

2020年度 執行議合情形

(一)與被投資公司議合情形

本公司透過拜訪公司(親訪或電訪)、參加法說會、座談會及股東會等方式與被投資公司進行對話及互動，除了了解被投資公司未來產業概況與營運展望外，並把握每次互動機會，針對ESG相關政策議題，與被投資公司進行溝通了解，期盼經由互動能積極掌握被投資公司於ESG等行動，也希望能喚起被投資公司對相關議題的重視，以確保被投資公司之政策不會與康和證券永續理念背道而馳。

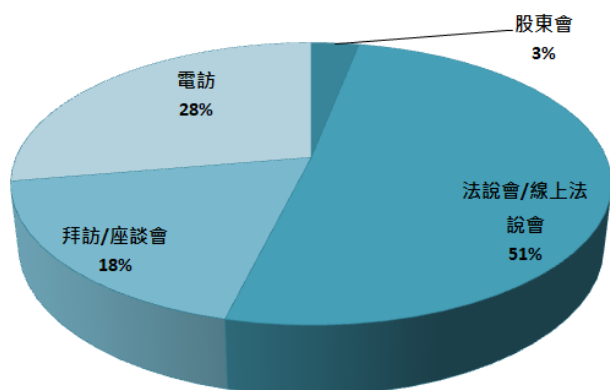
議合家數：本公司 2020 年度與 2021 年 6 月 30 日止與被投資企業互動，主要以參與被投資企業之股東會、例行輔導會議、電話會議、以及參與法說會為主，相關互動統計如下：

2020 年全年共出席 2 家公司股東會、33 家公司法說會/線上法說會，及拜訪公司(親訪或座談會型式)12 次，電話訪談 18 家。

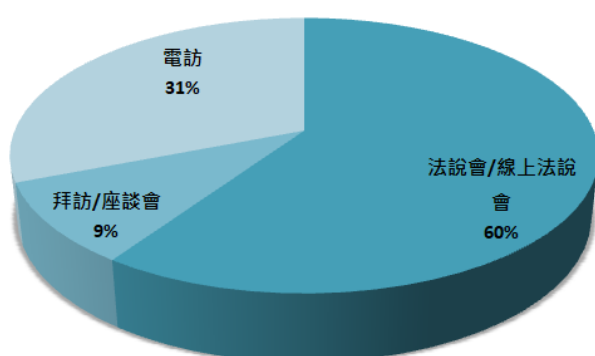
1.議合方式及次數：

項目	2020 年度	2021 年 6 月 30 日
股東會	2	0
法說會/線上法說會	33	25
拜訪/座談會	12	4
電訪	18	13
總計	65	42

ESG議合次數方式 (2020年度)



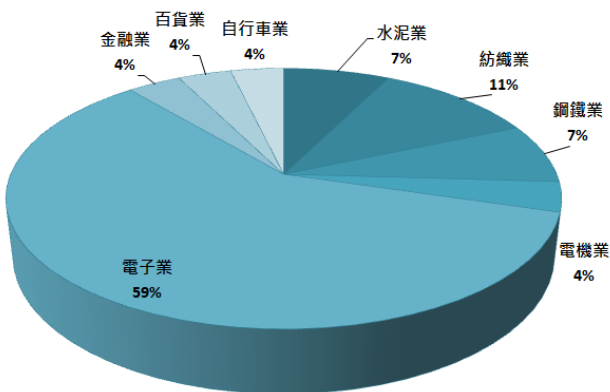
ESG議合次數方式 (2021/6/30)



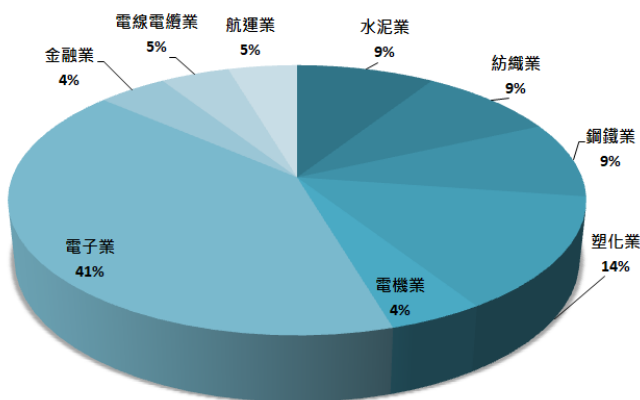
2.議合公司產業別：

項目	2020 年度	2021 年 6 月 30 日
電子業	16	9
水泥業	2	2
鋼鐵業	2	2
紡織業	3	2
電機業	1	1
金融業	1	1
百貨業	1	-
自行車業	1	-
塑化業	-	3
電線電纜業	-	1
航運業	-	1

ESG議合產業別（2020年度）



ESG議合產業別（2021/6/30）



- ✓ 2020 年度，共出席 2 家公司股東會、33 家公司法說會/線上法說會，及拜訪公司(親訪或座談會型式)12 次，電話訪談 18 家。
- ✓ 截至 2021 年 6 月 30 日止，共出席 25 家公司法說會/線上法說會，及拜訪公司(親訪或座談會型式)4 次，電話訪談 13 家。

