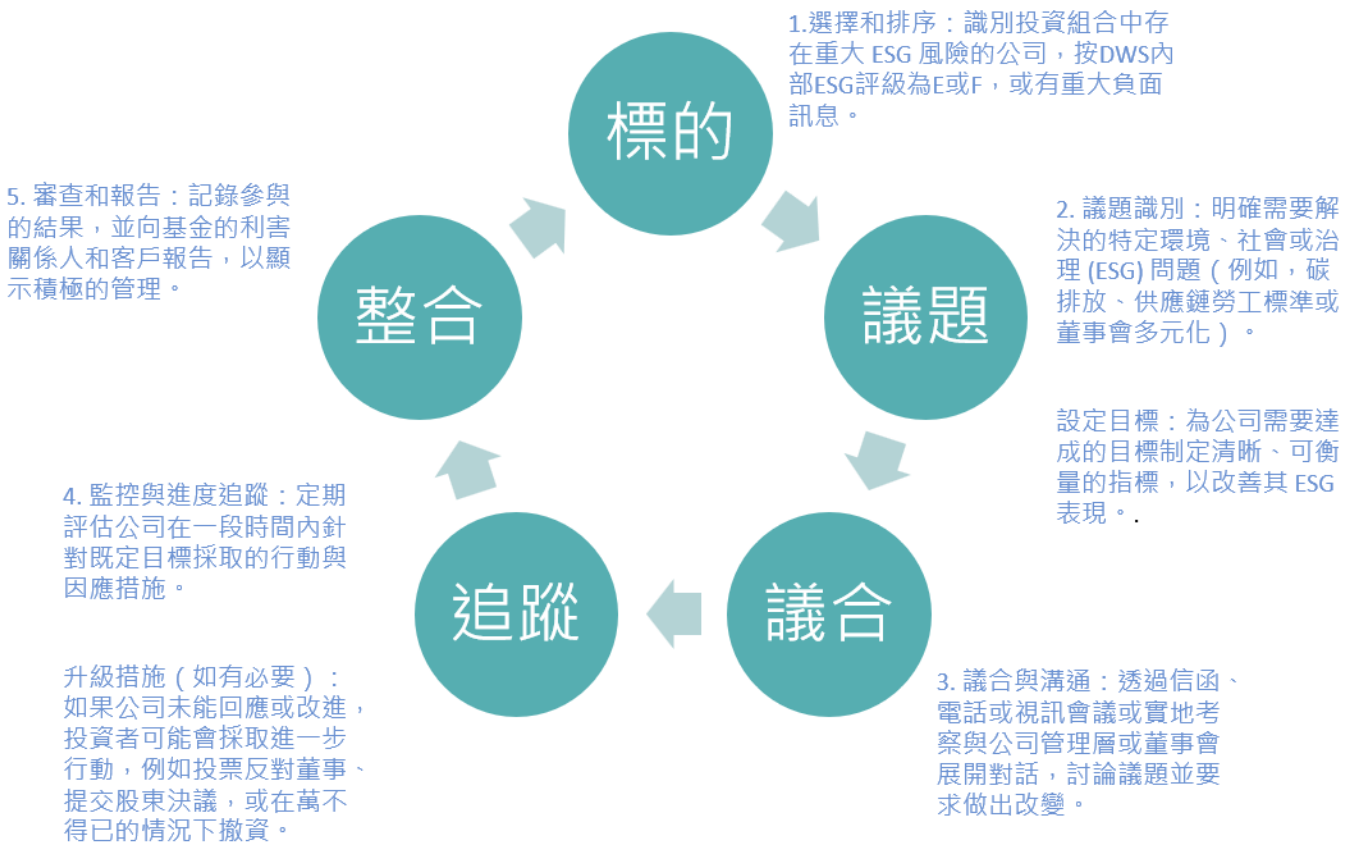
# 德銀遠東投信 2025 年與被投資公司之對話與議合案例

## 議合政策

議合活動是指投資者與當前或潛在發行人之間有目的之互動關係，以影響或確定需要影響戰略、財務和非財務績效、風險、資本結構、社會和環境影響以及公司治理等事項包括披露、文化和薪酬。議合政策的目標是建立一個戰略框架，通過與被投資公司就戰略、財務業績、風險、資本結構和相關公司治理進行雙向對話，履行以客戶最佳利益行事的信託和管理職責、環境、社會和影響主題。該政策適用於我們在提供的基金和管理的授權中持有的股權和固定收益資產。沒有一套單獨的指導方針或程序可以解決所有情況，但會盡一切努力確定具體的行動步驟。被投資公司存在重大問題（例如戰略、財務和非財務業績、風險、資本結構以及 ESG 因素），可能對財務狀況、經營業績或聲譽風險造成實際或潛在的負面影響議合活動。這些可能是財務/非財務績效不佳、(ESG) 揭露、戰略、風險管理等情況，但也可能是更明確的情況，例如高氣候轉型風險（“E & F” CTRR 或相同評等）和嚴重爭議根據我們的標準評級（“E & F”標準評級或相同評等）。議合活動應主要由投資組合管理團隊和其他主題專家（如果適用）執行並在當地記錄。議合報告完成後，需要將其上傳到本地議合數據庫並且必須要求及時召開會議。與發行人的首次接觸活動應在接觸報告上傳後的三個月內進行。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。此外，一旦議合活動開始，議合負責人可能會決定向發行人發送一封電子郵件，記錄已討論的相關主題、KPI 和時間表，並/或要求提供更多信息。議合負責人或副手負責在議合活動完成後四週內在本地議合數據庫/共享驅動器中記錄有關議合活動的信息（即討論的主題、採取的行動、取得的成果等）。如果發現本公司對 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，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）。

## (一) 議合流程




資料來源：德銀遠東投信。

**企業議合**

本公司透過多種管道，以電話或視訊訪談、電子郵件、問卷調查、實地拜訪及參與會議(如股東會或法人說明會等)等形式，了解被投資公司在實踐永續轉型方面的具體作為，這些作為包括但不限於分析財務報表、檢視營運狀況、設定能源減量目標、強化公司治理政策、推廣環境保護、以及評估氣候變遷財務影響與如何應對減碳過程中的挑戰與限制等議題。在議合溝通過程中，本公司會明確表達 ESG 相關指標已納入本公司的投資決策及風險評估流程，並鼓勵被投資公司投入制定永續轉型計畫和具體行動方案。本公司期許與被投資公司攜手維護客戶或受益人之權益，共同成為推動社會永續發展的企業。

