



世德工業股份有限公司  
Sumeeko Industries Co., Ltd

公開說明書

【現金增資發行新股辦理上櫃前公開承銷暨股票初次上櫃用】

- 一、公司名稱：世德工業股份有限公司
- 二、本公開說明書編印目的：現金增資發行新股辦理上櫃前公開承銷暨股票初次上櫃用
  - (一)種類：記名式普通股，每股面額新台幣壹拾元整。
  - (二)股數：本次現金增資發行新股3,785仟股。
  - (三)金額：新台幣37,850仟元整。
  - (四)發行條件：
    - 1.現金增資發行新股3,785仟股，每股面額新台幣10元，計新台幣37,850仟元，每股以新台幣72元溢價發行。
    - 2.本次發行新股依公司法第267條規定，保留10%計379仟股供本公司員工認購，如有員工認購不足或放棄認購之股份，授權董事長洽特定人認購之，其餘3,406仟股全數委由證券承銷商對外辦理公開承銷。
    - 3.本次現金增資發行之新股，其權利義務與原發行之普通股股份相同。
  - (五)公開承銷比例：本次現金增資發行新股總數之90%，計3,406仟股。
  - (六)承銷及配售方式：奉主管機關核准後，同時以詢價圈購及公開申購方式辦理承銷。
- 三、本次資金運用計畫之用途及預計可能產生效益之概要：請參閱本公開說明書第75頁。
- 四、本次發行之相關費用：
  - (一)承銷費用：包含輔導費用及承銷手續費約新台幣5,000仟元。
  - (二)上櫃審查費：約新台幣500仟元。
  - (三)其他費用：包含會計師、律師及印刷等其他費用新台幣1,000仟元整。
- 五、有價證券之生效，不得藉以作為證實申報事項或保證證券價值之宣傳。
- 六、本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由發行人及其負責人與其他曾在公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。
- 七、投資人應詳閱本公開說明書之內容，並應注意本公司之風險事項。風險事項請參閱本公開說明書第27頁至第29頁。
- 八、本公開說明書，適用於初次申請股票櫃檯買賣，並對計劃以現金增資發行新股委託推薦證券商辦理上櫃前之公開銷售。
- 九、本次現金增資所發行之股票，為因應證券市場價格之變動，證券承銷商必要時得依規定進行安定操作。
- 十、本公開說明書，適用於初次申請股票櫃檯買賣，掛牌後首五個交易日無漲跌幅之限制，投資人應注意交易之風險。
- 十一、查詢本公開說明書電子檔案之網址：<http://newmops.twse.com.tw>。

世德工業股份有限公司 編製  
中華民國 一〇二年九月十四日 刊印

本公司申請已公開發行普通股30,050,000股上櫃乙案，財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心依據「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」審查後同意俟股票公開銷售完畢達到股權分標準後，列為上櫃股票，並業於102年6月27日經櫃檯買賣中心同意上櫃契約。

一、本次發行前實收資本額之來源：

單位：新台幣元

實收資本額來源	金額	占實收資本額比例(%)
設立資本	500,000	0.17%
現金增資	300,000,000	99.83%
合計	300,500,000	100.00%

二、公開說明書之分送計劃：

(一)陳列處所：除依規定函送主管機關外,另陳列於本公司以供查閱。

(二)分送方式：依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心規定之方式辦理。

(三)索取公開說明書方法：上網至公開資訊觀測站(<http://newmops.twse.com.tw>)查詢。

三、證券承銷商名稱、地址、網址及電話：

名稱：台新綜合證券股份有限公司

網址：<http://www.tssco.com.tw>

地址：台北市中山北路二段44號2樓

電話：(02)2326-8898

名稱：凱基證券股份有限公司

網址：<http://www.kgi.com.tw>

(原大華證券股份有限公司)

地址：台北市明水路700號3樓

電話：(02)2181-8888

名稱：富邦綜合證券股份有限公司

網址：<http://www.fubon.com/securities/home>

地址：台北市仁愛路四段169號21樓

電話：(02)8771-6888

名稱：國泰綜合證券股份有限公司

網址：<http://www.cathaysec.com.tw>

地址：台北市敦化南路二段333號20樓

電話：(02)2326-9888

名稱：臺灣土地銀行股份有限公司

網址：<http://stock.landbank.com.tw>

地址：台北市延平南路81號

電話：(02)2348-3456

四、公司債保證機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

五、公司債受託機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

六、股票簽證機構之名稱、地址、網址及電話：本公司股票採無實體發行，故不適用。

七、辦理股票過戶機構之名稱、地址、網址及電話：

名稱：台新國際商業銀行股份有限公司股務代理部

網址：<http://www.taishinbank.com.tw>

地址：台北市建國北路一段96號地下一樓

電話：(02)2504-8125

八、信用評等機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

九、公司債簽證會計師及律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：不適用。

十、最近年度財務報告簽證會計師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

簽證會計師：王國華、林億彰

事務所名稱：資誠聯合會計師事務所

電話：(07)237-3116

地址：高雄市新興區民族二路95號22樓

網址：<http://www.pwc.com/tw>

十一、複核律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

律師姓名：郭清寶

事務所名稱：理維國際法律事務所

電話：(07)281-0909

地址：高雄市前金區中正二路235號8樓之5

網址：-

十二、本公司發言人、代理發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

發言人姓名：顏蘋

職稱：財務長

聯絡電話：(07)788-9168

電子郵件信箱：[invest@sumeeko.com](mailto:invest@sumeeko.com)

代理發言人姓名：黃雅鈴

職稱：資深管理師

聯絡電話：(07)788-9168

電子郵件信箱：[invest@sumeeko.com](mailto:invest@sumeeko.com)

十三、公司網址：<http://www.sumeeko.com>

# 發行人之產業、營運及其他重要風險簡述

## 一、產業風險

### (一)整車廠將成本壓力轉移至零組件廠，影響零組件廠之獲利環境

隨著汽車產業邁入全球化階段，在全球採購的趨勢下，各整車廠與零組件協力廠的關係已不再僵固，零組件廠商可能會與多家整車廠合作，加上整車廠為了降低成本，不少大型整車廠陸續將研發設計委外給零組件廠商，導致整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，逐漸將成本壓力轉移至零組件廠身上，造成汽車零組件供應廠淨利率呈現逐年下滑。

#### 因應對策：

本公司對整車廠採單一零件或組件的供應，逐漸開發產品，未來將以「模組」供應，著重在產品設計及客戶關係管理上。

### (二)國內廠商同質性競爭激烈

中國車市規模持續成長並成為全球汽車銷售最大國家，因此為汽車零件業帶來龐大商機，然而為搶進中國汽車零件龐大市場，國內汽車零件業者紛紛擴大至中國投資。除此之外，國內廠商以中小企業為主，且家數眾多，導致中國大陸台商與國內廠商同質性高，造成競爭激烈。

#### 因應對策：

本公司不斷調整銷售策略，以附加價值較高之汽車零組件業發展，提高與同業間的產品差異化，藉此增加市場競爭力。

## 二、營運風險

### (一)委外供應商穩定交期風險

本公司所需之原料與機具皆可由國內獲得，且品質佳、價格合理，加上國內廠商積極投資機械設備，形成生產條件與技術具佳的環境。我國扣件產業製程大多由外包加工，如模具、熱處理、表面處理、電鍍等協力廠合作完成，外包廠商均具備良好產出條件，完善之週邊產業促使扣件產業群聚之形成。以往技術瓶頸之熱處理與表面處理之技術亦在本公司積極輔導委外商之技術後，均可在國內委外商或廠內自製完成。本公司目前生產製程採取部份自製及部份委外之生產模式，其中熱處理、表面處理及電鍍等製程採取委外加工，惟若未來委外供應商發生危機，恐對公司產生影響。

#### 因應對策：

本公司針對每項製程之委外加工供應商均維持二家以上，降低委外供應商發生危機所產生之風險；本公司亦定期安排品保人員作品質檢測，以確定生產製程之產品品質符合客戶之訂單需求，另本公司亦輔導委外供應商通過汽車大廠之品質認證，以達到品質之要求。

### (二)品保與研發人員養成不易及異動性高風險

本公司以掌握品質控管服務技術為其營運核心價值之一，而研發創新與製程改良為本公司企業競爭力之核心要素，故本公司之品保或研發人員之流動，實為本公司營運一大風險。以本公司近幾年品保與研發部門人員流動情形觀之，主要係為一般品保作業員及基層研發人員之流動；惟若未來產生專業品保人員或研發人員流動，恐對公司產生影響。

因應對策：

- 1.本公司致力於產品測試與研製後，即落實建立資料庫系統保存與控管機制，並透過資深技術人員之技術傳承及不定時實作經驗分享、個案討論與內部教育訓練等，以建立技術人員培育機制，降低人員異動之衝擊。
- 2.持續積極延攬優秀人才，以培育良好品保與研發團隊。
- 3.提供良好之員工福利、工作環境與獎勵辦法，以增進員工之向心力。

三、其他重要風險

(一)匯率風險

本公司主要以外銷為主，其進貨則以國內供應商為主要，銷貨之幣別大多以美元及歐元計價，易因外幣匯率大幅波動造成匯兌損益，將可能額外增加公司之營運成本風險。

因應對策：

- 1.財務單位視資金需求及匯率波動，避免人為因素造成兌換損失，會徵詢往來金融機構之匯率變動分析與諮詢意見，及支付貨款時點資金需求等考量，採取較彈性方式決定，在匯率波動適當時點之結匯作好匯率之風險管理。

本公司未來預期匯率進行走升及走貶之因應策略如下：

- (1)預期美金走升台幣走貶時，視公司支付貨款時點，逐步進行賣出外幣資產，餘留外匯存款帳，在匯率波動適當時點之結匯作好匯率；
  - (2)預期美金走貶台幣走升時，視公司資金需求，持有部位平均匯率走升 1.5% 時，先進行賣出 3 成外幣資產，餘至匯率波動幅度達 3%，再賣出剩餘部位 3~5 成外幣資產，使外幣資產部位控制在現金及約當現金 2~3 成以下，作為控管機制。
- 2.本公司管理階層將持續留意國際金融狀況，掌握最近之匯率變動資訊，並與往來金融機構之外匯部門保持密切聯繫，隨時蒐集匯率變化之相關資訊，充分掌握國內外匯率走勢及變化資訊，以降低匯率變動所產生之負面影響。
  - 3.公司業務向客戶報價時，考量匯率變動因素，提出報價時即依據匯率變動連帶產生之售價調整，以保障公司之毛利率及獲利。

- (二)其他有關產業現況及發展性以及公司營運風險請詳公開說明書第 27 頁~第 29 頁。

綜上所述，本公司雖存有上述風險，然其發生與否仍需視未來之眾多變數與本公司之因應措施而定。

# 世德工業股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額:300,500,000 元		公司地址:高雄市大寮區華西路 20 號		電話:(07)788-9168	
設立日期:77 年 1 月 29 日			網址: <a href="http://www.sumeeko.com">http://www.sumeeko.com</a>		
上市日期:不適用		上櫃日期:不適用		公開發行日期: 100 年 9 月 30 日	
管理股票日期:不適用		負責人: 陳光裕			
發言人: 顏 蘋 財務長		代理發言人: 黃雅鈴 資深管理師			
股票過戶機構:台新國際商業銀行(股)公司股務代理部			電話:(02)2504-8125 網址: <a href="http://www.taishinbank.com.tw">http://www.taishinbank.com.tw</a> 地址:台北市建國北路一段 96 號地下一樓		
股票承銷機構: 台新綜合證券股份有限公司			電話:(02)2326-8898 網址: <a href="http://www.tssco.com.tw">http://www.tssco.com.tw</a> 地址: 台北市中山北路二段 44 號 2 樓		
凱基證券股份有限公司 (原大華證券股份有限公司)			電話: (02)2181-8888 網址: <a href="http://www.kgi.com.tw">http://www.kgi.com.tw</a> 地址: 台北市明水路 700 號 3 樓		
富邦綜合證券股份有限公司			電話: (02)8771-6888 網址: <a href="http://www.fubon.com/securities/home">http://www.fubon.com/securities/home</a> 地址: 台北市大安區仁愛路四段 169 號 21 樓		
國泰綜合證券股份有限公司			電話: (02)2326-9888 網址: <a href="http://www.cathaysec.com.tw">http://www.cathaysec.com.tw</a> 地址: 台北市敦化南路二段 333 號 20 樓		
臺灣土地銀行股份有限公司			電話: (02)2348-3456 網址: <a href="http://stock.landbank.com.tw">http://stock.landbank.com.tw</a> 地址: 台北市延平南路 81 號		
最近年度簽證會計師:資誠聯合會計師事務所 王國華會計師、林億彰會計師			電話: (07)237-3116 網址: <a href="http://www.pwc.com/tw">http://www.pwc.com/tw</a> 地址: 高雄市新興區民族二路 95 號 22 樓		
複核律師: 理維國際法律事務所 郭清寶律師			電話: (07)281-0909 網址:- 地址: 高雄市前金區中正二路 235 號 8 樓之 5		
信用評等機構:不適用		電話:不適用		網址:不適用 地址:不適用	
最近一次經信用評等日期:-		評等標的:-		評等結果:-	
董事選任日期:民國 100 年 12 月 22 日,任期:三年			監察人選任日期:民國 100 年 12 月 22 日,任期:三年		
全體董事持股比例:64.18% (102 年 7 月 29 日)			全體監察人持股比例:8.17% (102 年 7 月 29 日)		
董事、監察人及持股 10%以上股東及其持股比例:(102 年 7 月 29 日)					
職 稱	姓 名	持 股 比 例	職 稱	姓 名	持 股 比 例
董事長	陳光裕	54.57%	獨立董事	葉清彬	-
董事	岡部株式會社 代表人:大谷和正	9.61%	監察人	鄭守益	8.17%
董事	吳森富	-	監察人	許進忠	-
獨立董事	吳隆庸	-	監察人	張文舉	-
10%以上大股東	陳光裕	54.57%			
工廠地址:高雄市大寮區華西路 20 號 電話:(07) 788-9168					
主要產品: 汽車零件及扣件產品		市場結構(101 年度):內銷 2.20% 外銷 97.80%		參閱本文第 64 頁	
風 險 事 項		請詳本公開說明書內頁之說明		參閱本文第 27~29 頁。	
去 ( 1 0 1 ) 年 度		營業收入:978,247 仟元 稅前純益:130,849 仟元 每股稅後盈餘:3.37 元		參閱本文第 87 頁	
本次募集發行有價證券種類及金額		請參閱本公開說明書封面			
發 行 條 件		請參閱本公開說明書封面			
募集資金用途及預計產生效益概述		請參閱本公開說明書第 75 頁			
推薦證券商執行過額配售及價格穩定之相關資訊		本公司已與主辦證券商承銷商簽訂過額配售協議書,協議相關事宜。			
本次公開說明書刊印日期: 102 年 9 月 14 日		刊印目的:現金增資發行新股辦理上櫃前公開承銷暨股票初次上櫃用			
其他重要事項之扼要說明及參閱本文之頁次:請參閱目錄。					

# 世德工業股份有限公司

## 公開說明書目錄

	頁次
壹、依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 101 年 6 月 19 日證櫃審字第 1020100796 號函補充揭露事項如下： .....	1
貳、公司概况	
一、公司簡介 .....	26
(一) 設立日期 .....	26
(二) 總公司、分公司及工廠之地址及電話 .....	26
(三) 公司沿革 .....	26
二、風險事項 .....	27
(一) 風險因素 .....	27
(二) 訴訟或非訟事件 .....	29
(三) 公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十的大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止,如有發生財務週轉困難或喪失債信情事,應列明其對公司財務狀況之影響 .....	29
(四) 發行人於最近一會計年度或申請上櫃會計年度內,其單一海外營業據點或子公司符合下列標準之一者,應增列該海外營業據點或子公司之風險事項說明 .....	29
(五) 外國發行人申請股票登錄興櫃或第一上櫃者,應增列敘明外國發行人註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制及租稅,暨是否承認我國法院民事確定判決效力之情形等風險事項,並說明所採行之因應措施 .....	29
(六) 其他重要事項 .....	29
三、公司組織 .....	30
(一) 組織系統 .....	30
(二) 關係企業圖 .....	32
(三) 總經理、副總經理、協理、各部門與分支機構主管之資料 .....	32
(四) 董事及監察人資料 .....	33
(五) 發起人資料 .....	36
(六) 董事、監察人、總經理及副總經理之酬勞 .....	37
(七) 發行人之非董事,而實質上執行董事業務或實質控制公司之人事、財務或業務經營而實質指揮董事執行業務者,應增列敘明上開人士之姓名、經(學)歷、持有股份、目前兼任發行人及其他公司之職務、與發行人董事及監察人之關係及對發行人實質控制情形,另外國發行人並應敘明上開人士依註冊地國法令規定之法律責任 .....	42
四、資本及股份 .....	42
(一) 股本種類 .....	42
(二) 股本形成經過 .....	42
(三) 最近股權分散情形 .....	43
(四) 最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料 .....	46
(五) 公司股利政策及執行狀況 .....	46
(六) 本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響 .....	47
(七) 員工分紅及董事、監察人酬勞 .....	47

(八) 公司買回本公司股份情形.....	48
五、公司債(含海外公司債)辦理情形.....	48
六、特別股辦理情形.....	48
七、參與發行海外存託憑證之辦理情形.....	48
八、員工認股權憑證發行情形.....	48
九、限制員工權利新股辦理情形.....	49
十、併購(含合併、收購及分割)辦理情形.....	49
十一、受讓他公司股份發行新股辦理情形.....	49
參、營運概況	
一、公司之經營.....	50
(一) 業務內容.....	50
(二) 市場及產銷概況.....	64
(三) 最近二年度從業員工人數.....	70
(四) 環保支出資訊.....	70
(五) 勞資關係.....	71
(六) 公司及其子公司於申請上櫃年度及其前二年度如有委託單一加工工廠於年度內加工金額達五千萬元以上者，應揭露該加工工廠之名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表.....	72
(七) 有無爭訟事件，及勞資間關係有無尚須協調之處.....	72
(八) 有無因應景氣變動之能力.....	72
(九) 關係人間交易事項是否合理.....	72
(十) 如其事業係屬生物技術工業、製藥工業或醫療儀器工業者，應增列其依法令取得主管機關許可進行人體臨床試驗或田間實驗者或在國內從事生物技術工業或醫療儀器工業研究發展，且已有生物技術或醫療儀器相關產品製造及銷售或提供技術服務之實績暨最近一年度產品及相關技術服務之營業額、研究發展費用所占本公司總營業額之比例情形.....	72
(十一) 公司如於提出上櫃申請前一年度因調整事業經營，終止其部分事業，或已將其部分之事業獨立另設公司、移轉他公司或與他公司合併者，應分別予以記載說明其終止、移出或合併之事業暨目前存續之營業項目，並提出目前存續營業項目前一年度之營業額、研究發展費用占公司該年度總營業額之比例情形.....	72
二、不動產、廠房及設備及其他不動產應記載事項.....	73
(一) 自有資產.....	73
(二) 租賃資產.....	73
(三) 各生產工廠現況及最近二年度設備產能利用率.....	73
三、轉投資事業.....	74
(一) 轉投資事業概況.....	74
(二) 綜合持股比例.....	74
(三) 上市或上櫃公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響.....	74
(四) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第一百八十五條情事或有以部分營業、研發成果移轉子公司者，應揭露事項.....	74
(五) 已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者相關資訊.....	74
四、重要契約.....	74

五、其他必要補充說明事項.....	74
肆、發行計畫及執行情形	
一、前次現金增資、併購、受讓他公司股份或發行公司債資金運用計畫分析.....	75
二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項.....	75
三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項.....	83
四、本次併購發行新股應記載事項.....	83
伍、財務概況	
一、最近五年度簡明財務資料.....	84
(一) 簡明資產負債表及損益表.....	84
(二) 影響上述財務報表作一致性比較之重要事項.....	87
(三) 最近五年度簽證會計師姓名及查核意見.....	87
(四) 本國發行人自公開發行後最近連續五年或外國發行人最近連續五年由相同會計師查核簽證者，應增列說明未更換之原因、目前簽證會計師之獨立性暨發行公司對強化會計師簽證獨立性之具體因應措施.....	89
(五) 外國發行人申請股票登錄興櫃者，得僅列示最近二年度之財務資料；外國發行人申請股票第一上櫃者，得僅列示最近三年度之財務資料.....	89
(六) 財務分析.....	89
(七) 會計科目重大變動說明.....	93
二、財務報表.....	94
(一) 最近二年度經會計師查核簽證之財務報表.....	94
(二) 最近二年度發行人經會計師查核簽證之年度個體財務報告.....	94
(三) 發行人申報募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，如有最近期經會計師查核簽證之財務報表，應併予揭露.....	94
三、財務概況及其他重要事項.....	94
(一) 公司及其關係企業最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難情形，應列明其對公司財務狀況之影響.....	94
(二) 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條情事者，應揭露資訊.....	94
(三) 期後事項.....	94
(四) 其他.....	94
四、財務狀況及經營結果之檢討分析應記載事項.....	95
(一) 財務狀況.....	95
(二) 經營結果.....	95
(三) 現金流量分析.....	96
(四) 最近年度重大資本支出對財務業務之影響.....	97
(五) 最近年度轉投資政策、其獲利或虧損之主要原因、改善計劃及未來一年投資計劃.....	97
(六) 其他重要事項.....	97
陸、特別記載事項	
一、內部控制制度執行狀況.....	98
二、委託經金融監督管理委員會證券期貨局核准或認可之信用評等機構進行評等者，應揭露該信用評等機構所出具之評等報告.....	98
三、證券承銷商評估總結意見.....	98



四、律師法律意見書 .....	98
五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見 .....	98
六、前次募集與發行有價證券於申報生效時經行政院金融監督管理委員會證券期貨局通知應自行改進事項之改進情形 .....	98
七、本次募集與發行有價證券於申報生效時經行政院金融監督管理委員會證券期貨局通知應補充揭露之事項 .....	98
八、公司初次上市、上櫃或前次及最近三年度申報募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形 .....	98
九、最近年度及截至公開說明書刊印日止董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有紀錄或書面聲明者，其主要內容 .....	98
十、最近年度及截至公開說明書刊印日止公司及其內部人員依法被處罰、公司對其內部人員違反內部控制制度規定之處罰、主要缺失與改善情形 .....	98
十一、本國發行人自行評估內部控制制度作成之內部控制聲明書及委託會計師進行專案審查取具之報告書 .....	98
十二、發行人及其聯屬公司各出具之財務業務往來無非常規交易情事之書面承諾，及其重要業務之政策 .....	98
十三、發行人是否有與其他公司共同使用申請貸款額度 .....	98
十四、發行人有無因非正當理由仍有大量資金貸與他人 .....	98
十五、發行人申請公司債上櫃者，應說明公司債本金及利息償還之資金來源，暨發行標的或保證金融機構之信用評等等級、評等理由及評等展望等信用評等結果 .....	98
十六、發行人有本中心審查準則第十條第一項第四款或外國審查準則第九條第一項第三款情事者，應將該重大未改善之非常規交易詳細內容及處理情形充分揭露，並提報股東會 .....	99
十七、充分揭露發行人與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式 .....	99
十八、發行人分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響 ..	99
十九、其他基於有關規定應出具之書面承諾或聲明 .....	99
二十、其他必要補充說明事項 .....	99
二十一、上市上櫃公司治理運作情形 .....	100
柒、重要決議	
一、與本次發行有關之決議書 .....	137
二、未來股利發放政策 .....	137
三、截至公開說明書刊印日止之背書保證相關資訊 .....	137
附件一、股票初次申請上櫃推薦券商評估報告	
附件二、現金增資發行新股證券承銷商評估報告	
附件三、承銷價格計算書	

壹、依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 102 年 6 月 19 日證櫃審字第 1020100796 號函補充揭露事項如下：

一、於公開說明書補充揭露風險事項乙節

(一)貴公司9成以上應收帳款為美元與歐元，且持有外幣部位高，面臨匯率變動之風險及因應對策之說明。

公司說明：

單位：新台幣仟元；%

項 目		100 年底	101 年底	102 年 6 月底
外幣資產(A)		281,040	226,960	306,257
資產總額(B)		656,635	692,587	793,655
外幣資產占資產總額比重(A)/(B)		42.81%	32.78%	38.59%
兌換損益(C)		8,325	(8,856)	10,855
營業收入淨額(D)		1,007,273	978,247	495,753
稅前淨利(E)		151,440	130,849	93,716
兌換損益	占營業收入淨額比率(C)/(D)	0.83%	0.91%	2.19%
	占稅前淨利比率(C)/(E)	15.03%	(6.77%)	11.58%

本公司從事汽車、機械、營建等金屬零件及扣件產品之產銷業務，主要以歐美外銷為主，主要客戶為 A 客戶(收款幣別：美元)、B 客戶(收款幣別：歐元)、D 客戶(收款幣別：美元)及國外經銷商，且前十大客戶均屬國外客戶，故外銷金額占總營收為九成以上，應收帳款之幣別多以美元及歐元，而本公司進貨對象以國內中鋼、元山鋼等廠商，主要支付幣別為台幣，故外幣資產(如美元及歐元)匯率走勢與本公司之營收及獲利有其影響，本公司最近二年度及 102 年上半年度之外幣資產分別為 281,078 仟元、226,998 仟元及 306,257 仟元，其金額占當年度資產總額比重分別為 42.81%、32.78%及 38.59%，對外幣持有部位隨著本公司預期台幣走貶或走升之決策而有所變動。

本公司最近二年度及 102 年上半年度之兌換(損)益分別為 8,325 仟元、(8,856 仟元)及 10,855 仟元，其金額占當年度營業收入淨額比重分別為 0.83%、0.91%及 2.19%，其中 100 年度新台幣兌換美元之匯率由年初 29.613 元升值至 7 月份 28.859 元，12 月底新台幣兌換美元之匯率又貶值至 30.272 元，致 100 年度認列 8,325 仟元之兌換利益；而 101 年度新台幣兌換美元之匯率由年初 30.272 元升值至年底 29.119 元，致 101 年度認列 8,856 仟元之兌換損失；而 102 年上半年度受到新台幣兌換美元之匯率由年初 29.119 元貶值至 102 年 6 月底 30.089 元，產生 10,855 仟元兌換利益。本公司兌換(損)益金額占稅前淨利比重分別為 15.03%、(6.77%)及 11.58%，顯示匯率波動對本公司獲利有所影響。

2011/1/1~2013/6/30 美元匯率走勢圖



本公司目前對於匯率風險之管控措施如下：

- 1.財務單位視資金需求及匯率波動，避免人為因素造成兌換損失，會徵詢往來金融機構之匯率變動分析與諮詢意見，及支付貨款時點資金需求等考量，採取較彈性方式決定，在匯率波動適當時點之結匯作好匯率之風險管理。

本公司未來預期匯率進行走升及走貶之因應策略如下：

- (1)預期美金走升台幣走貶時，視公司支付貨款時點，逐步進行賣出外幣資產，餘留外匯存款帳，在匯率波動適當時點於結匯。
  - (2)預期美金走貶台幣走升時，視公司資金需求，持有部位平均匯率走升 1.5%時，先進行賣出 3 成外幣資產，餘至匯率波動幅度達 3%，再賣出剩餘部位 3~5 成外幣資產，使外幣資產部位控制在現金及約當現金 2~3 成以下，作為控管機制。
- 2.本公司管理階層將持續留意國際金融狀況，掌握最近之匯率變動資訊，並與往來金融機構如台銀、華銀等之外匯部門保持密切聯繫，隨時蒐集匯率變化之相關資訊，充分掌握國內外匯率走勢及變化資訊，以降低匯率變動所產生之負面影響。
  - 3.公司業務向客戶報價時，考量匯率變動因素，以保障公司之毛利率及獲利。

- (二)貴公司所營業務以汽車扣件及機械扣件為主，面臨汽車及機械兩產業景氣循環變動之風險及因應對策之說明。

#### 公司說明：

扣件產品應用範圍非常廣泛，主要受到全球景氣榮枯，以及下游產業之循環性或季節性之需求而影響產銷榮枯。扣件產品為基礎採用的緊密結合元件，從一般家庭用品到高科技工業及汽車工業都需使用，因此隨著世界各國生活水準的提昇及工業科技的進步而提高使用需求。扣件產品在工業產品及汽車產業所佔比例最大，台灣市場主要下游應用產業為汽機車工業、建築業、機械製造及其零件製造業，因此該產業需求係由下游產業景氣趨勢所決定，當下游產業景氣產生變化，將影響對該產業之需求。本公司從事汽車、機械之金屬扣件及零件之產銷業務，在汽車產業受到97年金融風暴谷底復甦，全球扣件產品營收亦隨著市場需求波動。在機械產業方面，在全球主要農機製造國家中，除了個別國家受整體經濟形勢影響，使農機工業處於不景氣狀態外，其餘大部份國家農機市場仍保持在高成長態勢，101年全球農業機械市場銷售值為1,100億美

元，已回到97年之水準，故業績變化主要受到農機產業之景氣榮枯所致。

本公司101年產品別銷售比重，汽車零件及扣件佔本公司銷售比率達69%；機械及營建用扣件佔本公司銷售比率為26%，其中因汽車扣件市場存有進入門檻高，且汽車是人員乘坐及高速移動的物體，故障時輕則造成金錢損失，重則造成自身及他人之傷亡，故汽車零件及扣件在安全上之考量有別於一般消費品、消費性電子產品，屬於安全部品，為避免安全部品變動，及人力、物力或倉儲等費用及成本增加之風險，汽車零件及扣件存在高進入門檻，惟進入後則取得高度穩定訂單，可使景氣波動影響降低，本公司已取得多家汽車大廠Tier1及Tier2之認證，競爭對手之進入障礙頗高，故在汽車扣件市場中如遇景氣產生變化時，較能保有一席之地。而汽車扣件之需求仍與各國消費市場景氣明顯牽動新車銷售量，及部份影響維修使用量，各國汽車市場榮枯皆有興衰，汽車銷售市場除了歐美市場之外，還有東南亞、東北亞等新興國家，透過分散市場降低景氣風險，本公司持續取得日系車廠泰國廠，而東北亞亦取得D公司韓國廠認證，目前出試樣單，預期下半年正試出貨後，可使本公司透過分散市場使景氣循環的影響降到最低。

(三)貴公司未來面臨汽車輕量化及電動車等科技改變與產業變化之風險，對其營運之影響及因應措施之說明。

公司說明：

面對國際油價高漲及環保意識抬頭下，為因應綠色汽車時代來臨，目前汽車工業已朝向輕量化及電動車發展。在輕量化方面，因近年來油價高漲以及地球暖化的影響，車輛輕量化已成為汽車業者發展的重要方向之一，輕量化底盤技術主要著重結構、懸吊、煞車、轉向等次系統與零組件，由傳統的鋼鐵材料轉換成以輕金屬、高強度鋼等材料製成，以達到汽車底盤輕量化的研發目標，本公司生產之汽車零件及扣件主要作為底盤及懸吊系統之緊固件，且零件及扣件產品本身為量小體輕，非為車架、汽缸體、車身鈑件等大型部件，故汽車輕量化尚非首選扣件產品，故短期內對本公司尚不致造成太大影響。若未來產品朝向輕量化時，透過高強度鋼可達到產品輕量化，高強度鋼較傳統軟鋼強化至3.5倍以上，具備良好的衝壓成型性與點銲性，將減少緊固材料使用量。本公司目前產品朝向高強度緊固材料產品領域發展，已將樣品提交D公司及其他等客戶認證。預計未來上櫃後，能甄選輕量化材料方面專業人材，對於本公司未來產品輕量化產品發展提供助益。

另在電動車方面，由於本公司車用扣件多用於底盤及懸吊系統，而目前電動車發展除了動力及排氣系統與現有使用燃油之汽車不同外，餘主要車體結構並未有重大改變，故電動車製造廠亦為本公司之目標客戶，惟此一市場目前仍屬小眾市場，有別於傳統燃油汽車品牌市場，部份品牌陸續興起，此一新興市場將吸引上游供應鏈競逐。本公司已取得全球最大電動車製造廠之認證及訂單，最近年度及102年上半年度對其銷售分別為1,435仟元及12,164仟元，毛利率分別達到45.73%及42.75%，預期未來電動車擴大市場規模，對本公司未來營運亦有所助益。

(四)貴公司101年度營業收入較100年度略呈衰退，且主要業務七成來自歐美汽車大廠，面臨歐美金融情勢不佳致消費力下降，對營運造成之影響及具體因應對策

之說明。

公司說明：

本公司 101 年度營收較 100 年略呈下滑 29,026 仟元，減少比率為 2.88%，營收下滑主要來自歐美兩個主要客戶，一為 A 客戶，主要來自銷售為機械類產品，101 年度 A 客戶受終端客戶訂單減少之影響，為避免庫存囤積，故減少對本公司之採購；另一客戶為 B 客戶，主要受歐債影響、歐洲市場萎縮減少下單所致。

本公司主要從事汽車、機械、營建等產業之金屬零件及扣件，且七成營收來自歐美汽車大廠，主要銷售地區為歐美國家等地區，而全球車況市占率仍以歐美為大宗，故當下游產業景氣產生變化，將影響對該產業之需求。本公司在面對景氣趨於保守時，銷貨策略調整並非透過降低毛利來增加營收作為因應，而改以增加市場多元化來擴增業務，如積極開發東南亞及東北亞市場，作為本公司擴展業務之目標。

由於 2011 年日系車廠重鎮泰國受到淹水事件及日本 311 強震造成汽車產業出現供應鏈中斷危機均使多數車廠皆面臨供貨不順困境，加速日本釋放更多委外代工訂單，甚至為避免再度發生斷鏈危機，可望將關鍵零組件移轉至海外生產基地或技術授權、轉移。本公司自去年及今年截至目前為止，積極參與東南亞展覽，拜訪客戶等方式拓展業務，目前已取得日系泰國廠之 Tier2 認證，預計今年下半年正式量產出貨，可望帶動今年下半年營收成長；而東北亞國家主要為 D 客戶韓國廠，消費族群以當地韓國為主，目前僅出試樣單，待客戶認證通過後，預期下半年正式出貨。綜上所述，本公司透過分散市場的策略，使歐美市場遇不景氣時，需求減緩之替代方案，亦可將影響降到最低，預期填補歐美國家需求減緩之訂單缺口。

二、營運概況乙節補充揭露 貴公司研發費用投入不高，且近3年研發人員流動率平均達28%，未來如何維持研發競爭力暨強化研發能力具體措施之說明。

公司說明：

本公司研發人員之學歷分析、平均年資及流動情形表列如下：

年度		99 年度	100 年度	101 年度	102 年 上半年度
員工人數	期初人數	8	8	8	9
	本期新進	5	2	4	0
	本期離職	5	2	3	1
	退休及資遣	-	0	0	0
	期末人數	8	8	9	8
平均服務年資(年)		2.73	3.55	4.31	5.08
離職率(%)		38.46	20.00	25.00	11.11

本公司 99~101 年度及 102 年上半年度之研發人員離職率分別為 38.46%、20.00%、25.00%及 11.11%。99 年研發人員離職率較高，其中一位資深工程師，主要係因家庭因素需遷移搬家，其餘擔任工程師及繪圖人員，主要係因個人生涯規劃、進修等因素，且集中於 1~2 年之新進基層研發人員，惟 100 年離職率已略為降低。

本公司研究發展人員與其學經歷如下：

姓名	學歷	職稱	年資/年
吳森富	台灣工業技院	總經理	15.36
王智弘	崑山科技大學	研發部副理	5.92
涂敏農	正修技術學院	製造部課長	8.15
李梅菁	明新科大	研發部助理	1.74
黃彥傑	遠東工專	研發部工程師	6.34
楊宗翰	正修大學	研發部課長	1.24
邱誌源	國立台北科大(碩士)	研發部助理	1.17
翁國源	正修科大	研發部助理	0.71

本公司研發人員共計 8 人，平均年資為 5.08 年，其中吳森富總經理之前擔任研發主管，目前負責管理生產、品保及研發等職務，在扣件領域皆有豐富之工作經歷與年資，擁有帶領團隊及開發產品之能力。本公司重視研發人才之培養與開發，除定期藉由教育訓練及研討等方式進行經驗傳承，並針對產品之設計資料、品質管控資料、製程技術資料建立完整資料庫系統保存與控管機制，有助於本公司研發經驗及資料之傳承，縮短新進研發人員之培訓時間，避免因人員離職而造成無法銜接之問題。此外，本公司透過職務代理、工作日誌記錄、文件管控等各種措施，隨時進行不同研發專案之人員調動及交叉專長研發訓練，得以降低個別員工離職所造成的風險。

本公司為達成激勵員工之效果，已透過發放員工認股權，期達成留人留才之目標，未來將持續透過員工分紅及員工認股權等方式之實施，維持並吸引更多經營管理與技術研發之優秀人才，藉此強化公司之競爭力。

### 三、推薦證券商於評估報告中對於該公司以下項目說明之評估意見：

#### (一)對該公司業績變化合理性及未來發展性之說明。

世德工業股份有限公司(以下簡稱世德或該公司)主要從事汽車、機械、營建與電器產業等金屬零件及扣件產品之產銷業務，其最近二年度及申請年度之業績變化情形如下表，有關該公司業績變化之合理性及未來發展性為何？經洽推薦證券商評估如後：

位：新台幣仟元

項目	年度	100 年度(註 4)		101 年度(註 4)		102 年上半年度 (註 5)	
		金額	%	金額	%	金額	%
營業收入淨額		1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00
營業成本		771,423	76.59	743,154	75.97	358,095	72.23
營業毛利		235,850	23.41	235,093	24.03	137,658	27.77
營業費用		102,351	10.16	108,550	11.10	58,697	11.84
營業利益		133,499	13.26	126,543	12.93	78,961	15.93
營業外收入及利益		19,083	1.89	13,495	1.38	16,587	3.35
營業外費用及損失		1,142	0.11	9,189	0.94	1,832	0.37
稅前純益		151,440	15.04	130,849	13.37	93,716	18.91
所得稅費用		25,622	2.55	29,480	3.01	20,012	4.04
稅後純益		125,818	12.49	101,369	10.36	73,704	14.87
期末資本額		300,500		300,500		300,500	
每股稅後純益(元)	追溯前(註 1)	4.02		3.25		2.45	
	追溯後(註 2)	4.02		3.25		2.45	

資料來源：該公司各期間經會計師查核簽證或核閱之財務報告。

註 1：係以當年度加權平均流通在外股數計算之稀釋後每股稅後純益。

註 2：係以申請年度最近期財報為基準往前追溯調整之基本每股稅後純益。

註 3：該公司係於 100 年 9 月 30 日公開發行。

註 4：係依 ROC GAAP 編製之財務報表。

註 5：依 IFRSs 編製之財務報表。

註 6：101 年度依據 ROC GAAP 與 IFRSs 編製財務報告產生差異，係因 ROC GAAP 對於累積未休假獎金之認列並無明文規定，故於實際支付時認列相關費用，惟依 IFRSs 第 19 號「員工福利」規定，應於報導期間結束日估列已累積未使用之累積未休假獎金費用，致調增營業成本及營業費用 194 仟元；另退休金精算損益，依我國現行會計準則規定，採緩衝區法認列為當期淨退休金成本，惟依 IFRSs 第 19 號「員工福利」規定，該公司選擇立即認列於其他綜合淨利中，使調減營業成本及營業費用合計 265 仟元。綜上差異，依據 IFRSs 規定調節，使稅前淨利增加 71 仟元。

## 推薦證券商評估：

### (一)該公司所屬行業之產業概況及所營業務之主要內容

#### 1.該公司所屬行業之產業概況

該公司主要營業項目為汽車、機械、營建與電器產業等金屬零件及扣件產品，營業比重較高者為汽車零件及扣件達營收 60%以上，茲就汽車產業、汽車零件及扣件之產業現況，據以分析說明如下：

##### (1)汽車產業

汽車工業屬於資本、技術密集，為高附加價值的綜合產業。依據 ITIS 報告指出，全球 2010 年汽車銷售量在 2008 年及 2009 年連續二年下滑後，2010 年已大幅反彈至 7,570 萬輛，至 2011 年雖年初遭遇日本大地震所導致汽車零組件供應鏈中斷，以及歐債危機導致全球經濟不確定性，但在俄羅斯和土耳其等新興市場成為成長最大動力，汽車銷售量已成長至 8,000 萬輛；此外以生產規模觀之，2011 年全球汽車生產規模達到 8,009.3 萬輛，前五名分別為中國大陸、美國、日本、德國及南韓等國家，佔全球生產規模 58%。面對汽車產業激烈的競爭，為求降低成本，生產基地將由高成本國家如北美與歐洲遷移至低成本國家如中國大陸、印度與南美；另一方面，中國大陸與印度龐大市場亦為車廠將汽車製造在地化的原因。

汽車工業是高精度性、技術性且須高度整合之綜合產業，產品從先期的市場調查、產品研發、生產製造直到銷售回饋等過程，開發週期相當長，其生產製造流程亦非常繁複，需要各種產業相互密切配合，並可帶動鋼鐵、橡膠、機電、玻璃及塗料等相關產業成長。汽車零組件眾多，依其配備之複雜程度，所需組件往往在 8,000~15,000 個之間，而各種零組件所使用的材料包括鋼鐵、非鐵金屬、橡膠、玻璃、石棉、陶瓷、纖維及石油化學業等，零組件的製造方式則包含了鑄造、沖壓、鍛造、機械加工與熱處理等程序，所完成之零組件經過品質檢驗合格之後，再運送至中心廠進行組裝工作。中心廠汽車的組裝過程從車體焊接、塗裝、部份零組件預組裝，到最後進行整車的裝配，製程眾多。出廠前必須通過各種不同條件的檢驗與測試標準，經確認合格之後，一部安全可靠的汽車才算生產完成。

##### (2)汽車零件產業

該公司生產汽車零件及扣件可歸屬於汽車零組件產業，而汽車零組件產業簡單分為出廠原車零件以及售後維修零件，其中出廠原車零件又可分為原廠委託製造 (Original Equipment Manufacturing; OEM) 以及原廠委託設計製造 (Original Design Manufacturing; ODM)，此皆為新車所使用之正廠牌零件；OEM 的主要客戶為車廠，以車廠為中心形成的供應體系，由上到下分別為中心整車廠、一階供應商 (Tier1 廠商)、二階供應商 (Tier2 廠商) 與三階供應商 (Tier3 廠商) 等。其中，整車廠掌握零組件功能與規格的制訂權，並進行整車組裝、關鍵技術研發與部分零組件的製造活動；Tier1 廠商的供貨對象為整車廠，負責系統或次系統產品的開發生產；Tier2 廠商負責模組產品生產，供應 Tier1 廠商；Tier3 廠商則是負責汽車零件或元件生產，彼此間形成緊密的供應關係。但隨著汽車產業邁入全球化階段，在全球採購的趨勢下，各整車廠與零組件協力廠的關係已不再僵固，零組件廠商可能會與多家整車廠合作，加上整車廠為了降低成本，不少大型整車廠陸續將研發設計委外給零組件廠商，使得汽車零組件廠商能創造出不同以往的高附加價值。此外，OEM 市場之零組件產品的外觀、功能與規格依整車廠需求不同而各有差異，故多為客製化產品，標準化的機率仍低，但整車



廠及OEM大廠為了降低成本，不得不以增加委外代工的比重方式因應，近年來在獲利及成本的壓力下，整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對於外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，汽車零組件廠由單純零組件代工角色，成為車廠的主要研發夥伴，由汽車零組件廠透過研發及製程改良等方式降低成本，為爭取車廠訂單，紛紛使成本壓力逐漸轉移到零組件廠，因此採取委外代工或合資設廠方式，帶給台灣汽車零組件製造廠商機。

### (3)扣件產業

螺絲螺帽類產品統稱為緊固件或扣件（Fastener），係以線材（盤元）為材料製成。螺絲螺帽可將各種零件結合成一個單元或系統，使組件容易組裝或拆裝；組件透過螺絲、螺帽之鎖固功能可組成一完整的物件，發揮整建功效，並在裝配、維修、替換、或是重新組合具有方便性，雖非尖端科技產品，但在工業與建築等產業中皆占有重要份量，且其使用量通常被視為國家工業發展程度的指標。

扣件在工業用產品及汽車工業用所占比例最大，而產業需求決定於下游產業景氣趨勢；台灣內銷市場主要下游產業為建築業、機械製造業、汽機車及其零件製造業，當下游產業景氣趨於繁榮，可同時帶動對扣件產業之需求。以汽車扣件為例，目前全球汽車廠在產業競爭下，扣件供應鏈面臨重組，國際大廠採購重心亦逐步移至亞太市場。亞洲國家具備之低廉土地與人力成本，正為車廠與零組件廠商提供一個良好的供應平台，可預期歐美汽車零組件可能將更多的外包採購移至亞洲國家，成為汽車零組件廠商全球重要的供應基地之一。由於台灣汽車零組件業者多屬中小企業規模，具少樣多量的生產能力，與車廠形成一完整的衛星工廠體系進行分工。該公司為專業扣件之製造商，而台灣扣件產業具產銷體系健全與轉型力強之特性，產業上、中、下游均自成完整體系，該公司充分利用上游周邊產業，例如技術利基型模具、發達的成型機械產業、普遍使用電腦輔助製造系統、自動化設備、包裝設備及倉儲式管理等，來滿足不同層次客戶所需。其次為群聚產業特性，生產所需之原料與生產機具，均可於國內取得品質優良與價格合理之產品，製造流程的每一階段，如模具、熱處理、表面處理、電鍍及包裝等，皆可找到供應商或配合廠商，且群聚於地理鄰近地區，產銷供應方便、經濟及快速，行銷通路則搭配國內外貿易商據點之行銷方式，具競爭優勢。

## 2.該公司所營業務之主要內容

單位：新台幣仟元

產品項目	重要用途及功能	100 年度		101 年度		102 年上半年度	
		營收淨額	%	營收淨額	%	營收淨額	%
汽車零件及扣件	底盤系統、內裝、懸吊系統、鈹金、排氣管等金屬零件及扣件	629,596	62.50	675,434	69.05	342,243	69.03
機械扣件	農耕機、除草機等金屬扣件	282,256	28.03	205,581	21.01	98,975	19.97
營建扣件	門鎖、五金零件、鐵道扣件、柵欄扣件及高壓電塔等金屬扣件	44,043	4.37	53,721	5.49	34,269	6.91
電器扣件	小家電產品及電子產品等金屬扣件	45,112	4.48	40,684	4.16	16,281	3.29
其他	其他金屬扣件、出售原物料及其他之收入。	6,266	0.62	2,827	0.29	3,985	0.80
合計		1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00

資料來源：該公司提供。

## (二)最近二年度及申請年度業績變化原因及其合理性分析

最近二年度及申請年度各主要產品別業績及毛利率變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品	100 年度						101 年度					
	營業收入	營業毛利	銷量 (公斤)	單位售 價(元)	單位成 本(元)	毛利率 (%)	營業收入	營業毛利	銷量 (公斤)	單位售 價(元)	單位成 本(元)	毛利率 (%)
汽車零件及扣件	629,596	166,118	4,922,770	127.89	94.15	26.38	675,434	176,159	5,175,616	130.50	96.47	26.08
機械扣件	282,256	50,825	3,700,971	76.27	62.53	18.01	205,581	41,367	2,515,358	81.73	65.28	20.12
營建扣件	44,043	10,186	359,138	122.63	94.27	23.13	53,721	9,684	488,491	109.97	90.15	18.03
電器扣件	45,112	7,802	397,061	113.61	93.97	17.29	40,684	7,837	347,950	116.92	94.40	19.26
其他(註 1)	6,266	919	-	-	-	14.67	2,827	46	-	-	-	1.63
合計	1,007,273	235,850	-	-	-	23.41	978,247	235,093	-	-	-	24.03

年度 產品	102 年上半年度					
	營業收入	營業毛利	銷量 (公斤)	單位售 價(元)	單位成 本(元)	毛利率 (%)
汽車零件及扣件	342,243	101,162	2,487,862	137.57	96.90	29.56
機械扣件	98,975	22,729	1,079,695	91.67	70.62	22.96
營建扣件	34,269	8,712	279,838	122.46	91.33	25.42
電器扣件	16,281	4,161	117,891	138.10	102.81	25.56
其他(註 1)	3,985	894	-	-	-	22.44
合計	495,753	137,658	-	-	-	27.77

資料來源：該公司提供。

註1：其他係出售原物料及半成品收入等，因種類不同且計量單位不一致，故無法統計銷售量。

## 1. 依主要產品別說明營業收入變化分析

該公司營收來源主要為金屬零件及扣件之製造及銷售，主要應用在汽車、機械、營建業、電器及其他等產業，其他為原物料及半成品之銷售等，以下就各主要產品別營業收入變化原因及其合理性分析如下：

### (1) 汽車零件及扣件

汽車零件及扣件主要用途為汽車底盤、內裝、懸吊系統、鈹金及排氣管等使用，最近二年度及 102 年上半年度營收分別為 629,596 仟元、675,434 仟元及 342,243 仟元，各期間整體營收比重分別為 62.50%、69.05%及 69.03%，汽車零件及扣件之業績呈現穩健成長趨勢。101 年度汽車零件及扣件產品之營業收入較 100 年度增加 45,838 仟元，成長率為 7.28%，主要係 B 客戶、E 客戶及 D 客戶集團銷售金額上升所致。B 客戶與該公司近年來以穩定品質、合理報價、準時交貨與完善的售後服務受到客戶通過而增加下單，在累積多年互信合作及反覆認證後，產品品質及價格獲得 B 客戶肯定，近來年成為其主要合作採購廠商之一，供應產品項目逐年增加，惟 101 年銷售金額因受歐債危機影響略為下滑，營收由 100 年度 123,412 仟元下滑至 101 年度 101,073 仟元，減少 22,339 仟元；該公司以技術合作為基礎，提供客戶產品零件設計諮詢，產品品質及價格深獲美國汽車大廠 D 客戶及日本汽車車廠 E 客戶肯定，產品已成功打入 Tier1 及 Tier2 之供應鏈，採購訂單逐年呈現穩定成長趨勢，供應產品項目亦逐年增加中，其中 101 年第三及第四大客戶 E 客戶及 D 客戶銷售金額由 100 年 48,534 仟元及 52,961 仟元，成長至 70,883 仟元及 67,518 仟元，分別較去年同期增加 22,349 仟元及 14,557 仟元。

在平均銷售單價方面，該公司 100、101 年度及 102 年上半年度汽車零件及扣件產品平均單價分別為 127.89 元/公斤、130.50 元/公斤及 137.57 元/公斤，101 年度平均單價較 100 年度上揚 2.04%，由於 101 年上半年度前受惠於原料棒鋼價格呈上揚趨勢，及最近二年歐元及美元對台幣匯率波動，該公司借由逐季報價調整售價，得以順勢反應於產品單價上，亦進而帶動該公司整體營收成長。102 年上半年度因受到各國車市需求影響，雖主要客戶 B 客戶下單量減少，仍受惠主要客戶 D 公司銷售量成長，漲跌互見下，使銷售金額較去年同期微幅增加，平均銷售單價則因反映匯率貶值而略微增加至 137.57 元。

在銷售量方面，受到客戶採購品項逐年增加，使全年銷售量由 100 年度 4,922,770 公斤增加至 101 年 5,175,616 公斤，增加 252,846 公斤，成長率為 5.14%。102 年上半年度銷售數量較去年同期增加，主係受到美國車市銷售成長所致。

### (2) 機械扣件

機械零件及扣件主要用途為農耕機及除草機等方面，最近二年度及 102 年上半年度營收分別為 282,256 仟元、205,581 仟元及 98,975 仟元，各期間整體營收比重分別為 28.03%、21.01%及 19.97%，在全球主要農機製造國家中，除了個別國家受整體經濟形勢影響，使農機工業處於不景氣狀態外，其餘大部份國家農機市場仍保持在高成長態勢；101 年全球農業機械市場銷售值為 1,100 億美元，已回到 97 年之水準，世界農業設備需求年增長率至 105 年預計將達 6.7%，市場銷售值可達 1,735 億美元，成長主要來自發展中國家，尤其是中國、巴西和印度。全球生產農業機械市場，大部份市場均被大型企業所佔據，而市場上三大巨頭分別為 John Deere & Company、CNH Global 和 AGCO，於 99 年全球市場

中分別佔據 17.8%、12.3%和 8.5%。該公司機械零件及扣件最近二年度呈現下跌趨勢，主係受主要 A 客戶之北美子公司於 99 年度係由接獲美國農耕機大廠之專案訂單，進而提升該公司在機械產品扣件之營收成長動能，於 100 年度出貨達到高峰，惟 101 年客戶已備置庫存，使產業營收較 100 年減少，減少 76,675 仟元；102 年上半年度雖終端客戶考量新舊產品規格汰換交替期，避免庫存積壓減少對該客戶採購，惟該客戶積極開發客源，致該公司銷售金額較去年同期成長。

在平均銷售單價方面，該公司 100、101 年度及 102 年上半年度機械零件及扣件產品平均單價分別為 76.27 元/公斤、81.73 元/公斤及 91.67 元/公斤，101 年度平均單價較 100 年度上揚 7.16%，由於 101 年上半年度前受惠於原料棒鋼價格呈上揚趨勢，及最近二年美元對台幣匯率波動，該公司借由逐季報價調整售價，得以順勢反應於產品單價上，亦進而帶動該公司整體營收成長。102 年上半年度因受主要客戶 A 公司開發新客源帶動下，使客戶下單量增加致銷售金額較去年同期上升，平均銷售單價則因反映匯率貶值而略微增加至 91.67 元。

在銷售量方面，101 年受到 A 客戶備置庫存使機械扣件營收下滑，使全年銷售量由 100 年度 3,700,971 公斤下滑至 101 年 2,515,358 公斤，減少 1,185,613 公斤。102 年上半年度銷售數量較去年同期增加，主係受到 A 客戶下單成長所致。

### (3) 營建扣件

營建扣件產品主要用途為門鎖、五金零件、鐵道扣件、柵欄扣件及高壓電塔等，最近二年度及 102 年上半年度營收分別為 44,043 仟元、53,721 仟元及 34,269 仟元，各期間整體營收比重分別為 4.37%、5.49%及 6.91%，101 年度營建扣件產品之營業收入較 100 年度增加 9,678 仟元，成長率為 21.97%，銷售對象為營建經銷商及鐵路軌道相關製造商，主要客戶為美國 OEM 營建經銷商 K 公司及其他。該公司主要供應客戶 K 公司營建用門鎖及電源控制器之特殊螺帽金屬扣件，為長期配合良好之客戶，101 年營收分別較 100 年增加 22,536 千元，成長 136.92%，主要係產品受惠於客戶訂單增加。102 年上半年度亦受惠於 K 公司營收成長所致。

在平均銷售單價方面，該公司 100、101 年度及 102 年上半年度機械零件及扣件產品平均單價分別為 122.63 元/公斤、109.97 元/公斤及 122.46 元/公斤，101 年度平均單價較 100 年度下滑 10.32%，主係 101 年因客戶 N 公司主要經銷該公司所生產之白鐵類扣件產品，該公司與該客戶對於產品規格認知有差異，導致 101 年出貨下滑，而該產品係屬高單價產品，使平均銷售單價較去年同期下降；102 年上半年度受惠於 K 公司訂單持續出貨，而平均銷售單價則因反映台幣貶值影響而略為增加。

### (4) 電器扣件

電器扣件產品主要用途為小家電產品及電子產品等，最近二年度及 102 年上半年度營收分別為 45,112 仟元、40,684 仟元及 16,281 仟元，各期間整體營收比重分別為 4.48%、4.16%及 3.29%，101 年度電器扣件產品之營業收入較 100 年度減少 4,428 仟元，下滑 9.82%，主要係 G 客戶銷售金額減少所致。電器扣件主要客戶係來自美國 G 公司，雙方維持長期良好之關係，由於該客戶配銷之零件與材料種類及數量眾多，世德僅為其供應商之一，最近二年度對其銷售金額分別為 20,569 仟元及 19,741 仟元，減少 828 仟元，主係該客戶未取得電器大廠專案性訂單，使銷售額下滑，至 102 年上半年度銷售金額為 5,585 仟元。在銷售單價上，電器扣件產品特性主要體積小、重量輕，平均每單位售價相較其他產業為低，至 102 年上

半年度因產品組合之變化，使平均每單位售價上升至 138.10 元。101 年為反映美元匯率波動及 101 年上半年度鋼鐵報價處於上升趨勢等，使其平均銷售單價呈現成長，由 113.61 元/公斤上漲至 116.92 元/公斤；銷售量方面則因 G 客戶訂單減少，使銷售減少 49,111 公斤，呈現小幅下滑 12.37%；102 年上半年度雖因主要客戶 G 公司低單價產品下單量減少，不致使銷售金額下滑，仍較去年同期維持相當金額，而平均銷售單價則因產品組合不同及反映台幣貶值影響而略為增加。

#### (5)其他

其他項目包含出售盤元、華司及結餘料收入，與出售其他非屬主要產品項目之扣件等，因佔整體營收比例不大或非屬主要營業項目，故歸屬為其他項目。

就該公司最近二年度及102年上半年度依主要產品區分之銷貨收入變化觀之，該公司之產品結構，仍以汽車零件及農業機械扣件產品為主要發展重點，依其產品別銷貨收入之變化符合產業變化之趨勢，其變化情形尚屬合理。

#### 2.主要銷售對象變化分析

該公司無轉投資公司，故僅就最近二年度及申請年度前十大客戶變動表分析如下：

最近二年度及申請年度前十大客戶變動表

單位：新台幣仟元

年度 名次	100 年度			101 年度			102 年上半年度		
	公司名稱	銷售額	%	公司名稱	銷售額	%	公司名稱	銷售額	%
1	A 公司	146,298	14.52	A 公司	104,375	10.67	A 公司	57,396	11.58
2	B 公司	123,412	12.25	B 公司	101,073	10.33	B 公司	39,995	8.07
3	C 公司	62,523	6.21	E 公司	70,883	7.25	E 公司	38,951	7.86
4	D 公司	52,961	5.26	D 公司	67,518	6.90	D 公司	36,949	7.45
5	E 公司	48,534	4.82	C 公司	60,723	6.21	K 公司	29,846	6.02
6	F 公司	41,986	4.17	F 公司	48,669	4.98	C 公司	24,344	4.91
7	G 公司	20,570	2.04	K 公司	38,995	3.98	F 公司	23,522	4.74
8	J 公司	18,556	1.84	G 公司	19,741	2.02	J 公司	8,177	1.65
9	K 公司	16,459	1.63	J 公司	16,725	1.71	I 公司	8,112	1.64
10	I 公司	16,091	1.60	I 公司	16,564	1.69	M 公司	7,423	1.50
其他		459,883	45.66	其他	432,981	44.26	其他	221,038	44.58
全年度銷售金額		1,007,273	100.00	全年度銷售金額	978,247	100.00	全年度銷售金額	495,753	100.00

資料來源：該公司提供

以下茲就主要銷售客戶變化情形及其原因分析如下：

#### ①A 公司 (於 92 年開始交易，授信條件：TT 45 天；授信額度：USD 900,000)

A 公司係屬 A 集團之北美子公司，其業務係以各產業所需之扣件銷售為主要，亦為客戶提供物流及採購管理等服務，其控股母公司則為瑞士證券交易所掛牌上市公司之一。該公司銷售予 A 公司之產品，係以農業用機械所使用之緊固件為主，其終端客戶為美國主要農業用機械製造商之一。該公司 100 年度、101 年度及 102 年上半年度對 A 公司之銷售金額分別為 146,298 仟元、104,375 仟元及 57,396 仟元，農機產業在 97 年石油達到高峰，美國發展生質能源，帶動種植農業人口增加，對農業機械需求成長，亦使該產業達到高峰，100 年該客戶陸續建置庫存完備，101 年減少客戶訂單需求，對其銷售減少 41,923 仟元所致。102 年

上半年度受到終端客戶訂單新舊產品交替，避免庫存積壓減少對該客戶採購，惟該客戶積極開發客源，致該公司銷售金額較去年同期成長。

② B 公司（於 92 年開始交易，授信條件：TT 60 天；授信額度：USD 550,000）

B 公司係隸屬全球知名的物流業者 B 集團之一份子，其主要業務為汽車、機械、航太等工業用扣件產品之銷售，在全球相關領域市場具備領導性地位。目前該集團於全球共有 400 個以上據點，相關企業遍布於歐洲、美洲及亞洲等地，為全球首屈一指的工業用零配件銷售業者。該公司 100 年度、101 年度及 102 年上半年度對 B 公司之銷售金額達 123,412 仟元、101,073 仟元及 39,995 仟元，均列名於前三大銷貨客戶之一，主要銷售為汽車零件及扣件用之產品。由於在產品交期、品質均受到客戶青睞下，致近年來交易金額持續攀升。101 年度受到歐債危機懸宕未決並拖累歐洲地區整體經濟表現，使得歐洲銷售疲弱，連帶影響歐洲地區汽車零件業，致 101 年較 100 年銷售衰退 22,339 仟元。而 102 年上半年度仍延續去年度之因素，減少對該公司下單量，故銷售額較去年同期略微下滑。

③ C 公司（於 91 年開始交易，授信條件：TT 60 天；授信額度：USD 700,000）

C 公司屬北美汽車原廠下游之零組件經銷通路廠商，美系重要車廠車用零組件如底盤用、內裝用等扣件為主要業務。該公司主要銷售產品以汽車零件及扣件之產品，該公司 100 年度、101 年度及 102 年上半年度對 C 公司之銷售金額分別為 62,523 仟元、60,723 仟元及 24,344 仟元，101 年度較去年同期相當，尚無重大變化，而 102 年上半年度小幅衰退主因該客戶本身營運狀況影響所致，其變化尚屬合理。

④ D 公司（於 95 年開始交易，授信條件：TT 60 天；授信額度：USD 300,000）

D 公司為全球知名之美國汽車大廠，主要業務為汽車之製造銷售，為全球汽車銷售量最大的汽車製造商之一，亦為美國證券交易所(NYSE)之掛牌上市公司。該公司與 D 公司於 95 年度通過 D 公司 Tier 1 合格供應商之資格認證外，並於美國當地設有發貨倉庫，以就近、及時滿足客戶需求，主要銷售 D 客戶之汽車零件及扣件產品用於汽車排氣系統，需要耐高溫之特殊塗料。該公司 100 年度、101 年度及 102 年上半年度對 D 公司之銷售金額分別為 52,961 仟元、67,518 仟元及 36,949 仟元，位居該公司第四大銷貨客戶，且銷貨金額呈上揚趨勢，主係該公司與 D 公司長期以來合作關係良好，產品質、量均受到肯定，故客戶增加下單比重所致。

⑤ E 公司（於 97 年 7 月開始交易，授信條件：T/T 60 天；授信額度：USD 600,000）

E 公司亦屬北美汽車原廠下游之零組件經銷通路廠商，該公司主要銷售產品為汽車零件-連桿，係用於汽車懸吊系統。100 年度、101 年度對 E 公司之銷售金額隨著美國汽車銷售量呈現成長，分別為 48,534 仟元、70,883 仟元，呈逐年增加，主係該公司與該等客戶長期配合開發產品，其成效良好，客戶滿意度高，致該客戶亦持續對其採購懸吊系統、避震系統之零件；102 年上半年度對其銷售金額為 38,951 仟元，較去年同期銷售金額相當，亦列進入前十大之列。

⑥ F 公司（於 91 年開始交易，授信條件：T/T 30 天；授信額度：USD 250,000）

F 公司為美國車用零組件經銷通路廠商，其銷售汽車、重型卡車、運輸、電子、建築等行業之 OEM 及 Tier1 供應商，係以美國三大車廠所需車用零組件為主要銷售項目。該公司主要銷售係以汽車零件及扣件之產品，該公司 100 年度及

101 年度對 F 公司之銷售金額分別為 41,986 仟元、48,669 仟元，101 年度較去年同期增加 6,683 仟元，係呈逐步上揚態勢，主因美國車廠需求在金融海嘯後逐漸增溫，而該公司長期以來因出貨品質、交期良好，深受客戶信賴，致銷售金額亦同步增加。102 年上半年度對其銷售額為 23,522 仟元，較去年同期銷售金額相當，亦列進入前十大之列。

⑦ G 公司(於 91 年開始交易，授信條件：FA 60 天；授信額度：USD 400,000)

G 公司為專業整合供應商，係屬美國 NASDAQ 上市公司之子公司，為企業提供策略規劃、全球採購、技術服務、零件與材料之物流配送、協助設備供應商、組裝廠或經銷商進行存貨管理規劃，而該公司僅為其供應商之一。G 公司早於 91 年即開始與該公司往來，100 年度、101 年度對 G 公司之銷售金額分別為 20,570 仟元及 19,741 仟元長期以來業務配合程度佳，故持續與該公司有所交易，最近二年度均列名於該公司前八大銷貨客戶之中。至 102 年上半年度銷售金額為 5,585 仟元，主係該客戶未取得電器大廠專案性訂單，使營業額退出前十大之外。

⑧ J 公司 (於 91 年開始交易，授信條件：T/T 60 天；授信額度：USD130,000)

J 公司、H 公司為全球性的五金扣件及零組件經銷業者，其下游客戶涵蓋產業包含電器、汽車、電信、能源等。該公司因長期與 H 公司合作愉快，促使旗下子公司與該公司往來交易，其中 J 公司於 91 年開始與該公司往來，100 年度、101 年度及 102 年上半年度佔該公司銷貨金額分別為 18,556 仟元、16,725 仟元及 8,177 仟元，均屬該公司前十大銷貨客戶之一。

⑨ I 公司 (於 93 年開始交易，授信條件：T/T 60 天；授信額度：USD 100,000)

I 公司係屬北美物流經銷業者，該公司因產品品質優異、報價合理，使 I 公司持續向該公司採購，採購項目則以電器所需之相關精密金屬零件為主。該客戶排名均為前二十大之列，後因與該公司合作持續開發新產品並增加訂單量，100 年度、101 年度佔該公司銷貨金額分別為 16,091 仟元、16,564 仟元，列屬該公司前十大銷貨客戶之一。至 102 年上半年度對其銷售金額為 8,112 仟元，進入前十大之列。

⑩ K 公司 (於 95 年開始交易，授信條件：FA 30 days；授信額度：USD 100,000)

該公司前十大銷貨客戶中之 K 公司，係屬北美扣件製造經銷業者，其製造經銷之產品類別包含營建產業、汽車產業、電器產業等所需之各項緊固件。該公司出貨予該客戶之產品包括門鎖用之緊固件等，近年來雙方合作關係良好，故持續有所往來，100 年度、101 年度及 102 年上半年度佔該公司銷貨金額分別為 16,459 仟元、38,995 仟元及 29,846 仟元，均屬該公司前十大銷貨客戶之一。101 年度銷售額較 100 年度增加 22,536 仟元，係因部份終端客戶受惠美國房市逐漸轉正，房屋修建之需求增溫，使 K 公司成功獲取建築機械有關聯結門板及門框之活動裝置之鉸鍊訂單，進而帶動該公司之新訂單隨之增長所致；102 年上半年度亦延續新訂單增長，列入前十大之列。

⑪ M 公司 (於 97 年開始接觸，授信條件：TT 60 天；授信額度：USD 100,000)

M 公司為全球知名之美國汽車大廠，主要業務為汽車之製造及銷售，為全球汽車銷售量最大的汽車製造商之一，亦為美國證券交易所(NYSE)之掛牌上市公司。該公司於 97 年開始交易，該公司通過 M 公司 Tier 1 合格供應商之資格認證外，並於美國當地設有發貨倉庫，以就近、及時滿足客戶需求，主要銷售 M 公

司之汽車零件及扣件產品用於汽車尾燈螺帽，正式下訂單為 2010 年，最近二年度及 102 年上半年度對其銷售金額分別為 10,082 仟元、11,931 仟元及 7,423 仟元，受惠於 101 年第四季與 102 年上半年度美國汽車市場銷售量較佳帶動下，持續對該公司下單，致 102 年上半年度躋進前十大之列。

### 3. 營業成本及營業毛利變化原因及其合理性分析

茲就最近二年度及申請年度各主要產品別營業成本及毛利率變動表分析如下：

最近二年度及申請年度各主要產品別營業成本及毛利率變動表

單位：新台幣仟元

主要產品	100 年度(註 1)			101 年度(註 1)			102 年上半年度(註 2)		
	營業成本	營業毛利	毛利率 (%)	營業成本	營業毛利	毛利率 (%)	營業成本	營業毛利	毛利率 (%)
汽車零件及扣件	463,478	166,118	26.38%	499,275	176,159	26.08%	241,081	101,162	29.56%
機械扣件	231,431	50,825	18.01%	164,214	41,367	20.12%	76,246	22,729	22.96%
營建扣件	33,857	10,186	23.13%	44,037	9,684	18.03%	25,557	8,712	25.42%
電器扣件	37,310	7,802	17.29%	32,847	7,837	19.26%	12,120	4,161	25.56%
其他	5,347	919	14.67%	2,781	46	1.63%	3,091	894	22.44%
合計	771,423	235,850	23.41%	743,154	235,093	24.03%	358,095	137,658	27.77%

資料來源：該公司提供。

註 1：係依 ROC GAAP 編製之財務報表。

註 2：依 IFRSs 編製之財務報表。

該公司 100 年度、101 年度及 102 年上半年度之營業成本分別為 771,423 仟元、743,154 仟元及 358,095 仟元，茲將各年度營業成本、營業毛利及毛利率變動情形說明如下：

#### (1) 汽車零件及扣件

該系列毛利率變動原因主因該公司產品品質及交期穩定，在汽車大廠供應商之評鑑良好，客戶持續下單致銷量呈現成長，該公司汽車零件及扣件之最近二年度及 102 年上半年度銷貨成本分別為 463,478 仟元、499,275 仟元及 241,081 仟元，毛利率分別為 26.38%、26.08%及 29.56%。該公司接獲訂單時，衡量該筆訂單自製或委外之單位成本之優劣因素，加上該公司與供應商維持良好關係，有效運用週邊衛星工廠之支援，使外包產能呈現穩定，達一定加工量時獲取較優惠之單位加工成本，則使製造費用得以有效降低進而控制生產成本，使 100 年度銷貨毛利金額為 166,118 仟元，維持在 26.38%，而 101 年該公司通過 D 客戶更改生產製程認證，將原美國後段製程表面處理、分檢等工序轉為台灣處理，相關運費、加工成本降低使產品之單位成本得以調降，及 101 年下半年鋼價下滑，原物料走跌反映在單位成本，惟該公司主要客戶 B 公司遭逢歐債風暴調整需求，減少下單使生產未達規模經濟，毛利由 19.58%下滑至 14.92%，綜上因素，使 101 年毛利率微幅減少至 26.08%。而 102 年上半年度受惠於台幣貶值等有利因素，亦使該系列產品之營業毛利率可穩定維持在 29.56%以上。

#### (2) 機械扣件

該公司機械扣件之最近二年度及 102 年上半年度銷貨成本分別為 231,431 仟元、164,214 仟元及 76,246 仟元，銷貨毛利為 50,825 仟元、41,367 仟元及 22,729 仟元，其毛利率分別為 18.01%、20.12%及 22.96%，該產品扣件之毛利率變化呈現上升走勢。該公司機械扣件主要運用於耕耘機、除草機等農業機械，而農



機產業在 97 年石油達到高峰，美國發展生質能源，帶動種植農業人口增加，對農業機械需求成長，亦使該產業達到高峰，100 年該客戶陸續建置庫存完備，101 年減少客戶訂單需求，對其銷售減少 41,923 仟元所致。而該公司為適時反應美元對台幣之匯率波動，調整報價政策，雖銷貨毛利隨著營收下滑，毛利率不致於同步降低，加上及 101 年下半年鋼價下滑，原物料走跌反映在單位成本，使毛利率上升至 20.12%。而 102 年上半年度受到終端客戶新舊產品交替，A 公司減少庫存積壓致減少採購需求，使生產未達規模經濟，惟受惠於台幣貶值，而使該系列產品之毛利仍維持在 22.96%。

### (3) 營建扣件

該公司營建扣件之產品以碳鋼、白鐵類扣件為大宗，最近二年度及 102 年上半年度銷貨成本分別為 33,857 仟元、44,037 仟元及 25,557 仟元，銷貨毛利為 10,186 仟元、9,684 仟元及 8,712 仟元，其毛利率分別為 23.13%、18.03%及 25.42%。主要銷售予客戶 K 公司之產品，係應用於營建門鎖及電源控制器之碳鋼特殊螺帽，屬於長期配合良好之客戶，毛利率呈現穩定；由於 101 年部份客戶因受惠美國房市逐漸轉正，房屋修建之需求增溫，使 K 公司客戶成功獲取建築機械鉸鍊之新訂單，帶動該公司之訂單隨之增長，惟因新訂單產品尚未量產，且該產品需多道加工程序如分檢及表面處理等，故初期毛利較低，僅有 14%，且 K 客戶 101 年銷售金額係 38,995 仟元，占營建扣件營收比重達 72.59%，致 100 年毛利率 23.13% 下滑至 18.03%。而 102 年上半年度除了 K 客戶訂單持續出貨，該產品初期毛利偏低僅為 12%，爾後因製程改善及量產使毛利率提高，致使該系列產品之毛利仍上升至 25.42%。

### (4) 電器扣件

該產品係屬標準品扣件，主要用於小家電及電器產品，該產品主要客戶為 G 公司及 I 公司，100 年度及 101 年度電器扣件成本金額分別為 37,310 仟元及 32,847 仟元，銷貨成本金額減少 4,463 仟元，主係客戶 G 公司未取得電器大廠專案性訂單，因該產品組合多為白鐵扣件及碳鋼軸襯等高單位成本之產品，101 年該公司藉由匯率變動順勢調整報價，使其營業毛利未等幅衰退，毛利率因而上升尚屬合理；而 102 年上半年度因 G 公司減少訂單需求，惟受惠於台幣貶值，而使該系列產品之毛利略微上升至 25.56%。

### (5) 其他

其他項目主要為出售原物料及其他非屬主要產品項目等，其營收變動較無一致性，營業毛利對營收所占比重極低，故毛利分析不具意義。

綜上所述，該公司最近二年度及申請年度之個別營業成本及營業毛利變化情形尚無異常情事。

#### 4.最近二年度及申請年度與二家同業個別財務報告損益資料分析比較

##### (1)申請公司與二家同業個別財務報告損益資料分析比較

##### 最近兩年度及最近期申請公司與二家同業個別之營業收入及毛利率一覽表

單位：新台幣仟元

公司 名稱	科目	100 年度(註 1)		101 年度(註 1)		102 年上半年度(註 2)	
		金額	%	金額	%	金額	%
世德	營業收入淨額	1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00
	營業成本	771,423	76.59	743,154	75.97	358,095	72.23
	營業毛利	235,850	23.41	235,093	24.03	137,658	27.77
友信	營業收入淨額	2,288,627	100.00	2,262,836	100.00	1,822,367	100.00
	營業成本	2,005,400	87.62	1,952,541	86.29	1,452,247	79.69
	營業毛利	283,546	12.39	310,295	9.43	370,120	20.31
宇隆	營業收入淨額	746,285	100.00	933,440	100.00	821,104	100.00
	營業成本	527,352	70.66	660,390	70.75	538,605	65.60
	營業毛利(註)	218,933	29.34	273,050	24.72	282,499	34.40

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告。

註：係含聯屬公司間(未)已實現利益。

註 1：係依 ROC GAAP 編製之財務報表。

註 2：依 IFRSs 編製之財務報表。

該公司從事各項扣件及汽車零件之加工、製造及買賣，其產品應用面包括汽車零件、機械、營建與電器等，主要以汽車產業之零組件為大宗，經檢視其相關產業及同業資料，在考量該公司所屬產業、產品用途及產品性質下，選擇扣件製造為主要業務之上櫃公司友信國際股份有限公司(以下簡稱友信)及同樣以汽車零組件之製造為主要業務之上櫃公司宇隆科技股份有限公司(以下簡稱宇隆)為採樣之同業公司。

##### ①最近二年度及申請年度該公司與二家同業之營業收入變化分析

該公司最近二年度及 102 年上半年度之營業收入分別為 1,007,273 仟元、978,247 仟元及 495,753 仟元，近年來全球各大車廠在擴大生產規模時，整車廠汽車零組件的生產成本無法有效減低的壓力下，逐漸將產品委由亞洲國家代工生產或就近當地採購，該公司因此受惠，而在 101 年在全球遭受歐債危機及全球經濟趨緩下，汽車零件或機械扣件之營收能維持一定水準，銷售金額達到 978,247 仟元。102 年上半年度雖在中國經濟成長趨緩及歐債危機尚未解除下，汽車零件及扣件之需求降低連帶影響下，惟美國車市銷售暢旺，使該公司營收較去年同期呈現微幅增加。

經與採樣同業比較，由於各家公司具競爭力產品及營業規模不盡相同。該公司與友信公司相較資本額較小，另友信主要從事扣件製造及銷售，而該公司主要從事非標準化零件及扣件，故營收規模尚不及友信公司，宇隆主要從事汽車引擎動力系統之發動機噴油嘴車削零件，其銷售金額仍高於宇隆公司。惟就營收成長率而言，因該公司近幾年處於營收成長期，主要客戶持續下單至該公司，使營收呈現穩定成長。101 年度之營業收入成長率與友信公司相當，遜於採樣同業宇隆公司。

## ②最近二年度及申請年度該公司與二家同業之毛利率變化分析

該公司最近二年度及 102 年度上半年度之營業毛利分別為 235,850 仟元、235,093 仟元及 137,658 仟元，毛利率分別為 23.41%、24.03%及 27.77%，該公司 101 年度之營業毛利因高毛利之汽車零扣件系列產器銷售比重增加；且受匯率及鋼價因素影響，針對毛利較低之客戶逐一檢視其調整產品報價；加上生產方面，後續製程改善，將大量生產之產品由委外加工，改為自製生產以降低生產成本，最近二年度及 102 年上半年度之毛利率呈逐年上升趨勢，其變化情形尚屬合理。

與同業相較，宇隆主要從事汽車引擎動力系統之發動機噴油嘴，其毛利較該公司為高，另友信主要從事扣件製造及銷售，而該公司主要從事非標準化零件及扣件，故其毛利優於友信。綜上所述，該公司 100 年度及 101 年度之營業毛利及毛利率之增減而變化，經分析其變化情形尚屬合理，無重大異常之情事。

## 5.營業費用及營業利益變化原因及其合理性分析

單位：新台幣仟元

項目	100 年度(註 1)		101 年度(註 1)		102 年上半年度(註 2)	
	金額	佔營收比率	金額	佔營收比率	金額	佔營收比率
推銷費用	55,838	5.54	61,237	6.26	31,504	6.35
管理及總務費用	41,178	4.09	39,457	4.04	23,450	4.73
研究發展費用	5,335	0.53	7,856	0.80	3,743	0.76
營業費用合計	102,351	10.16	108,550	11.10	58,697	11.84
營業利益	133,499	13.26	126,543	12.94	78,961	15.93

資料來源：該公司各期間經會計師查核簽證之財務報告

註 1：係依 ROC GAAP 編製之財務報表。

註 2：依 IFRSs 編製之財務報表。

該公司營業費用包括推銷費用、管理費用、研究發展費用，推銷費用以薪資支出、獎金、運費、差旅費及佣金費用為主，管理費用以薪資及勞務支出費為主，研究發展費用以薪資支出為主，100 年度、101 年度及 102 年上半年度之營業費用分別為 102,351 仟元、108,550 仟元及 58,697 仟元，營業費用率分別為 10.16%、11.10%及 11.84%。茲就推銷費用、管理費用、研究發展費用分別說明如下：

### ①推銷費用

在推銷費用方面，該公司 100 年度、101 年度及 102 年上半年度推銷費用分別為 55,838 仟元、61,237 仟元及 31,504 仟元。100 年推銷費用主要為運費 21,318 仟元、薪資 10,715 仟元、佣金支出 7,188 仟元、出口費用 3,502 仟元及其他等 13,115 仟元(餘額未超過推銷費用 5%)，合計為 55,838 仟元；101 年度因拓展業務參展次數增加致差旅費用及廣告費分別增加 646 仟元及 833 仟元，另 HUB 倉的產品製程由委外改為廠內自製，原帳列在途存貨轉列成銷-運費，使運費及倉儲費用分別增加 2,936 仟元及 1,041 仟元。102 年上半年度運費及進出口費用等較去年同期增加，主係受到上期寄銷倉之運費轉列銷-運費所致；另實際發放年獎與估列數之差額認列費用，致薪資相關費用增加。

## ②管理及總務費用

該公司100年度、101年度及102年上半年度管理費用分別為41,178仟元、39,457仟元及23,450仟元。主要項目為間接人員之薪資及獎金、勞務費、折舊費用及差旅費等，而100年管理及總務費用主要為薪資費用26,074仟元、勞務費用2,737仟元及其他等12,367仟元，合計41,178仟元。101年度較去年略為減少1,721仟元，主要係薪資費用減少估列年終獎金及員工認股權3,397仟元。102年上半年度則因增聘人員，及增加估列董監酬勞及員工紅利等4,803仟元，致薪資相關費用較去年同期增加5,749仟元。

## ③研究發展費用

該公司100年度、101年度及102年上半年度研發費用分別為5,335仟元、7,856仟元及3,743仟元。主要項目為研發部門人員之薪資費用及模具費等，而100年研發費用主要為薪資費用2,159仟元、模具費用1,724仟元及其他等1,452仟元，合計5,335仟元。101年度較去年增加2,521仟元，主要係新聘員工使薪資費用增加223仟元，及開發新產品致模具費及消耗品增加2,235仟元所致。102年上半年度較去年同期減少298仟元，主係上期因高應大產學合作研究計劃費用123仟元，本期則無此情形。

## ④營業利益

在營業利益方面，該公司100年度、101年度及102年上半年度之營業利益分別為133,499仟元、126,543仟元及78,961仟元。101年度營業毛利與去年相當，而營業費用在推銷費用增加下，使營業利益較去年減少6,956仟元。該公司100年度、101年度及102年上半年度營業費用率分別為10.16%、11.10%及11.84%，變化幅度不大，顯示該公司尚能有效控管營業費用。

整體而言，該公司營業費用及營業利益變動情形尚屬合理。

## 6.營業外收支變化原因及其合理性分析

單位：新台幣仟元

年度		100年度	101年度	102年上半年度
營業外收入 及利益	利息收入	82	191	274
	兌換利益淨額	8,325	-	10,855
	透過損益按公允價值衡量之金融 資產淨利益	-	-	88
	什項收入	10,676	13,304	5,370
	合計	19,083	13,495	16,587
營業外費用 及損失	利息費用	1,025	42	-
	兌換損失淨額	-	8,856	-
	處分不動產、廠房及設備損失	-	-	1,774
	什項支出	117	291	58
	合計	1,142	9,189	1,832

資料來源：該公司各期間經會計師查核簽證之財務報告。

註1：係依ROC GAAP編製之財務報表。

註2：依IFRSs編製之財務報表。

## (1)營業外收入

該公司營業外收入主要為利息收入、兌換利益及其他收入等，該公司100年度、101年度及102年上半年度營業外收入分別為19,083仟元、13,495仟元及16,587仟元，佔營收比例分別為1.89%、1.38%及3.35%，茲就各科目之變化說明如下：

### ①利息收入

101年度因銀行存款增加，致利息收入增加至191仟元。102年上半年度亦因銀行存款增加，致利息收入較去年同期增加208仟元。

### ②兌換利益

100年初美元匯率仍持續走貶(匯率由29.613:1貶至28.859:1)，歐元則由年初開始升值，而下半年則因歐洲債信風險加劇，引發國際間對美元避險需求提升，造成美元升值，新台幣逐漸貶值，經由上述原因則產生兌換利益；該公司102年上半年度兌換利益為10,855仟元，主係因該公司外銷佔營收比重90%以上，其主要報價之貨幣係以美元與歐元為主，因亞洲貨幣競貶，受新台幣匯率兌美元走貶之影響所致。

### ③什項收入

該公司100年度營業外收入之什項收入主要係租金收入及由客戶負擔之模具收入4,671仟元、樣品收入2,069仟元、政府補助收入1,166仟元及其他等收入，合計10,676仟元，其中政府補助收入為政府獎勵二次就業及中高齡失業員工就業之獎勵金，其他主要為租金收入，係出租新街路辦公室予非關係人茵歌莉化粧品有限公司，每月租金為47仟元。101年度為由客戶負擔之模具費及檢驗費等收入較去年同期增加3,303仟元，樣品收入較去年同期減少1,261仟元等，致什項收入合計較去年同期增加2,628仟元。102年上半年度因由客戶負擔之模具費及檢驗費較去年同期減少，致什項收入較去年同期下滑1,820仟元。

## (2)營業外支出

### ①利息費用

利息費用係因各年度營運週轉等資金需求，借款產生之利息支出，該公司99年營收成長及獲利提升帶動下，營運資金陸續償還長、短期借款，致利息費用減少；101年度該公司將長、短期借款償還完畢，以節省開支。

### ②兌換損失

該公司外銷佔營收比重90%以上，其主要報價之貨幣係以美元及歐元為主，故匯率變動對本公司營收及獲利有一定影響。101年度雖美元匯率持續走貶，至101年12月底之新台幣兌美元匯率(29.119:1)較100年底之匯率(30.272:1)呈現升值，致產生兌換損失。由於該公司考量預售遠匯及選擇權之操作所收取貼水及權利金，相較於匯率波動之風險不一定有利，故該公司目前對於匯率風險之管控措施如下：

- A.財務單位視資金需求及匯率波動，彈性決定適當之結匯及支付貨款時點，作好匯率之風險管理。該公司預期台幣走貶時，視該公司支付貨款時點，處分 2~3 成外幣資產，餘留存於帳上。而預期台幣走升 1.5%時(約 0.5 元)，進行賣出外幣資產，將外幣資產控制在 2~3 成以下，作為控管機制。
- B.設有專人與各金融機構之外匯部門保持密切聯繫，隨時蒐集匯率變化之相關資訊，充分掌握國內外匯率走勢及變化資訊，以降低匯率變動所產生之負面影響。
- C.該公司業務向客戶報價時，考量匯率變動因素，提出報價時即依據海關匯率變動連帶產生之售價調整，以保障公司之利潤。

### ③什項支出

什項支出主係為出租資產產生之折舊費用每年為 117 仟元及報廢固定資產損失所致。

### (三)該公司未來發展性之評估

就汽車產業評估，依據機械產業年鑑報告指出，2011 年全球汽車的市場產量 8,000 萬輛，預估 2012 年將成長 5%達 8,400 萬輛，預估 2013 年將成長 5%達 8,820 萬輛。整體看來，汽車產業市場受到政府政策與相關財稅誘因之推動力量，商機應屬可期。另依據台灣經濟研究院資料顯示，2012 年初受到歐元區債務危機蔓延至全球，不過美國經濟仍維持緩慢成長，隨著燃油價格維持在可接受之水平，及經濟改善帶動消費者信心，預估 2013 年汽車產業景氣可望維持成長走勢。開發中國家除了做為低成本製造中心，內需市場在經濟持續成長之下，開發中國家龐大的人口與低汽車保有量形成極具發展潛力的市場，成為推動全球產業發展的重要力量，以該公司目前供應汽車零件佔營收淨額 60%以上，加上歐美汽車大廠基於成本考量，逐漸將生產基地或供應商往開發中國家移轉，而歐美國家為台灣汽車零組件主要出口國，預期可穩定成長。

### (四)綜合具體結論

世德工業成立於民國 77 年，目前主要營業項目為各項扣件及汽車零件之製造及買賣，應用領域包含汽車產業、機械產業、營建產業與電器產業，該公司以其穩定產品品質、合理報價、準時交貨與完善的售後服務受到客戶的肯定，營收呈現成長，100 年、101 年及 102 年上半年度之營業收入分別為 1,007,273 仟元、978,247 仟元及 495,753 仟元，毛利率分別為 23.41%、24.03%及 27.77%，稅後純益分別為 125,818 仟元、101,369 仟元及 73,704 仟元，每股盈餘則分別為 4.02 元、3.25 元及 2.45 元，其經營成果及獲利能力尚屬穩定。該公司透過參加國際展覽及國際採購洽談會，增加汽車零件及扣件產品曝光度與開發新客源，持續對美洲及歐洲之銷售動能，藉由取得 GM 產品品質認證，爭取訂單，在汽車零件及扣件產品銷貨收入成長帶動下，雖受到歐債危機致歐洲汽車市場需求減緩，一增一減衝擊下，致相關零件及扣件營收微幅減少；在營業毛利方面，為持續反映原料成本上升及降低新台幣匯率升值衝擊，該公司針對零件及扣件等相關產品進行調漲，搭配汽車零件及扣件銷售比重逐年提升，致毛利率呈現上揚趨勢。在營業費用方面，該公司 100~101 年度及 102 年上半年度營業費用分別為 102,351 仟元、108,550 仟元及 58,697 仟元，營業費用率分別為 10.16%、11.10%及 11.84%，101 年度因營業收入略為減少 2.88%，致營業費用率上升至 11.10%，而營業費用較 100 年度增加 6,199 仟元，主要係該公

司為拓展業務參展次數增加，致差旅費用及廣告費增加，及增聘人員使薪資費用增加，其餘費用控制尚屬得宜；102年上半年度營業費用率增加至11.84%，主要係因估列董監酬勞及員工分紅等費用增加及估列員工認股權費用增加。在營業外收(支)淨額部分，100年度因產生兌換利益8,325仟元、101年度認列兌換損失8,856仟元及102年上半年度認列兌換利益10,855仟元，致該公司100~101年度及102年上半年度之營業外收(支)淨額分別為17,941仟元、4,306仟元及14,755仟元；在稅前純益方面，最近二年度及102年上半年度分別為151,440仟元、130,849仟元及93,716仟元，稅前純益增加係因營收持續穩定，生產成本及相關費用控管得宜所致。綜上所述，該公司最近二年度及102年上半年度之業績變化情形尚屬合理。

(二)對該公司9成以上應收帳款為美元與歐元，且持有外幣部位高，面臨匯率變動之風險及因應對策之說明。

推薦證券商說明：

該公司9成以上應收帳款為美元與歐元，且持有外幣部位高，且該公司進貨則以內購為主，外購計價之進貨金額占總進貨金額為10%以下，故美元及歐元匯率走勢與該公司之營收及獲利有其影響，由於匯率走勢影響公司甚鉅，惟避免匯率變動對該公司造成獲利影響，該公司透過下列方式達到管理目的，說明如下：

1.財務單位視資金需求及匯率波動，避免人為因素造成兌換損失，會徵詢往來金融機構之匯率變動分析與諮詢意見，及支付貨款時點資金需求等考量，採取較彈性方式決定，在匯率波動適當時點之結匯作好匯率之風險管理。

該公司未來預期匯率進行走升及走貶之因應策略如下：

(1)預期美金走升台幣走貶時，視公司支付貨款時點，逐步進行賣出外幣資產，餘留外匯存款帳，在匯率波動適當時點之結匯。

(2)預期美金走貶台幣走升時，視公司資金需求，持有部位平均匯率走升1.5%時，先進行賣出3成外幣資產，餘至匯率波動幅度達3%，再賣出剩餘部位3~5成外幣資產，使外幣資產控制在2~3成以下，作為控管機制。

2.該公司將持續留意國際金融狀況，掌握最近之匯率變動資訊，並與往來金融機構(如台銀、華銀等)之外匯部門保持密切聯繫，隨時蒐集匯率變化之相關資訊，充分掌握國內外匯率走勢及變化資訊，以降低匯率變動所產生之負面影響。

3.該公司業務向客戶報價時，考量匯率變動因素，提出報價時即依據匯率變動連帶產生之售價調整，以保障公司之利潤。

該公司透過上述匯率控管機制使該公司最近二年度及102年上半年度兌換損益分別為8,325仟元、(8,856仟元)及10,855仟元，其金額占營業收入金額分別為0.89%、(0.91%)及2.19%，比重占整體營收尚無重大異常，未來則持續管理外幣資產，使兌換損益控制於合理範圍內，避免造成稅前淨利之影響。

(三)對該公司所營業務以汽車扣件及機械扣件為主，面臨汽車及機械兩產業景氣循環變動之風險及因應對策之說明。

推薦證券商說明：

該公司主要從事汽車、機械、營建等金屬零件及扣件之產銷業務，該等產業榮枯主要來自下游產業景氣波動所影響，在汽車產業受到97年金融風暴谷底復甦，全球扣件產品營收亦隨著市場需求波動。在機械產業方面，在全球主要農機製造國家中，除了個別國家受整體經濟形勢影響，致農機工業處於不景氣狀態外，其餘大部份國家農機市場仍保持在高成長態勢，而101年全球農業機械市場銷售值為1,100億美元，已回到97年之水準。

該公司101年度汽車零件及扣件之產品銷售比重達整體營業收入69%，該公司已取得多家汽車大廠Tier1及Tier2供應商之認證，競爭對手之進入障礙頗高，故在汽車扣件市場中如遇景氣產生變化時，較能保有一席之地。該公司為因應汽車產業景氣變化風險，透過分散市場降低銷售集中於歐美市場風險，目前業已取得多家日系車廠之訂單，預計下半年可正式出貨，故該公司透過分散市場及開發新客戶策略將可降低單一區域景氣循環之影響，經評估尚屬合理。



(四)對該公司未來面臨汽車輕量化及電動車等科技改變與產業變化之風險，對其營運之影響及因應措施之說明。

推薦證券商說明：

汽車輕量化之目的主要係透過採用高強度之合金，透過減輕重量提升油耗的表現。由於扣件產品佔整體車輛重量之比重極低，故輕量化之目標主要係針對佔車體重量比較高之結構、懸吊、煞車、轉向等系統與零組件，由傳統的鋼鐵材料轉換成以輕金屬、高強度鋼等材料，以達到汽車底盤輕量化之目標。而該公司生產之汽車零件及扣件主要作為底盤及懸吊系統之緊固件，零件及扣件產品本身為量小體輕，非為車架、汽缸體、車身鈑件等大型部件，故汽車輕量化改善尚不致以扣件及小型零件為主要目標，故短期內對該公司尚無造成太大影響。惟未來產品若朝向輕量化發展時，透過採用高強度鋼材可達到產品輕量化。該公司高強度緊固材料，已有樣品提交客戶認證。

另在電動車方面，由於該公司車用扣件多用於底盤及懸吊系統，而目前電動車發展除了動力及排氣系統與現有使用燃油之汽車不同外，餘主要車體結構並未有重大改變，故對大部份零件及扣件之使用與現有汽車尚不致有重大差異。在電動車市場拓展方面，該公司已取得全球最大電動車製造廠之認證及訂單，101年度及102年上半年度對其銷售分別為1,435仟元及12,164仟元，毛利率分別達到45.73%及42.75%，藉由與該客戶之交易，可快速累積該公司在電動車扣件市場之產品及經驗，預期未來若電動車擴大市場規模，對該公司未來營運將有所助益。

綜上評估，對車體朝向輕量化之發展及電動車市場之發展，該公司之因應措施尚屬合理。

(五)對該公司101年度營業收入較100年度略呈衰退，且主要業務七成來自歐美汽車大廠，面臨歐美金融情勢不佳致消費力下降，對營運造成之影響及具體因應對策之說明。

推薦證券商說明：

該公司主要從事汽車、機械、營建等產業之零件及扣件之生產及銷售，其中七成營收來自歐美汽車大廠之扣件及零件。由於全球車市占率仍以歐美為大宗，故當下游汽車產業景氣產生變化，將影響對該公司零件及扣件產品之需求。該公司101年度營收較100年微幅減少29,026仟元，減少比率為2.88%。該公司101營收下滑主要係受銷售為農業機械類產品之客戶受終端客戶訂單減少之影響，為避免庫存囤積，故減少對本公司之採購；另一為歐洲客戶受歐債影響、歐洲汽車市場萎縮減少下單所致。

該公司為減低市場集中於歐洲及美洲市場之風險，最近一年度及申請年度，積極拓展東南亞業務，並取得多家日系車廠之Tier2認證，可望帶動下半年東南亞市場營收成長。該公司藉由分散市場及拓展新客戶，可望填補歐美國家需求減緩之訂單缺口，經評估尚屬合理。

(六)對該公司研發費用投入不高，且近3年研發人員流動率平均達28%，未來如何維持研發競爭力暨強化研發能力具體措施之說明。

推薦證券商說明：

該公司對於研發人才之培養與開發，除定期藉由教育訓練及研討等方式進行經驗傳承，並針對產品之設計資料、品質管控資料、製程技術資料建立完整資料庫系統保存與控管機制，有助於該公司研發經驗及資料之傳承，縮短新進研發人員之培訓時間，避免因人員離職而造成無法銜接之問題。此外該公司對研發之工作日誌記錄、研發文件管控等皆訂有管理措施，並針對研發人員隨時進行不同研發專案調動及交叉專長研發訓練，藉以降低個別員工離職所造成的風險。

此外該公司亦透過辦理員工認股權憑證，提高員工福利以降低研發人員之流動率，未來亦將持續辦理員工認股權憑證及員工認股等措施，提高員工向心力，故其維持研發競爭力暨強化研發能力措施尚屬合理。

## 貳、公司概況

### 一、公司簡介

(一)設立日期：77年1月29日

(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話

總公司及工廠：高雄市大寮區華西路 20 號

電話：(07)788-9168

分公司：無

(三)公司沿革

77年	世德工業股份有限公司成立，實收資本額為新台幣 500 萬元，並開始從事碳鋼螺絲歐美國際貿易行銷。
80年	公司遷址於高雄市新興區六合一路 55-6 號 12 樓之 1。
83年	響應政府亞太營運計劃，公司遷址於高雄市前鎮區新街路 286-3 號 5 樓之 1。 投入組合螺絲的研發。
84年	設廠於高雄市路竹區設立小型組合螺絲生產工廠。
85年	辦理現金增資 2,000 萬元，增資後實收資本額為 2,500 萬元，致力於機械零扣件的研發與生產。
86年	取得 ISO 9002 品質系統認證。
87年	取得 CNLA(中華民國實驗室認證體系)實驗室認證。
88年	取得 QS9000 品質管理系統認證。
89年	辦理現金增資 7,500 萬元，增資後實收資本額為 10,000 萬元。
90年	日商岡部株式會社正式加入本公司經營管理團隊。
93年	正式投入汽車零組件之扣件研發與生產。 取得美商 Mathread Incorporated 提供『高效率防錯牙螺絲』專門技術授權使用於技術合作產品。 實施廠辦合一，遷廠至佔地 2400 坪之高雄市大寮區華西路 20 號。 取得 ISO/TS-16949 系統認證。
94年	辦理現金增資 2 億元，增資後實收資本額為 3 億元。 通過 MAGNI LINE 獲得合格認證。
95年	取得 ISO 14001 認證。 通過美國汽車廠合格供應商 Tier 1 資格認證。 取得「平板焊接螺帽」專利權(台灣)。
96年	取得「分批集料裝置」專利權(台灣)。 取得「螺絲自動旋浸機」專利權(台灣)。 取得「防鬆止洩螺帽」專利權(台灣)。
97年	取得「鉛電極扣件」專利權(台灣)。 取得「軸承蓋」專利權(台灣)。 取得 TAF ISO/IEC 17025 合格認證。
98年	取得「平板焊接螺帽」專利權(美國)。 取得『水污染防治許可證』發證。 辦理現金增資 50 萬元，增資後實收資本額為 30,050 萬元。

99 年	通過美國汽車廠合格供應商 Tier 1 資格認證。 通過日本汽車廠合格供應商 Tier 2 資格認證。 輔導供應商通過美國汽車廠熱處理合格供應鏈資格認證。
100 年	輔導供應商通過美國汽車廠表面處理合格供應鏈資格認證。 證期局核准公開發行。 證券櫃檯買賣中心興櫃掛牌交易。
101 年	取得「防鬆止洩螺帽」專利權(台灣)。 通過美國 Tesla 電動車廠合格供應商 Tier 2 資格認證。 通過日本 Nissan 汽車廠合格供應商 Tier 2 資格認證。 通過日本 Honda 汽車廠合格供應商 Tier 2 資格認證。 取得美國 GM 供應商品質卓越獎

## 二、風險事項

### (一)風險因素

#### 1.利率、匯率變動、通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施

##### (1)利率變動影響

本公司100年度及101年度利息支出分別為1,025仟元及42仟元，占該年度稅前淨利比率分別為0.67%及0.03%，故利率變動對本公司之損益影響有限。惟日後若因營運上需要向銀行借貸資金而增加利息支出，利率變動對本公司損益影響亦隨之增高，本公司未來將與銀行持續保持密切聯絡並維持良好關係，在與銀行往來借款時均議定合理的利率價格及條件，亦隨時注意市場利率變動並分析對本公司之影響，採取必要因應措施，以降低利率變化對損益產生影響，故未來利率變動所產生之利息收支對本公司損益影響應屬有限。

##### (2)匯率變動影響

本公司100年度及101年度兌換利益(損失)分別為8,325仟元及(8,856)仟元，占該年度稅前淨利比率分別為5.50%及(6.77%)，匯率變動對本公司之損益具有一定程度之影響。在面對匯率變動因應措施上，因本公司營收以外銷為主，且收款幣別係以美元及歐元為主。101年台幣匯率波動較大，故其影響損益之金額亦較大。本公司除與主要往來銀行保持密切聯繫，充分掌握外匯市場變化情形外，並作為業務人員產品報價之依據，以降低匯率變動對公司的營業利潤產生影響。

##### (3)通貨膨脹

公司截至目前為止尚未有因通貨膨脹而對本公司損益有重大影響之情形。本公司除了密切觀察市場物價波動，積極開發原物料供貨來源，以降低生產成本外，並與客戶維持良好的關係，適時的調整產品報價以反應生產成本，故尚能有效降低通貨膨脹對本公司獲利的影響。

#### 2.從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施

(1)本公司一向秉持專注本業及務實原則經營事業，財務政策以穩健保守為原則，並無從事高風險、高槓桿之投資。

(2)本公司 101 年度及 102 年度截至公開說明書刊印日止並無為他人背書保證及資金貸予他人之情事，未來若有為他人背書保證及資金貸予他人之需要，亦將依本公司訂定之「背書保證管理辦法」、「資金貸與他人管理辦法」辦理，並依法令規定公告各項交易資訊。

(3)本公司目前並未有衍生性金融商品之交易，未來若有因業務發展或避險需求而有衍生性交易商品之需求，亦將依本公司訂定之「取得或處分資產處理程序」辦理，並依法令規定公告各項交易資訊。

### 3.未來研發計畫及預計投入之研發費用

本公司未來除開發更多應用領域的汽車零件及扣件產品外，並投入高附加價值產品之開發，藉以朝向開發多元化產品發展，預計研發費用將逐年成長。

### 4.國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施

本公司之經營一向秉持誠信原則，遵循國內外相關政府與機構頒佈之法規。除依照現行法律規條執行業務外，並密切關注與本公司營運相關之國內外重要政策走向、政策形成、立法進程及細部內涵，並據以適時主動提出因應措施。截至公開說明書刊印日止本公司並未受到國內外重要政策及法律變動而有影響財務及業務之情事。

### 5.科技改變及產業變化對公司財務業務之影響及因應措施

本公司將隨時注意所處產業科技改變及技術之發展演變，並著手評估對公司財務業務影響，截至目前為止科技改變及產業變化對公司財務業務並無重大影響。

### 6.最近年度及截至公開說明書刊印日止企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施

本公司自成立以來，遵守相關法令規定，積極強化內部管理與提昇管理品質及績效，同時保持和諧之勞資關係，持續維持優良企業形象，本公司最近年度及截至公開說明書刊印日止，並無任何影響企業形象之情事。

### 7.最近年度及截至公開說明書刊印日止進行併購之預期效益、可能風險及因應措施：無。

### 8.擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施：無。

### 9.進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施

#### (1)進貨方面

最近年度及截至公開說明書刊印日止，本公司與主要供應商往來多年，相互扶持共同成長，除了本公司對中鋼及線材廠進貨比重較高，主要係因中鋼為國內最大之鋼鐵原料供應商品質良好，屬行業特性外，餘與供應商維持良好合作關係外，且對於主要原料之採購採取多家供應商之政策，確保供貨來源穩定且多元，未有供貨短缺或中斷以致影響生產作業之情事。

#### (2)銷貨方面

本公司之銷售係以外銷市場為主，銷售區域則以歐洲及美洲為主；亞洲次之。最近三年度主要銷貨客戶之排行雖略有變動，但前十大客戶個別銷售

淨額比重均未達20%以上。本公司銷貨之結構穩定且配置分散，並無過於集中之風險。

10.最近年度及截至公開說明書刊印日止董事、監察人或持股超過百分之十之大股東，股權之大量移轉或更換對公司之影響、風險及因應措施：

截至公開說明書刊印日止，本公司主要董事、監察人及主要股東，並無股權大量移轉之情事。最近年度及公開說明書刊印日止董事及監察人股權移轉原因多為股東自身理財之因素，並不影響本公司實際經營狀況，故對公司並無重大影響。

11.最近年度及截至公開說明書刊印日止經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：

本公司最近年度及截至公開說明書刊印日止，並無經營權改變之情形，故不適用。

12.其他重要風險及因應措施：無。

(二)訴訟或非訟事件：

1.公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件,其結果可能對股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及目前處理情形：無。

2.公司董事、監察人、總經理、實質負責人、持股比例超過百分之十之大股東及從屬公司,最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件,其結果可能對公司股東權益或證券價格有重大影響者：無。

3.公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東,最近二年度及截至公開說明書刊印日止發生證券交易法第一百五十七條規定情事及公司目前辦理情形：無。

(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止,如有發生財務週轉困難或喪失債信情事,應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(四)發行人於最近一會計年度或申請上櫃會計年度內，其單一海外營業據點或子公司符合相關標準之一者，應增列該海外營業據點或子公司之風險事項說明：

本公司最近一年度及申請上櫃年度，並無轉投資公司，故不適用。

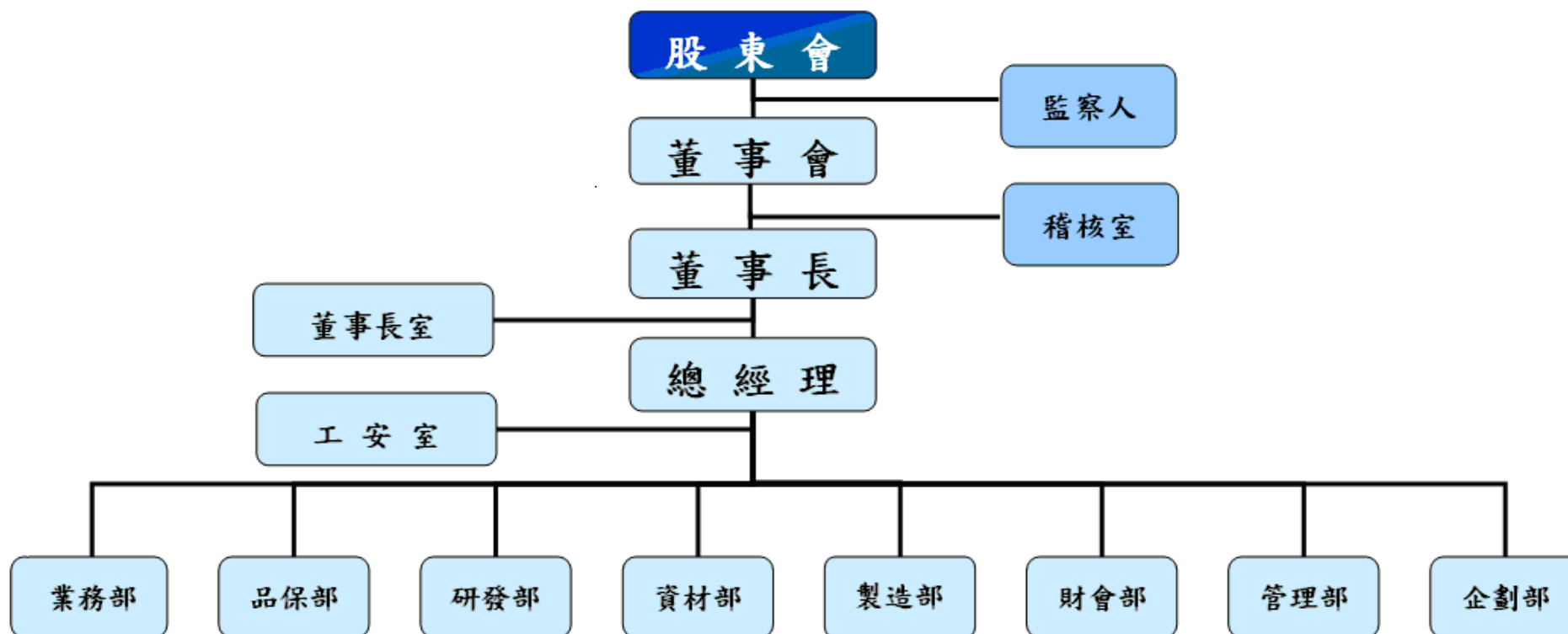
(五)外國發行人申請股票登錄興櫃或第一上櫃者，其外國發行人註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制及租稅，暨是否承認我國法院民事確定判決效力之情形等風險事項及採行之因應措施：不適用。

(六)其他重要事項：無。

### 三、公司組織

#### (一)組織系統

##### 1.組織結構



## 2.各主要部門所營業務

主要部門	主要職掌
業務部	負責有關產品銷售、市場開發、合約審核與簽訂、市場規劃、與客訴之受理；客戶特定要求服務與定期客戶訪問、拜訪。 對外處理產品廣告事務與接洽相關產品廣告之製作。 相關產品之展覽、開發與拓展。
品保部	品質管理文件及品保制度之落實與推動、稽核與改進規劃。 生產性零組件核准程序作業、量測系統分析、統計製程管制之規劃與執行。 廠內外產品物理性質測試及相關物性檢驗報告製作。 品質異常時之效果追蹤管制作業計劃、統計分析與檢討。 實驗室管理作業系統規劃執行與維護。 檢測實驗室檢驗人員負責確實執行相關測試與記錄。
研發部	先期產品品質規劃作業系統與持續改善作業。 負責公司內部和客戶下單之圖面管理、新產品之設計開發。 協助製造部開發新產品技術問題之支援。 智慧財產權及專利權之申請及管理。
資材部	依據年度銷售目標與本公司存量需求，訂定生產計劃和安排生產。 供應商資料之建立、採購、需求量與庫存管理。 外包廠商排程、加工合約製作。 廠內生產作業規劃安排、查核與調整。 產品物流船務安排配合如期交貨。
製造部	進料檢驗工作之執行與判定、廠內生產及生產產品品質之責任。 填報各項生產資料，掌握生產進度；現場環境維護，人員考核督導。 主要設備之預防保養及模具之管理，設施之改善。
財會部	財務制度及作業程序之規劃及擬訂；資金運用調度及風險管理。 財務、會計、成本、稅務、股務管理與作業,決策支援分析與報告。 每年定期發佈股東會、董事會等召開與相關配合事宜。 公開發行與會計師審核。 公司各類契約、文件之審核。
管理部	辦公室事務、門禁保全維護；提案制度改善與推動。 人事管理、薪工福利之規劃與執行，人力資源規劃、人才培育制度之建立與執行作業。 產品以外之所有物件之詢價及價格表建立及設備財產管理。
企劃部	電腦網路與應用系統開發、維護,電腦硬體、週邊設備、資訊檔案維護與管理、系統安全之規劃與執行。 公司軟、硬體之採購、驗收及維修、送修等工作。
稽核室	營業活動、作業流程，例行稽核及內部控制制度執行與改善,並提供管理階層相關分析與報告
工安室	規劃與推動公司勞工安全衛生業務，降低工傷發生率，以避免重大職災發生。



(二)關係企業圖

1.關係企業組織圖：無

2.各關係企業間之關係、相互持股比例、股份及實際投資金額：無

(三)總經理、副總經理、協理及各部門與分支機構主管之資料

102年7月16日

職稱 (註1)	姓名	到職日期	持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之經理人			經理人取得員工認股權憑證情形
			股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係	
總經理	吳森富	87.02	0	0%	0	0%	0	0%	台灣工業技術學院機械工程系 洽昌工業(股)公司開發工程師	無	無	無	無	498,000 單位
財務長	顏 蘋	80.03	250,000	0.83%	0	0%	0	0%	中山大學高階經營管理系 惠眾會計師事務所查帳員	無	無	無	無	
業務部協理	陳全勝	81.07	250,000	0.83%	0	0%	0	0%	文藻語專應用英語科	無	無	無	無	
製造部副理	楊漢庭	99.12	0	0%	0	0%	0	0%	長榮中學機械科 台南紡織技術員	無	無	無	無	
資材部副理	吳孟謙	92.07	0	0%	0	0%	0	0%	高雄工學院資訊工程科肄業 家具公司工務主任	無	無	無	無	
研發部副理	王智弘	96.08	0	0%	0	0%	0	0%	崑山科技大學機械工程系 長城鐵工廠(股)公司機械設計工程師	無	無	無	無	
稽核	呂仲康	100.03	0	0%	0	0%	0	0%	逢甲大學財稅學系 黃桂珠會計師事務所查帳員	無	無	無	無	

