

長榮鋼鐵股份有限公司

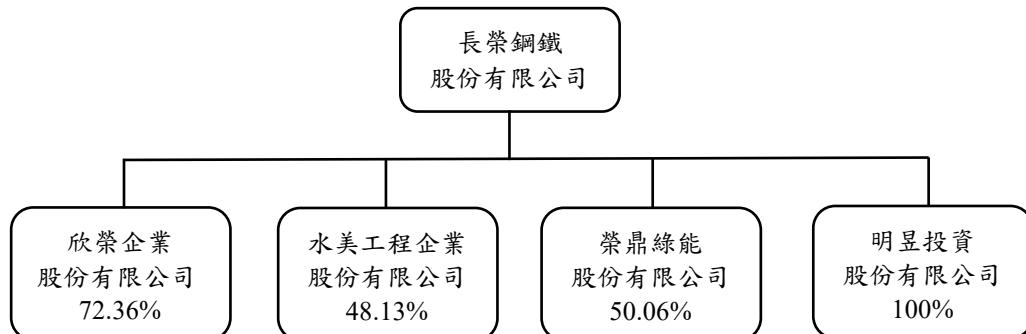
提升企業價值計畫

一、營運概況

本公司主要從事鋼構工程及環保事業等，鋼構工程主要包含廠房鋼構、大樓鋼構及橋梁鋼構等業務，為國內主力鋼構廠之一，在台南新營及新竹湖口設有鋼構廠，擁有專業鋼構生產設計能力並設有多種鋼材切割、組鋸及塗裝等自動化設備，且通過多項 ISO 認證，以提升產品品質、營造安全健康的職場環境及落實資訊安全政策，並有效管理環境風險及提升能源績效，減少對環境衝擊，達成永續經營之目標。

在轉投資環保事業方面，以嚴謹的 ISO 國際標準為基石，處理民生及事業體所產出之一般與有害事業廢棄物，並將這些廢棄物轉換為可再利用之能源，如汽電共生與再生能源等，落實將廢棄物高效轉化為電力供應民生所需，並提供鄰近廠域蒸汽，達到節能減碳效益，為企業與政府機關在追求「全循環、永續發展」路上的最佳夥伴。

本公司關係企業組織圖如下：



二、成本分析及獲利能力評估

(一) 資金成本分析

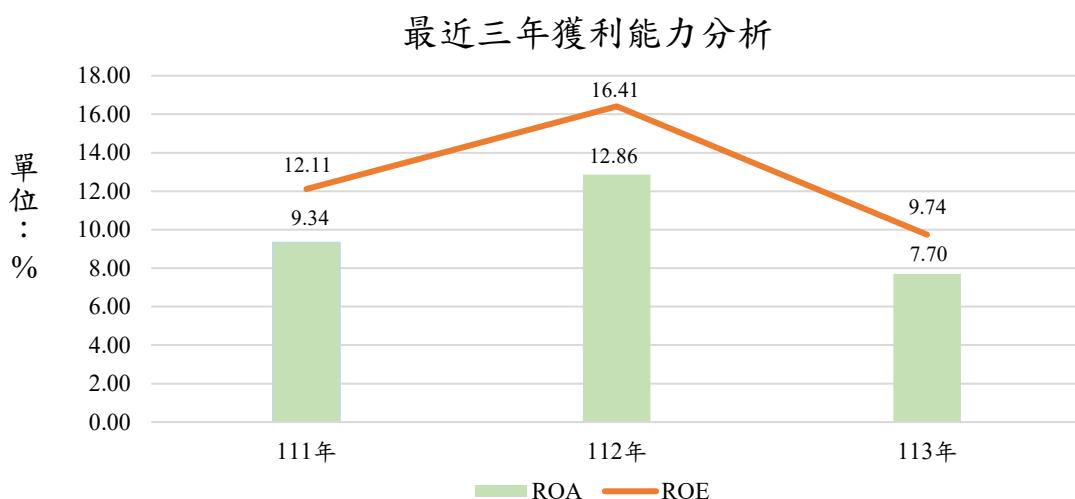
本公司 113 年度資本結構由 78% 權益和 22% 債務組成，最近三年度負債比率皆維持在 25% 以下，流動比率及速動比率亦優於一般標準，償債能力及財務狀況均佳。在資本支出方面，係以自有資金及長期穩定資金為主要來源。憑藉著穩健的財務結構、充足的自有資金以及持續的獲利能力，本公司可有效控制資金風險，維持穩定的資金狀況，資金成本無重大波動。

