

宏泰電工股份有限公司

提升企業價值計畫

114年11月7日董事會通過

[現況分析]

一、成本分析

(一) 資本結構：

本公司 2024 年的負債比率為 12%，顯示財務結構穩健，營運主要依賴自有資金，且現金流量尚屬充裕，可確保本業營運上及業外投資之資金運用穩定。2024 年財務成本率約為 0.03%，亦顯示公司財務結構穩健。

(二) 總體經濟影響分析：

受地緣政治及關稅影響，全球景氣復甦存在不確定性，預期隨美國降息，美元將走弱。本公司匯率風險主要來自營業活動及海外投資，針對策略性海外投資，將視情勢調整外幣配置避險。利率風險主要來自借款，本公司持續監控市場動態調整，維持財務穩定。整體而言，匯率及利率風險占比低，對資金成本影響有限，實際曝險部位不高。

二、獲利能力評估

(一) ROIC 和 ROE 評估：

本公司 2024 年之每股盈餘為 2.38 元，且 ROIC (14.1%) 及 ROE (9.9%) 均較 2023 年成長，顯示公司在營運面成本控制及資產運用良好，核心獲利能力提升。此外 ROIC 優於 WACC (12.1%)，顯示本公司具備創造經濟價值的能力。

(二) 業務分析：

本公司主要有電力事業、投資事業及開發事業。電力事業為公司主要獲利來源，主要銷售產品為交連 PE 電力電纜 (600V - 161kV)、塑膠電線電纜與特殊線纜。投資事業核心業務為多角化投資具發展潛力的國內外企業、基金以及海外債券等商品。開發事業業務涵蓋公司土地建物資產及太陽光電。

以電力事業為核心，並以投資事業與開發事業的多元布局相輔的業務型態，形成穩健而具韌性的營收結構，以及後續獲利成長的堅實基礎。

三、市場評價分析

(一) 評價水準分析：

本公司 2024 年度本益比為 14.24 倍，與 2023 年本益比 14.29 倍相當，股價淨值比為 1.41 倍與 2023 年股價淨值比 1.18 倍提升，於電

線電纜同業中屬於經營成長獲利穩定之公司。

(二) 潛在成長評估：

電力事業因應政府持續推動能源轉型與綠能政策，原本 10 年的強韌電網計畫已加速，優先於 4 年間完成關鍵區域與民生關鍵工程，將驅動輸配電相關需求之實現；同時，台電 2025 - 2035 年能源開發規劃延續，結合國內建築、工業建廠與先進科技廠設廠的持續投資循環，電線電纜需求有一定可見度。供給端則透過既有原銅箔基板廠區的改建與擴產強化產能結構，並積極開發新技術品項導入、製程升級與規模綜效提升產品組合與單位毛利；配合持續參展提升能見度與拓展客源，推動營收與獲利結構優化。

四、 公司治理分析

(一) 董事會結構及獨立性：

現行董事會由 7 名董事組成，其中包含 3 名獨立董事，獨立董事比例達 43%，有效確保決策之客觀與專業性，展現公司對董事會獨立性之重視。

董事會成員涵蓋 經營管理、危機處理、財務會計、法律與產業經驗等專業領域，並具備長年產業實務及領導經驗；同時，公司重視性別平等與多元組成。於 2025 年董事屆滿改選後，女性董事席次由 1 名提升至 2 名。透過性別與專業多元化，公司能在策略研擬與風險控管上，兼顧不同觀點，提升決策的完整性。

此外，公司明訂利益衝突與獨立性機制，董事涉及利害關係時須揭露並迴避討論表決，不得代理其他董事行使表決權，確保決策獨立、公正，符合股東共同利益。

(二) 董事會運作之有效性：

董事會每季至少召開一次，以確保即時監督與決策。2024 年度共召開 6 次會議，董事平均出席率達 95%，顯示董事積極參與公司治理，並能實際落實監督職責。

為持續強化運作效能，公司每年辦理 董事會及功能性委員會之績效評估，並每三年委託外部獨立專業機構進行客觀評估，確保結果具公信力。2024 年董事會整體及個別成員績效評估結果均為”優”以上，並已於 2025 年 3 月 21 日提報董事會及發布於公司網頁。

(三) 資訊透明度：

公司秉持「公平、公開、即時」的資訊揭露原則，積極提升資訊透明度與即時性。董事會會後之重大決議事項，均依規定即時公告，包含財務資訊、經營決策與治理措施，確保所有投資人獲得公平資訊。2024 年發布重大訊息計 16 則。

除公告事項外，亦透過官方網站、公開資訊觀測站，定期或不定期揭露年度財務報表、營運成果、公司治理及永續發展等相關資訊，以確

保利害關係人充分了解公司的營運和策略方向。

五、 風險及競爭評估

電線電纜製造業，是一個相對成熟且競爭激烈的產業。公司的競爭策略核心在於實行產品市場屬性區隔，並透過強化技術門檻與縱向整合服務能力來建立差異化優勢。

- 一般電纜市場競爭：

一般電纜屬於產品成熟度高、進入門檻低的領域。導致市場上小廠林立，存在價格競爭、產品品質良莠不齊之情形。本公司的策略是透過加強市場屬性區隔，避免相同產品的惡性競爭，並積極透過開發利基型產品來降低此類紅海市場的衝擊。

