

宏利證券投資信託股份有限公司

2021 年議合紀錄

目錄

1101	台泥	-----	2	3034	聯詠	-----	30
1102	亞泥	-----	3	3037	欣興	-----	31
1301	台塑	-----	4	3189	景碩	-----	32
1305	華夏	-----	5	3264	欣銓	-----	33
1476	儒鴻	-----	6	3413	京鼎	-----	34
1477	聚陽	-----	7	3443	創意	-----	35
2002	中鋼	-----	8	3481	群創	-----	36
2006	東和鋼鐵	-----	9	3529	力旺	-----	37
2049	上銀	-----	10	3533	嘉澤	-----	38
2301	光寶科	-----	11	3653	健策	-----	39
2303	聯電	-----	12	3661	世芯-KY	-----	40
2317	鴻海	-----	13	4966	譜瑞-KY	-----	41
2327	國巨	-----	14	5269	祥碩	-----	42
2330	台積電	-----	15	5274	信驊科	-----	43
2345	智邦	-----	16	6176	瑞儀	-----	44
2351	順德	-----	17	6182	合晶	-----	45
2357	華碩	-----	18	6271	同欣電	-----	46
2376	技嘉	-----	19	6415	矽力-KY	-----	47
2379	瑞昱	-----	20	6488	環球晶	-----	48
2382	廣達	-----	21	6531	愛普	-----	49
2383	台光電	-----	22	6669	緯穎	-----	50
2409	友達	-----	23	6781	AES-KY	-----	51
2454	聯發科	-----	24	8046	南電	-----	52
2458	義隆	-----	25	8069	元太	-----	53
2542	興富發	-----	26	8358	金居	-----	54
2548	華固	-----	27	9945	潤泰新	-----	55
2603	長榮	-----	28	9958	世紀鋼	-----	56
2886	兆豐金	-----	29				

MSCI ranks Taiwan Cement at 'BBB'.

- The inclusion of the Corporate Behavior Theme in the company's Governance assessment is a key contributor to TCC's strong business ethics policies and practices relative to peers.
- Evidence indicates TCC has adopted detailed ethics policies and associated compliance mechanisms (i.e., staff training and audits), certified to the ISO 37001 Anti-Bribery Management System standard. MSCI's research also indicates improvements across environmental and social Key Issues.
- Environment:
 - A Cement manufacturing, and operations in Taiwan and China, present an increasingly stringent carbon regulatory environment for TCC—Taiwan aims to implement a carbon pricing mechanism by 2023; China launched a national emissions trading scheme in 2021. In addition to industry standard programs (e.g. alternative fuels, renewable energy sourcing), TCC has robust carbon capture programs and an internal carbon pricing system tied to compensation mechanisms. Also, TCC aims to develop carbon-neutral concrete products by 2050.
 - Carbon Intensity 74% lower than industry average.
 - Initiatives to reduce toxic emissions and waste include aggressive targets.
- Social:
 - Operations in countries with historically high accident rates may elevate safety-related risks. TCC's safety management is on par with that of peers; in 2021H1, the company met its target to reduce TRIR and LTIR by 30% (Taiwan: -36% for both, China: -62% and -60%, respectively).
 - Strong safety performance relative to peers.
 - Limited risk of operational disruptions, employment litigation or reduced productivity relative to peers.
 - Evidence of employee engagement programs and initiatives including regular engagement surveys.
- Governance:
 - The company's board has an independent majority; however, a combined CEO-chairman role and director over boarding may limit strong management oversight. We also found no detailed executive pay disclosures; this may impede comparison with peers.
 - The company falls into the lower scoring range relative to global peers, reflecting key areas of concern related to executive pay.
 - Evidence of detailed policies on business ethics and corruption.

MSCI ranks ACC's rating at 'CCC'.

- ACC's board and ownership structures trail those of peers. Also, evidence indicates a limited ethics framework, despite risks of corruption due to the cement industry's reliance on regulatory permits.
- In September 2021, the Taiwan Supreme Administrative Court ruled in favor of the Truku indigenous community, rejecting the 20-year extension of ACC's mining rights. The Court ruled that the extension violated the Indigenous Peoples Basic Law as the company did not consult with the local communities.
- Environment:
 - ACC faces an increasingly stringent regulatory environment (China and Taiwan) and may face risks related to emissions caps and carbon pricing. Yet, its programs appear limited to industry-standard approaches, lagging leading peers that invest in carbon capture initiatives alongside energy reduction programs.
 - 91% of revenues from more carbon-intensive business lines relative to peers.
 - 88% of revenues from business lines with relatively high toxic emissions and waste intensities.
 - No evidence of environmental targets.
 - Limited to no evidence of community impact assessments.
- Social:
 - ACC's operations in countries with high accident rates may elevate safety-related risks. The company's safety programs extend to contractors and include audits. However, a considerable increase in its lost time incident rate (2020: 266 per million hours, from 0 in 2019) may indicate gaps in implementation.
 - Limited to no commitments toward the protection of human rights, and scarce evidence of community engagement initiatives.
 - 99% of revenues from regions with historically high rates of industrial fatalities.
- Governance:
 - ACC's board's capacity for management oversight could be impaired: 47% of members have served for over 15 years or more. Further, ACC is controlled by the founding family (33.7% of voting power, as of 2021) via a stock pyramid structure, along with involvement in cross-shareholdings. For family firms, such arrangements may be used to maintain effective voting control, and this may undermine minority shareholder interests.
 - The company falls into the lowest scoring range relative to global peers, reflecting key areas of concern related to the board, executive pay and ownership structure.

MSCI 將台塑評等為“CCC”，指出：

- 董事會內有多名董事為家族成員，不僅任期過程，且對議案有決定性的否決權，會介入管理決議，影響股東權益。
- 導入 ISO 14001 環境管理系統，硫氧化物(SOx)及氮氧化物(NOx)及有機揮發物(VOCs)排放量符合環保法規，但排放強度增加。環保團體對位於雲林的第六座輕油裂解廠仍有環安疑慮。

● Environment:

- 公司 2021 年預估將完成 180 件節水改善方案，每日可節水 2,700 噸，項目包含：雨水收集使用、降低蒸發損失、製程廢水減量、廢水回收再利用等。2021 年單位產品用水量預估將較 2020 年減少。
- 公司加入科學基礎減量目標倡議(SBTi)，並配合政策採漸進式減碳，將以 2020 年溫室氣體排放量(863.5 萬噸)為基準年，訂定溫室氣體排放減量絕對目標，其中 2025 年溫室氣體排放量將較基準年減少 20%(降為 690.8 萬噸)，2030 年溫室氣體排放量將較基準年減少 40%，並以 2050 年達成碳中和為目標。此目標較先前更為積極(原計畫為短期: 2020 年溫室氣體排放量較 2005 年減少 2%，中期: 2030 年溫室氣體排放量較 2005 年減少 20%，長期: 2050 年溫室氣體排放量較 2005 年減少 50%)
- 公司規劃自 2022 年起陸續擴大建置太陽能板，預估 2025 年發電量將達 21,065kW (3,758 萬度)，每年減碳量約 30,100 噸，投資金額 647,600 元。
- 為監測空氣品質，有 6 台傅立葉轉換紅外光譜儀(FTIR)，可有效發現異常即時進行改善。

● Social:

- 為深入瞭解社會需求，積極與政府和民間單位合作，投入人力與經費，推動包括敦親睦鄰、道路養護、教育關懷、重陽敬老、公益社團、廟宇活動等地方建設與社會公益活動，2021 年社會投入金額達 4.6 億元。
- 幫助農民解決產量過剩問題，也藉此協助雲林縣政府將雲林良品推廣至全台灣。
- 中秋、端午及農曆春節等三大傳統節日準備紅包與禮品，逐戶發送予低收入戶。
- 通過捐贈提供行政院專款專用，協助受疫情嚴重影響的產業及民眾渡過難關。

● Governance:

- 董事會成員有 15 名，包含 4 位獨立董事及 2 位女性董事，均為學有專精且產業經驗豐富之人士，為本公司未來發展提供最適切之策略指導。目前獨董席次未達董事會席次的三分之一以上，希望公司於下屆選舉中，增加獨董席次，以強化董事會的獨立性。

結論：

公司 MSCI ESG 評分給予最差的 CCC，我們認為公司為傳統的家族企業，雖持續朝專業管理的目標前進，但速度低於預期，目前獨立董事席次未達董事會席次的三分之一以上，因此希望公司於下屆選舉中，增加獨董席次，以強化董事會的獨立性，目前公司持續精進 E，新訂立的環保目標較原先目標更為積極，S 方面一直為上市公司中相對積極的。

● 環境:

- 有害物質管理

1. 華夏使用的原料及產品皆有經過限制有害物質(Restriction of Hazardous Substances) 檢驗合格，以避免產品對環境的衝擊。
2. 生產排放之有害空氣污染物皆符合固定污染源有害空氣污染物排放標準，以降低對環境之衝擊。

- SASB 化學品安全及環境管理

華夏公司化學品安全及環境管理其各項績效指標以鹽酸、液鹼、漂水為計算基礎，並針對其危害進行化學品分級管理及暴露量評估，其各項指標數據如下:

1. 產品含有 GHS 危害分類為健康及環境危害，且分類級別屬 1 與 2 之化學物質的產品營收占比(%) 華夏為 5.61%、台氣為 99.85%。
2. 相關產品有進行危害分析的比例(%) 為 100%。此外，因鹽酸、液鹼、漂水非屬高關注化學物質，故對人類與環境衝擊較不顯著。

● 社會:

- 除供應鏈安全要求外，針對化學品供應商其特殊條件(包含化學品製程風險、作業場所、VOC 逸散及環境限制物質操作等) 進行檢視。與供應商建立長期合作關係，開發其他家供應商並維持配合關係，協調長期備料制度。內部建立安全庫存機制，依照供貨時程建立請購基準點，以規避斷料風險。採購人員進行供應鏈永續教育訓練。承攬商環安衛教育訓練。

● 治理:

- 華夏董事會在規避董事利益衝突的程序方面，訂定完備的制度與措施。為利公司董事、經理人及員工了解與宣導本集團誠信及道德標準並切實遵循，公司於僱用條件即要求受僱人遵守誠信經營政策，董事及高階經理人新任時，須簽署遵循誠信經營政策之聲明。
- 為達到公司治理之理想目標，董事會整體應具備之能力如：營運判斷、會計財務、經營管理、危機處理、產業知識、國際市場、領導能力、決策能力、法律、環保。董事成員多元化已成為提升公司治理之重要環節，公司近年已開始關注企業永續經營之世界潮流，期能網羅其他如環保、綠能、法律等各項領域專業人士進入董事會，尤以女性成員優先，有望逐步提高董事會女性成員比例。

結論:

華夏屬於傳統塑膠工業，在環境保護上議題上顯得相對弱勢，其污染物排放相較其他行業偏高。在供應鏈管理上，公司管理顯得較為完善，在原料供應充足率及公安控制上較為優異。在公司治理部份，內部員工防弊之管理較為鬆散，董事會成員跨領域人才較完整。

MSCI ranks Eclat Textile's rating at 'BBB'.

- Relative to industry peers, Eclat appears to adopt strong programs to proactively eliminate the use of chemicals that may harm consumer health.
- The company continues to employ environmentally sustainable business processes, which include responsible cotton sourcing, and monitoring of greenhouse gas emissions and energy consumption in its fabric and garments manufacturing facilities. However, it continues to trail global peers in governance structure.
- Environment:
 - Eclat derives significant revenue (68% in FY 2020) from the US and Europe, where chemical regulations are stringent. This exposes the company to risks of regulatory scrutiny and possible product reformulation costs. Like industry leaders, the company reported it adopts the bluesign system and offers products meeting ZDHC requirements. Also, it integrates the cradle-to-cradle design approach and undertakes lifecycle assessment for its products.
 - Strong sustainable sourcing initiatives relative to peers.
 - No evidence the company requires all suppliers to submit carbon or energy use data.
- Social:
 - As a vertically integrated company with in-house manufacturing facilities, Eclat is exposed to risks of labor-related operational disruptions. MSCI note employee membership in trade unions, which could help strengthen employee relations. However, industry-leading programs, such as share incentive plans and variable pay to help motivate employees, appear lacking.
 - Disclosed compensation practices fall short of best practice, with limited to no evidence of stock-based awards.
 - Robust efforts to minimize potential harm from chemical substances of concern relative to peers.
- Governance:
 - A Eclat is a family firm, with multiple family members and executives serving on the board. This, combined with the lack of an independent majority board may hinder strong oversight of management.
 - The company falls into the average scoring range relative to global peers, although MSCI identify possible areas of concern in relation to the board.
 - Policies and programs to address business ethics and corruption appear weaker than peers'.

