力旺電子 2026 Q3 線上法說會講稿

2026 年 11 月 13 日, 16:00-17:00

開場致詞

徐清祥, 董事長

各位股東夥伴、投資界及媒體界的朋友，大家下午好！

在 2026 年第三季，力旺創下了歷史新高的營運表現，其中 Security 相關營收年增率更超過 200%。這項里程碑印證了安全解決方案已成為推動公司成長的核心引擎。

展望第四季及未來，我們對成長動能充滿信心，這主要奠基於三大策略支柱：

1. 先進製程量產放量與次世代技術推進：客戶在先進製程與安全應用的設計正穩步進入量產階段，將持續帶動權利金的穩健成長。與此同時，我們正加速對多個晶圓廠 2 奈米及更先進製程的驗證開發。

2. AI 時代下對晶片級硬體安全的結構性需求：AI 正在從根本上重塑全球資安格局。隨著 AI 模型、雲端基礎設施與軟體供應鏈面臨日益複雜的威脅，單靠軟體防禦已不再足夠。真正的安全必須由下而上建構，直接在矽晶片層級建立「Root of Trust」——這正是力旺數十年來深耕的核心領域。

3. 次世代晶片安全技術創新：我們正引領下一波晶片安全浪潮，加速整合 PUF 與 PQC。PUF 為每顆晶片賦予不可竄改的硬體身分，而 PQC 則能讓系統具備抵禦未來量子運算威脅的前瞻防護力。此外，我們也正在授權多個晶圓廠開發突破性的安全記憶體，將 PUF 與 1T Flash 相結合，專為邊緣運算、機器人及 Physical AI 應用所打造。

在先進製程加速放量、AI 硬體安全的剛性需求，以及具備突破性的 PUF 整合型 1T Flash 記憶體三大動能驅動下，力旺已做好充分準備，邁入下一個成長階段。

未來，我們將持續憑藉深厚的研發實力與技術創新，成為全球半導體產業最值得信賴的晶片安全技術夥伴。感謝各位長久以來的信任與支持。

接下來我們將進一步報告第三季營運成果及未來展望。謝謝大家！

營運報告

夏喬威, 財務主管

第三季營運結果

各位股東，午安。

首先，我就先針對 2026 年第三季的營運結果向各位作個報告。

在營收方面，本季營收為新台幣 1 拾 2 億 1 仟 1 拾 9 萬元，較前一季成長 10.4%，比去年同期成長 27.1%。
在營業費用方面，本季營業費用為 4 億 4 仟 5 佰 5 拾 8 萬 9 仟元，較上一季成長 3.5%，比去年同期成長 10.3%。

在營業淨利方面，本季營業淨利為 7 億 6 仟 4 佰 6 拾萬 1 仟元，較上一季成長 14.8%，比去年同期成長 39.4%。營業淨利率方面，較上季增加 2.5 個百分點為 63.2%，比去年同期增加 5.6 個百分點。本季淨利為 6 億 3 仟 9 佰零 9 萬 5 仟元，較上一季成長 10.2%，比去年同期成長 31.2%。

總結，2026 年第三季的 EPS 為新台幣 8.56 元。

在總體營收中，我們分授權金及權利金來做說明：

1. 首先，第三季的**授權金**佔本季營收 36.4%，金額較上一季成長 2.6%，比去年同期成長 27%。
2. 在**權利金**方面，權利金佔營收比重為 63.6%，金額較上一季成長 15.4%，比去年同期成長 27.1%。
3. **2026 第三季總營收**比上一季成長 10.4%，與去年同期比較成長 27.1%。

以 2026 前三季來看，

1. **授權金**佔前三季整體營收 36.8%，較去年同期成長 38.2%。
2. **權利金**則貢獻了前三季整體營收 63.2%，比去年同期成長 13.4%。

3. **2026 前三季總營收**與去年同期相比成長 21.4%。

第三季營收貢獻分析

在整體營收中，再以各個技術對營收貢獻來區分：

1. **NeoBit** 貢獻了本季 18.2%的總營收。本季授權金較上一季下降 46.3%，比去年同期下降 68.1%。在權利金部分，NeoBit 較上一季成長 5%，比去年同期成長 22.3%。
2. **NeoFuse** 對本季的營收貢獻為 57.9%，本季授權金較上一季下降 4.2%，比去年同期成長 30.1%。在權利金部分，NeoFuse 較上一季成長 19.2%，比去年同期成長 25.7%。
3. **以 PUF 為基礎的 Security IP** 在本季貢獻 14.5%的營收。本季授權金比上季成長 48.4%，比去年同期成長 198.1%。在權利金部分，比上季成長 25.9%，比去年同期成長 656.5%。
4. **在 MTP 技術方面**佔總營收 9.4%。授權金比上一季下降 6.7%，比去年同期成長 29.4%。權利金貢獻較上一季成長 15.2%，較去年同期成長 36.1%。

