

提升企業價值計畫

壹、現況分析

一、成本分析

本公司營收由 2023 年度到 2025 Q2 呈現穩定上升走勢，隨新能源車的市場滲透率擴大、高單價產品營收貢獻也將持續提高。毛利率維持在 32%~33% 之間；稅後淨利於 2025 Q2 受國際匯率波動影響，但下半年度匯率有止穩跡象、稅後淨利回歸，本公司整體表現成長趨勢可期，且公司在成本控制與定價策略上具穩定性。

年度/季別	營業收入(仟元)	毛利(仟元)	毛利率	營業利益(仟元)	稅後淨利(仟元)
2023 年度	7,330,811	2,349,025	32%	1,221,469	926,821
2024 年度	8,800,219	2,930,027	33%	1,581,666	1,315,834
2025 Q1	2,327,508	737,721	32%	395,808	337,538
2025 Q2	2,167,445	726,130	33%	385,085	92,097

二、獲利能力評估

2024 年度營收 88.0 億元 (年增約 20%)，稅後淨利 13.15 億元，淨利率 15%。每股盈餘 (EPS) 12.79 元，較 112 年度 9.02 元顯著成長。ROE 約 17.8%，顯示公司資金運用效率良好且高於市場平均水準。

根據 Connector Supplier 與 TTI MarketEye 的產業分析報告，全球連接器產業在 2014 至 2023 年的平均 ROE 約為 15.5% (資料來源：connectorsupplier.com、tti.com)。產業主要指標公司如 TE Connectivity、Amphenol 及 Yazaki 等全球車用連接器大廠，長期 ROE 表現亦多落於 13%-17% 區間，顯示該產業維持穩定的高獲利能力。本公司 2024 年度 ROE 約 17.8%，高於全球產業平均的 15.5%，顯示本公司在資金運用效率上具國際競爭力，獲利能力優於主要同業水準。此數據不僅突顯公司財務健全性，也有助於強化資本市場對公司價值的評價。

三、市場評價分析

本公司股價淨值比(PBR): 1.92 倍，這主要是因為本公司為國內車用連接器與模組重要廠家，因應電動車、高壓連接系統、整車線束等趨勢，在中國自主品牌、新能源車、歐洲市場等皆有佈局，並持續推出具有市場競爭力的產品。此外，順應電動車產業趨勢不斷發展下，本公司整體營運仍有擴張之態勢，在可預見的未來仍可保持穩定成長，目前股價示現與此潛在成長動能相符，若預期成長能兌現，對應評價可能仍有上升空間。

四、公司治理分析

1. 董事會成員組成多元化與獨立性

本公司董事會成員共計有 9 名(含 3 名獨立董事)，獨立董事占比為 33.33%、女性董事占比為 22.22%，獨立董事具備豐富的產學經歷與跨領域專業背景，涵蓋財務、會計、產業及公司治理等核心領域，董事會成員超過半數之席次不具備配偶或

二親等以內之親屬關係。

藉由董事會結構之多元性及獨立性，確保決策過程能兼顧專業、客觀與審慎，有效強化董事會治理功能，進而提升公司營運品質與企業價值。

2. 功能性委員會

本公司董事會依據證券交易法及公司治理守則第 26 條、第 27 條及 27 條之 1 規定，分別設置法定功能性委員會：審計委員會及薪資報酬委員會，由 3 名獨立董事組成；另設置二非法定功能性委員會；永續發展委員會及風險管理委員會，由 3 名獨立董事組成。

各功能性委員從策略、財務、內控、薪酬、風險管理等面向進行審議，完整涵蓋公司經營各項層面。透過各功能性委員會的設置及運作，強化並確保公司治理的透明性和有效性，促使各項決策有效落實，以健全監督功能及強化管理機能。

3. 董事會績效評估

本公司訂有「董事會績效評估辦法」，每年定期(至少一年一次)對董事會(含功能性委員會)進行內部績效評估、至少每三年由外部專業獨立機構或外部專家學者團隊執行評估一次。

內部績效評估-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。2024 年度董事會、功能性委員會(含薪資報酬委員會、審計委員會)之自評得分皆達 90 分以上、評核結果皆優於標準，且無重大之改善項目。

外部績效評估-本公司於 2025 年 09 月委託外部機構台灣董事績效協進會針對 2025 年度董事會運作情形進行效能評估，該機構委派評估專家三位分別就董事會之專業職能、決策效能、內部控制、永續經營等 7 大構面、42 項指標內容，以問卷及實地訪查方式進行董事會效能評估，該機構及執行專家與本公司無業務往來具備獨立、公正、客觀性。

