

長興材料工業股份有限公司提升企業價值計畫

壹、現況分析

近年來，受全球經濟趨緩、產能過剩及地緣政治等外在因素影響，公司營收與獲利表現承受壓力。面對挑戰，公司深知提升企業價值刻不容緩，未來將持續強化研發能量、推動低碳轉型，並積極拓展新興應用產業，以創造新的營收與獲利動能。以下針對資金成本、獲利能力、市場評價及總體環境等面向進行說明。

一、資金成本分析：

(一)加權平均資金成本(WACC)分析

本公司資本結構係由 61% 權益和 39% 債務組成。公司的權益成本為 10.28%，債務成本為 2.16%，影響權益、債務融資成本的因素包括產業屬性及企業信用等。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，本公司整體加權平均資金成本(WACC)為 6.89%，因本公司獲利能力穩健加上債信良好，使公司能以較低的成本獲得資金。

(二)總體經濟變數影響分析

利率、通膨與匯率波動均可能影響公司 WACC。本公司透過多元化籌資工具、優化供應鏈管理及外幣融資避險等策略降低外部波動風險。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、獲利能力分析

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，本公司 ROIC 達到 5.72%、ROE 達到 6.53%，ROE 約為同業中位數水準(同業區間-11.95%至 54.89%)，表示公司有效地運用股東權益獲得報酬。此外，本公司 ROIC 低於 WACC，主因為本公司面臨中國經濟成長低迷、石化產能過剩等挑戰下，獲利處於低檔水準。本公司未來將持續布局海外市場並提升產品競爭力，以提高整體經營效能。

三、市場評價分析

(一)評價水準分析

本公司股價淨值比(PBR)2.12 倍，高於同業平均之 2.01 倍，主要係因本公司持續推出有競爭力的產品，市場投資者認同公司未來營運發展潛力，故市場給予本公司較高的股價淨值比尚屬合理，本公司將致力於確保投資人評價能反映出公司真實的內涵價值。

(二)潛在成長評估

本公司致力於研究創新深耕技術，每年均投入大量資源於研發，開發新材料及產品以落實企業永續經營與成長，目前高科技產業對新材料的需求與日俱增，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、總體環境及產業評估：

(一) 總體經濟分析：

全球經濟環境持續受通膨、主要國家利率政策、地緣政治風險及歐盟碳邊境調整機制（CBAM）影響。美中科技與供應鏈競爭加劇，產業鏈重組與區域化趨勢持續，為化工與材料產業帶來挑戰與機會。未來經濟復甦有望受惠於數位化與綠色轉型，但仍具不確定性。

(二) 產業分析：

1. 化工與電子材料產業：全球石化產業仍受中國經濟放緩與產能過剩壓力影響，但半導體、5G/6G、先進封裝、電動車與儲能等新興需求將帶動高性能電子材料與功能性化學品的成長。本公司將強化研發、深化客戶合作，確保在全球市場的長遠競爭優勢。
2. 綠色與低碳材料產業：在淨零碳排政策推動下，低碳與永續材料需求快速增長，包括 R-PET 聚酯、鋰電池負極材料、低碳足跡樹脂與風電複材等。供應鏈去中化趨勢也使台灣材料供應地位更受關注，提供公司拓展國際高值化市場的機會。
3. 生醫與次世代材料產業：全球人口老化與健康需求提升，推動生醫檢測材料與高性能材料發展。同時，新世代顯示技術、3D 列印材料與高速傳輸材料需求增加，掌握先進製程與跨產業整合的企業將取得優勢。

貳、政策與計畫

(一)營運與研發策略

1. 聚焦關鍵產業：深耕半導體、5G/6G、電動車、綠能與儲能市場，強化新材料研發，快速回應客戶需求，確保技術領先。
2. 優化供應鏈：整合區域資源，活用馬來西亞與泰國廠區產能與關稅優勢，加速切入東協及印度市場。
3. 推動低碳轉型：積極開發低碳材料，導入淨零解決方案，並配合歐盟 CBAM 要求，強化碳管理及產品碳足跡透明化。

(二)研究發展：

1. 新產品開發：專注高頻高速材料、導熱材料、鋰電池用 Binder、次世代太陽能與生醫檢測材料。
2. 產能布局：持續投資海外廠區及高階製程設備，以提升產能稼動率與營運效率。

(三)公司治理與永續發展

1. 強化公司治理與委員會功能，落實董事會多元化與內控機制。
2. 建立利害關係人溝通機制，持續提升資訊透明度與投資人關係。

參、結論：

長興材料面對全球經濟不確定性、碳中和趨勢及市場競爭，公司將以「技術創新、綠色轉型、全球布局」為核心策略，強化研發與新市場拓展，提升產品組合價值。透過供應鏈優化與海外產能配置，兼顧成本競爭力與區域市場滲透。同時，推動 ESG 與淨零碳排，落實企業社會責任。

整體而言，公司將以穩健經營為基礎，結合研發創新與永續發展，確保企業價值長期提升，並持續為股東、員工及社會創造更高價值。