(四)董事及監察人

1.董事及監察人資料

102年7月16日

職稱 (註一)	姓名	初次 選任 日期 (註二)	選任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股份		配偶、未成年子女 現在持有股份		利用他人 名義持有 股份		主要經(學)歷 (註三)	目前兼任本公司及其 他公司之職務	具配偶或二親等 以內關係之其他 主管、董事或監 察人		
					股數(股)	持股 比率	股數(股)	持股 比率	股數 (股)	持股 比率	股數 (股)	持股 比率			職稱	姓名	關係
董事長	陳光裕	89.7.18	100.12.22	3年	16,530,000	55.01%	16,397,000	54.57%	1,040,000	3.46%	-	-	中山大學高階經理管理碩士 運通企業(股)公司總經理	貿匯企業(股)公司董 事長、英明投資(股) 公司董事、裕豐投資 (股)公司董事	-	-	-
董事	岡部株式 會社	90.7.6	100.12.22	3年	3,000,000	9.98%	2,888,000	9.61%	-	-	-	-	-	(註一)	-	-	-
	代表人： 大谷和正	98.11.6	100.12.22	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	東京大学法学部 Mizuho Corporate Bank(瑞穗實業銀 行) Risk Monitoring Division 部長	(註二)	-	-	-
董事	吳森富	98.11.6	100.12.22	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	台灣工業技術學院機械工程系 洽昌工業(股)公司開發工程師	世德工業(股)公司總 經理	-	-	-
獨立 董事	吳隆庸	100.12.22	100.12.22	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	國立清華大學機械動工程博士	清華大學動力機械 系教授	-	-	-
獨立 董事	葉清彬	100.12.22	100.12.22	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	中山大學高階經理管理碩士	(註三)	-	-	-
監察人	鄭守益	100.6.23	100.12.22	3年	2,550,000	8.49%	2,454,000	8.17%	-	-	-	-	昆山技術學院 世德工業(股)公司 副總經理	無	製 造 部 副 理	楊 漢 庭	妻 弟
監察人	許進忠	100.12.22	100.12.22	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	國立成功大學機械工程研究所博士 遠東工商專科學校機械工程科副教授 瑞利企業股份有限公司工程師	高雄應用科技大學 模具工程系教授	-	-	-
監察人	張文學	100.12.22	100.12.22	3年	-	-	-	-	-	-	-	-	中山大學高階經理管理碩士 盛餘企業(股)公司副總經理 盛餘科技(股)公司總經理 高興昌鋼鐵(股)公司董事	京城商業銀行(股)公 司董事(法人代表人)	-	-	-

註一：目前擔任 OMM(株)董事、岡部シビルエンジ(株)董事、OCM,Inc.董事、Okabe Holding USA,Inc 董事、WATER GREMLIN Co.,董事、OKABE CO.,INC. 董事、WATER GREMLIN AQUILA COMPANY S.P.A 董  
事、OKABE NORTH AMERICA INC.董事、COAST HOTELS LIMITED 董事、岡部(上海)商貿有限公司董事、福岡フォームタイ(株)、英明精密機件(薩摩亞)有限公司董事、角田工業(有)、日本板設(株)、仙台  
フォームタイ(株)、世德工業(股)公司、小林產業(株)董事。

註二：岡部株式會社董事、Okabe Holding USA,Inc.法人代表董事、WATER GREMLIN AQUILA COMPANY S.P.A 法人代表董事、OKABE CO., INC 法人代表董事、OKABE NORTH AMERICA INC. 法人代表董事、  
OCM,Inc 法人代表董事、COAST HOTELS LIMITED 法人代表董事、岡部(上海)商貿有限公司董事長

註三：目前擔任華宏新技(股)公司總經理、華立企業(股)公司監察人、華立日本(股)公司董事、泰順投資(股)公司董事、WAH MA CHEMICHL SDN, BHD 董事、郡宏光電(股)公司董事長、WAH HONG TECHNOLOGY  
LIMITED 董事、郡宏光電(惠州)公司董事長

## 2.法人股東之主要股東

101年12月31日

法人股東名稱(註1)	法人股東之主要股東(註2)
岡部株式會社	小林産業株式会社(10.63%)
	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口)(6.85%)
	株式会社みずほ銀行(4.48%)
	株式会社三菱東京UFJ銀行(4.25%)
	日本生命保險相互会社(2.94%)
	日本マスタートラスト信託銀行株式会社(2.81%)
	岡部協力會社持株會(1.94%)
	岡部和子(1.91%)
	東京海上日動火災保險株式会社(1.73%)
	第一生命保險株式会社(1.65%)

## 3.法人股東之主要股東屬法人者其主要股東：

101年12月31日

法人股東名稱	法人股東之主要股東
小林産業株式會社	濱中ナット株式会社(17.7%)
	岡部株式會社(12.5%)
	小林産業取引先持株會(3.1%)
	株式会社三井住友銀行(2.80%)
	濱中重信(2.7%)
	三井住友信託銀行株式會社(2.60%)
	株式会社メタルワン鐵鋼製品販賣(2.50%)
	濱中雷太郎(1.9%)
	天雲産業株式會社(1.70%)
	日亜鋼業株式會社(1.40%)
日本トラスティ・サービス信託銀行株式會社	りそな銀行(33.33%)
	三井住友トラス・ホールディングス(66.67%)
株式会社みずほ銀行	日本トラスティ・サービス信託銀行株式會社(信託口)(5.71%)
	日本マスタートラスト信託銀行株式會社(信託口)(3.67%)
	SSBT OD05 OMNIBUS ACCOUNT - TREATY CLIENTS (常任代理人 香港上海銀行)(2.52%)
	パークレイズ・キャピタル証券株式會社(1.59%)
	日本トラスティ・サービス信託銀行株式會社(信託口9)(1.50%)
	日本トラスティ・サービス信託銀行株式會社(信託口4)(1.16%)
	第一生命保險株式會社(1.06%)
	日本トラスティ・サービス信託銀行株式會社(信託口1)(0.82%)
	STATE STREET BANK - WEST PENSION FUND CLIENTS - EXEMPT (常任代理人 株式会社みずほコーポレート銀行)(0.79%)
STATE STREET BANK-WESTPENSION FUND CLIENTS-EXEMPT (常任代理人 株式会社みずほコーポレート銀行)(0.74%)	
株式会社三菱東京UFJ銀行	株式會社三菱UFJ Financial Group(100% 持股)

法人股東名稱	法人股東之主要股東
日本生命保險相互会社(註)	(相互会社のため株主はいません)
日本マスタートラスト信託銀行株式会社	三菱 UFJ 信託銀行株式会社(46.5%)
	日本生命保險相互会社(33.5%)
	明治安田生命保險相互会社(10.0%)
	農中信託銀行株式会社(10%)
東京海上日動火災保險株式會社	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社信託口(5.8%)
	日本マスタートラスト信託銀行株式会社信託口(5.4%)
	明治安田生命保險相互会社(2.4%)
	SSBT OD05 OMNIBUS ACCOUNT – TREATY CLIENTS(2.1%)
	株式会社三菱東京UFJ銀行(2.0%)
	みずほ信託銀行株式会社 退職給付信託 三菱重工業口 再信託受託者 資産管理サービス信託銀行株式会社(1.7%)
	モクスレイ・アンド・カンパニー(1.6%)
	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社信託口9(1.5%)
	東海日動従業員持株会(1.4%)
	メロン バンク エヌエー アズ エージェント フォー イッツ クライアント メロン オムニバス ユーエス ペンション(1.4%)
第一生命保險株式會社	日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社(信託口)(4.60%)
	株式会社みずほコーポレート銀行(4.5%)
	日本マスタートラスト信託銀行株式会社(信託口)(3.25%)
	STATE STREET BANK AND TRUST COMPANY(3.15%)
	株式会社損害保險ジャパン(3.00%)
	株式会社三菱東京UFJ銀行(2.2%)
	SSBT OD05 OMNIBUS ACCOUNT - TREATY CLIENTS(1.96%)
	株式会社三井住友銀行(1.30%)
	THE CHASE MANHATTAN BANK, N.A. LONDON SECS LENDING OMNIBUS ACCOUNT(1.11%)
MELLON BANK, N.A. TREATY CLIENT OMNIBUS (1.07%)	

註：相互会社係未上市且無股票股東的保險公司，其主要股東即為保戶。

4.董事及監察人所具專業知識及獨立性之情形  
董事及監察人資料

姓名 (註1)	是否具有五年以上工作經驗 及下列專業資格			符合獨立性情形(註2)										兼任 其他 發行 公司 董事 數	其 開 公 立 家
	商 務 、 法 務 、 財 務 、 會 計 或 公 司 業 務 所 須 相 關 科 系 之 公 立 大 專 院 校 講 師 以 上	法 官 、 檢 察 官 、 律 師 、 會 計 師 或 其 他 與 公 司 業 務 所 需 之 國 家 考 試 及 格 領 有 證 書 之 專 門 職 業 及 技 術 人 員	商 務 、 法 務 、 財 務 、 會 計 或 公 司 業 務 所 須 之 工 作 經 驗	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10		
董事長 陳光裕	-	-	✓	-	-	-	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-
董事 岡部株式會社代表人：大谷和正	-	-	✓	✓	✓	-	✓	-	-	✓	✓	✓	✓	-	
董事 吳森富	-	-	✓	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	
獨立董事 吳隆庸	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	
獨立董事 葉清彬	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	
監察人 鄭守益	-	-	✓	✓	✓	-	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	-	
監察人 許進忠	✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	
監察人 張文舉	-	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	

註1:欄位多寡視實際數調整。

註2:各董事、監察人於選任前二年及任職期間符合下述各條件者,請於各條件代號下方空格中打“✓”。

- (1)非為公司或其關係企業之受僱人。
- (2)非公司或其關係企業之董事、監察人(但如為公司或其母公司、公司直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之子公司之獨立董事者,不在此限)。
- (3)非本人及其配偶、未成年子女或以他人名義持有公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然人股東。
- (4)非前三款所列人員之配偶、二親等以內親屬或三親等以內直系血親親屬。
- (5)非直接持有公司已發行股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人或受僱人,或持股前五名法人股東之董事、監察人或受僱人。
- (6)非與公司有財務或業務往來之特定公司或機構之董事(理事)、監察人(監事)、經理人或持股百分之五以上股東。
- (7)非為公司或關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。但依股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資報酬委員會設置及行使職權辦法第七條履行職權之薪資報酬委員會成員,不在此限。
- (8)未與其他董事間具有配偶或二親等以內之親屬關係。
- (9)未有公司法第30條各款情事之一。
- (10)未有公司法第27條規定以政府、法人或其代表人當選。

(五)發起人:不適用。

(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬金

1.最近年度(101)支付董事、監察人、總經理及副總經理之酬金:

(1)董事(含獨立董事)之酬金

單位:新台幣仟元

職稱	姓名	董事酬金								A、B、C及D等四項總額占稅後純益之比例		兼任員工領取相關酬金								A、B、C、D、E、F及G等七項總額占稅後純益之比例		有無領取自子公司以外轉投資事業酬金				
		報酬(A)		退職退休金(B)		盈餘分配之酬勞(C)		業務執行費用(D)		薪資、獎金及特支費等(E)	退職退休金(F)	盈餘分配員工紅利(G)				員工認股權憑證得認購股數(H)		取得限制員工權利新股數額								
		本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司			本公司	財務報告內所有公司	本公司	股票紅利金額	現金紅利金額	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司						
董事長	陳光裕	-	-	-	-	2,323	2,323	115	115	2.40%	2.40%	9,043	9,043	27	27	-	-	-	-	150,000	150,000	-	-	11.35%	11.35%	無
董事	岡部株式會社 代表人： 大谷和正	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
董事	吳森富	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
獨立董事	吳隆庸	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
獨立董事	葉清彬	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

### 董事酬金級距表

給付本公司各個董事酬金級距	董事姓名			
	前四項酬金總額(A+B+C+D)		前七項酬金總額 (A+B+C+D+E+F+G)	
	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司
低於 2,000,000 元	岡部株式會社 代表人：大谷和正、吳隆庸、葉清彬、吳森富	岡部株式會社 代表人：大谷和正、吳森富、吳隆庸、葉清彬	岡部株式會社 代表人：大谷和正、吳隆庸、葉清彬	岡部株式會社 代表人：大谷和正、吳隆庸、葉清彬
2,000,000 元 (含) ~ 5,000,000 元 (不含)	陳光裕	陳光裕	吳森富	吳森富
5,000,000 元 (含) ~ 10,000,000 元 (不含)	-	-	陳光裕	陳光裕
10,000,000 元 (含) ~ 15,000,000 元 (不含)	-	-	-	-
15,000,000 元 (含) ~ 30,000,000 元 (不含)	-	-	-	-
30,000,000 元 (含) ~ 50,000,000 元 (不含)	-	-	-	-
50,000,000 元 (含) ~ 100,000,000 元 (不含)	-	-	-	-
100,000,000 元以上	-	-	-	-
總計	5 人	5 人	5 人	5 人

2.最近年度(101)支付監察人之酬金:

單位:新台幣仟元

職稱	姓名	監察人酬金						A、B及C等三項總額占稅後純益之比例		有無領取來自子公司以外轉投資事業酬金
		報酬(A)		盈餘分配之酬勞(B)		業務執行費用(C)		本公司	財務報告內所有公司	
		本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司			
監察人	鄭守益	-	-	175	175	75	75	0.25%	0.25%	無
監察人	許進忠									
監察人	張文舉									

監察人酬金級距表

給付本公司各個監察人酬金級距	監察人姓名	
	前三項酬金總額(A+B+C)	
	本公司	財務報告內所有公司 D
低於 2,000,000 元	鄭守益、許進忠、張文舉	鄭守益、許進忠、張文舉
2,000,000 元 (含) ~ 5,000,000 元 (不含)	-	-
5,000,000 元 (含) ~ 10,000,000 元 (不含)	-	-
10,000,000 元 (含) ~ 15,000,000 元 (不含)	-	-
15,000,000 元 (含) ~ 30,000,000 元 (不含)	-	-
30,000,000 元 (含) ~ 50,000,000 元 (不含)	-	-
50,000,000 元 (含) ~ 100,000,000 元 (不含)	-	-
100,000,000 元以上	-	-
總計	3 人	3 人



### 3.最近年度(101)支付總經理及副總經理之酬金

單位:新台幣仟元

職稱	姓名	薪資(A)		退職退休金(B)		獎金及特支費等等(C)		盈餘分配之員工紅利金額(D)				A、B、C及D等四項總額占稅後純益之比例(%)		取得員工認股權憑證數額		取得限制員工權利新股數額		有無領取來自子公司以外轉投資事業酬金
		本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司		財務報告內所有公司		本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	
								現金紅利金額	股票紅利金額	現金紅利金額	股票紅利金額							
總經理 財務長	吳森富 顏 蘋	3,068	3,068	52	52	1,893	1,893	123	-	123	-	5.07%	5.07%	285,000	285,000	-	-	-

總經理及副總經理酬金級距表

給付本公司各個總經理及副總經理酬金級距	總經理及副總經理姓名	
	本公司	財務報告內所有公司
低於 2,000,000 元	-	-
2,000,000 元 (含) ~ 5,000,000 元 (不含)	顏蘋、吳森富	顏 蘋、吳森富
5,000,000 元 (含) ~ 10,000,000 元 (不含)	-	-
10,000,000 元 (含) ~ 15,000,000 元 (不含)	-	-
15,000,000 元 (含) ~ 30,000,000 元 (不含)	-	-
30,000,000 元 (含) ~ 50,000,000 元 (不含)	-	-
50,000,000 元 (含) ~ 100,000,000 元 (不含)	-	-
100,000,000 元以上	-	-
總計	2 人	2 人

4.最近年度配發員工紅利之經理人姓名及配發情形:

單位：新台幣仟元

職稱	姓名	股票紅利金額 (註)	現金紅利金額 (註)	總計	總額占稅後純益 比例(%)
總經理兼研發主管	吳森富		2,143	2,143	2.11
財務長	顏 蘋				
業務部協理	陳全勝				
業務部經理	曾飛誠				
製造部副理	楊漢庭				
資材部副理	吳孟謙				
品保部副理	王智弘				

註：101 年度各經理人配發之現金紅利金額為依最近年度個人發放比率擬定。

5 分別比較說明本公司及合併報表所有公司於最近二年度支付本公司董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額占稅後純益比例之分析並說明給付酬金之政策、標準與組合、訂定酬金之程序、與經營績效及未來風險之關聯性

(1)最近二年度支付董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額占稅後純益比例:

單位:新台幣仟元

分析項目		100 年度	101 年度
占稅後純益 之比例	董事酬金總額	9.31	11.35
	監察人酬金總額	0.02	0.25
	總經理及副總經理酬金總額	3.19	5.07
稅後純益		125,818	101,369

本公司100年度支付董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額佔稅後純益比重分別為9.31%、0.02%及3.19%，101年度支付董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額佔稅後純益比重分別為11.35%、0.25%及5.07%。

(2)給付酬金之政策、標準與組合、訂定酬金之程序及與經營績效及未來風險之關聯性

本公司董事及監察人酬金包含車馬費及盈餘分派，車馬費係依其出席狀況，並參酌同業水準議定之，盈餘分派則依照本公司章程之規定，由董事會擬具分配議案，提請股東會承認後分配之；總經理及副總經理之酬金包括薪資、獎金、員工認股權、員工紅利等，係依其所擔任之職位、承擔之責任及績效表現，依本公司薪資相關管理規定執行，並經薪資報酬委員會審核同意，提報董事會同意後發放。

綜上，本公司支付董事、監察人、總經理及副總經理酬金之政策及訂定酬金之程序與經營績效係呈正向關聯性，並依據相關法令規定於公開說明書揭露，其未來風險應屬有限。

(七)發行人之非董事，而實質上執行董事業務或實質控制公司之人事、財務或業務經營而實質指揮董事執行業務者，應增列敘明上開人士之姓名、經（學）歷、持有股份、目前兼任發行人及其他公司之職務、與發行人董事及監察人之關係及對發行人實質控制情形，另外國發行人並應敘明上開人士依註冊地國法令規定之法律責任。

本公司無非董事，而實質上執行董事業務或實質控制公司之人事、財務或業務經營而實質指揮董事執行業務之情事，故不適用。

#### 四、資本及股份

##### (一)股份種類

102年7月16日;單位:股

股份種類	核定股本				備註	
	流通在外股份			未發行股份		合計
	已上市(櫃)	未上市(櫃)	合計			
普通股	-	30,050,000	30,050,000	69,950,000	100,000,000	本公司股票非屬上市或上櫃股票

##### (二)股本形成經過

###### 1.股本形成

102年7月16日 單位：股;新台幣元

年月	發行價格(元)	核定股本		實收股本		備註		
		股數	金額	股數	金額	股本來源	以現金以外之財產抵充股款者	其他
77.01	1,000	500	500,000	500	500,000	現金設立	無	註1
85.09	1,000	25,000	25,000,000	25,000	25,000,000	現金增資	無	註2
89.12	1,000	100,000	100,000,000	100,000	100,000,000	現金增資	無	註3
94.04	10	30,000,000	300,000,000	30,000,000	300,000,000	現金增資	無	註4
98.12	10	50,000,000	500,000,000	30,050,000	300,500,000	現金增資	無	註5

註1:高雄市建設二字第11431400號函核准。

註2:高雄市建設二字第10441300號函核准。

註3:經濟部89.12.18-經(089)商字第089147295號函核准。

註4:經濟部94.4.22-經授中字第09432021590號函核准。

註5:經濟部98.12.11-經授中字第09835114960號函核准。

2.最近三年度及截至公開說明書刊印日止私募普通股之執行情形：無。

### (三)最近股權分散情形

#### 1.股東結構

102年7月16日；單位：人；股；%

股東結構 數量	政府機構	金融機構	其他法人	個人	外國機構 及外人	合計
人數	-	3	5	85	1	94
持有股數(股)	-	642,838	4,797,000	21,722,162	2,888,000	30,050,000
持股比例(%)	-	2.14%	15.96%	72.29%	9.61%	100.00%

#### 2.股權分散情形

102年7月16日

持 股 分 級	股東人數	持有股數	持股比例(%)
1 至 999	8	1,162	0.01
1,000 至 5,000	60	124,000	0.41
5,001 至 10,000	3	27,000	0.09
10,001 至 15,000	5	69,000	0.23
15,001 至 20,000	1	16,000	0.05
20,001 至 30,000	2	46,249	0.15
30,001 至 50,000	1	46,694	0.16
50,001 至 100,000	1	100,000	0.33
100,001 至 200,000	-	-	-
200,001 至 400,000	5	1,486,000	4.95
400,001 至 600,000	1	571,895	1.90
600,001 至 800,000	-	-	-
800,001 至 1,000,000	-	-	-
1,000,001 以上	7	27,562,000	91.72
合 計	94	30,050,000	100.00

#### 3.主要股東名單

股權比例達百分之五以上之股東或股權比例占前十名之股東名稱、持股數額及比例

102年7月16日

主要股東名稱	股份	持有股數(股)	持股比例(%)
陳光裕		16,397,000	54.57
岡部株式會社		2,888,000	9.61
鄭守益		2,454,000	8.17
裕璽投資股份有限公司		1,923,000	6.40
貿匯企業股份有限公司		1,500,000	4.99
呈宇投資有限公司		1,360,000	4.53
王秀娟		1,040,000	3.46
台新綜合證券股份有限公司		571,895	1.90
陳韻雯		346,000	1.15
陳彬		320,000	1.06

4.最近二年度及當年度董事、監察人及持股比例超過百分之十之股東放棄現金增資認股之情形：無。

5.最近二年度及截至公開說明書刊印日止,董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之股東股權移轉及股權質押變動情形

(1)董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之股東股權變動情形

單位:股

職稱	姓名	100 年度		101 年度		102 年截至 7 月 29 日止	
		持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數	持有股數增 (減)數	質押股數 增(減)數	持有股數 增(減)數	質押股數 增(減)數
董事、 大股東	陳光裕	(3,005,000)	-	(133,000)	-	-	-
董事	岡部株式會社	(112,000)	-	-	-	-	-
	代表人：大谷和正	-	-	-	-	-	-
董事、總 經理	吳森富	-	-	-	-	-	-
獨立 董事	吳隆庸(註 2)	-	-	-	-	-	-
獨立 董事	葉清彬(註 2)	-	-	-	-	-	-
董事兼業 務助理	陳全勝(註 1)	250,000	-	-	-	-	-
董事兼財 務長	顏 蘋(註 1)	250,000	-	-	-	-	-
監察人	陳 彬(註 1)	220,000	-	-	-	-	-
監察人	鄭守益	(96,000)	-	-	-	-	-
監察人	許進忠	-	-	-	-	-	-
監察人	張文舉	-	-	-	-	-	-

註 1：董事及監察人於 100 年 12 月 22 日辭任

註 2：董事於 100 年 12 月 22 日就任

## (2) 股權移轉之相對人為關係人之資訊:

姓名	股權移轉原因	交易日期	交易相對人	交易相對人與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係	股數	交易價格
陳光裕	買賣	100.7~100.9	貿匯企業(股)公司	與本公司董事長同一人	1,500,000	13.0~13.8
			裕璽投資(股)公司	本公司董事長為該公司股東	500,000	13.8
			陳全勝	本公司業務協理	250,000	
			顏 蘋	本公司財務長	250,000	
	贈與	100.9	陳 彬	董事長二親等親屬	220,000	-
陳光裕	贈與	101.4	陳鄧掌珠	董事長二親等親屬	285,000	-
			陳 彬	董事長二親等親屬	24,455	-
			陳鄧掌珠	董事長二親等親屬	24,455	-

## (3) 股權質押之相對人為關係人之資訊:無。

## 6. 持股比例占前十名之股東,其相互間為財務會計準則公報第六號關係人或配偶、二親等之資訊

102年7月16日;單位:股/%

姓名(註1)	本人持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義合計持有股份		前十大股東相互間具有財務會計準則公報第六號關係人或為配偶、二親等以內之親屬關係者,其名稱或姓名及關係。(註3)		備註
	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例	名稱	關係	
陳光裕	16,397,000	54.57%	1,040,000	3.46%	-	-	陳韻雯、陳彬、王秀娟 貿匯企業股份有限公司 裕璽投資股份有限公司	與本公司董事長之一親等親屬 與本公司董事長同一人 裕璽公司董事長一親等以內親屬	
岡部株式會社	2,888,000	9.61%	-	-	-	-	-	-	
鄭守益	2,454,000	8.17%	-	-	-	-	-	-	
裕璽投資股份有限公司	1,860,000	6.19%	-	-	-	-	王秀娟、陳韻雯、陳光裕 貿匯企業股份有限公司	與本公司董事長之一親等親屬 與本公司董事長同一人	
貿匯企業股份有限公司	1,500,000	4.99%	-	-	-	-	陳光裕 王秀娟、陳韻雯、陳彬 裕璽投資股份有限公司	與本公司董事長同一人 與本公司董事長之一親等親屬 裕璽公司董事長一親等以內親屬	
呈宇投資有限公司	1,360,000	4.53%	-	-	-	-	-	-	
王秀娟	1,040,000	3.46%	16,397,000	54.57%	-	-	陳彬、陳韻雯、陳光裕 貿匯企業股份有限公司 裕璽投資股份有限公司	與本公司董事長之一親等親屬 貿匯公司董事長一親等以內親屬 裕璽公司董事長一親等以內親屬	
台新綜合證券	571,895	1.90%	-	-	-	-	-	-	

姓名(註1)	本人持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義合計持有股份		前十大股東相互間具有財務會計準則公報第六號關係人或為配偶、二親等以內之親屬關係者,其名稱或姓名及關係。(註3)		備註
	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	名稱	關係	
股份有限公司									
陳韻雯	346,000	1.15%	-	-	-	-	陳光裕、陳彬、王秀娟 貿匯企業股份有限公司、裕豐投資股份有限公司	與本公司董事長之一親等親屬 裕豐公司、裕豐公司董事長一親等以內親屬	
陳彬	320,000	1.06%	320,000	1.06%	-	-	陳光裕、王秀娟、陳韻雯 裕豐投資股份有限公司、貿匯企業股份有限公司	與本公司董事長之一親等親屬 裕豐公司、貿匯公司董事長一親等以內親屬	

註1:應將前十名股東全部列示,屬法人股東者應將法人股東名稱及代表人姓名分別列示。

註2:持股比例之計算係指分別以自己名義、配偶、未成年子女或利用他人名義計算持股比率。

註3:將前揭所列示之股東包括法人及自然人,應揭露彼此間之關係。

#### (四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料

單位:新台幣元

項目	年度		100年度	101年度
	最高	最低		
每股市價	最高	最低	未上市/櫃	未上市/櫃
	最低	平均	未上市/櫃	未上市/櫃
	平均		未上市/櫃	未上市/櫃
每股淨值	分配前		14.52	17.06
	分配後		13.52	15.56
每股盈餘	加權平均股數(仟股)		30,050	30,050
	每股盈餘	追溯調整前	4.19	3.37
		追溯調整後	4.19	3.37
每股股利	現金股利(註)		1	1.5
	無償配股	盈餘配股	-	-
		資本公積配股	-	-
	累積未付股利		-	-
投資報酬分析	本益比		未上市/櫃	未上市/櫃
	本利比		未上市/櫃	未上市/櫃
	現金股利殖利率		未上市/櫃	未上市/櫃

#### (五)公司股利政策及執行狀況

##### 1.股利政策

本公司每年決算所得純益,除依法扣繳所得稅外,應先彌補以往年度虧損,次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積金及依法提列特別盈餘公積後,其餘由董事會擬具盈餘分配議案,提請股東會決議分派之。其中員工紅利(其中若有分配股票股利,得包含符合一定條件之從屬公司員工)不低於百分之三,董監事酬勞不得高於百分之四。

本公司股利政策係採剩餘股利政策,並以現金股利與股票股利搭配方式發放,原則上以股票股利發放為優先考量,惟現金股利分配總額仍以不低於股利分派總額百分之十為原則。

2.本年度擬(已)議股利分配之情形:

本公司 101 年度盈餘分配案業經 102 年 6 月 25 日股東會通過，分配情形如下：

單位：新台幣元

項目	金額	備註
期初未分配盈餘	89,759,353	
加：本年度稅後淨利	101,368,674	
可供分配盈餘	191,128,027	
減：提列 10%法定盈餘公積	10,136,867	
分配項目：		
股東紅利-現金	45,075,000	
期末未分配盈餘	135,916,160	

(六)本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響:

本公司101年度之盈餘分配案業經102年6月25日股東常會決議配發股東現金紅利每股1.5元，總計新台幣45,075仟元，故不適用。

(七)員工分紅及董事、監察人酬勞

1.公司章程所載員工分紅及董事、監察人酬勞之成數及範圍:參閱(五)。

2.本期估列員工紅利及董事、監察人酬勞金額之估列基礎、配發股票紅利之股數計算基礎及實際配發金額若與估列數有差異時之會計處理：

員工紅利及董監酬勞係依管理階層預估可能發放金額為基礎，嗣後股東會決議實際配發金額與估列金額有重大差異時，則列為次年度之損益。

3.盈餘分配議案業經董事會通過，尚未經股東會決議者:本公司 101 年度之盈餘分配議案業 102 年 6 月 25 日股東常會通過，故不適用。

4.盈餘分配議案業經股東會決議者：

(1)股東會決議配發員工現金紅利、股票紅利及董事、監察人酬勞金額。若與董事會擬議分配金額有差異，應揭露差異數、原因及處理情形。

本公司 102 年 6 月 25 日股東常會決議通過 101 年度盈餘分配案，擬配發員工紅利 5,000 仟元及董事、監察人酬勞金額 3,000 仟元，與董事會決議並無差異。

(2)股東會決議配發員工股票紅利，所配發股數及其占盈餘轉增資之比例。  
不適用，無配發員工股票紅利。

(3)考慮擬議配發員工紅利及董事、監察人酬勞後之設算每股盈餘。

擬議配發之員工紅利及董監事酬勞皆已費用化，且待股東會決議實際配發金額後，其與估列數之差異數將視為會計估計變動，列為 102 年度之損益，故對每股盈餘並無重大影響。

5.前一年度員工分紅及董事、監察人酬勞之實際配發情形（包括配發股數、金額



及股價)、其與認列員工分紅及董事、監察人酬勞有差異者並應敘明差異數、原因及處理情形。

101 年度之董監酬勞及配發員工現金紅利其實際配發情形與認列員工分紅並無差異。

(八)公司買回本公司股份情形:無。

五、公司債(含海外公司債)辦理情形:無。

六、特別股辦理情形:無。

七、參與發行海外存託憑證辦理情形:無。

八、員工認股權憑證辦理情形：

(一)公司尚未屆期之員工認股權憑證辦理情形及對股東權益之影響：

102 年 7 月 16 日

員工認股權憑證種類	第一次(期)員工認股權憑證
申報生效日期	100.9.30
發行日期	100.8.16
認股存續期間	5 年
發行單位數	1,500,000 單位，每單位得認購 1 股
得認購股數占已發行股份總數比率	0.50%
得認股期間	102.8.16~104.12.31
履約方式	以發行新股交付
限制認股期間及比率(%)	屆滿 2 年 30% 屆滿 4 年 100% 屆滿 3 年 60%
已執行取得股數	-
已執行認股金額	-
未執行認股數量	1,500,000 股
未執行認股者其每股認購價格	17 元
未執行認股數量占已發行股份總數比率(%)	0.50%
對股東權益影響	公司吸引及留任公司所需之專業人才，並提高員工對公司之向心力及歸屬感，以共同創造公司及股東之利益，對股東權益具有正面影響。

註：截至刊印日止，因員工離職而放棄之未執行認股數量為 249,000 股。

(二)累積至公開說明書刊印日止，取得員工認股權憑證之經理人及取得認股權憑證可認股數前十大員工之姓名、取得及認購情形：

102年7月16日 單位：股；仟元

職稱	姓名	取得認股數量	取得認股數量占已發行股份總數比率	已執行			未執行				
				已執行認股數量	已執行認股價格	已執行認股金額	未執行認股數量	未執行認股價格	未執行認股金額	未執行認股數量占已發行股份總數比率	
經理人	總經理	吳森富	527,000	1.75%	-	-	-	527,000	17	9,469	1.75%
	財務長	顏 蘋									
	業務部協理	陳全勝									
	業務部經理	曾飛誠									
	製造部副理	楊漢庭									
	資材部副理	吳孟謙									
	研發部副理	王智弘									
員工	員工	王秀娟	238,000	0.79%	-	-	-	238,000	17	4,046	0.79%
		林靜鄉									
		尤淑滿									
		吳凱琳									
		王仲益									
		黃雅鈴									
		蔡淑慧									
		葉振煌									
		蔡征益									
王威發											

(三)最近三年度私募員工認股權憑證辦理情形：

本公司最近三年度並無私募員工認股權憑證辦理情形，故不適用。

九、限制員工權利新股辦理情形：無。

十、併購(含合併、收購及分割)辦理情形：無。

十一、受讓他公司股份發行新股尚在進行中者辦理情形，應揭露事項：無。

## 參、營運概況

### 一、公司之經營

#### (一)業務內容

##### 1.業務範圍

###### (1)所營業務之主要內容

- ①螺絲、螺帽、螺絲釘及鉚釘等製品製造業。
- ②建材批發業。
- ③汽機車零件配備批發業。
- ④電子材料批發業。
- ⑤各種五金零件、機械零件、螺絲製造加工修理及木製家具、建築材料及什貨之買賣業務。
- ⑥工作母機、五金機械、金屬加工機械、包裝機械、手工具、模具之買賣業務。
- ⑦有關前項各產品之製造機器整廠輸出業務。
- ⑧前各項有關國內外廠商產品之進出口代理採購投標經銷業務。

###### (2)營業比重

單位：新台幣仟元；%

產 品 別	100 年		101 年	
	銷售金額	銷售比例	銷售金額	銷售比例
汽車零件及扣件	629,596	62.50	675,434	69.05
機械、營建、電器等扣件、零件及其他	377,677	37.50	302,813	30.95
營業收入淨額	1,007,273	100.00	978,247	100.00

###### (3)目前主要產品及服務項目

本公司為OEM零組件通路商，主要產品應用於汽車、農機、機械、家電產品及其他等扣件及零組件，而本公司所生產的扣件及零組件主要運用在汽車工業，比重佔整體營收的60%以上，最終客戶包括有美國汽車廠及日本汽車廠，且訂單業務主要係採接單式生產，以提供客戶整合配套服務為主要營業內容。茲概述目前之核心商品及服務項目如下：

###### ①核心商品：

本公司銷售商品為OEM市場汽車零件、扣件及機械、電器與營建等所使用扣件產品，其中汽車業零件及汽車用扣件佔營收總額達60%以上，其中汽車懸吊系統、傳動系統作為本公司之核心商品。

②核心服務：

本公司為專業OEM零組件製造商及通路商，在客戶與供應體系之間發揮資源整合與運籌功能。本公司提供之核心加值服務如下：

- A.採購整合：整合跨區域多供應商，滿足客戶多產品配套需求。
- B.授權製造：導入美商Mathread Incorporated生產技術授權，滿足客戶產品需求。
- C.加值加工：提供光學分檢、二次加工及多件組裝等加值服務。

(4)計劃開發之新產品

本公司短期內計畫開發之新產品及服務項目分述如下：

隨著國際汽車廠新車種陸續推出，本公司亦持續開發推出更新材質及製程改良之新產品，並兼及相關原材料、熱處理、表面處理、全數分檢等製程技術及設備之研發。

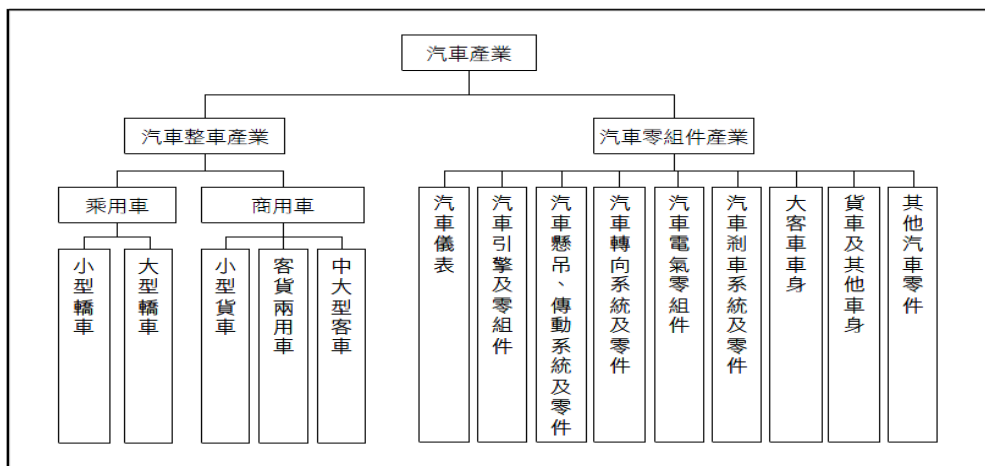
2.產業概況

(1)產業現況與發展

①汽車產業概況

汽車製造業所需零件繁複，其中扣件產品係為汽車業重要零組件之一，平均一輛汽車使用高達2,000多個螺絲螺帽，主要運用於引擎、懸吊系統、車體、內裝等不同子系統，足見汽車業對於扣件需求量龐大。

汽車工業之資本及技術密集，為高附加價值的綜合產業，其生產製造流程相當複雜，需要各種產業相互密切配合，故可帶動鋼鐵、橡膠、機電、玻璃及塗料等相關產業成長，若以汽車整車產業及其零組件產業為主體，其分類方式以下圖來表示。



註：1.依工業生產統計分類方式。

2.其他汽車零件包括汽車車架大樑、車身沖壓件、汽車保險桿、汽車排氣管、汽車鑄件、輔助氣囊系統、汽車座椅安全帶、其他未列名汽車零組件。

資料來源：工研院 IEK(2010/04)

## A. 汽車整車產業

2012 年全球汽車銷售持續走揚，惟主要國家汽車銷售(生產)市場表現迥異，其中美國因經濟逐漸成長，加上寬鬆貨幣政策激勵民眾消費意願，使美國汽車銷售量明顯成長；日本則受到 311 強震所造成斷鏈危機，導致 2011 年產量基期偏低，2012 年日本汽車銷售亦強勁成長，惟釣魚台事件發生後，日本汽車在中國大陸銷售已受到嚴重衝擊；中國車市雖面臨經濟成長趨緩和投資速度放緩等不利因素，同時中國政府對汽車市場採取刺激方案，使得 2012 年中國汽車銷售量仍小幅成長，僅歐洲市場因受到歐債危機懸宕未決，歐洲地區經濟成長率呈現衰退走勢，加上許多國家採取撙節措施，造成民眾消費力減弱，進而波及車市買氣。

茲就全球主要地區(國家)之汽車製造業之景氣表現說明如下：

### a. 歐洲市場

由於歐債問題尚未獲得有效解決，民眾對經濟發展產生憂慮，而多數國家採取撙節政策，導致民眾購買力下滑，進而衝擊歐洲地區汽車銷售表現，故 2012 年 1~11 月歐洲地區(EU27+EFTA)汽車銷售量僅達 1,169 萬輛，較 2011 年同期衰退 7.18%，主要汽車銷售國除了英國銷售量仍呈現成長走勢外，其餘皆面臨衰退局面，其中法國、義大利以及西班牙之汽車銷售量年減率各為 13.79%、19.72%以及 12.57%；而德國汽車因在歐元區具競爭力，使其銷售量較 2011 年同期僅小幅衰退 1.74%；英國並未為歐元區國家，亦未採取撙節政策，甚至實施更為寬鬆貨幣政策以刺激消費，故 2012 年 1~11 月英國汽車銷售量達 192.11 萬輛，年增率為 5.43%。

2011 年~2012 年前 11 月歐洲各國汽車銷售概況

單位：輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月	
	數量	年增率	數量	年增率
法國	2,204,229	-2.11	1,738,446	-13.79
德國	3,173,634	8.83	2,878,173	-1.74
義大利	1,748,143	-10.88	1,314,868	-19.72
西班牙	808,059	-17.71	648,392	-12.57
英國	1,941,253	-4.41	1,921,052	5.43
EU27+EFTA	13,573,550	-1.42	11,690,109	-7.18

資料來源：歐洲汽車協會、台經院產經資料庫整理(2012 年 12 月)

### b. 美國市場

由於美國持續採取寬鬆貨幣政策，同時亦重新提振製造業以改善就業市場，讓失業率逐漸獲得改善，另外各車廠為刺激買氣進行多項促銷活動，因而帶動車市買氣上揚，使得 2012 年 1~11 月美國汽車銷售量達 1,308.88 萬輛，年增率為 13.86%，其中又以亞系車廠成長最為明顯，主要因為 2011 年日本 311 強震造成豐田和本田等車廠出現斷鏈危機，故在基期偏低下，2012 年 1~11 月豐田和本田之汽車銷售量年增率各為 28.76%和 23.79%。而在美國本土車廠方面，通用和福特等車廠銷售量成長動能有所減弱，但克萊斯勒因自從飛雅特入主後重新獲得民眾的信心，為克萊斯導入多項省油車款，讓克萊斯勒品牌在美國市場銷售獲得青睞，使其銷售量年增率高達 21.71%。雖然美國本土車廠之汽車銷售量年增率均呈現成長態勢，惟 2011

年基期較高之影響，導致 2012 年銷售成長動能已趨緩，致通用和福特之汽車銷售量各為 234.99 萬輛和 199.60 萬輛，年增率各為 4.79%和 3.55%。

#### 美國汽車銷售量及其年增率

單位：輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月		
	銷售量	成長率	銷售量	比重	成長率
克萊斯勒(Chrysler)	1,361,587	26.10	1,490,167	11.39	21.71
福特(Ford)	2,110,832	10.79	1,996,093	15.25	4.79
通用(GM)	2,503,797	13.23	2,349,984	17.95	3.55
International	877	-13.00	32	0.00	-96.07
美國廠商小計	5,977,093	15.00	5,836,276	44.59	8.09
本田(Honda)	1,147,285	-6.76	1,290,011	9.86	23.79
日產(Nissan)	1,042,534	14.74	1,042,366	7.96	10.70
豐田(TOYOTA)	1,644,660	-6.74	1,888,361	14.43	28.76
現代(Hyundai)	645,691	19.97	643,572	4.92	8.18
亞洲廠商小計	5,590,466	4.07	6,011,451	45.93	19.08
歐洲廠商小計	1,166,797	18.42	1,241,097	9.48	18.46
總計	12,734,356	10.21	13,088,824	100.00	13.86

資料來源：蓋世汽車網、台經院產經資料庫；台新證券整理(2012 年 12 月)

#### c. 亞洲市場

##### 亞洲汽車銷售概況

單位：仟輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月	
	銷售量	成長率	銷售量	成長率
中國	18,505.14	2.45	17,493.20	4.03
日本	8,485.05	-11.27	8,368.62	23.72

資料來源：中國汽車工業協會、台經院產經資料庫整理(2012 年 12 月)；台新證券整理

在中國汽車市場方面，由於中國經濟持續成長，中國民眾薪資上漲為車市帶來基本需求增加，惟自 2011 年起中國多項汽車優惠政策陸續終止，導致 2011 年中國汽車銷售量僅小幅成長；2012 年因銀行對車貸業務依舊保守，影響到車市買氣，同時中國整體投資增速放緩，造成商用車需求疲弱，致使 2012 年第一季中國汽車銷售量呈現衰退走勢，惟中國政府為刺激民眾消費提出多項政策及方案，加上中國車廠亦為提升民眾購車意願，紛紛採取降價等促銷手段，增強了民眾購車意願，2012 年 1~11 月中國汽車銷售量共達 17,493.20 仟輛，較 2011 年同期成長 4.03%。雖 2012 年 1~11 月中國車市受惠於整體需求提升和車商促銷方案帶動銷售量持續上揚，但因商用車市場需求疲弱，造成銷售量僅呈現低度成長局面。

在日本市場方面，2011 年日本遭遇 311 強震，導致日本汽車產業一度面臨斷鏈危機，受此影響，許多日本車廠採取減產因應，致使 2011 年日本汽車產、銷售量下滑，然而隨著供應鏈逐漸恢復以往水準，產能明顯攀升，日本汽車市場需求復甦力道強勁，2012 年 1~11 月日本汽車銷量為 8,368.6 仟輛，年增率為 23.72%，主要受惠於日本政府為支撐經濟成長而提撥 3,000 億日圓的預算補貼，其中用於車市補貼比重高達 88%，刺激消費者購買汽車使日本汽車內銷量大幅成長；在外銷方面因比較基期偏低，使日本汽車外銷量(輸出)年增率亦呈現成長，惟受到日圓走升、311 強震後將部分產能轉由海外生產基地生產，以及全球經濟表現疲弱，而衝擊日本汽車外銷之表現。雖然 2012

年日本汽車銷量大幅成長，但受到釣魚台事件的影響，中國強力抵制日系車，影響到日本汽車外銷表現，同時釣魚台事件也衝擊到日本經濟發展，第三季日本經濟已明顯轉趨疲弱，造成日本汽車內銷下滑，受此影響，2012年9~10月日本汽車生產量僅達156.62萬輛，較2011年同期衰退12.40%。由於中國民眾仍對日系車採取抵制動作，因此估計第四季日本汽車生產量將下滑，而2013年仍將持續遭受波及。

整體而言，汽車產業因產業規模大，且代表一國之民生經濟櫥窗，故該市場乃成為政府政策與經濟榮景最重要推動力量，商機龐大成長可期。

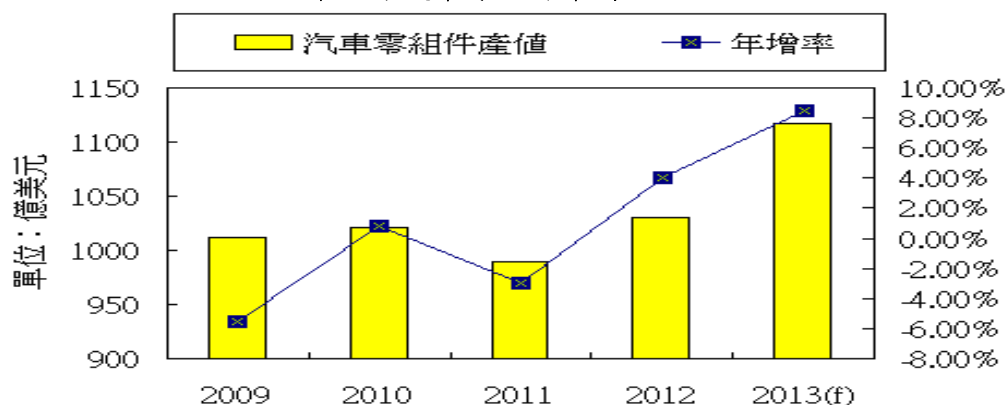
## ②汽車零組件產業

汽車工業是高精密性、技術性且須高度整合之綜合產業，產品從先期的市場調查、產品研發、生產製造直到銷售回饋等過程，開發週期相當長，生產製造流程亦非常繁複，故牽涉範圍極廣，其相關衛星廠商需要各種產業的相互配合。汽車零組件眾多，依其配備之複雜程度，所需組件達8,000~15,000個之間，而各種零組件所使用的材料包括鋼鐵、非鐵金屬、橡膠、玻璃、石棉、陶瓷、纖維及石油化學業等；零組件的製造方式則包含了鑄造、沖壓、鍛造、機械加工與熱處理等程序，所完成之零組件經過品質檢驗合格之後，再運送至中心工廠進行組裝工作。中心工廠汽車的組裝過程從車體焊接、塗裝、部份零組件預組裝，到最後進行整車的裝配，製程眾多。出廠前必須通過各種不同條件的檢驗與測試標準，經確認合格之後，一部安全可靠的汽車才算生產完成。

從全球汽車市場的發展趨勢來看，雖然汽車產業鏈已是相當成熟且架構也很完整，然近年來在獲利及成本的壓力下，整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對於外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，汽車零組件廠由單純零組件代工角色，成為車廠的主要研發夥伴，使成本壓力逐漸轉移到零組件廠，造成全球主要 tier1 汽車零組件供應廠如 Delphi、Visteon、Dana 的淨利率呈現逐年下滑，因此紛紛採取委外代工或合資設廠方式，帶給台灣汽車零組件製造廠商機。

全球汽車產業規模逐漸擴大，而台灣汽車產業發展經多年努力，汽車零組件業已具有少量多樣、彈性製造之優勢，在業者不斷投入研發及提升生產技術後，已具備國際競爭實力。汽車零組件市場規模主要受到整車生產的影響而起伏，2011年與2012年整車市場的波動，亦帶動汽車零組件市場規模分別達到9,901億美元及10,297億美元，成長率由2011年之-3.0%上升至2012年之4.0%；2013年除了歐債問題造成全球經濟不確定性進而影響汽車產業外，預估汽車市場呈現緩步走升狀態將牽動汽車零件市場之生產規模，全球零組件產值預估成長約8.5%，總產值約11,169億美元。

### 2009~2013 年全球汽車零組件市場規模



資料來源：工研院 IEK(2012/05)

由於汽車涉及乘客的安全性，對車體品質的要求也最為嚴格，故汽車零組件屬於較高單價的產品。汽車零組件業產品種類眾多，非單一廠商所能獨立生產，為設計製造符合整體性、變化性及獨特性之產品，廠商須朝專業化發展，在國內業者不斷投入研發後，部份項目已具有國際競爭力。依據台經院產經資料庫資料顯示，我國汽車零組件出口規模除 2008 年及 2009 年遭逢全球金融海嘯衝擊下滑外，自 2009 年呈現跳躍式成長，達到 21.03%，且 2012 年 1~9 月該產業產銷值年增率仍維持小幅成長態勢，因美國車市買氣上揚，同時日本已恢復斷鏈危機前的生產水準，均有利汽車零組件產業之表現。整體而言，雖汽車零組件產業國內需求成長動能減弱，惟在外銷帶動下，估計 2012 年汽車零件業銷售值可達到 1,991.47 億元，年增率為 3.84%。

### 我國汽車零件製造業之產銷值及成長率

單位：百萬元、%

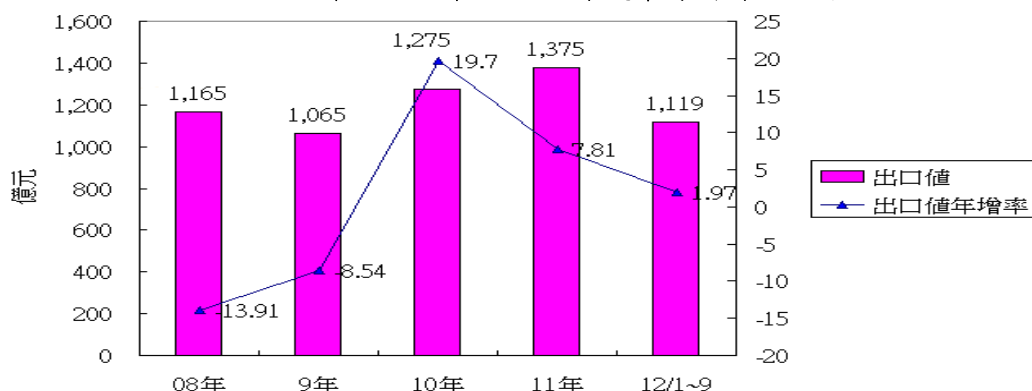
	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~9
生產值	152,316	142,311	175,826	185,662	141,577
銷售值	163,590	152,662	184,773	191,783	146,737
成長率	-10.19	-6.68	21.03	3.79	4.05
存貨值	7,396	7,320	6,900	7,623	8,036

資料來源：經濟部統計處工業生產統計資料磁帶、台經院產經資料庫(2012 年 12 月)；台新證券整理

依台經院產經資料庫報告顯示，我國汽車零件製造業在出口方面，由於美國汽車銷售持續上揚，且 AM 市場亦擴大汽車零件的採購規模，而日本汽車產業因擺脫斷鏈危機並恢復生產水準後，同時釋放部分汽車零件產品之委外代工訂單，加上出口至中國之金額亦大幅成長，使得我國 2012 年 1~9 月汽車零件業出口值達 1,119 億元，較 2011 年同期成長 11.75%。



2008年~2012年1至9月汽車零件業出口值



資料來源：中華民國海關進出口磁帶資料、台經院產經資料庫整理

依據經濟部統計資料顯示，2012年1-9月我國汽車零件主要出口國家分別為美國、中國、日本、德國以及澳洲，除歐洲車市表現不佳導致汽車零件產業出口至德國之金額較2011年同期衰退8.43%外，出口至其他國家皆明顯成長。其中美國新車銷售持續成長，加上民眾消費信心提升亦使汽車零組件的採購規模增加，致出口至美國之金額達437.7億元，年增率為13.39%；日本則因汽車生產大幅成長，加上日本擴大委外代工訂單，使得出口至日本亦成長10.25%；另因我國有多項汽車零件產品納入在ECFA協議早收清單中，關稅稅率的降低使得中國對我國汽車零組件採購需求強勁，故2012年1-9月出口至中國之金額年增率高達32.43%，成為汽車零組件產業出口成長幅度顯著之國家。

#### 我國汽車零件製造業之主要出口國家

單位：百萬元、%

		2008年	2009年	2010年	2011年	2012年1~9
美國	金額	44,902	44,290	50,036	52,731	43,770
	年增率	-11.10	-1.36	12.98	5.38	13.39
	比重	38.55	41.58	39.24	38.36	39.13
中國	金額	4,730	4,718	6,694	8,535	7,609
	年增率	-39.75	-0.26	41.89	27.49	32.43
	比重	4.06	4.43	5.25	6.21	6.80
日本	金額	7,345	5,810	7,196	8,085	6,367
	年增率	10.57	-20.89	23.85	12.35	10.25
	比重	6.31	5.45	5.64	5.88	5.69
德國	金額	3,696	3,227	4,323	4,653	3,242
	年增率	5.01	-12.70	33.98	7.61	-8.43
	比重	3.17	3.03	3.39	3.38	2.90
澳洲	金額	2,952	2,452	3,287	3,437	3,093
	年增率	-6.61	-16.92	34.04	4.56	29.36
	比重	2.53	2.30	2.58	2.50	2.77

資料來源：經濟部統計處工業生產統計資料磁帶、台經院產經資料庫(2012年12月)

註：中國未含港澳

由於消費者意識抬頭及生產車款日益增多，藉由客製化的製造模式，產品技術有顯著提升，除了少數引擎及傳動零組件外，台灣汽車零組件業者已有能力製造大部分汽車零組件，供應體系相當完整。

國內汽車零組件產業基本上是隨著車廠與政府相關產業政策的脈動在發展，其主要市場有二，一為配合國內、外車廠扮演OEM角色，提供原廠組

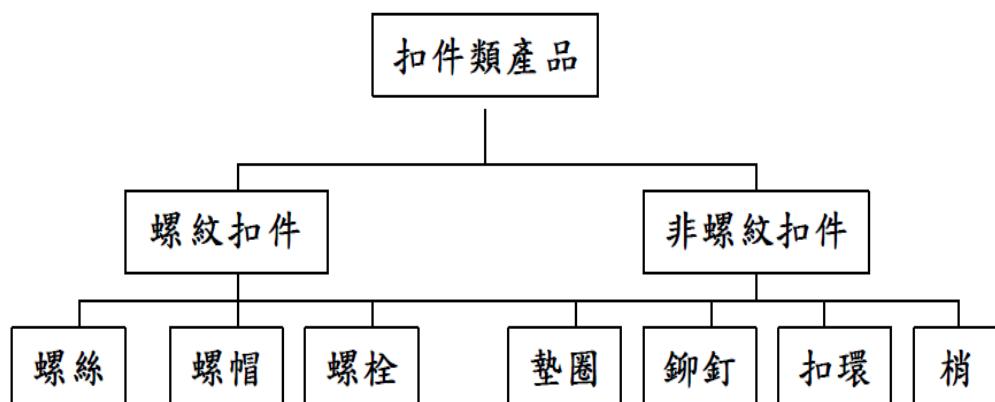
裝新車零件，另一市場則是提供售後維修或改裝零、配件給予國內、外售服市場。就零件的銷售管道來看，則可分為原廠委託製造 OEM(Original Equipment Manufacturing)、原廠委託設計製造 ODM(Original Design Manufacturing)、售後維修正廠認證之零件 OES(Original Equipment Service)，及售後維修零件副廠牌 AM(After Market)等等汽車零件的銷售管道。OES、OEM、ODM 市場為原廠組裝及認證零件市場，AM 市場則是售後維修及改裝車市場使用之副廠零件市場。

配銷通路扮演產銷間重要角色，多經由當地製造商、經銷商、貿易商等通路取得產品；當地製造商分別經由海外製造商、貿易商、進口商取得貨源後，直接銷售至原廠設備市場，越接近 OEM 市場產品等級及附加價值越高，相對利潤較高，而製造商在經過貿易商及盤商層層利潤分配後，其利潤較低。

本公司主要營業項目為扣件、汽車零件之製造及買賣，產品主要使用於汽車零件、機械、電器、營建領域等各產業，應用層面相當廣泛，然本公司衡量市場狀況與公司競爭利基後，逐步調整產品組合及銷售策略，積極投入並聚焦於汽車產業及農業機械產業之扣件及零組件研發與生產，在汽車產業方面係以國外汽車原廠(OEM)為主要市場。

### ③扣件產業現況

依據經濟部之工業產品分類原則，螺絲、螺帽產品統稱為緊固件或扣件(Fastener)，是以線材(盤元)為材料製成。螺絲、螺帽產品可分成二大類，一為螺紋扣件，包括螺栓、螺樁、螺絲及螺帽；其次則為非螺紋扣件，包括鉚釘、墊圈、梢及扣環，如下圖所示。我國扣件產業主要以外銷為主，國內總產值的 88% 為出口；企業型態以中小企業為主，廠商合計約 1,236 家，從業人員合計達 22,700 人。廠商主要分布於南部地區的高雄市，比例約占 34%。



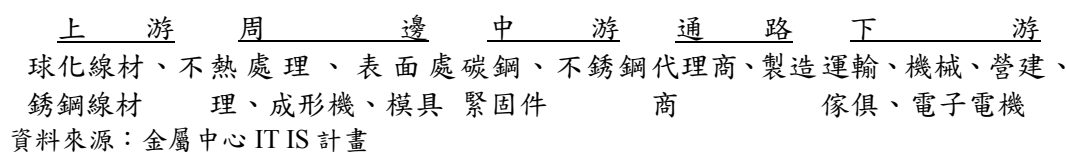
惟隨著美國、亞洲及新興國家經濟走揚帶動下，2010年國內扣件產業產值回升至1,098億元，出口值為1,021億，較2009年大幅成長49%左右，創六年來新高。日本311地震導致當地汽車零組件產能不足，使得日本汽車產業提升零組件進口比重，加上全球消費性電子及汽車產業等下游產業需求持續熱絡，以及新興市場基礎建設對營建業螺絲螺帽需求成長等有利因素帶動下，螺絲螺帽產品報價持續漲升。

2011年我國扣件產值為新台幣1,264億元，出口值為1,175億元，較2010年成長15%，為連續第二年出口值創新高，扣件產業出口值持續較2010年同期成長8%。主要出口市場為美國，雖然歐元區主權債務危機可能蔓延至

美國金融市場，不過美國經濟仍維持緩慢成長，IMF 預估 2012 年美國經濟成長率為 1.8%，受惠汽車業及機械業訂單成長，扣件進口已回復至 2008 年水準，惟 2011 年我國扣件輸美仍較 2008 年衰退 6%，全年輸美值 395 億元，佔我國總出口比率 33.6%；在歐盟市場方面，歐元區除德、法兩國工業生產維持成長外，歐債高曝險國家工業生產成長年增率皆下滑，但我國扣件 2011 年輸歐盟較 2010 年成長 28% 達 408 億元，佔我國總出口比率達 34.7%，已超越美國成為第一大出口地區。雖然美國經濟景氣呈現成長，但因歐債危機未見舒緩，2012 年前三季我國扣件出口在「輸美回升」、「輸歐衰退」一正一負因素抵銷下，扣件全年出口值為約為 1,147 億元，較 2011 年衰退 2%。

## (2) 產業上、中、下游之關聯性

扣件產業關連性材料主要以球化線材為主，球化線材是以盤元棒鋼為原料，經熱處理過程後使鋼材晶相組織球化，避免未來加工衝壓時碎裂。上游棒線部份，以中鋼為第一大廠，其他供應商包括燁興、官田鋼鐵、聚亨、豐興。扣件廠可向其購買盤元後，再交專業線材廠加工處理；週邊支援產業包括成型機、模具、熱處理、表面處理業等；下游產業有汽機車零件製造業、金屬加工用機械製造業、農業及園藝機械製造業、其他生產製造業等，茲將產業其上、中、下游之關聯性列示如下：



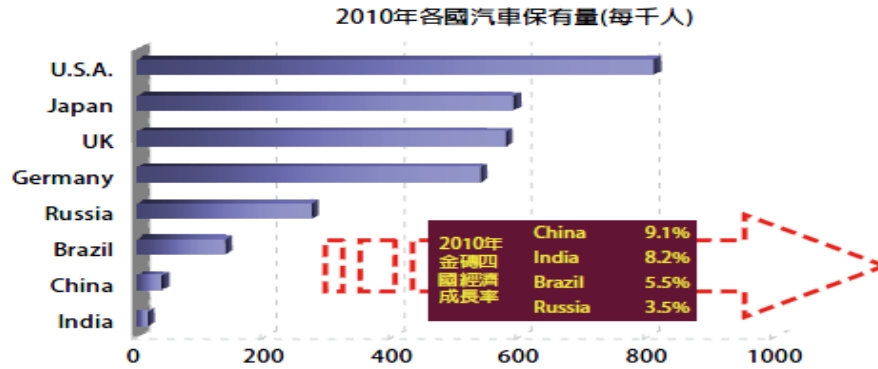
## (3) 產品之各種發展趨勢

### ① 汽車產業

#### A. 整車產業

##### a. 新興國家扮演起全球車市火車頭的角色

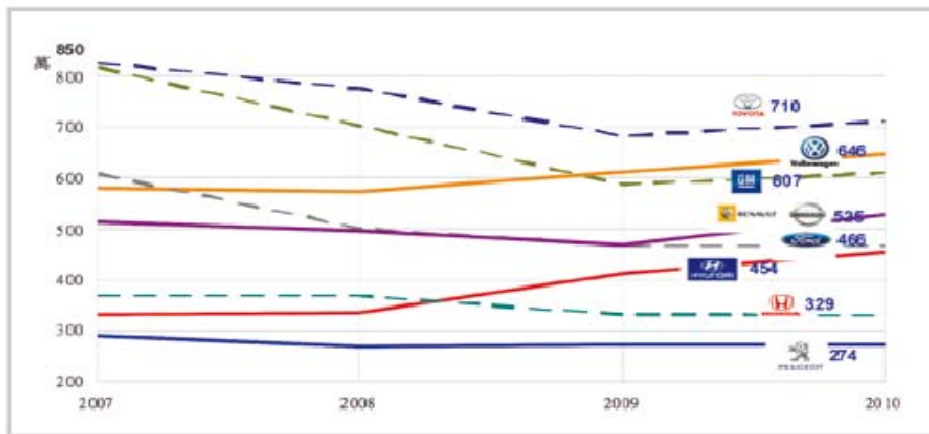
2011 年全球經濟成長強勁反彈，帶動汽車銷量大幅成長，根據 OICA 與 IEK 估計，全球汽車產量約達 8,000 萬輛，創下歷史新高紀錄，大多數國家汽車銷量均呈現正成長，其中中國大陸總銷量超過 1,851 萬輛，蟬聯市場霸主地位，美國與日本分別以 1,273 與 849 萬輛分居第二及第三，成長率分別為 10.21% 與 -11.27%，其中日本受到 311 強震影響，導致日本供應鏈出現斷層所致。雖然 2012 年全球經濟受到歐洲債信問題，中國政策調控過熱經濟等影響下，成長幅度減緩，但預期未來美國經濟緩步復甦，隨著燃油價格維持在可接受的水準，及經濟改善提升消費者信心，預估 2013 年汽車產業可望維持成長走勢，惟成長幅度將趨緩。依據歷史經驗，汽車保有量可有效觀察國家之經濟發展程度，目前先進國家汽車保有量約落在 500 輛/每千人以上，而金磚四國離此值還有一大段距離，尤其是中國大陸與印度近年來的經濟成長率皆有不錯的表現，預期金磚四國汽車銷量仍會有高成長，扮演全球車市的動力火車頭。



資料來源：Markline;Fourin,台新證券整理

b.全球品牌車廠競爭白熱化

2007年日本豐田與美國通用穩居世界前兩大汽車品牌，年銷量均在800萬輛以上，遠超過第三大品牌車廠福特200萬輛左右。惟在過去幾年全球車市在金融海嘯、油價高漲、召回風暴與各車廠策略交互影響下，因中國大陸市場佈局策略奏效，各大品牌車廠銷量差距正在急遽縮小，車廠版圖在2010年重新洗牌，福斯擠下通用成為全球第二；而2011年則受到美國車市、中國大陸經濟帶動及日本311地震影響下，美國通用汽車公司在2011年全球銷售902.6萬輛汽車，獲得全球最大汽車製造商之頭銜。至2012年豐田汽車受惠於需求增溫，總銷售量(含括旗下大發汽車和日野)跳躍增加23%，達到975萬輛，超越通用929萬輛與福斯汽車集團907萬輛，雖排行已獲得第一大汽車製商，可以顯見全球前三大汽車之差距呈現縮小局面，競爭愈趨激烈。



資料來源：Markline,台新證券整理

②汽車零組件

A.積極開發新興市場

台灣汽車零組件業具有少量多樣、彈性製造之優勢，在業者不斷投入研發及提升生產技術後，產品已具國際競爭能力，由於國內汽車市場規模較小，生產製造較不具規模經濟，使得汽車零組件廠商配合整車OEM產銷市場相對受限，不得不向海外發展，汽車零件在累積競爭實力後，每年外銷金額均持續上升。依據IEK ITIS資料顯示，在北美State Farm保險公司勝訴、歐洲產險業逐漸開放使用認證售後維修零件以及OEM零組件全球採購策略之刺激下，國內汽車零組件廠商調整業務方向，積極拓展海外市

場，2011年汽車零組件進出口規模相較於2010年分別成長13.5%與7.8%。主要國家有美國、中國、日本、德國等，多以售後服務市場零組件為主，市場集中於北美國家與歐盟地區，然而為降低經營風險，及掌握未來市場趨勢，國內廠商積極開發新興市場，包括東南亞國家、非洲、中東及中南美洲，並爭取中國大陸自主品牌OEM零組件機會。

#### B. 供應商體系關係更緊密

從全球汽車市場的發展趨勢來看，近年來全球汽車代工市場的生態丕變，各大車廠為擴大生產規模，由以往一貫化生產方式，轉變成整車廠汽車零組件的自製率下滑，對外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，汽車零組件廠從單純零組件代工角色，一躍成為車廠的主要研發夥伴，零組件供應商所要承括的範圍不僅僅是傳統代工生產，還包含產品的設計開發、製造、品質檢驗、前置時間掌握及售後服務等。整車廠與汽車零組件廠關係的變化，讓成本壓力逐漸轉移到零組件廠商，因而造成 Delphi、Visteon、Dana 等全球主要汽車零組件供應廠的淨利率呈現逐年下滑的現象。這些大型零組件廠為了降低製造成本，紛紛採取委外代工或合資設廠方式，並縮減供應商數目，以建立長期合作關係，透過供應商代客管理庫存，降低供應成本，負擔產品品質責任，及提供即時交貨之服務。另日本遭遇 311 強震，導致日本汽車產業一度面臨斷炊危機，受此影響日本汽車零組件業加速海外生產腳步，部份產能已移往泰國及東南亞國家，無疑加速與供應商關係更為緊密。

#### C. OEM 因應競爭降低生產成本

汽車製造商受到外在環境因素下，逐漸轉為以客戶導向為主的企業經營型態，未來將著重於產品設計及客戶關係管理方面，亦可代表著汽車製造商將外包比例增加，零組件供應商承接汽車製造的程度提高，不僅僅是傳統代工，還囊括產品的設計開發、製造、品質檢驗、前置時間掌控及售後服務等。此外，整車廠與零組件供應商的供應模式也從原本單一零件或組件的供應，轉變成「模組」供應，所謂模組化零件是指將相關零組件組合成單一系統件，目的在使最終的汽車組裝工程簡化、並且降低成本。目前，積極專注在汽車模組化零件的開發的國家有歐美和日本零組件廠，而歐美國家為台灣汽車零組件主要出口國，預期將為台灣汽車零組件製造商帶來商機。

#### D. 車用電子輔助汽車性能再進階

隨著市場競爭日趨激烈，消費者對汽車性能的要求也越來越高，全球各大車廠為迎合消費者需求，爭相將電子、數位、影像等最新技術應用在汽車設計上。車用電子使用比例年年上升，從倒車雷達、車用馬達、車用感測器、防盜系統、TPMS與LED等，現階段幾乎都已成為新車標準配備，為提供駕駛者更多安全與舒適的功能；各類感測器及微控制器也逐漸加裝到車身上，例如目前已知2012年美國強制安裝胎壓檢測系統(TPMS)，即時提供駕駛者輪胎資訊，以避免輪胎磨耗嚴重而爆胎。2012年歐洲強制安裝TPMS，同年並強制安裝低滾動阻力輪胎；2013年歐洲將強制安裝自動緊急煞車系統與車道偏離警示系統，以提醒因疲憊而偏離原行駛車道的駕駛者，都是希望利用汽車電子輔助下，提升車輛性能，增加行車的安全，持續推升全球車輛電子零組件產值。

### ③扣件

#### A.高附加價值產品發展

國內廠商生產螺絲、螺帽之產品眾多，其中90%產品均外銷出口，多數廠商以生產標準化及訂單導向為主要營運模式，產品已達成熟期階段；另特殊功能型產品，受少量多樣性產品及訂單來源不穩，廠商開發意願不高，但單價較標準化產品高，係屬潛力高附加價值之產品，茲就高附加價值產品分述如下：

##### a.風電扣件

近年來油價高漲，替代能源不斷開發，各國政府亦積極推動綠能產業，目前以太陽能發電及風力發電為主要方向，估計全球風力發電機設備年產能平均成長率達到20-30%，未來發展可期。以目前全球主流風力發電機組2MW而言，共約8,000個零組件，約需要500噸扣件，主要應用於基座、塔架、機艙、輪轂及葉片等，根據範圍的不同需進行不同程度之緊扣程度扭矩檢測，此方法最常應用於工程鋼結構安裝、汽車安裝、風力發電安裝等領域，而高強度扣件為風力發電機組極重要之連接件，若扣件失效將會造成風力機倒塌傾斜之後果。

由於風發電機組安裝的自然條件惡劣，交通不方便，一般在山間、河谷、海灘安裝和維修，產品品質較一般機械基礎件要求為高，故屬於高安全性緊固件，品質等同於飛機引擎之固定螺栓，機械性質如高強度、高精度、高等級，需能承受高低溫之侵蝕及高規格值要求。本公司汽車零件、營建之扣件產品無論在硬度、抗拉強度、低溫衝擊值均符合客戶品質要求，風力發電之扣件等同於營建扣件之延伸，風力發電之扣件為本公司未來可擴展之業務。

##### b.航太扣件

全球航太用等級螺絲、螺帽市場約30億美元，產品包括鉚釘、螺栓、螺絲等，產品特性為需耐極端溫差、高循環負載及重複之震動及壓力，航太扣件與工業扣件在製造技術與設備上雖無太大差異，惟材料、製程、品檢方面要求嚴格，故航太產業扣件意謂著高技術能力及高利潤之產品，但不容易打入其供應鏈。

##### c.精微扣件

台灣為全球電子代工生產基地，隨著電子產業、數位媒體不斷創新，每年數位產品創造數百億美元的產值，而產品未來發展走向輕、薄、短、小與多功能為主要趨勢，故全球市場對於電子用產品之更微細化之精微軸扣件需求亦為未來市場拓展之重點。

### (4)競爭情形

一般而言，汽車零組件廠商可分為直接供應整車製造廠組裝成車的 OEM (Original equipment manufacturer) 零組件製造廠以及供應全球汽車維修 (AM, after market) 的售後服務零組件製造廠。茲說明如下：

#### ①OEM 市場

台灣汽車零組件的 OEM 市場因受限於國內市場規模小，加上原廠汽車

零組件品質要求及控管均較為嚴格，故發展較慢。但近年來，業者致力於研發投入，在生產技術及產品品質上均已大幅提昇，部分零組件並具有國際競爭力，已逐步走向全球市場發展。此外，因需配合車廠新車款的推出，市場規模較售後服務(AM)市場大，且訂單亦較穩定，不過相對於車廠要求降價時，其議價能力較小。近年來除面對國內勞工短缺，人力來源不穩定，加上南韓、中國大陸及東南亞地區國家挾其勞工成本低廉、當地政府補貼及輔植政策的競爭優勢，分食外銷市場，然而韓國汽車製造工業發達，零配件生產甚具規模，為我國在 OEM 市場之主要競爭對手。

## ②AM 市場

台灣汽車零件外銷產品以塑膠件、沖壓金屬件、車燈及輪胎等一般維修件及零配件產品，主要以國際售後服務之 AM 市場為經營主軸。以量少樣多的生產利基，對於其開拓售後服務(AM)市場上形成優勢。售後服務(AM)市場產品大都外銷，且較不受限於原廠限制，但訂單則不若 OEM 穩定。據貿協表示，由於我國汽車零組件主要以售後維修市場為主，品質要求不若原廠裝配用零組件嚴格，市場之價格競爭也比較明顯，故來自開發中國家之產品，威脅也較大，其中以大陸及印度均有廣大的國內市場，工業發展已具基礎，日後對我國產品之威脅不容忽視。

## 3.技術及研發概況

### (1)所營業務之技術層次及研究發展

本公司一直致力於開發更廣泛用途的汽車零組件產品，未來將繼續擴充人力，增加研究發展投資經費，開發新製程技術與高附加價值的新產品，期以多元化產品及高階製造技術擴大市場佔有率，同時致力於改善工法降低生產成本鞏固既有產品之競爭優勢。

### (2)研究發展人員與其學經歷

單位:人;年

學歷	99 年度		100 年度		101 年度		102 年 6 月 30 日	
	人數	平均年資	人數	平均年資	人數	平均年資	人數	平均年資
博士及碩士	1	2.73	1	3.55	1	4.31	1	5.08
大學、專科	7		7		8		7	
高中職	-		-		-		-	
合計	8		8		9		8	

### (3)最近五年度每年投入之研發費用

單位:新台幣仟元; %

年度	97 年	98 年	99 年	100 年	101 年
研發費用	3,090	4,511	5,290	5,335	7,856
營收淨額	578,323	488,418	921,537	1,007,273	978,247
占營收淨額%	0.53	0.92	0.57	0.53	0.80

#### (4)開發成功之技術或產品

本公司最近三年度所研發成功之產品主要有以下項目：

年度	研發成果
99	灌包塑膠金屬螺帽
100	汽車底盤懸吊系統防轉動及防水軸襯
101	應用在惡劣環境下防漏防鬆止洩螺帽

#### 4.長、短期業務發展計劃

##### (1)短期發展計劃

###### ①輔導協力廠商通過認證

本公司將整合協力廠商之技術，並輔導協力廠商通過汽車廠認證，以強化公司產品品質，解決客戶多樣性需求，提供一次購足之服務。

###### ②開發高利潤產品線，藉以提高銷售組合利潤

本公司近年來不斷擴增高利潤新產品線的規模，透過交期準確及嚴格品質控管等，藉以強化客戶服務，提高公司競爭優勢。

###### ③短期將充分利用資本市場，以獲得更多資金籌措管道作為營運發展之後盾，並藉此強化財務結構。

##### (2)中長期發展計劃

###### ①積極開拓中國大陸市場

根據AAIA之統計數據顯示，中國大陸轎車型市場規模已超過350億元，其中車齡在4-9年比例約有50%，顯示汽車零組件市場未來需求龐大。在兩岸簽署ECFA後，汽車零組件產品已列早收清單，預計以台灣為生產基地外銷中國大陸，未來兩年內稅率將可由10%降至0%，且ECFA後，政府積極推動與歐、美、日及東協國家等主要貿易夥伴洽簽FTA(自由貿易協定)，對以國內為生產及外銷為主的世德而言，更具競爭優勢。

###### ②台灣市場高齡車輛汰舊換新潮

由於高齡車輛的汰換為驅動汽車市場的潛在動力，估計至2010年11月為止，台灣10年以上之小客車數量已累積至270.3萬輛，佔小客車保有量總數的47%。在普遍看好2011年經濟景氣趨勢下，預估2011年全年汽車產業產值可達到新台幣3,798.1億元，較2010年全年成長13.5%，其中整車產值為新台幣1,878.5億元，較2010年成長16.7%；零組件產值則為新台幣1,919.6億元，較2010年成長10.6%。

###### ③秉持企業永續經營之理念，藉由人才擴編、機器設備擴充、技術層次提昇與產品多元化發展等多方面之長期規劃，以持續擴充營運規模。



## (二)市場及產銷概況

### 1.市場分析

#### (1)產品之銷售地區

單位:新台幣仟元,%

銷售區域	年度	100 年度		101 年度	
		銷售金額	%	銷售金額	%
內	銷	22,097	2.19	21,570	2.20
外	美國	485,959	48.25	537,729	54.97
	德國	258,220	25.64	222,808	22.78
	其他	240,997	23.92	196,140	20.05
	小計	985,176	97.81	956,677	97.80
合	計	1,007,273	100.00%	978,247	100.00%

#### (2)市場佔有率

本公司產品應用領域廣泛，以本公司之銷售值佔全台扣件銷售總額之比率作為市場佔有率估算之依據，依經濟部工業生產統計資料所示及台灣經濟研究院產經資料庫整理推估年全國銷售值分別為1,021億元及1,175億元，本公司最近二年度營業額分別為10億元及9.78億元，市場佔有率約為0.98%及0.83%。

#### (3)市場未來之供需狀況與成長性

根據台灣經濟研究院產資料庫報告指出，2012年受惠於美國經濟緩步好轉，帶動民眾消費意願，使汽車銷售量明顯上升，同時售後服務市場訂單回補力道明顯，加上日本汽車產量恢復至311強震前之水準，其汽車銷售強勁成長亦帶動汽車零組件需求明顯增加，而中國仍維持成長趨勢，僅歐洲市場因汽車銷售下滑而對汽車零件之需求下滑。整體而言，2012年以來全球汽車零件業銷售值仍維持上揚局面。

綜觀全球景氣變化，短期內歐債危機難解，美國經濟復甦力道走強，而中國最新公布之經濟數據亦已呈現平穩走勢，全球經濟景氣短期內將可望維持成長走勢，根據EIU發布之經濟預測，2013年全球經濟成長率將達2.3%。汽車零組件市場規模主要受到整車生產的影響而起伏，2013年除了歐債問題造成全球不確定性影響汽車產業外，其他重要汽車市場呈現緩步走升狀態亦牽動汽車零件市場之生產規模，全球零組件產值預估成長約8.5%，總產值約11,169億美元。另近期多項經濟指標顯示美國經濟正在好轉，因此刺激民眾消費意願，2013年美國汽車銷售可望持續成長；此外，在民眾開車次數增加下，預估AM市場的採購規模亦將擴大，加上美國針對中國汽車零件業進行貿易制裁，有利我國汽車零件業在美國之銷售表現；而日本汽車產量提升亦將擴大我國汽車零件的採購；另外中國車市買氣上揚亦將擴大對我國汽車零件業採購，故2013年我國汽車零件業銷售值年增率可望持續成長走勢。

#### (4)競爭利基

##### ①高度彈性之營運模式

本公司成立初期以貿易為主要營運模式，由於該產業資金設備及製造技術門檻不高，加上各項製程均有專業的委外廠商可協助進行，故成立初期借

重上游廠商之產能，建立良好信賴關係，而內部則以研發生產技術、製程等方式切入製造領域，成功扮演客戶在供應鏈之產能需求與品質控管的關鍵角色，使營運規模得以持續擴大。然為增進競爭力，於 93 年開始構建自有產線，除具有可機動調配產能組合之優點，亦有助於開發新客戶與產品送樣認證之流程。因此，彈性的營運模式，除了避免大量資本支出而揹負營運壓力，並將風險控制於一定範圍之內，使得業務順利成長，及營運持續茁壯，成為本公司事業成就之重要關鍵因素。

#### ②掌握製程設計及改良能力

本公司產品多為客製化產品，面對同業競爭壓力，或客戶持續降價要求，及配合新車種開發、件設計變更等各項要求，從與客戶接觸、報價、送樣比價、認證、試量產到正式交貨，本公司均可快速反應，以滿足客戶需求。另汽車製造商將委外生產比例增加，本公司除了傳統生產製造外，承括範圍涵蓋產品設計開發、品質檢驗、前置時間掌控及售後服務等，與客戶建立良好及穩固之合作關係，成為本公司目的事業成就之重要關鍵因素。

#### ③委外廠商管理制度

由於本公司產品眾多，除了考量本公司生產設備及產能外，另會針對各委外廠商之生產能力、生產設備及技術等多方能力進行評估，掌握各委外廠商之產能特性及稼動率，以利分配及規劃生產排程，有效穩定貨源及降低成本。

#### ④產品良率的提升

本公司主力產品為汽車零件，汽車廠要求品質較高，本公司為達到客戶預定需求，將技術層級較高之產品於廠內製作，並進行製程改善，期將每一環節做出最佳化模式，以提升良率；另除了對產品進行各項檢測及出具品檢報告，並針對委外供應商之製程進行品質控管，以維持良率符合客戶目標。

#### ⑤產品開發領先同業

本公司對新產品之開發能力深受客戶信賴，適時為客戶解決產品問題，提高客戶對本公司產品開發技術之信賴感，因此客戶在開發新產品時，優先將本公司列為合作夥伴。由於新產品利潤相對較標準化產品高，若能早期開發，在無同業競爭之情況下，得以享有較高之利潤，成為本公司目的事業成就之重要關鍵因素。

### (5)未來發展遠景之有利及不利因素與因應對策

#### ①有利因素

##### A.對中國大陸反傾銷稅之課徵，形成轉單效應

由於人力成本、產能規模影響，加上亞洲扣件產品品質與歐美當地產品差距縮小，歐美主要汽車產業及零組件業者多轉由亞洲地區採購扣件產品，造成歐美業者紛紛對扣件生產國提出產品反傾銷控訴。例如歐盟、美國、加拿大、墨西哥及俄羅斯等國家均對中國大陸進口之螺絲產品提出反傾銷調查，其中尤以2008年2月歐盟對中國大陸進口之鋼鐵螺絲課徵長達五年，最高稅率達85%之反傾銷稅定案，使歐盟轉單至台灣，形成所謂「歐

盟轉單」效應，對我國扣件產品外銷歐洲市場有所助益，且我國業者積極進行產品高值化，以避開產業價格過度競爭。另2012年9月美國政府對中國汽車及汽車零件產品補貼政策訴至世界貿易組織(WTO)，要求中國政府於2009~2011年對汽車及其零件企業提供之10億美元以上補貼展開磋商，美方認為中國非法補貼汽車產品，企圖提高汽車及其零件的出口，此將衝擊到美國汽車產業。由於美國將對中國汽車零件業進行貿易制裁，恐將影響中國汽車零件業出口至美國表現，但對我國汽車零件業者反而受惠，部分訂單可望轉至我國業者手中。

#### B.新興國家經濟熱絡及全球車市成長

雖然 2012 年全球經濟受到歐洲債信問題、中國政策調控經濟等影響，使汽車製造業及營造業等產業需求呈現降溫，惟新興國家經濟持續加溫，如印度及巴西等國家，且全球車市全年仍維持成長趨勢，進而帶動汽車零組件市場需求增加。

#### C.全球工業化程度升高

螺絲、螺帽為各種工業、設備不可或缺之緊固扣件，其相關產業有機械、電子用品、運輸工具、家用電器、家具、建築等工業，範圍相當廣泛，該功能尚無法被其他產品所替代，且工業化程度愈高國家，使用扣件的比例愈高，故對螺絲之需求將隨著工業成長而不斷增加。

#### D.產品通過國際車廠認證

基於行車安全性考量，汽車零件均須通過極嚴格之安全標準認證，從資格審查、驗證到送交樣品所需時間相當冗長且費用高昂，同一組件僅由二至三家供應商提供，汽車產業對品質系統及良率之要求甚高，而本公司目前已取得美國及日本汽車車廠合格供應商認證，逐漸打開本公司知名度，對於本公司提升市場占有率有相當程度之助益。

### ②不利因素及其因應對策

#### A.國內廠商同質性競爭激烈

除中國大陸及東南亞扣件廠商因具備低成本勞力及製造優勢外，國內廠商家數眾多，加上中國大陸台商與國內廠商同質性高，造成競爭激烈。

##### 因應對策

本公司不斷調整銷售策略，以附加價值較高之汽車零組件業為發展重心，淘汰低毛利產品提高與同業間的產品差異化，藉此增加市場競爭力。

#### B.整車廠將成本壓力轉移至零組件廠，影響零組件廠之獲利環境

整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，並將成本壓力轉移至零組件廠商，易受庫存損失及降價要求造成汽車零組件供應廠淨利率下滑。

##### 因應對策

本公司對整車廠採單一零件或組件的供應，逐漸開發產品，未來將以「模組」供應，發展重心著重在產品設計及客戶關係管理上。

### C. 台幣匯率波動風險

本公司最近二年度外銷比重高達9成以上，而採購原物料則以國內供應商為主，故匯率波動對獲利層面有一定影響。

#### 因應對策

本公司財務部門平常均與往來銀行外匯部門密切聯繫，藉由銀行提供之匯率變動分析及諮詢服務，充分掌握匯率走勢，且業務於報價時即依據匯率變動趨勢調整報價，以保障公司之利潤。

### D. 品保與研發人員養成不易及異動性高風險

本公司以掌握品質控管服務技術為其營運核心價值之一，而研發創新與製程改良為本公司企業競爭力之核心要素，故本公司之品保或研發人員之流動，實為本公司營運一大風險。以本公司近幾年品保與研發部門人員流動情形觀之，主要係為一般品保作業員及基層研發人員之流動；惟若未來產生專業品保人員或研發人員流動，恐對公司產生影響。

因應對策：

- a. 本公司致力於產品測試與研製後，即落實建立資料庫系統保存與控管機制，並透過資深技術人員之技術傳承及不定時實作經驗分享、個案討論與內部教育訓練等，以建立技術人員培育機制，降低人員異動之衝擊。
- b. 持續積極延攬優秀人才，以培育良好品保與研發團隊。
- c. 提供良好之員工福利、工作環境與獎勵辦法，以增進員工之向心力。

### E. 委外供應商穩定交期風險

本公司所需之原料與機具皆可由國內獲得，且品質佳、價格合理，加上國內廠商積極投資機械設備，形成生產條件與技術具佳的環境。我國扣件產業製程大多由外包加工，如模具、熱處理、表面處理、電鍍等協力廠合作完成，外包廠商均具備良好產出條件，完善之週邊產業促使扣件產業群聚之形成。以往技術瓶頸之熱處理與表面處理之技術亦在本公司積極輔導委外商之技術後，均可在國內委外商或廠內自製完成。本公司目前生產製程採取部份自製及部份委外之生產模式，其中熱處理、表面處理及電鍍等製程採取委外加工，惟若未來委外供應商發生危機，恐對公司產生影響。

因應對策：

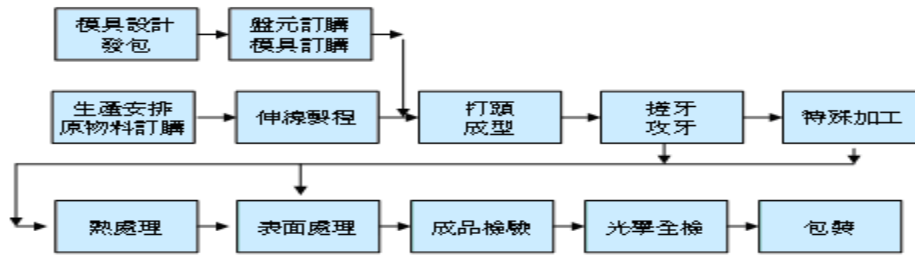
本公司針對每項製程之委外加工供應商均維持二家以上，降低委外供應商發生危機所產生之風險；本公司亦定期安排品保人員作品質檢測，以確定生產製程之產品品質符合客戶之訂單需求，另本公司亦輔導委外供應商通過汽車大廠之品質認證，以達到品質之要求。

## 2. 主要產品之重要用途及產製過程

### ① 主要產品之重要用途

本公司生產產品在汽車、農業、機器及耐久財製造產業之重要一環，主要應用於機械、汽車零組件製造業、3C 電子及營建業等，以汽車為零組件為最大的應用產業。

②產製過程



3.主要原料供應狀況

主要原料	供應廠商	供應狀況
盤元	中鋼	良好、穩定
線材	甲公司、乙公司、壬公司	良好、穩定
華司	寅公司、癸公司	良好、穩定

4.最近二年度主要產品別或部門別毛利率重大變化之說明

(1)最近二年度銷貨毛利分析表

單位：新台幣仟元；%

項目	年度	100年	101年	增減變動(%)
營業收入		1,007,273	978,247	-2.88
營業毛利		235,850	235,093	-0.32
毛利率(%)		23.41	24.03	2.65

(2)最近兩年度主要產品別毛利率重大變化之說明：本公司最近二年度毛利率變動情形未達 20%，故無須另分析價量變化之關鍵因素及對毛利率之影響。

(3)如為建設公司或有營建部門者，應列名申報年度及前一年度營建個案預計認列營業收入及毛利分析，說明個案別毛利率有無異常情事及已完工尚未出售之預計銷售情形：不適用。

5.最近二年度任一年度中曾占進貨總額百分之十以上廠商名單及其進貨金額與比例，並說明其增減變動原因

單位：新台幣仟元

項目	100年				101年			
	名稱	金額	佔進貨淨額比率(%)	與發行人之關係	名稱	金額	佔進貨淨額比率(%)	與發行人之關係
1	中鋼	101,830	20.83	無	中鋼	112,455	25.50	無
2	乙公司	101,141	20.69	無	乙公司	30,346	6.88	無
	其他	285,811	58.48		其他	298,124	67.62	
	合計	488,782	100.00		合計	440,925	100.00	

增減變動說明：

本公司生產所需之原料以盤元、線材及華司為主，公司主要供應客製化零件及扣件產品，為滿足客戶少量多樣的需求，必須建構完善而快速的供應鏈，因此本公司採取分散供應商之進貨策略。本公司最近二年度供應商進貨金額占全年度進貨淨額超過 10%以上分別為中國鋼鐵、乙公司等，其中主要進貨盤元對象為中鋼，係為國內最大之鋼鐵公司，另 101 年由於本公司擴大向中

鋼採購盤元及新增其他線材供應商，因而減少向乙公司採購線材，其變化尚屬合理。

6.最近二年度任一年度中曾占銷貨金額百分之十以上客戶名單及其銷貨金額與比例,並說明其增減變動原因

單位：新台幣仟元

項目	100年				101年			
	名稱	金額	佔全年度銷貨淨額比率(%)	與發行人之關係	名稱	金額	佔全年度銷貨淨額比率(%)	與發行人之關係
1	A公司	146,298	14.52	無	A公司	104,375	10.67	無
2	B公司	123,412	12.25	無	B公司	101,073	10.33	無
	其他	737,563	73.23		其他	772,799	79.00	
	合計	1,007,273	100.00		合計	978,247	100.00	

增減變動說明：

本公司主要銷貨客戶極為分散，最近二年度前十大客戶整體銷售比重均未達全年度銷貨淨額之60%，且其中僅二家客戶最近二年度超過10%以上，顯示本公司在銷貨結構之分散程度，並無過度集中之風險。本公司為提高全球市場佔有率及分散客戶訂單來源，以維持穩健成長，因此於努力滿足舊客戶訂單之際，亦致力於開發新客源，並持續與其它國際大廠接觸，積極爭取合作關係。

7.最近二年度生產量值表

單位：公噸；新台幣仟元

年度	生產量值 主要商品	100年度			101年度		
		產能	產量	產值	產能	產量	產值
自製	汽車零件及扣件	5,212	2,004	151,002	5,365	1,753	137,119
	機械、營建、電器等扣件、零件及其他		1,698	98,574		1,430	90,749
	小計		3,702	249,576		3,183	227,868
加工	汽車零件及扣件	-	2,928	318,611	-	3,143	327,751
	機械、營建、電器等扣件、零件及其他		2,688	199,974		1,787	142,766
	小計		5,616	518,585		4,930	470,517

增減變動說明：

100年受到經濟景氣出現回升跡象而訂單逐漸回籠增加生產量，至101年受到歐洲債信危機使客戶需求減少，使得101年生產量較100年略為下滑12.93%，產值減少至698,385仟元。

### 8.最近二年度銷售量值表

單位：公噸；新台幣仟元

年度 銷售量值 主要商品	100年				101年			
	內銷		外銷		內銷		外銷	
	量	值	量	值	量	值	量	值
汽車零件及扣件	11.85	1,316	4,910.92	628,280	25.92	3,336	5,149.70	672,099
機械、營建、電器等扣件、零件及其他	264.61	20,781	4,297.20	356,896	183.50	18,234	3,205.07	284,578
合計	276.46	22,097	9,208.12	985,176	209.42	21,570	8,354.77	956,677

### (三)最近二年度從業員工人數

單位：人

年度		100年底	101年底	截至102年 7月29日
員工人數	直接	90	100	99
	間接	71	73	70
	合計	161	173	169
平均年歲(歲)		34.55	34.76	35.23
平均服務年資(年)		4.98	4.44	4.56
學歷分佈比率(%)	碩士	3.11%	5.20%	5.92%
	大學專科	49.07%	46.24%	44.38%
	高中(含以下)	47.83%	48.56%	49.70%

### (四)環保支出資訊

- 1.依法令規定,應申領污染設施設置許可證或污染排放許可證或應繳納污染防治費用或應設立環保專責單位人員者,其申領、繳納或設立情形之說明:

本公司為扣件及汽車零件之專業製造及銷售公司,主要生產項目為金屬製品之研發、設計及成型作業,再委外加工生產,本公司已依規定取得免設置固定污染源設置與操作許可證之事業,本公司已依水污染防治法檢具水污染防治措施計畫,亦取得應申領廢污水排放許可證。另本公司委託環保機關認可之合法廢棄物處理公司處理廢棄物相關問題,對於廢水排放及廢棄物等程序均依法規規定處理。

- 2.公司有關對防治環境污染主要設備之投資及其用途與可能產生效益:

單位:新台幣仟元

設備名稱	數量	取得日期	投資成本	用途及預計可能產生效益
廢水處理設備	一式	93.09	370	將廢水處理至工業區規定廢水排放標準

- 3.最近二年度及截至公開說明書刊印日止,公司改善環境污染之經過,其有污染糾紛事件者,並應說明其處理經過:無。
- 4.最近二年度及截至公開說明書刊印日止,公司因污染環境所受損失(包括賠償),處分之總額,並揭露其未來因應對策(包括改善措施)及可能之支出(包括未採取因應對策可能發生損失、處分及賠償之估計金額,如無法合理估計者,應說明其無法合理估計之事實):本公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止並無因環境污染受到主管機關處罰之情事。

5.目前污染狀況及其改善對公司盈餘、競爭地位及資本支出之影響及其未來二年度預計之重大環保資本支出：

(1)本公司目前在廢氣、廢水、廢棄物之各方面處理均符合法規之要求，且已設置相關設備處理。未來二年之環保支出佔本公司之資本比例尚低，不致影響公司之盈餘，且本公司因重視環境污染之預防，符合環保法規要求，對於競爭地位應有正面績效。

(2)未來二年度預計之重大環保資本支出：本公司已設置防治環境污染之主要設備，故未來尚無預計之重大環保資本支出。

#### (五)勞資關係

1.各項員工福利措施、進修、訓練、退休制度與其實施狀況，以及勞資間之協議與各項員工權益維護措施情形：

(1)本公司 2011/8 給予全體在職員工『員工認股權』憑證。

(2)本公司章程明訂員工分紅不得低於 3%，員工分享經營結果。

(3)本公司舉辦各種內、外部研習訓練，並支付研習訓練費用。

(4)本公司員工除享有全民健康保險及勞工保險外，另提供員工團體保險、範圍包括意外險及醫療險等多項保障。

(5)本公司定期舉辦員工健康檢查及醫療諮詢服務，並簽訂特約醫院，關心員工健康狀況。

(6)本公司設有法律顧問，提供員工法律諮詢與案件處理等服務。

(7)本公司年節獎金、績效獎金（視當年度營運及個人表現績效而定）、研發專利獎金、員工提案。

(8)本公司設有職工福利委員會組織，舉辦相關員工福利事項，如每月慶生、自強活動、年終尾牙聚餐摸彩及員工旅遊補助等。

(9)本公司提供個人生涯規劃與醫療團隊對生理心理關心與關懷。

(10)本公司員工享有結婚、生育、生日禮金及住院、喪葬等慰問金。

2.本公司於民國 94 年 1 月成立職工福利委員會,辦理下列福利措施：

(1)除本公司提供之各項福利津貼補助外，本公司員工可再享有職工福利委員會提供之生育、結婚、喪葬、傷病慰問及災害補助。

(2)設有員工急難救助補助辦法，協助員工緩解燃眉之急。

(3)每年辦理員工子女獎學金申請與發放。

(4)每月慶生、自強活動、年終尾牙聚餐摸彩及員工旅遊補助。

(5)享有三節禮金（或禮品）及生日禮金（或禮品）。

(6)經由福利委員會經費補助，鼓勵員工自發性召集同好組成各種社團，舉辦文康活動。



### 3. 退休制度

本公司依勞動基準法規定，按月依薪資總額 2% 提撥勞工退休準備金，專戶儲存於台灣銀行。另因應「勞工退休金條例」施行，本公司依法按月提繳退休金儲存至勞保局設立之勞工退休金個人專戶，提撥率為每月工資 6%。本公司員工得在其每月工資 6% 範圍內，自願另行提繳退休金。

### 4. 最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因勞資糾紛所遭受損失，並揭露目前及未來可能發生之估計金額與因應措施：

本公司平時即重視員工各項福利，勞資關係和諧，最近二年度及截至公開說明書刊印日止，並未發生勞資糾紛等情事。

(六) 公司及其子公司於申請上櫃年度及其前二年度如有委託單一加工工廠於年度內加工金額達五千萬元以上者，應揭露該加工工廠之名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表：無。

(七) 有無爭訟事件，及勞資間關係有無尚須協調之處：請參閱第 29 頁。

(八) 有無因應景氣變動之能力

本公司擁有專業的經營團隊，對產品市場的策略與定位有豐富經驗，經營團隊隨時蒐集市場資訊及分析市場動向，且加強內部各項管理，以做好風險控管，使本公司營運能在景氣變化時有立即因應措施，將景氣變化對公司營運影響降至最低。以民國 97 年因金融海嘯發生，由於本公司長期建置的體質與基礎及採取因應措施，仍使本公司營收逐年穩定成長。

(九) 關係人間交易事項是否合理

本公司與關係人間交易尚屬合理，與一般交易對象無重大差異，亦無非常規交易之情事。請參閱本公司經會計師查核簽證之財務報告。

(十) 如其事業係屬生物技術工業、製藥工業或醫療儀器工業者，應增列其依法令取得主管機關許可進行人體臨床試驗或田間實驗者或在國內從事生物技術工業或醫療儀器工業研究發展，且已有生物技術或醫療儀器相關產品製造及銷售或提供技術服務之實績暨最近一年度產品及相關技術服務之營業額、研究發展費用所占本公司總營業額之比例情形：不適用。

(十一) 公司如於提出上櫃申請前一年度因調整事業經營，終止其部分事業，或已將其部分之事業獨立另設公司、移轉他公司或與他公司合併者，應分別予以記載說明其終止、移出或合併之事業暨目前存續之營業項目，並提出目前存續營業項目前一年度之營業額、研究發展費用占公司該年度總營業額之比例情形：無。

## 二、不動產、廠房及設備及其他不動產應記載事項

### (一)自有資產

#### 1.取得成本達實收資本額百分之十或新臺幣一億元以上之不動產、廠房及設備：

102年6月30日 單位：新台幣仟元

不動產、廠房及設備名稱	單位	數量	取得年月	原始成本	重估增值	未折減餘額	利用狀況			保險情形	設定擔保及權利受限制之其他情事
							本公司使用部門	出租	閒置		
高雄市大寮區華西路20號土地	平方公尺	8,064	92.10	56,838	-	56,838	全部部門	-	-	已投保	設定抵押擔保債權(華南銀行)

#### 2.閒置不動產及以投資為目的持有期間達五年以上之不動產：無。

### (二)租賃資產

#### 1.資本租賃：無。

#### 2.營業租賃(每年租金達五百萬元以上之營業租賃資產)：無。

### (三)各生產工廠現況及最近二年度設備產能利用率

#### 1.各生產工廠之使用狀況

102年6月30日

項目 工廠	建物面積	員工人數(人)	生產商品種類	目前使用狀況
大發工業區廠房	8,064 平方公尺	163	汽車零件及扣件	正常

#### 2.最近二年度設備產能利用率

單位：公噸;新台幣仟元

年度 生產量值 產品	100年度				101年度			
	產能 (註1)	產量 (註2)	產能 利用率%	產值	產能 (註1)	產量 (註2)	產能 利用率%	產值
自製	5,212	3,702	71.03	249,576	5,365	3,183	59.33	227,868
委外加工 (註)	-	5,616	-	518,585	-	4,930	-	470,517

註：因係委外廠商加工或購入半成品，進行後製程，故不列產能。  
 註1：產能係指公司經衡量必要停工、假日等因素後，利用現有生產設備，在正常運作下所能生產的數量。  
 註2：本公司考量產能可調配，故以彙總方式表達。

### 三、轉投資事業

(一)轉投資事業概況：無。

(二)綜合持股比例：無。

(三)上市或上櫃公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止,子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形,並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響：不適用。

(四)最近二年度及截至公開說明書刊印日止,發生公司法第一百八十五條情事或有以部份營業、研發成果移轉子公司者,應揭露放棄子公司現金增資認購情形,認購相對人之名稱、及其與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係及認購股數：無。

(五)於已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者相關資訊(應增列該投資事業之名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表)：無。

四、重要契約：無。

五、其他必要補充說明事項：無。

## 肆、發行計劃及執行情形

一、前次現金增資、併購或受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計劃分析：不適用。

二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項：

(一)資金來源

本次募集資金如有不足，其籌措方式及來源：本次現金增資計畫如每股實際發行價格因市場價格變動而調整，致募集資金不足時，擬採自有資金因應；如募集資金總額高於預計募集金額，增加之部分將全數用以充實營運資金。

(二)本次發行公司債者，應參照公司法第二百四十八條之規定，揭露有關事項及其償債款項之籌資計畫與保管方法：不適用。

(三)本次發行特別股者，應揭露每股面額、發行價格、發行條件對特別股股東權益影響、股權可能稀釋情形、對股東權益影響及公司法第一百五十七條所規定之事項：

不適用。

(四)上市或上櫃公司發行未上市或未上櫃特別股者，應揭露發行目的、不擬上市或上櫃原因、對現有股東及潛在投資人權益之影響及未來有無申請上市或上櫃之計畫：不適用。

(五)股票依財團法人中華民國櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則第五條規定核准在證券商營業處所買賣之公司發行新股者，應說明未來上市(櫃)計畫：不適用。

(六)本次發行員工認股權憑證者，應揭露員工認股權憑證發行及認股辦法：不適用。

(七)本次發行限制員工權利新股者，應揭露限制員工權利新股之發行辦法：不適用。

(八)說明本次計劃之可行性、必要性及合理性，並應分析各種資金調度來源對公司申報年度及未來一年每股盈餘稀釋之影響：

1.本次募集與發行有價證券及資金運用之可行性

(1)法定程序之可行性

本公司本次辦理現金增資發行新股之議案，業經100年12月22日股東臨時會及102年6月25日董事會決議通過，經評估其過程及計劃內容均符合「證券交易法」、「公司法」、「發行人募集與發行有價證券處理準則」、「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」及其他相關法令之規定，另經參閱本公司洽請律師對本次現金增資發行新股計劃所出具之法律意見書亦顯示本計劃內容合乎相關法令之規定，故本公司本次現金增資發行新股計劃於法定程序上應屬可行。

(2)資金募集完成之可行性

本公司此次現金增資計劃預計發行普通股3,785仟股，以每股新台幣72元溢價發行，預計募集資金總額為新台幣272,520仟元。其中依公司法第267條之規定，保留10%計379仟股由員工認購，其餘3,406仟股依據「財團法人中華民國櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則」之規定，以現金增資發行新股方式委託證券商承銷商辦理上櫃前公開銷售；本公司並依證券交易法第28條之1、財團法人中華民國證券商營業處所買賣有價證券審查準則第4條之規定，於100年12月22日經股東臨時會決議通過原股東全數放棄優先認購權。本次辦理現金增資發行新股預計採取部分公開申購、部份詢價圈購方式辦理，員工認購不足或放棄認購之部分，將授權董事長洽特定人認購，而對外公開承銷認購不足部分，擬依「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」規定辦理之，故本公司此次現金增資計劃之募集完成應具可行性。

(3)資金運用計劃之可行性

本公司本次現金增資發行新股籌集資金，預計全數用以充實營運資金，以因應公司未來營業規模成長之資金需求，強化本公司之市場競爭力，除了可改善財務結構、提高自有資金，亦使本公司財務調度更為靈活，提升資金靈活調度之彈性，故本次籌資用以充實營運資金之計畫，應屬可行。

2.本次現金增資計劃之必要性

本公司股票初次申請上櫃案業經財團法人中華民國證券商營業處所買賣中心有價證券上櫃審議委員會102年6月14日第621次會議及102年6月21日董事會決議通過。本次現金增資發行新股係依據「財團法人中華民國證券商營業處所買賣有價證券審查準則」之規定，以現金增資發行新股方式委託證券商承銷商辦理上櫃前之公開銷售，故依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，得不適用有關計畫必要性之規定。

### 3. 本次現金運用計劃、預計進度及預計可能產生效益之合理性

#### (1) 資金運用計劃、預計進度合理性評估

本公司本次辦理現金增資發行新股係作為初次上櫃前公開承銷之用，預計募集資金，係用以充實營運資金，作為本公司因應營業規模成長之營運資金以提高市場競爭力、改善財務結構，故本次資金運用計劃應屬合理。

另就預計資金運用進度而言，經考量現增計畫內容、主管機關審查時間、公開承銷期間、繳款作業及資金投入時點等因素，本次辦理現金增資預計於102年第三季底完成資金募集後，隨即依計畫進度於102年第三季用於充實營運資金，故本次資金運用計劃之預計進度應屬合理。

#### (2) 預計可能產生效益之合理性

本公司本次辦理現金增資所募集，將於102年第三季投入供充實營運資金，除增加長期資金穩定度，提高公司中長期競爭力外，更能強化公司財務結構，以因應未來公司營運規模之擴充及業務成長所產生之資金需求。另就財務比率面予以觀之，本次辦理現金增資充實營運資金後，流動比率與速動比率亦均較102年上半年度大幅成長，故對該公司整體營運發展、健全財務財務結構及強化償債能力均有正面之助益，尚可提昇公司資金調度能力及維持競爭力，降低營業及財務風險、提昇市場競爭力，其效益應屬合理。

綜上所述，該公司本次募資計畫確具可行性，其資金運用計畫、預計進度及預計可能效益尚屬合理。

### 4. 各種資金調度來源對公司申報年度及未來一年每股盈餘稀釋影響

本公司本次募資計畫係依據「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定，以現金增資發行新股方式辦理初次上櫃前之公開銷售作業，故僅就發行新股對本年度每股盈餘稀釋情形進行評估。

本公司本次辦理現金增資預計於102年第三季募集完成，本次預計發行新股3,785仟股，占該公司辦理前已發行總股數30,050仟股之12.60%，及對102年度之每股盈餘稀釋程度為3.38% $(12.60\% \times 98/365)$ 。本公司本次辦理現金增資以充實營運資金，可降低其營運風險，並增加資金調度靈活性，加以本公司預計獲利仍將持續成長，故本次發行新股對該公司102年度每股盈餘之稀釋程度尚屬有限。就股東權益而言，本公司本次預計以現金增資發行新股方式，本公司募資之資金到位後，將使股東權益成長，故對本公司現有股東權益應尚無重大不利影響。

### 5. 以低於票面金額發行股票者，應說明公司折價發行新股之必要性與合理性、未採用其他籌資方式之原因及其合理性暨所沖減資本公積或保留盈餘之數額：

本次計劃係以溢價方式辦理現金增資發行新股，故不適用。

### (九) 說明本次發行價格、轉換價格、交換價格或認股價格之訂定方式

本次現金增資發行新股業經100年度股東臨時會及102年6月25日董事會通過以現金增資方式提撥初次上櫃之公開承銷所需股份，總計發行普通股3,785仟股，每股面額新台幣10元，每股發行價格為72元。其中發行價格之計算係依「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」規定，並參酌交易市場行情及本公司之經營績效、獲利能力、未來產業前景與投資人權益等條件，透過詢價圈購之承銷過程，由證券商承銷商與本公司共同議訂。

(十)資金運用概算及可能產生之效益

1.如為收購其他公司、擴建或新建固定資產者，應說明事項：不適用。

2.如為轉投資其他公司，應列明事項：不適用。

3.如為充實營運資金、償還債務者，應列明事項：

(1)公司債務逐年到期金額、償還計劃及預計財務負擔減輕情形、目前營運資金狀況、所需之資金額度及預計運用情形，並列示所編製之申報年度及未來一年度各月份之現金收支預測表。

①公司債務逐年到期金額、償還計畫及預計財務負擔減輕情形：不適用。

②列示所編製之申報年度及未來一年度各月份收支預測表：請詳後附之102年度及103年度現金收支預測表。

世德工業股份有限公司  
102年現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
期初現金餘額(1)	174,449	182,675	213,700	238,820	224,838	238,330	234,366	218,616	216,483	485,976	474,759	504,811	174,449
取得或處份金融資產	16,000	10,000	20,000	(20,000)	20,000	(30,000)	25,000	0	0	0	0	0	41,000
小計(2)	16,000	10,000	20,000	(20,000)	20,000	(30,000)	25,000	0	0	0	0	0	41,000
加：非融資性收入(3)													
應收帳款收現	109,176	78,440	96,519	99,065	97,627	74,401	98,315	97,267	90,389	86,456	92,776	78,810	1,099,241
其他收現	258	191	68	147	254	216	0	103	209	254	136	172	2,008
營業稅退稅	2,444	2,537	3,225	1,904	3,146	3,989	3,054	2,823	3,549	3,543	4,113	4,132	38,459
非融資性收入合計(3)	111,878	81,168	99,812	101,116	101,027	78,606	101,369	100,193	94,147	90,253	97,025	83,114	1,139,708
減：非融資性支出(4)													
本期購料-應付帳款	111,408	48,621	89,067	88,852	100,870	46,935	136,468	53,864	90,749	94,921	60,196	102,767	1,024,718
薪資及獎金	5,078	10,842	5,108	5,246	5,195	5,307	5,093	5,326	5,396	5,245	5,392	5,243	68,471
資本支出	3,166	680	517	1,000	1,470	328	558	1,233	1,029	1,304	1,385	1,339	14,009
發放董監酬勞/員工紅利													
其他支出	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
非融資性支出合計(4)	119,652	60,143	94,692	95,098	107,535	52,570	142,119	60,423	97,174	101,470	66,973	109,349	1,107,198
要求最低現金餘額(5)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
所需資金總額(6)=(4)+(5)	119,752	60,243	94,792	95,198	107,635	52,670	142,219	60,523	97,274	101,570	67,073	109,449	1,107,298
融資前可供支用現金餘額 (7)=(1)+(2)+(3)-(6)	182,575	213,600	238,720	224,738	238,230	234,266	218,516	258,286	213,356	474,659	504,711	478,476	247,859
融資淨額													
現金增資	0	0	0	0	0	0	0	0	272,520	0	0	0	272,520
發行新股-員工認股權執行	0	0	0	0	0	0	0	3,172	0	0	0	0	3,172
配發現金股利	0	0	0	0	0	0	0	(45,075)	0	0	0	0	(45,075)
融資淨額合計(8)	0	0	0	0	0	0	0	(41,903)	272,520	0	0	0	230,617
期末現金餘額(9)=(1)+(2)+(3)-(4)+(8)	182,675	213,700	238,820	224,838	238,330	234,366	218,616	216,483	485,976	474,759	504,811	478,576	478,576



世德工業股份有限公司  
103年現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
期初現金餘額(1)	478,576	512,485	486,991	501,187	512,755	532,896	533,770	542,645	512,582	524,804	551,252	581,906	478,576
加：非融資性收入(2)													
應收帳款收現	102,878	81,863	98,587	97,712	78,974	104,617	93,331	92,367	123,723	112,492	91,114	85,682	1,163,340
營業稅退稅	3,847	3,109	4,221	3,993	4,278	4,335	4,027	4,078	4,396	4,671	4,507	4,306	49,768
其他收現	142	247	326	277	136	104	107	297	170	311	148	117	2,382
非融資性收入合計(2)	106,867	85,219	103,134	101,982	83,388	109,056	97,465	96,742	128,289	117,474	95,769	90,105	1,215,490
減：非融資性支出(3)													
本期購料-應付帳款	55,721	103,692	81,989	83,466	56,870	100,883	82,149	55,005	109,815	84,990	59,389	111,171	985,140
薪資及獎金	7,278	5,542	5,209	5,586	5,390	5,487	5,533	5,527	5,673	5,354	5,501	5,383	67,463
資本支出	1,959	1,479	1,740	1,362	987	1,812	908	435	579	682	225	0	12,168
發放董監酬勞及員工紅利	8,000	0	0	0	0	0	0	4,000	0	0	0	0	12,000
非融資性支出合計(3)	72,958	110,713	88,938	90,414	63,247	108,182	88,590	64,967	116,067	91,026	65,115	116,554	1,076,771
要求最低現金餘額(4)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
所需資金總額(5)=(3)+(4)	73,058	110,813	89,038	90,514	63,347	108,282	88,690	65,067	116,167	91,126	65,215	116,654	1,076,871
融資前可供支用現金餘額(6)=(1)+(2)-(5)	512,385	486,891	501,087	512,655	532,796	533,670	542,545	574,320	524,704	551,152	581,806	555,357	617,195
融資淨額													
現金增資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
發行新股-員工認股權執行	0	0	0	0	0	0	0	6,209	0	0	0	0	6,209
配發現金股利	0	0	0	0	0	0	0	(68,047)	0	0	0	0	(68,047)
融資淨額合計(7)	0	0	0	0	0	0	0	(61,838)	0	0	0	0	(61,838)
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	512,485	486,991	501,187	512,755	532,896	533,770	542,645	512,582	524,804	551,252	581,906	555,457	555,457

