

炎洲流通股份有限公司

提升企業價值計畫

民國 113 年 11 月 11 日

[現況分析]

一、成本分析

(一)加權平均資金成本(WACC)計算：

1. 本公司資本結構係由 100%權益和 0%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為 8%，債務成本(Cost of Debts)為 2%，影響債務、權益融資成本的因素包括企業信用及經營風險等。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 8%，8%的加權平均資金成本(WACC)表明本公司擁有穩定的資本結構和良好的風險管理能力，這將幫助本公司在充滿挑戰的市場環境中繼續增長，本公司亦將持續致力於提升股東價值，並確保每一筆投資決策都能創造穩定的回報。
2. 總體經濟影響分析：利率、通膨率和匯率的波動均會對公司的 WACC 產生影響，這些因子的變化對於本公司相對可控，且本公司已制定有效的風險管理策略，透過外幣配置自然避險法、遠期外匯及對大宗規格統購產品開發新供應商等工具及策略進行避險，以降低這些因素對 WACC 波動的潛在風險。此外，本公司將定期進行總體經濟分析，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環境變化的應變能力，確保資金成本的合理性，進而維護企業的財務穩定。

二、獲利能力評估

(一)ROIC 和 ROE 評估：公司的經營效能可透過投入資本報酬率(ROIC)和權益報酬率(ROE)進行評估。具體而言，本公司 ROIC 達到 9.34%並高於 WACC，顯示我們整體上在公司各產品線中實現了良好的資金使用效率。此外，本公司 ROE 達到 10.29%，亦表示公司有效地運用股東權益獲得良好的報酬。本公司的 ROIC 和 ROE 表現，顯示管理階層的有效資本配置，並展現公司在台灣包裝材料通路商領域的競爭力。

(二)業務分析：在業務層面，本公司台灣區業務有最高的 ROIC，高於 WACC，顯示其在資金利用效率方面表現良好；大陸區業務的 ROIC 則相對較低，低於 WACC，故本公司將著重於深入了解該業務的挑戰和機會，以確定是否有強化的空間，可能的解決方案包括銷售平台績效提升、線下大型客戶商機拓展，或者發展境外採購中心提升價格競爭優勢，進一步提高整體經營效能。

三、市場評價分析

(一)評價水準分析：本公司股價淨值比(PBR):1.73 倍，主要係因本公司在產品多元方面具有競爭優勢，並持續增加產品的附加價值，鞏固公司於同產業中的市場地位。終端需求亦在產業趨勢蓬勃發展下持續維持穩定發展，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。我們將致力於確保投資人對我們的評價能反映出公司真實的內涵價值。

(二)潛在成長評估：本公司審慎樂觀看待台灣各行各業在包裝材料上的需求，本公司深耕台灣市場 20 餘年，培養了上萬的客戶與綿密的通路及服務網，此優勢為本公司提供了正向的市場機會。目前股價表現與此潛在成長動能相符，因此無需調整業務戰略。