

驊陞科技股份有限公司

提升企業價值計畫

壹、現況分析

一、成本分析

(一)加權平均資金成本(WACC)計算：

1. 依本公司114年度合併財務報告顯示，資產總額為4,363,260仟元，負債總額2,243,215仟元，負債佔總資產比例為51%，較113年同期之60%已明顯下降。公司的權益成本(Cost of Equity)為9.92%，債務成本為2.30%，影響債務、權益融資成本的因素包括企業信用風險及經營風險等。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8.20%，降低加權平均資金成本(WACC)表明著公司能夠以較低的成本獲得資金，有助於提高本公司的競爭力，因為加權平均資金成本(WACC)減少表示融資壓力的減少，並提供更多投資於高回報項目的機會。
2. 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，除產品售價隨原料成本及物價調整外，並藉由美金定存增加利息收益、外幣部位採自然避險法、遠期外匯、多幣別報價等多種策略同步進行避險，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：

114年度資本報酬率(ROIC)12.23%及權益報酬率(ROE)14.86%皆較113年度上升(113年分別為11.10%及13.23%)，主係114年度整體總體經濟成長幅度大，終端客戶需求量大，因此帶動電子產品相關零組件及汽車產品零組件訂單成長，致114年度營收較113年度增加30.88%，帶動營業毛利增加，且因高毛利之產品比重增加及工廠稼動率提升、製造流程優化、提升生產效率，降低單位成本，推升114年度之營業毛利成長，致本公司114年度稅後淨利較113年度成長53.76%。本公司 ROIC 及 ROE 表現，顯示管理階層的有效資本配置，顯示公司有高度之競爭力。

(二)業務分析：

1. 連接零組件事業群：

因 AI 等新興科技應用需求持續熱絡，帶動電子資通訊產品，銷貨客戶陸續推出具有 AI 功能之電競電腦及新一代顯示卡，使該公司電子產品相關零組件之訂單需求成長，致114年度電子產品相關零組件之營業收入較113年度增加851,771千元，成長幅度為61.17%。

2. 車用零組件事業群：

114年度車用零組件之營業收入金額較113年度增加103,713千元，成長幅度為6.23%，主係因中國大陸政府為發展新能源車政策，持續提供優惠方案，及中國大陸當地消費者對電動車之接受程度持續增加，帶動車用零組件之訂單增加所致。

3. 綜上所述，兩大事業群業務皆有明顯的上升，且本公司為因應全球節能減碳之趨勢，將更致力於產品轉型及拓展，同時積極資產活化及開發，此將有助於本公司營運及獲利穩定成長，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：依本公司114年底於台灣證券交易所之收盤股價45.10元計算股價淨值比(PBR)為2.26倍，居於同業中等，主要係因本公司在技術創新方面具有競爭優勢，並持續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中等的股價淨值比為合理範圍。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。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電子零組件及車用電子零組件製造領域持續保持競爭力。持續的研發投入與技術創新，使公司能夠提供高品質、高效能的產品，以滿足市場對高頻高速傳輸技術日益提升的需求。此外，公司擁有穩健且高效的供應鏈體系，有效保障生產和交付的順暢運作，不僅提高產品競爭力，也有助於降低整體生產成本。

四、公司治理分析：

(一) 董事會結構及獨立性：

本公司董事會由七名董事組成，其中有四名獨立董事，占董事會的百分之五十七。成員組成包括：產業實務經驗、商務、財務、會計及公司業務所需之工作經驗等。獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，劉學愚獨立董事為台大創新育成(股)公司總經理，具備超過20年的學術經驗；蕭國慶獨立董事曾任國立政治大學教授，專精於會計專業領域；唐瑞伯獨立董事為展基國際(股)公司獨立董事，具有相關產業及業務經驗；謝秀梅獨立董事，具有會計、財務專業領域及經國家考試及格領有會計師專業資格證書。

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應公告申報事項。另外，本公司亦在網站揭露各項資訊，以確保股東充分了解公司的產品服務、公司組織架構、財務資訊、股東資訊、營運及策略方向等，邁向提

升資訊透明化之目標。

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。在全球經濟整體上，除地緣政治緊張局勢持續外，美國政府推出對等關稅，對全球經濟市場勢必造成衝擊，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如全球地緣政治危機持續升溫、極端天氣事件擾亂全球供應鏈、中美關稅戰及貿易戰加劇等，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) **潛在成長評估**：公司審慎樂觀看待 AI 週邊延伸電子零組件以及汽車電子零組件解決方案在市場上的需求增長。企業與消費者對於智能化解決方案的接受度與滲透率正逐步提升，這為公司創造了積極的市場機會。目前股價表現與此潛在成長動能相符，顯示公司策略方向正確，暫無需調整業務戰略。

貳、政策與計畫

一、企業價值提升之核心目標

本公司以提升股東長期報酬為核心，強化企業內部資源配置效率與市場對價值的認可度。未來企業價值將聚焦於以下三項關鍵指標之持續改善與溝通：

- (一) 本公司加權資金成本
- (二) 本公司資本報酬率 (ROIC)、權益報酬率 (ROE) 及營運績效。
- (三) ESG 企業永續發展。

二、短期強化計畫

短期而言，本公司已推動上市掛牌成功，藉以提升企業知名度以獲取長期資金之挹注，以達成財務結構之調整，提升資金使用效率、強化企業財務韌性。另外，本公司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。

三、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(包括高速傳輸事業部及熱傳事業部等)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；(5) 因應全球節能減碳與台灣《氣候變遷因應法》規範，本公司已導入 ISO 14064-1 建立碳

盤查制度，未來將持續依金融穩定委員會發布之TCFD架構規劃氣候風險揭露，強化公司環境資訊透明度。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。