

第四章 議合活動

4.1 議合原則與流程

本公司依循盡職治理政策所訂定之原則，透過與被投資公司適當之對話及互動，以進一步瞭解與溝通其經營階層對產業所面臨之機會、風險與策略，並致力與被投資公司在創造長期價值方面，取得共識。

一、議合方式：

本公司每年透過電話會議、面對面座談會、參與法說會、以電子郵件或其他書面方式、派員參與股東常會或重大之股東臨時會等方式與被投資公司經營階層溝通。當被投資公司在特定議題上有重大違反公司治理原則或損及本公司客戶/受益人/股東長期權益之虞時，本公司將不定期向被投資公司經營階層詢問處理情形，且不排除聯合其他投資人共同表達訴求。

二、議合主軸：

為強化永續投資之深度，本公司自 2018 年起即界定 ESG 重大議題，並納入盡職治理實務。復華投信目前所關注之重大議題如下：



4.2 議合流程



一、議合前評估：

本公司議合以共同基金及全權委託帳戶現有持股，或已經納入股票池的公司為優先，包含但不限股票及債券發行公司；當發生下列情事時，本公司將評估是否啟動議合：

- (一) 本公司持股比例達一定比例以上且標的公司 ESG 評分低於本公司標準。
- (二) 出具議合報告後一年內，若持股比例持續達一定比例且標的公司 ESG 評分並未好轉，須重新議合並出具議合報告。
- (三) 標的公司公告各季財報後，及/或舉辦公開法人說明會時。
- (四) 據本公司內部分析，或客觀第三者的評鑑報告，鑑別出標的公司可能有潛在 ESG 風險時。
- (五) 產業趨勢或法規發生變化，可能為標的公司帶來 ESG 機會或風險時。
- (六) 股東會議事手冊依法公告後，本公司對提案內容有疑義時。

二、議合議題辨識與目標設定：

- (一) 本公司依照臺灣證券交易所公布之企業 ESG 資訊揭露指標、搭配 TEJ 之 TESG 永續資料庫及被投資公司官網與其他第三方公開資訊，針對下

列評估要點，與標的公司發言體系初步溝通後，進行 ESG 相關研究分析：

1. 標的公司長期之營運績效，受到前述 ESG 指標議題的影響程度
2. 標的公司本身之永續作為，是否已鑑別相關之 ESG 機會及風險
3. 標的公司是否已訂定相關永續發展政策及目標，以因應前述 ESG 風險與機會

(二) 本公司將根據前述分析結果，選定議合對象、擬定議合主題，並設定議合目標。

三、議合管道/頻率與雙方溝通：

標的公司方及投資機構方參與議合者皆應具有足夠的代表性，所達成的結論才有可能落實，本公司可單方面與標的公司議合，惟如有必要時，例如為避免過份耗時，或是議合內容已成為社會上公開爭議之議題時，本公司亦不排除與其他投資機構共同行動，並規劃加入相關議題倡議組織以擴大影響力。本公司將透過下列方式，與標的公司展開議合，透過與其適當之對話及互動，以進一步瞭解與溝通其經營階層對產業所面臨之機會、風險與策略，並致力與被投資公司在長期價值創造上取得一定共識：

(一) 正式溝通：

股東會以及上市櫃公司每季舉辦之公開法人說明會，正常情況下每年 5 次，主要是與公司之董事會及高階經營階層進行對話。

(二) 非正式溝通：

每年上市櫃公司不定期舉行之座談，或電話、電郵訪問及問卷調查，主要對象為發言體系中的發言人及投資人關係(IR, Investor Relations)負責人，每年不定期發生。

