達方電子股份有限公司

提升企業價值計畫書

壹、現況分析

一、財務結構與成本分析

本公司近三年度財務結構穩健，負債比率、流動比率及速動比率等關鍵財務指標均維持在合理區間，無異常波動。截至 114 年度，資本結構由 38.47%之權益與 61.53%之債務組成。公司長期秉持穩健的低槓桿經營策略，營運與研發資金以自有權益為主，並與金融機構保持良好合作關係，確保具備高度的融資彈性與低成本資金獲取能力，以支應短期資金調度並強化整體競爭優勢。

114 年度合併毛利率為 15.86%，主係受第三季一次性提列呆料、存貨及應收帳款損失影響，致全年度毛利率較前一年度下滑。面對此短期波動，公司已積極採取產品組合優化、成本結構改善及資源配置調整等措施，致力於強化長期毛利表現，提升獲利動能。

二、利率、匯率及通膨風險管理

1.利率管理：公司之銀行借款主要採取浮動利率。為有效管控風險，財務團隊定期評估各幣別借款利率與市場走勢，並透過強化營運資金管理，降低對外部借款之依存度，分散利率波動風險。

2.匯率避險：針對外幣計價之資產、負債及經常性收支，公司除強化內部部位對沖外，亦嚴格執行遠期外匯合約避險交易，將匯率波動對營收及獲利之影響降至最低，維護財務穩健。

3.通膨因應：公司即時監測通膨趨勢與原物料價格變動，針對關鍵物料簽訂中長期採購合約以鎖定成本，並視市場狀況彈性調整產品售價與庫存水位，確保經營利潤不被通膨侵蝕。

三、財務指標分析與展望

114 年度毛利率為 15.86%、營業利益率為 (0.28)%、稅後純益率為 (0.59)%、資產報酬率為 0.23% 及權益報酬率為 (1.09)%。獲利指標受關稅政策變動、匯率劇烈波動、提列一次性損失及客戶端去庫存調整等外部不利因素衝擊，致使獲利表現暫時低於同業平均水準。

展望 115 年，隨著一次性費用影響淡化及庫存去化結束，獲利結構預期將顯著改善。公司未來將聚焦於強化產品競爭力，提升高附加價值產品比重，並透過精實管理帶動整體獲利回升，創造長遠企業價值。

指標	毛利率	營業利益率	稅後純益率	資產報酬率	權益報酬率
達方電子-114年度	15.86%	-0.28%	-0.59%	0.23%	-1.09%
達方電子-113年度	18.37%	2.64%	2.39%	2.08%	3.43%
電腦及週邊設備業-114年度	23.56%	2.96%	2.34%	5.52%	15.93%

資料來源：公開資訊觀測站

四、市場評價分析

1. 市場估值與股利政策：

依據臺灣證券交易所統計資料，截至 114 年 12 月 31 日，本公司收盤本益比為 34.03、殖利率達 6.68%、股價淨值比則為 0.81。本公司長期維持穩健且透明的股利政策，已連續多年達成 60% 以上之高配息率，展現與股東共享營運成果之誠意，並提供優於市場平均的現金收益價值。

2. 潛在成長評估：

本公司以技術創新為核心，在穩固既有市場之餘，積極佈局新興應用領域，追求營收與獲利之同步成長。展望未來，AI 應用與邊緣運算將加速全球數位轉型：

(1) IT 事業：隨 AI PC 滲透率逐步提升，預期將帶動背光鍵盤等高階零組件之需求與出貨成長。

(2) 綠能事業：受惠歐洲 E-Bike 市場庫存回歸健康水位，公司將發揮併購通路商之整合優勢，深化高附加價值 E-Bike 與輕型移動載具（LEV）市場開發。輔以越南製造基地產能逐步放量，可望發揮規模經濟效益，掌握全球低碳移動商機。

五、ESG 永續表現

本公司將 ESG 核心價值轉化為經營韌性，於環境（E）、社會（S）、治理（G）三大維度持續投入資源，提升價值鏈的透明度與抗風險能力。本公司於證交所「公司治理評鑑」穩居上市公司前 6%~20% 之優異排名，114 年度更於各項國際與國內評選取得指標性突破：

1.環境守護(Environmental)：積極落實低碳轉型與淨零承諾，榮獲 LEED 綠建築白金獎、UL Solutions 健康建築認證及 FT 亞太氣候領袖獎；並入選《商業周刊》碳競爭力 100 強與《天下雜誌》1.5°C 認證。

2.社會共榮(Social)：深耕人才培育並營造友善職場，連續五年蟬聯《HR Asia》「亞洲最佳企業雇主獎」，並輔以國家建築金獎之肯定。

3.公司治理(Governance)：於臺灣企業永續獎 (TCSA) 榮獲最高榮譽「永續報告書白金級」，並入選「台灣百大永續典範企業」，彰顯透明治理與實踐股東長期價值的承諾。

貳、公司治理現況

一、董事會多元化及獨立性：

本公司依據「公司治理實務守則」推動董事會成員組成多元化，除兼任公司經理人之董事不宜逾董事席次三分之一外，並就本身運作、營運型態及未來發展之需求，於審查標準訂有多元化方針，包括但不限於：