③所需之資金額度及預計運用情形：

本公司本次辦理現金增資發行新股係作為辦理初次上櫃前公開承銷之用，係用以充實營運資金，以因應公司未來營業規模成長之資金需求，強化本公司之市場競爭力，除了可改善財務結構、提高自有資金，亦使本公司財務調度更為靈活，提升資金靈活調度之彈性，故本次籌資用以充實營運資金之計畫，應屬合理。

另就資金運用進度而言，本次募集資金預計於 102 年7月向主管機關送件申報。經考量現增計畫內容、主管機關審查時間、公開承銷期間、繳款作業及資金投入時點等因素，本次辦理現金增資預計於102年第三季底完成資金募集，隨即依計畫進度於102年第三季用於充實營運資金，故本次資金運用計畫之預計進度，應屬合理。

④申報年度及未來一年度各月份之現金收支預測表編製基礎：

本公司編製 102年現金收支預測表，1~6月份為實際營運情形為基礎，依據本公司預計之營運狀況及金屬扣件產業之特性，估算102年7~12 月之各項收支情形；另103年度各月份之現金收支預測表，除延續102年度現金收支預測表之期末餘額，參酌102年現金收支情況，合理假設103年度可能之營運狀況，包含建構全球產銷分工體系，除各地營業場所之擴充或設備之添購，亦將增聘研發、工程或銷售人員，以持續開發新產品及擴充客源之規劃，並考量本次現金增資募集之資金流入及運用予以編製。

(2)就公司申報年度及預計未來一年應收帳款收款與應付帳款付款政策、資本支出計畫、財務槓桿及負債比率(或自有資產與風險性資產比率)，說明償債或充實營運資金之原因。

①應收帳款收款與應付帳款付款政策、資本支出計畫

A.應收帳款收款及應付帳款付款

本公司在應收帳款收款政策方面，主要係考量客戶之授信狀況、營運規模及交易頻繁度等因素後，予以適當之授信額度及收款條件，客戶收款條件多約在月結30~90 天。每月應收款項收現數之編製基礎係以本公司102年1~6月已知每月收款情形，加上以最近二年度及102年上半年度應收帳款收款期間分別為48天、47 天及52天為參考依據，再考量本公司之出貨、收款狀況，按保守穩健原則估計，作為預測102~103 年各月份現金收支預測表之估算基礎，其編製基礎尚屬合理。

在應付款項方面，應付款項包括應付帳款及應付票據，本公司所編製之102~103 年度現金收支預測表之各月份應付款項付款情形，係依本公司102年1~6 月已知每月之實際付款情形作為推估未來每月應付款項付現之基礎，再推算未來各月份應付款項之付現情形，其編製之基礎假設尚屬合理。

## B. 資本支出計畫

本公司資本支出計畫之擬定，主要係依產業特性、經營策略、市場需求、生產產能配置，同時依據 102 年 1~6 月之實際情形予以編製而成，本公司預估 102~103 年度之資本支出計畫主要係採購光學分檢機、量測儀器等，其資本支出金額約為 26,177 仟元。

## ② 財務槓桿及負債比率

本公司 100 年及 101 年財務槓桿、負債比率如下：

單位：新台幣仟元；%

項目/年度	100 年底	101 年底	102 年 上半年度底
負債比率 (%)	33.54	25.97	32.19
營業損益 (仟元) (A)	133,499	126,543	78,961
利息費用 (仟元) (B)	1,025	42	-
財務槓桿度 (A/A-B)	1.01	1.00	1.00
償債能力 (%)	流動比率	237.73	310.71
	速動比率	148.43	202.85
			256.53
			169.79

資料來源：世德工業公司 100 年及 101 年經會計師查核簽證之財務報告

## A. 財務槓桿及負債比率

財務槓桿度係為衡量公司舉債經營之財務風險，評估利息費用之變動對於稅前淨利之影響程度，該項指標數值愈高表示公司所承擔之財務風險愈大。由上表可得知，本公司 100 年度、101 年度及 102 年上半年度之財務槓桿度僅分別為 1.01、1.00 及 1.00，表示償債能力尚屬健全。負債比率方面，100 年度及 101 年度分別為 33.54%、25.97% 及 26.43%，101 年度較 100 年度下降，102 年上半年度則因營運成長而提升，預計此次辦理現金增資充實營運資金後將可支應未來營收成長而增加之營運週轉金需求，保持資金運用之彈性降低營運風險，並可降低負債比率，維持以往財務槓桿度，對財務結構及短期償債能力具有相當正面之效益，故本次籌資計畫實有其必要性及合理性。

## B. 預計對發行人營業收入、獲利能力及每股盈餘稀釋之影響

本公司 102 年上半年度營業收入為 495,753 仟元，較 101 年同期 477,707 仟元略為增加 3.78%，主係受到歐債危機使歐洲汽車市場需求下滑，惟美國汽車市場展望仍符預期，預計 102 年度應可較 101 年度成長，而新台幣對美元貶值影響使 102 年上半年度稅前純益為 93,716 仟元亦較 101 年上半年度 59,239 仟元成長 58.20%，預計 102 年度應可較 101 年度成長，故本次辦理現金增資對本公司而言，有助於公司整體營運發展及改善財務結構，對提高市場競爭力具有正面效益。

本公司本次辦理現金增資發行新股，預計於 102 年 9 月募足股款完成，其目前流通在外股數為 30,050 仟股，加計本次現金增資股數 3,785,000 股預計 102 年 9 月辦理完成，占本公司辦理前已發行總股數 30,050 仟股之 12.60%，預估 102 年度每股盈餘將因本次辦理現金增資影響僅 3.38% (12.60% × 98/365)，另考量本公司近年來營收規模及獲利均呈穩定之趨勢，本次現金增資計畫對 102 年度每股盈餘稀釋之影響應屬有限。

綜上所述，本次現金增資對本公司整體營運發展、健全財務結構及強化償債能力均具有正面助益，且對每股盈餘亦無重大稀釋之影響，足見此次募資計畫確有其合理性。

(3)增資計畫如用於償債者，應說明原借款用途及其效益達成情形：本次辦理現金增資發行新股細用於充實營運資金，故不適用本項評估。

4.本次增資計畫如用於購買營建用地或支付營建工程款者，應詳列預計自購置土地至營建個案銷售完竣所需之資金總額、不足資金之來源及各階段資金投入及工程進度，並就認列損益之時點、金額評估預計可能產生效益是否具有合理性

本公司本次增資計畫，非用於購買營建用地或支付營建工程款，故不適用。

5.本次增資計畫如用於購買未完工程並承受賣方未履行契約者，應列明買方轉讓理由、受讓價格決定依據及受讓過程對契約相對人權利義務之影響

本公司本次增資計畫，非用於購買未完工程並承受賣方未履行契約，故不適用。

三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項:不適用。

四、本次併購發行新股應記載事項:不適用。

## 伍、財務概況

### 一、最近五年度簡明財務資料

#### (一)簡明資產負債表及損益表

##### 1.簡明資產負債表及綜合損益表資料

##### (1)簡明資產負債表-國際財務報導準則

單位：新台幣仟元

項 目	年 度	最近五年度財務資料(註1)					當年度截至 102年6月30日 財務資料(註2)
		97年	98年	99年	100年	101年	
流動資產		-	-	-	-	-	638,428
不動產、廠房及設備		-	-	-	-	-	134,613
無形資產		-	-	-	-	-	-
其他資產		-	-	-	-	-	20,614
資產總額		-	-	-	-	-	793,655
流動負債	分配前	-	-	-	-	-	248,867
	分配後	-	-	-	-	-	-
非流動負債		-	-	-	-	-	6,618
負債總額	分配前	-	-	-	-	-	255,485
	分配後	-	-	-	-	-	-
歸屬於母公司業主 之權益		-	-	-	-	-	538,170
股本		-	-	-	-	-	300,500
資本公積		-	-	-	-	-	9,526
保留盈餘	分配前	-	-	-	-	-	228,144
	分配後	-	-	-	-	-	-
其他權益		-	-	-	-	-	-
庫藏股票		-	-	-	-	-	-
非控制權益		-	-	-	-	-	-
權益總額	分配前	-	-	-	-	-	538,170
	分配後	-	-	-	-	-	-

註1：本公司自102年採用國際財務報導準則，尚無法填列最近五年度採用國際財務報導準則之財務資料，故應另編製下表2.採用我國財務會計準則之財務資料。

註2：102年上半年度財務資料經會計師核閱。

## (2)簡明綜合損益表

單位：新台幣仟元

年度 項目	最近五年度財務資料(註1)					當年度截至 102年6月30日 財務資料(註2)
	97年	98年	99年	100年	101年	
營業收入	-	-	-	-	-	495,753
營業毛利	-	-	-	-	-	137,658
營業損益	-	-	-	-	-	78,961
營業外收入及支出	-	-	-	-	-	14,755
稅前淨利	-	-	-	-	-	93,716
繼續營業單位 本期淨利	-	-	-	-	-	73,704
停業單位損失	-	-	-	-	-	-
本期淨利(損)	-	-	-	-	-	73,704
本期其他綜合損益 (稅後淨額)	-	-	-	-	-	-
本期綜合損益總額	-	-	-	-	-	73,704
淨利歸屬於 母公司業主	-	-	-	-	-	73,704
淨利歸屬於非控制 權益	-	-	-	-	-	-
綜合損益總額歸屬 於母公司業主	-	-	-	-	-	73,704
綜合損益總額歸屬 於非控制權益	-	-	-	-	-	-
每股盈餘	-	-	-	-	-	2.45

註1：本公司自102年採用國際財務報導準則，因採用國際財務報導準則之財務資料不滿5個年度者，應另編製下表2.採用我國財務會計準則之財務資料。

註2：102年上半年度財務資料經會計師核閱。

2.簡明資產負債表及損益表資料-我國財務會計準則

(1)簡明資產負債表-我國財務會計準則

單位：新台幣仟元

項 目	年 度	最近五年度財務資料				
		97 年	98 年	99 年	100 年	101 年
流動資產		302,168	323,406	416,767	519,224	551,369
基金及投資		40,111	-	-	-	-
固定資產		132,532	117,939	121,302	127,589	130,678
無形資產		-	1,909	3,092	-	-
其他資產		13,818	14,544	8,838	9,822	10,540
資產總額		488,629	457,798	549,999	656,635	692,587
流動負債	分配前	162,123	178,224	214,917	218,407	177,453
	分配後(註2)	162,123	178,224	214,917	248,457	222,528
長期負債		43,002	32,970	23,011	-	-
其他負債		21,943	2,635	4,268	1,856	2,418
負債總額	分配前	227,068	213,829	242,196	220,263	179,871
	分配後(註2)	227,068	213,829	242,196	250,313	224,946
股本		300,000	300,500	300,500	300,500	300,500
資本公積			-	-	2,751	7,776
保留盈餘	分配前	(38,439)	(56,531)	7,303	133,121	204,440
	分配後(註2)	(38,439)	(56,531)	7,303	103,071	159,365
金融商品未實現損益		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	-	-	-
未認列為退休金成本之淨損失		-	-	-	-	-
股東權益	分配前	261,561	243,969	307,803	436,372	512,716
總 額	分配後(註2)	261,561	243,969	307,803	406,322	467,641

註1：上開財務資料均經會計師查核簽證。

註2：上稱分配後數字，請依據次年度股東會決議之情事填列。

(2)簡明損益表-我國財務會計準則

單位：新台幣仟元

項目	年度	最近五年度財務資料(註1)				
		97年	98年	99年	100年	101年
營業收入淨額		578,323	488,418	921,537	1,007,273	978,247
營業毛利		75,206	77,460	198,918	235,850	235,093
營業(損)益		(8,189)	(3,050)	94,465	133,499	126,543
營業外收入及利益		6,238	6,306	8,304	19,083	13,495
營業外費用及損失		7,949	18,876	24,098	1,142	9,189
繼續營業部門稅前(損)益		(9,899)	(15,620)	78,671	151,440	130,849
繼續營業部門(損)益		(7,779)	(18,092)	63,834	125,818	101,369
本期(損)益		(7,779)	(18,092)	63,834	125,818	101,369
每股盈餘	追溯前	(0.26)	(0.60)	2.12	4.19	3.37
(註2)(元)	追溯後	(0.26)	(0.60)	2.12	4.19	3.37

註1：上開財務資料均經會計師查核簽證。

註2：普通股每股盈餘係以稅後淨利除以普通股流通在外加權平均股數計算之，其因盈餘或資本公積轉作資本而增加之股數，則追溯調整計算。

(二)影響上述財務報表作一致性比較之重要事項如會計變動、公司合併或營業部門停工等及其發生對當年度財務報表之影響：

1.存貨

本公司自民國98年1月1日起，採用新修訂之財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」，此項會計原則變動使本公司民國98年度淨利減少\$14,909，每股盈餘減少\$0.50。

2.退休金

本公司自民國98年12月31日起，首次依財務準則公報第十八號「退休金會計處理準則」辦理，此項會計原則變動使本公司民國98年12月31日資產增加\$1,909，負債增加\$1,909。

3.應收票據及帳款、其他應收款

本公司自民國100年1月1日起，採用新修訂之財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，就應收票據及帳款、其他應收款等各項債權，於有減損之客觀證據時認列減損(呆帳)損失，此項會計原則變動對本公司民國100年度淨利及每股盈餘並無重大影響。

4.營運部門

本公司自民國100年1月1日起，採用新發布之財務會計準則公報第四十一號「營運部門資訊之揭露」，以取代原財務會計準則公報第二十號「部門別財務資訊之揭露」，本公司於首次適用時，並依公報規定重編前一年度之部門資訊。此項會計原則變動並不影響民國100年及99年度之淨利及每股盈餘。

(三)最近五年度簽證會計師姓名及查核意見



1.最近五年度簽證會計師姓名及其查核意見：

年度	會計師事務所	會計師姓名	查核意見
97	鑫大會計師事務所	林福坤	無保留意見
98	資誠聯合會計師事務所	王國華	修正式無保留意見
99	資誠聯合會計師事務所	王國華、林億彰	修正式無保留意見
100	資誠聯合會計師事務所	王國華、林億彰	無保留意見
101	資誠聯合會計師事務所	王國華、林億彰	修正式無保留意見

2.最近五年度如有更換會計師之情事者，應列示公司、前任及繼任會計師對更換原因之說明：

本公司97年簽證會計師為鑫大會計師事務所，98年後為了增加會計專業情事之諮詢管道，建立更多元之服務資源，故變更簽證會計師為資誠聯合會計師事務所。

(1)關於前任會計師：

更換日期	民國九十八年十二月十四日		
更換原因及說明	本公司簽證會計師原委由鑫大會計師事務所林福坤會計師為之，因應會計專業情形諮詢管道之需要，故改委由資誠聯合會計師事務所之 王國華及林億彰兩位會計師續為之。本公司並依公司法第二十條第三項準用同法第二十九條第一項規定，由董事會以董事過半數之出席，及出席董事過半數同意決議之。		
	當事人	會計師	委任人
	情況		
	主動終止委任		V
	不再接受(繼續)委任		V
最新兩年內簽發無保留意見以外之查核報告書意見及原因	無		
與發行人有無不同意見	有	會計原則或實務	
		財務報告之揭露	
		查核範圍或步驟	
		其他	
	無	√	
說明	無		
其他揭露事項 (本準則第十條第五款第一目第四點應加以揭露者)	無		

(2)關於繼任會計師：

事務所名稱	資誠聯合會計師事務所
會計師姓名	王國華、林億彰會計師
委任之日期	民國九十八年十二月二十一日
委任前就特定交易之會計處理方法或會計原則及對財務報告可能簽發之意見諮詢事項及結果	無
繼任會計師對前任會計師不同意見事項之書面意見	無

(3)前任會計師對財務報表編製準則第10條第5款第1目及第2目之3事項之復函：無。

(四)本國發行人自公開發行後最近連續五年或外國發行人最近連續五年由相同會計師查核簽證者,應增列說明未更換之原因、目前簽證會計師之獨立性暨發行公司對強化會計師簽證獨立性之具體因應措施：不適用。

(五)外國發行人申請股票登錄興櫃者，其最近兩年度之財務資料；外國發行人申請股票第一上櫃，其最近三年度之財務資料：不適用。

(六)最近五年度財務分析

1.財務分析-國際財務報導準則

分析項目(註2)		最近五年度財務分析					當年度截至 102年6月 30日 財務分析	
		97年	98年	99年	100年	101年		
財務結構(%)	負債占資產比率	-	-	-	-	-	32.19	
	長期資金占不動產、廠房及設備比率	-	-	-	-	-	399.79	
償債能力%	流動比率	-	-	-	-	-	256.53	
	速動比率	-	-	-	-	-	169.79	
	利息保障倍數	-	-	-	-	-	-	
經營能力	應收款項週轉率(次)	-	-	-	-	-	6.97	
	平均收現日數	-	-	-	-	-	52	
	存貨週轉率(次)	-	-	-	-	-	3.17	
	應付款項週轉率(次)	-	-	-	-	-	5.35	
	平均銷貨日數	-	-	-	-	-	115	
	不動產、廠房及設備週轉率(次)	-	-	-	-	-	7.53	
	總資產週轉率(次)	-	-	-	-	-	1.33	
獲利能力	資產報酬率(%)	-	-	-	-	-	19.82	
	權益報酬率(%)	-	-	-	-	-	14.09	
	占實收資本比率(%)	營業利益	-	-	-	-	-	26.28
		稅前純益	-	-	-	-	-	31.19
	純益率(%)	-	-	-	-	-	14.87	
每股盈餘(元)	-	-	-	-	-	2.45		
現金流量	現金流量比率(%)	-	-	-	-	-	28.70	
	現金流量允當比率(%)	-	-	-	-	-	196.91	
	現金再投資比率(%)	-	-	-	-	-	4.21	
槓桿度	營運槓桿度	-	-	-	-	-	1.06	
	財務槓桿度	-	-	-	-	-	1.00	

請說明最近二年度各項財務比率變動原因。(若增減變動未達20%者可免分析):無。

註1:本公司自102年採用國際財務報導準則,因採用國際財務報導準則之財務資料不滿5個年度者,應另編製下表(二)採用我國財務會計準則之財務資料。

註2:102年度上半年度財務資料係經會計師核閱。

註3:計算公式列示如下:

### 1.財務結構

- (1)負債占資產比率＝負債總額／資產總額。
- (2)長期資金占不動產、廠房及設備比率＝（權益總額＋非流動負債）／不動產、廠房及設備淨額。

### 2.償債能力

- (1)流動比率＝流動資產／流動負債。
- (2)速動比率＝（流動資產－存貨－預付費用）／流動負債。
- (3)利息保障倍數＝所得稅及利息費用前純益／本期利息支出。

### 3.經營能力

- (1)應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率＝銷貨淨額／各期平均應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。
- (2)平均收現日數＝365／應收款項週轉率。
- (3)存貨週轉率＝銷貨成本／平均存貨額。
- (4)應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率＝銷貨成本／各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。
- (5)平均銷貨日數＝365／存貨週轉率。
- (6)不動產、廠房及設備週轉率＝銷貨淨額／平均不動產、廠房及設備淨額。
- (7)總資產週轉率＝銷貨淨額／平均資產總額。

### 4.獲利能力

- (1)資產報酬率＝〔稅後損益＋利息費用×（1－稅率）〕／平均資產總額。
- (2)權益報酬率＝稅後損益／平均權益總額。
- (3)純益率＝稅後損益／銷貨淨額。
- (4)每股盈餘＝（歸屬於母公司業主之損益－特別股股利）／加權平均已發行股數。（註3）

### 5.現金流量

- (1)現金流量比率＝營業活動淨現金流量／流動負債。
- (2)淨現金流量允當比率＝最近五年度營業活動淨現金流量／最近五年度(資本支出＋存貨增加額＋現金股利)。
- (3)現金再投資比率＝(營業活動淨現金流量－現金股利)／(不動產、廠房及設備毛額＋長期投資＋其他非流動資產＋營運資金)。(註4)

### 6.槓桿度：

- (1)營運槓桿度＝(營業收入淨額－變動營業成本及費用)／營業利益(註5)。
- (2)財務槓桿度＝營業利益／(營業利益－利息費用)。

## 2.財務分析-我國財務會計準則

分析項目		年度	最近五年度財務資料(註3)					
		97年	98年	99年	100年	101年		
財務結構 (%)	負債占資產比率		46.47	46.71	44.04	33.54	25.97	
	長期資金占固定資產比率		242.45	234.82	272.72	342.01	392.35	
償債能力 (%)	流動比率		186.38	181.46	193.92	237.73	310.71	
	速動比率		85.18	94.77	107.75	148.43	202.85	
	利息保障倍數(倍)		(2.23)	(6.97)	50.05	148.75	3,116.45	
經營能力	應收款項週轉率(次)		4.46	3.58	6.44	7.67	7.76	
	平均收現日數		82	102	57	48	47	
	存貨週轉率(次)		3.69	2.67	4.35	4.13	3.57	
	應付款項週轉率(次)		6.81	5.43	7.45	6.75	6.08	
	平均銷貨日數		99	137	84	88	102	
	固定資產週轉率(次)		4.5	3.90	7.70	8.09	7.58	
	總資產週轉率(次)		1.17	1.03	1.83	1.67	1.45	
獲利能力	資產報酬率(%)		(1.11)	(4.68)	12.93	21.00	15.03	
	股東權益報酬率(%)		(2.90)	(7.16)	23.14	33.81	21.36	
	占實收資本比率(%)	營業利益		(2.73)	(1.01)	31.44	44.43	42.11
		稅前純益		(3.30)	(5.20)	26.18	50.40	43.54
	純益率(%)		(1.35)	(3.70)	6.93	12.49	10.36	
	每股盈餘(註2)(元)		(0.26)	(0.60)	2.12	4.19	3.37	
現金流量	現金流量比率(%)		(32.76)	12.24	42.21	83.66	38.73	
	現金流量允當比率(%)		(52.68)	(58.97)	64.10	96.41	170.24	
	現金再投資比率(%)		(14.28)	6.55	22.85	35.79	6.48	
槓槓度	營運槓桿度		(0.61)	(2.73)	1.13	1.10	1.08	
	財務槓桿度		0.73	0.61	1.02	1.01	1.00	

請說明最近二年度各項財務比率變動原因。(若增減變動未達20%者可免分析)

(1)負債占資產比率下降：主係101年獲利成長使稅後淨利增加，償還長短期借款所致。

(2)流動比率上升及速動比率上升：主係101年稅後淨利成長，償還長短期借款使流動負債大幅減少所致。

(3)利息保障倍數上升：主係期初償還銀行借款使利息費用減少，故利息保障倍數較100年度大幅提升。

(4)資產報酬率及股東權益報酬率減少：因101年營收及獲利下滑，使稅後純益較100年度減少19.78%，致資產報酬率及股東權益報酬率均下降。

(5)現金流量比率及現金流量再投資比率減少：主係101年度本公司公平價值變動列入損益之金融資產-流動增加產生現金流出，及101年營收下滑獲利減少，導致現金流量-營運活動較100年減少113,989仟元。

(6)現金流量允當比率增加：主係最近五年度持續獲利增加，使最近五年度營業活動淨現金流量增加所致。

註1：每股盈餘係按當年度加權平均股數計算

註2：各項財務比率係以經會計師查核簽證之財務報表資料計算

註3：計算公式列示如下：

1.財務結構：

- (1)負債占資產比率 = 負債總額/資產總額
- (2)長期資金占固定資產比率=(股東權益淨額+長期負債)/固定資產淨額

2.償債能力：

- (1)流動比率 = 流動資產/流動負債
- (2)速動比率 = (流動資產-存貨-預付費用)/流動負債
- (3)利息保障倍數 = 所得稅及利息費用前純益/本期利息支出

3.經營能力：

- (1)應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率 = 銷貨淨額/各期平均應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額
- (2)平均收現日數 = 365/應收款項週轉率
- (3)存貨週轉率 = 銷貨成本/平均存貨額
- (4)應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率=進貨淨額/平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額
- (5)平均銷貨日數 = 365/存貨週轉率
- (6)固定資產週轉率 = 銷貨淨額/平均固定資產淨額
- (7)總資產週轉率 = 銷貨淨額/平均資產總額

4.獲利能力：

- (1)資產報酬率 = [稅後損益+利息費用×(1-稅率)]/平均資產總額
- (2)股東權益報酬率 = 稅後損益/平均股東權益淨額
- (3)純益率 = 稅後損益/銷貨淨額
- (4)每股盈餘 = (稅後淨利-特別股股利)/加權平均已發行股數

5.現金流量：

- (1)淨現金流量比率 = 營業活動淨現金流量/流動負債
- (2)淨現金流量允當比率 = 最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)
- (3)現金再投資比率 = (營業活動淨現金流量-現金股利)/(固定資產毛額+長期投資+其他資產+營運資金)。

6.槓桿度：

- (1)營運槓桿度 = (營業收入淨額-變動營業成本及費用)/營業利益
- (2)財務槓桿度 = 營業利益/(營業利益-利息費用)

(七)會計科目重大變動說明

比較最近兩年度資產負債表及損益表之會計科目,金額變動達百分之十以上,且金額達當年度資產總額百分之一以者,其變動原因說明如下:

單位:新台幣仟元

會計科目	100 年度		101 年度		增(減)變動		說明
	金額	% (註 1)	金額	% (註 1)	金額	% (註 2)	
公平價值變動列入損益之金融資產-流動	-	-	46,012	6.64	46,012	100.00	主係 101 年獲利增加投入公平價值變動列入損益之金融資產以增加盈餘所致。
累計折舊	72,280	11.01	81,614	11.78	9,334	12.91	主係 101 年陸續增購固定資產,使折舊增加所致。
短期借款	20,000	3.05	-	-	(20,000)	(100.00)	主係營收成長及獲利增加,償還短期借款所致。
一年內到期長期借款	23,014	3.50	-	-	(23,014)	(100.00)	主係陸續償還到期之長期借款所致。
流動負債	218,407	33.26	177,453	25.62	(40,954)	(18.75)	主係陸續償還短期借款及到期之長期借款所致。
負債總額	220,263	33.54	179,871	25.97	(40,392)	(18.34)	
法定盈餘公積	730	0.11	13,312	1.92	12,582	1,723.56	主係獲利提列法定盈餘公積 10%所致。
未分配盈餘	132,391	20.16	191,128	27.60	58,737	44.37	主係 101 年本期損益增加所致。
股東權益總額	436,372	66.46	512,716	74.03	76,344	17.50	
兌換利益	8,325	0.83	-	-	8,325	(100.00)	主係 100 年美元及歐元波動產生兌換利益,而
兌換損失	-	-	8,856	0.91	8,856	100.00	101 年新台幣匯率波動較大產生兌換損失所致。
營業外費用及損失合計	1,142	0.11	9,189	0.94	8,047	704.64	
稅前淨利	151,440	15.03	130,849	13.38	(20,591)	(13.60)	主係 101 年營收成長較去年同期略為減少所致。
本期淨利	125,818	12.49	101,369	10.36	(24,449)	(19.43)	

註 1: % 指該科目於各相關報表之同型比率。

註 2: % 指以前一年為 100% 所計算出之變動比率。

## 二、財務報表

(一)發行人申報募集發行有價證券時最近二年度財務報表及會計師查核報告，並加列最近一季依法公告申報之財務報告：

1.100 年度財務報表及會計師查核報告：請參閱第 145 頁至第 177 頁。

2.101 年度財務報表及會計師查核報告：請參閱第 178 頁至第 213 頁。

3.102 年第一季財務報表及會計師核閱報告：請參閱第 214 頁至第 267 頁。

(二)最近二年度發行人經會計師查核簽證之年度個體財務報告：無。

(三)發行人申報（請）募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，如最近期經會計師查核簽證之財務報表，應併予揭露：無。

## 三、財務概況其他重要事項

(一)公司及其關係企業最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難情事，應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(二)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條之情事，應揭露資訊：無。

(三)期後事項：無。

(四)其他：無。

#### 四、財務狀況及經營結果之檢討分析應記載事項

##### (一)財務狀況

單位：新台幣仟元

項 目	年 度	100 年底	101 年底	差異	
				金額	%
流動資產		519,224	551,369	32,145	6.19
固定資產		127,589	130,678	3,089	2.42
其他資產(含無形資產)		9,822	10,540	718	7.31
資產總額		656,635	692,587	35,952	5.48
流動負債		218,407	177,453	(40,954)	(18.75)
其他負債		1,856	2,418	562	30.28
負債總額		220,263	179,871	(40,392)	(18.34)
股 本		300,500	300,500	-	-
資本公積		2,751	7,776	5,025	182.66
保留盈餘		133,121	204,440	71,319	53.57
股東權益總額		436,372	512,716	76,344	17.50
最近二年度變動超過百分之二十以上，且變動金額達一仟萬元以上者，其主要原因分析說明如下：					
(1)流動資產及資產總額增加：主係 101 年獲利成長，使現金及約當現增加所致。					
(2)流動負債減少：主係 101 年償還短期借款及一年內到期之長期借款所致。					
(3)負債總額減少：主係 101 年償還短期借款及一年內到期之長期借款所致。					
(4)保留盈餘及股東權益總額增加：主係 101 年獲利成長所致。					

##### (二)經營結果

##### 1.經營結果比較分析

單位：新台幣仟元

項 目	年 度	100 年度	101 年度	增(減)金額	變動比例(%)
營 業 收 入		1,022,872	988,712	(34,160)	(3.34)
減：銷貨退回及折讓		15,599	10,465	(5,134)	(32.91)
營 業 收 入 淨 額		1,007,273	978,247	(29,026)	(2.88)
營 業 成 本		771,423	743,154	(28,269)	(3.66)
營 業 毛 利		235,850	235,093	(757)	(0.32)
營 業 費 用		102,351	108,550	6,199	6.06
營 業 利 益		133,499	126,543	(6,956)	(5.21)
營業外收入及利益		19,083	13,495	(5,588)	(29.28)
營業外費用及損失		1,142	9,189	8,047	704.64
稅 前 淨 利		151,440	130,849	(20,591)	(13.60)
所得稅利益(費用)		(25,622)	(29,480)	3,858	15.06
純 益 ( 損 )		125,818	101,369	(24,449)	(19.43)
前後期變動達百分之二十以上，且變動金額達新台幣一仟萬元以上者，增減比例變動分析說明：無此情形					



2. 預期未來一年銷售數量及其依據：

本公司依據 101 年銷售目標，並參酌市場需求、公司產能及客戶未來前景等因素合理編製而成，預估本公司業績未來將呈穩定之成長，將對本公司帶來正面助益。

(三) 現金流量

1. 現金流量變動情形分析

單位：新台幣仟元；%

項目	100年度	101年度	增(減)變動%
現金流量比率(%)	83.66	38.73	(44.93)
現金流量充當比率(%)	96.41	170.24	73.83
現金再投資比率(%)	35.79	6.48	(29.31)
變動情形分析：			
(1) 現金流量比率：主係101年淨利減少，加上本期增加公平價值變動列入損益之金融資產-流動，使營業活動產生淨現金流入較100年減少113,989仟元所致。			
(2) 現金流量充當比率：主係101年獲利成長，使最近五年度營業活動淨現金流量較100年同期成長，及調整所需庫存減少所致。			
(3) 現金再投資比率：主係101年營業活動淨現金流入較去年同期減少所致。			

2. 流動性不足之改善計畫：無。

3. 未來一年現金流動性分析

單位：新台幣仟元

期 初 現金 餘額 (1)	預計全年來自營業活動淨現金流量 (2)	預計全年現金流出量 (3)	預計現金剩餘(不足)數額(1)+(2)-(3)	預計現金不足額之補救措施	
				投資計畫	融資計畫
174,449	85,907	102,653	157,703	-	-
分析說明：					
1. 未來一年現金流量變動情形分析：					
(1) 營業活動：預計營收持續增加，營業活動現金流維持流入。					
(2) 投資活動：預計購置機器設備及擴充辦公室所產生現金流出。					
(3) 融資活動：預計融資活動淨現金流入，主係因應現金股利發放所致。					
2. 預計現金不足額之補救措施及流動性分析：不適用。					

(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響

1.重大資本支出之運用情形及資金來源

單位：新台幣仟元

計劃項目	實際或預期之資金來源	實際或預期完工日期	所需資金總額	實際或預定資金運用情形	
				102年度	103年度
建物	自有資金	102年	5,000	5,000	-
機器設備	自有資金	103年	25,000	15,000	10,000

2.預期可能產生效益

本公司為因應營運規模持續增加，將自有土地用來興建廠辦大樓，預計102年底完工，興建完成後所有研發及生產人員將遷至新大樓，並於102年正式啟用。除了可改善工作環境、提高行政效率、擴充研發人員及研發設備所需空間，且可提昇公司形象、吸引優秀人才，因應未來發展契機。

(五)最近年度轉投資政策、其獲利或虧損之主要原因、改善計畫及未來一年投資計畫：無。

(六)其他重要事項：無。

## 陸、特別記載事項

### 一、內部控制制度執行狀況

(一)最近三年度會計師提出之內部控制改進建議及內部稽核發現重大缺失之改善情形：無重大缺失。

(二)內部控制聲明書：詳第109頁。

(三)委託會計師專案審查內部控制者，應列明其原因、會計師審查意見、公司改善措施及缺失事項改善情形：請參閱第110頁。

二、委託經金融監督管理委員會證券期貨局核准或認可之信用評等機構進行評等者，應揭露該信用評等機構所出具之評等報告：不適用。

三、證券承銷商評估總結意見：請參閱第111頁。

四、律師法律意見書：請參閱第112~113頁。

五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見：不適用。

六、前次募集與發行有價證券於申報生效時經金融監督管理委員會證券期貨局通知應自行改進事項之改進情形：不適用。

七、本次募集與發行有價證券於申報生效時經金融監督管理委員會證券期貨局通知應補充揭露之事項：不適用。

八、公司初次上市、上櫃或前次及最近三年度申報募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形：請參閱第114頁。

九、最近年度及截至公開說明書刊印日止董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有紀錄或書面聲明者：無。

十、最近年度及截至公開說明書刊印日止公司及其內部人員依法被處罰、公司對其內部人員違反內部控制制度規定之處罰、主要缺失與改善情形：無。

十一、本國發行人自行評估內部控制制度作成之內部控制聲明書及委託會計師進行專案審查取具之報告書：請參閱第109頁至第110頁。

十二、發行人及其聯屬公司各出具之財務業務往來無非常規交易情事之書面承諾，及其重要業務之政策：請參閱第115頁。

十三、發行人是否有與其他公司共同使用申請貸款額度：無。

十四、發行人有無因非正當理由仍有大量資金貸與他人情形：無。

十五、發行人申請公司債上櫃者，應說明公司債本金及利息償還之資金來源，暨發行

標的或保證金融機構之信用評等等級、評等理由及評等展望等信用評等結果：不適用。

十六、發行人有財團法人證券櫃檯買賣中心審查準則第十條第一項第四款或外國審查準則第九條第一項第三款情事者，應將該重大未改善之非常規交易詳細內容及處理情形充分揭露，並提報股東會：無。

十七、充分揭露發行人與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式：請參閱承銷價格計算書。

十八、發行人分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響：

本公司所有已發行尚流通在外之員工認股權憑證業經取得專業鑑價機構針對其公平價值進行衡量，並於發行時依公平價值法計算酬勞成本(非採內含價值法)，皆採公平價值法評價，故不影響上櫃後財務報表之損益。

十九、其他基於有關規定應出具之書面承諾或聲明：請參閱第116頁至第136頁。

二十、其他必要補充說明事項：無。

二十一、最近年度及截至公開說明書刊印日止，上市上櫃公司治理運作情形：

(一)董事會運作情形

公司 101 年度及 102 年度截至公開說明書刊印日(7/16)止，董事會開會 8(A)次，董事出席情形如下：

職稱	姓名	實際出(列)席次數 B	委託出席次數	實際出(列)席率(%)【B/A】	備註
董事長	陳光裕	8	—	100	
董事	岡部株式會社法人代表人：大谷和正	6	1	75	
董事	吳森富	8	—	100	
獨立董事	吳隆庸	8	—	100	
獨立董事	葉清彬	6	1	75	

其他應記載事項：

一、證交法第 14 條之 3 所列事項暨其他經獨立董事反對或保留意見且有紀錄或書面聲明之董事會議決事項，應敘明董事會日期、期別、議案內容、所有獨立董事意見及公司對獨立董事意見之處理：無。

二、董事對利害關係議案迴避之執行情形，應敘明董事姓名、議案內容、應利益迴避原因以及參與表決情形：無。

三、當年度及最近年度加強董事會職能之目標(例如設立審計委員會、提昇資訊透明度等)與執行情形評估：本公司未設立審計委員會。另設有發言人及代理發言人，隨時將與公司有關之重大訊息上傳至公開資訊觀測站，以提高對外資訊之透明度。

(二)審計委員會運作情形或監察人參與董事會運作情形：

1.審計委員會運作情形：本公司未設置審計委員會。

2.監察人參與董事會運作情形：

本公司 101 年度及 102 年度截至公開說明書刊印日(7/16)止，董事會開會 8(A)次，董事出席情形如下：

職稱	姓名	實際出(列)席次數 B	委託出席次數	實際出(列)席率(%)【B/A】	備註
監察人	鄭守益	8	0	100%	
監察人	許進忠	8	0	100%	
監察人	張文舉	8	0	100%	

其他應記載事項：

一、監察人之組成及職責：

本公司目前設監察人三席，定期列席參加本公司董事會與重大決議事項討論。

(一)監察人與公司員工及股東之溝通情形(例如溝通管道、方式等)：

監察人平時核閱稽核提供之稽核報告，如認為有必要時，得直接與員工或股東溝通。

(二)監察人與內部稽核主管及會計師之溝通情形(例如就公司財務、業務狀況進行溝通之事項、方式及結果等)：

稽核主管依稽核計畫，於稽核項目完成時向監察人提報稽核結果。監察人定期審閱公司財務報告及稽核報告，並提出建議進行溝通，近年來運作順暢，監察人順利發揮監督功能。

二、監察人列席董事會如有陳述意見，應敘明董事會日期、期別、議案內容、董事會決議結果以及公司對監察人陳述意見之處理：本公司 101 年度迄 102 年度最近期董事會均無此情形。

(三)公司治理運作情形及其與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
<p>一、公司股權結構及股東權益</p> <p>(一)公司處理股東建議或糾紛等問題之方式</p> <p>(二)公司掌握實際控制公司之主要股東及主要股東之最終控制者名單之情形</p> <p>(三)公司建立與關係企業風險控管機制及防火牆之方式</p>	<p>(一)本公司為確保股東權益，設有專人受理股東建議或糾紛等問題。</p> <p>(二)本公司可經由股務代理提供股東名簿資料，隨時掌握實際控制公司之主要股東名單。</p> <p>(三)本公司訂有『子公司監理辦法』及『特定公司、集團企業及關係人財務業務往來辦法』及內部控制相關作業規定，以規範有關事宜。</p>	<p>與治理實務守則規定相符。</p> <p>與治理實務守則規定相符。</p> <p>與治理實務守則規定相符。</p>
<p>二、董事會之組成及職責</p> <p>(一)公司設置獨立董事之情形</p> <p>(二)定期評估簽證會計師獨立性之情形</p>	<p>(一)本公司已於100.12.22全面改選董事，董事共五席，獨立董事二席。</p> <p>(二)由董事會定期評估簽證會計師之獨立性。</p>	<p>與治理實務守則規定相符。</p> <p>與治理實務守則規定相符。</p>
<p>三、建立與利害關係人溝通管道之情形</p>	<p>本公司與往來銀行及其他債權人、員工、客戶、供應商均有暢通之管道，得隨時以電話、書信、傳真、電子郵件與本公司聯絡，維護其應有之合法權益。</p>	<p>與治理實務守則規定相符。</p>
<p>四、資訊公開</p> <p>(一)公司架設網站，揭露財務業務及公司治理資訊之情形</p> <p>(二)公司採行其他資訊揭露之方式(如架設英文網站、指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露、落實發言人制度、法人說明會過程放置公司網站等)。</p>	<p>(一)本公司有設立網站，網址為<a href="http://www.sumeeko.com">http://www.sumeeko.com</a>，並隨時更新重要財務、業務資訊，並有專人負責維護，以供股東及利害關係人參考。</p> <p>(二)本公司已架設網站，並指定專責單位負責公司資訊之蒐集各項財務、業務資訊，目前已依規定定期及不定期於公開資訊觀測站揭露申報，並依規定落實發言人制度。</p>	<p>與治理實務守則規定相符。</p> <p>與治理實務守則規定相符。</p>
<p>五、公司設置提名、薪酬或其他各類功能性委員會之運作情形。</p>	<p>本公司已於100年11月25日經董事會決議通過設置薪酬委員會，並依本公司薪酬委員會組織章程運作，落實委員會之功能。</p>	<p>與治理實務守則規定相符。</p>
<p>六、公司如依據「上市上櫃公司治理實務守則」訂有公司治理實務守則者，請敘明其運作與所訂公司治理實務守則之差異情形：</p> <p>本公司已於101年6月公司治理制度仍在規劃中，惟董事行使職權、內部控制制度等均按照「上市上櫃公司治理實務守則」之精神及規範辦理，目前已訂有「公司治理實務守則」、「公司誠信經營守則」等規章。</p>		

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
	<p>七、其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊(如員工權益、僱員關懷、投資者關係、供應商關係、利害關係人之權利、董事及監察人進修之情形、風險管理政策及風險衡量標準之執行情形、客戶政策之執行情形、公司為董事及監察人購買責任保險之情形等)：</p> <p>(一)本公司招募、任用人員並不因其性別、種族、國籍等之不同而有差別，對於員工權益之維護亦不遺餘力，每位員工均依法加入勞保、健保並依法提撥退休準備金以保障員工權益，並提供員工良好的工作環境。</p> <p>(二)對於環保，本公司皆依環保法令相關規定，以確保符合政府法規，減輕對環境之衝擊，並朝無污染之目標邁進。</p> <p>(三)對於供應商關係，本公司訂有『供應商管理辦法』及相關管理辦法，除要求供應商密切配合外，亦定期對供應商進行評鑑，以確保交期及品質，並與其保持良好之互動關係。</p> <p>(四)對於本公司之投資者關係及利害關係人之權利方面，本公司係隨時保持暢通之溝通管道，充分發揮發言人機制，並秉持誠信原則即時發布公開資訊以維護投資者關係及利害關係人之權益。</p> <p>(五)本公司依相關法令要求董事及監察人每年至少進修專業知識課程三小時，截至公開說明書刊印日止，本公司之董監事已進修公司治理及證券法規課程三小時。</p> <p>(六)董事出席及監察人列席董事會狀況：本公司董事會會議除公司法另有規定外均有董事過半數之出席，並在決議記錄中載明出席董事人數。</p> <p>(七)風險管理政策及風險衡量標準之執行情形：均本公司重視風險管理，配合相關法令執行各項政策，並設置內部稽核人員，以確保相關政策符合法令規定。</p> <p>(八)董事對利害關係議案迴避之執行情形：本公司董事對其有利害關係之議案，會依法予以迴避。</p> <p>(九)公司為董事及監察人購買責任保險之情形：本公司尚未為董事及監察人購買責任保險之作業。</p>	
	<p>八、如有公司治理自評報告或委託其他專業機構之評鑑報告者，應敘明其自評(或委外評鑑)結果、主要缺失(或建議)事項及改善情形：本公司於102年3月完成公司治理自評報告，與「上市上櫃公司治理實務守則」精神相符，未發現重大異常。</p>	

(四)公司如有設置薪酬委員會者，應揭露其組成、職責及運作情形：

1.薪資報酬委員會成員資料

身份別 (註1)	姓名	是否具有五年以上工作經驗 及下列專業資格			符合獨立性情形(註2)								兼任 其他 公開發 行公司 薪資報 酬委員 會成員 家數	備註 (註3)	
		商務、法 務、財 務、會計 或公司業 務所需相 關料系之 公私立大 專院校講 師以上	法官、檢察 官、律師、 會計師或其 他與公司業 務所需之國 家考試及格 領有證書之 專門職業及 技術人員	具有商 務、法 務、財 務、會計 或公務 司業務 所需之 工作經 驗	1	2	3	4	5	6	7	8			
獨立董事	吳隆庸	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	
獨立董事	葉清彬			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	
董事	吳森富			✓	-	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	-	

註1：身分別請填列係為董事、獨立董事或其他。

註2：各成員於選任前二年及任職期間符合下述各條件者，請於各條件代號下方空格中打“✓”。

- (1) 非為公司或其關係企業之受僱人。
- (2) 非公司或其關係企業之董事、監察人。但如為公司或其母公司、公司直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之子公司之獨立董事者，不在此限。
- (3) 非本人及其配偶、未成年子女或以他人名義持有公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然人股東。
- (4) 非前三款所列人員之配偶、二親等以內親屬或三親等以內直系血親。
- (5) 非直接持有公司已發行股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人或受僱人，或持股前五名法人股東之董事、監察人或受僱人。
- (6) 非與公司有財務或業務往來之特定公司或機構之董事(理事)、監察人(監事)、經理人或持股百分之五以上股東。
- (7) 非為公司或其關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。
- (8) 未有公司法第30條各款情事之一。

註3：若成員身分別係為董事，請說明是否符合「股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資委員會設置及行使職權辦法」第6條第5項之規定。

2.薪資報酬委員會運作情形資訊

(1)本公司之薪資報酬委員會委員計3人。

(2)本屆委員任期：100年12月23日至102年7月16日，最近年度薪資報酬委員會開會4次(A)，委員資格及出席情形如下：

職稱	姓名	實際出席次數 (B)	委託出席次數	實際出席率(%) (B/A)(註)	備註
召集人	葉清彬	4	-	100%	
委員	吳隆庸	4	-	100%	
委員	吳森富	4	-	100%	

其他應記載事項：

- 一、董事會如不採納或修正薪資報酬委員會之建議，應敘明董事會日期、期別、議案內容、董事會決議結果以及公司對薪資報酬委員會意見之處理(如董事會通過之薪資報酬優於薪資報酬委員會之建議，應敘明其差異情形及原因)：無此情形。
- 二、薪資報酬委員會之議決事項，如成員有反對或保留意見且有紀錄或書面聲明者，應敘明薪資報酬委員會日期、期別、議案內容、所有成員意見及對成員意見之處理：無此情形。



(五)履行社會責任情形

項目	運作情形	與上市上櫃公司 企業社會責任實 務守則差異情形 及原因
<p>一、落實推動公司治理</p> <p>(一)公司訂定企業社會責任政策或制度，以及檢討實施成效之情形。</p> <p>(二)公司設置推動企業社會責任專(兼)職單位之運作情形。</p> <p>(三)公司定期舉辦董事、監察人與員工之企業倫理教育訓練及宣導事項，並將其與員工績效考核系統結合，設立明確有效之獎勵及懲戒制度之情形。</p>	<p>(一)本公司已訂定「企業社會責任實務守則」，並落實於企業營運活動。</p> <p>(二)本公司目前並未設置推動企業社會責任專(兼)職單位，但由各部門依其職責，盡力履行企業社會責任。</p> <p>(三)本公司董事、監察人不定期參加專業課程；新進員工到職時施行職前教育訓練，持續舉辦各式教育訓練，並訂有工作規則、獎懲管理辦法及績效考核辦法做為員工遵循之依據。</p>	<p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p>
<p>二、發展永續環境</p> <p>(一)公司致力於提升各項資源之利用效率，並使用對環境負荷衝擊低之再生物料之情形。</p> <p>(二)公司依其產業特性建立合適之環境管理制度之情形。</p> <p>(三)設立環境管理專責單位或人員，以維護環境之情形。</p> <p>(四)公司注意氣候變遷對營運活動之影響，制定公司節能減碳及溫室氣體減量策略之情形。</p>	<p>(一)本公司施行提案制度，鼓勵作業員工提出對於生產流程改進建議，近年皆有顯著具體之成效</p> <p>(二)本公司除遵守各項環保法規執行業務外，本公司之管理制度更陸續取得ISO14001環境管理系統認證(認證號：01104822033531)、水污染防治許可文件(管制編號：S2014688)等認證，藉以建立更高標準之環保品質。</p> <p>(三)已聘任工安人員乙名，專責工業安全及環境管理及維護。</p> <p>(四)以目前公司實際施行案例說明 本公司透過日常對員工之教育宣導及環保節能廢物再利用之宣導，致力於節能減碳之推動。</p>	<p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p>

項目	運作情形	與上市上櫃公司 企業社會責任實 務守則差異情形 及原因
<p>三、維護社會公益</p> <p>(一)公司遵守相關勞動法規及尊重國際公認基本勞動人權原則，保障員工之合法權益及雇用政策無差別待遇等，建立適當之管理方法、程序及落實之情形。</p> <p>(二)公司提供員工安全與健康之工作環境，並對員工定期實施安全與健康教育之情形。</p> <p>(三)公司建立員工定期溝通之機制，以及以合理方式通知對員工可能造成重大影響之營運變動之情形。</p> <p>(四)公司制定並公開其消費者權益政策，以及對其產品與服務提供透明且有效之消費者申訴程序之情形。</p>	<p>(一)</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.本公司恪遵勞動基準法、就業服務法及性別工作平等法等相關法規及尊重國際公認基本勞動人權原則，以保障員工之合法權益。</li> <li>2.對員工辦理勞保與健保之投保、提撥勞工退休金等，並實施員工分紅、年終獎金等獎勵措施。</li> <li>3.本公司成立職工福利委員會，依法提撥福利金，並定期召開會議，制訂並推展各項福利措施。</li> </ol> <p>(二)</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1.到職日當日除加入勞保/健保外,給予團體意外保險。</li> <li>2.每年定期員工身體檢查及檢查報告由醫生親自對健檢報告說明與注意事項。</li> <li>3.每月定期進行安全衛生宣導與公告發佈。</li> <li>4.一年兩次環境噪音檢測確保員工工作場所聲音對耳力的保護。</li> <li>5.一年兩次施以消防實地演習,確保員工對於事故發生時之因應方向。</li> <li>6.每季定期之飲用水檢測及更換飲水機材料,以確保員工每日飲用水質之安全。</li> <li>7.三節,勞動節,與生日禮券禮金。</li> <li>8.定期施以內外訓練強化工作職能與晉升管道。</li> <li>9.員工急難就助與提供獎學金。</li> <li>10.對於操作危險機具之教養保護與取證 <ul style="list-style-type: none"> <li>- 本公司獲得”健康職場”認證。</li> <li>- 本公司獲得”禁煙場所”認證。</li> <li>- 本公司獲得”污水合格”認證。</li> </ul> </li> </ol> <p>使用符合歐盟認證合格製程。</p> <p>(三)本公司定期召開勞資會議，建立勞資雙方良好之溝通管道，如並通知對員工可能造成重大影響之營運變動之情形，以維護勞工權益。</p> <p>(四)本公司設置業務部門，提供客戶產品服務及諮詢，保持與客戶暢通之聯繫管道，並於內部控制制度中，訂有客訴處理流程章節，保障客戶權益。</p>	<p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p>

項目	運作情形	與上市上櫃公司企業社會責任實務守則差異情形及原因
<p>(五) 公司與供應商合作,共同致力提升企業社會責任之情形。</p> <p>(六) 公司藉由商業活動、實物捐贈、企業志工服務或其他免費專業服務,參與社區發展及慈善公益團體相關活動之情形。</p>	<p>(五) 公司與供應商對本身生產環境與臨近致力於達到敦親睦鄰。</p> <p>(六) 本公司定期、不定期捐贈社會福利團體,並鼓勵員工參與社會公益事務。</p>	<p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p>
<p>四、加強資訊揭露</p> <p>(一) 公司揭露具攸關性及可靠性之企業社會責任相關資訊之方式。</p> <p>(二) 公司編製企業社會責任報告書,揭露推動企業社會責任之情形。</p>	<p>(一) 本公司已依據相關法令規範將各項重大訊息完整揭露於公開資訊觀測站及公司網站。</p> <p>(二) 本公司尚未編製企業社會責任報告書,未來將視情況考量是否編企業社會責任報告。</p>	<p>無重大差異</p> <p>無重大差異</p>
<p>五、公司如依據「上市上櫃公司企業社會責任實務守則」訂有本身之企業社會責任守則者,請敘明其運作與所訂守則之差異情形:本公司尚未制定企業社會責任實務守則,但為展現企業對員工、股東及社會大眾的承諾,除落實資訊透明化外,亦積極投入環保與公益活動,實已符合「上市上櫃公司企業社會責任實務守則」之精神。</p>		
<p>六、其他有助於瞭解企業社會責任運作情形之重要資訊(如公司對環保、社區參與、社會貢獻、社會服務、社會公益、消費者權益、人權、安全衛生與其他社會責任活動所採行之制度與措施及履行情形):</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. 依據ISO-14000對生產環境與臨近致力於達到敦親睦鄰。</li> <li>2. 99年至101年提供正修科技大學、高雄應用科技大學暑期校外實習。</li> <li>3. 100年至101年度與高雄應用科技大學進行國科會產學合作研究計畫。</li> <li>4. 100年至102年間捐贈電腦設備予高雄市鳳山區社會局、捐贈植栽予高雄市大寮國小美化校園、補助高雄市大寮國小學童營養午餐、捐贈中華經貿弱勢團體等。</li> <li>5. 進用殘障人士,本公司應聘任2名,目前已聘任2名。</li> </ol>		
<p>七、公司產品或企業社會責任報告書如有通過相關驗證機構之查證標準,應加以敘明:無。</p>		

(六)公司履行誠信經營情形及採行措施

項 目	運 作 情 形	與上市上櫃公司誠信經營守則差異情形及原因
<p>一、訂定誠信經營政策及方案</p> <p>(一)公司於規章及對外文件中明示誠信經營之政策，以及董事會與管理階層承諾積極落實之情形。</p> <p>(二)公司訂定防範不誠信行為方案之情形，以及方案內之作業程序、行為指南及教育訓練等運作情形。</p> <p>(三)公司訂定防範不誠信行為方案時，對營業範圍內具較高不誠信行為風險之營業活動，採行防範行賄及收賄、提供非法政治獻金等措施之情形。</p>	<p>(一)除所有業務運作皆本諸誠信經營原則運作外，本公司已制定『誠信經營守則』。</p> <p>(二)除於誠信經營守則明訂禁止不誠信行為外，並揭示守則遵循法令及政策。</p> <p>(三)誠信經營守則明訂防範方案範圍及權責單位。</p>	<p>無重大差異。</p> <p>無重大差異。</p> <p>無重大差異。</p>
<p>二、落實誠信經營</p> <p>(一)公司商業活動應避免與有不誠信行為紀錄者進行交易，並於商業契約中明訂誠信行為條款之情形。</p> <p>(二)公司設置推動企業誠信經營專(兼)職單位之運作情形，以及董事會督導情形。</p> <p>(三)公司制定防止利益衝突政策及提供適當陳述管道運作情形。</p> <p>(四)公司為落實誠信經營所建立之有效會計制度、內部控制制度之運作情形，以及內部稽核人員查核之情形。</p>	<p>(一)本公司與重要客戶交易前，先行評估往來對象之合法性，並做授信評估，避免與有不誠信行為者交易。</p> <p>(二)本公司董事長室為推動企業誠信經營兼責單位；稽核室負責監督稽核，並應定期向監察人與董事會報告。</p> <p>(三)本公司誠信經營守則明訂迴避相關規範，若與其有利益關係者，於決議時迴避之。本公司員工投訴管道暢通，可以直接或是透過直屬主管投訴。</p> <p>(四)本公司建立有效之會計制度與內部控制制度，並隨時檢討修正，且設置專職稽核人員定期稽核會計制度與內部控制制度，提出改善意見，確保該制度之設計與執行持續有效，定期製作稽核報告提報監察人與董事會。</p>	<p>無重大差異。</p> <p>無重大差異。</p> <p>無重大差異。</p> <p>無重大差異。</p>
<p>三、公司建立檢舉管道與違反誠信經營規定之懲戒及申訴制度之運作情形。</p>	<p>本公司同仁可以直接或是透過單位主管向董事長室檢舉或是申訴。</p>	<p>無重大差異。</p>

項 目	運 作 情 形	與上市上櫃公司誠信經營守則差異情形及原因
<p>四、加強資訊揭露</p> <p>(一)公司架設網站，揭露誠信經營相關資訊情形。</p> <p>(二)公司採行其他資訊揭露之方式(如架設英文網站、指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露放置公司網站等)。</p>	<p>(一)本公司設有網站，公告相關財務及經營資訊，以利投資人了解本公司營運狀況。</p> <p>(二)本公司由財務部負責相關資訊蒐集與揭露，並於公開資訊網站上揭露。</p>	<p>無重大差異。</p> <p>無重大差異。</p>
<p>五、公司如依據「上市上櫃公司誠信經營守則」訂有本身之誠信經營守則者，請敘明其運作與所訂守則之差異情形：</p> <p>本公司與各廠商及組織合作皆秉諸誠信經營原則辦理，並已訂定「誠信經營守則」且經董事會通過，董事會與管理階層承諾積極落實，並於內部管理及外部商業活動中確實執行。</p>		
<p>六、其他有助於瞭解公司誠信經營運作情形之重要資訊(如公司對商業往來廠商宣導公司誠信經營決心、政策及邀請其參與教育訓練、檢討修正公司訂定之誠信經營守則等情形)：無。</p>		

(七)公司如有訂定公司治理守則及相關規章者，應揭露其查詢方式：本公司尚未訂定公司治理守則，惟已陸續依「上市上櫃公司治理實務守則」建置相關辦法。

(八)最近年度及截至公開說明書刊印日止，與財務報告有關人士(包括董事長、總經理、會計主管及內部稽核主管等)辭職解任情形之彙總：無。

(九)其他足以增進對公司治理運作情形之瞭解的重要資訊，得一併揭露：無。

  
世德工業股份有限公司  
內部控制制度聲明書

日期：102年3月29日

本公司民國一〇一年一月一日至一〇一年十二月三十一日之內部控制制度，依據自行檢查的結果，謹聲明如下：

- 一、本公司確知建立、實施和維護內部控制制度係本公司董事會及經理人之責任，本公司業已建立此一制度。其目的係在對營運之效果及效率(含獲利、績效及保障資產安全等)、財務報導之可靠性及相關法令之遵循等目標之達成，提供合理的確保。
- 二、內部控制制度有其先天限制，不論設計如何完善，有效之內部控制制度亦僅能對上述三項目標之達成提供合理的確保；而且，由於環境、情況之改變，內部控制制度之有效性可能隨之改變。惟本公司之內部控制制度設有自我監督之機制，缺失一經辨認，本公司即採取更正之行動。
- 三、本公司係依據「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」(以下簡稱「處理準則」)規定之內部控制制度有效性之判斷項目，判斷內部控制制度之設計及執行是否有效。該「處理準則」所採用之內部控制制度判斷項目，係為依管理控制之過程，將內部控制制度劃分為五個組成要素：1.控制環境，2.風險評估，3.控制作業，4.資訊及溝通，及5.監督。每個組成要素又包括若干項目。前述項目請參見「處理準則」之規定。
- 四、公司業已採用上述內部控制制度判斷項目，檢查內部控制制度之設計及執行的有效性。
- 五、本公司基於前項檢查結果，認為本公司於民國一〇一年十二月三十一日之內部控制制度，包括知悉營運之效果及效率目標達成之程度、財務報導之可靠性及相關法令之遵循有關的內部控制制度等之設計及執行係屬有效，其能合理確保上述目標之達成。
- 六、為申請股票上櫃之需要，本公司依據「處理準則」第二十五條及「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心審查有價證券上櫃作業程序」第六條之規定，委託會計師專案審查上開期間與財務報導之可靠性及與保障資產安全(使資產不致在未經授權之情況下取得、使用或處分)有關的內部控制制度，如前項所述，其設計及執行係屬有效，並無影響財務資訊之記錄、處理、彙總及報告可靠性之重大缺失，亦無影響保障資產安全，使資產在未經授權之情況下逕行取得、使用或處分之重大缺失。
- 七、本聲明書將成為本公司公開說明書之主要內容，並對外公開。上述公開之內容如有虛偽、隱匿等不法情事，將涉及證券交易法第二十條、第三十二條、第一百七十一條及第一百七十四條等之法律責任。
- 八、本聲明書業經本公司民國一〇二年三月二十九日董事會通過，出席董事五人，均同意本聲明書之內容，併此聲明。

世德工業股份有限公司

董事長：陳光裕



簽章

總經理：吳森富



簽章

世德工業股份有限公司  
內部控制制度審查報告

後附世德工業股份有限公司民國 102 年 3 月 29 日謂經評估認為其與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度，於民國 101 年 12 月 31 日係有效設計及執行之聲明書，業經本會計師審查竣事。維持有效之內部控制制度及評估其有效性係公司管理階層之責任，本會計師之責任則為根據審查結果對公司內部控制制度之有效性及上開公司之內部控制制度聲明書表示意見。

本會計師係依照「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」及一般公認審計準則規劃並執行審查工作，以合理確信公司上述內部控制制度是否在所有重大方面維持有效性。此項審查工作包括瞭解公司內部控制制度、評估管理階層評估整體內部控制制度有效性之過程、測試及評估內部控制制度設計及執行之有效性，以及本會計師認為必要之其他審查程序。本會計師相信此項審查工作可對所表示之意見提供合理之依據。

任何內部控制制度均有其先天上之限制，故世德工業股份有限公司上述內部控制制度仍可能未能預防或偵測出業已發生之錯誤或舞弊。此外，未來之環境可能變遷，遵循內部控制制度之程度亦可能降低，故在本期有效之內部控制制度，並不表示在未來亦必有效。

依本會計師意見，依照「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」之內部控制有效性判斷項目判斷，世德工業股份有限公司與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度，於民國 101 年 12 月 31 日之設計及執行，在所有重大方面可維持有效性；世德工業股份有限公司於民國 102 年 3 月 29 日所出具謂經評估認為其上述與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度係有效設計及執行之聲明書，在所有重大方面則屬允當。

資誠聯合會計師事務所

王國華

會計師

林億彰

王國華

林億彰



前財政部證券暨期貨管理委員會

核准簽證文號：(87)台財證(六)第 68790 號

前財政部證券管理委員會

核准簽證文號：(79)台財證(一)第 37504 號

中華民國 102 年 4 月 15 日

## 承銷商總結意見

世德工業股份有限公司(以下簡稱世德或該公司)本次為辦理現金增資發行普通股3,785仟股，每股面額新台幣10元，合計總金額新台幣37,850仟元整，依法向金融監督管理委員會提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地了解世德之營運狀況，與該公司董事、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，世德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。

台新綜合證券股份有限公司



負責人：黃



承銷部門主管：陳 立



中 華 民 國 一 〇 二 年 七 月 二 十 九 日



## 法 律 意 見 書

世德工業股份有限公司本次為申請股票上櫃，向財團法人中華民國櫃檯買賣中心提出申請櫃檯買賣。經本律師採取必要審核程序，包括實地瞭解，與公司相關人員面談或電話訪談，蒐集、整理、查證公司董事會及股東會議事錄、重要契約及其他相關文件、資料，並參酌相關專家之意見等，茲依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心審查有價證券上櫃作業程序」暨「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」規定，出具本律師法律意見書。

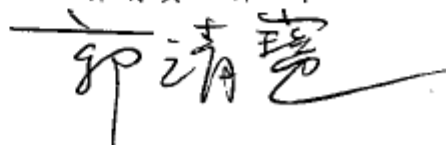
依本律師意見，世德工業股份有限公司本次向財團法人中華民國櫃檯買賣中心提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響股票上櫃之情事。

此致

世德工業股份有限公司

理維國際法律事務所

郭清寶 律師



中華民國一〇二年 四月 十七 日

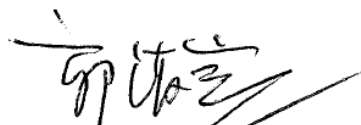
## 律師法律意見書

世德工業股份有限公司本次為募集與發行記名式普通股、3,785,000 股、每股面額新台幣 10 元、總金額為新台幣叁仟柒佰捌拾伍萬元，向金融監督管理委員會提出申報。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，世德工業股份有限公司本次向金融監督管理委員會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。

此致

世德工業股份有限公司



理維國際法律事務所  
郭清寶律師（簽名或蓋章）

中華民國 102 年 月 日

## 承諾書

- 一、承諾於上櫃掛牌後二年內應參加公司治理制度評量，評量結果並應於股東會中報告；且於修訂相關內控、內稽制度時宜參酌「上市上櫃公司治理實務守則」辦理。
- 二、承諾 貴中心於必要時得要求本公司委託經 貴中心指定之會計師或機構，依貴中心指定之查核範圍進行外部專業檢查，並將檢查結果提交本中心，且由本公司負擔相關費用。

本承諾事項之違反，將導致本公司（違反時已係上櫃公司），符合財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第 12 條之 1 第 1 項第 7 款「違反申請上櫃時所出具之承諾事項者」之規定， 貴中心得報請主管機關核准停止其有價證券櫃檯買賣。本立承諾書人已充分知悉上開所揭規定，並體認該違反承諾之嚴重後果，謹此特予聲明。

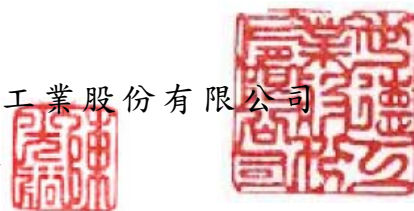
本承諾事項將於出具承諾書後發生效力，除因履行完畢、或因存續期間屆滿、或因解除條件成對而消滅外，否則其效力將延續至上櫃期間持續存在。對本公司所出具之承諾，並不因本公司之更名，或本公司經營階層之變動，而有任何之影響，且經營階層變動時，應將未消滅之承諾列入移交事項。對本公司之董事、監察人、大股東或特定人等所出具之承諾，於違反承諾時，本公司仍預負責，且該等承諾並不因該個人之更名，或該個人身分之變更，而有任何之影響，但倘有將身分變更列為承諾之消滅事由者，不在此限。本立承諾書人已充分瞭解上開文字所表達之意義，謹此一併聲明。

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

立承諾書人：世德工業股份有限公司

董事長：陳光裕



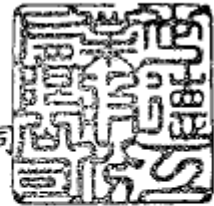
中 華 民 國 1 0 2 年 6 月 1 8 日

# 承 諾 書

本公司與英明投資股份有限公司、貿匯企業股份有限公司、裕璽投資股份有限公司於最近一年度及申請年度截至目前止，並無財務業務往來情事，未來配合營運若須財務業務往來，將依本公司之財務業務往來規範辦理，並承諾將無非常規交易之情事。

特此聲明

公司名稱：世德工業股份有限公司



負責人：陳光裕



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

## 聲明書

本公司與本公司申請上櫃案有關之經理人、受僱人，於本公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

申請人：世德工業股份有限公司

負責人：陳 光 裕



經理人：吳 森 富



受僱人：陳 全 勝



受僱人：曾 飛 誠



受僱人：楊 漢 庭



受僱人：吳 孟 謙



受僱人：王 智 弘



受僱人：顏 蘋



受僱人：呂 仲 康



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

## 聲明書

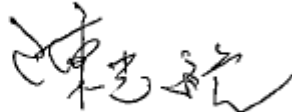
本人為世德工業股份有限公司之董事，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：陳光裕



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

## 聲明書

本公司為世德工業股份有限公司之法人董事，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：岡部株式會社

松本 憲昭

松本憲昭



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

## 聲明書

本人為世德工業股份有限公司之法人董事代表人，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明  
此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：大谷和正

大谷和正 

中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日



## 聲明書

本人為世德工業股份有限公司之董事，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明  
此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：吳森富



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

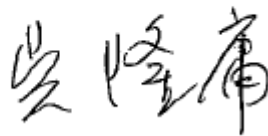
## 聲明書

本人為世德工業股份有限公司之獨立董事，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明  
此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：吳隆庸



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

## 聲明書

本人為世德工業股份有限公司之獨立董事，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明  
此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：葉清彬



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

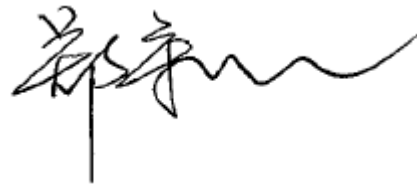
## 聲明書

本人為世德工業股份有限公司之監察人，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明  
此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：鄭守益



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

## 聲明書

本人為世德工業股份有限公司之監察人，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：許進忠



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

## 聲明書

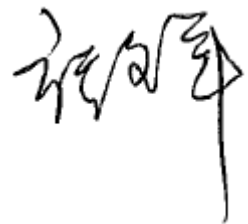
本人為世德工業股份有限公司之監察人，於世德工業股份有限公司申請上櫃案審查期間將切實遵守「上市上櫃公司誠信經營守則」，絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：張文舉



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

本公司及本公司相關人員輔導並承諾承銷世德工業股份有限公司申請有價證券上櫃案，絕對保持超然獨立之精神並本於誠信，本案審查期間絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

主辦證券承銷商：台新綜合證券股份有限公司

負責人：黃 李 越



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

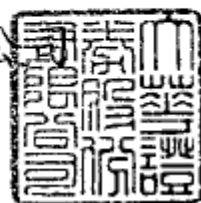
本公司及本公司相關人員輔導並承諾承銷世德工業股份有限公司申請有價證券上櫃案，絕對保持超然獨立之精神並本於誠信，本案審查期間絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明  
此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

協辦證券承銷商：大華證券股份有限公司

負責人：王 春 河



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日



本公司及本公司相關人員輔導並承諾承銷世德工業股份有限公司申請有價證券上櫃案，絕對保持超然獨立之精神並本於誠信，本案審查期間絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願依 貴公司及相關規定處理，絕無異議。

特此聲明  
此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

協辦證券承銷商：中國信託綜合證券(股)公司



負責人：陳春克



中 華 民 國 一 〇 二 年 四 月 十 七 日

本會計師承辦世德工業股份有限公司申請有價證券上櫃案，絕對保持超然獨立之精神並本於誠信，本案審查期間絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願負法律之責任。

特此聲明

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

會計師事務所：資誠聯合會計師事務所

會計師：王國華



林億彰



中華民國一〇二年四月十七日

## 聲 明 書

本律師承辦世德工業股份有限公司申請有價證券上櫃案，絕對保持超然獨立之精神並本於誠信，本案審查期間絕無直接或間接行賄及收賄之行為，如有違反上開情事者，願負法律之責任。

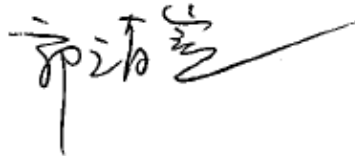
特此聲明

此 致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

聲明人：理維國際法律事務所

律師：郭清寶



中華民國 102 年 4 月 17 日

## 聲 明 書

本公司世德工業股份有限公司在此聲明，本公司初次上櫃現金增資發行之承銷案件，受理詢價圈購之對象不具「中華民國證券商業同業公會證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第36條及第43-1條所列情事之身份：

- 一、發行公司（發行機構）採權益法評價之被投資公司。
- 二、對發行公司（發行機構）之投資採權益法評價之投資者。
- 三、公司之董事長或總經理與發行公司（發行機構）之董事長或總經理為同一人，或具有配偶或二親等關係者。
- 四、受發行公司（發行機構）捐贈之金額達其實收基金總額三分之一以上之財團法人。
- 五、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理、副總經理、協理及直屬總經理之部門主管。
- 六、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之配偶。
- 七、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之二親等親屬。
- 八、發行公司（發行機構）之員工。
- 九、承銷團之董事、監察人、受僱人及其配偶、二親等親屬。
- 十、與承銷商有承銷業務往來公司之董事、監察人、經理人及其配偶子女。
- 十一、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司；惟同屬金融控股公司之證券投資信託公司募集之證券投資信託基金則不在此限。
- 十二、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司之董事、監察人、經理人及其配偶及子女。
- 十三、與發行公司、承銷商具實質關係者。
- 十四、與發行公司簽證會計師、其事務所之其他會計師及其配偶。
- 十五、承銷案件出具法律意見書之律師及其配偶。
- 十六、前各款之人利用他人名義參與應募者（指具證券交易法施行細則第二條規定要件等之實質關係人）。

此致

金融監督管理委員會

立書人：世德工業股份有限公司

代表人：陳光裕

中 華 民 國 一 〇 二 年 七 月 二 十 九 日

## 聲 明 書

本公司台新綜合證券股份有限公司在此聲明，因辦理發行公司世德工業股份有限公司初次上櫃現金增資發行之承銷案件，受理詢價圈購之對象不具「中華民國證券商業同業公會證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第36條及第43-1條所列情事之身份：

- 一、發行公司（發行機構）採權益法評價之被投資公司。
- 二、對發行公司（發行機構）之投資採權益法評價之投資者。
- 三、公司之董事長或總經理與發行公司（發行機構）之董事長或總經理為同一人，或具有配偶或二親等關係者。
- 四、受發行公司（發行機構）捐贈之金額達其實收基金總額三分之一以上之財團法人。
- 五、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理、副總經理、協理及直屬總經理之部門主管。
- 六、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之配偶。
- 七、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之二親等親屬。
- 八、發行公司（發行機構）之員工。
- 九、承銷團之董事、監察人、受僱人及其配偶、二親等親屬。
- 十、與承銷商有承銷業務往來公司之董事、監察人、經理人及其配偶子女。
- 十一、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司；惟同屬金融控股公司之證券投資信託公司募集之證券投資信託基金則不在此限。
- 十二、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司之董事、監察人、經理人及其配偶及子女。
- 十三、與發行公司、承銷商具實質關係者。
- 十四、與發行公司簽證會計師、其事務所之其他會計師及其配偶。
- 十五、承銷案件出具法律意見書之律師及其配偶。
- 十六、前各款之人利用他人名義參與應募者（指具證券交易法施行細則第二條規定要件等之實質關係人）。

此致

金融監督管理委員會

證券承銷商：台新綜合證券股份有限公司

代表人：黃李越

中 華 民 國 一 〇 二 年 七 月 二 十 九 日

## 聲 明 書

本公司凱基證券股份有限公司在此聲明，因辦理發行公司世德工業股份有限公司初次上櫃現金增資發行之承銷案件，受理詢價圈購之對象不具「中華民國證券商業同業公會證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第36條及第43-1條所列情事之身份：

- 一、發行公司（發行機構）採權益法評價之被投資公司。
- 二、對發行公司（發行機構）之投資採權益法評價之投資者。
- 三、公司之董事長或總經理與發行公司（發行機構）之董事長或總經理為同一人，或具有配偶或二親等關係者。
- 四、受發行公司（發行機構）捐贈之金額達其實收基金總額三分之一以上之財團法人。
- 五、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理、副總經理、協理及直屬總經理之部門主管。
- 六、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之配偶。
- 七、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之二親等親屬。
- 八、發行公司（發行機構）之員工。
- 九、承銷團之董事、監察人、受僱人及其配偶、二親等親屬。
- 十、與承銷商有承銷業務往來公司之董事、監察人、經理人及其配偶子女。
- 十一、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司；惟同屬金融控股公司之證券投資信託公司募集之證券投資信託基金則不在此限。
- 十二、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司之董事、監察人、經理人及其配偶及子女。
- 十三、與發行公司、承銷商具實質關係者。
- 十四、與發行公司簽證會計師、其事務所之其他會計師及其配偶。
- 十五、承銷案件出具法律意見書之律師及其配偶。
- 十六、前各款之人利用他人名義參與應募者（指具證券交易法施行細則第二條規定要件等之實質關係人）。

此致

金融監督管理委員會

協辦證券承銷商：凱基證券股份有限公司

代表人：魏寶生

中 華 民 國 一 〇 二 年 七 月 二 十 九 日

## 聲 明 書

本公司富邦綜合證券股份有限公司在此聲明，因辦理發行公司世德工業股份有限公司初次上櫃現金增資發行之承銷案件，受理詢價圈購之對象不具「中華民國證券商業同業公會證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第36條及第43-1條所列情事之身份：

- 一、發行公司（發行機構）採權益法評價之被投資公司。
- 二、對發行公司（發行機構）之投資採權益法評價之投資者。
- 三、公司之董事長或總經理與發行公司（發行機構）之董事長或總經理為同一人，或具有配偶或二親等關係者。
- 四、受發行公司（發行機構）捐贈之金額達其實收基金總額三分之一以上之財團法人。
- 五、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理、副總經理、協理及直屬總經理之部門主管。
- 六、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之配偶。
- 七、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之二親等親屬。
- 八、發行公司（發行機構）之員工。
- 九、承銷團之董事、監察人、受僱人及其配偶、二親等親屬。
- 十、與承銷商有承銷業務往來公司之董事、監察人、經理人及其配偶子女。
- 十一、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司；惟同屬金融控股公司之證券投資信託公司募集之證券投資信託基金則不在此限。
- 十二、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司之董事、監察人、經理人及其配偶及子女。
- 十三、與發行公司、承銷商具實質關係者。
- 十四、與發行公司簽證會計師、其事務所之其他會計師及其配偶。
- 十五、承銷案件出具法律意見書之律師及其配偶。
- 十六、前各款之人利用他人名義參與應募者（指具證券交易法施行細則第二條規定要件等之實質關係人）。

此致

金融監督管理委員會

協辦證券承銷商：富邦綜合證券股份有限公司

代表人：陳邦仁

中 華 民 國 一 〇 二 年 七 月 二 十 九 日

## 聲 明 書

本公司國泰綜合證券股份有限公司在此聲明，因辦理發行公司世德工業股份有限公司初次上櫃現金增資發行之承銷案件，受理詢價圈購之對象不具「中華民國證券商業同業公會證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第36條及第43-1條所列情事之身份：

- 一、發行公司（發行機構）採權益法評價之被投資公司。
- 二、對發行公司（發行機構）之投資採權益法評價之投資者。
- 三、公司之董事長或總經理與發行公司（發行機構）之董事長或總經理為同一人，或具有配偶或二親等關係者。
- 四、受發行公司（發行機構）捐贈之金額達其實收基金總額三分之一以上之財團法人。
- 五、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理、副總經理、協理及直屬總經理之部門主管。
- 六、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之配偶。
- 七、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之二親等親屬。
- 八、發行公司（發行機構）之員工。
- 九、承銷團之董事、監察人、受僱人及其配偶、二親等親屬。
- 十、與承銷商有承銷業務往來公司之董事、監察人、經理人及其配偶子女。
- 十一、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司；惟同屬金融控股公司之證券投資信託公司募集之證券投資信託基金則不在此限。
- 十二、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司之董事、監察人、經理人及其配偶及子女。
- 十三、與發行公司、承銷商具實質關係者。
- 十四、與發行公司簽證會計師、其事務所之其他會計師及其配偶。
- 十五、承銷案件出具法律意見書之律師及其配偶。
- 十六、前各款之人利用他人名義參與應募者（指具證券交易法施行細則第二條規定要件等之實質關係人）。

此致

金融監督管理委員會

協辦證券承銷商：國泰綜合證券股份有限公司

代表人：朱士廷

中 華 民 國 一 〇 二 年 七 月 二 十 九 日



## 聲 明 書

本公司臺灣土地銀行股份有限公司在此聲明，因辦理發行公司世德工業股份有限公司初次上櫃現金增資發行之承銷案件，受理詢價圈購之對象不具「中華民國證券商業同業公會證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第36條及第43-1條所列情事之身份：

- 一、發行公司（發行機構）採權益法評價之被投資公司。
- 二、對發行公司（發行機構）之投資採權益法評價之投資者。
- 三、公司之董事長或總經理與發行公司（發行機構）之董事長或總經理為同一人，或具有配偶或二親等關係者。
- 四、受發行公司（發行機構）捐贈之金額達其實收基金總額三分之一以上之財團法人。
- 五、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理、副總經理、協理及直屬總經理之部門主管。
- 六、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之配偶。
- 七、發行公司（發行機構）之董事、監察人、總經理之二親等親屬。
- 八、發行公司（發行機構）之員工。
- 九、承銷團之董事、監察人、受僱人及其配偶、二親等親屬。
- 十、與承銷商有承銷業務往來公司之董事、監察人、經理人及其配偶子女。
- 十一、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司；惟同屬金融控股公司之證券投資信託公司募集之證券投資信託基金則不在此限。
- 十二、承銷商本身所屬金融控股公司及該金融控股公司其他子公司之董事、監察人、經理人及其配偶及子女。
- 十三、與發行公司、承銷商具實質關係者。
- 十四、與發行公司簽證會計師、其事務所之其他會計師及其配偶。
- 十五、承銷案件出具法律意見書之律師及其配偶。
- 十六、前各款之人利用他人名義參與應募者（指具證券交易法施行細則第二條規定要件等之實質關係人）。

此致

金融監督管理委員會

協辦證券承銷商：臺灣土地銀行股份有限公司

代表人：王耀興

中 華 民 國 一 〇 二 年 七 月 二 十 九 日

## 柒、重要決議

### 一、重要決議記載與本次發行有關之決議文

(一)與本次發行有關之決議文：請參閱第138頁至第142頁。

(二)章程新舊條文對照表：請參閱第143頁。

(三)盈餘分配表：請參閱第144頁。

### 二、未來股利發放政策：本公司股利政策將依循本公司章程規範，說明如下：

本公司每年決算所得純益，除依法扣繳所得稅外，應先彌補以往年度虧損，次就其餘額提存百分之十為法定盈餘公積金及依法提列特別盈餘公積後，其餘由董事會擬具盈餘分配議案，提請股東會決議分派之。其中員工紅利(其中若有分配股票股利，得包含符合一定條件之從屬公司員工)不低於百分之三，董監事酬勞不得高於百分之四。

本公司股利政策係採剩餘股利政策，並以現金股利與股票股利搭配方式發放，原則上以股票股利發放為優先考量，惟現金股利分配總額仍以不低於股利分派總額百分之十為原則。

### 三、截至公開說明書刊印日止之背書保證相關資訊：無。

(一)與本次發行有關之決議文

## 世德工業股份有限公司 第一屆第三次董事會議事錄(節錄本)

一、時間：民國 100 年 10 月 17 日上午 9 時

二、地點：本公司會議室

三、主席：陳光裕

記錄：顏蘋

四、出席：董事長-陳光裕 董事-吳森富 董事-顏蘋

董事-大谷和正(視訊) 董事-陳全勝(視訊)

共計五位，其中二位以視訊方式為之。

列席：監察人 陳 彬 監察人 鄭守益(由陳彬代理)

稽核 呂仲康 財務長 顏 蘋

五、主席致詞：略

六、報告事項：(略)

七、討論事項：

(一) 上次會議保留之討論事項：無。

(二) 本次會議討論事項：

案由一：修訂本公司「公司章程」案，提請討論。

說明：1.為配合法令規定及公司未來業務發展所需，擬修訂公司章程部份條文。修訂前條文對照表，如(附件二)

2.董事會通過後，提請股東臨時會討論。

決議：全體董事無異議照案通過。

案由二：股票上市(櫃)案，提請核議。

說明：1.本公司擬於適當時機向臺灣證券交易所或財團法人中國民國證券櫃檯買賣中心申請股票上市(櫃)。

2.有關股票上市(櫃)之相關事宜，擬授權董事長配合相關法令規定全權處理。

決議：全體董事無異議照案通過。

案由三：為配合初次申請上市(櫃)發行新股公開承銷相關法規，擬請原股東放棄認購上市(櫃)前辦理之現金增資認股權利案，提請核議。

說明：1.依承銷規定上市(櫃)前應辦理現金發行新股作為股票上市(櫃)前公開承銷之股份來源，新股數量為擬上市(櫃)掛牌股份總額 10%以上。

2.當次現金增資發行新股，擬依公司法第 267 條，保留現金增資發行新股總數 10~15%之股數由員工認購，員工認購不足之股份，授權董事長洽特定人按發行價格認購之，其餘 85~90%擬請股東會同意依證券交易法第 28 條之 1 規定，決議原股東放棄優先認購權，全數提撥供本公司股票上市(櫃)前辦理公開承銷用。

3.該現金增資發行新股之發行股數、發行價格、發行條件、承銷方式、計劃項目及其他相關事項，如因主管機關指示或客觀環境條件所改變，而有修正需要時，擬請股東會授權董事會全權處理。

4.本案經董事會通過，提請股東臨時會討論。

決議：全體董事無異議照案通過。

案由四：擬授權董事長與台新綜合證券股份有限公司簽訂過額配售及協調特定股東於掛牌日起一定期間不得賣出股票之協議書案，提請核議。

說明：1.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4條之1規定，普通股股票初次上市、上櫃前之承銷案件採包銷方式辦理者，主辦承銷商應與發行公司約定，由發行公司協調股東按該次對外公開銷售數量之一定比例(15%以內)，提供已發行普通股股票供主辦承銷商於承銷期間進行過額配售，其相關作業應依本公會「證券商承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」為之。

2.為配合本公司申請股票上市(櫃)需要，擬授權董事長與台新綜合證券股份有限公司簽訂過額配售協議書(包含協調特定股東於掛牌日起一定期間(三至六個月)不得賣出股票之協議內容)，如(附件三)

決議：全體董事無異議照案通過。

案由五~案由十一：(略)

八、臨時動議：無

九、散會：上午10時30分

# 世德工業股份有限公司

## 一〇〇年第一次股東臨時會議事錄(節錄本)

時間：中華民國一〇〇年十二月二十二日(星期四)上午十時整

地點：高雄市大寮區華西路 20 號 3 樓(本公司會議室)

出席：親自出席及委託代理人所代表股份共 30,033,984 股，佔本公司已發行普通股股份總數 30,050,000 股之 99.94 %。

主席：陳光裕

記錄：顏 蘋

壹、宣佈開會：出席股份已達法定數額，主席宣佈開會。

貳、主席致詞：(略)

參、討論暨選舉事項：

### 第五案 董事會提

案由：為配合初次上市(櫃)新股承銷相關法規，擬請原股東放棄認購上市(櫃)前辦理之現金增資認股權利案。敬請 討論。

說明：一、為配合上市(櫃)承銷制度之相關法令規定，擬以現金增資發行新股辦理股票上市(櫃)前公開承銷之股份來源，現金增資股數依送件當時資本額與法令規定辦理。

二、本次現金增資發行新股，擬依公司法第 267 條規定，保留現金增資發行新股總數 10%~15%之股數由員工認購，其餘 85%~90%擬請股東會同意依證券交易法第 28 條之 1 規定，決議原股東放棄優先認購權，全數提撥供本公司股票上櫃前辦理公開承銷用，員工認購不足之股份，授權董事長洽特定人按發行價格認購之。

三、本次現金增資發行之新股，其權利義務與已發行普通股相同，並採無實體發行。

四、本次現金增資發行新股之發行股數、發行價格、發行條件、承銷方式、計劃項目及其他相關事項，如因主管機關指示或客觀環境條件所改變，而有修正需要時，擬請股東會授權董事會全權處理。

五、提請 討論。

決議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

(餘略)

肆、臨時動議：經主席徵詢全體出席股東，無臨時動議提出。

伍、散會：同日上午十時三十分，主席宣佈散會，獲全體出席股東無異議通過。

# 世德工業股份有限公司

## 第二屆第十次董事會議事錄(節錄本)

- 一、時間：民國 102 年 06 月 25 日 上午10時30分
- 二、地點：高雄市大發工業區服務中心3F會議室
- 三、主席：陳光裕 記錄：顏 蘋
- 四、出席：董事長：陳光裕 董事：吳森富 董事：岡部株式會社  
獨立董事：葉清彬 獨立董事：吳隆庸 代表人：大谷和正  
共計 5 位。
- 列席：監察人：鄭守益、監察人：許進忠、監察人：張文舉  
財務長：顏蘋、稽核：呂仲康、翻譯：郭明智
- 五、主席致詞：(略)
- 六、報告事項：
- (一) 上次會議決議執行情形：
- 1.本公司一〇一年度盈餘分配表，審議通過。並提報經股東常會通過。
  - 2.修訂「會計制度」及「財務報表編製流程管理作業」，審議通過。
  - 3.修正本公司一〇二年股東常會召集事由，審議通過。
- (二) 重要財務業務報告：無。
- (三) 內部稽核業務報告：報告 102 年 04 月進度(附件一)
- (四) 其他重要報告事項：無。
- 七、討論事項：
- (一) 上次會議保留之討論事項：無。
- (二) 本次會議討論事項：

案由四：辦理本公司股票初次上櫃辦理現金增資案，提請 討論。

- 說明：1.本公司股票初次上櫃申請案，業經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心通過。依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第 4 條第 1 項規定：公開發行公司初次申請股票櫃檯買賣時，應提出上櫃股份總數一定比率之股份，且應全數以現金增資發行之新股委託第 3 條 1 項第 5 款之推薦券商辦理承銷。對外公開承銷認購不足之部分，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」之相關規定辦理
- 2.本公司擬辦理現金增資發行新股普通股 3,406,000 股，每股面額新台幣 10 元整，採溢價發行，每股發行價格暫訂為新台幣 40 元，扣除依公司法第 267 條規定，保留 10%予員工承購之普通股 379,000 股後，其餘普通股股，辦理公開承銷。
- 3.本次現金增資發行新股之權利義務與原已發行之股份相同，其發行價格、發行股數、發行條件、資金運用計劃、進度、預計可能產生效益等及其他相關事項，如經主管機關核示或因客觀環境變化而有修正之必要，暨本案其他未盡事宜，授權董事長全權處理之。
- 4.為配合辦理上櫃新股承銷作業，本公司業於 100 年 12 月 22 日經股東臨時會決議授權本案，且股東臨時會同意原股東對本次現金增資放棄認購。
- 5.保留予員工承購之普通股股份，如有員工未認購之部分，擬授權董事長洽由特定人認購之。

6. 本次現金增資發行新股，俟呈奉主管機關核准後，另行召開董事會決議增資基準日等相關事宜。

7. 本次現金增資案計劃內容請參閱附件三。

決議：經主席徵詢全體出席董事無異議通過。

(餘略)

八、臨時動議：無。

九、散會：同日 10 時 45 分。

## (二) 章程新舊條文對照表

## 世德工業股份有限公司章程修正條文對照表(第十二次)

	修訂前條文(100.6.23)	修訂後條文(100.10.17)
	第三章 股東會	
第十三條	股東會之決議除公法另有規定外，應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之。	股東會之決議除公司法另有規定外，應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之。 本公司股票申請公開發行及撤銷公開發行等作業，依公司法第一百五十六條相關規定辦理。
	第四章 董事及監察人	
第十四條之一	新增	本公司董事及監察人之選舉採用單記名累積選舉法，每一股份有與應選出董事或監察人人數相同之選舉權，得集中選舉一人，或分配選舉數人，由所得選票代表選舉權較多者，當選為董事或監察人，該方法有修正之必要時，除應依公司法第一百七十二條等規定辦理外，應於召集事由中列舉並說明其主要內容。
第二十二條	本章程訂立於中華民國七十七年一月二十日。 第一次修正於民國八十三年十二月七日。 第二次修正於民國八十五年八月二十七日。 第三次修正於民國八十九年十一月十六日。 第四次修正於民國九十年五月二十五日。 第五次修正於民國九十一年六月二十七日。 第六次修正於民國九十二年七月二十五日。 第七次修正於民國九十三年八月十五日。 第八次修正於民國九十三年十二月一日。 第九次修正於民國九十四年三月二十六日。 第十次修正於民國九十八年十一月六日。 第十一次修正於民國一〇〇年六月二十三日。	本章程訂立於中華民國七十七年一月二十日。 第一次修正於民國八十三年十二月七日。 第二次修正於民國八十五年八月二十七日。 第三次修正於民國八十九年十一月十六日。 第四次修正於民國九十年五月二十五日。 第五次修正於民國九十一年六月二十七日。 第六次修正於民國九十二年七月二十五日。 第七次修正於民國九十三年八月十五日。 第八次修正於民國九十三年十二月一日。 第九次修正於民國九十四年三月二十六日。 第十次修正於民國九十八年十一月六日。 第十一次修正於民國一〇〇年六月二十三日。 第十二次修正於民國一〇〇年十二月二十二日。



(三) 盈餘分配表

世德工業股份有限公司  
一〇一年度盈餘分配表

單位：新台幣元

項 目	金額	備 註
期初未分配盈餘	89,759,353	
加：本期稅後純益	101,368,674	
可供分配盈餘	191,128,027	
減：法定盈餘公積10%	10,136,867	
分配項目：		
股東紅利---現金股利(每股1.5元)	(45,075,000)	
期末未分配盈餘	135,916,160	

會計師查核報告

(101)財審報字第 11003923 號

世德工業股份有限公司 公鑒：

世德工業股份有限公司民國 100 年及 99 年 12 月 31 日之資產負債表，暨民國 100 年及 99 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照「會計師查核簽證財務報表規則」及中華民國一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述之財務報表在所有重大方面係依照「證券發行人財務報告編製準則」及中華民國一般公認會計原則編製，足以允當表達世德工業股份有限公司民國 100 年及 99 年 12 月 31 日之財務狀況，暨民國 100 年及 99 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之經營成果與現金流量。

資 誠 聯 合 會 計 師 事 務 所

王國華



會計師

林億彰




前財政部證券暨期貨管理委員會

核准簽證文號：(87)台財證(六)第 68790 號

前財政部證券管理委員會

核准簽證文號：(79)台財證(一)第 37504 號

中 華 民 國 1 0 1 年 4 月 2 5 日

  
 世德工業股份有限公司  
 資產負債表  
 民國 100 年及 99 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

資	產	附註	100 年 12 月 31 日		99 年 12 月 31 日			
			金	額 %	金	額 %		
<b>流動資產</b>								
1100	現金及約當現金	四(一)	\$	193,527	29	\$	80,115	15
1120	應收票據淨額	三		899	-		2,951	1
1140	應收帳款淨額	三及四(二)		120,298	18		138,674	25
1160	其他應收款	三		5,377	1		6,371	1
120X	存貨	四(三)		191,051	29		182,634	33
1250	預付費用			3,998	1		2,568	-
1286	遞延所得稅資產 - 流動	四(十三)		4,074	2		3,454	1
11XX	<b>流動資產合計</b>			<u>519,224</u>	<u>80</u>		<u>416,767</u>	<u>76</u>
<b>固定資產</b>		四(四)及六						
<b>成本</b>								
1501	土地			56,838	9		56,838	10
1521	房屋及建築			20,322	3		20,322	4
1531	機器設備			96,465	15		96,736	18
1551	運輸設備			4,610	1		4,610	1
1561	辦公設備			1,651	-		1,749	-
1681	其他設備			2,417	-		2,417	-
15XY	<b>成本及重估增值</b>			182,303	28		182,672	33
15X9	減：累計折舊		(	72,280)	( 11 )	(	65,049)	( 12 )
1670	未完工程及預付設備款			17,566	2		3,679	1
15XX	<b>固定資產淨額</b>			<u>127,589</u>	<u>19</u>		<u>121,302</u>	<u>22</u>
<b>無形資產</b>								
1770	遞延退休金成本	四(八)		-	-		3,092	-
17XX	<b>無形資產合計</b>			<u>-</u>	<u>-</u>		<u>3,092</u>	<u>-</u>
<b>其他資產</b>								
1800	出租資產	四(五)		6,562	1		6,679	2
1820	存出保證金			2,340	-		940	-
1830	遞延費用			728	-		1,142	-
1860	遞延所得稅資產 - 非流動	四(十三)		192	-		77	-
18XX	<b>其他資產合計</b>			<u>9,822</u>	<u>1</u>		<u>8,838</u>	<u>2</u>
1XXX	<b>資產總計</b>		\$	<u>656,635</u>	<u>100</u>	\$	<u>549,999</u>	<u>100</u>

(續次頁)

世德工業股份有限公司  
資 產 負 債 表  
民國 100 年及 99 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

負債及股東權益		附註	100 年 12 月 31 日		99 年 12 月 31 日			
			金	額	%	金	額	%
<b>流動負債</b>								
2100	短期借款	四(六)	\$	20,000	3	\$	60,000	11
2120	應付票據			79,565	12		56,771	10
2140	應付帳款			39,741	6		52,454	9
2160	應付所得稅	四(十三)		20,161	3		9,552	2
2170	應付費用	五(二)		34,225	5		25,550	5
2270	一年或一營業週期內到期長期負債	四(七)及六		23,014	4		9,967	2
2280	其他流動負債			1,701	-		623	-
21XX	<b>流動負債合計</b>			<u>218,407</u>	<u>33</u>		<u>214,917</u>	<u>39</u>
<b>長期負債</b>								
2420	長期借款	四(七)及六		-	-		23,011	4
<b>其他負債</b>								
2810	應計退休金負債	四(八)		1,762	1		4,174	1
2820	存入保證金			94	-		94	-
28XX	<b>其他負債合計</b>			<u>1,856</u>	<u>1</u>		<u>4,268</u>	<u>1</u>
2XXX	<b>負債總計</b>			<u>220,263</u>	<u>34</u>		<u>242,196</u>	<u>44</u>
<b>股東權益</b>								
<b>股本</b>								
3110	普通股股本	一及四(九)		300,500	46		300,500	55
<b>資本公積</b>								
3271	員工認股權	四(十二)		2,751	-		-	-
<b>保留盈餘</b>								
3310	法定盈餘公積	四(十一)		730	-		-	-
3350	未分配盈餘			132,391	20		7,303	1
3XXX	<b>股東權益總計</b>			<u>436,372</u>	<u>66</u>		<u>307,803</u>	<u>56</u>
<b>重大承諾事項及或有負債</b>								
	<b>負債及股東權益總計</b>	七	\$	<u>656,635</u>	<u>100</u>	\$	<u>549,999</u>	<u>100</u>

後附財務報表附註為本財務報表之一部分，請併同參閱。

董事長：陳光裕



經理人：吳森富



會計主管：顏蘋



世德工業股份有限公司

損益表

民國 100 年及 99 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元  
(除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	100 年 度		99 年 度	
		金 額	%	金 額	%
<b>營業收入</b>					
4110	銷貨收入	\$ 1,022,872	101	\$ 934,506	101
4170	銷貨退回	( 4,404 )	-	( 2,676 )	-
4190	銷貨折讓	( 11,195 )	( 1 )	( 10,293 )	( 1 )
4100	銷貨收入淨額	<u>1,007,273</u>	<u>100</u>	<u>921,537</u>	<u>100</u>
<b>營業成本</b>					
5110	銷貨成本	( 771,423 )	( 77 )	( 722,619 )	( 79 )
5910	營業毛利	<u>235,850</u>	<u>23</u>	<u>198,918</u>	<u>21</u>
<b>營業費用</b>					
6100	推銷費用	( 55,838 )	( 6 )	( 67,836 )	( 7 )
6200	管理及總務費用	( 41,178 )	( 4 )	( 31,327 )	( 3 )
6300	研究發展費用	( 5,335 )	-	( 5,290 )	( 1 )
6000	營業費用合計	( 102,351 )	( 10 )	( 104,453 )	( 11 )
6900	營業淨利	<u>133,499</u>	<u>13</u>	<u>94,465</u>	<u>10</u>
<b>營業外收入及利益</b>					
7110	利息收入	82	-	23	-
7160	兌換利益	8,325	1	-	-
7480	什項收入	10,676	1	8,281	1
7100	營業外收入及利益合計	<u>19,083</u>	<u>2</u>	<u>8,304</u>	<u>1</u>
<b>營業外費用及損失</b>					
7510	利息費用	( 1,025 )	-	( 1,604 )	-
7560	兌換損失	-	-	( 22,377 )	( 2 )
7880	什項支出	( 117 )	-	( 117 )	-
7500	營業外費用及損失合計	( 1,142 )	-	( 24,098 )	( 2 )
7900	繼續營業單位稅前淨利	151,440	15	78,671	9
8110	所得稅費用	( 25,622 )	( 3 )	( 14,837 )	( 2 )
9600	本期淨利	<u>\$ 125,818</u>	<u>12</u>	<u>\$ 63,834</u>	<u>7</u>
		稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
<b>普通股每股盈餘</b>					
四(十四)					
<b>基本每股盈餘</b>					
9750	本期淨利	<u>\$ 5.04</u>	<u>\$ 4.19</u>	<u>\$ 2.62</u>	<u>\$ 2.12</u>
<b>稀釋每股盈餘</b>					
9850	本期淨利	<u>\$ 4.84</u>	<u>\$ 4.02</u>	<u>\$ 2.62</u>	<u>\$ 2.12</u>

後附財務報表附註為本財務報表之一部分，請併同參閱。

董事長：陳光裕




經理人：吳森富



會計主管：顏蘋



  
 世德工業股份有限公司  
 股東權益變動表  
 民國100年及99年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	普通股股本	資本公積	保 留 盈 餘		合 計
			法 定 盈 餘 公 積	未 分 配 盈 餘	
<u>民 國 99 年 度</u>					
99年1月1日餘額	\$ 300,500	\$ -	\$ -	(\$ 56,531)	\$ 243,969
民國99年度稅後淨利	-	-	-	63,834	63,834
99年12月31日餘額	<u>\$ 300,500</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7,303</u>	<u>\$ 307,803</u>
<u>民 國 100 年 度</u>					
100年1月1日餘額	\$ 300,500	\$ -	\$ -	\$ 7,303	\$ 307,803
99年盈餘指發及分配：					
提列法定盈餘公積	-	-	730	( 730)	-
員工認股權	-	2,751	-	-	2,751
民國100年度稅後淨利	-	-	-	125,818	125,818
100年12月31日餘額	<u>\$ 300,500</u>	<u>\$ 2,751</u>	<u>\$ 730</u>	<u>\$ 132,391</u>	<u>\$ 436,372</u>

後附財務報表附註為本財務報表之一部分，請併同參閱。

董事長：陳光裕



經理人：吳森富



會計主管：顏蘋



世德工業股份有限公司  
現金流量表  
民國 100 年及 99 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

	100	年	度	99	年	度
<u>營業活動之現金流量</u>						
本期淨利	\$		125,818	\$		63,834
調整項目						
折舊費用			12,247			11,369
出租資產之折舊費用(表列什項支出)			117			117
攤銷費用			673			847
呆帳費用提列(轉列收入)數			477	(		191)
股份基礎給付酬勞成本			2,751			-
存貨跌價、報廢及呆滯損失(回升利益)			8,205	(		7,230)
處分及報廢固定資產損失(利益)	(		900)	(		30)
遞延所得稅淨變動數	(		735)			4,346
資產及負債科目之變動						
應收票據			2,052	(		1,988)
應收帳款			17,899			5,169
其他應收款			994	(		465)
存貨	(		16,622)	(		25,580)
預付費用	(		1,430)			2,112
應付票據			22,899			13,657
應付帳款	(		12,713)			14,118
應付帳款 - 關係人			-	(		3,533)
應付所得稅			10,609			8,649
應付費用			8,616			5,283
其他流動負債			1,078	(		221)
應計退休金負債			680			450
營業活動之淨現金流入			182,715			90,713
<u>投資活動之現金流量</u>						
購置固定資產	(		19,239)	(		16,407)
處分固定資產價款			1,559			381
存出保證金增減	(		1,400)			1,891
遞延費用增加	(		259)	(		1,010)
投資活動之淨現金流出	(		19,339)	(		15,145)

(續次頁)

世德工業股份有限公司  
現金流量表  
民國 100 年及 99 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

	<u>100</u> 年      度	<u>99</u> 年      度
<u>融資活動之現金流量</u>		
短期借款增減	(\$            40,000 )	\$                    -
償還長期借款	(                    9,964 )	(                    9,896 )
融資活動之淨現金流出	(                    49,964 )	(                    9,896 )
本期現金及約當現金增加	113,412	65,672
期初現金及約當現金餘額	80,115	14,443
期末現金及約當現金餘額	\$            193,527	\$            80,115
<u>現金流量資訊之補充揭露</u>		
1. 本期支付利息	\$            1,087	\$            1,560
2. 本期支付所得稅	\$            15,749	\$            1,842
<u>僅有部分現金支出之投資活動：</u>		
固定資產增加數	\$            19,193	\$            15,084
加：期初應付設備款(帳列應付票據)	105	1,428
減：期末應付設備款(帳列應付費用)	(                    59 )	(                    105 )
固定資產實際付現數	\$            19,239	\$            16,407
<u>不影響現金流量之投資及融資活動：</u>		
長期借款轉列一年內到期之長期借款	\$            23,014	\$            9,967

後附財務報表附註為本財務報表之一部分，請併同參閱。

董事長：陳光裕



經理人：吳森富



會計主管：顏蘋





世德工業股份有限公司  
財務報表附註  
民國100年及99年12月31日

單位：新台幣仟元  
(除特別註明者外)

一、公司沿革

本公司設立於民國77年1月，經多次增資後截至民國100年12月31日止，實收資本額為\$300,500，分為30,050仟股，每股面額\$10，主要經營業務係各種五金零件、機械零件、螺絲加工、修理及買賣。

本公司普通股股票於民國100年9月30日經行政院金融監督管理委員會核准公開發行，並於民國100年11月1日經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心核准，於該中心之興櫃股票櫃檯買賣。

截至民國100年及99年12月31日止，本公司員工人數分別為161人及159人。

二、重要會計政策之彙總說明

本財務報表係依照「證券發行人財務報告編製準則」及中華民國一般公認會計原則編製。重要會計政策彙總說明如下：

(一)外幣交易

1. 本公司之會計紀錄係以新台幣為記帳單位。外幣交易按交易當日之即期匯率作為入帳基準，其與實際收付時之兌換差異，列為當年度損益。
2. 期末就外幣貨幣性資產或負債餘額，按資產負債表日之即期匯率評價調整，因調整而產生之兌換差額列為當年度損益。
3. 期末就外幣非貨幣性資產或負債餘額，屬依公平價值衡量且變動列入損益者，按資產負債表日之即期匯率評價調整，因調整而產生之兌換差額列為當年度損益；屬依公平價值衡量且變動列入股東權益調整項目者，按資產負債表日之即期匯率評價調整，因調整而產生之兌換差額，列為股東權益調整項目；屬非依公平價值衡量者，則按交易日之歷史匯率衡量。

(二)資產負債區分流動及非流動之分類標準

1. 資產符合下列條件之一者，列為流動資產；資產不屬於流動資產者為非流動資產：
  - (1) 因營業所產生之資產，預期將於正常營業週期中變現、消耗或意圖出售者。
  - (2) 主要為交易目的而持有者。
  - (3) 預期於資產負債表日後十二個月內將變現者。

(4)現金或約當現金，但於資產負債表日後逾十二個月用以交換、清償負債或受有其他限制者除外。

2. 負債符合下列條件之一者，列為流動負債；負債不屬於流動負債者為非流動負債：

(1)因營業而發生之債務，預期將於正常營業週期中清償者。

(2)主要為交易目的而發生者。

(3)須於資產負債表日後十二個月內清償者。

(4)不能無條件延期至資產負債表日後逾十二個月清償之負債。

### (三) 應收票據及帳款、其他應收款

1. 應收票據及帳款係因出售商品或勞務而發生之債權，其他應收款係不屬於應收票據及帳款之其他應收款項。應收票據及帳款、其他應收款原始認列時以公平價值衡量，續後以有效利率法之攤銷後成本減除減損後之金額衡量。

2. 本公司於資產負債表日評估是否存在客觀證據，顯示重大個別金融資產發生減損，以及非屬重大之個別金融資產單獨或共同發生減損。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。減損金額為金融資產之帳面價值與其估計未來現金流量採原始有效利率折現之現值間之差額。若後續期間減損金額減少，而該減少明顯與認列減損後發生之事件有關，則迴轉先前認列之金融資產減損金額，該迴轉不應使金融資產帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本，迴轉之金額認列為當期損益。

### (四) 存貨

存貨採永續盤存制，成本結轉按加權平均法計算，期末存貨除就呆滯部份提列備抵呆滯損失外，採成本與淨變現價值孰低衡量，比較成本與淨變現價值孰低時，採逐項比較法。淨變現價值係指在正常情況下之估計售價減除至完工尚需投入之成本及推銷費用後之餘額。

### (五) 固定資產及出租資產

1. 除已依法辦理資產重估之項目外，固定資產以取得成本為入帳基礎，並將購建期間之有關利息資本化。

2. 固定資產按估計經濟耐用年限，按平均法計提折舊，到期已折足而尚在使用之固定資產，仍繼續提列折舊。各項資產耐用年數如下：

房屋及建築	8年 ~ 55年
機械設備	3年 ~ 15年
運輸設備	5年

辦公設備	3年～7年
其他設備	2年～10年
出租資產	55年

3. 凡支出效益及於以後各期之重大改良或大修支出列為資本支出，經常性維護或修理支出則列為當期費用。
4. 以營業租賃方式出租予他人之固定資產列為出租資產。
5. 固定資產發生閒置或已無使用價值時，按其淨公平價值或帳面價值較低者，轉列其他資產，差額列為當期損失，當期提列之折舊費用列為營業外支出。

#### (六) 遞延費用

遞延費用主係資訊系統、船型桶等，按其估計效用年數 3~5 年採平均法攤銷。

#### (七) 非金融資產減損

本公司於資產負債表日針對有減損跡象之資產，估計其可回收金額，當可回收金額低於其帳面價值時，則認列減損損失。可回收金額係指一項資產之淨公平價值或其使用價值，兩者較高者。當以前年度認列資產減損之情況不再存在時，則在以前年度提列損失金額之範圍內予以迴轉。

商譽、非確定耐用年限無形資產及尚未可供使用無形資產，應定期估計其可回收額，當可回收金額低於其帳面價值時，則認列減損損失。商譽減損之減損損失於以後年度不得迴轉。

#### (八) 退休金

退休金辦法屬確定給付退休辦法者，係依據精算結果認列淨退休金成本，淨退休金成本包括當期服務成本、利息成本、基金資產之預期報酬及未認列過渡性淨給付義務與退休金損益之攤銷數。未認列過渡性淨給付義務按 16 年攤提。退休金辦法屬確定提撥退休辦法者，則依權責發生基礎將應提撥之退休基金數額認列為當期之退休金成本。

#### (九) 所得稅

1. 所得稅之會計處理採跨期間與同期間之所得稅分攤，以前年度溢低估之所得稅，列為當期所得稅費用之調整項目。當稅法修正時，於公布日之年度按新規定將遞延所得稅負債或資產重新計算，因而產生之遞延所得稅負債或資產之變動影響數，列入當期繼續營業部門之所得稅費用(利益)。
2. 未分配盈餘依所得稅法加徵 10% 之營利事業所得稅，於股東會決議分配盈餘後列為當期費用。

#### (十) 股份基礎給付－員工獎酬

股份基礎給付協議之給與日於民國 97 年 1 月 1 日(含)以後者，以所給與權益商品之公平價值衡量所取得之員工勞務，並於既得期間認列為薪資費用。

#### (十一) 員工分紅及董監酬勞

依民國 96 年 3 月 16 日財團法人中華民國會計研究發展基金會(96)基秘字第 052 號函「員工分紅及董監酬勞會計處理」之規定，於具法律義務或推定義務且金額可合理估計時，認列為費用及負債。嗣後股東會決議實際配發金額與估列金額有重大差異時，則列為次年度之損益。另依民國 96 年 3 月 30 日金融監督管理委員會金管證六字第 0960013218 號令，本公司以最近一期經會計師查核之財務報告淨值，計算股票紅利之股數。

#### (十二) 收入成本

收入於獲利過程大部份已完成，且已實現或可實現時認列。相關成本配合收入於發生時承認。費用則依權責發生制於發生時認列為當期費用。

#### (十三) 會計估計

本公司於編製財務報表時，業已依照一般公認會計原則之規定，對財報表所列金額及或有事項，作必要之衡量、評估與揭露，其中包括若假設及估計之採用，惟該等假設及估計與實際結果可能存有差異。

#### (十四) 營運部門

本公司營運部門資訊與提供給營運決策者之內部管理報告採一致之方式報導。營運決策者負責分配資源予營運部門並評估其績效。

本公司依財務會計準則公報第四十一號「營運部門資訊之揭露」規定於個別財務報表揭露部門資訊。

### 三、會計變動之理由及其影響

#### (一) 應收票據及帳款、其他應收款

本公司自民國 100 年 1 月 1 日起，採用新修訂之財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，就應收票據及帳款、其他應收款等各項債權，於有減損之客觀證據時認列減損(呆帳)損失，此項會計原則變動對本公司民國 100 年度淨利及每股盈餘並無重大影響。

#### (二) 營運部門

本公司自民國 100 年 1 月 1 日起，採用新發布之財務會計準則公報第四十一號「營運部門資訊之揭露」，以取代原財務會計準則公報第二十號「部門

別財務資訊之揭露」，本公司於首次適用時，並依公報規定重編前一年度之部門資訊。此項會計原則變動並不影響民國 100 年及 99 年度之淨利及每股盈餘。

#### 四、重要會計科目之說明

##### (一) 現金及約當現金

	<u>100年12月31日</u>	<u>99年12月31日</u>
庫存現金	\$ 26	\$ 15
活期存款	27,611	77,134
支票存款	5,015	1,948
外幣存款	160,875	1,018
	<u>\$ 193,527</u>	<u>\$ 80,115</u>

##### (二) 應收帳款淨額

	<u>100年12月31日</u>	<u>99年12月31日</u>
應收帳款	\$ 121,387	\$ 142,358
減：備抵呆帳	( 1,089)	( 3,684)
	<u>\$ 120,298</u>	<u>\$ 138,674</u>

本公司於民國 100 年及 99 年 12 月 31 日止與各銀行間簽訂應收帳款債權承購合約，本公司依合約規定不須承擔應收帳款無法收回之風險，須負擔因商業糾紛所造成之損失，因此本公司並無除列承購之應收帳款，相關預支之價款帳列短期借款項下。

截至民國 100 年及 99 年 12 月 31 日止，尚未到期之承購應收帳款相關資訊如下：

<u>100年12月31日</u>					
<u>承購對象</u>	<u>承購應收 帳款金額</u>	<u>額度</u>	<u>已預支金額</u>	<u>已預支金額 之利率區間</u>	<u>擔保品</u>
匯豐銀行	\$ 6,347	\$ 35,734	\$ -	-	-
華南銀行	10,991	36,992	-	-	-
台灣銀行	1,069	3,023	-	-	-
永豐銀行	29,894	67,912	-	-	-
	<u>\$ 48,301</u>	<u>\$ 143,661</u>	<u>\$ -</u>		
<u>99年12月31日</u>					
<u>承購對象</u>	<u>承購應收 帳款金額</u>	<u>額度</u>	<u>已預支金額</u>	<u>已預支金額 之利率區間</u>	<u>擔保品</u>
匯豐銀行	\$ 18,117	\$ 37,916	\$ -	-	-
華南銀行	12,866	39,912	-	-	-
台灣銀行	1,619	2,908	-	-	-
	<u>\$ 32,602</u>	<u>\$ 80,736</u>	<u>\$ -</u>		

