

2025年第二季法人說明會

YAGEO Corporation

2025/07/29



本簡報係由國巨股份有限公司（以下簡稱「本公司」）製作。此簡報及所附材料不構成於任何司法管轄區內出售、發行、購買或取得本公司證券之要約或招攬，亦不構成參與任何投資活動之誘因，其全部或部分內容亦不得作為訂立任何合約或承諾之基礎或依據。任何有意購買證券之決定，應僅基於與該擬議發行相關之公開發行說明書（如有）所載之資訊而為之。

本簡報所載之資訊並未經獨立驗證。本公司就簡報中資訊或意見不作出任何明示或暗示之聲明、保證或承諾其公正性、準確性、完整性或無誤性，且投資人不應依賴該等資訊或意見。簡報內之資訊應基於當時情境予以考量，且不會因簡報日期之後可能發生之重大發展而進行更新。本公司及其任何關係企業、顧問或代表均不對因使用本簡報或其內容，或與本簡報相關之任何情事所引起之任何損失（不論是否屬過失）承擔責任。

- 2025年第二季與上半年度財務總結
- 2025年第二季營收明細
- 芝浦電子公開收購案最新進展
- 結語
- 問答環節

2025年第二季 財務總結

單位：百萬台幣

營業收入

32,771

[QoQ: +5.4% | YoY: +4.3%]

毛利率

35.6%

[QoQ: -0.1ppts | YoY: +0.4ppts]

營業利潤率

21.5%

[QoQ: +0.7ppts | YoY: +0.9ppts]

EBITDA 利潤率

28.2%

[QoQ: +0.2ppts | YoY: +0.3ppts]

淨利

4,998

[QoQ: -9.6% | YoY: -8.0%]

每股盈餘

9.74

[QoQ: -9.6% | YoY: -10.0%]

- 淨銷售額季增率達 +5.4% (以美元計算為 +11.9%)，超出預期
- 以美元計算的淨銷售額季增成長廣泛涵蓋所有產品線、終端市場、區域及通路
- 淨銷售額季增主要受惠於強勁的市場需求以及關稅提前拉貨
- 毛利率季增持平，主要因新台幣兌美元升值抵銷了銷售量槓桿效益
- 營業利益金額增加新台幣 5.8 億元，季增及年增皆為 9%
- 淨利受到新台幣兌美元升值以及未分配盈餘稅提列等影響而下滑
- 若排除保留盈餘稅提列及併購相關費用，第二季每股盈餘將為 10.77 元