(二) 總體經濟影響分析

利率、匯率和通貨膨脹率的波動一般皆會對各公司的資金成本產生影響，本公司為內需型產業，上述因子的變化對本公司而言相對可控，在資金成本管理與避險策略上採取穩健原則，財務人員會蒐集利率及匯率相關市場資訊，並隨時與金融機構保持密切聯繫，以充分掌握其走勢，規避利率及匯率變動可能造成之不利影響。

另為因應原料價格波動，本公司採取與業主浮動計價及提前備料等措施，以減少通貨膨脹之風險。此外，本公司一向專注本業發展同時秉持務實原則經營事業，財務政策也以穩健為原則，並無從事高風險、高槓桿之投資，以確保資金成本合理性，進而維護公司財務穩定。

(三) 獲利能力評估



1. 113 年權益報酬率(ROE)為 9.74%，雖較前二年權益報酬率(ROE)略微下降，但仍維持一定的獲利水準。整體而言，目前鋼構市場需求穩定，在執行成本管控、環保事業貢獻穩定收益下，本公司最近三年在創造股東價值的表現佳，具有良好的競爭優勢。
2. 113 年資產報酬率(ROA)為 7.70%，最近三年資產報酬率(ROA)皆維持在良好的水準，且本公司負債比率低，主要以自有資產獲利，在鋼構事業的接單能力、成本控制以及轉投資環保事業的綜合效益下，資產運用效率高，為股東創造良好的價值。

三、市場評價分析

(一) 評價水準分析

113年本益比(PE)為19.75倍及股價淨值比(PBR)為1.78倍，主要係鋼構事業在公共建設、都市更新及科技廠房推案帶動，訂單能見度高且獲利穩定，而環保事業及其他轉投資公司亦持續穩定的挹注獲利，營運成果逐步顯現。

(二) 股利政策及配發情形

單位：新台幣元、%

盈餘所屬年度	111年	112年	113年
每股盈餘	6.22	8.80	6.12
每股現金股利	5.00	6.50	5.00
股利配發率	80.39%	73.86%	81.70%
現金股利殖利率	8.73%	9.86%	4.14%

註：現金股利殖利率 = 每股現金股利 / 當年度每股平均收盤價。

依本公司章程規定，每年提撥不低於當期稅後淨利 50%為股東紅利，股東紅利採現金股利及股票股利互相配合方式發放，其中現金股利至少應為股利總額 50%。本公司近年來皆採現金股利方式發放股利，且這幾年的發放比率都超過 70%，提供了股東穩定的報酬。

(三) 潛在成長評估

鋼構產業隨建築都市更新、公共工程及場站聯合開發等業務發展穩定成長。本公司具備專業的製造與工程整合能力，可受惠於高科技廠房、基礎建設與都市更新市場擴張。隨著市場對耐震建築標準的提升，推測鋼構用量依然可期，本公司將持續導入自動化與數位設計技術，並建立低碳製程優勢，提升生產效率、降低成本，期能實踐長期穩定的永續經營價值。

四、公司治理分析

(一) 董事會結構及獨立性

本公司董事會由 7 名董事組成，董事會成員任一性別達 28.5%以上，其中有 3 名獨立董事，獨立董事席次占董事會 42.8%。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，涵蓋經營管理、法律、

財務會計、環保綠能及材料研發等專業背景，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

本公司每年對董事會和功能性委員會進行績效評估，以提升其運作之有效性，評估內容包括對公司營運之參與程度、決策品質、成員之結構與選任、持續進修及內部控制等，以健全公司治理結構。

(三) 資訊透明度

本公司定期召開董事會及功能性委員會，每次會後公開揭露董事會重要決議事項，並依據「臺灣證券交易所股份有限公司對有價證券上市公司重大訊息之查證暨公開處理程序」發布重大訊息。本公司設有官方網站提供中英文資訊，定期揭露財務業務、公司治理、企業永續及股東會相關資訊，每年召開法人說明會，向投資人說明公司業務狀況及營運成果，維持良好資訊透明度。

五、風險及競爭評估

(一) 總體經濟分析

1. 鋼結構事業營運表現仍高度依賴國內建設開發與產業投資的整體動能。在國內政策持續推動都市更新、淨零轉型及產業擴廠的環境下，公司將持續強化製程效率、拓展多元應用領域，並靈活應對景氣變化，期於波動的經濟環境中維持穩定獲利與永續成長。
2. 環保事業因桃園市人口仍逐年成長且工商企業蓬勃發展，預期需處理的一般家戶垃圾及事業廢棄物仍會持續增加，廢棄物接收來源不虞匱乏，將持續關注市場動態，以廠內設備穩定運轉及發電效率表現最佳化為努力目標。

