

元大證券股份有限公司等包銷華凌光電股份有限公司

初次上市前公開承銷之普通股股票銷售辦法公告 股票代號：6916

(本案公開申購係預扣價款，並適用掛牌後首五交易日無漲跌幅限制之規定，投資申購前應審慎評估)

(本案投標人需繳交投標保證金，如得標後不履行繳款義務者，除喪失得標資格外，證券承銷商就投標保證金應沒入之)

元大證券股份有限公司等共同辦理華凌光電股份有限公司(以下簡稱華凌公司或該公司)普通股股票初次上市承銷案(以下簡稱本次承銷案)公開銷售之總股數為7,050仟股對外辦理公開銷售，其中5,400仟股以競價拍賣方式為之，業已於112年11月21日完成競價拍賣作業，1,350仟股則以公開申購配售辦理，依「證券承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，由華凌公司協調其股東提供已發行普通股300仟股，供主辦承銷商採公開申購方式進行過額配售，其實際過額配售數量視中籤數量認定。

茲將銷售辦法公告於後：

一、承銷商名稱、地址、總承銷數量、證券承銷商採競價拍賣、公開申購配售及過額配售數量：

承銷商名稱	地址	過額配售股數	競價拍賣包銷股數	公開申購包銷股數	總承銷股數
主辦承銷商：					
元大證券股份有限公司	台北市敦化南路一段66號11樓	300仟股	5,400仟股	1,200仟股	6,900仟股
協辦承銷商：					
宏遠證券股份有限公司	台北市信義路四段236號3樓	—	—	100仟股	100仟股
富邦綜合證券股份有限公司	台北市敦化南路一段111號9樓	—	—	50仟股	50仟股
合計		300仟股	5,400仟股	1,350仟股	7,050仟股

二、承銷價格：每股新台幣24元整(每股面額新台幣壹拾元整)

三、本案適用掛牌後首五交易日無漲跌幅限制之規定，投資人應注意交易之風險。

四、初次上市承銷案件，主辦承銷商執行過額配售及價格穩定措施之相關資訊及發行公司股東自願送存集保股份佔上市掛牌資本額之比例及自願送存集保期間：

(一)依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券商已與華凌公司簽定「過額配售及特定股東閉鎖期協議書」，由華凌公司協調其股東提出對外公開銷售股數之4.44%，計300仟股已發行普通股股票供主辦證券承銷商進行過額配售，主辦承銷商負責規劃及執行穩定價格操作，以穩定承銷價格。

(二)特定股東限制：依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券承銷商已與華凌公司簽定「過額配售及特定股東閉鎖期協議書」，除依規定提出強制集保股份外，另由華凌公司協調特定股東，就其所持有之已發行普通股股票自願送存集保，兩者合計40,289,842股，分別占申請上市掛牌股數總額60,000,000股之67.15%，以及上市掛牌時擬發行股份總額67,500,000股之59.69%。

五、初次上市承銷案件，是否因公開申購配售之申購狀況而調整詢價團購、公開申購配售數量之情事者，應予以揭露：不適用。

六、公開申購及過額配售投資人資格及事前應辦理事項：

(一)公開申購投資人資格：

- 1.申購人應為中華民國國民。
- 2.申購人應於往來證券經紀商開立交易戶、款項劃撥銀行帳戶及集中保管帳戶。
- 3.申購人應洽往來證券經紀商辦理與指定之銀行簽訂委託書，同意銀行未來申購截止日止，自動執行扣繳申購處理費二十元、認購價款、中籤通知郵寄工本費五十元之手續。

(二)如有辦理過額配售者，資格同本公告第六條(一)公開申購投資人資格辦理。

七、競價拍賣、公開申購及過額配售之數量限制：

(一)競價拍賣數量：競價拍賣最低每標單位為1張(仟股)，每一投標單最高投標數量不超過705張(仟股)，每一投標人最高得標數量不得超過705張(仟股)，投標數量以1張(仟股)之整倍數為投標單位。

(二)公開申購數量：每壹銷售單位為1仟股，每人限購1單位(若超過壹申購單位，即全數取消申購資格)。

(三)過額配售數量：過額配售數量為300仟股，該過額配售部分，採公開申購方式辦理，並依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第十七條及第十八條規定訂定承銷價格。

(四)承銷商於辦理配售作業時，應依據「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」辦理。

八、申購期間、申購手續及申購時應注意事項：

(一)申購期間自112年11月23日起至112年11月27日止；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款繳存往來銀行截止日為112年11月27日；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為112年11月28日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。

(二)申購方式：於申購期間內之每一營業日上午九時至下午二時，以下列方式申購(除申購截止日外，申購人於申購期間內當日下午2時後始完成委託者，視為次一營業日之申購委託)。

- 1.電話申購：投資人可以電話向往來經紀商業務人員下單申購並由其代填申購，故雖未親自填寫，但視同同意申購委託書所載各款要項。
- 2.當面或網際網路申購：投資人應確實填寫申購委託書各項資料並簽名或蓋章，至往來經紀商當面向業務人員或於申購期間截止日前以網際網路申購，惟採網際網路時，申購者需自負其失誤風險，故申購人宜於網際網路申購後電話洽收件經紀商業務人員，以確保經紀商收到申購委託書。

- (三)申購人向證券經紀商投件申購後，申購委託書不得撤回或更改。
- (四)每件公開申購抽籤案件，每位申購人僅能向一家證券經紀商辦理申購，且以申購一件為限。重複申購者將被列為不合格件，取消申購資格。
- (五)申購人申購時，需確認申購截止日銀行存款餘額應有申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計金額供銀行執行扣款。如有數個有價證券承銷案於同一天截止申購，當申購人投件參與其中一個以上案件時，銀行存款之扣款應以所申購各案有價證券處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計總額為準，否則全數為不合格件。
- (六)為便於申購人查閱投件是否已被接受為合格件，收件經紀商於申購期間，每日將截至前一日止之初步合格及不合格申購資料(此時尚未驗證重複件，亦尚未執行款項扣繳)備置於營業廳，以供申購人查閱。
- (七)申購人申購後，往來銀行於扣繳日 112 年 11 月 28 日將辦理申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費扣繳事宜(扣繳時點以銀行實際作業為準)。如申購人此時銀行存款不足申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費三項總計之金額，將視為不合格件。
- (八)申購人之申購投件一旦被列為不合格件，則將取消申購資格，證券經紀商於公開抽籤日次一營業日(112 年 11 月 30 日)上午十點前，依證交所電腦資料，指示往來銀行將未中籤之申購人之中籤通知郵寄工本費及申購有價證券價款均不加計利息予以退回，惟申購處理費不予退回。
- (九)申購人銀行存款不足同時支應投標保證金、投標處理費、得標價款、得標手續費、申購處理費、申購認購價款、中籤通知郵寄工本費及交易市場之交割價款時，應以交割價款為優先，次為得標價款及得標手續費，再為申購處理費、申購認購價款及中籤通知郵寄工本費，最後為投標保證金及投標處理費。