(三) 存 貨

	100年12月31日		
	成本	備抵跌價損失	帳面價值
原 料	\$ 33,449	(\$ 1,411)	\$ 32,038
在製品	76,635	( 5,734)	70,901
製成品	96,851	( 8,739)	88,112
合 計	<u>\$ 206,935</u>	<u>(\$ 15,884)</u>	<u>\$ 191,051</u>

	99年12月31日		
	成本	備抵跌價損失	帳面價值
原 料	\$ 40,140	(\$ 1,235)	\$ 38,905
在製品	102,687	( 3,058)	99,629
製成品	47,486	( 3,386)	44,100
合 計	<u>\$ 190,313</u>	<u>(\$ 7,679)</u>	<u>\$ 182,634</u>

當期認列之存貨相關費損：

	100年度	99年度
已出售存貨成本	\$ 763,218	\$ 729,849
跌價損失	8,205	-
回升利益	-	( 7,230)
	<u>\$ 771,423</u>	<u>\$ 722,619</u>

民國 99 年度之回升利益主係市價下跌之產品已出售所致。

(四) 固定資產

	100 年 12 月 31 日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
土 地	\$ 56,838	\$ -	\$ 56,838
房屋及建築	20,322	( 4,368)	15,954
機械設備	96,465	( 64,198)	32,267
運輸設備	4,610	( 817)	3,793
辦公設備	1,651	( 1,014)	637
其他設備	2,417	( 1,883)	534
未完工程及預付設備款	17,566	-	17,566
	<u>\$ 199,869</u>	<u>(\$ 72,280)</u>	<u>\$ 127,589</u>

99 年 12 月 31 日			
	原始成本	累計折舊	帳面價值
土地	\$ 56,838	\$ -	\$ 56,838
房屋及建築	20,322	( 3,021)	17,301
機械設備	96,736	( 56,539)	40,197
運輸設備	4,610	( 2,340)	2,270
辦公設備	1,749	( 1,552)	197
其他設備	2,417	( 1,597)	820
未完工程及預付設備款	3,679	-	3,679
	<u>\$ 186,351</u>	<u>(\$ 65,049)</u>	<u>\$ 121,302</u>

1. 上列固定資產部分已提供作為借款之擔保品，請參閱附註六－(抵)質押之資產。

2. 民國 100 年及 99 年度固定資產均無利息資本化情事。

(五) 出租資產

100 年 12 月 31 日			
	原始成本	累計折舊	帳面價值
土地	\$ 2,061	\$ -	\$ 2,061
房屋及建築物	6,514	( 2,013)	4,501
	<u>\$ 8,575</u>	<u>(\$ 2,013)</u>	<u>\$ 6,562</u>
99 年 12 月 31 日			
	原始成本	累計折舊	帳面價值
土地	\$ 2,061	\$ -	\$ 2,061
房屋及建築物	6,514	( 1,896)	4,618
	<u>\$ 8,575</u>	<u>(\$ 1,896)</u>	<u>\$ 6,679</u>

上列出租資產已提供作為借款之擔保品，目前與設定擔保之銀行間無借貸關係，然尚未辦理設定擔保塗銷。

(六) 短期借款

	100年12月31日	99年12月31日
銀行信用借款	<u>\$ 20,000</u>	<u>\$ 60,000</u>
利率區間	<u>1.58%~1.79%</u>	<u>1.59%~1.597%</u>

(七) 長期借款及一年內到期長期借款

<u>放款銀行</u>	<u>性質</u>	<u>期</u>	<u>間</u>	<u>還款條件</u>	<u>100年12月31日</u>	<u>99年12月31日</u>	<u>抵押或擔保</u>
華南銀行	擔保借款	民國95年8月至103年9月		依約定分期償還。	\$ 23,014	\$ 32,978	註
				減：一年內到期長期負債	( 23,014)	( 9,967)	
					<u>\$ -</u>	<u>\$ 23,011</u>	
				利率區間	<u>1.58%~2.36%</u>	<u>2.14%</u>	

註：上述長期借款係按雙方約定分期償還，其擔保品請參閱附註六一抵(質)押之資產。



## (八) 退休金

1. 本公司依據「勞動基準法」之規定，訂有確定給付之退休辦法，適用於民國 94 年 7 月 1 日實施「勞工退休金條例」前所有正式員工之服務年資，以及於實施「勞工退休金條例」後選擇繼續適用勞動基準法員工之後續服務年資。員工符合退休條件者，退休金之支付係根據服務年資及退休前 6 個月之平均薪資計算，15 年以內(含)的服務年資每滿一年給予兩個基數，超過十五年之服務年資每滿一年給予一個基數，惟累積最高以 45 個基數為限。本公司按月就薪資總額 2%提撥退休基金，以勞工退休準備金監督委員會之名義專戶儲存於中央信託局。本公司民國 100 年及 99 年度認列之退休金費用分別為 \$984 及 \$815。
2. 本公司依精算報告認列之相關資訊如下：

(1) 有關退休金之精算假設彙總如下：

民國 100 年及 99 年度精算假設中之折現率分別為 2.00%及 2.25%，退休基金預期報酬率分別為 2.00%及 2.25%，薪資調整率皆為 2.00%。依精算法計算之未認列過渡性淨給付資產按 16 年平均分攤。

(2) 退休金提撥狀況表：

	<u>100年12月31日</u>	<u>99年12月31日</u>
給付義務：		
既得給付義務	(\$ 700)	(\$ 662)
非既得給付義務	( 7,933)	( 10,407)
累積給付義務	( 8,633)	( 11,069)
未來薪資增加影響數	( 3,469)	( 3,992)
預計給付義務	( 12,102)	( 15,061)
退休基金資產公平價值	<u>7,283</u>	<u>6,895</u>
提撥狀況	( 4,819)	( 8,166)
未認列過渡性淨給付資產	4,475	4,795
未認列退休金損益	( 1,418)	2,289
補列之應計退休金負債	-	( 3,092)
應計退休金負債	<u>(\$ 1,762)</u>	<u>(\$ 4,174)</u>

(3) 淨退休金成本

	<u>100 年 度</u>	<u>99 年 度</u>
服務成本	\$ 433	\$ 357
利息成本	339	304
退休基金資產預期報酬	( 159)	( 165)
未認列過渡性淨義務之攤銷	319	319
退休金損(益)攤銷數	<u>52</u>	<u>-</u>
淨退休金成本	<u>\$ 984</u>	<u>\$ 815</u>

3. 自民國 94 年 7 月 1 日起，本公司依據「勞工退休金條例」，訂有確定提撥之退休辦法，適用於本國籍之員工。本公司就員工選擇適用「勞工退休金條例」所定之勞工退休金制度部分，每月按薪資之 6%提繳勞工退休

金至勞保局員工個人帳戶，員工退休金之支付依員工個人之退休金專戶及累積收益之金額採月退休金或一次退休金方式領取。民國 100 年及 99 年度本公司依上開退休金辦法認列之退休金成本分別為 \$2,747 及 \$2,686。

#### (九)股本

民國 100 年 12 月 31 日止，本公司額定資本額為 \$500,000，分為 50,000 仟股(含員工認股權憑證可認購股數 3,000 仟股)，實收資本額為 \$300,500，每股面額 10 元。

#### (十)資本公積

依公司法規定，超過票面金額發行股票所得之溢額及受領贈與之所得之資本公積，除得用於彌補虧損外，於公司無累積虧損時，按股東原有股份之比例發給新股或現金。另依證券交易法之相關規定，以上開資本公積撥充資本時，每年以其合計數不超過實收資本額百分之十為限。公司非於盈餘公積填補資本虧損仍有不足時，不得以資本公積補充之。

#### (十一)保留盈餘

1. 依本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，除依法完納一切稅捐外，應先彌補以往年度虧損，次提列 10% 為法定盈餘公積及依法提列特別盈餘公積後，如尚有盈餘除分派股息外，由董事會擬具分派議案，提請股東會決議分派之。其中員工紅利不低於 3%，董事監察人酬勞不得高於 4%。

前項員工紅利得以股票支付之，於分派員工股票紅利時，分派之對象得包括符合一定條件之從屬員工。

2. 本公司股利政策如下：

因公司所屬產業環境改變，企業生命週期正值穩定成長階段，為考量健全公司財務結構、營運盈餘之狀況及未來擴展營運規模之需要，擬採剩餘股利政策。以現金股利與股票股利搭配方式發放，將就可分配盈餘提撥 10% 以上分派股息及股東紅利，現金股利分配總額不低於股利分派總額 10%。

3. 法定盈餘公積除彌補公司虧損及按股東原有股份之比例發給新股或現金外，不得使用之，惟發給新股或現金者，以該項公積超過實收資本額百分之二十五之部份為限。

4. (1) 本公司於民國 100 年 6 月 23 日經股東會決議通過民國 99 年度盈餘分派案如下：

	99年度	
	金額	每股股利(元)
法定盈餘公積	\$ 730	-

- (2) 本公司於民國 101 年 4 月 25 日經董事會提議民國 100 年度盈餘分派案如下：

	100年度	
	金額	每股股利(元)
法定盈餘公積	\$ 12,682	
現金股利	30,050	\$ 1.0
董監事酬勞	3,000	
員工現金紅利	5,000	
	<u>\$ 50,732</u>	

前述民國 100 年度盈餘分派議案，截至民國 101 年 4 月 25 日止，尚未經股東會決議。

5. 本公司民國 100 年度員工紅利及董監酬勞分別估列金額為\$5,000 及 \$3,000，係以截至當期止之稅後淨利，考量法定盈餘公積等因素後，以章程所定之成數為基礎估列。配發股票紅利之股數計算基礎係依據民國 101 年度股東會決議日前一日之收盤價並考量除權除息之影響，並認列為民國 100 年度之營業成本或營業費用，惟若嗣後股東會決議實際配發金額與估列數有差異時，則列為民國 101 年度之損益。

本公司民國 99 年度員工紅利估列金額為\$329。本公司民國 99 年度盈餘實際配發情形如上段所述。經股東會決議之民國 99 年度員工紅利與民國 99 年度財務報表認列之差異為\$329，差異金額非屬重大，已調整民國 100 年度之損益。

#### (十二) 股份基礎給付－員工獎酬

1. 截至民國 100 年 12 月 31 日，本公司之股份基礎給付交易如下：

協議之類型	給與日	給與數量	合約期間	既得條件	本期實際	估計未來
					離職率	離職率
第一次酬勞性 員工認股計畫	100.8.15	1,500,000	4.375年	註	3%	3%

註：(1)認股人自被授予員工認股權憑證屆滿 2 年後，且達成下列績效條件，可按下列時程行使認股權：

- 前一會計年度公司每股盈餘超過 4 元時，則當年度可行使認股權為 100%既得。
- 前一會計年度公司每股盈餘大於或等於 3 元，小於或等於 4 元時，則當年度可行使認股權為 50%既得。
- 前一會計年度公司每股盈餘小於 3 元時，則當年度可行使認股權為 0%既得。
- 因視前述績效條件達成程度而未既得之員工認股權憑證，即為無效。

(2)認股權憑證受予期間及可行使認股權比例(累計)：

- 服務屆滿 2 年既得 30%。
- 服務屆滿 3 年既得 60%。

c. 服務屆滿 4 年既得 100%。

2. 上述認股權計畫之詳細資訊如下：

	100年12月31日	
	認股權數量	履約價格(元)
年初流通在外認股權	-	\$ -
本期給與認股權	1,500,000	17
本期放棄認股權	(14,000)	-
本期執行認股權	-	-
本期逾期失效認股權	-	-
年底流通在外認股權	1,486,000	17
年底可執行認股權	-	-

3. 截至民國 100 年 12 月 31 日止，流通在外之認股權，履約價格為 \$17，加權平均剩餘合約期間為 4 年。

4. 本公司給與之股份基礎給付交易使用 Black-Scholes 選擇權評價模式估計認股選擇權之公平價值，相關資訊如下：

協議之類型	給與日	股價	履約價格	預期波動率	預期存續期間	預期股利	無風險利率	每單位公平價值
員工認股權計畫	100.8.15	\$30.26	17	32.84%	3.74年	-	1.06%	\$15.13
		(註1)		(註2)				

註 1：本公司於給與日非為台灣證券交易所或中華民國證券櫃檯買賣中心上市或上櫃之公司，故無公開交易價格，係以本公司類似之上市櫃公司之資料，評估給與日股票市價為 \$30.26。

註 2：本公司於給與日非為台灣證券交易所或中華民國證券櫃檯買賣中心上市或上櫃之公司，故無公開交易價格，係以本公司類似之上市櫃公司之資料，評估預期價格波動率為 32.84%。

5. 股份基礎給付交易產生之費用如下：

	100年度	99年度
權益交割	\$ 2,751	\$ -

### (十三) 所得稅

1. 所得稅費用及應付所得稅調節如下：

	100年度	99年度
稅前淨利按法定稅率計算之所得稅	\$ 25,745	\$ 13,374
依稅法規定之所得稅影響數	1	3,106
免稅所得額影響數	( 875)	-
投資抵減之所得稅影響數	-	( 1,607)
虧損扣抵之所得稅影響數	-	( 976)
以前年度所得稅低估數	94	-
稅法修正之所得稅影響數	-	940
未分配盈餘加徵10%所得稅	657	-
所得稅費用	25,622	14,837
遞延所得稅資產淨變動數	735	( 4,346)
以前年度所得稅低估數	( 94)	-
暫繳及扣繳稅款	( 6,102)	( 939)
應付所得稅	<u>\$ 20,161</u>	<u>\$ 9,552</u>

2. 遞延所得稅資產：

	100年12月31日	99年12月31日
遞延所得稅資產—流動	\$ 4,074	\$ 3,454
遞延所得稅資產—非流動	192	77
	<u>\$ 4,266</u>	<u>\$ 3,531</u>

3. 因暫時性差異而產生之各項遞延所得稅資產明細如下：

項 目	100年12月31日		99年12月31日	
	金 額	所得稅 影響數	金 額	所得稅 影響數
流動項目：				
備抵呆帳	\$ 2,939	\$ 500	\$ 2,231	\$ 379
備抵存貨呆滯損失	15,884	2,700	7,679	1,305
未實現兌換損失	1,965	334	7,416	1,261
其他	3,176	540	2,992	509
		<u>\$ 4,074</u>		<u>\$ 3,454</u>
非流動項目：				
應計退休金負債	\$ 1,130	\$ 192	\$ 450	\$ 77

4. 本公司營利事業所得稅結算申報，業經稅捐稽徵機關核定至民國99年度，且截至目前尚無稅務行政救濟之情事。

5. 未分配盈餘相關資訊：

	100年12月31日	99年12月31日
A. 86年度以前	\$ -	\$ -
B. 87年度以後		
a. 已加徵10%營利事業所得稅未分配盈餘	6,573	-
b. 未加徵10%營利事業所得稅未分配盈餘	125,818	7,303
	<u>\$ 132,391</u>	<u>\$ 7,303</u>

6. 截至民國 100 年及 99 年 12 月 31 日止，本公司股東可扣抵稅額餘額分別為 \$20,809 及 \$5,209，民國 99 年度盈餘分配之稅額扣抵比率為 20.48%，民國 100 年度盈餘分配之稅額扣抵比率預計為 20.14%。

(十四) 普通股每股盈餘

	100 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日				
	金 額		加權平均流通 在外股數	每 股 盈 餘	
	稅 前	稅 後		稅前	稅後
本期淨利	<u>\$ 151,440</u>	<u>\$ 125,818</u>			
<u>基本每股盈餘</u>					
屬於普通股股東					
之本期淨利	\$ 151,440	\$ 125,818	30,050	\$5.04	\$4.19
具稀釋作用之潛在					
普通股之影響：					
員工認股權證	-	-	914		
員工分紅	-	-	344		
<u>稀釋每股盈餘</u>					
屬於普通股股東					
之本期淨利加潛					
在普通股之影響	<u>\$ 151,440</u>	<u>\$ 125,818</u>	<u>31,308</u>	<u>\$4.84</u>	<u>\$4.02</u>
	99 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日				
	金 額		加權平均流通 在外股數	每 股 盈 餘	
	稅 前	稅 後		稅前	稅後
本期淨利	<u>\$ 78,671</u>	<u>\$ 63,834</u>			
<u>基本每股盈餘</u>					
屬於普通股股東					
之本期淨利	<u>\$ 78,671</u>	<u>\$ 63,834</u>	<u>30,050</u>	<u>\$2.62</u>	<u>\$2.12</u>

(以下空白)

(十五) 用人、折舊及攤銷費用

本期發生之用人、折舊、折耗及攤銷費用依其功能別彙總如下：

性質別 \ 功能別	100 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合計
用人費用	\$ 43,425	\$ 44,593	\$ 88,018
薪資費用	35,650	38,948	74,598
勞健保費用	3,228	2,281	5,509
退休金費用	2,301	1,430	3,731
其他用人費用	2,246	1,934	4,180
折舊費用	\$ 11,058	\$ 1,189	\$ 12,247
攤銷費用	\$ 544	\$ 129	\$ 673

性質別 \ 功能別	99 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合計
用人費用	\$ 38,942	\$ 35,834	\$ 74,776
薪資費用	31,698	30,191	61,889
勞健保費用	3,041	2,358	5,399
退休金費用	2,086	1,415	3,501
其他用人費用	2,117	1,870	3,987
折舊費用	\$ 9,987	\$ 1,382	\$ 11,369
攤銷費用	\$ 619	\$ 228	\$ 847

(以下空白)

## 五、關係人交易

### (一) 關係人之名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
陳光裕	本公司之董事長
吳森富	本公司之董事兼總經理
岡部株式會社	本公司之董事
吳隆庸	本公司之獨立董事
葉清彬	本公司之獨立董事
鄭守益	本公司之監察人
許進忠	本公司之監察人
張文舉	本公司之監察人
王秀娟	本公司之董事長配偶

### (二) 與關係人之重大交易事項

#### 1. 銷貨收入

	100 年度		99 年度	
	金額	佔本公司 銷貨淨額 百分比	金額	佔本公司 銷貨淨額 百分比
岡部株式會社	\$ 1,254	-	\$ 491	-

上開銷貨之交易價格及收款條件係依雙方約定辦理。

#### 2. 財產交易

	100 年 度	
	財產交易種類	購入價款
王秀娟	購入固定資產	\$ 1,500
		期末應付費用 \$ 200

99年度無此交易情事。

#### 3. 董事、監察人、總經理及副總經理等主要管理階層薪酬資訊

	100年度	99年度
薪資	\$ 7,356	\$ 5,562
獎金	3,682	3,035
業務執行費用	1,524	439
盈餘分配項目	3,000	-
股份基礎給付費用	278	-
	<u>\$ 15,840</u>	<u>\$ 9,036</u>

(1) 薪資包括薪資、職務加給、退職退休金及離職金等。

(2) 獎金包括各種獎金及獎勵金等。

(3) 業務執行費包括車馬費、特支費、各種津貼、宿舍及配車等實物提供。

(4) 盈餘分配項目係指當期估列之董監酬勞，不包含尚未確定分配對象之員工紅利。

(5) 股份基礎給付費用係指依財務會計準則公報第39號認列之酬勞成本。



#### 六、抵(質)押之資產

本公司資產提供抵押擔保明細如下：

<u>資 產 名 稱</u>	<u>100年12月31日</u>	<u>99年12月31日</u>	<u>擔 保 用 途</u>
土地	\$ 56,838	\$ 56,838	銀行長期借款
房屋及建築	15,954	17,301	銀行長期借款
	<u>\$ 72,792</u>	<u>\$ 74,139</u>	

#### 七、重大承諾事項及或有事項

截至民國100年及99年12月31日止，已簽訂之合約總價款各約分別為\$13,662及\$2,198，尚未付款各約分別為\$9,354及\$1,498。

#### 八、重大之災害損失

無。

#### 九、重大之期後事項

本公司於民國101年4月25日經董事會決議通過，民國100年度擬配發現金股利\$30,050，請參閱附註四(十一)之說明。

十、其他

(一) 金融商品之公平價值

	100 年 12 月 31 日		
	帳面價值	公平價值	
		公開報價 決定之金額	評價方法 估計之金額
<u>非衍生性金融商品</u>			
<u>資 產</u>			
公平價值與帳面價值相等 之金融資產	\$ 320,101	\$ -	\$ 320,101
存出保證金	2,340	-	2,308
<u>負 債</u>			
公平價值與帳面價值相等 之金融負債	196,545	-	196,545
存入保證金	94	-	93
<u>衍生性金融商品：無</u>			
	99 年 12 月 31 日		
	帳面價值	公平價值	
		公開報價 決定之金額	評價方法 估計之金額
<u>非衍生性金融商品</u>			
<u>資 產</u>			
公平價值與帳面價值相等 之金融資產	\$ 228,111	\$ -	\$ 228,111
存出保證金	940	-	930
<u>負 債</u>			
公平價值與帳面價值相等 之金融負債	204,742	-	204,742
長期借款	23,011	-	23,011
存入保證金	94	-	93
<u>衍生性金融商品：無</u>			

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

1. 短期金融商品，因折現值影響不大，故以帳面價值估計其公平價值。此方法應用於現金及銀行存款、應收票據淨額、應收帳款淨額、其他應收款、短期借款、應付票據、應付帳款、應付費用、一年或一營業週期內到期長期負債。
2. 存出保證金及存入保證金係以其預期現金流量之折現值估計公平市價，折現率則以期末郵政儲金匯業局一年期定期存款固定利率為準。
3. 長期借款因採浮動利率計息，故以帳面價值為其估計公平價值。

(二) 本公司民國 100 年及 99 年 12 月 31 日具利率變動之現金流量風險之金融負債分別為 \$43,014 及 \$92,978。

(三) 本公司民國 100 年及 99 年度非公平價值變動認列損益之金融資產及金融負債，其利息收入總額分別為 \$82 及 \$23，利息費用總額分別為 \$1,025 及 \$1,604。

#### (四) 財務風險控制及避險策略

本公司採用全面風險管理與控制系統，以辨認本公司所有風險(包含市場風險、信用風險、流動性風險及現金流量風險)，使本公司之管理階層能有效從事控制並衡量市場風險、信用風險、流動性風險及現金流量風險。

本公司市場風險管理目標，係適當考慮經濟環境、競爭狀況及市場價值風險之影響下，達到最佳化之風險部位、維持適當流動性部位及集中管理所有市場風險。

#### (五) 重大財務風險資訊

##### 1. 市場風險

###### (1) 匯率風險

本公司從事之業務涉及若干非功能性貨幣，故受匯率波動之影響，具重大匯率波動之影響之外幣資產及負債資訊如下：

(外幣：功能性貨幣)	100年12月31日		99年12月31日	
	外幣	匯率	外幣	匯率
<u>金融資產</u>				
<u>貨幣性項目</u>				
美元：新台幣	\$ 7,565	30.23	\$ 3,733	29.08
歐元：新台幣	1,269	38.98	888	38.72
英鎊：新台幣	63	46.52	27	44.98
<u>金融負債</u>				
<u>貨幣性項目</u>				
美元：新台幣	250	30.33	160	29.18
歐元：新台幣	48	39.38	23	39.12

本公司主要之銷貨係以美金為計價單位，公平價值隨市場匯率波動而改變，因此具有匯率變動之風險。若依資產負債表日持有之部位推算，當美金升值1分，將使其100年及99年12月31日公平價值分別增加\$2,885及\$3,702。

(2) 利率風險

無此情形。

(3) 價格風險

無此情形。

2. 信用風險

本公司應收款項債務人之信用正常，因此經評估並無重大信用風險，而最大之信用風險金額為其帳面價值。

3. 流動性風險

(1) 本公司之應收款項均為一年內到期，預期不致發生重大之流動性風險。

(2) 本公司之營運資金足以支應借入款項之資金需求，故經評估並無無法籌措資金以履行合約義務之流動性風險。

4. 利率變動之現金流量風險

本公司民國100年及99年12月31日之短期借款、一年或一營業週期內到期之長期借款及長期借款，係屬浮動利率之債務，故市場利率變動將使短期借款、一年或一營業週期內到期之長期借款及長期借款之有效利率隨之變動，而使其未來現金流量產生波動，當市場利率增加1%，將分別增加本公司現金流出\$430及\$930。

(六) 公平價值避險、現金流量避險及國外營運機構淨投資避險

無此情形。

## 十一、附註揭露事項

### (一)重大交易事項相關資訊

茲就民國 100 年度重大交易事項相關資訊揭露如下：

1. 資金貸與他人：無。
2. 為他人背書保證：無。
3. 期末持有有價證券情形：無。
4. 累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。
5. 取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
6. 處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
7. 與關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
8. 應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。
9. 衍生性商品交易：無。
10. 被投資公司之相關資訊：無。

### (二)轉投資事業相關資訊

茲就民國 100 年度轉投資事業相關資訊揭露如下：

1. 資金貸與他人：無。
2. 為他人背書保證：無。
3. 期末持有有價證券情形：無。
4. 累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
5. 取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
6. 處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
7. 與關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

8. 應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。

9. 衍生性商品交易：無。

10. 被投資公司之相關資訊：無。

### (三) 大陸投資資訊

茲就民國 100 年度大陸投資資訊揭露如下：

1. 大陸投資資訊：無。

2. 與大陸被投資公司直接或間接由第三地區所發生之重大交易事項：無。

## 十二、營運部門資訊

### (一) 一般性資訊

本公司僅經營單一產業，且本公司營運決策者係以公司整體營運成果評估績效及分配資源，經辨認本公司為單一應報導部門。

### (二) 產品別及勞務別之資訊

本公司之主要產品係為汽車零件及機械扣件。

### (三) 地區別資訊

	100年度		99年度	
	收入	非流動資產	收入	非流動資產
美國	\$ 485,959	\$ -	\$ 443,564	\$ -
德國	258,220	-	193,733	-
台灣	22,097	134,879	12,630	129,123
其他地區	240,997	-	271,610	-
	<u>\$ 1,007,273</u>	<u>\$ 134,879</u>	<u>\$ 921,537</u>	<u>\$ 129,123</u>

### (四) 重要客戶資訊

本公司民國 100 年及 99 年度重要客戶資訊如下：

	100年度		99年度	
	收入	佔銷貨淨額(%)	收入	佔銷貨淨額(%)
B 公 司	\$ 146,298	15	\$ 107,838	12
A 公 司	123,412	12	85,862	9
	<u>\$ 269,710</u>	<u>27</u>	<u>\$ 193,700</u>	<u>21</u>

(以下空白)

### 十三、採用 IFRSs 相關事項

依行政院金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）規定，股票於證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公開發行股票公司，應自民國 102 年會計年度開始日起，依金管會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告（IFRSs）編製財務報告。

本公司依金管會民國 99 年 2 月 2 日金管證審字第 0990004943 號令規定，採用 IFRSs 前應事先揭露資訊如下：

#### （一）採用 IFRSs 計畫之重要內容及執行情形

本公司業已成立專案小組，並訂定採用 IFRSs 之轉換計畫，該計畫係由本公司總經理統籌負責，該計畫之重要內容及目前執行情形說明如下：

轉換計畫之工作項目	轉換計畫之執行情形
1. 成立專案小組	已完成
2. 訂定採用 IFRSs 轉換計畫	已完成
3. 完成現行會計政策與 IFRSs 差異之辨認	已完成
4. 完成 IFRSs 合併個體之辨認	已完成
5. 完成 IFRS 1「首次採用國際會計準則」各項豁免及選擇對公司影響之評估	已完成
6. 完成資訊系統應做調整之評估	已完成
7. 完成內部控制應做調整之評估	已完成
8. 決定 IFRSs 會計政策	已完成
9. 決定所選用 IFRS 1「首次採用國際會計準則」之各項豁免及選擇	已完成
10. 完成編製 IFRSs 開帳日財務狀況表	已完成
11. 完成編製 IFRSs 2012 年比較財務資訊之編製	刻正辦理中
12. 完成相關內部控制(含財務報導流程及相關資訊系統)之調整	刻正辦理中

#### （二）目前會計政策與未來依 IFRSs 及「證券發行人財務報告編製準則」編製財務報告所使用之會計政策二者間可能產生之重大差異

本公司係以金管會目前已認可之 IFRSs 及預計於民國 102 年適用之「證券發行人財務報告編製準則」作為會計政策重大差異評估之依據，惟本公司目前之評估結果，可能受未來金管會認可之 IFRSs 之新發布或修訂及「證券發行人財務報告編製準則」之修訂影響，而與未來採用 IFRSs 所產生之會計政策實際差異有所不同。

本公司評估現行會計政策與未來依 IFRSs 與「證券發行人財務報告編製



準則」編製財務報表所採用之會計政策二者間可能產生之重大差異如下：

#### 1. 投資性不動產

本公司供出租使用之不動產，依我國現行會計準則係表達於「其他資產」；依國際會計準則第 40 號「投資性不動產」規定，符合定義之投資性不動產應表達於「投資性不動產」。

#### 2. 退休金

- (1) 退休金精算採用之折現率，係依我國財務會計準則公報第 18 號第 23 段規定應參酌之因素訂定。惟依國際會計準則第 19 號「員工福利」規定，折現率之採用係參考報導期間結束日幣別及期間與退休金計畫一致之高品質公司債之市場殖利率決定；在此類債券無深度市場之國家，應使用政府公債（於報導期間結束日）之市場殖利率。
- (2) 依本公司會計政策規定，未認列過渡性淨給付義務係按預期可獲得退休金給付在職員工之平均剩餘服務年限，採直線法攤銷。惟本公司係屬首次適用國際財務報導準則，不適用國際會計準則第 19 號「員工福利」之過渡性規定，故無未認列過渡性負債。
- (3) 本公司退休金精算損益，依我國現行會計準則規定，採緩衝區法認為當期淨退休金成本。惟依國際會計準則第 19 號「員工福利」規定，本公司選擇立即認列於其他綜合淨利中。

#### 3. 員工福利

我國現行會計準則對於累積未休假獎金之認列並無明文規定，本公司係於實際支付時認列相關費用。惟依國際會計準則第 19 號「員工福利」規定，應於報導期間結束日估列已累積未使用之累積未休假獎金費用。

#### 4. 所得稅

- (1) 依我國現行會計準則規定，遞延所得稅資產或負債係依其相關負債或資產之分類，而劃分為流動或非流動項目，對於遞延所得稅負債或資產未能歸屬至財務報表所列之資產或負債者，則按預期該遞延所得稅負債或資產清償或實現之期間長短劃分為流動或非流動項目。惟依國際會計準則第 1 號「財務報表之表達」規定，企業不得將遞延所得稅資產或負債分類為流動資產或負債。
- (2) 依我國現行會計準則規定，如有證據顯示遞延所得稅資產之一部分或全部有百分之五十以上之機率不會實現時，使用備抵評價科目以減少遞延所得稅資產。依國際會計準則第 12 號「所得稅」規定，遞延所得稅資產僅就很有可能實現之範圍認列。

#### 5. 預付設備款

本公司因購置固定資產而預付之款項，依我國證券發行人財務報告編

製準則係表達於「固定資產」。惟依國際財務報導準則規定，依其交易性質應表達於「其他非流動資產」。

上述之各項差異，部分項目可能因本公司依國際財務報導準則第1號「首次採用國際財務報導準則」追溯適用之例外及豁免規定，於轉換時不致產生影響金額。

(以下空白)

會計師查核報告

(102)財審報字第 12004476 號

世德工業股份有限公司 公鑒：

世德工業股份有限公司民國 101 年及 100 年 12 月 31 日之資產負債表，暨民國 101 年及 100 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照「會計師查核簽證財務報表規則」及中華民國一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述之財務報表在所有重大方面係依照「證券發行人財務報告編製準則」及中華民國一般公認會計原則編製，足以允當表達世德工業股份有限公司民國 101 年及 100 年 12 月 31 日之財務狀況，暨民國 101 年及 100 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之經營成果與現金流量。

世德工業股份有限公司自民國 102 年 1 月 1 日起採用前行政院金融監督管理委員會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告(IFRSs)及於民國 102 年適用之「證券發行人財務報告編製準則」編製世德工業股份有限公司之財務報表。世德工業股份有限公司依前行政院金融監督管理委員會民國 99 年 2 月 2 日金管證審字第 0990004943 號函規定，於附註十三所揭露採用 IFRSs 之相關資訊，其所依據之 IFRSs 規定可能有所改變，因此採用 IFRSs 之影響亦可能有所改變。

資 誠 聯 合 會 計 師 事 務 所

王國華



會計師

林億彰



前財政部證券暨期貨管理委員會  
核准簽證文號：(87)台財證(六)第 68790 號  
前財政部證券管理委員會  
核准簽證文號：(79)台財證(一)第 37504 號

中 華 民 國 1 0 2 年 3 月 2 9 日

世德工業股份有限公司  
資產負債表  
民國101年及100年12月31日

單位：新台幣仟元

資	產	附註	101年12月31日		100年12月31日		
			金	額 %	金	額 %	
<b>流動資產</b>							
1100	現金及約當現金	四(一)	\$	174,449	25	\$ 193,527	29
1310	公平價值變動列入損益之金	四(二)					
	融資產-流動			46,012	7	-	-
1120	應收票據淨額	三		3,649	-	899	-
1140	應收帳款淨額	三及四(三)		126,125	18	120,298	18
1160	其他應收款	三		5,236	1	5,377	1
120X	存貨	四(四)		186,626	27	191,051	29
1250	預付費用			4,775	1	3,998	1
1286	遞延所得稅資產-流動	四(十四)		4,497	1	4,074	2
11XX	<b>流動資產合計</b>			<u>551,369</u>	<u>80</u>	<u>519,224</u>	<u>80</u>
<b>固定資產</b>							
	<b>成本</b>	四(五)及六					
1501	土地			56,838	8	56,838	9
1521	房屋及建築			20,126	3	20,322	3
1531	機器設備			103,014	15	96,465	15
1551	運輸設備			4,610	1	4,610	1
1561	辦公設備			1,492	-	1,651	-
1681	其他設備			2,417	-	2,417	-
15XY	<b>成本及重估增值</b>			<u>188,497</u>	<u>27</u>	<u>182,303</u>	<u>28</u>
15X9	減：累計折舊		(	81,614)	( 12)	( 72,280)	( 11)
1670	未完工程及預付設備款			23,795	4	17,566	2
15XX	<b>固定資產淨額</b>			<u>130,678</u>	<u>19</u>	<u>127,589</u>	<u>19</u>
<b>其他資產</b>							
1800	出租資產	四(六)		6,445	1	6,562	1
1820	存出保證金			2,475	-	2,340	-
1830	遞延費用			1,332	-	728	-
1860	遞延所得稅資產-非流動	四(十四)		288	-	192	-
18XX	<b>其他資產合計</b>			<u>10,540</u>	<u>1</u>	<u>9,822</u>	<u>1</u>
1XXX	<b>資產總計</b>		\$	<u>692,587</u>	<u>100</u>	\$ <u>656,635</u>	<u>100</u>

(續次頁)

世德工業股份有限公司  
資產負債表  
民國101年及100年12月31日

單位：新台幣仟元

負債及股東權益	附註	101年12月31日			100年12月31日		
		金	額	%	金	額	%
<b>流動負債</b>							
2100	短期借款	四(七)	\$ -	-	\$ 20,000		3
2120	應付票據		83,200	12	79,565		12
2140	應付帳款		41,917	6	39,741		6
2160	應付所得稅	四(十四)	17,793	3	20,161		3
2170	應付費用		31,710	5	34,225		5
2270	一年或一營業週期內到期長期負債	四(八)及六	-	-	23,014		4
2280	其他流動負債		2,833	-	1,701		-
21XX	<b>流動負債合計</b>		<u>177,453</u>	<u>26</u>	<u>218,407</u>		<u>33</u>
<b>其他負債</b>							
2810	應計退休金負債	四(九)	2,324	-	1,762		1
2820	存入保證金		94	-	94		-
28XX	<b>其他負債合計</b>		<u>2,418</u>	<u>-</u>	<u>1,856</u>		<u>1</u>
2XXX	<b>負債總計</b>		<u>179,871</u>	<u>26</u>	<u>220,263</u>		<u>34</u>
<b>股東權益</b>							
<b>股本</b>							
3110	普通股股本	一及四(十)	300,500	43	300,500		46
<b>資本公積</b>							
3271	員工認股權	四(十一)(十三)	7,776	1	2,751		-
<b>保留盈餘</b>							
3310	法定盈餘公積	四(十二)(十四)	13,312	2	730		-
3350	未分配盈餘		191,128	28	132,391		20
3XXX	<b>股東權益總計</b>		<u>512,716</u>	<u>74</u>	<u>436,372</u>		<u>66</u>
<b>重大承諾事項及或有負債</b>							
	負債及股東權益總計	七	\$ 692,587	100	\$ 656,635		100

請參閱後附財務報表附註暨資誠聯合會計師事務所  
王國華、林億彰會計師民國102年3月29日查核報告。

董事長：陳光裕

經理人：吳森富

會計主管：顏蘋

世德工業股份有限公司  
損益表  
民國101年及100年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元  
(除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	101 年 度			100 年 度				
		金	額	%	金	額	%		
<b>營業收入</b>	五(二)								
4110 銷貨收入		\$	988,712	101	\$	1,022,872	101		
4170 銷貨退回		(	1,287)	-	(	4,404)	-		
4190 銷貨折讓		(	9,178)	(1)	(	11,195)	(1)		
4100 銷貨收入淨額			978,247	100		1,007,273	100		
<b>營業成本</b>	四(四)(十六)								
5110 銷貨成本		(	743,154)	(76)	(	771,423)	(77)		
5910 營業毛利			235,093	24		235,850	23		
<b>營業費用</b>	四(十六)								
6100 推銷費用		(	61,237)	(6)	(	55,838)	(6)		
6200 管理及總務費用		(	39,457)	(4)	(	41,178)	(4)		
6300 研究發展費用		(	7,856)	(1)	(	5,335)	-		
6000 營業費用合計		(	108,550)	(11)	(	102,351)	(10)		
6900 營業淨利			126,543	13		133,499	13		
<b>營業外收入及利益</b>									
7110 利息收入			191	-		82	-		
7160 兌換利益			-	-		8,325	1		
7480 什項收入	四(二)		13,304	1		10,676	1		
7100 營業外收入及利益合計			13,495	1		19,083	2		
<b>營業外費用及損失</b>									
7510 利息費用		(	42)	-	(	1,025)	-		
7560 兌換損失		(	8,856)	(1)		-	-		
7880 什項支出		(	291)	-	(	117)	-		
7500 營業外費用及損失合計		(	9,189)	(1)	(	1,142)	-		
7900 繼續營業單位稅前淨利			130,849	13		151,440	15		
8110 所得稅費用	四(十四)	(	29,480)	(3)	(	25,622)	(3)		
9600 本期淨利		\$	101,369	10	\$	125,818	12		
					稅 前	稅 後	稅 前	稅 後	
<b>普通股每股盈餘</b>	四(十五)								
<b>基本每股盈餘</b>									
9750 本期淨利		\$	4.35	\$	3.37	\$	5.04	\$	4.19
<b>稀釋每股盈餘</b>									
9850 本期淨利		\$	4.20	\$	3.25	\$	4.84	\$	4.02

請參閱後附財務報表附註暨資誠聯合會計師事務所  
王國華、林億彰會計師民國102年3月29日查核報告。

董事長：陳光裕

經理人：吳森富

會計主管：顏蘋

世德工業股份有限公司  
股東權益變動表  
民國101年及100年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	普通股股本	資本公積	保留盈餘		合計
			法定盈餘公積	未分配盈餘	
<u>民國 100 年度</u>					
100年1月1日餘額	\$ 300,500	\$ -	\$ -	\$ 7,303	\$ 307,803
99年盈餘指發及分配：					
提列法定盈餘公積	-	-	730	( 730 )	-
員工認股權	-	2,751	-	-	2,751
民國100年度稅後淨利	-	-	-	125,818	125,818
100年12月31日餘額	<u>\$ 300,500</u>	<u>\$ 2,751</u>	<u>\$ 730</u>	<u>\$ 132,391</u>	<u>\$ 436,372</u>
<u>民國 101 年度</u>					
101年1月1日餘額	\$ 300,500	\$ 2,751	\$ 730	\$ 132,391	\$ 436,372
100年盈餘指發及分配(註)：					
提列法定盈餘公積	-	-	12,582	( 12,582 )	-
現金股利	-	-	-	( 30,050 )	( 30,050 )
員工認股權	-	5,025	-	-	5,025
民國101年度稅後淨利	-	-	-	101,369	101,369
101年12月31日餘額	<u>\$ 300,500</u>	<u>\$ 7,776</u>	<u>\$ 13,312</u>	<u>\$ 191,128</u>	<u>\$ 512,716</u>

註：董監酬勞\$3,000及員工紅利\$5,000已於損益表中扣除。

請參閱後附財務報表附註暨資誠聯合會計師事務所  
王國華、林億彰會計師民國102年3月29日查核報告。

董事長：陳光裕



經理人：吳森富



會計主管：顏蘋





世德工業股份有限公司  
現金流量表  
民國101年及100年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	101 年 度	100 年 度
<u>營業活動之現金流量</u>		
本期淨利	\$ 101,369	\$ 125,818
調整項目		
折舊費用	10,294	12,247
出租資產之折舊費用(表列什項支出)	117	117
攤銷費用	386	673
呆帳費用提列(轉列收入)數	38	477
股份基礎給付酬勞成本	5,025	2,751
存貨跌價、報廢及呆滯損失(回升利益)	7,128	8,205
處分及報廢固定資產損失(利益)	174 (	900)
金融資產未實現評價損失(利益)	( 179 )	-
遞延所得稅淨變動數	( 519 ) (	735)
資產及負債科目之變動		
公平價值變動列入損益之金融資產-流動	( 45,833 )	-
應收票據	( 2,750 )	2,052
應收帳款	( 5,866 )	17,899
其他應收款	141	994
存貨	( 2,703 ) (	16,622)
預付費用	( 777 ) (	1,430)
應付票據	3,635	22,899
應付帳款	2,176 (	12,713)
應付所得稅	( 2,368 )	10,609
應付費用	( 2,456 )	8,616
其他流動負債	1,132	1,078
應計退休金負債	562	680
營業活動之淨現金流入	<u>68,726</u>	<u>182,715</u>
<u>投資活動之現金流量</u>		
購置固定資產	( 13,664 ) (	19,239)
處分固定資產價款	48	1,559
存出保證金增減	( 135 ) (	1,400)
遞延費用增加	( 989 ) (	259)
投資活動之淨現金流出	<u>( 14,740 ) (</u>	<u>19,339)</u>

(續次頁)

世德工業股份有限公司  
現金流量表  
民國 101 年及 100 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

	<u>101</u> 年 度	<u>100</u> 年 度
<u>融資活動之現金流量</u>		
短期借款增減	(\$ 20,000)	(\$ 40,000)
償還長期借款	( 23,014)	( 9,964)
發放現金股利	( 30,050)	-
融資活動之淨現金流出	( 73,064)	( 49,964)
本期現金及約當現金(減少)增加	( 19,078)	113,412
期初現金及約當現金餘額	193,527	80,115
期末現金及約當現金餘額	<u>\$ 174,449</u>	<u>\$ 193,527</u>
<u>現金流量資訊之補充揭露</u>		
1. 本期支付利息	<u>\$ 55</u>	<u>\$ 1,087</u>
2. 本期支付所得稅	<u>\$ 32,366</u>	<u>\$ 15,749</u>
<u>僅有部分現金支出之投資活動：</u>		
固定資產增加數	\$ 13,605	\$ 19,193
加：期初應付設備款(帳列應付費用)	59	105
減：期末應付設備款(帳列應付費用)	-	( 59)
固定資產實際付現數	<u>\$ 13,664</u>	<u>\$ 19,239</u>
<u>不影響現金流量之投資及融資活動：</u>		
長期借款轉列一年內到期之長期借款	<u>\$ -</u>	<u>\$ 23,014</u>

請參閱後附財務報表附註暨資誠聯合會計師事務所  
王國華、林億彰會計師民國 102 年 3 月 29 日查核報告。

董事長：陳光裕



經理人：吳森富



會計主管：顏蘋



世德工業股份有限公司  
財務報表附註  
民國 101 年及 100 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元  
(除特別註明者外)

一、公司沿革

本公司設立於民國 77 年 1 月，經多次增資後截至民國 101 年 12 月 31 日止，實收資本額為\$300,500，分為 30,050 仟股，每股面額\$10，主要經營業務係各種汽車零件、五金零件、機械零件、螺絲加工、修理及買賣。

本公司普通股股票於民國 100 年 9 月 30 日經行政院金融監督管理委員會核准公開發行，並於民國 100 年 11 月 1 日經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心核准，於該中心之興櫃股票櫃檯買賣。

截至民國 101 年及 100 年 12 月 31 日止，本公司員工人數分別為 173 人及 161 人。

二、重要會計政策之彙總說明

本財務報表係依照「證券發行人財務報告編製準則」及中華民國一般公認會計原則編製。重要會計政策彙總說明如下：

(一)外幣交易

1. 本公司之會計紀錄係以新台幣為記帳單位。外幣交易按交易當日之即期匯率作為入帳基準，其與實際收付時之兌換差異，列為當年度損益。
2. 期末就外幣貨幣性資產或負債餘額，按資產負債表日之即期匯率評價調整，因調整而產生之兌換差額列為當年度損益。
3. 期末就外幣非貨幣性資產或負債餘額，屬依公平價值衡量且變動列入損益者，按資產負債表日之即期匯率評價調整，因調整而產生之兌換差額列為當年度損益；屬依公平價值衡量且變動列入股東權益調整項目者，按資產負債表日之即期匯率評價調整，因調整而產生之兌換差額，列為股東權益調整項目；屬非依公平價值衡量者，則按交易日之歷史匯率衡量。

(二)資產負債區分流動及非流動之分類標準

1. 資產符合下列條件之一者，列為流動資產；資產不屬於流動資產者為非流動資產：
  - (1) 因營業所產生之資產，預期將於正常營業週期中變現、消耗或意圖出售者。
  - (2) 主要為交易目的而持有者。

(3)預期於資產負債表日後十二個月內將變現者。

(4)現金或約當現金，但於資產負債表日後逾十二個月用以交換、清償負債或受有其他限制者除外。

2.負債符合下列條件之一者，列為流動負債；負債不屬於流動負債者為非流動負債：

(1)因營業而發生之債務，預期將於正常營業週期中清償者。

(2)主要為交易目的而發生者。

(3)須於資產負債表日後十二個月內清償者。

(4)不能無條件延期至資產負債表日後逾十二個月清償之負債。

### (三) 約當現金

約當現金係指同時具備下列條件之短期且具高度流動性之投資：

1.隨時可轉換成定額現金者。

2.即將到期且利率變動對其價值之影響甚少者。

本公司現金流量表係以現金及約當現金之基礎所編製。

### (四) 公平價值變動列入損益之金融資產與負債

1.屬權益性質者係採交易日會計；屬債務性質係採交割日會計，於原始認列時，將金融商品以公平價值衡量。

2.公平價值變動列入損益之金融資產與負債係以公平價值評價且其價值變動列為當期損益。上市/上櫃股票、封閉型基金及存託憑證係以資產負債表日公開市場之收盤價為公平價值。開放型基金係以資產負債表日該基金淨資產價值為公平價值。

3.本公司指定公平價值變動列入損益之金融資產與負債者，係符合下列條件之一：

(1)係為混合商品。

(2)該指定可消除或重大減少會計衡量或認列之不一致。

(3)係依本公司明訂之風險管理或投資策略共同管理，並以公平價值基礎評價績效目的所作之指定。

### (五) 應收票據及帳款、其他應收款

1.應收票據及帳款係因出售商品或勞務而發生之債權，其他應收款係不屬於應收票據及帳款之其他應收款項。應收票據及帳款、其他應收款原始認列時以公平價值衡量，續後以有效利率法之攤銷後成本減除減損後之金額衡量。

2.本公司於資產負債表日評估是否存在客觀證據，顯示重大個別金融資產發

生減損，以及非屬重大之個別金融資產單獨或共同發生減損。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。減損金額為金融資產之帳面價值與其估計未來現金流量採原始有效利率折現之現值間之差額。若後續期間減損金額減少，而該減少明顯與認列減損後發生之事件有關，則迴轉先前認列之金融資產減損金額，該迴轉不應使金融資產帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本，迴轉之金額認列為當期損益。

#### (六) 存貨

存貨採永續盤存制，成本結轉按加權平均法計算，期末存貨除就呆滯部份提列備抵呆滯損失外，採成本與淨變現價值孰低衡量，比較成本與淨變現價值孰低時，採逐項比較法。淨變現價值係指在正常情況下之估計售價減除至完工尚需投入之成本及推銷費用後之餘額。

#### (七) 固定資產及出租資產

1.除已依法辦理資產重估之項目外，固定資產以取得成本為入帳基礎，並將購建期間之有關利息資本化。

2.固定資產按估計經濟耐用年限，按平均法計提折舊，到期已折足而尚在使用之固定資產，仍繼續提列折舊。各項資產耐用年數如下：

房屋及建築	7年 ~ 55年
機械設備	5年 ~ 15年
運輸設備	3年 ~ 5年
辦公設備	3年 ~ 7年
其他設備	2年 ~ 10年
出租資產	55年

3.凡支出效益及於以後各期之重大改良或大修支出列為資本支出，經常性維護或修理支出則列為當期費用。

4.以營業租賃方式出租予他人之固定資產列為出租資產。

5.固定資產發生閒置或已無使用價值時，按其淨公平價值或帳面價值較低者，轉列其他資產，差額列為當期損失，當期提列之折舊費用列為營業外支出。

#### (八) 遞延費用

遞延費用主係資訊系統、船型桶等，按其估計效用年數3~5年採平均法攤銷。

#### (九) 非金融資產減損

本公司於資產負債表日針對有減損跡象之資產，估計其可回收金額，當可

回收金額低於其帳面價值時，則認列減損損失。可回收金額係指一項資產之淨公平價值或其使用價值，兩者較高者。當以前年度認列資產減損之情況不再存在時，則在以前年度提列損失金額之範圍內予以迴轉。

商譽、非確定耐用年限無形資產及尚未可供使用無形資產，應定期估計其可回收額，當可回收金額低於其帳面價值時，則認列減損損失。商譽減損之減損損失於以後年度不得迴轉。

#### (十) 退休金

退休金辦法屬確定給付退休辦法者，係依據精算結果認列淨退休金成本，淨退休金成本包括當期服務成本、利息成本、基金資產之預期報酬及未認列過渡性淨給付義務與退休金損益之攤銷數。未認列過渡性淨給付義務按 16 年攤提。退休金辦法屬確定提撥退休辦法者，則依權責發生基礎將應提撥之退休基金數額認列為當期之退休金成本。

#### (十一) 所得稅

1. 所得稅之會計處理採跨期間與同期間之所得稅分攤，以前年度溢低估之所得稅，列為當期所得稅費用之調整項目。當稅法修正時，於公布日之年度按新規定將遞延所得稅負債或資產重新計算，因而產生之遞延所得負債或資產之變動影響數，列入當期繼續營業部門之所得稅費用(利益)。
2. 未分配盈餘依所得稅法加徵 10% 之營利事業所得稅，於股東會決議分配盈餘後列為當期費用。

#### (十二) 股份基礎給付－員工獎酬

股份基礎給付協議之給與日於民國 97 年 1 月 1 日(含)以後者，以所給與權益商品之公平價值衡量所取得之員工勞務，並於既得期間認列為薪資費用。

#### (十三) 員工分紅及董監酬勞

依民國 96 年 3 月 16 日財團法人中華民國會計研究發展基金會(96)基秘字第 052 號函「員工分紅及董監酬勞會計處理」之規定，於具法律義務或推定義務且金額可合理估計時，認列為費用及負債。嗣後股東會決議實際配發金額與估列金額有重大差異時，則列為次年度之損益。另依民國 96 年 3 月 30 日金融監督管理委員會金管證六字第 0960013218 號令，本公司以最近一期經會計師查核之財務報告淨值，計算股票紅利之股數。

#### (十四) 收入成本

收入於獲利過程大部份已完成，且已實現或可實現時認列。相關成本配

合收入於發生時承認。費用則依權責發生制於發生時認列為當期費用。

#### (十五) 會計估計

本公司於編製財務報表時，業已依照一般公認會計原則之規定，對財報表所列金額及或有事項，作必要之衡量、評估與揭露，其中包括若假設及估計之採用，惟該等假設及估計與實際結果可能存有差異。

#### (十六) 營運部門

本公司營運部門資訊與提供給營運決策者之內部管理報告採一致之方式報導。營運決策者負責分配資源予營運部門並評估其績效。

本公司依財務會計準則公報第四十一號「營運部門資訊之揭露」規定於個別財務報表揭露部門資訊。

### 三、會計變動之理由及其影響

#### (一) 應收票據及帳款、其他應收款

本公司自民國 100 年 1 月 1 日起，採用新修訂之財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，就應收票據及帳款、其他應收款等各項債權，於有減損之客觀證據時認列減損(呆帳)損失，此項會計原則變動對本公司尚無重大影響。

#### (二) 營運部門

本公司自民國 100 年 1 月 1 日起，採用新發布之財務會計準則公報第四十一號「營運部門資訊之揭露」，以取代原財務會計準則公報第二十號「部門別財務資訊之揭露」，本公司於首次適用時，並依公報規定重編前一年度之部門資訊。此項會計原則變動對本公司尚無重大影響。

### 四、重要會計科目之說明

#### (一) 現金及約當現金

	<u>101年12月31日</u>	<u>100年12月31日</u>
庫存現金	\$ 100	\$ 26
活期存款	40,583	27,611
支票存款	216	5,015
外幣存款	20,547	160,875
定期存款	113,003	-
	<u>\$ 174,449</u>	<u>\$ 193,527</u>

(二) 公平價值變動列入損益之金融資產

項 目	101年12月31日	100年12月31日
流動項目：		
交易目的金融資產		
受益憑證	\$ 46,000	\$ -
小計	46,000	-
交易目的金融資產評價調整	12	-
合計	<u>\$ 46,012</u>	<u>\$ -</u>

本公司於民國 101 年及 100 年度認列之金融資產評價利益分別為 \$ 179 及 \$ 0。

(三) 應收帳款淨額

	101年12月31日	100年12月31日
應收帳款	\$ 127,252	\$ 121,387
減：備抵呆帳	( 1,127)	( 1,089)
	<u>\$ 126,125</u>	<u>\$ 120,298</u>

本公司於民國 101 年及 100 年 12 月 31 日止與各銀行間簽訂應收帳款債權承購合約，本公司依合約規定不須承擔應收帳款無法收回之風險，惟須負擔因商業糾紛所造成之損失，因此本公司並無除列承購之應收帳款，相關預支之價款帳列短期借款項下。

截至民國 101 年及 100 年 12 月 31 日止，尚未到期之承購應收帳款相關資訊如下：

101年12月31日					
承購對象	承購應收 帳款金額	額度	已預支金額	已預支金額 之利率區間	擔保品
匯豐銀行	\$ 2,512	\$ 27,197	\$ -	-	-
華南銀行	4,371	34,853	-	-	-
台灣銀行	637	10,141	-	-	-
永豐銀行	12,195	101,612	-	-	-
	<u>\$ 19,715</u>	<u>\$ 173,803</u>	<u>\$ -</u>		
100年12月31日					
承購對象	承購應收 帳款金額	額度	已預支金額	已預支金額 之利率區間	擔保品
匯豐銀行	\$ 6,347	\$ 35,734	\$ -	-	-
華南銀行	10,991	36,992	-	-	-
台灣銀行	1,069	3,023	-	-	-
永豐銀行	29,894	67,912	-	-	-
	<u>\$ 48,301</u>	<u>\$ 143,661</u>	<u>\$ -</u>		



(四) 存 貨

	101年12月31日		
	成本	備抵跌價損失	帳面價值
商 品	\$ 1,103	( 246)	857
原 料	37,198	( 2,752)	34,446
在製品	89,012	( 6,434)	82,578
製成品	71,428	( 13,580)	57,848
在途存貨	10,897	-	10,897
合 計	<u>\$ 209,638</u>	<u>(\$ 23,012)</u>	<u>\$ 186,626</u>

	100年12月31日		
	成本	備抵跌價損失	帳面價值
原 料	\$ 33,449	(\$ 1,411)	\$ 32,038
在製品	76,635	( 5,734)	70,901
製成品	87,350	( 8,730)	78,620
在途存貨	9,501	( 9)	9,492
合 計	<u>\$ 206,935</u>	<u>(\$ 15,884)</u>	<u>\$ 191,051</u>

當期認列之存貨相關費損：

	101年度	100年度
已出售存貨成本	\$ 736,026	\$ 763,218
跌價損失	7,128	8,205
	<u>\$ 743,154</u>	<u>\$ 771,423</u>

(五) 固定資產

	101 年 12 月 31 日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
土 地	\$ 56,838	\$ -	\$ 56,838
房屋及建築	20,126	( 4,732)	15,394
機械設備	103,014	( 71,945)	31,069
運輸設備	4,610	( 1,755)	2,855
辦公設備	1,492	( 1,031)	461
其他設備	2,417	( 2,151)	266
未完工程及預付設備款	23,795	-	23,795
	<u>\$ 212,292</u>	<u>(\$ 81,614)</u>	<u>\$ 130,678</u>

100 年 12 月 31 日

	原始成本	累計折舊	帳面價值
土地	\$ 56,838	\$ -	\$ 56,838
房屋及建築	20,322	( 4,368)	15,954
機械設備	96,465	( 64,198)	32,267
運輸設備	4,610	( 817)	3,793
辦公設備	1,651	( 1,014)	637
其他設備	2,417	( 1,883)	534
未完工程及預付設備款	17,566	-	17,566
	<u>\$ 199,869</u>	<u>(\$ 72,280)</u>	<u>\$ 127,589</u>

1. 上列固定資產部分已提供作為借款之擔保品，請參閱附註六－(抵)質押之資產。

2. 民國 101 年及 100 年度固定資產均無利息資本化之情事。

(六) 出租資產

	101年12月31日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
土地	\$ 2,061	\$ -	\$ 2,061
房屋及建築物	6,514	( 2,130)	4,384
	<u>\$ 8,575</u>	<u>(\$ 2,130)</u>	<u>\$ 6,445</u>
	100年12月31日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
土地	\$ 2,061	\$ -	\$ 2,061
房屋及建築物	6,514	( 2,013)	4,501
	<u>\$ 8,575</u>	<u>(\$ 2,013)</u>	<u>\$ 6,562</u>

上列出租資產於民國 100 年度已提供作為借款之擔保品，與設定擔保之銀行間無借貸關係，然尚未辦理設定擔保塗銷，而截至民國 101 年 12 月 31 日止已無此情事。

(七) 短期借款

	101年12月31日	100年12月31日
銀行信用借款	\$ -	\$ 20,000
利率區間	-	1.58%~1.79%

(八) 長期借款及一年內到期長期借款

<u>放款銀行</u>	<u>性 質</u>	<u>期 間</u>	<u>還 款 條 件</u>	<u>101年12月31日</u>	<u>100年12月31日</u>	<u>抵押或擔保</u>
華南銀行	擔保借款	民國95年8月至103年9月	依約定分期償還。	\$ -	\$ 23,014	註
			減：一年內到期長期負債	-	( 23,014)	
				<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	
			利率區間	<u>-</u>	<u>1.58%~2.36%</u>	

註：上述長期借款係按雙方約定分期償還，其擔保品請參閱附註六一抵(質)押之資產。

## (九) 退休金

1. 本公司依據「勞動基準法」之規定，訂有確定給付之退休辦法，適用於民國 94 年 7 月 1 日實施「勞工退休金條例」前所有正式員工之服務年資，以及於實施「勞工退休金條例」後選擇繼續適用勞動基準法員工之後續服務年資。員工符合退休條件者，退休金之支付係根據服務年資及退休前 6 個月之平均薪資計算，15 年以內(含)的服務年資每滿一年給予兩個基數，超過十五年之服務年資每滿一年給予一個基數，惟累積最高以 45 個基數為限。本公司按月就薪資總額 2% 提撥退休基金，以勞工退休準備金監督委員會之名義專戶儲存於中央信託局。本公司民國 101 年及 100 年度認列之退休金費用分別為 \$837 及 \$984。
2. 本公司依精算報告認列之相關資訊如下：

### (1) 有關退休金之精算假設彙總如下：

民國 101 年及 100 年度精算假設中之折現率皆為 2.00%，退休基金預期報酬率皆為 2.00%，薪資調整率皆為 2.00%。依精算法計算之未認列過渡性淨給付資產按 16 年平均分攤。

### (2) 退休金提撥狀況表：

	<u>101年12月31日</u>	<u>100年12月31日</u>
給付義務：		
既得給付義務	(\$ 799)	(\$ 700)
非既得給付義務	( 8,610)	( 7,933)
累積給付義務	( 9,409)	( 8,633)
未來薪資增加影響數	( 3,543)	( 3,469)
預計給付義務	( 12,952)	( 12,102)
退休基金資產公平價值	<u>7,630</u>	<u>7,283</u>
提撥狀況	( 5,322)	( 4,819)
未認列過渡性淨給付資產	4,156	4,475
未認列退休金損益	( 1,158)	( 1,418)
應計退休金負債	<u><u>(\$ 2,324)</u></u>	<u><u>(\$ 1,762)</u></u>

### (3) 淨退休金成本

	<u>101 年 度</u>	<u>100 年 度</u>
服務成本	\$ 421	\$ 433
利息成本	242	339
退休基金資產預期報酬	( 146)	( 159)
未認列過渡性淨義務之攤銷	320	319
退休金損(益)攤銷數	<u>-</u>	<u>52</u>
淨退休金成本	<u><u>\$ 837</u></u>	<u><u>\$ 984</u></u>

- 3.自民國 94 年 7 月 1 日起，本公司依據「勞工退休金條例」，訂有確定提撥之退休辦法，適用於本國籍之員工。本公司就員工選擇適用「勞工退休金條例」所定之勞工退休金制度部分，每月按薪資之 6% 提繳勞工退休金至勞保局員工個人帳戶，員工退休金之支付依員工個人之退休金專戶及累積收益之金額採月退休金或一次退休金方式領取。民國 101 年及 100 年度本公司依上開退休金辦法認列之退休金成本分別為 \$3,202 及 \$2,747。

#### (十)股本

民國 101 年 12 月 31 日止，本公司額定資本額為 \$500,000，分為 50,000 仟股(含員工認股權憑證可認購股數 3,000 仟股)，實收資本額為 \$300,500，每股面額 10 元。

#### (十一)資本公積

依公司法規定，超過票面金額發行股票所得之溢額及受領贈與之所得之資本公積，除得用於彌補虧損外，於公司無累積虧損時，按股東原有股份之比例發給新股或現金。另依證券交易法之相關規定，以上開資本公積撥充資本時，每年以其合計數不超過實收資本額百分之十為限。公司非於盈餘公積填補資本虧損仍有不足時，不得以資本公積補充之。

#### (十二)保留盈餘

- 1.依本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，除依法完納一切稅捐外，應先彌補以往年度虧損，次提列 10% 為法定盈餘公積及依法提列特別盈餘公積後，如尚有盈餘除分派股息外，由董事會擬具分派議案，提請股東會決議分派之。其中員工紅利不低於 3%，董事監察人酬勞不得高於 4%。

前項員工紅利得以股票支付之，於分派員工股票紅利時，分派之對象得包括符合一定條件之從屬員工。

- 2.本公司股利政策如下：

因公司所屬產業環境改變，企業生命週期正值穩定成長階段，為考量健全公司財務結構、營運盈餘之狀況及未來擴展營運規模之需要，擬採剩餘股利政策。以現金股利與股票股利搭配方式發放，將就可分配盈餘提撥 10% 以上分派股息及股東紅利，現金股利分配總額不低於股利分派總額 10%。

- 3.法定盈餘公積除彌補公司虧損及按股東原有股份之比例發給新股或現金外，不得使用之，惟發給新股或現金者，以該項公積超過實收資本額百分之二十五之部份為限。
- 4.本公司分別於民國 101 年 6 月 21 日及民國 100 年 6 月 23 日經股東會決議通過民國 100 年度及 99 年度盈餘分派案如下：

	100 年 度		99 年 度	
	金 額	每股股利(元)	金 額	每股股利(元)
法定盈餘公積	\$ 12,582		\$ 730	
現金股利	30,050	\$ 1.00	-	\$ -
董監事酬勞	3,000		-	
員工現金紅利	5,000		-	
合計	<u>\$ 50,632</u>		<u>\$ 730</u>	

5. 本公司民國 100 年及 99 年度盈餘實際配發情形如上段所述。經股東會決議之民國 100 年度員工紅利及董監酬勞與財務報表認列之金額一致；民國 99 年度員工紅利與財務報表認列之差異為 \$329，差異金額非屬重大，已調整民國 100 年度之損益。
6. 本公司民國 101 年及 100 年度員工紅利估列金額均為 \$5,000；董監酬勞估列金額均為 \$3,000，係以截至當期止之稅後淨利，考量法定盈餘公積等因素後，以章程所定之成數為基礎估列。配發股票紅利之股數計算基礎係依據股東會決議日前一日的收盤價並考量除權除息之影響。惟若嗣後股東會決議實際配發金額與估列數有差異時，則視為會計估計變動，列為實際分配年度之損益。本公司董事會通過及股東會決議之員工紅利及董監酬勞相關資訊可至公開資訊觀測站查詢。

### (十三) 股份基礎給付－員工獎酬

1. 截至民國 101 年 12 月 31 日，本公司之股份基礎給付交易如下：

協議之類型	給與日	給與數量	合約期間	既得條件	本期實際	估計未來
					離職率	離職率
第一次酬勞性 員工認股計畫	100.8.15	1,500,000	4.375年	註	8.93%	10%

註：(1) 認股人自被授予員工認股權憑證屆滿 2 年後，且達成下列績效條件，可按下列時程行使認股權：

- 前一會計年度公司每股盈餘超過 4 元時，則當年度可行使認股權為 100% 既得。
- 前一會計年度公司每股盈餘大於或等於 3 元，小於或等於 4 元時，則當年度可行使認股權為 50% 既得。
- 前一會計年度公司每股盈餘小於 3 元時，則當年度可行使認股權為 0% 既得。
- 因視前述績效條件達成程度而未既得之員工認股權憑證，即為無效。

(2) 認股權憑證受予期間及可行使認股權比例(累計)：

- 服務屆滿 2 年既得 30%。
- 服務屆滿 3 年既得 60%。
- 服務屆滿 4 年既得 100%。

2.上述認股權計畫之詳細資訊如下：

	101年12月31日		100年12月31日	
	認股權數量	履約價格	認股權數量	履約價格
年初流通在外認股權	1,486,000	\$ 17	-	\$ -
本期給與認股權	-	-	1,500,000	17
本期放棄認股權	( 120,000)	-	( 14,000)	-
本期執行認股權	-	-	-	-
本期逾期失效認股權	-	-	-	-
年底流通在外認股權	1,366,000	17	1,486,000	17
年底可執行認股權	-	-	-	-

3.截至民國 101 年及 100 年 12 月 31 日止，流通在外之認股權，履約價格均為\$17，加權平均剩餘合約期間分別為 3 年及 4 年。

4.本公司給與之股份基礎給付交易使用 Black-Scholes 選擇權評價模式估計認股選擇權之公平價值，相關資訊如下：

協議之類型	給與日	股價	履約價格	預期波動率	預期存續期間	預期股利	無風險利率	每單位公平價值
員工認股權計畫	100.8.15	\$30.26	17	32.84%	3.74年	-	1.06%	\$15.13
		(註1)		(註2)				

註 1：本公司於給與日非為台灣證券交易所或中華民國證券櫃檯買賣中心上市或上櫃之公司，故無公開交易價格，係以本公司類似之上市櫃公司之資料，評估給與日股票市價為\$30.26。

註 2：本公司於給與日非為台灣證券交易所或中華民國證券櫃檯買賣中心上市或上櫃之公司，故無公開交易價格，係以本公司類似之上市櫃公司之資料，評估預期價格波動率為 32.84%。

5.股份基礎給付交易產生之費用如下：

	101年度	100年度
權益交割	\$ 5,025	\$ 2,751

#### (十四) 所得稅

1. 所得稅費用及應付所得稅調節如下：

	101年度	100年度
稅前淨利按法定稅率計算之所得稅	\$ 22,244	\$ 25,745
依稅法規定之所得稅影響數	474	1
免稅所得額影響數	( 1,149)	( 875)
以前年度所得稅(高)低估數	( 408)	94
未分配盈餘加徵10%所得稅	8,319	657
所得稅費用	29,480	25,622
遞延所得稅資產淨變動數	519	735
以前年度所得稅高(低)估數	408	( 94)
暫繳及扣繳稅款	( 12,614)	( 6,102)
應付所得稅	<u>\$ 17,793</u>	<u>\$ 20,161</u>

2. 遞延所得稅資產：

	101年12月31日	100年12月31日
遞延所得稅資產—流動	\$ 4,497	\$ 4,074
遞延所得稅資產—非流動	288	192
	<u>\$ 4,785</u>	<u>\$ 4,266</u>

3. 因暫時性差異而產生之各項遞延所得稅資產明細如下：

項 目	101年12月31日		100年12月31日	
	金 額	所得稅 影響數	金 額	所得稅 影響數
流動項目：				
備抵呆帳	\$ -	\$ -	\$ 2,939	\$ 500
備抵存貨呆滯損失	23,012	3,912	15,884	2,700
其他	3,438	585	5,141	874
		<u>\$ 4,497</u>		<u>\$ 4,074</u>
非流動項目：				
應計退休金負債	\$ 1,693	<u>\$ 288</u>	\$ 1,130	<u>\$ 192</u>

4. 本公司營利事業所得稅結算申報，業經稅捐稽徵機關核定至民國 99 年度，且截至目前尚無稅務行政救濟之情事。

5. 未分配盈餘相關資訊：

	101年12月31日	100年12月31日
A. 86年度以前	\$ -	\$ -
B. 87年度以後		
a. 已加徵10%營利事業所得稅未分配盈餘	89,759	6,573
b. 未加徵10%營利事業所得稅未分配盈餘	101,369	125,818
	<u>\$ 191,128</u>	<u>\$ 132,391</u>



6.截至民國 101 年及 100 年 12 月 31 日止，本公司股東可扣抵稅額餘額分別為 \$44,163 及 \$20,809，民國 100 年度盈餘分配之稅額扣抵比率為 21.14%，民國 101 年度盈餘分配之稅額扣抵比率預計為 26.77%。

(十五) 普通股每股盈餘

	101 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日				
	金 額		加權平均流通 在外股數	每 股 盈 餘	
	稅 前	稅 後		稅前	稅後
本期淨利	<u>\$ 130,849</u>	<u>\$ 101,369</u>			
<u>基本每股盈餘</u>					
屬於普通股股東					
之本期淨利	\$ 130,849	\$ 101,369	30,050	\$4.35	\$3.37
具稀釋作用之潛在					
普通股之影響：					
員工認股權證	-	-	842		
員工分紅	-	-	293		
<u>稀釋每股盈餘</u>					
屬於普通股股東					
之本期淨利加潛					
在普通股之影響	<u>\$ 130,849</u>	<u>\$ 101,369</u>	<u>31,185</u>	<u>\$ 4.20</u>	<u>\$ 3.25</u>
	100 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日				
	金 額		加權平均流通 在外股數	每 股 盈 餘	
	稅 前	稅 後		稅前	稅後
本期淨利	<u>\$ 151,440</u>	<u>\$ 125,818</u>			
<u>基本每股盈餘</u>					
屬於普通股股東					
之本期淨利	\$ 151,440	\$ 125,818	\$ 30,050	\$ 5.04	\$ 4.19
具稀釋作用之潛在					
普通股之影響：					
員工認股權證	-	-	914		
員工分紅	-	-	344		
<u>稀釋每股盈餘</u>					
屬於普通股股東					
之本期淨利加潛					
在普通股之影響	<u>\$ 151,440</u>	<u>\$ 125,818</u>	<u>31,308</u>	<u>\$ 4.84</u>	<u>\$ 4.02</u>

(十六) 用人、折舊及攤銷費用

本期發生之用人、折舊、折耗及攤銷費用依其功能別彙總如下：

功能別 性質別	101 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合計
用人費用	\$ 46,899	\$ 42,136	\$ 89,035
薪資費用	37,858	35,994	73,852
勞健保費用	4,063	3,322	7,385
退休金費用	2,519	1,520	4,039
其他用人費用	2,459	1,300	3,759
折舊費用	8,891	1,403	10,294
攤銷費用	344	42	386

功能別 性質別	100 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合計
用人費用	\$ 43,425	\$ 44,593	\$ 88,018
薪資費用	35,650	38,948	74,598
勞健保費用	3,228	2,281	5,509
退休金費用	2,301	1,430	3,731
其他用人費用	2,246	1,934	4,180
折舊費用	11,058	1,189	12,247
攤銷費用	544	129	673

五、關係人交易

(一) 關係人之名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
陳光裕	本公司之董事長
吳森富	本公司之董事兼總經理
岡部株式會社	本公司之董事
吳隆庸	本公司之獨立董事
葉清彬	本公司之獨立董事
鄭守益	本公司之監察人
許進忠	本公司之監察人
張文舉	本公司之監察人
王秀娟	本公司之董事長配偶

(二) 與關係人之重大交易事項

### 1. 銷貨收入

	101 年 度		100 年 度	
	金 額	佔本公司 銷貨淨額 百分比	金 額	佔本公司 銷貨淨額 百分比
岡部株式會社	\$ 1,360	-	\$ 1,254	-

上開銷貨之交易價格及收款條件係依雙方約定辦理。

### 2. 財產交易

101年度無此交易情事。

	100 年 度		
	財產交易種類	購入價款	期末應付費用
王秀娟	購入固定資產	\$ 1,500	\$ 200

### 3. 董事、監察人、總經理及副總經理等主要管理階層薪酬資訊

	101年度		100年度	
	金 額	百分比	金 額	百分比
薪資	\$ 4,582		\$ 7,356	
獎金	-		3,682	
業務執行費用	1,976		1,524	
盈餘分配項目	3,000		3,000	
股份基礎給付費用	549		278	
	\$ 10,107		\$ 15,840	

(1) 薪資包括薪資、職務加給、退職退休金及離職金等。

(2) 獎金包括各種獎金及獎勵金等。

(3) 業務執行費包括車馬費、特支費、各種津貼、宿舍及配車等實物提供。

(4) 盈餘分配項目係指當期估列之董監酬勞，不包含尚未確定分配對象之員工紅利。

(5) 股份基礎給付費用係指依財務會計準則公報第39號認列之酬勞成本。

### 六、抵(質)押之資產

本公司資產提供抵押擔保明細如下：

資 產 名 稱	101年12月31日	100年12月31日	擔 保 用 途
土地	\$ 56,838	\$ 56,838	銀行長期借款
房屋及建築	15,394	15,954	銀行長期借款
	\$ 72,232	\$ 72,792	

### 七、重大承諾事項及或有事項

截至民國101年及100年12月31日止，已簽訂之合約總價款各約分別為\$24,915及\$13,662，尚未付款各約分別為\$11,585及\$9,354。

### 八、重大之災害損失

無。

九、重大之期後事項

無。

十、其他

(一)金融商品之公平價值

	101 年 12 月 31 日		
	帳面價值	公平價值	
		公開報價 決定之金額	評價方法 估計之金額
<u>非衍生性金融商品</u>			
<u>資 產</u>			
公平價值與帳面價值相等 之金融資產	\$ 309,459	\$ -	\$ 309,459
交易目的金融資產			
受益憑證	46,012	46,012	-
存出保證金	2,475	-	2,442
<u>負 債</u>			
公平價值與帳面價值相等 之金融負債	156,827	-	156,827
存入保證金	94	-	93
<u>衍生性金融商品：無</u>			

	100 年 12 月 31 日		
	帳面價值	公平價值	
		公開報價 決定之金額	評價方法 估計之金額
<u>非衍生性金融商品</u>			
<u>資 產</u>			
公平價值與帳面價值相等 之金融資產	\$ 320,101	\$ -	\$ 320,101
存出保證金	2,340	-	2,308
<u>負 債</u>			
公平價值與帳面價值相等 之金融負債	196,545	-	196,545
存入保證金	94	-	93
<u>衍生性金融商品：無</u>			

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

- 1.短期金融商品，因折現值影響不大，故以帳面價值估計其公平價值。此方法應用於現金及銀行存款、應收票據淨額、應收帳款淨額、其他應收款、短期借款、應付票據、應付帳款、應付費用、一年或一營業週期內到期長期負債。
- 2.交易目的金融資產如有活絡市場公開報價時，則以此市場價格為公平價值。

若無市場價格可供參考時，則採評價方法估計。本公司採用評價方法所使用之估計及假設與市場參與者於金融商品訂價時用以作為估計及假設之資訊一致，該資訊為本公司可取得者。

3. 存出保證金及存入保證金係以其預期現金流量之折現值估計公平市價，折現率則以期末郵政儲金匯業局一年期定期存款固定利率為準。
4. 長期借款因採浮動利率計息，故以帳面價值為其估計公平價值。

## (二) 金融商品損益資訊

本公司民國 101 年及 100 年度非公平價值變動認列損益之金融資產及金融負債，其利息收入總額分別為 \$191 及 \$82，利息費用總額分別為 \$42 及 \$1,025。

## (三) 利率風險部位資訊

本公司民國 101 年及 100 年 12 月 31 日具利率變動之現金流量風險之金融負債分別為 \$0 及 \$43,014。

## (四) 財務風險控制及避險策略

本公司採用全面風險管理與控制系統，以辨認本公司所有風險(包含市場風險、信用風險、流動性風險及現金流量風險)，使本公司之管理階層能有效從事控制並衡量市場風險、信用風險、流動性風險及現金流量風險。

本公司市場風險管理目標，係適當考慮經濟環境、競爭狀況及市場價值風險之影響下，達到最佳化之風險部位、維持適當流動性部位及集中管理所有市場風險。

## (五) 重大財務風險資訊

### 1. 市場風險

#### (1) 匯率風險

本公司從事之業務涉及若干非功能性貨幣，故受匯率波動之影響，具重大匯率波動之影響之外幣資產及負債資訊如下：

(外幣：功能性貨幣)	101 年 12 月 31 日		100 年 12 月 31 日	
	外幣	匯率	外幣	匯率
<b>金融資產</b>				
<b>貨幣性項目</b>				
美元：新台幣	\$ 7,626	28.98	\$ 7,565	30.23
歐元：新台幣	948	38.14	1,269	38.98
<b>金融負債</b>				
<b>貨幣性項目</b>				
美元：新台幣	165	29.08	250	30.33

本公司主要之銷貨係以美金為計價單位，公平價值隨市場匯率波動而改變，因此具有匯率變動之風險。若依資產負債表日持有之部位推算，當美金升值 1 分，將使其 101 年及 100 年 12 月 31 日公平價值分別增加 \$3,034 及 \$2,885。

#### (2) 利率風險

無此情形。

#### (3) 價格風險

本公司投資之權益商品，受市場價格變動之影響，惟本公司業已設置停損點，故預期不致發生重大之市場風險。

## 2. 信用風險

- (1) 本公司承作之金融商品交易之對象，皆係信用卓越之國際金融機構，且本公司亦與多家金融機構往來交易以分散風險，故預期交易相對人違約之可能性甚低，而最大之信用風險金額為其帳面價值。
- (2) 本公司應收款項債務人之信用正常，因此經評估並無重大信用風險，而最大之信用風險金額為其帳面價值。

## 3. 流動性風險

- (1) 本公司之公平價值變動列入損益之金融資產，其標的均為具有活絡交易之資產市場，可輕易在市場上，以接近公平價值之價格迅速處理或贖回，因此發生流動性風險之可能性極低。
- (2) 本公司之應收款項均為一年內到期，預期不致發生重大之流動性風險。
- (3) 本公司之營運資金足以支應借入款項之資金需求，故經評估並無無法籌措資金以覆行合約義務之流動性風險。

## 4. 利率變動之現金流量風險

本公司民國 101 年及 100 年 12 月 31 日之短期借款及一年或一營業週期內到期之長期借款，係屬浮動利率之債務，故市場利率變動將使短期借款及一年或一營業週期內到期之長期借款之有效利率隨之變動，而使其未來現金流量產生波動，當市場利率增加 1%，將分別增加本公司現金流出 \$0 及 \$430。

## (六) 公平價值避險、現金流量避險及國外營運機構淨投資避險

無此情形。

十一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊

茲就民國 101 年度重大交易事項相關資訊揭露如下：

1. 資金貸與他人：無。
2. 為他人背書保證：無。
3. 期末持有有價證券情形：

有 價 證 券				期 末					
持有之公司	種類	有價證券名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	股數或單位數	帳面金額	持股比例	市 價	備註
世德工業股份有限公司	受益憑證	台新真吉利貨幣市場基金	無	公平價值變動列入損益之金融資產－流動	924,950	\$ 10,000	—	\$ 10,001	
		台新真吉利貨幣市場基金	無	公平價值變動列入損益之金融資產－流動	185,053	2,000	—	2,001	
		台新1699貨幣市場基金	無	公平價值變動列入損益之金融資產－流動	1,523,972	20,000	—	20,008	
		台新1699貨幣市場基金	無	公平價值變動列入損益之金融資產－流動	761,731	10,000	—	10,001	
		日盛貨幣市場基金	無	公平價值變動列入損益之金融資產－流動	278,594	4,000	—	4,001	
				小計		46,000		\$ 46,012	
				交易目的金融資產評價調整		12			
						\$ 46,012			

4. 累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：

買、賣之公司	有價證券種類及名稱	帳列科目	交易對象	關係	期初		買入		賣出			期末		
					股數	金額	股數	金額	股數	售價	帳面成本	處分損益	股數	金額
世德工業股份有限公司	受益憑證/台新真吉利貨幣市場基金	註	-	-	-	-	6,488,138	70,000	5,378,136	58,034	58,000	34	1,110,003	12,000
世德工業股份有限公司	受益憑證/台新1699貨幣市場基金	註	-	-	-	-	9,165,207	120,000	6,879,504	90,076	90,000	76	2,285,703	30,000

註：帳列公平價值變動列入損益之金融資產-流動。

5. 取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
6. 處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
7. 與關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
8. 應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。
9. 衍生性商品交易：無。

10.被投資公司之相關資訊：無。

(二)轉投資事業相關資訊

茲就民國 101 年度轉投資事業相關資訊揭露如下：

- 1.資金貸與他人：無。
- 2.為他人背書保證：無。
- 3.期末持有有價證券情形：無。
- 4.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
- 5.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
- 6.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
- 7.與關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
- 8.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。
- 9.衍生性商品交易：無。
- 10.被投資公司之相關資訊：無。

(三)大陸投資資訊

茲就民國 101 年度大陸投資資訊揭露如下：

- 1.大陸投資資訊：無。
- 2.與大陸被投資公司直接或間接由第三地區所發生之重大交易事項：無。



## 十二、營運部門資訊

### (一)一般性資訊

本公司僅經營單一產業，且本公司營運決策者係以公司整體營運成果評估績效及分配資源，經辨認本公司為單一應報導部門。

### (二)產品別及勞務別之資訊

本公司之主要產品係為汽車零件及機械扣件。

### (三)地區別資訊

	101年度		100年度	
	收入	非流動資產	收入	非流動資產
美國	\$ 537,729	\$ -	\$ 485,959	\$ -
德國	222,808	-	258,220	-
台灣	21,570	138,455	22,097	134,879
其他地區	196,140	-	240,997	-
	<u>\$ 978,247</u>	<u>\$ 138,455</u>	<u>\$ 1,007,273</u>	<u>\$ 134,879</u>

非流動資產係指固定資產及其他資產，但不含存出保證金及遞延所得稅資產。

### (四)重要客戶資訊

本公司民國 101 年及 100 年度重要客戶資訊如下：

	101年度		100年度	
	收入	佔銷貨淨額(%)	收入	佔銷貨淨額(%)
B 公司	\$ 104,375	11	\$ 146,298	15
A 公司	101,073	10	123,412	12
	<u>\$ 205,448</u>	<u>21</u>	<u>\$ 269,710</u>	<u>27</u>

(以下空白)

### 十三、採用 IFRSs 相關事項

依前行政院金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）規定，股票於證券交易所上市或於證券商營業處所買賣之公開發行股票公司，應自民國 102 年會計年度開始日起，依金管會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告（IFRSs）編製財務報告及於民國 102 年適用之「證券發行人財務報告編製準則」編製財務報告。

本公司依金管會民國 99 年 2 月 2 日金管證審字第 0990004943 號函規定，採用 IFRSs 前應事先揭露資訊如下：

#### (一)採用 IFRSs 計畫之重要內容及執行情形

本公司業已成立專案小組，並訂定採用 IFRSs 之轉換計畫，該計畫係由本公司總經理統籌負責，該計畫之重要內容及目前執行情形說明如下：

轉換計畫之工作項目	轉換計畫之執行情形
1. 成立專案小組	已完成
2. 訂定採用 IFRSs 轉換計畫	已完成
3. 完成現行會計政策與 IFRSs 差異之辨認	已完成
4. 完成 IFRSs 合併個體之辨認	已完成
5. 完成 IFRS 1「首次採用國際會計準則」各項豁免及選擇對公司影響之評估	已完成
6. 完成資訊系統應做調整之評估	已完成
7. 完成內部控制應做調整之評估	已完成
8. 決定 IFRSs 會計政策	已完成
9. 決定所選用 IFRS 1「首次採用國際會計準則」之各項豁免及選擇	已完成
10. 完成編製 IFRSs 開帳日財務狀況表	已完成
11. 完成編製 IFRSs 2012 年比較財務資訊之編製	刻正辦理中
12. 完成相關內部控制(含財務報導流程及相關資訊系統)之調整	已完成

#### (二)目前會計政策與依 IFRSs 及「證券發行人財務報告編製準則」編製財務報告所使用之會計政策二者間可能產生之重大差異及影響說明

本公司係以金管會目前已認可之 IFRSs 及於民國 102 年適用之「證券發行

人財務報告編製準則」作為會計政策重大差異評估之依據，惟本公司目前之評估結果，可能受未來金管會認可之 IFRSs 之新發布或修訂及「證券發行人財務報告編製準則」之修訂影響，而與採用 IFRSs 所產生之會計政策實際差異及影響有所不同。

本公司評估現行會計政策與依 IFRSs 與「證券發行人財務報告編製準則」編製財務報表所採用之會計政策二者間可能產生之重大差異，並考量本公司依國際財務報導準則第 1 號「首次採用國際財務報導準則」所選擇之豁免項目（請詳附註十三（三））之影響如下：

1. 民國 101 年 1 月 1 日資產負債重大差異項目調節表

	我國會計準則	影響金額	IFRSs	說明
遞延所得稅資產-流動	\$ 4,074	(\$ 4,074)	\$ -	(1)
不動產投資	-	6,562	6,562	(2)
出租資產	6,562	( 6,562)	-	(2)
遞延所得稅資產-非流動	192	4,993	5,185	(1)、(3)及(4)
其他	645,807	-	645,807	
資產總計	656,635	919	657,554	
應付費用	34,225	1,640	35,865	(3)
應計退休金負債	1,762	3,770	5,532	(4)
其他	184,376	-	184,376	
負債總計	220,363	5,410	225,773	
保留盈餘	133,121	( 4,491)	128,630	(3)及(4)
其他	303,251	-	303,251	
股東權益總計	436,372	( 4,491)	431,881	

2. 民國 101 年 12 月 31 日資產負債重大差異項目調節表。

	我國會計準則	影響金額	IFRSs	說明
遞延所得稅資產-流動	\$ 4,497	(\$ 4,497)	\$ -	(1)
不動產投資	-	6,445	6,445	(2)
出租資產	6,445	( 6,445)	-	(2)
遞延所得稅資產-非流動	288	5,506	5,794	(1)、(3)及(4)
其他	681,357	-	681,357	
資產總計	692,587	1,009	693,596	
應付費用	31,710	1,834	33,544	(3)
應計退休金負債	2,324	4,100	6,424	(4)
其他	145,837	-	145,837	
負債總計	179,871	5,934	185,805	
保留盈餘	204,440	( 4,925)	199,515	(3)及(4)
其他	308,276	-	308,276	
股東權益總計	512,716	( 4,925)	507,791	

3. 民國 101 年度損益之重大差異項目調節表

	我國會計準則	影響金額	IFRSs	說明
營業收入	\$ 978,247	\$ -	\$ 978,247	
銷貨成本	( 743,154)	70	( 743,084)	(3)及(4)
營業費用	( 108,550)	1	( 108,549)	(3)及(4)
營業外收益及費損	4,306	-	4,306	
所得稅費用	( 29,480)	( 12)	( 29,492)	(3)及(4)
稅後淨利	101,369	59	101,428	
確定福利之精算損益	-	( 493)	( 493)	(4)
稅後影響數				
綜合損益總額	\$ 101,369	(\$ 434)	\$ 100,935	

調節原因說明：

(1)所得稅

- A.依我國現行會計準則規定，遞延所得稅資產或負債係依其相關負債或資產之分類，而劃分為流動或非流動項目，對於遞延所得稅負債或資產未能歸屬至財務報表所列之資產或負債者，則按預期該遞延所得稅負債或資產清償或實現之期間長短劃分為流動或非流動項目。惟依國際會計準則第 1 號「財務報表之表達」規定，企業不得將遞延所得稅資產或負債分類為流動資產或負債。
- B.本公司因上述準則差異，於民國 101 年 1 月 1 日及 12 月 31 日將表列於流動資產項下之遞延所得稅資產 \$4,074 及 \$4,497 轉列於非流動資產項下。

(2)投資性不動產

本公司供出租使用之不動產，依我國現行會計準則係表達於「其他資產」；依國際會計準則第 40 號「投資性不動產」規定，符合定義之投資性不動產應表達於「投資性不動產」。本公司因此準則差異於民國 101 年 1 月 1 日及 12 月 31 日將表列之出租資產轉列至不動產投資。

(3)員工福利

我國現行會計準則對於累積未休假獎金之認列並無明文規定，本公司係於實際支付時認列相關費用。惟依國際會計準則第 19 號「員工福利」規定，應於報導期間結束日估列已累積未使用之累積未休假獎金費用。本公司因此準則差異於民國 101 年 1 月 1 日及 12 月 31 日調減保留盈餘 \$1,361；調增應付費用分別為 \$1,640 及 \$194；遞延所得稅資產分別為 \$279 及 \$34。民國 101 年度調增營業成本 \$67 及營業費用 \$127，並調減所得稅 \$34。

(4)退休金

- A.退休金精算採用之折現率，係依我國財務會計準則公報第 18 號第 23 段規定應參酌之因素訂定。惟依國際會計準則第 19 號「員工福利」規定，折現率之採用係參考報導期間結束日幣別及期間與退休金計畫一致之高品質公司債之市場殖利率決定；在此類債券無深度市場之國家，應使用政府公債（於報導期間結束日）之市場殖利率。
- B.依本公司會計政策規定，未認列過渡性淨給付義務係按預期可獲得退休金給付在職員工之平均剩餘服務年限，採直線法攤銷。惟本公司係屬首次適用國際財務報導準則，不適用國際會計準則第 19 號「員工福利」之過渡性規定，故無未認列過渡性負債。

C.本公司退休金精算損益，依我國現行會計準則規定，採緩衝區法認列為當期淨退休金成本。惟依國際會計準則第 19 號「員工福利」規定，本公司選擇立即認列於其他綜合淨利中。

D.本公司因上述準則差異於民國 101 年 1 月 1 日及 12 月 31 日均調減保留盈餘\$3,130；調增應計退休金負債\$3,770 及\$330；調增遞延所得稅資產分別為\$640 及\$56。民國 101 年度調減營業成本\$137 及營業費用\$128，並調增確定福利金精算損失\$493，於資產負債表係表達於保留盈餘項下。

(三)本公司依國際財務報導準則第 1 號「首次採用國際財務報導準則」及於民國 102 年適用之「證券發行人財務報告編製準則」規定所選擇之豁免項目  
員工福利

本公司選擇於轉換日將與員工福利計畫有關之全部累計精算損益一次認列於保留盈餘。並選擇以轉換日起各個會計期間推延決定之金額，揭露國際會計準則第 19 號「員工福利」第 120A 段(P)要求之確定福利義務現值、計畫資產公允價值及計畫盈虧、以及經驗調整之資訊。

上述之豁免選擇，可能因主管機關相關法令之發布、經濟環境之變動，或本公司對各項豁免選擇之影響評估改變，而與轉換時實際選擇之豁免有所不同。

(以下空白)

會計師核閱報告

(102)財審報字第 13000760 號

世德工業股份有限公司 公鑒：

世德工業股份有限公司民國 102 年 6 月 30 日及民國 101 年 12 月 31 日、6 月 30 日、1 月 1 日之資產負債表，民國 102 年及 101 年 4 月 1 日至 6 月 30 日、民國 102 年及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日之綜合損益表、暨民國 102 年及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日之權益變動表及現金流量表，業經本會計師核閱竣事。上開財務報告之編製係公司管理階層之責任，本會計師之責任則為根據核閱結果出具報告。

本會計師係依照中華民國審計準則公報第三十六號「財務報表之核閱」規劃並執行核閱工作。由於本會計師僅實施分析、比較與查詢，並未依照一般公認審計準則查核，故無法對上開財務報告整體表示查核意見。

依本會計師核閱結果，並未發現第一段所述財務報告在所有重大方面有違反「證券發行人財務報告編製準則」、金融監督管理委員會認可之國際會計準則第三十四號「期中財務報導」及國際財務報導準則第一號「首次採用國際財務報導準則」而須作修正之情事。

資 誠 聯 合 會 計 師 事 務 所

王國華

會計師

林億彰



前財政部證券暨期貨管理委員會

核准簽證文號：(87)台財證(六)第 68790 號

前財政部證券管理委員會

核准簽證文號：(79)台財證(一)第 37504 號

中 華 民 國 1 0 2 年 8 月 1 3 日

世德工業股份有限公司  
資產負債表

民國102年6月30日及民國101年12月31日、6月30日、1月1日  
(僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

資 產	附註	102年6月30日		101年12月31日		101年6月30日		101年1月1日		
		金 額	%	金 額	%	金 額	%	金 額	%	
<b>流動資產</b>										
1100	現金及約當現金	六(一)	\$ 233,889	29	\$ 174,449	25	\$ 195,488	29	\$ 193,527	29
1110	透過損益按公允價值衡量之金融資產－流動	六(二)	30,011	4	46,012	7	-	-	-	-
1150	應收票據淨額	六(三)	4,400	-	3,649	-	2,249	1	899	-
1170	應收帳款淨額	六(三)及七	148,166	19	126,125	18	130,032	19	120,298	18
1200	其他應收款		5,992	1	5,236	1	6,228	1	5,377	1
130X	存貨	六(四)	212,502	27	186,626	27	197,825	29	191,051	29
1410	預付款項		3,368	-	4,684	1	2,180	-	3,918	1
1470	其他流動資產		100	-	91	-	159	-	80	-
11XX	<b>流動資產合計</b>		<u>638,428</u>	<u>80</u>	<u>546,872</u>	<u>79</u>	<u>534,161</u>	<u>79</u>	<u>515,150</u>	<u>78</u>
<b>非流動資產</b>										
1600	不動產、廠房及設備	六(五)及八	134,613	17	128,705	18	129,489	19	126,989	19
1760	投資性不動產淨額	六(六)	6,387	1	6,445	1	6,504	1	6,562	1
1840	遞延所得稅資產		7,192	1	5,794	1	5,994	1	5,186	1
1900	其他非流動資產		7,035	1	5,780	1	3,274	-	3,668	1
15XX	<b>非流動資產合計</b>		<u>155,227</u>	<u>20</u>	<u>146,724</u>	<u>21</u>	<u>145,261</u>	<u>21</u>	<u>142,405</u>	<u>22</u>
1XXX	<b>資產總計</b>		<u>\$ 793,655</u>	<u>100</u>	<u>\$ 693,596</u>	<u>100</u>	<u>\$ 679,422</u>	<u>100</u>	<u>\$ 657,555</u>	<u>100</u>
<b>負債及權益</b>										
<b>流動負債</b>										
2100	短期借款	六(七)	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ 20,000	3
2150	應付票據		92,991	12	83,200	12	95,263	14	79,565	12
2170	應付帳款	六(八)	49,621	6	41,917	6	51,221	7	39,741	6
2200	其他應付款	六(九)	83,005	10	33,544	5	60,122	9	35,865	5
2230	當期所得稅負債		21,379	3	17,793	3	18,969	3	20,161	3
2320	一年或一營業週期內到期長期負債	六(十)及八	-	-	-	-	-	-	23,014	4
2399	其他流動負債－其他		1,871	-	2,833	-	2,246	-	1,701	-
21XX	<b>流動負債合計</b>		<u>248,867</u>	<u>31</u>	<u>179,287</u>	<u>26</u>	<u>227,821</u>	<u>33</u>	<u>220,047</u>	<u>33</u>
<b>非流動負債</b>										
2600	其他非流動負債	六(十一)	6,618	1	6,518	1	5,775	1	5,627	1
25XX	<b>非流動負債合計</b>		<u>6,618</u>	<u>1</u>	<u>6,518</u>	<u>1</u>	<u>5,775</u>	<u>1</u>	<u>5,627</u>	<u>1</u>
2XXX	<b>負債總計</b>		<u>255,485</u>	<u>32</u>	<u>185,805</u>	<u>27</u>	<u>233,596</u>	<u>34</u>	<u>225,674</u>	<u>34</u>

(續次頁)



世德工業股份有限公司  
資產負債表  
民國102年6月30日及民國101年12月31日、6月30日、1月1日  
(僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

負債及權益	附註	102年6月30日		101年12月31日		101年6月30日		101年1月1日	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
<b>權益</b>									
<b>股本</b>									
	六(十三)								
3110 普通股股本		\$ 300,500	38	\$ 300,500	43	\$ 300,500	44	\$ 300,500	46
<b>資本公積</b>									
	六(十二)(十四)								
3200 資本公積		9,526	1	7,776	1	5,264	1	2,751	-
<b>保留盈餘</b>									
	六(十五)								
3310 法定盈餘公積		23,449	3	13,312	2	13,312	2	730	-
3350 未分配盈餘		204,695	26	186,203	27	126,750	19	127,900	20
3XXX <b>權益總計</b>		<u>538,170</u>	<u>68</u>	<u>507,791</u>	<u>73</u>	<u>445,826</u>	<u>66</u>	<u>431,881</u>	<u>66</u>
<b>負債及權益總計</b>		<u>\$ 793,655</u>	<u>100</u>	<u>\$ 693,596</u>	<u>100</u>	<u>\$ 679,422</u>	<u>100</u>	<u>\$ 657,555</u>	<u>100</u>

後附財務報告附註為本財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：陳光裕



經理人：吳森富



會計主管：顏蘋



世德工業股份有限公司  
綜合損益表  
民國102年及101年1月1日至6月30日  
(僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元  
(除每股盈餘為新台幣元外)

項目	附註	102年4月1日 至6月30日		101年4月1日 至6月30日		102年1月1日 至6月30日		101年1月1日 至6月30日	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
4000 營業收入		\$ 275,016	100	\$ 239,531	100	\$ 495,753	100	\$ 477,707	100
5000 營業成本	六(四)(十) 七)(十八)	( 192,689)	( 70)	( 183,380)	( 77)	( 358,095)	( 72)	( 368,353)	( 77)
5900 營業毛利		82,327	30	56,151	23	137,658	28	109,354	23
營業費用	六(十) 七)(十八)								
6100 推銷費用		( 16,186)	( 6)	( 15,206)	( 6)	( 31,504)	( 6)	( 29,103)	( 6)
6200 管理費用		( 11,483)	( 4)	( 9,977)	( 4)	( 23,450)	( 5)	( 19,295)	( 4)
6300 研究發展費用		( 2,047)	( 1)	( 2,000)	( 1)	( 3,743)	( 1)	( 3,966)	( 1)
6000 營業費用合計		( 29,716)	( 11)	( 27,183)	( 11)	( 58,697)	( 12)	( 52,364)	( 11)
6900 營業利益		52,611	19	28,968	12	78,961	16	56,990	12
營業外收入及支出									
7010 其他收入		3,247	1	4,223	2	5,644	1	7,256	2
7020 其他利益及損失	六(十六)	1,183	1	64	-	9,111	2	( 4,966)	( 1)
7050 財務成本		-	-	-	-	-	-	( 41)	-
7900 稅前淨利		57,041	21	33,255	14	93,716	19	59,239	13
7950 所得稅費用	六(十九)	( 14,142)	( 5)	( 13,056)	( 6)	( 20,012)	( 4)	( 17,757)	( 4)
8200 本期淨利		\$ 42,899	16	\$ 20,199	8	\$ 73,704	15	\$ 41,482	9
8300 本期其他綜合利益之稅後淨額		\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-	\$ -	-
8500 本期綜合利益總額		\$ 42,899	16	\$ 20,199	8	\$ 73,704	15	\$ 41,482	9
基本每股盈餘	六(二十)								
9750 基本每股盈餘		\$ 1.43		\$ 0.67		\$ 2.45		\$ 1.38	
9850 稀釋每股盈餘		\$ 1.39		\$ 0.65		\$ 2.38		\$ 1.34	

後附財務報告附註為本財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：陳光裕



經理人：吳森富



會計主管：顏蘋



  
 世德工業股份有限公司  
 權益變動表  
 民國102年及101年1月1日至6月30日  
 (僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

	資本公積		保 留 盈 餘		權 益 總 額
	普通股本	員工認股權	法定盈餘公積	未分配盈餘	
<u>民國 101 年度</u>					
101年1月1日餘額	\$ 300,500	\$ 2,751	\$ 730	\$ 127,900	\$ 431,881
100年盈餘指撥及分配：					
提列法定盈餘公積	-	-	12,582	( 12,582)	-
普通股現金股利	-	-	-	( 30,050)	( 30,050)
股份基礎給付交易	-	2,513	-	-	2,513
本期淨利	-	-	-	41,482	41,482
101年6月30日餘額	<u>\$ 300,500</u>	<u>\$ 5,264</u>	<u>\$ 13,312</u>	<u>\$ 126,750</u>	<u>\$ 445,826</u>
<u>民國 102 年度</u>					
102年1月1日餘額	\$ 300,500	\$ 7,776	\$ 13,312	\$ 186,203	\$ 507,791
101年盈餘指撥及分配：					
提列法定盈餘公積	-	-	10,137	( 10,137)	-
普通股現金股利	-	-	-	( 45,075)	( 45,075)
股份基礎給付交易	-	1,750	-	-	1,750
本期淨利	-	-	-	73,704	73,704
102年6月30日餘額	<u>\$ 300,500</u>	<u>\$ 9,526</u>	<u>\$ 23,449</u>	<u>\$ 204,695</u>	<u>\$ 538,170</u>

後附財務報告附註為本財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：陳光裕

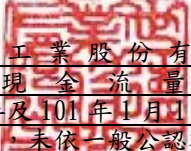


經理人：吳森富



會計主管：顏蘋

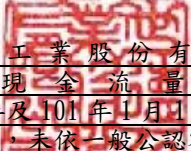


  
 世德工業股份有限公司  
 現金流量表  
 民國 102 年及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日  
 (僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

	102 年 上 半 年 度	101 年 上 半 年 度
<b>營業活動之現金流量</b>		
本期稅前淨利	\$ 93,716	\$ 59,239
調整項目		
不影響現金流量之收益費損項目		
折舊費用	4,420	5,236
攤銷費用	464	182
透過損益按公允價值衡量金融資產及負債之淨損失 (利益)	( 88 )	( 132 )
利息收入	( 274 )	( 65 )
利息費用	-	41
股份基礎給付酬勞成本	1,750	2,513
處分及報廢不動產、廠房及設備損失及利益	1,774	( 48 )
與營業活動相關之資產/負債變動數		
與營業活動相關之資產之淨變動		
持有供交易之金融資產(增加)減少	16,089	132
應收票據(增加)減少	( 751 )	( 1,350 )
應收帳款(增加)減少	( 22,041 )	( 9,734 )
其他應收款(增加)減少	( 751 )	( 851 )
存貨(增加)減少	( 25,876 )	( 6,774 )
預付款項(增加)減少	1,316	1,738
其他流動資產(增加)減少	( 9 )	( 79 )
與營業活動相關之負債之淨變動		
應付票據增加(減少)	8,352	15,698
應付帳款增加(減少)	7,704	11,480
其他應付款增加(減少)	4,041	( 5,733 )
應計退休金負債增加(減少)	100	148
其他流動負債增加(減少)	( 962 )	545
營運產生之現金流入	88,974	72,186
收取之利息	269	65
支付之利息	-	( 54 )
本期所得稅支付數	( 17,824 )	( 19,757 )
營業活動之淨現金流入	71,419	52,440
<b>投資活動之現金流量</b>		
購置不動產、廠房及設備	( 9,321 )	( 5,341 )
處分不動產、廠房及設備	60	48
存出保證金(增加)減少	( 42 )	-
其他非流動資產(增加)減少	( 2,676 )	( 2,172 )
投資活動之淨現金流出	( 11,979 )	( 7,465 )

(續次頁)

  
 世德工業股份有限公司  
 現金流量表  
 民國102年及101年1月1日至6月30日  
 (僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元

	<u>102年上半年度</u>	<u>101年上半年度</u>
<u>籌資活動之現金流量</u>		
短期借款減少	\$ -	(\$ 20,000)
償還長期借款	-	( 23,014 )
籌資活動之淨現金流出	-	( 43,014 )
本期現金及約當現金增加數	59,440	1,961
期初現金及約當現金餘額	174,449	193,527
期末現金及約當現金餘額	<u>\$ 233,889</u>	<u>\$ 195,488</u>
<u>僅有部分現金支出之投資活動：</u>		
1. 固定資產增加數	\$ 11,104	\$ 5,294
加：期初應付設備款(帳列應付票據)	-	59
減：期末應付設備款(帳列其他應付款)	( 344 )	( 12 )
減：期末應付設備款(帳列應付票據)	( 1,439 )	-
本期支付現金數	<u>\$ 9,321</u>	<u>\$ 5,341</u>
2. 現金股利	\$ 45,075	\$ 30,050
減：期末應付股利	( 45,075 )	( 30,050 )
本期支付現金數	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

後附財務報告附註為本財務報告之一部分，請併同參閱。

董事長：陳光裕



經理人：吳森富



會計主管：顏蘋



世德工業股份有限公司  
財務報告附註  
民國 102 年及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日  
(僅經核閱，未依一般公認審計準則查核)

單位：新台幣仟元  
(除特別註明者外)

一、公司沿革

世德工業股份有限公司(以下簡稱「本公司」)於中華民國設立，本公司主要營業項目為各種汽車零件、五金零件、機械零件、螺絲加工、修理及買賣。

本公司普通股股票於民國 100 年 9 月 30 日經前行政院金融監督管理委員會(現稱金融監督管理委員會)核准公開發行，並於民國 100 年 11 月 1 日經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心核准，於該中心之興櫃股票櫃檯買賣。

二、通過財務報告之日期及程序

本財務報告已於民國 102 年 8 月 13 日提報董事會後發布。

三、新發布及修訂準則及解釋之適用

(一)已採用金融監督管理委員會(以下簡稱「金管會」)認可之新發布、修正後國際財務報導準則之影響

本年度係首次採用國際財務報導準則，故不適用。

(二)尚未採用金管會認可之新發布、修正後國際財務報導準則之影響

1. 國際財務報導準則第 9 號「金融工具：金融資產分類與衡量」

- (1) 國際會計準則理事會於民國 98 年 11 月發布國際財務報導準則第 9 號，生效日為民國 104 年 1 月 1 日，得提前適用。此準則雖經金管會認可，惟金管會規定我國於民國 102 年適用國際財務報導準則時，企業不得提前採用此準則，應採用國際會計準則第 39 號「金融工具：認列與衡量」2009 年版本之規定。
- (2) 此準則係取代國際會計準則第 39 號之第一階段。國際財務報導準則第 9 號提出金融工具分類及衡量之新規定，且可能影響本公司金融工具之會計處理。
- (3) 本公司目前尚無持有分類為「備供出售金融資產」之工具，故尚未評估國際財務報導準則第 9 號之整體影響。

(三) 國際會計準則理事會已發布但尚未經金管會認可之國際財務報導準則之影響

經國際會計準則理事會發布，但尚未經金管會認可，實際適用應以金管會規定為準之新準則、解釋及修正之影響評估如下：

新準則、解釋及修正	主要修正內容	IASB 發布之生效日
國際財務報導準則第 7 號之比較揭露對首次採用者之有限度豁免(修正國際財務報導準則第 1 號)	允許企業首次適用 IFRSs 時，得選擇適用國際財務報導準則第 7 號「金融工具：揭露」之過渡規定，無須揭露比較資訊。	民國 99 年 7 月 1 日
2010 年國際財務報導準則之改善	修正國際財務報導準則第 1、3 及 7 號、國際會計準則第 1 及 34 號及國際財務報導解釋第 13 號相關規定。	民國 100 年 1 月 1 日
國際財務報導準則第 9 號「金融工具：金融負債分類及衡量」	要求指定公允價值變動列入損益之金融負債須將與該金融負債發行人本身有關之信用風險所產生之公允價值變動反映於「其他綜合損益」，且於除列時其相關損益不得轉列當期損益。除非於原始認列時，即有合理之證據顯示若將該公允價值變動反映於「其他綜合損益」，會造成重大之會計配比不當(不一致)，則可反映於「當期損益」。(該評估僅可於原始認列時決定，續後不得再重評估)。	民國 104 年 1 月 1 日
揭露-金融資產之移轉(修正國際財務報導準則第 7 號)	增加對所有於報導日存在之未除列之已移轉金融資產及對已移轉資產之任何持續參與提供額外之量化及質性揭露。	民國 100 年 7 月 1 日
嚴重高度通貨膨脹及首次採用者固定日期之移除(修正國際財務報導準則第 1 號)	當企業之轉換日在功能性貨幣正常化日以後，該企業得選擇以轉換日之公允價值衡量所持有功能性貨幣正常化日之前所有資產及負債。此修正亦允許企業自轉換日起，推延適用國際會計準則第 39 號「金融工具」之除列規定及首次採用者得不必追溯調整認列首日利益。	民國 100 年 7 月 1 日
遞延所得稅：標的資產之回收(修正國際會計準則第 12 號)	以公允價值衡量之投資性不動產之資產價值應預設係經由出售回收，除非有其他可反駁此假設之證據存在。此外，此修正亦取代了原解釋公告第 21 號「所得稅：重估價非折舊性資產之回收」。	民國 101 年 1 月 1 日

新準則、解釋及修正	主要修正內容	IASB 發布之生效日
國際財務報導準則第 10 號「合併財務報表」	該準則係在現有架構下重新定義控制之原則，建立以控制作為決定那些個體應納入合併財務報告之基礎；並提供當不易判斷控制時，如何決定控制之額外指引。	民國 102 年 1 月 1 日
國際財務報導準則第 11 號「聯合協議」	於判斷聯合協議之類型時，不再只是著重其法律形式而是依合約性權利與義務以決定分類為聯合營運或是合資，且廢除合資得採用比例合併之選擇。	民國 102 年 1 月 1 日
國際財務報導準則第 12 號「對其他個體權益之揭露」	該準則涵蓋所有對其他個體權益之揭露，包含子公司、聯合協議、關聯企業及未合併結構型個體。	民國 102 年 1 月 1 日
國際會計準則第 27 號「單獨財務報表」(2011 年修正)	刪除合併財務報表之規定，相關規定移至國際財務報導準則第 10 號「合併財務報表」。	民國 102 年 1 月 1 日
其他綜合損益項目之表達 (修正國際會計準則第 1 號)	此修正將綜合損益表之表達，分為「損益」及「其他綜合損益」兩節，且要求「其他綜合損益」節應將後續不重分類至損益者及於符合特定條件時，後續將重分類至損益者予以區分。	民國 101 年 7 月 1 日
國際財務報導解釋第 20 號「露天礦場於生產階段之剝除成本」	符合特定條件之剝除活動成本應認列為「剝除活動資產」。剝除活動之效益係以產生存貨之形式實現之範圍內，應依國際會計準則第 2 號「存貨」規定處理。	民國 102 年 1 月 1 日
揭露-金融資產及金融負債之互抵(修正國際財務報導準則第 7 號)	應揭露能評估淨額交割約定對企業財務狀況之影響或潛在影響之量化資訊。	民國 102 年 1 月 1 日
金融資產及金融負債之互抵(修正國際會計準則第 32 號)	釐清國際會計準則第 32 號中「目前有法律上可執行之權利將所認列之金額互抵」及「在總額交割機制下，亦可視為淨額交割之特定條件」的相關規定。	民國 103 年 1 月 1 日
強制生效日及過渡揭露規定(修正國際財務報導準則第 7 及 9 號)	強制生效日期延至民國 104 年 1 月 1 日。	民國 104 年 1 月 1 日