(二)如何評估是否需要與被投資公司互動、議合

康和證券遵守「機構投資人盡職治理」之承諾，投資國內上市櫃公司亦依照公司所制定的政策評估被投資公司是否符合相關之 ESG 議題並納入投資決策中，並關注被投資公司基本面財務與營運資訊、新聞資訊、產業發展資訊、發展新技術、重大環境保護作為、社會責任與勞工權益及公司治理等議題，分析與評估被投資公司之相關風險與機會，透過適當的互動、議合，致力與被投資公司創造價值的同時，也能夠維護永續發展的理念，並將互動議合後影響列入後續投資決策評估，以善盡盡職治理責任。

1. 本公司進行投資前，遵循責任投資原則(PRI)建立永續投資政策，透過檢視標的公司是否適當揭露 ESG 議題之資訊，或參考專業機構之 ESG 評估分析。
2. 訂定「不宜投資名單」，該名單包含不符產品永續篩選條件（如色情、賭博、菸酒等產業）、不符環保篩選條件、不符人權篩選條件、有社會重大爭議以及近期遭檢調調查等五大類。
3. 檢視投資標的公司是否適當揭露其關於 ESG 議題之資訊，依據 Bloomberg 將 ESG 三面向的揭露完整度、公司治理揭露分數，作為投資評估篩選參考。
4. 定期檢視標的持股，與被投資公司進行 ESG 溝通議合，若有疑慮（如：經營階層改變、或公司政策出現重大轉變），則重新進行 ESG 篩選流程。
5. 若標的持股落入「不宜投資名單」，訂定後續處理方式。

(三)與被投資公司互動的議題、原因、範圍等互動、議合內容

互動、議合後所帶給被投資公司的影響、預計後續的追蹤行為，及未來投資決策之變化：

銅箔基板 (CCL) 為製造印刷電路板 (PCB) 之關鍵性基礎材料，台灣有許多銅箔基板製造廠商，在全球 5G 基地台和高速資料中心產業鏈中，有著舉足輕重的地位。但是，其製造過程中造成之環境污染，一直是 ESG 的重要議題。故本公司投資單位於參訪台灣基板製造廠商時，與其他機構投資人經常就環境汙染議題，和公司管理階層進行互動、溝通及討論。主要就公司增加環保設備，所需額外增加之資本支出以及帶來的效益加以分析、討論及評估。由於廠商所需增加環保設備的支出會使其短期獲利降低，但透過持續不斷的溝通後，發現部分製造廠商，開始因應機構投資人對於環保議題之要求，願意逐年增加環保設備之支出，減少對環境之汙染。後續追蹤上，針對ESG風險事項，本公司將會透過關注產業趨勢、公司新聞動態、財務與營運概況或其他相關資訊以評估是否持續追蹤該標的，若決定持續追蹤該標的則將觀察被投資公司之相關ESG風險事項的反饋及提升，經審慎評估後決定減碼或暫不買進，進行投資決策調整。

(四)議合執行情形

案例一：欣興電子-3037 TT

環境及治理議題--工安事件改善檢討

欣興大陸昆山鼎鑫電子有限公司 2020 年 9 月 7 日發生火警，專攻 BT 載板製程的台灣山鶯廠部分區域又在 10 月 28 日發生意外，雖然兩次都無人員傷亡，但再次讓各界關注 PCB 與載板的生產安全。在連續工安事件下，對於本公司來說，關注欣興電子在環境議題(Environment Scope) 中的「空氣污染防治管理」以及治理議題 (Social Scope)中的「營造安全工作環境」將為主要重點，故今年選取短期投資部位中的欣興電子參與進行議合。

欣興工安事件之影響	
對公司獲利影響	◆失火地點為山鶯廠區 CSP 廠，月營收約佔集團合併營收 6%左右，並非生產目前產能吃緊的 ABF 載板。
	◆公司有投保財產險及營運中斷險，預期可獲得理賠，但隔年保費勢必被調漲。
	◆為欣興 2020 年發生之第二起火災，需確認欣興客戶之供應商行為準則為何，假設因為火災頻繁，導致工安未能符合客戶要求，且未改善，嚴重將導致客戶轉單。
ESG 影響	◆由於火勢強烈造成的濃煙，恐面臨違反空氣污染防制法的裁罰，將導致環境面 (E) 被扣分。
	◆此次火警雖未造成員工傷亡，但發生火災，等同未能提供員工安全的工作環境，將導致社會面 (S) 的工安相關被扣分。
	◆欣興在台連續 2 年各發生兩起違反職業安全衛生相關法令之案件。

Case Study I -- 欣興電子

議合個案	互動項目	內容
欣興電子 (代碼：3037)	〔議題 I〕 空氣污染防制管理	(1)由於火勢強烈造成的濃煙，恐面臨違反空氣污染防制法的裁罰。
	〔議題 II〕 營造安全工作環境	(2)未能提供員工安全的工作環境。
	〔原因〕 頻傳工安事件改善檢討	針對互動議題擬訂風險情境及相關分析，並與公司訪談，最後進行議合。
	〔影響層面〕 公司營運及 ESG 影響	(1)關注是否因工安事件頻繁，在供應商行為準則中，未能符合客戶要求，而導致客戶轉單，使營運遭受衝擊。 (2)環境面 (E) 的空氣污染防制管理扣分；社會面 (S) 的營造安全工作環境扣分。
	〔內容〕 工安事件凸顯產業轉型面臨的考驗	依溝通結果表達我方訴求，以期在符合環境與社會之永續精神下提升營運績效。