2025 年本公司藉不同形式訪談與被投資公司溝通，超過百次，其中 9 次訪談被投資公司高階管理層的機會時，廣泛交換有關氣候變遷、環境議題、社會責任、公司治理與經營策略等意見，成功議合家次共計 5 家，依 2025 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 27.58%。

**(二) 企業拜訪**

本公司投資團隊於 2025 年以電話會議、線上論壇、電子郵件、法人座談會型式與國內被投資公司進行 106 家次，計 28 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。

**本公司與被投資公司於報告期間之議合數據統整**

| **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 |
| 9 | 106 | 28 | 0 | 36 | 7 | 35 | 0 |

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。

德銀遠東投信 2025 年針對持有的國內股票或可轉債部位與被投資公司進行議合，有關議合結果之各階段里程碑統計，包括各階段里程碑議合公司家數及占本公司 2025 年底台股投資部位之比重（如下表）。

| 2025 年 | 階段說明 | 該階段議合家數 | 該議合階段佔總議合家數比重 | 該議合階段佔總資產規模比重 |
|---|---|---|---|---|
| 第一階段 | 向被投資公司提出議合議題 | 4 | 44.00% | 7.87% |
| 第二階段 | 被投資公司承認該議合議題存在 | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 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) | 0 | 0.00% | 0.00% |
| 第四 | 被投資公司採取實際措施，達成 | 5 | 56.00% | 19.71% |

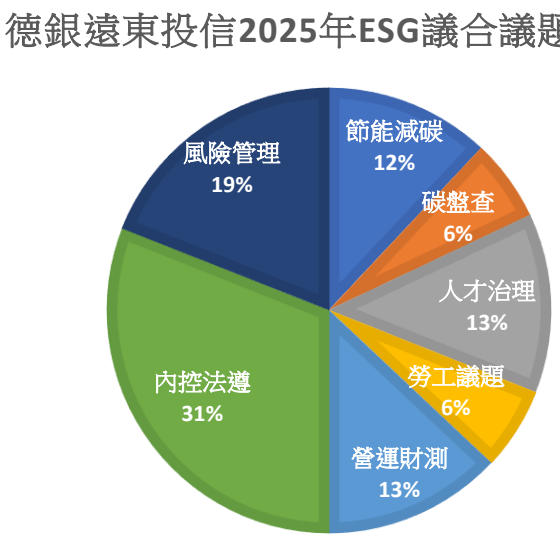
| 階段 | 議合目標 | | | |
|---|---|---|---|---|

