



114 年度

提報董事會日：114 年 12 月 24 日

中台資源科技股份有限公司(以下簡稱「本公司」)係循環經濟與資源循環處理領域之專業服務提供者，長期深耕有害事業廢棄物處理、資源再生利用及環境整治工程等核心業務。隨著近年產業環境、法規政策及資本市場結構的快速變化，本公司體認到，企業價值的提升不僅來自營收規模的成長，更仰賴資本配置效率、治理品質與長期經營韌性的持續強化。

為回應資本市場對企業中長期價值創造能力之期待，並使公司策略、資本運用與股東利益更加緊密連結，本公司爰依主管機關推動之「提升企業價值計畫」相關指引，訂定本年度企業價值提升計畫，作為董事會督導管理階層、以及對外溝通的重要管理與揭露工具。

本計畫以「長期企業價值最大化」為核心目標，系統性盤點本公司之資本結構、獲利能力、市場評價、公司治理與 ESG 作為，並進一步提出具體可執行之改善方向與行動方案。相關內容著重於資本效率、現金流品質、成長投資紀律及風險控管，藉以確保公司在成長過程中，仍能維持穩健的財務結構與良好的股東報酬表現。

本公司理解，企業價值提升並非一次性成果，而是一項需持續檢視與滾動調整的長期管理工程。未來，本公司將每年定期檢討本計畫之執行情形與成效，並依據內外部環境變化進行必要調整，持續深化資本市場溝通，期以透明、負責且具紀律的經營作為，回饋全體股東與利害關係人之長期信賴。

一、現況分析

1. 公司資本結構與資金成本

資本結構

截至民國(以下同) 114 年第三季，本公司負債比率約 38%，權益比率約 62%，資本結構屬保守，財務風險低。本公司短期規劃維持 35% ~ 40% 的負債佔比上限，確保槓桿水準適度。在此原則下，114 年第三季付息負債約占總資產 32% (主要係向銀行融資及租賃負債)，而長期資金來源占非流動資產比約 98%，資金結構穩健。為進一步優化結構，本公司計畫新增廠房為設定條件，與銀行協商改善融資條件，在不超過既定負債上限下，提高中長期借款比重，增進資金彈性。隨著營運現金流入增加及部分借款償還，預期 115 年利息費用可再下降，進一步增強還本付息能力。

資金成本 (WACC)

基於目前資本結構和市場利率推估，公司加權平均資金成本 (WACC) 約在 4.5% ~ 5.0% 水準。主要原因是公司借款利率偏低（平均借款利率約 1.8 ~ 2.2%，稅後約 1.67%）且負債比重適中。同時，股東權益成本則取決於股東報酬要求與市場風險溢酬。以 114 年 9 月情況估算：無風險利率取台灣 10 年期公債殖利率約 1.37%，參照財經網站本公司每月歷史數據推估 Beta 值約 0.55，台股市場股權風險溢酬約 7%，則股權資金成本約 5.22%。按市值權益占比約 89%、負債佔比 11%計算，WACC 約落在上述範圍。由於本公司借貸成本較低，適度運用財務槓桿有助於降低 WACC 將可提升每股收益，但本公司仍將審慎控制負債比例在合理範圍內，以兼顧財務穩健。

資本支出及研發支出投入情形

就資本支出及研發支出占總資產比例觀察，產業中位數約為 7.83%，本公司近三年平均約為 3.98%，相對低於同業水準。主要原因在於本公司之資本密集投資已集中於 108 至 110 年間，111 年中完成中台一廠之興建並順利投產，營運表現穩定。近三年資本支出以設備升級及環境防治強化為主，投資規模相對收斂，反映本公司提前完成關鍵產能布局，並非投資動能不足。隨著 113 年下半年啟動二期工程建設，預期資本支出及投資比率將再度提高，支撐中長期營運成長動能。

2. 獲利能力

營運現況

公司近年積極轉型提升獲利結構，113 年度稅後淨利約 4.08 億元，每股盈餘為 4.80 元，114 年前三季營收與淨利受環境整治工程業務銜接過渡影響而同步下滑，114 年前三季稅後淨利 1.9 億元，每股盈餘 2.08 元。