新準則、解釋及修正	主要修正內容	IASB 發布之生效日
政府貸款(修正國際財務報導準則第 1 號)	豁免首次採用者對於在轉換日既存之政府貸款，適用國際財務報導準則第 9 號「金融工具」及國際會計準則第 20「政府補助之會計及政府補助之揭露」之規定處理。	民國 102 年 1 月 1 日
2009-2011 年對國際財務報導準則之改善	修正國際財務報導第 1 號和國際會計準則第 1、16、32 及 34 號相關規定。	民國 102 年 1 月 1 日
合併財務報表、聯合協議及對其他個體權益之揭露過渡指引(修正國際財務報導準則第 10、11 及 12 號)	明確定義所謂「首次適用日」，係指國際財務報導準則第 10、11 及 12 號首次適用之年度報導期間之首日。	民國 102 年 1 月 1 日
投資個體(修正國際財務報導準則第 10 及 12 號和國際會計準則第 27 號)	定義何謂「投資個體」及其典型特性。符合投資個體定義之母公司，不應合併其子公司而應適用透過損益按公允價值衡量其子公司。	民國 103 年 1 月 1 日
國際財務報導解釋第 21 號「稅賦」	除所得稅外，企業對於政府依據法規所徵收之其他稅賦應依國際會計準則第 37 號「負債準備、或有負債及或有資產」之規定認列負債。	民國 103 年 1 月 1 日
非金融資產之可回收金額之揭露(修正國際會計準則第 36 號)	當現金產生單位包含商譽或非確定耐用年限之無形資產但未有減損時，移除現行揭露可回收金額之規定。	民國 103 年 1 月 1 日
衍生工具之債務變更及避險會計之繼續(修正國際會計準則第 39 號)	衍生工具之原始交易雙方同意由一個或多個結算者作為雙方的新交易對象，且符合某些條件時無須停止適用避險會計。	民國 103 年 1 月 1 日

本集團現正評估上述新準則、解釋及修正之潛在影響，故暫時無法合理估計對本集團合併財務報告之影響。

#### 四、重大會計政策之彙總說明

編製本財務報告所採用之主要會計政策說明如下。除另有說明外，此等政策在所有報導期間一致地適用。

##### (一)遵循聲明

1. 本財務報告係依據證券發行人財務報告編製準則與金管會認可之國際會計準則第 34 號「期中財務報導」及國際財務報導準則第 1 號「首次採用國際財務報導準則」編製之首份第二季財務報告。
2. 編製民國 101 年 1 月 1 日(本公司轉換至國際財務報導準則日)資產負債

表(以下稱「初始資產負債表」)時，本公司已調整依先前中華民國一般公認會計原則編製之財務報告所報導之金額。由中華民國一般公認會計原則轉換至金管會認可之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告(以下簡稱 IFRSs)如何影響本公司之財務狀況、財務績效及現金流量，請詳附註十五說明。

## (二) 編製基礎

1. 除下列重要項目外，本財務報告係按歷史成本編製：

(1) 按公允價值衡量之透過損益按公允價值衡量之金融資產及負債(包括衍生工具)。

(2) 按退休基金資產加計未認列前期服務成本與未認列精算損失，減除未認列精算利益與確定福利義務現值之淨額認列之確定福利負債。

2. 編製符合 IFRSs 之財務報告需要使用一些重要會計估計，在應用本公司的會計政策過程中亦需要管理階層運用其判斷，涉及高度判斷或複雜性之項目，或涉及財務報告之重大假設及估計之項目，請詳附註五說明。

## (三) 外幣換算

本公司之財務報告所列之項目，均係以營運所處主要經濟環境之貨幣(即功能性貨幣)衡量。本財務報告係以本公司之功能性貨幣「新台幣」作為表達貨幣列報。

外幣交易及餘額

(1) 外幣交易採用交易日或衡量日之即期匯率換算為功能性貨幣，換算此等交易產生之換算差額認列為當期損益。

(2) 外幣貨幣性資產及負債餘額，按資產負債表日之即期匯率評價調整，因調整而產生之換算差額認列為當期損益。

(3) 外幣非貨幣性資產及負債餘額，按資產負債表日之即期匯率評價調整，屬透過損益按公允價值衡量者，因調整而產生之兌換差額認列為當期損益；屬透過綜合損益按公允價值衡量者，因調整而產生之兌換差額認列於其他綜合損益項目。屬非按公允價值衡量者，則按初始交易日之歷史匯率衡量。

(4) 所有兌換損益於損益表之「其他利益及損失」列報。

## (四) 資產負債區分流動及非流動之分類標準

1. 資產符合下列條件之一者，分類為流動資產：

(1) 預期將於正常營業週期中實現該資產，或意圖將其出售或消耗者。

(2) 主要為交易目的而持有者。

(3)預期於資產負債表日後十二個月內實現者。

(4)現金或約當現金，但於資產負債表日後至少十二個月交換或用以清償負債受到限制者除外。

本公司將所有不符合上述條件之資產分類為非流動。

2. 負債符合下列條件之一者，分類為流動負債：

(1)預期將於正常營業週期中清償者。

(2)主要為交易目的而持有者。

(3)預期於資產負債表日後十二個月內到期清償者。

(4)不能無條件將清償期限遞延至資產負債表日後至少十二個月者。負債之條款，可能依交易對方之選擇，以發行權益工具而導致清償者，不影響其分類。

本公司將所有不符合上述條件之負債分類為非流動。

#### (五) 約當現金

約當現金係指短期並具高度流動性之投資，該投資可隨時轉換成定額現金且價值變動之風險甚小。定期存款及附買回債券符合前述定義且其持有目的係為滿足營運上之短期現金承諾者，分類為約當現金。

#### (六) 透過損益按公允價值衡量之金融資產

1. 透過損益按公允價值衡量之金融資產係指持有供交易之金融資產或原始認列時被指定為透過損益按公允價值衡量之金融資產。金融資產若在取得時主要係為短期內出售，則分類為持有供交易之金融資產。衍生工具除依避險會計被指定為避險項目外，均分類為持有供交易之金融資產。本公司於金融資產符合下列條件之一時，於原始認列時將其指定為透過損益按公允價值衡量：

(1)係混合(結合)合約；或

(2)可消除或重大減少衡量或認列不一致；或

(3)係依書面之風險管理或投資策略，以公允價值基礎管理並評估其績效之投資。

2. 本公司對於符合交易慣例之持有供交易之金融資產係採用交易日會計。

3. 透過損益按公允價值衡量之金融資產，於原始認列時按公允價值衡量，相關交易成本則認列為當期損益。續後按公允價值衡量，其公允價值之變動認列於當期損益。

#### (七) 放款及應收款

應收帳款係屬原始產生之放款及應收款，係在正常營業過程中就商品銷售或服務提供所產生之應收客戶款項。於原始認列時按公允價值衡量，後續

採有效利息法按攤銷後成本扣除減損後之金額衡量。惟屬未付息之短期應收帳款，因折現影響不重大，後續以原始發票金額衡量。

#### (八) 金融資產減損

1. 本公司於每一資產負債表日，評估是否已經存在減損之任何客觀證據，顯示某一或一組金融資產於原始認列後發生一項或多項事項（即「損失事項」），且該損失事項對一金融資產或一組金融資產之估計未來現金流量具有能可靠估計之影響。
2. 本公司用以決定是否存在減損損失之客觀證據的政策如下：
  - (1) 發行人或債務人之重大財務困難；
  - (2) 違約，諸如利息或本金支付之延滯或不償付；
  - (3) 本公司因與債務人財務困難相關之經濟或法律理由，給予債務人原不可能考量之讓步；
  - (4) 債務人將進入破產或其他財務重整之可能性大增；或
  - (5) 由於財務困難而使該金融資產之活絡市場消失。

#### (九) 金融資產之除列

當本公司收取金融資產合約之現金流量時，將除列金融資產。

#### (十) 存貨

存貨按成本與淨變現價值孰低者衡量，成本依加權平均法決定。製成品及在製品之成本包括原料、直接人工、其他直接成本及生產相關之製造費用（按正常產能分攤），惟不包括借款成本。比較成本與淨變現價值孰低時，採逐項比較法，淨變現價值係指在正常營業過程中之估計售價減除至完工尚須投入之估計成本及相關變動銷售費用後之餘額。

#### (十一) 不動產、廠房及設備

1. 不動產、廠房及設備係以取得成本為入帳基礎。
2. 後續成本只有在與該項目有關之未來經濟效益很有可能流入本公司，且該項目之成本能可靠衡量時，才包括在資產之帳面金額或認列為一項單獨資產。被重置部分之帳面金額應除列。所有其他維修費用於發生時認列為當期損益。
3. 不動產、廠房及設備之後續衡量採成本模式，除土地不提折舊外，其他按估計耐用年限以直線法計提折舊。不動產、廠房及設備各項組成若屬重大，則單獨提列折舊。
4. 本公司於每一財務年度結束日對各項資產之殘值、耐用年限及折舊方法進行檢視，若殘值及耐用年限之預期值與先前之估計不同時，或資

產所含之未來經濟效益之預期消耗型態已有重大變動，則自變動發生日起依國際會計準則第 8 號「會計政策、會計估計變動及錯誤」之會計估計變動規定處理。各項資產之耐用年限如下：

房屋及建築	7 年 ~ 55 年
機械設備	5 年 ~ 15 年
水電設備	15 年
運輸設備	3 年 ~ 5 年
辦公設備	3 年 ~ 7 年
其他設備	2 年 ~ 10 年

#### (十二) 投資性不動產

投資性不動產以取得成本認列，後續衡量採成本模式。除土地外，按估計耐用年限以直線法提列折舊，耐用年限為 55 年。

#### (十三) 非金融資產減損

本公司於資產負債表日針對有減損跡象之資產，估計其可回收金額，當可回收金額低於其帳面價值時，則認列減損損失。可回收金額係指一項資產之公允價值減出售成本或其使用價值，兩者較高者。除商譽外，當以前年度已認列資產減損之情況不存在或減少時，則迴轉減損損失，惟迴轉減損損失而增加之資產帳面金額，不超過該資產若未認列減損損失情況下減除折舊或攤銷後之帳面金額。

#### (十四) 借款

借款於原始認列時按公允價值扣除交易成本後之金額衡量，後續就扣除交易成本後之價款與贖回價值之任何差額採有效利息法按攤銷後成本於借款期間內衡量。

#### (十五) 應付帳款及票據

應付帳款及票據係在正常營業過程中自供應商取得商品或勞務而應支付之義務。於原始認列時按公允價值衡量，後續採有效利息法按攤銷後成本衡量。惟屬未付息之短期應付帳款，因折現影響不重大，後續以原始發票金額衡量。

#### (十六) 金融負債之除列

本公司於合約所載之義務履行、取消或到期時時，除列金融負債。

#### (十七) 金融資產及負債之互抵

當有法律上可執行之權利將所認列之金融資產及負債金額抵銷，且意圖以淨額基礎交割或同時實現資產及清償負債時，始可將金融資產及金融

負債互抵，並於資產負債表中以淨額表達。

## (十八) 員工福利

### 1. 短期員工福利

短期員工福利係以預期支付之非折現金額衡量，並於相關服務提供時認列為費用。

### 2. 退休金

#### (1) 確定提撥計畫

對於確定提撥計畫，係依權責發生基礎將應提撥之退休基金數額認列為當期之退休金成本。預付提撥金於可退還現金或減少未來給付之範圍內認列為資產。

#### (2) 確定福利計畫

A. 確定福利計畫下之淨義務係以員工當期或過去服務所賺得之未來福利金額折現計算，並以資產負債表日之確定福利義務現值減除計畫資產之公允價值及未認列之前期服務成本。確定福利淨義務每年由精算師採用預計單位福利法計算，折現率係使用政府公債（於資產負債表日）之市場殖利率。

B. 確定福利計畫產生之精算損益係於發生當期認列於其他綜合損益。

C. 前期服務成本屬立即既得者，則相關費用立即認列為損益；非屬立即既得者，則以直線法於平均既得期間認列為損益。

D. 期中期間之退休金成本係採用前一財務年度結束日依精算決定之退休金成本率，以年初至當期末為基礎計算。若該結束日後有重大市場變動及重大縮減、清償或其他重大一次性事項，則加以調整，並配合前述政策揭露相關資訊。

### 3. 離職福利

離職福利係於正常退休日前終止對員工之聘僱或當員工自願接受資遣而支付之福利。本公司係於做出明確承諾，備具詳細之正式終止聘僱計畫，且該計畫沒有撤銷之實際可能性時，始認列費用。如係為了鼓勵自願資遣而提供之離職福利，係於員工很有可能接受該提議且接受人數可合理估計時，始認列費用。在超過資產負債表日後 12 個月支付之福利應予以折現。

### 4. 員工分紅及董監酬勞

員工分紅及董監事酬勞係於具法律或推定義務且金額可合理估計時，認列為費用及負債。嗣後股東會決議實際配發金額與估列金額有差異時，則按會計估計變動處理。另本公司係以財務報告年度之次年度股東會決

議日前一日之每股公允價值，並考慮除權除息影響後之金額，計算股票紅利之股數。

#### (十九) 員工股份基礎給付

以權益交割之股份基礎給付協議係於給與日以所給與權益商品之公允價值衡量所取得之員工勞務，於既得期間認列為酬勞成本，並相對調整權益。權益商品之公允價值應反映市價既得條件及非既得條件之影響。認列之酬勞成本係隨著預期將符合服務條件及非市價既得條件之獎酬數量予以調整，直至最終認列金額係以既得日既得數量認列。

#### (二十) 所得稅

1. 所得稅費用包含當期及遞延所得稅。除與列入其他綜合損益或直接列入權益之項目有關之所得稅分別列入其他綜合損益或直接列入權益外，所得稅係認列於損益。
2. 本公司依據營運及產生應課稅所得之所在國家在資產負債表日已立法或已實質性立法之稅率計算當期所得稅。管理階層就適用所得稅相關法規定期評估所得稅申報之狀況，並在適用情況下根據預期須向稅捐機關支付之稅款估列所得稅負債。未分配盈餘依所得稅法加徵 10% 之所得稅，俟盈餘產生年度之次年度於股東會通過盈餘分派案後，始就實際盈餘之分派情形，認列 10% 之未分配盈餘所得稅費用。
3. 遞延所得稅採用資產負債表法，按資產及負債之課稅基礎與其於資產負債表之帳面金額所產生之暫時性差異認列。遞延所得稅採用在資產負債表日已立法或已實質性立法，並於有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債清償時預期適用之稅率（及稅法）為準。
4. 遞延所得稅資產於暫時性差異很有可能用以抵減未來應課稅所得之範圍內認列，並於每一資產負債表日重評估未認列及已認列之遞延所得稅資產。
5. 當有法定執行權將所認列之當期所得稅資產及負債金額互抵且有意圖以淨額基礎清償或同時實現資產及清償負債時，始將當期所得稅資產及當期所得稅負債互抵；當有法定執行權將當期所得稅資產及當期所得稅負債互抵，且遞延所得稅資產及負債由同一稅捐機關課徵所得稅之同一納稅主體、或不同納稅主體產生但各主體意圖以淨額基礎清償或同時實現資產及清償負債時，始將遞延所得稅資產及負債互抵。
6. 期中期間之所得稅費用以估計之年度平均有效稅率應用至期中期間之稅前損益計算之，並配合前述政策揭露相關資訊。

### (二十一) 股利分配

分派予本公司股東之股利於本公司股東會決議分派股利時於財務報告認列，分派現金股利認列為負債。

### (二十二) 收入認列

本公司之銷貨收入主係製造並銷售金屬零件相關產品。收入係正常營業活動中對公司外顧客銷售商品已收或應收對價之公允價值，以扣除增值稅、銷貨退回、數量折扣及折讓之淨額表達。商品銷售於商品交付予買方、銷貨金額能可靠衡量且未來經濟效益很有可能流入企業時認列收入。當與所有權相關之重大風險與報酬已移轉予顧客，本公司對商品既不持續參與管理亦未維持有效控制且顧客根據銷售合約接受商品，或有客觀證據顯示所有接受條款均已符合時，商品交付方屬發生。

### (二十三) 營運部門

本公司營運部門資訊與提供給主要營運決策者之內部管理報告採一致之方式報導。主要營運決策者負責分配資源予營運部門並評估其績效。

## 五、重大會計判斷、估計及假設不確定性之主要來源

本公司編製本財務報告時，管理階層已運用其判斷以決定所採用之會計政策，並依據資產負債表日當時之情況對於未來事件之合理預期以作出會計估計及假設。所作出之重大會計估計與假設可能與實際結果存有差異，將考量歷史經驗及其他因子持續評估及調整。請詳下列對重大會計判斷、估計與假設不確定性之說明：

### (一) 會計政策採用之重要判斷

無。

### (二) 重要會計估計及假設

由於存貨須以成本與淨變現價值孰低者計價，故本公司必須運用判斷及估計決定資產負債表日存貨之淨變現價值。由於科技快速變遷，本公司評估資產負債表日存貨因正常損耗、過時陳舊或無市場銷售價值之金額，並將存貨成本沖減至淨變現價值。此存貨評價主要係依未來特定期間內之產品需求為估計基礎，故可能產生重大變動。

民國 102 年 6 月 30 日，本公司存貨之帳面金額為 \$212,502。



六、重要會計科目之說明

(一)現金及約當現金

	<u>102年6月30</u>	<u>101年12月31</u>
庫存現金	\$ 100	\$ 100
支票存款及活期存款	152,932	61,346
定期存款	80,857	113,003
列報於資產負債表之現金及約當現金	<u>\$ 233,889</u>	<u>\$ 174,449</u>
	<u>101年6月30日</u>	<u>101年1月1日</u>
庫存現金	\$ 100	\$ 26
支票存款及活期存款	145,388	193,501
附買回債券	50,000	-
列報於資產負債表之現金及約當現金	<u>\$ 195,488</u>	<u>\$ 193,527</u>

1. 本公司往來之金融機構信用品質良好，且本公司與多家金融機構往來以分散信用風險，預期發生違約之可能性甚低，於資產負債表日最大信用風險之暴險金額為現金及約當現金之帳面金額。
2. 本公司未有將現金及約當現金提供質押之情形。

(二)透過損益按公允價值衡量之金融資產

<u>項</u>	<u>目</u>	<u>102年6月30日</u>	<u>101年12月31日</u>
流動項目：			
持有供交易之金融資產			
	受益憑證	\$ 30,000	\$ 46,000
	小計	30,000	46,000
	持有供交易之金融資產評價調整	11	12
	合計	<u>\$ 30,011</u>	<u>\$ 46,012</u>

民國 101 年 6 月 30 日及 1 月 1 日：無此情事。

1. 本公司持有供交易之金融資產於民國 102 及 101 年 4 月 1 日至 6 月 30 日暨民國 102 年及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日認列之淨利益分別計 \$35、\$121、\$88 及 \$132。
2. 本公司未有將透過損益按公允價值衡量之金融商品資產提供質押之情形。

(三) 應收票據及帳款

	<u>102年6月30日</u>	<u>101年12月31日</u>
應收票據	\$ 4,400	\$ 3,649
應收帳款	<u>149,293</u>	<u>127,252</u>
	153,693	130,901
減：備抵呆帳	( <u>1,127</u> )	( <u>1,127</u> )
	<u>\$ 152,566</u>	<u>\$ 129,774</u>

	<u>101年6月30日</u>	<u>101年1月1日</u>
應收票據	\$ 2,249	\$ 899
應收帳款	<u>131,121</u>	<u>121,387</u>
	133,370	122,286
減：備抵呆帳	( <u>1,089</u> )	( <u>1,089</u> )
	<u>\$ 132,281</u>	<u>\$ 121,197</u>

1. 本公司之應收票據及帳款未逾期且未減損者之信用品質良好。

2. 已逾期但未減損之金融資產之帳齡分析如下：

	<u>102年6月30日</u>	<u>101年12月31日</u>
30天內	\$ 19,666	\$ 11,071
31-91天	4,957	713
91-180天	186	533
181天以上	<u>692</u>	<u>6</u>
	<u>\$ 25,501</u>	<u>\$ 12,323</u>

	<u>101年6月30日</u>	<u>101年1月1日</u>
30天內	\$ 12,994	\$ 12,531
31-91天	856	953
91-180天	148	159
181天以上	<u>160</u>	<u>1,498</u>
	<u>\$ 14,158</u>	<u>\$ 15,141</u>

3. 已減損金融資產之變動分析：

(1) 於民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日、101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日止，本公司尚無個別已減損之應收票據及帳款之情事。

(2) 備抵呆帳變動表如下：

	<u>102年</u>	<u>101年</u>
1月1日	\$ 1,127	\$ 1,089
本期提列減損損失	-	-
6月30日	<u>\$ 1,127</u>	<u>\$ 1,089</u>

4. 本公司之應收票據及帳款於民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日、101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日最大信用風險之曝險金額為每類應收票據及帳款之帳面金額。
5. 本公司並未持有任何的擔保品。
6. 本公司於民國 102 及 101 年 6 月 30 日止與各銀行簽訂應收帳款承購合約，本公司依合約規定雖無須承擔應收帳款無法回收之風險，惟若發生商業糾紛時須於一定期間內負責協調解決，若未履行該合約義務，銀行得解決或終止該筆應收帳款承購之約定；綜合考量讓售應收帳款之風險及所有權並未完全移轉予讓售銀行，因此本公司並無除列讓售之應收帳款。於民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日、101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日止，尚未到期之承購應收帳款相關資訊如下：

102年6月30日

讓售對象	讓售應收 帳款金額	已預支金額	擔保品
匯豐銀行	\$ 118	\$ -	-
華南銀行	3,056	-	-
台灣銀行	2,508	-	-
永豐銀行	20,856	-	-
中華開發銀行	1,412	-	-
	<u>\$ 27,950</u>	<u>\$ -</u>	

101年12月31日

讓售對象	讓售應收 帳款金額	已預支金額	擔保品
匯豐銀行	\$ 2,512	\$ -	-
華南銀行	4,371	-	-
台灣銀行	637	-	-
永豐銀行	12,195	-	-
	<u>\$ 19,715</u>	<u>\$ -</u>	

101年6月30日

讓售對象	讓售應收 帳款金額	已預支金額	擔保品
匯豐銀行	\$ 5,486	\$ -	-
華南銀行	8,904	-	-
台灣銀行	196	-	-
永豐銀行	20,095	-	-
	<u>\$ 34,681</u>	<u>\$ -</u>	

101年1月1日

讓售對象	讓售應收 帳款金額	已預支金額	擔保品
匯豐銀行	\$ 6,347	\$ -	-
華南銀行	10,991	-	-
台灣銀行	1,069	-	-
永豐銀行	29,894	-	-
	<u>\$ 48,301</u>	<u>\$ -</u>	

(四) 存貨

102年6月30日

	成本	備抵跌價損失	帳面金額
商品	\$ 751	(\$ 375)	\$ 376
原料	52,300	( 2,278)	50,022
在製品	111,727	( 10,092)	101,635
製成品	70,803	( 17,175)	53,628
在途存貨	6,841	-	6,841
	<u>\$ 242,422</u>	<u>(\$ 29,920)</u>	<u>\$ 212,502</u>

101年12月31日

	成本	備抵跌價損失	帳面金額
商品	\$ 1,103	(\$ 246)	\$ 857
原料	37,198	( 2,752)	34,446
在製品	89,012	( 6,434)	82,578
製成品	71,428	( 13,580)	57,848
在途存貨	10,897	-	10,897
	<u>\$ 209,638</u>	<u>(\$ 23,012)</u>	<u>\$ 186,626</u>

101年6月30日

	成本	備抵跌價損失	帳面金額
商品	\$ 822	(\$ 41)	\$ 781
原料	52,443	( 1,380)	51,063
在製品	94,330	( 8,470)	85,860
製成品	61,847	( 11,615)	50,232
在途存貨	9,921	( 32)	9,889
	<u>\$ 219,363</u>	<u>(\$ 21,538)</u>	<u>\$ 197,825</u>

	101年1月1日		
	成本	備抵跌價損失	帳面金額
原料	\$ 33,449	(\$ 1,411)	\$ 32,038
在製品	76,635	( 5,734)	70,901
製成品	87,350	( 8,730)	78,620
在途存貨	9,501	( 9)	9,492
	<u>\$ 206,935</u>	<u>(\$ 15,884)</u>	<u>\$ 191,051</u>

本公司民國 102 及 101 年 4 月 1 日至 6 月 30 日暨民國 102 及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日認列為費損之存貨成本分別為\$192,689、183,380、358,095 及\$368,353，其中民國 102 年 4 月 1 日至 6 月 30 日因市價回升導致存貨淨變現價值回升而認列為銷貨成本減少之金額\$1,171，以及民國 101 年 4 月 1 日至 6 月 30 日暨民國 102 及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日分別將存貨自成本減至淨變現價值而認列之銷貨成本金額\$2,362、\$6,908、\$5,654。

(五) 不動產、廠房及設備

	<u>土地</u>	<u>房屋及建築</u>	<u>機器設備</u>	<u>水電設備</u>	<u>運輸設備</u>	<u>辦公設備</u>	<u>其他設備</u>	<u>未完工程</u>	<u>合計</u>
102年1月1日									
成本	\$56,838	\$ 20,126	\$100,230	\$ 2,784	\$ 4,610	\$ 1,492	\$ 2,417	\$ 21,822	\$210,319
累計折舊	-	( 4,732)	( 70,459)	( 1,486)	( 1,755)	( 1,031)	( 2,151)	-	( 81,614)
	<u>\$56,838</u>	<u>\$ 15,394</u>	<u>\$ 29,771</u>	<u>\$ 1,298</u>	<u>\$ 2,855</u>	<u>\$ 461</u>	<u>\$ 266</u>	<u>\$ 21,822</u>	<u>\$128,705</u>
102年度									
1月1日	\$56,838	\$ 15,394	\$ 29,771	\$ 1,298	\$ 2,855	\$ 461	\$ 266	\$ 21,822	\$128,705
增添	-	-	6,640	-	-	145	-	4,319	11,104
處分-成本減少	-	( 1,755)	( 4,466)	-	-	( 1)	( 586)	-	( 6,808)
重分類	-	-	1,000	-	-	-	-	-	1,000
折舊費用	-	( 154)	( 3,562)	( 87)	( 443)	( 80)	( 36)	-	( 4,362)
處分-累計折舊 減少	-	87	4,300	-	-	1	586	-	4,974
6月30日	<u>\$56,838</u>	<u>\$ 13,572</u>	<u>\$ 33,683</u>	<u>\$ 1,211</u>	<u>\$ 2,412</u>	<u>\$ 526</u>	<u>\$ 230</u>	<u>\$ 26,141</u>	<u>\$134,613</u>
102年6月30日									
成本	\$56,838	\$ 18,371	\$103,404	\$ 2,784	\$ 4,610	\$ 1,636	\$ 1,831	\$ 26,141	\$215,615
累計折舊	-	( 4,799)	( 69,721)	( 1,573)	( 2,198)	( 1,110)	( 1,601)	-	( 81,002)
	<u>\$56,838</u>	<u>\$ 13,572</u>	<u>\$ 33,683</u>	<u>\$ 1,211</u>	<u>\$ 2,412</u>	<u>\$ 526</u>	<u>\$ 230</u>	<u>\$ 26,141</u>	<u>\$134,613</u>

	<u>土地</u>	<u>房屋及建築</u>	<u>機器設備</u>	<u>水電設備</u>	<u>運輸設備</u>	<u>辦公設備</u>	<u>其他設備</u>	<u>未完工程</u>	<u>合計</u>
101年1月1日									
成本	\$56,838	\$ 20,322	\$ 93,681	\$ 2,784	\$ 4,610	\$ 1,651	\$ 2,417	\$ 16,966	\$199,269
累計折舊	<u>—</u>	<u>( 4,368)</u>	<u>( 62,886)</u>	<u>( 1,312)</u>	<u>( 817)</u>	<u>( 1,014)</u>	<u>( 1,883)</u>	<u>—</u>	<u>( 72,280)</u>
	<u>\$56,838</u>	<u>\$ 15,954</u>	<u>\$ 30,795</u>	<u>\$ 1,472</u>	<u>\$ 3,793</u>	<u>\$ 637</u>	<u>\$ 534</u>	<u>\$ 16,966</u>	<u>\$126,989</u>
101年度									
1月1日	\$56,838	\$ 15,954	\$ 30,795	\$ 1,472	\$ 3,793	\$ 637	\$ 534	\$ 16,966	\$126,989
增添	—	—	4,531	—	—	—	—	763	5,294
處分-成本減少	—	—	( 360)	—	—	—	—	—	( 360)
重分類	—	—	2,384	—	—	—	—	—	2,384
折舊費用	—	( 246)	( 4,124)	( 87)	( 488)	( 89)	( 144)	—	( 5,178)
處分-累計折舊 減少	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>360</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>360</u>
6月30日	<u>\$56,838</u>	<u>\$ 15,708</u>	<u>\$ 33,586</u>	<u>\$ 1,385</u>	<u>\$ 3,305</u>	<u>\$ 548</u>	<u>\$ 390</u>	<u>\$ 17,729</u>	<u>\$129,489</u>
101年6月30日									
成本	\$56,838	\$ 20,322	\$100,236	\$ 2,784	\$ 4,610	\$ 1,651	\$ 2,417	\$ 17,729	\$206,587
累計折舊	<u>—</u>	<u>( 4,614)</u>	<u>( 66,650)</u>	<u>( 1,399)</u>	<u>( 1,305)</u>	<u>( 1,103)</u>	<u>( 2,027)</u>	<u>—</u>	<u>( 77,098)</u>
	<u>\$56,838</u>	<u>\$ 15,708</u>	<u>\$ 33,586</u>	<u>\$ 1,385</u>	<u>\$ 3,305</u>	<u>\$ 548</u>	<u>\$ 390</u>	<u>\$ 17,729</u>	<u>\$129,489</u>

1. 民國 102 及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日均無利息資本化之情事。
2. 本公司房屋及建築之重大組成部分包括建物及空調設備，分別按 55 年及 8 年提列折舊。
3. 以不動產、廠房及設備提供銀行借款額度擔保之資訊，請詳附註八之說明。

(六) 投資性不動產

	<u>土地</u>	<u>房屋及建築</u>	<u>合計</u>
102年1月1日			
成本	\$ 2,061	\$ 6,514	\$ 8,575
累計折舊	-	(2,130)	(2,130)
	<u>\$ 2,061</u>	<u>\$ 4,384</u>	<u>\$ 6,445</u>
<u>102年</u>			
1月1日	\$ 2,061	\$ 4,384	\$ 6,445
折舊費用	-	(58)	(58)
6月30日	<u>\$ 2,061</u>	<u>\$ 4,326</u>	<u>\$ 6,387</u>
102年6月30日			
成本	\$ 2,061	\$ 6,514	\$ 8,575
累計折舊	-	(2,188)	(2,188)
	<u>\$ 2,061</u>	<u>\$ 4,326</u>	<u>\$ 6,387</u>
	<u>土地</u>	<u>房屋及建築</u>	<u>合計</u>
101年1月1日			
成本	\$ 2,061	\$ 6,514	\$ 8,575
累計折舊	-	(2,013)	(2,013)
	<u>\$ 2,061</u>	<u>\$ 4,501</u>	<u>\$ 6,562</u>
<u>101年</u>			
1月1日	\$ 2,061	\$ 4,501	\$ 6,562
折舊費用	-	(58)	(58)
6月30日	<u>\$ 2,061</u>	<u>\$ 4,443</u>	<u>\$ 6,504</u>
101年6月30日			
成本	\$ 2,061	\$ 6,514	\$ 8,575
累計折舊	-	(2,071)	(2,071)
	<u>\$ 2,061</u>	<u>\$ 4,443</u>	<u>\$ 6,504</u>

1. 投資性不動產之租金收入及直接營運費用：

	<u>102年4月1日至6月30日</u>	<u>101年4月1日至6月30日</u>
投資性不動產之租金收入	<u>\$ 135</u>	<u>\$ 135</u>
當期產生租金收入之投資性不動產所發生之直接營運費用	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 31</u>
	<u>102年1月1日至6月30日</u>	<u>101年1月1日至6月30日</u>
投資性不動產之租金收入	<u>\$ 269</u>	<u>\$ 269</u>
當期產生租金收入之投資性不動產所發生之直接營運費用	<u>\$ 31</u>	<u>\$ 31</u>

2. 本公司持有之投資性不動產於民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日、101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日之公允價值介於 \$7,500 至 \$7,600 之



間，係依據內政部不動產交易實價，以同區域同性質成交價格估算，尚未有重大變動。

(七) 短期借款

民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日及 101 年 6 月 30 日：無此情事。

借款性質	101年1月1日	利率區間	擔保品
台灣銀行信用借款	\$ 20,000	1.58%~1.79%	無

(八) 應付帳款

	102年6月30日	101年12月31日
應付帳款	\$ 49,337	\$ 40,506
暫估應付帳款	284	1,411
	<u>\$ 49,621</u>	<u>\$ 41,917</u>
	101年6月30日	101年1月1日
應付帳款	\$ 50,540	\$ 38,857
暫估應付帳款	681	884
	<u>\$ 51,221</u>	<u>\$ 39,741</u>

(九) 其他應付款

	102年6月30日	101年12月31日	101年6月30日	101年1月1日
應付薪資	\$ 22,521	\$ 20,350	\$ 18,251	\$ 22,380
應付佣金	3,141	1,574	1,588	3,239
應付勞健保費	1,150	1,174	1,139	927
應付股利	45,075	-	30,050	-
其他	11,118	10,446	9,094	9,319
	<u>\$ 83,005</u>	<u>\$ 33,544</u>	<u>\$ 60,122</u>	<u>\$ 35,865</u>

(十) 長期借款

民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日及 101 年 6 月 30 日：無此情事。

借款性質	借款期間及還款方式	利率區間	擔保品	101年1月1日
分期償付之擔保借款				
華南銀行	自95年8月至103年9月，依約定分期償還。	1.58%~2.36%	註	\$ 23,014
減：一年或一營業週期內到期長期負債				( 23,014 )
				<u>\$ -</u>

註：上述長期借款之擔保品名稱及金額，請詳附註八-質押之資產。

## (十一) 退休金

1. (1) 本公司依據「勞動基準法」之規定，訂有確定福利之退休辦法，適用於民國 94 年 7 月 1 日實施「勞工退休金條例」前所有正式員工之服務年資，以及於實施「勞工退休金條例」後選擇繼續適用勞動基準法員工之後續服務年資。員工符合退休條件者，退休金之支付係根據服務年資及退休前 6 個月之平均薪資計算，15 年以內(含)的服務年資每滿一年給予兩個基數，超過 15 年之服務年資每滿一年給予一個基數，惟累積最高以 45 個基數為限。本公司按月就薪資總額 2% 提撥退休基金，以勞工退休準備金監督委員會之名義專戶儲存於台灣銀行。

(2) 資產負債表認列之金額如下：

	101年12月31日	101年1月1日
已提撥確定福利義務現值	\$ 14,054	\$ 12,816
計畫資產公允價值	( 7,630)	( 7,284)
	6,424	5,532
未提撥確定福利義務現值	-	-
未認列精算損益	-	-
未認列前期服務成本	-	-
認列於資產負債表之淨負債	\$ 6,424	\$ 5,532

(3) 本公司民國 102 及 101 年 4 月 1 日至 6 月 30 日暨民國 102 及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日認列於當期損益之退休金費用總額分別為 \$119、\$143、\$238 及 \$286。

(4) 民國 101 年 12 月 31 日及 101 年 1 月 1 日止，本公司累積認列於其他綜合損益之精算損益稅前分別為 \$594 及 \$0。

(5) 本公司之確定福利退休計畫資產，係由台灣銀行按勞工退休基金年度投資運用計畫所定委託經營項目之比例及金額範圍內，依勞工退休基金收支保管及運用辦法第六條之項目（即存放國內外之金融機構，投資國內外上市、上櫃或私募之權益證券及投資國內外不動產之證券化商品等）辦理委託經營。該基金之運用，其每年決算分配之最低收益，不得低於依當地銀行二年定期存款利率計算之收益。民國 102 及 101 年 6 月 30 日構成總計畫資產公允價值之百分比，請詳政府公告之各年度之勞工退休基金運用報告。整體計畫資產預期報酬率係根據歷史報酬趨勢，對義務之整體期間報酬之預測，並參考勞工退休基金監理會對勞工退休基金之運用情形，於考量最低收益不得低於當地銀行二年定期存款利率之收益之影響所作之估計。

(6) 有關退休金之精算假設彙總如下：

	101年	100年
折現率	1.50%	1.67%
未來薪資增加率	2.00%	2.00%
計畫資產預期長期報酬率	1.20%	1.20%

對於未來死亡率之假設係按照台灣壽險業第4回經驗生命表估計。

(7)經驗調整之歷史資訊如下：

	101年度
確定福利義務現值	14,054
計畫資產公允價值	7,630
計畫剩餘(短絀)	6,424
計畫負債之經驗調整	578
計畫資產之經驗調整	16

(8)本公司於民國102年6月30日後一年內預計支付予退休計畫之提撥金為\$276。

2.(1)自民國94年7月1日起，本公司依據「勞工退休金條例」，訂有確定提撥之退休辦法，適用於本國籍之員工。本公司就員工選擇適用「勞工退休金條例」所定之勞工退休金制度部分，每月按薪資之6%提繳勞工退休金至勞保局員工個人帳戶，員工退休金之支付依員工個人之退休金專戶及累積收益之金額採月退休金或一次退休金方式領取。

(2)民國102及101年4月1日至6月30日暨民國102及101年1月1日至6月30日，本公司依上開退休金辦法認列之退休金成本分別為\$847、\$818、\$1,696及\$1,535。

## (十二)股份基礎給付

1.民國102及101年1月1日至6月30日，本公司之股份基礎給付協議如下：

協議之類型	給與日	給與數量	合約期間	既得條件
員工認股權計畫	100.8.15	1,500,000	4.375年	註

註：(1)認股人自被授予員工認股權憑證屆滿2年後，且達成下列績效條件，可按下列時程行使認股權：

a.前一會計年度公司每股盈餘超過4元時，則當年度可行使認股權為100%既得。

b.前一會計年度公司每股盈餘大於或等於3元，小於或等於4

元時，則當年度可行使認股權為 50% 既得。

- c. 前一會計年度公司每股盈餘小於 3 元時，則當年度可行使認股權為 0% 既得。
- d. 因視前述績效條件達成程度而未既得之員工認股權憑證，即為無效。

(2) 認股權憑證受予期間及可行使認股權比例(累計)：

- a. 服務屆滿 2 年既得 30%。
- b. 服務屆滿 3 年既得 60%。
- c. 服務屆滿 4 年既得 100%。

2. 上述股份基礎給付協議之詳細資訊如下：

	102年		101年	
	認股權 數量	加權平均 履約價格(元)	認股權 數量	加權平均 履約價格(元)
1月1日期初流通在外認股權	1,366,000	\$ 17	1,486,000	\$ 17
本期放棄認股權	( 88,000)	-	( 108,000)	-
6月30日期末流通在外認股	1,278,000	17	1,594,000	17
6月30日期末可執行認股權	-	-	-	-

3. 民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日、101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日止，流通在外之認股權，履約價格均為 17 元，加權平均剩餘合約期間分別為 2.5 年、3 年、3.5 年及 4 年。

4. 本公司給與之股份基礎給付交易使用 Black-Scholes 選擇權評價模式估計認股選擇權之公允價值，相關資訊如下：

協議之類型	給與日	股價	履約 價格	預期 波動率	預期存 續期間	預期 股利	無風險 利率	每單位 公允價值
員工認股權 計畫	100.8.15	\$30.26 (註1)	\$17	32.84% (註2)	3.74	-	1.06%	\$ 15.13

註 1：本公司於給與日非為台灣證券交易所或中華民國證券櫃檯買賣中心上市或上櫃之公司，故無公開交易價格，係以本公司類似之上市櫃公司之資料，評估給與日股票市價為 \$30.26。

註 2：本公司於給與日非為台灣證券交易所或中華民國證券櫃檯買賣中心上市或上櫃之公司，故無公開交易價格，係以本公司類似之上市櫃公司之資料，評估預期價格波動率為 32.84%。

5. 股份基礎給付交易產生之費用如下：

	102年4月1日至6月30日	101年4月1日至6月30日
權益交割	\$ 796	\$ 1,257

	<u>102年1月1日至6月30日</u>	<u>101年1月1日至6月30日</u>
權益交割	\$ 1,750	\$ 2,513

### (十三)股本

1. 民國 102 年 6 月 30 日止，本公司額定資本額為 \$500,000，分為 50,000 仟股(含員工認股權憑證可認購股數 3,000 仟股)，實收資本額為 \$300,500，每股面額 10 元。本公司已發行股份之股款均已收訖。本公司普通股期初與期末流通在外股數相同。
2. 本公司為辦理股票初次上櫃申請，於民國 102 年 6 月 25 日經董事會決議通過辦理現金增資發行普通股 3,785 仟股，每股面額 \$10，總額 \$37,850。該項增資案業於民國 102 年 8 月 8 日奉金融監督管理委員會金管證發字第 1020030851 號函申報生效在案，截至目前尚待董事會決議增資基準日等相關事宜。

### (十四)資本公積

依公司法規定，超過票面金額發行股票所得之溢額及受領贈與之所得之資本公積，除得用於彌補虧損外，於公司無累積虧損時，按股東原有股份之比例發給新股或現金。另依證券交易法之相關規定，以上開資本公積撥充資本時，每年以其合計數不超過實收資本額百分之十為限。公司非於盈餘公積填補資本虧損仍有不足時，不得以資本公積補充之。

### (十五)保留盈餘

1. 依本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，除依法完納一切稅捐外，應先彌補以往年度虧損，次提列 10% 為法定盈餘公積及依法提列特別盈餘公積後，如尚有盈餘除分派股息外，由董事會擬具分派議案，提請股東會決議分派之。其中員工紅利不低於 3%，董事監察人酬勞不得高於 4%。  
前項員工紅利得以股票支付之，於分派員工股票紅利時，分派之對象得包括符合一定條件之從屬員工。
2. 本公司股利政策如下：  
因公司所屬產業環境多變，企業生命週期正值穩定成長階段，為考量健全公司財務結構、營運盈餘之狀況及未來擴展營運規模之需要，擬採剩餘股利政策。以現金股利與股票股利搭配方式發放，將就可分配盈餘提撥 10% 以上分派股息及股東紅利，現金股利分配總額不低於股利分派總額 10%。
3. 法定盈餘公積除彌補公司虧損及按股東原有股份之比例發給新股或現金外，不得使用之，惟發給新股或現金者，以該項公積超過實收資本額百分之二十五之部份為限。
4. 本公司分別於民國 102 年 6 月 25 日及民國 101 年 6 月 21 日經股東會決議通過民國 101 年度及民國 100 年度盈餘分派案如下：

	101 年 度		100 年 度	
	金 額	每股股利(元)	金 額	每股股利(元)
法定盈餘公積	\$ 10,137		\$ 12,582	
現金股利	45,075	\$ 1.50	30,050	\$ 1.00
董監事酬勞	3,000		3,000	
員工現金紅利	5,000		5,000	
合計	<u>\$ 63,212</u>		<u>\$ 50,632</u>	

5. 本公司 102 及 101 年 4 月 1 日至 6 月 30 日暨民國 102 及 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日，員工紅利估列金額分別為\$2,470、\$(112)、\$4,863 及\$1,700；董監酬勞估列金額分別為\$750、\$300、\$1,500 及\$600。係以截至當期止之稅後淨利，考量法定盈餘公積等因素後，以章程所定之成數為基礎估列。

經股東會決議配發之民國 101 及 100 年度員工紅利及董監事酬勞與民國 101 及 100 年度財務報表認列之金額一致。

本公司董事會通過及股東會決議之員工紅利及董監酬勞相關資訊可至公開資訊觀測站查詢。

#### (十六)其他利益及損失

	102年4月1日至6月30日	101年4月1日至6月30日
透過損益按公允價值衡量之金融資產淨利益	\$ 35	\$ 121
淨外幣兌換利益(損失)	2,845 (	( 28)
處分不動產、廠房及設備利益(損失)	( 1,668)	-
其他	( 29)	( 29)
	<u>\$ 1,183</u>	<u>\$ 64</u>
	102年1月1日至6月30日	101年1月1日至6月30日
透過損益按公允價值衡量之金融資產淨利益	\$ 88	\$ 132
淨外幣兌換利益(損失)	10,855 (	( 5,088)
處分不動產、廠房及設備利益(損失)	( 1,774)	48
其他	( 58)	( 58)
	<u>\$ 9,111</u>	<u>(\$ 4,966)</u>

(十七) 費用性質之額外資訊

	<u>102年4月1日至6月30日</u>	<u>101年4月1日至6月30日</u>
製成品及在製品存貨之變動	(\$ 12,958)	(\$ 13,407)
耗用之原料及物料	116,178	108,737
員工福利費用	23,577	23,880
不動產、廠房及設備折舊費用	2,224	2,626
投資性不動產折舊費用	29	29
其他非流動資產攤銷費用	246	71
運輸費用	7,706	6,724
廣告費用	642	651
其他費用	84,761	81,252
營業成本及營業費用	<u>\$ 222,405</u>	<u>\$ 210,563</u>

	<u>102年1月1日至6月30日</u>	<u>101年1月1日至6月30日</u>
製成品及在製品存貨之變動	(\$ 20,299)	\$ 1,857
耗用之原料及物料	207,007	204,050
員工福利費用	50,326	46,035
不動產、廠房及設備折舊費用	4,362	5,178
投資性不動產折舊費用	58	58
其他非流動資產攤銷費用	464	182
運輸費用	14,096	12,330
廣告費用	1,125	1,423
其他費用	159,653	149,604
營業成本及營業費用	<u>\$ 416,792</u>	<u>\$ 420,717</u>

(十八) 員工福利費用

	<u>102年4月1日至6月30日</u>	<u>101年4月1日至6月30日</u>
薪資費用	\$ 19,060	\$ 19,652
員工認股權	796	1,257
勞健保費用	1,443	1,226
退休金費用	966	961
其他用人費用	1,312	784
	<u>\$ 23,577</u>	<u>\$ 23,880</u>

	<u>102年1月1日至6月30日</u>	<u>101年1月1日至6月30日</u>
薪資費用	\$ 40,747	\$ 36,689
員工認股權	1,750	2,513
勞健保費用	3,585	3,123
退休金費用	1,934	1,821
其他用人費用	2,310	1,889
	<u>\$ 50,326</u>	<u>\$ 46,035</u>

## (十九) 所得稅

### 1. 所得稅費用

所得稅費用組成部分：

	<u>102年4月1日至6月30日</u>	<u>101年4月1日至6月30日</u>
當期所得稅：		
當期所得產生之所得稅	\$ 9,291	\$ 6,613
未分配盈餘加徵10%所得稅	4,616	8,319
以前年度所得稅(高)低估	6	(408)
當期所得稅總額	<u>13,913</u>	<u>14,524</u>
遞延所得稅		
暫時性差異之原始產生及迴轉	229	(1,468)
遞延所得稅總額	<u>229</u>	<u>(1,468)</u>
所得稅費用	<u>\$ 14,142</u>	<u>\$ 13,056</u>

	<u>102年1月1日至6月30日</u>	<u>101年1月1日至6月30日</u>
當期所得稅：		
當期所得產生之所得稅	\$ 16,788	\$ 10,654
未分配盈餘加徵10%所得稅	4,616	8,319
以前年度所得稅(高)低估	6	(408)
當期所得稅總額	<u>21,410</u>	<u>18,565</u>
遞延所得稅		
暫時性差異之原始產生及迴轉	(1,398)	(808)
遞延所得稅總額	<u>(1,398)</u>	<u>(808)</u>
所得稅費用	<u>\$ 20,012</u>	<u>\$ 17,757</u>

會計所得與稅務所得差異調節：

	<u>102年1月1日至6月30日</u>	<u>101年1月1日至6月30日</u>
稅前淨利按法定稅率計算之所得稅	\$ 15,932	\$ 10,071
依稅法規定之所得稅影響數	270	316
免稅所得額影響數	(812)	(541)
未分配盈餘加徵10%所得稅	4,616	\$ 8,319
以前年度所得稅(高)低估	6	(408)
所得稅費用	<u>\$ 20,012</u>	<u>\$ 17,757</u>

2. 本公司營利事業所得稅業經稅捐稽徵機關核定至民國 100 年度。

3. 未分配盈餘相關資訊

	<u>102年6月30日</u>	<u>101年12月31日</u>	<u>101年6月30日</u>	<u>101年1月1日</u>
87年度以後	<u>\$ 204,695</u>	<u>\$ 186,203</u>	<u>\$ 126,750</u>	<u>\$ 127,900</u>

4. 民國 102 年 6 月 30 日及 101 年 12 月 31 日、101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日止，本公司股東可扣抵稅額帳戶餘額分別為 \$61,962、



\$44,163、\$31,549 及 20,809，民國 100 年度盈餘分配之稅額扣抵比率為 21.14%，民國 101 年度盈餘分配之稅額扣抵比率預計為 26.58%。前述民國 101 年度預計之稅額扣抵比率本公司係參酌所得稅法相關修正草案條文規定估算。

(二十) 每股盈餘

	102年4月1日至6月30日		
	<u>稅後金額</u>	<u>加權平均流通 在外股數(仟股)</u>	<u>每股盈餘 (元)</u>
<u>基本每股盈餘</u>			
歸屬於普通股股東之本期淨利	\$ 42,899	30,050	\$ 1.43
<u>稀釋每股盈餘</u>			
歸屬於普通股股東之本期淨利	\$ 42,899	30,050	
具稀釋作用之潛在普通股之影響			
員工認股權證		796	
員工分紅	-	56	
屬於普通股股東之本期淨利	\$ 42,899	30,902	\$ 1.39
加潛在普通股之影響			
	101年4月1日至6月30日		
	<u>稅後金額</u>	<u>加權平均流通 在外股數(仟股)</u>	<u>每股盈餘 (元)</u>
<u>基本每股盈餘</u>			
歸屬於普通股股東之本期淨利	\$ 20,199	30,050	\$ 0.67
<u>稀釋每股盈餘</u>			
歸屬於普通股股東之本期淨利	\$ 20,199	30,050	
具稀釋作用之潛在普通股之影響			
員工認股權證		849	
員工分紅	-	43	
屬於普通股股東之本期淨利	\$ 20,199	30,942	\$ 0.65
加潛在普通股之影響			

	102年1月1日至6月30日		
	稅後金額	加權平均流通 在外股數(仟股)	每股盈餘 (元)
<u>基本每股盈餘</u>			
歸屬於普通股股東之本期淨利	\$ 73,704	30,050	\$ 2.45
<u>稀釋每股盈餘</u>			
歸屬於普通股股東之本期淨利	\$ 73,704	30,050	
具稀釋作用之潛在普通股之影響			
員工認股權證		796	
員工分紅	-	110	
屬於普通股股東之本期淨利			
加潛在普通股之影響	\$ 73,704	30,956	\$ 2.38

	101年1月1日至6月30日		
	稅後金額	加權平均流通 在外股數(仟股)	每股盈餘 (元)
<u>基本每股盈餘</u>			
歸屬於普通股股東之本期淨利	\$ 41,482	30,050	\$ 1.38
<u>稀釋每股盈餘</u>			
歸屬於普通股股東之本期淨利	\$ 41,482	30,050	
具稀釋作用之潛在普通股之影響			
員工認股權證		849	
員工分紅	-	88	
屬於普通股股東之本期淨利			
加潛在普通股之影響	\$ 41,482	30,987	\$ 1.34

## 七、關係人交易

### (一) 與關係人之重大交易事項

#### 商品之銷售

	102年4月1日至6月30日	101年4月1日至6月30日
主要管理階層：		
本公司之董事	\$ -	\$ -
	102年1月1日至6月30日	101年1月1日至6月30日
主要管理階層：		
本公司之董事	\$ 956	\$ 1,360

商品銷售之交易價格及收款條件與非關係人並無重大差異。

(二) 主要管理階層薪酬資訊

	<u>102年4月1日至6月30日</u>	<u>101年4月1日至6月30日</u>
薪資及其他短期員工福利	\$ 2,252	\$ 2,860
退職後福利	7	7
股份基礎給付	94	421
	<u>\$ 2,353</u>	<u>\$ 3,288</u>

	<u>102年1月1日至6月30日</u>	<u>101年1月1日至6月30日</u>
薪資及其他短期員工福利	\$ 6,186	\$ 4,795
退職後福利	14	14
股份基礎給付	200	549
	<u>\$ 6,400</u>	<u>\$ 5,358</u>

八、質押之資產

本公司之資產提供擔保明細如下：

<u>資產項目</u>	<u>帳面價值</u>		<u>擔保用途</u>
	<u>102年6月30日</u>	<u>101年12月31日</u>	
土地	\$ 56,838	\$ 56,838	銀行長期借款額度
房屋及建築	13,572	15,394	銀行長期借款額度
	<u>\$ 70,410</u>	<u>\$ 72,232</u>	

<u>資產項目</u>	<u>帳面價值</u>		<u>擔保用途</u>
	<u>101年6月30日</u>	<u>101年1月1日</u>	
土地	\$ 56,838	\$ 56,838	銀行長期借款額度
房屋及建築	15,708	15,954	銀行長期借款額度
	<u>\$ 72,546</u>	<u>\$ 72,792</u>	

九、重大或有負債及未認列之合約承諾

(一) 或有事項

無。

(二) 承諾事項

已簽約但尚未發生之資本支出

	<u>102年6月30日</u>	<u>101年12月31日</u>
不動產、廠房及設備	\$ 9,787	\$ 11,585

	<u>101年6月30日</u>	<u>101年1月1日</u>
不動產、廠房及設備	\$ 7,008	\$ 9,354



## 2. 財務風險管理政策

- (1) 本公司日常營運受多項財務風險之影響，包含市場風險(包括匯率風險、利率風險、及價格風險)、信用風險及流動性風險。本公司整體風險管理政策著重於金融市場的不可預測事項，並尋求可降低對本公司財務狀況及財務績效之潛在不利影響。
- (2) 風險管理工作由本公司財務部按照政策執行。本公司財務部透過與公司營運單位密切合作，負責辨認、評估與規避財務風險。本公司對整體風險管理訂有書面原則，亦對特定範圍與事項提供書面政策，例如匯率風險、利率風險、信用風險之使用，以及剩餘流動資金之投資。

## 3. 重大財務風險之性質及程度

### (1) 市場風險

#### 匯率風險

- 本公司係跨國營運，因此受多種不同貨幣所產生之匯率風險，主要為美元及歐元。相關匯率風險來自未來之商業交易及已認列之資產與負債。
- 本公司管理階層已訂定政策，規定管理相對其功能性貨幣之匯率風險。應透過公司財務部就其整體匯率風險進行避險。為管理來自未來商業交易及已認列資產與負債之匯率風險，透過公司採用定價策略進行。當未來商業交易、已認列資產或負債係以非該個體之功能性貨幣之外幣計價時，匯率風險便會產生。
- 本公司從事之業務涉及若干非功能性貨幣(本公司之功能性貨幣為新台幣)，故受匯率波動之影響，具重大匯率波動影響之外幣資產及負債資訊如下：

	102年6月30日		
	<u>外幣(仟元)</u>	<u>匯率</u>	<u>帳面金額 (新台幣)</u>
<b>(外幣:功能性貨幣)</b>			
<u>金融資產</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	\$ 8,935	29.895	\$ 267,112
歐元：新台幣	827	38.89	32,162
<u>金融負債</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	\$ 385	29.995	\$ 11,548

101年12月31日			
	外幣(仟元)	匯率	帳面金額 (新台幣)
<b>(外幣:功能性貨幣)</b>			
<u>金融資產</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	\$ 7,626	28.98	\$ 221,001
歐元：新台幣	948	38.14	36,157
<u>金融負債</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	165	29.08	4,798
101年6月30日			
	外幣(仟元)	匯率	帳面金額 (新台幣)
<b>(外幣:功能性貨幣)</b>			
<u>金融資產</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	\$ 6,163	29.79	\$ 183,596
歐元：新台幣	1,346	37.04	49,856
<u>金融負債</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	185	29.89	5,530
101年1月1日			
	外幣(仟元)	匯率	帳面金額 (新台幣)
<b>(外幣:功能性貨幣)</b>			
<u>金融資產</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	\$ 7,565	30.23	\$ 228,690
歐元：新台幣	1,269	38.98	49,466
<u>金融負債</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	250	30.33	7,583

●本公司因重大匯率波動影響之外幣市場風險分析如下：

102年1月1日至6月30日

敏感度分析

	變動幅度	影響損益	影響其他綜合損益
<b>(外幣:功能性貨幣)</b>			
<u>金融資產</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	1%	\$ 2,671	\$ -
歐元：新台幣	1%	322	-
<u>金融負債</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	1%	115	-

101年1月1日至6月30日

敏感度分析

	變動幅度	影響損益	影響其他綜合損益
<b>(外幣:功能性貨幣)</b>			
<u>金融資產</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	1%	\$ 1,836	\$ -
歐元：新台幣	1%	499	-
<u>金融負債</u>			
<u>貨幣性項目</u>			
美金：新台幣	1%	55	-

價格風險

●本公司主要投資於國內受益憑證之權益工具，此等權益工具之價格會因該投資標的未來價值之不確定性而受影響。

利率風險

●本公司並無舉借屬浮動利率之長期借款，故未有利率風險。

(2)信用風險

A. 信用風險係指交易對方違反合約義務而造本公司財務損失之風險。本公司之信用風險，主要係來自現金及銀行存款、尚未收現之應收款項及已承諾之交易。為維持應收帳款之品質，本公司已建立營運相關信用風險管理之程序。

個別客戶之風險評估係考量包含該客戶之財務狀況、歷史交易記錄及目前經濟狀況等多項可能影響客戶付款能力之因素。本公司亦會在適當時機使用某些信用增強工具，如預收貨款方式，以降低特定客戶之信用風險。

銀行存款及其他金融工具之信用風險，係由本公司財務部門衡量並監控。由於本公司之交易對象及履約他方均係信用良好之銀行

或具投資等級以上之金融機構及公司組織，無重大之履約疑慮，故無重大之信用風險。

B. 本公司業已發生減損之金融資產的個別分析請詳附註六各金融資產之說明。

(3) 流動性風險

A. 現金流量預測是由本公司財會部執行，確保其有足夠資金得以支應營業需要，並維持足夠之未支用的借款承諾額度。

B. 本公司所持有之剩餘現金，在超過營運資金之管理所需時，則將剩餘資金投資於付息之活期存款、定期存款、附買回債券及有價證券，其所選擇之工具具有適當之到期日或足夠流動性，以因應上述預測並提供充足之調度水位。於民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日、101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日，本公司持有貨幣市場部位分別為 \$233,789、\$174,349、\$195,388、\$193,501，預期可即時產生現金流量以管理流動性風險。

C. 下表係本公司之非衍生金融負債按相關到期日及未折現之到期金額彙總列示本公司已約定還款期間之金融負債分析：

非衍生金融負債：

102年6月30日	1年以下	1-2年	2年以上
應付票據	\$ 92,991	\$ -	\$ -
應付帳款	49,621	-	-
其他應付款	83,005	-	-

衍生性金融負債： 無

非衍生金融負債：

101年12月31日	1年以下	1-2年	2年以上
應付票據	\$ 83,200	\$ -	\$ -
應付帳款	41,917	-	-
其他應付款	33,544	-	-

衍生性金融負債： 無

非衍生金融負債：

101年6月30日	1年以下	1-2年	2年以下
應付票據	\$ 95,263	\$ -	\$ -
應付帳款	51,221	-	-
其他應付款	60,122	-	-

衍生性金融負債： 無



非衍生金融負債：

101年1月1日	1年以下	1-2年	2年以上
短期借款	\$ 20,016	\$ -	\$ -
應付票據	79,565	-	-
應付帳款	39,741	-	-
其他應付款	35,865	-	-
長期借款(包含一年或一 營業週期內到期長期負債)	23,039	-	-

衍生性金融負債：無

本公司並不預期到期日分析之現金流量發生時點會顯著提早，或實際金額會有顯著不同。

(三)公允價值估計

1. 下表為分析以公允價值衡量之金融工具所採用之評價技術。各等級之定義如下：

第一等級：相同資產或負債於活絡市場之公開報價(未經調整)。

第二等級：除包含於第一等級之公開報價外，資產或負債直接(亦即價格)或間接(亦即由價格推導而得)可觀察之輸入值。

第三等級：非以可觀察市場資料為基礎之資產或負債之輸入值。

本公司於民國 102 年 6 月 30 日、101 年 12 月 31 日、101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日以公允價值衡量之金融資產及負債如下：

民國 101 年 6 月 30 日及 101 年 1 月 1 日：無此情事。

102年6月30日	第一等級	第二等級	第三等級	合計
金融資產：				
權益證券	\$ 30,011	\$ -	\$ -	\$ 30,011
101年12月31日	第一等級	第二等級	第三等級	合計
金融資產：				
權益證券	\$ 46,012	\$ -	\$ -	\$ 46,012

2. 於活絡市場交易之金融工具，其公允價值係依資產負債表日之市場報價衡量。當報價可即時且定期自評價服務機構取得，且該等報價係代表在正常交易之基礎下進行之實際及定期市場交易時，該市場被視為活絡市場。第一等級之工具主係權益工具，其分類為透過損益按公允價值衡量之金融資產。

十三、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊

1. 資金貸與他人：無。
2. 為他人背書保證：無。
3. 期末持有有價證券情形：無。

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期 末				備註
				股 數	帳面金額 (註)	持股比例	市價	
世德工業股份有限公司	(受益憑證)兆豐國際寶鑽貨幣基金	無	透過損益按公允價值衡量之金融資產-流動	1,640,433	20,000	-	20,008	
世德工業股份有限公司	(受益憑證)日盛貨幣市場基金	無	透過損益按公允價值衡量之金融資產-流動	694,073	10,000	-	10,003	

註：帳面金額係未減除備抵跌價損失之帳面餘額。

4. 累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：

買、賣之 公司	有價證券種類 及名稱	帳列科目	交易對象	關係	期初(註2)		買入		賣出			期末		
					股數	金額	股數	金額	股數	售價	帳面成本	處分損益	股數	金額
世德工業股 份有限公司	受益憑證/台新1699 貨幣市場基金	註1	-	-	1,833,496	24,000	3,810,081	50,000	5,643,577	13.1227	74,000	59	-	-

註 1：帳列透過損益公允價值衡量之金融資產-流動。

註 2：係前次公告日期之餘額。

5. 取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
6. 處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
7. 與關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。
8. 應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。
9. 衍生性商品交易：無。

10. 母公司與子公司及各子公司間之業務關係及重要交易往來情形及金額：無。

(二) 轉投資事業相關資訊

無。

(三) 大陸投資資訊

1. 大陸投資資訊：無。

2. 與大陸被投資公司直接或間接由第三地區所發生之重大交易事項：無。

#### 十四、營運部門資訊

本公司僅經營單一產業，且本公司營運決策者係以公司整體營運成果評估績效及分配資源，經辨認本公司為單一應報導部門。

#### 十五、首次採用 IFRSs

本公司財務報告係本公司依 IFRSs 所編製之首份第二季財務報告，於編製初始資產負債表時，本公司業已將先前依中華民國一般公認會計原則編製財務報告所報導之金額調整為依 IFRSs 報導之金額。本公司就首次採用 IFRSs 所選擇之豁免、追溯適用之例外及自中華民國一般公認會計原則轉換至 IFRSs 如何影響本公司財務狀況、財務績效及現金流量之調節，說明如下：

##### (一) 所選擇之豁免項目

本公司選擇於轉換日將與員工福利計畫有關之全部累計精算損益一次認列於保留盈餘。並選擇以轉換日起各個會計期間推延決定之金額，揭露國際會計準則第 19 號「員工福利」第 120A 段(P)要求之確定福利義務現值、計畫資產公允價值及計畫盈虧、以及經驗調整之資訊。

(二) 本公司除避險會計，因其與本公司無關，未適用國際財務報導準則第 1 號之追溯適用之例外規定外，其他追溯適用之例外說明如下：

##### 1. 會計估計

於民國 101 年 1 月 1 日依 IFRSs 所作之估計，係與該日依中華民國一般公認會計原則所作之估計一致。

##### 2. 金融資產及金融負債之除列

國際會計準則第 39 號「金融工具：認列與衡量」之除列規定推延適用於民國 93 年 1 月 1 日以後所發生之交易。

##### (三) 自中華民國一般公認會計原則轉換至 IFRSs 之調節

國際財務報導準則第 1 號規定，企業須對比較期間之權益、綜合損益及現金流量進行調節。本公司之首次採用對總營業、投資或籌資現金流量並無重大影響。各期間之權益及綜合損益，依先前之中華民國一般公認會計原則轉換至 IFRSs 之調節，列示於下列各表：

##### 1. 民國 101 年 1 月 1 日權益之調節

	中華民國				
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	說明	
<u>流動資產</u>					
現金及約當現金	\$ 193,527	\$ -	\$ 193,527		
應收票據淨額	899	-	899		
應收帳款淨額	120,298	-	120,298		
其他應收款	5,377	-	5,377		
存貨	191,051	-	191,051		
預付款項	3,998	( 80)	3,918	(6)	
遞延所得稅資產-流動	4,074	( 4,074)	-	(4)	
其他流動資產	-	80	80	(6)	
流動資產合計	<u>519,224</u>	<u>( 4,074)</u>	<u>515,150</u>		

	中華民國			
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	說明
<b>非流動資產</b>				
固定資產淨額	\$ 127,589	(\$ 127,589)	\$ -	(5)(6)
不動產、廠房及設備	-	126,989	126,989	(6)
出租資產	6,562	(6,562)	-	(1)
投資性不動產	-	6,562	6,562	(1)
存出保證金	2,340	(2,340)	-	(6)
遞延費用	728	(728)	-	(6)
遞延所得稅資產	192	4,994	5,186	(2)(3)(4)
其他非流動資產	-	3,668	3,668	(5)(6)
非流動資產合計	<u>137,411</u>	<u>4,994</u>	<u>142,405</u>	
資產總計	<u>\$ 656,635</u>	<u>\$ 920</u>	<u>\$ 657,555</u>	
<b>中華民國</b>				
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	說明
<b>流動負債</b>				
短期借款	\$ 20,000	\$ -	\$ 20,000	
應付票據	79,565	-	79,565	
應付帳款	39,741	-	39,741	
應付費用	34,225	(34,225)	-	(6)
其他應付款	-	35,865	35,865	(3)(6)
應付所得稅	20,161	(20,161)	-	(6)
當期所得稅負債	-	20,161	20,161	(6)
一年或一營業週期內到期長期負債	23,014	-	23,014	
其他流動負債	<u>1,701</u>	<u>-</u>	<u>1,701</u>	
流動負債合計	<u>218,407</u>	<u>1,640</u>	<u>220,047</u>	
<b>非流動負債</b>				
應計退休金負債	1,762	(1,762)	-	(6)
存入保證金	94	(94)	-	(6)
其他非流動負債	-	5,627	5,627	(2)(6)
非流動負債合計	<u>1,856</u>	<u>3,771</u>	<u>5,627</u>	
負債總計	<u>220,263</u>	<u>5,411</u>	<u>225,674</u>	
<b>權益</b>				
<b>股本</b>				
普通股	300,500	-	300,500	
<b>資本公積</b>				
員工認股權	2,751	-	2,751	
<b>保留盈餘</b>				
法定盈餘公積	730	-	730	
未分配盈餘	<u>132,391</u>	<u>(4,491)</u>	<u>127,900</u>	(2)(3)(4)
權益總計	<u>436,372</u>	<u>(4,491)</u>	<u>431,881</u>	
負債及權益總計	<u>\$ 656,635</u>	<u>\$ 920</u>	<u>\$ 657,555</u>	

## 2. 民國 101 年 12 月 31 日權益之調節

	中華民國			
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	說明
<u>流動資產</u>				
現金及約當現金	\$ 174,449	\$ -	\$ 174,449	
公平價值變動列入損益 之金融資產-流動	46,012	( 46,012)	-	(6)
透過損益按公允價值衡 量之金融資產-流動	-	46,012	46,012	(6)
應收票據淨額	3,649	-	3,649	
應收帳款淨額	126,125	-	126,125	
其他應收款	5,236	-	5,236	
存貨	186,626	-	186,626	
預付款項	4,775	( 91)	4,684	(6)
遞延所得稅資產-流動	4,497	( 4,497)	-	(4)
其他流動資產	-	91	91	(6)
流動資產合計	<u>551,369</u>	<u>( 4,497)</u>	<u>546,872</u>	
<u>非流動資產</u>				
固定資產淨額	130,678	( 130,678)	-	(5)(6)
不動產、廠房及設備	-	128,705	128,705	(6)
出租資產	6,445	( 6,445)	-	(1)
投資性不動產	-	6,445	6,445	(1)
存出保證金	2,475	( 2,475)	-	(6)
遞延費用	1,332	( 1,332)	-	(6)
遞延所得稅資產	288	5,506	5,794	(2)(3)(4)
其他非流動資產	-	5,780	5,780	(5)(6)
非流動資產合計	<u>141,218</u>	<u>5,506</u>	<u>146,724</u>	
資產總計	<u>\$ 692,587</u>	<u>\$ 1,009</u>	<u>\$ 693,596</u>	
中華民國				
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	說明
<u>流動負債</u>				
應付票據	\$ 83,200	\$ -	\$ 83,200	
應付帳款	41,917	-	41,917	
應付費用	31,710	( 31,710)	-	(6)
其他應付款	-	33,544	33,544	(3)(6)
應付所得稅	17,793	( 17,793)	-	(6)
當期所得稅負債	-	17,793	17,793	(6)
其他流動負債	<u>2,833</u>	<u>-</u>	<u>2,833</u>	
流動負債合計	<u>177,453</u>	<u>1,834</u>	<u>179,287</u>	

	中華民國			
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	說明
<u>非流動負債</u>				
應計退休金負債	\$ 2,324	(\$ 2,324)	\$ -	(6)
存入保證金	94	( 94)	-	(6)
其他非流動負債	-	6,518	6,518	(2)(6)
非流動負債合計	<u>2,418</u>	<u>4,100</u>	<u>6,518</u>	
負債總計	<u>179,871</u>	<u>5,934</u>	<u>185,805</u>	
<u>權益</u>				
股本				
普通股	300,500	-	300,500	
資本公積				
員工認股權	7,776	-	7,776	
保留盈餘				
法定盈餘公積	13,312	-	13,312	
未分配盈餘	<u>191,128</u>	( 4,925)	<u>186,203</u>	(2)(3)(4)
權益總計	<u>512,716</u>	( 4,925)	<u>507,791</u>	
負債及權益總計	<u>\$ 692,587</u>	<u>\$ 1,009</u>	<u>\$ 693,596</u>	

## 2. 民國 101 年 6 月 30 日權益之調節

	中華民國			
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	說明
<u>流動資產</u>				
現金及約當現金	\$ 195,488	\$ -	\$ 195,488	
應收票據淨額	2,249	-	2,249	
應收帳款淨額	130,032	-	130,032	
其他應收款	6,228	-	6,228	
存貨	197,825	-	197,825	
預付款項	2,339	( 159)	2,180	(6)
遞延所得稅資產-流動	4,704	( 4,704)	-	(4)
其他流動資產	-	159	159	(6)
流動資產合計	<u>538,865</u>	<u>( 4,704)</u>	<u>534,161</u>	

	中華民國			
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	說明
<b>非流動資產</b>				
固定資產淨額	\$ 129,585	(\$ 129,585)	\$ -	(5)(6)
不動產、廠房及設備	-	129,489	129,489	(6)
出租資產	6,504	( 6,504)	-	(1)
投資性不動產	-	6,504	6,504	(1)
存出保證金	2,340	( 2,340)	-	(6)
遞延費用	838	( 838)	-	(6)
遞延所得稅資產	240	5,754	5,994	(2)(3)(4)
其他非流動資產	-	3,274	3,274	(5)(6)
非流動資產合計	139,507	5,754	145,261	
資產總計	\$ 678,372	\$ 1,050	\$ 679,422	
<b>流動負債</b>				
應付票據	\$ 95,263	\$ -	\$ 95,263	
應付帳款	51,221	-	51,221	
應付費用	27,529	( 27,529)	-	(6)
其他應付款	-	60,122	60,122	(3)(6)
應付所得稅	18,969	( 18,969)	-	(6)
應付股利	30,050	( 30,050)	-	(6)
當期所得稅負債	-	18,969	18,969	(6)
其他流動負債	2,246	-	2,246	
流動負債合計	225,278	2,543	227,821	
<b>非流動負債</b>				
應計退休金負債	2,042	( 2,042)	-	(6)
存入保證金	94	( 94)	-	(6)
其他非流動負債	-	5,775	5,775	(2)(6)
非流動負債合計	2,136	3,639	5,775	
負債總計	227,414	6,182	233,596	
<b>權益</b>				
股本				
普通股	300,500	-	300,500	
資本公積				
員工認股權	5,264	-	5,264	
保留盈餘				
法定盈餘公積	13,312	-	13,312	
未分配盈餘	131,882	( 5,132)	126,750	(2)(3)(4)
權益總計	450,958	( 5,132)	445,826	
負債及權益總計	\$ 678,372	\$ 1,050	\$ 679,422	



#### 4. 民國 101 年度綜合損益之調節

	中華民國			說明
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	
營業收入	\$ 978,247	\$ -	\$ 978,247	
營業成本	( 743,154)	70	( 743,084)	(2)(3)
營業毛利	<u>235,093</u>	<u>70</u>	<u>235,163</u>	
營業費用				
推銷費用	( 61,237)	( 6)	( 61,243)	(2)(3)
管理費用	( 39,457)	16	( 39,441)	(2)(3)
研發費用	( 7,856)	( 9)	( 7,865)	(2)(3)
營業利益	<u>126,543</u>	<u>71</u>	<u>126,614</u>	
營業外收入及支出				
利息收入	191	( 191)	-	(6)
什項收入	13,304	( 13,304)	-	(6)
利息費用	( 42)	42	-	(6)
兌換損失	( 8,856)	8,856	-	(6)
什項支出	( 291)	291	-	(6)
其他收入	-	13,316	13,316	(6)
其他收益及損失	-	( 8,968)	( 8,968)	(6)
財務成本	-	( 42)	( 42)	(6)
稅前淨利	130,849	71	130,920	
所得稅費用	( 29,480)	( 12)	( 29,492)	
本期淨利	<u>101,369</u>	<u>59</u>	<u>101,428</u>	
其他綜合損益				
確定福利之精算損益	-	( 594)	( 594)	(2)
與其他綜合損益組成部分 相關之所得稅	-	101	101	
本期其他綜合損益(稅後淨額)	<u>-</u>	<u>( 493)</u>	<u>( 493)</u>	
本期綜合損益總額	<u>\$ 101,369</u>	<u>(\$ 434)</u>	<u>\$ 100,935</u>	

5. 民國 101 年 1 月 1 日至 6 月 30 日綜合損益之調節

	中華民國			說明
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	
營業收入	\$ 477,707	\$ -	\$ 477,707	
營業成本	( 367,924)	( 429)	( 368,353)	(2)(3)
營業毛利	109,783	( 429)	109,354	
營業費用				
推銷費用	( 28,977)	( 126)	( 29,103)	(2)(3)
管理費用	( 19,094)	( 201)	( 19,295)	(2)(3)
研發費用	( 3,950)	( 16)	( 3,966)	(2)(3)
營業利益	57,762	( 772)	56,990	
營業外收入及支出				
利息收入	65	( 65)	-	(6)
什項收入	7,371	( 7,371)	-	(6)
利息費用	( 41)	41	-	(6)
兌換損失	( 5,088)	5,088	-	(6)
什項支出	( 58)	58	-	(6)
其他收入	-	7,256	7,256	(6)
其他收益及損失	-	( 4,966)	( 4,966)	(6)
財務成本	-	( 41)	( 41)	(6)
稅前淨利	60,011	( 772)	59,239	
所得稅費用	( 17,888)	131	( 17,757)	
本期淨利	42,123	( 641)	41,482	
本期其他綜合損益(稅後淨額)	-	-	-	
本期綜合損益總額	\$ 42,123	(\$ 641)	\$ 41,482	

6. 民國 101 年 4 月 1 日至 6 月 30 日綜合損益之調節

	中華民國			說明
	一般公認會計原則	轉換影響數	IFRSs	
營業收入	\$ 239,531	\$ -	\$ 239,531	
營業成本	( 183,261)	( 119)	( 183,380)	(2)(3)
營業毛利	56,270	( 119)	56,151	
營業費用				
推銷費用	( 15,165)	( 41)	( 15,206)	(2)(3)
管理費用	( 9,921)	( 56)	( 9,977)	(2)(3)
研發費用	( 1,995)	( 5)	( 2,000)	(2)(3)
營業利益	29,189	( 221)	28,968	
營業外收入及支出				
利息收入	50	( 50)	-	(6)
什項收入	4,295	( 4,295)	-	(6)
兌換損失	( 29)	29	-	(6)
什項支出	( 29)	29	-	(6)
其他收入	-	4,223	4,223	(6)
其他收益及損失	-	64	64	(6)
稅前淨利	33,476	( 221)	33,255	
所得稅費用	( 13,094)	38	( 13,056)	
本期淨利	20,382	( 183)	20,199	
本期其他綜合損益(稅後淨額)	-	-	-	
本期綜合損益總額	\$ 20,382	(\$ 183)	\$ 20,199	

調節原因說明如下：

(1) 投資性不動產

本公司供出租使用之不動產，依中華民國一般公認會計原則係表達於「其他資產」；依國際會計準則第 40 號「投資性不動產」規定，符合定義之投資性不動產應表達於「投資性不動產」。

(2) 退休金

- A. 退休金精算採用之折現率，係依我國財務會計準則公報第 18 號第 23 段規定應參酌之因素訂定。惟依國際會計準則第 19 號「員工福利」規定，折現率之採用係參考報導期間結束日幣別及期間與退休金計畫一致之高品質公司債之市場殖利率決定；在此類債券無深度市場之國家，應使用政府公債（於報導期間結束日）之市場殖利率。
- B. 依本公司會計政策規定，未認列過渡性淨給付義務係按預期可獲得退休金給付在職員工之平均剩餘服務年限，採直線法攤銷。惟本公司係屬首次適用國際財務報導準則，不適用國際會計準則第 19 號「員工福利」之過渡性規定，故無未認列過渡性負債。
- C. 本公司退休金精算損益，依中華民國一般公認會計原則規定，採緩衝區法認列為當期淨退休金成本。惟依國際會計準則第 19 號「員工福利」規定，本公司選擇立即認列於其他綜合淨利中。

D. 本公司選擇轉換日將與員工福利計劃有關之全部累計精算損益一次認列於保留盈餘。

(3) 員工福利

中華民國一般公認會計原則對於累積未休假獎金之認列並無明文規定，本公司係於實際支付時認列相關費用。惟依國際會計準則第19號「員工福利」規定，應於報導期間結束日估列已累積未使用之累積未休假獎金費用。

(4) 所得稅

依中華民國一般公認會計原則規定，遞延所得稅資產或負債係依其相關負債或資產之分類，而劃分為流動或非流動項目，對於遞延所得稅負債或資產未能歸屬至財務報表所列之資產或負債者，則按預期該遞延所得稅負債或資產清償或實現之期間長短劃分為流動或非流動項目。惟依國際會計準則第1號「財務報表之表達」規定，企業不得將遞延所得稅資產或負債分類為流動資產或負債。

(5) 預付設備款

本公司購置固定資產而預付之款項依我國證券發行人財務報告編制準則係表達於「固定資產」，惟依國際財務報導準則規定，依其性質應表達於「其他非流動資產」。

(6) 其餘影響數皆為依據國際會計準則相關規定予以重分類財務報表表達科目並未影響股東權益。另為便於財務報表之比較，依先前一般公認會計原則編制為之財務報表之部份科目業經重分類。

7. 民國101年1月1日至6月30日現金流量表之重大調整

(1) 自中華民國一般公認會計原則轉換至IFRSs，對所報導之本公司產生之現金流量並無影響。

(2) 中華民國一般公認會計原則與IFRSs表達間之調節項目，對所產生之現金流量無淨影響。

8. 本期中財務報表之各項會計政策及豁免選擇，可能因主管機關相關法令之發布、經濟環境之變動，或本公司對各項會計政策及豁免選擇之影響評估之改變，而與年度財務報表（首份IFRSs財務報表）選擇之各項會計政策及豁免有所不同。

世德工業股份有限公司

股票初次申請上櫃

推薦證券商評估報告

台新綜合證券股份有限公司

大華證券股份有限公司

中國信託綜合證券股份有限公司

中華民國一〇二年四月十八日撰製  
中華民國一〇二年九月十四日修訂

## 世德工業股份有限公司之產業、營運及其他重要風險

### 一、產業風險

#### (一)整車廠將成本壓力轉移至零組件廠，影響零組件廠之獲利環境

整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，逐漸將成本壓力轉移至零組件廠身上，造成汽車零組件供應廠淨利率呈現逐年下滑。

#### (二)國內廠商同質性競爭激烈

除中國大陸及東南亞因具備低成本勞力及製造優勢外，國內廠商家數眾多，加上中國大陸台商與國內廠商同質性高，造成競爭激烈。

### 二、營運風險

#### (一)委外供應商穩定交期風險

該公司係從事汽車零件及扣件之製造與銷售等業務，在台灣生產汽車零件及扣件業所需之原料與機具皆可由國內獲得，且品質佳、價格合理，由於國內廠商積極投資機械設備，形成生產條件與技術俱佳的環境。我國扣件產業製程大多由許多衛星工廠委外加工，如模具、成型、熱處理、表面處理、電鍍等，委外廠商均具備良好生產條件，如此完善之週邊產業促使扣件產業群聚之形成。該公司目前生產製程採取部份自製及部份委外等模式，其中熱處理、表面處理及電鍍等製程採取委外加工，惟若未來委外供應商發生危機致產能不足，恐對該公司之交期產生影響。

#### (二)品保與研發人員養成不易及流動性風險

該公司掌握之品質控管服務技術係其營運核心價值之一，而研發創新與製程改良係為該公司企業競爭力之核心要素，故該公司之品保或研發人員之流動，係為該公司營運之一大風險。以該公司近幾年品保與研發部門人員流動情形觀之，主要係為一般品保作業員及基層研發人員之流動；惟若未來產生專業品保人員或研發人員流動，恐對該公司產生影響。

### 三、其他重要風險

請詳該公司公開說明書貳、二、(一)風險因素及證券承銷商評估報告「貳、二、發行公司營運風險」說明。

綜上所述，就該公司產業、營運及其他風險三方面，分別予以評估其各項可能風險之因應措施，該公司已具備因應相關風險之能力，各項因應措施尚屬穩當，尚可有效降低相關之風險。

# 目 錄

頁次

壹、依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 102 年 6 月 19 日證櫃審字第 1020100796 號函補充揭露事項	
一、對該公司業績變化合理性及未來發展性之說明	1
二、對該公司 9 成以上應收帳款為美元與歐元，且持有外幣部位高，面臨匯率變動之風險及因應對策之說明	1
三、對該公司所營業務以汽車扣件及機械扣件為主，面臨汽車及機械兩產業景氣循環變動之風險及因應對策之說明	1
四、對該公司未來面臨汽車輕量化及電動車等科技改變與產業變化之風險，對其營運之影響及因應措施之說明	1
五、對該公司 101 年度營業收入較 100 年度略呈衰退，且主要業務七成來自歐美汽車大廠，面臨歐美金融情勢不佳致消費力下降，對營運造成之影響及具體因應對策之說明	1
六、對該公司研發費用投入不高，且近 3 年研發人員流動率平均達 28%，未來如何維持研發競爭力暨強化研發能力具體措施之說明	1
貳、評估報告總評	2
一、承銷總股數說明	2
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	3
三、承銷風險因素	9
四、總結	10
參、推薦證券商就外國申請公司應列示說明其註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制及租稅，暨是否承認我國法院民事確定判決效力之情形等風險事項，並評估外國申請公司所採行相關因應措施之適當性	12
肆、產業狀況及營運風險	12
一、申請公司所屬行業營運風險	12
二、申請公司營運風險	20
伍、業務狀況	39
一、營業概況	39
二、存貨概況	51
三、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止之業績概況	54
四、併購他公司尚未屆滿一個完整會計年度者，評估併購之目的、效益、交易合理性等因素	58
陸、財務狀況	59
一、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止財務比率之分析，與同類別上櫃、上市公司及未上櫃、未上市同業財務比率之比較分析—應包括財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力與現金流量	59
二、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止背書保證、重大承諾、資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響	64
三、申請公司申請年度截至最近期止之擴廠計畫及資金來源、工作進度、預計效益，並評估其可行性	65
四、轉投資事業之概況	66
五、申請公司分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響	66

六、公營事業申請股票上櫃時，其檢送之財務報告以經審計機關審定之審定報告書替代者，應洽會計師就如適用一般公認會計原則與審計機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見.....	66
七、推薦證券商應評估外國申請公司依註冊地國法令規定發行之員工認股權憑證及具股權性質有價證券之發行辦法合理性暨對股東權益之影響.....	66
柒、關係人交易評估.....	67
一、應針對申請公司交易金額重大或性質特殊之關係人交易執行相關評估程序(包括與同業及非關係人交易之比較)，以瞭解其交易之必要性，決策過程合法性，暨價格與款項收付情形之合理性.....	67
二、應瞭解申請公司金額重大之關係企業應收款項是否逾期，針對逾期者，應查明其原因及有無重大異常情事.....	68
三、申請公司與關係企業、股東或關係人間有鉅額資金往來者，應查明其原因，及利率、收付息情形有無重大異常之情事。.....	68
捌、推薦證券商派員實地瞭解申請公司之海外營業據點或子公司營運情形者，應具體列示其是否有重大營運風險或其他重大異常情事之評估意見.....	68
玖、法令之遵循及對公司營運影響.....	68
一、申請公司是否違反相關法令規章.....	68
二、申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人是否違反相關法令，而有違誠信原則或影響其職務之行使.....	68
三、是否違反著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權之情事.....	69
四、繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件.....	69
五、申請公司是否有重大勞資糾紛或污染環境事件.....	69
拾、列明依本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃情事之評估意見.....	69
拾壹、列明申請公司設置之薪資報酬委員會，其成員之專業資格、職權行使及相關事項是否依我國證券法令規定辦理之評估意見.....	69
拾貳、評估申請公司之公司治理自評報告是否允當表達其公司治理運作情形.....	69
拾參、評估本國申請公司是否符合集團企業、建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定.....	70
拾肆、以投資控股公司身分申請其股票為櫃檯買賣者，推薦證券商亦應就其被控股公司依本應行記載事項要點第五條、第七條第四項、第十條及第十一條規定逐項評估.....	74
拾伍、本國上櫃(市)公司之海外子公司申請其股票為櫃檯買賣者，推薦證券商應就下列事項詳加評估說明.....	74
拾陸、自推薦證券商評估報告完成日起至股票上櫃用公開說明書列印日前，如有重大期後事項，推薦證券商對上列各項目應加以更新說明與評估.....	74
拾柒、其他評估事項.....	74
附件一、依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款不宜上櫃規定之情事，推薦證券商審查意見.....	75



壹、依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心102年6月19日證櫃審字第1020100796號函補充揭露事項如下：

- 一、對該公司業績變化合理性及未來發展性之說明。  
請詳公開說明書壹、三、(一)之說明。
- 二、對該公司 9 成以上應收帳款為美元與歐元，且持有外幣部位高，面臨匯率變動之風險及因應對策之說明。  
請詳公開說明書壹、三、(二)之說明。
- 三、對該公司所營業務以汽車扣件及機械扣件為主，面臨汽車及機械兩產業景氣循環變動之風險及因應對策之說明。  
請詳公開說明書壹、三、(三)之說明。
- 四、對該公司未來面臨汽車輕量化及電動車等科技改變與產業變化之風險，對其營運之影響及因應措施之說明。  
請詳公開說明書壹、三、(四)之說明。
- 五、對該公司 101 年度營業收入較 100 年度略呈衰退，且主要業務七成來自歐美汽車大廠，面臨歐美金融情勢不佳致消費力下降，對營運造成之影響及具體因應對策之說明。  
請詳公開說明書壹、三、(五)之說明。
- 六、對該公司研發費用投入不高，且近 3 年研發人員流動率平均達 28%，未來如何維持研發競爭力暨強化研發能力具體措施之說明。  
請詳公開說明書壹、三、(六)之說明。

## 貳、評估報告總評

### 一、承銷總股數說明

- (一)世德工業股份有限公司(以下簡稱世德公司或該公司)申請上櫃時之實收資本額為新台幣(以下幣值相同)300,500仟元，每股面額新台幣壹拾元整，分為30,050仟股，該公司加計於100年發行員工認股權，於102年8月開始執行員工認股權，預計增加225仟股，故該公司預計公開承銷前流通在外股數為30,275 仟股，並經100年10月17日董事會及100年12月股東臨時會決議擬於股票初次申請上櫃案經主管機關審查通過後，辦理現金增資以使股票公開承銷作業，暫定發行新股3,785仟股；綜上，該公司預計股票上櫃掛牌時之實收資本額為340,600仟元。
- (二)依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心對公開發行公司申請股票櫃檯買賣應委託推薦證券商辦理承銷規定」第二條規定：「公開發行公司依本中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則第三條規定申請股票為櫃檯買賣時，應至少提出擬上櫃股份總額百分之十以上股份委託推薦證券商辦理承銷，但依該比率計算之承銷股數如未達一百萬股者，以不低於一百萬股之股數辦理承銷；依該比率計算之承銷股數如超過一千萬股以上者，以不低於一千萬股之股數辦理承銷。」及其第六條：「公開發行公司開始為興櫃股票櫃檯買賣未滿二年者，依本規定提出承銷之股數，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依本規定提出承銷之股數之百分之三十。」，故該公司提出擬上櫃實收資本額 34,060 仟股之 10%股份計 3,406 仟股，委由推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。
- (三)公開承銷股數來源：該公司爰依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第四條之規定，擬以現金增資發行新股計 3,785 仟股，並依公司法第 267 條之規定，暫定保留發行股份之 10%，計 379 仟股予員工認購，其餘部份計 3,406 仟股，則依證券交易法第 28-1 條規定排除公司法第 267 條第三項原股東優先認股之適用，全數辦理上櫃前公開承銷。
- (四)過額配售：該公司爰依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第四條及「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件作業應行注意事項要點」之規定，業經 100 年 10 月 17 日董事會通過與推薦證券商簽訂「過額配售協議書」，將提出委託推薦證券商辦理公開銷售股數之 15%以內額度之已發行普通股股票，供推薦證券商辦理過額配售，惟推薦證券商得依市場需求決定過額配售數量。
- (五)股權分散：截至 102 年 7 月 13 日止，該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 94 人，其所持有股份合計為 3,348,000 股，佔發行股份總額為 11.14 %，尚未符合股票上櫃股權分散之標準，該公司擬於上櫃掛牌前完成股權分散事宜。

## 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價法、成本法及現金流量折現法之比較

### 1.承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式

本推薦證券商承銷價格訂定方式，主要係參考市價本益比訂價法、成本法、現金流量折現法及參考該公司股票公開市場之平均成交價等方式，復參酌該公司經營績效、獲利情形、所處產業未來前景、發行市場環境因素、同業市場狀況等因素及投資人權益等因素為參考依據，暨考量公司未來營運展望，由本推薦證券商與該公司共同議定之承銷價格為 72 元。

### 2.與適用國際慣用之市價法、成本法、股價淨值比法及現金流量折現法之比較

#### (1)市價法

##### ①本益比法

單位：新台幣元；倍

公司	期間	平均本益比(倍)
世鎧 (2063)	102 年 6 月	11.52
	102 年 7 月	12.23
	102 年 8 月	16.04
友信 (8349)	102 年 6 月	13.61
	102 年 7 月	12.84
	102 年 8 月	13.12
宇隆 (2233)	102 年 6 月	14.39
	102 年 7 月	22.13
	102 年 8 月	20.54
上櫃- 電機機械類	102 年 6 月	18.67
	102 年 7 月	20.74
	102 年 8 月	19.60

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

該公司採樣同業及上櫃電機機械類股最近三個月平均本益比在 11.52~22.13 倍之間，若以該公司 102 年上半年度每股盈餘為 2.45 元換算全年度，按上述本益比區間計算其參考價格，價格約在 56.45 元~108.44 元之間，考量興櫃市場流通性，故承銷價格每股新台幣 72 元尚屬合理。

## ②股價淨值比法

單位：新台幣元

公司	期間	平均股價 淨值比(倍)
世鎧 (2063)	102年6月	1.47
	102年7月	1.56
	102年8月	1.85
友信 (8349)	102年6月	1.62
	102年7月	1.53
	102年8月	1.67
宇隆 (2233)	102年6月	2.61
	102年7月	4.01
	102年8月	4.16
上櫃- 電機機械類	102年6月	1.74
	102年7月	1.94
	102年8月	1.98

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

由上表可知，該公司所採樣同業及上櫃電機機械類股之平均股價淨值比約在 1.47~4.16 倍間，以該公司 102 年上半年度經會計師核閱之財務報表每股淨值 14.84 元計算，其參考價格區間為 21.81 元~61.73 元，由於使用市場乘數易忽略公司間的隱性差異(如盈餘成長率的多階段變化)，因此此法所計算得出之價格尚須經過調整。

### (2)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額扣除負債總額之淨資產價值。此種評價方式使用上的限制有下列 4 項，因此國際上使用成本法之評價方法以評估企業價值者並不多見。

- ①無法表達目前真正及外來的經濟貢獻值。
- ②忽略了技術經濟壽年。
- ③技術廢舊及變革對於其所造成的風險無法預測。
- ④成本法中對於折舊項目及金額有量化的困難。

若以該公司 102 年第一季經會計師核閱之財務報告股東權益淨值 539,550 仟元，依 102 年 6 月底流通在外股數 30,050 仟股計算之每股淨值為 17.96 元，遠低於其 102 年 8 月份興櫃市場議價點選成交平均價格 72.22 元，顯然不甚合理，故本推薦證券商不予採用此種評價方法。

### (3)現金流量折現法

- ①現金流量折現法之重要基本假設如下所示：

$$\text{企業每股價值} = (\text{公司營運價值} + \text{現金及約當現金} + \text{短期投資} - \text{負債總額}) / \text{流通在外股數}$$

$$\text{公司營運價值} = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_t}{(1+WACC)^t}$$

其中  $CF_t$  = 第  $t$  期公司所取得之現金流量 = 稅後息前淨營業利潤 + 折舊費用 - 當年投資支出

WACC = 折現率，即公司之加權平均資金成本率，反映預估現金流量的風險程度

$n$  = 公司經營經濟年限

② 該公司之各項評價數據如下所示：

項目	102年~104年	105年~110年	永續經營期	說明
E/A	70%	75%	80%	第一階段採用該公司近三年度權益佔總資產比例之算術平均數，第二階段之後則因公司進入成熟期階段，投資生產設備減少，故負債比率逐期下降。
D/A	30%	25%	20%	同上
稅率	17%	17%	17%	以所得稅率 17% 計算
Kd	2.896%	3.00%	3.00%	採台灣銀行 102 年 7 月 12 日公佈之基本放款利率
Rf	1.1777%	1.5%	1.5%	以 102 年 7 月 12 日 OTC 公債殖利率曲線 5 年期殖利率估算
Rm	9.19%	9.19%	9.19%	大盤近 5 年(97~101 年)平均報酬率
$\beta$	0.513	0.836	1	第一階段係以該公司於 100 年 11 月 1 日登錄興櫃公司後，彭博社(Bloomberg)於 100 年 11 月 1 日~102 年 7 月 12 日期間估計該公司對櫃檯買賣中心指數之平均風險係數值。第二階段以最近三年度同業之平均風險數值。第三階段係屬成熟期則假設等於 1。
Ke	5.182	7.700	8.983	$Ke=Rf+\beta(Rm-Rf)$
WACC	4.07	6.14	7.68	$E/A*Ke+D/A*Kd$
g	10%	5%	0%	第一階段以該公司最近期財報數字作估算 10%。惟預估成長率將因產業競爭分食市場，而使第二階段成長率趨緩，取第一階段成長率，進而推算為 5%。進入永續經營階段，再投資率為零，故成長率為零。

③現金流量折現法之評估結果及與訂定承銷價格所採用方式之比較：

以上述數據評估該公司之營運價值為1,039,385仟元，企業價值為1,232,912仟元，以該公司102年6月底流通在外股數30,050仟股計算，每股企業價值為41.03元，考量此法主要係以未來各期創造之現金流量折現值合計數計算目前股東權益之價值，然未來之現金流量難以精確預估且評價所需參數並無一致之標準，較難反映企業真實價值。

(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

1.財務狀況及獲利情形與同業相較

該公司從事汽車零組件及扣件之製造及銷售，主要應用在汽車、機械、建築及家電業等產業，其中以汽車產業之零組件佔大宗，經檢視其相關產業及同業資料，在考量該公司所屬產業、產品用途及產品性質下，選擇以扣件生產製造為主要業務之上櫃公司，並參酌資本額、業務型態、營業規模及營業項目較為相近之業者，其中上櫃公司世鎧精密股份有限公司(以下簡稱世鎧)為各類屋頂、牆面、窗戶系統之鋼結構建築應用之複合螺絲製造商；上櫃公司友信國際股份有限公司(以下簡稱友信)為OEM扣件通路商；及同樣以汽車零件及工業零件之生產製造為主要業務之上櫃公司宇隆科技股份有限公司(以下簡稱宇隆)為採樣之同業公司，茲就該公司最近三年度及申請年度之財務狀況及獲利情形與同業之比較分析如下：

單位：%

分析項目	公司	99 年度	100 年度	101 年度	102 年 上半年度
負債比率	世德	44.04	33.54	25.97	32.19
	宇隆	32.26	25.82	30.43	39.10
	友信	60.15	57.09	57.08	61.75
	世鎧	47.65	38.18	35.87	44.84
長期資金占 固定資產比率 (長期資金占不動產、廠房 及設備比率)	世德	272.72	342.01	392.35	399.79
	宇隆	968.84	727.13	614.67	161.78
	友信	293.36	285.86	337.27	265.39
	世鎧	160.76	154.80	151.55	130.23
營業利益佔 實收資本額比率	世德	31.44	44.43	42.11	52.55
	宇隆	26.39	36.64	67.03	78.50
	友信	12.49	7.22	12.13	29.48
	世鎧	51.24	41.52	15.29	4.94
稅前純益佔 實收資本額比率	世德	26.18	50.40	43.54	62.37
	宇隆	63.89	62.23	64.75	84.40
	友信	17.44	24.60	23.68	37.32
	世鎧	43.74	41.37	14.04	18.78
純益率	世德	6.93	12.49	10.36	14.87
	宇隆	28.07	25.13	13.58	19.89
	友信	4.27	5.83	6.19	7.81
	世鎧	14.56	15.60	7.21	13.02
每股稅後盈餘(元)	世德	2.12	4.19	3.37	2.45
	宇隆	6.09	5.47	4.97	3.45
	友信	1.46	2.06	2.03	1.26
	世鎧	4.11	3.67	1.21	0.84

資料來源：各公司 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核或核閱簽證之財務報告。

### (1)財務狀況之分析比較

在負債佔資產比率方面，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度之負債佔資產比率分別為 44.04%、33.54%、25.97%及 32.19%，最近三年度呈逐年下降趨勢，100 年度該公司獲利成長，股東權益由 99 年底的 307,803 仟元增加至 100 年底的 436,372 仟元，加上償還部份銀行借款，使負債金額下降；101 年度則因獲利維持穩定，股東權益持續增加，且因銀行借款已全數償還，致負債佔資產比率持續下降。102 年上半年度之負債佔資產比率僅微幅增加，尚無重大變動。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度除略高於宇隆外，餘皆低於友信、世鎧及同業平均，而 102 年上半年度已為同業中最低，顯示該公司負債比率尚屬合理。

在長期資金佔固定資產(長期資金占不動產、廠房及設備)比率方面，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度之長期資金佔固定資產比率分別為 272.72%、342.01%、392.35%及 399.79%，99~101 年度呈逐年上升趨勢，主要係因該公司獲利維持穩定，使股東權益持續增加，加上固定資產變動並未大幅增加，致使長期資金佔固定資產比率上升；102 年上半年度因獲利持續，股東權益增加使長期資金佔固定資產比率上升至 399.79%。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度皆低於宇隆，而高於世鎧及同業平均，與友信相較則互有優劣，另 102 年上半年度已高於採樣同業。該公司長期資金足以支應營運規模成長而產生之資本支出，並無以短期資金支應固定資產之情事。

綜上所述，該公司最近三年度及最近期之財務結構指標穩健，其變化趨勢尚屬合理。

### (2)獲利情形之分析比較

另該公司 99~101 年度及 102 年上半年度之營業利益占實收資本額比率分別為 31.44%、44.43%、42.11%及 52.55%；稅前純益占實收資本額比率分別為 26.18%、50.40%、43.54%及 31.19%。該公司 99~101 年度之股本並無變動，100 年度在汽車產業訂單持續且成長，加上取得農業機械大廠之訂單，進而帶動該公司整體營收成長下，使營業利益及稅前純益佔實收資本額比率均呈上揚態勢；101 年度因受歐債影響，全球景氣停滯，導致營收表現下滑，致營業利益及稅前純益佔實收資本額比率亦隨之下降。另 102 年上半年度受到受到各國車市需求減少影響銷售量，致營業利益佔實收資本額比率下降，惟受惠於新台幣貶值效益下，使稅前純益佔實收資本額比率上升。與採樣公司及同業平均相較，99~101 年度及 102 年上半年度介於同業水準之間，尚無重大異常情事。

在純益率及每股盈餘方面，99~101 年度及 102 年上半年度分別為 6.93%、12.49%、10.36%、14.87%及 2.12 元、4.19 元、3.37 元、2.45 元。100 年度在國外汽車零組件大廠及農機大廠訂單挹注下，該公司獲利大幅成長，致純益率及每股盈餘同步上升；惟 101 年度因獲利減少，使純益率及每股盈餘均為下降。102 年上半年度因匯率貶值產生兌換利益，造成純益率提升。與採樣公司及同業平均相較，大致介於同業之間，尚無重大異常情事。

綜上所述，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度獲利能力指標之變化情形應屬合理，且介於同業水準之間，尚無重大異常情事。

## 2.本益比之分析比較

單位：新台幣元；倍

公司	期間	平均本益比(倍)
世鎧 (2063)	102年6月	11.52
	102年7月	12.23
	102年8月	16.04
友信 (8349)	102年6月	13.61
	102年7月	12.84
	102年8月	13.12
宇隆 (2233)	102年6月	14.39
	102年7月	22.13
	102年8月	20.54
上櫃- 電機機械類	102年6月	18.67
	102年7月	20.74
	102年8月	19.60

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

該公司採樣同業及上櫃電機機械類股最近三個月平均本益比在 11.52~22.13 倍之間，若以該公司 102 年上半年度每股盈餘為 2.45 元換算全年度，按上述本益比區間計算其參考價格，價格約在 56.45 元~108.44 元之間，考量興櫃市場流通性，故承銷價格每股新台幣 72 元尚屬合理。

(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

該公司此次承銷價格之訂定，並未委請財務專家出具評估意見，亦未委請鑑價機構進行鑑價，故不適用。

(四)申請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

茲將該公司最近一個月(102年8月14日至9月13日)之平均股價及成交量資料彙總列示如下：

月份	102年8月14日至9月13日
平均股價	84.93 元
成交量	2,008,412 股

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

(五)推薦證券商就其與申請公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

綜上所述，經考量該公司之經營績效、獲利情形及未來產業前景等因素，並參酌同業公司之本益比、該公司最近一個月興櫃市場之平均成交價格，以及考量初次上櫃股票流動性風險貼水等因素，由本推薦證券商與該公司共同議定承銷價格為每股新台幣72元，不低於向主管機關申報日前興櫃有成交之 10 個營業日其成交均價簡單算術平均數之七成，經與國際慣用之市價法及成本法所推算之結果相較尚屬合理。



### 三、承銷風險因素

本次承銷風險因素依股價變化過鉅、穩定價格策略、本次承銷之相關費用及承銷手續費率、新股承銷導致股本膨脹稀釋獲利等分別說明如下：

#### (一) 股價變化過鉅

由於本次暫定之承銷價格已考量該公司未來經營績效、同業狀況及發行市場現況等因素後而予以調整，因此本次承銷價格應尚能反映該公司之市場價值。另為使初次上櫃股票於訂定承銷價格時，能充分反應市場現況及有效評估企業真實價值，本推薦證券商已制定承銷價格議定程序，以確實表達承銷價格之合理性及訂定過程，並針對市場對案件承銷價格的接受條件及認購情形進行調查，作為調整承銷價格之參考依據。另本推薦證券商亦已依「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」規定，擬定穩定價格策略，應可有效降低股價變化過鉅之風險。

#### (二) 穩定價格策略

為降低掛牌首五日無漲跌幅限制而造成股價波動過大的投資風險，本推薦證券商已依據「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」規定，與該公司簽訂過額配售協議書，將以過額配售所得價款作為安定操作所需之款項，如該公司股價出現異常於大盤或同業表現而有暴跌狀況時，將進場買進該公司股票以穩定股價；另依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件作業應行注意事項要點」及中華民國證券商業同業公會 94 年 7 月 22 日中證商電字第 09400012286 號函，該公司除依規定提出強制集保之股份外，並將協調特定股東，就其所持有之已發行普通股股票自願送存台灣集中保管結算所(股)公司，並承諾於掛牌日起三個月內不得賣出，以維持承銷價格之穩定。

#### (三) 本次承銷之相關費用及承銷手續費率

本次承銷所需之費用包括聘請會計師針對內部控制出具意見、律師及相關專家表示意見、集保劃撥及投資人資料建檔、上櫃作業及掛牌等有關事宜及費用，但辦理公開承銷時所發生之相關費用(如：印製中籤通知書費用、印製放棄認購聲明書費用、郵資、匯費、刊登承銷與詢圈公告費用、圈購人資料建檔等費用)則由各承銷商按包銷股數比例予以分攤之。承銷手續費率將參酌市場行情由本推薦證券商與發行公司議定，且依據會計研究發展基金會(92)基秘字第 223 號函：「公司因發行新股而支出之必要外部成本，應作為發行溢價之資本公積之減項。」，故承銷手續費將不致影響該公司 102 年度之稅後純益。

綜上，該公司此次承銷所需支出之相關費用非屬重大，對該公司之獲利能力應不致產生影響，故本次承銷之風險應尚稱有限。

#### (四)新股承銷導致股本膨脹稀釋獲利

該公司本次上櫃掛牌依規定採新股承銷方式，預計發行新股 3,785 仟股，其中除依公司法第二百六十七條規定暫定保留 10%，即 379 仟股供員工認股外，其餘 3,406 仟股均委由推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。該公司申請送件時之股本為 30,050 仟股，故該公司辦理公開承銷前之股本為 30,050 仟股。該公司本次發行新股暫估為 3,406 仟股，佔公開承銷前股本 30,050 仟股之 11.33%；因此，若其獲利成長幅度未高於股本成長幅度，則將有稀釋該公司之獲利能力之風險，惟依據該公司內部預算顯示，該公司之營收將因下游客戶需求成長、新產品開發及市場佔有率提升而呈現持續成長趨勢，故其因發行新股稀釋獲利之情形尚屬有限。

### 四、總結

(一)推薦證券商依據本身評估結果及專家意見後(專家意見推薦證券商應自行評估是否能作為對申請公司整體風險之評估依據，必要時應加強評估項目)，總結評估說明該申請公司之營運風險、財務風險及潛在風險等風險事項，作為是否推薦申請公司上櫃之依據

本推薦證券商綜合各方面評估結果，茲將該公司之風險事項分為營運風險、財務風險及潛在風險等三個部分進行分析：

#### 1.營運風險

##### (1)委外供應商穩定交期風險

該公司係從事汽車零件及扣件之製造與銷售等業務，在台灣生產汽車零件及扣件業所需之原料與機具皆可由國內獲得，且品質佳、價格合理，由於國內廠商積極投資機械設備，形成生產條件與技術俱佳的環境。我國扣件產業製程大多由許多衛星工廠委外加工，如模具、成型、熱處理、表面處理、電鍍等，委外廠商均具備良好生產條件，如此完善之週邊產業促使扣件產業群聚之形成。該公司目前生產製程採取部份自製及部份委外等模式，其中熱處理、表面處理及電鍍等製程採取委外加工，惟若未來委外供應商發生危機致產能不足，恐對該公司之交期產生影響。

##### 因應對策：

該公司每項製程之委外加工供應商均維持二家以上，且廠內之生產機台及技術人員亦可立即投入生產，以降低委外供應商發生危機所產生之風險；另該公司定期安排品保人員作品質檢測，並扶植委外供應商通過車廠之品質認證系統，以確定生產製程之產品品質符合客戶之訂單需求，建立完整之供應商體系。

##### (2)品保與研發人員養成不易及流動性風險

該公司掌握之品質控管服務技術係其營運核心價值之一，而研發創新與製程改良係為該公司企業競爭力之核心要素，故該公司之品保或研發人員之流動，係為該公司營運之一大風險。以該公司近幾年品保與研發部門人員流動情形觀之，主要係為一般品保作業員及基層研發人員之流動；惟若未來產生專業品保人員或研發人員流動，恐對該公司產生影響。

因應對策：

- ①該公司致力於產品測試與研製，落實建立資料庫系統保存與控管機制，並透過資深技術人員之技術傳承及實作經驗分享、個案討論與內部教育訓練等，以建立技術人員培育機制，降低人員異動對公司營運之影響。
- ②該公司有鑒於人力資源係為公司營運基礎，故該公司近年來持續積極延攬優秀人才，以培育良好品保與研發團隊。
- ③提供良好之員工福利、工作環境與獎勵辦法，以增進員工之向心力。

## 2.財務風險

### (1)外銷比重高，匯率變動潛在風險大

該公司主要以外銷為主，進貨則以國內供應商為主要對象，銷貨之幣別大多以美元及歐元計價，故易因外幣匯率大幅波動造成匯兌損益，對該公司之獲利有明顯之影響。

因應措施：

- ①該公司財會部門平常均與往來銀行外匯部門密切聯繫，藉由銀行提供之匯率變動分析及諮詢服務，並同時收集匯率變化之相關資訊，充分掌握國內外匯率走勢及變化資訊，以降低匯率變動產生之負面影響。
- ②該公司業務於報價時即依據匯率變動趨勢，考量調整報價，以保障公司之利潤。

## 3.潛在風險

### (1)原物料成本上漲

該公司重要生產原物料為碳鋼線材及盤元等，近年來原物料成本波動劇烈，使得鋼價屢創新高，恐增加營運成本。

因應措施：

- ①定期召開產銷會議，檢討銷售狀況及存貨庫存，採購單位掌握原料價格變化，並與業務單位密切溝通，以避免存貨積壓產生呆滯情事。
- ②整合協力廠商資源，建立完整之供應體系，以降低成本，增加公司獲利。
- ③與供應商簽訂長期供貨合約，以降低原料價格波動。

綜上所述，該公司就營運風險、財務風險及潛在風險三方予以綜合之評估，本推薦證券商認為該公司已具備降低或分散風險之能力，故秉持客觀公正之態度，推薦該公司申請股票上櫃。

### (二)推薦證券商就外國申請公司總結評估說明其風險事項時，並應列示其註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動及外匯管制，暨是否承認我國法院民事確定判決效力之情形等風險事項

該公司非屬外本國申請公司，故不適用本項評估。

參、推薦證券商就外國申請公司應列示說明其註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制及租稅，暨是否承認我國法院民事確定判決效力之情形等風險事項，並評估外國申請公司所採行相關因應措施之適當性

該公司非屬外國申請公司，故不適用本項評估。

#### 肆、產業狀況及營運風險

##### 一、申請公司所屬行業營運風險

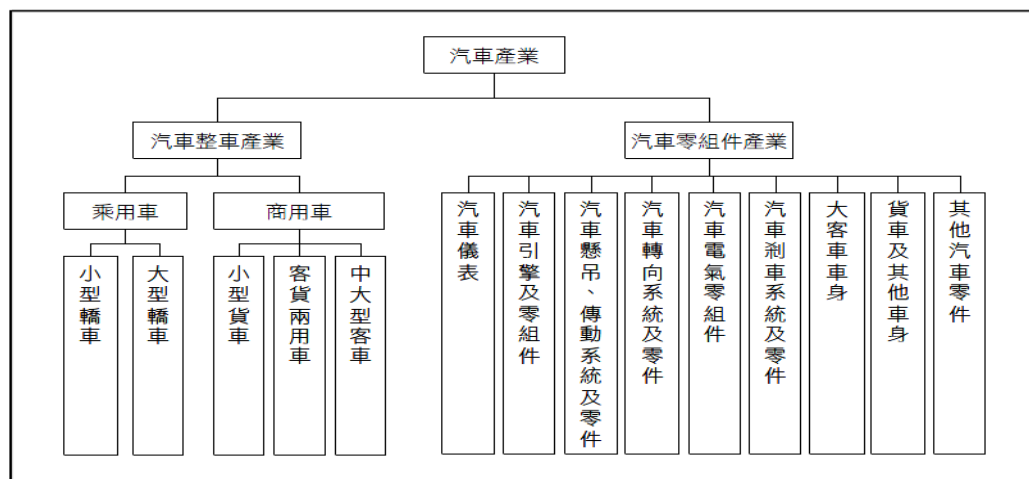
該公司主要營業項目為汽車產業、機械產業、電器產業及建築應用產業等零組件、扣件產品，其中佔營業比重較高為汽車零組件及機械產業之扣件，故與汽車產業及機械產業關聯性較高，茲就汽車產業及扣件產業之發展來說明該公司之產業之現況與發展，並評估所屬行業營運風險如下：

##### (一) 產業概況

###### 1. 汽車產業概況

汽車製造業所需零件繁複，其中扣件產品係為汽車業重要零組件之一，平均一輛汽車使用高達 2,000 多個螺絲螺帽，主要運用於引擎、懸吊系統、車體、內裝等不同子系統，足見汽車業對於扣件需求量龐大。

汽車工業之資本及技術密集，為高附加價值的綜合產業，其生產製造流程相當複雜，需要各種產業相互密切配合，故可帶動鋼鐵、橡膠、機電、玻璃及塗料等相關產業成長，若以汽車整車產業及其零組件產業為主體，其分類方式以下圖來表示。



註：1. 依工業生產統計分類方式。

2. 其他汽車零件包括汽車車架大樑、車身沖壓件、汽車保險桿、汽車排氣管、汽車鑄件、輔助氣囊系統、汽車座椅安全帶、其他未列名汽車零組件。

資料來源：工研院 IEK(2010/04)