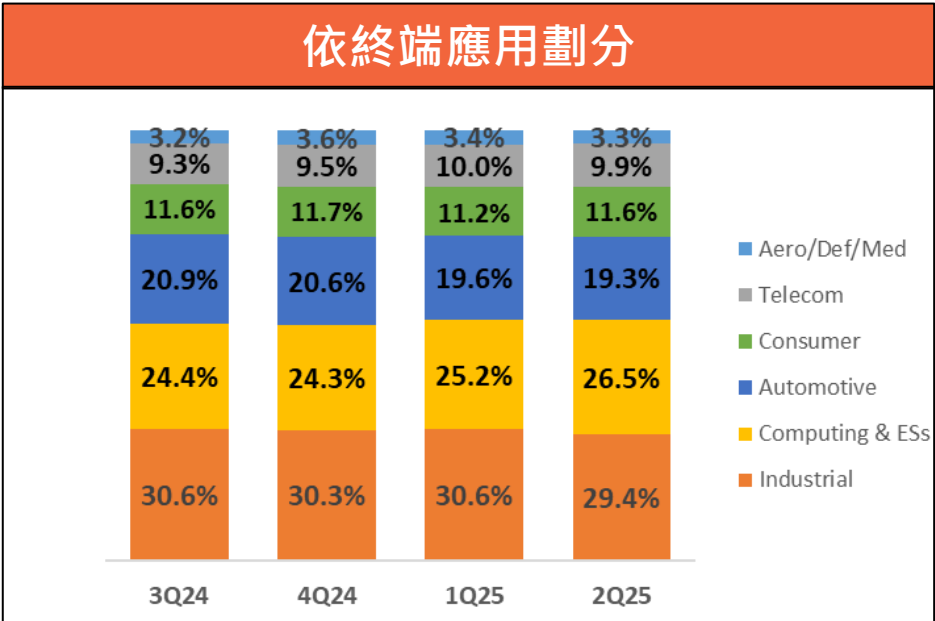
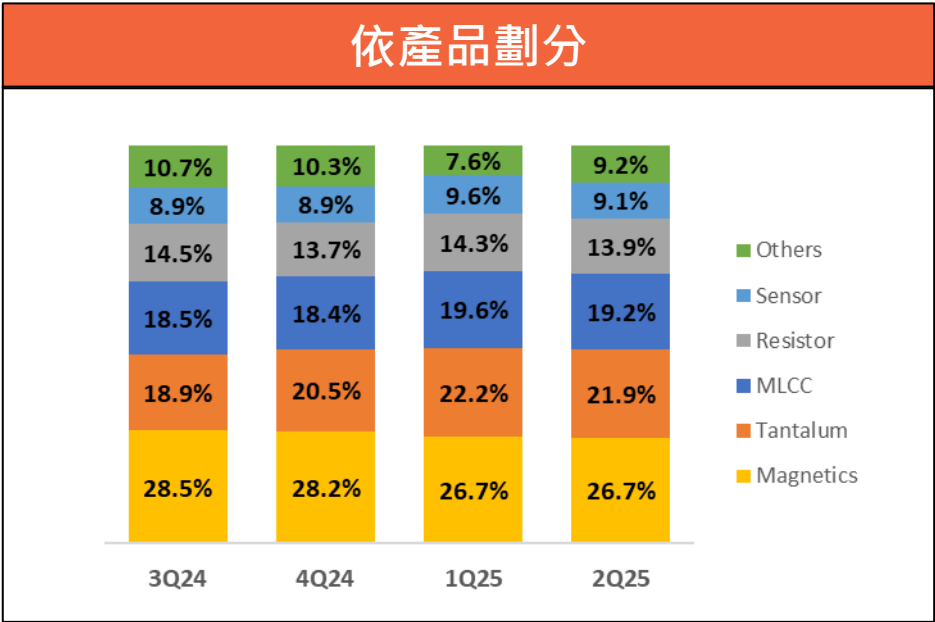
2025年上半年度 財務總結

單位：百萬台幣

營業收入	毛利率
63,875 [YoY: +6.6%]	35.6% [YoY: +1.1ppts]
營業利潤率	EBITDA 利潤率
21.1% [YoY: +2.1ppts]	28.1% [YoY: +1.2ppts]
淨利	每股盈餘
10,527 [YoY: +5.1%]	20.51 [YoY: +2.8%]

- 儘管新台幣兌美元升值，上半年淨銷售仍年增 6.6%
- 成長動能持續來自高階產品，表現優於標準品。
- 受惠於產品組合優化與成本改善，毛利率持續提升 (年增 1.1 個百分點)。搭配強勁的銷售成長，毛利年增達 10%。
- 營業利益率亦因營運費用效率提升而受益，營業利益年增 18.4%。
- 淨利則受到新台幣兌美元升值及未分配盈餘稅提列等影響而下滑。
- 若排除未分配盈餘稅提列與併購相關費用，第二季每股盈餘將為 21.79 元。

