

德銀遠東投信與被投資公司之對話與議合案例

(一) 議合流程

議合目標設定	議合主題	議合行動與成果
<ul style="list-style-type: none">議合對象:具ESG風險或機會之被投資公司為首要議合對象。議合範圍:資產類別包含但不限於股權或固定收益資產。	<ul style="list-style-type: none">財務/非財務績效不佳、(ESG)揭露、戰略、風險管理。高氣候轉型風險。嚴重爭議,根據我們的標準評級。	<ul style="list-style-type: none">議合活動將通過會議(面對面或虛擬會議進行),如有必要,將通過電子郵件發送給發行人的代表以解決其他問題和/或傳達額外的披露信息。如果發現 德銀遠東投信對ESG/財務業績的期望與公司對此的態度存在嚴重差距,投資組合管理團隊將開始與被投資方(公司/主權)的接觸活動。如果初始議合產生的結果不盡如人意,風險管理團隊的當地成員可能會採取額外措施(例如致函董事會)。我們的目標是選擇我們認為符合客戶最大利益的相關升級措施。例如,作為議合的最後一步,它可能會訴諸結束對話,其中包括與發行人進行最後的深入討論,然後可能會公開升級我們的擔憂和/或通過更正評級被排除在各自的投資範圍之外DWS 集團(如適用)。

資料來源:德銀遠東投信。

依議合進度設置議合里程碑,以輔助企業階段性改革及後續追蹤,包含:

- 第一階段,向被投資公司提出議合議題;
- 第二階段,被投資公司承認該議合議題存在;
- 第三階段,被投資公司針對該議題擬定因應策略(不限短中長期計劃);
- 第四階段,被投資公司採取實際措施,達成議合目標。

本公司以台灣上市櫃企業為主要議合對象,2024年執行個別議合家數共1家,依2024年底總資產規模及議合對象投資比重計算,包括各階段里程碑議合規模佔比為2.6%。

(二) 企業拜訪

本公司投資團隊於2024年以電話會議、線上論壇、法人座談會型式與國內被投資公司進行79家次,計35家公司。

本公司遵守「機構投資人盡職治理」之承諾,投資國內上市櫃公司亦依照母集團所制定的政策評估被投資公司是否符合相關之ESG議題,將適當的與被投資公

司對話與互動，致力於與被投資公司創造價值，同時也能夠維護永續發展的理念。本公司透過電話會議、參與法說會、線上論壇或股東會等方式與被投資公司進行對話及互動，被投資公司做出與 ESG 議題相悖之決策時，投資團隊將主動向被投資公司進行溝通及互動，以確保被投資公司之政策不會與永續理念背道而馳。

(三) 議合企業案例

- **議合企業：**公司 U 為國內刷電路板領導廠商
- **溝通位階：**德銀遠東投信由投資單位基金經理人針對環境保護及氣候變遷的議題與公司 U 投資人關係(Investor Relationship)進行議合
- **議合方式：**電郵往來
- **投資部位：**股票共約新台幣 27 百萬元
- **議合里程碑：**第四階段達成目標

議合評估及互動：

1. 議合議題與原因：

- (1) U 公司某一工廠在 2024 年 5 月 20 日經新竹縣環保局稽核，放流水檢測異常，雖然公司立即停止排放，迴流處理，並針對阻塞管路立即進行疏通及規劃建置備援管路。不過仍因違反水污染防治法第 7 條第一項，並依第 40 條第一項裁處，罰款 310.2 萬元。由於 PCB 屬用水量且製程較高化學污染，在節能減廢的挑戰之下，公司未來對於廢水處理以及水資源回收方面的規劃為何？
- (2) U 公司在 2023 年的永續經營報告書中提到，公司規劃增加再生能源採購，以及氫能燃料電池發電，公司在此方面的規劃及進展如何？今年或明年能否見到碳排放量的下降？
- (3) 隨著公司持續擴展營運，尤其是在 AI 風潮下，公司 ABF 載板已獲得 Nvidia 的認證，因應公司未來營運成長，產能持續擴充，公司在節能減碳方面的規劃為何？