Unimicron



利害關係人對於公司相關議題關注程度，其中空氣污染防治及職業安全衛生列居高關注度：



【相關工安事件新聞報導】

欣興二度火災 外資2原因不降目標價

中央社 2021.02.05



欣興電子去年10月發生火警後，4日又再發生火警。圖/本報資料照片

Facebook Telegram Twitter YouTube

PCB大廠欣興二度發生火災，3家美系外資出具報告指出，短期恢復進度恐延遲，但對生產、ABF、BT產業前景，未改變評等與目標價。

欣興表示，山笠廠2月4日發生火警，起火點及起火原因尚待釐清，由於和去年10月28日起火的重大損失。

欣興今天股價開盤震盪，早盤拉升，漲幅約2%，至86.2元。

美系外資指出，欣興山笠廠的原始產能主要用於FCCSP和WBCSP，占公司去年上半年總收入的擁有約12%的市占，據估計，山笠廠的大火影響其BT總產量的20%至25%左右，占全球產量的2%。不過，美系外資補充，由於山笠一廠自2020年10月下旬以來已停產，短期內對生產、收入影響火災是否影響附近的山笠廠2廠、3廠的生產線或庫存。

根據欣興在2020年10月火災後恢復山笠廠的時間表，原訂今年第2季度安全評估，第4季度設備恢復生產。但在2月4日的火災後，有可能推遲。

對於ABF行業，美系外資認為，欣興2月4日的火災對未來3至6個月的產業供需影響有限，除非ABF基材受到重大損害。對於BT行業，由於欣興已與客戶積極合作，將產能轉移至蘇州和新廠。

整體而言，美系外資認為，火災短期內對欣興不利。但是評估ABF產業上升趨勢和欣興為主要受目標價維持150元。

另一美系外資持類似看法，但認為最近的火災，恢復工作可能會推遲，因為在恢復產能前，地方於不確定性較大，重申「低於大盤」評級。

另外，該美系外資認為，ABF需求看起來強勁且供不應求，預計ABF訂單的能见度可到今年第4年下半年進入ABF IC載板行業，對欣興是風險。

第3家美系外資指出，欣興4日的火災沒有損害生產設施，但潛在的影響可能是，由於頻繁發生事

龜山欣興電子廠再發生火災 原因為修復不慎造成

桃園電子報記者張聖仁 2021-02-05

位於龜山區欣興電子山笠廠4日中午發生火警，冒出陣陣濃煙，桃園市政府環境局當日12點左右接消防局通報，第一時間即派21員前往與消防局一併應變，初判是該廠之施工不慎導致火警，已明顯造成空氣污染，環保局依據空氣污染防治法第32條規定告發，可處罰新台幣10萬元以上500萬元以下罰鍰。



位於龜山區欣興電子山笠廠4日中午發生火警，冒出陣陣濃煙。桃園市政府環境局當日12點左右接消防局通報，第一時間即派21員前往與消防局一併應變，初判是該廠之施工不慎導致火警。圖：環保局提供

環保局表示，欣興電子去年火災，廠內正進行火災後修復作業，4日起火點為廠內2樓擴式作業區，施工廠商切割管線不慎造成PP或PE之包層材料起火導致火警，火勢於下午3點40分鐘控制，本案因施工廠商從事環境清理工程不慎引起火災，致明顯粒狀污染物及異味污染物散佈於空氣造成空氣污染，已違反空氣污染防治法第32條規定，則依同法第67條第1項規定告發，處新臺幣10萬元以上，500萬元以下罰鍰。

康和關注議題：

欣興電子依其「企業永續委員會」及專責單位「企業永續工作小組」針對確保永續主軸、承諾能完整落實，透過每半年 1 次的定期會議檢討機制，針對整體策略、方向及目標進行確認分析，並就海內、外未達標之項目提出檢討及改善對策。其中與環境相關的綠色未來重要議題「TCFD 導入與實踐」、「溫室氣體排放」、「能資源耗用」、「污染與有害物質」；與員工相關的共融職場重要議題包含「招募與留才」、「人權與勞資關係」、「職涯發展與訓練」、「職業安全衛生」等項目。

其中經近年來的欣興電子經營狀況評估，又以「污染與有害物質-空氣污染防制」、「職業安全衛生」等兩項表現，對利害關係人來說關注程度高且影響營運較大，因而為聚焦議合力道。

經本公司小組成員討論後，認為其中又以職業安全衛生應為首要，全面檢討化學品倉儲安全、防火隔斷機制升級，防範各種緊急狀況的發生，打造健康安全的工作環境，方有利提升職業安全水準。且本公司小組成員在職業安全衛生管理上，一直以來強調所有人員之應對技能，故經討論一致同意以「營造安全工作環境」做為主要關注議題，並進行議合之動作。



