

宏齊科技股份有限公司
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：本公司資本結構係由82%權益和18%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為2.19%，債務成本(Cost of Debts)為2.50%，影響債務、權益融資成本的因素包括市場環境（利率、經濟景氣、市場流動性）、企業本身特質（經營風險、財務結構、盈利能力、信用評等）、公司規模與產業之成長性與穩定性，以及公司治理與股東結構等。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2.16%，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。
- (二)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，透過衍生性金融商品、外幣配置自然避險法、產品售價隨原料成本及物價調整等工具及策略進行避險，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，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2024年的ROIC為0.42%，低於WACC，顯示我們的資金使用效率不理想。此外，本公司ROE為0.19%，表示我們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，顯示管理階層必須提升資本的效能，加強公司的競爭力。
- (二)業務分析：在業務層面，本公司在不可見光產品有較高的ROIC，高於WACC，顯示其在資金利用效率方面表現良好；可見光產品的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強化自動化生產、採用更先進的製程技術，並進一步深化與現有客戶的合作，從元件製造商提升至解決方案提供者，以提高整體經營效能。

三、市場評價分析

- (一)評價水準分析：本公司2024年底股價淨值比(PBR)為1.53倍，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。終端需求亦在產業成長趨勢下持續維持穩定發展，故我們評估市場給予本公司較高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。
- (二)潛在成長評估：全球節能減碳與環保意識持續升溫，低耗能光源產品需求穩定成長，LED元件廣泛應用於各種消費性電子、醫療與車用產品等領域，隨著應用市場擴增及封裝技術進步，帶動需求成長，市場具持續發展潛力。雖然面對中國廠商削價競爭，低價產品

市場已嚴重侵蝕製造商利潤，我們將持續以改進產品製程、降低產品成本、提升設備效能及產品良率為目標，使產品符合市場需求。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：本公司董事會由七名董事組成，其中有四名獨立董事，占董事會的57%。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，吳廣義獨立董事為曾任宏碁電腦美國公司總裁及金控管理顧問公司董事長，專精於電腦及面板等相關產業之營運策劃、投資策略之擬定及執行等；廖明政獨立董事曾任半導體公司財務長，對於財務會計領域學有專精；陳企凱獨立董事曾任半導體公司總經理，擅長決策判斷、經營管理及商務發展，並具備豐富的業務拓展與管理經歷，能有效帶領企業提升業務績效與市場競爭力；李佩縈獨立董事曾任職於半導體公司，擔任財務長、副總經理、發言人及董事等重要職務，現任法律事務所主持律師及管理顧問公司董事長，擁有跨法律、會計及企業管理之整合專業能力。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：本公司定期召開董事會，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。

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，隨著川普政府頻繁調整關稅政策、強化本土製造與保護主義立場，全球貿易摩擦升溫，對國際經濟秩序與供應鏈穩定性造成衝擊。同時，美國與其他主要經濟體在復甦腳步上的差異擴大，使各國央行貨幣政策分歧加劇，進一步推升全球金融市場波動。本公司會持續加強風險控管、精進內部管理，同時推動智慧化生產及加速改善製程和作業模式，加速公司對環境變動影響的應對時間，並有充分的適應能力。
- (二)產業競爭分析：本公司具備先進的LED封裝技術並已建立長期穩定之供應鏈關係，除持續降低生產成本、提升產品品質、縮短客戶交期外，更積極與客戶共同開發新產品、拓展新應用領域市場，成為客戶不可或缺的經營合作夥伴，以搶得先機發展高毛利率的利基型產品，擺脫殺價競爭的惡性循環，以求公司利潤最大化。未來將致力於相關產品的發光效率、亮度等功能提升，且對於製程能力提升、材料成本降低等持續投入開發，滿足市場對LED封裝技術不斷提升、成本逐步下降的需求，確保本公司在LED產業之競爭優勢。

貳、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關係，業務推廣除了一般消費性產品之可見光LED、小間距顯示屏及不可見光LED外，更積極拓展新應用市場，如穿戴式應用、智能家電、醫療及車用市場等毛利率較高之產品，另外也投入Mini LED及RGB+IC的生產及銷售，並正式推出LED一體機，以優異的COB與MIP工藝直接滿足終端客戶對於高階顯示器的需求，以期實現短期內的業務發展目標。同時，本公司將持續提高董事會對公司營運之參與程度以增強董事會對管理層的監督能力，並提升董事會決策品質以善盡指導及監督公司策略、重大業務及風險管理之責。

二、 中長期強化計畫

展望未來，本公司將持續精進封裝技術，應用於原有的光電產業外，進而跨足半導體產業，提高資本效能、創造更好的經營績效。其策略規劃如下：(1)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、擴大產品線滿足客戶一次購足之需求，並提供完整售後服務；(2)提高生產自動化程度，引進適當專業人才，以提升生產效率並降低成本；(3)培養優秀研發人才，增強研發能力，推出高附加價值之新產品與技術服務；(4)致力於提升各項資源之利用效率，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社會責任，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，與客戶攜手成長，進而持續提升股東價值。