九、公開申購銷售處理方式及抽籤時間：

- (一)相關作業請參考「中華民國證券商業同業公會證券商辦理公開申購配售作業處理程序」及「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」。
- (二)證交所應於抽籤前，將銀行存款不足無法如期扣繳申購處理費、申購價款、中籤通知郵寄工本費之合計金額及重複申購之資料予以剔除，並應於申購截止日之次一營業日完成上述合格件及不合格件之篩選，重複申購者已扣繳之處理費不予退還，並由承銷商於承銷期間截止後一週內以掛號函件通知申購人。
- (三)如申購數量超過銷售數量時，則於 112 年 11 月 29 日上午九時起在台灣證券交易所電腦抽籤室(台北市信義路五段七號十樓)，以公開方式就合格件辦理電腦抽籤作業抽出中籤人，其方式依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」辦理，並由證交所邀請發行公司代表出席監督。

十、申購人經中籤後不能放棄認購及要求退還價款，申購前應審慎評估。

十一、通知及(扣)繳交價款日期與方式：

(一)競價拍賣部分：

1.得標人之得標價款及得標手續費繳存往來銀行截止日為 112 年 11 月 23 日止，得標人應繳足下列款項：

(1)得標價款：得標人應依其得標價款認購之，應繳之得標價款，應扣除已扣繳之投標保證金後為之。

(2)得標手續費：

依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第十二條規定，承銷商得向得標人收取得標手續費。本次承銷案件得標人每一得標單應繳交得標價款之 **5.0%** 之得標手續費，並併同得標價款於銀行繳款截止日(112 年 11 月 23 日)前存入往來銀行。

每一得標單之得標手續費：每股得標價格 × 得標股數 × **5.0%**。

(3)得標人得標價款及得標手續費扣繳日：**112 年 11 月 24 日**(依銀行實際之扣款作業為準)。

2.得標人未如期履行繳款義務時，除喪失得標資格外，投標保證金應由主辦承銷商沒入之，並依該得標人得標價款自行認購。

3.如有數個有價證券承銷案於同一天截止繳交得標價款及得標手續費，當投資人投標參與其中一個以上案件，或就同一競價拍賣案件有多筆得標單時，銀行存款之扣款應以已繳保證金較高者優先扣款，如金額相同者，以得標應繳價款及得標手續費合計總額較高者優先扣款，如金額相同者，以投標單輸入時間先後順序扣款。

4.未得標及不合格件保證金退款作業：經紀商業於開標日次一營業日(112 年 11 月 22 日)上午十點前，依證交所電腦資料，指示往來銀行將未得標(包括單一投標單部份未得標)及不合格件之保證金不加計利息予以退回，惟投標處理費不予退回。

(二)公開申購部份：

申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為 112 年 11 月 28 日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。

(三)實際承銷價格(公開申購及過額配售價格)訂定之日期為 112 年 11 月 21 日，請於當日上午十時自行上網至臺灣證券交易所網(<http://www.tse.com.tw>)免費查詢。

十二、未中籤人或不合格件之退款作業：對於未中籤人之退款作業，將於公開抽籤次一營業日(112 年 11 月 30 日)，依證交所電腦資料，將中籤通知郵寄工本費及認購價款退還未中籤申購人(均不加計利息)，惟申購處理費不予退回。

十三、公開申購之中籤名冊及競價拍賣得標名單之查詢管道：

(一)公開申購：

1.可參加公開抽籤之合格清冊，將併同不合格清冊，於公開抽籤日，備置於收件經紀商(限所受申購部分)，臺灣證券交易所股份有限公司及主辦承銷商營業處所，以供申購人查閱。

2.由承銷商於公開抽籤日次一營業日以限時掛號寄發中籤通知書及公開說明書等。

3.申購人可以向原投件證券經紀商查閱中籤資料，亦可以透過臺灣集中保管結算所股份有限公司電話語音系統查詢是否中籤，但使用此系統前，申購人應先向證券經紀商申請查詢密碼，相關查詢事宜如后：

(1)當地電話號碼七碼或八碼地區(含金門)，請撥 412-1111 或 412-6666，撥通後再輸入服務代碼 111 #

(2)當地電話號碼六碼地區請撥 41-1111 或 41-6666，撥通後再輸入服務代碼 111 #

(3)中籤通知郵寄工本費每件 50 元整。

(二)競價拍賣：

開標日後，投標人可於「承銷有價證券競價拍賣系統」或向開戶證券經紀商查詢，亦可以透過臺灣集中保管結算所股份有限公司電話語音系統查詢是否得標，但使用此系統前，得標人應先向證券經紀商申請查詢密碼，相關查詢事宜如本公告十三、(一)3。

十四、有價證券發放日期、方式與特別注意事項：

(一)華凌公司於股款募集完成後，通知集保結算所於 112 年 12 月 5 日將股票直接劃撥至認購人指定之集保帳戶，並於當日上市（實際上市日期以發行公司及臺灣證券交易所股份有限公司公告為準）。

(二)認購人帳號有誤或其他原因致無法以劃撥方式交付時，認購人須立即與所承購之承銷商辦理後續相關事宜。

十五、有價證券預定上市日期：112 年 12 月 5 日。

十六、投資人應詳閱本銷售辦法、公開說明書及相關財務資料，並對本普通股股票之投資風險自行審慎評估，華凌公司及各證券承銷商均未對本普通股股票上市後價格為任何聲明、保證或干涉，其相關風險及報酬均由投資人自行負擔。如欲知其他財務資料可參閱公開資訊觀測站 (<http://www.mops.twse.com.tw>)或發行公司網址：[\(https://www.winstar.com.tw/\)](https://www.winstar.com.tw/)。

十七、公開說明書之分送、揭露及取閱地點：

(一)有關該公司之財務及營運情形已詳載於公開說明書，投資人得上網至公開資訊觀測站網站查詢(<http://mops.twse.com.tw>—>基本資料—>電子書)，或至主、協辦證券承銷商網站免費查詢，網址：元大證券股份有限公司(<http://www.yuanta.com.tw/>)、宏遠證券股份有限公司(<https://www.honsec.com.tw/>)、富邦綜合證券股份有限公司(<https://www.fbs.com.tw/>)。歡迎來函附回郵四十一元之中型信封洽該公司股務代理機構元大證券股份有限公司股務代理部(台北市大同區承德路三段 210 號地下一樓)索取。

(二)競價拍賣開標後，承銷商應將「得標通知書」及「公開說明書」以限時掛號寄予得標投資人；另應於公開申購結束後，將「公開說明書」、「中籤通知書」以限時掛號寄發中籤人。