議合成果：

1. 確認欣興電子主體營運展望具有技術利基性及產業穩健成長性，以支撐議合主張

就本案我們所關注的頻繁工安事故，造成的職業安全衛生問題，探究原因，凸顯產業轉型面臨的三大考驗，包含化學品倉儲安全、防火隔斷機制升級、智慧工廠平台導入。

故於雙方互動議合過程中，本公司首先關注投入資源及業務發展兩個面向，以評估欣興公司於 PCB 行業內所處之位置，進而做為支撐後續職業安全衛生議合之基礎。

投入資源

檢視欣興 2020 年職業健康與安全管理方針中，投入經費 274,658,768(新臺幣元)、工安幹事共 535 人、專案投入 32,354,037(新臺幣元)、宣導推廣 1,602 場次。

經本公司研究員訪談互動中，得知公司積極在各廠區導入 ISO 45001 (台灣廠區) / OHSAS 18001 (大陸廠區) 管理系統，並透過 E 化管理介面，落實 PDCA 持續改善的精神，提升系統效益。

小結：

於議合過程中，發現市場雖對欣興頻繁的工安事故，對於公司在廠務管理上抱持保留態度。業界人士提到，重視承攬商施工品質也是重點，外傳欣興此次山鶯廠火警是從空調機房的風管延燒，導致火勢蔓延。

就產業的防火隔斷而言，總部位於美國的北美最大印刷電路板廠 TTM(迅達科技)主管也說，產業因多採用塑化類的排氣風管，在可燃特性下常會使火勢蔓延，若採用不可燃材質取代現有風管則有成本提升與不耐腐蝕的弊病，近期業界多用不鏽鋼防火隔斷，搭配溫度探測與抽風機

	<p>切斷空氣等措施。</p> <p>不過，由於不少 PCB 與載板廠本身專注在設備上的更新，特別在生產旺季忙碌時，相對無暇顧及廠區非生產核心設備或辦公位置的管線，而這些老舊管線陸續汰換也需要時間。</p> <p>但從火災沒有損害生產設施，影響公司營運尚屬可控，惟在非生產核心設備或辦公位置的管線需要投入更多規劃，以保障員工安全的工作環境。</p>
業務發展	<p>本公司於拜訪議合過程中，瞭解欣興電子為市場龍頭，依 N.T.Information 總裁中原捷雄 (Hayao Nakahara) 發佈全球百大，欣興營收排名第三，載板供應量世界第一，HDI 板供應為世界第二，在 PCB 產業具有舉足輕重地位。</p> <p>PCB 生產基地遍佈兩岸及德、日，產品包含軟板、軟硬複合板、硬板、HDI 板及 IC 載板等，終端應用涵蓋通訊、電腦、消費性、車用、航太等。公司專攻 ABF 載板所需的覆晶 (Flip Chip) 球柵陣列封裝 (BGA) 產能；由於 5G、AI 等高速運算發酵，激化 ABF 載板需求，2018 年起 ABF 載板缺貨，欣興成為主要受惠者，ABF 載板產能也是全球最大。</p> <p>欣興預期載板稼動率維持滿載 70-75%，HDI、軟硬板、PCB、軟板則分別為 80-90%、70-80%、80-90%、70-75%。受惠於漲價、產能開出、客製化客戶專案等因素影響下，毛利率及營利率將逐季走高。</p> <p>小結：</p> <p>基於全球載板產能供需吃緊態勢不變，且預期未來 HPC 相關需求將更為強勁，載板供應商無論在整體 Blended ASP 以及毛利率都將進一步增長，康和認為該公司具有技術領先之特性，故提升職業安全衛生的投入，以保障員工安全及工廠產能順利運作，為維護公司營運穩定之重要基礎。</p>

2. 本公司正式對欣興電子在職業安全衛生改善提出議合

基於議合互動過程分析之結論，得以進一步主張本公司議合訴求

(1) 欣興公司營運穩定且持續獲利。

(2) 具產業技術領先之地位，需仰賴職業安全衛生的投入，維持進入障礙及業務發展地位。

故主張即使工安事件已落幕，但由於廠內化學品、高溫製程、複雜管線而危機四伏，也被視為電子業中最危險的產業，凸顯產業轉型面臨的考驗，未來應強化在化學品倉儲安全、防火隔斷機制升級、智慧工廠平台導入。

3. 互動及議合後之追蹤以及對未來投資決策之影響或調整

依據本公司盡職治理—投資流程四步驟，在與被投資公司進行議合後之盡職作為，主要分為「檢討」及「調整」兩大區塊。

(1) 檢討流程：

◎ 執行差異檢討：

投資後的議合檢討，除了追蹤議合公司之發言體系或與經營階層保持聯繫，也會試圖透過第三方之公正客觀資料以協助進一步評估，避免因為發言體系對外官方說法或經營階層單方面提供之資料偏頗而誤導。

◎ 持續關注被投資公司 ESG 議題：

將持續關注議合公司後續之 ESG 議題，尤其是與議合相關的主題更是我們所重視的。除了透過新聞篩選外，亦會透過外部專業機構，如台灣企業信用風險指標(TCRI)、公司治理評鑑系統、Bloomberg

等系統之 ESG 評分，觀察議合公司於相對應領域是否有進一步作為或改善。

◎股東會投票情形揭露：

股東會投票情形亦會揭露在本公司盡職治理報告中，以欣興電子為例，因本公司議合結果公司給予正向回應，故對其股東會提案亦表達同意。

(2)調整流程：

若觀察到議合公司有顯著負面違反 ESG 相關議題(如被懲處)且未改善者，將減持或暫不投資對該公司；而本案議合公司(欣興電子)，對於先前頻繁之工安意外已有實際改善，近期由第三方(臺北大學環境面向評等)之客觀資料顯示評等改善為 A，故維持對該公司持有之投資評等。