在 2026 前三季，

1. **來自 NeoBit** 的授權金較去年同期下降 39.3%，權利金成長 8.6%，佔 2026 前三季總體營收的 20%。
2. **NeoFuse** 授權金較去年同期成長 35.1%，權利金也成長 12.3%，貢獻了 2026 年前三季的整體營收 58.1%。
3. **以 PUF 為基礎的 Security IP** 授權金比去年同期成長 234.2%，權利金成長 927.5%，佔前三季整體營收的 12.6%。
4. **來自 MTP 相關技術**的授權金較去年同期成長 22.9%，權利金成長 32.5%，佔前三季整體營收的 9.3%。

第三季營收分析–Wafer Size

若以 8 吋及 12 吋晶圓區分：

1. **8 吋晶圓**權利金，佔第三季權利金營收的 34.9%，較上一季成長 7.3%，比去年同期成長 9.2%。

2. **12 吋晶圓**權利金，佔第三季權利金營收的 65.1%，較上一季成長 20.2%，比去年同期成長 39.3%。

第三季完成的設計定案有 162 個，在 management report 中會詳細說明。

接下來，我將為大家報告我們的未來展望。

未來展望

夏喬威, 財務主管

授權金方面：授權金收入預期將維持強勁動能，主要受惠於客戶對先進製程與成熟製程技術、硬體安全解決方案、AI 基礎設施應用，以及次世代 Flash 技術的持續需求。

權利金方面：受惠於先進製程應用帶動較高的 ASP、新客戶產品逐步進入量產，以及 PUF 相關應用的權利金貢獻持續增加，權利金收入成長預期將持續加速。

新 IP 技術進展

1. **先進製程 OTP 與基於 PUF 的硬體安全技術：**我們持續開發並驗證適用於 2nm GAA 及 sub-2nm 製程的次世代 OTP 與 PUF 硬體安全解決方案，以滿足客戶在裝置身分識別、金鑰保護、安全開機以及硬體信任根等領域日益增長的需求。
2. **次世代 1T Flash：**我們的 1T 邏輯技術持續推進於嵌入式與獨立式記憶體應用。其相容於邏輯製程的架構，具備更佳的延展性、更簡化的製程整合能力以及更具競爭力的成本優勢，將有助於未來 AI、工業控制及邊緣運算等市場的發展。

商務平台擴展

1. **資料中心與 AI 運算安全平台：**隨著 AI 基礎設施快速成長，以及 Caliptra 安全架構於 CPU、AI 加速器與 AI ASIC 生態系中的採用持續增加，市場對安全解決方案的需求正快速提升。我們持續提供從硬體信任根基礎 IP，到相容於 Caliptra 的安全子系統（Security Subsystem）及 turnkey 整合服務，協助客戶加速產品導入與部署。

2. **後量子安全平台：**AI 技術正在降低軟體與韌體攻擊的成本與門檻，而量子運算的發展亦將對現有加密機制造成挑戰。我們持續強化 PUF-PQC 產品組合，透過具備抗攻擊能力與側道攻擊防護機制的硬體安全技術，協助客戶因應後量子時代的資安需求與相關安全標準。
3. **Chiplet 安全平台：**我們持續與產業生態系夥伴合作，打造涵蓋供應鏈溯源、身分識別與認證、安全佈建、Die-to-Die 通訊、金鑰管理以及硬體信任根的 Chiplet 端到端安全架構，以因應 AI 運算、先進封裝、異質整合以及地緣政治環境變化所帶來的資安挑戰。
4. **HSM Edge Server 與 SECaaS 平台：**PUF 架構的 HSM Edge Server 結合裝置身分識別、金鑰與憑證管理、安全 OTA 更新、簽章驗證、隱私保護以及後量子密碼遷移等功能。目前相關商機已逐步拓展至 Root CA、企業 AI Token Exchange Signing、DID Wallet，以及車用 OTA、工業控制、Edge AI 與資料中心等應用領域。

接下來，我把時間交給數位行銷主管徐浩先生。

專題分享

徐浩, 數位行銷主管

(Page 13: Securing AI Infrastructure from the Silicon Up: Modular Hardware Trust for Agentic & Physical AI)

各位午安。

今天我想特別點出 AI 基礎架構中的一項關鍵轉變：安全機制正直接移入矽晶片之中。

從近期 AI Infra Summit 與 OCP Global Summit 等產業盛會可以看到，市場關注的焦點正從單純的運算能力，轉向以硬體為根基的信任。

我們正進入新的階段：從生成式 AI 邁向代理式 AI（Agentic AI）——由軟體代理自主做出決策並執行行動——以及驅動機器人與自主系統的實體 AI（Physical AI）。

隨著系統自主性提升，攻擊面也隨之擴大。信任不能再僅仰賴軟體層，必須以硬體作為錨點。

在力旺與熵碼科技（PUFsecurity），我們提供這項轉型所需的矽晶信任基礎。今天我將說明，我們的模組化安全 IP 如何在整個不斷擴大的 AI 生態系中掌握價值。

