

勝一化工股份有限公司

2025年提升企業價值計畫書

[現況分析]

一、成本分析

(一)加權平均資金成本分析

1. 加權平均資本成本 (WACC) 係指公司取得資金所需承擔之平均成本，綜合反映股東權益與負債之資金代價，為評估投資效益與企業價值的重要指標。WACC可用以衡量公司資金運用效率與風險水準，並協助投資人判斷公司是否具備創造高於資本成本之報酬能力，進而評估其長期成長潛力與投資吸引力。
2. 依據2024年財報資料，本公司資本結構由62.68%權益及37.32%債務組成；權益成本 (Cost of Equity) 估計為7.07%，債務成本 (Cost of Debt) 為1.34%。影響債務及權益融資成本之因素包括企業信用、經營風險等。本公司透過 WACC分析，以評估資金使用效率、投資計畫之適切性及企業價值之合理性；本公司WACC為 7.07%，反映公司資金成本控管良好、資本運用效率佳，得以支撐投資報酬與成長策略，並兼顧財務穩健與股東報酬。

(二)總體經濟影響分析

利率、通膨率及匯率波動均可能影響本公司WACC。惟相關因子之變動對本公司相對可控，公司已建立有效之風險管理策略，包括：透過收付美元之自然避險方式、維持穩健之融資結構，並與金融機構保持良好且穩定之往來關係，以降低資金成本波動之潛在風險。此外，公司持續關注全球經濟變化並進行總體經濟分析，期能於風險可控範圍內維持WACC相對穩定，提升對市場變動之應變能力，確保資金成本合理性並維護財務穩定。

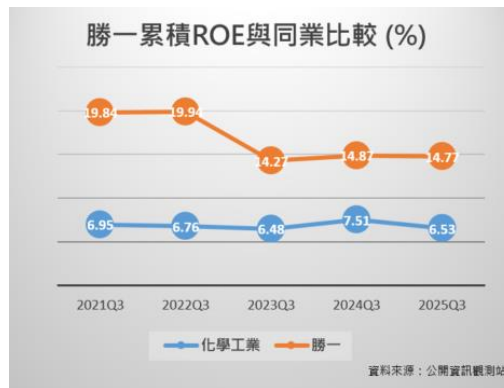
二、獲利能力評估

(一)獲利能力分析

1. 公司經營效能可透過投入資本報酬率 (ROIC) 及股東權益報酬率 (ROE) 衡量。截至2025年9月30日，本公司ROIC為10.68%，高於WACC7.07%，顯示公司能有效運用投入資本，創造超越資金成本之經濟報酬。ROIC高於WACC 代表公司營運具正向經濟附加價值，每投入1元資本可創造約3.61%之附加報酬，展現公司在資本配置與營運效率之良好表現。
2. 截至2025年9月30日，本公司累積ROE為14.77%，高於WACC及產業平均水準，反映公司透過適度運用財務槓桿、有效控管成本並持续提升營運效率，使股東權益報酬表現優於整體資本報酬。在維持財務結構穩健之前提下，公司得以兼顧獲利能力與資本報酬，持續為股東創造穩定價值。未來公司將持續強化資本支出管理、提升營運效能並維持適當財務槓桿，以確保報酬率表現優於資金成本，持續為股東創造長期穩健報酬。

（二）業務分析

本公司主要業務涵蓋工業級與電子級溶劑，並提供儲槽出租、物流運輸及有機溶劑回收等一站式服務。公司近年積極轉型發展高附加價值之電子級溶劑，切入半導體與光電產業供應鏈；憑藉產品品質、研發創新及製程精進，逐步建立穩健市場地位，並獲國內外客戶廣泛信賴與肯定。



三、市場評價分析

（一）評價水準分析

1. 截至2025年9月30日，本公司收盤股價淨值比（PBR）約4.05倍，顯著高於同業平均水準 1.81 倍，顯示市場對本公司核心業務表現及長期成長潛力抱持高度信心。
2. 本公司持續深耕電子級溶劑及高附加價值化學品領域，並積極推動產品升級與技術創新，相關成果已逐步反映於市場評價。隨著客戶需求持續增長及新產能陸續開出，公司營收與獲利動能可望持續提升。綜合而言，市場給予本公司相對較高之PBR屬合理範圍，反映公司於產業鏈中之技術優勢、營運穩健度及長期發展潛能。未來公司將持續強化研發能力與營運效率，確保市場評價能更充分反映公司內涵價值與永續成長實力。

（二）潛在成長評估

本公司對全球產業發展趨勢持審慎樂觀態度。隨著半導體、光電及高階材料等產業持續成長，相關化學品需求穩定擴張；公司憑藉長期累積之研發實力與嚴謹品質管控，在電子級溶劑市場具明顯競爭優勢。展望未來，隨著客戶應用領域擴大及新產能陸續開出，公司有望在鞏固既有市場地位之餘，進一步拓展高附加價值產品線，提升營運規模與獲利水準。公司亦將持續深化與關鍵客戶合作、強化供應鏈整合，並以創新、品質與永續經營為核心，推動企業穩健成長與價值再提升。