**(三) 議合企業案例**

在與公司進行議合之後，德銀遠東投信依據下表所列階段說明，評估該次議合進度。

2025 年議合 ESG 議題案例一覽表

| 公司名稱 | 產業別 | 形式 | E(環境) | | S(社會) | | | G(公司治理) | | 議合日期 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 節能減碳 | 碳盤查 | 人才治理 | 勞工議題 | 營運財測 | 內控法遵 | 風險管理 | |
| 台積電 | 半導體 | 電子郵件 | | | ✓ | | | ✓ | ✓ | 2025.12.9 |
| 長榮航 | 航運 | 電子郵件 | ✓ | ✓ | | ✓ | | ✓ | ✓ | 2025.11.28 |
| 中砂 | 電機機械 | 電子郵件 | ✓ | | | | | ✓ | ✓ | 2025.12.19 |
| 台光電 | 電子零件 | 電子郵件 | | | | | ✓ | ✓ | | 2025.12.19 |
| 帆宣 | 其他電子業 | 電訪 | | | ✓ | | ✓ | ✓ | | 2025.12.19 |




2025 年 ESG 議題之議合個案，以及依 ESG 面向分類，說明如下:

| 公司 | ESG 分類 | 形式(實地拜訪、電話訪問、電子郵件或其他)/日期 | 議合範圍(原因、雙方位階、內容) |
|---|---|---|---|
| **台積電** | S 社會議題<br>人才管理 | 電子郵件 | • **議合原因**:重大訊息 台積電公司於 11/25 日向智慧財產及商業法院提出對前資深副總經理羅唯仁的訴訟。本件訴訟係依據台積電公司與羅唯仁間聘僱合約書、羅唯仁任職期間簽署承諾競業禁止同意書及營業秘密法等規定為請求。德銀遠東投信於本次議合關於強化營業秘密保護與人才流失風 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | G 公司治理議題<br>1.內部控制<br>2.法規遵循<br>3.風險管理與揭露 | 2025.12.9 | 險之公司治理審查。<br>• **雙方溝通位階**: 經理人、公司投資人關係主管<br>• **議合內容**:本次議合目標在於促使台積電將「營業秘密保護與人才流失風險」提升為可治理、可揭露的公司治理議題，本次議合屬無形資產（技術領先、商譽、研發效率）相關之重大治理風險議題，後續公司能在公開文件中提供更清楚的治理架構與風險揭露（含制度化控管與監督證據），將有助降低不確定性；台積電並承諾持續強化內部管理及監控機制，且表示若經內部評估適合對外說明，將以年報 於 2025 年 4 月／永續報告書於 2025 年 6 月等公開揭露方式呈現。 |
| **長榮航** | E 環境議題<br>減碳與燃料轉型<br><br>S 社會議題<br>1. 人權議題<br>2. 勞工議題<br><br>G 公司治理議題<br>1.內部控制<br>2.法規遵循<br>3.風險管理與揭露 | 電子郵件<br><br>2025.11.28 | • **議合原因**:桃園市政府勞動局實施勞動檢查，以長榮航空勤組員超時工作違反勞動基準法第 32 條第 2 項規定，裁處罰鍰累計達新台幣 180 萬元。長榮航並於 7 月 4 日發布重大訊息。因德銀遠東投信管理帳戶中仍有持股，基於善盡管理人之責，與長榮航空企業永續發展室進行議合活動，議合:1.長榮航空過度運用勤惰管理，影響員工請病假的實質權益。2.多次因違反勞基法第 32 條第 2 項延長工作時間超過法令規定，遭桃園市政府勞動局裁罰。3.隨著氣候變遷和全球暖化的速度遠超出預期，對永續環境的需求變得更加緊迫，在巴黎協議的推動下，永續航空燃料(SAF)為國際組織提供了極佳的解決方案，也促成了國際航空業碳抵消與減排計劃（CORSIA）及其的發展，在淨零碳排放方面未來的具體規劃能達成永續環境治理的目標。<br>• **雙方溝通位階**: 經理人、長榮航空企業永續發展室<br>• **議合內容**: 我們認為在通過與公司的議合過程，長榮航已採取的內部監控機制，以及未來的公開揭露，公司在以下議題中承諾做到，1.