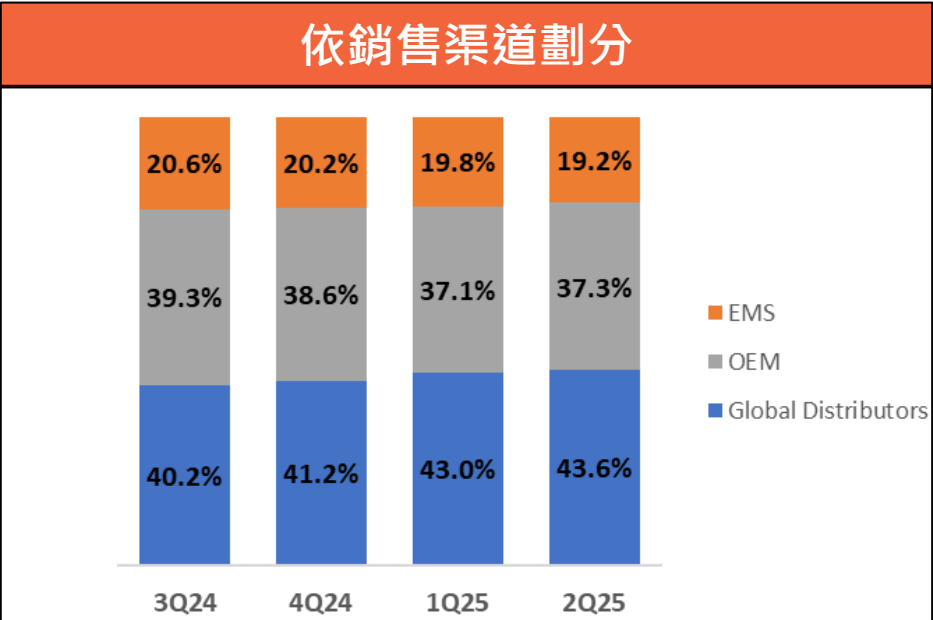
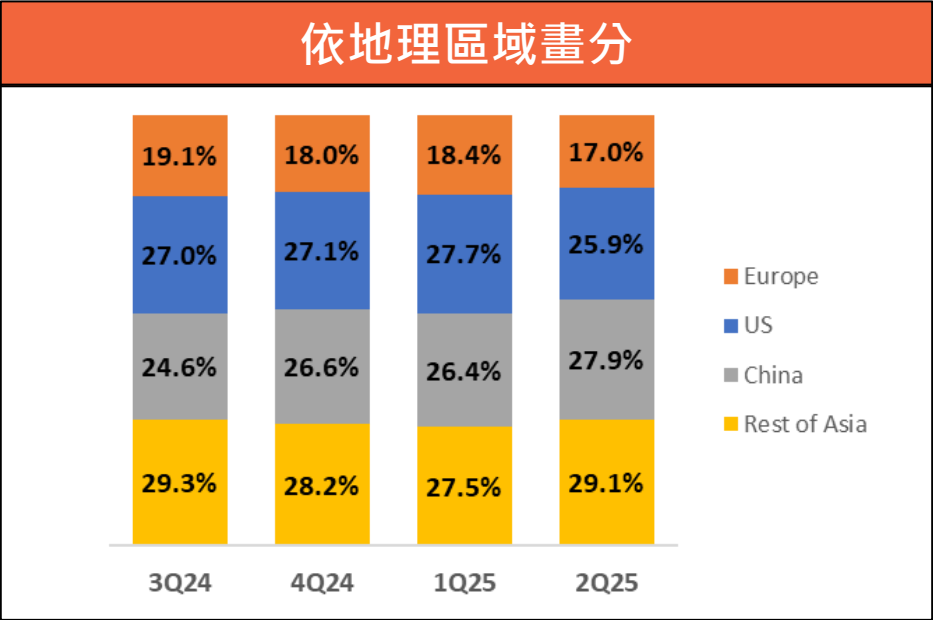
2025年第二季 營收明細



- 所有產品類別銷售額皆呈現季增。
- AI 相關需求持續成為多個產品類別中最大的成長動能。

- 所有終端產品應用領域銷售額皆呈現季增。
- AI強勁需求推動電腦及周邊裝置和電信通訊等兩個領域的成長。

2025年第二季 營收明細

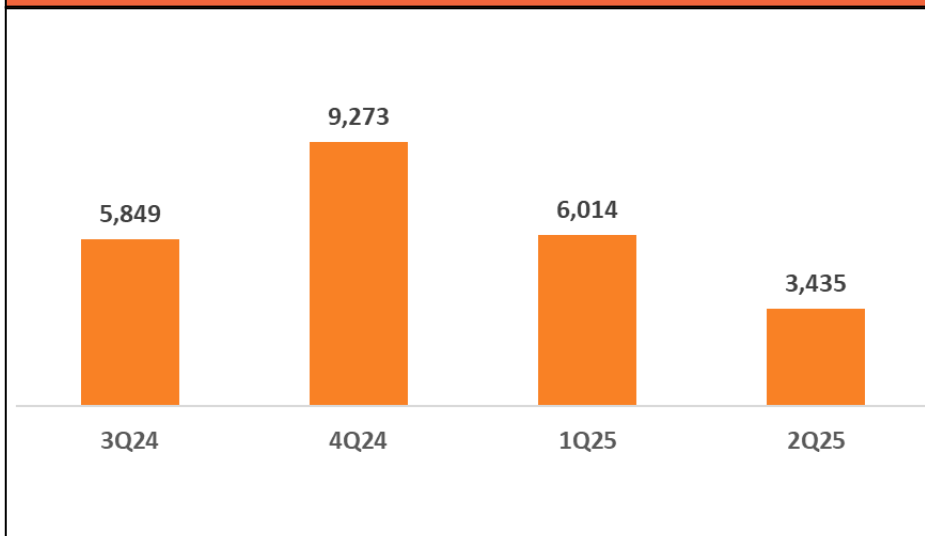


- 隨著產業庫存回到較健康水位，實際終端需求成為主要驅動因素，雖然區域組合有所變化，但各地區銷售額皆呈現季增。
- AI 需求主要來自亞洲與美國客戶。
- 中國市場的 EV 需求成為額外成長動能。

