

伍、財務狀況及財務績效之 檢討分析與風險事項

一、財務狀況

(一) 財務狀況比較分析表

單位：新台幣千元

項 目	年 度		差	異
	114 年度	113 年度	金額	%
流動資產	944,131,671	480,211,528	463,920,143	96.61
不動產、廠房及設備	87,914,228	57,284,319	30,629,909	53.47
無形資產	4,317,510	3,407,837	909,673	26.69
其他資產	61,362,768	48,937,014	12,425,754	25.39
資產總額	1,097,726,177	589,840,698	507,885,479	86.11
流動負債	732,221,109	349,587,214	382,633,895	109.45
非流動負債	112,216,664	53,468,174	58,748,490	109.88
負債總額	844,437,773	403,055,388	441,382,385	109.51
股本	31,804,123	28,963,651	2,840,472	9.81
資本公積	80,842,592	48,630,721	32,211,871	66.24
保留盈餘	66,870,597	50,581,390	16,289,207	32.20
其他權益	(1,937,996)	4,689,050	(6,627,046)	(141.33)
庫藏股票	0	(77,356)	77,356	(100.00)
歸屬於母公司業主之權益	177,579,316	132,787,456	44,791,860	33.73
非控制權益	75,709,088	53,997,854	21,711,234	40.21
權益總額	253,288,404	186,785,310	66,503,094	35.60

(二) 最近二年度資產、負債及權益發生重大變動之主要原因及其影響，若影響重大者應說明未來因應計畫。

1. 流動資產及資產總額增加：主要係應收票據及帳款淨額與存貨增加所致。
2. 不動產、廠房及設備增加：主要係房屋及建築、未完工程與機器設備增加所致。
3. 無形資產增加：主要係營運特許權及軟體增加所致。
4. 其他資產增加：主要係遞延所得稅資產及預付設備款增加所致。
5. 流動負債增加：主要係短期借款與應付票據及帳款增加所致。
6. 非流動負債增加：主要係應付公司債及長期借款增加所致。
7. 負債總額增加：主要係短期借款、應付票據及帳款、應付公司債與長期借款增加所致。
8. 資本公積增加：主要係因發行可轉換公司債認列權益組成項目增加所致。
9. 保留盈餘增加：主要係本期淨利增加所致。
10. 其他權益減少：主要係國外營運機構財務報表換算之兌換差額減少所致。
11. 庫藏股票減少：主要係庫藏股轉讓予員工增加所致。
12. 歸屬於母公司業主之權益及權益總額增加：主要係資本公積及本期淨利增加所致。
13. 非控制權益增加：主要係本期淨利增加所致。

二、財務績效

(一) 財務績效比較分析表

單位：新台幣千元

項 目	年 度		增減金額	變動比例(%)
	114 年度	113 年度		
營業收入淨額	2,186,522,636	1,049,255,781	1,137,266,855	108.39
營業成本	2,052,539,263	965,164,938	1,087,374,325	112.66
營業毛利	133,983,373	84,090,843	49,892,530	59.33
營業費用	55,429,876	45,112,317	10,317,559	22.87
營業利益	78,553,497	38,978,526	39,574,971	101.53
營業外收入及支出	(2,296,233)	996,950	(3,293,183)	(330.33)
稅前淨利	76,257,264	39,975,476	36,281,788	90.76
所得稅費用	18,484,761	9,339,245	9,145,516	97.93
本期淨利	57,772,503	30,636,231	27,136,272	88.58
其他綜合損益（稅後淨額）	(4,373,818)	7,847,407	(12,221,225)	(155.74)
本期綜合損益總額	53,398,685	38,483,638	14,915,047	38.76
本期淨利歸屬於母公司業主	27,408,097	17,445,591	9,962,506	57.11
本期綜合損益總額歸屬於 母公司業主	23,592,457	23,971,464	(379,007)	(1.58)

(二) 最近二年度營業收入、營業利益及稅前淨利重大變動之主要原因：

(增減比例變動達 20% 者之分析說明)

1. 營業收入淨額、營業成本、營業毛利及營業利益增加：主要係銷貨成長、營運規模擴展所致。
2. 營業費用增加：主要係研究發展費用增加所致。
3. 營業外收入及支出減少：主要係利息費用增加所致。
4. 稅前淨利、所得稅費用及本期淨利增加：主要係營業利益增加所致。
5. 其他綜合損益減少：主要係國外營運機構財務報表換算之兌換差額減少所致。
6. 本期綜合損益總額、本期淨利歸屬於母公司業主增加：主要係本期淨利增加所致。