(三) 股東會前對議事手冊中提案的溝通：

在必要時，本公司亦會指派投資分析人員，在股東會前循被投資公司發言體系，與經營階層就股東會議案進行溝通、議合。

四、後續追蹤：

本公司已制定議合進度指標，以客觀辨識議合案件之目標進程，並據以規劃後續追蹤重點、針對重點議題掌握議合進度。

復華投信 2024 年議合進度狀況

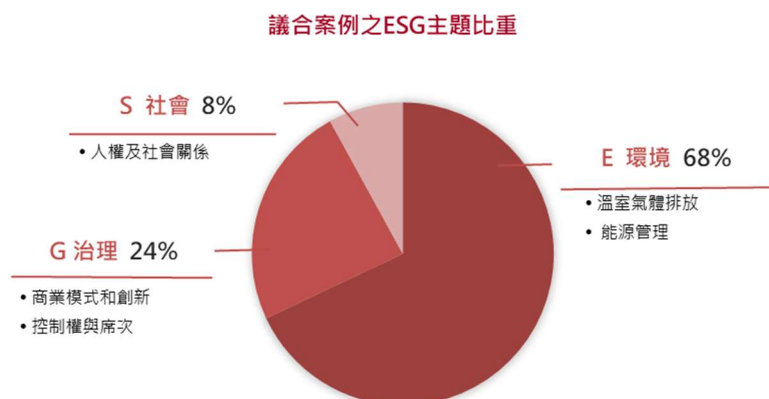
議合進度指標		說明	公司 家數	資產規模 佔比
1	議題辨識	本公司研究人員針對 ESG 評等較差，或發生 ESG 敏感/負面新聞之標的，進一步探究相關原因，並擬定議合主題與目標。	176	17.85%
2	向被投資公司提出議合議題	本公司研究人員透過電話/email 或實體拜訪方式，向被投資公司提出前述辨識出之議合議題。	113	15.49%
3	被投資公司承認該議合議題存在	本公司研究人員與被投資公司取得聯繫，並獲初步回應，且該公司承認該議題存在。	21	6.28%
4	被投資公司針對該議題擬定因應策略	被投資公司針對前述議題已擬定因應策略。	17	5.27%
5	被投資公司採取實際措施達成議合目標	被投資公司已就前述因應策略採取實際行動，被投資公司達成議合目標。	6	2.46%

4.3 議合成果

本公司以親訪、電話會議、電子郵件、書面方式、參與法說會及座談會方式與被投資公司互動。2024 年本公司議合統計資訊如下：

與上市櫃公司溝通	ESG 關注議題	2024 年行使股東會表決權
973 次 透過實地拜訪、Email 討論或電話會議溝通	159 件 利用 TEJ 及其他公開資訊進行 ESG 負面/敏感性新聞比對，針對股票池中涉入相關新聞之公司進行事件評估，包含與公司就該事件進行瞭解、議合，以管理投資標的 ESG 風險	163 家 積極參與股東會議案投票，並於會前針對議案進行研究評估；必要時於股東會前與經營階層議合溝通；且在股東會上發言，敦促被投資公司關注其永續發展政策與落實永續資訊之揭露

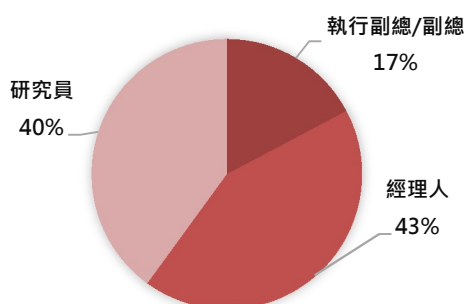
一、ESG 各面向議合次數統計



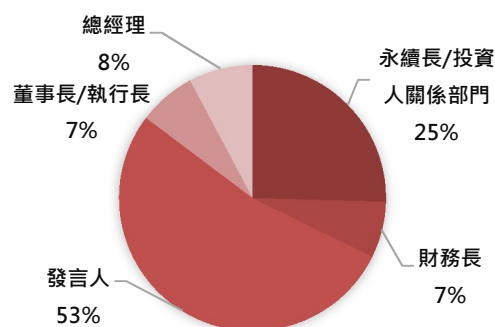
二、議合/出席成員別

本公司 2024 年與被投資公司議合時，雙方出席/代表成員位階統計如下：

復華投信議合/出席成員別



被投資公司議合/出席成員別



4.4 議合案例

本公司股票型基金、私募基金與全權委託帳戶之台股投資部位於投資後須持續關注被投資公司 ESG 評等的變動，評估是否啟動投資比例調整或出具相關議合報告，並須定期追蹤更新。