十八、財務報告如有不實，應由發行公司及簽證會計師依法負責。

十九、特別注意事項：

(一)認購人於認購後、有價證券發放前死亡者，其繼承人領取時，應憑原認購人死亡證明書、繼承人之國民身分證正本(未滿十四歲之未成年人，得以戶口名簿正本及法定代理人國民身分證正本代之)、繼承系統表、戶籍謄本(全戶及分戶)、繼承人印鑑證明(未成年人應加法定代理人印鑑證明)、遺產稅證明書，繼承人中有拋棄繼承者應另附經法院備查之有價證券繼承拋棄同意書及其他有關文件辦理。

(二)申購人有左列各款情事之一者，經紀商不得受託申購，已受理者應予剔除：

- 1.於委託申購之經紀商未開立交易戶、款項劃撥銀行帳戶或集中保管帳戶者。
- 2.未與經紀商指定之往來銀行就公開申購相關款項扣繳事宜簽訂委託契約書。
- 3.未於規定期限內申購者。
- 4.申購委託書應填寫之各項資料未經填妥或資料不實者。
- 5.申購委託書未經簽名或蓋章者，惟以電話或網際網路委託者不在此限。
- 6.申購人款項劃撥銀行帳戶之存款餘額，低於所申購有價證券處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計金額者。
- 7.利用或冒用他人名義申購者。

(三)本次參與有價證券承銷申購之人，於中籤後發現有違反前述第(一)、(二)項之規定，應取消其認購資格者，其已扣繳認購有價證券款項應予退還；但已扣繳之申購處理費及中籤通知郵寄工本費不予退還。前項經取消認購資格之認購人及經取消認購資格之繼承人，欲要求退還已繳款項時，應憑認購人或其繼承人身分證正本(法人為營利事業登記證影本，未滿十四歲之未成年人，得以戶口名簿正本及法定代理人身分證正本代之)，洽原投件證券經紀商辦理。

(四)申購人可以影印或自行印製規格尺寸相當之申購委託書。

(五)申購人不得冒用或利用他人名義或偽編國民身分證字號參與。證券商發現有冒用、利用他人名義或偽編國民身分證字號參與有價證券申購者，應取消其參與申購資格，處理費用不予退還；已認購者取消其認購資格；其已繳款項，不予退還。

(六)若於中籤後發現有中籤人未開立或事後註銷交易戶、款項劃撥銀行帳戶或集中保管帳戶情事，致後續作業無法執行者，應取消其認購資格。

(七)證券交易市場如因天然災害或其他原因致集中交易市場休市時，有關申購截止日、公開抽籤日、處理費、中籤通知郵寄工本費或價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業及其後續作業順延至次一營業日辦理；有關投標截止日、開標日、投標處理費、投標保證金、得標手續費、價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業，其後續作業一律順延至次一營業日辦理；另如係部份縣(市)停止上班，考量天災係不可抗力之事由，無法歸責證券商，投資人仍應注意相關之風險，如投標保證金及投標處理費扣款日遇部分縣(市)停止上班但集中市場未休市時，投標保證金及投標處理費之扣繳日及其後續之開標日、未得標或不合格件保證金退款日、得標剩餘款項及得標手續費繳存往來銀行截止日及扣繳日、經紀商價款解交日等均順延至次一營業日辦理。

二十、該股票奉准上市以後之價格，應由證券市場買賣雙方供需情況決定，承銷商及發行公司不予干涉。

二十一、會計師最近三年度及最近期財務資料之查核簽證意見：

年度	簽證會計師事務所	簽證會計師姓名	查核簽證意見
109 年度	勤業眾信聯合會計師事務所	蔣淑菁	無保留意見
110 年度	勤業眾信聯合會計師事務所	蔣淑菁、蘇定堅	無保留意見
111 年度	勤業眾信聯合會計師事務所	蔣淑菁、蘇定堅	無保留意見
112 年第三季	勤業眾信聯合會計師事務所	陳文香、劉書琳	無保留意見

二十二、承銷價格決定方式(如附件一)。

二十三、律師法律意見書要旨(如附件二)。

二十四、證券承銷商評估報告總結意見(如附件三)。

二十五、金融監督管理委員會或中華民國證券商業同業公會規定應行揭露事項：無。

二十六、其他為保護公益及投資人應補充揭露事項：詳見公開說明書。

【附件一】股票承銷價格計算書

一、承銷總股數說明

(一)承銷前後流通在外股數

華凌光電股份有限公司(以下簡稱華凌公司或該公司)股票初次申請上市時之實收資本額為新台幣 600,000,000 元，每股面額新台幣 10 元整，分為 60,000,000 股。該公司股票初次申請上市案經主管機關審查通過後，擬辦理現金增資 67,500,000 元，以辦理股票公開承銷作業，預計股票上市掛牌時之實收資本額為 675,000,000 元。

(二)承銷股數及來源依據

依據「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第十一條及「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」第十七之一條規定，公開發行公司初次申請股票上市時，至少應提出擬上市股份總額百分之十之股份，全數以現金增資發行新股之方式，於扣除依公司法相關法令規定保留供公司員工承購之股數後，委託證券承銷商辦理上市前公開銷售。但應提出承銷之股數超過二千萬股以上者，得以不低於二千萬股之股數辦理公開銷售。另若公開發行公司開始為興櫃股票櫃檯買賣未滿二年者，得扣除其前已依法提出供興櫃股票推薦證券商認購之股數，但扣除之股數不得逾提出承銷總股數之百分之三十。

依上述規定，該公司預計辦理現金增資發行新股 7,500,000 股，扣除依公司法規定保留百分之十予員工優先認購之 750,000 股後，餘 6,750,000 股依據「證券交易法」第二十八之一條規定，經 111 年 9 月 29 日股東臨時會決議通過由原股東全數放棄認購以辦理上市前公開承銷作業。

(三)過額配售

依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」第二條第一項第一款規定，主辦承銷商應要求發行公司協調其股東就當次依法令規定委託證券商辦理公開承銷股數之百分之十五之額度(上限)，提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售；惟主辦承銷商得依市場需求決定過額配售數量。本證券承銷商已與該公司簽訂過額配售協議，由該公司協調其股東提出不超過對外公開銷售股數之百分之十五，計 1,012,000 股為上限，提供已發行普通股股票供本證券承銷商辦理過額配售，屆時該公司及主辦承銷商再依市場需求決定實際過額配售數量。

(四)股權分散

該公司截至 112 年 7 月 7 日止，記名股東人數共計 388 人，其中公司內部人及該等內部人持股逾百分之五十之法人以外之記名股東為 363 人，其所持有股份合計為 14,172,297 股，占已發行股份總額之 23.62%，尚未符合「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第四條有關股權分散之標準，該公司擬於上市掛牌時配合新股承銷完成股權分散之作業。