勤惰管理與病假權益、疑似不法侵害調查與預防機制；2.空勤組員超時工作與勞基法裁罰之改善計畫；3.SAF 導入、CORSIA 與 2050 淨零路徑之具體規劃。並於第二輪議合（12/16）進一步要求公司說明改善措施是否已納入內部制度/作業規範、預防通報檢討機制與成效追蹤方式，以建立治理閉環。若有後續政策變化或供應鏈成熟的契機，加速永續環境治理的進程。我們認為這次議合已促成公司加強保障勞工權益，以及落實 2050 年淨零排放目標，並有助於公司強化在永續報告書揭露，本次議合已達成與公司合議的目標。後續追蹤以次一年度永續報告書於 2025 年 6 月/年報於 2025 年 4 月/官網是否揭露，將視其當時情形再適時提出相關議合議題。 |
| **中砂** | E 環境議題<br>減碳技術 | 電子郵件 | • **議合原因**: 德銀遠東投信於本次議合中，按本公司議合政策來評估，DWS 內部 ESG 評等屬於 E，可能對財務狀況、經營業績或聲譽風險造成實際或潛在的負面影響議合活動。此次議合關於營運持續管理與減碳技術路徑。 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | G 公司治理議題<br>1.內部控制<br>2.法規遵循<br>3.風險管理與揭露 | 2025.12.19 | • **雙方溝通位階**: 經理人、公司永續部門主管<br>• **議合內容**: 我們依據中砂回覆已揭露全公司之能源及碳減量目標，公司能逐步強化減碳技術路徑揭露（含 SBT 進展或產品別/重大排放來源管理）並符合客戶要求，將有助降低轉型風險與聲譽風險，長期合併揭露回應供應鏈碳資訊需求，讓中砂揭露全公司之能源及碳減量目標於永續報告書，致 ESG 評估有利，我們認為已達成與公司合議的目標。後續追蹤以次一年度永續報告書於 2025 年 6 月/年報於 2025 年 4 月/官網是否揭露，將視其當時情形再適時提出相關議合議題。 |
| **台光電** | S 社會議題<br>營運財測<br><br>G 公司治理議題 1.內部控制 2.法規遵循 | 電子郵件<br><br>2025.12.19 | • **議合原因**: 德銀遠東投信於本次議合中，按本公司議合政策來評估，DWS 內部 ESG 評等屬於 E，可能對財務狀況、經營業績或聲譽風險造成實際或潛在的負面影響議合活動。此次議合關於財務預測與揭露品質與供應鏈風險控管。<br>• **雙方溝通位階**: 經理人、公司投資人關係主管<br>• **議合內容**: 我們依據台光電回覆所採取的內部機制，台光電已就關鍵指標提供定量回覆，並就供應風險做出明確風險控管立場與供應能力保證，視為公司已對議合議題採取具體回應措施，避免市場僅依媒體或推測性資訊解讀，使得公司持續提升其永續揭露之透明度，我們認為已達成與公司合議的目標。後續將持續追蹤公司法說會與公開資訊揭露年報於 2025 年 4 月之完整性（如產能、供給與風險因子說明是否更一致），並視市場供需變化，於必要時啟動下一輪議合以強化可比性與可驗證性資訊，將視其當時情形再適時提出相關議合議題。 |
| **帆宣** | S 社會議題<br>人才治理<br><br>G 公司治理議題<br>1.內部控制<br>2.法規遵循 | 電話訪談<br><br>2025.12.19 | • **議合原因**: 德銀遠東投信於本次議合中，按本公司議合政策來評估，DWS 內部 ESG 評等屬於 E，可能對財務狀況、經營業績或聲譽風險造成實際或潛在的負面影響議合活動。此次議合關於海外子公司利潤優化與人才治理。<br>• **雙方溝通位階**: 經理人、公司投資人關係主管<br>• **議合內容**: 我們依據帆宣回覆所採取的內部機制，海外子公司獲利與毛利率回升可持續，且整體毛利/費用結構趨於穩定，將降低獲利波動風險；並因應半導體產業人才競爭，透過制度化留任機制穩定關鍵技術人力，留才機制若能提升關鍵人才穩定、維持專案交付能力，可作為 ESG 正向因素，我們認為已達成與公司合議的目標。後續追蹤將持續關注帆宣表現，於法說或年報於 2025 年 4 月揭露時，將視其當時情形再適時提出相關議合議題。 |