2. **議合行動與內容：**我們聯繫該公司，針對廢水處理以及水資源回收、溫室氣體排放量與節能減碳的規劃，與公司進行議合。

U 公司對議合議題擬定因應策略如下：

- (1) U 公司已完成阻塞管路疏通並確認放流水水質正常，後續亦全力配合環保機關等之指示繳清罰鍰。發生此一事件，本公司深刻檢討，為防止同類型廢水故障再次發生，執行以下措施：

對策	說明
設備改善	阻塞管路於 5/20 疏通完成 備援管路於 5/29 建置完成
優化設備應變能力	增設緊急應變槽體 目前進度：槽體已安裝完成 預計啟用：2024/12/31(待管路銜接及功能測試)
加強人員應變能力	加強人員風險意識及通報程序教育訓練(已完成)

(2) U 公司範疇二之溫室氣體排放主要來自於外購電力使用，其推動廠內節能措施來降低營運碳排放如下：

- 持續汰換高耗能設備、提升能源使用效率，將低碳節能措施導入新廠房設計。

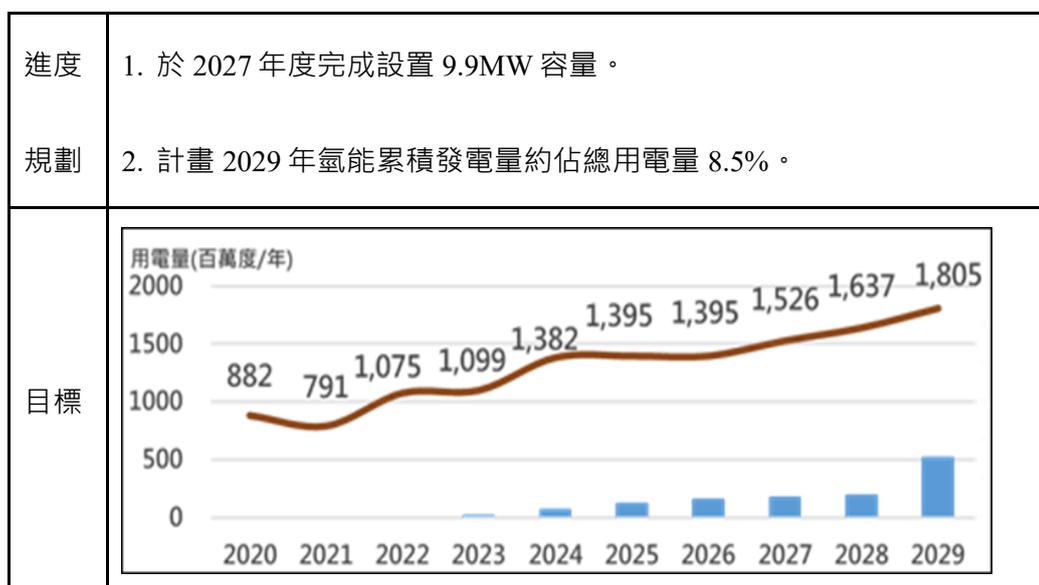
節電項目	實施方式	2022			2023			2024~2025		
		節電量	減碳量	汰換數	節電量	減碳量	汰換數	節電量	減碳量	目標
		(仟度)	(t-CO2e)		(仟度)	(t-CO2e)		(仟度)	(t-CO2e)	
1. 導入 LED 燈具	1.傳統 T5/T8 改為 LED	216	108	1,813 組	159	80	1,983 組	88	44	100%
	2.T5LED 汰換高效率平板 LED									
2. 導入 DC FFU	持續將 AC FFU 汰換為 DC FFU	455	228	1,544 組	714	358	2,025 組	1,002	503	100%
3. 導入高效馬達	將 IE1、IE2 馬達汰換為 IE3、IE4 馬達	2,752	1,382	69 組	3214	1614	81 組	837	420	100%
4. 導入高效率磁浮冰機	將效率差冰機汰換為磁浮式冰機	1,717	862	2 組	907	455	1 組	907	456	1 組

