

提升企業價值計畫

公司現況分析：

一、市場分析

(一) 市場佔有率：

由於時尚精品裝潢工程服務範圍涵蓋國際精品名牌店、高級住宅及百貨公司、高級飯店等相關領域，而目前從事於該產業之公司其所專精之領域性質差異頗大，若以單一市場統計其市場佔有率較無法反應真實的情況，故無法於一致性基礎上就其產值計算本公司之市場佔有率。惟本公司及各子公司長期在所屬產業領域與承攬之實績經驗豐富，以工程規模與技術成熟度而言，目前所服務的全球性精品名牌客戶多達三十家以上，服務範圍遍及全球四十多個國家；並且服務項目由室內基礎施工、客製化傢俱製造到室外幕牆等，均可滿足客戶需求。

(二) 市場未來供需狀況與成長性：

1. 未來之供給

目前從事全球性高級精品名牌店裝潢工程之類似的同業不多，因國際精品名牌店裝潢工程服務係長期技術與經驗之累積，在該項市場中常因人員專業、公司信譽及工程實績造成進入障礙，故服務廠商不多，本公司即為其中之一。

2. 未來之需求

由整體市場需求來看，由於精品業的持續成長，特別是亞洲新興市場，估計各大精品名牌將持續推動拓展銷售據點。客製化工程服務的商機係因客戶投資展店計劃或重新裝修而衍生出對裝潢工程服務市場之需求，其主要服務客戶除全球各大精品名牌領導業者外，尚有高級飯店、住宅、商業空間、私人飛機及遊艇內裝工程等，為流行、時尚產業創造了新的市場需求，也為精品裝潢產業帶來亮麗的前景。

3. 成長性

近年來許多中產階級的消費者也開始消費精品名牌，使得精品產業的市場逐年擴增，除了以原歐美市場為根基外，更是積極地向亞洲展開佈局。根據調研機構的預估，全球整體精品業至 2030 年仍呈成長趨勢，個人奢侈品市場的前景也非常樂觀。堅實的市場基礎和新技術的支持，有望將市場價值從 2022 年的 3,530 億歐元提升至 5,400~5,800 億歐元，預計增幅達 60% 或更多。

紅木集團有限公司 REDWOOD GROUP LTD

台北市大安區敦化南路一段 205 號 10 樓之 7(國貿大樓 1107 室) (International Building Room 1107) 10F.-7, No. 205, Sec. 1, Dunhua S. Rd., Da'an Dist., Taipei City 106, Taiwan (R.O.C.)

二、財務分析

(一) ROIC、ROE 評估：公司的經營效能(利用資本產生利潤)可透過投入資本報酬率 (ROIC) 和股東權益報酬率 (ROE) 進行評估。以 2025 年度的財務資料來看，本公司 ROIC 為 10.79%，而同在台灣上市掛牌的同業則為 9.88%，顯示本公司相較於同業有較佳的資金使用效率。此外，近三年度(2023~2025)本公司 ROE 平均為 21.36%，高於前述同業平均的 13.78%，表示公司較同業有效地運用股東權益獲得良好的報酬。以本公司的 ROIC 和 ROE 表現，顯示管理階層能有效資本配置，增強公司的競爭力。

(二) 週轉率評估：重要週轉率指標方面，本公司近三年度(2023~2025)的應收帳款週轉率(次)分別為 7.85、7.95、7.97，平均為 7.92 次；應付帳款週轉率(次)分別為 12.12、12.79、12.11，平均為 12.34 次。而前述同業的應收、應付帳款週轉率近三年平均分別為 6.19 次、2.25 次，顯示其在資金利用效率方面的表現較本公司為優。本公司應深入檢視與客戶和供應商的關係，並檢討是否有加強往來或改善關係的空間，可能的解決方案包括：強化對客戶的催收與信用管理、對供應商集中採購以提高議價力，並商談較長帳期，提升資金運用彈性。此外，減少庫存、加快請款，進一步縮短營運周期以提高資金營運效能。

(三) 財務結構及償債能力：本公司近三年度(2023~2025)的負債比落在 49%~53%，平均 49.57%；同業約在 48%~55%，平均 51.46%，本公司財務結構型態與同業無甚差異。而本公司流動比率約在 171%~222%，同業則在 162%~183%，顯示本公司償債能力略優於同業。

三、評價分析

- (一) 評價水準分析：本公司 2025 年度股價淨值比 (PBR) 落在 1.12~1.7 倍間，平均為 1.43 倍；同業則在 1.34~2.03 倍，平均為 1.7 倍。本公司 2025 年度 PBR 略低於台灣同業，主要係因 2025 上半年受生產成本上漲及因應客戶要求折價以分攤美國關稅之影響，造成毛利率較以往顯著衰退；此外因地緣政治使得美元匯率疲軟致本公司的外幣部位產生較大的評價兌換損失，連帶影響本期整體的獲利表現。惟這些不利因素終是短期影響，本公司仍是專注鞏固自身於產業中的市場地位，也在奢侈品產業發展趨勢下持續維持穩定發展，致力確保投資人對本公司的評價能反映出公司真實的內涵價值。
- (二) 潛在成長評估：隨著國際精品品牌在亞洲（特別是東南亞新興市場）持續擴張旗艦店與體驗型門市，加上既有門市週期性改裝帶動穩定且具重複性的訂單來源。此外，奢侈品牌愈加重視沉浸式體驗與數位整合（如 AR/VR 展示、互動裝置），也提高裝潢專案的單價與技術門檻，有利具備跨國執行能力與整合設計、施工實力的業者擴大市占。且從中長期來看，奢侈品產業的成長受惠於高資產族群擴張與消費升級趨勢，這會使品牌更願意投入門市體驗與品牌形象資本支出。然而，成長仍需留意景氣循環與精品消費波動帶來的資本支出延後風險，以及人力成本與原物料價格上升對毛利的壓力。因此，具備客戶結構分散（多品牌、多區域）、專案管理效率高、以及能切入高附加價值設計與數位整合服務的裝潢業者，將更具持續成長與獲利穩定的潛力。因此本公司審慎樂觀看待所屬產業在市場上的需求，這為公司提供正向的成長契機。