1. 基本條件與價值：性別、年齡、國籍及文化等。
2. 專業知識與技能：專業背景、專業技能及產業經歷等。

管理目標	達成情形
女性董事席次至少一席	達成
董事及獨立董事至少三分之一席次具備產業或科技、企業管理專長	達成
兼任公司經理人之董事不宜逾董事席次三分之一	達成
設置多於法令規定之獨立董事席次	達成

本公司董事會由 8 席具備多元專業背景之董事組成。為強化治理品質並落實監督機制，成員結構配置如下：

1. 獨立董事占比 50%（共 4 席）：符合高標準之獨立性要求，確保董事會決策能超越管理階層視野，提供客觀且具前瞻性之專業建議。
2. 成員組成多元化：具有員工身份之董事占比 25%，女性董事占比 12.5%。全體董事皆具備深厚的產業實務經驗與跨領域專業知識。

透過此多元化與高度獨立的結構，董事會於決策過程中能充分整合不同專業觀點，有效落實風險控管與長期策略審議，實踐保障股東權益之承諾。

二、董事會運作有效性

1. 健全的功能性委員會運作：

   本公司董事會嚴謹落實公司治理，依法設置獨立董事、審計委員會及薪資報酬委員會。114 年度董事會共召開 4 次，平均親自出席率達 97%，遠優於績效評估內部自評標準（80%）；審計委員會召開 4 次（平均親自出席率 94%）、薪資報酬委員會召開 2 次（平均親自出席率 92%）。未能親自出席之委員均依規辦理委託出席，確保各項決議之法定效力與程序完備。

2. 落實績效評估與酬金連結：

   本公司每年定期執行董事會、個別董事及功能性委員會之績效評估，以檢視運作效能。評估結果除作為健全公司治理之參考外，亦實質連結個別成員之薪資報酬、遴選及提名續任之參考依據，體現責權對等原則。

3. 外部評估機制：

   依據「董事會績效評估辦法」，除每年執行內部自評外，本公司嚴格遵循「至少每三年委由外部專業獨立機構或專家團隊執行一次外部績效評估」之規範。114 年度之績效評估作業均於年度結束前執行完畢，並將結果呈報次年度最近一次董事會，確保治理機制之獨立性與客觀性。

三、資訊透明度

1. 多層次資訊揭露機制：

   本公司秉持誠信原則，除嚴格遵守主管機關規範，於「公開資訊觀測站」及官網即時公告各項定期與不定期重大訊息外，亦透過股東會、董事會及法人說明會與外界進行深度溝通。相關重大決議、會議簡報及影音紀錄均即時於官網公開，確保投資大眾之知情權。

2. 利害關係人溝通與數位化透明度：

   公司透過多元管道（如法人說明會、ESG 永續報告書及官網）向利害關係人傳遞經營成果與長期策略方針。公司中、英文官網均設有「投資人服務專區」，整合揭露公司治理架構、財務報表及最新營運動態，並配置專屬「投資人關係信箱」，建立與投資人雙向且即時的對話管道。

參、政策與計劃

一、總體經濟分析

115 年全球經濟充滿高度不確定性。近期中東地緣政治局勢動盪，導致能源供應鏈面臨中斷風險；國際貨幣基金組織（IMF）等權威機構已下修全球 GDP 成長預測，並警示能源價格波動可能誘發「停滯性通膨」之威脅。儘管 AI 浪潮為產業注入結構性增長動能，但中美角力演變為「雙軌供應鏈」格局，所衍生的額外營運成本正逐步侵蝕此創新紅利。全球企業必須在「China+」策略下應對美歐市場對於供應鏈安全與關稅的高度要求，同時維持中國市場競爭力。

面對此局勢，本公司積極落實「China+」短鏈配置，確立「精實中國、價值台灣、加值歐洲、規模越南」之全球佈局策略。透過推動智能工廠與在地化服務提升供應鏈靈活度，以強韌的營運模式分散區域風險，並預留應對通膨反彈之經營彈性。

二、產業競爭分析

1. 智能事業（IT 周邊與 AIoT 產業）

115 年預期為 AI PC 滲透率加速成長之關鍵年，驅動筆記型電腦產業由傳統的「產量競爭」轉向「價值質變」。然而，受 AI 伺服器排擠產能影響，記憶體等關鍵元件價格大幅攀升，推升產品物料清單（BOM）成本，並對中低階機種需求造成壓抑。面對同業的規模化價格競爭，本公司持續鞏固 IT 關鍵週邊之技術優勢，專注於高附加價值背光模組與觸控技術之開發。本公司策略性地轉向 AI PC 專屬週邊與 AIoT 應用延伸，透過產品組合優化與專業模組設計，將競爭維度提升至「價值驅動」，藉此有效緩解零組件成本壓力，確保在市場波動中維持獲利。

