

宏利證券投資信託股份有限公司 民國 113 年議合紀錄

(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	參與法說會 家次	其他
36	36	72	14	10	12	0

(2)與被投資公司互動議合的情形說明

公司名稱	某科技公司	受訪人員	李 OO	分析人員	陳 OO
資產類別	股票	受訪人員職級	IR	分析人員職級	資深基金經理
形式	電話訪問	ESG 分類	E、S、G - 永續轉型與全球責任治理		
互動議合內容	某科技公司總部設於臺灣，是一家晶片設計公司。產品涵蓋智慧家庭應用、網通寬頻、智慧物聯網、藍牙音訊、車用晶片、客製化晶片及智慧行動裝置等跨平臺晶片設計方案，為全球頂尖 IC 設計企業。公司以國際性的視野，運籌全球優秀人才資源，以「全球布局、在地實踐」的方式，為世界各地的客戶提供最即時且優質的產品及服務，以永續發展的態度持續追求所在產業的領導地位。 我們詳細閱讀公司永續報告書後，認為主要隱憂包含： 1. 作為 fabless 公司，其供應 Scope 3 對整體環境足跡占比高，但目前針對範疇三的揭露仍較粗略。雖已導入綠電，但 2025 年使用比率仍低於產業鏈夥伴。建議設定明確的年度綠電採購目標，加速導入自建或購電協議(PPA)機制，以符合 RE100 趨勢。 2. 雖有女力培訓計畫與性別平等機制，但對於族群多元、年齡世代共融、身心障礙者就業等議題著墨較少。公司在中國、東南亞、印度等地有大量研發與營運據點，但社會影響與勞動權益保護細節揭露不足。建議加強海外營運地區的人權審查、當地公益參與、員工滿意度調查與社區關係揭露。 3. 面對氣候變遷與地緣政治等系統性風險，情境模擬與財務衝擊分析公開程度仍低。建議依照 TCFD 架構，揭露物理風險與轉型風險下的財務敏感度分析，並設立緊急應變機制。 我們在與公司管理階層接觸議合及閱讀公司財報與 ESG 等報告時觀察到： 1. 環境：公司承諾於 2050 年前達成淨零碳排，並設定中期目標：2030 年範疇一與範疇二碳排較 2020 年基準減少 50%。2025 年再生能源使用比重達 42%，逐年提升中。台南、竹科等園區皆通過綠建築或 EEWB 認證。更重要的是，導入能源效率評估指標(Energy Star、EPEAT)於晶片設計，降低終端產品能耗。並與代工夥伴協同推動綠色製造，定期追蹤其碳排績效與水資源使用狀況。 2. 社會：2025 年女性員工比例達 27%，女性主管占比提升至 19%。推動無性別薪資差距政策，設有「科技女力」計畫，鼓勵 STEM 領域女性發展。公司的教育基金會長期投入偏鄉教育、數位學習與 AI 平權，2025 年累計投入超過新台幣 4 億元，影響學生超過 20 萬人次。與非營利組織合作提供低收入戶兒少平板電腦與免費數位課程，推動「科技向善」				

	3. 公司治理：11 位董事中，獨立董事占比過半，並設立薪酬、審計與永續發展委員會。2025 年女性董事占比提升至 27%。永續發展委員會由總經理擔任召集人，涵蓋氣候風險、資安治理、人權與供應鏈責任等面向。設有資安長(CISO)及專責團隊，通過 ISO 27001 資訊安全認證，強化晶片資安與客戶資料保護。持續依據 GRI、SASB 與 TCFD 架構揭露非財務資訊。2025 年再度入選 MSCI ESG 評等「AA」級，並首度納入 S&P 永續年鑑。
後續影響與進度追蹤	整體而言我們認為公司在 ESG 方面沒有看到顯著之風險。從數據揭露走向具體承諾與行動(例如設定 2030/2040 明確減碳與多元指標)；從本地參與轉向全球責任治理(特別是海外營運據點與供應鏈責任)；從執行部門推進至治理核心決策層級(讓董事會具體承擔 ESG 風險與績效監督職責)。以上三點如果能有所改善，公司在 ESG 方面將從「合格」邁向「領先」。如此，公司將能在全球科技產業的 ESG 競爭中鞏固其領導地位，並吸引更多具永續理念的投資者與客戶。