雖營運受工程波峰循環降低 114 年財務表現，但本公司核心廢棄物處理業務仍展現強勁毛利能力。整體毛利率由去年同期的 34% 提升至 38%，營業淨利率達 31%，均高於環保綠能產業平均水準。2025 年前三季營業活動淨現金流入達 3.03 億，較去年同期成長 59.24%，為同期稅後淨利 1.9 億的 1.6 倍，顯示營收下滑並未侵蝕現金流品質。

營收結構方面，焚化處理及相關服務占比 55%、回收處理 22%、銷售銅粉等資源再生產品 19%、環境整治工程 4%，其中一廠的產能利用率與製程效率提升至 65% 最為顯著。部門別營業毛利率分別為廢棄物處理及循環經濟 38%、環境整治工程 22%。

投入資本報酬率 (ROIC)

ROIC 是評估企業運用股東權益與付息債務等全部投入資本，所導致營運利潤之效率指標。簡言之， $ROIC = \text{稅後營運利潤 (NOPAT)} \div \text{投入資本 (Invested Capital)}$

Capital）。本次估算以民國 113 年度完整年度為分析重點，並參考 112 年底資產負債表數據計算平均值。

- **稅後營運利潤 (NOPAT)**：113 年度合併綜合損益之合併營業淨利為 5.14 億元。所得稅率：根據財報附註的稅項試算，113 年度法定稅率採用 20%。將合併營業淨利乘以 (1 - 20%)，得到 113 年度稅後營運利潤約 4.12 億元。
- **投入資本 (Invested Capital)**：涵蓋企業營運所使用的全部資本，包括股東權益與付息負債。本公司 113 及 112 年底之付息負債，主要為銀行借款及租賃負債，經加計權益項目後，平均投入資本為 37.68 億元。
- **投入資本報酬率 (ROIC) 計算**，依上述數據， $113\text{ 年度 ROIC} = \text{NOPAT} \div \text{Invested Capital}$ 約 10.9 %。

本公司 113 年度投入資本報酬率 (ROIC) 約為 10.9 %，顯著高於近期加權平均資金成本 (WACC) 約 4.5%~5.0%。此一結果顯示，公司營運活動在扣除資金成本後，仍能持續創造正向的經濟附加價值，反映整體資本配置與營運效率已有實質改善。該表現亦顯示，過往資本性投資逐步進入效益發酵階段，營運成果已能有效轉化為穩定的稅後報酬，為公司長期價值創造奠定良好基礎。

股東報酬率 (ROE)

股東權益報酬率 (ROE) 是評估公司以股東投入資本創造利潤效率的重要指標，其計算公式為：稅後淨利 ÷ 平均股東權益。

在 113 年度本公司合併稅後淨利約為 4.09 億元，同時，我們採用了平均股東權益作為分母，即取年初與年末的股東權益平均值 22.66 億元，以上述數據計算，ROE 水準 18.04%。如以相同模式計算，中台本公司 111~113 年平均權益報酬率 (ROE) 為 14.84%，與上市環保或資源循環同業 3 年平均中位數 15.01% 相當接近；值得注意的是，進一步分年度觀察可見，112 年與 113 年本公司 ROE 均高於同業中位數 (112 ROE 15.06% vs 中位數 12.895%、113 ROE 18.04% vs 中位數 15.145%)。此一成長趨勢與中台一廠於 111 年中完成重資本支出並於 113 年開始完整年度貢獻營收與獲利密切相關；隨著產能投產與營運效率逐步釋放，營收規模與營業成果顯著增長，進而帶動 ROE 於後兩年度超越產業中位水平。本公司將持續關注影響 ROE 的各項因素（例如獲利成長、股東權益變動及財務槓桿），確保未來能維持穩健的 ROE 水準。總而言之，透過清晰揭露 ROE 及其背後意涵，將有助外部投資人更全面地評估本公司的財務績效與長期投資價值。

3. 市場評價

股價與估值

本公司股票自 113 年上市以來，市場給予相對正面的評價。以 114 年 11 月底股票收盤價新台幣 102.5 元計，對應 114 年第三季底每股淨值約 27.54 元，股