二、具體說明申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式

(一)承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式及與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較

1.承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式

股票價值評估的方法很多種，各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，目前市場上常用之股票評價方法包括市場法(如本益比法、股價淨值比法)、成本法(如淨值法)及收益法，茲分述如下：

(1)市場法

係透過已公開的資訊，和整個市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業的價值，再根據被評價公司本身異於採樣同業公司之部分作折溢價的調整。市場上運用市價計算股價之方法為本益比法與股價淨值比法。本益比法及股價淨值比法係依據該公司之財務資料，計算每股盈餘及每股淨值，比較同業公司平均本益比及股價淨值比估算股價，最後再調整溢價和折價以反應與同業公司不同之處。

(2)成本法

成本法如淨值法係以帳面之歷史成本資料為公司價值評定之基礎，即以資產負債表帳面資產總額減去帳面負債總額，並考量資產及負債之市場價格而進行帳面價值之調整。

(3)收益法

收益法如現金流量折現法係根據該公司未來預估之獲利及現金流量，以涵蓋風險的折現率來折算現金流量，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值。

茲就各種評價方法之優點、缺點及適用時機彙總說明如下：

方法	市場法		成本法	收益法
	本益比法	股價淨值比法	淨值法	現金流量折現法
優點	1.最具經濟效益與時效性，為一般投資人投資股票最常用之參考依據，具有相當之參考價值。 2.所估算之價值與市場的股價較接近。 3.較能反映市場、研判多空氣氛及投資價值認定。 4.市場價格資料容易取得。	1.淨值係長期且穩定之指標。 2.當盈餘為負時之替代評估方法。 3.市場價格資料容易取得。	1.資料取得容易。 2.使用財務報表之資料，較客觀公正。	1.符合學理上對價值的推論，能依不同關鍵變數的預期來評價公司。 2.較不受會計原則或會計政策不同而影響。 3.反應企業之永續經營價值，並考量企業之成長性及風險。
缺點	1.盈餘品質受會計方法之選擇所影響。 2.即使身處同一產業，不同公	1.帳面價值受會計方法之選擇所影響。 2.即使身處同一產業，不同公	1.資產帳面價值與市場價值差距甚大。 2.未考量公司經營成效之優	1.使用程序繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不確定性高。

方法	市場法		成本法	收益法
	本益比法	股價淨值比法	淨值法	現金流量折現法
	司間之本質上仍有相當差異。 3.企業盈餘為負時不適用。	司間之本質上仍有相當差異。	劣。 3.不同種類資產需使用不同分析方法，且部分資產價值計算較為困難。	2.對於投資者，現金流量觀念不易瞭解。 3.預測期間較長。
適用時機	1.企業生命週期屬成長型公司。 2.獲利型公司。	1.有鉅額資產但股價偏低的公司。 2.獲利波動幅度較大之公司。	適合用於評估如傳統產業類股或公營事業。	1.當可取得公司詳確的現金流量與資金成本的預測資訊時。 2.企業經營穩定，無鉅額資本支出。

上述股價評價之各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦多有差異，其中因現金流量折現法係以未來各期所創造現金流量之折現值合計數認定為股東權益價值，由於未來之現金流量無法精確掌握，且評價使用之相關參數之參考價值相對較低下，國內實務上較少採用此方法。因此，以市場法作為股價評價之基礎。

2.與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較

(1)採樣同業之選擇

華凌公司及其子公司為中小尺寸顯示器面板及模組製造商，主要產品包含 STN 顯示器模組、TFT 顯示器模組及 OLED 顯示器面板及模組，產品主要應用在工控、家電、醫療及車用等利基型應用市場。

經檢視其相關產業及同業資料，全台晶像股份有限公司(以下簡稱全台，股票代號 3038，上市光電業) 主要從事液晶顯示器模組及電容式觸控面板生產及銷售，與該公司同屬生產液晶顯示器模組之光電業；凌巨科技股份有限公司(以下簡稱凌巨，股票代號 8105，上市光電業)主要從事液晶顯示器面板及模組之生產及銷售，與該公司同屬生產液晶顯示器模組之光電業；錄寶科技股份有限公司(以下簡稱錄寶，股票代號 8104，上市光電業)，與該公司同屬生產 OLED 面板及模組之光電業。經綜合考量國內上市公司之營業項目、產業特性及資本額等因素，選取全台、凌巨及錄寶做為採樣公司。

(2)市場法

A.本益比法

公司	期間	平均本益比(倍)
全台 (3038)	112年8月	11.81
	112年9月	10.79
	112年10月	9.89
	平均	10.83
凌巨 (8105)	112年8月	14.54
	112年9月	14.22
	112年10月	13.36
	平均	14.04
錄寶 (8104)	112年8月	130.88
	112年9月	177.34
	112年10月	171.54
	平均	159.92
上市光電業類股	112年8月	註
	112年9月	註
	112年10月	註
	平均	註
上市大盤平均	112年8月	18.09
	112年9月	17.79
	112年10月	17.53
	平均	17.80

資料來源：臺灣證券交易所及公開資訊觀測站

該公司採樣同業公司、上市光電業類股及上市大盤 112 年 8 月~112 年 10 月平均本益比區間，扣除離群值錄寶後約為 10.83~17.80 倍，若以該公司最近四季(111 年 10 月~112 年 9 月)歸屬於母公司業主之淨利 131,489 千元，依擬上市掛牌股數 67,500 千股計算之每股盈餘 1.95 元為基礎計算，該公司之合理承銷價格區間約為 21.12~34.72 元，該公司此次與本證券承銷商議定之承銷價格每股新台幣 24 元，符合前述參考價格區間，尚屬合理。

C.股價淨值比法

公司	期間	平均股價淨值比(倍)
全台 (3038)	112年8月	2.31
	112年9月	2.07
	112年10月	1.89
	平均	2.09
凌巨 (8105)	112年8月	0.81
	112年9月	0.76
	112年10月	0.71
	平均	0.76
錄寶 (8104)	112年8月	1.27
	112年9月	1.26

	112年10月	1.22
	平均	1.25
上市光電業類股	112年8月	1.07
	112年9月	1.05
	112年10月	1.00
	平均	1.04
	112年8月	2.03
上市大盤	112年9月	2.00
	112年10月	1.95
	平均	1.99

資料來源：臺灣證券交易所及公開資訊觀測站

該公司之採樣同業公司、上市光電業類股及上市大盤 112 年 8 月~112 年 10 月平均股價淨值比介於 0.76~2.09 倍，以該公司 112 年 9 月 30 日經會計師核閱之財務報告歸屬於母公司業主權益 987,243 千元，依擬上市掛牌股數 67,500 千股計算之每股淨值 14.63 元為計算基礎，價格區間約為 11.12~30.58 元，惟股價淨值法使用歷史性財務資料，無法反映公司未來成長性，且較常用於評估獲利波動度較大或有鉅額資產但股價偏低之公司，故本證券承銷商不擬採用此法作為議定承銷價格參考之依據。