公司名稱	某電子公司	受訪人員	蔡 OO	分析人員	陳 OO
資產類別	股票	受訪人員職級	IR	分析人員職級	資深基金經理
形式	電話訪問	ESG 分類	E、G- 邁向全球淨零與多元包容的領導典範		
互動議合內容	某電子公司總部位於台灣新北市，主要專注於寬頻網路設備、智慧家庭解決方案、5G/Fiber 通信產品以及企業級網路設備的研發與製造。公司在全球擁有研發據點及行銷網絡，服務對象涵蓋電信營運商、系統整合商及企業客戶。隨著全球數位轉型、智慧城市與 5G 發展，公司持續推動綠色科技與永續經營，並積極導入 ESG 相關策略，以提升企業競爭力。 公司為了回應國際 ESG 趨勢、投資人關注與客戶永續供應鏈要求，設立了永續發展委員會，隸屬於董事會之下，負責規劃公司整體 ESG 策略。目的在於將環境、社會與治理(ESG)的目標融入公司營運，確保永續發展成為核心競爭力之一。委員會下設工作小組(如環境永續組、社會責任組、公司治理組)，負責執行具體方案並回報進度。透過跨部門整合，使 ESG 不是單一部門責任，而是融入研發、採購、生產與營運全流程。永續委員會運作成果將直接影響投資人信心與企業長期價值。 我們詳細閱讀公司永續報告書後，認為主要隱憂包含： 1. 需加快再生能源導入比例，朝 RE100 目標邁進。強化範疇三碳排放的盤查與揭露，特別是產品使用階段的能源消耗。 2. 建議加大對於員工多元與包容(Diversity & Inclusion)的投入，例如提升女性在中高階主管的比例。強化對於新興市場的社會參與，特別是數位落差問題。 3. 董事會可進一步增加具備 ESG、資安與國際法規背景的成員。應將 ESG 指標更明確連結到所有高階主管的薪酬制度，以提高落實成效。 我們在與公司管理階層接觸議合及閱讀公司財報與 ESG 等報告時觀察到：				

	1. 環境：響應全球碳中和趨勢，逐步導入 ISO 14001 環境管理系統及 ISO 50001 能源管理系統，藉此提升能源使用效率。產品設計上導入「節能晶片」、「低功耗待機模式」，以減少用戶端耗能。另外，公司也要求供應商符合 RoHS、REACH 等歐盟環保規範，並持續進行供應商 ESG 評核。公布範疇一（自有設備）、範疇二（購電）碳排放數據，逐步推動範疇三（供應鏈及產品使用階段）的碳盤查。公司已訂定 2030 年溫室氣體減排目標，並規劃加入 SBTi(科學基礎減碳目標倡議)以符合國際標準。 2. 社會：公司提供多元化的員工福利，包括彈性工時、遠距工作制度、育嬰假與托兒補助。定期進行員工意見調查，提升內部溝通透明度。在客戶與產品責任的部分，通過 ISO 27001 資訊安全認證，保障用戶數據隱私。產品研發遵循安全設計原則，並設立「資安應變中心」快速回應漏洞問題。 3. 公司治理：董事會設有獨立董事，並設立審計委員會、薪酬委員會與永續發展委員會，以確保決策透明與監督功能。董事會女性比例逐步提升，展現對多元化治理的承諾。定期揭露財務報表與永續報告書，並採用 GRI、SASB 與 TCFD 框架。在數位轉型與永續治理方面，導入數據分析與 AI 技術優化營運，提升決策效率。對 ESGKPI（能源效率、碳排放、員工滿意度等）進行數位化追蹤，並納入高階主管績效評核。
後續影響與進度追蹤	整體而言我們認為公司在 ESG 方面沒有顯著之風險。公司在 ESG 發展上已展現正向進展，從產品綠色設計到社會責任實踐，再到治理結構透明化，皆符合國際趨勢。然而，隨著全球淨零碳排與供應鏈永續的壓力加大，公司仍需在碳管理、再生能源使用與社會多元性上持續深化。整體而言，公司的 ESG 策略不僅是風險控管工具，更將成為驅動企業創新的核心動能，未來有望在國際舞台上建立更強的永續競爭優勢。