價淨值比(P/B) 約為 3.72 倍；以 114 年 11 月底，近四季之每股盈餘推算之本益比(P/E)約在 34.98 倍，均高於傳統台灣環保處理產業之歷史平均水準，主要觀察重點包括：

- 首先，市場對中台的評價，已部分反映其並非單一處理量導向之傳統環保業者，而是逐步朝向高附加價值處理服務、環境整治工程及多元資源循環解決方案的營運結構轉型。相較以固定處理量與單一費率為主的同業，公司營收組合與獲利彈性具備差異化特徵。多元化的業務組合意味著單一市場或單一產品波動對公司的衝擊降低，營運穩健性提升，這有助於提高投資人對公司的信賴。
- 其次，投資人亦關注公司資本使用效率。113 年度投入資本報酬率 (ROIC) 顯著高於加權平均資金成本 (WACC)，代表公司在扣除資金成本後仍能創造正向經濟附加價值。在資本密集型產業中，能長期維持 ROIC 高於 WACC，通常被視為支撐較高估值的重要基本面因素。
- 第三，目前市場給予之本益比水準，亦隱含對公司中長期成長持續性的預期，而非單純反映當期獲利水準。投資人將重點放在未來新產能、新服務項目與營運規模擴張，是否能在不顯著稀釋資本報酬率的前提下，持續轉化為穩定現金流與獲利。本公司身處循環經濟與淨零轉型的趨勢產業，具有 ESG 題材加持，市場對公司未來成長空間抱持樂觀態度。

整體而言，市場對本公司的估值，反映其被視為具成長性與資本效率優勢的環保處理企業，而非僅以傳統環保產業平均倍數進行定價。本公司理解目前市場評價已反映部分成長預期，因此管理層更重視中長期現金流與資本報酬的可持續性，而非短期盈餘最大化，以避免因預期落差對股東造成波動風險。

4. 公司治理現況

董事會組成

董事會重視成員是否具備產業洞察力、專業對話能力及獨立思辨性，強調在關鍵時刻能提出異見以確保決策品質。本公司最新一屆董事會共 9 名成員，包括 3 位獨立董事，獨立董事人數占董事席次三分之一，符合法規要求。董事會成員多元且專業。董事會中有三席由大股東之一，亦為本公司環境領域業務重要合作夥伴—可寧衛股份有限公司指派代表人楊永發、陳聰田、陳煌賢擔任。與本公司金屬回收處理業務有往來之金益鼎企業股份有限公司，其總經理莊瑞元以個人身分擔任董事一席。本公司第七大股東，同時與本公司未來能源事業布局密切相關之吳峻毅先生擔任一席董事。三位獨立董事分別具備環保、法律與財務專業背景之魏國彥、王瑜玲、方耀華，未與公司或主要股東有業務利害關係，代表社會公眾利益，協助強化董事會之專業性與獨立性。鄭光傑董事長為本公司創設初期及現任之核心成員，對公司發展具深厚影響力，形成經營階層與董事會緊密溝通的治理管道。

董事會運作之有效性

本公司董事會之運作具備高度實質參與性，並非形式性審議機制。董事會下設有審計委員會、薪酬委員會、永續發展委員會等功能性委員會，由獨立董事擔任召集人，強化治理機制之落實。董事會透過穩定的會議節奏、良好的出席情形及完善的議事程序，確保重要經營與治理事項均能在充分討論與審慎評估下作成決策。114 年度董事會共召開 8 次會議，多數董事實際出席率均逾 85%，顯示董事對公司治理職責之高度投入。

董事會亦具備積極建言與持續精進之功能。近三年來，董事除就公司營運與人力資源議題提出興利性建議（如人才留任機制之檢視與優化）外，亦針對過往投資案之程序完備性提出重新追認建議，以強化治理結構與內控制度之健全性，展現董事會在風險控管與制度完善上的主動角色。

在預算與風險監督方面，董事會透過明確分工架構，在監督責任與營運彈性間取得平衡。預算執行之督導由董事長及部分具高度參與度之董事負責，管理階層每季定期向董事會報告預算執行情形，董事會則著重於差異背後之結構性因素分析，例如產能利用率變化、價格策略調整或成本結構變動，以確保資源配置能即時因應營運環境變化。

