

先益電子工業股份有限公司

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：

1. 本公司資本結構係由77.49%權益和22.51%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為8.41%，債務成本(Cost of Debts)為0.93%，影響債務、權益融資成本的因素包括企業信用及經營風險等。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6.69%，本公司將持續關注與分析各項因素，以確保資金成本是在合理的範圍內，並努力維持獲利穩定成長，以降低股價波動，同時健全財務體質及維持良好信用，以更優惠利率獲取資金。
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，透過收付美元的自然避險方式，降低美元的部位波動；優化短期融資結構、維持與金融機構穩健往來關係，以降低這些因對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4.08%，略低於同業平均，主係因受市場波動及終端需求趨緩等影響，獲利能力不如預期所致。此外，本公司ROE為4.32%，亦略低於同業平均，公司應加強股東權益報酬之控管，透過提升技術能力，推動產品升級，新材料引進，持續拓展市場等方向，提升公司在背光領域的競爭力，有效改善股東權益報酬。
- (二) 業務分析：在業務層面，本公司於背光產業深耕多年，依豐富的經驗，觀察市場客戶供需狀況，結合客戶需求進行策略合作。隨著市場產品運用多元化、客制化設計需求高，整體結構搭配難度也相對提升，本公司秉持先進的技術和生產能力，不斷提供高品質、高亮度與高均勻度產品，滿足市場對於產品應用的需求，將技術廣泛應用在各個領域，進一步滿足終端客戶產品的需求。

三、市場評價分析

- (一) 評價水準分析：本公司股價淨值比(PBR):0.88倍，低於同業平均，主要係因本公司受到市場經濟波動、產業結構改變等影響，且終端產品運用市場競爭激烈，受市場波動影響大，公司營收成長力道有限，市場評價相對保守。未來若能透過產品升級及策略聯盟強化競爭優勢，市場評價有望逐步提升。
- (二) 潛在成長評估：公司在光學導光板、精密模具與射出製程及製程管理方面擁有豐富經驗，對客製化產品反應速度快，是車用與少量多樣市場的優勢，若能強化產品升級與技術差異化，拓展國際市場與多元客戶群，並結合研發創新與永續轉型策略，未來在車載顯示器及工控醫療等市場繼續耕耘，市場評價可望逐步向上修正。

先益電子工業股份有限公司 提升企業價值計畫

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3名為獨立董事，占董事會1/3。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，獨立董事張嘉興現任同行致遠管理顧問有限公司董事長，並擔任多家公司獨立董事，曾任職銀行、證券及相關產業高階主管，具豐富產業經驗；獨立董事林宇聲為台新創投(股)公司總經理，並擔任多間公司董監代表人，具有豐富財經投資、產業研究經驗；獨立董事黃蘭瑛現任彰化師範大學企管系教授，具有豐富研究經驗及專業技能。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，並於會後即時公開揭露董事會應公告申報事項。本公司每年度召開法人說明會，向投資人詳細說明公司最新研發進展、營運狀況及未來規劃，並透過官方網站、年報、永續報告書等多種渠道增加資訊透明度。

五、風險及競爭評估：

- (一) 總體經濟分析：面對國際貿易局勢變化與高度不確定性的背景，全球經濟放緩與美國內需疲弱；隨著全球經濟成長動能趨緩使供需失衡，低價搶單造成市場秩序破壞，進一步抑制整體出貨表現。關稅與地緣政治風險：川普2.0時代帶來的關稅政策與貿易規則的不確定性，使得企業在布局上僅能採取階段性與短期策略以降低風險。產能轉移所帶來的成本上升與供應鏈重組壓力，也對企業營運造成挑戰。匯率波動與台幣升值壓力：對出口導向的電子製造業而言，不僅影響產品價格競爭力，亦增加匯率避險的難度與成本。

本公司定期進行總體經濟情勢研判並結合終端客戶想法，以強化對市場變動的敏感度與應變能力，並確保財務穩健，有效管理匯率與利率波動帶來潛在的營運風險

- (二) 產業競爭分析：本公司相信完善的品質管理政策可提供良好服務與客戶，並維持客戶關係，為公司吸引更多營運商機，生產之產品，選材皆須符合RoHS電氣、電子設備中限制使用有害物質指令，並且保存SDS資料並同步提交至客戶端，此外本公司注重研發技術創新、環境政策及管理與產品品質等核心價值，以永續營運為前提，針對本公司產品生命週期進行管理以符合市場需求。面對市場供需失衡及低價化的競爭，公司持續朝光電產業周邊領域研發和創新，使公司能夠以高品質、高效能的產品，滿足市場對工控、醫療、居家及車載等顯示器背光模組需求，繼續注重技術創新和產業升級，加強與其他相關產業的合作，開拓新的市場和應用領域，靈活調整產品組合以滿足市場對於新興應用的需求。

先益電子工業股份有限公司

提升企業價值計畫

[政策與計畫]

一、短期強化計畫

在既有工控、醫療、居家及車載等顯示器背光模組需求，提高自動化及半自動化生產效能，產品品質政策、嚴控成本，提高公司整體競爭力，並擴大對光電周邊運用領域產品如車載中大尺寸背光模組、高效率LED背光模組、Mini LED 背光模組，研發非背光類光學元件的製造技術及服務技術提升，持續整合公司資源，滿足客戶各項產品之需求，發揮最大效益。同時，本公司將持續改善董事會的多元性和獨立性，將續徵詢學識、資歷俱優對本公司在經營規劃及決策有明顯助益的女性董事進入董事會，逐步達成董事性別多元化的目標，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，在業務端方面，持續擴大客群，分散風險。擴大背光周邊領域客群及提供更多元服務，在研發方面進行高效能省電之發光源應用，以及研究其他可替代之產品，以降低成本及延伸光電產品領域。透過產官學界合作機會與管道，擴大公司發展新技術、新產品之市場，提升本業外之競爭能力。在生產方面，持續提升自動化生產比重，強化關鍵材料自製比重及多元化運用既有設備擴大運用領域，讓產品線更多元化，以維持價格競爭優勢。在人力方面，招募並培訓高階管理幹部及各級技術人員以因應海內外長期發展所需並加強多元技能訓練，有效運用人力資源，提升企業整體競爭力。在推動綠色技術與永續發展方面，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。