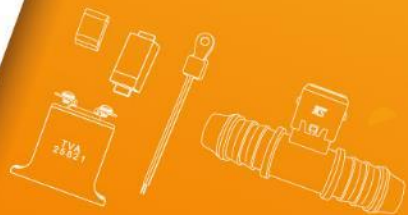
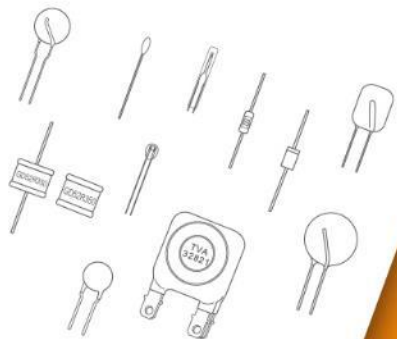




# 興勤電子工業股份有限公司 2026Q1法說會Q&A



# Q&A重點整理

## Q1：2026年營運展望

- 1~4月營收雙位數成長，預估全年景氣向上。
- BB Ratio約1.5，稼動率接近滿載。
- 布局AI應用，伺服器、CDU及液冷保護市場。
- 電池、充電設備、ADAS等汽車應用持續成長。
- 太陽能、儲能及消費性電子市場表現穩健。

## Q2：原物料價格波動對毛利率影響

- 毛利率主要受銀價及原物料上漲影響。
- 視客戶及市場狀況討論調整售價。
- 推動銅製程等替代方案，降低原料價格影響。
- 持續優化產品組合及提升生產效率。
- 預期第三季後毛利率逐步回穩。

## Q3：產能規劃

- 短期依訂單需求進行資本支出，確保供貨能力。
- 中山二期預計今年底完工、2027年陸續投產。
- 景德於今年2月啟動新一期建廠規畫。
- 提高台灣貼片型產品產能，擴充設備評估擴廠。
- 越南一期已動工，預計2027年投產。

# Q1：2026年公司的營運展望

興勤2026年1至4月營收維持雙位數成長，預期全年景氣仍呈向上趨勢。目前BBRatio約為1.5，屬良好水準，整體稼動率接近滿載，訂單能見度佳。

成長動能主要來自以下幾個面向：

## 1. AI相關應用發展：

承接2025年AI應用擴大，興勤提供之保護元件已應用於伺服器、CDU（冷卻液分配裝置）及液冷傳輸等領域，相關產品已於2025年開始出貨。此外，多項新設計案仍在送樣驗證階段，可望進一步挹注營收。

## 2. 汽車市場擴大：

目前汽車應用約占營收16%，預期今年仍將成長。雖然近年汽車產業增幅較過往趨緩，但保護元件用量仍持續提升。興勤產品廣泛應用於電池模組、充電設備及機電馬達，並延伸至冷卻系統及搭載AI、ADAS（先進駕駛輔助系統）等領域，應用範圍較以往更廣，相關訂單逐步發酵，成為重要動能。

除了以上兩點，目前中國地區太陽能、儲能等應用持續放量；消費性電子及家電等既有市場亦維持穩定表現。由於興勤產品與各類電源應用高度相關，凡涉及電源保護需求之市場，皆視為興勤的發展機會。

## Q2：原物料價格波動對毛利率之影響

2025年毛利率波動主要受到銀價大幅上漲影響，除銀價外，多項原物料價格亦同步走升。針對成本增加，公司已採取相關因應措施。

首先，依客戶應用、市場需求量及成本影響程度，與客戶協商價格調整。由於金屬及關鍵原材料成本持續上升，公司將視個別情況審慎提出漲價需求。

然而，價格調整並非唯一方案。興勤早於十年前即開始導入取代貴金屬的製程，以降低原料價格波動對成本的影響。以壓敏電阻產品為例，公司已完成製程替代並取得相關專利，過去十年累計銷售超過20億顆。除具備成本優勢外，銅材料特性亦較穩定，近年已通過市場驗證並獲客戶認可。

近年來，興勤亦將銅製程技術延伸至其他熱敏電阻產品。面對本次銀價上漲，公司除與客戶協商價格調整外，也提供銅製程產品作為替代方案。若客戶無法接受漲價，可透過製程替換降低成本；若受限於終端市場需求或產品特性而無法替換，則多能接受價格調整。

除上述兩項對策外，公司同步追求優化產品組合及提升生產效率，降低製造成本，以維持毛利率表現。

預期隨著價格調整逐步反映，以及銅製程產品獲客戶承認並導入量產後，原物料上漲對毛利率的影響將於第三季後逐步回穩，並回到過往水準。

# Q3：公司未來產能規劃

興勤產能規劃分為短期及中長期兩個面向。

短期方面，公司依年度預算及訂單規劃進行資本支出，以滿足客戶交期及短期接單需求。

中長期方面，公司看好保護元件市場前景，不僅興勤持續擴充產能，同業亦積極建廠與擴廠。

中山二期廠區已於2025年動工，預計2026年底完成土建工程。該廠區包含三棟生產車間及一棟宿舍，預計於2027年第二季後陸續投產，產能將依接單狀況逐步開出。

景德新廠房已於2023年完工。由於相關市場需求強勁，公司已於2026年2月啟動下一期廠房規劃，預計2027年底完成建廠。在新廠完工前，將透過既有廠房增設設備，以滿足短期需求。

興勤集團貼片型產品主要於台灣生產。公司於2021年即預期貼片型市場將快速成長，因此投入新廠建設，並於2023年完工。目前產能利用率已接近滿載，公司透過增購設備及調整產線配置，提高廠房空間利用率，以因應市場需求。同時，依目前發展趨勢評估，未來兩年內可能於台灣啟動新廠建設。

越南廠區規劃分三期建設，目前第一期工程已動工，預計於2026年第四季完成土建工程，後續將進行機電設備建置，並於2027年第二季開始生產出貨。

# 興勤

電子產品安全與效率運作的支柱

