永鴻國際生技股份有限公司（6936）

提升企業價值計畫

壹、計畫目的

為持續提升企業競爭力、創造股東長期價值及落實永續經營，本公司依循臺灣證券交易所「上市公司提升企業價值計畫」相關指引，定期檢視營運績效、資本使用效率、市場評價、公司治理及永續發展成果，並透過精進營運管理、深化研發創新、拓展國際市場及強化投資人關係，持續提升企業內涵價值與股東長期投資報酬。

本公司以動物健康產業為核心發展方向，結合自有品牌、發酵技術研發及國際市場布局，持續推動產品創新、技術升級及營運效率提升，強化核心競爭優勢，並兼顧股東、客戶、員工及其他利害關係人之長期利益，創造企業永續發展價值。

貳、企業現況分析

一、資本效率與財務體質分析

本公司主要從事動物用藥品、飼料添加劑及寵物保健產品之研發、生產與銷售，長期深耕動物健康產業，已建立多元產品組合、自有品牌及市場通路，具備穩定客戶基礎及產業競爭優勢。

近年營運規模持續成長，本公司透過營運現金流量管理、成本控管及財務規劃，維持穩健財務結構，以支應日常營運、研發投入及未來投資需求。

在資本配置方面，本公司將持續追蹤股東權益報酬率（ROE）、投入資本報酬率（ROIC）及加權平均資金成本（WACC），作為評估資本使用效率及投資效益之重要參考指標，並透過比較 ROIC 與 WACC，檢視投資計畫之資本報酬及價值創造能力，作為重大投資、資本支出及資源配置之決策依據。

針對重大投資計畫，本公司將綜合評估資金需求、預期營業利益、營運現金流量、投資回收期間及相關營運風險，持續追蹤投資效益，以提升資本使用效率及投資報酬。

隨著越南發酵生產基地投資計畫逐步推動，本公司將兼顧營運成長與財務穩健，審慎規劃資本支出、資金來源及投資進度，並持續追蹤建置進度、產能規劃及未來營運效益，以確保重大投資符合長期發展策略，逐步提升國際競爭力及長期獲利能力。

二、獲利能力分析

（一）近年營運成果

單位：仟元；%

項目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
營業收入	1,207,507	1,294,112	1,416,122
營收成長率	1.90%	7.17%	9.43%
營業利益率	9.24%	13.19%	11.02%
稅後淨利率	7.59%	10.56%	9.10%
稅後淨利	91,600	136,619	128,853

本公司 2025 年度營業收入達 1,416,122 仟元，創歷年新高，較 2024 年度成長 9.43%，較 2023 年度成長約 17.27%，展現公司在動物健康產業之市場競爭力，以及自有品牌經營、產品組合優化與市場通路拓展所累積之營運成果。

2025 年度營業利益率為 11.02%，稅後淨利率為 9.10%，稅後淨利達 128,853 仟元，整體維持良好獲利基礎。未來本公司將持續深化高附加價值產品布局，擴大自有品牌市場規模，並透過製程優化、成本管理及營運效率提升，進一步強化獲利能力與經營成果，創造長期成長動能。

（二）股東報酬分析

單位：仟元；張；元；%

項目	2025 年度
流通在外股數（張）	72,804
稅後淨利（仟元）	128,853
每股盈餘（EPS，元）	1.82
每股淨值（元）	18.57
股東權益報酬率（ROE）	10.38%
2025 年 12 月 31 日收盤價（元）	36.15
股價淨值比（PBR，倍）	2.01

項目	2025 年度
本益比（PER，倍）	22.04

註：PBR 及 PER 係參考臺灣證券交易所 114 年 12 月 31 日個股日本益比、殖利率及股價淨值比公告資料計算。

本公司 2025 年度稅後淨利達 128,853 仟元，每股盈餘（EPS）為 1.82 元，每股淨值為 18.57 元，股東權益報酬率（ROE）為 10.38%，展現穩健之獲利能力、財務體質及資本運用成果。