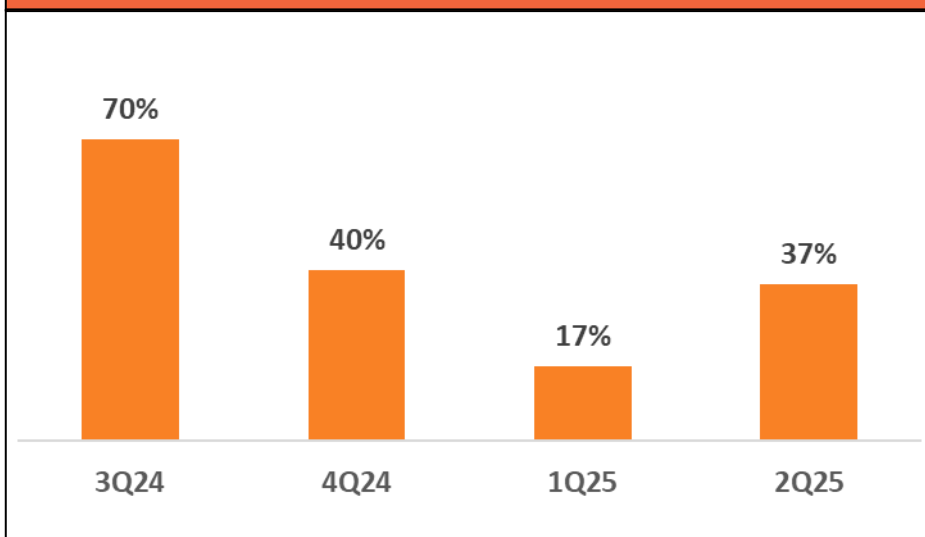
- 所有通路銷售額皆呈現季增。
- 通路商庫存已回到健康水位，訂單動能與終端客戶需求同步。

2025年第二季財務彈性總結

自由現金流 (單位：新台幣百萬元)



淨金融負債 / 過去 12 個月 EBITDA



- 穩健且持續的現金流來自：

1. 強勁且具獲利能力的業務成長。
2. 持續降低庫存水位。

- 持續專注於降低財務槓桿，以提升財務靈活性並掌握未來成長機會。

自 2025 年第一季法說會以來的重要進展:

日期	事件
04/17/2025	國巨將公開收購價格從每股 4,300 日元提高至 5,400 日元
05/08/2025	國巨將公開收購價格從每股 5,400 日元提高至 6,200 日元
05/09/2025	國巨正式對芝浦電子發起公開收購
05/28/2025	國巨提交對芝浦電子第三份問題清單的回覆
06/02/2025	國巨向日本經濟產業省重新提交公開收購審批申請
06/12/2025	國巨提交對芝浦電子第四份問題清單的回覆
06/18/2025	國巨與芝浦電子管理層及特別委員會於東京舉行第二次會議
06/25/2025	國巨獲得台灣投資審議委員會對芝浦電子公開收購的批准
07/15/2025	國巨提交對芝浦電子第五份問題清單的回覆
07/18/2025	國巨完成與芝浦電子管理層於台北的兩天會面

後續進程:

持續與芝浦電子管理層進行會議與交流，包含雙方於八月互訪工廠

預計於 2025 年 8 月 1 日前獲得日本經產省 (METI) 的回覆。

附錄

2025年第二季損益表

國巨合併(已檢閱)