(3)成本法

成本法係為帳面價值法(Book Value Method)，帳面價值乃是投資人對公司請求權價值之總和，包含債權人、普通股投資人及特別股投資人等。其中，股票投資者對公司之請求權價值係公司資產總和扣除負債總額之淨資產價值。此種評價方式係以歷史成本為計算依據，將忽略通貨膨脹因素且無法表達資產實際經濟價值，並深受財務報表採行之會計原則與方法影響，將可能低估成長型公司之企業價值，同時成本法使用上的限制有下列四項，因此國際上慣用成本法以評估企業價值者並不多見：

- A.無法表達目前真正及外來之經濟貢獻值。
- B.忽略了技術經濟壽命。
- C.技術廢舊及變革對於其所造成之風險無法預測。
- D.成本法中對於折舊項目及金額有量化的困難。

由於上述種種限制，故國際上採成本法評估企業價值者並不多見，且較常用於評估傳統產業類股或公營事業等，而該公司係屬成長型之公司，因此本證券承銷商不擬採用此種方法作為承銷價格訂定之參考依據。

(4)現金流量折現法

A.模型介紹

現金流量折現法之理論依據，係認為企業價值應等於未來營運可能創造淨現金流量之現值總和，在多種理論模型中，以自由現金流量折現模式(Free Cash Flow Model)最能反映投資人之報酬率，其計算公式如下：

$$P_0 = \frac{V_E}{N} = (V_0 - V_D) / \text{Shares}$$

$$V_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCFF_t}{(1+K1)^t} + \sum_{t=n+1}^{t=m} \frac{FCFF_t}{(1+K1)^n \times (1+K2)^{t-n}} + \frac{FCFF_{m+1}}{(1+K1)^n \times (1+K2)^{m-n} \times (K3 - G)}$$

$$FCFF_t = EBIT_t \times (1 - \text{tax rate}_t) + Dep_t \& Amo_t - Capital Exp_t - \Delta NWC_t$$

$$K_i = \frac{D}{D+E} \times K_d (1 - \text{tax rate}) + \frac{E}{D+E} \times K_e$$

$$K_e = R_f + \beta_j (R_m - R_f)$$

P_0	=	每股價值
V_0	=	企業總體價值 = $V_E + V_D$ = 股東權益價值 + 負債價值
N	=	擬上市股數 78,545 千股
$FCFF_t$	=	第 t 期之自由現金流量
K_i	=	加權平均資金成本 $i = 1, 2, 3$
G	=	營業收入淨額成長率
N	=	5 第一階段之經營年限：110 年度~114 年度
M	=	10 第二階段之經營年限：115 年度~119 年度
$EBIT_t$	=	第 t 期之息前稅前淨利
tax rate_t	=	第 t 期之稅率
$Dep_t \& Amo_t$	=	第 t 期之折舊與攤銷費用
$Capital Exp_t$	=	第 t 期之資本支出
ΔNWC_t	=	第 t 期之淨營運資金 - 第 t-1 期之淨營運資金
	=	(第 t 期之流動資產 - 不付息流動負債) - (第 t-1 期之流動資產 - 不付息流動負債)
$D/(D+E)$	=	付息負債占付息負債及權益比
$E/(D+E)$	=	權益占付息負債及權益比 = $1 - D/(D+E)$
K_d	=	付息負債資金成本率
K_e	=	權益資金成本率

R_f	=	無風險利率
R_m	=	市場平均報酬率
β_j	=	系統風險；衡量公司風險相對於市場風險之指標

B. 股東權益資金成本率及自由現金流量之參數設定及計算結果

項目	期間 I	期間 II	期間 III	基本假設說明
T	$t \leq n, n=5$	$n+1 \leq t \leq m, m=10$	$t \geq m+1$	依據該公司狀況分為三期間： 期間 I：110~114 年度 期間 II：115~119 年度 期間 III：120 年度後(永續經營期)
$D/(D+E)$	31.7027%	30.8513%	30.0000%	由於預期該公司未來將繼續穩定發展，且為維持財務結構，該公司將會由資本市場募集資金，避免提高負債比率，預期公司營運穩定良好，隨著營業活動現金流入，營運資金尚為充裕，負債比率得以降低。
$E/(D+E)$	68.2973%	69.1487%	70.0000%	同上
K_d	2.5186%	3.0186%	3.5186%	期間 I：配合財務結構之假設，係以該公司 109~111 年度及 112 年第三季財務報告之平均借款利率預估未來之負債資金成本率。 期間 II 及 III：分別以二碼利率(0.50%)增加。
$tax\ rate$	20.0000%	20.0000%	20.0000%	以該公司現行主要營運地的所得稅率估計，採用財政部營利事業所得稅率 20% 設算。
R_f	1.3764%	1.3764%	1.3764%	採用 112 年 7 月 3 日台灣公債指數日報表 10 年以上之加權平均公債殖利率以估計未來之無風險利率。
R_m	11.4373%	11.4373%	11.4373%	採用過去十年(103~112 年度)發行量加權股價報酬指數之幾何平均投資報酬率以估計未來之市場報酬率
β_j	1.0826	1.0413	1.0000	係以股價報酬指數對發行量加權股價報酬指數之平均風險係數估計該公司之系統風險；期間 I 係採用 TEJ 資料庫計算之採樣同業全台、凌巨及鍊寶最近五年股價對集中交易市場大盤指數之風險係數，並取其平均值；期間 III 預期永續經營期之系統風險將逐步貼近市場之系統風險，故假設為 1；期間 II 之 Beta 值則取期間 I 與期間 III 之平均值。
K_e	12.2686%	11.8529%	11.4373%	$= R_f + \beta * (R_m - R_f)$ 。其中 R_f ：無風險報酬率； β ：類股與大盤走勢之相關係數； R_m ：市場風險報酬率
K_i	9.1776%	9.1274%	9.0616%	加權平均資金成本

C. 自由現金流量之參數設定及計算結果

(A) 保守情境

項目	期間 I	期間 II	期間 III	基本假設說明
G	3.9000%	1.9500%	0.0000%	期間 I 係以研調機構(IMARC Group) 預估 112 年度至 116 年度年複合成長率為 3.9000%；期間 III 考量永續經營，尚無法合理估計成長率，故假設成長率為 0；期間 II 則取期間 I 與期間 III 之平均值。
$EBIT_t/Sales_t$	5.6594%	5.6594%	5.6594%	該公司最近二年度營運規模快速成長，考量工控顯示器訂單長期穩定成長之特性，為使假設更符合公司現況，故以該公司最近五年度及 112 年前三季之平均息前稅前淨利率估計。
Dep_t/FA_t	4.6456%	4.6456%	4.6456%	係以該公司最近三年及 112 年前三季折舊費用占營業收入比率估計。
$Capital\ Exp_t/Sales_t$	0.8410%	0.8410%	0.8410%	係以該公司最近三年及 112 年前三季平均資本支出占營業收入比率估計
$\Delta NWC_t/Sales_t$	1.4437%	1.4437%	1.4437%	係以該公司最近三年及 112 年前三季之淨增加營運資金占營業收入比率來估計