- 利基型市場競爭：

特高壓、新能源領域的技術門檻較高，競爭相對集中於少數具有研發實力與認證能力的業者。本公司持續專注於提供高品質之產品及完整之服務能力，以滿足客戶的需求，並建立差異化競爭力。

- 原物料價格波動風險：

銅等主要原物料的單價受匯率波動影響甚鉅，對毛利構成巨大威脅。這種波動增加了對成本和市場的掌握困難度，影響產銷秩序。本公司善用點銅機制，落實原物料成本的掌握，穩固相對毛利，以有效避開原物料因匯率波動帶來的風險。

- 總體經濟風險：

全球總體經濟主要受美、中兩大經濟體的影響，並受到貨幣政策的牽制；電力事業主要以內銷為主所受影響較小；而投資事業相對受到影響較大，採取分散兩端布局的規劃，平衡並降低投資風險。

[政策與計畫]

一、 短期強化計畫：

因應政府能源轉型政策，積極布局綠能市場。雖再生能源 20%目標延至 2026 年 10 月，但離岸風電、太陽能電纜需求持續增長。公司已規劃 230kV 陸域電纜開發認證，並爭取 345kV 特高壓電纜資格，配合台電電網韌性計畫，同時開拓地熱、氫能等新興能源商機。

在生產方面持續提升良品率，落實需求性生產嚴控原物料採購，降低庫存提高週轉率。針對銅價波動依訂單適時鎖定價格優化利潤。並盡速推展銅箔基板土地廠房改建為電線電纜事業使用，提升檢驗、製程能力。

新產品研發持續強化防鼠蟻電纜等差異化產品。透過與離岸風電開發商策略聯盟爭取海陸纜商機，持續拓展火力、水力、光電廠案件，鎖定台商回流及科技園區需求。

銷售面推動品牌南北均衡，深入基層市場，持續深耕通路年度合約。

積極參與業主活動提供規劃諮詢，爭取捷運交通、航空鐵公路等重大建案，強化綠色環保電纜銷售。以客戶服務為核心，創造業績成長與獲利提升。

短期投資計畫加強在熱門產業的投資布局，並考量通貨膨脹、經濟衰退風險的升溫，選擇提供穩定報酬的金融商品。投資策略採取彈性佈建，波段方式實現投資效益。

二、 中長期強化計畫：

持續投入關鍵技術研發，開發 TUV 儲能電纜支援儲能系統電力傳輸，確保電網穩定與綠電效益。研發低煙無毒防鼠蟻電纜應用於機場、醫院、捷運等公共場所，延長使用壽命避免二次危害。開發超耐熱鋼心鋁線解決輸電瓶頸，以增取台電強韌電網商機。積極發展減廢回收再利用材料，建構綠色供應鏈降低環境衝擊。

深耕電纜本業提高市占率與高利潤產品銷售，培植新利基產品提升附加價值。拓展外縣市、離島經銷商及中南部直銷通路，擴大專業客戶占有率。配合核電廠除役政策，掌握火力發電廠機組更新帶動的特高壓電纜、橡膠電纜需求。加強風力、太陽能及電廠建設專案服務，鎖定捷運擴線、台鐵車站、變電所、空港碼頭等公共工程，積極爭取石化、鋼鐵、電子產業建廠及都更、社會住宅案件。

推動電纜設計與生產流程電腦化，打造智慧製造降低成本提升競爭力。培養專業人才引入創新思維，充分運用資訊科技創造優勢。靈活掌握國際局勢與政府政策，調整銷售策略與產品研發方向，確保長期穩健發展。

中長期投資計畫著重積極進行產業區塊研究，並深耕投資後管理，拓展長遠的投資機會。持續以不動產開發及活化創造公司資產最大價值並於屋頂建置太陽光電發電場，穩定發電躉售台電增加業外利潤。

[溝通與追蹤]

與投資人積極溝通：

公司設有發言人及代理發言人，利害關係人可透過電話或 email 等不同管道聯繫來獲取公司營運相關資訊。此外，公司持續強化投資人關係機制，定期舉辦或參與法人說明會，主動向市場說明營運成果、產業趨勢與未來展望，2024年分別於5月及11月辦理計兩場，並於公司官網揭露完整會議影音資訊，增進投資人對公司營運的認知並提高溝通成效。

公司亦建有中英文官方網站，定期發布財務業務資訊，持續更新營運狀況、公司治理、永續發展、股東會及法說會等內容，提供即時完整的資訊揭露。公司亦透過年報及永續報告書，揭露在 ESG（環境、社會、治理）面向之努力成果，包括碳排放管理、職場平等、社會公益與治理透明度。以強化公司形象與資本市場評價，提升股東信任度與長期投資意願。