四、公司治理分析

（一）董事會結構及獨立性

本公司董事會由9名董事組成，其中4名為獨立董事，占比 44%；女性董事占比 22%。一般董事成員具備豐富產業經歷與專業技能；獨立董事成員具多元專業背景與豐富實務經驗，涵蓋化工、法律、企業管理及材料工程等領域。公司透過董事會結構之多元化與獨立性，促使決策過程能充分納入不同專業觀點，並得以獨立於管理階層提供客觀建議。

（二）董事會運作之有效性

本公司設置功能性委員會以強化董事會職能，包含2013年設置薪資報酬委員會、2020年設置審計委員會。各功能性委員會過半數由獨立董事擔任，並就公司財務、業務、經營管理、內部控制及風險控管等議題提供專業意見與監督。公司每年亦對董事會及功能性委員會進行績效評估，以提升運作有效性，評估範疇包含對公司營運之參與程度、決策品質、成員結構與選任、持續進修及內部控制等，以健全公司治理。

（三）資訊透明度

公司於官網投資人關係專區揭露財務、業務及公司治理資訊，並建立發言人制度統一對外發言，由發言人負責資訊蒐集、重大事項揭露及公告，並於公開資訊觀測站揭露法說會訊息及簡報，以利各界查詢。公司定期召開董事會，並於會後即時揭露重要決議事項，確保股東充分了解公司營運與策略方向。

五、風險及競爭分析

（一）總體經濟分析

利率、通膨及匯率波動，可能影響公司營運成本與獲利能力。公司已建立風險管理機制，並採取下列策略因應：

1. 利率風險管理:勝一在穩健保守之財務管理基礎下，參考國內外研究機構及銀行研究報告掌握利率趨勢，並與往來銀行保持暢通聯繫，以控管資金成本。
2. 匯率風險管理:勝一透過經常性進銷款相互沖抵進行自然避險，並隨時掌握匯率資訊，視資金需求選擇有利時點轉換新台幣，以降低匯兌風險。
3. 通貨膨脹因應措施:勝一公司產品非民生基本消費財，受通膨影響相對較低，惟仍將持續關注經濟情勢並妥適因應，以維持業務穩健拓展。

（二）產業競爭分析

公司主要產品之競爭廠商包括長春及李長榮化工等業者。整體而言，各家廠商產品線多元且市場區隔明確，競爭態勢相對穩定。公司憑藉研發實力與技術經驗，結合堅強經營團隊及高素質專業人才，於產業中建立穩固競爭地位與品牌知名度。未來將持續透過技術創新、產品差異化及優質客戶服務，強化競爭優勢並穩健提升市場影響力與市占率。

[政策與計畫分析]

一、短期強化計畫

短期將聚焦提升產品附加價值與市場競爭力，持續開發高附加價值之專利產品及電子級溶劑應用市場，並積極研發新產品以完善產品組合之完整性與多樣化。同時強化策略應用與行銷體系，掌握客戶動態與產業趨勢，深化顧客關係並積極開發下游客戶以擴大市占率；另持續推動製程技術創新與改善，以提升產能與生產效率、降低成本，強化整體營運效益與長期競爭優勢。此外，公司 PM 二場專案工程及崙尾一期溶劑新廠，預計於2026年至2027年間陸續完成建廠；短期目標將著重加速建廠進度、縮短設備安裝及試產時程，使新產能儘早投入商業化運轉，並加快新廠達成損益平衡與獲利轉化，提升整體產能規模與營運效益。

二、中長期強化計畫

展望未來，公司將以強化組織競爭力與永續成長為核心，持續推動多面向發展策略：透過員工專業訓練與技能培育，健全內部管理體系以提升經營績效與組織效能；並推動產品上、中、下游之垂直整合，強化研發與供應鏈協同，鞏固原料來源與銷售通路，降低成本並提升競爭力。此外，將深化與國內外知名廠商之策略聯盟與技術合作，強化產品優勢並創造更高營運效益；同時持續投入電子級化學品應用開發，朝成為電子級溶劑市場領導廠商之目標穩健邁進。

[溝通與追蹤]

一、溝通情形

公司透過公開資訊觀測站「提升企業價值計畫專區」，向投資人揭露更完整之財務、業務現況分析及未來策略等資訊。公司亦持續落實股東溝通機制，每季舉辦法說會，並透過股東會與投資人互動，確保投資人理解公司發展策略。公司將每年定期檢視財務數據與企業價值計畫內容，並視市場變化適時調整策略，以確保永續經營與成長。

二、董事會定期督導

本計畫執行進度已於2025年12月26日向董事會報告；未來將依市場情勢滾動修正，並持續揭露調整內容與執行進程，以確保董事會及外部利害關係人充分理解本公司提升企業價值之規劃與成果。