

倍利科技股份有限公司

提升企業價值計畫

一、成本分析

(一) 加權平均資金成本(WACC)分析：

本公司長期秉持穩健經營原則，維持低槓桿的資本結構，主要以股東權益為主要資金來源，截至2024年第四季，資本結構係由38%權益和62%負債組成，雖公司負債佔比達62%，但其中主要為營運性負債，例如應付帳款及預收貨款等，並非來自銀行借款或高槓桿融資之有息負債，實質財務風險極低，資本結構穩健，未來也將持續採取保守穩健的負債管理策略。公司的權益成本(Cost of Equity)為12.48%，因公司無有息負債，故無債務成本(Cost of Debts)，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12.48%，較半導體設備產業平均之15.32%稍低。這主要是因為我們採用的資金結構相較於同業平均有著較低的債務比率。本公司將進一步分析這些因素，以確保我們的資金成本是在合理的範圍內。

(二) 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，惟本公司交易幣別以新台幣為大宗，且無借款或公司債等負債，這些因子的變化對於本公司相對可控。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) 資本報酬率和權益報酬率評估：

本公司透過分析投入資本報酬率(ROIC)和權益報酬率(ROE)進行經營效能評估。具體而言，本公司截至2024年第四季，ROIC達到45.90%，高於同業平均的16.82%，顯示本公司在半導體設備產業中實現較佳的資金使用效率。本公司ROIC高於WACC，顯示我們整體上在公司產品中實現了良好的資金使用效率。此外，本公司ROE達到52.40%，亦高於同業平均的18.40%，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，並展現公司在半導體設備領域的競爭力。

(二) 業務分析：

在業務層面，本公司自動光學檢量測設備產品為2024年度之主要收入，隨著高速運算及AI應用需求高度上升，全球半導體先進製程規模快速成長，此外半導體製程趨勢走向極致微小化、製程技術複雜化及高成本，

皆提升製程控制設備之需求，本公司將持續投入研發與專利佈局，把握成長中之市場需求，透過供應鏈整合與精進製造技術，降低生產成本並提升良率且與上游材料及零組件供應商建立長期合作關係，減少成本波動風險，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：

本公司依2025/04/30收盤價計算之股價淨值比(PBR)為25.25倍，高於同業平均之4.96倍，主要係因本公司在技術創新方面具有競爭優勢，並持續推出具有競爭力的產品，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：

公司審慎樂觀看待半導體設備在市場上的需求，企業和消費者對於半導體設備的接受度及滲透率逐漸成熟，為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。

四、公司治理分析：

(一) 董事會結構及獨立性：

本公司董事會由十名董事組成，其中有四名獨立董事，占董事會的五分之二。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，翁明正獨立董事曾任花旗銀行副總裁及雷曼證券台灣分公司董事長，現為多家投資公司負責人，擅長企業財務策略及投資管理；邵中和獨立董事為宏碁電腦共同創辦人之一，曾任立錡科技及旭揚創投董事長，現任多家企業負責人，熟稔高科技產業及企業經營管理；劉尚志獨立董事為交大科技法律研究所創所所長，曾任新加坡知識產權局(IPOS)顧問，專精於智慧財產權及高科技產業經營與競爭策略領域；曾棟樑獨立董事曾任世界先進財務副總，具備豐富的財務與管理經驗。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，並於每次會後即時公開揭露董事會重要決議事項。此外，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，並鼓勵股東針對相關議案提出問題和建議。

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。全球經濟整體上，本公司可能受惠於全球市場將逐漸重返溫和復甦的軌道，擴大海外業務和進行跨國合作。在未來不確定因素方面，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如關稅戰、極端天氣事件擾亂全球供應鏈、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：

公司技術具備一定的水準並已建立長期穩定之供應鏈關係，公司憑藉先進的技術在半導體設備製造領域持續保持競爭力。持續的研發和創新使公司能夠提供高品質、高效能的產品，滿足市場對自動化光學檢驗技術不斷提升的需求，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) 短期強化計畫：

短期而言，為提升資本使用效率，本公司將以強化客戶滿意度和堅持品質至上的企業價值觀為核心，進一步深化與現有客戶的夥伴合作，針對先進封裝製程對應之設備持續投入開發資源。透過提升營運效能、提高產能利用率，以及謀求合理的獲利水準，以期實現短期內的業務發展目標。同時，本公司將持續改善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層的監督能力。

(二) 中長期強化計畫：

展望未來，本公司將持續開發先進封裝製程需求重點設備並持續提升品質及服務標準，掌握未來半導體製程趨勢，為客戶創造價值。其策略規劃如下：(1)行銷策略如維持產品高品質、高效能形象、持續優化全球服務網路，提供完整售後服務等(2)持續強化技術創新，提升檢測設備的智慧化和效能，建立技術壁壘；(3)培養優秀研發人才，增強研發能力，推出創新功能之高附加價值新產品與技術服務；本公司將積極善盡企業責任，強化公司治理，提升各項產品核心技術競爭力，打造永續供應鏈，深化客戶互信與夥伴關係，攜手成長，進而持續提升股東價值。