

長聖國際生技股份有限公司

提升企業價值計畫

現況分析

一、成本分析

1. 加權平均資金成本 (WACC) 計算

本公司 113 年度資本結構由 85%權益與 15%債務組成；權益成本 (Cost of Equity) 為 8.32%，稅後債務成本 (Cost of Debt) 為 1.87%。債務成本主要受借款利率、信用評等及稅率影響，而權益成本則受市場風險、股價波動與營運風險等因素左右。透過分析加權平均資金成本 (WACC)，可協助公司評估資金運用效率、投資計畫可行性以及企業價值之合理性。

生技產業普遍具高風險與高度創新特性，其加權平均資金成本 (WACC) 多介於 7%至 12%。本公司 113 年之 WACC 為 7.36%，在生技產業中屬相對偏低水準，主要原因係本公司股價波動度較低，使 β 值 (衡量股價與大盤指數連動性) 偏低，進而降低權益成本，最終使整體資金成本下降。此外，本公司負債比及債務成本均維持在合理區間，顯示財務體質健全，資金成本控管恰當。

2. 總體經濟影響分析

利率、通膨與匯率的變動皆可能影響本公司的 WACC，但相關風險多屬可控範圍。本公司已建立風險管理機制，並與銀行密切合作，掌握市場利率與匯率變化，以取得有利的融資條件；必要時亦會適時操作外幣，降低匯率波動影響。

在通膨方面，公司持續關注原物料價格並分散採購來源，以降低成本。此外，公司亦定期分析總體經濟趨勢，以維持 WACC 的相對穩定性，提升對市場變化的應變能力，確保資金成本合理並維護財務穩健。

二、獲利能力評估

1. ROIC 及 ROE 評估

本公司之營運績效可由投入資本報酬率 (ROIC) 與權益報酬率 (ROE) 評估。ROIC 反映整體資本使用效率，而 ROE 衡量股東權益創造獲利的能力。本公司 113 年度 ROIC 與 ROE 分別為 20.32% 與 20.19%，均顯著高於同業平均的 0.80% 與 0.62%，且 ROIC 高於 WACC，顯示資金運用效率良好。同時，公司 ROE 優於同業，代表股東權益運用得宜並能產生穩健報酬。整體而言，本公司 ROIC 與 ROE 的表現反映管理階層具有效率的資本配置能力，展現本公司在生技醫療產業中的競爭力。

2. 業務分析

在業務層面，本公司核心細胞產品 CDMO 業務之 ROIC 表現最佳，且明顯高於 WACC，顯示該業務在資金運用效率、產能配置與營運成果上皆具優勢，為公司重要的獲利引擎。基於此，本公司將持續投入資源，深入了解此業務目前面臨的挑戰與未來成長機會，以作為後續策略調整的重要依據。後續優化方向將包含多項面向，例如：強化生產管理流程以提升產能利用率、導入更先進的自動化與智慧製造技術、持續優化品質管理體系以縮短交期並提升產品一致性；同時，也將評估業務模式是否需進一步調整，例如擴增服務範疇、深化與客戶的策略合作，或導入差異化之技術平台，以提升客戶黏著度與市場競爭力。透過上述措施，本公司期望在維持既有優勢的同時，進一步提升 CDMO 業務的整體營運效能，強化其作為公司長期成長動能的地位。

三、市場評價分析

1. 評價水準分析

本公司 113 年度股價淨值比 (PBR) 為 7.96 倍，明顯高於同業中位數 2.36 倍。此差異主要反映本公司在技術創新、製程效率及產品差異化方面具備顯著競爭優勢，並持續推出具市場吸引力與策略價值的產品，使公司在同產業中保持穩固且具成長性的市場地位。基於上述因素，故市場對本公司給予較高之股價淨值比屬合理。展望未來，本公司將持續強化研發能量、提升營運效率及擴大市場布局，並透過透明的資訊揭露與穩健的公司治理，確保投資人所見之公司評價能充分反映本公司的真實內涵與長期價值。

2. 潛在成長評估

公司對於「再生醫療製劑條例」與「再生醫療法」(合稱「再生醫療雙法」)預計於 115 年正式上路所帶來的市場需求，採取審慎且樂觀的態度。隨著再生醫療相關解決方案的市場接受度與滲透率逐漸提升，整體產業環境已邁向成熟，為公司帶來明確且正向的成長契機。目前本公司股價的市場表現亦反映出此潛在成長動能，顯示投資人對未來發展具信心。因此，在既有策略方向發揮效益之情況下，現階段無需調整公司之整體業務策略。若未來市場環境出現重大變化，公司亦將適時檢視並調整策略，以確保持續具備競爭優勢。

3. 管理職務代理制度與階層配置

本公司依組織分層配置高階與中階主管，並建立職務代理制度，透過實務代理方式培養中階主管逐步具備高階主管所需之能力。此外，公司每年辦理員工績效考核，結合平日工作表現、能力評估及職涯意願，作為接班人選評估及人才梯隊建置之重要參考。

四、公司治理分析

1. 董事會結構及獨立性

本公司於 114 年 4 月 30 日股東會辦理董事全面改選後，董事會共計 8 席，其中女性董事 1 席，占全體董事席次之 1/8。獨立董事共有 3 席，占董事會席次之 37.5%，且全體獨立董事之連續任期均未逾三屆。獨立董事與其他董事間均無親屬關係，8 名董事亦無證券交易法第 26 條之 3 第 3 項所列情事，顯示本公司董事會具備良好之獨立性。董事

