

進金生能源服務股份有限公司

提升企業價值計畫

壹、現況分析及因應

一、財務體質與資本結構分析

(一) 加權平均資金成本 (WACC) 計算

1. 本公司民國113年度資本結構係由 78.02%權益和 21.98%債務組成，公司的權益成本 (Cost of Equity) 為 11.51%，債務成本 (Cost of Debts) 為 2.32%，影響債務、權益融資成本的因素包括企業信用、經營風險及市場期望報酬等。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 9.49%，其主要是因為我們資金結構採用較低的債務比率，而近年市場期望報酬持續增加所致。本公司將致力於資本結構優化，在風險可控的前提下，適度運用財務槓桿 (增加低利負債比例) 以降低整體資金成本，並持續透過嚴謹的財務比率分析，確保資金成本維持於合理區間。

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，透過部分產品售價隨採購價格調整等方式，以降低這些因素對 WACC 波動的潛在風險。此外，本公司將持續監測宏觀經濟指標，保持財務韌性與市場應變能力。

二、獲利能力評估

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113年度的ROIC 為 5.70%，低於本公司的WACC，ROE 為 5.68%，低於產業平均的10.34%，顯示公司需要提升資本運用效率及強化產業競爭力。

本公司將從單純的 EPC 工程商轉型為「全方位能源解決方案提供商」。透過優化高附加價值產品組合 (如地熱、碳封存)，調整營收結構，以提升整體營運效能、利潤率及股東權益報酬率。

三、市場評價分析：

(一) 評價水準分析：

以113年底收盤價計算本公司股價淨值比 (PBR) 2.06 倍，略低於同業平均之 2.85 倍，反映市場低估公司潛在價值，公司透過布局能源轉型、強化ESG 治理與透明揭露，爭取市場更高評價。

進金生能源服務股份有限公司

(二) 潛在成長評估：

經濟部指出，因應國際供應鏈對綠電的強烈需求，產業除了需要維持生產所需用電，也需要綠電作為外銷出口的必需品。截至113年底，已有36家企業加入RE100倡議，承諾在未來逐步使用100%綠電。根據行政院報告，政府定期滾動檢討用電需求，並規劃電源開發方向，目前目標為119年「綠電占比三成，燃煤占比兩成，燃氣占比五成」，以達成增加再生能源、減少燃煤發電的減碳效果。整體環境為公司提供了正向的市場機會，公司將持續積極布局提高整體營運效能。

四、公司治理分析：

(一) 董事會結構及獨立性：

本公司董事會由九名董事組成，其中有四名獨立董事，占董事會的九分之四。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識。獨董成員匯聚產學界菁英，涵蓋光電技術（劉祥泰獨立董事）、法律與ESG（李禮仲獨立董事）、財務會計與內控（白幸卉獨立董事及吳宏一獨立董事），確保決策具備多面向的專業觀點與獨立監督機能。

(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：

本公司積極強化資訊揭露，確保投資人能夠獲取完整、即時的企業資訊，包含：

- (1) 於公開資訊觀測站定期揭露財務與業務資訊，提升資訊透明度。
- (2) 每年舉辦法人說明會、股東會，與投資人保持密切溝通，增強市場信心。
- (3) 持續改善企業永續發展（ESG）政策，提升公司企業社會責任形象與長期價值。

五、風險及競爭評估：

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，隨著全球經濟增長放緩及地緣政治關稅議題，對各產業造成些許影響，公司在面臨挑戰的同時，仍持續強化公司既有的太陽能業務，並積極推動能源轉型，定期檢視潛在衝擊與調整策略方向。

本公司過去十年深耕太陽能發電案場建置，累積良好的技術與服務口碑，將持續為銷售新產品及服務奠定利基(如大型地面型太陽能光電系統、漁電共生太陽能光電

進金生能源服務股份有限公司

系統、太陽能與儲能複合系統等)，並善用過去十年累積之太陽能案場實績與技術口碑，構建競爭護城河。未來將結合 AI 技術發展智能 EPC 服務，進一步鞏固市場領先地位。

貳、 價值提升計畫

一、 短期強化計畫

- (一) 持續優化資本結構，在風險可控的前提下，適度運用財務槓桿（增加低利負債比例）以降低整體資金成本，並持續透過嚴謹的財務比率分析，確保資金成本維持於合理區間。
- (二) 持續積極參與中、大型太陽能發電案場開發與建置，以維持成長動能。
- (三) 以人工智慧技術強化案場監控系統的故障偵測能力，並導入以可靠性為中心的保養計畫，以極小化客戶因各種因素造成的發電損失。
- (四) 整合太陽能發電與儲能系統相關應用技術與產品開發。
- (五) 開發工商電力用戶電能管理系統(EMS)，協助客戶降低電費並優化用電品質。
- (六) 拓展業務領域，進入太陽能之外的再生能源範疇。

二、 中長期強化計畫

- (一) 擴展電廠監控平台功能，使成為能獨立運作的能源電廠管理軟體，並使案場具備短、中期發電預測、設備健康診斷預警、AI機械視覺自動分析模組運作，運用無人機執行案場設備掃描及平台虛擬化等目標。
- (二) 以太陽能發電站技術為基礎，進一步發展資通訊技術，使符合我國未來相關通訊規範，並可與電力公司界接，以接軌未來智慧電網監控需求。
- (三) 持續投入資源發展新的商業模式，例如：地熱、碳封存、海上光電、資產管理等多元化再生能源項目。

以現有客戶為基礎，發展成為用戶能源服務集成商，參與政府需求面管理之需量反應措施，並整合前述分散式能源供電系統成為虛擬電廠，提供部分與全系統解決方案及能源服務，以因應我國非核家園與高綠電政策帶來之挑戰與商機。