● 環境:

- 聚陽總能源使用量前三大據點分別為印尼、越南及柬埔寨，因其產能規模導致能耗量相對較大。聚陽將依環境永續政策的推動，執行相關節能減碳行動，以達成 2025 年節能 5% 的目標。從總部開始提倡節約能源，以減少資源的耗用及浪費。例如：優先採購與使用節能設備、節約空調、減少紙張使用、安裝節水裝置、環保碳粉使用、碳粉匣回收、節能燈管使用等。預期 2021 年聚陽每標打用電量為 2.69 度/每標打，較上一年度下降 1%；預估 2021 年聚陽每百萬元營業額能源使用量為 10.83GJ/百萬元，較上一年度下降 9%。

● 社會:

- 聚陽各海外營運據點提供透明溝通的管道，傾聽員工的聲音，以期建立長期良好的勞資信賴關係。依據當地法令規範組成工會或勞資委員會代表，每月定期召開溝通協調會議，針對內部各項議題進行討論，與各相關部門溝通取得共識或決議。除勞資委員會外，員工可透過意見箱及申訴程序提出意見需求，進而取得解決方案及回饋，各產區同時有參與客戶勞資協調計劃(workplace cooperation program)，強化員工與管理層間的溝通及申訴處理，了解雙方的需求，加強協調改善，提升內部的管理並加強員工對公司的認同。為維護員工法律權益，發展良好勞資關係並健全完善管理體系，各營運據點落實申訴管理，每月檢視各項申訴，與相關部門溝通互動確實處理，並即時回饋員工，確保申訴機制有效的運行並保護申訴提出的員工免於被處罰或威脅，提升申訴管理。
- 除此之外，要求核心供應商夥伴必須遵守聚陽的企業社會責任守則，進行 SLCP(Social & Labor Convergence Program) 的社會及勞動人權自檢、HIGG Index 的環境管理自檢，以及符合禁用物質清單與禁用衝突礦產等要求。

● 治理:

- 公司在環境、社會及公司治理都切合全球發展與重要關係人的期望，訂有「永續發展實務守則」，做為永續經營與發展的指導方針。2021 年中自發性成立董事會層級的「永續委員會」，由二位董事與三位獨立董事組成，永續委員會係協助董事會發展，強化董事會職能，建立本公司良好之功能性委員會治理制度並致力企業社會責任及永續經營之落實。永續委員會下設置五個永續工作小組，承接企業永續發展策略、達成永續目標。近年，聚陽也開始促使供應鏈夥伴推行並投入 ESG 事務，公司規劃環保及公益活動，邀請供應商夥伴共同參與。

結論:

在環境保護上，聚陽在品牌商要求下，每年會增進其綠色能源使用比率，但無明確證據顯示其使用比率優於同業；在企業社會責任上，成衣廠海外生產據點往往容易出現大規模勞資糾紛，聚陽在過去處理此類糾紛實績較中小型廠優異；聚陽為家族企業，無明確證據顯示其公司治理較其他同業佳。

MSCI ranks CSC's rating at 'BBB'.

The company's measures to control toxic emissions lead those of steel industry peers. Further, its corporate governance practices appear to be in line with those of global peers. Methodology enhancements to the Corporate Behavior Theme resulted in a greater emphasis on business ethics practices. The company appears to lack robust management practices, such as regular ethical code audits, lagging peers in governance.

- Environment:

- With operations from steelmaking, CSC is exposed to regulatory risks linked with potential toxic emissions, it has certified 100% of its facilities to ISO 14001 standards and undertakes regular external environmental audits of its operations. Its NOx (0.52t/USD million) and SOx (0.44t/USD million) emissions intensities were lower than the average (NOx: 0.98; SOx: 1.66) for the steel industry (constituents of the MSCI ACWI Index) as of December 2020.
- As a carbon-intensive steel producer, CSC's carbon management initiatives appear on par with those of industry peers. However, its 2020 GHG intensity (1747 tCO₂e/USD million) remained higher than the average of 1564 tCO₂e/USD million for the steel industry (constituents of the MSCI ACWI Index) as of 2020.
- 97% of operations from more carbon-intensive business lines relative to peers.
- Limited evidence of efforts to reduce carbon emissions compared to peers.
- Environmental policies and commitments; environmental management systems for 100% of its operations.
- Freshwater withdrawal intensity (m³/USD million sales) 78% lower than peer set average.

- Social:

- Strong safety performance relative to peers.
- Evidence of employee engagement programs and initiatives including regular engagement surveys.

- Governance:

- The company falls into the average scoring range relative to global peers, although MSCI identify possible areas of concern in relation to executive pay.
- No evidence of compliance audits.

● 環境:

- 2020 年國內廢鐵商全數符合國內廢鐵商評鑑標準；公司桃園廠、苗栗廠副料供應商 192 家全數接受供應商評鑑，合格率为 99%，亦無顯著或潛在對環境、社會造成衝擊或影響之供應商。
- 2020 年東和鋼鐵已將企業社會責任承諾納入供應商管理規定，要求供應商於簽約時須簽屬「企業社會責任承諾書」，內容包含勞工權益與人權、環境保護、重視氣候變遷減緩與調適、誠信經營與道德規範等，共有 358 家廠商簽署承諾書，占本公司交易金額 86.4%，國內廢鐵商簽署家數比例為 100%。

● 社會:

- 公司為落實外籍員工之生活管理責任，除訂有《外國籍勞工管理辦法》外，定期辦理多元福利活動，如座談會、慶生會、潑水節活動、頒發三年期滿員工獎品以茲鼓勵等，期透過關懷活動均衡外國籍員工之生活體驗、健全生活內涵、提升生活品質，增強歸屬感。
- 依據職業安全衛生管理系統 (ISO 45001) 之職業安全管理系統準則之要求，對於非員工但其工作及／或工作場所受組織所管控之工作者，本公司遵循相關管理程序，確保各廠區內之駐廠工作人員與承攬商有安全與健康的職場環境。

● 治理:

- 公司自 2017 年訂定董事會績效評估辦法後，每年定期執行董事會績效評估並逐年滾動式的檢討、修正之；2021 年第 24 屆第 15 次董事會議通過修正案，除配合 TCFD (氣候相關財務揭露報告書)、CDP (碳揭露問卷) 將氣候變遷相關評核項目納入，以強化治理階層監督及參與氣候變遷之管理，並增訂應至少每三年由外部專業獨立機構或外部專家學者團隊執行評估一次之規定，預定於 2022 年度執行外部評估作業。
- 「董事成員自評問卷」由全體董事成員自評；「功能性委員會績效考核自評問卷」由各功能性委員會召集人進行評估；「董事會績效考核自評問卷」由公司治理主管進行評估。依各董事之自評結果，評定為「標準以上」及「優於標準以上」；董事會及各功能性委員會皆評定為「優於標準以上」，顯示整體運作情況完善，符合公司治理之要求，能有效增進董事會職能。

結論:

東和鋼鐵為條鋼生產商，其原料來源為廢鋼，對於環境之保護具有正面效益，公司廢鋼原料取得具有有效評估標準。公司在薪資福利上，優於同業及台灣整體傳統產業。在公安防護上，具有優於同業之防護標準。公司為家族企業，在公司治理上無明顯證據優於同業。

MSCI 評等上銀為“BBB”，指出：

- 有數名董事任期達三屆以上，且獨董比例未達董事會的三分之一以上，使董事會不具備獨立性，無法有效進行監督。
- 在廢棄物管理方面，落後同業。

● Environment:

- 公司推動 ISO 50001 管理系統節能措施及設備維護管理，加強製程碳排放的減量績效。
- 再生能源：預估至 2021 年底可建置 535.11KW 太陽能，並規劃於台中及雲林廠區再增設 2,329.89KW。
- 水資源：公司持續提升水資源使用效率，預估 2021 年將完成新增雲科二廠回收水增量及雲科三廠增設回收水系統，2021 年回收水佔全公司整體用水 5.9%。
- 廢棄物：公司產生廢棄物種類為一般/有害事業廢棄物，建立廢棄物管理程序實施管控制度。一般廢棄物處理方式有回收再利用、直接處置 (焚化及掩埋)，其中再利用佔廢棄物產出總量 87%。

● Social:

- 公司預估 2021 年在企業社會參與的投入金額將超過新台幣 1 億元，其中包含人才培育、產學合作、社區關懷、公益贊助、創意合作。
- 公司與中山醫大附設醫院合作，舉辦「2021 機器手臂輔助手於消化系與婦產科應用研討會」，集結國內 7 位頂尖外科醫師，發表使用 HIWIN 機器手臂在微創手術新技術的全新體驗。

● Governance:

- 董事會由 10 位董事組成，包含 3 位獨立董事，成員具備財金、商務及管理領域之豐富經驗及專業。董事成員中包含 3 席女性董事，較上期董事會成員增加 1 席，女性董事佔董事成員比率達 30%，但由於數名董事任期達三屆以上，且獨董比例未達董事會的三分之一以上，使董事會不具備獨立性，無法有效進行監督。

結論：

公司 MSCI ESG 評分 BBB 剛好落在中間，目前公司持續精進 E and S，G 方面因獨立董事未達 1/3 仍需改善。

MSCI 將光寶科評等為“A”，指出：

- 由於董事會的獨董比例達 50%，使董事會具備獨立性，能有效監督公司營運。此外，公司設有完全獨立的審計委員會和薪資報酬委員會，深化董事會效能。

- 在潔淨技術方面，表現持續優於同業。

● Environment:

- 水資源：公司於缺水高風險廠區陸續進行節水設施的投資，強化水資源循環利用，並將保險延伸至相關保障範圍，同時擬定緊急應變計畫，降低災害風險。2021 年總用水量可望下滑。此外為落實排放廢水有效管理與資源化，提升用水管理包含檢視節水器具、強化防漏設備、提升製程水回收率及降低冷卻水塔水份逸散率等措施。
- 節能產品：LED 及節能路燈產品上藉由提升能源使用效率與萃光效率降低產品能耗，以使用低碳循環材料、改良封裝技術及延長產品壽命。
- 再生能源：公司持續增加再生能源使用率，現階段採用屋頂型太陽能發電系統與購買國際再生能源憑證(I-REC)兩種方式，提升再生能源使用率。另公司積極尋找相關再生能源業者，期望簽訂長期綠電採購協議(PPA)，將能源使用以綠電取代灰電，可逐步減少排碳量並邁向生產低碳化。預估 2021 年光寶使用 I-REC 之再生能源佔總用電量 15% 以上。
- 廢棄物：光寶將持續精進廢棄物管理，持續朝向 2023 年廢棄物較 2020 年絕對減量 10% 的目標邁進。

● Social:

- 公司積極投入社會關懷，包含新移民的社會問題、兒童青少年教養的問題、終身教育學習資源缺乏、科技創新設計人才不足及日益嚴重環境與生態保育問題等。光寶與社區、公益組織及產官學界等合作，藉由長期資源的執行策略，包含社區認輔、社區大學、光寶創新獎、百年樹人計畫、企業志工系統、海洋保育倡議、公益綠電行動、友善生態暨永續科技產品等面向展開執行方針，主要包含：志工的培訓、高關懷少年兒童服務、弱勢青少年學子的課後輔導、參與生態保育活動、產學合作以理論與實務結合之人才培育等。

● Governance:

- 董事會成員共計 10 席，獨立董事席次有 5 席，達董事席次二分之一。董事會成員多元化，具備不同核心能力，有效地承擔其職責，其職責包括建立良好董事會治理制度，監督、任命與指導公司管理階層，強化管理機能，並且負責公司經濟面、社會面及環境面相關整體的營運狀況，致力於利害關係人權益極大化。

結論：

公司 MSCI ESG 評分 A，落於中間偏上，公司在 E 方面表現優於同業，持續精進 S，G 方面董事會的獨董比例達 50%，使董事會具備獨立性，能有效監督公司營運。

MSCI 將聯電評等為“A”，且在 Environment、Social 與 Governance 三大方面評分皆優於同業平均，同時指出其隱憂主要包含：

- 聯電屬於晶圓代工產業高耗水，且坐落於台灣與新加坡相對缺水地區。
- 聯電乾淨資源投資上稍顯不足有進步空間。
- Environment:
 - MSCI 觀察到聯電位於晶圓代工之高耗水產業，且其代工廠坐落於台灣與新加坡相對缺水地區，其近年在淡水抽取密度略大於同業平均，但在訂定水資源減量計畫與水資源風險評估上與同業相當，值得加強部分在於其對於潔淨科技投資未顯著，仍有成長空間。
- Social
 - MSCI 觀察到聯電在人才培養計畫優於同業，且其在人力資源方面提供專業人才技能與領導力發展，此外在薪酬與獎金方面相當有競爭力，整體相當積極。
- Governance
 - MSCI 觀察到在 2021 年美光案與美國司法部達成和解，被判處罰款 6000 萬美元後，聯電公司治理端持續進步，將職業道德與反貪腐政策提升到董事會階級管理，整體進步良多。