4. 董事會股東常會出席率

本屆董事會任期：2023 年 06 月 19 日至 2026 年 06 月 18 日，迄今已開董事會 15 次，董事及獨立董事出席率達 100%。

2022 至 2025 近四屆股東常會：董事會成員皆全員出席，由董事長親自主持股東常會。

充分展現董事會成員對公司營運及內部控制之高度重視，並落實良好公司治理原則。秉持誠信經營與透明治理的精神，確保各項決策審慎且有效執行，更體現公司對投資人權益的承諾，透過穩健經營與持續溝通，創造股東及投資人之最大價值。



5. 董事個別薪酬揭露

為強化公司治理、提高公司聲譽、加強股東對公司之信任及更符合國內外公司治理評鑑之標準，在上市櫃企業多採取以級距揭露董事薪酬時，胡連精密已自 2022 年起將董事薪酬個別揭露於年報及股東會議事手冊。

五、風險與競爭評估

1. 總體經濟分析

胡連在全球營運環境中，面臨來自國際經濟與貿易局勢的多重挑戰。國際貿易緊張與地緣政治風險，造成關稅與物流成本上升，對企業獲利與價格競爭力產生壓力。為降低單一市場波動的衝擊，公司已逐步推動產能與市場多元化策略，在亞洲與其他主要市場建立多據點營運佈局，以分散國際貿易風險。

在原物料與通膨環境方面，銅料與塑膠等主要原料價格受全球供需與匯率波動影響，成本上升趨勢明顯。胡連透過長期合約與提升在地採購比例等方式，強化供應鏈穩定度與成本控管能力，減少外部市場變動對生產營運的衝擊。

氣候變遷與能源議題則構成另一項重大營運風險。電力供應不穩定與能源價格上漲，可能影響生產連續性與營運成本。公司已啟動能源多元化布局與再生能源應用，並推行節能措施，以確保能源使用穩定。同時，面對國際碳費、碳稅及歐盟碳邊境調整機制等政策趨勢，胡連已展開內部碳管理與減碳基金制度，以應對未來法規與市場要求。

整體而言，胡連透過產能分散、在地採購、能源轉型與碳管理，建立了初步的韌性基礎。然而，全球經濟不確定性、能源市場波動與低碳轉型成本，仍是未來營運須持續關注與調整的重點風險。

2. 產業競爭分析

在車用連接器產業中，全球市場正快速朝向電動化與智慧化轉型，產品技術要求亦逐步提升。傳統車用連接器競爭趨於激烈，新一代產品正聚焦於高壓、高頻與智慧控制模組。胡連已積極開發新型連接器與模組產品，以因應車廠電動化需求，但整體產品升級仍需持續深化，以追趕產業領先者。

市場競爭不僅體現在產品性能，也涵蓋供應鏈合規與綠色生產能力。胡連持續提升資訊安全管理與品質系統，導入國際資安標準，並推動各廠區資訊防護及營運可視化，以符合車用供應鏈對資安與可追溯性的要求。人力資源方面，公司透過完善的教育訓練與職能發展制度，強化團隊的技術能力與跨國管理能力，以支撐全球營運拓展。

同時，隨著歐洲與亞洲主要車廠加速導入環保與低碳製造要求，綠電使用與材料回收比重將成為競爭關鍵。胡連在能源轉型與環保製程的推動，有助於在永續競爭力上取得長期優勢。

綜合而言，胡連的競爭強項在於全球產能佈局、成本控管能力與合規經營體系。然而，其未來的核心挑戰將集中於產品升級速度、國際市場拓展深度與低碳供應鏈的落實程度。若能持續強化技術創新與永續整合，胡連有望在新世代車用連接器市場中穩固並擴大其領先地位。

貳、政策與計畫

面向	2025 下半年~2026
產品組合 / 高附加價值產 品	高頻、高壓、模組化產品將是下半年的成長焦點。歐洲客戶專案 (PDU、 控制盒模組等) 若成功量產，將拉高單價與毛利。
市場佈局與客 戶拓展	中國仍為核心；印尼／越南廠區加速擴產；歐洲市場專案驗證與認證將是關 鍵。公司已打入法拉利模組連接器供應鏈，象徵品質受國際認可。
資本支出與產 能擴充	今年資本支出持續投入，如胡連東莞廠三期擴建、策略投資案等，反映公司 對中長期訂單成長的信心。
關鍵風險因素	面臨原物料價格、匯率波動、庫存管理等風險。公司將持續關注銅等原物料 價格、市場區域風險，以規劃因應措施。
法人預估 / 市場信心	法人多數預估 2025 年 EPS 約在 9~11 元區間，具有分歧 (例如 FactSet 中位數 9.94 元)。下半年能否順利出貨、成本控制與匯率波動將 成關鍵變數。

