

和成欣業股份有限公司

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：

本公司資本結構係由 81.5%權益和 18.5%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為 6.3%，債務成本(Cost of Debts)為 1.04%，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 5.47%，較上市之陶瓷玻璃產業比較公司^(註)平均之 7.75%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。

(二) 總體經濟影響分析：

利率、通膨率、匯率與房市循環的波動均會對公司的 WACC 產生影響，本公司已制定有效的風險管理策略，透過滾動調整財務規劃、強化現金管理、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，本公司不定期進行市場分析，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。

匯率方面，公司進口採購多以美元計價，而 2025 年美元走弱有助降低進貨成本，同時公司未外銷美國，因此即便川普政府強化關稅政策，對本公司衝擊性極低。至於原物料部分，國際銅價在 2025 年維持高檔並呈現上漲與波動並存的走勢，市場觀點普遍認為銅價受全球供需緊縮、能源轉型需求增加及供應端干擾等因素支撐，價格多落在每公噸約 13,000 美元區間且較去年明顯上升，對本公司原料成本將面臨上行壓力，公司需在採購策略、庫存管理與售價轉嫁能力上更加靈活來維持毛利；本公司若預期銅價持續高檔，亦將展現有效議價能力及採取提早備料等方式，仍有機會降低成本波動以維持穩定獲利。另外台灣房市的景氣變動，因衛浴產品與新建工程、裝修需求密切連動，若房屋買賣量縮，將使公司營運面臨壓力；然而近期政策如限貸令逐步鬆綁、銀行審慎放

款態度略見緩和，加上建商推案量在 2025 下半年逐漸增加，市場對 2026 年房市普遍預期為溫和上升格局。綜上所述，公司受利率和匯率衝擊較小，關稅風險極低，主要變數在於原物料價格與房市循環，而 2026 年房市若如市場預期逐步回溫，將對公司營運帶來正向的支撐效果。

二、獲利能力評估

(一) ROIC 和 ROE 評估：

本公司 2025 年的獲利能力表現雖較 2024 年略為下滑，但整體仍維持穩健狀況，營業毛利率約為 26%，顯示公司在原物料成本（尤其是銅價高檔）上升的環境下仍維持穩健毛利結構；本期資本報酬率（ROIC）約 0.09%，低於上期的 0.85%，股東權益報酬率（ROE）約 0.21%較上期 0.86%減少，顯示公司在整體資產運用與股東權益報酬上均呈現下滑，其主因受 2025 年房市景氣影響，由於新屋及中古屋交屋量與裝修需求降低，使得衛浴設備需求受到壓縮，兩期營收相比下滑約 4.26%，營收下降影響淨利表現，故反映在 ROIC 與 ROE 的減少；整體而言，本期獲利能力的下降主要受景氣循環因素影響，隨著政府房市相關政策鬆綁與房市預期在 2026 年逐步回溫，未來 ROIC 與 ROE 成長仍然可期。

(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，因受房市影響及生產成本增加使得本公司經營業務提升減緩及獲利減少，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：

截至 2025 年，本公司股價淨值比（PBR）為 0.78 倍。雖然產業整體受 2025 年房市景氣低迷影響，但本公司受惠於穩健的財務體質、低負債經營策略、良好的品牌口碑與通路佈局，使市場對本公司基本面具備一定信心。本公司 ROE 維持在約 0.21%左右，雖較去年同期減少，但仍展現良好穩定度，反映公司在房市逆風環境下仍能維持獲利能力。

(二) 潛在成長評估：

公司審慎樂觀看待未來在整體浴室在市場上的需求，企業和消費者對於整體浴室的接受度逐漸提高，為公司提供了正向的市場機會。

四、 公司治理分析：

(一) 董事會結構及獨立性：本公司董事會由七名董事組成，其中有三名獨立董事，成員組成皆具有豐富的產業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。

(二) 董事會運作之有效性：本公司為落實公司治理並提升董事會功能，訂定「董事會績效評估辦法」並於2016年8月9日經董事會決議通過，每年定期進行績效評估，並將績效評估結果，於當年度送交董事會報告檢討、改進。評估指標係依臺灣證券交易所提供之公版問卷進行，亦參酌金融監督管理委員會發布之公司治理評鑑指標，檢視修正董事會及功能性委員會績效評估政策。董事會內部績效評估結果，已於2026年3月10日提董事會報告，評估結果揭露於年報。

(三) 功能性委員會之設置：本公司遵循法令設置功能性委員會，為求充分獨立性以及有效監督公司政策，其委員資格以獨立董事為主，目前本公司設有審計委員會、薪酬委員會、提名委員會及永續發展委員會等四項功能性委員會。其中，審計委員會及提名委員會之委員均由獨立董事擔任；薪酬委員會由獨立董事及具獨立性的專業人士組成；永續發展委員會則由董事長及經理人組成，以強化決策之多元性與專業性。