近年本公司持續累積營運成果，透過自有品牌經營、產品創新及營運效率提升，強化企業獲利基礎與股東權益。未來將持續提升每股盈餘及股東權益報酬率，並配合公司成長策略及財務狀況，維持穩健股利政策，持續創造股東長期投資價值。

（三）股東價值創造成果

單位：仟元；元；%

項目	2023 年度	2024 年度	2025 年度
營業收入（仟元）	1,207,507	1,294,112	1,416,122
稅後淨利（仟元）	91,600	136,619	128,853
每股盈餘（EPS，元）	1.38	2.06	1.82
每股淨值（元）	16.02	17.04	18.57
股東權益報酬率（ROE）	8.68%	12.46%	10.38%

本公司近三年營業收入持續成長，2025 年度營業收入達 14.16 億元，創歷年新高，較 2023 年度成長約 17.27%，顯示公司營運規模持續擴大。

近三年每股淨值由 16.02 元提升至 18.57 元，累計提升約 15.92%，反映公司持續累積經營成果及強化財務體質。

2025 年度每股盈餘為 1.82 元，股東權益報酬率為 10.38%，展現公司持續創造獲利及股東價值之能力。

未來本公司將持續透過產品組合優化、自有品牌發展、技術創新及國際市場布局，提升營運規模與獲利能力，為股東創造長期且穩健之投資價值。

（四）股東總報酬管理

本公司將總股東報酬率（TSR）納入股東價值管理指標，綜合評估股價變動及股利分配對股東長期投資報酬之影響。

未來將透過提升營運績效、強化資本使用效率、維持穩健股利政策及深化投資人溝通，持續提升股東長期投資價值，促進企業與股東共享經營成果。

三、市場評價分析

（一）市場評價現況

單位：仟元；張；元；倍

項目	2025 年度
收盤價（元）	36.15
流通在外股數（張）	72,804
市值（仟元）	2,631,865
每股淨值（元）	18.57
每股盈餘（EPS，元）	1.82
股價淨值比（PBR，倍）	2.01
本益比（PER，倍）	22.04

註：PBR 及 PER 以臺灣證券交易所 2025 年 12 月 31 日個股日本益比、殖利率及股價淨值比公告資料為參考依據。公司年度財報所列每股淨值及 EPS 與交易所市場評價指標之計算基礎可能有所不同。

本公司 2025 年 12 月 31 日收盤價為 36.15 元，證交所公告股價淨值比（PBR）為 2.01 倍，反映資本市場對公司營運基礎、品牌價值、研發能力及未來發展潛力之評價。

未來本公司將持續透過營運成長、技術創新、國際布局及資本效率提升，強化企業內涵價值，促進企業長期發展與市場價值之正向連結。

（二）市場評價與企業價值提升方向

本公司認為，企業價值除反映當前營運成果外，亦包含自有品牌價值、技術研發能力、國際市場布局、資本使用效率及未來成長潛力。

未來將持續透過下列策略，強化企業內涵價值及市場競爭力：

1. 提高高附加價值產品銷售比重。
2. 持續提升每股盈餘（EPS）及股東權益報酬率（ROE）。
3. 強化資本配置效率，以 ROIC 高於 WACC 為目標。
4. 深化發酵技術平台及產品研發。
5. 推動越南發酵生產基地建置及東協營運平台發展。
6. 積極拓展海外市場，提升國際營收貢獻。
7. 強化投資人關係及資訊揭露品質。
8. 持續深化公司治理及永續發展。