在內部控制與審計獨立性方面，審計委員會每年至少兩次與簽證會計師進行單獨溝通，確保查核工作不受管理階層不當影響。全年安排會計師代表每次列席董事會給予公司治理指導。此外，稽核主管之任免與考核，須先經審計委員會同意並徵詢獨立董事意見，以維持內部稽核職能之獨立性與客觀性。

在資通安全治理方面，公司已提升資安治理層級，由總經理兼任資安長，並定期向董事會報告資安策略、風險控管措施與執行情形，確保資安風險已納入公司整體風險管理與治理架構中。

綜上所述，本公司董事會不僅具備形式上的運作規範，更透過實質參與、制度監督與持續精進機制，發揮有效治理與風險監督功能，為公司長期穩健經營與價值創造提供堅實支撐。

資訊透明度

自 113 年 9 月上市以來，公司已依相關法令規定即時公開重大訊息，並主動透過多元管道與投資人進行溝通交流。114 年 3 月及 12 月，公司均召開法人說明會，向投資界說明營運成果與後續發展方向，並受邀出席證券商舉辦之投資人會議，強化與資本市場之互動。

此外，公司每季發布新聞稿，就當期營運概況、主要財務表現及重要營運動態進行說明，協助投資人掌握公司經營重點與發展方向，並作為法人說明會與定期財務資訊之補充說明。

上述對外溝通活動，均由高階經營團隊親自說明，並提供中英文雙語簡報資料，便利國內外投資人理解公司營運內容。同時，公司透過公開資訊觀測站，即時發布財務報表、月營收及重大訊息等相關資訊，確保投資人能迅速取得正確且完整之公司資訊。

在資訊揭露品質方面，公司不僅遵循法定揭露要求，亦參考國際最佳實務，持續強化英文資訊之揭露深度與完整性，以提升國際投資人之可及性。另已建立發言人制度，由總經理兼任發言人，統一對外說明窗口，以確保對外資訊之一致性與正確性。

綜合而言，公司於資訊透明度與投資人溝通機制方面已建立良好基礎，未來將持續精進資訊揭露品質，並強化董事會監督與溝通機制，爭取在公司治理評鑑中取得更佳表現。

二、提升價值政策與策略

1. 擬定具體目標與強化措施

本計畫以提升股東價值為核心，從財務績效、資本效率到股東報酬等多角度設定了明確的目標與措施：

- **提升獲利與 ROE 目標：**以「提高(ROE) + 提高本益比(PER)」作為雙重目標，帶動公司價值成長。中期目標是將股東權益報酬率提升至 20%以上，超越資本成本並趨近一流同業水準。同時透過持續擴大盈餘，使公司每股盈餘穩健成長，以支撐合理的本益比水準。不僅追求絕對盈餘成長，更著重於投資報酬率(ROIC)的提升，確保每一分投入資本都為股東創造價值。
- **優化資本結構與降低資金成本：**在保持財務穩健的前提下，適度運用低成本負債來降低平均資金成本。未來將評估將負債比從現有約 35%提升至接近 40%的策略性上限（視實際資本支出需要而定），藉由增加長期貸款比重，進一步降低 WACC。預計透過銀行貸款利率協商與擔保品運用，力爭取得低於 2%的平均借款利率，增強財務槓桿效益。此外，公司將審慎管理流動性與償債能力，將利息保障倍數等指標納入監控，確保槓桿運用在安全範圍。資本配置方面，本公司承諾將成長投資與股東回饋取得平衡：一方面將盈餘優先投入具高回報的擴產與研發專案，另一方面維持穩定的現金股利政策並視情況執行庫藏股，以提升資本運用效率與股東報酬。
- **強化股東報酬與 TSR：**將總股東報酬率(TSR) 列為重要績效目標之一，追求股價表現與股利回饋的雙豐收。具體作法包括：**穩定的股利政策**（配息隨盈餘同步成長，維持合理之現金殖利率），以及**積極的股價維護措施**（如必要時由董事會授權買回庫藏股，適度支撐股價）。114 年中公司已實施初步的股東回饋行動（發放現金股利並執行庫藏股合計約 3.97 億元），未來