案例二：中鋼-2002 TT

環境議題--空氣汙染事件改善檢討

2021 年 4 月 4 日高雄反空汙大遊行，環保團體指出根據環保署 109 年空氣品質監測報告，從行政區空氣品質指標 (AQI) 年均值來看，空汙最嚴重為高雄市，鋼鐵業排放的空氣污染物在固定污染源中佔比相當高，根據環保局資料，在高雄市全市排放量(109 年)中，鋼鐵業設施空氣汙染排放之粒狀物佔 37%、硫氧化物佔 35%、氮氧化物佔 19%，是高雄市汙染排放的主要來源之一，而中鋼為高雄鋼鐵業最大戶，環團提出中鋼煉焦用煤既是「原料」，也是「燃料」，是中鋼用煤的最大來源，建議四座煉焦高爐能夠在秋冬空汙季節停用一座，更能實質減少汙染；同時中鋼向台電購能時，應避免重複使用煤電，以免同樣造成汙染。在空氣汙染事件下，對於本公司來說，關注中鋼在環境議題(Environment Scope) 中的「空氣汙染防制管理」將為主要重點，故今年選取短期投資部位中的中鋼，實際參與進行議合。

行政區歷年空氣品質指標年均表

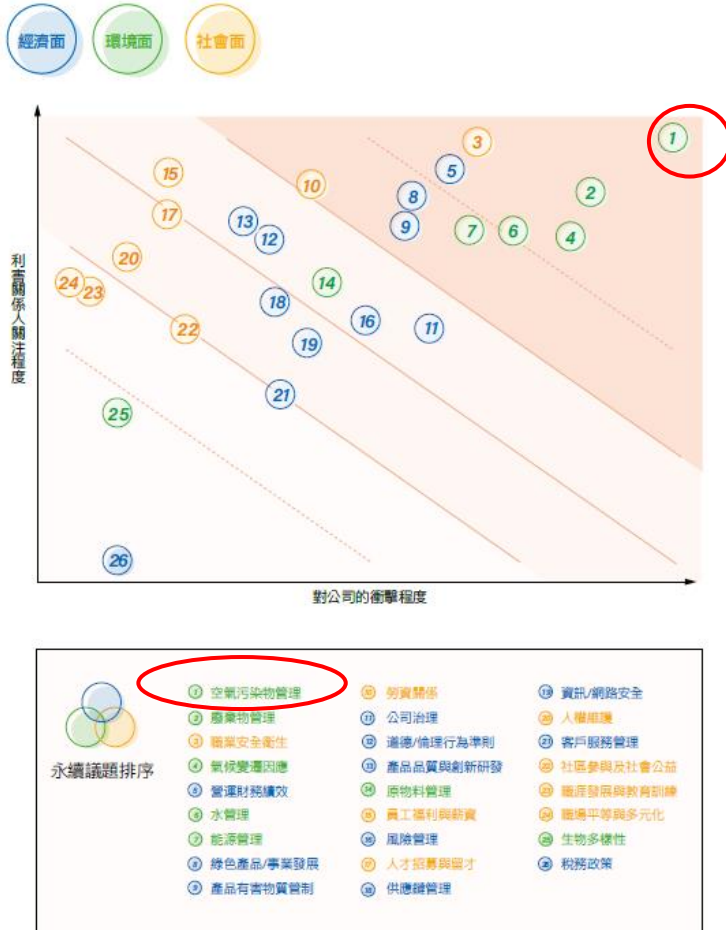
行政區	年 度						
	103	104	105	106	107	108	109
基隆市(1 站)	64	60	54	55	53	49	50
臺北市(5 站)	65	60	58	57	54	51	49
新北市(9 站)	71	63	60	60	57	52	52
桃園市(4 站)	74	65	62	60	60	55	51
新竹市(1 站)	70	69	59	57	63	58	53
新竹縣(2 站)	71	62	67	62	60	57	54
苗栗縣(2 站)	74	69	64	62	68	58	47
臺中市(5 站)	81	74	72	68	67	63	57
彰化縣(2 站)	88	78	71	69	71	63	55
南投縣(2 站)	96	89	80	84	76	71	70
雲林縣(2 站)	92	86	83	84	79	76	68
嘉義市(1 站)	93	83	82	83	76	73	65
嘉義縣(2 站)	89	77	78	77	77	70	62
臺南市(4 站)	88	80	80	78	76	74	66
高雄市(8 站)	93	84	83	85	80	76	71
屏東縣(3 站)	79	72	72	75	70	69	65
宜蘭縣(2 站)	54	50	42	46	45	43	40
花蓮縣(1 站)	42	43	44	42	39	41	39
臺東縣(1 站)	40	38	35	33	34	34	36
澎湖縣(1 站)	58	59	55	53	58	57	52
連江縣(1 站)	82	78	74	77	77	77	70
金門縣(1 站)	92	83	76	83	79	78	66

