



倉佑實業股份有限公司

114 年度提升企業價值計畫

【現況分析】

一、資金成本分析

(一).加權平均資金成本(WACC)計算：

- 1.本公司民國 113 年度資本結構是由 82%權益和 18%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為 2.58%，債務成本(Cost of Debts)為 1.6%，影響上述債務與權益成本的因素包括經營風險程度、公司信用評等、市場利率水準及總體經濟環境變化等。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 5.18%，較同業平均之 5.92%稍低。主要是係因公司採用的資金結構偏向權益，債務比重低。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。
- 2.總體經濟影響分析：利率、匯率、通膨率的波動對公司的資金成本產生影響，這些因子的變化對於本公司相對可控，公司已制定相關風險管理機制，並密切關注利率變化，爭取具競爭力的借款成本，並將閒置資金配置於低風險金融工具以降低利率與通膨影響。匯率方面，以自然避險為主，將匯率變動風險降至最低，維持整體財務穩定性。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，進而維護公司的財務穩定。

二、獲利能力評估 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，本公司民國 113 年度 ROIC 達到 7.31%，高於同業平均的 4.96%，顯示本公司在同業中實現較佳的資金使用效率。本公司 ROIC 高於 WACC，顯示我們整體上在公司各產品線中實現了良好的資金使用效率。此外，本公司民國 113 年度 ROE 達到 8.45%，亦高於同業平均的 6.82%，表示公司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，顯示管理階層的有效資本配置，並展現公司在汽車零組件領域的競爭力。

三、市場評價分析：

(一).評價水準分析：

本公司股價淨值比(PBR): 1.51 倍，低於同業平均之 2.7 倍，目前市場對本公司評價趨於保守，主要係因本公司產品應用領域廣泛，銷售市場多元，且本公司提供客製化產品服務，間接提高公司與銷貨客戶之依存度，依靠長期累積與客戶的合作經驗，相較其他相關同業具有優良的競爭力，另公司在獲利能力、成長性與資產結構方面將透過持續營運優化與策略執行，未來有望提升整體資本運用效率及市場評價。本公司秉持穩健原則，致力於提升經營績效，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：

公司審慎樂觀看待動力總成解決方案在市場上的需求，企業和消費者對於動力總成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：

本公司第 15 屆董事會由 9 名董事組成，其中有 3 名獨立董事，占董事會的 33%。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，歐進士獨立董事曾擔任國立中正大學會計與資訊科技學系教授、南茂科技股份有限公司獨立董事、台灣及美國會計師資格、內部稽核師資格，具備企業營運、財務分析、會計事務及危機處理之能力，其產學經驗豐富；陳志昌獨立董事現任帝碩科技股份有限公司董事及南華大學兼任助理教授，具備企業營運、經營管理及教學等經驗；林秋賢董事曾擔任財政部臺灣省南區國稅局審核員、佳里鎮公所機要秘書及財政課長、佳里區公所人文課課長，擁有會計及財務分析之能力，其財稅專業經驗豐富，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。

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。惟全球經濟因美國川普政府實施對等關稅政策，貿易壁壘與政策不確定性同步升高，對企業投資與消費者信心造成壓力，進一步抑制國際貿易與資本流動，加上全球地緣政治風險升高等，使全球經濟前景更加嚴峻。恐將引發消費緊縮影響貿易表現，本公司將持續研判並加以關注。

(二).產業競爭分析：

本公司所屬之汽車傳動系統產業具冗長之設計、產品認證及工廠驗證流程，進入障礙極高。且公司具備一條龍的高度製程整合技術能力與模具設計及自製優勢，於汽車零組件市場深耕近 40 年，已與客戶建立長期穩定的供應鏈關係。加上 OEM 與售後服務的雙軌市場配置，能隨消費市場景氣變化形成營運韌性與彈性，有助於提高產業競爭力和獲利能力。



[政策與計畫]

一、短期強化計畫

- (一). 持續以品質強化、交期縮短、成本改善為核心，滿足客戶需求，進一步深化與現有客戶的夥伴合作，爭取高附加價值之業務及長期訂單，提升資本報酬率。
- (二). 推動數位轉型，減少人工作業、提升管理效率以及組織決策力。
- (三). 提升永續管理能力，完善環境保護、社會責任、公司治理，推動企業及供應鏈永續轉型，達成永續目標。

二、中長期強化計畫

因應汽車產業未來之發展趨勢與全球汽車市場的轉變及挑戰，本公司將持續整合集團優勢，進行相關戰略佈局，精實營運，為股東創造更高的價值及獲利，追求企業的永續經營：

1. 市場拓展：順應汽車電動化與節能環保的產業趨勢，以及半導體市場需求的增加，本公司除深耕既有汽車產業客戶及市場外，亦將積極爭取新能源車及半導體設備市場開發機會，進行多元化產業及市場布局，提升營收量能。另，因應地緣政治風險，東南亞子公司及轉投資事業已布局完成，以建立短鏈供應能力提升全球競爭力。
2. 產品/技術升級：持續精進核心技術優勢並發展特殊製程/材料之加工技術，以提高核心技術之創新及整合能力，加速新能源車相關零組件及半導體設備零件之研發與量產，搶攻市場商機。
3. 營運優化：加速數位轉型，實現生產智慧化、管理數位化，以優化品質、成本、交期，超越客戶需求，提升營運績效。
4. ESG 承諾：推動「公司治理」、「環境共生」、「社會共榮」。加強環境永續措施，包括減少碳排放、提升能源使用效率，並強化公司治理與社會責任，提升企業形象與市場競爭力，追求企業永續成長。