

2026 年 3 月 23 日 4Q25 法人說明會_投資人議合內容

- 會議方式：實體
- 議合對象：國內法人
- 溝通代表：雲豹能源總經理 趙書閔、副總經理 譚宇軒、財會部協理 林大翔；台普威總經理 馮浩翔、天能綠電總經理 唐亞聖
- 互動內容（議題及說明）

投資人提問 1：請問今年公司展望？是否也能分享 2027 年目前看到的狀況呢？

雲豹能源總經理 趙書閔

1. 今年是雲豹能源十週年，過去十年，雲豹能源積極拓展多元的營收來源，耕耘新的能源與循環經濟領域，2021 年併購儲能子公司台普威、水處理子公司煒盛、成立綠電平台子公司天能綠電，台普威與天能已經成為目前的營收成長動能，並預計依序進入資本市場。雲豹更於 2024 年開始推進海外市場，現在日本、菲律賓、越南、泰國都有雲豹的軌跡。
2. 2025 年度受到轉相關投資評價損益影響，但看我們的本業，也就是營業利益，2025 年第四季營業利益為 6,302 萬元，較第三季成長 72%，並較去年同期虧損超過 8,100 萬元大幅提升，顯示本業的獲利動能顯著改善。
3. 2026 年雲豹能源繼續啟動轉型，看到 AI 帶動的用電需求，雲豹提供全方位、分散式的創能解決方案，不只協助企業轉型，更希望滿足 AI 企業用電需求，我們除再生能源外，也已耕耘燃料電池，在永續循環也有新發展(好事)，原有的兩大成長動能在今年也有讓人期待的樂觀成長，也將進入資本市場。
4. 展望公司目前四大營收來源，海外儲能與綠電轉供為今年成長動能：
 - 1) 光電/其他綠能工程：目標兩大光電案場及其他綠能工程案場開後將挹注 EPC 營收。中小型光電預計也有一些進度，大型案場工期約 1 年半到 2 年。
 - 2) 儲能：日本儲能為成長動能，隨案場陸續簽約、開工，2026 年日本儲能業務將有不錯的成長；目前在手 2027 年也有一定量體，目標將持續開發更多日本儲能案場
 - 3) 綠電：企業對綠電有強勁需求，許多企業於 2030 年也有 RE 的目標，天能為售電平台市佔率第一之業者，可望接下來兩年持續雙位數的高成長率
 - 4) 水處理：在手訂單穩定推進，之後也將往民間案件努力
 - 5) 其他：今年永續循環生力軍-好事循環產線建置完成，目標今年開始貢獻營收。

5. 資產管理是輕資產業務，台灣與海外的大型案場，我們都有在積極評估當中，主要成本是人事支出，團隊也不大，是可帶來長期現金流的高 ROE 生意，逐步會開始貢獻，是我們很看重的新事業之一。
6. 綜上所述，2026 營收可望持續地成長。

投資人提問 2：今年海外地區占營收的目標占比？

雲豹能源總經理 趙書閔

2025 年海外營收主要來自日本；展望未來兩年，日本的進展明確，2025 年已完工併網案場 8MW/32MWh，目標 2026 跟 2027 每年開工多個高壓案場，東南亞的光電案場也預計於今年陸續完工貢獻營收。我們有信心未來海外營收占比會維持雙位數的水準。

投資人提問 3：東南亞地區目前的進展？

雲豹能源副總經理 譚宇軒

1. 雲豹目前於菲律賓、越南、泰國設立子公司，2025 年新設立之泰國子公司主要係協助當地台商企業開發與建置光電、儲能、生質能，在其產能利用率攀升時有穩定供電。
2. 在東南亞目前已經有案場完工發電中，已簽約容量約 20MW，建置中案場達 12.46MW，也預計陸續於今年完工，貢獻發電收入。

投資人提問 4：去年海內外儲能業務表現相當不錯，請問今年儲能業務的展望及策略？

台普威總經理 馮浩翔

1. 我們的發展策略一直相當明確，藉由執行迅速併網的儲能工事快速建立工程及營運量能，再轉入特高壓及其他類型的儲能領域。台普威在 2024 年末進入日本市場先從表前高壓儲能案場出發，如今已有 6 座案場併網，累積容量為 12MW/48MWh；我們預計會延續相近的動能，在 2026、2027 年各開工 15~20 座案場。另外我們也會在今年跨入特高壓工程、光儲領域，預期 2026、27 年我們會各有 1~2 座特高壓案場開工、並且每年開發約 5~15 座光儲案場。目前日本儲能市場才剛進入成長期，我們對於儲能業務展望相當樂觀。
2. 另外我們也結合台普威團隊系統集成的優勢，在日本銷售由我們研發 EMS 進行整合的集成儲能系統，我們在上周日本能源展會上已經簽訂 10 套設備銷售，預計 2026、2027 年

可以持續銷售儲能電池設備，貢獻銷貨收入。

3. 另外台灣這邊我們還是積極在耕耘，去年主要是銻寶 60MW/180MWh 表前 E-dReg 的工程收入；今年我們又承接了和暄綠能(HEXA Renewables)全台最大光儲案工程統包，總規模達 48MW / 185.7MWh。
4. 凡台普威承包的案場併網後，台普威亦會提供其維運及代操服務，維運收入合約為 10 年以上長期合約，也預期 2026 年便會貢獻來自日本的維運及代操收入，產生長期 recurring 收入。隨著案場完工，預期 2027 年來自日本的服務收入也會有大幅翻倍成長
5. 立足台灣及日本之外，台普威也正在規劃陸續進入其他國家儲能市場。

投資人提問 5：AI 和半導體發展推升用電需求，在綠電方面，觀察企業對綠電需求有更強勁嗎？在供給端，如何取得更多的綠電呢？

天能綠電總經理 唐亞聖

1. 既有帶動企業採購綠電因素：
 - 1) 歐盟 CBAM 等碳邊境機制正式上路，台灣企業為了維持出口競爭力，必須加速降低排碳。
 - 2) RE100 及國際大廠的供應鏈要求持續強化，越來越多品牌要求供應商全面導入再生能源。
 - 3) ESG 已成全球企業的標準門檻，客戶不只看產品，也看供應鏈夥伴的永續表現。
 - 4) 政府要求國內用電大戶使用至少一定比例之再生能源。
2. 隨半導體大廠紛紛大幅提高資本支出，陸續建廠，所需的綠電需求也隨之推升；AI 目前需求不只綠電，
3. 供給端：綠電供給具備多元結構，我們除了掌握集團自有的再生能源資源外，也積極拓展外部合作。目前已有多家外部供應商簽約超過 600MW。政府政策如《電業法》修法讓自用型發電設備可投入綠電市場，天能也持續擴展第三型電廠的合作與供應布局，除此之外，也積極開拓多元再生能源供電，2025 年已經有水力發電，天能綠電具備整合優勢，能穩定滿足客戶日益增加的綠電需求。

投資人提問 6：請問今年發放現金股利主要的考量有哪些呢？

雲豹能源財會部協理 林大翔

由於去年損益主要受到轉投資評價影響，不影響現金流，鑒於本業維持獲利，整體財務體質健康且流動性充裕，加上經營團隊對今年度營運展望深具信心，公司將維持穩定的配息政策，將實質營運成果回饋予全體股東。