2. 綠能事業（自行車與電動自行車產業）

歷經三年的去庫存週期，115 年全球自行車產業供應鏈庫存水位已趨於健康，綠能事業逐步重拾成長動能。然而，產業亦面臨來自中國「紅色供應鏈」之強力挑戰，其憑藉高度垂直整合與成本優勢積極向海外擴張，加劇全球中高階市場之競爭。本公司之核心競爭優勢在於創新設計與完整垂直整合能力。已建立涵蓋車架、電池模組與電控系統的完整研發製造體系，並結合越南組裝基地之規模效益與歐洲行銷平台之在地化服務。透過提供從設計研發到終端製造的全方位解決方案，本公司建立起高度的客戶黏著度與技術門檻，藉此抗衡價格競爭，並積極搶占全球 E-Mobility 轉型趨勢下之高毛利市場份額。

三、短中長期營運計畫

1. 短期強化計畫

短期內，本公司聚焦於「優化產品組合」與「提升資本使用效率」，以「強化客戶滿意度、堅持品質至上」為核心指標，深耕既有客戶夥伴關係，並執行以下策略：

(1) 智能事業：優化毛利結構
積極滲透商用筆電與 AI PC 等高階周邊市場，加速相關模組與核心元件之出貨占比。透過提升高毛利產品比重，緩解成本壓力並實質優化毛利結構。

(2) 綠能事業：重拾成長動能

發揮品牌客戶基礎與歐洲銷售平台之綜效，優化庫存管理並積極搶占市占率。藉由整合併購通路之優勢，加速綠能產品導入市場，確保營收動能回升。

(3) 營運體質：深化永續治理

將 ESG 核心價值內化為經營韌性，致力維持《臺灣企業永續獎》永續報告書「白金級」最高榮譽。在波動的市場環境下，透過高標準的透明治理與穩健經營，強化投資人信心。

2. 中長期強化計畫

展望未來，本公司以「智能」與「綠能」雙軸驅動戰略為核心，深耕技術創新與全球佈局，積極落實以下策略方向：

(1) 產業縱深開發：

深化智能事業技術含量，掌握 AI 浪潮下的關鍵機構件商機；同時擴增綠能事業規模，採「自有品牌」與「ODM 代工」雙軌併進，追求營收與獲利之穩健增長。

(2) 全球行銷佈局：

整合全球通路資源，提供從前端協同設計（Co-design）到後端精準製造的一站式解決方案，樹立高品質與高信賴度的品牌形象。

(3) 智慧製造升級：

加速全球製造鏈之數位轉型，深度整合 AI 與智慧工廠系統以提升生產效率。並持續優化在地化供應鏈，實質降低跨國物流碳足跡，強化供應鏈韌性。

(4) 核心研發創新：

維持穩定研發投入並廣納頂尖人才，厚植專利佈局。專注於高階機構件、高效能源管理系統及尖端材料科學，開發高附加價值之利基產品。

(5) 永續經營與價值創造：

全面對標 ESG 國際標準與 RBA 責任商業聯盟準則，將綠色設計納入產品全生命週期。在創造獲利的同時，實踐對股東長期價值與企業永續成長之堅定承諾。

透過上述具體行動，本公司將落實「創新價值、獲利成長」之核心精神，在多變的全球局勢中展現優越的營運韌性，持續為全體股東創造卓越的投資回報。

肆、溝通與追蹤

本公司嚴謹遵循法規執行資訊公開作業，並積極與投資人進行深度議合，確保市場即時掌握公司營運動態與策略發展，具體執行方針如下：

一、 每月營運情形監測

本公司於每月 10 日前，準時於「公開資訊觀測站」申報前一月份營運概況，內容涵蓋營業收入、背書保證、資金貸與及衍生性商品交易等關鍵財務數據，並同步於公司官網發佈新聞稿，維持資訊傳遞之即時性。

二、 定期財務報告發佈

本公司各季及年度財務報告之編製與審議，均嚴格遵守法定時效（季度終了 45 日內、年度終了 90 日內）。

於董事會召開前，事先公告會議日期，並於會議結束後即時公告經核閱或查核之財務數據，相關報告同步掛載於公司官網供公眾查閱。

三、 投資人關係與法人說明會

本公司每季定期召開法人說明會，由總經理及財務長親自對外說明經營績效與展望。會後即時於公開資訊觀測站及公司官網提供完整會議簡報、影音紀錄及 Q&A 資訊。此外，積極參與國內外投資論壇，與機構法人保持良性互動，有效提升公司在資本市場之能見度。

四、 股東常會與高標準資訊揭露

本公司依法於會計年度終了後六個月內召開股東常會，並提供中英文雙語化會議資料。為落實股東行動主義，本公司採取優於法規之揭露標準：

1. 議事手冊：於開會 30 日前公開（法規要求 21 日）。
2. 年報：於開會 18 日前公開（法規要求 7 日）。

藉由提前揭露，賦予股東更充足的時間進行議案評估與表決參考。

五、 重大訊息管理與發言人制度

本公司訂有《重大資訊處理暨防範內線交易作業程序》，設有專責團隊監測營運重大事件，確保資訊公開之即時性、準確性與一致性。落實發言人制度，由財務長擔任對外溝通窗口，負責財務、業務及治理訊息之發佈。公司官網設有投資人信箱 (Investor@Darfon.com)，由專人即時回應投資大眾之諮詢與建議。