透過營運成長、技術創新及國際布局，逐步提升企業內涵價值，創造股東長期投資價值。

四、產業競爭力分析

（一）完整產品組合及市場布局

本公司產品涵蓋動物用藥品、飼料添加劑及寵物保健產品，具備多元產品組合及市場布局，可滿足不同客戶與市場需求，提升產品市場滲透率及客戶黏著度。

（二）自有品牌經營優勢

本公司持續深耕自有品牌經營，自有品牌產品銷售占比超過 80%，具備品牌辨識度與市場基礎，有助於提升產品附加價值、客戶認同及長期獲利能力。

未來將持續強化品牌行銷、產品創新及通路經營，擴大自有品牌市場規模。

（三）發酵技術研發能力

本公司持續投入菌種開發、發酵製程優化及產品研發，累積技術研發能量，建立產品差異化及技術競爭優勢。

未來將持續深化發酵技術平台，擴大技術應用及產品開發範圍，提升研發成果商業化效益。

（四）永信集團資源整合優勢

本公司透過永信集團資源整合、品質管理經驗及相關專業資源共享，強化營運管理、品質制度及市場拓展能力，提升整體經營效能。

（五）國際市場發展潛力

配合越南發酵生產基地投資計畫及東協市場布局，本公司將逐步建構海外生產與營運平台，擴大國際市場服務能力，提升海外營收貢獻及國際競爭力。

（六）未來競爭力提升方向

1. 持續提升產品附加價值。
2. 深化自有品牌經營及市場拓展。
3. 強化發酵技術平台與研發創新。
4. 建構國際化生產及供應鏈平台。
5. 擴大東協及其他海外市場布局。
6. 持續提升資本使用效率及營運管理效能。

五、公司治理與永續發展分析

（一）公司治理（Governance）

1. 強化董事會職能及獨立性。
2. 完善風險管理及內部控制制度。
3. 提升資訊揭露透明度。
4. 強化法令遵循及誠信經營。
5. 強化投資人關係及利害關係人溝通。

（二）環境保護（Environmental）

1. 推動溫室氣體盤查及排放管理。
2. 執行節能減碳措施。
3. 提高能源及資源使用效率。
4. 推動綠色製造與環境管理制度。
5. 建立環境績效追蹤機制。

（三）社會責任（Social）

1. 強化人才培育及專業發展。
2. 落實職業安全衛生管理。
3. 建立友善職場環境。
4. 維護產品品質及客戶權益。
5. 落實供應鏈管理及企業社會責任。

（四）ESG 管理機制與未來推動方向

本公司將持續追蹤及精進下列永續發展指標：

1. 溫室氣體排放量。
2. 能源使用效率。
3. 水資源管理。
4. 廢棄物管理。
5. 員工教育訓練。
6. 職業安全績效。
7. 公司治理指標。
8. 利害關係人溝通成果。

本公司將逐步建立 ESG 各項指標之基準年度及年度改善目標，定期檢視執行成果，並將永續發展融入公司經營策略及日常管理，持續提升企業韌性、品牌價值及長期競爭力。

參、企業價值提升策略

一、短期企業價值提升計畫（2026～2027 年）

（一）提升營運獲利能力

1. 提高高毛利及高附加價值產品銷售比重。
2. 擴大寵物保健產品市場規模。
3. 優化產品組合與銷售結構。
4. 提升生產效率與設備稼動率。
5. 強化採購、製造及營運成本管理。
6. 深化自有品牌經營及市場通路拓展。

（二）提升資本使用效率

1. 強化存貨管理及周轉效率。
2. 優化應收帳款管理。
3. 提升營運現金流量。
4. 強化重大投資效益評估。

5. 持續追蹤 ROIC 與 WACC。
6. 審慎規劃資本支出及資金運用。
7. 配合營運成果及財務狀況，維持穩健股利政策。

（三）強化投資人關係管理

1. 定期舉辦法人說明會。
2. 強化中英文資訊揭露品質。
3. 建立多元投資人溝通管道。
4. 主動蒐集投資人意見及市場回饋。
5. 持續提升公司資訊透明度及市場能見度。

