

114年12月19日
業經第22屆第38次董事會
討論案決議通過



益航股份有限公司
First Steamship Co., Ltd.

2025

提升企業價值計畫





目錄

壹、現況分析

一、成本分析	1
二、獲利能力評估	1
三、市場評價分析	2
四、公司治理分析	3
五、風險與競爭環境	5

貳、政策與計畫

一、短期強化計畫 (1-2 年)	5
二、中長期強化計畫 (3-5 年)	5

參、結語	6
------------	---



壹、現況分析

一、成本分析

截至 113 年度，益航公司合併營業收入為 4,849,992 仟元，較前一年度減少 11.85%，合併稅後淨損為 517,771 仟元。公司主要資金來自於股權與資金融通，為降低資金成本，公司積極調整借款結構，並減少境外美元借款，降低匯兌與財務費用風險。未來將持續優化資本結構，評估加權平均資金成本 (WACC)，確保投資計畫與融資策略之合理性。

二、獲利能力評估

113 年度本公司權益報酬率 (ROE) 為負 4.7%，投入資本報酬率 (ROIC) 低於資金成本，顯示需進一步提升營運效率。

海運事業

透過長短約並行的租船策略維持穩定現金流，截至 2024 年底，船隊共有 11 艘散裝船舶，平均船齡在 10 年以下，包括 5 艘 KAMSARMAX、4 艘 SUPRAMAX 及 2 艘 HANDY。11 艘船總噸數 700,365 噸，其中 3 艘以帶有執行獲利長約方式經營、7 艘以中短期方式出租、1 艘加入 KLAV POOL 船隊之聯營營運，多向的營運策略配搭，以獲取較高的運價。

百貨事業

積極推進線上線下融合與業界型態的升級，提升線上活動的頻率和效率，大規模開展了多場直播活動，如：直播 GMV (不含美團)、微信視頻號、抖音、小紅書短視頻。提供像是各場合的穿搭等，引領時尚宣傳，增加各平臺和顧客之間的黏性，使消費者產生更強大的興趣和依賴性，反過來促進門店的吸引力和顧客的消費力，期能提升整體獲利能力。



三、市場評價分析

海運事業

在海運產業景氣波動下，市場對航運企業評價趨於保守。公司股價淨值比（PBR）低於產業平均，反映短期市場觀望情緒。公司集團船隊對於船員的工作時數、休閒娛樂空間、最低薪資標準、船舶的工作環境等，都符合聯合國海運組織的規定。另外，全球環保意識高漲，船舶對海洋污染、空氣污染問題，一直為各國所重視。因此，除了繁複多樣的國際性公約及規定外，各國政府也針對個別海域訂立相關的法令措施，嚴格要求船舶遵守規定，並加強船舶安全檢查，公司亦持續推動低碳航運與綠色管理，預期在永續議題受重視的趨勢下，長期企業價值將逐步提升。

百貨事業

中國大陸目前正積極活躍國內金融市場，加大支持股市發展，海外資金已有流入跡象，後續將有可能由此展開對經濟的突破口，提振國內消費。中國各省市已陸續推出相當規模的基建計畫，包含舊城市的改造及基礎設施的興建，以產生新舊動能轉換，對於國內消費市場的回升預計產生相當大的幫助。中國消費市場是否能很快變好，尚難以判斷，但已經出現一些以上有利的跡象，這些都會刺激國內消費市場。



四、公司治理分析

董事會多元化及獨立性：

董事會設置七席董事，其中四席為獨立董事，獨立性高且具多元專業背景。公司設有審計委員會、薪資報酬委員會及提名委員會，確保決策程序公開透明。另設公司治理主管，定期向董事會報告 ESG 執行情形，資訊揭露符合主管機關規範。

(一) 董事會多元化：

本公司提倡、尊重董事多元化政策，為強化公司治理並促進董事會組成與結構之健全發展，相信多元化方針有助提升公司整體表現。董事會成員之選任均以用人唯才為原則，具備跨產業領域之多元互補能力，包括基本組成(如：年齡、性別、國籍等)、也各自具有產業經驗與相關技能(如：海運、百貨、財務金融、會計、法務及商務等)，以及營業判斷、經營管理、領導決策及危機處理等能力。為強化董事會職能達到公司治理理想目標，本公司「公司治理守則」第 20 條明載公司董事會整體應具備之能力如下：