(二) 產業競爭分析

1. 鋼構產業為高度競爭的市場，主要應用於大樓、廠房(含高科技)、橋梁與公共建設等領域。近年因建築需求與綠能發展增加，市場規模穩定成長。然而，原材料價格波動、碳排政策與勞動成本上升，使廠商獲利空間受限。國內市場競爭集中於少數大型鋼構廠(本公司為其中之一)，產品同質性高，短期市場供不應求尚可維持基本穩定性，長期需持續刺激經濟擴大市場規模，以滿足國內鋼

構廠基本需求，才能避免削價惡性競爭。另外，本公司將藉由技術升級、成本控制與差異化服務，在價格競爭中維持優勢與永續發展動能。

2. 環保事業為從事一般事業及家戶廢棄物之處理服務，與各清除機構間均維持良好之合作關係，確保廢棄物來源穩定順暢，且為達到廢棄物備援之目的，亦與其他清除商保持一定的合作機會，惟環保政策持續推展廢棄物循環再利用下，恐致事業機構廢棄物處理市場供給需求轉變，將持續密切關注。

六、政策與計畫

(一) 短期強化計畫

1. 鋼構事業

- (1)鋼結構產業以提升營運效率與成本控管為重點。首先將優化生產流程，導入自動化切割、鍛接與組裝設備，以降低人工成本及缺工影響並縮短工期。同時強化專案管理制度，在標準作業流程與進度監控機制下確保工程品質與交期穩定。另外，推行電腦化作業加強各單位作業效率，深入檢討報價圖面提升報價準確度與利潤控制。並加強內部溝通與跨部門協作，提升決策效率。透過上述措施，達成營收穩定、成本下降與營運效率提升的目標。
- (2)為有效控管工廠用電，業已規劃建置 10MWh 儲能設備，以提升能源效率與電力調度彈性，可有效降低電費，亦可應付緊急用電需求，做為工廠備用電源，達到削峰填谷的策略目標。儲能系統設備能帶來多方面的顯著效益，這些效益不僅涵蓋了成本節省、營運效率提升，更包含了符合法規要求與提升企業永續形象等價值。
- (3)為尋求廢棄物多元再利用管道，與外部廠商合作，共同提出將鋼構製程所產生之事業廢棄物—潛弧鍛渣為添加劑，製作 CLSM(控制性低強度回填材料)個案再利用許可申請，有效實踐本公司環境保護與資源循環再利用之理念。
- (4)面對全球淨零轉型浪潮，積極自設太陽能與持續評估投資綠電供應鏈，結合鋼鐵製程導入穩定低碳能源，不僅因應碳費與能

源轉型挑戰，更以實際行動強化 ESG 韌性，打造永續競爭力與長期綠色價值。

2. 環保事業

欣榮企業於 113 年 9 月完成升級整改工程，目前穩定運轉中；水美新產線於 114 年 5 月取得許可證正式商轉，可有效提升處理量能；榮鼎綠能於 114 年 2 月取得厭氧消化單元營運許可，全廠順利運作中。3 家子公司以維持廠內設備穩定運轉及高效能發電為現階段目標。

3. 董事會的多元性和獨立性

持續提升董事會的多元性和獨立性，透過定期評估董事會成員的表現和公司治理實踐情形，以增強董事會對管理階層的監督能力。

(二) 中長期強化計畫

1. 鋼構事業

鋼結構產業以營運穩定與效能提升為核心。中期推動強化內部職能訓練，降低產業人力短缺影響，培養建築資訊模型(BIM)設計、智慧製造與國際業務能力，建立研發團隊與人才接班制度；長期發展高附加價值產品與整合式建築解決方案。透過數位化管理、流程再造與績效制度，建立透明高效的營運架構，同時強化財務體質與風險控管，確保公司在市場變動中具長期競爭力與穩定獲利能力。

2. 環保事業

(1)維持廢棄物穩定之質與量進廠及良好的設備運轉率，達到提升廢棄物處理量能及高效能發電。培養同仁技術能力，期許未來能開發提供焚化廠新建工程及營運管理技術服務業務。

(2)前瞻布局環保綠能產業版圖，積極評估投入再生能源、資源循環與廢棄物智慧化處理等新興事業領域之開發與投資。透過精準評估國內外市場趨勢與技術潛力，掌握全球綠色轉型契機，打造具永續競爭力的新能源產業生態系，引領企業邁向低碳未來與長遠成長動能。