公司名稱	某科技公司	受訪人員	陳 OO、沈 OO	分析人員	林 OO
資產類別	股票	受訪人員職級	財務部經理、總經理特別助理	分析人員職級	基金經理
形式	電話訪問	ESG 分類	S、G- 強化人才與供應鏈韌性		
互動議合內容	某科技公司研發總部設立在台北，於大陸深圳、東莞、武漢以及北京設有研發中心，深圳廠區實驗室為 ISO 17025 國家認證實驗室。全球員工總數 1.1 萬人，我們擁有專業的研發團隊、創新的專利技術、國家級實驗室、完整的散熱與機構模擬軟體、快速的模具與打樣中心，可以協同客戶設計最佳化解決方案。此外，公司在全球各地擁有一千多名研發人員，超過 4,600 項技術專利，目前屬於「台灣熱管理協會」會員。主要生產基地在大陸深圳、東莞、成都、武漢、嘉善及越南河南，業務行銷與物流倉儲遍佈世界各地，技術支援網路隨時都在待命，以便服務全球包含亞洲、北美、南美和歐洲等各地的客戶。為以實際行動呼應國際品牌客戶要求，同時強化台灣企業與各界對氣候變遷議題的重視，透過國際倡議與鏈結，掌握世界永續趨勢，展現共創永續價值決心公司自 2022 年起即為「台灣氣候聯盟」會員之一。MSCI 評等公司為 AA 等級優於產業平均、又 Bloomberg				

團隊將公司鉅評等為 “Leading”，較去年之 “Above Median” 更加改善，且在 Environmental 與 Social 兩方面評分優於同業平均。

我們詳細閱讀公司永續報告書後，認為主要隱憂包含：

1. 散熱產品製造聚焦於 3C 電子產品散熱解決方案，然其對於清潔能源之投資仍顯不足，且在原材料端以及使用能源端對供應鏈監督與盡職調查同樣仍有提升空間。
2. 在人力資源端特別是員工參與策略與未來職涯發展培訓相對同業略顯不足，為未來人才招募風險。
3. 董事會中女性董事比例較低仍有改善空間。