結論：

我們認為聯電在 ESG 層面表現可圈可點，唯二隱憂在於缺水及乾淨投資不足，聯電因聚焦晶圓代工與製造，製造過程需要大量耗水、耗電，特別在 2021 年台灣缺水危機下凸顯出自然資源管理重要性，目前聯電雖然在用水量仍明顯高於同業，但其制定水資源減量與風險評估上已有建樹，此外我們認為聯電 ESG 完全符合台灣與新加坡法規，在目前政策基礎上已盡力完成其應盡義務，因此我們認為聯電在環境層面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；在專業人才招聘與留才上相對全球同業在薪酬仍保有競爭力，雖有隱憂但短期內對公司營運面影響不大，此外在公司治理端聯電經過美光事件後已有長足進步，董事會對職業道德與反貪腐之重視讓 MSCI 評分持續提高。整體而言我們認為聯電在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，僅部分細節可持續加強，且 ESG 揭露皆符合當地法規又有穩健之管理階層與計畫，非財務與營運面風險應當可期且可控。

MSCI 將鴻海評等為“BB”，指出：

- 作為全球最大的電子產業製造商之一，需聘雇大量勞工，造成在人力管理上的困難。尤其是季節性召工，較無法對員工進行深入評估，易產生勞動爭議。

- 事業版圖遍及全球，以臺灣為中心，在逾 20 個國家及地區都有生產及服務據點。由於不同國家規範之差異，在製造過程所產生的有害物質，可能面臨違規之風險。在化學品之揭露，落後同業。

● Environment:

- 節能目標：2021 年節能目標值為 5%，同時展開 1,587 項節能改造項目，投入 17.50 億元新台幣，項目涵蓋製程節能改造、空調/空壓/照明改善與其他改善項目，節能效益高達近 13 億元新台幣。
- 公司的環保處理設施與工廠生產同步營運，確保排放之廢水、廢氣及廢棄物符合當地法規之要求。
- 公司訂立了管制規範有害物質，參考國際重點法律法規、客戶要求及環保趨勢，同時也考慮不同國家地區標準/規範之差異性，訂立有害物質管控清單，包含禁止物質、限制物質、控制物質三個清單。

● Social:

- 以扶持弱勢、偏鄉教育、科技教育、多元教育、體育支持以及社區回饋為主軸，個別辦理計畫。
- 偏鄉教育：提升弱勢族群的教育水平，鴻海獎學鯨 2021 年預計發放 4,000 萬元獎學金。舉辦英文學習計畫，協助共約千名弱勢學生增進英文能力。舉辦 AI 研習營，帶領十所偏鄉國中學生擴大視野，弭平城鄉科技教育差距。舉辦「鴻海科技獎」培植更多科技人才。支持贊助「2021 台灣盃學生方程式賽車展演賽」，並特別介紹引入 MIH 電動車開放平台、鴻華先進科技培育優秀電動車人才。
- 新冠疫情期間：捐贈 COVID 疫苗，解決台灣疫苗荒，攜手員工前進社區協助鄰近社區進行核酸檢測與疫苗接種等工作。
- 透過支持台灣體育組織，培育更多體育項目的優秀選手為國爭光。例如：支持育成高中拳擊隊、10 年桌球種子計畫。

● Governance:

- 董事會設有 9 席董事，其中有 5 席獨立董事。女性董事有 2 席，占董事會 22%。各董事具備理工、財務等不同學歷背景及工作經驗，以落實執行多元化方針，健全董事會結構。

結論：

公司 MSCI ESG 評分為 BB，為中間略為偏低水準，觀察其中主因在於員工過多以及廠房分散多國難以管理人員以及有害物質，但觀察過去幾年，中國廠房管理意外以及不確定性大幅下降，亦未發生環保等重大工安意外，董事會獨立董事占比高過 50%，使董事會具備獨立性。

MSCI 將國巨評等為“A”，且在 Social 與 Governance 評分皆優於同業，MSCI 指出其主要隱憂包含：

- 國巨對於乾淨能源之投資與策略仍有成長空間。
- 國巨缺乏對管理階層薪資結構明確揭露。
- 國巨在員工參與度與原料管理等 Social 議題上可更積極。
- Environment:
 - MSCI 觀察到國巨產品包含電阻、電容與電感，其並積極推動在自動化、電動車與電池相關成長，然其在費用率仍顯著低於同業，在乾淨能源投資上尤有進步空間。
- Social
 - MSCI 觀察到國巨其被動元件銷售至中國、歐盟與美國，相對在原物料選用上受到高度監管，在辨認與去除有毒化學物上策略與同業一致，但其在原料來源選擇與揭露上仍有進步空間，此外國巨在人才待遇上與業界保持一致水準，無論是在薪酬或員工成長計劃上皆可圈可點，但其在員工參與度等調查上仍顯不足，人員滿意度及士氣維持存在隱憂。
- Governance
 - MSCI 觀察到國巨將職業道德與反貪腐措施提升至經營團隊層級，隱含對公司治理之重視，然其在公司管理階層薪酬結構揭露尚不夠明確，可提供如固定獎金/年終紅利/股票激勵等更細部數據。

結論：

我們認為國巨在被動元件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，畢竟其研發費用仍顯著低於同業平均，但事逢公司營運轉型期間並剛完成與 Kemet 之併購案，若加大投資反而會造成資源不平均，且根據國巨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，此外在公司治理端可進一步完善管理階層薪酬之揭露，但我們認為國巨整體在 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控，公司評價面也不至於因為 ESG 出現降評風險。

MSCI 將台積電評等為“AAA”，且在 Environment、Social 與 Governance 三大方面評分皆顯著優於同業平均，MSCI 將台積電視為半導體產業之 ESG 領導者，但同時指出其隱憂主要包含：

- 台積電屬於晶圓代工產業高耗水，且其代工廠位於台灣相對缺水。
- 台積電在求才與留才上需要與國際廠商競爭壓力較大。
- Environment:
 - MSCI 觀察到台積電位於晶圓代工之高耗水產業，但其在管理製造設備之水資源用量與廢水回收系統有顯著措施且領先同業，且明顯看到其淡水抽取密度顯著低於同業 20%，在水資源管理上無可挑剔，唯一值得加強部分在於其對於潔淨科技投資未顯著，仍有成長空間。
- Social
 - MSCI 觀察到台積電在人才招募計畫與員工職涯發展計畫領先群雄，然其員工周轉率卻顯著逐年成長(6.8% in FY 2021 vs. 4.9% in FY 2019)，此外台積電在美國建廠後將面臨到國際大廠對工程師與相關人才之強力競逐，隱含未來對人才招募與留才之隱憂。
- Governance
 - MSCI 認為台積電在公司治理端已有一定建樹，在職業道德觀規範詳盡，唯一缺乏在於尚未設置提名委員會，目前仍是獨立提名董事。

結論：

我們認為台積電在 ESG 層面表現可圈可點，幾乎在所有領域領先產業界，唯二隱憂在於缺水及人才招募，台積電因聚焦晶圓代工與製造，製造過程需要大量耗水、耗電，特別在 2021 年台灣缺水危機下凸顯出自然資源管理重要性，目前台積電在水資源管理相對全球同業仍處於領先地位且建立良好廢水回收系統，此外我們認為台積電 ESG 完全符合台灣法規，在台灣目前政策基礎上已盡力完成其應盡義務，因此我們認為台積電在環境層面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；在專業人才招聘與留才上相對全球同業在薪酬仍保有競爭力，雖要面對全球玩家競爭但目前人力資源制度上仍十分健全，雖有隱憂但短期內對公司營運面影響不大，此外在公司治理端台積電已有多年建置，僅 MSCI 提到之提名委員會可再進一步加強。整體而言我們認為台積電在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，僅部分細節可持續加強更趨完美，此外 ESG 揭露皆符合當地法規又有穩健之管理階層與計畫，非財務與營運面風險應當可期且可控。

MSCI 評等上銀為“BBB”，指出：

- 儘管獨立董事達董事會一半以上，但 MSCI 認為董事長會介入獨董的決策。
- 為招募到優秀人才，智邦提供優渥的薪資待遇與福利，但 MSCI 認為公司對應聘人員的道德審核較弱。

● Environment:

- 各主要生產地一廠、二廠、竹南廠及昊陽天宇已取得環境管理系統 ISO 14001：2015 驗證，其中一廠、二廠、竹南廠已自主檢測以掌握自身空污排放狀況，煙道檢測結果總碳氫化合物(THC)、粒狀污染物，均低於「固定污染源空氣污染物排放標準」、「半導體製造業空氣污染管制及排放標準」等相關排放標準 30%以下。
- 2020 年自來水量以及生活污水量皆有所下降。
 - a. 自來水
 - b. 生活污水

年份	2018 年	2019 年	2020 年	年份	2018 年	2019 年	2020 年
合計	188,304	210,944	202,925	合計	169,089	193,735	185,749

- 持續推動廢棄物回收再利用，由 2018 年的回收率 57.08%，2021 年目標提升至 70%以上。

● Social:

- 「財團法人藝術基金會」及「Arttime 藝術網」平台，致力推廣文化藝術教育、建立台灣藝術人才資料庫、推動藝文社區總體營造、建構文化創意藝術社群，達成 SDG4 優質教育、SDG17 多元夥伴關係。
- 「財團法人智邦文教基金會」致力於教學環境改善、推動多元教育、共融教育推廣，達成 SDG4 優質教育。
- 2021 年透過防疫物資提供，降低新冠肺炎傳染風險。捐贈新竹台大分院 2,000 件防護衣、新竹市政府 1,500 個整片式隔離面罩、南迴基金會防護衣 975 件、白永恩基金會 120 個防疫隔板。

● Governance:

- 獨立董事席次過半，目前設有 8 席董事(含獨立董事 5 人、約全體董事席次三分之二，佔比約 62%)，都是由各具備多元背景、充足專業知識、經驗與卓越見識並擁有高度道德標準的專業人士所組成。

結論：

公司 MSCI ESG 評分 BBB，落於中間，主要擔心董事長介入獨董的決策以及擔心較弱的員工道德審核，目前員工福利佳，持續參與 E 以及 S，E/S/G 皆未出現重大問題。

- Environment:

- 節能：公司推動及驗證 ISO 50001 能源管理系統為以推動內部企業之能源管理作為有效能源利用，新購電燈以省電 LED 燈具優先，將現場原有金屬水銀燈照明及傳統日光燈 T8 支照明更換。
- 改善效率：在製程動力空壓系統調控上，定期汰換效率不佳之冷凍乾燥機，將使作業上更靈活運用，達到效能效益之發揮。
- 近年在產品綠色設計上，朝向可替換耗材的產品訴求發展。

- Social:

- 公司以順德公益慈善基金會支持彰化地區的慈善機構，並耕耘與地方社區及學校的關係，關照弱勢族群及地方社區居民。
- 參與兩性議題推動，贊助勵馨基金會在彰化舉辦的「讓愛多走一哩路」募款音樂會，透過藝術表演，呼籲在地民眾、各界人士關注家暴、性侵問題，並鼓勵實際行動參與、協助防治計畫。

- Governance:

- 董事會設有 9 席董事，含 4 席獨立董事。目前董事會皆為男性成員，為達性別多元，希望公司於下屆選舉中，增加女性席次。

結論：

公司未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，公司在 E 改善的幅度以及量化數據較少，此可於與產業別有關，持續參與社會活動，獨立董事占比超過 1/3，董事會雖都是男性成員但公司允若於下屆選舉中增加女性席次。

MSCI 將華碩評等為“A”，指出：

- 公司致力於追求高績效組織與優質人才，建置完善的薪酬與福利方案，以及培育與發展多元化人才作為人力資源發展策略，創造企業共享價值。在人才培育方面，針對高階、中階、初階主管及一般同仁，提供豐富的培訓課程及數位自學資源，孕育多元化人才。
- 將供應商的 ESG 表現納入合作評選與管理的流程中。透過建立負責任且透明的供應鏈管理架構，要求供應商具備安全的工作環境、無強迫勞動與童工行為、員工受到尊重與保障、避免環境劣化與符合商業道德等規範。並藉由透過年度稽核、協輔專案的措施確保供應商符合華碩的行為準則。

● Environment:

- 公司自 2007 年起每年進行溫室氣體盤查，範疇包含：直接溫室氣體排放、輸入能源間接溫室氣體排放、組織使用產品造成之間接溫室氣體排放(供應鏈)、與使用組織產品相關之間接溫室氣體排放(產品使用)、運輸造成之間接溫室氣體排放(商務旅行、產品運輸)，並依據 ISO14064-1:2018 完成第三方查證。
- 以減少產品環境足跡為目標，在產品生命週期的各階段融入循環經濟的政策。生產環境友善材料、低耗能、易拆解回收設計的產品，持續擴大環保標章產品營收占比，促進環境、產品使用者、企業營運的三贏局面。
- 自 2021 年起建置永續供應鏈平台，透過管理數據分析優化風險評估流程，開啟供應鏈管理短中長期數位轉型計畫。藉由分析長期供應商的 ESG 績效數據，鑑別出潛在的供應商風險因子，減少新供應商導入時的評估作業程序，將管理資源投注在高風險供應商的稽核與缺失改善。

● Social:

- 公司社會參與的三大核心為「數位包容」、「社會共融」與「環境保育」。
- 2021 年疫情嚴峻期間，全台教育機構實施「停課不停學」措施，華碩為關懷弱勢學子，共捐贈 1,000 台筆電給全台國中小學、弱勢家庭及課輔班；另為增加疫情間教育資源，華碩提供雲端及運算相關資源給各縣市教育機構、醫療機構、政府機關、民間企業法人、產業及學術研究新創團隊，華碩捐贈的物資總額約新台幣 5,000 萬元。