###### (1) 汽車整車產業

2012 年全球汽車銷售持續走揚，惟主要國家汽車銷售(生產)市場表現迥異，其中美國因經濟逐漸成長，加上寬鬆貨幣政策激勵民眾消費意願，使美國汽車銷售量明顯成長；日本則受到 311 強震所造成斷鏈危機，導致 2011 年產量基期偏低，2012 年日本汽車銷售亦強勁成長，惟釣魚台事件發生後，日本汽車在中國大陸銷售已受到嚴重衝擊；中國車市雖面臨經濟成長趨緩和投資速度放緩等不利因素，同時中國政府對汽車市場採取刺激方案，使得 2012 年中國汽車

銷售量仍小幅成長，僅歐洲市場因受到歐債危機懸宕未決，歐洲地區經濟成長率呈現衰退走勢，加上許多國家採取撙節措施，造成民眾消費力減弱，進而波及車市買氣。

茲就全球主要地區(國家)之汽車製造業之景氣表現說明如下：

#### ①歐洲市場

由於歐債問題尚未獲得有效解決，民眾對經濟發展產生憂慮，而多數國家採取撙節政策，導致民眾購買力下滑，進而衝擊歐洲地區汽車銷售表現，故 2012 年 1~11 月歐洲地區(EU27+EFTA)汽車銷售量僅達 1,169 萬輛，較 2011 年同期衰退 7.18%，主要汽車銷售國除了英國銷售量仍呈現成長走勢外，其餘皆面臨衰退局面，其中法國、義大利以及西班牙之汽車銷售量年減率各為 13.79%、19.72% 以及 12.57%；而德國汽車因在歐元區具競爭力，使其銷售量較 2011 年同期僅小幅衰退 1.74%；英國並未為歐元區國家，亦未採取撙節政策，甚至實施更為寬鬆貨幣政策以刺激消費，故 2012 年 1~11 月英國汽車銷售量達 192.11 萬輛，年增率為 5.43%。

2011 年~2012 年前 11 月歐洲各國汽車銷售概況

單位：輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月	
	數量	年增率	數量	年增率
法國	2,204,229	-2.11	1,738,446	-13.79
德國	3,173,634	8.83	2,878,173	-1.74
義大利	1,748,143	-10.88	1,314,868	-19.72
西班牙	808,059	-17.71	648,392	-12.57
英國	1,941,253	-4.41	1,921,052	5.43
EU27+EFTA	13,573,550	-1.42	11,690,109	-7.18

資料來源：歐洲汽車協會、台經院產經資料庫整理(2012 年 12 月)

#### ②美國市場

由於美國持續採取寬鬆貨幣政策，同時亦重新提振製造業以改善就業市場，讓失業率逐漸獲得改善，另外各車廠為刺激買氣進行多項促銷活動，因而帶動車市買氣上揚，使得 2012 年 1~11 月美國汽車銷售量達 1,308.88 萬輛，年增率為 13.86%，其中又以亞系車廠成長最為明顯，主要因為 2011 年日本 311 強震造成豐田和本田等車廠出現斷鏈危機，故在基期偏低下，2012 年 1~11 月豐田和本田之汽車銷售量年增率各為 28.76%和 23.79%。而在美國本土車廠方面，通用和福特等車廠銷售量成長動能有所減弱，但克萊斯勒因自從飛雅特入主後重新獲得民眾的信心，為克萊斯導入多項省油車款，讓克萊斯勒品牌在美國市場銷售獲得青睞，使其銷售量年增率高達 21.71%。雖然美國本土車廠之汽車銷售量年增率均呈現成長態勢，惟 2011 年基期較高之影響，導致 2012 年銷售成長動能已趨緩，致通用和福特之汽車銷售量各為 234.99 萬輛和 199.60 萬輛，年增率各為 4.79%和 3.55%。

美國汽車銷售量及其年增率

單位：輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月		
	銷售量	成長率	銷售量	比重	成長率
克萊斯勒(Chrysler)	1,361,587	26.10	1,490,167	11.39	21.71
福特(Ford)	2,110,832	10.79	1,996,093	15.25	4.79
通用(GM)	2,503,797	13.23	2,349,984	17.95	3.55
International	877	-13.00	32	0.00	-96.07
美國廠商小計	5,977,093	15.00	5,836,276	44.59	8.09
本田(Honda)	1,147,285	-6.76	1,290,011	9.86	23.79
日產(Nissan)	1,042,534	14.74	1,042,366	7.96	10.70
豐田(TOYOTA)	1,644,660	-6.74	1,888,361	14.43	28.76
現代(Hyundai)	645,691	19.97	643,572	4.92	8.18
亞洲廠商小計	5,590,466	4.07	6,011,451	45.93	19.08
歐洲廠商小計	1,166,797	18.42	1,241,097	9.48	18.46
總計	12,734,356	10.21	13,088,824	100.00	13.86

資料來源：蓋世汽車網、台經院產經資料庫；台新證券整理(2012 年 12 月)

③ 亞洲市場

亞洲汽車銷售概況

單位：仟輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月	
	銷售量	成長率	銷售量	成長率
中國	18,505.14	2.45	17,493.20	4.03
日本	8,485.05	-11.27	8,368.62	23.72

資料來源：中國汽車工業協會、台經院產經資料庫整理(2012 年 12 月)；台新證券整理

在中國汽車市場方面，由於中國經濟持續成長，中國民眾薪資上漲為車市帶來基本需求增加，惟自 2011 年起中國多項汽車優惠政策陸續終止，導致 2011 年中國汽車銷售量僅小幅成長；2012 年因銀行對車貸業務依舊保守，影響到車市買氣，同時中國整體投資增速放緩，造成商用車需求疲弱，致使 2012 年第一季中國汽車銷售量呈現衰退走勢，惟中國政府為刺激民眾消費提出多項政策及方案，加上中國車廠亦為提升民眾購車意願，紛紛採取降價等促銷手段，增強了民眾購車意願，2012 年 1~11 月中國汽車銷售量共達 17,493.20 仟輛，較 2011 年同期成長 4.03%。雖 2012 年 1~11 月中國車市受惠於整體需求提升和車商促銷方案帶動銷售量持續上揚，但因商用車市場需求疲弱，造成銷售量僅呈現低度成長局面。

在日本市場方面，2011 年日本遭遇 311 強震，導致日本汽車產業一度面臨斷鏈危機，受此影響，許多日本車廠採取減產因應，致使 2011 年日本汽車產、銷售量下滑，然而隨著供應鏈逐漸恢復以往水準，產能明顯攀升，日本汽車市場需求復甦力道強勁，2012 年 1~11 月日本汽車銷量為 8,368.6 仟輛，年增率為 23.72%，主要受惠於日本政府為支撐經濟成長而提撥 3,000 億日圓的預算補貼，其中用於車市補貼比重高達 88%，刺激消費者購買汽車使日本汽車內銷量大幅成長；在外銷方面因比較基期偏低，使日本汽車外銷量(輸出)年增率亦呈現成長，惟受到日圓走升、311 強震後將部分產能轉由海外生產

基地生產，以及全球經濟表現疲弱，而衝擊日本汽車外銷之表現。雖然 2012 年日本汽車銷量大幅成長，但受到釣魚台事件的影響，中國強力抵制日系車，影響到日本汽車外銷表現，同時釣魚台事件也衝擊到日本經濟發展，第三季日本經濟已明顯轉趨疲弱，造成日本汽車內銷下滑，受此影響，2012 年 9~10 月日本汽車生產量僅達 156.62 萬輛，較 2011 年同期衰退 12.40%。由於中國民眾仍對日系車採取抵制動作，因此估計第四季日本汽車生產量將下滑，而 2013 年仍將持續遭受波及。

整體而言，汽車產業因產業規模大，且代表一國之民生經濟櫥窗，故該市場乃成為政府政策與經濟榮景最重要推動力量，商機龐大成長可期。

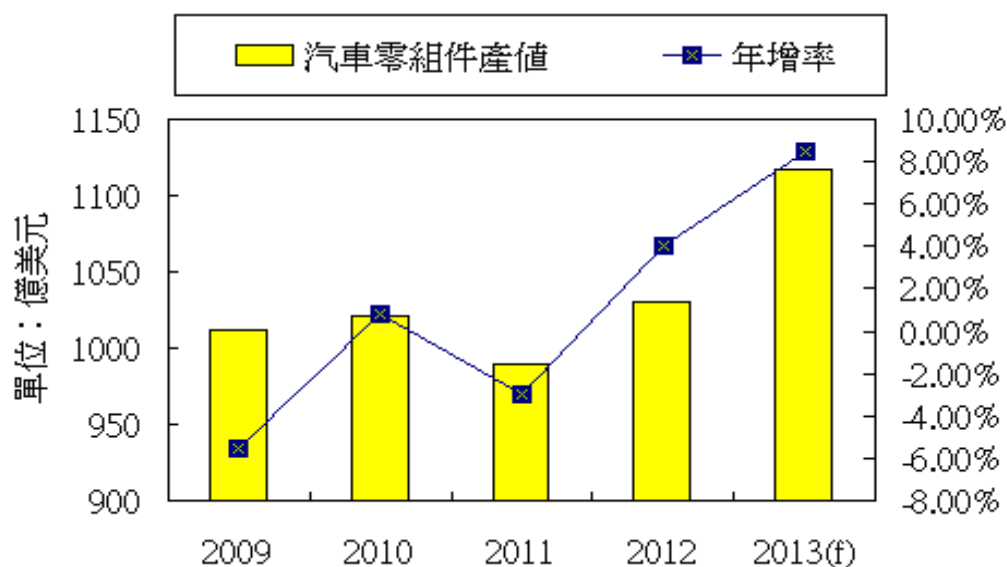
## (2) 汽車零組件產業

汽車工業是高精密性、技術性且須高度整合之綜合產業，產品從先期的市場調查、產品研發、生產製造直到銷售回饋等過程，開發週期相當長，生產製造流程亦非常繁複，故牽涉範圍極廣，其相關衛星廠商需要各種產業的相互配合。汽車零組件眾多，依其配備之複雜程度，所需組件達 8,000~15,000 個之間，而各種零組件所使用的材料包括鋼鐵、非鐵金屬、橡膠、玻璃、石棉、陶瓷、纖維及石油化學業等；零組件的製造方式則包含了鑄造、沖壓、鍛造、機械加工與熱處理等程序，所完成之零組件經過品質檢驗合格之後，再運送至中心工廠進行組裝工作。中心工廠汽車的組裝過程從車體焊接、塗裝、部份零組件預組裝，到最後進行整車的裝配，製程眾多。出廠前必須通過各種不同條件的檢驗與測試標準，經確認合格之後，一部安全可靠的汽車才算生產完成。

從全球汽車市場的發展趨勢來看，雖然汽車產業鏈已是相當成熟且架構也很完整，然近年來在獲利及成本的壓力下，整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對於外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，汽車零組件廠由單純零組件代工角色，成為車廠的主要研發夥伴，使成本壓力逐漸轉移到零組件廠，造成全球主要 tier1 汽車零組件供應廠如 Delphi、Visteon、Dana 的淨利率呈現逐年下滑，因此紛紛採取委外代工或合資設廠方式，帶給台灣汽車零組件製造廠商機。

全球汽車產業規模逐漸擴大，而台灣汽車產業發展經多年努力，汽車零組件業已具有少量多樣、彈性製造之優勢，在業者不斷投入研發及提升生產技術後，已具備國際競爭實力。汽車零組件市場規模主要受到整車生產的影響而起伏，2011 年與 2012 年整車市場的波動，亦帶動汽車零組件市場規模分別達到 9,901 億美元及 10,297 億美元，成長率由 2011 年之 -3.0% 上升至 2012 年之 4.0%；2013 年除了歐債問題造成全球經濟不確定性進而影響汽車產業外，預估汽車市場呈現緩步走升狀態將牽動汽車零件市場之生產規模，全球零組件產值預估成長約 8.5%，總產值約 11,169 億美元。

2009~2013 年全球汽車零組件市場規模



資料來源：工研院 IEK(2012/05)

由於汽車涉及乘客的安全性，對車體品質的要求也最為嚴格，故汽車零組件屬於較高單價的產品。汽車零組件業產品種類眾多，非單一廠商所能獨立生產，為設計製造符合整體性、變化性及獨特性之產品，廠商須朝專業化發展，在國內業者不斷投入研發後，部份項目已具有國際競爭力。依據台經院產經資料庫資料顯示，我國汽車零組件出口規模除 2008 年及 2009 年遭逢全球金融海嘯衝擊下滑外，自 2009 年呈現跳躍式成長，達到 21.03%，且 2012 年 1~9 月該產業產銷值年增率仍維持小幅成長態勢，因美國車市買氣上揚，同時日本已恢復斷鏈危機前的生產水準，均有利汽車零組件產業之表現。整體而言，雖汽車零組件產業國內需求成長動能減弱，惟在外銷帶動下，估計 2012 年汽車零件業銷售值可達到 1,991.47 億元，年增率為 3.84%。

我國汽車零件製造業之產銷值及成長率

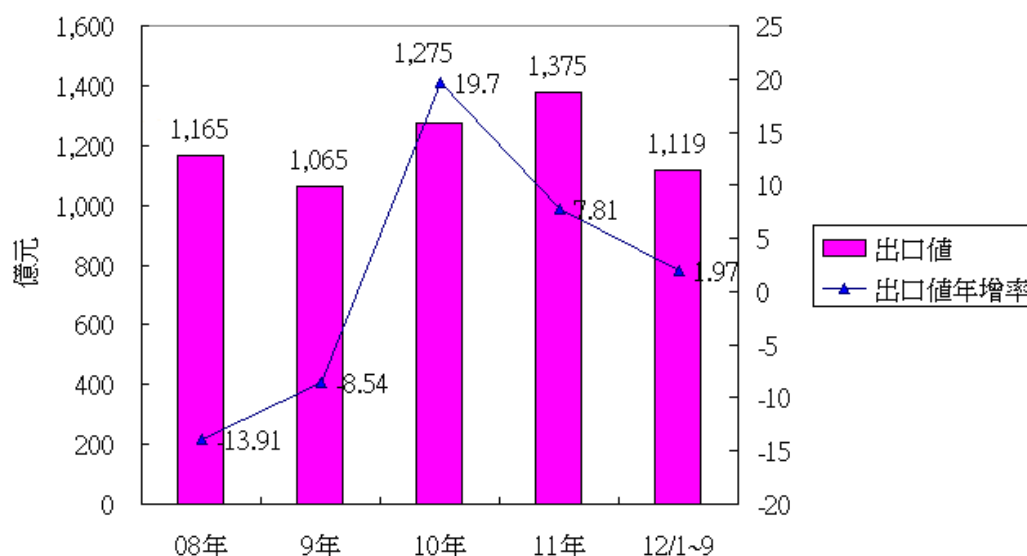
單位：百萬元、%

	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~9
生產值	152,316	142,311	175,826	185,662	141,577
銷售值	163,590	152,662	184,773	191,783	146,737
成長率	-10.19	-6.68	21.03	3.79	4.05
存貨值	7,396	7,320	6,900	7,623	8,036

資料來源：經濟部統計處工業生產統計資料磁帶、台經院產經資料庫(2012 年 12 月)；台新證券整理

依台經院產經資料庫報告顯示，我國汽車零件製造業在出口方面，由於美國汽車銷售持續上揚，且 AM 市場亦擴大汽車零件的採購規模，而日本汽車產業因擺脫斷鏈危機並恢復生產水準後，同時釋放部分汽車零件產品之委外代工訂單，加上出口至中國之金額亦大幅成長，使得我國 2012 年 1~9 月汽車零件業出口值達 1,119 億元，較 2011 年同期成長 11.75%。





資料來源：中華民國海關進出口磁帶資料、台經院產經資料庫整理

依據經濟部統計資料顯示，2012年1-9月我國汽車零件主要出口國家分別為美國、中國、日本、德國以及澳洲，除歐洲車市表現不佳導致汽車零件產業出口至德國之金額較2011年同期衰退8.43%外，出口至其他國家皆明顯成長。其中美國新車銷售持續成長，加上民眾消費信心提升亦使汽車零組件的採購規模增加，致出口至美國之金額達437.7億元，年增率為13.39%；日本則因汽車生產大幅成長，加上日本擴大委外代工訂單，使得出口至日本亦成長10.25%；另因我國有多項汽車零件產品納入在ECFA協議早收清單中，關稅稅率的降低使得中國對我國汽車零組件採購需求強勁，故2012年1-9月出口至中國之金額年增率高達32.43%，成為汽車零組件產業出口成長幅度顯著之國家。

### 我國汽車零件製造業之主要出口國家

單位：百萬元、%

		2008年	2009年	2010年	2011年	2012年1~9
美國	金額	44,902	44,290	50,036	52,731	43,770
	年增率	-11.10	-1.36	12.98	5.38	13.39
	比重	38.55	41.58	39.24	38.36	39.13
中國	金額	4,730	4,718	6,694	8,535	7,609
	年增率	-39.75	-0.26	41.89	27.49	32.43
	比重	4.06	4.43	5.25	6.21	6.80
日本	金額	7,345	5,810	7,196	8,085	6,367
	年增率	10.57	-20.89	23.85	12.35	10.25
	比重	6.31	5.45	5.64	5.88	5.69
德國	金額	3,696	3,227	4,323	4,653	3,242
	年增率	5.01	-12.70	33.98	7.61	-8.43
	比重	3.17	3.03	3.39	3.38	2.90
澳洲	金額	2,952	2,452	3,287	3,437	3,093
	年增率	-6.61	-16.92	34.04	4.56	29.36
	比重	2.53	2.30	2.58	2.50	2.77

資料來源：經濟部統計處工業生產統計資料磁帶、台經院產經資料庫(2012年12月)

註：中國未含港澳

由於消費者意識抬頭及生產車款日益增多，藉由客製化的製造模式，產品技術有顯著提升，除了少數引擎及傳動零組件外，台灣汽車零組件業者已有能力製造大部分汽車零組件，供應體系相當完整。

國內汽車零組件產業基本上是隨著車廠與政府相關產業政策的脈動在發展，其主要市場有二，一為配合國內、外車廠扮演 OEM 角色，提供原廠組裝新車零件，另一市場則是提供售後維修或改裝零、配件給予國內、外售服市場。就零件的銷售管道來看，則可分為原廠委託製造 OEM(Original Equipment Manufacturing)、原廠委託設計製造 ODM(Original Design Manufacturing)、售後修正廠認證之零件 OES(Original Equipment Service)，及售後維修零件副廠牌 AM(After Market)等等汽車零件的銷售管道。OES、OEM、ODM 市場為原廠組裝及認證零件市場，AM 市場則是售後維修及改裝車市場使用之副廠零件市場。

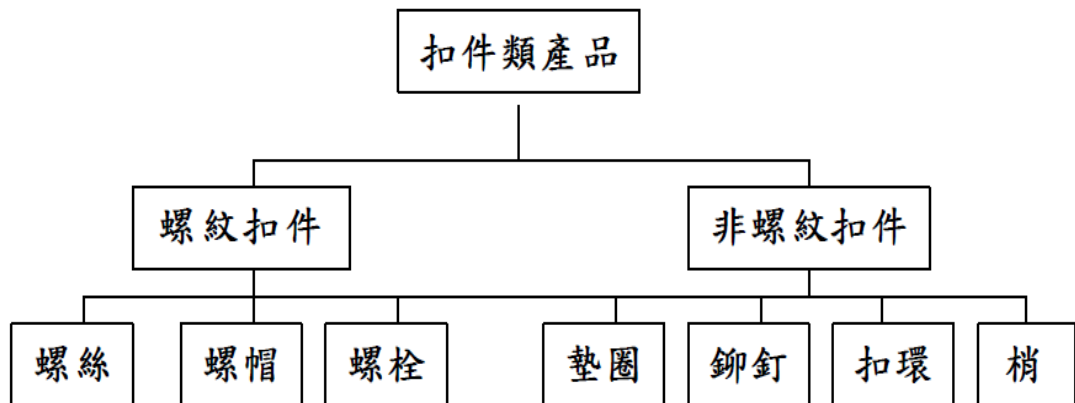
配銷通路扮演產銷間重要角色，多經由當地製造商、經銷商、貿易商等通路取得產品；當地製造商分別經由海外製造商、貿易商、進口商取得貨源後，直接銷售至原廠設備市場，越接近 OEM 市場產品等級及附加價值越高，相對利潤較高，而製造商在經過貿易商及盤商層層利潤分配後，其利潤較低。

該公司主要營業項目為汽車零件及扣件之製造及買賣，產品主要使用於汽車、機械、營建及電器領域等各產業，應用層面相當廣泛。該公司衡量市場狀況與公司競爭利基後，逐步調整產品組合及銷售策略，積極投入並聚焦於汽車產業及農業機械產業之扣件及零組件研發與生產，在汽車產業方面係以國外汽車原廠(OEM)為主要市場。

## 2.扣件產業現況

依據經濟部之工業產品分類原則，螺絲、螺帽產品統稱為緊固件或扣件(Fastener)，是以線材(盤元)為材料製成。螺絲、螺帽產品可分成二大類，一為螺紋扣件，包括螺栓、螺樁、螺絲及螺帽；其次則為非螺紋扣件，包括鉚釘、墊圈、梢及扣環，如下圖所示。我國扣件產業主要以外銷為主，國內總產值的88%為出口；企業型態以中小企業為主，廠商合計約1,236家，從業人員合計達22,700人。廠商主要分布於南部地區的高雄市，比例約占34%。

台灣扣件產業具產銷體系健全與轉型力強之特性，產業上、中、下游均自成完整體系，業者充分利用上游周邊產業，例如技術利基型模具、發達的成形機械產業、普遍使用電腦輔助製造系統、自動化設備、包裝設備及倉儲式管理等，來滿足不同層次客戶所需。其次為群聚產業特性，生產所需之原料與生產機具，均可於國內取得品質優良與價格合理之產品，製造流程的每一階段，如模具、熱處理、表面處理、電鍍及包裝等，皆可找到供應商或配合廠商，且群聚於地理鄰近地區，產銷供應方便、經濟及快速，行銷通路則搭配國內外貿易商據點之行銷方式，具競爭優勢。



國內扣件產業自60年代發展至今，隨著週邊支援產業發展成熟、原料供應穩定與自動化生產效率提升，已逐漸成為產銷體系完整的外銷型金屬製品產業。由於2008年全球金融風暴導致全球經濟陷入危機，尤其是美國三大汽車廠相繼停工甚至瀕臨倒閉，及全球各地市場對於營造、建築等需求大幅衰退等因素，全球扣件產業陷入衰退階段，及至2009年第三季全球經濟景氣開始回升，但回升幅度相當和緩。根據台經院海關進出口資料庫之統計顯示，2009年我國全年度扣件產值為758億元，出口值為684億元，進口值34億元，均較2008年衰退達30%。

#### 2009~2012年台灣扣件產業市場供需分析

單位：新台幣億元;%

項目 \ 年	2009年	2010年	2011年	2012年 前三季	2012年前三 季同期比	2012年(f)
生產(a)	758	1,098	1,264	925	-2%	1,140
進口	34	42	45	34	5%	40
出口(b)	684	1,021	1,175	860	-2%	1,060
國內市場需求	108	118	133	99		120
出口比率% (b)/(a)	92.9	93.0	93.0	93.0		93.0

資料來源：台經院海關進出口資料庫、ITIS 智網/金屬中心 MII-ITIS 計畫整理

惟隨著美國、亞洲及新興國家經濟走揚帶動下，2010年國內扣件產業產值回升至1,098億元，出口值為1,021億，較2009年大幅成長49%左右，創六年來新高。日本311地震導致當地汽車零組件產能不足，使得日本汽車產業提升零組件進口比重，加上全球消費性電子及汽車產業等下游產業需求持續熱絡，以及新興市場基礎建設對營建業螺絲螺帽需求成長等有利因素帶動下，螺絲螺帽產品報價持續漲升。

2011年我國扣件產值為新台幣1,264億元，出口值為1,175億元，較2010年成長15%，為連續第二年出口值創新高，扣件產業出口值持續較2010年同期成長8%。主要出口市場為美國，雖然歐元區主權債務危機可能蔓延至美國金融市場，不過美國經濟仍維持緩慢成長，IMF預估2012年美國經濟成長率為1.8%，受惠汽車業及機械業訂單成長，扣件進口已回復至2008年水準，惟2011年我國扣件輸美仍較2008年衰退6%，全年輸美值395億元，佔我國總出口比率33.6%；在歐盟市場方面，歐元區除德、法兩國工業生產維持成長外，歐債高曝險國家工業生產成長年增率皆下滑，但我國扣件2011年輸歐盟較2010年成長28%達408億元，佔我國總出口比率達34.7%，已超越美國成為第一大出口地

區。雖然美國經濟景氣呈現成長，但因歐債危機未見舒緩，2012年前三季我國扣件出口在「輸美回升」、「輸歐衰退」一正一負因素抵銷下，扣件全年出口值為約為1,147億元，較2011年衰退2%。

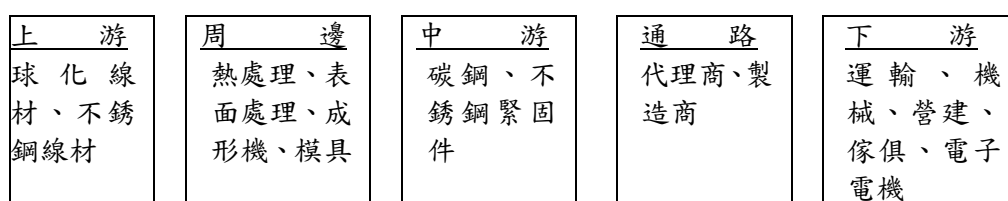
## (二)所屬行業之營運風險

### 1.景氣循環

該公司產品之應用範圍涵蓋汽車產業、機械產業、家庭電器、營建等產業，主要著重於附加價值較高汽車產業之扣件市場開發，101年銷售於汽車產業之零組件及扣件比重高達69.05%。全球扣件產品市場以汽車扣件產品的產值最大，由於汽車由幾千個零件(Parts)組合而成主要大部件(Unit Parts)，各部件之間經由不同之扣件連接或鎖固，扣件可將各種零件結合成一個單元或系統，使組件容易組裝或拆裝，各項車用零件基於安全系數考量，需經嚴格而冗長的測試認證，才有可能被汽車原廠所採用，故進入門檻高。汽車市場雖受景氣榮枯所影響，但不景氣時仍有基本之需求量，加上該公司持續朝向多元化產品發展，且客戶分散於不同之車廠，能有效降低單一市場之衝擊，較不受單一產業景氣變動影響。

### 2.行業上、中、下游之關連性

扣件產業關連性材料主要以球化線材為主，球化線材是以盤元棒鋼為原料，經熱處理過程後使鋼材晶相組織球化，避免未來加工衝壓時碎裂。上游棒線部份，以中鋼為第一大廠，其他供應商包括燁興、官田鋼鐵、聚亨、豐興等，扣件廠可向其購買盤元後，再交專業線材廠加工處理；週邊支援產業包括成型機、模具、熱處理、表面處理業等；下游產業有汽機車零件製造業、金屬加工用機械製造業、農業及園藝機械製造業、其他生產製造業等，茲將產業其上、中、下游之關聯性列示如下：



資料來源：金屬中心 ITIS 計畫

### 3.行業未來發展趨勢

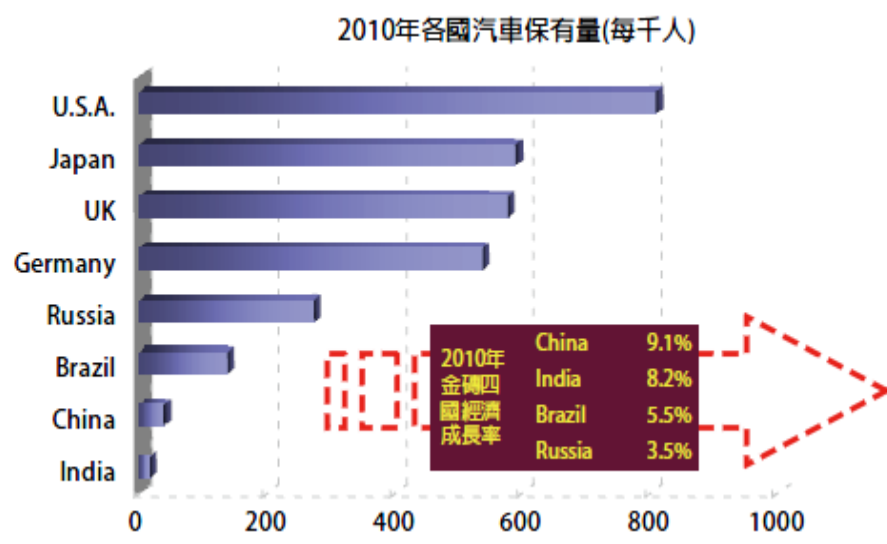
#### (1)汽車產業

##### ①整車產業

##### A.新興國家扮演起全球車市火車頭的角色

2011年全球經濟成長強勁反彈，帶動汽車銷量大幅成長，根據OICA與IEK估計，全球汽車產量約達8,000萬輛，創下歷史新高紀錄，大多數國家汽車銷量均呈現正成長，其中中國大陸總銷量超過1,851萬輛，蟬聯市場霸主地位，美國與日本分別以1,273與849萬輛分居第二及第三，成長率分別為10.21%與-11.27%，其中日本受到311強震影響，導致日本供應鏈出

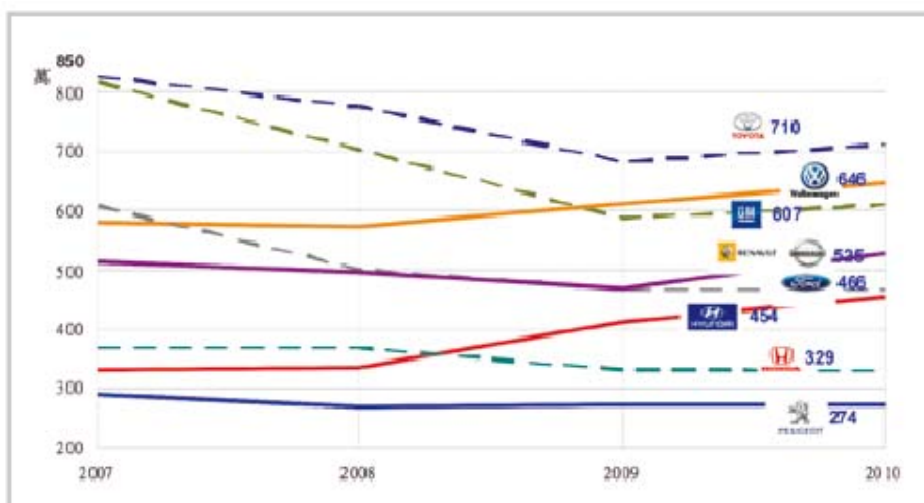
現斷層所致。雖然2012年全球經濟受到歐洲債信問題，中國政策調控過熱經濟等影響下，成長幅度減緩，但預期未來美國經濟緩步復甦，隨著燃油價格維持在可接受的水準，及經濟改善提升消費者信心，預估2013年汽車產業可望維持成長走勢，惟成長幅度將趨緩。依據歷史經驗，汽車保有量可有效觀察國家之經濟發展程度，目前先進國家汽車保有量約落在500輛/每千人以上，而金磚四國離此值還有一大段距離，尤其是中國大陸與印度近年來的經濟成長率皆有不錯的表現，預期金磚四國汽車銷量仍會有高成長，扮演全球車市的動力火車頭。



資料來源：Markline;Fourin,台新證券整理

#### B. 全球品牌車廠競爭白熱化

2007年日本豐田與美國通用穩居世界前兩大汽車品牌，年銷量均在800萬輛以上，遠超過第三大品牌車廠福特200萬輛左右。惟在過去幾年全球車市在金融海嘯、油價高漲、召回風暴與各車廠策略交互影響下，因中國大陸市場佈局策略奏效，各大品牌車廠銷量差距正在急遽縮小，車廠版圖在2010年重新洗牌，福斯擠下通用成為全球第二；而2011年則受到美國車市、中國大陸經濟帶動及日本311地震影響下，美國通用汽車公司在2011年全球銷售902.6萬輛汽車，獲得全球最大汽車製造商之頭銜。至2012年豐田汽車受惠於需求增溫，總銷售量(含括旗下大發汽車和日野)跳躍增加23%，達到975萬輛，超越通用929萬輛與福斯汽車集團907萬輛，成為全球第一大汽車製商，但可顯見全球前三大汽車之差距呈現縮小局面，競爭愈趨激烈。



資料來源：Markline, 台新證券整理

## ②汽車零組件

### A. 積極開發新興市場

台灣汽車零組件業具有少量多樣、彈性製造之優勢，在業者不斷投入研發及提升生產技術後，產品已具國際競爭能力，由於國內汽車市場規模較小，生產製造較不具規模經濟，使得汽車零組件廠商配合整車OEM產銷市場相對受限，不得不向海外發展，汽車零件在累積競爭實力後，每年外銷金額均持續上升。依據IEK ITIS資料顯示，在北美State Farm保險公司勝訴、歐洲產險業逐漸開放使用認證售後維修零件以及OEM零組件全球採購策略之刺激下，國內汽車零組件廠商調整業務方向，積極拓展海外市場，2011年汽車零組件進出口規模相較於2010年分別成長13.5%與7.8%。主要國家有美國、中國、日本、德國等，多以售後服務市場零組件為主，市場集中於北美國家與歐盟地區，然而為降低經營風險，及掌握未來市場趨勢，國內廠商積極開發新興市場，包括東南亞國家、非洲、中東及中南美洲，並爭取中國大陸自主品牌OEM零組件機會。

### B. 供應商體系關係更緊密

從全球汽車市場的發展趨勢來看，近年來全球汽車代工市場的生態丕變，各大車廠為擴大生產規模，由以往一貫化生產方式，轉變成整車廠汽車零組件的自製率下滑，對外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，汽車零組件廠從單純零組件代工角色，一躍成為車廠的主要研發夥伴，零組件供應商所要承括的範圍不僅僅是傳統代工生產，還包含產品的設計開發、製造、品質檢驗、前置時間掌握及售後服務等。整車廠與汽車零組件廠關係的變化，讓成本壓力逐漸轉移到零組件廠商，因而造成Delphi、Visteon、Dana等全球主要汽車零組件供應廠的淨利率呈現逐年下滑的現象。這些大型零組件廠為了降低製造成本，紛紛採取委外代工或合資設廠方式，並縮減供應商數目，以建立長期合作關係，透過供應商代客管理庫存，降低供應成本，負擔產品品質責任，及提供即時交貨之服務。另日本遭遇311強震，導致日本汽車產業一度面臨斷鏈危機，受此影響日本汽車零組件業加速海外生產腳步，部份產能已移往泰國及東南亞國家，無疑加速與供應商關係更為緊密。

### C.OEM因應競爭降低生產成本

汽車製造商受到外在環境因素下，逐漸轉為以客戶導向為主的企業經營型態，未來將著重於產品設計及客戶關係管理方面，亦代表著汽車製造商將外包比例增加，零組件供應商承接汽車製造的程度提高，不僅僅是傳統代工，還囊括產品的設計開發、製造、品質檢驗、前置時間掌控及售後服務等。此外，整車廠與零組件供應商的供應模式也從原本單一零件或組件的供應，轉變成「模組」供應，所謂模組化零件是指將相關零組件組合成單一系統件，目的在使最終的汽車組裝工程簡化、並且降低成本。目前，積極專注在汽車模組化零件開發的國家有歐美和日本零組件廠，而歐美國家為台灣汽車零組件主要出口國，預期將為台灣汽車零組件製造商帶來商機。

### D.車用電子輔助汽車性能再進階

隨著市場競爭日趨激烈，消費者對汽車性能的要求也越來越高，全球各大車廠為迎合消費者需求，爭相將電子、數位、影像等最新技術應用在汽車設計上。車用電子使用比例年年上升，從倒車雷達、車用馬達、車用感測器、防盜系統、TPMS與LED等，現階段幾乎都已成為新車標準配備，為提供駕駛者更多安全與舒適的功能；各類感測器及微控制器也逐漸加裝到車身上，例如目前已知2012年美國強制安裝胎壓檢測系統(TPMS)，即時提供駕駛者輪胎資訊，以避免輪胎磨耗嚴重而爆胎。2012年歐洲強制安裝TPMS，同年並強制安裝低滾動阻力輪胎；2013年歐洲將強制安裝自動緊急煞車系統與車道偏離警示系統，以提醒因疲憊而偏離原行駛車道的駕駛者，都是希望利用汽車電子輔助下，提升車輛性能，增加行車的安全，持續推升全球車輛電子零組件產值。

## (2)扣件

### ①高附加價值產品發展

國內廠商生產螺絲、螺帽之產品眾多，其中90%產品均外銷出口，多數廠商以生產標準化及訂單導向為主要營運模式，產品已達成成熟期階段；另特殊功能型產品，受少量多樣性產品及訂單來源不穩，廠商開發意願不高，但單價較標準化產品高，係屬潛力高附加價值之產品，茲就高附加價值產品分述如下：

#### A.風電扣件

近年來油價高漲，替代能源不斷開發，各國政府亦積極推動綠能產業，目前以太陽能發電及風力發電為主要方向，估計全球風力發電機設備年產能平均成長率達到20-30%，未來發展可期。以目前全球主流風力發電機組2MW而言，共約8,000個零組件，約需要500噸扣件，主要應用於基座、塔架、機艙、輪轂及葉片等，根據範圍的不同需進行不同程度之緊扣程度扭矩檢測，此方法最常應用於工程鋼結構安裝、汽車安裝、風力發電安裝等領域，而高強度扣件為風力發電機組極重要之連接件，若扣件失效將會造成風力機倒塌傾斜之後果。

由於風發電機組安裝的自然條件惡劣，交通不方便，一般在山間、河谷、海灘安裝和維修，產品品質較一般機械基礎件提出要求為高，故屬於

高安全性緊固件，品質等同於飛機引擎之固定螺栓，機械性質如高強度、高精度、高等級，需能承受高低溫之侵蝕及高規格值要求。該公司汽車零件、營建之扣件產品無論在硬度、抗拉強度、低溫衝擊值均符合客戶品質要求，風力發電之扣件等同於營建扣件之延伸，風力發電之扣件為該公司未來可擴展之業務。

#### B.航太扣件

全球航太用等級螺絲、螺帽市場約30億美元，產品包括鉚釘、螺栓、螺絲等，產品特性為需耐極端溫差、高循環負載及重複之震動及壓力，航太扣件與工業扣件在製造技術與設備上雖無太大差異，惟材料、製程、品檢方面要求嚴格，故航太產業扣件意謂著高技術能力及高利潤之產品，但不容易打入其供應鏈。

#### C.精微扣件

台灣為全球電子代工生產基地，隨著電子產業、數位媒體不斷創新，每年數位產品創造數百億美元的產值，而產品未來發展走向輕、薄、短、小與多功能為主要趨勢，故全球市場對於電子用產品之更微細化之精微軸扣件需求亦為未來市場拓展之重點。

#### 4.產品可替代性

塑膠扣件主要具備低成本、色彩多樣且重量輕之優勢，在熱、化學及電性上非常適用於手持式電子設備，亦為汽車及家庭用電器產品所應用之主因，故電子及電子設備為塑膠扣件的最大應用市場，惟塑膠扣件在強度上不如金屬扣件，對金屬零件廠商而言，非金屬材料如複合材料等的興起勢必造成一定的威脅。

輕量化趨勢雖然已經促使各種車用輕質材料(尤其是非金屬材質)的開發，然而汽車產業與電子產業不同，其上下游均屬少數廠商的封閉市場，且汽車零件係屬於安全部品，扣件因此變的格外重要，基於於安全性考量，各項車用零件需經嚴格而冗長的測試認證，才有可能被汽車原廠所採用，金屬扣件被取代的機會有限。故目前汽車製造材料中仍以金屬類為主，有近80%高的比例，短期內被輕質材料取代之可能性不大。

## 二、申請公司營運風險

### (一)業務之營運風險

1.該公司產品之市場佔有率、相關機器設備、人力資料、與同業上市櫃公司或知名公司比較及其在同業間之地位、該公司之營運風險

#### (1)市場供需變化情形及市場佔有率

##### ①市場供需變化情形

根據台灣經濟研究院產資料庫報告指出，2012年受惠於美國經濟緩步好轉，帶動民眾消費意願，使汽車銷售量明顯上升，同時售後服務市場訂單回補力道明顯，加上日本汽車產量恢復至311強震前之水準，其汽車銷售強勁成長亦帶動汽車零組件需求明顯增加，而中國仍維持成長趨勢，僅歐洲市場



因汽車銷售下滑而對汽車零件之需求下滑。整體而言，2012年以來全球汽車零件業銷售值仍維持上揚局面。

綜觀全球景氣變化，短期內歐債危機難解，美國經濟復甦力道走強，而中國最新公布之經濟數據亦已呈現平穩走勢，全球經濟景氣短期內將可望維持成長走勢，根據EIU發布之經濟預測，2013年全球經濟成長率將達2.3%。汽車零組件市場規模主要受到整車生產的影響而起伏，2013年除了歐債問題造成全球不確定性影響汽車產業外，其他重要汽車市場呈現緩步走升狀態亦牽動汽車零件市場之生產規模，全球零組件產值預估成長約8.5%，總產值約11,169億美元。另近期多項經濟指標顯示美國經濟正在好轉，因此刺激民眾消費意願，2013年美國汽車銷售可望持續成長；此外，在民眾開車次數增加下，預估AM市場的採購規模亦將擴大，加上美國針對中國汽車零件業進行貿易制裁，有利我國汽車零件業在美國之銷售表現；而日本汽車產量提升亦將擴大我國汽車零件的採購；另外中國車市買氣上揚亦將擴大對我國汽車零件業採購，故2013年我國汽車零件業銷售值年增率可望維持成長趨勢。

## ②市場佔有率

該公司產品應用領域廣泛，若以該公司之銷售值佔全國扣件銷售總額之比率作為市場佔有率估算之依據，依經濟部工業生產統計資料所示及台灣經濟研究院產經資料庫整理推估年全國扣件銷售值分別為1,021億元及1,175億元，該公司最近二年度營業額分別為10億元及9.78億元，市場佔有率分別約為0.98%及0.83%。

## (2)相關機器設備

該公司係從事汽車零組件、扣件精密金屬加工製造與銷售業務，主要機器設備為打頭機、搓牙機、成型機及檢測設備等，該公司為因應新應用領域及業務開發，自行購置設備及建置生產線，以提升該公司整體競爭力，對於生產設備具有機台及治具客製化調整能力，讓廠內自製之生產線運作更具效益，提供快速交貨之需求。此外，除了自身產能外，另輔以龐大委外製造廠商提供相關產能外，並輔導委外廠生產流程，以符合汽車大廠之要求，取得汽車廠之認證，以提升客戶對其品質系統之信賴。而該公司運用自有產能及委外產能搭配，創造最高效益，截至102年6月底止之機器設備淨額為33,863仟元，使用狀況良好。

## (3)人力資料

有鑒於人力資源為公司主要競爭力來源之一，近年來為配合業務成長及提升組織運作效能，積極延攬優秀人才。與同業相較，該公司101年底之員工平均營收貢獻度為5,655仟元，優於採樣同業世鎧，其員工生產力指標未有業外收入挹注下，亦優於採樣同業世鎧及友信。該公司藉由教育訓練及研討等方式進行經驗傳承，並維持良好之員工福利、獎勵辦法與作業環境，避免優秀人才流失造成該公司競爭力下降。在人才招募方面，該公司透過申請股票上櫃之方式，未來可經由員工分紅、員工認股權等實施，維持並吸引更多經營管理與技術研發之優秀人才，藉此強化公司之競爭力。此外，該公司透過職務代理、工作日誌記錄、文件管控等各種措施，隨時進行不同研發專案之人員調動及交叉專長研發訓練，得以降低個別員工離職所造成的風險。

101年12月31日 單位：新台幣仟元；人

公司名稱	營收淨額(A)	稅後淨利(B)	員工人數(C)	員工平均營收貢獻度(A/C)	員工生產力指標(B/C)
世德	978,247	101,369	173	5,655	586
世鎧	691,789	49,858	201	3,442	248
友信	2,262,836	140,079	322	7,027	435
宇隆	933,440	186,202	124	7,528	1,502

資料來源：各公司 101 年度經會計師查核簽證之財務報告

#### (4)在同業間之地位

就該公司主要產品之應用與性質而言，廣義上可歸屬汽車零組件業產品，故就產品應用用途及性質、營運規模等因素綜合考量，選擇同屬汽車零組件產品應用領域之上櫃公司宇隆，及選擇生產扣件之世鎧及友信作為採樣比較之同業公司，茲分別將其營收及每股盈餘列示比較如下：

單位：新台幣仟元；元；%

公司	主要產品	100年度		101年度		
		營收淨額	每股盈餘	營收淨額	營收成長率	每股盈餘
世德	汽車零組件及扣件等之製造、加工及買賣	1,007,273	4.19	978,247	(2.88)	3.37
世鎧	螺絲、螺帽、螺絲釘等製品製造業金屬線製品製造業	807,011	3.05	691,789	(14.28)	1.21
友信	螺絲、螺帽、螺絲釘等製品製造業金屬線製品製造業	2,288,627	1.96	2,262,836	(1.13)	2.03
宇隆	精密金屬加工零件	746,285	5.47	933,440	25.08	4.97

資料來源：該公司及各同業 101 年度經會計師查核簽證之財務報表。

由上表可知，該公司之營收規模低於友信，而高於世鎧及宇隆，另就獲利能力而言，該公司最近二年度每股盈餘之表現略遜於宇隆，而優於世鎧及友信，顯現該公司未來發展深具潛力。

#### (5)該公司之營運風險

##### ①委外供應商穩定交期風險

該公司所需之原料與機具皆可由國內取得，且品質佳、價格合理，加上國內廠商積極投資機械設備，形成生產條件與技術俱佳的環境。我國扣件產業製程，如模具、熱處理、表面處理、電鍍等大多外包至專業加工廠處理，外包廠商均具備產出條件，完善之週邊產業促使扣件產業群聚形成。以往技術較有瓶頸之熱處理與表面處理之技術，在該公司輔導委外廠商之技術後，均可在國內委外廠商或廠內自製完成。該公司為調配產能及配合客戶交期，目前生產製程採取部份自製及部份委外等模式，其中熱處理、表面處理及電鍍等製程採取委外加工，惟若未來委外供應商發生危機，恐對該公司產品交期產生影響。

### 因應對策：

該公司各項委外製程之委外加工供應商均維持二家以上，降低委外供應商發生危機所產生之風險；此外該公司亦定期安排品保人員作品質檢測，以確定生產之品質符合客戶之需求。

### ②品保與研發人員養成不易及異動性高風險

掌握品質之控管服務技術係該公司營運核心價值之一，而研發創新與製程改良係為該公司企業競爭力之核心要素，故該公司之品保或研發人員之流動，為該公司營運之風險。依該公司近幾年品保與研發部門人員流動情形觀之，主要係為品保作業員及基層研發人員之流動；惟若未來產生專業品保人員或研發人員異動，恐對該公司產生影響。

### 因應對策：

- A.該公司致力於產品研發與式，落實建立資料庫系統保存與控管機制，且透過資深技術人員之技術傳承及實作經驗分享、個案討論與內部教育訓練等，以建立技術人員培育機制，降低人員異動之影響。
- B.持續積極延攬優秀人才，以培育良好品保與研發團隊。
- C.提供良好之員工福利、工作環境與獎勵辦法，以增進員工之向心力。

### ③匯率變動風險

該公司主要產品以外銷為主，進貨以國內廠商為主要對象，銷貨之幣別多以美元及歐元計價，易因外幣匯率大幅波動造成匯兌損益，將可能額外增加公司之營運風險。

### 因應對策：

該公司為加強匯率之風險管理及降低其對獲利之影響，採取下列措施：

- A.財會部門平常均與往來銀行外匯部門密切聯繫，藉由銀行提供之匯率變動分析及諮詢服務，充分掌握匯率走勢，同時收集匯率變化之相關資訊，掌握國內外匯率走勢及變化資訊，以降低匯率變動產生之負面影響。
- B.該公司業務於報價時即考量匯率變動趨勢，評估產品售價調整，以保障公司之利潤。

### ④原料供給來源穩定風險

該公司主要原料為盤元及線材，來源為中鋼公司及下游線材廠商，中鋼每季依據市場狀況訂定原料價格，因此其價格易受國際市場影響，為使原料的來源穩定，建立良好的原料供應管道是不可或缺之營運風險。

### 因應對策：

該公司與國內主要供應商均維持良好關係，以確保原料供應來源穩定，同時精確預估業績及出貨情況，提前備料避免發生料源中斷之情事。

## 2.該公司目的事業成就與不成就之關鍵因素及影響

### (1)高度彈性之營運模式

該公司成立初期以貿易為主要營運模式，由於該產業資金設備及製造技術門檻不高，加上各項製程均有專業的委外廠商可協助進行，故成立初期借

重上游廠商之產能，與客戶建立良好信賴關係，而內部則專注研發生產技術、製程等方式切入製造領域，成功扮演客戶在供應鏈之產能需求與品質控管的關鍵角色，使營運規模得以持續擴大。然為增進競爭力，於93年開始構建自有產線，除具有可機動調配產能組合之優點，亦有助於開發新客戶與產品送樣認證之流程。因此，彈性的營運模式，除了避免大量資本支出而揹負營運壓力，並將風險控制於一定範圍之內，使得業務順利成長，及營運持續茁壯，成為該公司事業成就之重要關鍵因素。

#### (2) 掌握製程設計及改良能力

該公司產品多為客製化產品，面對同業競爭壓力，或客戶持續降價要求，及配合新車種開發、件設計變更等各項要求，從與客戶接觸、報價、送樣比價、認證、試量產到正式交貨，該公司均可快速反應，以滿足客戶需求。另汽車製造商將委外生產比例增加，該公司除了傳統生產製造外，承括範圍涵蓋產品設計開發、品質檢驗、前置時間掌控及售後服務等，與客戶建立良好及穩固之合作關係，成為該公司目的事業成就之重要關鍵因素。

#### (3) 委外廠商管理制度

由於該公司產品眾多，除了考量該公司生產設備及產能外，另會針對各委外廠商之生產能力、生產設備及技術等多方能力進行評估，掌握各委外廠商之產能特性及稼動率，以利分配及規劃生產排程，有效穩定貨源及降低成本。

#### (4) 產品良率的提升

該公司主力產品為汽車零件，汽車廠要求品質較高，該公司為達到客戶預定需求，將技術層級較高之產品於廠內製作，並進行製程改善，期將每一環節做出最佳化模式，以提升良率；另除了對產品進行各項檢測及出具品檢報告，並針對委外供應商之製程進行品質控管，以維持良率符合客戶目標。

#### (5) 產品開發領先同業

該公司對新產品之開發能力深受客戶信賴，適時為客戶解決產品問題，提高客戶對該公司產品開發技術之信賴感，因此客戶在開發新產品時，優先將該公司列為合作夥伴。由於新產品利潤相對較標準化產品高，若能早期開發，在無同業競爭之情況下，得以享有較高之利潤，成為該公司目的事業成就之重要關鍵因素。

### 3. 影響公司未來發展之有利、不利因素及其因應對策

#### (1) 有利因素

##### ① 對中國大陸反傾銷稅之課徵，形成轉單效應

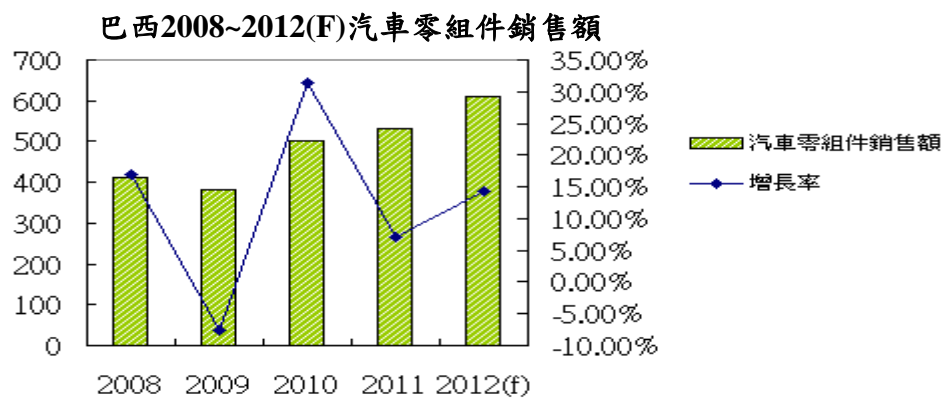
由於人力成本、產能規模影響，加上亞洲扣件產品品質與歐美當地產品差距縮小，歐美主要汽車產業及零組件業者多轉由亞洲地區採購扣件產品，造成歐美業者紛紛對扣件生產國提出產品反傾銷控訴。例如歐盟、美國、加拿大、墨西哥及俄羅斯等國家均對中國大陸進口之螺絲產品提出反傾銷調查，其中尤以2008年2月歐盟對中國大陸進口之鋼鐵螺絲課徵長達五年，最高稅率達85%之反傾銷稅定案，使歐盟轉單至台灣，形成所謂「歐盟轉單」

效應，對我國扣件產品外銷歐洲市場有所助益，且我國業者積極進行產品高值化，以避開產業價格過度競爭。另2012年9月美國政府對中國汽車及汽車零件產品補貼政策訴至世界貿易組織(WTO)，要求中國政府於2009~2011年對汽車及其零件企業提供之10億美元以上補貼展開磋商，美方認為中國非法補貼汽車產品，企圖提高汽車及其零件的出口，此將衝擊到美國汽車產業。由於美國將對中國汽車零件業進行貿易制裁，恐將影響中國汽車零件業出口至美國表現，但對我國汽車零件業者反而受惠，部分訂單可望轉至我國業者手中。

整體而言，歐盟對中國扣件實行反傾銷措施及美國對進行貿易制裁後，對我國螺絲螺帽產品出口至歐洲及美國市場均有所助益。而該公司從事扣件之製造及銷售，以歐美國家為主要市場，轉單效應對該公司亦有相當之助益。

### ②新興國家經濟熱絡及全球車市成長

雖然2012年全球經濟受到歐洲債信問題、中國政策調控經濟等影響，使汽車製造業及營造業等產業需求呈現降溫，惟新興國家經濟持續加溫，如印度及巴西等國家，且全球車市全年仍維持成長趨勢，進而帶動汽車零組件市場需求增加。



資料來源：巴西汽車零件製造商協會(Sindipeças)、工研院IEK-IT IS計畫(2013年2月)；台新證券整理

### ③全球工業化程度升高

螺絲、螺帽為各種工業、設備不可或缺之緊固扣件，其相關產業有機械、電子用品、運輸工具、家用電器、家具、建築等工業，範圍相當廣泛，該功能尚無法被其他產品所替代，且工業化程度愈高國家，使用扣件的比例愈高，故對扣件之需求將隨著工業成長而不斷增加。

### ④產品通過國際車廠認證

基於行車安全性考量，汽車零件均須通過極嚴格之安全標準認證，從資格審查、驗證到送交樣品所需時間相當冗長且費用高昂，故同一組件僅由二至三家供應商提供，汽車產業對品質系統及產品良率之要求甚高，而該公司目前已通過美國及日本前二大主要車廠Tier1合格供應商認證，藉由此項有利因素與客戶關係更為緊密，更貼進市場之需求，獲取長期穩定之客源，且逐漸打開該公司知名度，對於該公司提升市場占有率有相當程度之助益。

## (2)不利因素及其相關因應措施

### ①國內廠商同質性競爭激烈

除中國大陸及東南亞扣件廠商因具備低成本勞力及製造優勢外，且因資本及技術門檻不高，故國內廠商家數眾多，加上中國大陸台商與國內廠商同質性高，造成市場競爭激烈。

#### 因應對策

該公司不斷調整銷售策略，以附加價值較高之汽車零組件業為發展重心，淘汰低毛利產品，提高與同業間的產品差異化，藉此增加市場競爭力。

### ②整車廠將成本壓力轉移至零組件廠，影響零組件廠之獲利能力

整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，並將成本壓力轉移至零組件廠商，易受庫存損失及降價要求造成汽車零組件供應廠淨利率下滑。

#### 因應對策

該公司對整車廠採單一零件或組件的供應，逐漸開發產品，未來將以「模組」供應，發展重心著重在產品設計及客戶關係管理上。

### ③台幣匯率波動風險

該公司最近二年度外銷比重高達9成以上，而採購原物料則以國內供應商為主，故匯率波動對獲利層面有一定影響。

#### 因應對策

該公司財務部門平常均與往來銀行外匯部門密切聯繫，藉由銀行提供之匯率變動分析及諮詢服務，充分掌握匯率走勢，且業務於報價時即依據匯率變動趨勢調整報價，以保障公司之利潤。

## (二)技術能力、研發及專利權之營運風險

### 1.技術能力

#### (1)取得技術專家之評估意見佐證

本推薦證券商與該公司並未徵詢技術專家就公司技術研發能力出具意見或報告，故不適用。

#### (2)說明主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式

該公司之主要技術來源係公司研發團隊自行投入研發之成果，藉由製程改良提升技術及產品品質，以提高產品良率及降低成本。另該公司著重於為客戶解決產品應用之問題、提高產品應用效能等整合性服務，產品客製化程度高。此外該公司於93年與美國MATHread公司簽訂技術授權合約取得「高效率防錯牙螺絲」技術，提升該公司技術層次，其相關技術來源、技術報酬金或權利金支付方式與金額概述如下：

契約名稱	主要內容	授權期間	付款條件
MATHREAD LICENSE AGREEMENT	採用其商標銷售產品，支付雙方約定以銷售額之一定比例之權利金	2003.9.2~迄今	合約金：USD 40,000 元 權利金：合約產品之總銷售金額之 4%

(3)取得重要技術合作契約就其內容評估對公司營運之影響

該公司主要產品之技術，除了採用美國MATHread技術之產品外，餘皆由其本身研發人員自行開發完成，另由於該技術產品銷售比重偏低，故截至評估報告出具日止，該公司與他人簽訂之重要技術合約尚無影響公司營運之情事。

2.研發部門之沿革、組織、人員、學經歷、平均年資、流動情形、最近三年度及申請年度截至最近期止研發費用、研發成果

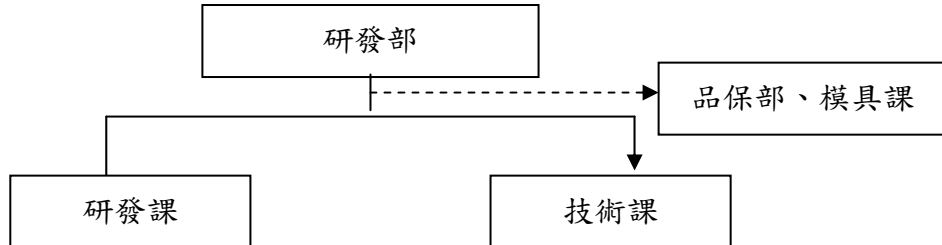
(1)研發部門之沿革及組織

①沿革

該公司有鑑於汽車廠對產品品質規定較嚴格，故設立初期即成立品保部門。隨著該公司營運規模擴張及市場變遷，為使組織功能更加健全，於93年大發廠房後設立研發部，專注於自製螺絲、螺帽產品之開發，並投注相當之人力資源於螺帽、螺絲、模具和機械零件等生產製程改善，配合模具課之模具成型技術開發，以降低生產成本及提升品質、量產競爭力。

隨著該公司業務日益成長，以及客戶數的增加，產品的品質為該公司永續經營的基本條件，研發部門不斷改進既有製程，透過與客戶研討產品設計改良、提升產品交期及穩定度等方式，以確保公司競爭力。在產品開發方面，該公司累積多年的生產製造經驗，以及對產品應用的了解，研發部門具備產品設計開發的能力，可增進與客戶合作深度，創造雙贏的局面。

②組織



(2)研發部門人員、學歷分佈、平均年資、流動情形及離職率

該公司研發部、品保部及模具課之研發人員之學歷分析、平均年資及流動情形表列如下：

單位：人

年度		99年度	100年度	101年度	102年 上半年度
人數					
員工 人數	期初人數	8	8	8	9
	本期新進	5	2	4	-
	本期離職	5	2	3	1
	退休及資遣	-	0	0	-
	期末人數	8	8	9	8
平均服務年資(年)		2.73	3.55	4.31	4.64
離職率(%)		38.46	20.00	25.00	11.11
學歷分佈	碩士(含以上)	1	1	1	1
	大學	7	7	8	7
	高中以下	-	-	-	-
合計		8	8	9	8

資料來源：該公司提供

註：離職率 = 離職人數 / (期末人數 + 離職人數)

截至102年6月30日止，該公司研發人員共計8人，平均年資為4.64年，該公司研發人員雖不多，但在扣件領域皆有豐富之工作經歷，其中研發主管更擁有多年扣件產業之工作經驗與年資，擁有帶領團隊及開發產品之能力。另就離職率方面，該公司最近三年度研發單位離職人數分別為5人、2人及3人，離職原因主要多以個人生涯規劃、進修等因素，且集中於1-2年之新進基層研發人員。該公司對於所有研發人員均簽訂工作契約，其內容主要規範機密資訊之保密義務，及保護公司之財產、文件。另就研發工作延續方面，離職人員非該研發部門之主要技術人員，且該公司對主要技術已嚴加控管，加上研發團隊已設有完善之交接制度下，其研發人員變動對該公司研發部門之運作及公司之營運尚不致產生重大影響。

### (3)重要研發成果

該公司最近年度主要研發成果及其功能用途列示如下：

年度	具體研發成果	功能
97	電極扣件	以新型鉛鍛造成型取代傳統射出成型工法，其製造工序較為環保、節省成本，並經多次測試後開發完成。用於電池電極，取代傳統壓鑄方式。
98	汽車底盤懸吊系統連接桿	該產品須承載車身與路面間接強大衝擊力及拉力，當連接桿成形胚料後，經加熱鍛壓，兩端壓平製程中加熱可降低成本及提高良率，增加產品強度。
99	灌包塑膠金屬螺帽	該公司設計開發新產品，以防止螺絲外露及外觀裝飾用。由於產品體積較小且金屬扣件承面較大，容易產生不穩定因素，經多次測試後開發完成。主要應用在絕緣及潮溼環境。
100	汽車底盤懸吊系統防轉動及防水軸襯	此產品包注橡膠組裝於汽車底盤懸吊系統以利支撐架軸襯，該產品須抗壓、防轉動及防水軸襯承，而該公司開發過程中嘗試多種工序，最後以結合多工法完成開發。
101	應用在惡劣環境下防漏防鬆止洩螺帽	設於連桿上的螺帽，防鬆圈不會於容置槽內轉動，止洩面旋鎖後可緊密貼合於設置螺桿的工件上，使止洩面提供優良的防洩效果，且旋鎖順暢。用於露天或多潮溼的振動環境。如：風力塔、橋樑、鐵道或其他戶外使用。

資料提供：該公司提供

### (4)未來研發工作之發展方向

- ①持續擴增汽車之零件鍛造、複合鍛造技術、自動化生產設備開發及多工序組零件之開發，減少原料使用量及工時，協助客戶開發客製化產品，增加獲利及競爭力。
- ②與學術單位合作，持續開發特殊材料及防鏽技術，取得車廠認證及圖面規定，取得市場之獨佔性。
- ③提高產品生產技術與效率，配合線上監控及防呆技術，並結合電腦排程系統、模組化生產，以縮短原物料庫存量。



④持續投入研發人力，積極開發零件及鍛造技術，增加市場佔有率。

3.目前已登記或取得之專利權、商標權及著作權等資料，以了解有無涉及違反著作權、專利權及商標權等情事

截至評估報告出具日止，該公司尚無已登記或取得之著作權，亦無涉及違反專利權及商標權之情事，茲將該公司已取得之專利權及商標權彙總如下：

(1)專利權

項目	專利名稱	專利證字號	申請地	專利期間
1	鉛電極扣件	新型第M336544號	中華民國	2008/7/11~2017/11/29
2	防鬆止洩螺帽	新型第M321072號	中華民國	2007/10/21~2017/3/15
3	分批集料裝置	發明第I270518號	中華民國	2007/1/11~2025/6/28
4	螺絲自動旋浸機	新型第M304394號	中華民國	2007/1/11~2016/6/25
5	軸承蓋	新型第M344405號	中華民國	2008/11/11~2018/3/23
6	平板焊接螺帽	新型第M300737號	中華民國	2006/11/11~2016/3/8
7	鉛端子的成型方法	發明第I347024號	中華民國	2011/8/11~2027/11/29
8	軸襯	新型第M410812號	中華民國	2011/9/1~2021/4/14
9	平板焊接螺帽	U.S.Pat No.7568869	美國	2009/8/4~2027/8/30
10	防鬆止洩螺帽	新型第M439116號	中華民國	2012/10/11~2022/6/17

資料來源：該公司提供

(2)商標權

項目	圖樣	申請國家	商標註冊號	商標到期日
1		歐洲聯盟	009231796	2010/7/8~ 2020/7/8
2		美國	2390310	2000/9/26~ 2020.09.26
3		台灣	01545858	2012/11/1~ 2022/10/31
4		台灣	01546975	2012/11/1~ 2022/10/31

資料來源：該公司提供

4.以科技事業或資訊軟體業申請股票上櫃者，取得現在主要產品之競爭優勢、生命週期、持續發展性暨新產品之研究開發計劃，以及生產開發技術之層次、來源等資料，以評估市場定位、需求及研究發展之內部控制暨保全措施。

該公司非以科技事業或資訊軟體業申請股票上櫃，故不適用本項評估。

5.以科技事業或資訊軟體業申請股票上櫃者，取得參與經營決策之董事、監察人、持股五%以上股東、以專利權或專門技術出資之股東及掌握生產技術開發經理人等之資歷、持股比例、最近三年度及申請年度內股權移轉變化暨實際投入經營之時間與情形等，以評估該等人員未來若未能繼續參與經營對申請公司之營運風險，及其因應之措施。

該公司非以科技事業或資訊軟體業申請股票上櫃，故不適用本項評估。

(三)人力資源風險分析

1.最近三年度依產品別區分每人每年生產量值表

單位：公斤：新台幣仟元

年度 項目		99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度		
		量	值	量	值	量	值	量	值	
汽車 零件及扣件	生產量值	4,411,596	401,705	4,932,053	469,613	4,896,470	464,870	2,499,045	225,663	
	直接人員	平均量值	50,132	4,565	54,801	5,218	48,965	4,649	26,306	2,375
		人數	88		90		100		95	
	直接與 間接人員	平均量值	28,099	2,559	30,634	2,917	28,303	2,687	15,332	1,384
		人數	157		161		173		163	
機械、營 建、電器零 件及扣件等 及其他	生產量值	3,813,960	263,984	4,386,310	298,548	3,216,913	233,515	1,558,493	114,359	
	直接人員	平均量值	43,340	3,000	48,736	3,317	32,169	2,335	16,405	1,204
		人數	88		90		100		95	
	直接與 間接人員	平均量值	24,293	1,681	27,244	1,854	18,595	1,350	956	702
		人數	157		161		173		163	
合計	生產量值	8,225,556	665,689	9,318,363	768,161	8,113,383	698,385	4,057,538	340,022	
	直接人員	平均量值	93,472	7,565	103,537	8,535	81,134	6,983	42,711	3,579
		人數	88		90		100		95	
	直接與 間接人員	平均量值	52,392	4,240	57,878	4,771	46,898	4,037	24,893	2,086
		人數	157		161		173		163	

資料來源：該公司提供

註1：該公司各項產品人員均共用

註2：其他項目包括包含原物料買賣

2.最近三年度員工總人數、離職人數、資遣或退休人數、直接或間接人工數、平均年齡及平均服務年資

(1)員工總人數、離職人數、資遣或退休人數、直接或間接人工數、平均年齡及平均服務年資

單位：人

年度	項目 上期員 工人數	本期新 進員工	本期員工減少人數			期末員 工人數	員工分類		平均年 齡(歲)	平均年 資(年)
			離職	資遣	退休		一般 職員	線上 員工		
99 年度	163	72	77	1	0	157	69	88	34.55	4.98
100 年度	157	34	30	0	0	161	71	90	34.26	4.49
101 年度	161	46	34	0	0	173	73	100	34.76	4.44
102 年上半年度	173	15	25	0	0	163	68	95	35.48	4.87

資料來源：該公司提供

註：扣除未滿三個月離職之員工

(2)最近三年度經理人、生產線員工及一般職員離職率之變化情形

單位：人

種類	年度	99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度	
		人數	%	人數	%	人數	%	人數	%
離職 人數	經理人	2	2.60	2	6.67	0	0.00	0	0.00
	生產線員工	24	31.17	12	40.00	13	38.24	10	41.18
	一般職員	51	66.23	16	53.33	21	61.76	15	58.82
	合計(A)	77	100.00	30	100.00	34	100.00	25	100.00
期末人數(B)		157		161		173		163	
離職率%=A/(A+B)		32.91		15.71		16.43		9.44	

資料來源：該公司提供

註：離職率=離職人數/(期末人數+離職人數)

該公司屬傳統製造業，工作環境不如科技產業，故員工離職率較高，惟離職員工以一般員工為主，經理人離職主要因個人生涯規劃離職，該公司經營階層尚稱穩定。一般員工離職原因多為尋求其他工作機會、持續進修及生涯規劃所致，對該公司之營運尚不致造成重大影響。

綜上所述，該公司除持續招募業界精英外，亦積極投入管理人才與技術人員之教育培訓，以提升人員之專業素質，另藉由高績效高獎金之激勵制度，提昇員工之工作投入度及員工向心力；此外該公司實施員工分紅及員工認股權證之制度，使員工得以認購公司股份，共享公司經營成果，藉以吸引更多優秀人才之加入公司營運團隊，創造更好的績效。

(四)主要產品之成本分析

1.最近三年度及截至申請年度最近期止各主要產品占其總成本中原料、人工及製造費用所佔百分比及其金額

單位：新台幣仟元；%

產 品	99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度		
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%	
汽車零件及扣件	原料	241,533	60.13	266,099	56.66	261,549	56.26	119,071	52.76
	人工	13,937	3.47	17,496	3.73	18,538	3.99	9,087	4.03
	製造費用	146,235	36.40	186,018	39.61	184,783	39.75	97,505	43.21
	小計	401,705	100.00	469,613	100.00	464,870	100.00	225,663	100.00
機械、營建、電器零件及扣件等其他	原料	165,682	62.76	188,277	63.06	131,813	56.45	64,032	55.99
	人工	8,044	3.05	8,275	2.77	8,879	3.80	4,095	3.58
	製造費用	90,258	34.19	101,996	34.17	92,823	39.75	46,231	40.43
	小計	263,984	100.00	298,548	100.00	233,515	100.00	114,358	100.00
合計	原料	407,215	61.17	454,376	59.15	393,362	56.32	183,103	53.85
	人工	21,981	3.30	25,771	3.35	27,417	3.93	13,182	3.88
	製造費用	236,493	35.53	288,014	37.49	277,606	39.75	143,736	42.27
	小計	665,689	100.00	768,161	100.00	698,385	100.00	340,021	100.00

資料來源：該公司提供

該公司產品之成本結構，以原料所占總成本比重較高，直接原料則為盤元、線材之成本；人工係製造生產部門現場作業人員之薪資及獎金等；而製造費用主要來自間接人員之薪資、獎金及委外加工成本。99年~101年度原料比重達56%~63%，由於該公司為擴展營業規模及因應市場需求發展，考量現有機台設備產能及委外廠商之代工能力，而擴增委外加工之比重，使99年~101年製造費用金額逐年增加，惟該公司主要產品之成本結構仍以原料為主。整體而言，該公司最近三年度及截至申請年度最近期之成本結構變化原因尚屬合理。

## 2.最近三年度及申請年度截至最近期止主要產品之主要原料每年採購量及單位價格變化情形

單位：新台幣元；噸

項目	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
	數量	平均單價	數量	平均單價	數量	平均單價	數量	平均單價
盤元	3,341	26.24	3,640	28.80	4,292	26.61	2,996	24.51
線材	2,664	33.04	3,789	34.56	2,749	30.58	1,391	28.16
華司	300	79.28	206	86.39	261	75.51	156	76.66
半成品	2,434	89.30	1,896	97.66	1,823	98.43	910	94.97

資料來源：該公司提供

### (1)盤元、線材

盤元及線材採購主要供應商為中鋼、乙公司等廠商，盤元採購單價主要係由中鋼公司所提供之每季合約配額及盤價所訂定，99年上半年隨著鐵礦砂價格上，中鋼為反應成本連續多次調漲主要產品盤價。100年初在中國鋼廠及歐美鋼廠減產來調漲鋼價，國際鋼價已出現落底反彈跡象，進而帶動中鋼內銷盤價呈現回升，加上全球景氣復甦及汽車產業市場回升，帶動扣件營收成長動能，對盤元及線材之需求增加，中鋼及線材廠進貨價格呈現上漲局面。101年受到歐洲債信問題持續發酵，連帶使全球經濟情勢不佳，以及國內下游產業業者回補鋼材意願滑落等不利因素影響，使國內鋼材報價陸續往

下修正。在採購量方面，99年度及100年度逐漸擺脫金融風暴之影響，扣件需求漸漸回升，因此盤元及線材採購量增加，致101年調整庫存，略為減少，其變化尚屬合理。

(2)華司：

華司採購價格係隨客戶訂單規格之大小及當時原物料成本而不同，其銷售多隨客戶螺絲訂單規格之設計附加或者省略，因此每年採購數量隨客戶之訂單設計而增減，其價格亦會隨鋼價波動，其變化尚屬合理。

(3)半成品

該公司因應客戶需求及考量產能配置，部份產品以向外採購客製化半成品並於廠內完成後製程，該等產品主要材質仍以碳鋼為大宗，採購單價亦隨鋼鐵之價格變化成正攸關變動。

整體而言，該公司最近三年度及申請年度原料之採購量及採購單價大致與其營業額及原料市場價格之成長趨勢相符，尚無重大異常之情事。

3.最近三年度及申請年度截至最近期止長期供貨契約，暨有關供貨有短缺或中斷情形資料，以評估供貨契約有否重大限制條款暨貨源是否有過度集中風險

該公司之主要供應商有中鋼、乙公司等盤元或線材供應商，其中該公司已取得中鋼之供貨配額，已往來配合多年，彼此間已建立長期且維持良好之合作關係，過去三年度及申請年度並未有供貨短缺或中斷之情事發生，供貨來源尚屬穩定。另該公司主要產品為汽車零件係屬安全部件，因而線材供應商之供料品質穩定對最終成品具有決定影響，而產品品質之優劣往往需雙方長期配合才能確立，與供應商之間維持長期且穩定合作關係，亦有助於獲取成本優勢，另該公司為降低風險亦積極開發適合之供應商，以降低貨源過度集中之可能風險。

4.建設公司申請股票上櫃者，取得當(鄰)地行情報導、同業資料及政府機關提供之房地價格比例

該公司非屬建設公司申請上櫃，故不適用本款評估。

(五)匯率變動情形

1.就申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止兌換損益占營業利益之比率及內外銷、內外購比率以評估匯率變動對申請公司營運之風險

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止兌換損益情形

單位：新台幣仟元；%

項目	99 年度	100 年度	101 年度	102 年上半年度
兌換(損)益(A)	(22,377)	8,325	(8,856)	10,855
營業收入淨額(B)	921,537	1,007,273	978,247	495,753
營業(損)益(C)	94,465	133,499	126,543	78,961
(A)/(B)	(2.43)	0.83	(0.91)	2.19
(A)/(C)	(23.69)	6.24	(7.00)	13.75

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

該公司產品主要為外銷，而原料及半成品則以內購為主。由該公司之內外銷及內外購比例觀之，顯見匯率變動與該公司之營業收入有相當程度的影響。自98年起新台幣兌美元呈升值趨勢，99 年度更因美元對新台幣匯率大幅波動，自6 月32.20 元高點升至年底29.50元，升值幅度達8.39%，對該公司獲利影響較明顯，造成匯兌損失為22,377仟元，而該公司99年度匯兌損失佔營業收入比重低於3%，與當年度匯率波動趨勢相較，尚屬合理。及至100年因歐洲債信風險加劇，引發國際間對美元避險需求提升，造成美元升值，新台幣逐漸貶值，致產生兌換利益8,325仟元。而101年受到美國QE3及歐債風暴影響，101年台幣對美元及歐元匯率上下來回震動，產生兌換損失，佔整體營收比重低於1%，影響尚非重大。

2.最近三年度及申請年度截至最近期止內外銷、內外購情形

單位：新台幣仟元；%

項目	99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
內銷金額	12,631	1.37	22,097	2.19	21,570	2.20	11,860	2.39
外銷淨額	908,906	98.63	985,176	97.81	956,677	97.80	483,893	97.61
營收合計	921,537	100.00	1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00
外購金額	37,129	7.23	31,211	6.39	24,066	5.46	6,416	2.79
進貨金額	513,570	100.00	488,782	100.00	440,925	100.00	229,817	100.00

資料來源：該公司提供

該公司99~101年度外銷金額均維持九成以上，分別佔當年度營業收入淨額之比率分別為98.63%、97.81%及97.80%；而採購則以內購為主，外購比率分別為7.23%、6.39%及5.46%，外幣計價之進貨金額佔總進貨金額均在10%以下。由於該公司與國外廠商進銷貨交易幣別主要係採用美元、歐元為計價單位，故美元及歐言之匯率走勢與該公司之營收及獲利有其影響，為因應匯率之變動對營收及獲利之影響，該公司亦與往來銀行外匯部門保持密切連繫，蒐集相關外匯市場訊息，以掌握匯率之變化。

3.匯率變動對申請公司營運之風險，及申請公司之避險措施

該公司以美元計價之外銷比重超過九成，故匯率變動對該公司之應收外幣帳款及獲利均有影響，該公司之匯率避險措施如下：

- (1)隨時蒐集匯率相關資訊，以掌握匯率走勢，並開立外幣綜合帳戶，視資金之需求及匯率之波動，決定適當之結匯時點，作好匯率之風險管理。
- (2)該公司業務於報價時即依據匯率變動趨勢考量調整產品售價，以保障公司之利潤。

## 伍、業務狀況

### 一、營業概況

(一)申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象及供應商(年度前 10 名或佔年度營業收入淨額或進貨淨額 5%以上者)之變化分析

1.最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營業收入比例，主要銷售對象、價格及條件之變化原因並分析是否合理，是否有銷售集中之風險，並簡述申請公司之銷售政策

(1)該公司最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營業收入淨額比例

單位：新台幣仟元；%

年度 名次	99 年度				100 年度				101 年度				102 年上半年度			
	公司名稱	銷售額	占年度 銷貨淨 額比例	與發行人之關係	公司名稱	銷售額	占年度 銷貨淨 額比例	與發行人之關係	公司名稱	銷售額	占年度 銷貨淨 額比例	與發行人之關係	公司名稱	銷售額	占年度銷 貨淨額比 例	與發行人之關係
1	A 公司	107,838	11.70	無	A 公司	146,298	14.52	無	A 公司	104,375	10.67	無	A 公司	57,396	11.58	無
2	B 公司	85,922	9.32	無	B 公司	123,412	12.25	無	B 公司	101,073	10.33	無	B 公司	39,995	8.07	無
3	C 公司	65,573	7.12	無	C 公司	62,523	6.21	無	E 公司	70,883	7.25	無	E 公司	38,951	7.86	無
4	D 公司	52,290	5.67	無	D 公司	52,961	5.26	無	D 公司	67,518	6.90	無	D 公司	36,949	7.45	無
5	E 公司	38,067	4.13	無	E 公司	48,534	4.82	無	C 公司	60,723	6.21	無	K 公司	29,846	6.02	無
6	F 公司	37,934	4.12	無	F 公司	41,986	4.17	無	F 公司	48,669	4.98	無	C 公司	24,344	4.91	無
7	G 公司	32,978	3.58	無	G 公司	20,570	2.04	無	K 公司	38,995	3.98	無	F 公司	23,522	4.74	無
8	H 公司	21,471	2.33	無	J 公司	18,556	1.84	無	G 公司	19,741	2.02	無	J 公司	8,177	1.65	無
9	I 公司	20,526	2.23	無	K 公司	16,459	1.63	無	J 公司	16,725	1.71	無	I 公司	8,112	1.64	無
10	J 公司	19,058	2.07	無	I 公司	16,091	1.60	無	I 公司	16,564	1.69	無	M 公司	7,423	1.50	無
	其他	439,880	47.73		其他	459,884	45.66		其他	432,981	44.26		其他	221,038	44.58	
	合計	921,537	100.00		合計	1,007,273	100.00		合計	978,247	100.00		合計	495,753	100.00	

資料來源：世德工業公司提供

## (2)主要銷售對象變化情形之原因並分析是否合理

該公司主要業務為汽車零件及扣件之加工、製造及買賣，應用領域涵蓋汽車、機械、營建及電器等產業，銷售對象包括國外知名汽車大廠及主要扣件經銷通路商，銷售地區則以美洲、歐洲等地區為主。該公司銷售對象、銷售金額及銷售比率之變化受到業務策略改變、產業景氣榮枯及客戶營運起伏等因素影響，致各年度間主要銷售客戶有所變動，惟該公司最近三年度客戶變化尚屬穩定。茲就該公司 99~101 年度及 102 年上半年度前十大銷售客戶變化情形及原因依產業別分析如下：

### ①汽車產業客戶

汽車產業具備高精度、高技術層次及高度整合等特性，產品從一開始的市場調查、產品研發、生產製造直到銷售回饋等，開發週期相當長，生產製造流程亦相對繁複，故汽車大廠往往需仰賴相關零組件供應廠商對其緊密支援，方得順利產出並銷售產品。另就產銷特性而言，由於汽車所需零組件眾多，依個別車型配備之複雜程度不同，每輛汽車所需之零組件平均在 8,000~15,000 個之間，故汽車大廠為求管理上之便利，除部分重要零組件由其本身自行採購外，其他往往會透過大型經銷通路商向全世界各地之零組件製造商進行採購，乃衍生出第一階(Tier1)供應商、第二階(Tier2)供應商乃至於第三階(Tier3)供應商等供應鏈體系，相關供應商均須經過事前嚴格品質認證及事後定期查廠稽核，方能納入供應體系，跨入門檻甚高。

該公司自設立以來，即致力於汽車相關零組件及扣件之研發工作，民國 95 年取得美國汽車大廠 Tier 1 之合格供應商資格認證後，陸續取得日本汽車大廠 Tier 2 之合格供應商等資格認證。以下針對汽車產業客戶個別說明如下：

#### A.B 公司

該公司最近三年度第二大銷貨客戶 B 公司，其主要業務為汽車、機械、航太等工業用扣件及類扣件產品之銷售，相關企業遍布於歐洲、美洲及亞洲等地，為全球首屈一指的工業用零組件銷售業者。

該公司最近三年度對 B 公司之銷售金額分別為 85,922 仟元、123,412 仟元及 101,073 仟元，均列名於前二大銷貨客戶之一，主係該公司長期以來與 B 公司合作關係良好，在產品交期、品質均受到客戶青睞下，致近年來交易金額持續攀升。至 101 年度由於歐債危機懸宕未決並拖累歐洲地區整體經濟表現，使得歐洲汽車銷售疲弱，連帶影響歐洲地區汽車零件業，使 101 年度對其銷售金額下滑至 101,073 仟元，惟仍列第二大之銷售客戶。而 102 年上半年度仍延續去年度之因素，減少對該公司下單量，故銷售額較去年同期略微下滑 3,466 仟元。

#### B.D 公司

D 公司為全球知名之汽車大廠，主要業務為汽車之製造銷售，為全球汽車銷售量前三大汽車製造商之一，亦為美國證券交易所之掛牌上市公司。該公司於 95 年度取得 Tier 1 合格供應商之資格認證。最近三年度及 102 年上半年度對 D 公司之銷售金額分別為 52,290 仟元、52,961 仟元、67,518 仟元及 36,949 仟元，該公司與 D 公司長期以來合作關係良好，產品質、量均受到肯定，99 年由於受 98 年美國金融風暴影響，汽車供應鏈受創，合格供應商重新洗牌，該公司憑藉早期取得合格供應商之優勢，使



D 公司開始擴大對該公司採購，故銷售金額大幅增加。

#### C.C 公司

C 公司屬北美汽車廠下游零組件之經銷通路廠商，係以供應美系三大重要車廠車用金屬零組件，如底盤、內裝用之扣件為主要業務。該公司 99~101 年度及 102 上半年度對 C 公司之銷售金額分別為 65,573 仟元、62,523 仟元、60,723 仟元及 24,344 仟元，最近三年度之銷售金額尚無明顯之變化，100 年及 101 年度受該客戶本身營運狀況影響，使得出貨金額及比重均小幅滑落，惟仍呈平穩態勢，且居於該公司前五大銷貨客戶之列。而 102 年上半年度小幅衰退主因該客戶本身營運狀況影響所致，其變化尚屬合理。

#### D.E 公司

E 公司亦為北美車廠下游零組件之經銷通路廠商，主要以日系車廠為終端銷售客戶。該公司 99~101 年度對 E 公司之銷售金額分別為 38,067 仟元、48,534 仟元及 70,883 仟元，呈逐年成長趨勢，主係該公司與該客戶長期配合開發產品，成效良好、客戶滿意度高，致該客戶亦持續增加對該公司採購，加上該公司於 100 年下半年成為日系車廠之 Tier2 供應鏈，故對該公司擴大採購，使 101 年度擠進前三大客戶之列。102 年上半年度對其銷售金額為 38,951 仟元，較去年同期銷售金額相當，亦列進入前十大之列。

#### E.F 公司

F 公司為美國車用零組件經銷通路廠商，其以美國三大車廠所需車用零組件為主要銷售項目。該公司 99~101 年度及 102 年上半年度對 F 公司之銷售金額分別為 37,934 仟元、41,986 仟元、48,669 仟元及 23,522 仟元，呈逐年增加之趨勢，主因美國車廠需求在金融海嘯後逐漸增溫，而該公司長期以來因出貨品質、交期良好深受客戶信賴，致銷售金額同步增加。

#### F.M 公司

M 公司為全球知名之美國汽車大廠，主要業務為汽車之製造銷售，為全球汽車銷售量最大的汽車製造商之一，亦為美國證券交易所之掛牌上市公司。該公司於 2008 年開始交易，該公司通過客戶合格供應商之資格認證外，並於美國當地設有發貨倉庫，以就近、及時滿足客戶需求，主要銷售 M 公司之汽車零件及扣件產品用於汽車尾燈螺帽，正式下訂單為 2010 年，最近二年度及 102 年上半年度對其銷售金額分別為 10,082 仟元、11,931 仟元及 7,423 仟元，受惠於 101 年第四季與 102 年上半年度美國汽車車市銷售情況較佳帶動下，持續對該公司下單，致 102 年上半年度擠進前十大之列。

#### ②機械產業客戶

該公司所生產、銷售之精密金屬零件，除應用在汽車產業外，另機械產業及農業用機械亦為主要應用產業。以下針對機械產業客戶個別說明如下：

#### A.A 公司

A 公司屬 A 集團之北美子公司，業務係以各產業所需之扣件銷售為

主，亦為客戶提供物流及採購管理等服務，其控股母公司則為瑞士證券交易所掛牌上市公司之一。該公司銷售予 A 公司之產品，係以農業用機械所使用之扣件為主，其終端客戶為美國主要農業用機械製造商。該公司 99~101 年度及 102 年上半年度對 A 公司之銷售金額分別為 107,838 仟元、146,298 仟元、104,375 仟元及 57,396 仟元，銷售金額變化主要係因 A 公司近年來受惠於全球農業市場蓬勃發展影響，於 99 年度起取得農機客戶之專案性大單，該公司以往即與 A 公司合作關係良好，致對 A 公司銷售金額亦大幅增加。至 101 年因該客戶已備置零件庫存，減少對該公司之訂單，使 101 年銷售金額略為下滑，仍位居第一大客戶。102 年上半年度受到終端客戶訂單新舊產品交替，避免庫存積壓減少對該客戶採購，該公司營收隨之減少，較去年同期減少 4,844 仟元。

#### B.J 公司、H 公司

J 公司、H 公司均屬同集團成員之一，為全球性的五金扣件及零組件經銷業者，其下游客戶涵蓋產業包含電器、汽車、電信、能源等。該公司長期與該團成員合作往來交易甚久，其中 J 公司於 91 年開始與該公司交易，最近三年度及 102 年上半年度估該公司銷貨金額分別為 19,058 仟元、18,556 仟元、16,725 仟元及 8,177 仟元，均為前十大銷貨客戶之一。另 H 公司原於 99 年度列名為第八大銷貨客戶，銷貨金額為 21,471 仟元，100 年度以後則退出前十大，主係該集團已於台灣成立子公司，故原 H 公司之採購業務移交給台灣子公司，退出前十大之外。

#### ③ 電器產業客戶

##### A.G 公司

G 公司為北美物流經銷通路業者，其下游客戶產業包含電器、運輸設備、軍事、航太及工業等，係美國 NASDAQ 上市公司之子公司。G 公司早於 91 年即開始與該公司往來，長期以來業務配合程度佳，99~101 年度均列名於該公司前十大銷貨客戶之一，交易金額分別為 32,978 仟元、20,570 仟元及 19,741 仟元，呈逐年下降，主因電器產業客戶需求降低，客戶減少出貨量，致最近三年度對該公司下單金額減少。至 102 年上半年度銷售金額為 5,585 仟元，主係該客戶未取得電器大廠專案性訂單，使營業額退出前十大之外。

##### B.I 公司

I 公司為北美經銷業者，該客戶採購項目以電器所需之相關精密金屬零件為主。該公司 99 年度與其合作開發新產品因而增加訂單量，故 99 年度列名前十大銷貨客戶，銷貨金額為 20,526 仟元，100 年及 101 年度因美國電器市場需求疲弱，客戶下單量減少，對其銷售金額分別為 16,091 仟元及 16,564 仟元，排行第十大客戶之列。至 102 年上半年度對其銷售金額為 8,112 仟元，進入前十大之列。

#### ④ 營建產業客戶

##### A.K 公司

該公司前十大銷貨客戶中之 K 公司，為北美扣件製造經銷業者，製造經銷之產品類別包含營建產業、汽車產業、電器產業等所需之各項緊固件。該公司出貨予該客戶之產品包括門鎖用之緊固件等，近年來雙方合作關係良好，故持續有所往來，最近三年度及 102 年上半年度對該客戶銷貨

金額分別為 17,600 仟元、16,459 仟元、38,995 仟元及 29,846 仟元，101 年因該客戶接獲建築機械之訂單，致該公司對其銷售大幅成長，除 99 年度列名為該公司第十一大銷貨客戶以外，100 年及 101 年度均為該公司前十大銷貨客戶之一；102 年上半年度亦延續新訂單增長，列入前十大之列。

綜上所述，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度前十大銷售客戶雖因市場需求變化而在銷售、排名上互有更迭，但就整體而言，該公司前十大客戶尚稱穩定，尚無重大異常之情事。

(3) 是否有銷貨集中之風險

該公司最近三年度及申請年度截至最近期止前十大銷售客戶約佔公司營收淨額 52.27%~55.74%，對單一客戶之銷售比率則皆在 15% 以下，顯示該公司拓展各區域市場及產業客戶之銷售政策，使客戶廣度增加，尚無銷售集中風險之虞。

(4) 簡述該公司之銷售政策

該公司之銷售政策係以深耕及擴大與既有客戶間之業務合作為根基，並積極擴大市場規模，以卓越的金屬加工能力及製程設計開發技術，持續鎖定汽車、機械、電器等產業及全球重要客戶，並透過台灣扣件產業聚落同業間之緊密合作，以充分滿足客戶「一次購足」的需求，朝向「全球金屬零組件解決方案提供者」之目標邁進。

2.最近三年度及申請年度截至最近期止各主要供應商名稱、進貨淨額百分比及其金額,並分析最近三年度主要供應商之變化情形

(2) 申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止主要供應商名稱、進貨淨額百分比及其金額

最近三年度及申請年度截至最近期止主要供應商名稱、進貨金額及其佔年度進貨淨額比例

單位：新台幣仟元；%

年度	99 年度				100 年度				101 年度				102 年上半年度				
	名次	供應商名稱	金額	佔年度進貨淨額比例 (%)	主要供應項目	供應商名稱	金額	佔年度進貨淨額比例 (%)	主要供應項目	供應商名稱	金額	佔年度進貨淨額比例 (%)	主要供應項目	供應商名稱	金額	佔年度進貨淨額比例 (%)	主要供應項目
	1	中鋼	84,862	16.52	盤元	中鋼	101,830	20.83	盤元	中鋼	112,455	25.50	盤元	中鋼	51,814	22.55	盤元
	2	乙公司	61,194	11.92	線材及線材加工	乙公司	101,141	20.69	線材及線材加工	丁公司	39,202	8.89	螺帽	丁公司	18,249	7.94	螺帽
	3	丙公司	52,739	10.27	螺帽	戊公司	44,550	9.11	螺絲	戊公司	37,706	8.55	螺絲	子公司	16,940	7.37	線材
	4	丁公司	51,644	10.06	螺帽	丁公司	39,506	8.08	螺帽	乙公司	30,346	6.88	線材及線材加工	卯公司	16,850	7.33	盤元
	5	戊公司	42,969	8.37	螺絲	丙公司	38,053	7.79	螺帽	丙公司	27,452	6.23	螺帽	戊公司	15,954	6.94	螺絲
	6	己公司	15,756	3.07	螺帽	庚公司	18,506	3.79	沖壓零件	甲公司	23,775	5.39	線材	乙公司	13,511	5.88	線材及線材加工
	7	庚公司	15,512	3.02	沖壓零件	壬公司	12,821	2.62	線材	庚公司	19,787	4.49	沖壓零件	丙公司	10,597	4.61	螺帽
	8	辛公司	13,892	2.70	套管	己公司	11,670	2.39	螺帽	壬公司	14,698	3.34	線材	庚公司	8,481	3.69	沖壓零件
	9	寅公司	9,258	1.80	華司	辛公司	6,676	1.37	套管	丑公司	9,627	2.18	線材及線材加工	丑公司	5,654	2.46	線材及線材加工
	10	壬公司	8,806	1.71	線材	寅公司	6,650	1.36	華司	癸公司	8,002	1.81	華司	癸公司	5,513	2.40	華司
	其他	156,938	30.56		其他	107,379	21.97		其他	117,875	26.74		其他	66,254	28.83		
	全年進貨淨額	513,570	100.00		全年進貨淨額	488,782	100.00		全年進貨淨額	440,925	100.00		全年進貨淨額	229,817	100.00		

資料來源：該公司提供

## (2)最近期及最近三年度主要供應商之變化情形分析

該公司最近三年度主要營收來源為汽車產業之各式扣件及機電零件、設備和建築業之扣件、農業機械之零組件等，主要原物料為盤元、線材等。由於盤元之品質影響後續加工之產品品質甚為明顯，因此該公司對主要原物料品質控管相當嚴格，為求品質及良率穩定無虞。及中鋼盤元為部份客戶認證之材料，故該公司之盤元主要向中鋼採購為主，致其最近三年度及申請年度佔進貨金額之比重較高，分別為 16.52%、20.83%、25.50%及 22.55%，另為因應客戶產品規格或降低成本之需求，該公司亦由其他線材廠採購盤元或線材。為滿足客戶客製化產品少量多樣之需求，該公司整合國內扣件專業廠商，建構快速及完善之供應鏈體系，由部份供應商提供半成品之生產服務，以縮短產品交期，強化產品之競爭力。茲將最近三年度主要進貨供應商變化說明如下：

### ①盤元及線材供應商

#### A.中國鋼鐵股份有限公司(簡稱中鋼；網址：[www.csc.com.tw](http://www.csc.com.tw))

中鋼公司成立於 60 年 12 月，從事各式鋼鐵製品之製造與銷售，為國內上市公司(股票代號：2002)，最近三年度均為該公司第一大供應商，該公司主要向中鋼採購碳鋼盤元，最近三年度及申請年度採購金額分別為 84,862 仟元、101,830 仟元、112,455 仟元及 51,814 仟元，呈逐年增加之趨勢，主要係隨景氣回溫及營收成長所致，向中鋼之採購金額增加。101 年及 102 年上半年度雖營業額較去年同期下降，惟該公司因集中向中鋼公司採購盤元、委外加工線材，而減少向其他供應商採購線材，故對中鋼之採購金額仍呈成長之趨勢，其變化尚屬合理。

#### B.乙公司

乙公司設立於 91 年，從事金屬二次加工，為該公司之線材供應商及盤元加工廠商。該公司平時除自中鋼採購生產所需之盤元委外加工製成線材外，倘若盤元之需求超過中鋼當季配額之供應量或產品之線材規格特殊，則必須自其他線材供應商採購所需之線材原料，以滿足生產之需求，該公司最近三年度及申請年度該公司自乙公司採購之盤元及線材分別為 61,194 仟元、101,141 仟元、30,346 仟元及 13,511 仟元。100 年由於該公司營業額成長，故增加採購乙公司之線材，101 年及 102 年上半年度由於該公司擴大向中鋼採購盤元及新增其他線材供應商，因而減少向乙公司採購線材，其變化尚屬合理。

#### C.壬公司

壬公司成立於 87 年，從事鋼鐵線材之貿易及二次加工。該公司對壬公司之採購主要為線材，最近三年度及申請年度之採購金額分別為 8,806 仟元、12,821 仟元、14,698 仟元及 5,070 仟元，主要係向其採購規格特殊之線材，隨著營業額增加，該公司對線材之需求亦隨之增加，其變化尚屬合理。

#### D.甲公司

甲公司公司設立於 82 年，為國內上櫃公司，主要從事盤元、不鏽鋼盤元、黑鐵絲、五金線材、螺絲、螺帽線材、不鏽鋼線材、鍍鋅鋼線等產品之加工及買賣業務。該公司為分散線材來源，故於 101 年新增線材供應商，101 年採購金額為 23,775 仟元，成為該公司第六大供應商，至 102 年上半年度採

購金額為 4,891 仟元，退出前十大之外供應商。

#### E. 丑公司

丑公司設立於 62 年，從事各種螺絲、螺帽、木螺、磨光銅棒、建築鐵材、金屬品、機器零件之製造及加工買賣。該公司與丑公司之交易，主要係採購線材，100 年及 101 年採購金額分別為 4,630 仟元及 9,627 仟元。由於該公司近年來業務拓展順利，為因應客戶訂單增加而增加對丑公司採購之採購，其往來交易尚屬合理。

#### F. 子公司

子公司設立於 60 年，從事各種快削鋼、磨光鋼、棒鋼、中碳鋼、鐵線、不鏽鋼材等買賣，及扣件、鐵絲製品之製造及加工買賣。該公司為分散線材來源，故於 101 年新增線材供應商。該公司與子公司之交易，主要係採購線材，101 年及 102 年上半年度採購金額分別為 373 仟元及 16,940 仟元，進入前十大之列。

### ② 半成品供應商

#### A. 己公司

己公司公司從事各種特殊產品生產，99 及 100 年度之往來金額分別為 15,756 仟元、11,670 仟元，主要係因該公司為降低成本而增加其他供應商，故往來交易金額逐年下降，其變化尚屬合理。

#### B. 丙公司

丙公司公司從事特殊產品製造，該公司對丙公司公司採購之主要項目為焊接扣件，最近三年度及申請年度之採購金額分別為 52,739 仟元、38,053 仟元、27,452 仟元及 10,597 仟元，呈逐年下降之趨勢，係該公司為分散採購來源，將部份產品改由廠內自製或由其他供應商供應，故對丙公司之採購金額下降，其變化尚屬合理。

#### C. 戊公司

戊公司公司從事一般、特殊扣件之生產及銷售，該公司向戊公司公司採購特殊扣件，最近三年度及申請年度採購金額分別為 42,969 仟元、44,550 仟元、37,706 仟元及 15,954 仟元，主係隨著該公司最近三年度及申請年度業績變化，故對戊公司之採購金額亦隨之變化，尚無異常之情事。

#### D. 丁公司

丁公司公司從事汽車扣件之生產及銷售，最近三年度及申請年度採購金額分別為 51,644 仟元、39,506 仟元、39,202 仟元及 18,249 仟元。100 年由於該公司將原先採購之標準品轉由其他供應商供應，故對丁公司之採購金額下降，101 年與 100 年相較尚無明顯之變化，其變化尚屬合理。該公司對其採購金額主係隨著最近三年度及申請年度業績而變化，故對丁公司之採購金額亦隨之變化，尚無異常之情事。

#### E. 辛公司

辛公司公司從事電子、電機、汽車、建材、機械、運動等產業界所需之配件生產。該公司對辛公司公司主要採購特殊扣件，最近三年度之採購金額

分別為 13,892 仟元、6,676 仟元及 4,615 仟元。由於該項產品係提供給單一客戶，故最近三年度之採購金額係隨客戶之下單量而變動，101 年因客戶採購金額下降而退出前十大之列，其變化尚屬合理。

#### F.庚公司

庚公司公司成立於 81 年，從事沖壓零件之生產，該公司對庚公司公司之採購項目主要為特殊零件，最近三年度及申請年度之採購金額分別為 15,512 仟元、18,506 仟元、19,787 仟元及 8,481 仟元，呈逐年上昇之趨勢，主係因該公司取得車廠零件訂單，需求增加，故逐年增加對庚公司之採購，其變化尚屬合理。

#### G.寅公司

寅公司公司設立於 78 年，生產各型扣件，該公司 99 年及 100 年向其採購金額分別為 9,258 仟元及 6,650 仟元，成為該公司前十大供應商之一，採購金額之變化主係考量成本因素而增加其他供應商，101 年因採購金額下降至 5,708 仟元而退出前十大客戶之列，尚無異常之情事。

#### H.癸公司

癸公司設立於 74 年，從事模具等產品之生產及銷售，故該公司最近三年度及申請年度向癸公司採購之金額分別為 6,070 仟元、4,272 仟元、8,002 仟元及 5,513 仟元，採購金額增加主係其產品成本具競爭力，而增加對其之採購，101 年及 102 年上半年度紛而進入前十大供應商之列。

### ③是否有進貨集中之風險

該公司生產及銷售各類金屬扣件及汽車零件，主要原料為盤元及線材，而國內盤元供應商以中鋼公司為主，故其最近三年度及申請年度佔該公司進貨比重分別為 16.52%、20.83%、25.50%及 22.55%，進貨比重逐年上升，係因該公司自製比重增加及採購政策調整。該公司供應商中除中鋼外，最近二年度單一供應商佔進貨比重均未超過 10%，且該公司與主要供應商均維持穩定之合作關係，並無發生原料短缺或中斷之情事，顯示該公司進貨來源分散，尚無顯著集中之風險。

### ④主要供應商間交易價格與交易條件變化的合理性

該公司最近三年度與主要供應商之變化情形，係受銷售產品業績變化、配合客戶指定用料及採購政策等因素而有所消長；另外在交易條件及進貨價格變化方面，該公司與主要供應商之往來情形穩定，交易條件並無重大變化，而原料之進貨價格變動係受原物料之國際市場價格變動及採購品項不同所造成。整體而言，該公司之主要供應商、採購價格及條件變化情形尚無發現重大異常情事。

### ⑤該公司之進貨政策

該公司之採購政策，除客戶指定用料外，係依據供應商供貨品質、供貨穩定度及價格競爭力等因素，考量公司營運策略及供應商特性等因素而選定供應商，以確保產品品質及競爭優勢。該公司會依據主要客戶下單情形，定期檢視未來季度之生產計劃，並考量國際金屬原物料報價，擬訂採購價格及數量進行採購，以規避原物料價格波動產生之風險。

(二)申請公司最近二年度及申請年度截至最近期止個體及合併財務報告應收款項變動合理性、備抵呆帳提列適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估

(2) 最近二年度及申請年度截至最近期止申請公司個體財務報告應收款項變動合理性評估

最近二個會計年度應收款項變動分析表

單位：新台幣仟元

項目	100 年度	101 年度	102 年上半年度
1、營業收入淨額	1,007,273	978,247	495,753
應收票據	899	3,649	4,400
應收帳款	121,387	127,252	149,293
2、應收款項總額	122,286	130,901	153,693
3、備抵呆帳提列數	1,089	1,127	1,127
4、應收款項淨額	121,197	129,774	152,566
5、應收款項週轉率(次)	7.67	7.80	7.02
6、應收款項收現日數(日)	48	47	52
7、授信條件	考量個別客戶營運規模、財務狀況、信用記錄及過去往來交易情形給予不同之授信條件，授信條件主要以 TT 30~90 天為主。		

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告及該公司提供

(2) 應收款項變動之合理性

該公司 101 年度營業收入淨額雖較 100 年度略微下滑，惟因第四季對授信天期較長之客戶出貨金額較大，該等貨款截至年底尚未收回，造成 101 年底應收款項金額較 100 年底增加 8,615 仟元。另 102 年上半年度因五、六月份出貨金額較大，致期末應收款項較 101 年底增加。在應收款項週轉天數方面，101 年度之應收款項週轉率與 100 年度相較尚屬相當，尚無重大異常。另 102 年上半年度因營收下滑，加上期末應收款項受到五、六月份出貨金額較大影響而較 101 年底增加，致 102 年上半年度應收款項週轉率下滑，週轉天數增加。

綜上所述，該公司最近期及最近二年度應收款項變動情形主要係受營業收入變化之影響，尚無重大異常之情事。

(2)備抵呆帳提列政策合理性及提列適足性之評估

①備抵呆帳提列政策合理性

該公司最近二年度備抵呆帳係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據及應收帳款等各項債權之帳齡情形及其收回可能性，予以評估提列。其備抵呆帳之提列，首先確認是否存在客觀證據顯示重大個別應收款項發生減損，若有則個別評估其減損金額，其餘則依帳齡按政策比率提列，帳齡則由應收款項立帳日開始起算。該公司最近二年度及申請年度截至最近期止備抵呆帳提列政策比率如下：

帳齡	1~3 個月	4~6 個月	7~12 個月	一年~二年	二年以上
提列比率	0%	5%	20%	50%	100%

資料來源：該公司提供

註：102 年 4 月 1 日起該公司基於保守原則將一年以上之帳齡提列至 100%



②備抵呆帳提列適足性之評估

單位：新台幣仟元

項目	年度	100 年底	101 年底	102 年 6 月底
應收款項總額		122,286	130,901	153,693
期初備抵呆帳提列數		3,684	1,089	0
加：本期提列數		0	38	0
減：本期迴轉數		(2,595)	0	0
期末備抵呆帳提列數		1,089	1,127	1,127
備抵呆帳佔應收款項總額比率(%)		0.89	0.86	0.73

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

該公司 100 年底及 101 年底之備抵呆帳提列金額分別為 1,089 仟元及 1,127 仟元，均係依其政策加以提列。以該公司 100~101 年度之帳齡結構加以分析，其對銷貨客戶之授信政策期間約在 90 天以內，101 年度期末因授信天期較長之客戶出貨金額較大，致年底應收款項金額較 100 年底略為增加，而備抵呆帳提列數僅微幅增加 38 仟元，變動幅度不大，尚無異常之情事。另經核閱會計師應收款項之工作底稿及期後收款情形，該公司備抵呆帳之提列尚稱適足。

整體而言，該公司最近二年度之備抵呆帳提列政策及提列情形尚屬穩健，應足以涵蓋該公司應收款項可能發生壞帳之風險，經評估尚無發現重大異常情形。

③實際發生呆帳情形

單位：新台幣仟元

項目	年度	100 年底	101 年底	102 年上半年度
實際發生呆帳金額		3,073	0	0
備抵呆帳提列數		1,089	1,127	1,127

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告及該公司提供

該公司最近二年度僅 100 年度有實際發生呆帳，金額為 3,073 仟元(約當美金 102,919.18 元)，主因客戶發生財務困難，以產品規格不符等問題自 99 年 6 月起藉故對該公司遲付貨款，雖經該公司與該客戶積極協調溝通，且亦透過應收帳款管理公司催討，惟最後仍無法收回款項，該客戶於 100 年 10 月倒閉。該公司經評估收回帳款機會渺茫，且於美國當地訴訟相關費用甚高，基於成本效益考量不擬採取司法途徑，遂於 100 年 12 月經權責主管核決後將該客戶所欠帳款全數沖銷，並認列呆帳損失。

綜上，該公司後續已加強授信控管，整體銷貨客戶應收款項逾期狀況已大幅改善。另該筆實際呆帳損失佔該公司當年度營收僅達 0.31%，對該公司整體營運發展應無重大影響。

(3)應收款項收回可能性評估

單位：新台幣仟元

項目	102 年 6 月底 金額	截至 102.8.22 之收回情形		截至 102.8.22 之未收回情形	
		金額	%	金額	%
應收票據	4,400	4,400	100.00	0	0
應收帳款	149,293	124,282	83.25	25,011	16.75
合計	153,693	128,682	83.73	25,011	16.27

資料來源：世德工業公司提供

該公司 102 年 6 月 30 日之應收款項截至 102 年 8 月 22 日之未收回比率為 16.27%，主係該公司與客戶的收款期間為結帳後或月結 30-90 天，部份帳款未達授信期間所致；而已逾期帳款的部分主係客戶內部作業延誤，故延遲款項之支付。該公司已加強與客戶溝通，請客戶加速內部作業流程，並由業務單位持續追蹤款項之收回狀況。

## 2. 合併財務報告

該公司並無編製合併報表，故不適用本項評估。

## 3. 與同業比較評估

該公司主要產品為汽車零組件及扣件，經考量類似營業項目、產業特性及公司規模等因素，以選取上櫃公司宇隆科技(簡稱宇隆)、友信國際(簡稱友信)及世鎧精密(簡稱世鎧)為同業比較對象。

該公司主要產品為汽車零組件及扣件，選擇以扣件及汽車零件生產製造為主要業務之上櫃公司，並參酌資本額、業務型態、營業規模及營業項目較為相近之業者，其中上櫃公司世鎧精密股份有限公司(以下簡稱世鎧)為各類屋頂、牆面、窗戶系統之鋼結構建築應用之複合螺絲製造商；上櫃公司友信國際股份有限公司(以下簡稱友信)為 OEM 扣件通路商；及同樣以汽車零件及工業零件之生產製造為主要業務之上櫃公司宇隆科技股份有限公司(以下簡稱宇隆)為同業比較對象。

單位：新台幣仟元

項目 公司 名稱	100 年度				101 年度				102 年上半年度			
	應收款 項淨額	應收款 項週轉 率(次)	平均 收現 日數 (日)	備抵呆 帳佔應 收款項 比例(%)	應收款 項淨額	應收款 項週轉 率(次)	平均收 現日數 (日)	備抵呆 帳佔應 收款項 比例(%)	應收款 項淨額	應收款 項週轉 率(次)	平均收 現日數 (日)	備抵呆 帳佔應 收款項 比例(%)
世德	121,197	7.67	48	0.89	129,774	7.80	47	0.86	153,693	7.02	52	0.73
宇隆	140,795	6.11	60	1.86	182,222	5.78	63	1.33	-	-	-	-
友信	425,179	5.66	64	4.70	396,078	5.51	66	4.43	-	-	-	-
世鎧	102,140	6.91	53	2.83	111,996	6.46	57	1.20	-	-	-	-

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

### ① 應收款項變動之合理性

與同業相較，該公司近年來因致力於授信控管，故使應收款項週轉率逐年提高、平均收現日數下降。另與採樣同業相較，該公司應收款項總額與同業相較互有高低，主係該公司營運規模及產品類別與同業有所差異所致，而其應收款項週轉率於最近二年度均優於同業，顯見該公司授信控管成效良好，其應收款項變動尚屬合理。

### ② 備抵呆帳提列之適足性

該公司最近二年度之備抵呆帳佔應收款項比例與採樣同業相較，則皆低於採樣同業，主要係因該公司近期積極催收帳款，使逾期帳款金額大幅下降，該公司應收款項週轉率高於同業，其備抵呆帳之提列應屬適足合理。

綜上，該公司最近二年度之應收帳款週轉率均優於同業，且備抵呆帳提列比率均較同業為低。整體觀之，該公司對應收款項之控管及收回情形尚屬

良好，於應收款項備抵呆帳之提列亦尚屬穩健，與同業相較尚無重大異常情事。

## (2) 合併報表

該公司最近二年度並無編製合併報表，故不適用本項評估。

## 二、存貨概況

(一) 申請公司最近二年度及申請年度截至最近期止個體及合併財務報告存貨淨額變動合理性及去化情形、備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性之評估，並與同業比較評估

### 1. 存貨淨額變動之合理性及存貨去化情形

#### (1) 存貨淨額變動之合理性

單位：新台幣仟元

項 目	100 年度	101 年度	102 年 上半年度
營業收入	1,007,273	978,247	495,753
營業成本	771,423	743,154	358,095
期末存貨總額	206,935	209,638	242,422
備抵存貨跌價及呆滯損失	15,884	23,012	29,920
期末存貨淨額	191,051	186,626	212,502
備抵存貨跌價及呆滯損失佔期末存貨比例	7.68%	10.98%	12.34%
存貨週轉率(次)	4.13	3.94	3.59
存貨週轉天數(天)	88	93	102

資料來源：該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

世德工業主要業務為汽車零組件及扣件、機械、電器及建築用扣件等，其中汽車業零組件及扣件佔營收總額達 60% 以上。原物料主要為碳鋼盤元及線材，多由中鋼及其下游經銷商供應；產品則部份委外生產，部份自行生產及部份對外採購，以達公司效益最大化。因原料及產品均為金屬製品，保存良好之情形下，不易隨時間之經過而有品質之變化，且產品主要用途在汽車零組件，生命週期較長，而建築及機械扣件因主要為客製化訂單式生產，故其庫存消化尚無重大疑慮。

