

# 綠界科技股份有限公司

## 提升企業價值計畫

### [現況分析]

#### 一、成本分析

##### (一) 加權平均資金成本(WACC)計算：

1. 本公司截至2024年9月30日，資本結構係由44.05%權益和1.52%債務組成，公司的權益成本(Cost of Equity)為13.78%(以市場期望報酬10%做為假設)，債務成本(Cost of Debts)為1.47%，影響債務、權益融資成本的因素包括企業信用、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13.36%，較產業平均之11.19%稍高。主要本公司較低的債務比率。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。
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，惟本公司均以新臺幣交易，上述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) 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。具體而言，本公司截至2024年9月30日，ROIC 達到14.20%，高於同業平均的10.19%，顯示本公司在所屬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各產品線中實現了良好的資金使用效率。此外，本公司 ROE 達到11.83%，亦高於同業平均的6.50%，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，並展現公司在全方位金物流代收代付服務領域的競爭力。
- (二) 業務分析：在業務層面，本公司信用卡收單手續費佔比最高，截至2024年9月30日止佔本公司營收76.4%，有最高的 ROIC，高於 WACC，顯示其在資金利用效率方面表現良好；其他業務則持續成長發展中，故本公司將著重於深入了解該業務的挑戰和機會，以確定是否有強化的空間，可能的解決方案包括提高客戶滿意度、優化使用者體驗，或者重新評估業務模型，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：本公司截至2024年11月底收盤價，股價淨值比(PBR)為4.35倍，高於同業平均之3.74倍，主要係因本公司在市佔率具有競爭優勢，並持續推出具有競爭力的服務，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：公司審慎樂觀看待第三方支付產業在市場上的需求，第三方支付平台的便利性使產業逐漸發展壯大，客戶及消費者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，因此暫時無需調整業務戰略。

#### 四、公司治理分析：

- (一) 董事會結構及獨立性：本公司董事會由7名董事組成，其中有4名獨立董事，占董事會的4分之7。本公司獨立董事皆具有豐富的產業實務經驗和專業知識，譚耀南獨立董事曾任國際通商法律事務所合夥人、兩岸政策協會理事長、美國智庫 Brookings 外交政策訪問學者等，為國際政經策略專家並具備豐富的法律經驗；黃慶堂獨立董事曾任職於經濟部投審會，亦擔任過台灣證券交易所上市審議委員、財團法人櫃檯買賣中心上櫃審議委員，目前為國立政治大學財管系兼任副教授及銘傳大學企管系兼任副教授，專精於公司治理等領域；黃良傑獨立董事曾任職台灣生醫創新執行中心投資長、智康創業投資股份有限公司、創新生醫管理顧問股份有限公司合夥人等，擁有多年專業的投資及財務經驗；劉科獨立董事曾任金融監督管理委員會證券期貨局組長及銀行局組長，具

備多元產業專業知識。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應公告申報事項。此外，資訊透明度政策包括對重大決議事項的揭露和說明，另外，本公司亦在網站揭露各項資訊，以確保股東充分了解公司的產品服務、公司組織架構、財務資訊、股東資訊、營運及策略方向。

## 五、風險及競爭評估：

### (一) 總體經濟分析：

在當前全球經濟環境中，台灣的金融科技服務業面臨多重挑戰與機會。首先，全球經濟增長放緩及地緣政治緊張局勢，對台灣的出口導向經濟造成壓力。然而，台灣在半導體及科技產業的領先地位，仍為經濟提供強大支撐。其次，隨著數位化轉型加速，台灣金融科技業者迎來創新發展的契機。政府推動的金融科技政策及法規鬆綁，有助於提升金融服務效率及擴大市場覆蓋。此外，區塊鏈、人工智慧等新興技術的應用，亦為金融服務創造新價值。然而，金融科技業者需謹慎應對網絡安全及數據隱私問題，以維持消費者信任。此外，全球利率政策變動及通脹壓力，亦可能對資本市場及投資環境產生影響。總體而言，台灣金融科技服務業在政策支持與技術創新驅動下，具備良好發展潛力，惟本公司仍需持續關注國際經濟動態及風險管理。

### (二) 產業競爭分析：

在台灣金融科技第三方支付服務業中，競爭激烈且多元。首先，市場上主要競爭者如LINE Pay、藍新科技等，不斷推出創新服務以吸引消費者，這使得市場競爭日益加劇。其次，隨著政府對金融科技的支持及監管政策的逐步完善，更多新興科技支付業進入市場，增加了行業的競爭壓力。此外，消費者的支付習慣逐漸向數位化轉變，這對傳統支付方式構成挑戰，同時也為第三方支付創造了機會。然而，各家企業需要面對的不僅是技術創新，還有如何保障用戶的資金安全及個人隱私問題。在此背景下，本公司需要不斷提升技術能力和服務質量，以保持競爭優勢。透過數據分析與人工智慧技術，提供更為人性化的用戶體驗，是未來發展的重要方向。此外，與其他金融科技服務業的整合及跨境支付的拓展，也是提升市場份額的關鍵策略。總體而言，唯有持續創新與優化服務，才能在這個快速變化的市場中立於不敗之地。

## [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，本公司秉持經營理念「專業、誠信、創新」，致力於解決商家及消費者網路購物的各種問題，整合線上線下數位服務，創造予買賣雙方更便利的金融科技服務，以強化客戶滿意度和堅持品質至上的企業價值觀為核心。本年度推出綠界Pay APP並持續更新，整合金流、物流，串聯買方與賣方，讓金流能帶來流量與訂單，打造新一代的交易場景與服務體驗，進一步深化與現有客戶的夥伴合作，同時調整現有的產品和服務組合。另外透過AI及大數據分析，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，本公司將持續擴大高毛利之產品和服務比例以及加快子公司的損益平衡與獲利。其策略規劃如下：(1) 積極吸收優良的經營人才及技術團隊，加強人才留用計畫；(2) 致力發展開放式API並與各大系統商與平台通路合作，拓展市佔率；(3) 成立專責經營發展單位，協助銀行及業者建置支付相關系統專案；(4) 朝向數據化發展，持續優化內/外部系統功能並提升服務品質；(5) 經營現有會員，依現有會員需求擴大產品功能及市場趨勢發展，研發創新型服務與產品並增加營收；(6) 持續優化內部機制系統，優化客戶註冊、服務申辦、作業管理達到降低作業成本，提升作業效能的目的。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，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。