(B) 樂觀情境

項目	期間 I	期間 II	期間 III	基本假設說明
G	14.7941%	8.9470%	3.1000%	該公司仍處於穩健獲利階段，預期上市後，營業收入將可穩健成長，期間 I 係以該公司過去三年之營收複合成長率 14.7941% 估計；期間 III 預期公司營運同步穩定成長，採用國際貨幣基金組織(IMF)發布之預測未來五年(113~117 年)全球實質 GDP 平均成長率 3.1000%；期間 II 則取期間 I 與期間 III 之平均值。
$EBIT_t/Sales_t$	5.6594%	5.6594%	5.6594%	該公司最近二年度營運規模快速成長，考量工控顯示器訂單長期穩定成長之特性，為使假設更符合公司現況，故以該公司最近五年度及 112 年前三季之平均息前稅前淨利率估計。
Dep_t/FA_t	4.6456%	4.6456%	4.6456%	係以該公司最近三年及 112 年前三季折舊費用占營業收入比率估計。
$Capital\ Exp_t/Sales_t$	0.8410%	0.8410%	0.8410%	係以該公司最近三年及 112 年前三季平均資本支出占營業收入比率估計
$\Delta NWC_t/Sales_t$	1.0967%	1.0967%	1.0967%	係以該公司最近三年及 112 年前三季之淨增加營運資金占營業收入比率來估計

D. 每股價值之計算

a.保守情境

$$P_0 = (V_0 - V_D) / \text{Shares}$$

$$= (2,262,170 \text{ 千元} - 718,242 \text{ 千元}) / 67,500 \text{ 千股}$$

$$= 22.87 \text{ 元/股}$$

b.樂觀情境

$$P_0 = (V_0 - V_D) / \text{Shares}$$

$$= (4,011,046 \text{ 千元} - 718,242 \text{ 千元}) / 67,500 \text{ 千股}$$

$$= 48.78 \text{ 元/股}$$

依據上述假設及公式，該公司依自由現金流量折現法保守及樂觀情境假設計算之參考價格區間為 22.87~48.78 元，由於此法主要係以未來各期創造現金流量之折現值合計認定為股東權益價值，然因未來之現金流量無法精確掌握，評價方法所使用之相關參數，如未來營收成長率、資本支出之假設多為預估性質，在永續經營假設下，產業快速變化之特性使對未來之預估更具不確定性，較無法合理評估公司應有之價值，故在未來現金流量及加權平均資金成本無法精確掌握情況下，且相關參數之參考價值相對較為主觀之情形下，本次承銷價格訂定不擬採用此方法評估。

(二)申請公司與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形

茲就該公司及其子公司與採樣同業公司長興、勝一及帆宣之財務狀況、獲利情形及本益比之比較分析列示如下：

1.該公司與已上市櫃同業之財務狀況與獲利情形

(1) 財務狀況

(2)

評估項目	公司	年度				
		109 年度	110 年度	111 年度	112 年前三季	
財務結構	負債占資產比率(%)	華凌	73.13	70.17	59.49	53.64
		全台	45.12	42.26	45.68	38.65
		凌巨	39.48	42.13	37.44	33.15
		鍊寶	46.48	42.30	54.68	60.52
		同業平均	43.30	44.70	42.20	註 2
長期資金占不動產、廠房及設備比率(%)	華凌	168.94	209.00	339.01	420.76	
		全台	597.79	742.49	591.22	607.62
		凌巨	126.37	146.92	157.82	154.53
		鍊寶	168.52	170.58	164.99	155.82
		同業平均	258.40	260.00	277.00	註 2

資料來源：各公司公開資訊觀測站之財務分析資料及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，並由元大證券計算整理；同業資料取自財團法人金融聯合徵信中心出版之「中華民國臺灣地區主要行業財務比率」之財務比率。

註：財團法人金融聯合徵信中心尚未公布該年度行業財務比率。

A.負債佔資產比率

該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季負債占資產比率分別為 73.13%、70.17%、59.49% 及 53.64%。110 年度負債占資產比率較 109 年度下降，主係受中美貿易戰及 Covid-19 疫情影響，造成全球晶片短缺(全球晶片危機)，引發全球供應鏈危機，該公司及其子公司考量未來物料成本恐因此而上升，遂於 110 年增加備貨量，使該公司及其子公司 110 年度期末存貨及應付帳款分別較 109 年度成長 42.03% 及 39.25%，伴隨 110 年銷售狀況良好，應收帳款同步增加，使該公司及其子公司 110 年度期末應收帳款較 109 年度成長 61.76%，此外，該公司及其子公司於 110 年度辦理現金增資募集資金 100,000 千元，綜合上述所致 110 年底期末資產較去年同期增加 16.31%，期末負債較去年同期增加 11.59%，負債增加之幅度低於資產增加之幅度，故負債占資產比率下降；111 年度因該公司及其子公司陸續償還銀行借款，使 111 年度長期銀行借款下降 48.64%，同時銷售客戶因應全球晶片危機於 110 年提前下單備貨，反映於該公司及其子公司 111 年度業績大幅成長，帶動營運現金增加，加上該公司及其子公司於 111 年度辦理現金增資 55,000 千元，綜上所述，致 111 年底期末負債較去年同期減少 6.10%，資產較去年同期增加 10.75%，負債比率因此下降；112 年前三季負債比率較去年下降，主係因該公司及其子公司陸續償還銀行借款，使短期銀行借款較去年底下降 25.39%，加上先前因應全球晶片危機所採取之策略性備貨，導致該公司及其子公司採購量減少，綜合上述，112 年前三季負債減少之幅度大於資產減少之幅度，致 112 年前三季負債比率下降至 53.64%。與採樣同業相較，該公司及其子公司 109~111 年度之負債占資產比率均高於採樣同業，主係因華凌集團股本遠小於同業，以較小之資本進行營運，故較仰賴銀行借款之資金。且該公司採取少量多樣之策略，導致公司發展前期因應產品全系列所需資本支出較大，故短期銀行借款占比高，惟於 109 年開始，公司陸續辦理現金增資以及該公司及其子公司之業績成長，並陸續償還銀行借款，自 109~111 年度負債占資產比率逐期降低，112 年前三季業已降低至 53.64%，經評估其負債占資產比率之變化應無重大異常情事。

