

萬泰科技股份有限公司

2021年度第七次

(第十五屆董事第十九次)

董事會會議記錄

壹、日期：2021年10月07日 星期四 11:45

貳、地點：五股第一會議室

參、主席：張銘烈 董事長

紀錄：鄭玉玲 鄭玉玲

出席：張明華董事、黃奕森獨立董事、孫慶鋒獨立董事、曾天運獨立董事、鐘榮志董事、張程博董事

出席董事人數：7人；請假董事人數：0人；缺席董事人數：0人

列席：董事長室-張程雅營運長、鄭玉玲；財務部-楊東武副總、黃珣媚經理；稽核室-陳碧霞副理
肆、議程：

一、主席報告

二、報告事項：

1. 前次會議記錄及執行情況報告。(請參閱議事手冊 P.5)
2. 營業報告。(無)
3. 財務報告。(無)
4. 稽核計劃執行情形報告。(請參閱議事手冊 P.6-P.10)

三、承認及討論事項

第一案

案由：2021年度銀行授信額度及續約，提請承認。

說明：

項次	銀行名稱	新額度 (仟元)	原額度 (仟元)	到期日	利率	已核准	新舊額度差異比較表
1	遠東	綜合額度 NT\$100,000 仟元 衍生性商品額度 USD500 仟元	綜合額度 NT\$100,000 仟元 衍生性商品額度 USD500 仟元	2022/8/16	議定利率 (目前 1.0%)	★	1. 額度起始日：2021/8/16
2	第一	綜合額度 NT\$100,000 仟元	綜合額度 NT\$100,000 仟元	2022/5/25	議定利率 (目前 1.02%)	★	1. 本次新增額度

- 截至 2021/8/31 之可使用額度為 NTD2,234 佰萬元，目標動用率為 60%，截至 2021/8/31 止動用約 68%(NTD1,526.4 佰萬元)。備註：前次會議可使用額度為 (NTD2,235 佰萬元)，9 月份 CB 募集完成後還款 270 佰萬元，預計動用率會降為 56.2%。
- 平均借款利率：1.046%(台幣平均借款利率約 1.063%;美金平均借款利率約 0.9826%)

決議：經主席徵詢全體出席董事無異議通過。

第二案

案由：承作衍生性金融商品，提請承認。

說明：

一、公司目前持有美金部位及避險情形評估如下（至 2021.08.31）

單位：USD / 仟元

正部位	負部位	淨部位	正部位 平均匯率	預”售” 遠匯未交割部位	預”售” 未交割平均匯率
43,074	28,906	14,168	27.819	2,400	27.87

●截至 2021.08.31 止匯兌損益數為損失 NTD2,816 仟元(含遠匯及評估數)。

二、進行銅避險操作，截至 2021.08.31 避險情形損益如下：

(預購) 已交割噸數	(預購)平均價位 (USD/仟元)	(預售) 已交割噸數	(預售)平均價位 (USD/仟元)
4,300	8,970	800	8,900

●截至 2021.08.31 止預售(購)銅損益數為損失 NTD 4,293 仟元(含評估數)

決議：經主席徵詢全體出席董事無異議通過。

第三案

案由：資金貸與萬泰科技(股)公司之子公司泰國萬泰電線電纜有限公司美金貳百萬元整，提請討論。

說明：

- 一、泰國萬泰電線電纜有限公司(以下簡稱泰國萬泰公司)因營運週轉所需預計向本公司借款美金貳佰萬元整。
- 二、因本公司對泰國萬泰公司之孫公司-英屬開曼群島萬泰國際公司持股比率為 43.5%及泰國國際萬泰控股股份有限公司持股比率為 30%，本公司間接持股合計為 73.5%，已具控制權，加上目前本公司之新台幣借款利率約為 1.13%，另還款時，由泰國萬泰承擔匯兌損益，考量資金之有效運用，故建議資金貸與泰國萬泰公司。
- 三、借款期間：依本公司實際匯出之日，起算一年內。
- 四、借款利率：1.3%。
- 五、資金貸與風險評估報告及 TWT 財務及 2021 年營運分析(請參閱議事手冊 P.11~P.13)。