三、現金流量：

民國一十四年合併現金流量變動情形：

單位：新台幣千元

期初現金餘額	全年來自營業	全年因投資及籌資	現金剩餘數額	流動性不足之改善計畫	
	活動淨現金流量	活動淨現金流量		投資計畫	理財計畫
79,880,425	(105,809,663)	170,403,085	144,473,847	-	-

(一) 本年度合併現金流量變動分析

- 營業活動：主要係因應營運需求，存貨及應收帳款淨額增加，致營業活動產生現金流出。
- 投資活動：主要係本年度購置固定資產與其他非流動資產增加，致投資活動產生現金流出。
- 籌資活動：主要係本年度短期借款及長期借款增加，致籌資活動產生現金流入。

(二) 流動性不足之改善計畫：

無現金不足額之情形。

(三) 未來一年現金流動性分析

本公司針對金融市場變化與各項營運及投資活動之現金收支需求，秉持維持流動性及安全性之原則，審慎規劃管理現金餘額與各式投資及融資工具，以維持公司正常營運。

四、最近年度重大資本支出對財務業務之影響

(一) 重大資本支出之運用情形及資金來源

單位：新台幣千元

計劃項目	實際或預期之資金來源	所需資金總額 (截至民國 114 年)	實際資金運用情形	
			113 年度	114 年度
取得不動產、廠房與設備	自有資金	56,207,972	16,592,661	39,615,311

(二) 預計可能產生效益

上述重大資本支出係為配合本公司業務成長需求，擴充產能，提高生產效率。

五、轉投資分析

本公司轉投資皆為長期策略性投資；民國一十四年度採權益法之投資利益為新台幣 624,826 仟元；未來本公司仍將以長期策略性投資為原則，持續審慎評估轉投資計劃，以強化公司競爭力。

六、風險事項

(一) 利率、匯率變動、通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施：

單位：新台幣千元

項 目	113 年度	114 年度
利息收入	3,223,438	3,020,562
利息支出	8,017,505	15,819,749
兌換損益	3,115,927	10,543,359

本公司 114 年底現金及短期投資餘額約新台幣 1,500 億元，短期借款約新台幣 2,351 億元，手中剩餘資金皆透過風險評估後作適當之投資並定期評估銀行借款利率。

至於匯率，本公司外銷金額在營業收入中占絕大部分的比重，其中外銷產品主要係以美元報價，而採購原料亦以美元報價為主，故大部分之外幣部位可藉由經常性之進銷貨款項沖抵，得以達到自然避險的效果，其餘部份再依資金需求及市場狀況轉換成台幣。本公司於 114 年度因匯率波動及避險操作產生匯兌收益 10,543,359 仟元。

114 年通貨膨脹情形未對公司造成重大之影響。

未來本公司對於利率、匯率及通貨膨脹之因應措施為：

- 加強外幣債權債務互抵之自然避險效果。
- 針對未來公司營運之預測及資金需求，提早將資金收益及借款成本做出規劃及安排。
- 利用輔助工具如衍生性金融產品等，於適當風險規範下安排避險。

(二) 從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易之政策，獲利或虧損之主要原因及未來因應措施：

本公司最近年度未從事高風險或高槓桿投資等之商業活動，而公司最近年度從事資金貸與及背書保證之對象皆為本公司內控管理辦法所限制之子公司，且並未發生任何損失。而公司從事衍生性金融商品交易政策均依照本公司所規定之辦法執行，所交易之部位皆完全符合公司營業所產生之範圍內，以能夠規避大部分市場價格風險為目的。

未來公司仍舊會遵循既定之原則，絕不從事高風險、高槓桿投資，而資金貸與他人及背書保證政策亦會依照公司規章制度辦理，同時衍生性金融商品交易之政策亦會依照公司所制定「從事衍生性金融商品交易處理程序」辦理。

(三) 未來研發計畫及預計投入之研發費用：

民國 114 年度各項研發計畫，除已進入量產之項目外，其餘均按預定進度進行內部測試或客戶驗證。展望民國 115 年度，為因應業務成長及市場發展需求，本公司將持續投入新研發計畫，預計全年研發費用約占營業收入 1.7%。