參、ESG 及永續發展

一、溫室氣體碳排放

胡連集團為善盡企業之責任，主動積極於 2021 年度起，致力於工廠溫室氣體基線盤查，確實掌控溫室氣體排放情形，並進一步採行溫室氣體自願減量相關計畫。亦經由外部查證機構 (BSI) 進行查證溫室氣體碳排放量，將溫室氣體盤查基準年設為 2023 年。

量化方法：溫室氣體排放量計算主要依據排放係數法，計算方法如下：

活動數據 × 排放係數 × 全球暖化潛勢 (GWP) = CO₂ 當量數或使用質量平衡法，指直接填充物質的多寡之進出、消耗質量平衡計算溫室氣體排放量。

依據「環保署溫室氣體排放係數管理表 6.0.4」或「中國產品全生命週期溫室氣體排放係數集 (2022)」選擇排放係數後，計算出之數值再依 IPCC 公告之各種溫室氣體之全球暖化潛勢 (GWP)，將所有之計算結果轉換為 CO₂e (二氧化碳當量值)，單位為公噸/ 年。

使用溫室氣體排放量盤查作業指引 (2024.05) 公告 GWP 值最新版本為 IPCC 第六次評估報告 (2021)。

註：1. 溫室氣體排放量之密集度以每總排放量公噸 CO₂e/合併營業額計算 (單位:新台幣百萬元)。

溫室氣體盤查及確信情形							
年 度	本公司基本資料資本額未達 50 億元之公司			依上市櫃公司永續發展路徑圖規定至少應揭露 母公司個體盤查合併財務報告 子公司盤查 母公司個體確信合併財務報告 子公司確信			
	111 年度	112 年度	113 年度				
	總排放量	密集度 (公噸 CO ₂ e/	總排放量	密集度 (公噸 CO ₂ e/	總排放量	密集度 (公噸 CO ₂ e/百萬	確信 機構
							確信情明說明



		百萬元)		百萬元)		元)		
類別一								
合計	933.3599	0.1430	823.4638	0.1123	981.6851	0.1116	BSI 新加 坡商 英國 標準 協會 集團 私人 有限 公司 台灣 分公 司	於 113 年 08 月 01 日 經由確信機構 BSI 新 加坡商英國標準協集 團私人有限公司台灣 分公司採 ISAE3410/ISO 14064-3 準則確信， 確信意見類別一、二 為合理保證；類別三 為有限保證。
類別二								
合計	18,004.4644	2.7586	19,081.4533	2.6029	18,604.7945	2.1141		
類別三								
合計	42,656.3278	6.5356	47,855.2105	6.5280	59,619.9300	6.7748		
總計	61,594.1521	9.4372	67,760.1276	9.2432	79,206.4096	9.0005		

二、 永續短中長期策略發展地圖

2025	2026~2027	2030	2050
<p>E：集團 & 實質控制公司溫室氣體排放達到碳中和 _ 較前一年度碳排密度 YOY 下降 10%</p> <p>◆ 永續報告書減碳目標複合計算密度達降 10%</p> <p>◆ 集團產品碳足跡持續推動盤查。</p> <p>◆ 智慧儲能管理系統導入。</p> <p>◆ 生產製程耗能改善。</p> <p>◆ 集團廢水排放率降低 20%</p> <p>◆ 完成碳權交易申請認證 / 儲備碳權憑證。</p> <p>◆ 各廠逐步導入 ISO50001 能源管理系統。</p> <p>◆ 落實環境生態守護。</p> <p>S：集團利害關係人維護強化</p> <p>◆ 強化利害關係人永續觀念，提升互動頻率。</p> <p>◆ 重視社會面向，持續關懷弱勢。</p> <p>G：TCRI 評鑑系統得分指標</p>	<p>E：集團 & 實質控制公司溫室氣體排放達到碳中和 _ 較前一年度碳排密度 YOY 下降 6%</p> <p>◆ 永續報告書減碳目標複合計算密度達降 3%</p> <p>◆ 碳權交易執行。</p> <p>◆ 各廠導入 ISO50001 能源管理系統。</p> <p>◆ 落實環境生態守護。</p> <p>S：集團利害關係人維護強化</p> <p>◆ 強化利害關係人永續觀念，提升互動頻率。</p> <p>◆ 重視社會面向，持續關懷弱勢。</p> <p>G：TCRI 評鑑系統得分指標</p>	<p>E：集團 & 實質控制公司溫室氣體排放達到碳中和</p> <p>◆ 落實環境生態守護</p> <p>S：集團利害關係人維護強化</p> <p>◆ 重視社會面向，持續關懷弱勢。</p> <p>G：TCRI 評鑑系統得分指標</p>	<p>E：逐年下降各項數據，達到碳中和，淨零排碳目標。</p> <p>◆ 落實環境生態守護</p> <p>S：利害關係人緊密合作</p> <p>◆ 重視社會面向，持續關懷弱勢。</p> <p>G：公司治理達到代理人制度決策執行目標。</p>