會成員多具備擔任多家上市櫃公司董事或獨立董事之經驗，背景涵蓋產業管理、財務會計、生技研發、生技投資及行銷等多元領域，並具備深厚之專業能力與實務歷練。多元化的專業組成使董事會能從不同角度提出前瞻性建言，對提升公司之決策品質與管理效率具有實質助益。透過兼具多元性與獨立性的董事會架構，本公司得以在決策過程中充分納入多面向的專業觀點，並維持與管理階層之適當距離，確保董事會能提供客觀、獨立之監督與建議，有助於公司治理品質之強化與永續經營之推動。

2. 董事會運作之有效性

為提升決策效率與專業分工，本公司設有董事會、審計委員會、薪資報酬委員會等功能性委員會，並定期檢討內部控制、財務報表、公司治理及薪酬政策，以確保運作透明並符合股東利益。為落實公司治理，本公司董事秉持高度自律，對於董事會所提議案，若與其本人或其代表之法人存在利害關係，均會迴避，不參與討論及表決，以確保董事會決策之客觀性與有效性。此外，本公司每年定期對董事會及各功能性委員會進行績效評估，內容涵蓋會議參與度、決策品質、成員結構與選任、持續進修及內部控制等面向，藉此持續提升董事會及委員會運作效能，健全公司治理架構，確保董事會能發揮最大功能，支持公司永續經營。

3. 資訊透明度

本公司秉持公平、公開及即時原則，作為資訊揭露的核心目標。董事會決議事項會即時於公開資訊觀測站公告，並定期發布月度營運報告、財務報告及年報等資訊。此外，本公司透過股東會、法人說明會等管道，與投資人進行直接溝通，積極回應提問，以提升投資人對公司營運與策略的理解與認同。同時，公司於官方網站完整揭露各項資訊，包括最新消息、經營理念、組織架構、產品介紹、財務狀況、股東服務、公司治理及 ESG 等相關內容，以全面提升資訊透明度，協助投資人充分掌握公司營運現況與發展方向。

五、風險及競爭評估

1. 總體經濟分析

台灣政府持續推動「生醫產業創新推動方案」及「六大核心戰略產業」，將生技產業列為重點發展項目。國發基金、小型企業創新研發計畫（SBIR）補助，以及南港生技園區、竹南生醫園區等創新園區建置，均有助於提升研發能量並促進產業聚落效益。此外，衛福部食品藥物管理署積極強化藥品與醫材審查效率，並提升與國際法規之接軌程度，以加速新產品上市流程。

美國、歐盟及中國等國均將生技產業列為國家戰略重點，提供研發補助、稅收減免及創新基金等多元支持，並建置生技園區以促進產業聚落化。同時，各國在法規審查趨嚴的同時，也加速審查程序，以鼓勵創新藥品及醫材快速上市。然而，受到美中科技競爭及川普時期關稅貿易政策影響，地緣政治風險升高，供應鏈重組及出口管制等因素，可能對生技研發材料與設備的跨境流通造成一定影響，增加企業在國際布局與研發計畫上的不確定性。

綜上所述，當前全球及台灣生技產業在政府政策支持與高齡化需求推動下，市場基礎仍相對穩固；然而，仍需面對地緣政治風險、資金壓力、通膨及法規變動等挑戰。公司將持續關注總體經濟與產業環境的變化，並靈活調整策略，以有效因應外部風險，確保營運穩健及長期發展。

2. 產業競爭分析

本公司技術實力穩健，並已建立長期穩定的供應鏈合作關係，憑藉先進技術在再生醫療 CDMO 領域持續保持競爭優勢。持續的研發與創新能力，使公司能提供高品質且高效能的產品，滿足市場對再生醫療技術日益提升的需求。同時，穩定且高效的供應鏈確保生產及交付流程順暢，不僅提升產品競爭力，也有助於降低生產成本，強化整體營運效益。

六、策略與計畫

1. 短期強化計畫

短期而言，本公司將以提升資本使用效率為核心目標，並以強化客戶滿意度及堅持品質至上的企業價值觀為指導原則，持續深化與現有客戶的策略合作關係，並積極調整與優化產品及服務組合，以更精準地滿足市場需求與客戶期望。透過提升營運效能、優化生產流程、提高產能利用率及嚴格控制成本，公司期望在短期內實現穩健的營收增長與合理的獲利水準，並加強對資本運用效率的管理，提升投資報酬率。

此外，本公司將持續強化董事會的多元性與獨立性，確保決策能充分納入不同專業背景與觀點。透過定期評估董事會成員的績效、組織結構與公司治理實踐，並持續追蹤內部控制及風險管理措施的執行情況，提升董事會對管理層的監督能力，確保公司策略與日常營運能有效落實。此一管理與治理機制，不僅有助於提升公司整體決策品質與執行效率，也進一步強化投資人信心，為公司持續穩健發展奠定基礎。

2. 中長期強化計畫

展望未來，本公司將持續擴大高資本效率產品與服務的比例，並加快新投資事業達成損益平衡及實現獲利。在行銷方面，公司將持續強化專業設計與技術服務核心能力，維持產品高品質與高效能形象，提供完善的售後支援，以提升客戶滿意度與品牌價值。同時，透過提升自動化生產能力及優化製造鏈，提升生產效率、降低成本，並加強供應鏈管理與風險控制，確保營運穩健。為增強創新能力，公司將培養並吸引優秀研發人才，持續推出具高附加價值的新產品與技術服務，以滿足市場日益多元化的需求。此外，本公司亦將加大在綠色技術與永續發展的研發投入，在產品設計與製造過程中融入環保標準，符合全球節能減排趨勢，提升公司整體社會責任表現。透過上述策略，本公司將積極履行企業責任，持續強化公司治理，提升各項產品核心技術競爭力，打造永續供應鏈，深化與客戶及合作夥伴的互信關係，並攜手共同成長。公司期望藉此持續提升營運績效及股東價值，確保長期穩健發展。