三洋實業股份有限公司

提升企業價值計畫

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 75%權益和 25%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為 6.12%，債務成本(Cost of Debts)為 0.50%，影響債務、權益融資成本的因素包括公司成長潛力、增資發行新股、股利政策、公司風險特質(如企業信用、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 7.72%。本公司於 114 年度有發行可轉換公司債至債務比重提升以因應工程標案資金需求，在審慎原則下，實施成本管控機制與推動營運現金流優化，期能建立更穩健的財務體質，支持後續重大工程推展與組織發展所需之資金調度彈性。
2. 總體經濟變數影響：利率、通膨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，本公司對工程預算控管，特別是在鋼筋、水泥等主要建材上建立材料價格動態預警機制，並加強與供應商合作彈性以管理工期節奏，綜合上述方法，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。本公司於 114 年度之資本報酬率(ROIC)為 12.26%和股東權益報酬率(ROE)為 15.53%，透過強化成本管理、優化工程週期，公司在履約效率及資源整合方面已展現初步成效。後續將持續聚焦具價值之工程案，導入績效導向之資源配置模式，進一步強化投資報酬結構，為股東創造具延續性的回報潛力。

(二) 業務分析：

本公司致力於做好優質營建服務業，將著重於深入了解業主的需求並提供解決方案，維持爭取高附加價值之工程標案為目標，與優良廠商共同發展更先進的建造技術，期以成為優質業主的長期合作夥伴。

三、 市場評價分析

(一) 評價水準分析：

隨經營成長獲利穩定，本公司 114 年底每股淨值 43.78 元與 113 年底 38.67 元成長 13%，114 年度平均股價淨值比為 2.05 較 113 年度平均 1.72 增加，主因是本公司在 114 年度獲利較 113 年度增加。

(二) 潛在成長評估：

本公司主要的營收動能以公共工程營造，社會住宅等案源為主，隨著政府公共建設的發展，公部門、廠辦和商辦建設需求增加，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。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。

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，其中有四名獨立董事，占董事會的 2 分之 1，其中有一名女性董事。本公司獨立董事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、內部控制等，以健全公司治理結構。

(三) 資訊透明度：

本公司定期舉行董事會，並依法規於每次會後即時公開揭露董事會重要決議事項。資訊透明度政策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。

五、 風險及競爭評估

(一) 總體經濟分析：

本公司營運所在地總體經濟、貨幣政策相對穩定健全，有利於企業的發展。通膨率和利率仍維持在合理範圍內，有助於業務規劃和成本管理。在未來不確定因素方面，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如美國關稅及匯率政策、地緣政治風險升高等，這些因素都將影響貿易與投資表現，本公司將持續研判並加以關注。

(二) 產業競爭分析：

公司與廠商建立長期穩健之合作關係，公司憑藉完工的實績獲得市場上的認可，以穩

健的工程品質、取得綠建築標章、優良的服務對應客戶的需求，此外，公司擁有穩定而高效的供應鏈，確保生產和交付的順暢運作，有助於提高產品的競爭力和降低生產成本。

六、 政策與計畫

(一) 中、短期發展計劃

1. 以品質、工期與安全紀錄強化政府與業主信任。
2. 建立內部 BIM 小組，未來逐步拓展至 3D 進度模擬。
3. 導入工法標準化（SOP）與關鍵檢核點管理制度。
4. 建立「成本預警」及「工期預警」機制，提升專案透明度。
5. 優化現金流管理，強化應收帳款與保證金週轉效率。
6. 設立工程師訓練計畫（例如 BIM 入門、工安教育）。
7. 建立廢棄物分類與回收流程。

(二) 長期發展計劃

1. 探索模組化建築（Modular Construction）與預鑄工法。
2. 整合 BIM＋AI＋IoT 工地智慧管理。
3. 使用雲端資料庫進行全專案生命週期管理（設計－施工－維護）。
4. 打造具代表性的永續工程案例，爭取獎項或認證。
5. 從純營造轉向「建設＋營造」整合，開發自有案。
6. 與再生能源、綠建築、長照住宅等領域策略合作。

七、 溝通與追蹤

本公司除依循主管機關規定，於公開資訊觀測站定期揭露營收及財務報告，即時公告重大訊息外，亦積極強化與股東及利害關係人之溝通，建立多元且透明的資訊交流管道，具體作法如下：

1. 設有中英文官方網站 www.triocean.com.tw，定期更新財務與業務資訊，並持續充實網站內容，包括公司營運資訊、公司治理與永續發展成果、股東會資料及法人說明會等相關資訊，提供即時且完整的資訊揭露。
2. 設置發言人及代理發言人，定期召開法人說明會，以促進市場溝通、落實資訊對稱並維持良好的資訊透明度。