指標			
◆ 氣候變遷法推動 TCFD 暨 SASS 報告書。 ◆ 董事會成員功能委員 會結構提升啟動年報改 版。 ◆ 財報自結系統建置、 產出自結審計報告。			

三、 永續發展成果

永續發展成果	
面向	2024 年永續成果
治理／經濟面	<ul style="list-style-type: none"> ◆在第 11 治理評鑑中，在上櫃公司組評比中排名為 6%~20% 之間，同 時在 TCRI 評等為 4。 ◆遠見雜誌 2024《遠見》ESG 年度企業前 36 強。 ◆列入櫃買中心公司治理指數成分股。 ◆女性董事佔比 22.22%（二位）、獨立董事佔比 33.33%（三位）、半數 以上獨董連續任期未屆滿 3 屆。 ◆董事人均進修 ESG 專業時數達 6 小時；公司治理主管進修達 21 小時。 ◆未接獲人員違反誠信之檢舉案件；未有違反公司治理法規紀錄；內控作 業亦未有重大缺失。 ◆合併營收新台幣 8,800,219 仟元，較前一年成長 20.04%。 ◆歸屬於母公司淨利新台幣 1,310,477 仟元，達成每年維持獲利之目標。 ◆綠色新能源產品佔集團銷售收入之 19.73%，較前一年成長 44.69%。 ◆客戶滿意度調查每年維持在 80 分以上，2024 年平均分數為 81 分。 ◆導入 ISO / IEC 27001：2022 通過外部第三方認證並取得證書。 ◆2024 年度未發生重大資安事件造成公司營運中斷；未發生個資事故。

環境面	<ul style="list-style-type: none"> ◆獲得新北市企業防災績優企業。 ◆獲頒教育部體育署『運動企業』認證。 ◆獲得天下永續會認證符合《巴黎協議》溫度控制目標認證。 ◆ISO 14064-1:2018 溫室氣體盤查標準，連續三年度通過外部第三方查證。並每年取得第三方查證聲明書。 ◆ISO 14067：2018 產品碳足跡 2024 年查證 5 個產品，並通過外部第三方查證。連續二年度通過外部第三方查證，總計 9 個產品。 ◆溫室氣體密集度排放量：範疇一產生 0.1116 公噸 CO₂e/ 百萬元；範疇二產生 2.1141 公噸 CO₂e/ 百萬元。 ◆溫室氣體密集度排放量範疇一 + 範疇二較前一年減少 18.03%。 ◆有害事業廢棄物總量較前一年減少 0.63 公噸，與前一年度比較降低 1.50%。其中可回收的有害事業廢棄物總量較前一年增加 5.17%；可回收的一般事業廢棄物總量較前一年增加 25.76%，加強增加可回收的比重，盡力保護環境。 ◆符合歐盟 RoHS 及 REACH 有害物質管理法規及客戶對於有害物質管理要求，亦要求供應商簽署承諾書確保不使用有害物質。 ◆未發生任何有關有害物質管理相關的投訴；不採購衝突礦產。 ◆針對主要關鍵供應商進行 ESG 相關評估與稽核，ESG 問卷（自評）共完成 139 家，ESG 實地稽核完成 25 家，合格率 100%，實地稽核家數與去年同期比成長 150%。 ◆未發生供應商因為社會責任相關環境、人權、職業安全等重大違反法規造成供應鏈中斷情形。
人群（包含人權）	<ul style="list-style-type: none"> ◆女性員工比例達 42.70%；女性主管比例達 22.09%。 ◆員工育嬰留停復職後留任率 100%。 ◆當年度維持零災害，全體員工無發生因為職業傷害造成死亡、嚴重的職業傷害以及可記錄職業傷害事件， 也無發生因職業病造成死亡或可記錄的職業病。 ◆未有勞資爭議事件及侵害人權情事。 ◆捐贈新台幣 402,616 元予弱勢團體；出動志工 87 人次投身公益活動。受惠人數達 3,445 人。