決議：本案經主席徵詢全體出席董事無異議通過。

另曾獨董對於泰國萬泰營運提出以下問題，經營團隊回覆如下：

提問 1: 營收增幅與獲利增幅，嚴重不匹配。

2020 年（到 8 月止）之營業額為 10.29 億元，淨利額 0.65 億元，淨利率 6.32%。

2021 年營業額大幅增加 78%，考慮邊際貢獻率因素，淨利率至少要到 8% 才合理，也就是說，若在與去年同期相同條件下，2021 年之營業額 18.35 億元之淨利應該有 1.5 億元才對，與實際 0.19 億元之獲利，相差 1.31 億元。

經管理階層分析，相差因素有兩個，包括輻照設備維修及未及時反應銅價上漲。

但是，輻照設備運往中國維修耗費 0.3 億元，另外還有約 1 億元之差異，尚缺周延分析。

回覆: 營收及費用分析如下表:

2021 年與 2020 年 1~8 月比較				
單位: 泰幣仟元				
		收入	費用	
	銷售	805,785		
	廢料收入	16,340		
	收入合計(A)	822,125		
料工費	用料成本		758,200	用料成本佔增加營收之 94% 銅、PVC 價漲為主因
	人工費用		18,044	
	製造費用		51,252	
	料工費小計	-	827,496	
	營業費用	-	50,440	海運費大幅增加
	利息	-	6,596	
	費用合計(B)		884,532	
	A-B	=	(62,407)	

提問 2: 流動資產與流動負債之增幅，金額及比率均過高。

泰萬泰之流動資產增幅為 8.6 億元。相較於今年度之營業額（到 8 月止）與去年同期營業額比較，增加金額 8.1 億元，代表每個月增加之營業額大約 1.0 億元，以合理營運週期（生產週期+收款週期）4 個月來分析，流動資產不應增加超過 4 億元。因此，該公司之流動資產增幅，嚴重異常。

同理，流動負債與總負債之增幅亦屬嚴重異常。

回覆: (1) 流動資產增加: 於來自應收帳款 2021 年 8 月較 2020 年 12 月高出 296,000 仟（營收增加）;

存貨 2021 年 8 月較 2020 年 12 月高出 216,000 仟(疫情期間多備貨及銅價上漲);

2021 年 8 月流動比率 118%

2020 年 12 月流動比率 136%

(2)流動負債增加:2021年8月較2020年12月增加633,000仟，主要來自於短期借款增加548,000仟，與應收帳款及Inv增加512,000仟相當，亦即短期借款大多用於應收帳款及存貨之增加上，至於流動資產大幅增加是否合理，於查看應收帳款:2020年收款為4.1個月，2021年1-8月為3.37個月。存貨:2020年週轉天數為3.0個月，而2021年1-8月為2.71個月，所以應收帳款及Inv之增加是營收大幅上升之正常現象，並未有週轉天數增加之情形。

提問 3:有獲利，但營業活動之現金流量卻高額流出。

泰萬泰近三年來都有獲利，金額合計約2.4億元（到2021年9月底），但是，同一期間之營業活動現金卻反方向流出4.09億元。雖然營業額之增加會增加營運週轉金，但三年卻流出4.09億元，仍有必要分析確切原因才是。

回覆:營業活動現金流出，主要係用間接法計算2021年1-8月流出4.46億，但因為應付帳款中銅原料之付款期只有30天，因此將應付帳款轉TR Loan約548,113仟(2021年1-8月)，若加回此TR Loan則營業活動現金流為正1.02E(-4.46億+54.8億)

提問 4:投資活動。

泰萬泰近三年來都有獲利，金額合計約2.4億元（到2021年9月底），惟該公司近三年來之投資活動現金流出2.68億元。

三年來所產生之獲利，還不夠投資活動所流出之金額，試問是否合理？

回覆:因泰國萬泰自1991年成立以來，之前並未有大量資本支出，造成廠房機台老舊，又加上近二年營收持續上升(2019年:15.5億，2020年:16.8億，2021年:26.7億)，必須投資新機台、新廠房及自動化才能因應未來5-10年之營業規劃。

