

銘旺實業股份有限公司

提升企業價值計劃

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 78%權益和 22%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為 2.43%，債務成本(Cost of Debts)為 1.56%，影響債務、權益融資成本的因素包括企業信用、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 3.88%，本公司致力於維持合理的資金成本，確保資金使用效率，並能夠以較低的成本獲得資金，有助於提高公司的競爭力。
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，透過美金定存賺取利息收入、外幣配置採取自然避險法、遠期外匯等工具進行避險等工具進行避險，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，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，進而維護本公司的財務穩定。

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 年度之 ROIC 達到 12.04%，高於加權平均資金成本(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 ROE 達到 9.54%，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，並展現公司在成衣領域的競爭力。

(二) 業務分析：本公司其營業收入主要來自成衣之生產、銷售，因應全球情勢變化及區域整合趨勢，採用國際分工運籌管理，整合原物料採購

及海外產能以提供客戶完整產業，除了穩固既有的歐美市場，並積極開拓新客戶。在業務層面，本公司 2024 年資本報酬率(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，未來透過國際分工將持續提高生產效率、降低生產成本，強化產品之競爭力，進一步提高整體經營效能。

三、市場評價分析

- (一) 評價水準分析：本公司股價淨值比(PBR):2024 年為 0.78 倍，2025 年第三季為 0.62 倍，主要係因本公司於保留盈餘留有較大之金額，未來將用於技術創新，生產自動化之提升，讓公司強化競爭優勢，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。另外在投資市場，本公司之產業為傳統產業，雖然本公司致力於本業且持續穩定發展，但不受投資市場之喜愛，未來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：公司審慎樂觀看待美國新政策之影響，所帶來之不利或是有利之因素及深化美國市場之機會，本公司透過國際分工及自動化生產來強化競爭優勢，企業和消費者對於美國新政策之接受度及滲透率也會影響全球局勢的變動，也正因為美國新政策為公司提供與客戶更多雙向溝通的機會。目前股價表現雖不如預期，但潛在成長動能是存在，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 10 名董事組成，其中有 3 名獨立董事，占董事會的 30%。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，獨立董事為企業的前高階管理人員、大學教授及會計師，具備超過 20 年的產業經驗、財務會計經驗，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：本公司定期舉行股東會、董事會及審計委員會，並於每次會後即時公開揭露重要決議事項。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。定期編製永續報告書及更新資訊於官方網站之永續發展專區，作為與利害關係人溝通之重要管道與平台。為使投資人或社會大眾充分了解公司資訊，於公司官方網站設有中英文版本，並指派專責人員負責資訊揭露，亦有發言人制度，以確保與股東權益相關之資訊能即時及適當公開。

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，本公司可能受惠於全球市場將逐漸重返溫和復甦的軌道，擴大海外業務和進行跨國合作。在未來不確定因素方面，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如美國政府的關稅政策、降息政策、紅海危機升溫、淨零排碳之要求、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：公司技術具備一定的水準並已建立長期穩定之供應鏈關係，公司憑藉國際分工、生產自動化及策略性採購、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產品，滿足市場對成衣技術不斷提升的需求，公司設有商品開發中心，提供打版、設計構想等。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，策略規劃如下：

- (1) 本公司與客戶保持緊密聯繫，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。
- (2) 透過國際分工即時與生產基地討論，提升營運效能、提高產能利用率，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。
- (3) 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。

二、中長期強化計畫

展望未來，本公司將著眼於全球之產品及服務拓展，持續依照不同氣候、

不同國家之需求，擴大市場佔有率。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、持續優化全球服務網路，提供完整售後服務等。轉型為全方位 ODM/OEM 夥伴，從產品開發到供應鏈整合提供一站式解決方案
- (2)推動 ERP 整合與製造資訊化管理，提升決策效率與成本掌握。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。良好的教育訓練得以增加對工作的認同感，塑造企業文化，進而提升企業凝聚力與長期競爭優勢。
- (4)身為地球一份子，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。