資料來源：環保署 109 年空氣品質監測報告

Case Study II -- 中鋼

議合個案	互動項目	內容
中鋼 (代碼：2002)	議題 I： 空氣污染防治管理	高雄為全台空汙最嚴重的地區，其中鋼鐵業為汙染排放主要來源之一，而中鋼為鋼鐵業排汙大戶，高雄市政府為改善空氣品質，將制定全國最嚴格的鋼鐵業空汙排放標準。
	原因： 環保團體高雄反空汙大遊行	針對互動議題擬訂風險情境及相關分析，並與公司訪談，最後進行議合。
	影響層面： 公司營運及 ESG 影響	(1)關注為了達到政府規定鋼鐵業空汙排放標準，以及全球碳中和意識抬頭下，加徵排碳稅、碳稅成趨勢，公司為了改善排放設備和使用潔淨能源而增加的成本，使得獲利受影響。 (2)環境面 (E) 的空氣污染防治管理扣分。
	內容： 空氣汙染事件凸顯產業面臨環保意識抬頭，減碳排放的考驗	(1)相關產能設備可用期限仍很長，不易導入新減碳技術或製程。 (2)加強產官學研在綠色氫能技術合作，使氫還原煉鐵方法等脫碳技術，得到經濟性利用。 (3)依溝通結果表達我方訴求，以期在符合環境減碳之永續精神下提升營運績效。

◆ 利害關係人對於公司相關議題關注程度，其中空氣污染防治列居首要



資料來源：中鋼 109 年企業社會責任報告書

中鋼空汙事件之影響

對公司獲利影響	<p>1. 為響應高市府改善空氣品質政策，110年3月1日起其中1部可使用燃煤供電鍋爐已停用燃煤，9月15日後另外2部鍋爐也不再使用燃煤，改從台電購電，增加生產成本。</p> <p>2. 歐盟未來的目標在2030年前減少55%的碳排放，將對進口鋼鐵、水泥、鋁等產品課徵「碳稅」，公司應加快建立應對之機制，如：轉型為低碳鋼鐵生產商。為了減少污染物排放與增加潔淨能源使用而持續進行投資，將反映在較高的資本支出上，進而影響公司獲利表現。</p>
ESG影響	<p>1. 中鋼109年共計5件環保罰單，高於前兩年的2件和4件，其主因製程及運送設備異常或老化導致粒狀污染物散布，顯示出廠內部設備老舊和未定期檢查，將導致環境面（E）被扣分。</p> <p>2. 環保團體指出中鋼為鋼鐵業排汙大戶，為改善空汙，中鋼3座燃煤供電鍋爐已停用燃煤，但環團建議在秋冬空汙季節，4座煉集高爐停用1座，實際降低空汙。</p>

中鋼為空品停燒3鍋爐生煤 環團：見誠意但減煤空間仍大

2021-02-24 18:00 聯合報 / 記者徐如宜 / 高雄即時報導

+ 更多



高雄市環保局長張瑞瑋表示，中鋼公司動力工廠有3部生煤與氣混燒鍋爐，3月1日起1部鍋爐停燒生煤，9月15日起另2部鍋爐也停燒生煤，降低空汙及減少溫室氣體排放。記者徐如宜／攝影

針對中鋼為改善空汙安排三部鍋爐今年陸續停燒生煤，南部反空汙聯盟表示，中鋼煉焦用煤既是原料也是燃料，是中鋼用煤的最大來源，建議四座煉焦高爐在空汙季節停用一座，減少汙染；中鋼向台電購能時，應避免重複使用煤電，以免同樣造成汙染。

高雄市環保局與中鋼今天宣布，中鋼公司動力工廠3部生煤與氣混燒鍋爐，3月1日起1部鍋爐停燒生煤，9月15日起另2部鍋爐也停燒生煤，將可減少燃煤28.8萬公噸，每年減少粒狀物7公噸及硫氧化物59公噸。

環團表示肯定中鋼和市府往「脫煤」的方向努力，尤其煤電、鋼鐵業是重中之重。「看的出中鋼有誠意，但減煤的空間還很大。」要健康要媽媽團高雄團長洪秀菊表示，台灣南部與北部的空氣品質差距很大，中鋼又是汙染大戶，這次提出要停燒三部鍋爐生煤以減汙，有表現出誠意，但減煤的空間還很大。

南部反空汙聯盟發言人李建誠表示，中鋼為企業標竿且是空汙第一大戶，這次有為空汙減量盡心，但減量幅度太小，希望更加深減煤力道。中鋼煉焦用煤既是「原料」，也是「燃料」，是中鋼用煤的最大來源，建議四座煉焦高爐能夠在秋冬空汙季節停用一座，更能實質減少汙染。