B.長期資金佔不動產、廠房及設備比率

該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季長期資金占不動產、廠房及設備比率分別為 168.94%、209.00%、339.01% 及 420.76%。110 年度長期資金占不動產、廠房及設備比率較 109 年度上升，主係該公司及其子公司評估 OLED 機器設備產線短期內經濟效益減少，遂分別於 109 年及 110 年認列減損損失 22,579 千元及 27,326 千元，伴隨 110 年機器設備折舊之產生，使 110 年底不動產、廠房及設備較 109 年底下降 14.93%，雖該公司及其子公司陸續償還銀行長期借款，惟 110 年獲利之成長及現金增資帶動期末權益總額增加，綜上所述，權益成長及不動產、廠房及設備下滑幅度之總和大於非流動負債之下滑幅度，致 110 年度長期資金占不動產、廠房及設備比率上升至 209.00%；111 年度長期資金占不動產、廠房及設備比率較 110 年度上升，主係銷售客戶因應全球晶片危機於 110 年提前下單備貨，反映於該公司及其子公司 111 年度業績大幅成長，且受美金升值影響，111 年初開始美金兌換新台幣匯率走勢開始上升，且持續至年底，導致 111 年度外幣兌換利益總額大幅增加，綜上所述，稅後淨利較去年同期成長 368.55%，連帶影響該公司及其子公司 111 年度權益總額大幅增加，故 111 年度長期資金占不動產、廠房及設備比率上升至 339.01%；112 年前三季長期資金占不動產、廠房及設備比率較去年上升，主係因常熟華凌廠房租賃到期續約情事，影響非流動租賃負債增加所致。與採樣同業相較，該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季長期資金占不動產、廠房及設備比率均介於採樣同業之間，經評估應無重大異常情事。

整體而言，該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季之財務結構在營業規模成長及獲利連年挹注之下尚屬穩定，並無重大異常情形。

(2)獲利情形

評估項目	公司	年度			
		109 年度	110 年度	111 年度	112 年前三季
權益報酬率(%)	華凌	0.54	10.98	36.46	11.77
	全台	11.85	11.67	19.09	19.20
	凌巨	註 2	1.31	8.22	4.19
	鍊寶	9.97	9.06	2.10	註 3
	同業平均	4.10	8.60	9.30	註 4
營業利益占實收資本額比率(%)	華凌	13.97	17.12	66.98	26.84
	全台	20.56	16.43	24.41	27.25
	凌巨	註 2	2.87	7.30	1.78
	鍊寶	25.75	21.92	12.25	註 3
	同業平均	註 5	註 5	註 5	註 4
稅前純益占實收資本額比率(%)	華凌	3.67	11.47	75.17	32.98
	全台	16.88	16.50	31.81	36.69
	凌巨	註 2	1.99	14.12	8.59
	鍊寶	36.18	36.81	16.08	4.08
	同業平均	註 5	註 5	註 5	註 4
純益率(%)	華凌	0.15	2.76	9.66	4.88
	全台	6.23	5.65	8.95	10.22
	凌巨	註 2	0.90	5.89	3.60
	鍊寶	11.51	8.70	1.82	註 3
	同業平均	註 4	註 4	2.20	註 4
每股稅後盈餘(元)	華凌	0.08	1.54	5.73	1.42
	全台	1.57	1.60	2.83	2.37
	凌巨	註 2	0.21	1.39	0.56
	鍊寶	3.06	2.86	0.41	註 3
	同業平均	註 5	註 5	註 5	註 4

資料來源：各公司公開資訊觀測站之財務分析資料及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，由元大證券計算整理；同業資料取自財團法人金融聯合徵信中心出版之「中華民國臺灣地區主要行業財務比率」之財務比率。

註 1：財團法人金融聯合徵信中心尚未公布該年度行業財務比率。

註 2：「中華民國臺灣地區主要行業財務比率」未揭露同業平均資料。

A.權益報酬率

該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季權益報酬率分別為 0.54%、10.98%、36.46%及 11.77%。110 年度權益報酬率較 109 年度上升，主係該公司及其子公司 109 年度受到 Covid-19 疫情影響，全球整體面板產業呈現負成長，110 年隨著疫情逐漸趨緩，全球經濟復甦帶動工控、車用、商用及醫療等領域，致面板需求提升，使該公司及其子公司 110 年度稅後淨利較 109 年度成長 2139.79%，同步影響未分配盈餘之增加，此外，該公司及其子公司於 110 年度辦理現金增資募集資金 100,000 千元，平均權益總額成長 11.03%，因稅後淨利率增加幅度大於平均權益總額，故 110 年權益報酬率上升至 10.98%；111 年度權益報酬率較 110 年度上升，主係銷售客戶因應全球晶片危機於 110 年提前下單備貨，反映於該公司及其子公司 111 年度業績大幅成長，且受美金升值影響，111 年初開始美金兌換新台幣匯率走勢開始上升，並持續至年底，導致 111 年度外幣兌換利益總額大幅增加，稅後淨利較 110 年度增加 368.55%，此外，該公司及其子公司於 111 年度辦理現金增資 55,000 千元使股本增加及業績帶動盈餘成長之因素下，平均權益總額較 110 年度上升 41.11%，綜上所述，111 年度稅後淨利成長幅度大於平均權益總額成長，權益報酬率上升至 36.46%；112 年前三季權益報酬率較去年下降，主係在終端客戶因應過往所多下之訂單存貨仍在去化之階段，致權益報酬率下降。與採樣同業及同業平均相較，該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季權益報酬率，除 110 年度及 112 年前三季介於採樣同業及同業平均之間以外，109 年度權益報酬率低於同業，主係因該公司評估 OLED 預期機器設備產線之未來短期經濟效益減少，遂於 109 年~110 年認列減損損失，致 109 年度權益報酬率低於同業，惟後續少樣多樣策略效益持續擴大及受惠於後疫情經濟、全球晶片危機等，使 110 年度除低於全台外，均高於其他同業，111 年度則高於採樣同業，顯示其持續為股東創造利潤能力尚佳，經評估應無重大異常情事。

