周邊設備，在市場需求強勁及主要客戶成長帶動下，營收分別成長65%、53%、57%，展現強勁的成長動能；汽車板營收略有下降，但產品結構持續優化中，汽車板的HDI占比在2025下半年已達45%，預計將繼續提升。
- 毛利率較前一年略有下降，主要是受到泰國廠初期營運成本較高的影響。2025年稅後淨利為7.49億元，每股盈餘 (EPS) 為\$2.7，顯示穩定的獲利能力。
- 子公司超穎於2025年10月24日在上海交易所上市 (股票代碼：603175)，這一舉措大幅提升了我們在資本市場的融資能力，將有助於未來幾年的營收及獲利增長。
- 2025年定穎最重要的努力成果是AI的佈局。隨著AI蓬勃發展，PCB技術能力已邁向更高層次，整體產值也大幅躍升；同時，客戶為確保供應鏈的穩定與彈性，要求生產基地重新佈局。定穎在此佔有領先優勢，2022年即規劃前往泰國設廠，並且以高階製程技術為核心佈局進行建置，2024年第三季即開始量產。2025年定穎已完成以高階AI產品為未來5~8年主要成長引擎的佈局，三大產品線 GPU、ASIC、Switch 同步推進，已取得客戶對工廠及產品的認證，進入客戶合格供應商名單。

# 未來展望

# 2026年泰國廠AI算力擴產項目



2026年資本支出目前已增至184億元，主要投資於泰國廠AI算力擴產項目，包括P5廠二期、P5a和D1。新產能預計在2026年下半年開始陸續開出，2026年底全數開出，最大年產值目標為新台幣300億元，預計可於2027年實現，但實際營收認列還是要視客戶訂單及拉貨狀況。

# 未來展望

---

- 展望2026年，主要成長動能來自網路通訊及服務器和儲存式裝置領域。預估網路通訊及服務器將大幅增長，主要來自AI相關的產品，如GPU、ASIC、Switch，預計自下半年開始陸續進入量產，AI占總體營收估計可達20%，推高營收及獲利成長。儲存式裝置的成長主要來自DDR5的需求增加。汽車板營收金額預估將小幅增長，占比則會下降，HDI比例持續提高，產品結構持續優化中。顯示面板及電腦周邊則預估持平。
- 2026年短期內原物料價格上漲趨勢仍可能延續，預期將對上半年營運帶來一定壓力，因此我們對上半年營運展望維持審慎保守態度。惟隨著泰國廠AI高階產品預計自第三季起陸續量產，營收規模可望逐步提升，並挹注整體財務表現，我們對下半年營運展望維持相對樂觀。
- 在產品與技術的未來發展上，我們持續與關鍵客戶深度協作，積極佈局新一代PCB製程開發，相關專業人才與先進設備均已到位，泰國廠整體技術實力與量產能力已建立領先優勢。

# 定穎在ESG的作為

# 獲獎肯定 -2026

定穎在2026年初，就榮獲以下三個獎項，顯示我們在既有的高標準基礎上，仍具備強大的轉型韌性與ESG 持續優化動能！



Ecovadis 評級  
- 金牌 (Top 5%)



S&P Global Sustainability  
Yearbook Member 2026  
(連續兩年入選標普全球可持續  
發展年鑒)

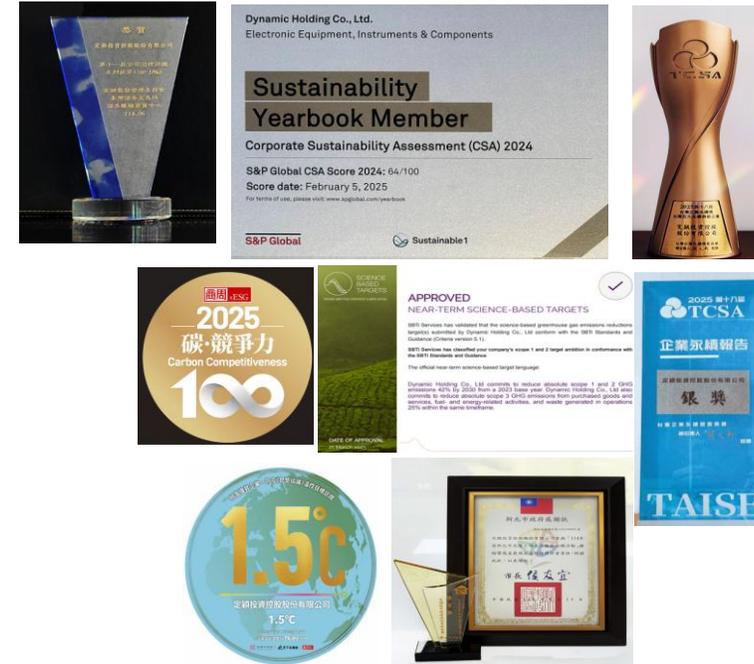


台灣指數公司 台灣永續評鑑  
- AAA (top 5%)

# 獲獎肯定 -2025

## 定穎投控

- 「公司治理評鑑」上市公司前 5% 最高級距
- 入選 S&P Global 《2025 可持續發展年鑑》
- 入選《商業周刊》2025「碳競爭力 100 強」企業
- TCSA 2025 台灣百大永續典範企業
- TCSA 2025 永續報告獎 - 電子資訊製造業第 1 類銀獎
- 桃園市 1.5°C 典範企業
- 2025 年 SBTi 核准符合 1.5°C 路徑之科學基礎減碳目標
- 2025 年新北市庇護工場產品服務採購支持活動優等獎