我們在與公司管理階層接觸議合及閱讀公司財報與 ESG 等報告時觀察到：

1. 環境：我們觀察到公司在清潔能源端投資較為有限，雖然公司本身在協助 3C 產品包含筆電、手機、伺服器、基地台、汽車等提高散熱效率，已經採取措施如 1)使用 SMT 貼片元件取代插件式原件，從而減少焊接製程、2)機構產品導入含 85%PCR 的塑膠原料與含 20%回收鋼的鋼材（未來預計研發導入 40%~50%回收鋼的鋼材）、3)風扇開始導入 13%OBP 海洋回收料，並繼續驗證 35%OBP 料的導入，但在往未來 PUE<1.3 以下之浸潤式產品以及浸潤液投注資源相較同業較少，未來仍有進步空間。此外因公司部分產品如 CDU 中之部分零組件熱板等是採用中國與海外供應商，但其對於供應鏈揭露及監督同樣仍有進步空間，目前僅看到採購供應商對於危險化學品以及衝突礦物管理有進行年度盡職調查。
2. 社會：我們觀察到公司在人力資源端投入較無明顯揭露，雖然為了激勵員工參與公司發展促進其提出創造性意見提升品質、成本及安全意識，最終使公司的產品和服務實現持續改善，從而提升公司競爭力已制定「ID 提案改善實施辦法」，提案改善項目包括但不限於：節約能源、工廠佈置改善、設備自動化、節省人力，物力等有利於公司經營與環境友善事項，每位員工都有向公司提出改善專案的權利，經相關部門核准方案可行性，員工提供相關的流程改善與證據資料可獲得提案獎金，但我們認為在員工學習與發展計畫規劃上相對同業僅為平均，對長期人力資源發展恐為隱憂，且散熱產業因 AI 大幅成長，同業與供應鏈在人才上面的競爭相當激烈，我們認為公司須制定更多元的人力資源端發展與管理計畫。
3. 公司治理：我們觀察到公司在董事會仍有可改善空間，主要是女性董事占比較低，目前董事會 13 名成員中僅有一席獨立董事為女性，此外 2023 年公司董事會成員進修總時數僅為 99 小時，換算平均每位董事僅 7.61 小時仍較少。

後續影響與進度追蹤

我們認為公司雖在清潔能源投資上仍有改善空間，然目前 R&D 費用僅有營收 5%，雖相比過往達 6%少，但若加大投資反而會造成研發資源不平均，且根據公司 ESG 永續報告書揭露完全符合台灣法規，因此我們認為整體營運上風險不大，不會在產品面出現嚴重 ESG 問題影響公司營收。至於在員工學習與發展和供應鏈管理上僅為業界平均，但散熱產業在 AI 爆發後競爭激烈，台系、陸系、歐美系皆有公司大幅度資源投入研究開發，且供應鏈上下游對機構件與散熱相關人才競爭同樣激烈，因此我們認為公司在此處仍持續有成長空間，但整體而言我們認為公司在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，既符合當地

法規又有明確管理計畫，非財務與營運面風險應當可期且可控。

公司名稱	某科技公司	受訪人員	王 OO、曾 OO	分析人員	林 OO
資產類別	股票	受訪人員職級	總經理、投資關係部門主管	分析人員職級	基金經理
形式	電話訪問	ESG 分類	S、G- 穩健治理與社會共融		
互動議合內容	某科技公司為國內晶片設計領導廠商，從事產品設計、研發及銷售。主要產品為全系列的平面顯示螢幕用驅動 IC，以及行動裝置及消費性電子產品上應用之數位影音、多媒體單晶片、智慧影像及智慧顯示技術產品提供全方面解決方案。公司長期致力於影像顯示及數位影音多媒體相關技術的研發扎根。自成立以來，公司藉由全力投入產品研發與技術創新聚焦深度，透過業務及產品線擴張其廣度，具有優異的供貨能力，在智慧影像與智慧顯示產品技術面及應用面持續整合擴大，使營運規模持續成長，績效卓越。 公司在 ESG 領域持續精進，並積極回應各利害關係人期待，2024 年公司大幅度調整董事會結構，獨立董事席次占比 62.5%，男性與女性董事比例各占 50%，此舉強化董事會的獨立性與多元化，並在公司治理評鑑中連續三年獲得排名前 5%肯定，彰顯了公司在治理實踐方面的卓越成效。在社會責任及永續發展領域，公司首次推動 RBA（Responsible Business Alliance）管理系統的建置，並以高分獲頒銀級肯定，表現優異，且連續三年榮獲商業周刊碳競爭力 100 強，積極響應全球淨零碳排放的目標。另外也透過教育基金會提供博士生獎學金，為培育臺灣高等教育科技人才貢獻心力，並贊助新竹女中科學教育相關經費與科展獎勵，培育女性科學人才和回饋社區；同時結合鼓勵員工擔任志工的力量，舉辦弱勢偏鄉學童及視障生的教育活動，使公司連續四年入選天下永續公民獎 100 強，積極以實際行動回饋社會，公司延續著前一年度的五大構面，從「公司治理」、「夥伴共榮」、「環境永續」、「友善職場」及「社會參與」持續穩步落實永續發展與企業社會責任。 Bloomberg ESG 團隊評等公司為 leading、而 MSCI 將公司評等為“BB”，且在 Environment 與 Governance 評分皆劣於同業，MSCI 指出主要隱憂包含： 1. 晶片製造聚焦於消費性電子與穿戴式產品，然其對於乾淨能源之投資仍顯著低於同業。 2. 董事會缺乏具獨立性多數之董事，且其董事中有半數任期已長達 15 年恐對股東有負面影響。 根據我們與公司議合以及 ESG 報告我們觀察到：				

