

高林實業 114 年第三季法人說明會問答彙整

敬愛的投資先進、合作夥伴與媒體朋友，您好：

高林實業（股票代號：2906）謹此感謝各位於 114 年 11 月 24 日第三季法人說明會的積極參與及踴躍提問。為使所有關心本公司的利害關係人能更清晰地理解公司的營運現況與未來發展藍圖，針對會中提出的關鍵問題，提供以下詳細且具體的回覆，以展現我們對透明溝通的重視與承諾。

一、關於各事業群之獲利佔比與 115 年展望

事業群	本期		去年同期	
	114 年第三季 營業收入	114 年第三季 利益率	113 年第三季 營業收入	113 年第三季 利益率
生技醫療	33.5%	7.7%	32.4%	8.7%
貿易事業	31.6%	4.6%	35.2%	3.9%
其他投資 (含綠能事業)	18.1%	2.5%	14.7%	0.6%
時尚事業	16.8%	-2.1%	17.7%	3.4%
合計	100%	4.2%	100%	4.9%

資料來源：114 年第三季法人說明會簡報第 34 頁、114 年 Q3 合併財務報告第 33 頁

1. 關於 114 年第三季各事業群的表現，說明如下：

- **生技健康事業 (33.5%)**：營收佔比最高，利益率 7.7% 也是最高，貢獻了超過六成的部門損益，是公司最主要的獲利來源。
- **貿易事業 (31.6%)**：營收佔比次之，維持核心基石地位，利益率 4.6% 居於次高的獲利水位。
- **其他投資及綠能 (18.1%)**：受惠於能源轉型趨勢，貢獻度逐步提升。
- **時尚事業 (16.8%)**：營收佔比最少，利益率-2.1%，係因市場競爭及品牌調整等因素，於報告期間內呈現虧損。未來擬透過強化 G2000 產品科技含量與拓展 Japan Brand 品牌聲量等雙軌策略，積極改善其營運表現。

2. 整體貢獻獲利 4.2%：

- **成長引擎**：「生技健康」有顯著的獲利成長動能。「綠能」事業群是集團目前獲利優化的主力。
- **穩健調整**：本公司在 114 年國際貿易環境下，需同時面對關稅、地緣政治、匯率、物流與供應鏈重組等多重風險，短雖受國際局勢波動影響營收微幅調整，但仍持續強化供應鏈彈性與適時調整風險管理能力的因應來維持獲利韌性。

3. 115 年展望，請參閱 114 年第三季法人說明會簡報第 35 頁。而在能源事業方面，因政策推動、產業趨勢明確及公司積極布局，成長潛力高於傳統貿易與生技醫療等事業，未來有機會成為高林營運成長的主要引擎之一。故積極投入儲能與太陽能案場建設，隨著案場數量增加，綠能營收貢獻逐年擴大。還透過轉投資（如雲豹能源）提升股東權益，並強調以綠色能源推動低碳轉型，減少碳排放，符合全球永續發展趨勢。

二、關於公司財務結構與投資項目之策略

穩健的財務體質是企業永續經營的基石。接著將依據最新財務報告，解析公司當前的負債結構，並闡述我們對於龐大轉投資組合的策略性規劃。

1. 公司當前負債結構分析

關於投資人所提之借款規模，依據本公司民國 114 年 9 月 30 日之合併資產負債表，帳載總借款金額，其主要構成項目如下：

- 短期借款：2,857,177 新台幣千元
- 一年內到期公司債：443,989 新台幣千元
- 一年內到期長期借款：37,733 新台幣千元
- 長期借款：795,498 新台幣千元
- 總計：4,134,397 新台幣千元

上述約 41.3 億元的總借款規模，根據合併綜合損益表，公司於 2025 年前三季（1-9 月）的財務成本為 77,973 新台幣千元；若以此推估全年，利息支出接近約一億元。

公司現況現金流量足以支應公司相關的投資活動與籌資活動。有關的財務比率說明如下：

項目 \ 年	114 3Q	114 2Q	114 1Q	113	112	111	110
負債佔資產比率	49.78	49.35	46.73	47.7	43.03	44.92	44.31
財務槓桿度	1.48	1.48	1.39	1.29	1.16	1.11	1.14
流動比率	107.94	106.14	114.3	126.59	170.45	142.79	133.1
速動比率	71.41	70.16	75.38	85.18	116.8	100.55	92.13
應收帳款週轉率	3.45	2.3	1.16	4.55	4.17	4.45	4.45
杜邦分析權益乘數	1.98	1.92	1.89	1.84	1.78	1.81	1.75

