

業強科計股份有限公司

提升企業價值計畫

現況分析

一、成本分析

(一)加權平均資金成本(WACC)計算：

- 本公司資本結構係由 68% 權益和 32% 債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為 68%，債務成本(Cost of Debts)為 32%，影響債務、權益融資成本的因素包括企業信用、經營風險等。透過加權平均資金成本(WACC)的分析使得本公司能評估資金使用效率、投資計畫的適切性和企業價值的合理性，本公司的加權平均資金成本(WACC)為 10%，較產業平均之 9.3% 稍高。這主要是因為我們採用的資金結構相較於同業平均有著較低的債務比率或相較同產業存在較高的匯率、競爭風險的情況。本公司將進一步分析這些因素，以確保我們的資金成本是在合理的範圍內。
- 總體經濟影響分析：利率、通膨率和匯率的波動均會對公司的 WACC 產生影響，這些因子的變化對於本公司相對可控，且本公司已制定有效的風險管理策略，透過遠匯等工具進行避險，以降低這些因素對 WACC 波動的潛在風險。此外，本公司將定期進行總體經濟分析，以期在風險可控範圍內保持 WACC 的相對穩定性，有助於提高本公司對市場動態環境變化的應變能力，確保資金成本的合理性，進而維護企業的財務穩定。

二、獲利能力評估

(一)ROIC 和 ROE 評估：公司的經營效能可透過投入資本報酬率(ROIC)和權益報酬率(ROE)進行評估。具體而言，本公司 ROIC 為 -3.90%，低於同業平均，顯示本公司在熱導產業中實現較差的資金使用效率。本公司 ROIC 低於 WACC，顯示我們整體上在公司各產品線中實現了較差的資金使用效率。此外，本公司 ROE 為 -14.94%，亦低於同業平均，表示公司未有效地運用股東權益獲得良好的報酬。本公司的 ROIC 和 ROE 表現，顯示管理階層的尚未有效資本配置，未展現公司在熱導領域的競爭力。

(二)業務分析：在業務層面，本公司照明業務有較高的 ROIC，但低於 WACC，顯示其在資金利用效率方面較佳；熱導業務的 ROIC 則相對較低，低於 WACC，故本公司將著重於深入了解該業務的挑戰和機會，以確定是否有強化的空間，可

能的解決方案包括提高生產效率、採用更先進的製造技術，或者重新評估業務模型，進一步提高整體經營效能。

三、市場評價分析

(一) 評價水準分析：本公司股價淨值比(PBR): 1.7 倍，低於同業平均，主要係因本公司在技術創新方面需強化競爭優勢，需持續強化推出具有競爭力的產品，鞏固公司於同產業中的市場地位。終端需求亦在產業趨勢蓬勃發展下持續維持穩定發展，故我們評估市場給予本公司較低的股價淨值比為可改善範圍。我們將致力於確保投資人對我們的評價能反映出公司真實的內涵價值。

(二) 潛在成長評估：公司審慎樂觀看待熱導解決方案在市場上的需求，企業和消費者對於熱導解決方案的接受度及滲透率逐漸成熟，為公司提供了正向的市場機會。目前股價表現與此潛在成長動能相符，因此無需調整業務戰略。

四、公司治理分析：

(一) 董事會結構及獨立性：本公司董事會由 9 名董事組成，其中有 4 名獨立董事，占董事會的 9 分之 4。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，黃志鴻獨立董事為會計師，蘇維國獨立董事為律師，陳祈儒獨立董事為企業的高階管理人員，具備超過 20 年的產業經驗；林福來獨立董事為大葉大學教授，專精於財經領域，本公司透過董事會結構之多元化及獨立性，促使董事會決策過程充分考慮各種專業知識和觀點，並能獨立於公司管理階層，提供客觀的意見和建議。

(二) 董事會運作之有效性：本公司每年對董事會和功能性委員會進行績效評估，以提升其運作之有效性，評估內容包括對公司營運之參與程度、決策品質、成員之結構與選任、持續進修、內部控制等，以健全公司治理結構。

(三) 資訊透明度：本公司定期舉行董事會，並於每次會後即時公開揭露董事會重要決議事項。此外，資訊透明度政策包括對重大決議事項的揭露和說明，以確保股東充分了解公司的營運和策略方向，例如，當公司決定進行一項重大收購或投資計畫時，本公司將於股東會前 30 日揭露其交易原因、風險評估以及預期效益，並鼓勵股東針對相關議案提出問題和建議。

五、風險及競爭評估：

(一) 總體經濟分析：本公司營運所在地總體經濟、貨幣政策相對穩定健全，有利於企業的發展。通膨率和利率仍維持在合理範圍內，有助於業務規劃和成本

管理。全球經濟整體上，本公司可能受惠於全球市場將逐漸重返溫和復甦的軌道，擴大海外業務和進行跨國合作。在未來不確定因素方面，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如紅海危機升溫、綠色補貼競賽演變成全球貿易戰、極端天氣事件擾亂全球供應鏈、地緣政治風險升高等，這些因素都將影響貿易與投資表現，本公司將持續研判並加以關注。

(二) 產業競爭分析：公司技術具備一定的水準並已建立長期穩定之供應鏈關係，公司憑藉先進的技術在熱導製造領域持續保持競爭力。持續的研發和創新使公司能夠提供高品質、高效能的產品，滿足市場對熱導技術不斷提升的需求，此外，公司擁有穩定而高效的供應鏈，確保生產和交付的順暢運作，有助於提高產品的競爭力和降低生產成本。

政策與計畫

一、 短期強化計畫

短期而言，為提升資本使用效率，本公司將以強化客戶滿意度和堅持品質至上的企業價值觀為核心，進一步深化與現有客戶的夥伴合作，同時調整現有的產品和服務組合。透過提升營運效能、提高產能利用率，以及謀求合理的獲利水準，以期實現短期內的業務發展目標。同時，本公司將持續改善董事會的多元性和獨立性，透過定期評估董事會成員的表現和公司治理實踐情形，以增強董事會對管理層的監督能力。

二、 中長期強化計畫

展望未來，本公司將持續擴大高資本效率之產品和服務比例(包括熱導與照明事業…等)以及加快新投資事業的損益平衡與獲利。其策略規劃如下：(1) 行銷策略如持續強化專業設計及技術服務核心能力、維持產品高品質、高效能形象、持續優化全球服務網路，提供完整售後服務等；(2) 優化全球製造鏈，除提升自動化生產，並逐步導入數位智慧製造以提升效率及降低成本；(3) 培養優秀研發人才，增強研發能力，推出創新功能之高附加價值新產品與技術服務；(4) 推動綠色研發和技術創新，加大在綠色技術和永續發展的研發投資，並在產品設計和製造過程中融入環保標準，符合全球節能減排趨勢。本公司將積極善盡企業責任，強化公司治理，提升各項產品核心技術競爭力，打造永續供應鏈，深化客戶互信與夥伴關係，攜手成長，進而持續提升股東價值。