2025 年個案之互動、議合是否符合預定目標，後續的追蹤行為或行動規劃，及對未來投資決策之影響，議合後所帶給被投資公司及其各利害關係人的影響，說明如下:

**案例一:**

- **議合企業：台積電**
- **互動議題**：台積電公司於 11/25 日向智慧財產及商業法院提出對前資深副總經理羅唯仁的訴訟，此次議合關於強化營業秘密保護與人才流失風險之公司治理審查。
- **議合目標**：

  本案議合屬 ESG-G（公司治理） 為主，並延伸至 ESG-S（人才管理）；未涉及 E（環境）。
- **議合成果**：

  台積電公司對於資訊保護始終不遺餘力。我們從企業文化、政策制度、薪酬與獎懲、教育訓練、組織設計、資訊分級與存取控制、離職管理、內部控制與稽核等各方面，每年持續進行審視與改進。然而，即使擁有再完善的公司治理體系，在某些極端個案中，仍可能出現未能完全有效防堵惡意行為的情況。在這些情況下，採取法律行動對於保護台積公司的商業機密和機密資訊免遭盜用是必要的。對於任何違反保護營業秘密及損害公司利益的行為，台積電公司始終秉持零容忍態度，絕對從嚴處理，並追究到底。

  鑑於這些極端個案的經驗，台積電公司將持續強化內部管理及監控機制，並在必要時與相關執法機構密切合作，以確保公司的競爭優勢及營運穩定，從而堅定地保護公司核心競爭力以及全體員工和投資人的共同利益。

  台積電公司將持續強化內部管理及監控機制。如經內部評估相關內容適合對外說明，我們會以公開揭露為準（永續報告書、年報）。

**後續影響與進度追蹤：**

- **議合後對公司及利害關係人的影響**：
  - **對公司:** 台積電對資訊保護與營業秘密維護不遺餘力，並從企業文化、政策制度、薪酬獎懲、教育訓練、組織設計、資訊分級與存取控制、離職管理、內控與稽核等面向每年持續審視與改進；對於損害公司利益與違反營業秘密保護之行為採取零容忍並從嚴處理，必要時依法採取行動。同時，公司將持續強化內部管理及監控機制；如經內部評估適合對外說明，將以永續報告書、年報等公開資訊為準，揭露公司內部管理及監控機制於永續報告書，持續提升其永續揭露之透明度，達成客戶永續經營要求，後續有利於促使公司提升制度化治理與揭露。
  - **對利害關係人:** 投資人支持公司對違法行為採取法律追究，但更重視事前防堵與董事會層級治理的可驗證作為（如獨立審計摘要、分層級留才／競業補償、人才與營業秘密風險之量化揭露等)。在保護公司核心競爭力以及全體員工和投資人的共同利益，有助降低風險並有利長期股東價值維持，有助於股東更全面掌握其永續策略。
  - **對基金公司：**台積電已明確承諾將持續強化資訊保護之內部管理及監控機制，並表示若經內部評估適合對外說明，將以永續報告書／年報等公開揭露方式回應。基於公司已確認議題、重申零容忍立場、並建立持續審視與改進之治理框架，本次議合在促使公司承諾以公開揭露作為回應機制上，落實盡職治理，使得公司持續提升其永續揭露之透明度，增加揭露於永續報告書，整體有助基金公司降低 ESG 風險溢價，增進社會信任。

- **議合是否符合預定目標**：達成，台積電公司持續強化內部管理及監控機制，經內部評估相關內容適合對外說明，我們會以公開揭露為準（永續報告書、年報）。

- **後續追蹤行為或行動規劃：**

  台積電已回覆確認議題存在，並承諾持續強化內部管理及監控機制，且表示若經內部評估適合對外說明，將以年報於 2026 年 4 月／永續報告書於 2026 年 6 月等公開揭露方式呈現。基金公司將以後續公開揭露內容是否具體化（治理架構、流程控管、留才策略等）作為目標達成判準。

- **對未來投資決策之影響：**

  在持有投資部位下，將依循盡職治理政策，持續進行 ESG 風險檢視追蹤，如 ESG 風險未能降低或有違反 ESG 之疑慮，則再度採行與被投資公司對話或互動，並評估進行議合活動或減持、出售全部持股。

**案例二:**

- **議合企業**：**長榮航**
- **互動議題**：1. 長榮航空過度運用勤惰管理，影響員工請病假的實質權益。2.多次因違反勞基法第 32 條第 2 項延長工作時間超過法令規定，遭桃園市政府勞動局裁罰。3.隨著氣候變遷和全球暖化的速度遠超出預期，對永續環境的需求變得更加緊迫，在巴黎協議的推動下，永續航空燃料(SAF)為國際組織提供了極佳的解決方案，也促成了國際航空業碳抵消與減排計劃（CORSIA）及其的發展，在淨零碳排放方面未來的具體規劃能達成永續環境治理的目標。

- **議合目標**：
  - S（社會）

    空服員/機組人員健康安全、病假與勤惰管理、超時工作與勞基法遵循、通報與關懷機制、作業規範制度化。「勞動權益、職安衛、人力資本管理」屬於 ESG-S。
  - E（環境）

    SAF 使用比例目標（2030 年 5%、2035 年 10%）、CORSIA 合規減量、2050 淨零路徑，屬於減碳與燃料轉型＝ESG-E。
  - G（公司治理）

    因為議題牽涉到法規遵循、內控制度化、管理規則修訂、風險管理與揭露（永續報告書），視為治理的延伸

- **議合成果**：

  1.本公司已啟動全面檢視，並採取具體改善與強化措施：包括透過增加空服員病假裕度並相應調整計分規定、取消依班表出勤之考核項目、請假不分平日及旺日、優化「機上任務解除機制」、提供外站就醫資訊與協助管道，以及強化主管應變能力之訓練。本公司持續重視員工健康

