

冠軍建材股份有限公司

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61.74%權益和38.26%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為5.64%，債務成本(Cost of Debts)為2.00%，影響債務、權益融資成本的因素包括企業信用、財務狀況及股利政策等。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4.81%，較上市之陶瓷玻璃產業比較公司^(註)平均之6.14%為低，這主要是因為我們採用的資金結構相較於同業平均有著較低的債務比率，表明本公司能夠以較低的成本獲得資金，有助於提高公司的競爭力，減少融資的壓力，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，透過動態調整財務規劃、強化現金管理、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：

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達到1.73%並低於WACC，高於同業平均的-0.57%，顯示本公司在上市玻璃陶瓷產業中實現較佳的資金使用效率。本公司ROE達到1.11%，亦略高於同業平均的-1.67%，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，並展現公司在建築陶瓷領域的競爭力。

(二)業務分析：

在業務層面，本公司建築陶瓷業務的ROIC則相對較低，低於WACC，因受市場缺工影響建築業施工及生產之燃料成本大增使得本公司經營業務提升放緩及獲利減少，因此公司之經營績效仍有提升空間。為強化競爭力與改

善資本報酬，本公司亦同步檢視既有製程設備更新及升級用以提高生產效率與研發動能。藉由推出具功能性的差異化產品-科技節能石搭配「兩大綠色工法」-「外牆乾掛節能工法」和「架高節能工法」來為2050淨零建築目標低碳建築提供新利器，同時調整價格策略並優化營運模式等措施，全面提升資本報酬與提高整體經營效能。

三、市場評價分析

(一)評價水準分析：

本公司股價淨值比(PBR): 0.69倍，低於上市玻璃陶瓷產業同業平均之0.9倍，主要係因本公司長期採用低槓桿經營策略，以及市場對中國業務波動性與地緣風險尚存觀望。本公司將在技術創新驅動產品升級以做出差異性而具有競爭優勢，持續推出具有競爭力的產品，鞏固品牌領導地位並穩健擴大營運規模。透過與投資人溝通機制與透明資訊揭露，強化市場對公司營運實力與長期價值的認同，以推動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：

本公司審慎樂觀看待淨零建築方案在市場上的需求與老舊建築更新及修繕所帶來的中長期成長契機，秉持以「最佳表面建材系統提供者」為目標，替客戶創造價值營運主軸，採取全建材多元產品線、精緻服務及品牌形象升級、智能綠色製造等創新佈局站穩台灣第一，並擴大集團營運業務版圖，墊高旗下品牌於建材裝修市場高度競爭利基，致力提供建築業、設計師等主要客戶，豐富優質產品、佈建完整及多元化的系統整合服務，提升建築品質與價值，同時給予消費者安心信賴之好品牌，滿足居住空間保障、打造提升生活品質與美學的選購環境，深化以消費者為中心的理念，提升消費者選購建材良好體驗服務，皆係力求為主要客戶長期信賴合作夥伴、消費者心目中第一首選建材品牌，市場以為公司提供了正向的市場機會。本公司將戮力提升競爭優勢及獲利能力以為股東創造穩健且具持續性的長期報酬。

四、公司治理分析：

(一)董事會結構及獨立性：

本公司透過董事會結構之獨立性及多元性，促使董事會決策過程充分考慮各種專業知識與觀點，能提供客觀的意見和建議。

本公司董事會由七名董事組成，其中有四名獨立董事，占董事會的七分之四；女性董事與男性董事分別為1人及6人，女性董事比例為14.28%，未來也將持續積極尋找具備專業能力與多元背景的女性人才，目標逐步提升任一性別董事席次達1/3。

本公司獨立董事皆具有財務金融、商務及管理等领域豐富的實務經驗和專業知識。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，對提升企業長期價值具有重要意義。

(二)董事會運作之有效性：

本公司訂定〈董事會繼功能性委員會績效評估辦法〉，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、持續進修及內部控制等，以健全公司治理結構。113年自評結果總平均分數為87，於114年3月31日提報董事會。自評結果整體來說，董事成員、董事會及功能性委員會運作情形完善，本公司將依據年度績效評估結果作為個別董事薪資報酬及提名續任的參考，並持續強化董事會職能，以提升公司治理成效。

(三)資訊透明度：本公司董事會每季至少開會一次，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。本公司設有官方網站提供中英文資訊，定期揭露財務業務、公司治理、永續ESG及股東會等相關資訊，維持良好資訊透明度。

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。在未來不確定因素方面，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如紅海危機升溫、綠色補貼競賽演變成全球貿易戰、極端天氣事件擾亂全球供應鏈、地緣政治風險升高等，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)產業競爭分析：

本公司於磁磚製造領域擁有成熟穩定之供應鏈關係、製造技術具備一定的水準，憑藉先進製造及研發技術在製造領域持續保持競爭力。持續的研發和創新使公司能夠提供高品質、高效能的產品，滿足市場對表面建材的不斷提升的需求，此外，公司擁有穩定而高效的供應鏈，確保生產和交付的順暢運作，有助於提高產品的競爭力和降低生產成本。

[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，同時調整現有的產品和服務組合。透過提升營運效能及資產周轉、提高產能利用率及降低營運成本，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。並將永續發展納入公司核心策略，落實ESG實踐，提升企業長期投資價值。

二、中長期強化計畫

展望未來，本公司將持續提升資本效率與鞏固競爭優勢為目標以及加快新投資事業的損益平衡與獲利轉化。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。

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。

(註)同業比較包含台玻、中鈇、和成。