該公司對於原料及半成品之採購主要依據客戶訂單及年度銷售計劃，並於客戶下單確認後，進行生產排程規劃、原料採購安排，依客戶需求適時進行存貨管理。

該公司最近二年度及最近期之期末存貨淨額分別為 191,051 仟元、186,626 仟元及 212,502 仟元，存貨淨額之變化與營業收入變化趨勢一致，主要係因應營業規模之變化，調整原料及半成品存貨所致，顯示該公司之存貨管理尚屬允當。在存貨週轉率方面，最近二年度及最近期分別為 4.13 次、3.94 次及 3.59 次，其中 101 年存貨週轉率因受 100 年底存貨金額較高，且 101 年營收下滑之影響而致存貨週轉率較 100 年下降；而 102 年上半年度因應客戶出貨，因備置下季之客戶訂單需求而增加庫存，致年化之存貨週轉率較 101 年下滑，其變化情形尚屬合理。

## (2)存貨去化情形

單位：新台幣仟元

項 目	102 年 6 月底 存貨金額	截至 102.8.22 存貨去化情形		截至 102.8.22 未去化餘額
		金額	比率(%)	
原 物 料	52,300	33,951	64.92	18,349
半 成 品 及 在 製 品	111,727	68,271	61.11	43,456
製 成 品	77,644	45,538	58.65	32,106
商 品	751	0	0	751
存 貨 總 額	242,422	147,760	60.95	94,662

資料來源：該公司提供。

該公司 102 年 6 月底存貨總額為 242,422 仟元，截至 8 月 22 日原物料存貨投入生產去化比率為 60.95%；在製品及製成品則因客戶訂單多屬長期穩定之訂單，在規模經濟生產考量下，以計劃性生產搭配訂單式生產方式備貨，故截至 8 月 22 日在製品與製成品存貨去化情形分別達 61.11%及 58.65%，去化速度較慢主要係因發貨倉成品受部份客戶對銷售之零件要求備置維修及售後服務之庫存量，致整體去化速度較慢，該公司已依備抵跌價及呆滯損失之提列政策提列備抵損失，尚無重大異常之情事。

### 2.備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性之評估

#### (1)備抵存貨跌價及呆滯損失提列政策合理性

該公司之存貨包括原料、半成品、製成品及商品，存貨係以取得成本為入帳基礎，成本結轉採加權平均法計算。配合財務會計準則 10 號公報之適用，存貨評價係以成本與淨變現價值孰低計價，比較成本與淨變現價值時，係以個別項目為基礎。淨變現價值係指在正常情況下之估計售價減除至完工尚需投入之成本及銷售費用後之餘額。

在存貨呆滯損失提列方面，依原料及成品之特性，若經判斷不能使用或出售之存貨，則提列 80%之備抵損失，其餘則依據存貨之特性，以存貨入庫日為依據，提列政策如下：

項 目 / 庫 齡	1~90 天	91~180 天	181~270 天	271~360 天	1~2 年	2~3 年	3 年以上
原料-盤元	0%	0%	15%	30%	50%	70%	80%
原料-線材	0%	0%	0%	0%	20%	40%	60%
原料-華司	0%	0%	0%	0%	80%	80%	80%
在製品、半成品	0%	0%	0%	30%	50%	70%	80%
製成品、商品	0%	5%	15%	30%	50%	70%	80%

資料來源：世德公司提供

該公司主要原料為盤元、線材、華司等金屬製品，保存良好之情形下較不易損耗；該公司以訂單式生產為主、搭配計劃性生產，因產品特性、存貨品質不易受儲存時間影響，故係依其存貨種類、備貨政策及存貨去化可能性之經驗評估，訂定各庫齡區間應提列之比例，且已依財務會計準則 10 號公報提列存貨跌價損失，故其存貨備抵跌價及呆滯損失提列政策尚屬合理。

## (2)備抵存貨跌價及呆滯損失提列適足性之評估

單位：新台幣仟元

項 目	100 年底		101 年底		102 年 6 月底	
	成 本	市 價	成 本	市 價	成 本	市 價
原 物 料	33,449	33,211	37,198	36,234	52,300	50,609
在 製 品	76,635	119,480	89,012	155,928	111,727	144,502
製 成 品	96,851	146,549	82,324	146,314	77,644	117,720
商 品	-	-	1,103	1,237	751	1,215
合 計 (A)	206,935	299,240	209,638	339,713	242,422	314,046
備抵存貨跌價及呆滯損失 (B)	15,884		23,012		29,920	
存 貨 淨 額	191,051		186,626		212,502	
比率(B)/(A)	7.68%		10.98%		12.34%	

資料來源：該公司提供。

該公司依十號公報之淨變現價值評價期末存貨，並視實際庫齡情形計算備抵存貨呆滯損失。該公司最近二年度之備抵存貨跌價及呆滯損失金額分別為 15,884 仟元及 23,012 仟元，備抵存貨跌價及呆滯損失佔存貨總額比例分別為 7.68% 及 10.98%。該公司 101 年備抵存貨跌價及呆滯損失佔存貨總額比例上升主要係發貨倉之存貨品項增加及去化速度較慢所致，經核其提列情形，尚符合其提列政策。該公司存貨庫齡大多未超過一年，且產品主要為客製化訂單生產，經參考該公司存貨庫齡、存貨週轉率及去化比率，其備抵存貨跌價及呆滯損失提列應屬適足。

## (二)申請公司最近二年度及申請年度截至最近期止合併財務報表存貨淨額變動合理性及去化情形，暨子公司備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性之評估

該公司最近二年度及申請年度並無合併公司，故不適用本項評估項目。

## (三)與同業比較評估

目前國內上市、櫃公司中，與該公司之扣件產品相似之公司為友信及世鎧，另在汽車零件生產則有宇隆公司與該公司從事相似業務，故選取產業性質同為扣件產業之上櫃公司友信、世鎧及從事作汽車零件之宇隆作為比較分析對象。

單位：新台幣仟元；%

項目	年度	100 年度	101 年	102 年上半年度
		存貨週轉率(次)	世德	4.13
	友信	7.02	8.12	-
	世鎧	3.30	3.45	-
	宇隆	17.04	14.99	-
備抵存貨跌價與呆滯損失(A)	世德	15,884	23,012	29,920
	友信	22,600	7,840	-
	世鎧	4,782	9,485	-
	宇隆	1,850	1,454	-
期末存貨總額(B)	世德	206,935	209,638	242,422
	友信	287,938	223,153	-
	世鎧	172,988	150,872	-
	宇隆	50,279	41,118	-
備抵存貨跌價與呆滯損失占存貨總額比率(A)/(B)	世德	7.68%	10.98%	12.34%
	友信	7.85%	3.51%	-
	世鎧	2.76%	6.29%	-
	宇隆	3.68%	3.54%	-

資料來源：各期間經會計師查核簽證之財務報告

在存貨週轉率及平均售貨天數方面，該公司最近二年度及最近期之存貨週轉率分別為4.13次、3.94次及3.59次；平均售貨天數則分別為88天、93天及102天。101年因營業收入下降致營業成本亦隨之降低，惟期末存貨之降幅小於營業成本之降幅，致存貨週轉率較100年下降。102年上半年度因備置下季之客戶訂單需求而增加庫存，致存貨週轉率較101年下滑，尚無重大異常之情事。

與採樣公司相較，該公司最近二年度及最近期之存貨週轉率介於同業之間；備抵存貨呆價呆滯損失佔存貨總額比率100年介於同業之間，101年及102年上半年度則高於選樣同業，惟其金額尚非重大，尚無異常之情事。

整體而言，該公司之備抵存貨跌價及呆滯損失提列、存貨週轉率及週轉天數與同業相較，尚無重大異常之情事。

### 三、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止之業績概況

#### (一)最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形

單位：新台幣仟元

分析項目	年度 公司 名稱	99年度		100年度		101年		102年上半年度	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	世德	921,537	100.00	1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00
	世鎧	759,009	100.00	807,011	100.00	691,789	100.00	269,200	100.00
	友信	2,206,335	100.00	2,288,627	100.00	2,262,836	100.00	1,822,367	100.00
	宇隆	613,098	100.00	746,285	100.00	933,440	100.00	821,104	100.00
營業毛利	世德	198,918	21.59	235,850	23.41	235,093	24.03	137,658	27.77
	世鎧	225,553	29.72	226,800	28.10	150,228	21.72	54,968	20.42
	友信	316,411	14.34	283,546	12.39	310,295	13.71	370,120	20.31
	宇隆	144,587	23.58	218,933	29.34	273,050	29.25	282,499	34.40
營業利益	世德	94,465	10.25	133,499	13.25	126,543	12.94	78,961	15.93
	世鎧	146,630	19.32	142,579	17.67	63,002	9.11	10,177	3.78
	友信	80,747	3.66	46,784	2.04	83,969	3.71	106,274	5.83
	宇隆	80,172	13.08	137,289	18.40	189,748	20.33	161,756	19.70

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

註1：比較同業之營業毛利係包括聯屬公司間利益。

註2：依ROC GAAP編製之財務報表。

註3：依IFRSs編製之財務報表。

#### 1.營業收入方面

該公司99~101年度及102年上半年度之營業收入分別為921,537仟元、1,007,273仟元、978,247仟元及495,753仟元。99年隨著景氣緩步復甦及歐美汽車大廠獲得政府補貼，使汽車產業走出谷底，該公司以往憑藉著扣件製造技術穩定、及時交貨與良好售後服務，取得美國汽車大廠之認證，成功進入汽車扣件之供應鏈，由於車廠對於車用扣件之安全係數要求嚴格，產品經長時間之認證通過後展現成果，使營收能穩定成長；100年度除了OEM採購訂單持續增加外，供應產品項目亦逐漸增加，加上主要客戶取得農業機械大廠之訂單，進而帶動該公司整體營收成長，100年營收達到1,007,273仟元，較99年增約9.30%。

101年雖然美國車市買氣延續100年呈現上升局面，惟歐洲市場因歐洲債信問題導致民眾消費能力受到抑制，且中國亦因經濟成長趨緩抑制車市銷售成長動能，造成汽車銷售量年增率僅小幅成長，該公司受惠於汽車產業成長使汽車零件之產品呈現增加，惟受到農機產業營收高峰期已過之影響，市場需求下滑，致該公司101年度營業收入略減至978,247仟元，惟減少幅度僅2.88%。102年上半年度在中國經濟成長趨緩及歐債危機尚未解除下，汽車零件及扣件之需求連帶影響下，該公司營收較去年同期呈現下滑。

與同業相較，該公司最近三年度及申請年度截至最近期止之營收成長率介於採樣同業之間，其變化情形尚無重大異常。

綜上所述，該公司最近三年度及申請年度之營收低於友信，優於其他採樣公司。另該公司最近二年度營收成長率與同業相較，所屬產業不同，而汽車產業尚屬穩定，使營收成長率僅小幅度變動，惟低於宇隆，優於其他採樣公司。

## 2.營業毛利方面

該公司99~101年度及102年上半年度之營業毛利分別為198,918仟元、235,850仟元、235,093仟元及137,658仟元；毛利率則分別為21.59%、23.41%、24.03%及27.77%，最近三年度及申請年度之毛利率均呈逐年上揚之趨勢，主要係因該公司近年來產品品質穩定及交期迅速，在國外汽車零組件大廠及農機大廠訂單挹注下，產銷量逐年成長，生產之經濟規模效益得以發揮，101年由於鋼價走跌，該公司原料成本得以降低致營業毛利率呈成長之趨勢。與同業相較，該公司100年、101年度及102年上半年度之毛利率均低於宇隆，而優於其他比較同業；最近三年度及申請年度之毛利率成長率則介於採樣公司之間。

綜上所述，該公司最近三年度之營業毛利隨營收金額與毛利率之變動而增加，其中毛利率變化與同業相較具有相同之變動趨勢，且近年度毛利率及成長率除低於宇隆外，高於世鎧及友信，經分析其變化情形尚無重大異常之情事。

## 3.營業利益方面

該公司99~101年度及102年上半年度之營業利益分別為94,465仟元、133,499仟元、126,543仟元及78,961仟元，營業利益率分別為10.25%、13.25%、12.94%及15.93%。該公司最近三年度在營收規模成長帶動下，營業毛利逐年成長，加上營業費用有效控制，100年營業利益亦隨營業毛利之變化呈正向變動；101年則因參展之旅費及廣告費支出增加，及開發新產品使研究費用增加，致營業費用上升6,199仟元，營業利益因而減少5.21%。與同業相較，該公司最近三年度及申請年度之營業利益率及營業利益變動走勢尚介於同業之間，與同業相較並無明顯異常之變化情形。

綜合上述，該公司最近三年度之營業收入、營業毛利及營業利益等方面與同業相較尚屬合理，尚無重大異常情事。

(二)最近三年度及申請年度截至最近期止以「部門別」或「主要產品別」之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形是否合理

1.最近三年度及申請年度截至最近期止之主要產品別銷貨收入變動表

單位：新台幣仟元

產品別	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
汽車零件及扣件	579,439	62.88	629,596	62.50	675,434	69.05	342,243	69.03
機械、營建、電器等扣件及其他	342,098	37.12	377,677	37.50	302,813	30.95	153,510	30.97
合計	921,537	100.00	1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00

資料來源：該公司提供

2.營業成本變動表

單位：新台幣仟元

產品別	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
汽車零件及扣件	435,281	60.24	463,478	60.08	499,275	67.18	241,081	67.32
機械、營建、電器等扣件及其他	287,338	39.76	307,945	39.92	243,879	32.82	117,014	32.68
合計	722,619	100.00	771,423	100.00	743,154	100.00	358,095	100.00

資料來源：該公司提供

3.營業毛利變動表

單位：新台幣仟元

產品別	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
汽車零件及扣件	144,158	72.47	166,118	70.43	176,159	74.93	101,162	73.49
機械、營建、電器等扣件及其他	54,760	27.53	69,732	29.57	58,934	25.07	36,496	26.51
合計	198,918	100.00	235,850	100.00	235,093	100.00	137,658	100.00

資料來源：該公司提供

4.最近期及最近三年度產品別營業收入、營業成本及營業毛利變化情形說明

該公司主要從事汽車、機械、營建、電器及其他之金屬零件及扣件，茲就最近期及最近三年度各產品別之營業收入、營業成本及營業毛利變化分析如下：

(1)汽車零件及扣件

該公司最近三年度及申請年度汽車零件及扣件之營業收入分別為579,439仟元、629,596仟元、675,434仟元及342,243仟元，均佔營業收入六成以上，主係因該公司以穩定產品品質、合理報價、準確交期與完善的售後服務受到客戶的肯定，客戶逐年增加下單之比重，尤其該公司與其第二大客戶B公司，雙方在累積多年互信合作及反覆認證經驗後，產品品質及價格深獲B公司所肯定，近年來成為其主要合作採購廠商之一。該公司以技術合作為基礎，參與客戶研發設計，產品品質及價格深獲美國及日本汽車車廠肯定，產品已通過認證，客戶訂單逐年呈現穩定成長趨勢，且供應產品項目亦逐年增加中；而101年延續100年底汽車市場景氣全面復甦，帶動民眾消費意願提升，



汽車銷售明顯成長，供應廠商積極回補庫存水位，進而帶動該公司整體營收成長。至102年上半年度美國汽車市場持續成長，雖然歐洲汽車市場受到歐債危機呈現衰退，仍使該公司102年上半年度之營收略為增長，尚無重大異常之情事。

另外，全球各大車廠在擴大生產規模後不再沿用過去一貫化生產方式，整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對於外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提升，故汽車零組件廠從單純的零組件代工角色，一躍成為車廠的主要研發夥伴，再加上車廠生產成本下降的壓力下，逐漸將產品委外生產採購，台灣居全球扣件供應鏈之重要地位因而受惠，汽車零組件生產量持續增加，該公司之銷售訂單亦逐年成長，為該公司業績成長主要原因之一。

另就營業成本與營業毛利而言，該公司最近三年度及申請年度汽車零件之營業成本因營業規模擴大、銷售數量增加而逐年成長。產品毛利率分別為24.88%、26.38%、26.08%及29.56%，亦呈穩定趨勢，主要係因該公司近幾年來因產品品質穩定，在國外汽車大廠及零組件大廠訂單挹注下，產銷量逐年成長，廠內自製及委外製造之經濟規模效益發揮，使得採購成本因而下降，製造費用得以有效分攤，故產品之單位成本下降，營業毛利率遂能維持一定之水準。

綜上所述，該公司汽車零件產品最近期及最近三年度之營業收入、營業成本及營業毛利尚無重大異常，其變化應屬合理。

## (2)機械、營建、電器等扣件及其他

該系列產品營業收入最近三年度分別為342,098仟元、377,677仟元、302,813仟元及153,510仟元，佔整體營收比重分別為37.12%、37.5%、30.95%及30.97%。99年至100年呈現成長趨勢，主係該公司重要客戶於99年獲取美國知名農機大廠之訂單，進而帶動該公司在機械產品扣件之營收成長，使100年較99年增加62,215仟元；另在營建及電器類扣件方面100年度基於產能配置考量，淘汰部份低貢獻度之訂單及受到美國電器零件客戶下單量減少，導致該二類產品營收下滑55,647仟元，總計100年較99年營收增加35,579仟元。及至101年度該系列產品在農機客戶訂單因備庫存高峰期已過而減少該系列產品營收74,864仟元。而102年上半年度受到農機客戶訂單下滑，使該類零件及扣件持續減少，尚屬合理。

另就營業成本與營業毛利而言，該公司此系列產品扣件最近三年度之營業成本隨營收變動而波動。100年因原物料調整報價，加上訂單產能增加，生產達到經濟規模，及外包工廠之支援，使產品之單位成本得以調降，致營業毛利率成長至18.46%。至101年雖受到部份客戶訂單減少，降低生產量之影響，該公司受惠於鋼價走跌，原物料成本下滑，及委外加工製程改善，提升毛利，使毛利率增加至19.46%。而102年上半年度受到新增產品訂單量產階段，毛利率較高，連帶使該類產品之毛利率上升至23.77%，尚屬合理。

綜上所述，該系列產品最近三年度之營業收入、營業成本及營業毛利尚無重大異常，其變化應屬合理。

綜上所述，該公司主要產品最近三年度及申請年度截至最近期止銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變動，係於產業的發展與變化，尚無重大異常情事，其變化原因尚屬合理。

(三)最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入或毛利率變動達二〇%以上者，應做價量分析變動原因，並敘明是否合理

1.該公司最近三年度營業收入及毛利率變動情形

單位：新台幣仟元；%

項目	99 年度	100 年度		101 年度		102 年上半年度	
	金額	金額	變動比率(%)	金額	變動比率(%)	金額	變動比率(%)
營業收入淨額	921,537	1,007,273	9.30	978,247	(2.88)	495,753	3.78
毛利率(%)	21.58	23.41	8.48	24.03	2.66	27.77	22.89

資料來源：該公司各期間經會計師查核簽證之財務報告。

由上表得知，該公司最近三年度及申請年度截至最近期止之營業收入及毛利率變動僅102年上半年度營業毛利變動達20%以上，故就102年上半年度進行價量分析。該公司主要產品為汽車零件及扣件、機械、營建、電器等扣件及其他，茲就汽車零件及扣件產品價量變動情形分析說明如下：

單位：新台幣仟元

主要產品	價量分析	101 年上半年度 ~102 年上半年度
汽車零件及扣件	(一)銷貨收入差異	
	P(Q'-Q)	10,196
	Q(P'-P)	12,544
	(P'-P)(Q'-Q)	401
	P'Q-PQ	23,141
	(二)銷貨成本差異	
	P(Q'-Q)	7,630
	Q(P'-P)	(5,170)
	(P'-P)(Q'-Q)	(165)
	P'Q-PQ	2,295
	(三)毛利變動金額	20,846

該公司汽車零件及扣件之銷售客戶主係以汽車大廠及OEM經銷商，而該公司取得通過汽車大廠之認證，成功取得Tier1及Tier2之供應商資格，102年上半年度積極開發客戶，增加新品項之需求；另由於美洲地區汽車銷售量需求增溫，使得102年上半年營收成長，致產生營業收入有利量差10,196仟元，及銷貨成本不利量差7,630仟元。

在銷售單價方面，因銷售價格較高之汽車零件及扣件出貨量持續增加，使汽車零件及扣件之平均單價較前一年度上升3.94%，而產生銷貨收入有利價差12,544仟元；在銷貨成本方面，由於盤元價格下滑，減少原料之成本，及該公司部分產品通過汽車大廠認證，將國外製程改為國內製造及生產，使該成本占銷貨成本之比重持續下降，故汽車零件及扣件之平均銷售成本較前一年度減少2.17%，致產生銷貨成本有利價差5,170仟元。

整體而言，該公司102年上半年度因汽車零件及扣件獲得汽車大廠之認證通過，故出貨量仍較前一年度成長，故出貨量仍較前一年度成長，致銷售數量增加，再加上平均銷售成本下降，使營業毛利較101年上半年度增加20,846仟元。

四、併購他公司尚未屆滿一個完整會計年度者，評估併購之目的、效益、交易合理性等因素

該公司最近一會計年度及申請年度未有併購他公司之情事。

## 陸、財務狀況

一、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止財務比率之分析，與同類別上櫃、上市公司及未上櫃、未上市同業財務比率之比較分析一應包括財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力與現金流量

### (一)選擇採樣公司之理由

該公司之主要產品為汽車用零件、機械零件等扣件產品，經考量類似營業項目、產業特性及公司規模等因素，故選擇同樣以汽車零組件或扣件之生產製造為主要業務之上櫃公司宇隆科技(簡稱宇隆)、友信國際(簡稱友信)及世鎧精密(簡稱世鎧)為同業比較對象。

(二)最近三年度及申請年度截至最近期止財務比率分析及同業之比較分析說明如下：

分析項目		年度	99年	100年	101年	102年 上半年度
		公司				
財務結構 (%)	負債占資產比率	世德	44.04	33.54	25.97	32.19
		宇隆	32.26	25.82	23.76	-
		友信	60.15	57.09	57.08	-
		世鎧	47.65	38.18	35.87	-
		同業平均	46.72	55.30	註1	-
	長期資金占固定 資產比率	世德	272.72	342.01	392.35	399.79
		宇隆	968.84	727.13	614.67	-
		友信	293.36	285.86	337.27	-
		世鎧	160.76	154.80	151.55	-
		同業平均	181.16	157.98	註1	-
償債能力 (%)	流動比率	世德	193.92	237.73	310.71	256.53
		宇隆	161.65	175.99	201.55	-
		友信	133.34	107.55	109.96	-
		世鎧	165.44	191.32	172.00	-
		同業平均	112.80	116.30	註1	-
	速動比率	世德	107.75	148.43	202.85	169.79
		宇隆	156.11	158.67	179.06	-
		友信	89.57	71.98	76.69	-
		世鎧	112.61	122.50	119.47	-
		同業平均	78.10	77.40	註1	-
	利息保障倍數(倍)	世德	50.05	148.75	3,116.45	-
		宇隆	115.32	170.07	65.87	-
		友信	9.23	8.44	8.88	-
		世鎧	20.61	25.75	11.03	-
		同業平均	1714.40	1,039.10	註1	-

分析項目		年度	99 年度	100 年度	101 年度	102 年 上半年度
		公司				
經營能力 (次)	應收帳款(含票據)週轉率	世德	6.44	7.67	7.80	6.97
		宇隆	5.54	6.11	5.78	-
		友信	6.32	5.66	5.51	-
		世鎧	6.19	6.91	6.46	-
		同業平均	5.00	4.40	註 1	-
	存貨週轉率	世德	4.35	4.13	3.94	3.59
		宇隆	69.49	17.04	14.99	-
		友信	7.25	7.02	8.12	-
		世鎧	3.81	3.30	3.45	-
		同業平均	6.80	6.00	註 1	-
	固定資產週轉率	世德	7.70	8.09	7.58	7.53
		宇隆	11.96	6.96	5.63	-
		友信	3.84	4.00	4.08	-
		世鎧	2.14	2.00	1.63	-
		同業平均	2.00	2.50	註 1	-
	總資產週轉率	世德	1.83	1.67	1.45	1.33
		宇隆	0.83	0.62	0.66	-
		友信	1.06	0.95	0.91	-
		世鎧	0.95	0.87	0.76	-
		同業平均	0.70	0.90	註 1	-
獲利能力 (%)	股東權益報酬率	世德	23.14	33.81	21.36	14.09
		宇隆	37.38	21.89	17.53	-
		友信	10.32	13.33	13.15	-
		世鎧	26.92	23.67	8.68	-
		同業平均	9.50	9.70	註 1	-
	營業利益占實收資本額比率	世德	31.44	44.43	42.11	26.28
		宇隆	26.39	36.64	50.64	-
		友信	12.49	7.22	12.13	-
		世鎧	51.24	41.52	15.29	-
		同業平均	-	-	-	-
	稅前純益占實收資本額比率	世德	26.18	50.40	43.54	31.19
		宇隆	63.89	62.23	60.13	-
		友信	17.44	24.60	23.68	-
		世鎧	43.74	41.37	14.04	-
		同業平均	-	-	-	-
	純益率	世德	6.93	12.49	10.36	14.87
		宇隆	28.07	25.13	19.94	-
		友信	4.27	5.83	6.19	-
		世鎧	14.56	15.60	7.21	-
		同業平均	7.00	4.70	註 1	-
每股稅後盈餘(元)	世德	2.12	4.19	3.37	2.45	
	宇隆	5.53	5.47	4.97	-	
	友信	1.46	1.96	2.03	-	
	世鎧	3.39	3.05	1.21	-	
	同業平均	-	-	-	-	

分析項目		年度	99 年度	100 年度	101 年度	102 年 上半年度
		公司				
現金 流 量  (%)	現金流量比率	世德	42.21	83.66	38.73	28.70
		宇隆	8.46	15.74	96.23	-
		友信	6.66	17.44	32.64	-
		世鎧	20.56	67.06	40.24	-
		同業平均	22.70	15.50	註 1	-
	現金流量允當比率	世德	64.10	96.41	170.24	196.91
		宇隆	121.13	11.06	64.22	-
		友信	22.83	42.19	56.90	-
		世鎧	41.68	56.11	81.49	-
		同業平均	-	-	-	-
	現金再投資比率	世德	22.85	35.79	6.48	4.21
		宇隆	3.54	(4.39)	3.09	-
		友信	2.39	2.33	5.79	-
		世鎧	7.38	13.80	9.14	-
		同業平均	9.80	8.40	註 1	-

資料來源：各公司財務報告、公開資訊觀測站及台新整理

註1：同業平均資料來源為財團法人金融聯合徵信中心出版「中華民國台灣地區主要行業財務比率」中之「汽車零件製造業」，101年度資料尚未出版

財務分析計算公式：

1. 財務結構

(1) 負債占資產比率 = 負債總額 / 資產總額

(2) 長期資金占固定資產比率 = (股東權益淨額 + 長期負債) / 固定資產淨額

2. 償債能力

(1) 流動比率 = 流動資產 / 流動負債

(2) 速動比率 = (流動資產 - 存貨 - 預付費用) / 流動負債

(3) 利息保障倍數 = 所得稅及利息費用前純益 / 本期利息支出

3. 經營能力

(1) 應收款項週轉率 = 營業收入淨額 / 平均應收款項總額

(2) 存貨週轉率 = 營業成本 / 平均存貨總額

(3) 固定資產週轉率 = 銷貨淨額 / 平均固定資產淨額

(4) 總資產週轉率 = 銷貨淨額 / 平均資產總額

4. 獲利能力

(1) 股東權益報酬率 = 稅後純益 / 平均股東權益淨額

(2) 營業利益占實收資本額比率 = 營業利益 / 期末實收資本額

(3) 稅前純益占實收資本額比率 = 稅前純益 / 期末實收資本額

(4) 純益率 = 稅後純益 / 銷貨淨額

(5) 每股盈餘 = 稅後淨利 / 年底加權平均已發行普通股股數

5. 現金流量

(1) 現金流量比率 = 營業活動淨現金流量 / 流動負債

(2) 現金流量允當比率 = 最近五年度營業活動淨現金流量 / 最近五年度(資本支出 + 存貨增加額 + 現金股利)

(3) 現金再投資比率 = (營業活動現金流量 - 現金股利) / (固定資產毛額 + 長期投資 + 其他資產 + 營運資金)

## 1.財務結構

在負債佔資產比率方面，該公司 99~101 年度之負債佔資產比率分別為 44.04%、33.54%及 25.97%，呈逐年下降趨勢。100 年度該公司獲利成長，股東權益由 99 年底的 307,803 仟元增加至 100 年底的 436,372 仟元，加上償還部份銀行借款，使負債金額下降；101 年度則因獲利維持穩定，股東權益持續增加，且因銀行借款已全數償還，致負債佔資產比率持續下降。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度除略高於宇隆外，餘皆低於友信、世鎧及同業平均，顯示該公司負債比率尚屬合理。102 年上半年度之負債佔資產比率僅微幅增加，尚無重大變動。

在長期資金佔固定資產比率方面，該公司 99~101 年度長期資金佔固定資產比率分別為 272.72%、342.01%及 392.35%，呈逐年上升趨勢，主要係因該公司獲利維持穩定，使股東權益持續增加，加上固定資產變動並未大幅增加，致使長期資金佔固定資產比率上升。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度皆低於宇隆，而高於世鎧及同業平均，與友信相較則互有優劣。102 年上半年度因獲利持續增加，股東權益增加使長期資金佔固定資產比率上升至 399.79%。該公司長期資金足以支應營運規模成長而產生之資本支出，並無以短期資金支應固定資產之情事。

綜上所述，該公司最近三年度及 102 年上半年之財務結構指標穩健，其變化趨勢尚屬合理。

## 2.償債能力

該公司 99~101 年度及 102 年上半年之流動比率分別為 193.92%、237.73%、310.71%及 256.53%，速動比率分別為 107.75%、148.43%、202.85%及 169.79%。100 年度該公司接單情況良好，營運規模持續擴大，使現金及存貨等科目金額隨之增加，加上流動負債增幅微小，致流動比率及速動比率均呈明顯上揚；101 年度因該公司償還銀行借款，使流動負債大幅減少，致流動比率及速動比率持續上升；另 102 年上半年之流動比率及速動比率尚無重大變動。與採樣公司及同業平均相較，流動比率均為同業中最佳者，顯示該公司資金應變能力佳。另速動比率部分，該公司 99 年及 100 年與採樣公司相較互有優劣，惟優於同業平均；101 年度以後則優於採樣公司及同業。

另該公司 99~101 年度之利息保障倍數分別為 50.05 倍、148.75 倍及 3,116.45 倍；100 年度在營業收入及獲利均有相當成長，且償還借款使得利息費用減少之情況下，利息保障倍數提高至 148.75 倍；101 年度獲利雖略為下滑，惟因該公司期初償還銀行借款使利息費用減少，故利息保障倍數較 100 年度大幅提升。與採樣公司及同業平均相較，99 年及 100 年度高於友信及世鎧，低於宇隆及同業平均，而 101 年則均高於採樣公司及同業。

綜上，該公司最近三年度償債能力指標顯著提升，且 101 年度均遠優於同業水準，顯示該公司償債能力佳，其變化情形尚無重大異常情事。

## 3.經營能力

該公司 99~101 年度及 102 年上半年之應收帳款週轉率分別為 6.44 次、7.67 次、7.80 次及 6.97 次。100 年度在加強對客戶催收力道，應收帳款並未隨營收成長而增加，反而呈下降趨勢，因而使應收帳款週轉率較 99 年度提高；101 年度之應收帳款週轉率與 100 年度相當，尚無重大異常。另 102 年上半年因營收下滑，加上期末應收款項受到三月份出貨金額較大影響而較 101 年底增加，致

102 年上半年應收款項週轉率下滑。與採樣公司及同業平均相較，該公司遠優於採樣公司及同業平均。

在存貨週轉率方面，該公司 99~101 年度及 102 年上半年之存貨週轉率分別為 4.35 次、4.13 次、3.94 次及 3.17 次，雖呈下降趨勢，惟降幅不大。100 年度因應營收成長，存貨餘額處於較高水位，使存貨週轉率較 99 年度降低；101 年度則因營收微幅下滑及年底因線材價格下滑，策略性調整線材庫存政策，使存貨金額略增，致存貨週轉率持續下降；102 年上半年因處出貨淡季，故營業額較低，惟因備置下季之客戶訂單需求而增加庫存，致年化之存貨週轉率較 101 年下滑。與採樣公司及同業平均相較，低於宇隆、友信及同業平均，主係該公司自製及帶料委外加工比重較高所致。

在固定資產週轉率方面，該公司 99~101 年度及 102 年上半年之固定資產週轉率分別為 7.70 次、8.09 次、7.58 次及 7.53 次，主係隨營收高低而增減變動。與採樣公司及同業平均相較，僅 99 年度遜於宇隆，餘均優於同業水準，此乃因該公司近年來營運規模持續擴增，惟固定資產增加幅度不高，致其固定資產週轉率表現較同業亮眼。

在總資產週轉率方面，該公司 99~102 上半年度分別為 1.83 次、1.67 次及 1.33 次。100 年度因營收及獲利成長，使總資產相對增加，惟總資產增加幅度較大，致總資產週轉率下降。101 年度持續維持獲利，使總資產增加，週轉率持續下降。與採樣公司及同業平均相較，該公司均高於選樣同業，顯示該公司之資產管理情形尚屬良好。

綜上，該公司 99~102 上半年度各項經營能力指標之變化情形尚屬合理。

#### 4. 獲利能力

該公司 99~102 年上半年度之股東權益報酬率分別為 23.14%、33.81%、21.36%及 14.09%。100 年度因業績迅速成長，使股東權益報酬率較 99 年度大幅增加；101 年度因營收及獲利下滑，使稅後純益較 100 年度減少 19.78%，致股東權益報酬率下降至 21.28%。與採樣公司及同業平均相較，僅 99 年度劣於宇隆及世鎧，餘均優於採樣公司及同業平均，顯示公司獲利仍能維持水準之上。

另該公司 99~102 上半年度之營業利益占實收資本額比率分別為 31.44%、44.43%、42.11%及 26.68%；稅前純益占實收資本額比率分別為 26.18%、50.40%、43.54%及 31.19%。該公司 99~102 上半年年度之股本並無變動，100 年度在汽車產業訂單持續且成長，加上取得農業機械大廠之訂單，進而帶動該公司整體營收成長下，使營業利益及稅前純益佔實收資本額比率均呈上揚態勢；101 年度因受歐債影響，全球景氣停滯，導致營收表現下滑，致營業利益及稅前純益佔實收資本額比率亦隨之下降。與採樣公司及同業平均相較，介於同業水準之間，尚無重大異常情事。

在純益率及每股盈餘方面，99~102 年上半年度分別為 6.93%、12.49%、10.36%、14.87%及 2.12 元、4.19 元、3.37 元、2.45 元。100 年度在國外汽車零組件大廠及農機大廠訂單挹注下，該公司獲利大幅成長，致純益率及每股盈餘同步上升；惟 101 年度因獲利減少，使純益率及每股盈餘均為下降。與採樣公司及同業平均相較，大致介於同業之間，尚無重大異常情事。

綜上所述，該公司 99~102 年上半年度獲利能力指標之變化情形應屬合理，且介於同業水準之間，尚無重大異常情事。

## 5.現金流量

該公司 99~102 年上半年年度之營業活動現金均呈現淨流入，主係該公司獲利大幅成長，致其營運活動持續呈現流入狀況。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度之現金流量均介於採樣公司及同業平均，顯見該公司現金流量尚屬允當，尚無重大異常情事。

綜上所述，該公司 99~102 年上半年度現金流量指標之變化情形尚屬合理，尚無重大異常情事。

二、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司及其各子公司暨母子公司間背書保證、重大承諾、資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估對其財務狀況之影響

### (一)背書保證

該公司已訂定「背書保證管理辦法」，該辦法並經董事會及股東會決議通過，以作為其辦理背書保證事項之依據。經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告、董事會議事錄及備查簿，並至公開資訊觀測站查詢，該公司最近三年度並無為他人背書保證之情事。

### (二)重大承諾事項

經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告，其重大承諾事項及金額如下：

單位：新台幣仟元

年度	重大承諾事項	合約金額	未付金額
99 年	採購設備之應付款	2,198	1,498
100 年	採購設備之應付款	13,662	9,354
101 年	採購設備之應付款	24,915	11,585
102 年 上半年度	採購設備之應付款	24,915	9,787

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

綜上所述，該公司最近三年度及 102 年上半年之重大承諾事項皆因正常營運活動所產生，對該公司財務狀況尚無重大不利影響之虞。

### (三)資金貸與他人

該公司業已訂定「資金貸與他人管理辦法」，該辦法並經董事會及股東會決議通過，以作為其辦理資金貸與他人事項之依據。經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告、董事會議事錄及備查簿，並至公開資訊觀測站查詢，該公司最近三年度及申請年度截至評估日止，並無資金貸與他人之情事。

### (四)衍生性商品交易

該公司訂有「從事衍生性商品交易管理辦法」，該辦法並經董事會決議通過，以作為從事衍生性商品交易之依據。經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告及相關帳冊明細，並至公開資訊觀測站查詢，該公司最近三年度及申請年度截至評估日止，並無從事衍生性商品交易之情事。



### (五)重大資產交易

該公司訂有「取得或處分資產處理程序」，該辦法並經董事會及股東會決議通過，以作為該公司重大資產交易之依據。經查閱該公司最近三年度及申請年度截至評估日止經會計師查核簽證或核閱之財務報告及相關帳冊明細，其公開發行後取得或處分資產皆依相關規定辦理，尚無重大異常之情事。

單位:新台幣仟元

有價證券種類及名稱	帳列科目	交易對象	關係	年度	期初		買入		賣出				期末	
					單位數(仟)	金額	單位數(仟)	金額	單位數(仟)	金額	帳面成本	處分(損)益	單位數(仟)	金額
台新真吉利貨幣市場基金	公平價值列入損益之金融資產-流動	-	-	101年度	-	-	6,488	70,000	5,378	58,034	58,000	34	1,110	12,000
台新 1699 貨幣市場基金	公平價值列入損益之金融資產-流動	-	-	101年度	-	-	9,165	120,000	6,880	90,076	90,000	76	2,286	30,000
		-	-	102年上半年	1,833	24,000(註)	3,810	50,000	5,644	74,059	74,000	59	-	-

註：係前次公告日期之餘額。

該公司為配合短期資金規劃及調度並靈活運用營運資金，於帳上有多餘之資金時，權衡公司之短期資金需求之後，擬藉由投資保本性較高之貨幣型基金以增加投資收益，遂依核決權限分批取得或處分該貨幣型基金，並於董事會報備取得或處分該基金等事宜，故該公司取得或處分資產均依該公司訂定之「取得或處分資產理辦法」辦理，尚無重大異常之情事。

綜上所述，該公司最近三年度及本年度截至評估日止並無有背書保證、資金貸與他人之情事及從事衍生性商品交易情事，而重大承諾事項係因公司營業活動而產生，另重大資產交易係為活化帳上資金而進行保本性較高之投資，故對該公司財務狀況並不致產生重大之影響。

三、申請公司申請年度截至最近期止之擴廠計畫及資金來源、工作進度、預計效益，並評估其可行性

該公司申請年度截至最近期止並無擴廠計畫。

四、個體及合併財務報告之轉投資事業

該公司自申請年度截至本評估報告出具日止並無轉投資事業，故不適用本項評估。

五、申請公司分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響

該公司於100年8月15日經董事會決議通過發行1,500,000單位之員工認股權憑證，每單位可認購股數為1股，認股存續期間為3.74年，並於100年8月16日發行，經評估係採公平價值法評價，故不適用本項評估項目。

六、公營事業申請股票上櫃時，其檢送之財務報告以經審計機關審定之審定報告書替代者，應洽會計師就如適用一般公認會計原則與審計機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見

該公司非屬公營事業，故不適用本項之評估。

七、推薦證券商應評估外國申請公司依註冊地國法令規定發行之員工認股權憑證及具股權性質有價證券之發行辦法合理性暨對股東權益之影響

該公司非屬外國申請公司，故不適用本項之評估。

## 柒、關係人交易評估

推薦證券商應就申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止個體及合併財務報告之關係人交易，評估以下事項：

- 一、應針對申請公司交易金額重大或性質特殊之關係人交易執行相關評估程序(包括與同業及非關係人交易之比較)，以瞭解其交易之必要性，決策過程合法性，暨價格與款項收付情形之合理性

### (一)關係人之名稱及關係

關係人名稱	與該公司之關係
岡部株式會社(以下簡稱岡部)	該公司董事
王秀娟	該公司董事長之配偶

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告。

### (二)與關係人間重大交易事項

#### 1.銷貨收入

單位：新台幣仟元；%

名稱 \ 年度	99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度	
	金額	佔年度 營收淨 額比例	金額	佔年度 營收淨 額比例	金額	佔年度 營收淨 額比例	金額	佔年度 營收淨 額比例
岡部	491	-	1,254	0.12	1,360	0.14	956	0.19
合計	491	-	1,254	0.12	1,360	0.14	956	0.19

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告及該公司提供

岡部為該公司之董事，亦為該公司海外市場策略合作伙伴之一，該公司對岡部之銷貨主要以營建類扣件為主，乃因岡部考量本身並無營建類扣件產能，故向該公司進貨。綜上，該公司與上述關係人交易實有其必要性。

在交易價格方面，該公司銷售予岡部之售價係依採購成本加計運費等相關費用及合理利潤後加以訂定。收款條件方面，該公司對岡部之收款政策為T/T 45天，與一般客戶相較尚無重大差異，經評估尚屬合理。另經抽核其與岡部銷貨交易之相關憑證，尚無重大異常情事。

#### 2.財產交易

單位：新台幣仟元

名稱 \ 年度	100 年度		
	財產交易種類	購入價款	期末應付費用
王秀娟	購入固定資產	1,500	200

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告及該公司提供

該公司為業務方面需求，100 年度向關係人王秀娟購入車輛供主管使用，經評估應有其必要性。另經抽核該筆財產交易之相關憑證，其決策過程係符合相關內控流程，且經與市場價格比較並無重大差異，其交易價格應屬合理，尚無重大異常情事。

二、應瞭解申請公司金額重大之關係企業應收款項是否逾期，針對逾期者，應查明其原因及有無重大異常情事

經查閱該公司99~101年度經會計師查核簽證之財務報告，並抽核該公司對關係人銷貨收款情形，並未發現金額重大之應收款項有逾期情形，經評估尚無重大異常情事。

三、申請公司與關係企業、股東或關係人間有鉅額資金往來者，應查明其原因，及利率、收付息情形有無重大異常之情事

經查閱該公司99~101年度經會計師查核簽證之財務報告，該公司並無與關係企業、股東或關係人間有鉅額資金往來之情事。

捌、推薦證券商派員實地瞭解申請公司之重要子公司營運情形者，應具體列示其是否有重大營運風險或其他重大異常情事之評估意見

該公司最近三年度並無海外營業據點或子公司之情事。

玖、法令之遵循及對公司營運影響

經本推薦證券商委任普羅法律事務所王炯棻律師出具法律意見書，針對申請公司、申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人最近三年內就下列事項出具意見後，依據其意見，本推薦證券商再就該等項目具體評估對申請公司營運影響及因應之道：

一、申請公司是否違反相關法令規章

(一)所屬行業之目的事業中央主管機關及影響該行業之重要法律與相關規章

經參酌律師出具之法律意見書，該公司尚無違反該行業之目的事業中央主管機關及影響該行業之重要法律與相關規章之情事。

(二)依公開發行公司資訊公開相關法令應公開之資訊

經參酌律師出具之法律意見書，並上網查詢公開資訊觀測站該公司所公告申報事項，該公司自100年9月30日經金融監督管理委員會核准公開發行以來，迄今尚依公開發行公司資訊公開應行公告及申報事項執行，截至目前尚無發現該公司有重大異常之處。

(三)其他法令規章

經參酌律師出具之法律意見書，並取得該公司與主管機關之往來函文及相關聲明書，該公司99年因加班費計算錯誤，遭高雄縣勞工委員會依違反勞動基準法處以罰鍰。該公司目前已依照法令規定辦理加班費之計算，餘尚無違反其他相關法令規章之情事。

二、申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人是否違反相關法令，而有違誠信原則或影響其職務之行使

經取得該公司及該公司董事、監察人、大股東、總經理出具之聲明書及財團法人金融聯合徵信中心當事人綜合信用報告，並參酌律師出具之法律意見書，該

公司之監察人鄭守益目前尚有遺產稅尚未繳款完畢，惟已取得國稅局核准遺產稅分期繳納稅捐之函文，並按期繳納外，該公司之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人尚無違反相關法令，致使有違誠信原則或影響其職務之行使。

### 三、是否違反著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權之情事

經取具該公司之聲明書，並參酌律師出具之法律意見書，該公司尚無違反著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權之情事。

### 四、繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件

經取得該公司及該公司董事、監察人、大股東、總經理出具之聲明書，並參酌律師出具之法律意見書，該公司及該公司董事、監察人、大股東、總經理目前尚無繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件。

### 五、重大勞資糾紛或污染環境事件

經取具該公司之聲明書，並參酌律師出具法律意見書，及查閱該公司與主管機關往來函文，該公司並無重大勞資糾紛或污染環境事件。

綜上所述，該公司及其申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人在法令遵循方面對該公司之營運尚無重大不利影響之情事。

### 拾、列明依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃情事之評估意見

經逐項評估該公司並無財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃之情事。

### 拾壹、列明申請公司設置之薪資報酬委員會，其成員之專業資格、職權行使及相關事項是否依我國證券法令規定辦理之評估意見。

經核閱該公司最近三年度及102年截至目前為止董事會議記錄、薪資報酬委員會組織章程及薪資報酬委員會議事錄，該公司已於100年12月22日成立薪資報酬委員會，其組織章程係依「股票上市或於證券商營業處所買賣公司薪資報酬委員會設置及行使職權辦法」規範所訂立，薪資報酬委員會成員之專業資格、職權行使及相關事項已依我國證券法令規定辦理，尚無重大異常之情事。

### 拾貳、評估申請公司之公司治理自評報告是否允當表達其公司治理運作情形

該公司已確實依照其「公司治理自評報告」各項具體指標自我評量公司治理執行狀況，茲就該公司之公司治理運作情形說明如下：

#### 一、股東權益

該公司重視股東權益，為鼓勵其股東踴躍出席股東會，積極參與董事及監察人之選舉或議案之討論事宜，已制定完備之議事規則，並確實依照公司法有關股東會召集程序之規定，於開會通知書上載明召集事由，並作資訊公告，股東會召開時依「股東會議事規則」進行，對於報告及討論事項，均給予股東適當、充分發問或提案之機會，股東會所議決事項，亦作成議事錄，於會後20日內分發各股東，以及對股東權益事項設立公司發言人及代理發言人制度。

## 二、董事會職能

該公司董事會結構，係就其實務運作需要及主要股東持股情形，決定 5 席之董事席次，其中包括 2 席獨立董事，此 2 席獨立董事已依公司法第一百九十二條之一規定，依候選人提名制度進行提名選舉，已符合上市上櫃公司治理實務守則之規定。該公司在遴選獨立董事時，除獨立性外，並充分考量獨立董事之學經歷背景，以期能發揮獨立董事應有之功能。該公司董事會成員分別具備營運判斷能力、財務會計分析能力、經營管理能力、產業相關資訊等執行職務所必須之知識、技能及素養，每季至少召開 1 次董事會，並制訂完備之「董事會議事規則」，以為議事有效運作依據。該公司董事會議過程全程錄音，對於經營策略、年度預算、財務報告、銀行融資等重大事項之討論審議程序尚稱良好，並作成議事錄載明決議事項。

## 三、資訊透明度

該公司重視資訊公開之責任，已依據證券主管機關及櫃檯買賣中心之規定，指定專人負責於公開資訊網路申報作業系統揭露相關重要財務業務資訊，並建立發言人制度，使股東及利害關係人能及時與充分瞭解公司之財務業務狀況以及實施公司治理之情形。

## 四、內控內稽制度

該公司已考量其整體之營運活動，建立完備之內部控制制度，並確實有效執行，每年度辦理自行評估作業，由董事會及管理階層檢討自行查核結果及稽核單位之稽核報告。

## 五、經營策略

該公司董事長及總經理每月定期與各部門主管召開經營檢討會議，掌握重大財務、業務事項，並依據產品市場狀況、同業變化情形及產業發展趨勢等共同研議最適當之經營策略。

## 六、利害關係人與社會責任

該公司對於往來銀行及其他債權人，均提供相關資訊，以便其充分瞭解該公司之經營及財務狀況，且建立員工溝通管道，鼓勵員工與管理階層直接進行溝通，適時反映員工對公司經營及財務狀況或涉及員工利益重大決策之意見。該公司與供應商及客戶均保持暢通之溝通管道，並尊重、維護其應有之合法權益，且訂定「特定公司、集團企業及關係人財務業務往來辦法」，作為財務業務往來之依據。

綜上所述，該公司對於公司治理相當重視，且其「公司治理自評報告」尚能允當表達其公司治理運作情形。

## 拾參、評估本國申請公司是否符合集團企業、建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定

該公司從事各項扣件、汽車零組件之加工、製造及買賣，故不適用財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「建設公司申請上櫃之補充規定」、「資訊軟體公司申請股票上櫃之補充規定」、「投資控股公司申請上櫃補充規定」、「金融控股公司申請股票上櫃之補充規定」及「參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之

補充規定」，故本推薦證券商僅依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「集團企業申請股票上櫃之補充規定」評估說明如下：

一、評估是否符合集團企業補充規定

本推薦證券商依據財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「集團企業申請股票上櫃之補充規定」，逐項評估世德工業與其集團企業之財務業務獨立性，茲分別說明如下：

(一)經本推薦證券商依據「集團企業申請股票上櫃之補充規定」所稱「集團企業」係指於申請上櫃會計年度及其上一會計年度內，與世德工業彼此間具有下列各款情事之一者，即認定其彼此間具有控制或從屬關係

集團企業認定標準	符合集團企業規範之公司	說明
1.屬於母公司及所有子公司關係者。	無	1.經查閱該公司 101 年度及 102 年截至最近期止之股東名冊，並無對該公司持股超過 50%以上之法人股東。 2.經參閱該公司 101 年度及 102 年上半年經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司並無直接或間接持股 50%之子公司。 綜上所述，並無符合左列集團定義之公司。
2.申請公司直接或間接控制他公司之人事、財務或業務經營者；或他公司直接或間接控制申請公司之人事、財務或業務經營者。其判斷指標如下： (1)取得對方過半數之董事席位者。 (2)指派人員獲聘為對方總經理者。 (3)依合資經營契約規定擁有對方經營權者。 (4)為對方資金融通金額達對方總資產之三分之一以上者。 (5)為對方背書保證金額達對方總資產之三分之一以上者。	無	1.經查閱該公司之變更登記事項表，並無他公司取得該公司過半數董事席次之情形。另參閱該公司財務報告、轉投資明細及其相關公司之董事名單，該公司並無取得可控制對方過半數之董事席位者。 2.經詢問該公司管理當局及查閱其董事會議事錄，該公司之總經理並非由他人指派。另查閱財務報告、轉投資明細及其相關公司之董事、總經理名單，並未發現其他公司之總理由其他公司指派之情事。 3.經檢視該公司 101 年度及 102 年截至最近期之董事會議事錄及重要契約之主要內容，並詢問該公司管理階層，尚無發現該公司有與他公司簽訂合資經營契約之情形。 4.經參閱該公司 101 年度及 102 年經會計師查核簽證及核閱之財務報告、該公司資金貸與他人備查簿、背書保證備查簿，並無發現該公司有為他公司資金貸與或背書保證之情事。 綜上所述，並無符合左列集團定

集團企業認定標準	符合集團企業規範之公司	說明
		義之公司。
3.申請公司與他公司相互投資各達對方有表決權股份總數或資本總額三分之一以上者，並互可直接或間接控制對方之人事、財務或業務經營者。	無	經查閱該公司 101 年度及 102 年上半年經會計師查核簽證及核閱之財務報告和股東名冊，未有他公司與該公司相互投資達對方有表決權之股份總數或資本總額三分之一以上之情事，並互相可直接或間接控制對方之人事、財務或業務經營者，故無符合左列集團定義之公司。

(二)申請公司與他公司間具有下列各款情事之一者，即認為其彼此間具有控制或從屬關係。但經申請公司檢具相關事證，證明無控制或從屬關係者，不在此限

集團企業認定標準	符合集團企業規範之公司	說明
1.申請公司與他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同者。其計算方式係包括該等人員之配偶、子女及具二親等以內親屬。	無	經檢視該公司董事、監察人、總經理轉投資明細表，未有該公司與他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同之情事，故並無符合左列集團定義之公司。
2.申請公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或資本總額，均有半數以上為相同之股東持有或出資者。	1.英明投資股份有限公司 2.貿匯企業股份有限公司 3.裕璽投資股份有限公司	經取得該公司董事、監察人及總經理及上述人員配偶、子女轉投資明細表，並核對該公司之股東名冊，左列三家公司與該公司超過半數股份由相同之股東持有或出資。
3.對申請公司採權益法評價之他投資公司與其關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份者；或申請公司與其關係人總計持有申請公司採權益法評價之他投資公司超過半數之已發行有表決權股份者。	無	1.經核閱該公司 101 年度及 102 年最近期之股東名冊，並無對該公司採權益法評價之公司。 2.經參閱該公司 101 年度經及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司未直接或間接持有採權益法評價之投資公司。

綜合以上各項結論，依據「集團企業申請股票上櫃之補充規定」第一條所列各項情形具體評估後，共計有下列 3 家公司符合集團企業之認定標準：



項次	集團企業名稱
1	英明投資股份有限公司
2	貿匯企業股份有限公司
3	裕璽投資股份有限公司

二、依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心集團企業申請股票上櫃之補充規定」第二條規定，集團企業中之公開發行公司申請股票上櫃者，但不能符合下列各款情事，本中心認為不宜上櫃者，應不同意其股票上櫃：

(一)申請公司與同屬集團企業公司之主要業務或產品(指最近二個會計年度均占各該年度總營業收入百分之三十以上者)，無相互競爭之情形者，且有獨立行銷之開發潛力，所稱「相互競爭」，應以企業型態、商品可否替代及對象客戶等一般性要素綜合判斷之

世德工業之主要營業項目為汽車零組件及扣件之加工、製造及買賣，茲將同屬集團企業之主要營業項目彙總列示如下表：

項目	集團企業名稱	主要營業或生產項目
1	英明投資股份有限公司	投資控股
2	貿匯企業股份有限公司	投資控股、國際貿易
3	裕璽投資股份有限公司	投資控股

由上表可知，集團企業中英明投資股份有限公司、貿匯企業股份有限公司、裕璽投資股份有限公司等三家公司主要業務為投資控股，除了貿匯企業股份有限公司有設備買賣業務功能外，其餘均無業務及生產之功能，故該公司尚無業務或產品相互競爭之情事。

(二)申請公司與同屬集團企業公司間有業務往來者，除各應就相互間之財務業務相關作業規章訂定具體書面制度，並經董事會通過。

該公司業已制定「特定公司、集團企業及關係人財務業務往來辦法」，以作為與同屬集團企業公司間有業務往來者之業務規範，並經董事會通過。此外，該公司與集團企業中有財務、業務往來者，已由雙方出具財務業務往來無非常規交易之書面聲明；與集團企業中無財務、業務往來者，已由該公司出具書面承諾，承諾日後如有財務、業務往來時，必無非常規交易之情事。

(三)其財務業務狀況及前述之作業辦法與其他同業比較應無異常現象

該公司之財務業務狀況及其所訂之「特定公司、集團企業及關係人財務業務往來辦法」與其他同業相較，尚無重大異常情形。

(四)申請上櫃會計年度及其最近二個會計年度之進貨或營業收入金額來自集團企業公司不超過百分之五十。但對於來自母、子公司之進貨或營業收入金額，或依據公司法、企業併購法辦理分割者，不適用之。

該公司最近二年度及申請年度並無與集團企業公司之進貨或銷貨超過50%以上之情事，故尚無違反本款之規定。

(五)前款之規定情形，如係基於行業特性、市場供需狀況、政府政策或其他合理

原因所造成者，得不適用。

該公司尚無違反前款規定之情事，故不適用。

三、申請時屬母子公司關係者，母公司申請其股票上櫃者，依據「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」有關規定辦理；子公司申請其股票上櫃者，雖合於同準則有關規定，但不能符合集團企業申請股票上櫃之補充規定第三條各款情事，經財團法人證券櫃檯買賣中心認為不宜上櫃者，應不同意其股票上櫃。

該公司非以母子公司關係申請股票上櫃，故不適用本款之評估。

四、是否符合建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定

該公司非屬建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構公司，故不適用本項評估。

#### 五、結論

綜上所述，該公司與其集團企業間已符合「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心集團企業申請股票上櫃之補充規定」，尚無不宜上櫃情事。

拾肆、以投資控股公司身分申請其股票為櫃檯買賣者，推薦證券商亦應就其被控股公司依本應行記載事項要點第五條、第七條第四項、第十條及第十一條規定逐項評估

該公司並非以投資控股公司身分申請其股票為櫃檯買賣者，故不適用。

拾伍、本國上櫃（市）公司之海外子公司申請其股票為櫃檯買賣者，推薦證券商應就下列事項詳加評估說明

該公司非本國上櫃（市）公司之海外子公司申請其股票為櫃檯買賣，故不適用。。

拾陸、自推薦證券商評估報告完成日起至股票上櫃用公開說明書列印日前，如有重大期後事項，推薦證券商對上列各項目應加以更新說明與評估

該公司自推薦證券商評估報告完成日起，截至目前為止尚無發生重大期後事項

拾柒、其他評估事項

截至評估報告出具日止，該公司尚未有其他須加以說明及評估之情事。

附件一、依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所有價證券審查準則」第十條第一項所列各款不宜上櫃情事，推薦承銷商審查意見：

項目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
一、遇有證券交易法第 156 條第一項第一至三款所列情事者：					
(一)發行該有價證券之公司遇有訴訟事件或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	經核閱該公司 99~101 年度及申請年度截至本評估報告出具日止之董事會及股東會議事錄、經會計師查核簽證或核閱之財務報告及與公司管理階層訪談，並參酌理維國際法律事務所郭清寶律師所出具之法律意見書及法律事項檢查表，另取具本承銷商委請之普羅法律事務所王烱茶律師所出具之法律意見書，尚未發現該公司遇有訴訟或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	✓			
(二)發行該有價證券之公司，遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	經核閱該公司 99~101 年度及申請年度截至本評估報告出具日止之董事會及股東會議事錄、經會計師查核簽證或核閱之財務報告、參酌與主管機關往來函文及理維國際法律事務所郭清寶律師所出具之法律意見書、法律事項檢查表，另取具本承銷商委請之普羅法律事務所王烱茶律師所出具之法律意見書，並核閱該公司現行有效之重要契約、相關帳冊，及取得財團法人金融聯合徵信中心查詢之綜合信用報告及該公司出具之聲明書，該公司 99 年~101 年及申請年度截至評估報告出具日止，並無遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	✓			
(三)發行該有價證券公司之行為，有虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。	經核閱該公司 99~101 年度及申請年度截至本評估報告出具日止之董事會及股東會議事錄、會計師查核簽證或核閱之財務報告，並參酌與主管機關往來函文及理維國際法律事務所郭清寶律師所出具之法律意見書與法律事項檢查表，另取具本承銷商委請之普羅法律事務所王烱茶律師所出具之法律意見書及該公司出具之聲明書，尚未發現該公司有虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。 綜上評估，該公司尚無證券交易法第 156 條第 1 項第 1 款至第 3 款所列情事。	✓			
二、財務或業務未能與他人獨立劃分者。					
(一)資金來源過度集中於非金融機構。	(一)經核閱該公司 101 年度及申請年度截至本評估報告出具日止經會計師查核簽證或核閱之財務報告、借款合同及相關會計科目之明細分類帳及取得該公司之聲明書，該	✓			

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	公司並無資金來自於非金融機構之情形，故無資金來源過度集中於非金融機構之情事。				
(二)申請公司與他人簽訂對其營運有重大限制或顯不合理之契約，致生不利影響之虞者。	(二)經核閱該公司與他人簽訂之現行有效重要契約及取得該公司之聲明書，截至本評估報告出具日止，該公司並未與他公司有簽訂對營運有重大限制或顯不合理之契約，致有不利影響之虞者。	✓			
(三)與他人共同使用貸款額度而無法明確劃分者。但母子公司間共用貸款額度，不在此限。	(三)經核閱該公司 101 年度及申請年度截至本評估報告出具日止經會計師查核簽證或核閱之財務報告及借款合同，該公司並無與他公司有共同使用貸款額度而無法明確劃分之情事。 綜上評估，該公司並無財務業務未能與他人獨立劃分之情事。	✓			
三、發生重大勞資糾紛或重大環境污染之情事，尚未改善者。	(一)重大勞資糾紛評估 1.經訪談該公司管理部門主管，並核閱該公司 99~101 年度及申請年度與主管機關之往來函文、參酌理維國際法律事務所郭清寶律師所出具之法律意見書及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司最近三年度及申請年度截至本評估報告出具日止，發生勞資糾紛之情事如下所述： (1)99 年 1 月該公司試用員工之勞資爭議案件，該名試用員工離職時表示需立即取得薪資，惟公司回覆員工薪資於次月發薪日匯款至該員工帳號，爾後該員工申請勞資爭議案，該公司業已與該員工達成和解，並支付相關薪資費用。 (2) 99 年 3 月該公司試用員工之勞資爭議案件，該員工因試用期間工作成效未達主管要求，主管與該員工溝通改善時該員工提出辭呈，該員工申請勞資爭議案，而勞資協調時該名員工未出席致調解不成立。 (3)該公司 99 年 12 月因加班費計算錯誤違反勞基法之規定，該公司業已繳納罰鍰，且已依法令規定辦理加班費之計算。 除上列所述外，尚未發現有重大勞資糾紛之情事。	✓			

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	<p>2.該公司已依法組織職工福利委員會，經取得該公司職工福利委員會組織章程及設立資料，並抽核職工福利金提撥情形，尚無重大異常之情事。另該公司亦已依勞動基準法規定設立勞工退休準備金監督委員會，訂定員工退休辦法，並按月依退休準備金提撥率提撥薪資總額之 2%，儲存於台灣銀行退休準備金專戶；於勞工退休金新制條例實施後，亦依法按月提撥投保薪資之 6%於勞工保險局之專戶中，故其退休金相關提撥作業尚無重大異常情事。</p> <p>3.經查閱該公司最近三年度及申請年度與主管機關往來函文、函詢高雄市政府勞工局勞動檢查處，並訪談該公司相關人員，該公司並無因安全衛生設施不良而發生重大職業災害，或違反勞工安全衛生法被處以部分或全部停工者；或設置危險性機械、設備未檢查合格之情事。</p> <p>4.經函詢勞工保險局及中央健康保險局，並抽核該公司勞工保險費及健保費繳納情形，截至目前為止，該公司並無積欠勞工保險費、健保費及滯納金之情事。</p> <p>綜上評估，申請公司尚無因安全衛生設施不良而發生重大職業災害，或違反勞工安全衛生法被處以部份，或全部停工而尚未經檢查機關複查合格復工之情事，或設置危險性機械、設備未檢查合格之情事。</p>				
	<p>(二)重大環境污染之評估</p> <p>1.經詢問該公司管理階層，並核閱該公司 99~101年度及申請年度與主管機關之往來函文，該公司已依法令購置防治污染相關設備，並取得免設置固定汙染源許可證、操作許可證或排放許可證。該公司對於產品產製過程中所發生之廢棄物已有適當之防治與處理。</p> <p>2.經核閱該公司最近二年度及申請年度與環保機關之往來函文，並函詢所屬環保機關及參酌律師出具之法律意見書，該公司截至評估報告出具日止，並無因環境污染而經環保機關按日連續處罰者或經限期改善，而未完成改善之情事。</p> <p>3.經詢問該公司管理階層，並參閱該公司 99~101 年度及申請年度與相關主管機關之往來函文，最近三年度及申請年度，並</p>	✓			

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	<p>未有發生公害糾紛事件而無有效污染防治設備，或未能提供污染防治設備之正常運轉及定期檢修記錄之情事。</p> <p>4.經詢問該公司管理階層，並參閱該公司最近三年度與環保機關往來函文、營業外支出明細帳及會計師查核簽證之財務報告，另函詢該公司所屬轄區之環境保護局，該公司並未有因重大環境污染而經主管機關命令停工、停業、歇業或撤銷相關許可證之情事。</p> <p>5.經核閱該公司 99~101 年度及申請年度與主管機關往來函文及函詢該公司所屬轄區之環境保護局之回函，並詢問申請公司相關人員，其最近三年度及申請年度並無任意棄置廢棄物或未依相關規定貯存、清除、處理或於處理過程中造成環境重大污染，因而致人於死或致重傷或危害人體健康導致疾病者。</p> <p>6.經參閱該公司 99~101 年度及申請年度與主管機關往來文件，並詢問該公司管理階層，該公司最近三年度及申請年度截至評估報告出具日止，該公司尚非屬於經中央主管機關指定公告之事業，其土地亦無因污染土壤或地下水而被公告為控制場址或整治場址之情事。</p> <p>7.經參閱該公司 99~101 年度及申請年度與相關主管機關往來函文，該公司尚未有製造、加工或輸入偽禁環境用藥情事，致其負責人經判刑確定之情形。</p> <p>綜上評估，該公司截至目前為止，並無發生足以影響其財務業務正常營運之重大勞資糾紛或重大環境污染情事，而尚未改善之情事。</p>				
四、有重大非常規交易迄申請時尚未改善者。	<p>(一)進銷貨交易</p> <p>經參閱該公司 99~101 年度及申請年度截至本評估報告出具日止經會計師查核簽證或核閱之財務報告，並抽核該公司與關係人及前十大進銷貨對象之進、銷貨交易及收付款情形，尚未發現該公司有進銷貨交易之目的、價格及條件，或其交易之發生，或其交易之實質與形式，或其交易之處理程序，與一般正常交易有顯不相當或顯欠合理而尚未改善之情事。</p>	✓			

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	<p>(二)取得或處分資產</p> <p>1.經核閱該公司「取得或處分資產處理程序」，其作業內容及程序符合相關法令之規定，且經股東會通過。</p> <p>2.經取得該公司財產目錄及取得與處分資產明細，該公司已依照主管機關訂定「公開發行公司取得或處分資產處理準則」之規定辦理公告及申報事項，經查核尚無發現重大異常之情事。</p>	✓			
	<p>(三)不動產交易</p> <p>經核閱該公司 97~101 年度及申請年度截至本評估報告出具日止之財產目錄、董事會議事錄及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司最近五年度及申請年度並無向關係人購置或處分不動產之情事。</p>	✓			
	<p>(四)資金貸與他人</p> <p>經核閱該公司 101 年度及申請年度截至本評估報告出具日止之董事會議事錄、相關帳冊資料及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司最近一年內未有資金貸與他人之情事。</p> <p>綜上所述，該公司並無重大非常規交易迄申請時尚未改善之情事。</p>	✓			
五、申請上櫃會計年度已辦理及辦理中之增資發行新股併入最近一年度財務報告所列示股本計算，其獲利能力不符合上櫃規定條件者。	<p>該公司並無轉投資公司，亦無需編製合併報表，故以個體財務報告做為計算基礎。該公司於申請上櫃會計年度 102 年加計增資發行後之實收資本額 339,750 仟元作為基礎，該公司 101 年度之稅前純益佔併入增資後實收資本額之比率為 38.51%已逾 4%，且 101 年度無累積虧損，其獲利能力尚符合上櫃之規定。另該公司 101 年度稅前純益為 130,849 仟元，亦未低於新台幣 4,000 仟元。</p> <p>綜上評估，該公司申請上櫃會計年度已辦理及辦理中之增資發行新股併入最近一年度財務報告所列示股本計算，其獲利能力已符合上櫃規定條件。</p>	✓			

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
六、未依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告，或內部控制、內部稽核及書面會計制度未經健全建立且有效執行，其情節重大者。	<p>(一)是否依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告之評估如下：</p> <p>1.經核閱該公司最近三年度及申請年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告，未有會計師出具否定意見或無法表示意見之查核報告書者，或經會計師出具保留意見之查核報告書而影響財務報告之允當表達者；且均依有關法令及一般公認會計原則所編製。</p> <p>2.經核閱該公司最近三年度及申請年度截至目前為止經會計師查核簽證或核閱之財務報告及與主管機關往來函文，該公司並未接獲主管機關函示財務報告有應改進而未改進之情事。</p> <p>3.經核閱該公司 100~101 年及申請年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告查核工作底稿，並未發現有重大缺失，致無法確認財務報告是否允當表達者。</p>	✓			
	<p>(二)是否有未經健全建立且未有效執行內部控制、內部稽核及書面會計制度之評估：</p> <p>1.該公司業已訂定內部控制制度、內部稽核制度及依主管機關訂頒之各業別財務報告編製準則規定訂定書面會計制度，並均經董事會通過。</p> <p>2.經抽核該公司相關會計科目帳冊、表單、憑證，並取具資誠聯合會計師事務所王國華、林億彰會計師於 102 年 4 月 15 日針對其內部控制制度及內部稽核作業執行狀況進行專案審查，所出具無保留意見之審查報告，尚無發現重大異常之情事。最近三年度會計師出具之內部控制建議書亦未發現重大缺失。</p> <p>綜上所述，該公司已依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告，且內部控制制度、內部稽核制度及書面會計制度亦健全建立且有效執行。</p>	✓			
七、公司或申請時之董事、監察人、總經理或實質負責人於最近三年內，有違反誠信原則之行為者。	<p>(一)公司部份</p> <p>1.經取得台灣票據交換所之第一類票據信用資料查覆單及財團法人金融聯合徵信中心出具之信用報告，該公司所開立之支票存款戶，並未有經票據交換所公告為拒</p>	✓			



項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	<p>絕往來戶，或因簽發支票或以金融業為擔當付款人之票據，發生存款不足退票列入記錄之情事。</p> <p>2.經取得財團法人金融聯合徵信中心出具之信用報告及該公司出具無違反誠信原則之聲明書，尚未發現該公司有向金融機構貸款而有逾期還款之情事。</p> <p>3.經核閱該公司 99~101 年度及申請年度與主管機關之往來函文、參酌理維國際法律事務所郭清寶律師出具之法律意見書及法律事項檢查表，另取具本承銷商委請之普羅法律事務所王炯棻律師所出具之法律意見書，並取得該公司出具之聲明書，尚未發現該公司有違反勞動基準法經判決有罪確定之情事。</p> <p>4.經核閱該公司 99~101 年度及申請年度與主管機關往來函文，另取得國稅局及稅捐稽徵機關出具之納稅義務人違章欠稅查復表，並取得該公司出具之聲明書，尚未發現該公司有欠稅或違反稅捐稽徵法經判決有罪確定之情事。</p> <p>5.經核閱理維國際法律事務所郭清寶律師所出具之法律意見書及法律事項檢查表，另取具本承銷商委請之普羅法律事務所王炯棻律師所出具之法律意見書，並取得該公司出具之聲明書，尚未發現該公司有違反申請上櫃時所出具聲明書聲明事項之情事。</p> <p>6.經核閱理維國際法律事務所郭清寶律師所出具之法律意見書及法律事項檢查表，另取具本承銷商委請之普羅法律事務所王炯棻律師所出具之法律意見書，該公司目前並未有其他重大虛偽不實、違反法令或喪失公司債信情事，而有損害公司利益或股東權益或公眾利益之情事。</p>				

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	<p>(二)董事、監察人、總經理或實質負責人</p> <p>1.經對該公司之董事、監察人、總經理或實質負責人執行上述(一)1~5 公司部份所述之查核，除該公司之監察人鄭守益目前尚有遺產稅尚未繳款完畢，惟已取得國稅局核准遺產稅分期繳納稅捐之函文，並按期繳納外，尚未發現該公司之董事、監察人、總經理及實質負責人有違反誠信原則之情事。</p> <p>2.經取得該公司董事、監察人及總經理出具之聲明書及經核閱理維法律事務所郭清寶律師所出具之法律意見書及法律事項檢查表，另取具本承銷商委請之普羅法律事務所王炯棻律師所出具之法律意見書，尚未發現該等人員有觸犯公司法、銀行法、金融控股公司法、證券交易法、商業會計法等商事法所定之罪，或貪污、瀆職、詐欺、背信、侵佔等罪，經法院判決有期徒刑以上之刑者。</p> <p>3.經取得該公司董事、監察人及總經理出具之聲明書及經核閱理維法律事務所郭清寶律師所出具之法律意見書及法律事項檢查表，另取具本承銷商委請之普羅法律事務所王炯棻律師所出具之法律意見書，尚未發現該等人員有經營其他公司涉及惡性倒閉等不良經營行為者，且並無其他重大違反法令或誠實信用原則之行為者。</p> <p>綜上評估，該公司及其董事、監察人、總經理或實質負責人於最近三年內，尚無違反誠信原則之行為。</p>	✓			
八、申請公司之董事會或監察人，有無法獨立執行其職務者。	<p>(一)該公司截至 102 年度評估報告出具日止，設有董事五席、監察人三席，其中獨立董事二席，符合獨立董事席次不得低於二席，監察人席次應至少三席之規定。</p> <p>(二)該公司現任董事計有陳光裕、岡部株式會社 代表人：大谷和正、吳森富、吳隆庸及葉清彬共五席，其中吳隆庸及葉清彬為獨立董事，且獨立董事之獨立性及任職條件均符合本款相關規定；且董事成員彼此間均未具有本款所列之關係，故該公司董事會尚能獨立執行其職務。</p>	✓			

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	<p>(三)該公司現任監察人為鄭守益、許進忠及張文舉共三席，其獨立性及任職條件均符合本款相關規定；另該公司現任監察人彼此間或與董事間，均未具有本款所列之關係，亦未有由同一法人之代表人同時擔任董監事之情事。故該公司之監察人應尚能獨立執行其職務。</p> <p>(四)獨立董事之任職條件：</p> <p>1.該公司二席獨立董事吳隆庸及葉清彬均以自然人身分當選；另取具上該人員出具之聲明書，聲明並無公司法第 30 條各款所列之情事。無依公司法第 27 條以政府、法人或其代表人當選；無違反「公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法」所定獨立董事之資格。</p> <p>2.獨立董事選任前二年及任職期間並未具有欠缺獨立性身份評估：</p> <p>(1)經取得該公司及關係企業之員工名冊，及取得該公司獨立董事吳隆庸及葉清彬等人之工作資歷證明，上述人員均未於最近二年內於該公司任有職務，且未擔任該公司關係企業之董事、監察人或受僱人。</p> <p>(2)經取得該公司最近二年度及截至送件日止之股東名冊，該公司獨立董事吳隆庸及葉清彬等人，均無持有該公司股份。</p> <p>(3)經取得該公司獨立董事吳隆庸及葉清彬等人之親屬表，並與該公司之員工清冊及股東名冊予以核對，上該人員之親屬均未於該公司及關係企業任有職務及持有股份。</p> <p>(4)經取得該公司最近二年度及截至送件日止之股東名冊，並取具獨立董事出具之聲明書及工作資歷，該公司獨立董事吳隆庸及葉清彬等人均未擔任直接持有申請公司已發行股份總數百分之五以上法人股東之董事、監察人或受僱人，或持股前五名法人股東之董事、監察人或受僱人。</p> <p>(5)經查核該公司獨立董事吳隆庸、葉清彬等人，於最近二年度及申請年度內均未擔任與申請公司有財務或業務往來之特定公司或機構之董事(理事)、監察人(監事)、經理人或持股百分之五以上股東。</p>	<p>✓</p> <p>✓</p>			

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	<p>(6)經查核該公司相關帳冊，詢問管理階層，並取得該公司獨立董事吳隆庸、葉清彬等人出具之聲明書，其於上開期間內並非為申請公司或關係企業提供財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構團體之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。</p> <p>綜上評估，該公司獨立董事於選任前二年與任職期間均具有獨立性身分。</p> <p>3.經取得該公司獨立董事吳隆庸、葉清彬之學經歷證明相關資料列示如下：</p> <p>(1)吳隆庸</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■民國 76 年 10 月 國立成功大學機械工程博士</li> <li>■民國 76 年迄今 清華大學動力機械系擔任教授職務</li> </ul> <p>(2)葉清彬</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>■民國 90 年 7 月 國立中山大學 EMBA 碩士</li> <li>■民國 92 年迄今 華宏新技股份有限公司總經理</li> </ul> <p>綜上所述，該公司獨立董事均具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所需之工作經驗，且獨立董事葉清彬曾修習會計或財務相關課程，尚符合需有一人以上為會計或財務專業人士之規定。</p> <p>4.該公司獨立董事已就法律、財務或會計等專業知識進修達三小時並取得「上市上櫃公司董事、監察人進修推行要點」訂定之進修體系所出具之研習證明。</p> <p>5.經查核並取得獨立董事出具之聲明書，其兼任其他公開發行公司獨立董事者，並未逾三家。</p>				

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
九、申請公司於申請上櫃會計年度及其最近一個會計年度已登錄為證券商營業處所買賣興櫃股票，於掛牌日起，其現任董事、監察人及持股超過其股份總額百分之十之股東，有未於興櫃股票市場，而買賣申請公司發行之股票情事者。但因辦理第四條之承銷事宜或其他正當事由者，不在此限。	該公司自 100 年 11 月 1 日登錄為興櫃市場，自該公司登錄興櫃市場迄至 101 年度截至申請日止，其現任董事、監察人及持股超過其股份總額百分之十之股東並未有未於興櫃股票市場而買賣該公司股票之情事。	✓			
十、上櫃(市)公司進行分割之分割受讓公司於申請上櫃前三年內，被分割公司為降低對分割受讓公司之持股比例所進行之股權分散行為，有損及被分割公司之股東權益者。	該公司並非屬上櫃(市)公司進行分割之分割受讓公司，故不適用本條款。				
十一、所規定「嚴重衰退」者。	經參閱該公司 99~101 年度經會計師查核簽證之財務報告，並與世鎧、友信及宇隆等同業公司比較其營業收入、營業利益及稅前純益，分別說明如下：	✓			

單位：新台幣仟元；%

分析項目	年度	99 年度			100 年度		101 年度	
		公司	金額	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)	
營業收入	世德		921,537	1,007,273	9.30	978,247	(2.88)	
	世鎧		759,009	807,011	6.32	691,789	(14.28)	
	友信		2,206,335	2,288,627	3.73	2,262,836	(1.27)	
	宇隆		613,098	746,285	21.72	933,440	25.08	
營業毛利	世德		198,918	235,850	18.57	235,093	(0.32)	
	世鎧		225,553	226,800	0.55	150,228	(33.76)	
	友信		316,411	283,546	(10.39)	310,295	9.43	
	宇隆		144,587	218,933	51.42	273,050	24.72	
營業利益	世德		94,465	133,499	41.32	126,543	(5.21)	
	世鎧		146,630	142,579	(2.76)	63,002	(55.81)	
	友信		80,747	46,784	(42.06)	83,969	79.48	
	宇隆		80,172	137,289	71.24	189,748	38.21	

註：比較同業之營業毛利係包括聯屬公司間利益。  
資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告。

	<p>1.該公司最近一會計年度之營業收入較前一年度同期衰退 2.88%，營業利益較前一年度同期衰退 5.21%，主係汽車產業及機械產業受到全球經濟影響，使營收略為衰退，加上該公司銷售費用-運費及其他費用增加，致營業利益因而下滑；與同業相較，其營業收入及營業利益介於採樣同業之間，尚無明顯重大衰退之情事。</p>
--	---

項 目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
		是	否	不適用	
	<p>2. 該公司最近一會計年度之稅前淨利較前一年度同期衰退 13.60%，主係因 101 年兌換損失而去年同期則為兌換利益所致，經與同業相較，並無重大衰退之情事。</p> <p>3. 該公司 99~101 年度之營業收入分別為 921,537 仟元、1,007,273 仟元及 978,247 仟元，營業利益分別為 94,465 仟元、133,499 仟元及 126,543 仟元，並無連續呈現負成長之情形。</p> <p>4. 該公司 99~101 年度之稅前淨利分別為 63,834 仟元、125,818 仟元及 101,369 仟元，而 101 年度因 101 年兌換損失而去年同期則為兌換利益，致稅前淨利較 100 年度呈現衰退外，餘均呈現成長，並未有連續呈現負成長之情形。</p> <p>5. 該公司為汽車零件及扣件、機械扣件之製造及銷售，其產品品質及研發能力深獲國際知名大廠之信賴，且製造之汽車零件及扣件、機械扣件等產品之終端應用皆為汽車及農機產品而非過時產品，故尚無產品或技術已過時之情形。</p> <p>綜上評估，該公司尚無營運狀況顯有重大衰退之情事。</p>				
十二、其他因事業範圍、性質或特殊情況，本中心認為不宜上櫃者。	<p>該公司為存放棧板、紙箱，於廠房內部增建 324 平方公尺之貨架，截至 102 年 4 月底其未折減餘額為 0 仟元。該貨架目前係作為倉儲使用，主要堆放棧板、包裝紙箱及存貨，倘拆除其成本約為 350 仟元，對該公司之生產及營運尚不致造成重大影響。今年年底新建大樓落成後，預計將廠房之模具室及檢驗室等空間移至新建大樓，挪騰之空間作為倉儲使用，以增加堆放空間。</p> <p>綜上，由於該案並不影響該公司生產運作及正常營運，應無違反不宜條款之情事。</p>	✓			

評估人簽章：鄭吉明

容莉蘭

郭俊材

朱素陵

施加邦

單位主管簽章：陳立國

負責人簽章：黃李越

中華民國一〇二年四月十八日撰製

中華民國一〇二年九月十四日修訂

(本頁僅供世德工業股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告使用)

推薦證券商：大華證券股份有限公司

評估人簽章：周子程

單位主管簽章：林能顯

負責人簽章：王春河

中華民國一〇二年四月十八日撰製

中華民國一〇二年九月十四日修訂

(本頁僅供世德工業股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告使用)



推薦證券商：中國信託綜合證券股份有限公司

評估人簽章：陳冠安

單位主管簽章：陳香如

負責人簽章：陳春克

中華民國一〇二年四月十八日撰製

中華民國一〇二年九月十四日修訂

(本頁僅供世德工業股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告使用)

世德工業股份有限公司  
一〇二年度現金增資發行新股  
證券承銷商評估報告

台新綜合證券股份有限公司

中華民國一〇二年七月二十九日

目 錄	頁 次
壹、承銷商總結意見	1
貳、評估報告內容摘要,至少應包括產業概況、發行人之競爭地位及營運風險,最近三年度募集與發行有價證券籌資效益	2
參、業務財務狀況	
一、業務狀況	
(一)查核程序	23
(二)結論	
1.最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止主要銷售對象及供應商之變化分析	23
2.最近二年度及本年度截至最近期止發行人本身及合併財務報表應收款項變動之合理性、備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估,並與同業比較評估	32
3.最近二年度及本年度發行人本身及合併財務報表存貨淨額變動之合理性、備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估,並與同業比較評估	35
4.發行人最近三年度之業績及本年度截至最近期財務報表日止之業績概況	38
5.最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止,發行人與關係人交易之評估	42
二、財務狀況	
(一)查核程序	43
(二)結論	43
1.應列明發行人最近三年度及最近期經會計師核閱或查核簽證財務報告之損益狀況及財務比率,並作變動分析與同業比較	43
2.最近三年度及申請年度截至最近期財務報表日止背書保證、重大承諾及資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形,並評估其對公司財務狀況之影響	56
3.發行人最近三年度資金募集及每股盈餘變化情形	57
4.本次或前次募資計畫如用於償債或用於充實營運資金者,現金收支預測表中,未來如有重大資本支出及長期投資合計之金額達募資金額百分之六十者,其資金來源、用途及預計效益	58
5.發行人其他特殊財務狀況	58
肆、發行人前各次募集與發行或私募有價證券計畫之執行情形	
一、查核程序	59
二、結論	59
(一)評估前各次募集與發行或私募有價證券計畫尚未完成者之執行狀況,如執行進度未達預期目標者,應再具體評估其落後原因之合理性,對股東權益之影響及是否具體改進計畫	59
(二)前各次募集與發行或私募有價證券計畫如經重大變更且尚未完成者應說明其變更計畫內容、資金之來源與運用、變更原因及變更前後效益	59
(三)計畫實際完成日距申報(請)時未逾三年之前各次募集與發行或私募已完成者之原預計效益是否顯現,如執行效益未達預期目標者,應具體評估其原因之合理性及對股東權益之影響	59

## 目 錄

## 頁 次

(四)曾發行公司債或舉借長期債務者,是否均如期還本付息,其契約對公司目前財務、業務或其他事項之重大限制條款,並說明最近三年度有無財務周轉困難情事 .....	59
(五)是否依公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項規定辦理資訊公開 ..	59
伍、除發行普通公司債採洽商銷售方式配售者外,就本次募集與發行有價證券之適法性蒐集資料,說明其查核程序及所獲致結論	
一、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列之情事,如有,則應就其事項性質詳與評估其對發行人財務狀況之影響及其是否影響本次有價證券募集及發行 .....	60
二、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列之情事並應詳細說明其評估依據 .....	62
三、採行總括申報制發行公司債者,是否符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」第二十一條第一項規定之情事 .....	72
四、本次現金增資發行普通股是否符合「中華民國證券商業同業公會承銷商會會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」規定 .....	72
五、法令之遵循及對公司營運影響 .....	79
六、是否已取具填報檢查表並出具法律意見書之律師,於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒,且不得與發行公司、會計師及證券商具有下列關係之聲明書 .....	81
陸、綜合評估本次募集與發行有價證券計畫是否具有可行性、必要性及合理性	
一、查核程序 .....	82
二、結論	
(一)本次募集與發行有價證券計畫之資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益之合理性 .....	82
(二)分析比較各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響 .....	84
(三)本次增資計畫如用於轉投資者,應評估下列事項 .....	84
(四)本次增資計畫如用於償債或用於充實營運資金者,應評估下列事項 .....	84
(五)本次增資計畫如用於購買營建用地或支付營建工程款者,應詳列預計自購置土地至營建個案銷售完竣所需之資金總額、不足資金之來源及各階段資金投入及工程進度,並就認列損益之時點、金額評估預計可能產生效益是否具有合理性 .....	89
(六)本次增資計劃如用於購買未完工程並承受賣方未履行契約者,應評估下列事項 .....	89
(七)本次增資計畫如非以現金出資時,其出資金額之合理性及取得資產之必要性 .....	90
(八)本次增資計畫如併同減資計畫辦理者,應評估其可行性與合理性 .....	90
(九)以低於票面金額辦理現金發行新股者:應評估未採用其他籌資方式之原因及其合理性、發行價格訂定方式及對股東權益之影響 .....	90
(十)發行人向金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)申報(請)募集與發行有價證券,發行辦法依規定採彈性訂定方式者,應評估事項 .....	90

目 錄

頁 次

(十一)發行人申報發行人民幣債券者，應審慎評估到期償債資金來源計畫之可行性、必要性及合理性 .....	91
柒、本次附認股權特別股發行及認股辦法之合理性及對股東及附認股權特別股持有者權益之影響 .....	91
捌、就本次公司債發行（及轉換）辦法之合理性及對原股東及轉換公司債持有者權益之影響 .....	91
玖、本次公司債發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權公司債持有者權益之影響 .....	91
拾、就本次交換公司債發行及交換辦法各款說明 .....	91
拾壹、本次發行公司債債權確保情形,如為經信用評等機構評等者,取得其相關項目及評等結果 .....	92
拾貳、說明轉換公司債設算理論價值之各項因素 .....	92
拾參、說明本次附認股權公司債設算理論價值之各款因素 .....	92
拾肆、發行普通公司債採洽商銷售方式配售者是否適當填報承銷案件檢查表 .....	92
拾伍、其他必要補充說明事項 .....	92

## 壹、承銷商總結意見

世德工業股份有限公司(以下簡稱世德或該公司)本次為辦理現金增資發行普通股3,785仟股，每股面額新台幣10元，合計總金額新台幣37,850仟元整，依法向金融監督管理委員會提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地了解世德之營運狀況，與該公司董事、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，世德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。

台新綜合證券股份有限公司

負 責 人：黃 李 越

承銷部門主管：陳 立 國

中 華 民 國 一 〇 二 年 月 日

## 貳、評估報告內容摘要,至少應包括產業概況、發行人之競爭地位及營運風險,最近期及最近三個會計年度募集與發行有價證券籌資效益

### 一、查核程序

本承銷商業依「中華民國證券商同業公會證券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」第三條第一項之規定查核竣事。

### 二、結論

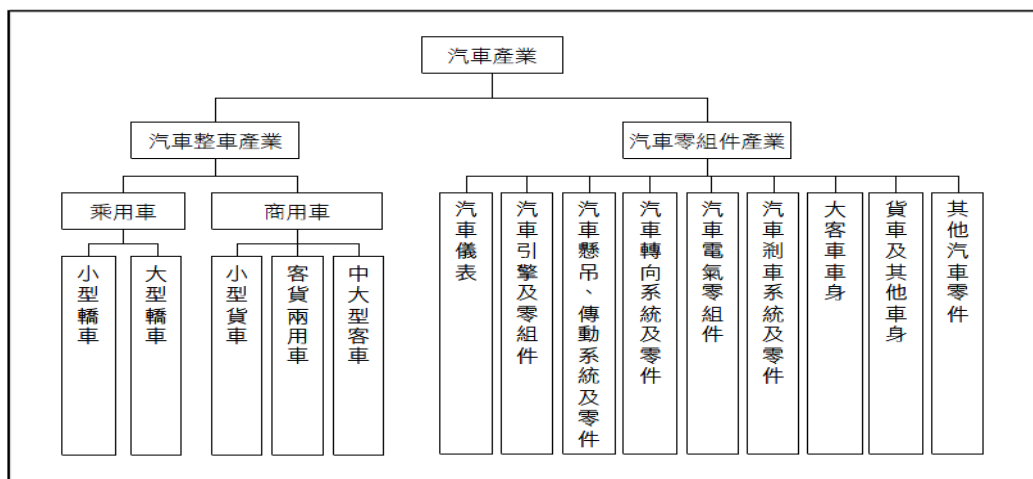
世德工業公司主要營業項目為汽車產業、機械產業、電器產業及建築應用產業等零組件、扣件產品，其中佔營業比重較高為汽車零件及扣件、機械產業之扣件，故與汽車產業及扣件產業關聯性較高。茲將該公司之產業狀況、發行人之競爭地位及營運風險分述如下：

#### (一)產業概況

##### 1.汽車產業概況

汽車製造業所需零件繁複，其中扣件產品係為汽車業重要零組件之一，平均一輛汽車使用高達 2,000 多個螺絲螺帽，主要運用於引擎、懸吊系統、車體、內裝等不同子系統，足見汽車業對於扣件需求量龐大。

汽車工業之資本及技術密集，為高附加價值的綜合產業，其生產製造流程相當複雜，需要各種產業相互密切配合，故可帶動鋼鐵、橡膠、機電、玻璃及塗料等相關產業成長，若以汽車整車產業及其零組件產業為主體，其分類方式以下圖來表示。



註：1. 依工業生產統計分類方式。

2. 其他汽車零件包括汽車車架大樑、車身沖壓件、汽車保險桿、汽車排氣管、汽車鑄件、輔助氣囊系統、汽車座椅安全帶、其他未列名汽車零組件。

資料來源：工研院 IEK(2010/04)

##### (1)汽車整車產業

2012 年全球汽車銷售持續走揚，惟主要國家汽車銷售(生產)市場表現迥異，其中美國因經濟逐漸成長，加上寬鬆貨幣政策激勵民眾消費意願，使美國汽車銷售量明顯成長；日本則受到 311 強震所造成斷鏈危機，導致 2011 年產量基期偏低，2012 年日本汽車銷售亦強勁成長，惟釣魚台事件發生後，日本汽車在中國大陸銷售已受到嚴重衝擊；中國車市雖面臨經濟成

長趨緩和投資速度放緩等不利因素，同時中國政府對汽車市場採取刺激方案，使得 2012 年中國汽車銷售量仍小幅成長，僅歐洲市場因受到歐債危機懸宕未決，歐洲地區經濟成長率呈現衰退走勢，加上許多國家採取擰節措施，造成民眾消費力減弱，進而波及車市買氣。

茲就全球主要地區(國家)之汽車製造業之景氣表現說明如下：

### ①歐洲市場

由於歐債問題尚未獲得有效解決，民眾對經濟發展產生憂慮，而多數國家採取擰節政策，導致民眾購買力下滑，進而衝擊歐洲地區汽車銷售表現，故 2012 年 1~11 月歐洲地區(EU27+EFTA)汽車銷售量僅達 1,169 萬輛，較 2011 年同期衰退 7.18%，主要汽車銷售國除了英國銷售量仍呈現成長走勢外，其餘皆面臨衰退局面，其中法國、義大利以及西班牙之汽車銷售量年減率各為 13.79%、19.72%以及 12.57%；而德國汽車因在歐元區具競爭力，使其銷售量較 2011 年同期僅小幅衰退 1.74%；英國並未為歐元區國家，亦未採取擰節政策，甚至實施更為寬鬆貨幣政策以刺激消費，故 2012 年 1~11 月英國汽車銷售量達 192.11 萬輛，年增率為 5.43%。

2011 年~2012 年前 11 月歐洲各國汽車銷售概況

單位：輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月	
	數量	年增率	數量	年增率
法國	2,204,229	-2.11	1,738,446	-13.79
德國	3,173,634	8.83	2,878,173	-1.74
義大利	1,748,143	-10.88	1,314,868	-19.72
西班牙	808,059	-17.71	648,392	-12.57
英國	1,941,253	-4.41	1,921,052	5.43
EU27+EFTA	13,573,550	-1.42	11,690,109	-7.18

資料來源：歐洲汽車協會、台經院產經資料庫整理(2012 年 12 月)

### ②美國市場

由於美國持續採取寬鬆貨幣政策，同時亦重新提振製造業以改善就業市場，讓失業率逐漸獲得改善，另外各車廠為刺激買氣進行多項促銷活動，因而帶動車市買氣上揚，使得 2012 年 1~11 月美國汽車銷售量達 1,308.88 萬輛，年增率為 13.86%，其中又以亞系車廠成長最為明顯，主要因為 2011 年日本 311 強震造成豐田和本田等車廠出現斷鏈危機，故在基期偏低下，2012 年 1~11 月豐田和本田之汽車銷售量年增率各為 28.76%和 23.79%。而在美國本土車廠方面，通用和福特等車廠銷售量成長動能有所減弱，但克萊斯勒因自從飛雅特入主後重新獲得民眾的信心，為克萊斯導入多項省油車款，讓克萊斯勒品牌在美國市場銷售獲得青睞，使其銷售量年增率高達 21.71%。雖然美國本土車廠之汽車銷售量年增率均呈現成長態勢，惟 2011 年基期較高之影響，導致 2012 年銷售成長動能已趨緩，致通用和福特之汽車銷售量各為 234.99 萬輛和 199.60 萬輛，年增率各為 4.79%和 3.55%。



## 美國汽車銷售量及其年增率

單位：輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月		
	銷售量	成長率	銷售量	比重	成長率
克萊斯勒(Chrysler)	1,361,587	26.10	1,490,167	11.39	21.71
福特(Ford)	2,110,832	10.79	1,996,093	15.25	4.79
通用(GM)	2,503,797	13.23	2,349,984	17.95	3.55
International	877	-13.00	32	0.00	-96.07
美國廠商小計	5,977,093	15.00	5,836,276	44.59	8.09
本田(Honda)	1,147,285	-6.76	1,290,011	9.86	23.79
日產(Nissan)	1,042,534	14.74	1,042,366	7.96	10.70
豐田(TOYOTA)	1,644,660	-6.74	1,888,361	14.43	28.76
現代(Hyundai)	645,691	19.97	643,572	4.92	8.18
亞洲廠商小計	5,590,466	4.07	6,011,451	45.93	19.08
歐洲廠商小計	1,166,797	18.42	1,241,097	9.48	18.46
總計	12,734,356	10.21	13,088,824	100.00	13.86

資料來源：蓋世汽車網、台經院產經資料庫；台新證券整理(2012 年 12 月)

### ③ 亞洲市場

#### 亞洲汽車銷售概況

單位：仟輛、%

	2011 年		2012 年 1~11 月	
	銷售量	成長率	銷售量	成長率
中國	18,505.14	2.45	17,493.20	4.03
日本	8,485.05	-11.27	8,368.62	23.72

資料來源：中國汽車工業協會、台經院產經資料庫整理(2012 年 12 月)；台新證券整理

在中國汽車市場方面，由於中國經濟持續成長，中國民眾薪資上漲為車市帶來基本需求增加，惟自 2011 年起中國多項汽車優惠政策陸續終止，導致 2011 年中國汽車銷售量僅小幅成長；2012 年因銀行對車貸業務依舊保守，影響到車市買氣，同時中國整體投資增速放緩，造成商用車需求疲弱，致使 2012 年上半年度中國汽車銷售量呈現衰退走勢，惟中國政府為刺激民眾消費提出多項政策及方案，加上中國車廠亦為提升民眾購車意願，紛紛採取降價等促銷手段，增強了民眾購車意願，2012 年 1~11 月中國汽車銷售量共達 17,493.20 仟輛，較 2011 年同期成長 4.03%。雖 2012 年 1~11 月中國車市受惠於整體需求提升和車商促銷方案帶動銷售量持續上揚，但因商用車市場需求疲弱，造成銷售量僅呈現低度成長局面。

在日本市場方面，2011 年日本遭遇 311 強震，導致日本汽車產業一度面臨斷鏈危機，受此影響，許多日本車廠採取減產因應，致使 2011 年日本汽車產、銷售量下滑，然而隨著供應鏈逐漸恢復以往水準，產能明顯攀升，日本汽車市場需求復甦力道強勁，2012 年 1~11 月日本汽車銷量為 8,368.6 仟輛，年增率為 23.72%，主要受惠於日本政府為支撐經濟成長而提撥 3,000 億日圓的預算補貼，其中用於車市補貼比重高達 88%，刺激消費者購買汽車使日本汽車內銷量大幅成長；在外銷方面因比較基期偏低，使日本汽車外銷量(輸出)年增率亦呈現成長，惟受到日圓走升、311 強震後將部分產能轉由海外生產基地生產，以及全球經濟表現疲弱，而衝擊日本汽車外銷之

表現。雖然 2012 年日本汽車銷量大幅成長，但受到釣魚台事件的影響，中國強力抵制日系車，影響到日本汽車外銷表現，同時釣魚台事件也衝擊到日本經濟發展，第三季日本經濟已明顯轉趨疲弱，造成日本汽車內銷下滑，受此影響，2012 年 9~10 月日本汽車生產量僅達 156.62 萬輛，較 2011 年同期衰退 12.40%。由於中國民眾仍對日系車採取抵制動作，因此估計第四季日本汽車生產量將下滑，而 2013 年仍將持續遭受波及。

整體而言，汽車產業因產業規模大，且代表一國之民生經濟櫥窗，故該市場乃成為政府政策與經濟榮景最重要推動力量，商機龐大成長可期。

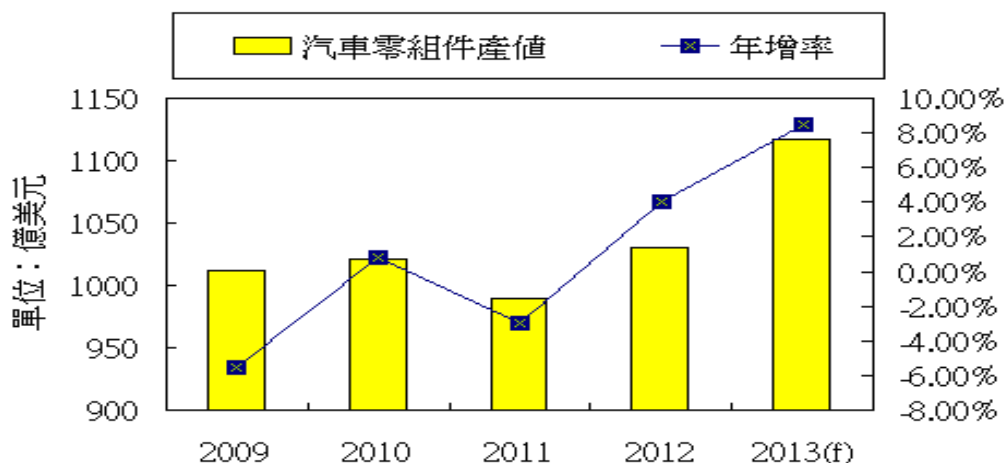
## (2) 汽車零組件產業

汽車工業是高精密性、技術性且須高度整合之綜合產業，產品從先期的市場調查、產品研發、生產製造直到銷售回饋等過程，開發週期相當長，生產製造流程亦非常繁複，故牽涉範圍極廣，其相關衛星廠商需要各種產業的相互配合。汽車零組件眾多，依其配備之複雜程度，所需組件達 8,000~15,000 個之間，而各種零組件所使用的材料包括鋼鐵、非鐵金屬、橡膠、玻璃、石棉、陶瓷、纖維及石油化學業等；零組件的製造方式則包含了鑄造、沖壓、鍛造、機械加工與熱處理等程序，所完成之零組件經過品質檢驗合格之後，再運送至中心工廠進行組裝工作。中心工廠汽車的組裝過程從車體焊接、塗裝、部份零組件預組裝，到最後進行整車的裝配，製程眾多。出廠前必須通過各種不同條件的檢驗與測試標準，經確認合格之後，一部安全可靠的汽車才算生產完成。

從全球汽車市場的發展趨勢來看，雖然汽車產業鏈已是相當成熟且架構也很完整，然近年來在獲利及成本的壓力下，整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對於外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，汽車零組件廠由單純零組件代工角色，成為車廠的主要研發夥伴，使成本壓力逐漸轉移到零組件廠，造成全球主要 tier1 汽車零組件供應廠如 Delphi、Visteon、Dana 的淨利率呈現逐年下滑，因此紛紛採取委外代工或合資設廠方式，帶給台灣汽車零組件製造廠商機。

全球汽車產業規模逐漸擴大，而台灣汽車產業發展經多年努力，汽車零組件業已具有少量多樣、彈性製造之優勢，在業者不斷投入研發及提升生產技術後，已具備國際競爭實力。汽車零組件市場規模主要受到整車生產的影響而起伏，2011 年與 2012 年整車市場的波動，亦帶動汽車零組件市場規模分別達到 9,901 億美元及 10,297 億美元，成長率由 2011 年之 -3.0% 上升至 2012 年之 4.0%；2013 年除了歐債問題造成全球經濟不確定性進而影響汽車產業外，預估汽車市場呈現緩步走升狀態將牽動汽車零件市場之生產規模，全球零組件產值預估成長約 8.5%，總產值約 11,169 億美元。

2009~2013 年全球汽車零組件市場規模



資料來源：工研院 IEK(2012/05)

由於汽車涉及乘客的安全性，對車體品質的要求也最為嚴格，故汽車零組件屬於較高單價的產品。汽車零組件業產品種類眾多，非單一廠商所能獨立生產，為設計製造符合整體性、變化性及獨特性之產品，廠商須朝專業化發展，在國內業者不斷投入研發後，部份項目已具有國際競爭力。依據台經院產經資料庫資料顯示，我國汽車零組件出口規模除 2008 年及 2009 年遭逢全球金融海嘯衝擊下滑外，自 2009 年呈現跳躍式成長，達到 21.03%，且 2012 年 1~9 月該產業產銷值年增率仍維持小幅成長態勢，因美國車市買氣上揚，同時日本已恢復斷鏈危機前的生產水準，均有利汽車零組件產業之表現。整體而言，雖汽車零組件產業國內需求成長動能減弱，惟在外銷帶動下，估計 2012 年汽車零件業銷售值可達到 1,991.47 億元，年增率為 3.84%。

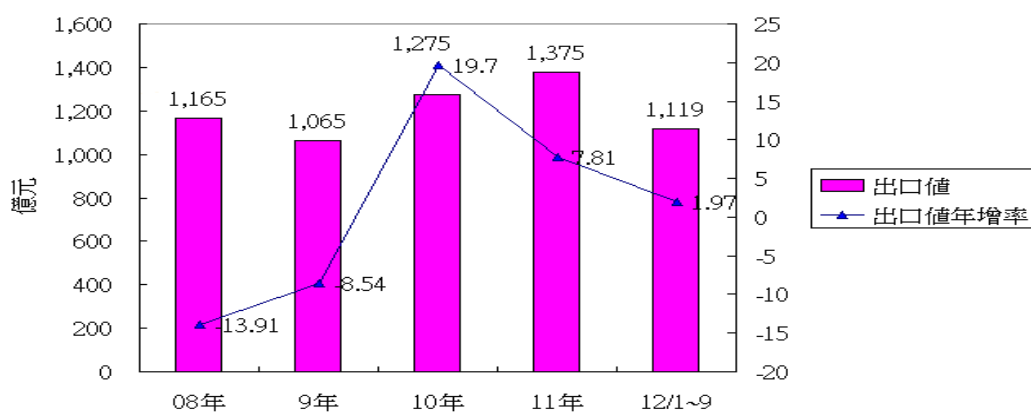
#### 我國汽車零件製造業之產銷值及成長率

單位：百萬元、%

	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 1~9
生產值	152,316	142,311	175,826	185,662	141,577
銷售值	163,590	152,662	184,773	191,783	146,737
成長率	-10.19	-6.68	21.03	3.79	4.05
存貨值	7,396	7,320	6,900	7,623	8,036

資料來源：經濟部統計處工業生產統計資料磁帶、台經院產經資料庫(2012 年 12 月)；台新證券整理

依台經院產經資料庫報告顯示，我國汽車零件製造業在出口方面，由於美國汽車銷售持續上揚，且 AM 市場亦擴大汽車零件的採購規模，而日本汽車產業因擺脫斷鏈危機並恢復生產水準後，同時釋放部分汽車零件產品之委外代工訂單，加上出口至中國之金額亦大幅成長，使得我國 2012 年 1~9 月汽車零件業出口值達 1,119 億元，較 2011 年同期成長 11.75%。



資料來源：中華民國海關進出口磁帶資料、台經院產經資料庫整理

依據經濟部統計資料顯示，2012年1-9月我國汽車零件主要出口國家分別為美國、中國、日本、德國以及澳洲，除歐洲車市表現不佳導致汽車零件產業出口至德國之金額較2011年同期衰退8.43%外，出口至其他國家皆明顯成長。其中美國新車銷售持續成長，加上民眾消費信心提升亦使汽車零組件的採購規模增加，致出口至美國之金額達437.7億元，年增率為13.39%；日本則因汽車生產大幅成長，加上日本擴大委外代工訂單，使得出口至日本亦成長10.25%；另因我國有多項汽車零件產品納入在ECFA協議早收清單中，關稅稅率的降低使得中國對我國汽車零組件採購需求強勁，故2012年1-9月出口至中國之金額年增率高達32.43%，成為汽車零組件產業出口成長幅度顯著之國家。

#### 我國汽車零件製造業之主要出口國家

單位：百萬元、%

		2008年	2009年	2010年	2011年	2012年1~9
美國	金額	44,902	44,290	50,036	52,731	43,770
	年增率	-11.10	-1.36	12.98	5.38	13.39
	比重	38.55	41.58	39.24	38.36	39.13
中國	金額	4,730	4,718	6,694	8,535	7,609
	年增率	-39.75	-0.26	41.89	27.49	32.43
	比重	4.06	4.43	5.25	6.21	6.80
日本	金額	7,345	5,810	7,196	8,085	6,367
	年增率	10.57	-20.89	23.85	12.35	10.25
	比重	6.31	5.45	5.64	5.88	5.69
德國	金額	3,696	3,227	4,323	4,653	3,242
	年增率	5.01	-12.70	33.98	7.61	-8.43
	比重	3.17	3.03	3.39	3.38	2.90
澳洲	金額	2,952	2,452	3,287	3,437	3,093
	年增率	-6.61	-16.92	34.04	4.56	29.36
	比重	2.53	2.30	2.58	2.50	2.77

資料來源：經濟部統計處工業生產統計資料磁帶、台經院產經資料庫(2012年12月)

註：中國未含港澳

由於消費者意識抬頭及生產車款日益增多，藉由客製化的製造模式，產品技術有顯著提升，除了少數引擎及傳動零組件外，台灣汽車零組件業者已有能力製造大部分汽車零組件，供應體系相當完整。

國內汽車零組件產業基本上是隨著車廠與政府相關產業政策的脈動在發展，其主要市場有二，一為配合國內、外車廠扮演 OEM 角色，提供原廠組裝新車零件，另一市場則是提供售後維修或改裝零、配件給予國內、外售服市場。就零件的銷售管道來看，則可分為原廠委託製造 OEM(Original Equipment Manufacturing)、原廠委託設計製造 ODM(Original Design Manufacturing)、售後維修正廠認證之零件 OES(Original Equipment Service)，及售後維修零件副廠牌 AM(After Market)等等汽車零件的銷售管道。OES、OEM、ODM 市場為原廠組裝及認證零件市場，AM 市場則是售後維修及改裝車市場使用之副廠零件市場。

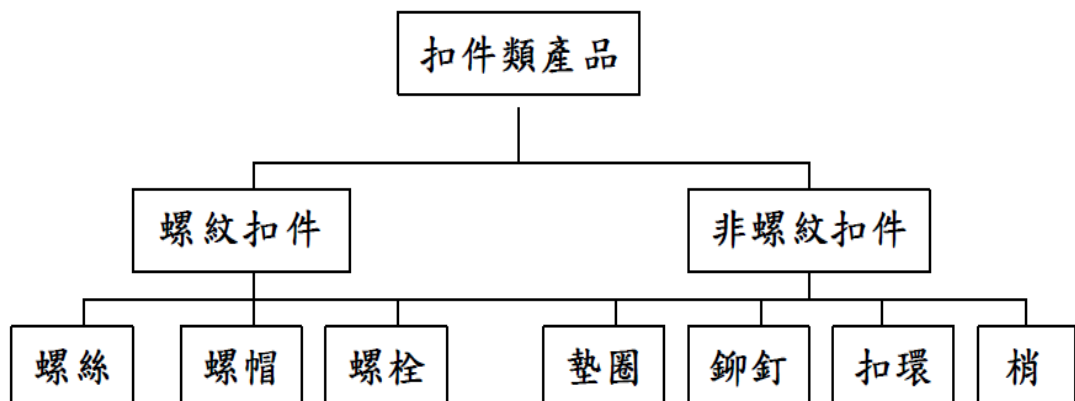
配銷通路扮演產銷間重要角色，多經由當地製造商、經銷商、貿易商等通路取得產品；當地製造商分別經由海外製造商、貿易商、進口商取得貨源後，直接銷售至原廠設備市場，越接近 OEM 市場產品等級及附加價值越高，相對利潤較高，而製造商在經過貿易商及盤商層層利潤分配後，其利潤較低。

該公司主要營業項目為汽車零件及扣件之製造及買賣，產品主要使用於汽車、機械、營建及電器領域等各產業，應用層面相當廣泛。該公司衡量市場狀況與公司競爭利基後，逐步調整產品組合及銷售策略，積極投入並聚焦於汽車產業及農業機械產業之扣件及零組件研發與生產，在汽車產業方面係以國外汽車原廠(OEM)為主要市場。

## 2.扣件產業現況

依據經濟部之工業產品分類原則，螺絲、螺帽產品統稱為緊固件或扣件(Fastener)，是以線材(盤元)為材料製成。螺絲、螺帽產品可分成二大類，一為螺紋扣件，包括螺栓、螺椿、螺絲及螺帽；其次則為非螺紋扣件，包括鉚釘、墊圈、梢及扣環，如下圖所示。我國扣件產業主要以外銷為主，國內總產值的 88%為出口；企業型態以中小企業為主，廠商合計約 1,236 家，從業人員合計達 22,700 人。廠商主要分布於南部地區的高雄市，比例約占 34%。

台灣扣件產業具產銷體系健全與轉型力強之特性，產業上、中、下游均自成完整體系，業者充分利用上游周邊產業，例如技術利基型模具、發達的成形機械產業、普遍使用電腦輔助製造系統、自動化設備、包裝設備及倉儲式管理等，來滿足不同層次客戶所需。其次為群聚產業特性，生產所需之原料與生產機具，均可於國內取得品質優良與價格合理之產品，製造流程的每一階段，如模具、熱處理、表面處理、電鍍及包裝等，皆可找到供應商或配合廠商，且群聚於地理鄰近地區，產銷供應方便、經濟及快速，行銷通路則搭配國內外貿易商據點之行銷方式，具競爭優勢。



國內扣件產業自 60 年代發展至今，隨著週邊支援產業發展成熟、原料供應穩定與自動化生產效率提升，已逐漸成為產銷體系完整的外銷型金屬製品產業。由於 2008 年全球金融風暴導致全球經濟陷入危機，尤其是美國三大汽車廠相繼停工甚至瀕臨倒閉，及全球各地市場對於營造、建築等需求大幅衰退等因素，全球扣件產業陷入衰退階段，及至 2009 年第三季全球經濟景氣開始回升，但回升幅度相當和緩。根據台經院海關進出口資料庫之統計顯示，2009 年我國全年度扣件產值為 758 億元，出口值為 684 億元，進口值 34 億元，均較 2008 年衰退達 30%。

### 2009~2012年台灣扣件產業市場供需分析

單位：新台幣億元;%

項目	年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年 前三季	2012 年前三 季同期比	2012 年(f)
生產(a)		758	1,098	1,264	925	-2%	1,140
進口		34	42	45	34	5%	40
出口(b)		684	1,021	1,175	860	-2%	1,060
國內市場需求		108	118	133	99		120
出口比率% (b)/(a)		92.9	93.0	93.0	93.0		93.0

資料來源：台經院海關進出口資料庫、ITIS 智網/金屬中心 MII-ITIS 計畫整理

惟隨著美國、亞洲及新興國家經濟走揚帶動下，2010年國內扣件產業產值回升至1,098億元，出口值為1,021億，較2009年大幅成長49%左右，創六年來新高。日本311地震導致當地汽車零組件產能不足，使得日本汽車產業提升零組件進口比重，加上全球消費性電子及汽車產業等下游產業需求持續熱絡，以及新興市場基礎建設對營建業螺絲螺帽需求成長等有利因素帶動下，螺絲螺帽產品報價持續漲升。