安全並戮力打造幸福職場。相關內容請參閱《2025 年永續報告書》「工作安全與健康」相關章節。

2.關於近期勞基法相關裁罰，此現象確實與航空產業的特殊性高度相關。航空業營運深受飛航管制、流量管制、天候因素、旅客生病及機械問題…等不可控因素影響，導致組員超時（超時大多落在 30 分鐘以內）。主要困難在於國內主管機關尚未實質認定此類不可抗力因素，故導致裁罰結果，此與國際慣例不同。為此，本公司已採取調整措施：積極與勞動主管機關溝通以尋求共識及持續優化班表以預留緩衝時間，目前已針對部分航班實施優化方案(如：冬季易超時的航班實施外站過夜)，以降低航班超時之情況。

3.面對全球氣候變遷加速及各國政策大幅強化永續航空燃油（SAF）導入的趨勢，我們充分理解外界對航空業在減碳上所承擔責任的期待。經審慎評估全球 SAF 供應鏈的成熟度、原料成本、產能以及公司實際營運能力後，我們調整了短期 SAF 使用目標；然而，中期目標仍維持 2030 年達成 5%、2035 年達成 10% 的添加比例，以與民航局及 ICAO 的減碳方向保持一致。由於目前全球 SAF 價格高昂且供應有限，市場狀況與增產速度仍存在諸多不確定性，我們將在確保營運穩定的前提下持續擴大採購來源、強化國際合作並密切掌握區域供應布局，以便在產能逐步提升、供應更穩定後加速導入比例。至於長期淨零路徑，我們將透過新一代節能機隊引進、營運效率提升、CORSIA 機制下的合規減量，以及逐年提高 SAF 使用量等多元方式推動，並依市場與技術進展滾動調整策略，以務實且負責任的方式逐步邁向 2050 年淨零排放目標。若有後續政策變化或供應鏈成熟的契機，我們也將適時調整步伐，加速永續環境治理的進程。

**後續影響與進度追蹤：**

- **議合後對公司及利害關係人的影響：**
  - **對公司:** 公司落實內部管理於保障勞工權益及符合相關法規；帶動供應鏈共同投入減碳，在減碳面向亦提出明確中期目標與淨零路徑，針對 CORSIA 與淨零目標之路徑說明，展現對國際減碳趨勢與政策方向的回應，提升企業在永續環境治理上的社會信任，持續提升其永續揭露之透明度，達成公司永續經營要求，後續有利於公司治理和永續報告書揭露。
  - **對利害關係人:** 在降低勞資爭議與裁罰對公司商譽及長期股東價值之風險，並要求改善措施可「制度化＋可執行＋可追蹤」;以及落實 2050 年淨零排放目標，有助降低風險並有利長期股東價值維持，有助於股東更全面掌握其永續策略。
  - **對基金公司：**本次議合重點已促成長榮航公司針對勞動權益與職安衛爭議提出制度化改善，降低勞資事件對商譽與營運穩定性造成之負面影響，有助於降低 ESG 爭議風險溢價。針對減碳議題提出明確中期目標（2030 年 SAF 5%、2035 年 10%）與淨零路徑，提升市場對公司長期轉型規劃之可預期性。落實盡職治理，使得公司持續提升其永續揭露之透明度，增加揭露於永續報告書，整體有助基金公司降低 ESG 風險溢價，增進社會信任。

- **議合是否符合預定目標**：達成，長榮航持續重視員工健康安全，相關內容請參閱《2025 年永續報告書》「工作安全與健康」相關章節;面對全球氣候變遷加速及各國政策大幅強化永續航空燃油（SAF）導入的趨勢，中期目標仍維持 2030 年達成 5%、2035 年達成 10% 的添加比例，以與民

航局及 ICAO 的減碳方向保持一致，逐步邁向 2050 年淨零排放目標。

- **後續追蹤行為或行動規劃：**

  我們認為這次議合已促成公司加強保障勞工權益，以及落實 2050 年淨零排放目標，並有助於公司強化在永續報告書揭露，後續追蹤以次一年度永續報告書於 2026 年 6 月/年報於 2026 年 4 月/官網是否揭露，將視其當時情形再適時提出相關議合議題。

- **對未來投資決策之影響：**

  在持有投資部位下，將依循盡職治理政策，持續進行 ESG 風險檢視追蹤，如 ESG 風險未能降低或有違反 ESG 之疑慮，則再度採行與被投資公司對話或互動，並評估進行議合活動或減持、出售全部持股。

**案例三:**

- **議合企業：中砂**
- **互動議題**：德銀遠東投信於本次議合中，按本公司議合政策來評估，DWS 內部 ESG 評等屬於 E 或 F，可能對財務狀況、經營業績或聲譽風險造成實際或潛在的負面影響議合活動，此次議合關於營運持續管理與減碳技術路徑。
- **議合目標**：
  - G（營運韌性）：強化並適度揭露營運持續管理（BCP/BCM）之具體機制。
  - E（減碳路徑）：提升減碳技術路徑透明度（含產品碳足跡管理與 SBT 相關揭露期待）。