(四) 資訊透明度：

本公司定期舉行董事會，並於會後公開揭露董事會重要決議事項。此外，資訊透明度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。本公司設有與股東/投資人溝通管道，包括1. 公司官網，網址：<https://www.hcg.com.tw>。；2. 股東會；3. 法說會；4. 年報/永續報告書；5. 發言人；6. 公開資訊觀測站資訊揭露與申報

五、 風險及競爭評估：

(一) 總體經濟分析：

2025年，企業經營環境仍面臨不確定性，主要經濟體之間的貿易摩擦及地緣政治緊張，影響原物料價格波動與出口動能。氣候變遷驅動能源轉型，使得企業

在綠色生產與永續經營之間尋求平衡。本公司以穩定提升生產、銷售及研究發展能力，並持續關注國際市場變化，優化供應鏈，強化風險管理與永續發展策略，以確保公司競爭力。

(二) 產業競爭分析：

目前衛浴市場趨於智慧化、節能化與設計差異化，消費者對產品功能、外觀與永續材質的要求普遍提高，因此公司積極導入智能設計與自動化生產，以降低成本並提升品質。公司技術具備高度的水準並已建立長期穩定之供應鏈關係，並持續的研發和創新使公司能夠提供高品質、高效能的產品，滿足市場需求。

[政策與計畫]

一、短期強化計畫

1. UB 產品群之推廣及發展：公司早在 30 年前便投入整體衛浴技術與研發，114 年因應市場趨勢再度全面投入，並攜手日本普利司通 (Bridgestone) 集團旗下整體衛浴公司合作，引進專業工法與成熟產品。Bridgestone 的整體衛浴具備成熟設計與卓越品質，加上 HCG 在通路與行銷的深厚基礎，雙方合作將能創造高度綜效，推動整體衛浴在台灣的普及。以整體浴室模組構建一則減少人力使用，二則縮短建造工期，三則可減少工地施作廢棄物等，以往雖因時機未成熟而遲滯，但現在正在轉型改變衛浴市場銷售模式。2025 年以來，公司已簽訂多起訂單，後續更要積極爭取新客戶及新訂單，為未來發展紮好根基。
2. 新產品及新事業開發：2025 年公司新推智慧馬桶羽毛機上市，市場反應相當良好。來年除衛浴產品外，也要發展其他新事業產品，如俄烏戰爭期間，許多新型軍工產品問世，尤其是無人機等以小博大之產品更令人刮目相看。公司除原發展裝甲抗彈陶瓷及盾牌等商品外，未來更要積極發展蛙鞋、無人機等複材產品，讓新產品能快速商品化及普及化。2025 年 AI 興起及半導體外銷成長快速，開發半導體相關設備零件也是公司開發產品之選項，期待相關人員能積極投入開發，擴大產業及產品類別，提高高附加價值之產品群。
3. 物流供應鏈之調整改善：UB 發展將改變新建市場商業方式，不動產衰退也會影響公司未來產品銷售，為因應市場變動，公司也要整合不同產品需求，重新調整供應鏈需求及物流系統，如評估自製與外購之產品項目及比例，有效率提高國內資產及生產之附加價值。讓資產活化、供應鏈更彈性化、物流系統更 AI 化，能即時快速且有效率地供應市場需求，提升經營管理之綜效。

4. AI 科技發展及應用：AI 發展快速，公司的營運、營銷、客服等策略，要應用 AI 的幫助，無論是自動化 快速化，以提升效率，降低人力成本，AI 驅動了輕資本公司的出現，1 倍的成本可能做出以前 10 倍成本的能力，未來已經不僅是行業對行業的競爭模式，而是能力對能力的競爭，AI 正在拆掉行業之間的競爭邊界。透過 AI 的幫助，新世代的組合將公司營運環節自動化、智能化，甚至重新分拆組合，我們要積極了解及應用，適時導入以提升經營管理之效率。

二、中長期強化計畫

- (一) 積極開發市場與通路，達成年度營業目標。
- (二) 強化物流管理，分散供應鏈風險，擴大公司金流之運用。
- (三) 加速新產品與新技術開發，提高市場競爭力。
- (四) 加強廣告行銷，提高產品市場佔有率。
- (五) 強化人才培訓，落實績效管理。
- (六) 落實 ISO 品質、資安與環境政策。
- (七) 強化費用預算調控，落實單位成本管理。
- (八) 落實完成“永續報告書”政策。