單位：百萬台幣

	2025 第二季		2025 第一季		Q-Q	2024 第二季		Y-Y
	數值	%	數值	%	變量 %	數值	%	變量 %
營業收入	32,771	100.0	31,104	100.0	5.4	31,418	100.0	4.3
銷貨成本	(21,119)	(64.4)	(20,018)	(64.4)	5.5	(20,380)	(64.9)	3.6
毛利	11,652	35.6	11,086	35.6	(0.1 pts)	11,038	35.1	0.4 pts
營業費用	(4,609)	(14.1)	(4,623)	(14.9)	0.8 pts	(4,577)	(14.6)	0.5 pts
營業利益	7,044	21.5	6,463	20.8	0.7 pts	6,462	20.6	0.9 pts
營業外項目	(15)	(0.0)	710	2.3	(2.3 pts)	923	2.9	(3.0 pts)
稅前淨利	7,028	21.4	7,173	23.1	(1.6 pts)	7,385	23.5	(2.1 pts)
所得稅費用	(2,016)	(6.2)	(1,610)	(5.2)	(1.0 pts)	(1,919)	(6.1)	(0.0 pts)
淨利	5,012	15.3	5,563	17.9	(2.6 pts)	5,466	17.4	(2.1 pts)
非控制權益	14	0.0	33	0.1	(0.1 pts)	(34)	(0.1)	0.2 pts
淨利 (歸屬於母公司業主)	4,998	15.3	5,530	17.8	(2.5 pts)	5,432	17.3	(2.0 pts)
每股盈餘 (新台幣)	9.74		10.77		(9.6)	10.81		(10.0)
EBITDA	9,237	28.2	8,706	28.0	0.2 pts	8,769	27.9	0.3 pts

- Q-Q/Y-Y Change of Net Sales, Cost of Sales , and EPS is in %, the rest of Changes is in percentage point.
- The financial data is based on T-IFRS

2025上半年度損益表

國巨合併(已檢閱)

單位：百萬台幣

	2025 上半年度		2024 上半年度		Y-Y
	數值	%	數值	%	變量 %
營業收入	63,875	100.0	59,923	100.0	6.6
銷貨成本	(41,137)	(64.4)	(39,251)	(65.5)	4.8
毛利	22,738	35.6	20,672	34.5	1.1 pts
營業費用	(9,232)	(14.5)	(9,267)	(15.5)	1.0 pts
營業利益	13,507	21.1	11,405	19.0	2.1 pts
營業外項目	695	1.1	2,039	3.4	(2.3 pts)
稅前淨利	14,201	22.2	13,444	22.4	(0.2 pts)
所得稅費用	(3,626)	(5.7)	(3,369)	(5.6)	(0.1 pts)
淨利	10,575	16.6	10,074	16.8	(0.3 pts)
非控制權益	48	0.1	(54)	(0.1)	0.2 pts
淨利 (歸屬於母公司業主)	10,527	16.5	10,020	16.7	(0.2 pts)
每股盈餘 (新台幣)	20.51		19.95		2.8
EBITDA	17,942	28.1	16,099	26.9	1.2 pts

- Q-Q/Y-Y Change of Net Sales, Cost of Sales , and EPS is in %, the rest of Changes is in percentage point.
- The financial data is based on T-IFRS

2025年第二季資產負債表摘要



國巨合併(已檢閱)

單位：百萬台幣

	截至六月三十日 2025	截至三月三十一日 2025	Q-Q 變量 %	截至六月三十日 2024	Y-Y 變量 %
現金及約當現金	96,111	109,416	(12.2)	92,332	4.1
應收帳款	24,441	23,202	5.3	23,569	3.7
存貨	26,694	27,781	(3.9)	26,466	0.9
總資產	353,890	375,087		358,247	(1.2)
應負帳款	15,024	15,363	(2.2)	14,855	1.1
淨金融負債	12,590	5,868	114.5	24,447	(48.5)
總負債	204,873	213,461	(4.0)	212,571	(3.6)
總股東權益	149,017	161,626	(7.8)	145,676	2.3
綜負債及股東權益	353,890	375,087	(5.7)	358,247	(1.2)
淨金融負債 / 股東權益比率	8.4%	3.6%	4.8 pts	16.8%	(8.3 pts)
淨金融負債 / EBITDA 比率	36.5%	17.3%	19.3 pts	79.3%	(42.8 pts)
股東權益報酬率（單季）	3.2%	3.4%	(0.2 pts)	3.8%	(0.6 pts)
股東權益報酬率（年化）	13.6%	13.6%		14.4%	

- The financial data is based on T-IFRS



YAGEO GROUP

Built into Tomorrow

Thank you! 謝謝你!

in X @ f

WWW.YAGEO.COM