(四) 國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施：

本公司密切注意任何可能會影響公司財務及業務的國內外政策與法令。民國 114 年並無政策及法令的變動對本公司的財務業務造成重大影響。

(五) 科技改變(包括資通安全風險)及產業變化對公司財務業務之影響及因應措施：

最近年度科技變化並無對公司財務業務造成重大影響，惟因應資訊安全日益重要且其風險持續升高，本公司已投保資安險，以減輕因資安事件所導致之可能損失。

(六) 企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施：

企業形象首重誠信，本公司在公司核心價值以及公司章程上皆以此為最重要之原則。因此，在公司治理上誠信已成為公司之本質，且深受大眾之肯定，對企業危機管理產生正面效應。

(七) 進行併購之預期效益、可能風險及因應措施：

投資併購標的之選擇係以與本集團經營發展相符之標的為主，和事業體之營運緊密連結下，本公司對事業整合、投資效益及財務等風險預期將可有效控制。

(八) 擴充廠房之預期效應、可能風險及因應措施：

為完善全球製造據點布局，並因應不同客戶及產品之生產需求，本集團除中國大陸外，亦持續於台灣、越南、馬來西亞、墨西哥及捷克等地拓展製造據點，以提升整體供應能力及生產彈性。惟隨著海外據點新廠房陸續建置，相關資本支出及營運成本亦將相應增加，包括機器設備購置、人力擴編及教育訓練等費用。若未來市場需求、訂單成長或產能利用情形未如預期，則可能對本集團之營運績效及財務表現產生不利影響。

為降低前述風險，本集團將持續審慎評估各地區產能配置與投資效益，並透過優化製造流程、提升產品品質、降低資源耗損及強化生產管理效率，以提升整體營運效能；另將持續深化與國際主要客戶之合作關係，積極爭取訂單，以提升各據點產能利用率，降低新增產能及成本投入所帶來之經營風險。

(九) 進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施：

除轉投資之外，本公司進貨廠商及銷貨廠商與同業相較並無過度集中之問題。

(十) 董事監察人或持股超過 10%之大股東，股權大量移轉或更換對公司之影響及風險及因應措施：

本公司無此情形，故不適用。

(十一) 經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：

本公司目前股東結構外資投資人佔 24.57%，且本國機構投資人佔 24.97%，合計約 49.54%，股權結構健康，目前並無經營權改變之疑慮。對於照顧股東權益，本公司將繼續強化公司治理及公司營運，以卓越績效回饋股東，才是長久的因應之道。

(十二) 訴訟或非訟事件，應列明公司及董事、監察人、總經理、實質負責人、大股東及從屬公司，已判決確定或目前尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對公司股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及截至年報刊印日之處理情形：**1. 本公司之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件**

(1) Vicor 於 2026 年 1 月於美國德克薩斯西區聯邦地區法院向本公司提起侵害其專利權之訴，並向美國國際貿易委員會(ITC)提起第 337 條調查，被控侵權產品為伺服器以及電源轉換器模組。本公司已委任美國律師協助處理，全案尚待法院及 ITC 審理中。

(2) 就本公司委託英建工程股份有限公司(下稱英建公司)進行擴增工程，因系統裝置不當，致 113 年 3 月 25 日晚間發生火災一事，雙方協調未果，本公司向英建公司提起損害賠償請求訴訟，現由臺灣臺北地方法院審理中。

2. 本公司之董事啓基科技股份有限公司之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件：

啓基於 111 年 3 月於美國紐約州南區地方法院對 Genesis Networks Telecom Services, LLC.(下稱「Genesis」)及其關聯企業 GNET 公司提起民事訴訟，要求支付積欠貨款外並給付利息與負擔相關律師費用，美國法院 112 年 7 月作成簡易判決裁定(Orderon Summary Judgement)，判定被告就積欠貨款全額對本公司負擔連帶責任。啓基公司已取得最終勝訴判決確定。惟 Genesis Networks Telecom Services, LLC.於 113 年 2 月間聲請破產，啓基公司已於破產程序聲報擁有債權金額。

啓基公司雖有如上所述之訴訟案件，但該案件均已取得勝訴判決或已達成和解，且所牽涉之金額屬可控管範圍，對啓基公司而言非屬重大，故上開案件均不致對啓基公司之財務、業務產生重大不利影響。

(十三) 資安風險評估分析**1. 資訊安全政策**

本公司為落實 ISO27001 資訊安全管理體系的要求，聚焦於流程制度、法令遵循、人員訓練及科技運用，強化資料、資訊系統、設備及網路通訊之安全及防護能力，有效降低因人為疏失、蓄意或天然災害等導致之資訊資產遭竊、不當使用、洩漏、竄改或破壞等風險，以確保對股東、客戶的承諾，達到保證公司業務持續營運之目的。