將視盈餘和資金情況持續進行回饋，以提高投資人長期持股報酬。預期透過盈利成長與股利回饋的雙軌並進，實現股東整體報酬的最大化。

2. 採行行動計畫（營運策略、資本支出、人力投資）

為達成上述目標，公司制定了明確的短中長期行動方案，涵蓋營運優化、擴產投資及研發佈局等：

- 營運策略升級：**113 年以來公司已逐步從傳統「以處理量為導向」的模式轉型為「高附加價值服務組合+環境整治工程專案雙引擎」的營運架構。在焚化事業上，採取雙線差異化經營策略，不再一味追求量能利用率，而是聚焦於單位產能價值最大化，優先處理高單價、高附加值的廢棄物料源，提升每噸處理的利潤。同時，一廠在保持安全穩定運轉的前提下，加強料源管理與停爐維護計畫，降低非計畫性歲修發生，以充分發揮產線價值。針對專案型業務，導入月度滾動預估與資源調度機制，即時掌握專案進度、成本及現金流，確保專案利潤達成。在環境整治工程方面，建立了一套關鍵風控指標，包括工程進度、驗收里程碑、預估完工總成本與收款期等，作為專案管理核心依據，以確保收入認列品質及現金流順暢。透過上述措施，公司各主力業務的經營效率和風險控管均顯著提升，114 年前三季面對景氣逆風仍展現韌性，營業毛利率保持在約 38%。這種策略紀律將在 115 年持續，預期帶來更穩健的營運表現。
- 產能擴充與資本支出：**配合業務成長，公司在中短期內有計畫地投入資本支出以擴大產能版圖。最主要的是中台一廠二期擴建計畫，該專案總投資額約新台幣 7 億元，預計於 117 年完成安裝並正式商轉。一廠二期將提升焚化處理量和廢轉能回收處理能力，預期投產後成為重要成長引擎，長期提升有害事業廢棄物處理能量與營運效率，並進一步鞏固本公司在事業廢棄物處理市場的領先地位。114 年公司已先期投入約 4 億元於此項目，並取得新建物使用執照。除了一廠擴建，二廠與三廠也將持續進行研發試驗計畫與設備升級的小型擴產投資，以提高現有產能利用率。另一方面，公司積極尋求策略性轉投資機會：例如與合作夥伴共同投資桃園地區固體再生燃料 (SRF) 發電廠，以及對外投資產品經銷渠道等，114 年已投入約 0.6 億元進行相關布局。這些外部投資有助於鎖定上下游關鍵資源，擴展公司服務範疇，創造協同效益。在資本支出高峰期，經營團隊將密切關注專案效益與進度，每季檢討資本預算執行情形，確保投資案的預期收益符合價值提升目標。
- 業務拓展與多元營收：**在傳統處理業務穩定成長的同時，公司正大力拓展環境整治工程專案等新興利基市場。112 年起跨入土壤及場址污染整治領域後，113~114 年已成功陸續完成高雄市政府中油煉油廠場地整治案估驗，累積了大型公部門整治專案實績。115 年將持續深耕含汞污染土壤及電子廢棄物污染整治，聚焦長期且規模大的政府標案。在廢棄物資源化方面，公司

把握政策趨勢，率先發展廢石綿等特殊領域，115 年預估二廠廢石綿資源化業務可創造近新型態營收，展現專案型業務的成長潛力。綜合而言，115 年公司營收結構更加均衡，多元業務並進。多角化環保業務佈局大幅提升了營運韌性，為持續成長奠定基礎。