復華投信與被投資公司議合案例(一)			
公司名稱	創惟(6104)		
資產類別	股票型基金 私募基金	ESG 評級	評級：B- E/S/G 分項分數：52.62/47.26/56.98
議合緣由	本公司在進行 ESG 投前分析時，發現創惟 TESG 分數為 52.24 分，等級較上期下降，評級落在最後三個評等內(評等 B-)，溫室氣體排放管理表現下滑近 15%，主因為溫室氣體排放管理與揭露不足，且缺乏系統化減碳路徑與第三方認證，為協助創惟完善環境揭露與減量目標，強化減碳措施及健全永續治理體系，進一步提升 ESG 表現，因而展開本次議合。		
議合形式	實體拜訪	議合成員	復華投信研究員 V.S. 被投資公司發言人
議合主題	溫室氣體排放管理的揭露完善，減碳策略規劃及第三方驗證推動		
ESG 分類	E：溫室氣體盤查與揭露 G：公司治理永續架構完善		
議合目標	促使創惟建立完善的溫室氣體盤查揭露與減量路徑，推動第三方驗證，強化環境責任與永續發展		
議合里程碑	4，被投資公司針對前述議題已擬定因應策略。		
議合成果	議合成果亮點： - 創惟積極回應溫室氣體排放揭露需求，並制定減量目標 - 創惟積極參與並推動組織層面的 ESG 策略與治理架構建設 議合內容(簡述)： 揭露：創惟回應，目前溫室氣體盤查屬自主進行，預計於 2025 年發布首份永續報告書；官網上已揭露「外包商管理」、「溫室氣體與水資源管理」與「環境與品質系統」數據與部分說明，未來將配合主管機關要求完成盤查資訊揭露，且將安排溫室氣體數據第三方驗證規劃。 公司治理：創惟正研擬永續發展治理架構，將視情況調整組織運作；將安排第三方驗證機構每年續評管理系統；董事及治理主管持續參與永續課程提升能力；創惟也持續推動綠色供應鏈管理及環境法規合規。 減碳目標：2025 年起減少排放 1%為目標；組織內部持續推動		

	自主節能減碳方案，目前已安排持續更換照明燈具、及辦公室大樓變頻空調冰水主機設備，以降低用電量；並宣導員工隨手關燈、閒置區關閉電源及空調；2024 年溫室氣體總排放量為 744.6504 公噸 CO ₂ e，較 2023 年減少了 0.44%。
後續追蹤規劃及採取之行動	- 參與創惟法人說明會及相關座談，持續關注永續報告書揭露與內容更新，保持溝通 - 持續監督 2025 年永續報告書的發布與溫室氣體揭露進展 - 跟蹤 2027 年溫室氣體盤第三方查證及 2029 年確信工作的完成情況 - 評估並追蹤節能減碳的實施效果與目標達成進度 - 關注永續治理架構的完善與相關人員專業能力提升
對本公司決策之影響	被投資公司將因應主管機關要求，於今年在官網上揭露永續報告書，且未來會持續往減碳、永續經營的目標邁進；本業專精於 USB 控制、重定時晶片，未來成長可期，故本公司股票研究處給予該公司「買進」評等
對被投資公司及其利害關係人帶來之影響	對股東的影響： 治理制度與揭露透明度改善有助於強化公司長期經營信賴度 對客戶的影響： 推動綠色供應鏈，提高產品符合國際碳排放揭露標準的競爭力。 對供應商的影響： 鼓勵供應鏈提升永續標準，促進整體產業鏈升級。 對員工的影響： 治理主管及董事持續參與永續課程，提升內部專業能力與發展。 對一般大眾與社會的影響： 公開揭露溫室氣體與環境數據，強化企業社會責任，回應利害關係人關注。
是否符合議合目標	大致符合，被投資公司已提出相關改善計畫，後續將持續追蹤相關議題

復華投信與被投資公司議合案例(二)			
公司名稱	聯鈞(3450)		
資產類別	股票型基金 私募基金	ESG 評級	評級：B-， E/S/G 分項分數 52.78/35.58/55.65
議合緣由	本公司在進行 ESG 投前分析時，發現聯鈞 TESG 分數為 47.33 分，評級落後在最後的三個評等內(評等為 B-)，且社會面向分數尤為落後低於 40 分(35.58 分)。聯鈞尚未發布第三方確信的永續報告書，且環境與社會面相關追蹤及具體量化目標尚不足，需促使其加速完善永續治理架構及報告揭露，因而展開本次議合。		
議合形式	實體拜訪	議合成員	復華投信研究員 V.S. 被投資公司發言人