中鋼因為要讓三部生煤與氣混燒鍋爐停燒生煤，而須向台電申請增加購能。李建誠表示，中鋼向台電的購能，應避免重複使用煤電，避免同樣造成汙染。

康和關注議題：

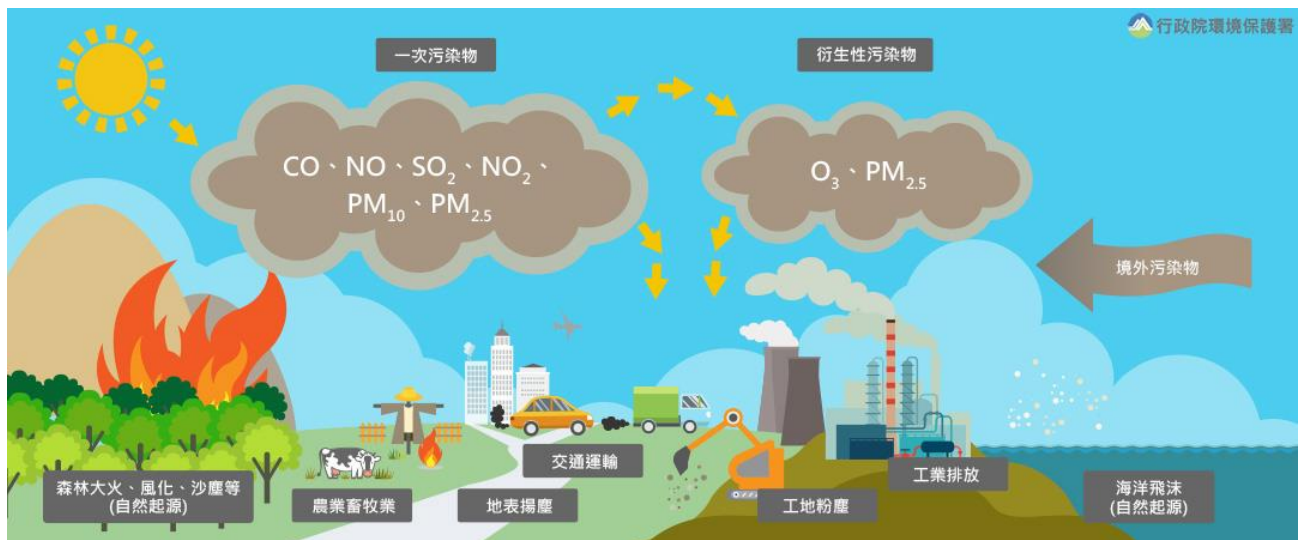
隨著氣候變遷越來越劇烈，碳排放議題成為趨勢。歐盟未來的目標在 2030 年前減少 55% 的碳排放，著重從碳密集型進口商品下手，因此將對進口鋼鐵、水泥、鋁等產品課徵「碳稅」，引起市場關注。而碳密集型進口商品計算排放量的方法，將涵蓋生產中直接排放以及生產過程中消耗的電力等，作為相關評估標準。

根據世界衛生組織 WHO 的調查，全球每 10 個人就有 9 人生活在空氣污染的環境裡。全世界每 8 人死亡中，就有 1 人的死因和空污有關。空污對身體健康的衝擊可說是全面性的，從輕微的呼吸不順、到嚴重的心臟病和中風等心血管疾病等等。長期生活在空污環境，將導致身體病變。空氣中的有害氣體和懸浮微粒，主要來自於工廠和汽機車的廢氣排放、燃燒油料與菸害等。這些毒素經由血液循環全身，肺部和呼吸道首當其衝，而心臟和腦部也無法倖免。

本公司依中鋼近年經營狀況評估，空氣汙染物管理對利害關係人關注度程度最高且對營運影響較大，因為不僅是國內民眾健康問題，更是國際碳中和的長期目標。小組成員建議應加強產官學研在綠色氫能技術之合作，使氫還原煉鐵方法等脫碳技術，得到經濟性利用，為未來所需之突破性減碳製程技術創造基礎，因而聚焦議合力道於此議題。