- **研發創新與中長期布局：**公司深知技術創新是驅動未來價值的關鍵，已制定詳細的研發路線圖以掌握新興商機。首先，在**負碳技術**方面，本公司率先投入焚化煙道氣碳捕捉再利用(CCU)模廠建置，115 年將進一步評估在現有焚化設備加裝碳捕捉裝置的規模效益，並規劃未來碳捕獲商業化設施藍圖，力爭成為國內首批應用 CCU 於廢棄物焚化的業者。其次，在**新興能源產業廢棄物資源化**領域，公司正擴大研發**鋰電池與太陽能板回收**技術。已完成實驗室階段的拆解、破碎、熱裂解等測試。中期目標是在 3 ~ 5 年內建立一條廢鋰電池的示範生產線，以及太陽能板回收處理線，掌握未來電動車與再生能源報廢潮的商機。再者，公司投入**飛灰無害化與再利用**研究，開發水洗循環技術，目前正進行小型試驗與設備規劃；另外，公司與國際知名品牌簽署加熱菸相關商品回收處理合作意向書，雙方將共同建置標準化回收與後端處理機制，並結合轉投資—可久股份有限公司之加熱菸商品銷售業務，**建立加熱器與菸草柱的生命周期管理與循環經濟服務模式**。所有這些創新專案皆由公司專業研發團隊與外部科研單位、品牌廠商合作推進，並獲董事會核准之預算支持。透過提前布局前瞻技術，公司可於未來數年內逐步切入新市場，建立技術門檻與競爭優勢。
- **人力資本投入：**隨著業務拓展與技術升級，公司深刻體認人才是價值創造的基石，因此制定了一系列人力資本投資計畫。首先，擴大**專業人才招募與培訓**：針對焚化操作、化工處理、工程管理等核心技術領域，加大招聘力度，引進具環工、化工、工程背景的年輕工程師，同時對現有員工提供進階訓練課程或參加外部考證計畫。公司已建置並導入 **ISO 45001 職業安全衛生管理系統**，制定明確之職安衛管理政策與作業程序，並確實落實於日常營運與現場管理中。透過持續性的員工教育訓練、風險辨識與作業安全管控機制，強化同仁對職業安全衛生之認知與實務執行能力，並定期檢視管理成效與改善措施。此外，公司將職安衛管理納入整體內控制度與風險管理架構，透過定期查核與持續改善機制，降低營運風險並保障員工工作安全與健康，朝向降低職災風險、提升工作安全環境品質之長期目標邁進，致力反映企業對員工安全與營運永續之重視。再次，健全**人才保留與發展機制**：公司檢視並優化了薪酬結構和晉升制度，114 年初已依工作績效調薪 2% 至 5%，對表現優異及具關鍵技能的人才提供有競爭力的調薪及分紅，以提高員工留任率。並規劃鼓勵同仁在職進修，培養未來可能留用的人才梯隊。通過以上人力資本投資，本公司將打造一支高素質、具創新力且穩定的團隊，支撐公司長遠價值提升。