議合主題	ESG 治理架構與永續報告揭露進度、節能減碳目標及能源使用效率提升、社會責任落實
ESG 分類	E：溫室氣體盤查揭露、節能減碳導入 S：社會責任與教育公益 G：ESG 委員會設立與治理架構完善、ESG 數據平台導入、永續報告書揭露與第三方確信
議合目標	敦促加速完成永續報告書揭露，強化環境與社會責任落實與目標設定，並落實公司 ESG 治理，促進永續發展。
議合里程碑	4，被投資公司針對前述議題已擬定因應策略。
議合成果	議合成果亮點： - 已完成 2024 年(113 年)溫室氣體盤查 - 成立由高階主管領導的 ESG 委員會，並計畫導入 ESG 數據管理平台實現即時監控 議合內容(簡述)： 2025 年 3 月 - 永續報告書發布與溫室氣體盤查：聯鈞回應會配合主管機關時程揭露報告書，目前已完成 113 年度溫室氣體的盤查 - 治理制度建立：聯鈞於 25Q1 成立由高階主管領導的 ESG 委員會，負責統籌環境、社會與治理相關計畫，並定期向董事會報告進展；計畫於 25Q3 上線導入 ESG 數據管理平台實現環境與社會數據的即時追蹤與報告，並且會主動與評級機構(如 MSCI、Sustainalytics)合作，針對低分項目進行針對性改善，目標是將整體 TESG 分數提升至 60 分以上，進入同業前 20% - 環境面向改善：導入節能設備(LED 照明與智慧能源系統)，預計 2025 年底能源使用率降低 10%；規劃提升再生能源的使用，2026 年前 20%的用電來太陽能、風能；2025 年廢棄物回收率提升至 90% - 社會面向改善：推動 STEM 教育公益計畫，目標 25 年將普及至 1000 名學生受惠 2025 年 5-6 月： - 本公司持續關注聯鈞之永續報告書揭露時程及其他精進 ESG 相關作為 - 根據年報，聯鈞公司初步揭露 ESG 委員會的大致架構，並會配合「上市櫃公司永續發展行動方案」於 114 年 8 月底前將「永續發展報告書」揭露及確信。 - 公司於網站上揭露其企業社會責任政策，包括遵守法律、確保就業自由、實行人道待遇與禁止非法歧視、提供合理薪資與福利，智慧財產權保護、內外溝通管道透明化、無衝突礦政策等，加強在供應鏈、人權等社會面向的揭露。
後續追蹤規劃及採取之行動	- 參與聯鈞法人說明會及相關座談，持續關注永續報告書揭露與內容更新，保持溝通 - 追蹤公司在 ESG 數據管理平台導入與運作狀況

	• 持續跟能源效率提升及廢棄物管理成效 • 追蹤 2026 年再生能源使用狀況及未來目標達成度 • 關注 2027 年完成溫室氣體盤查及 2029 年盤查確信及減碳規劃執行
對本公司 決策之影響	聯鈞科技近兩年積極推動 ESG 策略，已成立 ESG 專責小組，致力於環境減碳、社會責任及公司治理的全面提升，朝永續經營目標穩步前進。在基本面方面，聯鈞專注於光通訊與半導體測試服務，憑藉技術優勢與市場競爭力，成長動能穩定，未來可望受惠於 AI 應用擴展及全球供應鏈重組趨勢。基於上述原因，本公司股票研究處給予聯鈞科技「買進」評等，並將其列為基金核心重點持股。
對被投資公司及其利害關係人帶來之影響	對股東的影響： 成立 ESG 專責小組，專注於環境減碳、社會責任及公司治理的全面提升，提升公司長期穩定成長 對客戶的影響： 導入節能減碳與智慧能源管理系統，降低碳足跡，滿足綠色需求。 對供應商的影響： 推動廢棄物減量及回收，促進綠色供應鏈轉型 對一般大眾與社會的影響： 推動科教育公益，惠及超過 1000 名學生，提升教育與品牌形象
是否符合 議合目標	是，被投資公司已提出相關改善計畫，後續將持續追蹤相關議題