- **議合成果**：

  1.營運持續管理(BCP)： 針對年初天然災害對產線之影響，建請揭露公司在跨廠區產能調度與災害應變機制的具體強化措施。

  中砂在 113 年報告書中已揭露：

  "中砂各事業部也訂有《企業營運持續管理規定》，建立以執行長為首之營運持續管理（Business Continuity Management, BCM）架構，針對事業部廠區營運之潛在風險進行風險分級管理，並訂定完善營運持續計畫（Business Continuity Planning, BCP）妥善管理營運風險，確保廠區營運風險發生時，人員財產損失及營運衝擊降至最低。"

  天然災害對產線之影響與應變屬於營運持續計畫(BCP)，因屬各事業部日常營運管理之細節，且非 GRI 要求，故未揭露在報告書上，未來可以考慮適度揭露。

  (1).執行生產關鍵製程異地備援，製程配置於至少兩個不同地理區域，如鑽石碟異地備援在鶯歌廠及樹林廠。

  (2).執行資料異地備援，如再生晶圓資料異地備援在竹北廠及竹南廠。

  (3).執行關鍵原料雙供應商策略，且供應商地理位置分散，定期稽核管理相關品質。

  (4).災害發生時，如外部電力中斷的情境演練模擬

2.減碳技術路徑： 建議貴公司在永續報告書中，針對鑽石碟與再生晶圓生產過程的電力耗損與碳足跡，提供更具體的減量目標（Science Based Targets）。

中砂已揭露全公司之能源及碳減量目標，針對鑽石碟與再生晶圓等產品之能源及碳排放，內部也會進行碳足跡盤查與減碳管理，惟永續報告書的邊界為全公司，仍以全公司合併揭露為原則。

**後續影響與進度追蹤：**

- **議合後對公司及利害關係人的影響**：
  - **對被投資公司:** 揭露全公司之能源及碳減量目標於永續報告書，顯示公司具備回應國際客戶（特別是半導體大廠）對碳資訊要求的內部能力，提升組織永續治理成熟度，達成客戶永續經營要求，後續有利於客戶接單。
  - **對利害關係人:** 獲得公司在營運韌性之具體作法資訊，有助降低供應中斷風險並有利支持長期股東價值評估，有助於股東更全面掌握其永續策略。
  - **對基金公司**：讓中砂揭露全公司之能源及碳減量目標於永續報告書，有助辨識公司在供應鏈減碳要求下的因應能力與未來揭露空間，落實盡職治理，使得公司持續提升其永續揭露之透明度，增加揭露於永續報告書，整體有助基金公司降低 ESG 風險溢價，增進社會信任。

- **議合是否符合預定目標**：達成，中砂在 113 年報告書中已揭露營運持續管理（BCP/BCM）之具體機制;中砂已揭露全公司之能源及碳減量目標，針對鑽石碟與再生晶圓等產品之能源及碳排放，內部也會進行碳足跡盤查與減碳管理，2026 年永續報告書合併揭露。

  - **後續追蹤行為或行動規劃：**

  後續追蹤以次一年度永續報告書於 2026 年 6 月/年報於 2026 年 4 月/官網是否揭露，將視其當時情形再適時提出相關議合議題。

  - **對未來投資決策之影響：**

  在持有投資部位下，將依循盡職治理政策，持續進行 ESG 風險檢視追蹤，如 ESG 風險未能降低或有違反 ESG 之疑慮，則再度採行與被投資公司對話或互動，並評估進行議合活動或減持、出售全部持股。

**案例四:**

- **議合企業**：**台光電**
- **互動議題**：德銀遠東投信於本次議合中，按本公司議合政策來評估，DWS 內部 ESG 評等屬於 E 或 F，可能對財務狀況、經營業績或聲譽風險造成實際或潛在的負面影響議合活動，此次議合關於財務預測與揭露品質與供應鏈風險控管。
- **議合目標**：

- G（治理）：提升財務預測與資訊揭露品質，降低市場資訊不對稱與波動風險。
- S/G（供應鏈治理）：強化供應鏈風險控管之說明與信心建立（原物料供應緊張情境）。

- **議合成果**：

1. 產能利用率：全年產能利用率約 95%，大致上處於滿載狀態。
2. 關鍵終端需求：終端客戶的需求我司不便代為揭露，應由終端客戶自己揭露較為恰當，否則會被證交所質疑有炒作股價之虞。
3. 長期協議策略（LTA）：屬於各家業者的商業機密，本公司掌握市場 70%以上的供應量，重要原物料供應無虞。