「1.營業判斷能力 2.會計及財務分析能力 3.經營管理能力 4.危機處理能力 5.產業知識 6.國際市場 7.領導能力 8.決策能力」

本公司亦注重董事會組成之性別平等，因為行業屬性特殊，女性董事積極尋找中，預計擬於最近期股東常會，至少增設一名女性董事，未來仍持續致力提升女性董事占比至少 3 名的目標。

董事多元化面向，互補及落實情形已包括且優於益航「公司治理守則」第 20 條載明之標準；未來仍視董事會運作、營運型態及發展需求適時增修多元政策、包括但不限於基本條件與價值、專業知識與技能等二大面向之標準，以確保董事會成員應普遍具備執行職務所必須之知識、技能及素養。



本公司現任董事會成員多元化政策及落實情形如下：

多元化核心		董事長 郭人豪	董事 莊仟萬	董事 邱為德	獨立董事 趙增平	獨立董事 楊榮宗	獨立董事 雷炳森	獨立董事 謝能尹 (112.6.16 新任)	
基本組成	國籍	中華民國	中華民國	澳大利亞	中華民國	中華民國	香港	澳大利亞	
	性別	男	男	男	男	男	男	男	
基本組成	具有員工身份		✓	✓	✓				
	年齡	41~50 歲	✓					✓	✓
		51~60 歲				✓			
		61~70 歲		✓	✓		✓		
	獨立董事 任期年資	3 年以下						✓	✓
		3~6 年以下					✓		
6~9 年					✓				
產業經驗	海運			✓	✓				
	百貨		○		✓			○	
	專業服務與行銷		✓	✓				✓	✓
	財務與金融		✓		✓	✓	○	✓	✓
	建築與工程		✓				○	○	○
	銀行及保險與房地產		✓		○	✓	✓	✓	✓
	商務與供應			✓	○	✓	○	✓	✓
	資訊與科技		○	○		✓	○	✓	✓
專業能力	法律				✓	✓		○	
	會計		✓		✓		✓	○	
	風險管理		✓	✓	✓	✓	✓	✓	

註：✓係指具有能力、○係指具有部分能力。



(二) 董事會獨立性：

本公司第 22 屆董事會 7 名董事成員，組成結構為一般董事 3 席，獨立董事 4 席，組成結構占比獨立董事占 57%，董事設置席次過半數由獨立董事擔任，獨立董事於選任前二年及任職期間均未擔任公司或其關係企業之受僱人、董事、監察人。本人之配偶、二親等以內親屬或三親等以內直系血親親屬均無任職於本公司或其關係企業之受僱人、董事、監察人、經理人，並未與其他董事間具有配偶或二親等以內之親屬關係及未有公司法第 27 條規定以政府、法人或其代表人當選。

五、風險與競爭環境

國際航運市場受地緣政治、碳排法規與燃油價格波動影響，營運不確定性提高；中國百貨市場則面臨消費疲軟與數位轉型挑戰。本公司已建立完善風險管理架構，透過內部稽核與市場監測機制，降低外部衝擊，確保營運穩定。

貳、政策與計畫

一、短期強化計畫 (1-2 年)

(一) 海運事業：推動船舶電子化管理與維修效率提升，優化燃油使用與運行效率，並審慎評估租賃與購船時機，降低平均船齡。

(二) 百貨事業：加速線上與線下整合，強化會員經營、直播銷售與品牌招商。

(三) 財務策略：持續減少高成本借款，控管現金流，確保資金靈活運用。

二、中長期強化計畫 (3-5 年)

(一) 永續海運：逐步汰換老舊船舶，引進符合國際碳排規範之新型節能船舶。

(二) 智慧零售：發展大數據與 AI 應用，深化顧客行為分析，實現精準行銷與差異化服務。

(三) 人才培育：建立完善培訓制度與獎勵機制，強化專業技能與組織效能。

(四) 治理升級：導入永續績效評估機制，強化董事會與管理階層責任。



參、結語

益航股份有限公司秉持『穩健經營、永續成長』之企業精神，面對國際市場挑戰與永續轉型趨勢，將持續強化財務結構、優化營運模式、落實公司治理與社會責任。

船舶營運將依最有利的模式操作，拓展百貨實體及電銷業務，積極管理集團各轉投資事業營運，視各種變化動態調整整體業務方向，以建立長期營運的良好基礎，我們深信，多元化事業經營的穩健發展策略，可帶動益航公司在競爭環境中創造優勢、擴大營利並持續向上成長。

本計畫之推動，旨在實現企業長期價值提升，增進股東、員工及社會之共同利益。