(Page 14: More Autonomous AI Needs Stronger Hardware Security)

為了理解我們的市場機會，先來看看 AI 技術堆疊。

最上層是自主應用程式，其下則是虛擬化且相互隔離的執行環境。支撐這一切的，是持續擴大的矽晶版圖：CPU、GPU 加速器、DPU、儲存裝置，以及管理控制器（BMC）。

每一顆可信任晶片的最底層，都是硬體信任根（Hardware Root of Trust）。它能賦予獨一無二的晶片身分、驗證安全啟動，並實現平台證明（attestation）。

這對代理式 AI 至關重要。代理在執行高價值任務或存取敏感資料之前，整個生態系必須先驗證底層硬體的身分與完整性，而單靠軟體安全無法保證這一點。

隨著 AI 日益自主，以硬體為根基的信任便成為必要條件，進而帶動資料中心各層級每顆晶片的矽智財（IP）含量提升。

(Page 15: Integrated HSMs Bring Security Closer to AI Workloads)

超大規模雲端業者的一項關鍵架構轉變，是將加密安全直接帶入伺服器之中。

傳統上，資料中心仰賴集中式、獨立的硬體安全模組（HSM）。雖然集中式 HSM 對企業整體的金鑰管理至關重要，但在 AI 規模下若僅依賴集中式 HSM，會帶來延遲瓶頸、網路依賴，以及不斷攀升的營運成本。

為解決這些問題，超大規模業者正採用整合式 HSM 架構——將金鑰管理與加密運算直接移入伺服器或 SoC。

這種混合模式能優化效能、降低延遲，並讓安全機制隨運算規模線性擴展。這項趨勢將直接擴大我們在新一代 AI 伺服器中的矽晶版圖與授權機會。

(Page 16: PUFrt: A Hardware Security Anchor for Multiple Applications)

針對這項需求，我們的核心技術是 PUFrt，也就是以 PUF 為基礎的信任根（PUF-based Root of Trust）。

PUFrt 結合實體不可複製函數（PUF）技術與非揮發性記憶體，打造出矽晶安全錨點。它提供獨一無二的硬體指紋、安全的 OTP 儲存，以及高品質的真亂數產生器（TRNG）。

它的優勢在於具備高度彈性，能橫跨多個高成長應用情境：

- 整合式 HSM：PUFrt 作為安全金鑰儲存與本地加密運算的硬體錨點。

- 開放標準（Caliptra）：PUFrt 同時也是 Caliptra 等開放標準的矽晶信任基礎。Caliptra 是開源的硬體信任根標準，獲主要超大規模業者支持，並應用於 CPU、GPU、DPU 與 BMC。

由於 PUFrt 為 Caliptra 與客製化 HSM 提供基礎信任錨點，單一 IP 平台就能讓我們切入 AI 資料中心內幾乎每個矽晶領域。

(Page 17: Reusable Security Foundation for Different Integrations)

我們的模組化 IP 架構讓晶片設計業者擁有最大的彈性，加快我們的產品上市時程與客戶的採用速度。

PUFrt 支援兩種主要的整合途徑：

1. 專用 HSM ASIC：作為獨立安全處理器中的實體安全根，用以保護多 SoC 板卡。
2. 嵌入式 SoC 整合：直接整合進客製化 CPU、AI 加速器、DPU 或管理控制器（BMC）。

若需要進階的安全防護，客戶可疊加 PUFhsm，並透過我們的 PUF-PQC 方案納入後量子密碼學（PQC）。

重要的是，PUFrt 已成功完成 OCP S.A.F.E. Scope 3 的獨立安全評估，證明其具備抵禦實體旁通道攻擊的韌性。這項第三方驗證降低了一線客戶的整合風險，並縮短設計定案（design-win）週期。

(Page 18: From AI Demand to Silicon Security Market)

總結來說，我們的成長論述建立在五大關鍵動能之上：

1. 自主 AI 擴張：代理式 AI 與實體 AI 讓矽晶層級的信任成為關鍵任務。
2. 邊緣與在地化硬體安全：安全機制正移至晶片上，以消除延遲與擴展性瓶頸。
3. Caliptra 標準化：開放標準的廣泛採用，加速客戶設計定案與 IP 重複使用。
4. 模組化產品組合：涵蓋 PUFrt、PUFhsm 與 PQC 的 IP 系列，讓我們在獨立式與嵌入式配置中都能掌握價值。
5. 明確的市場發展軌跡：這些結構性利多將直接推動力旺與熵碼科技長期的授權金與權利金成長。

謝謝大家。

歡迎各位的提問。

結論

徐清祥, 董事長

如果大家想了解更多有關公司在安全 IP 的進展，歡迎上 PUFsecurity 的官網 https://www.pufsecurity.com/上看，有很多文章跟課程。

我們會不斷努力的創新，提供客戶更好的 IP 與安全解決方案，也會為股東帶來更高的回報。公司會持續朝向每顆晶片都會用到我們的 IP 的目標前進。感謝各位股東長期對力旺的支持!