2. 有效運作及持續改進的資訊安全管理

通過 ISO27001 資訊安全管理的認證，用持續改善之運作模式，確保管理的有效性。管理機制包含：

- (1) 制定完整規範及明確之作業流程，讓資安管理制度化地運行；
- (2) 透過各項工具、技術運用做到及時有效的辨識、保護、偵測、回應及復原；
- (3) 建立資安異常事件應變及復原作業流程，以期能迅速隔離、排除威脅，降低影響範圍及程度；
- (4) 定期執行關鍵應用系統災難復原演練，以確保其有效性；
- (5) 社交工程演練及員工資安教育訓練，以全面性的提升同仁資安意識；
- (6) 每年定期執行內外部稽核，檢視整個管理系統，以確保正常運作並持續改善。

3. 資安與網路風險之評鑑

每年定期檢視「資訊資產清冊」，並依據內外部資安議題、資安事件、稽核結果，執行風險評鑑，針對高風險項目，投入適當資源以改善或增加控管措施，以降低或消除風險。

4. 已發生重大資安事件之影響及因應措施

民國 114 年度未發生重大之資安事件，亦無因機密資訊洩漏影響客戶的個資，以及遭受罰款、財物損失。

(十四) 新興風險：**1. 關稅政策風險**

川普再次擔任美國總統後，迅速推行「美國優先」貿易政策，屢次推出新的關稅政策，引發全球貿易的劇烈波動，旨減少美國在各國的貿易逆差，並透過關稅政策促使其他國家重新與美國談判貿易協議。同時，隨著美國「美國製造」的推行，企業如需開拓美國市場，則必須來美國投資。這些措施讓企業面臨可能的關稅費用及在美國製造的挑戰，導致運營成本急遽上升。而由於成本增加，企業勢必將相關支出轉嫁至消費者，使得通膨警鐘再次響起，屆時降息循環可能再次被迫延後甚至取消，進一步加劇了家庭生活成本負擔，減少非必要支出，市場購買力下降。同時，生活成本的增加導致企業面臨原物料和人力資源成本上升的風險，進而提高生產成本，打擊企業獲利。這些不利因素將可能導致經濟活動放緩，甚至造成衰退。

為了因應如此地緣政治環境的變化，我們已採取更積極的全球化策略，以分散風險為目標在全球積極布局。目前，除了台灣與中國大陸，我們的主要海外生產據點還包括位於北美的美國及墨西哥、東南亞的越南、馬來西亞，南亞的印度和東歐的捷克。我們將持續評估內外部環境因素的影響，根據客戶需求進行最適當的產能配置和調整，並加強自動化的發展。

2. 戰爭風險

近期中東地區地緣政治衝突升溫，美國、以色列與伊朗之間的軍事與政治緊張情勢持續發展，使全球政治與經濟環境面臨高度不確定性。相關衝突及其後續發展已對國際能源市場與金融市場產生影響，若衝突情勢進一步擴大或持續時間延長，可能對全球經濟活動、能源供應及市場信心帶來更廣泛之影響。

在能源市場方面，中東地區為全球重要之石油供應來源之一。近期區域衝突升溫已帶動國際油價出現明顯波動並呈上升趨勢，能源價格上升可能進一步推升全球通膨壓力。當能源與整體物價水準提高時，企業營運成本亦可能同步上升，並影響企業對未來投資與資本支出之規劃。在總體經濟環境不確定性提高之情況下，企業可能重新評估或調整大型科技投資計畫，進而對資通訊產業需求帶來一定程度之不確定性。此外，通膨的增加將提高家庭生活成本負擔，進而減少非必要支出，導致市場購買力下降。同時，生活成本的上升亦將推高企業在原物料和人力資源成本的負擔，進而增加生產成本，打擊企業獲利。

根據這些風險，緯創採取了多種策略來應對。一方面，緯創積極拓展非消費性電子產品領域，以抵消市場購買力下降的影響。另一方面，緯創加強成本管控，並持續制定更嚴謹的資金運用計畫，透過適當的風險管理和避險策略來減少風險，在合理的風險管理框架下保護企業獲利。

3. AI 投資循環與泡沫風險

近年來，生成式人工智慧 (AI) 快速發展，帶動全球科技產業對高效能運算之需求大幅提升。主要雲端服務業者與科技巨頭為爭取 AI 技術領先地位，紛紛大幅提高資本支出，積極投入資料中心建設及 AI 伺服器採購，使 AI 相關基礎設施投資呈現快速擴張之態勢。然而，在市場高度競爭與產業預期持續升溫的情況下，亦可能形成階段性投資過熱之現象。