● Governance:

- 公司目前董事會有 13 個席次，其中僅 3 席為獨立董事，獨立董事不足 1/3 且皆為男性，公司下屆董事改選將拉高獨立董事比率以及加入女性董事席次。

結論：

公司 MSCI ESG 評分 A，落於中間偏上，主因組織營運以及人才培育架構完善，完善的 E 監測以及改善流程，此外亦具有供應鏈 ESG 評選管理機制，我們觀察到公司在疫情期間積極投入資源，雖然獨董占比低於 1/3 但公司將積極改善並新增女性董事席次。

- Environment:

- 公司定期實施溫室氣體盤查以了解減碳熱點，持續於營運據點導入節能方案，並對內推動永續基金、種植樹木、海洋保護等環境活動，2021年目標完成減碳30%。
- 2021年目標較2020年減水10%，較基準年(2010年)減量30%。
- 全權擔負生產者責任，降低產品製造過程對環境的衝擊並致力實現資源可循環。持續進行產品包裝材減量計畫，並召開說明會，與供應商、採購、研管等相關單位溝通。

- Social:

- 技嘉科技每年歲末於營運總部舉辦二手市集，以循環經濟X社會公益X社區營造三大理念為主軸，邀請政府、社區、公益團體等外部單位共襄盛舉。
- 技嘉教育基金會，專責統籌社會參與和科技教育專案。科技教育扎根偏鄉，視需求提供硬體設備，弭平資源落差，捐贈電腦設備予需求團體。
- 推動產地直銷農產品團購活動，以愛心直銷、颱風搶收、盛產協銷與支持國產農產品等目的，幫助農民避免通路剝削，提高農產品附加價值。

- Governance:

- 董事會由9董事所組成，包含3位獨立董事。由於董事會成員皆為男性，公司建議於下屆選舉中，增加女性董事，以達性別多元。為保持董事專業優勢與能力，董事定期參與公司治理、產業趨勢、法規更訂等相關進修課程。

結論：

公司沒有 MSCI 評分，主因公司非 MSCI 成分股，公司數字化管理 E，明確提出減碳以及節能目標，持續性的參與 S，獨立董事剛好佔 1/3 並允諾未來將新增女性董事席次。

MSCI 將瑞昱評等為“BB”，且在 Environment 與 Social 評分皆優於同業，MSCI 指出主要隱憂集中公司治理端包含：

- 瑞昱管理階層薪酬與獎金揭露仍有進步空間。
- 瑞昱董事會缺乏具獨立性多數之董事且其董事成員近半數都已任職超過 15 年。
- Environment
 - MSCI 明顯觀察到瑞昱在清潔能源之投資，且其本身在 R&D 投資長期顯著優於同業平均，在環境端評價優秀。
- Social
 - MSCI 觀察到瑞昱在原料來源端開始建立良好監督制度，包含供應鏈管理與盡職調查，但是在正式的員工參與度與學習/發展計畫上仍有改善空間，目前制度上仍略遜於同業。
- Governance
 - MSCI 觀察到瑞昱在公司治理端與國際同業對比低於平均，主因董事會仍有可改善空間，包含獨立性董事占比較低與 40% 董事任期過長達 15 年，且在管理階層薪酬與獎金揭露仍不夠透明。

結論：

我們認為 MSCI 過去擔憂瑞昱在供應鏈管理與原料取得上隱含風險，然隨著瑞昱近年在供應鏈與原料來源審查與揭露制度之建立，整體產品風險已低，且其在清潔能源投資與長期 R&D 費用遠超同業平均，且根據瑞昱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。主要隱憂在於董事會方面任期過長狀況，近 40% 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在管理層監督上有負面影響，此外管理階層薪酬與獎金揭露仍有進步空間，整體而言我們認為瑞昱在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，且其亦步亦趨在加強 ESG 控管，目前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。

Quanta is rated at “BBB” under MSCI ESG. MSCI key concerns are as follow:

- Quanta may entail the use of tungsten, tantalum, tin, and gold (3TG) for its laptop computer manufacturing; this could pose reputational risks if the metals are sourced from areas linked with human rights abuses.

- The board lacks an independent majority and is potentially entrenched, with some directors having served on the board for over 15 years.

- Environment:

- Quanta gradually launched the ISO 14001 environment management system and completed verification. The Company continuously promotes improvement.
- During the product design stage, take into consideration the environmental issues with implementation toward lower energy consumption and lower pollution.
- Quanta achieves the goal of waste reduction effectively. The removal, transshipping, process, and recycle are performed in accordance with the local regulations.
- For business transactions, Quanta checks records to see if suppliers have violated any environmental or social regulations.

- Social:

- “Immersed in AI” Program: With the goal of “inspiring elementary school students’ interest in programming language in order to cultivate their ability in global communication,” the program trains students’ computational & logical thinking.
- Quanta Creative DNA Scholarship offers long-term cultivation assistance and scholarship to school children in need, witnessing their growth.

- Governance:

- The current board consists of seven Directors, including three independent directors accounting for 42.86%.
- Taking gender quality into consideration, the Company also considers to increase the number of female board members in the future.

Conclusion:

MSCI ESG score is BBB. E keeps improving and adopts environment management system to control pollution. S is good. The company takes its social responsibility. Independent directors account for 42.86% and the Company considers to increase the number of female board members in the future.

● Environment:

- 依據 ISO 14064-1:2018 標準進行溫室氣體盤查並查證，並將 2021 年列為基準年。目標為溫室氣體排放密集度逐漸降低。
- 實施馬達 pump、節能燈具更新與汰換等節能減碳措施。透過新增 180RT 冰機、水 pump 效能提升、空壓機效能提升等。
- 目標 2021 年空氣污染排放量(NOx (氮氧化物)+ SOx (硫氧化物)+ VOCs(揮發性有機氣體)+PM(粒狀污染物)較 2020 年減少雙位數。
- 目標 2021 年總耗水使用強度較 2020 年減少雙位數。

● Governance:

- 公司有 3 席獨立董事，佔董事會所有董事席次 3/7，分別在財務會計、經營管理領域具有豐富的工作經驗，能有效發揮其監督職能。目前董事會無女性董事，為增加性別多元性，我們建議於下屆選舉中，增加女性席次。

結論：

公司沒有 MSCI ESG 分數，E 方面空汙排放以及總耗水強度持續精進，並訂立溫室氣體排放密集度目標，公司 S 方面正在學習，董事會方面獨董超過 1/3 但無女性董事，為增加性別多元性，我們建議於下屆選舉中，增加女性席次。

MSCI ranks AU Optronics 'A' rating.

- The ranking reflects AU Optronics' water conservation initiatives, which are on par with those of peers. The company manufactures LCD displays—a business activity that is perceived to be water intensive. Further, presence of its facilities in Taiwan, a water-stressed region, may heighten operational risks in the event of a shortage.
- As part of its strong risk assessment initiatives, the company monitors changes in water condition throughout Taiwan and adopts reduction targets.
- Environment:
 - LCD displays typically contain chemicals that may be hazardous for restricted use. AU Optronics' chemical management programs, like those of leading peers, include broad identification and periodic monitoring of substances of concern.
 - Evidence of efforts to manage water usage, with a recycling/recirculation rate of 94%.
 - 97% of revenues from business lines commonly involved in clean tech.
 - Targets to increase investments in clean tech.
- Social:
 - The company's large workforce (45,462 vs. industry average of 17,500 in 2020) may expose it to higher complexities in managing labor relations. AU Optronics offers benefits such as stock options and performance-related incentives. Yet, it trails peers in overall labor programs. MSCI found limited evidence of collective agreements, which may help engage with employees.
 - Relatively high proportion of operations in labor-intensive business lines compared to peers.
 - Relatively limited labor management initiatives compared to peers.
 - Robust efforts to minimize potential harm from chemical substances of concern relative to peers.
 - Strong initiatives compared to peers to source raw materials from noncontroversial sources.
- Governance:
 - The company's business ethics practices appear above average relative to home market peers. Evidence suggests it conducts audits of ethics practices within its operations and provides compliance training to employees. Its corporate governance is also in line with global peers with board structures that include an independent majority and fully independent key committees.
 - The company falls into the average scoring range relative to global peers, although MSCI identify possible areas of concern in relation to executive pay.
 - Business ethics and corruption policies managed at executive level.

MSCI 將聯發科評等為“A”，且在 Social 與 Governance 評分皆明顯優於同業，MSCI 指出主要隱憂包含：

- 聯發科晶片製造聚焦於消費性電子產品，然未見其對於乾淨能源之明顯投資。
- Environment
 - MSCI 未明顯觀察到聯發科在清潔能源之投資，雖然聯詠本身在消費性電子產品僅消耗相對低能源與功耗，且本身長期在 R&D 投資優於同業平均，但專注在清潔能源投資未來仍有進步空間。
- Social
 - MSCI 觀察到聯發科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。
- Governance
 - MSCI 觀察到聯發科在公司治理層面可圈可點，股權結構分散、獨立監督機制、吹哨人保護機制等設立皆為公司優點，僅董事會仍有可改善空間，其獨立性董事占比仍較低可以改善。

結論：

我們認為 MSCI 過往擔心聯發科在原料層面恐有包含衝突礦產風險，但聯發科過往良好的供應鏈管理機制與品牌信譽使我們認為其產品風險較低，且根據聯發科 ESG 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。至於在清潔能源投資上之不足可被產品逐漸高階化省電、低功耗所改變，其在研發費用率長期顯著高於同業平均可帶動直接與間接環境層面投資，至於在董事會方面確實仍有可改善空間，特別是獨立董事占比較低，但我們認為聯發科整體在 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，且其過往經歷維持良好，整體非財務與營運面風險應當可期與可控。

● Environment:

- 我們觀察到義隆在 2016 年通過 ISO14001:2015 驗證，將環境政策由高階主管統籌，制定方案並定期評估風險，特別是在減少能源消耗上有所建樹，自從 2013 開始全面將鹵素燈管改為 LED 燈管後顯著減少全年用電量，此外其 NB 消費性產品持續研發低功耗、高性能產品也對環境層面有所貢獻，但其每年投入 12% 營收做為研發費用仍可加大投資。

● Social

- 我們觀察到義隆在人才女性性別比上長期維持 40%、積極致力提高基層人員標準薪資與當地最低薪資之比例，並提供育嬰留停等相關福利，此外其在植栽方面相當注視，目前已累積 27 年零職災。

● Governance

- 我們觀察到義隆董事會設有 9 席董事，含 4 席獨立董事，但其目前董事會成員皆為男性成員，性別多元仍有待改善，此外其成立薪酬、審計與永續發展委員會對其公司治理有相當助益。

結論：

義隆未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，我們認為其隱憂在於乾淨投資與董事會性別多元不足，其在研發投資僅 12% 營收略低於同業平均，但其顯著改善公司用電量並持續投入產品低功耗投資仍可圈可點，我們認為義隆 ESG 完全符合台灣法規，在目前政策基礎上已盡力完成其應盡義務，因此我們認為在環境層面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，至於在公司治理端義隆董事會性別仍以男性為主相對多元性不足仍有改善空間，但整體而言我們認為義隆在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，且 ESG 揭露皆符合當地法規又有穩健之管理階層與計畫，非財務與營運面風險應當可期且可控。

MSCI ranks Highwealth Construction's rating at 'B'.

Methodology enhancements to the Corporate Behavior Theme resulted in a greater emphasis on business ethics practices and on exposure to risks related to corruption. Highwealth Construction has high exposure to these risks, based on historical trends for property developers. Yet, the company's anticorruption framework lags that of its global peers; MSCI found no evidence of audit mechanisms to monitor its ethics practices.

- Environment:

- Even as property developers increasingly adopt international green building standards such as LEED, MSCI found no evidence of the company's property portfolio having such certifications. Nevertheless, it continues to employ programs to integrate green design in property development, such as the use of thermal-efficient construction materials.
- Few or no green-certified buildings in portfolio.

- Social:

- Highwealth Construction has articulated its goal to achieve zero occupational disasters. It reported zero fatalities in the past year; however, MSCI found no disclosure on total injury rate per million hours; this hampers a holistic comparison of its performance with peers. It also appears to lack widely accepted safety certifications such as OHSAS 18001 for its systems.
- 99% of operations from business lines prone to injuries and fatalities.
- Limited evidence of efforts to reduce employee injuries/fatalities.

- Governance:

- The company continues to trail its global and home market peers on governance practices. Four of its seven directors have served for over 15 years; this could create the potential for a management-friendly board. Further the lack of independent majority in the board could limit its ability to provide strong management oversight.
- The company falls into the average scoring range relative to global peers, although MSCI identify possible areas of concern in relation to executive pay.
- No evidence of compliance audits.