	1. 環境：未明顯觀察到公司在清潔能源之投資，雖然公司本身在顯示面板及音訊等產品僅消耗相對低能源與功耗，且本身在 R&D 投資僅與同業平均，未來仍有進步空間。 2. 社會：在對待人才方面優於業界，不論是薪資福利或年終紅利，甚至是員工學習與發展計畫皆有完整規劃，因此 Social 方面獲得相對高分並領先同業平均。 3. 公司治理：在董事會仍有可改善空間，包含獨立性董事占比較低與董事任期過長，然整體在正式建立匿名吹哨者法律保護上仍可圈可點。
後續影響與進度追蹤	我們認為公司在晶片產品對供應鏈與原料來源審查與揭露符合預期且與同業接近，雖在清潔能源投資仍有改善空間，然目前 R&D 費用已接近甚至略超同業平均，若加大投資反而會造成資源不平均，且根據公司揭露完全符合台灣法規，因此我們認為整體營運上風險不大，不會在產品面出現嚴重法規問題影響公司營收。至於董事會方面確實有可改善空間，特別是任期過長狀況，近半數任期達 15 年以上雖帶來跨週期良好經驗，但過於熟悉公司架構恐對股東有負面影響，不過近期公司在吹哨者保護內部法規的建立對於公司整體 Governance 有顯著的加分，我們認為在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，既符合當地法規又有詳盡管理計畫，非財務與營運面風險應當可控。

公司名稱	某韓國公司	受訪人員	IR 團隊	分析人員	郭 OO
資產類別	債券	受訪人員職級	IR	分析人員職級	亞洲 ESG 分析師
形式	電話訪問	ESG 分類	S - 以社會債券促進中小企業與多元共融發展		
互動議合內容	某韓國公司總部位於首爾，是韓國政府擁有的政策性銀行，專注於支援中小企業發展，業務涵蓋企業金融、零售銀行、外匯、信用卡及資產管理等領域。我們曾與該發行人接洽，詢問其中小企業（SME）融資情況，此類貸款產品在創造就業機會以及社會自信上有附加價值的作用。銀行說明，其信用評分系統近期已重新設計，涵蓋財務指標、非財務指標與整體績效表現。其中，非財務指標包括 ESG 評估指標。我們亦釐清了報告中所提給予中小企業貸款佔比 9.5%，並了解到該行超過 95% 的貸款皆提供給員工人數少於 100 人的中小企業。				
後續影響與進度追蹤	我們建議銀行在使用社會債券資金時優先考量此領域。我們進一步強調多元與性別平等在韓國市場的重要性，並對該團隊於 2023 年發行性別平等相關社會債券表示肯定。				

公司名稱	某中國公司	受訪人員	IR 團隊	分析人員	郭 OO
資產類別	債券	受訪人員職級	IR	分析人員職級	亞洲 ESG 分析師
形式	電話訪問	ESG 分類	G - 責任科技與透明治理：邁向永續的互聯網企業		

