

# 慧友電子股份有限公司

## 提升企業價值計畫

### 一、現況分析

#### 1. 成本分析：

依據 113 年度財務資料與年報資本結構，慧友電子股東權益為 530,034 仟元，有息負債為 201,476 仟元，資本來源合計 731,510 仟元，股東權益占約 72.5%、負債占 27.5%。由於當年度營業利益與稅後淨利皆為負值，實際報酬推估股東權益成本與 WACC 無法直接計算。

#### 2. 獲利能力評估：

##### 2.1 投入資本報酬率(ROIC)與股東權益報酬率(ROE)：

根據 113 年數據，慧友電子營業利益約為-103,166 仟元，稅後淨損-59,792 仟元。在稅率假設為 20%情況下，NOPAT (稅後營業淨利) 約為-82,533 仟元，對 731,510 仟元投入資本計算高槓桿 ROIC 約為 -11.28%。平均股東權益(約 561,389 仟元)計算 ROE 約為 -10.65%。此虧損表現主要受到美國關稅政策以及終端客戶延遲拉貨所致。

##### 2.2 獲利結構變動分析：

雖整體仍處於虧損，但自下半年開始，公司透過調整產品組合、強化成本控管策略，使毛利率逐步回升。全年平均毛利率約為 28.7%，其中高附加價值的 AI 邊緣運算平台與 AIPC 模組毛利率表現優於公司平均，顯示未來成長潛力。

##### 2.3 改善策略與目標設定：

公司於 114 年度重點策略如下：

- 強化高毛利產品出貨佔比，提升獲利結構與 ROIC 效益。
- 優化研發與生產流程，提升單位產出效率與費用控制。
- 積極拓展影片監控與 AI 應用市場，強化海外通路與整合服務能力。

#### 3. 市場價值分析：

截至 113 年 12 月 31 日，慧友電子股價收於 63.60 元 / 股，對應每股淨值約 7.94 元，計算股價淨值比(PBR)達 8.02 倍，反映市場對公司未來成長仍具高度信心；惟因當年度每股盈餘為-0.895 元，PER 指標不具參考意義。整體評價顯示市場對公司 AI 邊緣運算平台與影像辨識產品方向抱持期待，但仍需觀察未來盈轉與本業獲利恢復情形。

#### 4. 公司治理分析：

根據 113 年度年報揭露，慧友電子董事會共 8 位成員，其中獨立董事 3 名，占董事會 38%，成員兼具產業、財務與科技研發背景，專業互補，多元性滿足公司治理要求。公司已設置薪酬與審計委員會，具備制度執行效能。董事會出席率高達 98%，展現高度

治理參與度。公司於 113 年設立永續發展推動小組，並導入誠信經營守則、永續實務守則等制度安排，展現 ESG 實踐意識。資訊揭露方面，公司於年報與官方網站持續架設「公司治理專區」及「永續專區」，重大議案依程序公開說明與決議內容，確保股東與投資人獲得充分透明資訊。展望 114 年，公司亦計劃持續提升董事會性別多元結構，增設女性董事比例，以呼應監理機關對永續治理之倡議。

## 二、風險與競爭分析

### 總體經濟風險：

全球經濟仍處於高不確定環境，地緣政治衝突、通膨壓力與供應鏈重整，可能導致原物料價格波動與終端市場需求疲軟，對公司營運形成挑戰。慧友電子營運總部設於台灣，具備在地研發與彈性製造優勢，並已建立多元化供應商與彈性採購機制，持續強化海外市場動態追蹤與風險預警體系，以維持營運穩定性。

### 產業競爭分析：

隨 AI 邊緣運算與智慧城市應用加速推展，產業競爭日益激烈。慧友電子憑藉自有品牌與研發整合能力，聚焦智慧工安、車載監控與工業影像等垂直市場，並強化軟硬整合與模組化開發，持續拓展技術優勢與海外市占率。

## 三、政策與計畫：

### 短期計畫(1 年內)

- 擴大 AI 車載、智慧工安等高附加價值產品出貨佔比，提升整體毛利與 ROIC。
- 推動模組設計標準化、集中採購降低成本，優化毛利結構與交期效率。
- 落實 ESG 策略，推動永續揭露品質與治理透明度。

### 中長期計畫(2-5 年)

- 導入智慧製造、自動化測試與履歷控管系統，提升製程效率與品質穩定性。
- 擴大 AI 影像、邊緣辨識與雲端平台研發能量，深化軟硬體整合。
- 建立碳盤查與碳管理機制，展開減碳行動，符合全球綠色供應鏈標準。

## 四、結語：

慧友電子已具備完整 AI 影像辨識、車載安全與工業監控技術基礎，未來將聚焦於高毛利技術導入與資本結構優化，提升財務體質與獲利彈性，同時持續強化 ESG 實踐與品牌價值，邁向永續發展與股東權益最大化的目標。