● 環境:

- 公司擬訂、推動及維護相關環境管理方案，鼓勵所有員工以實際行動參與，以落實節能減碳、有效提升公司各項資源之使用效益。透過以上具體管理措施，逐年減少能源使用量。相較 108 年，109 年辦公室用電量增加 2.7%、溫室氣體排放量增加 1.3%。公司於 109 年起，以用電量每年降低 0.5% 為目標，未來將定期追蹤達成情形，如汰換為 LED 燈管，且空調主機及室內送風機定期清洗保養，以達節能效果，未來將陸續採用高效率燈具及相關設備。

● 社會:

- 供應商遴選、管理、考核、評選：營造業是一個高度複雜的產業，需要高度專業分工與高度整合的營運團隊。營運過程中需要各個團隊的介面整合及分工討論；提升效率、品質穩定、政策透明與供應商建立合作關係，創造雙贏且互利的局面。
- 公司為致力維護員工基本人權，打造充分保障人權的職場環境，支持並遵循《世界人權宣言》、《聯合國全球盟約》及國際勞工組織《工作基本原則和權利宣言》等國際公認之人權保護精神與基本原則，並恪守我國之勞動相關法規，杜絕任何侵犯及違反人權的行為，使公司所有成員均能獲得公平而有尊嚴的對待，故訂定人權政策。

● 治理:

- 公司舉辦「誠信經營及防範內線交易運作實務」之教育宣導課程，並將課程簡報檔案置於公司內部網站，提供所有員工參閱。
- 為了了解利害關係人想法，針對各種業務以各種型態與利害關係人保持互動外，亦於官網設置「利害關係人專區」，作為利害關係人與公司的溝通管道。利害關係人對象涵蓋客戶、供應商、投資人及員工，主要內容大略分為：購屋需求、產品資訊及服務、業務合作、投資人服務、員工議題管理等範圍。此溝通信箱設有專責人員管理，並依類別分別送至業務權責單位進行處理。

結論:

華固為營建產業，其所製造之有害廢棄物不若製造業多。然其與同業相比，公司於環境減排、公司治理、及員工保護上並無明確較同業優異之策略。但其在供應商遴選上，相較小型建商，具有較明確之規劃。

MSCI ranks Evergreen Marine's rating at 'A'.

Evergreen's corporate governance and business ethics practices continue to be average relative to those of global peers. The company's pay practices, and ownership and control structure, appear generally well aligned with shareholder interests. Evergreen's business ethics framework includes whistleblower protection provisions. However, the company faced allegations of price fixing on several Korean-Southeast Asian shipping routes.

- Environment:

- Amid stringent emissions regulation in the shipping industry, Evergreen aims to reduce 70% of CO2 emissions by 2050 (vs. 2008). We note declines in its GHG intensity exceeding the peer average reduction over 2018-20 (annual average reduction of 22%). It has adopted emissions mitigation measures such as switching to low-sulfur fuel. Evergreen also aims to invest in R&D to test new energy sources, such as biomass fuel oil, hydrogen energy, and ammonia, which may help phase down sulfur emissions. While its SOx emissions intensity reduced by 55% (2018–20), it trailed the peer average reduction of 77%.
- Robust initiatives to address environmental impacts from air, water and waste emissions relative to peers.
- 100% of operations from more carbon-intensive business lines relative to Peers.
- Limited evidence of efforts to reduce carbon emissions compared to peers.

- Social:

- Given its global liner business and operations in Asia (FY 2021: 50%), where injury rates are high (ILO data), Evergreen has high exposure to risks related to potential workplace accidents. It has a group-wide safety policy, and has disclosed safety metrics (e.g. recordable injury rate) for contractors in 2020. Its three-year average fatality rate (2018–20) remained on par with peers (4.9 per 100,000 employees).
- Limited evidence of efforts to reduce employee injuries/fatalities.

- Governance:

- The company falls into the average scoring range relative to global peers, reflecting relatively few areas of concern.
- Involved in moderate controversy.
- Evidence of detailed policies on business ethics and corruption.

MSCI 將兆豐金評等為 “A”，指出：

- 將赤道原則(Equator Principles)和聯合國責任投資原則(U.N. Principles for Responsible Investment)導入信用評等。

- 辦理「大專院校金融知識講座」，向大專學生建立健全的投資風險觀念，普及金融知識教育。為強化金融從業人員遵法及公平合理對待客戶之意識及專業知識，辦理公平待客相關教育訓練。

● Environment:

- 公司配合非核家園、能源轉型、環境減排等政府政策，訂定(1)短期目標：協助綠色產業業者取得營運所需資金，並發展數位金融商品與服務，降低價值鏈碳排放量。(2)中長期目標：結合各子公司力量推動對環境友善的規範措施，引導實體產業、投資人、消費者重視 ESG，以降低對氣候敏感產業投資與融資的風險。
- 為落實企業公民精神，設定年減 1%之減廢目標，積極推動資源循環再利用、廢棄物分類及回收，並透過各式環境保護教育訓練及活動，不定期向集團員工、樓管及清潔公司宣導廢棄物減量管理措施。

● Social:

- 透過財團法人兆豐慈善基金會、財團法人兆豐銀行文教基金會與各子公司的資源及力量，從金融教育、弱勢關懷、體育藝文支持、社會公益等面向，提供關懷及協助予社會上需要幫助的族群。

● Governance:

- 董事會有 10 席董事及 5 席獨立董事，總計 15 席次。成員分別來自金融業、政府機關及學術界，專業背景及經驗涵蓋法律、會計、產業、財務、經濟等。

結論：

公司 MSCI ESG 評分 A，落於中間偏上，主因將將赤道原則和聯合國責任投資原則導入信用評等，我們認為兆豐為金融公司沒有製造汙染，但公司願意積極協助綠色產業業者取得營運所需資金，從金融業的角度幫助地球，公司亦訂定減廢的年度目標，持續性參與社會公益活動，獨董佔 1/3 席次。

MSCI 將聯詠評等為“B”，且在 Environment 與 Governance 評分皆劣於同業，MSCI 指出主要隱憂包含：

- 聯詠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。
- 聯詠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。
- Environment:
 - MSCI 未明顯觀察到聯詠在清潔能源之投資，雖然聯詠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。
- Social
 - MSCI 觀察到聯詠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。
- Governance
 - MSCI 觀察到聯詠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。

我們認為聯詠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，且根據聯詠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。

MSCI 將欣興評等為“BBB”，指出：

- 欣興制訂完善的品質管理系統及 CSR 管理系統管理供應商企業社會責任、財務風險、衝突礦產及營運持續計畫，以符合企業永續發展。
- 由於製程需仰賴人力，公司聘雇大量員工，易增加管理員工的困難。雖然公司實施敬業度計畫，但股票獎酬制度並未領先同業。

● Environment:

- 效率提升：公司致力於生產效率提升，使集團內之溫室氣體排放強度減少。
- 節能：推動各廠展開節能、節電行動，以提升能源使用效率為最優先目標，在各廠區陸續推展低效能馬達逐步汰換、高效率 FFU 風機導入、燈具汰換為 LED 燈具、生產調配及設備節能模式設定等方案，從生產製程推動節能減碳。
- 減廢：由於公司持續高速成長，因此減廢水主要目標放在每單位營收的排放強度，預估 2021 年有雙位數的下滑。
- 減廢：由於台灣廠區產能增加，以至於有害事業廢棄物產出量上升。但 2021 年每單位營收的總廢棄物產出強度上可望有雙位數的下滑。

● Social:

- 積極推動「在地參與」、「關懷弱勢」及「多元平等」三大社會公益主軸，了解各界所需資源及問題，帶動社會持續進步。
- 在地參與方面，捐助桃園市龜山國中棒球隊，協助棒球隊各項訓練工作。以廠區及社團為單位，號召志工護環境做公益。捐贈地方政府消防救災裝備，厚植在地安全能量。
- 關懷弱勢方面，疫情期間公司以現有資源，於中央廚房烹煮愛心餐盒，送至桃園平安站並分享予需要的民眾，以及分送至山頂國小學生家中，以實際行動，散播愛心及實踐關懷。2021 年與人安基金會合作，捐贈佳節禮盒、米、乾糧飲品及物資箱等。

● Governance:

- 董事會由 9 位具有不同專業背景的董事所組成(含 1 名女性董事)，其專業背景涵蓋經營管理、財務會計、化工、物理、投資等領域。董事會有 3 席獨立董事，占全體董事席次三分之一，其任期皆不超過三屆。公司注重董事會成員組成之獨立性及性別平等。

結論：

公司 MSCI ESG 評分 BBB 剛好落在中間，正面因子來自公司完善的品質管理系統及 CSR 管理系統管理供應商企業社會責任、財務風險、衝突礦產及營運持續計畫，負面因子則來自積極擴張以及大量員工帶來的管理困難，觀察 2021 年第一季以前公司工安意外頻率的確偏高，獨立董事佔 1/3 且含女性成員。

● Environment:

- 優先採購符合節能標章、環保標章之設備。持續提升設備生產以及使用效率。
- 由於製程繁複，且使用多種不同成份的處理藥劑，在各製程會排放不同性質的廢水。公司依製程廢水的特性，將其分為 26 類，將其中數類高濃度廢液，先經過前處理後，再混入低濃度廢水，將廢水處理至銅濃度小於 1ppm，鎳濃度小於 0.3ppm，COD 小於 75ppm，PH 介於 6.5~8 內規標準後，再行排放。

● Social:

- 與鄰里建立友好關係，定期請由員工擔任志工打掃廠房週邊環境，維護社區整潔，期推動環保與整潔活動。

● Governance:

- 董事會有 9 席，包含 3 位獨立董事和 1 位女性董事。儘管獨立董事席次占 1/3，但有 2 位獨董任期年資達 9 年以上，為符合董事會之獨立性，我們建議更換獨董人選。

結論：

公司沒有 MSCI 評分，E 方面合乎目前環保規範，但未有減排等持續優化的規劃，S 方面積極度低於同業，獨董雖佔 1/3 且有女性成員，但有 2 位獨董任期年資達 9 年以上，為符合董事會之獨立性，我們建議更換獨董人選。

● Environment:

- 我們觀察到欣銓明確訂定氣候變遷管理指標，目標 2015~2024 年平均節電率不小於 1%、總部 2025 年再生能源使用率達 10%、總部 2025 年溫室氣體較 2020 年減少 10%，並成立 ESG 永續經營委員會將風險監督呈報至董事會，此外並訂立周一無肉日降低禽畜飼養排放甲烷對臭氧層破壞。

● Social

- 我們觀察到欣銓勞資糾紛維持 0 件，並訂定適才任用、合理薪酬福利與職涯成長員工夥伴政策，明確提升各子公司管理階層在地延聘比例，且員工男女比 1.17:1 提供性別平等職場環境。

● Governance

- 我們觀察到欣銓多年被台灣上市上櫃公司治理評鑑為上櫃公司前 5%，董事會設有 11 席董事，含 4 席獨立董事，但其目前董事會僅有 1 席為女性，性別多元仍有待改善，此外其成立薪酬報酬、審計與 ESG 永續經營委員會對其公司治理有相當助益。

結論:

欣銓未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，我們認為欣銓屬於半導體測試產業對能源、水資源的消耗與廢棄物的產生與測試設備的使用數量正相關，但其在環境層面訂定明確指標，將短中長期目標與風險皆明確揭露且實務上自然資源使用比例持續減少，整體 ESG 完全符合台灣法規，在目前政策基礎上已盡力完成其應盡義務，因此我們認為欣銓在環境層面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，至於在公司治理端欣銓董事會性別仍以男性為主相對多元性不足仍有改善空間，但整體而言我們認為欣銓在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，且 ESG 揭露皆符合當地法規又有明確之管理階層計畫，非財務與營運面風險應當可期且可控。

● Environment

- 我們觀察到京鼎能源主要使用電力與柴油，用於製程生產設備及廠務系統，目前已導入廠區能源管理系統有效控管使用量，減少能源浪費，並通過 ISO 14001:2015、ISO 14064-1:2018 驗證；水資源端配合政府水情燈號進行各階段節水措施，並持續規劃製程回收廢水再利用。

● Social

- 我們觀察到京鼎每季評鑑供應商交期、品質與服務之績效，並禁止使用衝突礦產，此外將綠色採購指引訂定於供應商訂單合約條款中，並要求落實材料在地化供應政策。
- 在人力資源方面京鼎約 20% 為女性員工，相對同業仍較低，性別多元政策仍有待加強，此外雖公司提供具有外部競爭性與內部公平性之整體薪酬及建造有挑戰性、優良且健康之工作環境，但員工離職率仍維持雙位數，隱含公司留才隱憂，但其訂定定期薪資福利檢討機制，且在其中明確反應其性別間薪資差異水平差距低在揭露端仍有可圈可點之處。

● Governance

- 我們觀察到京鼎於 105、106 及 107 年連續 3 年獲得台灣證券交易所「公司治理評鑑」排名 6%~20%，108 及 109 年公司治理評鑑排名 21%~35% 位於前段班，其董事會設有 7 席董事，含 3 席獨立董事，但其目前董事會多數為男性成員，僅一位女性獨立董事，性別多元仍有待改善，此外其成立獨立審計委員會與薪酬委員會，對其公司治理有相當助益。