提問 5:週轉率分析(營業額/總資產)。

2019年之資產週轉率有153%，2021年之資產週轉率為104%，嚴重下降，請問原因為何？

回覆:2021年營收較2020年增加9.88億，而總資產增加10.1億，故造成2020年週轉率108.2%降至2021年104.1%。

而週轉率由2019年的153.6%滑落至2021年的104%主要係:

(1)總資產增加(2019-2021)1.54倍

(2)營收增加(2019-2021)只增加0.72倍

所以若總資產快速增加(含借款)則2021年營收必須達到3.94億，才能維持週轉率153.6%。

第四案

案 由：擬對越南萬泰增資美金 225 萬元，提請討論。

說 明：

一、越南萬泰：

1. 2020 年營收 USD 25,321 仟元，2021 年 1-9 月自結營收 USD 36,558 仟元，預估 2021 年營收約 USD 45,000 仟元~50,000 仟元，成長 78%~97%。

2. 2020 年稅前淨利為 USD 1,460 仟元，2021 年 1-9 月自結稅前淨利 USD1,906 仟元，預估全年約 USD 2,300 仟元~2,500 仟元，成長 58%~71%。

二、另近年又擴廠及增加設備。

三、負債比例由 2020 年之 58%升至 2021 年 9 月之 70%。

四、綜合以上因素，2021 年營收及獲利大幅成長，營運資金顯然不足，故擬由台北萬泰及泰國母公司各增資 USD 225 萬及 USD 75 萬以解決資金不足狀況。

五、投資評估分析報告及 VWT 財務及未來三年營運分析(請參閱議事手 P.14~P.15)。

決 議：經主席徵詢全體出席董事無異議通過。

第五案

案 由：2021/7/13 為子公司-香港樂豪出具支持函予香港台新銀行以利其授信申請，提請承認。

說 明：2021/7/13 為香港樂豪出具支持函予香港台新銀行以利其授信申請，(請參閱議事手冊 P.16)。

決 議：經主席徵詢全體出席董事無異議通過。

第六案

案 由：本次公司辦理之民國 110 年度現金增資認購案，擬取消認股辦法第六條之限制:員工需自股票交付日起屆滿一年後，始得轉讓之規定，提請討論。

說 明：本公司現金增資新台幣 2 億，經主管機關同意辦理，其發行新股之實際發行價格，係依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第六條第一項規定辦理，以不低於定價基準日 110 年 9 月 22 日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後平均股價之七成。

本次公司新股實際發行價格為每股新台幣 20.8 元(以定價基準日之前一日收盤價 24.5 元的 84.89%計算)，在價差僅為 15.11%，以及近日台股波動大的因素下，目前公司股價在 21.85~27.8 元區間內大幅波動(27.2%的波動率)。

在股價波動大增的情況下，依公司員工認股辦法第六條規定，員工需自股票交付日起屆

滿1年後使得進行轉換，必定影響員工認購意願，進而影響本次現金增資案進行，故擬提請董事會決議本次現增案取得的股票取消公司員工認股辦法第六條之限制：員工需股票交付日起屆滿一年後，始得轉讓之規定。

決 議：經主席徵詢全體出席董事無異議通過。

第七案

案 由：109 年度經理人員員工酬勞及董事酬勞發放案，提請追認。

說 明：

- 一、本公司經理人員 109 年度之員工酬勞，已依個人績效表現作為核發依據，並經由薪酬委員會決議通過，提請董事會追認。
- 二、本公司 109 年度董事酬勞，已依董事出席董事會狀況、個人表現及參與公司營運程度等因素作為核發依據，並經由薪酬委員會決議通過，提請董事會追認。

決 議：經主席徵詢全體出席董事無異議通過。

伍、臨時動議。(無)

陸、散會。12:45