

# 高力熱處理工業股份有限公司

## 提升企業價值計畫

### [現況分析]

#### 一、成本分析

##### (一)總體經濟影響分析：

全球經濟受到高通貨膨脹、高利率，以及關稅使全球經濟前景不確定性增加，利率、通膨率和匯率波動對公司資金成本具一定影響。本公司隨時掌握國際總體經濟變化之相關訊息，透過進銷交易做自然避險，並透過外幣資產與負債視匯率波動機動調整策略降低匯率及成本波動的影響，並定期追蹤宏觀經濟數據，維持資金成本的相對穩定性，以確保資金成本的合理性及企業的穩定發展。

#### 二、獲利能力評估

##### (一)權益報酬率(ROE)評估：

本公司 113 年 12 月 31 日權益報酬率(ROE)為 19.32%，高於同業平均的 10.82%，反映公司有效運用股東權益並創造優於同業的獲利。

##### (二)業務分析：

本公司在板式熱交換器及熱能產品的營收持續增加，為公司主要獲利引擎。公司將持續提升產品品質、擴充生產基地及生產設備並積極拓展內、外銷市場。

#### 三、市場評價分析

##### (一)評價水準分析：

本公司 114 年 9 月 30 日股價淨值比(PBR)約 9.49 倍，反映市場對公司技術實力、長期接單能見度及散熱解決方案需求成長的正面評價。由於公司在產業趨勢蓬勃發展下持續維持穩定成長，市場給予公司較高的評價水準屬合理範圍。

##### (二)潛在成長評估：

隨著高效能運算需求增長，未來數年 AI 資料中心建置將帶動伺服器所需水冷等散熱系統暨零組件產品，此趨勢亦帶動燃料電池的發展，公司看好燃料電池及散熱解決方案的市場機會，並積極導入新技術與產品線。股價表現基本反映此成長潛能，故我們評估市場給予本公司較高的股價淨值比為合理範圍。公司將持續強化製程能力及產品設計能力，因應新產品之產能需求，積極開發新產品或技術，研發的持續投入，是貫徹本公司永續發展的最佳策略。

#### 四、公司治理分析

##### (一)董事會結構及獨立性：

董事會由 9 名董事組成，其中有 3 名獨立董事，占董事會比例約 33.33%。獨立董事具備豐富產業及財務專業背景，能提供獨立監督與策略建議，促進決策多元化與客觀性。

##### (二)董事會運作之有效性：

公司每年進行董事會及審計、薪酬委員會之績效評估，透過決策參與度、內控監督、持續進修等面向檢視，確保治理機制健全，提升決策效率。

##### (三)資訊透明度：

高力維持即時重大訊息公告，並於年度股東會揭露營運策略、重大投資計畫及風險評估，確保股東充分了解公司發展方向，強化與資本市場溝通。

## 五、風險及競爭評估

### (一)總體經濟分析：

營運所在地經濟及貨幣政策穩定，利率與通膨處於合理水準，利於公司長期發展。全球仍存在地緣政治、物流瓶頸及原物料價格波動等不確定性，公司已建立彈性產能及多元供應鏈，以降低衝擊。

### (二)產業競爭分析：

公司持續強化散熱技術與熱交換器製程優勢，並深耕與國際大廠之合作關係，建立長期穩定客戶群。持續導入自動化與智慧製造，提升效率、降低成本，鞏固市場競爭力。

## [政策與計畫]

### 一、短期強化計畫：

- 提升產能利用率與成本競爭力，維持穩健毛利。
- 擴大產品範圍、加速產品導入，強化解決方案。
- 深化客戶關係、加強價值訴求，穩固訂單趨勢。
- 強化公司治理、提升管理效能，促進營運效率。

### 二、中長期強化計畫：

- 推動自動化、智慧製造管理，提升生產及運作效率、加速管理轉型。
- 增加研發投入、推進技術發展、優化智財營運，推升產品服務價值。
- 事業產品線多元化，持續拓展海外市場，佈建跨國據點及營運韌性。
- 持續推行 ESG 行動方案、深化利害關係人溝通，彰顯企業永續價值。