結論：

京鼎未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，我們認為京鼎目前已導入廠區能源管理系統減少能源浪費，雖然能源使用量仍隨業務發展有所增加，且其在清潔能源投資仍有改善空間，然考量到其營運規模及產業地位，若加大投資反而容易造成其研發資源不足，而且其已加強廢水回收管理系統，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與環境問題影響公司營收。至於人力資源與董事會方面確實有可改善空間，人才流失問題仍為明顯隱憂，長期發展需留意，至於董事會可加強獨立董事監督力道，且董事會性別仍以男性為主相對多元性不足仍有改善空間，但整體而言根據京鼎 ESG 揭露完全符合台灣法規，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控。

● Environment:

- 我們觀察到創意明確訂定環境永續五大面向管理指標，預計 2050 達到碳中和，除了符合法規外，同時導入綠色產品、綠色供應鏈與綠色意識，目前已符合 ISO 9001、ISO 14064-1、ISO 27001、ISO 13485，並每年持續節能前一年總用電量之 1%、達到園區節水期間單月節水 10%目標。

● Social

- 我們觀察到創意從產品生命週期之設計研發階段即導入綠色設計，導入 100%無雙酚 A 基板關鍵零組件、無鉛 bump，並將產品標字由印泥印字轉換為雷射正印，此外採用 100% 責任礦產認可的冶煉廠礦產資源，落實負責任採購監督供應鏈綠色轉型，供應商已有 90%取得 ISO 14001 環境管理系統驗證或 QC 080000 有害物質流程管理系統。
- 至於在人力資源方面女性占比約 30%且雇用身心障礙員工，雖然短期疫情期間觀察到員工被高薪挖角流失，但將進行結構調薪留才管理，此外全新升級 e-Learning 線上學習平台強化員工學習環境。

● Governance

- 我們觀察到創意董事會設有 9 席董事，含 5 席獨立董事，但其目前董事會全數皆為男性成員，性別多元仍有待改善，目前公司已制定規定保障一席女性董事成員，此外其成立公司治理專職單位與企業誠信經營專職單位，對其公司治理有相當助益。

結論:

創意未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，我們認為創意屬於 IP 服務業，因其在商業模式上聚焦服務晶圓代工廠與 IC 設計商，雖在清潔能源投資仍有改善空間，然考量到其營運規模及產業地位，若加大投資反而容易造成其研發資源不足，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與環境問題影響公司營收，且其在供應鏈管理上有明顯建樹，90%供應鏈已取得相關認證。至於人力資源與董事會方面確實有可改善空間，人才福利與同業相當易造成人才流失，長期發展需留意，至於董事會可加強獨立董事監督力道，且董事會性別仍以男性為主相對多元性不足仍有改善空間，但整體而言根據創意 ESG 揭露完全符合台灣法規，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控。

MSCI ranks Innolux's rating at 'BBB'.

- The company continues to lead peers in having strong conflict mineral tracing programs and robust efforts to minimize chemical substances of concern.
- The labor intensity of Innolux's manufacturing business may expose it to potential labor management risks. Further, while its governance practices appear on par with those of global peers, MSCI note concerns regarding executive pay disclosure and board independence.
- Environment:
 - Limited revenues from clean tech product lines relative to peers.
- Social:
 - Relatively high proportion of operations in labor-intensive business lines compared to peers.
 - Robust efforts to minimize potential harm from chemical substances of concern relative to peers.
 - Strong initiatives compared to peers to source raw materials from noncontroversial sources.
 - Innolux's exposure to labor-related challenges is high due to its large workforce, (~55,857 employees in 2020 vs 2020 industry average of 17,500) and the geographic distribution of its assets. Overall, Innolux appears to lag industry peers in workforce management programs. While we note it has initiatives such as employee stock ownership plans and performance-based incentives, these appear limited in scope.
 - The company adopted a Conflict Minerals Management System in July 2020. We also note the company maintains an inventory of smelters and performs annual verification. This may indicate commitment to avoid conflict minerals from entering its supply chain by selecting qualified suppliers for components.
- Governance:
 - The company falls into the average scoring range relative to global peers, although we identify possible areas of concern in relation to executive pay.
 - Evidence of detailed policies on business ethics and corruption.
 - We found limited disclosures on Innolux's executive pay, impeding peer comparison of its pay practices. Further, its board lacks an independent majority, which may limit its ability to provide independent management oversight.

MSCI 將力旺評等為“B”，且其在 Environment、Social 與 Governance 三大評分面皆劣於同業平均，MSCI 指出主要隱憂包含：

- 力旺商業模式聚焦代工廠與晶片製造商與終端接觸較小，因此位觀察到其對於乾淨能源之投資明顯投資。
- 力旺在人力資本方面出現明顯隱憂，包含薪資及福利與滿意度皆落後國際同業廠商恐有負面影響。
- 力旺董事會缺乏具獨立性董事，且在法遵與稽核未見明顯措施。

● Environment

- MSCI 未明顯觀察到力旺在清潔能源之投資，雖然力旺本身商業模式在服務晶圓代工廠與晶片製造商與終端產品關聯性較小，然其本身投入清潔能源發展仍有進步空間。

● Social

- MSCI 觀察到力旺在對待人才方面劣於業界，且除了基本薪資外也未見到明顯股權獎勵，對力旺此類研發人員比例高達 69%(FY2020)之公司實為一大警訊，未來高階人才招募或為一大隱憂，此外公司對於員工滿意度調查同樣落後業界，因此在 Social 方面分數低於業界平均。

● Governance

- MSCI 觀察到力旺在 Governance 與同業持平，然其缺少獨立性董事監督管理層為一大問題，且在法規遵循與稽核方面並未看到明顯措施。

結論：

我們認為力旺因其在商業模式上聚焦晶圓代工廠與 IC 設計商，雖在清潔能源投資仍有改善空間，然考量到其營運規模及產業地位，若加大投資反而容易造成其研發資源不足，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與環境問題影響公司營收。至於人力資源與董事會方面確實有明顯可改善空間，特別是人才福利低於同業易造成人才流失，長期發展需留意，至於董事會可加強獨立董事監督力道，但整體而言根據力旺 ESG 揭露完全符合台灣法規，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控。

- Environment:

- 效率提升以及減排目標：生產流程進行製程改良，使能源發揮最大效益減少排碳，並列入管理目標逐年降低排碳量，廠區全面落實 ISO 14064-1 溫室氣體盤查，並訂立減碳目標。廣州廠以及中山廠 2021 年皆可望達成總用電量下降的目標進而減少 CO₂e 排放。
- 廢水：廣州廠及中山廠區製程過程中不需用到水，故無工業廢水向外排放，廢水來源產生主要由員工生活和廚房污水，廚房污水先經過油水分離處理後並同一般生活污水進行前處理，定期對所有排放污水進行監測，確保達到排入污水處理廠的水質要求。
- 公司秉持善盡企業社會責任的理念，已將禁用「衝突礦產」納入採購相關要求作管制，並對供應商提供的原材和產品進行調查，要求供應商承諾及回簽不使用「衝突礦產」聯絡函，確保零部件和產品不使用「衝突礦產」。

- Social:

- 適當聘用公司營運所在地之人力或經由商業活動、實物捐贈或其他公益服務，與社會發展及社區教育之公民組織、慈善公益團體及地方政府機構之相關活動，以促進社區發展。例如：贊助「有愛無礙、關懷台灣」照護身障者活動，捐助基隆市政府用以協助改善低收入戶經濟狀況。

- Governance:

- 董事會設有 7 席董事，含 3 席獨立董事。董事會負責擘畫公司經營策略、對股東及其他利害關係人負責，董事忠實執行業務及盡善良管理人注意義務，以審慎之態度行使職權，對於公司業務之執行與各項治理制度之作業與安排，除依法律或章程規定應由股東會決議事項外，均應由董事會決議為之。

結論：

公司沒有 MSCI 評分，E 方面公司訂立減排目標，且將 CSR 融入供應鏈，持續參與社會公益，獨立董事占比超過 1/3。

● Environment:

- 導入 ISO 14064-1 溫室氣體盤查系統並通過第三方驗證公司查證，依盤查資料訂定減量規劃。
- 設備故障汰換優先考慮選用節能產品，如燈管、燈具選用 LED 節能燈具，空壓機能源補助產品。
- 每年減少用水量 3%，實施方案:1.實施 RO 濃縮水再利用計畫。2.提高純水回收效率。持續進行廢水最佳處理方式以使污泥產生量為最低狀態。
- 不支持、不使用衝突礦產。

● Social:

- 從事公益活動、社區參與及捐款。拜訪地方團體，瞭解地方組織與弱勢團體的需求。例如：國民小學、義消、社區發展協會及政府社會救助金專戶等。

● Governance:

- 董事會設有 10 席董事，含 3 席獨立董事，獨董的占比為 30%。有 1 席女性董事，占董事席次的 10%。為提高獨董之獨立性與功能性，獨董占比應至少達到董事席次之三分之一，較能發揮監督之力量，建議於下屆選舉時，增加獨董席次。

結論：

公司沒有 MSCI ESG 評分，E 方面公司訂定節排以及減少用水規劃，並禁用衝突礦產，S 方面仍有進步空間，董事會方面獨董未達 1/3，為提高獨董之獨立性與功能性，較能發揮監督之力量，建議於下屆選舉時，增加獨董席次。

● Environment

- 我們觀察到世芯因屬於無晶圓廠 IC 設計服務產業，提供客戶委託設計服務，後續之後段量產工程解決方案皆委外代工晶圓廠或封裝測試廠，因此其無生產設備與工業污染，其主要針對生活用電與用水向員工提倡節約已達成節能減碳。

● Social

- 我們觀察到世芯要求其供應商提出第三方對產品生產材料所作的環境物質分析報告或證明文件與無衝突礦產保證書，並必須擁有 ISO14001 環境管理系統。
- 在人力資源方面公司提供固定薪資十四個月包含中秋、端午及年終獎金，並依法提供員工投保勞健保與免費團體保險。

● Governance

- 我們觀察到世芯董事會設有 7 席董事，含 3 席獨立董事，但其目前董事會全數皆為男性成員，性別多元仍有待改善，公司已制定規定保障一席女性董事成員，此外其成立公司治理專職單位與企業誠信經營專職單位，對其公司治理有相當助益。

結論：

世芯未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，我們認為世芯屬於 IP 服務業，因其在商業模式上聚焦服務晶圓代工廠與 IC 設計商，雖在清潔能源投資仍有改善空間，然考量到其營運規模及產業地位，若加大投資反而容易造成其研發資源不足，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與環境問題影響公司營收，且其在供應鏈管理有制定標準要求。至於人力資源與董事會方面確實有可改善空間，人才福利與同業相當易造成人才流失，長期發展需留意，至於董事會可加強獨立董事監督力道，且董事會性別仍以男性為主相對多元性不足仍有改善空間，此外若能更加完善 ESG 並公開揭露報告會更完美，但整體而言根據世芯 ESG 揭露完全符合台灣法規，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控。

MSCI 將譜瑞-KY 評等為“B”，且在 Environment、Social 與 Governance 三方面評分皆劣於同業平均，MSCI 指出主要隱憂包含：

- 譜瑞晶片製造聚焦於消費性電子產品，然其對於乾淨能源之投資仍顯不足，且在原材料端對供應鏈監督與盡職調查同樣較為不足。
- 譜瑞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。
- 譜瑞董事會缺乏獨立性董事，且其共同創始人身兼董事長兼執行長，相對獨立性與監督性較疲弱。

● Environment

- MSCI 僅觀察到譜瑞在清潔能源端有限之投資，雖然譜瑞本身在觸控與顯示面板等消費性產品僅消耗相對低能源與功耗，未來仍有進步空間。

● Social

- MSCI 觀察到譜瑞在人力資源端投入較無明顯揭露，特別是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，此外譜瑞對供應商與原料政策略顯不足，僅投入有限盡職調查與有限監督，仍有成長空間值得期待。

● Governance

- MSCI 觀察到譜瑞在董事會仍有多處可改善空間，包含獨立性董事占比較低與共同創辦人兼董事長兼執行長，相對獨立性與監督性較疲弱。

結論：

我們認為譜瑞雖在清潔能源投資上仍有改善空間，然目前 R&D 費用已接近同業平均，若加大投資反而會造成研發資源不平均，且根據譜瑞 ESG 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。相對值得改善是在董事會方面，除了獨立性董事比例較低外，共同創始人兼任董事長與執行長雖帶來跨週期良好經驗與快速決策能力，然其過於熟悉公司架構且監督與執行無法分立，恐對股東有負面影響，至於在員工學習與發展和供應鏈管理上僅為業界平均，仍有成長空間，但整體而言我們認為譜瑞在 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控。