- 導入再生能源使用及太陽能發電設置，預計 2025 年正式供電使用，可有效降低集團之溫室氣體排放量。

再生能源	現況		2025 短期目標		2030 中長期目標	
使用比例	0%		10%		30.5~32%	
措施	進度規劃		綠電量	減碳量	綠電量	減碳量
	2024	2025				
1. 建置太陽能	-	Q3 建置完成 Q4 併聯發電	62.5 萬度	309 噸	137.5 萬度	680 噸
2. 購買綠電	Q4 簽訂合約	Q1 供電	1375 萬度	6793 噸	3.6 億度	18.3 萬噸

(3) U 公司節能減碳的規劃，除持續汰換高耗能設備、提升能源使用效率外，將低碳節能措施導入新廠房設計，並建構能源供應多元化與自主性。

- 節能設施導入：高效率節能馬達、節能磁浮冰水機組、風機/冰機智能監控模組、提升冷卻水塔及冰水主機效率…等。
- 多元化電力建構：
 - 導入再生能源使用、太陽能發電系統設置。
 - 首創設置氫能燃料電池，將氫能電力作為基載電力使用，除做為尖峰用電調節及緊急用電規劃外，並可穩定廠區生產電力，與增加減碳效益。



- 持續透過節能改善提升用電效率、減少電力耗用以及導入乾淨與低碳。

3. 議合成果與影響：

從 U 公司所採取的實際措施，以及實際完成的狀況，我們認為已達成最初與公司合議的目標。

- (1) 在汙水排放方面，U 公司已完成阻塞管路疏通、備援管路建置，並已增設緊急應變槽體與加強人員風險意識及通報程序教育訓練，未來應能有效防止汙水排放事件發生。
- (2) 在節能減碳措施方面，U 公司範疇二之溫室氣體排放主要來自於外購電力使用，因此該公司持續汰換高耗能設備、提升能源使用效率，將低碳節能措施導入新廠房設計，公司應能有效降低營運碳排放。
- (3) 在因應公司未來營運成長，產能持續擴充，對節能減碳的規畫方面，公司導入再生能源使用及太陽能發電設置，預計 2025 年正式供電使用，可以進一步有效降低集團之溫室氣體排放量，並能兼顧未來公司營運擴展所需。
- (4) 目前本公司持有 U 公司股票，U 公司在 Nvidia AI GPU 之 Blackwell 架構延續 HDI 主要供應商地位，供應包括 OAM、Compute Tray、Switch Tray，目前已取得認證，預期在明年初進入量產。另外，Nvidia Hopper 架構亦延續強勁需求，訂單滿載情況將延續至 1Q25，預估在 4Q24 產能轉換順利的情況之下，將由既有的滿載產能再提升 5%，以因應供不應求的訂單需求。IC 載板方面，除供應 Nvidia Gaming GPU，亦是 Grace CPU 的主要供應商，在 GH100、GH200 需求強勁，以及 GB200 即將進入量產之下，將持續推升公司 ABF 載板的稼動率。另外，公司也獲得 Nvidia 的認證，成為 Blackwell GPU 第二供應商，為 2025 年潛在成長動能。

4. 後續影響與進度追蹤：

預期 U 公司在 AI 需求強勁的推動下，營收與獲利明年將有明顯成長，且公司政策積極落實公司永續經營政策，並積極致力於節能減碳，兼顧成長與環保目標。2025 年持續追蹤公司在汙水排放管理、節能減碳規劃方面的落實。

5. 議合目標符合預期，持續納入國內股票投資資產池。

(一) 本公司與被投資公司於報告期間之議合數據統整

(1)與公開發行公司(被投資公司)議合統計							
議合家數	議合家次統計	出席股東會家次	實地拜訪(含輔導面會)家次	電話(或視訊)家次	電子郵件討論家次	參與法說會家次	其他
35	79	29	8	10	1	31	0
(2)與被投資公司互動議合的情形說明(至少一例)							
公司	ESG 分類	形式(實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)	互動議和內容	後續影響與進度追蹤			
U 公司	環境議題 氣候變遷	電子郵件	廢水處理以及水資源回收、節能減碳	公司政策積極落實公司永續經營政策，並積極致力於節能減碳，兼顧成長與環保目標。2025 年持續追蹤公司在污水排放管理、節能減碳規劃方面的落實。			