四、公司治理分析

(一) 董事會結構及獨立性：

1. 董事會之組成

本公司實踐董事多元化政策，董事會成員經嚴謹的遴選程序，考量多元背景、專業能力與經驗，以強化公司治理並促進董事會結構之健全發展。董事會成員之選任以用人唯才為原則，具備跨產業領域之多元互補能力，包括產業經驗與相關技能以及營業判斷、經營管理、領導決策與危機處理等能力。本屆五名董事專長背景分別為經營管理、產業分析、生產製造、國際市場、財務會計及法律專才等；均為公司經營所需之專才。

2. 獨立性

本公司董事會 5 名成員中有獨立董事三位，占比達 60%，且董事會成員有二人女性，占比達 40%。本公司透過董事會結構之多元化及獨立性，促使董事會決策過程充分考慮各種專業知識和觀點，並能獨立於公司管理階層，提供客觀的意見和建議。

(二) 董事會運作：本公司依據「董事會績效評估辦法」、「董事報酬及酬勞給付辦法」每年對董事會和各功能性委員會進行績效評估，以提升其運作之有效性。評估內容包括對公司營運之參與程度、決策品質、成員之結構與選任、持續進修、內部控制等，以健全公司治理結構。

(三) 資訊透明度：本公司每年除定期舉行之董事會外，若遇公司重大營運或討論事項亦不定期召開董事會，並於會後公開揭露董事會重要決議事項。此外，資訊透明度政策包括對重大決議事項的揭露和說明，以確保股東、相關利害關係人能充分了解公司的營運和策略方向。

五、風險及競爭評估

- (一) 總體經濟分析：本公司營運主體所在地總體經濟、貨幣政策相對穩定健全，有利於企業的發展。通膨率和利率亦維持在合理範圍內，有助於業務規劃和成本管理。全球經濟整體上，本公司可能受惠於全球市場將逐漸重返溫和復甦的軌道，將持續擴大海外業務和營運據點。在未來不確定因素方面，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如地緣政治風險、環保要求、貿易戰、關稅戰、極端氣候等，均可能擾亂全球供應鏈並影響貿易與營運表現，本公司將持續研判並加以關注。
- (二) 產業競爭分析：本公司的產業技術具備良好的水準，並與客戶及供應商間建立長期穩定之供應鏈關係。公司憑藉先進的技術在專屬奢侈品裝潢之生產、製造持續保持競爭力，且持續的技術研發和工法創新使公司能夠提供高品質、高效能的產品，滿足客戶的需求。此外，公司擁有穩定而高效的供應鏈，確保生產和交付的順暢運作，有助於提高競爭力和降低生產成本。

長、短期業務發展計畫：

一、短期強化計畫

短期而言，本公司秉持客戶滿意度和堅持品質至上為核心，並進一步深化與現有客戶的夥伴關係；同時透過提升營運效能、提高產能利用率，以謀求合理的獲利水準，以實現短期內的業務發展目標。另外在生產端，除了工廠注重人力與機器的配置、控管生產流程、提升產線員工技術及產品品質外，也積極推動並使用 FSC 認證之森林原材料，並持續強化與供應商長期合作關係，確保供應鏈的可持續性。

二、中長期發展計畫

針對本集團中長期的發展，在**業務面**的規畫有：

(1) 運用各地子公司在地化的優勢，提供更高水平及效率的服務，提高客戶對公司的滿意度；(2)除原有客製化產品外，再輔以精緻化、功能化之配件，藉由滿足客戶一次購足之需求，提升產品毛利率；(3)除了目前的精品店裝潢業務之外，也將開發相關的市場領域如：高端住宅和其他高端商業空間、私人飛機、遊艇等內裝工程，以擴大集團的發展潛力。

生產端計畫為：

(1)加大綠色生產的研發投資，在產品製造過程融入環保標準，符合全球節能減碳趨勢；(2)優化生產製造鏈，除提升自動化生產，並逐步導入數位智慧製造以提升效率及降低成本；(3)持續擴大生產規模，朝向模組化、精緻化及自動化生產，提升產值及品質。此外，本公司亦將積極善盡企業責任、強化公司治理、提升核心技術競爭力，並與客戶、供應商攜手成長，進而持續提升股東價值。

紅木集團有限公司 REDWOOD GROUP LTD

台北市大安區敦化南路一段 205 號 10 樓之 7(國貿大樓 1107 室) (International Building Room 1107) 10F.-7, No. 205, Sec. 1, Dunhua S. Rd., Da'an Dist., Taipei City 106, Taiwan (R.O.C.)