MSCI 將祥碩評等為“B”，且在 Environment 與 Governance 兩方面評分劣於同業平均，MSCI 指出主要隱憂包含：

- 祥碩晶片製造雖聚焦於高速傳輸介面對節能有貢獻，然其對於乾淨能源之投資仍顯不足。
 - 祥碩在產品原材料溯源與供應鏈監管制度揭露仍存在改善空間。
 - 祥碩在人力資源端特別是員工認股權制定與員工溝通管道相對同業略顯不足，隱含未來人才招募與留才風險。
- Environment
 - MSCI 僅觀察到祥碩在清潔能源端有限之投資，雖然譜瑞本身產品聚焦高速傳輸介面對節能減碳有所貢獻，然其對於乾淨能源直接投資仍有進步空間。
 - Social
 - MSCI 觀察到祥碩在人力資源端有詳盡且完善的員工指引，然其在員工認股權與員工溝通管道上相對同業僅為平均，隱含未來人才招募與留才隱憂。
 - Governance
 - MSCI 觀察到祥碩在公司治理端超越產業平均，獨立董事與獨立審計制度相當優異，且正式發布匿名吹哨者制度提供法律保護更是錦上添花。

結論：

我們認為祥碩雖在清潔能源投資上仍有改善空間，然目前 R&D 費用已接近同業平均(2020 年 13.28% vs. 13.5% 產業平均)，考量到公司規模，若加大投資反而會造成研發資源不平均，且公司本身產品聚焦高速傳輸介面減少訊號傳輸之損耗已有相當貢獻，此外根據譜瑞 ESG 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。相對值得改善是在產品原材料溯源與供應鏈監管制度，目前仍有部分原料取得恐有人權侵犯與戰爭資助風險，仍需進一步加強，但整體而言我們認為祥碩在 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控。

● Environment

- 我們觀察到信驊明確聚焦綠色設計、綠色供應及綠色生活三大面向，已導入 ISO 14001 環境管理系統，此外其產品核心研發之 BMC 遠端伺服器管理晶片持續往低功耗、高運算發展，在年均 16~17% 營收之研發費用帶動下，符合綠色發展方向帶動用電量明顯減少。

● Social

- 我們觀察到信驊建置 ISO 9001 品質管理系統，從業務接單至生產製造、物料採購、進料庫存、品質管理等皆電子整合控管，且優先選擇通過 ISO 9001、ISO 14001 及 ISO 45001 認證之供應商，並要求供應商評鑑分數須達到 75 分合格與符合無衝突礦產宣告，整體對供應鏈監督有一定制度。
- 在人力資源方面女性占比約 20% 相對較同業低，仍需加強性別多元，但在離職率長年維持低個位數，相對在留才方面表現優異，主因其優異營運表現與員工薪酬福利。

● Governance

- 我們觀察到信驊董事會設有 9 席董事，含 3 席獨立董事比例較低，但其目前董事會全數皆為男性成員，性別多元仍有待改善，此外其成立獨立審計委員會與薪酬委員會，對其公司治理有相當助益。

結論：

信驊未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，我們認為信驊本身產品聚焦伺服器遠端管理晶片，在低功耗與高運算趨勢加持下，新換代 BMC 用電量明顯減少，且其研發費用穩定維持在 16~17% 營收比例略高於同業平均，在清潔能源投資相對優異，因此我們認為信驊整體營運上風險不大，不會在產品面出現嚴重法規與環境問題影響公司營收，且其在供應鏈管理與監督有明確制度，供應鏈多數已取得相關認證。至於人力資源與董事會方面在性別多元端確實有可改善空間，目前女性占比仍過低，但因考量到公司整體員工僅約 100 位，在未來營運規模高速成長下改善相對容易，整體而言根據信驊 ESG 揭露完全符合台灣法規，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控。

● 環境:

- 瑞儀光電各廠區皆通過 ISO 14001:2015 驗證，以環境管理系統為架構，針對各項環境議題採取對應之管理，持續管控廢水、廢棄物、空氣污染及噪音等防治，並秉持著持續改善的精神，減少對環境的衝擊及降低對生態系統的影響，朝向提升能資源使用效率，以降低營運風險。
- 2020 年集團整體用電量約 171 百萬度，與 2015 年相比（2025 永續發展目標基準年）減少 14%；主要電力使用來自製程中射出成形機。除因產品出貨數量變動外，歷年執行之節能專案也持續發揮效果，呈現於整體用電量之中。

● 社會:

- 瑞儀光電瞭解供應商存在的風險，便是自身的隱藏風險，因此於 2020 年完成「供應商 CSR 管理辦法」之制訂，依循供應商行為準則的五大面向精神設計規範，期待能有效傳達永續意識，並建立共同溝通語言，與供應商共好。供應商永續風險查核首先由瑞儀光電定義關鍵供應商之篩選原則，篩選出當年度之關鍵供應商，並要求關鍵供應商自我檢核後回覆自評表。瑞儀光電再依風險等級區分，針對高風險及其他有重大工安環保事故及有潛在風險供應商進行現場實地稽核。若發現缺失，則要求供應商提出改善計畫，並提供瑞儀光電推行之相關經驗協助供應商改善。希望透過文件及現場審查方式，鑑別供應商潛在風險，並確保風險可被有效的控制及降低。

● 治理:

- 依據瑞儀「公司治理實務守則」第二十條規範，董事會成員之遴選應考量其專業背景之多元性（如：財務、法律、會計、產業、環境、行銷或社會），並就本身運作、營運型態及發展需求以擬訂適當之多元化方針。瑞儀董事會由 10 位豐富產業經營經驗與學術經驗成員組成，其中一位董事為女性。董事會專業知識涵蓋營運判斷、經營管理、領導決策、產業知識、財務會計等範疇，其中經營管理項目包含環境、社會及公司治理等不同面向，充分落實成員多元化之理念。

結論:

瑞儀持續精進其對於環境友善之管理，除通過 ISO 14001:2015 驗證外，在節約電力使用上已逐年提升。在供應商的管理上，瑞儀充分了解到管理供應商的重要性，除要求供應商提供自評表外，亦協助客戶改善，共同成長。瑞儀董事會由 10 位豐富產業經營經驗與學術經驗成員組成，董事會專業知識涵蓋營運判斷、經營管理、領導決策、產業知識、財務會計等範疇，其中經營管理項目包含環境、社會及公司治理等不同面向，充分落實成員多元化之理念。

● Environment

- 我們觀察到合晶明確承諾場內針對化學品管理依照 GHS 化學品全球調和制度規定辦理，並符合 ISO 14001、ISO 14064-1 及 ISO 50001，此外其目標每年節水與節電 1%，並設立 QDR 與 LSR2 回收水系統，符合環境綠色發展方向。

● Social

- 我們觀察到合晶要求上游供應商須符合 RoHS 合格、國家制定相關廠商公安資格、通過 ISO 9001 品質系統認證或通過 IATF 16949 品質系統認證，整體對供應鏈監督有一定制度。
- 在人力資源方面女性占比約 30%，仍需加強性別多元，此外其規定身心障礙人數不得低於員工總人數 1%保障多元，並且離職率長年維持低個位數且持續降低，在留才方面表現優異。

● Governance

- 我們觀察到合晶董事會設有 9 席董事，含 3 席獨立董事比例較低，且其目前董事會全數皆為男性成員，性別多元仍有待改善，但其成立獨立審計委員會與薪資報酬委員會，對其公司治理有相當助益。

結論：

合晶未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，我們認為合晶雖然在場內化學品與節能、節水上有一定要求並設立回收水系統，但其在清潔能源投資上仍有加強空間，我們認為合晶整體營運上風險不大，不會在產品面出現嚴重法規與環境問題影響公司營收，且其在供應鏈管理與監督制度已建立，供應鏈多數已取得相關認證。至於人力資源與董事會方面在性別多元端確實有可改善空間，目前女性占比仍過低仍需改善，且獨立董事比例較低對於公司經營階層監管恐有疑慮，但整體而言根據合晶 ESG 揭露完全符合台灣法規，在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，既符合當地法規又有明確目標與計畫，非財務與營運面風險應當可控。

- Environment:

- 公司 2021 年溫室氣體排放因生產量增加而預估將較 2020 年增長，但整體用電密集度在優化生產管理，增強冰水主機運轉效率之改善計畫下，整體用電密集度將下降。
- 水資源管理：公司持續提高製程回收率，即使生產量不斷增加，2021 年廠區用水密集度可望下降雙位數。
- 廢棄物減量：對可再利用之廢棄物，依其類別進行分類委託處理，提升資源再利用比率。

- Social:

- 參與大愛電視台公益短片，以知識重塑大地為主題推廣閱讀。

- Governance:

- 董事會由 9 位董事擔任，包含 3 位獨立董事。女性董事有 3 位，佔董事會成員的 33%，符合性別多元性。董事會成員具備(1)專業背景：包含會計、產業、財務、行銷或科技專業等。(2)產業經驗：包含半導體、金融、財務或科技產業經驗等。

結論：

公司無 MSCI ESG 評分，E 方面公司持續優化產線以增進資源使用效率，S 方面相對比較薄弱，董事會成員符合獨立性以及性別多元性要求。

MSCI 將矽力-KY 評等為“B”，且在 Environment 與 Governance 兩方面評分顯著優於同業平均，MSCI 指出其隱憂主要聚焦在 Social 層面，主要包含：

- 矽力杰雖提供良好薪酬吸引人才，然其與員工溝通管道與教育訓練制度仍有加強空間。
- 矽力杰在公司治理風險存在於董事擁有經營權且在董事薪酬揭露相對不夠明確。
- Environment
 - MSCI 觀察到矽力杰在清潔能源端穩健且持續之投資，此外矽力杰本身產品聚焦電源管理 IC(PMIC)、電池管理 IC、與 LED 驅動 IC 皆對節能減碳有所貢獻，因此其在乾淨能源投資與環境層面獲得 MSCI 極高評分。
- Social
 - MSCI 觀察到矽力杰提供良好薪酬，然其與員工溝通管道與教育訓練制度仍有加強空間，隱含未來對人才招募與留才之隱憂。
- Governance
 - MSCI 觀察到矽力杰在公司治理端尚待加強，董事同時擁有經營權且獨立董事比例較低易造成管理階層監督問題，且在董事薪酬揭露上相較同業尚有透明化空間。

結論：

我們認為矽力杰在電源產品上致力於節能減碳，自身 R&D 費用能顯著轉化為清潔能源投資，因此其超越同業之 R&D 費用對環境層面貢獻良多，此外根據矽力杰 ESG 揭露完全符合台灣法規，因此我們認為在環境層面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。值得注意的是矽力杰雖提供良好薪酬，然在類比市場人才競爭激烈下，良好員工溝通管道與教育制度將能更加提高矽力杰在人力資源的競爭力，仍需進一步改善，此外董事經營權與所有權分離上尚有進步空間，若能提高董事薪酬透明度揭露將更完善公司 ESG，但整體而言我們認為矽力杰在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，既符合當地法規又有明確且穩健之管理計畫，非財務與營運面風險應當可控。

MSCI 將環球晶評等為“B”，且在 Environment、Social 與 Governance 三大方面評分皆略低於同業平均，MSCI 指出其隱憂主要包含：

- 環球晶屬於長晶產業高耗水且用量相較同業未有明顯減少。
- 環球晶在求才與留才上仍有加強空間。
- 環球晶在公司治理揭露上不夠明確。

● Environment

- MSCI 注意到環球晶位於長晶之高耗水產業，然其在管理水資源風險上仍有進步空間，目前尚未看到其在日常監測或風險控管水資源與減少水用量上有實質進展，且其用水量明顯大於同業平均，未見顯著控管，此外在清潔能源投資上相對同業仍有限。

● Social

- MSCI 觀察到環球晶長晶產業需要相關專業人才，然公司在與員工正式溝通管道與教育訓練制度仍有加強空間，隱含未來對人才招聘與留才之隱憂。

● Governance

- MSCI 觀察到環球晶在公司治理端已有一定建置，包含獨立董事與獨立審計設立，然其在管理階層薪酬揭露仍未足夠透明，此外集團內部關聯交易揭露同樣仍存在加強空間。

結論：

我們認為環球晶因聚焦矽晶圓生產，自身長晶過程需要大量耗水、耗電，特別在 2021 年台灣缺水危機下凸顯出自然資源管理重要性，目前環球晶在水資源管理相對全球同業仍存在進步空間，然而我們認為環球晶 ESG 完全符合台灣法規，在台灣目前政策基礎上已完成其應盡義務，因此我們認為環球晶在環境層面整體營運上風險不大，短期不會在產品面出現嚴重 ESG 問題影響公司營收。長期來看在專業人才招聘與留才上相對全球同業在薪酬上保有競爭力，但與員工正式溝通管道與教育訓練制度仍需加強，消弭投資人對人力資源面之疑慮。最後在公司治理端環球晶已有多多年建置，獨立董事與審計制度值得稱讚，仍須加強端在管理階層薪酬揭露仍未足夠透明，此外集團內部關聯交易揭露同樣存在加強空間，整體而言我們認為環球晶在 ESG 方面沒有看到顯著之風險，僅部分加強點須留意改善，大致皆符合當地法規又有穩健之管理階層與計畫，非財務與營運面風險應當可其且可控。

● Environment:

- 我們觀察到愛普以 ISO 9001:2015 品質管理系統為最高指導原則貫徹實施品質政策，但其對於能源使用與投資部分未提供 ESG 或 CSR 說明書說明其細部發展進度，僅提到遵守及符合環安法規之規定與客戶要求，且其為 IC 設計公司，產品皆委外加工生產汙染不大。

● Social

- 我們觀察到愛普未有明確針對供應鏈管理政策揭露，僅有網頁提到合作夥伴對象，且其在人力資源方面除了學歷分布比例與平均服務年資外同樣未有明確揭露。

● Governance

- 我們觀察到愛普其董事會設有 7 席董事，含 4 席獨立董事，但其目前董事會多數為男性成員，僅兩位女性獨立董事，性別多元仍有待改善，此外其成立獨立審計委員會與薪酬報酬委員會，對其公司治理有相當助益。

結論：

愛普未有 MSCI ESG 評分，主因非 MSCI 成分股，我們認為愛普在 ESG 端未有明確揭露，並無 ESG 或 CSR 報告書可參考，且其在網站上揭露有限，僅能在公司年報上搜尋蛛絲馬跡。我們認為愛普因屬於無晶圓廠 IC 設計公司，且其所生產產品趨勢為低功耗，此外其合作對象皆為國際或台灣大型企業，整體營運上風險不大，不會在產品面出現嚴重法規與環境問題影響公司營收，至於董事會方面性別仍以男性為主相對多元性不足仍有改善空間。整體而言，根據愛普公開資訊揭露雖符合台灣法規但在 ESG 各方面揭露仍乏善可陳，無法明確評估 ESG 方面風險，但就環境端而言商業模式上風險不大、公司治理端董事會符合當地法規，相對在供應鏈管理與人才方面揭露與政策制定仍待加強，但在短期內我們尚未看到重大 ESG 風險，非財務與營運面風險應當可控。

MSCI 將緯穎評等為“BB”，指出：

- 在公司治理上，由於無完善的道德政策，在道德調查和管理監督的表現落後同業。
- 和同業相比，在敬業度策略上，較無法吸引優秀人才。

● Environment:

- 公司預估節能減碳措施經將使 2021 年節能度數再次提升，整體節能減碳成效提升。

	2019 年	2020 年
節能度數 (kWh/ 年)	89,436	246,422
減少溫室氣體排放量 (噸 CO ₂ e/ 年)	47.67	124

- 以產品、電池、包材三大範疇訂定「有害物質控制與管理程序」，導入綠色產品管理系統(Green Product Management system，簡稱 GPM)及產品生命週期管理系統(Product Lifecycle Management system，簡稱 PLM)，管理供應商物料的成份及分析報告，並透過 IECQ QC 080000 有害物質流程管理系統認證，持續執行管理機制的有效性評量，確保物料管理符合國際法規及客戶要求。
- 廢棄物回收利用率達 60 以上%。為有效提升資源回收利用率，將逐步增加廢棄物再利用管道，強化回收循環體系，持續改善環境績效。

● Social:

- 關懷弱勢與公益團體熊米屋、心路基金會、財團法人愛盲協會等合作，進行活動或年節禮品的採購。
- 參與【播下閱讀的種子-給孩子一個大未來】公益計畫，捐贈全台 100 所偏鄉地區國小《未來兒童》月刊，培養孩子閱讀與學習的興趣。
- 執行長帶領超過 40 位主管及員工親手種下 800 棵樹，減緩因氣候變遷海平面上升造成的國土消失。

● Governance:

- 董事會共 9 席董事，含 4 席獨立董事。女性董事有 2 位，占董事成員比率達 22%。董事會為公司最高治理單位，並設有審計委員會、薪資報酬委員會及企業永續發展委員會協助董事會決策。以健全的公司治理制度使企業管理運作達到有效的監督機制。
- 以最高道德標準從事營運行為，並將誠信及道德價值融入公司經營策略中，為確保員工充份瞭解相關規範，針對新進同仁執行道德行為準則教育訓練。

結論：

MSCI ESG 評分為 BB，評分中間偏下，主因 MSCI 認為公司在道德調查和管理監督的表現落後同業，且在敬業度策略上，較無法吸引優秀人才，目前公司將道德標準融入公司經營策略並執行教育訓練，董事會中獨董與女性董事配比佳，E 方面持續改善，S 方面持續關懷社會。

- Environment:

- 公司推行 ISO14001 環境管理系統，能協助節能管理、能耗統計及分析、環保及節能降耗專案的實施與監測。公司持續改善設備，更換感應式照明開關，感應式水龍頭，合理利用電力、水資源。
- 公司推動無鹵化產品，並向客戶明確提出產品無鹵化要求。

- Social:

- 公益捐贈弱勢家庭獎助學金。參與捐血活動。

- Governance:

- 董事會設有 7 席董事，含 3 席獨立董事。有 1 席女性董事，占董事席次的 14%。

結論：

公司沒有 MSCI 評分，E 與 S 都在初步建置過程但展現公司想參與的態度，董事會成員配置良好，獨董超過 1/3 且有 1 席女性董事。

MSCI 將南電評等為“BB”，指出：

- 數名董事成員任職達 15 年以上，造成董事會有管理防禦上的風險。董事會缺乏獨立性與性別多元，弱化監督功能。

- 未發現公司有投入潔淨科技領域。

● Environment:

- 由於公司持續擴產導致電力總使用量上升，預估 2021 年溫室氣體總排放量將相較 2020 年上升。
- 預估 2021 年將共完成 42 件節能專案，以及 27 件用水減量專案，讓舊有的廠房與設備更節能。
- 南電在毒性及關注化學物質管理使用上，皆依據環保法規，針對購入/運送/使用/儲存/廢棄等階段進行管理及申報。

● Social:

- 廠區管理課設立睦鄰小組及志工隊，同時藉由關懷老人、兒少及其他弱勢團體，協助地方或優良社福機構辦理節慶慶典或公益二手市集活動。

● Governance:

- 董事會有 9 席，包含 3 位獨立董事。董事會目前無女性董事，且有數名董事任期達三屆以上，為符合董事會的獨立性與多元性，我們建議公司於下屆選舉時，增加女性董事、更換任期過長之董事。

結論：

公司 MSCI ESG 評分僅 BB 剛好落在中間偏下，目前公司總電力以及溫室氣體排放將上升，主因持續擴產導致，但公司仍持續改善能源/資源使用效率，S 方面公司僅略微參與，對照公司的市值仍有很大的進步空間，G 方面雖獨立董事達 1/3，但董事會目前無女性董事，且有數名董事任期達三屆以上，為符合董事會的獨立性與多元性，我們建議公司於下屆選舉時，增加女性董事、更換任期過長之董事。

MSCI ranks E INK at 'BBB'.

- As a manufacturer of ePaper, E Ink appears better placed than peers to capitalize on clean technology demand. Its displays and electronic shelf labels may enable low power consumption for end users.
- E Ink is on par with peers in labor management practices. Its small workforce (FY 2020: 2,057 vs. 17,500 industry average) may present low labor management complexity. Evidence of benefit schemes and stock plans could help sustain employee satisfaction, though coverage scope is limited.
- Environment:
 - E Ink uses chemicals such as pigments and solvents in its products. It also derives revenue (~56% in FY 2020) from Taiwan where stringent regulations on chemical safety apply. This exposes E Ink to reformulation costs. Despite this, the company trails peers in managing chemical safety risks. Although it monitors chemical use in its products, but MSCI found no evidence of phase-out plans for chemicals of concern.
 - E Ink's electronic hardware may rely on minerals sourced from conflict regions, thus exposing it to regulatory risks. However, its responsible sourcing strategies lag those of its peers. While MSCI found evidence of general commitments addressing its minerals procurement and found no information on origin-tracing efforts with suppliers.
- Social:
 - Limited risk of operational disruptions, employment litigation or reduced productivity relative to peers.
 - Relatively strong labor management initiatives.
 - Limited evidence of efforts to minimize potential harm from chemical substances of concern.
 - Little evidence of initiatives to source raw materials from non-controversial sources relative to peers.
- Governance:
 - The company falls into the average scoring range relative to global peers, although MSCI identify possible areas of concern in relation to executive pay.

E Ink's corporate governance practices are on par with those of global and home market peers. Its one share one vote principle aligns investors' economic exposure with voting power. Also, its majority-independent board and fully-independent audit and pay committees may bolster management oversight.

- Environment:

- 公司斥資 9,500 萬元經費，於廠房屋頂裝置太陽再生能源發電系統設備，每年約可發電 265 萬度，年減二氧化碳排放 1200 公噸。
- 公司支持「污染減廢、珍惜資源、重視環保、綠化地球」的環保理念，推行 ISO 14001 環境管理系統，將製造過程與產品服務所衍生之環境考量，持續改善。

- Social:

- 與雲林縣政府合作，舉辦公益活動。參與當地傳統慶典活動，並捐款支持。捐助雲林縣家扶中心。

- Governance:

- 董事會由 10 位董事擔任，包含 3 位獨立董事。為達董事會之獨立性，我們希望公司於下屆董事選舉，增加獨立董事之席次。

結論：

公司沒有 MSCI 評分，E 方面公司有投入綠能，並推行環境管理系統，但仍建議公司訂立減排與節能目標，S 方面公司持續參與社會活動，獨立董事不足 1/3，我們建議公司於下屆董事選舉，增加獨立董事之席次。

MSCI ranks Ruentex at 'BB'.

Ruentex Development continues to lag peers in adopting strong employee safety programs. While the company has generally aligned some of its practices to ISO 45001 safety management standards, it appears to trail peers in setting safety performance as a parameter for deciding executive remuneration. Further, MSCI found no evidence of targets aimed at improving employee safety.

- Environment:

- High proportion of revenue from less resource intensive building segments compared to peers.
- Few or no green-certified buildings in portfolio.
- MSCI's research indicates the company has limited programs to improve the energy efficiency of its properties. Further, unlike peers, Ruentex Development appears to lack a strong focus in getting its properties certified to green building standards. As of 2020, it had less than 4% of its portfolio (by number of buildings) with such certifications, compared to the sub-industry average of 10.9%.

- Social:

- 100% of revenues from regions with historically high rates of industrial fatalities.
- Limited evidence of efforts to reduce employee injuries/fatalities.

- Governance:

- The company falls into the lower scoring range relative to global peers, reflecting key areas of concern related to executive pay and ownership structure.
- Substantial operations in business lines and regions associated with high perceived levels of corruption.
- On the upside, with a majority independent board and fully independent audit committee—which could aid in providing strong management oversight—Ruentex Development's corporate governance practices appear stronger than those of peers. However, MSCI note limited disclosures on the executive pay structure, impeding a holistic comparison with peers. The company's corporate ethics practices seem stronger than those of peers, with measures such as an antibribery policy and employee training.

● 環境:

- 台灣海峽為全球最佳離岸風電場域之一，西部沿海空曠陸地及海域，皆是很好的風力發電場域，目前世紀鋼構將依本身財務結構及生產管理專業，積極評估、拓展海外業務與建築鋼結構領域，也將離岸風電作為事業之主要成長動能，成為綠能產業鍊之中不可或缺的一環。在經濟部之「風力發電離岸系統示範獎勵辦法」實行之下，世紀鋼構已與永傳能源及台灣造船擔任共同發起人，積極拓展離岸風力發電產業相關之鋼構商機，也在海外子公司緬甸廠投入接單生產及離岸風力發電基礎鋼結構之拓展。預計公司2021年有超過一半以上的營收來自綠能產業。

● 社會:

- 除公司有訂定供應商管理政策，並要求供應商在環保、職業安全衛生及勞動人權等議題遵循相關規範，同時確保經評鑑合格之廠商的供應能力、品質水準及提供之產品需符合安全衛生相關法令規章，以期達成公司之需求。
- 世紀鋼持續努力採取行動應對「衝突礦產」問題。為表示支持，公司一律採購「非衝突」原物料，並承諾所有產品及其包裝所使用之原料沒有來自剛果（金）及其周邊國家，以及這些國家內任何武裝力量所控制區域之衝突礦產。世紀鋼透過加強供應鏈管理，有效鑑別和追溯原料來源，杜絕衝突礦產原料之使用，針對料源投資作業，凡具有衝突礦產疑慮者，即不列入投資評估考慮。

● 治理:

- 公司訂有「董事道德行為準則」，嚴格遵守利益迴避與反貪腐原則，並依據「公開發行公司董事會議事辦法」所訂定之董事會議事規則，當董事會議案涉及上開規章中訂定董事自行迴避事項或其自身利害可能損及公司利益者，董事必須自行迴避，不得加入討論及表決，亦不得代理其他董事行使表決權。
- 且於組織規章訂定相關利益迴避守則並訂有罰則，明確規範公司人員應以客觀及有效率之方式處理業務，避免利用其在公司擔任之職務，而使相關人員或企業獲致不當利益；嚴禁絕員工利用職權或職務上之身分關係或消息，圖謀私人利益。

結論:

世紀鋼營收超過一半以上為綠能產業，隨著國內離岸風機安裝量提升，預期後續比率還會再提升。而其鋼構產業屬於公安高危險性產業，公司於此並無明確較同業優異之策略。而其公司治理部份亦與同業無明顯差異。