4.5 與其他機構投資人聯合議合案例

本公司為進一步發揮投資影響力，特與其他機構投資人合作，針對環境、社會責任、公司治理(ESG)議題與被投資公司進行聯合議合，共同擴大及發揮議合綜效，對被投資公司及相關利害關係人有所助益。

復華投信與永豐投顧聯合議合案例			
公司名稱	鴻海(2317)		
資產類別	股票型基金 私募基金	ESG 評級	評級：SinoPac+企業評鑑 B+ SASB 產業各永續面向：B/B/B (環境/人力資本/商業模式級創新)
議合緣由	本公司參與由永豐投顧發起的聯合議合，期能更深入了解其永續管理架構與行動進度，並據以做為後續 ESG 評估與投資決策參考。		
議合形式	實體拜訪(聯合議合)	議合成員	復華投信研究員 V.S. 被投資公司發言人
議合主題	聚焦於鴻海在生物多樣性與人權及供應鏈管理的相關作為		
ESG 分類	E：生物多樣性、有害物質汰換、低碳技術創新與綠能投資 S：人權、健康安全、供應鏈管理、第三方稽核		
議合目標	強化鴻海在 ESG 關鍵面向(生物多樣性、人權、供應鏈責任)的透明度與實踐成效，提升集團在供應鏈 ESG 管理的成熟度及與國際永續標準接軌程度。		
議合里程碑	5，被投資公司已就前述因應策略採取實際行動，達成議合目標		
議合成果	議合成果亮點： 2024 年完成超過 200 家供應商稽核，涵蓋採購金額逾 80%，合規率達 89%。 - 擴大第三方稽核至 11 個新廠區，勞動與人權面向缺失改善率逾 70%。 - 首次員工敬業度調查顯示滿意度達 82%，優於業界平均。 - 燈塔工廠認證數提升至 8 座，生產效率及人均銷售額均有明顯成長。 - 發布生物多樣性暨不毀林承諾，導入 TNFD 框架，全面盤點營運與自然資源關聯。 - 汰換高風險有害物質，設立化學管理委員會，強化物質管控。 - 積極推動低碳技術與綠能投資，承諾 2040 年全廠區 100%使用綠電。 - 供應鏈減碳量成效顯著，2025 年持續擴大 ESG 績效評估與輔導。 議合內容(簡述)如下： 2024 年鴻海完成多項 ESG 計畫推動，包括供應商稽核、勞動人權改善、綠色供應鏈與低碳技術創新。 - 持續深化生物多樣性保護措施及供應鏈管理，確保符合國際標準。 - 預計 2025 年完成更多供應鏈與 ESG 績效評估，並推動相關教育訓練		

	與管理強化。
後續追蹤規劃及採取之行動	- 持續參與每年定期或不定期舉辦的法說會及座談會以檢視鴻海公司在永續發展的執行 - 持續監督鴻海生物多樣性與人權策略落實及成效 - 持續追蹤第三方稽核與供應商 RBA VAP 認證推動情況 - 監控勞動與人權缺失改善進展及員工培訓成效 - 評估燈塔工廠擴展及自動化 AI 導入情況 - 追蹤綠能投資及電動車業務成長動態
對本公司決策之影響	鴻海近幾年積極推動 ESG 相關策略，在治理與供應鏈監管方面展現領先優勢，未來具低碳技術成長潛力，本公司持續將鴻海列為重要關注個股，並結合其在基本面的情況決定買入時機。
對被投資公司及其利害關係人帶來之影響	對股東的影響： 透過聚焦低碳及永續轉型，提升價長期價值與股東回報 對客戶的影響： 擴大第三方稽核與碳揭露，強化供應鏈透明度，回應一線品牌 ESG 要求。 對員工的影響： 改善工作環境與敬業度，促進人才留任。 對供應商的影響： 推動 ESG 標準提升，促進供應鏈穩定與升級。 對一般大眾與社會的影響： 承諾不毀林及導入 TNFD 框架，有助企業形象提升與環境保護責任落實。
是否符合議合目標	符合，被投資公司已就各項議題提出相關改善計畫並展開行動，未來將持續追蹤其永續績效與成效。