資料來源：綠基會



議合成果：

1. 確認中鋼主體營運展望具有技術利基性及產業穩健成長性，以支撐議合主張

就本案我們所關注的排放汙染物，造成空氣汙染問題，探究原因，凸顯產業轉型面臨的考驗，包含符合全國最嚴格的鋼鐵業空氣汙染物排放標準、實現「碳中和」目標。

故於雙方互動議合過程中，本公司首先關注投入資源及業務發展兩個面向，以評估中鋼公司於鋼鐵行業內所處

之位置，進而做為支撐後續空氣汙染問題生議合之基礎。

投入資源	<p>中鋼環保投資金額累計至 2020 年底高達 763 億元，2021 年至 2026 年將再投資 436.8 億元，陸續推動各項環保改善工程，預計每年可再減量粒狀物 77.9 公噸、硫氧化物 954 公噸及氮氧化物 56 公噸。推動減碳工作部份，中鋼建置能源節約管理系統，自 2011 年至 2020 年，投入約 113.7 億元，完成 1,163 件減碳專案。</p> <p>積極推動綠能發展，投入太陽能光電及離岸風電等再生能源事業，2016 年成立中鋼光能公司，至 2020 年底，整體太陽能光電系統之累積發電量已達 2.3 億度，減少約 11.7 萬噸二氧化碳當量。成立中能發電公司，取得 300MW 併網容量的 29 號風場，風場建置完成後，預估每年發電量為 12 億度，相當於每年減排約 61 萬噸二氧化碳當量。</p> <p>小結：</p> <p>高市府環保局擬訂「高雄市鋼鐵業空氣汙染物排放加嚴標準」草案後，已邀集相關業者舉辦 2 次公聽會，公司主要對於煉焦爐氮氧化物及燒結製程硫氧化物加嚴標準提出困難點，雙方仍須進一步討論，獲取共識再依空汙法規定送環保署審查核定。公司表示，因煉焦爐排放管道為由耐火磚砌成，若加裝汙染防制設備，須於管道挖孔，可能造成管道坍塌風險，另外，燒結機脫硫設備皆於近 8 年內才陸續裝設，受限於空間不足，較難再增加處理設備。公司強調，對無法達成加嚴標準部分，將持續與環保局溝通，建議在技術可行及現場有空間下擬定合理標準，未來仍將努力改善空汙。</p> <p>鋼鐵產業面臨遠高於平均水準的環境風險，原因在於鋼鐵生產的能源消耗與二氧化碳排放量極高。由於高爐往往會將大量二氧化碳、氮氧化物與微粒子排放至空氣中，因此鋼鐵業面臨的法規風險相當高。而電弧爐則因對環境的影響相對較小而面臨較低的法規風險。與電弧爐產能配置比例較高的同業相比，公司面臨更高的環境風險，因為高爐占了該公司絕大部分的產能。在全球環保意識提升的情況下，公司未來幾年內所面臨的環境風險應會升高。未來全球性的碳稅徵收將會使鋼鐵製造商的成本增加，高爐產品更是首當其衝。公司轉型為低碳鋼鐵生產商、以及適應法規要求快速變動的能力也將因此受到考驗。公司將為減少汙染物排放與資源使用而持續進行投資，而這也反映在較高的資本支出上。</p>
業務發展	<p>中鋼為台灣規模最大的煉鋼廠，市占率在 50% 以上。該公司亦為台灣唯一的一貫作業煉鋼廠，其 2020 年粗鋼產能約為 1,600 萬噸。該公司的主要產品包含熱軋、冷軋、線材、鋼板、棒鋼、電工鋼板、與鍍鋅板。2020 年，該公司生產之鋼鐵產品約有 61% 在國內售出，其餘則大部分銷售至亞洲地區其他國家。</p> <p>其它亞太區同業由於出口量龐大，因此面臨來自此區其他鋼鐵業者更為激烈的競爭，而龐大的出口量會使這些亞太區同業面臨較高的價格波動風險，特別是在此區仍處於供給過剩的狀態下。雖然與國際同業相比，中鋼的規模相對較小、原物料自給自足率較低、且其產品組合中的高階產品略少，但因中鋼的國內銷售額大且擁有強大的議價能力，中鋼將可維持高於同業平均的利潤率表現，特別是在鋼鐵產業的景氣週期下挫期間。</p> <p>小結：中鋼產品售價現階段與國際行情有落差，因此有調漲空間，但考量全球碳中和與 ESG 趨勢，針對第 3 季盤價釋出最大誠意，在疫情及穩定物價下，著眼於提振國內用鋼產業士氣；加上觀察其財務結構穩定，獲利能力逐漸優化，本公司認為中鋼追求成長，仍能持續重視節能減碳及價值創新。</p>

2.本公司正式對中鋼在環境議題-空氣汙染改善提出議合

基於議合互動過程分析之結論，得以進一步主張本公司議合訴求

(1)中鋼公司營運及財務結構穩定。

(2)具台灣產業規模最大，為達到「碳中和」需減少污染物排放與資源使用而持續進行投資，維持進入障礙及業務發展地位。

鋼鐵產業面臨遠高於平均水準的環境風險，原因在於鋼鐵生產的能源消耗與二氧化碳排放量極高。在全球環保意識提升的情況下，產業轉型面臨的考驗，未來應轉型為低碳鋼鐵生產商。

互動及議合後之追蹤以及對未來投資決策之影響或調整

依據本公司盡職治理—投資流程四步驟，在與被投資公司進行議合後之盡職作為，主要分為「檢討」及「調整」兩大區塊。

(1)檢討流程：

◎執行差異檢討：

投資後的議合檢討，除了追蹤議合公司之發言體系或與經營階層保持聯繫，也會試圖透過第三方之公正客觀資料以協助進一步評估，避免因為發言體系對外官方說法或經營階層單方面提供之資料偏頗而誤導。

◎持續關注被投資公司 ESG 議題：

將持續關注議合公司後續之 ESG 議題，尤其是與議合相關的主題更是我們所重視的。除了透過新聞篩選外，亦會透過外部專業機構，如台灣企業信用風險指標(TCRI)、公司治理評鑑系統、Bloomberg 等系統之 ESG 評分，觀察議合公司於相對應領域是否有進一步作為或改善。

◎股東會投票情形揭露：

股東會投票情形亦會揭露在本公司盡職治理報告中，以中鋼為例，因本公司議合結果公司給予正向回應，故對其股東會提案亦表達同意。

(2)調整流程：

若觀察到議合公司有顯著負面違反 ESG 相關議題(如被罰款)且未改善者，將減持或暫不投資對該公司；而本案議合公司(中鋼)，對於汙染物排放已制定各項環保改善工程，公司經營階層持續在既有的核心能力與基礎上發展，促進國內用鋼產業升級及成長，並致力公司治理、善盡社會關懷、與環境共存。近期經由第三方(臺北大學環境面向評等)之客觀資料顯示評等改善為 AAA，且為台灣公司治理評鑑前 5%公司，故維持對該公司持有之投資評等。