**後續影響與進度追蹤：**

- **議合後對公司及利害關係人的影響**：
  - **對公司：** 在維持主管機關合規與商業機密保護前提下，回應對財務預測波動與供應鏈緊俏的疑慮，持續提升其永續揭露之透明度，達成客戶永續經營要求，後續有利於公司治理及客戶接單。
  - **對利害關係人：** 提升對公司營運狀態（產能稼動）與供應鏈韌性之可視性，降低市場因資訊不足而過度推測造成之估值波動；同時確認公司在合規前提下的揭露邊界，避免誤判公司未揭露即代表未管理，有助於股東更全面掌握其永續策略，支撐長期股東價值。
  - **對基金公司：**台光電公司已回覆產能利用率等可驗證資訊，並就終端需求揭露界線與供應穩定性提出明確說法，有助於提升治理透明度與供應鏈風險管理可信度，落實盡職治理，使得公司持續提升其永續揭露之透明度。

- **議合是否符合預定目標**：達成
- **後續追蹤行為或行動規劃：**

後續將持續追蹤公司法說會與公開資訊揭露年報於 2026 年 4 月之完整性（如產能、供給與風險因子說明是否更一致），並視市場供需變化，於必要時啟動下一輪議合以強化可比性與可驗證性資訊。

- **對未來投資決策之影響：**

在持有投資部位下，將依循盡職治理政策，持續進行 ESG 風險檢視追蹤，如 ESG 風險未能降低或有違反 ESG 之疑慮，則再度採行與被投資公司對話或互動，並評估進行議合活動或減持、出售全部持股。

**<u>案例五：</u>**

- **議合企業**：**<u>帆宣</u>**
- **互動議題**：德銀遠東投信於本次議合中，按本公司議合政策來評估，DWS 內部 ESG 評等屬於 E 或 F，可能對財務狀況、經營業績或聲譽風險造成實際或潛在的負面影響議合活動，此次議合關於海外子公司利潤優化與人才治理。
- **議合目標**：

- G（治理/績效管理）：海外子公司利潤優化、降低獲利波動風險。
- S（人才治理）：強化關鍵技術人才留任機制，維持核心競爭力與營運韌性。

- **議合成果**：

  1.由於是台積電上下游廠商，2024 年 T1 部分雖美國子公司 2024 年虧損，但 2025 年 T2 透過反映成本在售價上，毛利率達到 6%-8%提升，已轉為獲利。

  2.配合台積電我們技術人才專業度也須有一定技術水準，今年在訂單滿載股價漲狀況下，Q3 發放獎金，管理費用大幅上升，公司已在公司章程按獲利狀況，在期中期末各發放一次獎金，對關鍵技術人才之留任機制上做改善，以保持核心競爭力。

**後續影響與進度追蹤：**

- **議合後對公司及利害關係人的影響**：
  - **對公司:** 揭露公司獲利能力提升及關鍵技術人才留任，持續提升其永續揭露之透明度，達成客戶永續經營要求，後續有利於公司治理及客戶接單。
  - **對利害關係人:** 提升持股公司在全球佈局下的獲利可預期性，降低海外子公司拖累整體毛利之風險；同時強化人力資本治理透明度，降低關鍵技術人才流失對核心競爭力與接單能力之風險，維護長期股東價值，有助於股東更全面掌握其永續策略。
  - **對基金公司：**帆宣維持核心競爭力與接單交付能力對於海外子公司利潤優化與對關鍵技術人才之留任機制上做改善，以保持核心競爭力，提升資訊透明度與市場信任，有助降低聲譽風險與 ESG 負面觀感（治理/人力資本面），落實盡職治理，使得公司持續提升其永續揭露之透明度。

- **議合是否符合預定目標**：達成
- **後續追蹤行為或行動規劃：**

  我們依據帆宣於 12 月 19 日電話回覆所採取的內部機制，海外子公司獲利與毛利率回升可持續，且整體毛利/費用結構趨於穩定，將降低獲利波動風險，我們支持中長期持有與配置評估；並因應半導體產業人才競爭，透過制度化留任機制穩定關鍵技術人力，留才機制若能提升關鍵人才穩定、維持專案交付能力，可作為 ESG-G/S 正向因素，後續追蹤將持續關注帆宣表現，於法說或年報於 2026 年 4 月揭露時，將視其當時情形再適時提出相關議合議題。

- **對未來投資決策之影響：**

  在持有投資部位下，將依循盡職治理政策，持續進行 ESG 風險檢視追蹤，如 ESG 風險未能降低或有違反 ESG 之疑慮，則再度採行與被投資公司對話或互動，並評估進行議合活動或減持、出售全部持股。