互動議合內容	某中國公司總部位於中國深圳，是全球領先的科技與互聯網企業。業務涵蓋社交媒體、數位內容、金融科技、雲端服務及人工智慧，並為全球最大遊戲公司之一。我們與其討論了數據中心效率、負責任遊戲(responsible gaming)以及負責任人工智慧(responsible AI)等議題。在負責任遊戲方面，該公司已採取多項措施，例如嚴格限制未成年青少年的遊戲時間、針對特定群體強制登出與人臉識別驗證，以及限制與遊戲相關的商品的買賣。在負責任 AI 方面，公司成立了「負責任 AI 委員會」(responsible AI Committee)，以監督 AI 應用的發展。由於生成式 AI 技術迅速演進，公司亦與政府合作，兼顧促進經濟發展與維護安全的需求。
後續影響與進度追蹤	公司發布了解釋 AI 的報告，展現其實踐「AI 向善」理念的努力。此外，公司還發佈了《政府與微信請求資料的相關政策》，說明公司在政府對用戶資料請求的回應方式，這是我們持續合作交流的果。我們將持續關注其在青少年負責任遊戲與負責任 AI 方面的措施落實情況。

公司名稱	某泰國公司	受訪人員	IR 團隊	分析人員	郭 OO
資產類別	債券	受訪人員職級	IR	分析人員職級	亞洲 ESG 分析師
形式	電話訪問	ESG 分類	S- 以社會債券推動多元、公平與包容的金融環境		
互動議合內容	某泰國公司是在泰國經營貸款業務，業務範圍包括車輛、土地權證抵押貸款、奈米金融和個人無擔保貸款。公司為超過 350 萬名客戶提供融資服務，其客戶主要為未受銀行服務或僅部分受銀行服務的中低收入族群。 在國際金融公司(IFC)的協助下，公司建立了社會債券框架，預計將債券資金用於以下用途： 1. 向低收入群體、農民、女性與弱勢族群(依據 IFC 定義)提供貸款， 2. 專為女性創業家主導的小額信貸， 3. 協助農民購買設備與物資以提升生產力。 此外，IFC 亦是該公司於 2024 年 8 月發行 5,000 萬美元性別包容社會債券的主要投資者。我們與負責發行新一輪債券的管理高層面談。此次發行的資金用途大多為再度融資，特別是針對財務包容性貸款。公司尚未針對目標族群(如女性創業者或低收入企業)設定具體的量化目標，並且依據 IFC 所訂定的財務包容性貸款的定義與資格標準執行。				

後續影響與進度追蹤	公司將進一步拓展對女性擁有企業的融資機會，並設定具多元化、公平與包容性考量的特定放貸標準。我們已鼓勵公司在年度社會債券報告中公開其定義、實際成果與潛在影響。
-----------	--

公司名稱	某政府部門	受訪人員	IR 團隊	分析人員	郭 OO
資產類別	債券	受訪人員職級	IR	分析人員職級	亞洲 ESG 分析師
形式	電話訪問	ESG 分類	E、S、G- 強化生物多樣性與財務包容：永續金融的國家策略		
互動議合內容	某政府部門為東南亞的群島國家，積極推動 ESG 政策，致力於打造具韌性、包容性與永續性的國家發展架構。我們針對政府作為投資組合中的發行人，根據《永續金融架構》發行的永續債券，提供了相關回饋意見。我們認為該政府在使用主權資金於造林、保護區與海洋資源方面表現亮眼。展望未來，若能更強調這些行動對生物多樣性的益處，將更具說服力。我們也建議其永續債發行應與支持《國家調適計畫》(National Adaptation Plan)，並持續將資金使用配置於多元領域，如氣候調適、自然資源及社會相關項目。				
後續影響與進度追蹤	我們注意到社會債券供給仍然不足，但仍肯定其將資金投入於教育、民生生計與醫療等領域的努力。同時，我們也建議引入較短年期的債券，例如 10 年期債券，以更好地契合投資組合需求。我們認為，這類交流對於未來主權債發行的評估與準備具有關鍵意義。				