二、中期企業價值提升計畫（2028～2029 年）

（一）建構國際發酵技術生產平台

配合越南發酵生產基地投資計畫，逐步推動生產設施及設備建置，完善生產製程、品質管理及營運管理制度，建立國際化發酵生產平台。

（二）深化發酵技術平台發展

持續投入菌種研發、發酵製程優化及產品應用開發，擴大發酵技術於動物健康產品之應用範圍，提升技術附加價值及產品競爭力。

（三）擴大海外市場布局

以東協市場為重要發展方向，結合既有市場通路及海外合作夥伴，逐步擴大產品銷售範圍，提升海外市場營收貢獻。

（四）建立越南及東協營運平台

整合生產、研發、供應鏈及市場通路資源，逐步建立區域性營運平台，提升國際市場服務能力及營運效率。

（五）持續提升投資效益

以產能利用率、產品銷售貢獻、投資報酬率及營運現金流量等指標，定期評估海外投資效益，促進國際布局與企業長期價值成長。

肆、階段性營運目標與價值創造成果

本公司以營運成長、獲利能力、資本效率、品牌發展及永續經營為核心，設定階段性營運目標，持續追蹤各項指標達成情形。

指標	2025 年度實績	2026 年度目標
營業收入（仟元）	1,416,122	1,500,000 以上
每股盈餘（EPS，元）	1.82	2.00 以上
股東權益報酬率（ROE）	10.38%	12.5%以上
投入資本報酬率（ROIC）	持續追蹤	以高於 WACC 為目標
自有品牌銷售占比	80%以上	85%以上
股價淨值比（PBR）	2.01 倍	持續提升企業內涵價值及市場評價
ESG 績效	持續精進	建立量化指標並逐年提升

註：

1. 上述營運目標係依公司發展策略及經營規劃訂定，實際達成情形仍將視市場環境及營運狀況持續檢視。
2. ROIC 及 WACC 將依公司財務資料及資本結構持續追蹤，作為投資效益與資本配置之參考。
3. PBR 屬資本市場評價指標，公司將以提升營運基本面及企業內涵價值為主要目標，不以股價或市場評價作為可直接控制之營運承諾。

伍、溝通與追蹤機制

一、投資人溝通

本公司將透過股東會、法人說明會、公開資訊觀測站及公司網站投資人專區等多元管道，持續揭露公司經營策略、營運成果、財務資訊及企業價值提升計畫推動情形。

同時，積極蒐集投資人及利害關係人意見，持續精進資訊揭露品質及溝通效能，提升市場對公司營運策略與長期發展方向之了解。

二、董事會追蹤及檢討機制

本公司將企業價值提升計畫納入公司經營管理及董事會監督機制，每年至少提報董事會檢討一次，持續追蹤各項策略及營運目標之執行情形。

主要追蹤項目如下：

1. 營收成長率及營業利益率。

2. 每股盈餘（EPS）及股東權益報酬率（ROE）。
3. 投入資本報酬率（ROIC）及加權平均資金成本（WACC）。
4. 總股東報酬率（TSR）。
5. 自有品牌銷售占比。
6. 海外市場營收占比。
7. 越南發酵生產基地建置進度及投資效益。
8. 資本支出及投資回收情形。
9. ESG 績效及永續發展成果。
10. 重大營運風險及改善措施。

三、執行責任及改善機制

本計畫由各權責單位依業務職掌負責執行，定期追蹤各項策略及營運目標之達成情形。

對於各項目標及執行進度，將持續檢視成果並分析相關影響因素，適時提出優化措施及具體執行方案，依市場環境與營運狀況進行滾動式調整。

透過跨部門協調、定期績效檢討及董事會監督機制，確保企業價值提升策略有效推動，持續提升營運績效及長期競爭力。

陸、結論

展望未來，永鴻國際生技將持續深耕動物健康產業，以自有品牌經營、發酵技術平台及國際市場拓展作為核心成長策略，並透過越南發酵生產基地建置、創新研發投入、產品組合優化、營運效率提升及永續治理深化，持續擴大營運規模、提升經營績效與資本使用效率。

本公司將秉持穩健經營與永續發展理念，持續強化核心競爭優勢，以品牌經營、技術創新、國際市場拓展及資本效率提升作為未來成長主軸，持續提升企業內涵價值與長期經營績效。

未來將積極整合研發、生產、品牌及國際市場資源，深化動物健康產業布局，創造股東、客戶、員工及其他利害關係人共享之長期價值，朝亞洲具競爭力之動物健康與生技發酵企業穩健邁進。