目前多家大型科技企業持續宣布大規模 AI 投資計畫，彼此之間亦存在競相擴張算力基礎建設的趨勢。然而，AI 應用的實際商業化進程、企業客戶導入速度以及相關應用場景之獲利模式，仍處於持續探索與發展階段。若 AI 應用需求的成長速度未能與前期大量投入的算力基礎建設同步，可能導致資料中心算力利用率低於預期，使部分科技企業調整或延後資本支出計畫。

當市場對 AI 伺服器及相關硬體設備之需求由快速擴張逐步轉為理性發展時，產業整體需求亦可能出現階段性調整，進而使相關供應鏈面臨訂單成長放緩或短期需求修正之情形。對公司而言，上述情況可能影響客戶採購節奏，導致產能利用率下降、訂單能見度降低，並可能增加庫存管理壓力及市場價格競爭程度，進而對公司之營運表現產生一定程度之影響。

為因應 AI 產業投資可能出現之波動，公司將持續以審慎且紀律化之營運與財務管理策略降低潛在風險。作為系統整合與製造服務之合作夥伴，公司將以已確認訂單為基礎推動生產與交付，並持續強化成本結構管理、生產效率提升及資產利用率優化，以確保在市場需求波動下仍能維持合理利潤水準，並提升整體投資資本報酬率。資本支出規劃方面，公司將採取審慎之資本配置原則，依據客戶需求能見度、投

資回收期間及投資報酬率等指標評估相關資本投入，避免過度或前瞻性過高之產能擴張，並以實際訂單與專案需求為基礎逐步調整產能配置，以維持穩健之現金流與資本效率。在營運管理方面，公司將持續強化營運資金控管，透過與客戶訂單緊密銜接之生產排程，維持適當庫存水位並提升存貨周轉率並同時透過與客戶之商務條款安排以降低市場需求波動可能帶來之營運影響。透過上述策略，公司將致力於提升營運韌性，並在 AI 產業長期發展趨勢下維持穩健經營，以降低短期市場波動所帶來之潛在影響。

4. AI 基礎建設瓶頸

隨著人工智慧 (AI) 應用快速普及，全球資料中心建設與高效能運算 (HPC) 需求持續攀升，帶動相關 AI 基礎建設設備之市場需求。然而，在供應鏈與基礎設施條件尚未完全同步擴張的情況下，AI 基礎建設亦可能出現階段性瓶頸，對產業營運帶來潛在風險。

在供給端方面，AI 相關設備之關鍵原物料與核心零組件，如高階半導體元件、先進封裝產能、記憶體、高速連接模組及部分關鍵電子材料，多集中於少數國際供應商手中。若因產能配置、地緣政治因素、產業需求快速攀升或突發事件導致供應緊張，可能出現交期延長或供貨不穩定之情形。對公司而言，若關鍵料件取得不及預期，可能影響生產排程與製造效率，甚至在部分訂單需仰賴多項關鍵零組件配套出貨之情況下，產生無法整機或整櫃出貨之風險，進而造成庫存壓力上升與營運資金占用增加。

在需求端方面，AI 資料中心的建置高度仰賴電力供應、冷卻系統與水資源等基礎設施。近年來部分地區因電力容量限制、能源政策調整或資料中心快速擴張，導致電力與冷卻基礎設施供給出現瓶頸，使部分雲端服務業者或資料中心營運商延後設備部署與擴建計畫。此類情況可能影響客戶端資本支出節奏，進而對公司產品出貨時程及訂單能見度產生一定程度之不確定性。

為因應上述風險，公司將持續強化供應鏈管理與風險分散策略，包括建立多元化供應來源、加強與主要供應商之長期合作關係、提升關鍵料件安全庫存水位，以及透過產品設計料件替代機制，以降低單一供應來源受限所帶來之衝擊。同時，公司亦持續與主要客戶保持密切溝通，掌握其資料中心建設與部署進度，並透過彈性生產與訂單管理機制調整產能配置，以提升整體營運韌性。透過上述措施，公司期望在 AI 產業快速發展之同時，持續強化供應鏈穩定度與營運管理能力，以降低 AI 基礎建設瓶頸可能帶來之潛在影響。

(十五) 其他風險及因應措施：無。

七、其他重要事項：無。