## 超穎電子

- 鴻海 - 富士康永續獎
- 綠色供應鏈管理企業
- 湖北省綠標企業
- 黃石市高新技術企業十強



# 環境永續

				
<p><b>泰國廠獲綠色產業3級證書</b></p>	<p><b>湖北省綠標企業</b></p>	<p><b>黃石廠二期太陽能發電</b></p>	<p><b>資源循環利用</b></p>	<p><b>物化處理廢氣吸收處置</b></p>
<p><b>健全管理體系</b></p>	<p><b>環境績效管理</b></p>	<p><b>氣候變遷調適策略</b></p>	<p><b>促進循環經濟</b></p>	<p><b>環境友善行動</b></p>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 昆山廠及黃石廠已通過 ISO14001(環境管理)、ISO45001(職安衛管理)、QC080000(有害物質管理)、ISO50001(能源管理)系統、RBA責任商業聯盟行為準則認證及ISO 14064溫室氣體盤查，並持續維持相關系統的有效性</li> <li>2. 黃石廠已通過ISO14067碳足跡認證、UL2799零填埋認證(白金級)、及AWS水資源體系認證。</li> <li>3. 黃石廠於2025年自主建置ISO14067 產品碳足跡盤查平臺，以提供客戶最即時之產品碳排量信息；昆山廠此平臺於2026年開始運作。</li> <li>4. 泰國廠於2026年陸續取得ESG及環境相關的證書。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 黃石廠廢水、廢氣全部為超低濃度排放，並持續優化環境管理，榮獲湖北省生態環境廳環保信用評價最優級 - 綠標企業。</li> <li>2. 黃石廠獲工業和信息化部審核通過為國家級綠色工廠和國家級綠色供應鏈管理企業。</li> <li>3. 黃石廠 P2 廠區屋頂設置雨水收集系統，2025年節約自來水0.36萬噸；達標放流水回用系統節約自來水16.2萬噸。</li> <li>4. 黃石廠將 P1 和 P2 廠生化系統管道連接，優化生化處理水量及廢水處理水質。</li> <li>5. 昆山廠近三年未發生環保違規事件。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 自2020年起積極參與碳揭露計畫 (Carbon Disclosure Project, CDP)。</li> <li>2. 主動參與科學基礎減量目標倡議 (SBTi)，於 2025年 3月獲SBTi 批准近期科學減碳目標。</li> <li>3. 2025 年黃石廠購入綠電/綠證達 1億 kWh (佔全廠用電量約 35%)；昆山廠購入 598.6萬 kWh (佔全廠用電量約6%)。</li> <li>4. 黃石廠擴建二期太陽能發電項目，2025年發電量約228萬 kWh。</li> <li>5. 約180盞路燈全部實現100% 光伏發電供能，預計年節約耗電量約 5萬 kWh。</li> <li>6. 昆山廠持續進行公共設施整併規劃，提升能源效率。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 主要含銅原材料供應商使用循環銅比例高達89%；工廠全球使用循環銅比例為100%。</li> <li>2. 黃石廠已完成金樹脂回收、電鍍綫活化鈮回收、化金槽老化液電解金回收、蝕刻廢液電解回收銅、剝錫液回收及回用含錫廢液濃縮回收錫泥、雙氧水含銅廢液回收銅等。</li> <li>3. 昆山廠持續進行金樹脂回收、化金槽老化液電解金回收、微蝕廢液、剝掛廢液、銅槽藥水中超粗化廢液等100%回收。</li> <li>4. 泰國廠已完成酸性蝕刻液、鹼性蝕刻液回收、剝錫液回收微蝕液回收、鎳廢液濃縮等資源回收設備安裝，正常運行，減少廢棄物產生。</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 黃石廠建置廢水廠無組織廢氣排放收集處理，避免溢散異味影響住鄰。</li> <li>2. 黃石廠設置含銅廢液電解、含鎳/鈮廢液濃縮、含銅污泥乾燥等處理系統，年減約2萬噸危險廢棄物外運處置量。</li> <li>3. 昆山廠每月委託有資格協力廠商檢測廢水、每季度委託協力廠商檢測廢氣、噪音，每年委託有資格協力廠商檢測土壤及隱患排查。</li> </ol>

# 愛護每一位定穎人

## 生活照顧措施

- 免費餐食提供、精緻茶水間，免費供應咖啡



- 免費制服、免費員工汽(機)車停車場

## 健康照顧措施

- 員工團體保險(癌症險、意外險)

- 員工定期身體健康檢查、衛教宣導活動

- 設置醫療級血壓計、AED(自動體外心臟電擊去顫器)

## 休閒育樂措施

- 各項社團活動補助



- 旅遊、員工聚餐、團康活動

## 激勵獎金措施

- 年終獎金、三節獎金、績效獎金及紅利制度



- 晉升佈達、績優員工表揚



## 教育獎助措施

- 員工在職學能訓練



- 員工進修補助、公司專任外語師資

- 設置圖書室供員工免費借閱書籍



# 社會關懷 - 教育、慈善



黃石廠捐贈湖北理工學院化工學院獎學金及環境科學與工程學院實驗室建設



泰國廠捐贈巴真府紅十字會，共同支持推動國際人道教育及提供人道救援



股東會的紀念品採用小羊苗庇護工場及桃園市自閉症協進會的手工香皂



黃石員工走訪台灣同胞協會（黃石），提供一線工人降溫用品，及慰問老人兒童福利院，提供生活物資



泰國員工共走訪了2所幼兒發展中心及5所 Si Maha Phot 地區學校，為孩子們帶來歡樂與溫暖及捐贈物資



桃園中秋禮品支持在地身心障礙者就業，選擇樂芽潤米庇護工場的健康貝果和饅頭及單親媽媽的手工無添加餅乾



# Q&A

**Dynamic Holding Co., Ltd.**