B.營業利益占實收資本額比率及稅前純益占實收資本額比率

該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季營業利益占實收資本額比率分別為 13.97%、17.12%、66.98%及 26.84%，稅前純益占實收資本額比率則分別為 3.67%、11.47%、75.17%及 32.98%。該公司及其子公司 109 年度受到 Covid-19 疫情影響，全球整體面板產業呈現負成長，110 年隨著疫情逐漸趨緩，全球經濟復甦帶動工控、車用、商用及醫療等領域，致面板需求提升，使 110 年度營業利益及稅前純益分別較 109 年度增加 53.18%及 290.66%，此外，該公司及其子公司於 110 年度辦理現金增資募集資金 100,000 千元，實收資本額上升 25%，綜上導致營業利益占實收資本額比率及稅前純益占實收資本額比率上升；111 年度銷售客戶因應全球晶片危機於 110 年提前下單備貨，反映於該公司及其子公司 111 年度業績大幅成長，使 111 年度營業利益及稅前純益分別較 110 年度增加 310.90%及 588.13%，此外，該公司及其子公司於 111 年度辦理現金增資募集資金 25,000 千元，實收資本額上升 5%，綜上導致 111 年度營業利益占實收資本額比率及稅前純益占實收資本額比率分別上升至 66.98%及 75.17%；112 年前三季在終端客戶因應過往所多下之訂單存貨仍在去化之階段，致 112 年前三季之營業利益占實收資本額比率及稅前純益占實收資本額比率皆較去年下降。與採樣同業相較，該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季營業利益占實收資本額比率及稅前純益占實收資本額比率，除 111 年度受惠於後疫情經濟、全球晶片危機等因素影響而高於採樣同業外，109~110 年度及 112 年前三季則介於採樣同業之間，經評估尚無重大異常之情事。

C.純益率及每股稅後盈餘

該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季純益率分別為 0.15%、2.76%、9.66%及 4.88%，每股盈餘則分別為 0.08 元、1.54 元、5.73 元及 1.42 元。該公司及其子公司 109 年度受到 Covid-19 疫情影響，全球整體面板產業呈現負成長，110 年隨著疫情逐漸趨緩，全球經濟復甦帶動工控、車用、商用及醫療等領域，致面板需求提升，該公司及其子公司 110 年度營業收入淨額較 109 年度成長 21.68%，而受美金貶值影響，108~110 年美金兌換新台幣匯率走勢持續降低，惟坡度逐漸趨緩，導致 110 年度外幣兌換淨損失較 109 年度減少 83.16%，且因該公司及其子公司針對銀行長期借款陸續還款，致 110 年度利息費用較 109 年度減少 9.76%，綜上稅後淨利成長幅度較營業收入淨額增加，純益率及每股盈餘因此上升；111 年度銷售客戶因應全球晶片危機於 110 年提前下單備貨，反映於該公司及其子公司 111 年度業績大幅成長，營業收入成長 34.02%，且受美金升值影響，111 年初開始美金兌換新台幣匯率走勢開始上升，且持續至年底，導致 111 年度外幣兌換利益總額大幅增加，綜合業績及兌換利益之增加，使稅後淨利較 110 年度成長 368.55%，純益率及每股盈餘因此上升；112 年前三季在終端客戶因應過往所多下之訂單存貨仍在去化之階段，致純益率及每股盈餘因此下降。與採樣同業相較，該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年前三季純益率及每股盈餘，除 109~110 年度及 112 年前三季介於採樣同業之間以外，111 年度則高於同業，主係因該公司及其子公司受惠於後疫情經濟及全球晶片危機影響，致業績大幅成長，經評估尚無重大異常情事。

整體而言，該公司及其子公司 109~111 年度及 112 年第三季之獲利能力各項指標之變化尚屬合理，經評估應無重大異常之情事。

3.本益比

請詳本前述二、(一)、2、(2)、B.之評估說明。

(三)所議定之承銷價若參考財務專家意見或鑑價機構之鑑價報告者，應說明該專家意見或鑑價報告內容及結論

本次承銷價格之議訂並未委請財務專家出具意見或委託鑑價機構出具鑑價報告。

(四)發行公司於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價及成交量資料

該公司於 111 年 10 月 31 日登錄興櫃，最近一個月(112 年 10 月 21 日~112 年 11 月 20 日)之平均股價及成交量分別為 30.90 元及 1,148 千股。另經查詢財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站，該公司自申請上市日迄今尚未有財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心依「興櫃股票公布或通知注意交易資訊暨處置作業要點」第 4 條規定公告為「興櫃公布注意股票」，或依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「興櫃股票買賣辦法」第 11 條之 1 規定暫停交易(啟動興櫃股票市場冷卻機制)之情事，故應尚無價格波動過大之情形。

(五)推薦證券商就其與發行公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

本證券承銷商經考量該公司之獲利能力、產業未來發展前景及初次上市股票流動性等因素，並參酌採樣同業公司及上市類股之本益比，以及該公司最近一個月興櫃市場之平均成交價，作為該公司辦理股票承銷之參考價格訂定依據。復參酌該公司所處產業、市場地位、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本證券承銷商與該公司共同議定之。該公司初次上市前現金增資採競價拍賣之承銷方式，依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第 8 條規定，設算向中華民國證券商同業公會申報競價拍賣約定書前興櫃有成交之三十個營業日(112 年 9 月 25 日~112 年 11 月 9 日)其成交均價扣除無償配股(或減資除權)及除息後簡單算術平均數 31.88 元之七成(22.32 元)為上限，爰訂定最低承銷價格(競價拍賣底標)為 20 元，依投標價格高者優先得標，每一得標人應依其得標價格認購；另依同法第 17 條規定，公開申購承銷價格以各得標單之價格及數量加權平均所得價格新台幣 26.84 元為之，惟該均價高於最低承銷價格之 1.20 倍(24 元)，故公開申購承銷價格以每股新台幣 24 元溢價發行，尚屬合理。

發行公司：華凌光電股份有限公司
主辦證券商：元大證券股份有限公司
協辦證券商：宏遠證券股份有限公司
富邦綜合證券股份有限公司

代表人：廖育斌
代表人：陳修偉
代表人：姜克勤
代表人：程明乾

【附件二】律師法律意見書

華凌光電股份有限公司本次為募集與發行普通股 7,500,000 股，每股面額新臺幣 10 元，發行總金額新臺幣 75,000,000 元，向臺灣證券交易所股份有限公司提出申報。經本律師採取必要審核程序，包括實地瞭解，與公司董事、經理人及相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證公司議事錄、重要契約及其他相關文件、資料，並參酌相關專家之意見等。特依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，華凌光電股份有限公司本次向臺灣證券交易所股份有限公司提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響有價證券募集與發行之情事。

群展國際法律事務所 張晏慈律師

【附件三】證券商承銷商評估報告總結意見

華凌光電股份有限公司本次為辦理現金增資發行普通股 7,500 仟股，每股面額新台幣壹拾元整，合計發行總金額為新台幣 75,000 仟元，依法向臺灣證券交易所股份有限公司提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地了解華凌光電股份有限公司之營運狀況，與公司董事、經理人、及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依金融監督管理委員會「發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「證券商承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定，出具本承銷商總結意見。

依本承銷商之意見，華凌光電股份有限公司本次募集與發行有價證券符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定，暨其計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性。

元大證券股份有限公司

負責人：陳修偉
承銷部門主管：林佩宸