雖流動比率(圖 1)與速動比率(圖 2)雖呈現下降之趨勢，但應收帳款週轉(圖 3)不低，加上短期金融負債佔流動負債的比例(114 年第三季 0.78)，顯示企業的流動負債品質在短期償債能力並無異常；則較低流動比率是可被接受，企業資金運用效率仍是適切的。



圖 1

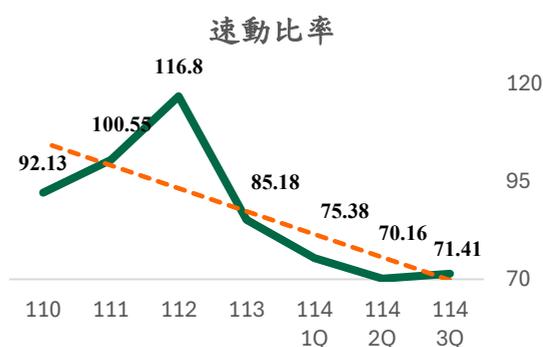


圖 2

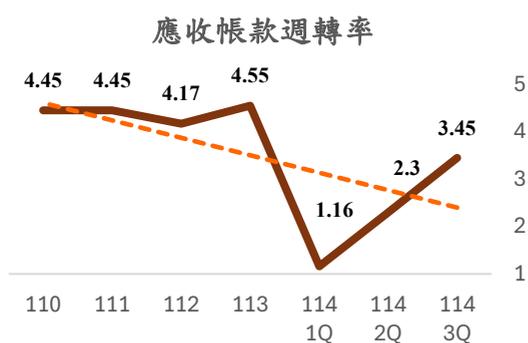


圖 3



圖 4

公司負債比率(圖 4)趨勢呈現增長趨勢，但小於 50%，並不具負債風險。財務槓桿度(圖 5)近一年維持高檔，雖財務彈性大，但財務結構穩健，仍具適度槓桿操作空間。杜邦分析權益乘數(圖 6)雖也是呈現上升趨勢，114 年第三季為 1.98，表示股東資金佔比 50.5%，債務佔比 49.5%。

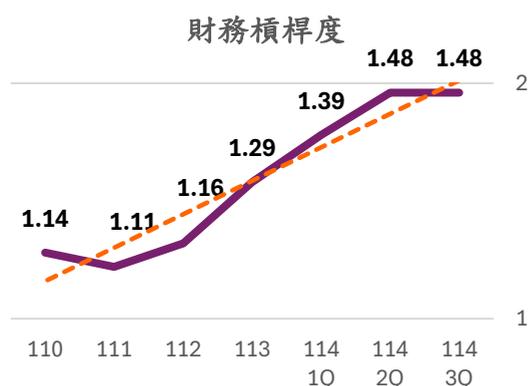


圖 5

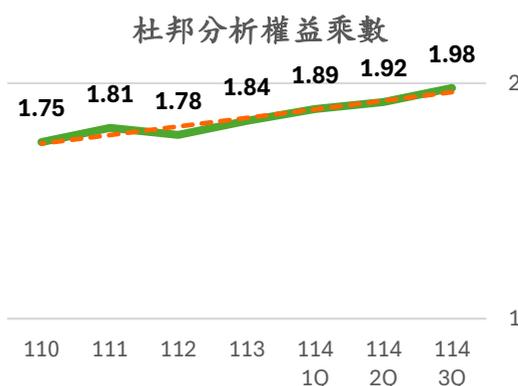


圖 6

2. 投資項目活化與未來策略

投資人關切的轉投資組合，其規模確實龐大。根據法說會資料，本公司直接轉投資的事業達 16 家，帳面金額約 19.6 億元；另持有具市場公允價值之有價證券(財務性投資)共 28 家，價值約 13.4 億元。面對此合計近 33 億元的龐大投資組合，公司的管理方針非常明確，旨在優化資產效益並強化核心業務綜效，並聚焦於以下兩大核心策略：

1. 活化財務性投資部位：

公司的首要策略是「活化本公司所持有的財務性投資部位」。這意味著我們正積極且持續地評估現有投資組合，對於已達投資目標或與核心業務關聯性較低的項目，將尋求適當時機進行處分或調整，以提升資產的流動性，並將回收的資金投入於更具增長潛力或能優化財務結構的用途上。

2. 聚焦具綜效的策略性投資：

未來的投資將更為聚焦，以「持續以與本業或合併子公司具有綜效之策略性投資為重點」。換言之，新的投資將優先考慮能夠與貿易、時尚、生技健康及綠能等核心事業產生加乘效應的領域，藉由產業鏈的垂直或水平整合，創造集團綜效，而非單純追求財務回報。

本公司持續與利害關係人溝通，持續從營收、成本、資產運用與財務策略等面向加強，支撐長期成長與股東價值提升。