3. ESG 治理

- **環境面 (E) 永續經營與減碳策略：**循環經濟產業本身即是環保永續的重要一環，本公司作為業者領袖，更以高標準要求自身的環境績效。公司已建立完善的環境管理系統並取得 ISO 14001 環境管理系統驗證，所有廠區操作均遵循嚴格的環保法規與內部 SOP，以確保污染防治達標。同時，設置佔地 200 坪的「永續實驗室」研發與控管污染減量和資源循環技術，象徵公司對 ESG 創新的承諾。在氣候變遷議題上，公司支持政府 2050 淨零排放目標並積極準備因應碳定價機制。隨著 114 年起政府開徵碳費，公司將盤點自身碳足跡並尋求減碳對策。具體措施包括：提升焚化設備能源效益、清運車輛追蹤優化減少運輸距離、以及投資上游廢棄物減碳技術(如前述 CCU 碳捕捉試點)。公司預計於 115 年制定溫室氣體減量路徑，包含 2030 年前階段性減排目標，逐步將碳強度指標納入績效評估。廠內的餘熱發電裝置目前每年可供應約 4.5MW 再生能源(主要自用，餘電並網出售)，未來將持續提高自產使用比例，降低間接排放。廢棄物最終處置上，公司廠內建置底渣再利用(製成低強度回填材料等)，達到零廢棄目標的階段性成果。展望未來，本公司將透過創新技術運用和嚴格環管，力爭成為同行碳排放最少、資源效益最高的標竿企業。
- **社會面 (S) 員工與社會責任：**本公司深信優秀的人力資本是企業價值的重要來源，相關管理作為已在前述計畫中詳述(見「人力資本投入」部分)。在此強調，公司將持續營造安全健康、尊重多元的工作環境，保障員工職業健康與成長機會。公司亦重視性別平等與多元共融，目前管理階層女性比例達 25%，董事會中已有女性獨立董事參與決策，可望逐步提高女性和外部專業人士的參與比例。除內部員工外，公司也積極履行社會責任：早在 103 年即成立「環境資源教育中心」，於三座處理廠均設置環境教育場域，每年接待公部門、學校及社區團體參觀，宣導廢棄物減量與循環再利用知識。截至 114 年 11 月底，已累計舉辦 873 場環境教育課程、參訪人次逾 1.47 萬人，強化企業永續影響力與社區連結。公司連續多年獲桃園市政府評選為廢棄物處理 A 級績優單位，並多次主動投入地方環境淨化(如投入桃園市淨灘等)和社區公益活動(如捐贈 8 人座交通車予地方國中，提升學生參與賽事之安全與交通品質；社區研習與節能宣導、里民急難救助及寒冬送暖等活動)。未來仍將每年編列公益預算，鼓勵員工志工參與，善盡企業公民義務。通過員工關懷與社會投入雙管齊下，本公司致力於建立利用厚生的企業文化，在創造股東價值同時，兼顧利害關係人福祉與社會永續發展。
- **公司治理面 (G) 持續強化透明與問責：**在治理層面，公司將繼續完善內控制度與董事會職能，確保策略執行符合股東長遠利益。董事會將每年至少進行一次價值提升計畫的專項檢討，督導經營階層落實各項措施。董事會成員也將持續進修公司治理相關課程，提高治理能力。資訊揭露方面，公司將力求更上一層樓，除法定資訊外，鼓勵自行揭露更多有助投資人決策的資訊(如各事業部門營運績效、資本支出效益分析、ESG 量化數據等)，並提

供中英文版本以吸引國際機構投資人。公司已制定內部守則以保障少數股東權益，並定期由稽核單位查核公司治理執行情況，報告董事會。114 年起亦將參考公司治理評鑑指標，針對資訊透明度、股東權利、董事結構、企業社會責任等面向持續改進，力爭成為資本市場公司治理的典範。

上述 ESG 與人資舉措融入公司日常經營，董事會與高階主管將親自督導推進。我們深知，卓越的 ESG 表現和優質的人才，是企業價值提升的長期動力。通過環境永續、社會共好與嚴謹治理三者並進，本公司將全方位強化企業體質，提昇市場對公司的信賴評價，最終回饋予全體股東。

三、結論

綜合本計畫之分析與行動方案，本公司認為，已逐步由傳統處理量導向之營運模式，轉型為以資本效率與附加價值為核心的循環經濟服務平台。透過過往重資本投資之完成與營運效益逐步釋放，本公司近年在投入資本報酬率、現金流品質及獲利結構上，已展現明顯改善成果，並成功建立 ROIC 長期高於資金成本 (WACC) 之價值創造基礎。

展望未來，本公司將持續以提升股東價值為最高原則，在穩健財務結構與風險可控的前提下，審慎推動產能擴充、策略性投資及前瞻技術研發，並透過嚴謹的資本配置紀律，確保每一項重大投資皆能為公司帶來中長期正向的經濟附加價值。同時，公司亦將兼顧穩定股東回饋政策與營運成長需求，力求在盈餘再投資與股東報酬之間取得適當平衡。

在公司治理與 ESG 面向，本公司將持續強化董事會之監督功能、內部控制與資訊透明度，並將環境永續、人才發展及社會責任內化為日常營運的一部分，使企業成長與永續發展相互支撐，而非相互取捨。

本公司深信，唯有在清楚的策略方向、健全的治理架構與可驗證的經營成果支持下，企業價值方能持續提升。本企業價值提升計畫，不僅是對外揭露文件，更是本公司對董事會、股東與資本市場所作出的長期承諾。未來，本公司將持續以務實經營、資本紀律與透明溝通為核心原則，穩健邁向長期價值成長，並為全體股東創造可持續的回報。