2011年我國扣件產值為新台幣1,264億元，出口值為1,175億元，較2010年成長15%，為連續第二年出口值創新高，扣件產業出口值持續較2010年同期成長8%。主要出口市場為美國，雖然歐元區主權債務危機可能蔓延至美國金融市場，不過美國經濟仍維持緩慢成長，IMF預估2012年美國經濟成長率為1.8%，受惠汽車業及機械業訂單成長，扣件進口已回復至2008年水準，惟2011年我國扣件輸美仍較2008年衰退6%，全年輸美值395億元，佔我國總出口比率33.6%；在歐盟市場方面，歐元區除德、法兩國工業生產維持成長外，歐債高曝險國家工業生產成長年增率皆下滑，但我國扣件2011年輸歐盟較2010年成長28%達408億元，佔我國總出口比率達34.7%，已超越美國成為第一大出口地區。雖然美國經濟景氣呈現成長，但因歐債危機未見舒緩，2012年前三季我國扣件出口在「輸美回升」、「輸歐衰退」一正一負因素抵銷下，扣件全年出口值為約為1,147億元，較2011年衰退2%。

## 2. 該行業之特有循環性需求或可替代性產品及其影響

### (1) 特有之循環性或季節性需求

該公司產品之應用範圍涵蓋汽車產業、機械產業、家庭電器、營建等產業，主要著重於附加價值較高汽車產業之扣件市場開發，101年銷售於汽車產業之零組件及扣件比重高達 69.05%。全球扣件產品市場以汽車扣件產品的產值最大，由於汽車由幾千個零件(Parts)組合而成主要大部件(Unit Parts)，各部件之間經由不同之扣件連接或鎖固，扣件可將各種零件結合成

一個單元或系統，使組件容易組裝或拆裝，各項車用零件基於安全系數考量，需經嚴格而冗長的測試認證，才有可能被汽車原廠所採用，故進入門檻高。汽車市場雖受景氣榮枯所影響，但不景氣時仍有基本之需求量，加上該公司持續朝向多元化產品發展，且客戶分散於不同之車廠，能有效降低單一市場之衝擊，較不受單一產業景氣變動影響。

## (2)可替代性產品或服務項目

塑膠扣件主要具備低成本、色彩多樣且重量輕之優勢，在熱、化學及電性上非常適用於手持式電子設備，亦為汽車及家庭用電器產品所應用之主因，故電子及電子設備為塑膠扣件的最大應用市場，惟塑膠扣件在強度上不如金屬扣件，對金屬零件廠商而言，非金屬材料如複合材料等的興起勢必造成一定的威脅。

輕量化趨勢雖然已經促使各種車用輕質材料(尤其是非金屬材質)的開發，然而汽車產業與電子產業不同，其上下游均屬少數廠商的封閉市場，且汽車零件係屬於安全部品，扣件因此變的格外重要，基於於安全性考量，各項車用零件需經嚴格而冗長的測試認證，才有可能被汽車原廠所採用，金屬扣件被取代的機會有限。故目前汽車製造材料中仍以金屬類為主，有近80%高的比例，短期內被輕質材料取代之可能性不大。

## (3)影響該行業獲利能力之主要因素及該公司在各影響因素中所擁有之利基

茲歸納影響該行業獲利能力之主要因素及該公司在各影響因素中所擁有之利基如下：

### ①高度彈性之營運模式

該公司成立初期以貿易為主要營運模式，由於該產業資金設備及製造技術門檻不高，加上各項製程均有專業的委外廠商可協助進行，故成立初期借重上游廠商之產能，與客戶建立良好信賴關係，而內部則專注研發生產技術、製程等方式切入製造領域，成功扮演客戶在供應鏈之產能需求與品質控管的關鍵角色，使營運規模得以持續擴大。然為增進競爭力，於93年開始構建自有產線，除具有可機動調配產能組合之優點，亦有助於開發新客戶與產品送樣認證之流程。因此，彈性的營運模式，除了避免大量資本支出而揹負營運壓力，並將風險控制於一定範圍之內，使得業務順利成長，及營運持續茁壯，成為該公司事業成就之重要關鍵因素。

### ②掌握製程設計及改良能力

該公司產品多為客製化產品，面對同業競爭壓力，或客戶持續降價要求，及配合新車種開發、件設計變更等各項要求，從與客戶接觸、報價、送樣比價、認證、試量產到正式交貨，該公司均可快速反應，以滿足客戶需求。另汽車製造商將委外生產比例增加，該公司除了傳統生產製造外，承括範圍涵蓋產品設計開發、品質檢驗、前置時間掌控及售後服務等，與客戶建立良好及穩固之合作關係，成為該公司目的事業成就之重要關鍵因素。

### ③委外廠商管理制度

由於該公司產品眾多，除了考量該公司生產設備及產能外，另會針對各委外廠商之生產能力、生產設備及技術等多方能力進行評估，掌握各委外廠商之產能特性及稼動率，以利分配及規劃生產排程，有效穩定貨源及降低成本。

#### ④產品良率的提升

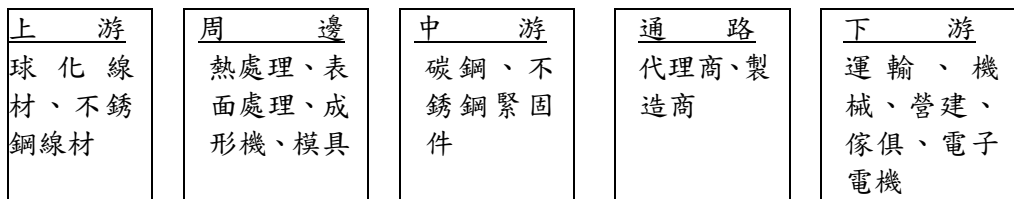
該公司主力產品為汽車零件，汽車廠要求品質較高，該公司為達到客戶預定需求，將技術層級較高之產品於廠內製作，並進行製程改善，期將每一環節做出最佳化模式，以提升良率；另除了對產品進行各項檢測及出具品檢報告，並針對委外供應商之製程進行品質控管，以維持良率符合客戶目標。

#### ⑤產品開發領先同業

該公司對新產品之開發能力深受客戶信賴，適時為客戶解決產品問題，提高客戶對該公司產品開發技術之信賴感，因此客戶在開發新產品時，優先將該公司列為合作夥伴。由於新產品利潤相對較標準化產品高，若能早期開發，在無同業競爭之情況下，得以享有較高之利潤，成為該公司目的事業成就之重要關鍵因素。

#### (4)該行業上下游之關聯性

扣件產業關連性材料主要以球化線材為主，球化線材是以盤元棒鋼為原料，經熱處理過程後使鋼材晶相組織球化，避免未來加工衝壓時碎裂。上游棒線部份，以中鋼為第一大廠，其他供應商包括燁興、官田鋼鐵、聚亨、豐興等，扣件廠可向其購買盤元後，再交專業線材廠加工處理；週邊支援產業包括成型機、模具、熱處理、表面處理業等；下游產業有汽機車零件製造業、金屬加工用機械製造業、農業及園藝機械製造業、其他生產製造業等，茲將產業其上、中、下游之關聯性列示如下：



資料來源：金屬中心 ITIS 計畫

#### (5)行業營運風險對該公司之影響及該公司具體因應措施

##### ①委外供應商穩定交期風險

該公司所需之原料與機具皆可由國內取得，且品質佳、價格合理，加上國內廠商積極投資機械設備，形成生產條件與技術俱佳的環境。我國扣件產業製程，如模具、熱處理、表面處理、電鍍等大多外包至專業加工廠處理，外包廠商均具備產出條件，完善之週邊產業促使扣件產業群聚形成。以往技術較有瓶頸之熱處理與表面處理之技術，在該公司輔導委外廠商之技術後，均可在國內委外廠商或廠內自製完成。該公司為調配產能及配合客戶交期，目前生產製程採取部份自製及部份委外等模式，其中熱處理、表面處理及電鍍等製程採取委外加工，惟若未來委外供應商發生危機，恐對該公司產品交期產生影響。

##### 因應對策：

該公司各項委外製程之委外加工供應商均維持二家以上，降低委外供應商發生危機所產生之風險；此外該公司亦定期安排品保人員作品質檢測，以確定生產之品質符合客戶之需求。



## ②品保與研發人員養成不易及異動性高風險

掌握品質之控管服務技術係該公司營運核心價值之一，而研發創新與製程改良係為該公司企業競爭力之核心要素，故該公司之品保或研發人員之流動，為該公司營運之風險。依該公司近幾年品保與研發部門人員流動情形觀之，主要係為品保作業員及基層研發人員之流動；惟若未來產生專業品保人員或研發人員異動，恐對該公司產生影響。

### 因應對策：

- A.該公司致力於產品研發與式，落實建立資料庫系統保存與控管機制，且透過資深技術人員之技術傳承及實作經驗分享、個案討論與內部教育訓練等，以建立技術人員培育機制，降低人員異動之影響。
- B.持續積極延攬優秀人才，以培育良好品保與研發團隊。
- C.提供良好之員工福利、工作環境與獎勵辦法，以增進員工之向心力。

## ③匯率變動風險

該公司主要產品以外銷為主，進貨以國內廠商為主要對象，銷貨之幣別多以美元及歐元計價，易因外幣匯率大幅波動造成匯兌損益，將可能額外增加公司之營運風險。

### 因應對策：

該公司為加強匯率之風險管理及降低其對獲利之影響，採取下列措施：

- A.財會部門平常均與往來銀行外匯部門密切聯繫，藉由銀行提供之匯率變動分析及諮詢服務，充分掌握匯率走勢，同時收集匯率變化之相關資訊，掌握國內外匯率走勢及變化資訊，以降低匯率變動產生之負面影響。
- B.該公司業務於報價時即考量匯率變動趨勢，評估產品售價調整，以保障公司之利潤。

## ④原料供給來源穩定風險

該公司主要原料為盤元及線材，來源為中鋼公司及下游線材廠商，中鋼每季依據市場狀況訂定原料價格，因此其價格易受國際市場影響，為使原料的來源穩定，建立良好的原料供應管道是不可或缺之營運風險。

### 因應對策：

該公司與國內主要供應商均維持良好關係，以確保原料供應來源穩定，同時精確預估業績及出貨情況，提前備料避免發生料源中斷之情事。

## (二)發行人之競爭地位

### 1.競爭情形

就該公司主要產品之應用與性質而言，廣義上可歸屬汽車零組件業產品，選擇以扣件及汽車零件生產製造為主要業務之上櫃公司，並參酌資本額、業務型態、營業規模及營業項目較為相近之業者，其中上櫃公司世鎧精密股份有限公司(以下簡稱世鎧)為各類屋頂、牆面、窗戶系統之鋼結構建築應用之複合螺絲製造商；上櫃公司友信國際股份有限公司(以下簡稱友信)為OEM扣件通路商；及同樣以汽車零件及工業零件之生產製造為主要業務之上櫃公司宇隆

科技股份有限公司(以下簡稱宇隆)為採樣之同業公司，茲分別將其營收及每股盈餘列示比較如下：

單位：新台幣仟元；元；%

公 司	主要產品	100年度		101年度		
		營收淨額	每股盈餘	營收淨額	營收成長率	每股盈餘
世德	汽車零組件及扣件等之製造、加工及買賣	1,007,273	4.19	978,247	(2.88)	3.37
世鎧	螺絲、螺帽、螺絲釘等製品製造業金屬線製品製造業	807,011	3.05	691,789	(14.28)	1.21
友信	螺絲、螺帽、螺絲釘等製品製造業金屬線製品製造業	2,288,627	1.96	2,262,836	(1.13)	2.03
宇隆	精密金屬加工零件	746,285	5.47	933,440	25.08	4.97

資料來源：該公司及各同業 101 年度經會計師查核簽證之財務報表。

由上表可知，該公司之營收規模低於友信，而高於世鎧及宇隆，另就獲利能力而言，該公司最近二年度每股盈餘之表現略遜於宇隆，而優於世鎧及友信，顯現該公司未來發展深具潛力。

## 2.市場佔有率

該公司產品應用領域廣泛，若以該公司之銷售值佔全國扣件銷售總額之比率作為市場佔有率估算之依據，依經濟部工業生產統計資料所示及台灣經濟研究院產經資料庫整理推估年全國扣件銷售值分別為 1,021 億元及 1,175 億元，該公司最近二年度營業額分別為 10 億元及 9.78 億元，市場佔有率分別約為 0.98%及 0.83%。

## (三)該公司營運風險

### 1.業務

#### (1)市場可能之供應變化情形

根據台灣經濟研究院產資料庫報告指出，2012年受惠於美國經濟緩步好轉，帶動民眾消費意願，使汽車銷售量明顯上升，同時售後服務市場訂單回補力道明顯，加上日本汽車產量恢復至311強震前之水準，其汽車銷售強勁成長亦帶動汽車零組件需求明顯增加，而中國仍維持成長趨勢，僅歐洲市場因汽車銷售下滑而對汽車零件之需求下滑。整體而言，2012年以來全球汽車零件業銷售值仍維持上揚局面。

綜觀全球景氣變化，短期內歐債危機難解，美國經濟復甦力道走強，而中國最新公布之經濟數據亦已呈現平穩走勢，全球經濟景氣短期內將可望維持成長走勢，根據EIU發布之經濟預測，2013年全球經濟成長率將達2.3%。汽車零組件市場規模主要受到整車生產的影響而起伏，2013年除了歐債問題造成全球不確定性影響汽車產業外，其他重要汽車市場呈現緩步走升狀態亦牽動汽車零件市場之生產規模，全球零組件產值預估成長約8.5%，總產值約11,169億美元。另近期多項經濟指標顯示美國經濟正在好轉，因此刺激民眾消費意願，2013年美國汽車銷售可望持續成長；此外，在民眾開車次數增加下，預估AM市場的採購規模亦將擴大，加上美國針對中國汽車零件業進

行貿易制裁，有利我國汽車零件業在美國之銷售表現；而日本汽車產量提升亦將擴大我國汽車零件的採購；另外中國車市買氣上揚亦將擴大對我國汽車零件業採購，故2013年我國汽車零件業銷售值年增率可望維持成長趨勢。

## (2)該公司未來發展之有利與不利因素及其相關因應措施

### ①有利因素

#### A.對中國大陸反傾銷稅之課徵，形成轉單效應

由於人力成本、產能規模影響，加上亞洲扣件產品品質與歐美當地產品差距縮小，歐美主要汽車產業及零組件業者多轉由亞洲地區採購扣件產品，造成歐美業者紛紛對扣件生產國提出產品反傾銷控訴。例如歐盟、美國、加拿大、墨西哥及俄羅斯等國家均對中國大陸進口之螺絲產品提出反傾銷調查，其中尤以2008年2月歐盟對中國大陸進口之鋼鐵螺絲課徵長達五年，最高稅率達85%之反傾銷稅定案，使歐盟轉單至台灣，形成所謂「歐盟轉單」效應，對我國扣件產品外銷歐洲市場有所助益，且我國業者積極進行產品高值化，以避開產業價格過度競爭。另2012年9月美國政府對中國汽車及汽車零件產品補貼政策訴至世界貿易組織(WTO)，要求中國政府於2009~2011年對汽車及其零件企業提供之10億美元以上補貼展開磋商，美方認為中國非法補貼汽車產品，企圖提高汽車及其零件的出口，此將衝擊到美國汽車產業。由於美國將對中國汽車零件業進行貿易制裁，恐將影響中國汽車零件業出口至美國的表現，但對我國汽車零件業者反而受惠，部分訂單可望轉至我國業者手中。

整體而言，歐盟對中國扣件實行反傾銷措施及美國對進行貿易制裁後，對我國螺絲螺帽產品出口至歐洲及美國市場均有所助益。而該公司從事扣件之製造及銷售，以歐美國家為主要市場，轉單效應對該公司亦有相當之助益。

#### B.新興國家經濟熱絡及全球車市成長

雖然2012年全球經濟受到歐洲債信問題、中國政策調控經濟等影響，使汽車製造業及營造業等產業需求呈現降溫，惟新興國家經濟持續加溫，如印度及巴西等國家，且全球車市全年仍維持成長趨勢，進而帶動汽車零組件市場需求增加。

#### C.全球工業化程度升高

螺絲、螺帽為各種工業、設備不可或缺之緊固扣件，其相關產業有機械、電子用品、運輸工具、家用電器、家具、建築等工業，範圍相當廣泛，該功能尚無法被其他產品所替代，且工業化程度愈高國家，使用扣件的比例愈高，故對扣件之需求將隨著工業成長而不斷增加。

#### D.產品通過國際車廠認證

基於行車安全性考量，汽車零件均須通過極嚴格之安全標準認證，從資格審查、驗證到送交樣品所需時間相當冗長且費用高昂，故同一組件僅由二至三家供應商提供，汽車產業對品質系統及產品良率之要求甚高，而該公司目前已通過美國及日本前二大主要車廠Tier1合格供應商認證，藉由此項有利因素與客戶關係更為緊密，更貼進市場之需求，獲取長期穩定之客源，且逐漸打開該公司知名度，對於該公司提升市場占有率有相當程度之助益。

## ②不利因素及其相關因應措施

### A.國內廠商同質性競爭激烈

除中國大陸及東南亞扣件廠商因具備低成本勞力及製造優勢外，且因資本及技術門檻不高，故國內廠商家數眾多，加上中國大陸台商與國內廠商同質性高，造成市場競爭激烈。

#### 因應對策

該公司不斷調整銷售策略，以附加價值較高之汽車零組件業為發展重心，淘汰低毛利產品，提高與同業間的產品差異化，藉此增加市場競爭力。

### B.整車廠將成本壓力轉移至零組件廠，影響零組件廠之獲利能力

整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提高，並將成本壓力轉移至零組件廠商，易受庫存損失及降價要求造成汽車零組件供應廠淨利率下滑。

#### 因應對策

該公司對整車廠採單一零件或組件的供應，逐漸開發產品，未來將以「模組」供應，發展重心著重在產品設計及客戶關係管理上。

### C.台幣匯率波動風險

該公司最近二年度外銷比重高達9成以上，而採購原物料則以國內供應商為主，故匯率波動對獲利層面有一定影響。

#### 因應對策

該公司財務部門平常均與往來銀行外匯部門密切聯繫，藉由銀行提供之匯率變動分析及諮詢服務，充分掌握匯率走勢，且業務於報價時即依據匯率變動趨勢調整報價，以保障公司之利潤。

## (3)該公司之競爭利基

### ①高度彈性之營運模式

該公司成立初期以貿易為主要營運模式，由於該產業資金設備及製造技術門檻不高，加上各項製程均有專業的委外廠商可協助進行，故成立初期借重上游廠商之產能，與客戶建立良好信賴關係，而內部則專注研發生產技術、製程等方式切入製造領域，成功扮演客戶在供應鏈之產能需求與品質控管的關鍵角色，使營運規模得以持續擴大。然為增進競爭力，於93年開始構建自有產線，除具有可機動調配產能組合之優點，亦有助於開發新客戶與產品送樣認證之流程。因此，彈性的營運模式，除了避免大量資本支出而揹負營運壓力，並將風險控制於一定範圍之內，使得業務順利成長，及營運持續茁壯，成為該公司事業成就之重要關鍵因素。

### ②掌握製程設計及改良能力

該公司產品多為客製化產品，面對同業競爭壓力，或客戶持續降價要求，及配合新車種開發、件設計變更等各項要求，從與客戶接觸、報價、送樣比價、認證、試量產到正式交貨，該公司均可快速反應，以滿足客戶需求。另汽車製造商將委外生產比例增加，該公司除了傳統生產製造外，承括範圍涵蓋產品設計開發、品質檢驗、前置時間掌控及售後服務等，與客戶建立良好

及穩固之合作關係，成為該公司目的事業成就之重要關鍵因素。

### ③委外廠商管理制度

由於該公司產品眾多，除了考量該公司生產設備及產能外，另會針對各委外廠商之生產能力、生產設備及技術等多方能力進行評估，掌握各委外廠商之產能特性及稼動率，以利分配及規劃生產排程，有效穩定貨源及降低成本。

### ④產品良率的提升

該公司主力產品為汽車零件，汽車廠要求品質較高，該公司為達到客戶預定需求，將技術層級較高之產品於廠內製作，並進行製程改善，期將每一環節做出最佳化模式，以提升良率；另除了對產品進行各項檢測及出具品檢報告，並針對委外供應商之製程進行品質控管，以維持良率符合客戶目標。

### ⑤產品開發領先同業

該公司對新產品之開發能力深受客戶信賴，適時為客戶解決產品問題，提高客戶對該公司產品開發技術之信賴感，因此客戶在開發新產品時，優先將該公司列為合作夥伴。由於新產品利潤相對較標準化產品高，若能早期開發，在無同業競爭之情況下，得以享有較高之利潤，成為該公司目的事業成就之重要關鍵因素。

## 2.技術研發及專利權

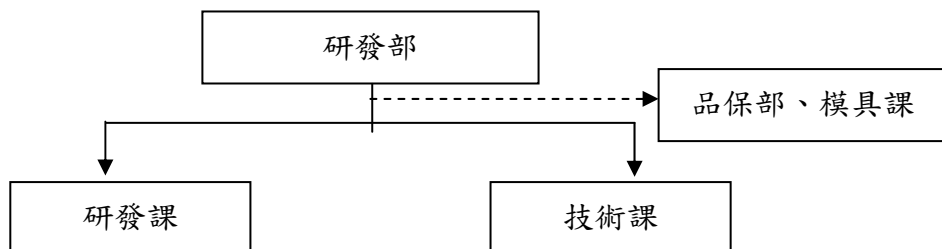
### (1)該公司研究發展部門之沿革、組織、人員、學經歷、研究成果及未來計畫

#### ①研究發展部門之沿革與組織

該公司有鑑於汽車廠對產品品質規定較嚴格，故設立初期即成立品保部門。隨著該公司營運規模擴張及市場變遷，為使組織功能更加健全，於93年大發廠房後設立研發部，專注於自製螺絲、螺帽產品之開發，並投注相當之人力資源於螺帽、螺絲、模具和機械零件等生產製程改善，配合模具課之模具成型技術開發，以降低生產成本及提升品質、量產競爭力。

隨著該公司業務日益成長，以及客戶數的增加，產品的品質為該公司永續經營的基本條件，研發部門不斷改進既有製程，透過與客戶研討產品設計改良、提升產品交期及穩定度等方式，以確保公司競爭力。在產品開發方面，該公司累積多年的生產製造經驗，以及對產品應用的了解，研發部門具備產品設計開發的能力，可增進與客戶合作深度，創造雙贏的局面。

#### ②研發部門組織圖



③研究部門人員學經歷

該公司研發部、品保部及模具課之研發人員之學歷分析、平均年資及流動情形表列如下：

單位：人

年度		99年度	100年度	101年度	102年 上半年度
人數					
員工 人數	期初人數	8	8	8	9
	本期新進	5	2	4	-
	本期離職	5	2	3	1
	退休及資遣	-	0	0	-
	期末人數	8	8	9	8
平均服務年資(年)		2.73	3.55	4.31	4.64
離職率(%)		38.46	20.00	25.00	11.11
學歷分佈	碩士(含以上)	1	1	1	1
	大學	7	7	8	7
	高中以下	-	-	-	-
合計		8	8	9	8

資料來源：該公司提供

註：離職率＝離職人數／(期末人數＋離職人數)

截至102年6月30日止，該公司研發人員共計8人，平均年資為4.64年，該公司研發人員雖不多，但在扣件領域皆有豐富之工作經歷，其中研發主管更擁有多多年扣件產業之工作經驗與年資，擁有帶領團隊及開發產品之能力。另就離職率方面，該公司最近三年度研發單位離職人數分別為5人、2人及3人，離職原因主要多以個人生涯規劃、進修等因素，且集中於1-2年之新進基層研發人員。該公司對於所有研發人員均簽訂工作契約，其內容主要規範機密資訊之保密義務，及保護公司之財產、文件。另就研發工作延續方面，離職人員非該研發部門之主要技術人員，且該公司對主要技術已嚴加控管，加上研發團隊已設有完善之交接制度下，其研發人員變動對該公司研發部門之運作及公司之營運尚不致產生重大影響。

④最近三年度研發費用及占營業淨額比例

單位：新台幣仟元；%

年度	99年度	100年度	101年
研發費用	5,290	5,335	7,856
營業收入淨額	921,537	1,007,273	978,247
研發費用所佔比率	0.57%	0.53%	0.80%

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

該公司99~101年度之研發費用分別為5,290仟元、5,335仟元及7,856仟元，佔營業收入淨額之比率分別為0.57%、0.53%及0.80%。該公司研發費用僅包含先期使用開發之模具、設備和開發人員的培訓、薪資，以求增加服務的廣度及提升獲利能力，並提高競爭門檻，研發工作多屬於無形的製程及設計工作，多數為人事成本，故不像一般研發工作需投入大筆經費於購置研發設備，以致最近三年度之研發費用僅佔營業收入1%，惟本公司自99年起逐年提高研發費用，且101年比例已明顯較99年及100年增加。整體而言，該公司為提升產品競爭力，投入研發相關經費，建構研發技術團隊，提升整體研發實力，遂使得研發費用金額逐年增加，經評估未有重大異常之情事。

⑤研發成果

茲將該公司最近三年度研發成果彙整如下：

年度	研發成果
99	灌包塑膠金屬螺帽
100	汽車底盤懸吊系統防轉動及防水軸襯
101	應用在惡劣環境下防漏防鬆止洩螺帽

資料來源：該公司提供

(2)主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式及金額

該公司之主要技術來源係公司研發團隊自行投入研發之成果，藉由製程改良提升技術及產品品質，以提高產品良率及降低成本。另該公司著重於為客戶解決產品應用之問題、提高產品應用效能等整合性服務，產品客製化程度高。此外該公司於93年與美國MATHread公司簽訂技術授權合約取得「高效率防錯牙螺絲」技術，提升該公司技術層次，其相關技術來源、技術報酬金或權利金支付方式與金額概述如下：

契約名稱	主要內容	授權期間	付款條件
MATHREAD LICENSE AGREEMENT	採用其商標銷售產品，支付雙方約定以銷售額之一定比例之權利金	2003.9.2~迄今	合約金：USD 40,000 元 權利金：合約產品之總銷售金額之 4%

(3)研發工作未來發展方向

- ①持續擴增汽車之零件鍛造、複合鍛造技術、自動化生產設備開發及多工序組零件之開發，減少原料使用量及工時，協助客戶開發客製化產品，增加獲利及競爭力。
- ②與學術單位合作，持續開發特殊材料及防鏽技術，取得車廠認證及圖面規定，取得市場之獨佔性。
- ③提高產品生產技術與效率，配合線上監控及防呆技術，並結合電腦排程系統、模組化生產，以縮短原物料庫存量。
- ④持續投入研發人力，積極開發零件及鍛造技術，增加市場佔有率。

(4)研發部門人員之人數、平均年資、流動情形及離職率

單位：人

	期初人數	新進人數	離職人數	資遣或退休人數	期末人數	離職率 (%)	平均年齡	平均年資(年)
99 年度	8	5	5	-	8	38.46	33.21	2.73
100 年度	8	2	2	-	8	20.00	36.43	3.55
101 年度	8	4	3	-	9	25.00	37.32	4.31
102 年 6 月 30 日	9	-	1	-	8	11.11	34.98	4.64

註 1：離職率=離職人員/(期初員工人數+新進人數)

資料來源：世德工業公司提供

截至 102 年 6 月 30 日止，該公司研發人員共計 8 人，平均年資為 4.64 年，

該公司研發人員雖不多，但在扣件領域皆有豐富之工作經歷，其中研發主管更擁有多多年扣件產業之工作經驗與年資，擁有帶領團隊及開發產品之能力。另就離職率方面，該公司最近三年度研發單位離職人數分別為5人、2人及3人，離職原因主要多以個人生涯規劃、進修等因素，且集中於1-2年之新進基層研發人員。該公司對於所有研發人員均簽訂工作契約，其內容主要規範機密資訊之保密義務，及保護公司之財產、文件。另就研發工作延續方面，離職人員非該研發部門之主要技術人員，且該公司對主要技術已嚴加控管，加上研發團隊已設有完善之交接制度下，其研發人員變動對該公司研發部門之運作及公司之營運尚不致產生重大影響。

#### (5)重要技術合作契約

該公司主要產品之技術，除了採用美國 MATHread 技術之產品外，餘皆由其本身研發人員自行開發完成，另由於該技術產品銷售比重偏低，故截至評估報告出具日止，該公司與他人簽訂之重要技術合約尚無影響公司營運之情事。

### 3.人力資源

#### (1)員工總人數、離職人員、資遣或退休人數、直接或間接人工數、平均年齡及平均服務年資

##### ①員工總人數、退休人數、直接或間接人工數截至申請時,前一季季末之平均年齡及平均服務年資

單位：人

年度	上期 員工 人數	本期新 進人數	本期員工減少人數					期 末 員 工 人 數	員工分類		平均 年 齡 (歲)	平均 年 資 (年)
			離職			資遣	退休		直接 人員	間接 人員		
			經理人	生產 線 人 員	一般 職 員							
99	163	72	4	24	49	1	0	157	69	88	34.55	4.98
100	157	34	2	12	16	0	0	161	71	90	34.26	4.49
101年	161	46	0	13	21	0	0	173	73	100	34.76	4.44
102年 6月30日	173	15	0	10	15	0	0	163	68	95	35.48	4.87

資料來源：世德工業公司提供

#### (2)最近三年度經理人、一般職員及生產線員工離職率之變化情形

單位：人

種類	年度	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
		人數	%	人數	%	人數	%	人數	%
離職 人數	經理人	2	2.60	2	6.67	0	0.00	0	0.00
	生產線員工	24	31.17	12	40.00	13	38.24	10	41.18
	一般職員	51	66.23	16	53.33	21	61.76	15	58.82
	合計(A)	77	100.00	30	100.00	34	100.00	25	100.00
期末人數(B)		157		161		173		163	
離職率%=A/(A+B)		32.91		15.71		16.43		9.44	

資料來源：該公司提供

註：離職率=離職人數/(期末人數+離職人數)



該公司屬傳統製造業，工作環境不如科技產業，故員工離職率較高，惟離職員工以一般員工為主，經理人離職主要因個人生涯規劃離職，該公司經營階層尚稱穩定。一般員工離職原因多為尋求其他工作機會、持續進修及生涯規劃所致，對該公司之營運尚不致造成重大影響。

綜上所述，該公司除持續招募業界精英外，亦積極投入管理人才與技術人員之教育培訓，以提升人員之專業素質，另藉由高績效高獎金之激勵制度，提昇員工之工作投入度及員工向心力；此外該公司實施員工分紅及員工認股權證之制度，使員工得以認購公司股份，共享公司經營成果，藉以吸引更多優秀人才之加入公司營運團隊，創造更好的績效。

#### 4.各主要產品之成本分析

- (1) 取得最近三年度主要產品之原料、人工及製造費用資料,並分析各成本要素比率變化對公司營運之風險

單位：新台幣仟元；%

產 品		99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
汽車零件及扣件	原料	241,533	60.13	266,099	56.66	261,549	56.26	119,071	52.77
	人工	13,937	3.47	17,496	3.73	18,538	3.99	9,087	4.03
	製造費用	146,235	36.40	186,018	39.61	184,783	39.75	97,505	43.21
	小計	401,705	100.00	469,613	100.00	464,870	100.00	225,663	100.00
機械、營建、電器零件及扣件等其他	原料	165,682	62.76	188,277	63.06	131,813	56.45	64,032	55.99
	人工	8,044	3.05	8,275	2.77	8,879	3.80	4,095	3.88
	製造費用	90,258	34.19	101,996	34.16	92,823	39.75	46,231	40.43
	小計	263,984	100.00	298,548	100.00	233,515	100.00	114,358	100.00
合計	原料	407,215	61.17	454,376	59.15	393,362	56.32	183,104	53.85
	人工	21,981	3.30	25,771	3.35	27,417	3.93	13,182	3.88
	製造費用	236,493	35.53	288,014	37.49	277,606	39.75	143,737	42.27
	小計	665,689	100.00	768,161	100.00	698,385	100.00	340,021	100.00

資料來源：該公司提供

該公司產品之成本結構，以原料所占總成本比重較高，直接原料則為盤元、線材之成本；人工係製造生產部門現場作業人員之薪資及獎金等；而製造費用主要來自間接人員之薪資、獎金及委外加工成本。99年~101年度及申請年度原料比重達40%~81%，由於該公司為擴展營業規模及因應市場需求發展，考量現有機台設備產能及委外廠商之代工能力，而擴增委外加工之比重，使99年~101年製造費用金額逐年增加，惟該公司主要產品之成本結構仍以原料為主。整體而言，該公司最近三年度及截至申請年度最近期之成本結構變化原因尚屬合理。

- (2) 建設公司申報(請)募集與發行案件者,取得當(鄰)地行情報導、同業資料及政府機關提供之房地價格比例(如評定現值及公告現值比例或房屋造價及地價比例等),以評估合建分售、合建分屋或合建分成者,公司與地主之分配比率是否合理。

該公司非屬建設公司,故不適用。

## 5. 匯率變動

### (1) 最近三年度及申請年度截至最近期止兌換損益占營業利益之比率情形

單位：新台幣仟元；%

項目	99 年度	100 年度	101 年度	102 年上半年度
兌換(損)益(A)	(22,377)	8,325	(8,856)	10,855
營業收入淨額(B)	921,537	1,007,273	978,247	495,753
營業(損)益(C)	94,465	133,499	126,543	78,961
(A)/(B)	(2.43)	0.83	(0.91)	2.19
(A)/(C)	(23.69)	6.24	(7.00)	13.75

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

該公司產品主要為外銷，而原料及半成品則以內購為主。由該公司之內外銷及內外購比例觀之，顯見匯率變動與該公司之營業收入有相當程度的影響。自98年起新台幣兌美元呈升值趨勢，99 年度更因美元對新台幣匯率大幅波動，自6 月32.20 元高點升至年底29.50元，升值幅度達8.39%，對該公司獲利影響較明顯，造成匯兌損失為22,377仟元，而該公司99年度匯兌損失佔營業收入比重低於3%，與當年度匯率波動趨勢相較，尚屬合理。及至100 年因歐洲債信風險加劇，引發國際間對美元避險需求提升，造成美元升值，新台幣逐漸貶值，致產生兌換利益8,325仟元。而101年受到美國QE3及歐債風暴影響，101年台幣對美元及歐元匯率上下來回震動，產生兌換損失，佔整體營收比重低於1%，影響尚非重大。102年上半年度受到亞洲幣值競貶，使台幣對美元及歐元產生貶值波動，進而產生兌換利益，對該公司獲利影響較為明顯，且兌換利益占營業收比重為2.19%，與102年上半年度匯率波動趨勢相較，尚屬合理。

### (2) 最近三年度及申請年度內外銷、內外購比率分析

單位：新台幣仟元；%

項目	99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
內銷金額	12,631	1.37	22,097	2.19	21,570	2.20	11,860	2.39
外銷淨額	908,906	98.63	985,176	97.81	956,677	97.80	483,893	97.61
營收合計	921,537	100.00	1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00
外購金額	37,129	7.23	31,211	6.39	24,066	5.46	6,416	2.79
進貨金額	513,570	100.00	488,782	100.00	440,925	100.00	229,817	100.00

資料來源：該公司提供

該公司99~101年度及102年上半年度外銷金額均維持九成以上，分別佔當年度營業收入淨額之比率分別為98.63%、97.81%、97.80%及97.61%；而採購則以內購為主，外購比率分別為7.23%、6.39%、5.46%及2.79%，外幣計價之進貨金額佔總進貨金額均在10%以下。由於該公司與國外廠商進銷貨交易幣別主要係採用美元、歐元為計價單位，故美元及歐元之匯率走勢與該公司之營收及獲利有其影響，為因應匯率之變動對營收及獲利之影響，該公司亦與往來銀行外匯部門保持密切連繫，蒐集相關外匯市場訊息，以掌握匯率之變化。

### (3) 匯率變動對申請公司營運之風險，及申請公司之避險措施

該公司以美元計價之外銷比重超過九成，故匯率變動對該公司之應收外幣帳款及獲利均有影響，該公司之匯率避險措施如下：

- ①由於該公司外銷比重超過九成，故為降低匯率變動造成之影響，該公司以開設外幣存款帳戶來進行外匯部位管理，由財務部專責人員依每日之外幣結存及每月之資金預估表，將多餘的外匯依匯率走勢，在有利的情況下賣出以減少匯兌風險，藉以減少匯率變動對損益所產生之影響。
- ②業務部門針對國外客戶進行報價時，考量匯率波動對價格之影響，並參酌匯率波動調整報價，或與客戶議定以新台幣報價，以減緩匯率波動對公司獲利之影響。
- ③該公司財務部相關人員經常性與往來銀行的匯兌部門保持密切聯繫，以充分掌握市場資訊並用以預估匯率之長、短期走勢，並於適當時機買賣外幣存款，以減緩匯率波動對公司獲利之衝擊。

綜上所述，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度兌換(損)益佔營業(損)益及稅前(損)益比例分別約為 0.83%~2.19%及 6.24%~13.75%，其中 99 年兌換(損)益佔稅前(損)益比例因受新台幣匯率波動影響，及 102 年上半年度國際亞洲貨幣競貶等國際因素，造成比率較大，其餘匯率變動對該公司可能產生的營運風險尚屬有限，且該公司之採行相關匯兌避險措施，尚能適切控管並降低匯兌風險變動所帶來的可能衝擊。

#### (四)最近期及最近三個會計年度募集與發行有價證券籌資效益

該公司最近三年度截至目前為止，辦理募集與發行有價證券之情形，請詳本評估報告「肆」之說明。

參、就發行人下列業務財務狀況蒐集資料,說明其查核程序及所獲致結論

一、業務狀況

(一)查核程序

本承銷商業依「中華民國證券商同業公會證券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」第三條第二項第一款之規定查核竣事。

(二)結論

1.最近期及最近三個會計年度財務報告主要銷售對象及供應商(年度前十名或占年度營業收入淨額或進貨淨額百分之五以上者)之變化分析

(1)該公司最近期及最近三個會計年度主要銷售對象之名稱、金額及占年度營業收入淨額比例

單位：新台幣仟元；%

年度 名次	99 年度				100 年度				101 年度				102 年上半年度			
	公司名稱	銷售額	占年度 銷貨淨 額比例	與發行人之關係	公司名稱	銷售額	占年度 銷貨淨 額比例	與發行人之關係	公司名稱	銷售額	占年度 銷貨淨 額比例	與發行人之關係	公司名稱	銷售額	占年度 銷貨淨 額比例	與發行人之關係
1	A 公司	107,838	11.70	無	A 公司	146,298	14.52	無	A 公司	104,375	10.67	無	A 公司	57,396	11.58	無
2	B 公司	85,922	9.32	無	B 公司	123,412	12.25	無	B 公司	101,073	10.33	無	B 公司	39,995	8.07	無
3	C 公司	65,573	7.12	無	C 公司	62,523	6.21	無	E 公司	70,883	7.25	無	E 公司	38,951	7.86	無
4	D 公司,	52,290	5.67	無	D 公司	52,961	5.26	無	D 公司	67,518	6.90	無	D 公司	36,949	7.45	無
5	E 公司	38,067	4.13	無	E 公司	48,534	4.82	無	C 公司	60,723	6.21	無	K 公司	29,846	6.02	無
6	F 公司	37,934	4.12	無	F 公司	41,986	4.17	無	F 公司,	48,669	4.98	無	C 公司	24,344	4.91	無
7	G 公司	32,978	3.58	無	G 公司	20,570	2.04	無	K 公司	38,995	3.98	無	F 公司	23,522	4.74	無
8	H 公司	21,471	2.33	無	J 公司	18,556	1.84	無	G 公司	19,741	2.02	無	J 公司	8,177	1.65	無
9	I 公司	20,526	2.23	無	K 公司	16,459	1.63	無	J 公司	16,725	1.71	無	I 公司	8,112	1.64	無
10	J 公司	19,058	2.07	無	I 公司	16,091	1.60	無	I 公司	16,564	1.69	無	M 公司	7,423	1.50	無
	其他	439,880	47.73		其他	459,884	45.66		其他	432,981	44.26		其他	221,038	44.58	
	合計	921,537	100.00		合計	1,007,273	100.00		合計	978,247	100.00		合計	495,753	100.00	

資料來源：世德工業公司提供

## (2)主要銷售對象變化情形之原因並分析是否合理

該公司主要業務為汽車零件及扣件之加工、製造及買賣，應用領域涵蓋汽車、機械、營建及電器等產業，銷售對象包括國外知名汽車大廠及主要扣件經銷通路商，銷售地區則以美洲、歐洲等地區為主。該公司銷售對象、銷售金額及銷售比率之變化受到業務策略改變、產業景氣榮枯及客戶營運起伏等因素影響，致各年度間主要銷售客戶有所變動，惟該公司最近三年度客戶變化尚屬穩定。茲就該公司 99~101 年度及 102 年上半年度前十大銷售客戶變化情形及原因依產業別分析如下：

### ①汽車產業客戶

汽車產業具備高精度、高技術層次及高度整合等特性，產品從一開始的市場調查、產品研發、生產製造直到銷售回饋等，開發週期相當長，生產製造流程亦相對繁複，故汽車大廠往往需仰賴相關零組件供應廠商對其緊密支援，方得順利產出並銷售產品。另就產銷特性而言，由於汽車所需零組件眾多，依個別車型配備之複雜程度不同，每輛汽車所需之零組件平均在 8,000~15,000 個之間，故汽車大廠為求管理上之便利，除部分重要零組件由其本身自行採購外，其他往往會透過大型經銷通路商向全世界各地之零組件製造商進行採購，乃衍生出第一階(Tier1)供應商、第二階(Tier2)供應商乃至於第三階(Tier3)供應商等供應鏈體系，相關供應商均須經過事前嚴格品質認證及事後定期查廠稽核，方能納入供應體系，跨入門檻甚高。

該公司自設立以來，即致力於汽車相關零組件及扣件之研發工作，民國 95 年取得美國汽車大廠 Tier 1 之合格供應商資格認證後，陸續取得日本汽車大廠 Tier 2 之合格供應商等資格認證。以下針對汽車產業客戶個別說明如下：

#### A.B 公司

該公司最近三年度第二大銷貨客戶 B 公司，其主要業務為汽車、機械、航太等工業用扣件及類扣件產品之銷售，相關企業遍布於歐洲、美洲及亞洲等地，為全球首屈一指的工業用零組件銷售業者。

該公司最近三年度對 B 公司之銷售金額分別為 85,922 仟元、123,412 仟元及 101,073 仟元，均列名於前二大銷貨客戶之一，主係該公司長期以來與 B 公司合作關係良好，在產品交期、品質均受到客戶青睞下，致近年來交易金額持續攀升。至 101 年度由於歐債危機懸宕未決並拖累歐洲地區整體經濟表現，使得歐洲汽車銷售疲弱，連帶影響歐洲地區汽車零件業，使 101 年度對其銷售金額下滑至 101,073 仟元，惟仍列第二大之銷售客戶。而 102 年上半年度仍延續去年度之因素，減少對該公司下單量，故銷售額較去年同期略微下滑 3,466 仟元。

#### B.D 公司

D 公司為全球知名之汽車大廠，主要業務為汽車之製造銷售，為全球汽車銷售量前三大汽車製造商之一，亦為美國證券交易所之掛牌上市公司。該公司於 95 年度取得 Tier 1 合格供應商之資格認證。最近三年度及 102 年上半年度對 D 公司之銷售金額分別為 52,290 仟元、52,961 仟元、67,518 仟元及 36,949 仟元，該公司與 D 公司長期以來合作關係良好，產品質、量均受到肯定，99 年由於受 98 年美國金融風暴影響，汽車供應鏈受創，合格供應商重新洗牌，該公司憑藉早期取得合格供應商之優勢，使 D 公司開始擴大對該公司採購，故銷售金額大幅增加。

### C.C 公司

C 公司屬北美汽車廠下游零組件之經銷通路廠商，係以供應美系三大重要車廠車用金屬零組件，如底盤、內裝用之扣件為主要業務。該公司 99~101 年度及 102 上半年度對 C 公司之銷售金額分別為 65,573 仟元、62,523 仟元、60,723 仟元及 24,344 仟元，最近三年度之銷售金額尚無明顯之變化，100 年及 101 年度受該客戶本身營運狀況影響，使得出貨金額及比重均小幅滑落，惟仍呈平穩態勢，且居於該公司前五大銷貨客戶之列。而 102 年上半年度小幅衰退主因該客戶本身營運狀況影響所致，其變化尚屬合理。

### D.E 公司

E 公司亦為北美車廠下游零組件之經銷通路廠商，主要以日系車廠為終端銷售客戶。該公司 99~101 年度對 E 公司之銷售金額分別為 38,067 仟元、48,534 仟元及 70,883 仟元，呈逐年成長趨勢，主係該公司與該客戶長期配合開發產品，成效良好、客戶滿意度高，致該客戶亦持續增加對該公司採購，加上該公司於 100 年下半年成為日系車廠之 Tier2 供應鏈，故對該公司擴大採購，使 101 年度擠進前三大客戶之列。102 年上半年度對其銷售金額為 38,951 仟元，較去年同期銷售金額相當，亦列進入前十大之列。

### E.F 公司

F 公司為美國車用零組件經銷通路廠商，其以美國三大車廠所需車用零組件為主要銷售項目。該公司 99~101 年度及 102 年上半年度對 F 公司之銷售金額分別為 37,934 仟元、41,986 仟元、48,669 仟元及 23,522 仟元，呈逐年增加之趨勢，主因美國車廠需求在金融海嘯後逐漸增溫，而該公司長期以來因出貨品質、交期良好深受客戶信賴，致銷售金額同步增加。

### F.M 公司

M 公司為全球知名之美國汽車大廠，主要業務為汽車之製造銷售，為全球汽車銷售量最大的汽車製造商之一，亦為美國證券交易所之掛牌上市公司。該公司於 2008 年開始交易，該公司通過客戶合格供應商之資格認證外，並於美國當地設有發貨倉庫，以就近、及時滿足客戶需求，主要銷售 M 公司之汽車零件及扣件產品用於汽車尾燈螺帽，正式下訂單為 2010 年，最近二年度及 102 年上半年度對其銷售金額分別為 10,082 仟元、11,931 仟元及 7,423 仟元，受惠於 101 年第四季與 102 年上半年度美國汽車車市銷售情況較佳帶動下，持續對該公司下單，致 102 年上半年度擠進前十大之列。

## ②機械產業客戶

該公司所生產、銷售之精密金屬零件，除應用在汽車產業外，另機械產業及農業用機械亦為主要應用產業。以下針對機械產業客戶個別說明如下：

### A.A 公司

A 公司屬 A 集團之北美子公司，業務係以各產業所需之扣件銷售為主，亦為客戶提供物流及採購管理等服務，其控股母公司則為瑞士證券交

易所掛牌上市公司之一。該公司銷售予 A 公司之產品，係以農業用機械所使用之扣件為主，其終端客戶為美國主要農業用機械製造商。該公司 99~101 年度及 102 年上半年度對 A 公司之銷售金額分別為 107,838 仟元、146,298 仟元、104,375 仟元及 57,396 仟元，銷售金額變化主要係因 A 公司近年來受惠於全球農業市場蓬勃發展影響，於 99 年度起取得農機客戶之專案性大單，該公司以往即與 A 公司合作關係良好，致對 A 公司銷售金額亦大幅增加。至 101 年因該客戶已備置零件庫存，減少對該公司之訂單，使 101 年銷售金額略為下滑，仍位居第一大客戶。102 年上半年度受到終端客戶訂單新舊產品交替，避免庫存積壓減少對該客戶採購，該公司營收隨之減少，較去年同期減少 4,844 仟元。

#### B.J 公司、H 公司

J 公司、H 公司均屬同集團成員之一，為全球性的五金扣件及零組件經銷業者，其下游客戶涵蓋產業包含電器、汽車、電信、能源等。該公司長期與該團成員合作往來交易甚久，其中 J 公司於 91 年開始與該公司交易，最近三年度及 102 年上半年度佔該公司銷貨金額分別為 19,058 仟元、18,556 仟元、16,725 仟元及 8,177 仟元，均為前十大銷貨客戶之一。另 H 公司原於 99 年度列名為第八大銷貨客戶，銷貨金額為 21,471 仟元，100 年度以後則退出前十大，主係該集團已於台灣成立子公司，故原 H 公司之採購業務移交給台灣子公司，退出前十大之外。

#### ③ 電器產業客戶

##### A.G 公司

G 公司為北美物流經銷通路業者，其下游客戶產業包含電器、運輸設備、軍事、航太及工業等，係美國 NASDAQ 上市公司之子公司。G 公司早於 91 年即開始與該公司往來，長期以來業務配合程度佳，99~101 年度均列名於該公司前十大銷貨客戶之一，交易金額分別為 32,978 仟元、20,570 仟元及 19,741 仟元，呈逐年下降，主因電器產業客戶需求降低，客戶減少出貨量，致最近三年度對該公司下單金額減少。至 102 年上半年度銷售金額為 5,585 仟元，主係該客戶未取得電器大廠專案性訂單，使營業額退出前十大之外。

##### B.I 公司

I 公司為北美經銷業者，該客戶採購項目以電器所需之相關精密金屬零件為主。該公司 99 年度與其合作開發新產品因而增加訂單量，故 99 年度列名前十大銷貨客戶，銷貨金額為 20,526 仟元，100 年及 101 年度因美國電器市場需求疲弱，客戶下單量減少，對其銷售金額分別為 16,091 仟元及 16,564 仟元，排行第十大客戶之列。至 102 年上半年度對其銷售金額為 8,112 仟元，進入前十大之列。

#### ④ 營建產業客戶

##### A.K 公司

該公司前十大銷貨客戶中之 K 公司，為北美扣件製造經銷業者，製造經銷之產品類別包含營建產業、汽車產業、電器產業等所需之各項緊固件。該公司出貨予該客戶之產品包括門鎖用之緊固件等，近年來雙方合作關係良好，故持續有所往來，最近三年度及 102 年上半年度對該客戶銷貨金額分別為 17,600 仟元、16,459 仟元、38,995 仟元及 29,846 仟元，101

年因該客戶接獲建築機械之訂單，致該公司對其銷售大幅成長，除 99 年度列名為該公司第十一大銷貨客戶以外，100 年及 101 年度均為該公司前十大銷貨客戶之一；102 年上半年度亦延續新訂單增長，列入前十大之列。

綜上所述，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度前十大銷售客戶雖因市場需求變化而在銷售、排名上互有更迭，但就整體而言，該公司前十大客戶尚稱穩定，尚無重大異常之情事。

(3) 是否有銷貨集中之風險

該公司最近三年度及申請年度截至最近期止前十大銷售客戶約佔公司營收淨額 52.27%~55.74%，對單一客戶之銷售比率則皆在 15% 以下，顯示該公司拓展各區域市場及產業客戶之銷售政策，使客戶廣度增加，尚無銷售集中風險之虞。

(4) 簡述該公司之銷售政策

該公司之銷售政策係以深耕及擴大與既有客戶間之業務合作為根基，並積極擴大市場規模，以卓越的金屬加工能力及製程設計開發技術，持續鎖定汽車、機械、電器等產業及全球重要客戶，並透過台灣扣件產業聚落同業間之緊密合作，以充分滿足客戶「一次購足」的需求，朝向「全球金屬零組件解決方案提供者」之目標邁進。



2.最近期及最近三個會計年度財務報告主要供應商之交易情形

(1)申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止主要供應商名稱、進貨淨額百分比及其金額

最近三年度及申請年度截至最近期止主要供應商名稱、進貨金額及其佔年度進貨淨額比例

單位：新台幣仟元；%

年度 名次	99 年度				100 年度				101 年度				102 年上半年度			
	供應商名 稱	金額	佔年度 進貨淨 額比例 (%)	主要供 應項目	供應商名 稱	金額	佔年度 進貨淨 額比例 (%)	主要供 應項目	供應商名 稱	金額	佔年度 進貨淨 額比例 (%)	主要供 應項目	供應商名 稱	金額	佔年度 進貨淨 額比例 (%)	主要供 應項目
1	中鋼	84,862	16.52	盤元	中鋼	101,830	20.83	盤元	中鋼	112,455	25.50	盤元	中鋼	51,814	22.55	盤元
2	乙公司	61,194	11.92	線材及 線材加	乙公司	101,141	20.69	線材及 線材加	丁公司	39,202	8.89	螺帽	丁公司	18,249	7.94	螺帽
3	丙公司	52,739	10.27	螺帽	戊公司	44,550	9.11	螺絲	戊公司	37,706	8.55	螺絲	子公司	16,940	7.37	線材
4	丁公司	51,644	10.06	螺帽	丁公司	39,506	8.08	螺帽	乙公司	30,346	6.88	線材及線材 加工	卯公司	16,850	7.33	盤元
5	戊公司	42,969	8.37	螺絲	丙公司	38,053	7.79	螺帽	丙公司	27,452	6.23	螺帽	戊公司	15,954	6.94	螺絲
6	己公司	15,756	3.07	螺帽	庚公司	18,506	3.79	沖壓零 件	甲公司	23,775	5.39	線材	乙公司	13,511	5.88	線材及線 材加工
7	庚公司	15,512	3.02	沖壓零 件	壬公司	12,821	2.62	線材	庚公司	19,787	4.49	沖壓零件	丙公司	10,597	4.61	螺帽
8	辛公司	13,892	2.70	套管	己公司	11,670	2.39	螺帽	壬公司	14,698	3.34	線材	庚公司	8,481	3.69	沖壓零件
9	寅公司	9,258	1.80	華司	辛公司	6,676	1.37	套管	丑公司	9,627	2.18	線材及線材 加工	丑公司	5,654	2.46	線材及線 材加工
10	壬公司	8,806	1.71	線材	寅公司	6,650	1.36	華司	癸公司	8,002	1.81	華司	癸公司	5,513	2.40	華司
其 他		156,938	30.56		其他	107,379	21.97		其 他	117,875	26.74		其 他	66,254	28.83	
全年進 貨淨額		513,570	100.00		全年進 貨淨額	488,782	100.00		全年進 貨淨額	440,925	100.00		全年進 貨淨額	229,817	100.00	

資料來源：該公司提供

## (2)最近期及最近三年度主要供應商之變化情形分析

該公司最近三年度主要營收來源為汽車產業之各式扣件及機電零件、設備和建築業之扣件、農業機械之零組件等，主要原物料為盤元、線材等。由於盤元之品質影響後續加工之產品品質甚為明顯，因此該公司對主要原物料品質控管相當嚴格，為求品質及良率穩定無虞。及中鋼盤元為部份客戶認證之材料，故該公司之盤元主要向中鋼採購為主，致其最近三年度及申請年度佔進貨金額之比重較高，分別為 16.52%、20.83%、25.50%及 22.55%，另為因應客戶產品規格或降低成本之需求，該公司亦由其他線材廠採購盤元或線材。為滿足客戶客製化產品少量多樣之需求，該公司整合國內扣件專業廠商，建構快速及完善之供應鏈體系，由部份供應商提供半成品之生產服務，以縮短產品交期，強化產品之競爭力。茲將最近三年度主要進貨供應商變化說明如下：

### ①盤元及線材供應商

#### A. 中國鋼鐵股份有限公司(簡稱中鋼；網址：www.csc.com.tw)

中鋼公司成立於 60 年 12 月，從事各式鋼鐵製品之製造與銷售，為國內上市公司(股票代號：2002)，最近三年度均為該公司第一大供應商，該公司主要向中鋼採購碳鋼盤元，最近三年度及申請年度採購金額分別為 84,862 仟元、101,830 仟元、112,455 仟元及 51,814 仟元，呈逐年增加之趨勢，主要係隨景氣回溫及營收成長所致，向中鋼之採購金額增加。101 年及 102 年上半年度雖營業額較去年同期下降，惟該公司因集中向中鋼公司採購盤元、委外加工線材，而減少向其他供應商採購線材，故對中鋼之採購金額仍呈成長之趨勢，其變化尚屬合理。

#### B. 乙公司

乙公司設立於 91 年，從事金屬二次加工，為該公司之線材供應商及盤元加工廠商。該公司平時除自中鋼採購生產所需之盤元委外加工製成線材外，倘若盤元之需求超過中鋼當季配額之供應量或產品之線材規格特殊，則必須自其他線材供應商採購所需之線材原料，以滿足生產之需求，該公司最近三年度及申請年度該公司自乙公司採購之盤元及線材分別為 61,194 仟元、101,141 仟元、30,346 仟元及 13,511 仟元。100 年由於該公司營業額成長，故增加採購乙公司之線材，101 年及 102 年上半年度由於該公司擴大向中鋼採購盤元及新增其他線材供應商，因而減少向乙公司採購線材，其變化尚屬合理。

#### C. 壬公司

壬公司成立於 87 年，從事鋼鐵線材之貿易及二次加工。該公司對壬公司之採購主要為線材，最近三年度及申請年度之採購金額分別為 8,806 仟元、12,821 仟元、14,698 仟元及 5,070 仟元，主要係向其採購規格特殊之線材，隨著營業額增加，該公司對線材之需求亦隨之增加，其變化尚屬合理。

#### D. 甲公司

甲公司公司設立於 82 年，為國內上櫃公司，主要從事盤元、不鏽鋼盤元、黑鐵絲、五金線材、螺絲、螺帽線材、不鏽鋼線材、鍍鋅鋼線等產品之加工及買賣業務。該公司為分散線材來源，故於 101 年新增線材供應商，101 年採購金額為 23,775 仟元，成為該公司第六大供應商，至 102 年上半年度採購金額為 4,891 仟元，退出前十大之外供應商。

#### E. 丑公司

丑公司設立於 62 年，從事各種螺絲、螺帽、木螺、磨光銅棒、建築鐵材、金

屬品、機器零件之製造及加工買賣。該公司與丑公司之交易，主要係採購線材，100年及101年採購金額分別為4,630仟元及9,627仟元。由於該公司近年來業務拓展順利，為因應客戶訂單增加而增加對丑公司採購之採購，其往來交易尚屬合理。

#### F. 子公司

子公司設立於60年，從事各種快削鋼、磨光鋼、棒鋼、中碳鋼、鐵線、不鏽鋼材等買賣，及扣件、鐵絲製品之製造及加工買賣。該公司為分散線材來源，故於101年新增線材供應商。該公司與子公司之交易，主要係採購線材，101年及102年上半年度採購金額分別為373仟元及16,940仟元，進入前十大之列。

### ② 半成品供應商

#### A. 己公司

己公司公司從事各種特殊產品生產，99及100年度之往來金額分別為15,756仟元、11,670仟元，主要係因該公司為降低成本而增加其他供應商，故往來交易金額逐年下降，其變化尚屬合理。

#### B. 丙公司

丙公司公司從事特殊產品製造，該公司對丙公司公司採購之主要項目為焊接扣件，最近三年度及申請年度之採購金額分別為52,739仟元、38,053仟元、27,452仟元及10,597仟元，呈逐年下降之趨勢，係該公司為分散採購來源，將部份產品改由廠內自製或由其他供應商供應，故對丙公司之採購金額下降，其變化尚屬合理。

#### C. 戊公司

戊公司公司從事一般、特殊扣件之生產及銷售，該公司向戊公司公司採購特殊扣件，最近三年度及申請年度採購金額分別為42,969仟元、44,550仟元、37,706仟元及15,954仟元，主係隨著該公司最近三年度及申請年度業績變化，故對戊公司之採購金額亦隨之變化，尚無異常之情事。

#### D. 丁公司

丁公司公司從事汽車扣件之生產及銷售，最近三年度及申請年度採購金額分別為51,644仟元、39,506仟元、39,202仟元及18,249仟元。100年由於該公司將原先採購之標準品轉由其他供應商供應，故對丁公司之採購金額下降，101年與100年相較尚無明顯之變化，其變化尚屬合理。該公司對其採購金額主係隨著最近三年度及申請年度業績而變化，故對丁公司之採購金額亦隨之變化，尚無異常之情事。

#### E. 辛公司

辛公司公司從事電子、電機、汽車、建材、機械、運動等產業界所需之配件生產。該公司對辛公司公司主要採購特殊扣件，最近三年度之採購金額分別為13,892仟元、6,676仟元及4,615仟元。由於該項產品係提供給單一客戶，故最近三年度之採購金額係隨客戶之下單量而變動，101年因客戶採購金額下降而退出前十大之列，其變化尚屬合理。

#### F.庚公司

庚公司公司成立於 81 年，從事沖壓零件之生產，該公司對庚公司公司之採購項目主要為特殊零件，最近三年度及申請年度之採購金額分別為 15,512 仟元、18,506 仟元、19,787 仟元及 8,481 仟元，呈逐年上昇之趨勢，主係因該公司取得車廠零件訂單，需求增加，故逐年增加對庚公司之採購，其變化尚屬合理。

#### G.寅公司

寅公司公司設立於 78 年，生產各型扣件，該公司 99 年及 100 年向其採購金額分別為 9,258 仟元及 6,650 仟元，成為該公司前十大供應商之一，採購金額之變化主係考量成本因素而增加其他供應商，101 年因採購金額下降至 5,708 仟元而退出前十大客戶之列，尚無異常之情事。

#### H.癸公司

癸公司設立於 74 年，從事模具等產品之生產及銷售，故該公司最近三年度及申請年度向癸公司採購之金額分別為 6,070 仟元、4,272 仟元、8,002 仟元及 5,513 仟元，採購金額增加主係其產品成本具競爭力，而增加對其之採購，101 年及 102 年上半年度紛而進入前十大供應商之列。

#### ③是否有進貨集中之風險

該公司生產及銷售各類金屬扣件及汽車零件，主要原料為盤元及線材，而國內盤元供應商以中鋼公司為主，故其最近三年度及申請年度佔該公司進貨比重分別為 16.52%、20.83%、25.50%及 22.55%，進貨比重逐年上升，係因該公司自製比重增加及採購政策調整。該公司供應商中除中鋼外，最近二年度單一供應商佔進貨比重均未超過 10%，且該公司與主要供應商均維持穩定之合作關係，並無發生原料短缺或中斷之情事，顯示該公司進貨來源分散，尚無顯著集中之風險。

#### ④最近三年度主要產品之主要原料每年採購量及單價

單位：新台幣元；噸

項目	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
	數量	平均單價	數量	平均單價	數量	平均單價	數量	平均單價
盤元	3,341	26.24	3,640	28.80	4,292	26.61	2,996	24.51
線材	2,664	33.04	3,789	34.56	2,749	30.58	1,391	28.16
華司	300	79.28	206	86.39	261	75.51	156	76.66
半成品	2,434	89.30	1,896	97.66	1,823	98.43	910	94.97

資料來源：該公司提供

#### A.盤元、線材

盤元及線材採購主要供應商為中鋼、乙公司等廠商，盤元採購單價主要係由中鋼公司所提供之每季合約配額及盤價所訂定，99年上半年隨著鐵礦砂價格上，中鋼為反應成本連續多次調漲主要產品盤價。100年初在中國鋼廠及歐美鋼廠減產來調漲鋼價，國際鋼價已出現落底反彈跡象，進而帶動中鋼內銷盤價呈現回升，加上全球景氣復甦及汽車產業市場回升，帶動扣件營收成長動能，對盤元及線材之需求增加，中鋼及線材廠進貨價格呈現上漲局面。101年受到歐洲債信問題持續發酵，連帶使全球經濟情勢不佳，以及國內下游產業業者回補鋼材意願滑落等不利因素影響，使國內鋼材報價陸續往下修正。在採購量方面，99年度及100年度逐漸擺脫金融風暴之影響，扣件需求漸漸回升，因此盤元及線材採購量增加，致101

年調整庫存，略為減少，另102年上半年度受到終端客戶訂單之影響，減少盤元及線材之採購，調整存庫，其變化尚屬合理。

#### B. 華司：

華司採購價格係隨客戶訂單規格之大小及當時原物料成本而不同，其銷售多隨客戶螺絲訂單規格之設計附加或者省略，因此每年採購數量隨客戶之訂單設計而增減，其價格亦會隨鋼價波動，其變化尚屬合理。

#### C. 半成品

該公司因應客戶需求及考量產能配置，部份產品以向外採購客製化半成品並於廠內完成後製程，該等產品主要材質仍以碳鋼為大宗，採購單價亦隨鋼鐵之價格變化成正攸關變動。

整體而言，該公司最近三年度及申請年度原料之採購量及採購單價大致與其營業額及原料市場價格之成長趨勢相符，尚無重大異常之情事。

2. 最近期及最近二個會計年度發行人之財務報告及個體財務報告應收款項變動之合理性、母子公司備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估。

(1) 最近期及最近二個會計年度發行人之財務報告應收款項變動之合理性、母子公司備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估。

該公司最近期及最近二年度並無編製合併報表，故不適用本項評估。

(2) 最近期及最近二個會計年度發行人之個體財務報告應收款項變動之合理性、母子公司備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估。

① 最近期及最近二個會計年度發行人個體財務報告之應收款項變動情形

最近二個會計年度應收款項變動分析表

單位：新台幣仟元

項目	100 年度	101 年度	102 年上半年度
1、營業收入淨額	1,007,273	978,247	495,753
應收票據	899	3,649	4,400
應收帳款	121,387	127,252	149,293
2、應收款項總額	122,286	130,901	153,693
3、備抵呆帳提列數	1,089	1,127	1,127
4、應收款項淨額	121,197	129,774	152,566
5、應收款項週轉率(次)	7.67	7.80	6.97
6、應收款項收現日數(日)	48	47	52
7、授信條件	考量個別客戶營運規模、財務狀況、信用記錄及過去往來交易情形給予不同之授信條件，授信條件主要以 TT 30~90 天為主。		

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告及該公司提供

該公司 101 年度營業收入淨額雖較 100 年度略微下滑，惟因第四季對授信天期較長之客戶出貨金額較大，該等貨款截至年底尚未收回，造成 101 年底應收款項金額較 100 年底增加 8,615 千元。另 102 年上半年度因五、六月份出貨金額較大，致期末應收款項較 101 年底增加。在應收款項週轉天數方面，101 年度之應收款項週轉率與 100 年度相較尚屬相當，尚無重大異常。另 102 年上半年度因營收下滑，加上期末應收款項受到五、六月份出貨金額較大影響而較 101 年底增加，

致 102 年上半年度應收款項週轉率下滑，週轉天數增加。

綜上所述，該公司最近期及最近二年度應收款項變動情形主要係受營業收入變化之影響，尚無重大異常之情事。

#### A. 備抵呆帳提列政策、適足性及回收可能性之評估

##### a. 備抵呆帳提列政策

該公司備抵呆帳之提列政策適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，針對應收帳款備抵呆帳提列政策敘述如下：

i. 該公司因應財務會計準則34號公報「金融商品之會計處理準則」之修訂，對於應收帳款於資產負債表日首先評估是否存在客觀證據，顯示重大個別應收帳款發生減損，以及非屬重大之個別金融資產單獨或共同發生減損。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。減損金額為金融資產之帳面價值與其估計未來現金流量採原始有效利率折現之現值間之差額。若後續期間減損金額減少，而該減少明顯與認列減損後發生之事件有關，則迴轉先前認列之減損金額並列於當期損益。

ii. 經過前述之減損測試後，針對未減損之應收帳款編製帳齡分析表，依據應收帳款之帳齡按下列比例提撥，帳齡以應收款項立帳日起算，其提列政策如下：

帳齡	1~3 個月	4~6 個月	7~12 個月	一~二年	二年以上
提列比率	0%	5%	20%	50%	100%

資料來源：該公司提供

註：102 年 4 月 1 日起該公司基於保守原則將一年以上之帳齡提列至 100%。

##### b. 備抵呆帳提列之適足性

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	100 年底	101 年底	102 年 6 月底
應收款項總額	122,286	130,901	153,693
期初備抵呆帳提列數	3,684	1,089	0
加：本期提列數	0	38	0
減：本期迴轉數	(2,595)	0	0
期末備抵呆帳提列數	1,089	1,127	1,127
備抵呆帳佔應收款項總額比率(%)	0.89	0.86	0.73

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

依該公司最近二年度及最近期之應收帳款帳齡結構分析，該公司主要授信期間為 90 天以內，在該公司積極催收帳款之下，逾期超過 90 天之應收款項於 101 年度已逐漸減少，且均控制在年收入之 2% 以下。該公司 101 年備抵呆帳提列數較去年同期增加 38 仟元，主係該公司針對部份逾期按提列政策認列備抵呆帳損失所致。102 年上半年度與去年同期相較並無變動，尚無重大異常。經評估該公司備抵呆帳之提列尚稱適足。

整體而言，該公司最近二年度及申請年度截至最近期止之備抵呆帳提列政策及提列情形尚屬穩健，應足以涵蓋該公司應收款項可能發生壞帳之風險，經評估尚無發現重大異常情形。

## B. 應收款項收回可能性之評估

102 年 8 月 22 日之應收款項收回情形說明

單位：新台幣仟元

項目	102 年 6 月 底金額	截至 102.8.22 之收回情形		截至 102.8.22 之未收回情形	
		金額	%	金額	%
應收票據	4,400	4,400	100.00	0	0
應收帳款	149,293	124,282	83.25	25,011	16.75
合計	153,693	128,682	83.73	25,011	16.27

資料來源：世德工業公司提供

該公司 102 年 6 月 30 日之應收款項截至 102 年 8 月 22 日之未收回比率為 16.27%，主係該公司與客戶的收款期間為結帳後或月結 30-90 天，部份帳款未達授信期間所致；而已逾期帳款的部分主係客戶內部作業延誤，故延遲款項之支付。該公司已加強與客戶溝通，請客戶加速內部作業流程，並由業務單位持續追蹤款項之收回狀況。

## C. 與同業比較

該公司主要產品為汽車零組件及扣件，選擇以扣件及汽車零件生產製造為主要業務之上櫃公司，並參酌資本額、業務型態、營業規模及營業項目較為相近之業者，其中上櫃公司世鎧精密股份有限公司(以下簡稱世鎧)為各類屋頂、牆面、窗戶系統之鋼結構建築應用之複合螺絲製造商；上櫃公司友信國際股份有限公司(以下簡稱友信)為 OEM 扣件通路商；及同樣以汽車零件及工業零件之生產製造為主要業務之上櫃公司宇隆科技股份有限公司(以下簡稱宇隆)為同業比較對象。

單位：新台幣仟元

項目 公司 名稱	100 年度				101 年度				102 年上半年度			
	應收款 項淨額	應收款 項週轉 率(次)	平均 收現 日數 (日)	備抵呆 帳佔應 收款項 比例(%)	應收款 項淨額	應收款 項週轉 率(次)	平均收 現日數 (日)	備抵呆 帳佔應 收款項 比例(%)	應收款 項淨額	應收款 項週轉 率(次)	平均收 現日數 (日)	備抵呆 帳佔應 收款項 比例(%)
世德	121,197	7.67	48	0.89	129,774	7.80	47	0.86	153,693	7.02	52	0.73
宇隆	140,795	6.11	60	1.86	182,222	5.78	63	1.33	-	-	-	-
友信	425,179	5.66	64	4.70	396,078	5.51	66	4.43	-	-	-	-
世鎧	102,140	6.91	53	2.83	111,996	6.46	57	1.20	-	-	-	-

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

### a. 應收款項變動之合理性

與同業相較，該公司近年來因致力於授信控管，故使應收款項週轉率逐年提高、平均收現日數下降。另與採樣同業相較，該公司應收款項總額與同業相較互有高低，主係該公司營運規模及產品類別與同業有所差異所致，而其應收款項週轉率於最近二年度及最近期均優於同業，顯見該公司授信控管成效良好，其應收款項變動尚屬合理。

#### b. 備抵呆帳提列之適足性

該公司最近二年度及申請年度截至最近期止之備抵呆帳佔應收款項比例與採樣同業相較，則皆低於採樣同業，主要係因該公司近期積極催收帳款，使逾期帳款金額大幅下降，該公司應收款項週轉率高於同業，其備抵呆帳之提列應屬適足合理。

綜上，該公司最近二年度及申請年度截至最近期止之應收帳款週轉率均優於同業，且備抵呆帳提列比率均較同業為低。整體觀之，該公司對應收款項之控管及收回情形尚屬良好，於應收款項備抵呆帳之提列亦尚屬穩健，與同業相較尚無重大異常情事。

### 3. 最近期及最近二個會計年度發行人之財務報告及個體財務報告存貨淨額變動之合理性，並說明母子公司存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估，及與同業比較評估。

#### (1) 最近期及最近二個會計年度發行人之財務報告存貨淨額變動之合理性，並說明母子公司存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估，及與同業比較評估。

該公司最近期及最近二年度並無編製合併報表，故不適用本項評估。

#### (2) 最近期及最近二個會計年度發行人之個體財務報告存貨淨額變動之合理性，並說明母子公司存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估，及與同業比較評估。

##### ① 存貨淨額變動之合理性

單位：新台幣仟元

項 目	100 年度	101 年度	102 年 上半年度
營業收入	1,007,273	978,247	495,753
營業成本	771,423	743,154	358,095
期末存貨總額	206,935	209,638	242,422
備抵存貨跌價及呆滯損失	15,884	23,012	29,920
期末存貨淨額	191,051	186,626	212,502
備抵存貨跌價及呆滯損失佔期末存貨比例	7.68%	10.98%	12.34%
存貨週轉率(次)	4.13	3.94	3.59
存貨週轉天數(天)	88	93	102

資料來源：該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

世德工業主要業務為汽車零組件及扣件、機械、電器及建築用扣件等，其中汽車業零組件及扣件佔營收總額達 60% 以上。原物料主要為碳鋼盤元及線材，多由中鋼及其下游經銷商供應；產品則部份委外生產，部份自行生產及部份對外採購，以達公司效益最大化。因原料及產品均為金屬製品，保存良好之情形下，不易隨時間之經過而有品質之變化，且產品主要用途在汽車零組件，生命週期較長，而建築及機械扣件因主要為客製化訂單式生產，故其庫存消化尚無重大疑慮。

該公司對於原料及半成品之採購主要依據客戶訂單及年度銷售計劃，並於客戶下單確認後，進行生產排程規劃、原料採購安排，依客戶需求適時進行存貨管理。

該公司最近二年度及最近期之期末存貨淨額分別為 191,051 仟元、186,626 仟元及 212,502 仟元，存貨淨額之變化與營業收入變化趨勢一致，主要係因應營



業規模之變化，調整原料及半成品存貨所致，顯示該公司之存貨管理尚屬允當。在存貨週轉率方面，最近二年度及最近期分別為 4.13 次、3.94 次及 3.59 次，其中 101 年存貨週轉率因受 100 年底存貨金額較高，且 101 年營收下滑之影響而致存貨週轉率較 100 年下降；而 102 年上半年度因應客戶出貨，因備置下季之客戶訂單需求而增加庫存，致年化之存貨週轉率較 101 年下滑，其變化情形尚屬合理。

## ②備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性之評估

### A.備抵存貨跌價及呆滯損失提列政策合理性

該公司之存貨包括原料、半成品、製成品及商品，存貨係以取得成本為入帳基礎，成本結轉採加權平均法計算。配合財務會計準則 10 號公報之適用，存貨評價係以成本與淨變現價值孰低計價，比較成本與淨變現價值時，係以個別項目為基礎。淨變現價值係指在正常情況下之估計售價減除至完工尚需投入之成本及銷售費用後之餘額。

在存貨呆滯損失提列方面，依原料及成品之特性，若經判斷不能使用或出售之存貨，則提列 80% 之備抵損失，其餘則依據存貨之特性，以存貨入庫日為依據，提列政策如下：

項目 / 庫齡	1~90 天	91~180 天	181~270 天	271~360 天	1~2 年	2~3 年	3 年以上
原料-盤元	0%	0%	15%	30%	50%	70%	80%
原料-線材	0%	0%	0%	0%	20%	40%	60%
原料-華司	0%	0%	0%	0%	80%	80%	80%
在製品、半成品	0%	0%	0%	30%	50%	70%	80%
製成品、商品	0%	5%	15%	30%	50%	70%	80%

資料來源：世德公司提供

該公司主要原料為盤元、線材、華司等金屬製品，保存良好之情形下較不易損耗；該公司以訂單式生產為主、搭配計劃性生產，因產品特性、存貨品質不易受儲存時間影響，故係依其存貨種類、備貨政策及存貨去化可能性之經驗評估，訂定各庫齡區間應提列之比例，且已依財務會計準則 10 號公報提列存貨跌價損失，故其存貨備抵跌價及呆滯損失提列政策尚屬合理。

### B.備抵存貨跌價及呆滯損失提列適足性之評估

單位：新台幣仟元

項目	100 年底		101 年底		102 年 6 月底	
	成本	市價	成本	市價	成本	市價
原物料	33,449	33,211	37,198	36,234	52,300	50,609
在製品	76,635	119,480	89,012	155,928	111,727	144,502
製成品	96,851	146,549	82,324	146,314	77,644	117,720
商品	-	-	1,103	1,237	751	1,215
合計 (A)	206,935	299,240	209,638	339,713	242,422	314,046
備抵存貨跌價及呆滯損失 (B)	15,884		23,012		29,920	
存貨淨額	191,051		186,626		212,502	
比率(B)/(A)	7.68%		10.98%		12.34%	

資料來源：該公司提供。

該公司依十號公報之淨變現價值評價期末存貨，並視實際庫齡情形計算備抵存貨呆滯損失。該公司最近二年度及最近期之備抵存貨跌價及呆滯損失金額分別為 15,884 仟元、23,012 仟元及 29,920 仟元，備抵存貨跌價及呆滯損失佔存貨總額比例分別為 7.68%、10.98%及 12.34%。該公司 101 年及 102 年上半年度之備抵存

貨跌價及呆滯損失佔存貨總額比例上升，主要係發貨倉之存貨品項增加及去化速度較慢所致，經核其提列情形，尚符合其提列政策。該公司存貨庫齡大多未超過一年，且產品主要為客製化訂單生產，經參考該公司存貨庫齡、存貨週轉率及去化比率，其備抵存貨跌價及呆滯損失提列應屬適足。

### ③與同業比較評估

目前國內上市、櫃公司中，與該公司之扣件產品相似之公司為友信及世鎧，另在汽車零件生產則有宇隆公司與該公司從事相似業務，故選取產業性質同為扣件產業之上櫃公司友信、世鎧及從事作汽車零件之宇隆作為比較分析對象。

單位：新台幣仟元；%

項目	年度	100 年度	101 年	102 年上半年度
	存貨週轉率(次)	世德	4.13	3.94
友信		7.02	8.12	-
世鎧		3.30	3.45	-
宇隆		17.04	14.99	-
備抵存貨跌價與呆滯損失(A)	世德	15,884	23,012	29,920
	友信	22,600	7,840	-
	世鎧	4,782	9,485	-
	宇隆	1,850	1,454	-
期末存貨總額(B)	世德	206,935	209,638	242,422
	友信	287,938	223,153	-
	世鎧	172,988	150,872	-
	宇隆	50,279	41,118	-
備抵存貨跌價與呆滯損失占存貨總額比率(A)/(B)	世德	7.68%	10.98%	12.34%
	友信	7.85%	3.51%	-
	世鎧	2.76%	6.29%	-
	宇隆	3.68%	3.54%	-

資料來源：各期間經會計師查核簽證之財務報告

在存貨週轉率及平均售貨天數方面，該公司最近二年度及最近期之存貨週轉率分別為4.13次、3.94次及3.17次；平均售貨天數則分別為88天、93天及102天。101年因營業收入下降致營業成本亦隨之降低，惟期末存貨之降幅小於營業成本之降幅，致存貨週轉率較100年下降。102年上半年度因備置下季之客戶訂單需求而增加庫存，致存貨週轉率較101年下滑，尚無重大異常之情事。

與採樣公司相較，該公司最近二年度及最近期之存貨週轉率介於同業之間；備抵存貨呆價呆滯損失佔存貨總額比率 100 年介於同業之間，101 年及 102 年上半年度則高於選樣同業，惟其金額尚非重大，尚無異常之情事。

整體而言，該公司之備抵存貨跌價及呆滯損失提列、存貨週轉率及週轉天數與同業相較，尚無重大異常之情事。

#### 4.發行人最近期及最近三個會計年度之業績概況

##### (1) 列表並說明最近期及最近三個會計年度財務報告營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形

單位：新台幣仟元

分析項目	年度 公司 名稱	99 年度		100 年度		101 年		102 年上半年度	
		金 額	%	金 額	%	金 額	%	金 額	%
營業 收入	世德	921,537	100.00	1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00
	世鎧	759,009	100.00	807,011	100.00	691,789	100.00	269,200	100.00
	友信	2,206,335	100.00	2,288,627	100.00	2,262,836	100.00	1,822,367	100.00
	宇隆	613,098	100.00	746,285	100.00	933,440	100.00	821,104	100.00
營業 毛利	世德	198,918	21.59	235,850	23.41	235,093	24.03	137,658	27.77
	世鎧	225,553	29.72	226,800	28.10	150,228	21.72	54,968	20.42
	友信	316,411	14.34	283,546	12.39	310,295	13.71	370,120	20.31
	宇隆	144,587	23.58	218,933	29.34	273,050	29.25	282,499	34.40
營業 利益	世德	94,465	10.25	133,499	13.25	126,543	12.94	78,961	15.93
	世鎧	146,630	19.32	142,579	17.67	63,002	9.11	10,177	3.78
	友信	80,747	3.66	46,784	2.04	83,969	3.71	106,274	5.83
	宇隆	80,172	13.08	137,289	18.40	189,748	20.33	161,756	19.70

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

註1：比較同業之營業毛利係包括聯屬公司間利益。

註2：依ROC GAAP編製之財務報表。

註3：依IFRSs編製之財務報表。

##### ①營業收入方面

該公司99~101年度及102年上半年度之營業收入分別為921,537仟元、1,007,273仟元、978,247仟元及495,753仟元。99年隨著景氣緩步復甦及歐美汽車大廠獲得政府補貼，使汽車產業走出谷底，該公司以往憑藉著扣件製造技術穩定、及時交貨與良好售後服務，取得美國汽車大廠之認證，成功進入汽車扣件之供應鏈，由於車廠對於車用扣件之安全係數要求嚴格，產品經長時間之認證通過後展現成果，使營收能穩定成長；100年度除了OEM採購訂單持續增加外，供應產品項目亦逐漸增加，加上主要客戶取得農業機械大廠之訂單，進而帶動該公司整體營收成長，100年營收達到1,007,273仟元，較99年增約9.30%。

101年雖然美國車市買氣延續100年呈現上升局面，惟歐洲市場因歐洲債信問題導致民眾消費能力受到抑制，且中國亦因經濟成長趨緩抑制車市銷售成長動能，造成汽車銷售量年增率僅小幅成長，該公司受惠於汽車產業成長使汽車零件之產品呈現增加，惟受到農機產業營收高峰期已過之影響，市場需求下滑，致該公司101年度營業收入略減至978,247仟元，惟減少幅度僅2.88%。102年上半年度在中國經濟成長趨緩及歐債危機尚未解除，但隨著美國汽車市場銷售增加，汽車零件及扣件之需求連帶影響下，該公司營收較去年同期小幅成長。

與同業相較，該公司最近三年度及申請年度截至最近期止之營收成長率介於採樣同業之間，其變化情形尚無重大異常。

綜上所述，該公司最近三年度及申請年度之營收低於友信，優於其他採樣公司。另該公司最近二年度營收成長率與同業相較，所屬產業不同，而汽車產業尚屬穩定，使營收成長率僅小幅度變動，惟低於宇隆，優於其他採樣公司。

##### ②營業毛利方面

該公司99~101年度及102年上半年度之營業毛利分別為198,918仟元、235,850仟元、235,093仟元及137,658仟元；毛利率則分別為21.59%、23.41%、24.03%及27.77%，

最近三年度及申請年度之毛利率均呈逐年上揚之趨勢，主要係因該公司近年來產品品質穩定及交期迅速，在國外汽車零組件大廠及農機大廠訂單挹注下，產銷量逐年成長，生產之經濟規模效益得以發揮，101年由於鋼價走跌，該公司原料成本得以降低致營業毛利率呈成長之趨勢。與同業相較，該公司100年、101年度及102年上半年度之毛利率均低於宇隆，而優於其他比較同業；最近三年度及申請年度之毛利率成長率則介於採樣公司之間。

綜上所述，該公司最近三年度之營業毛利隨營收金額與毛利率之變動而增加，其中毛利率變化與同業相較具有相同之變動趨勢，且近年度毛利率及成長率除低於宇隆外，高於世鎧及友信，經分析其變化情形尚無重大異常之情事。

### ③營業利益方面

該公司99~101年度及102年上半年度之營業利益分別為94,465仟元、133,499仟元、126,543仟元及78,961仟元，營業利益率分別為10.25%、13.25%、12.94%及15.93%。該公司最近三年度在營收規模成長帶動下，營業毛利逐年成長，加上營業費用有效控制，100年營業利益亦隨營業毛利之變化呈正向變動；101年則因參展之旅費及廣告費支出增加，及開發新產品使研究費用增加，致營業費用上升6,199仟元，營業利益因而減少5.21%。與同業相較，該公司最近三年度及申請年度之營業利益率及營業利益變動走勢尚介於同業之間，與同業相較並無明顯異常之變化情形。

綜合上述，該公司最近三年度之營業收入、營業毛利及營業利益等方面與同業相較尚屬合理，尚無重大異常情事。

### (2)列表並說明最近期及最近三個會計年度財務報告以「部門別」或「主要產品別」之營業收入、營業成本及營業毛利之變化情形是否合理

最近期及最近三年度財務報告以「部門別」或「主要產品別」之營業收入、營業成本及營業毛利之變化情形

#### ①營業收入變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品別	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
汽車零件及扣件	579,439	62.88	629,596	62.50	675,434	69.05	342,243	69.03
機械、營建、電器等扣件及其他	342,098	37.12	377,677	37.50	302,813	30.95	153,510	30.97
合計	921,537	100.00	1,007,273	100.00	978,247	100.00	495,753	100.00

資料來源：該公司提供

#### ②營業成本變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品別	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
汽車零件及扣件	435,281	60.24	463,478	60.08	499,275	67.18	241,081	67.32
機械、營建、電器等扣件及其他	287,338	39.76	307,945	39.92	243,879	32.82	117,014	32.68
合計	722,619	100.00	771,423	100.00	743,154	100.00	358,095	100.00

資料來源：該公司提供

③營業毛利變動表

單位：新台幣仟元

產品別	99年度		100年度		101年度		102年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
汽車零件及扣件	144,158	72.47	166,118	70.43	176,159	74.93	101,162	73.49
機械、營建、電器等扣件及其他	54,760	27.53	69,732	29.57	58,934	25.07	36,496	26.51
合計	198,918	100.00	235,850	100.00	235,093	100.00	137,658	100.00

資料來源：該公司提供

④最近期及最近三年度產品別營業收入、營業成本及營業毛利變化情形說明

該公司主要從事汽車、機械、營建、電器及其他之金屬零件及扣件，茲就最近期及最近三年度各產品別之營業收入、營業成本及營業毛利變化分析如下：

A. 汽車零件及扣件

該公司最近三年度及申請年度汽車零件及扣件之營業收入分別為579,439仟元、629,596仟元、675,434仟元及342,243仟元，均佔營業收入六成以上，主係因該公司以穩定產品品質、合理報價、準確交期與完善的售後服務受到客戶的肯定，客戶逐年增加下單之比重，尤其該公司與其第二大客戶B公司，雙方在累積多年互信合作及反覆認證經驗後，產品品質及價格深獲B公司所肯定，近年來成為其主要合作採購廠商之一。該公司以技術合作為基礎，參與客戶研發設計，產品品質及價格深獲美國及日本汽車車廠肯定，產品已通過認證，客戶訂單逐年呈現穩定成長趨勢，且供應產品項目亦逐年增加中；而101年延續100年底汽車市場景氣全面復甦，帶動民眾消費意願提升，汽車銷售明顯成長，供應廠商積極回補庫存水位，進而帶動該公司整體營收成長。至102年上半年度美國汽車市場持續成長，雖然歐洲汽車市場受到歐債危機呈現衰退，仍使該公司102年上半年度之營收略為增長，尚無重大異常之情事。

另外，全球各大車廠在擴大生產規模後不再沿用過去一貫化生產方式，整車廠汽車零組件的自製率不斷降低，對於外部汽車零組件廠的依賴程度逐漸提升，故汽車零組件廠從單純的零組件代工角色，一躍成為車廠的主要研發夥伴，再加上車廠生產成本下降的壓力下，逐漸將產品委外生產採購，台灣居全球扣件供應鏈之重要地位因而受惠，汽車零組件生產量持續增加，該公司之銷售訂單亦逐年成長，為該公司業績成長主要原因之一。

另就營業成本與營業毛利而言，該公司最近三年度汽車零件之營業成本因營業規模擴大、銷售數量增加而逐年成長。產品毛利率分別為24.88%、26.38%、26.08%及27.77%，亦呈穩定趨勢，主要係因該公司近幾年來因產品品質穩定，在國外汽車大廠及零組件大廠訂單挹注下，產銷量逐年成長，廠內自製及委外製造之經濟規模效益發揮，使得採購成本因而下降，製造費用得以有效分攤，故產品之單位成本下降，營業毛利率遂能維持一定之水準。

綜上所述，該公司汽車零件產品最近期及最近三年度之營業收入、營業成本及營業毛利尚無重大異常，其變化應屬合理。

B. 機械、營建、電器等扣件及其他

該系列產品營業收入最近三年度分別為342,098仟元、377,677仟元、302,813仟元及153,510仟元，佔整體營收比重分別為37.12%、37.5%、30.95%及30.97%。99年至100年呈現成長趨勢，主係該公司重要客戶於99年獲取美國知名農機大廠之訂單，進而帶動該公司在機械產品扣件之營收成長，使100年較99年增加62,215仟

元;另在營建及電器類扣件方面100年度基於產能配置考量，淘汰部份低貢獻度之訂單及受到美國電器零件客戶下單量減少，導致該二類產品營收下滑26,636仟元，總計100年較99年營收增加35,579仟元。及至101年度該系列產品在農機客戶訂單因備庫存高峰期已過而減少該系列產品營收74,864仟元。而102年上半年度受到農機客戶訂單下滑，使該類零件及扣件持續減少，尚屬合理。

另就營業成本與營業毛利而言，該公司此系列產品扣件最近三年度之營業成本隨營收變動而波動。100年因原物料調整報價，加上訂單產能增加，生產達到經濟規模，及外包工廠之支援，使產品之單位成本得以調降，致營業毛利率成長至18.46%。至101年雖受到部份客戶訂單減少，降低生產量之影響，該公司受惠於鋼價走跌，原物料成本下滑，及委外加工製程改善，提升毛利，使毛利率增加至19.46%。而102年上半年度受到新增產品訂單量產階段，毛利率較高，連帶使該類產品之毛利率上升至23.77%，尚屬合理。

綜上所述，該系列產品最近三年度之營業收入、營業成本及營業毛利尚無重大異常，其變化應屬合理。

綜上所述，該公司主要產品最近三年度及申請年度截至最近期止銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變動，係於產業的發展與變化，尚無重大異常情事，其變化原因尚屬合理。

- (3)最近期及最近三個會計年度財務報告營業收入或毛利率變動達百分之二十以上者，應做價量分析變動原因，並敘明是否合理

該公司最近三年度營業收入及毛利率變動如下：

- ①該公司最近三年度營業收入及毛利率變動情形如下：

單位：新台幣仟元；%

項目	年度	99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度	
		金額	金額	變動比率(%)	金額	變動比率(%)	金額	變動比率(%)	
營業收入淨額		921,537	1,007,273	9.30	978,247	(2.88)	495,753	3.78	
毛利率(%)		21.58	23.41	8.48	24.03	2.66	27.77	20.84	

資料來源：該公司各期間經會計師查核簽證之財務報告。

由上表得知，該公司最近三年度及申請年度截至最近期止之營業收入及毛利率變動僅102年上半年度營業毛利變動達20%以上，故就102年上半年度進行價量分析。該公司主要產品為汽車零件及扣件、機械、營建、電器等扣件及其他，茲就汽車零件及扣件產品價量變動情形分析說明如下：

單位：新台幣仟元

主要產品	價量分析	101 年上半年度 ~102 年上半年度
汽車零件及扣件	(一)銷貨收入差異	
	P(Q'-Q)	10,196
	Q(P'-P)	12,544
	(P'-P)(Q'-Q)	401
	P'Q-PQ	23,141
	(二)銷貨成本差異	
	P(Q'-Q)	7,630
	Q(P'-P)	(5,170)
	(P'-P)(Q'-Q)	(165)
	P'Q-PQ	2,295
	(三)毛利變動金額	20,846

該公司汽車零件及扣件之銷售客戶主係以汽車大廠及OEM經銷商，而該公司取得通過汽車大廠之認證，成功取得Tier1及Tier2之供應商資格，102年上半年度積極開發客戶，增加新品項之需求；另由於美洲地區汽車銷售量需求增溫，使得102年上半年營收成長，致產生營業收入有利量差 10,196 仟元，及銷貨成本不利量差7,630仟元。

在銷售單價方面，因銷售價格較高之汽車零件及扣件出貨量持續增加，使汽車零件及扣件之平均單價較前一年度上升3.94%，而產生銷貨收入有利價差12,544仟元；在銷貨成本方面，由於盤元價格下滑，減少原料之成本，及該公司部分產品通過汽車大廠認證，將國外製程改為國內製造及生產，使該成本占銷貨成本之比重持續下降，故汽車零件及扣件之平均銷售成本較前一年度減少2.17%，致產生銷貨成本有利價差5,170 仟元。

整體而言，該公司102年上半年度因汽車零件及扣件獲得汽車大廠之認證通過，故出貨量仍較前一年度成長，故出貨量仍較前一年度成長，致銷售數量增加，再加上平均銷售成本下降，使營業毛利較101年上半年度增加 20,846 仟元。

5.最近三個會計年度及截至承銷商評估報告出具日止,發行人及其各子公司(包括母子公司間交易事項)與關係人交易之評估

- (1)發行人與關係企業公司間業務交易往來情形，以評估其有無涉及非常規交易情事，如屬發行人銷貨予關係企業者，則再評估授信政策、交易條件、款項收回、所售產品關係企業後續投入生產或再銷售之情形及其合理性，如未符一般交易常規，其差異之原因及合理性。

①該公司之關係企業及關係人名稱：

關係人名稱	與該公司之關係
岡部株式會社(以下簡稱岡部)	該公司董事
王秀娟	該公司董事長之配偶

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告及該公司提供

②與關係人間重大交易事項

A.銷貨收入

單位：新台幣仟元；%

名稱 \ 年度	99 年度		100 年度		101 年度		102 年上半年度	
	金額	佔年度 營收淨 額比例	金額	佔年度 營收淨 額比例	金額	佔年度 營收淨 額比例	金額	佔年度 營收淨 額比例
岡部	491	-	1,254	0.12	1,360	0.14	956	0.43
合計	491	-	1,254	0.12	1,360	0.14	956	0.43

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告及該公司提供

岡部為該公司之董事，亦為該公司海外市場策略合作伙伴之一，該公司對岡部之銷貨主要以營建類扣件為主，乃因岡部考量本身並無營建類扣件產能，故向該公司進貨。綜上，該公司與上述關係人交易實有其必要性。

在交易價格方面，該公司銷售予岡部之售價係依採購成本加計運費等相關費用

及合理利潤後加以訂定。收款條件方面，該公司對岡部之收款政策為 T/T 45 天，與一般客戶相較尚無重大差異，經評估尚屬合理。另經抽核其與岡部銷貨交易之相關憑證，尚無重大異常情事。

## B. 財產交易

單位：新台幣仟元

名稱	年度	100 年度		
		財產交易種類	購入價款	期末應付費用
王秀娟		購入固定資產	1,500	200

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告及該公司提供

該公司為業務方面需求，100 年度向關係人王秀娟購入車輛供主管使用，經評估應有其必要性。另經抽核該筆財產交易之相關憑證，其決策過程係符合相關內控流程，且經與市場價格比較並無重大差異，其交易價格應屬合理，尚無重大異常情事。

### (2) 發行人與同屬關係企業公司之主要業務或產品(指最近二個會計年度均占各該年度總營業收入百分之三十以上者)，有無相互競爭之情形。

世德工業之主要營業項目為汽車零件及金屬扣件之加工、製造及買賣，經參閱該公司最近三個會計年度及 102 年上半年度之各關係企業變更登記事項表及相關公司之財務報表，就世德工業與各關係企業之企業型態、主要業務收入或行銷通路，列表如下：

集團企業名稱	主要營業或生產項目	有無相互競爭之情形
英明投資股份有限公司	投資控股	無
貿匯企業股份有限公司	投資控股、國際貿易	無
裕璽投資股份有限公司	投資控股	無

由上表可知，集團企業中英明投資股份有限公司、貿匯企業股份有限公司、裕璽投資股份有限公司等三家公司主要業務為投資控股，除了貿匯企業股份有限公司有設備買賣業務功能外，其餘均無業務及生產之功能，故該公司與關係企業公司之主要業務並無相互競爭之情事。

## 二、財務狀況

### (一) 查核程序

本承銷商業依「中華民國證券商同業公會證券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」第三條第三項第二款之規定查核竣事。

### (二) 結論

1. 應列明發行人最近期及最近三個會計年度經會計師核閱或查核簽證財務報告之損益狀況及財務比率，並作變動分析與同業比較

(1) 最近期及最近三個會計年度經會計師查核簽證財務報告之損益狀況、變動分析及與同業之比較



①依國際財務報導準則編制

單位：新台幣仟元；%

項目	年度 公司	101 年截至 6 月底止		102 年截至 6 月底止	
		金額		金額	註 1
營業收入	世德	477,707	495,753	18,046	3.78
	宇隆	645,068	821,104	176,036	27.29
	友信	1,871,190	1,822,367	(48,823)	(2.61)
	世鎧	331,912	269,200	(62,712)	(18.89)
營業成本	世德	368,353	358,095	(10,258)	(2.78)
	宇隆	431,057	538,605	107,548	24.95
	友信	1,496,229	1,452,247	(43,982)	(2.94)
	世鎧	263,318	214,232	(49,086)	(18.64)
營業毛利	世德	109,354	137,658	28,304	25.88
	宇隆	214,011	282,499	68,488	32.00
	友信	374,961	370,120	(4,841)	(1.29)
	世鎧	68,594	54,968	(13,626)	(19.86)
營業費用	世德	52,364	58,697	6,333	12.09
	宇隆	98,241	120,743	22,502	22.90
	友信	253,690	263,846	10,156	4.00
	世鎧	40,462	44,791	4,329	10.70
營業(損)益	世德	56,990	78,961	21,971	38.55
	宇隆	115,770	161,756	45,986	39.72
	友信	121,271	106,274	(14,997)	(12.37)
	世鎧	28,132	10,177	(17,955)	(63.82)
營業外收入 及支出	世德	2,249	14,755	12,506	556.07
	宇隆	(3,131)	12,154	15,285	488.18
	友信	(5,250)	28,297	33,547	638.99
	世鎧	(4,192)	28,527	32,719	780.51
本期淨利 (損)(註 3)	世德	41,482	73,704	32,222	77.68
	宇隆	84,668	129,320	44,652	52.74
	友信	85,296	97,967	12,671	14.86
	世鎧	19,034	34,564	15,530	81.59
本期其他綜 合損益 (稅後淨額)	世德	-	-	-	-
	宇隆	(12,772)	33,982	46,754	366.07
	友信	(29,484)	44,437	73,921	250.72
	世鎧	201	473	272	135.32
本期綜合損 益總額 (註 3)	世德	41,482	73,704	32,222	77.68
	宇隆	71,896	163,302	91,406	127.14
	友信	55,812	142,404	86,592	155.15
	世鎧	19,235	35,037	15,802	82.15

資料來源：102 年上半年度各公司經會計師核閱之財務報告。

註 1：較前一年度相同期間之增減金額。

註 2：較前一年度相同期間之增減比率。

註 3：係歸屬於母公司業主之金額。

②依一般公認會計原則編製

單位：新台幣仟元；%

項目	年度 公司	99 年度	100 年度		101 年度			
		金額	金額	註 1	註 2	金額	註 1	註 2
營業收入	世德	921,537	1,007,273	85,736	9.30	978,247	(29,026)	(2.88)
	宇隆	613,098	746,285	133,187	21.72	933,440	187,155	25.08
	友信	2,206,335	2,288,627	82,292	3.73	2,262,836	(25,791)	(1.13)
	世鎧	759,009	807,011	48,002	6.32	691,789	(115,222)	(14.28)
營業成本	世德	722,619	771,423	48,804	6.75	743,154	(28,269)	(3.66)
	宇隆	468,511	527,352	58,841	12.56	660,390	133,038	25.23
	友信	1,889,924	2,005,081	115,157	6.09	1,952,541	(52,540)	(2.62)
	世鎧	533,456	580,211	46,755	8.76	541,561	(38,650)	(6.66)
營業毛利	世德	198,918	235,850	36,932	18.57	235,093	(757)	(0.32)
	宇隆	144,587	218,933	74,346	51.42	273,050	54,117	24.72
	友信	316,411	283,546	(32,865)	(10.39)	310,295	26,749	9.43
	世鎧	225,553	226,800	1,247	0.55	150,228	(76,572)	(33.76)
營業費用	世德	104,453	102,351	(2,102)	(2.01)	108,550	6,199	6.06
	宇隆	64,415	81,644	17,229	26.75	83,302	1,658	2.03
	友信	235,664	236,762	1,098	0.47	226,326	(10,436)	(4.41)
	世鎧	78,923	84,221	5,298	6.71	87,226	3,005	3.57
營業(損)益	世德	94,465	133,499	39,034	41.32	126,543	(6,956)	(5.21)
	宇隆	80,172	137,289	57,117	71.24	189,748	52,459	38.21
	友信	80,747	46,784	(33,963)	(42.06)	83,969	37,185	79.48
	世鎧	146,630	142,579	(4,051)	(2.76)	63,002	(79,577)	(55.81)
營業外收入	世德	8,304	19,083	10,779	129.80	13,495	(5,588)	(29.28)
	宇隆	140,716	97,290	(43,426)	(30.86)	49,859	(47,431)	(48.75)
	友信	85,414	141,238	55,824	65.36	115,313	(25,925)	(18.36)
	世鎧	1,580	6,732	5,152	326.08	5,330	(1,402)	(20.83)
營業外支出	世德	24,098	1,142	(22,956)	(95.26)	9,189	8,047	704.64
	宇隆	26,772	1,434	(25,338)	(94.64)	14,323	12,889	898.81
	友信	53,401	28,560	(24,841)	(46.52)	35,410	6,850	23.98
	世鎧	23,048	7,255	(15,793)	(68.52)	10,479	3,224	44.44
本期純益	世德	78,671	151,440	72,769	92.50	130,849	(20,591)	(13.60)
	宇隆	194,116	233,145	39,029	20.11	225,284	(7,861)	(3.37)
	友信	112,760	159,462	46,702	41.42	163,872	4,410	2.77
	世鎧	125,162	142,056	16,894	13.50	57,853	(84,203)	(59.27)
稅後純益(損)	世德	63,834	125,818	61,984	97.10	101,369	(24,449)	(19.43)
	宇隆	172,072	187,516	15,444	8.98	186,202	(1,314)	(0.70)
	友信	94,266	133,373	39,107	41.49	140,079	6,706	5.03
	世鎧	110,484	125,875	15,391	13.93	49,858	(76,017)	(60.39)

資料來源：99 年度至 101 年度各公司經會計師查核簽證之合併財務報告。

註 1：較前一年度相同期間之增減金額。 註 2：較前一年度相同期間之增減比率。

註 3：營業毛利係已扣除未實現並加計已實現毛利後之淨額

①營業收入、營業成本及毛利

請參閱本評估報告「參、一、業務狀況(二)、4」之說明

②營業費用及營業利益

單位：新台幣仟元

項目	99年度		100年度		101年度		102年度上半年度	
	金額	佔營收%	金額	佔營收%	金額	佔營收%	金額	佔營收%
推銷費用	67,836	7.36	55,838	5.54	61,237	6.26	31,504	6.35
管理費用	31,327	3.40	41,178	4.09	39,457	4.04	23,450	4.73
研發費用	5,290	0.57	5,335	0.53	7,856	0.80	3,743	0.76
營業費用合計	104,453	11.33	102,351	10.16	108,550	11.10	58,697	11.84
營業淨利	94,465	10.25	133,499	13.26	126,543	12.94	78,961	15.93

資料來源：該公司各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

單位：%

公司別	營業費用率				營業淨利(損)率			
	99年度	100年度	101年度	102年度上半年度	99年度	100年度	101年度	102年度上半年度
世德	11.33%	10.16%	11.10%	11.84%	10.25%	13.26%	12.94%	15.93%
宇隆	10.51%	10.94%	8.92%	-	13.08%	18.40%	20.33%	-
友信	10.68%	10.35%	10.00%	-	3.66%	2.04%	3.71%	-
世鎰	10.40%	10.44%	12.61%	-	19.32%	17.67%	9.11%	-

資料來源：各公司各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司營業費用包括推銷費用、管理費用、研究發展費用，推銷費用以薪資支出、獎金、運費、差旅費及佣金費用為主，管理費用以薪資及勞務支出費為主，研究發展費用以薪資支出為主，99年度、100年度、101年度及102年上半年度之營業費用分別為104,453仟元、102,351仟元、108,550仟元及58,697仟元，營業費用率分別為11.13%、10.16%、11.10%及11.84%。茲就推銷費用、管理費用、研究發展費用分別說明如下：

在推銷費用方面，該公司99年度、100年度、101年度及102年上半年度推銷費用分別為67,836仟元、55,838仟元、61,237仟元及31,504仟元。99年因景氣復甦造成訂單湧入，產生急單現象，增加空運之費用；100年推銷費用主要為運費21,318仟元、薪資10,715仟元、佣金支出7,188仟元、出口費用3,502仟元及其他等13,115仟元(餘額未超過推銷費用5%)，合計為55,838仟元，其中運費減少受到部份客戶自行吸收或併櫃方式，使運費較去年同期大幅減少9,310仟元，及出口報關費及倉租費等性質費用原帳列銷-運費科目項下，分類至銷-出口費用及銷-其他費用等科目，致銷售-運費費用減少17,742仟元；101年度因拓展業務參展次數增加致差旅費用及廣告費分別增加646仟元及833仟元，另HUB倉的產品製程由委外改為廠內自製，原帳列在途存貨轉列成銷-運費，使運費及倉儲費用分別增加2,936仟元及1,041仟元。102年上半年度運費及進出口費用等較去年同期增加2,401仟元，主係受到上期寄銷倉之運費轉列銷-運費所致；另實際發放年獎與估列數之差額認列費用，致薪資相關費用增加。

在管理及總務費用方面，該公司99年度、100年度、101年度及102年上半年度管理費用分別為31,327仟元、41,178仟元、39,457仟元及23,450仟元。主要項目為間接人員之薪資及獎金、勞務費、折舊費用及差旅費等，99年管理及總務費用主要為薪資費用為18,986仟元及其他12,341仟元；而100

年管理及總務費用主要為薪資費用 26,074 仟元、勞務費用 2,737 仟元及其他等 12,367 仟元，合計 41,178 仟元。101 年度較去年略為減少 1,721 仟元，主要係薪資費用減少估列年終獎金及員工認股權 3,397 仟元。102 年上半年度則因增聘人員，及增加估列董監酬勞及員工紅利 1,462 仟元，致薪資相關費用較去年同期增加。

在研究發展費用，該公司 99 年度、100 年度、101 年度及 102 年上半年度研發費用分別為 5,290 仟元、5,335 仟元、7,856 仟元及 3,743 仟元。主要項目為研發部門人員之薪資費用及模具費等，而 100 年研發費用主要為薪資費用 2,159 仟元、模具費用 1,724 仟元及其他等 1,452 仟元，合計 5,335 仟元。101 年度較去年增加 2,521 仟元，主要係新聘員工使薪資費用增加 223 仟元，及配合客戶開發新產品致模具費及消耗品增加 2,235 仟元所致。102 年上半年度較去年同期減少，主係上期因高應大產學合作研究計劃費用，本期則無此情形。

在營業利益方面，該公司 99 年度、100 年度、101 年度及 102 年上半年度之營業利益分別為 94,465 仟元、133,499 仟元、126,543 仟元及 78,961 仟元。100 年度營業毛利較 99 年增加 36,932 仟元，營業費用與去年相當，使營業利益較去年增加 39,034 仟元；101 年度營業毛利與去年相當，而營業費用在推銷費用增加下，使營業利益較去年減少 6,956 仟元。該公司 99 年度、100 年度、101 年度及 102 年上半年度營業費用率分別為 11.33%、10.16%、11.10%及 11.84%，變化幅度不大，顯示該公司尚能有效控管營業費用。

與採樣公司相較，99 年之營業利益及營業利益率優於宇隆及友信。而自 100 年營收成長之帶動下，致營收及毛利均有成長，惟仍低宇隆及世鎧；而 101 年營業利益與營業利益率則優於友信及世鎧，低於宇隆；102 年上半年度則互有優劣，該公司介於同業之間，與同業相較並無明顯異常之變化情形。

綜上所述，該公司最近三年度及 101 年上半年度之營業費用及營業利益變化原因尚屬合理。

### ③營業外收支

單位：新台幣仟元

年度		99 年度	100 年度	101 年度	102 年上半年度
營業外 收入及 利益	利息收入	23	82	191	274
	兌換利益淨額	-	8,325	-	10,855
	什項收入	8,281	10,676	13,304	5,458
	合計	8,304	19,083	13,495	16,587
營業外 費用及 損失	利息費用	1,604	1,025	42	-
	兌換損失淨額	22,377	-	8,856	-
	什項支出	117	117	291	(1,832)
	合計	24,098	1,142	9,189	(1,832)

資料來源：各公司各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

單位：%

公司別	營業外收入占營收比重				營業外支出占營收比重			
	99 年度	100 年度	101 年度	102 年度 上半年度	99 年度	100 年度	101 年度	102 年度 上半年度
世德	0.90%	1.89%	1.38%	3.35%	2.61%	0.11%	0.94%	0.37%
宇隆	22.95%	13.04%	5.34%	-	4.37%	0.19%	1.53%	-
友信	3.87%	6.17%	5.10%	-	2.42%	1.25%	1.56%	-
世鎧	0.21%	0.83%	0.77%	-	3.04%	0.90%	1.51%	-

資料來源：各公司各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司營業外收入主要為利息收入、兌換利益及其他收入等，該公司 99 年度、100 年度、101 年度及 102 年上半年度營業外收入分別為 8,304 仟元、19,083 仟元、13,495 仟元及 16,587 仟元，佔營收比例分別為 0.90%、1.89%、1.38 %及 3.35%。其項目組成主要包括利息收入、兌換利益及什項收入(包含樣品收入、模具費用補貼收入等)等項目，其中又以什項收入佔最大宗，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度之什項收入除隨日常營運產生之樣品收入外，主要來自於模具收入，係因該公司與客戶達成協議，如為客戶專案開發之模具其生產量值未達一定規模者，由客戶依據協議購回該模具所致，另 100 年度產生兌換利益主係當年初美元匯率兌換新台幣仍持續走貶(匯率由 29.613:1 貶至 28.859:1)，歐元則由年初開始升值，而下半年則因歐洲債信風險加劇，引發國際間對美元避險需求提升，造成美元升值，新台幣逐漸貶值，產生兌換利益，至 102 年上半年度受到亞洲貨幣競貶，受新台幣匯率兌美元走貶之影響，使兌換利益增加至 10,855 仟元。

整體而言，該公司營業外收入占其營收比重不高，僅 102 年上半年度受到匯率波動影響致比率上升至 3.35%，餘維持在 1~2%左右之水準，惟與採樣同業相較尚無重大異常情事，其變化應尚屬合理。

另在營業外支出方面，該公司營業外支出主要包括利息費用、兌換損失及什項支出；99~101 年度及 102 年上半年度之營業外支出金額分別為 24,098 仟元、1,142 仟元、9,189 仟元及 1,832 仟元，占營收比重分別為 2.61%、0.11%、0.94%及 0.37%。100 年度因匯率波動漸趨平穩下，匯兌損失較前一年度減少 22,377 仟元，且因獲利良好，逐年償還短期及長期借款，降低當年度銀行借款需求，使利息費用隨之減少，致使營業外支出較 99 年度下降 22,956 仟元，減少幅度達 95.26%；101 年度除利息費用減少外，因匯率波動劇烈使匯兌損失較前一年度增加 8,856 仟元，致營業外支出較前一年同期增加；102 年上半年度之營業外損失主係認列處分設備損失 1,774 仟元，致營業外支出較去年同期降低。整體而言，該公司營業外支出占其營收比重不高，維持在 1~2%左右之水準，與採樣同業公司比較，仍處於正常水準，並無重大異常。綜上所述，該公司最近三個會計年度及 102 年上半年度之營業外收支變動尚屬合理。

④稅前純益及稅後純益

單位：%

公司別	稅前純益(損)率				稅後純益(損)率			
	99 年度	100 年度	101 年度	102 年度 上半年度	99 年度	100 年度	101 年度	102 年度 上半年度
世德	8.54%	15.03%	13.38%	18.90%	6.93%	12.49%	10.36%	14.87
宇隆	31.66%	29.90%	24.13%	-	28.07%	25.13%	19.95%	-
友信	5.11%	6.97%	7.24%	-	4.27%	5.83%	6.19%	-
世鎧	16.49%	17.60%	8.36%	-	14.56%	15.60%	7.21%	-

該公司最近三個會計年度及 102 年上半年度之稅前純益分別為 78,671 仟元、151,440 仟元、130,849 仟元及 93,716 仟元；稅後純益則分別為 63,834 仟元、125,818 仟元、101,369 仟元及 73,704 仟元。100 年在景氣回溫，市場需求增加之影響下，該公司營收較 99 年成長 9.30%，且該公司妥適控制成本及費用，加上匯率波動漸趨平穩下，所認列之匯兌損失大幅減少，以致稅前及稅後純益皆較 99 年大幅成長，使得該公司之稅前(後)純益率增加 92.50% 及 97.10%；101 年度雖營收微幅下滑，惟該公司仍積極調整製程及部份產品調整為自製，加上鋼價原物料價格回穩，使營業毛利仍較去年同期成長，惟受到匯率變動之影響，使 101 年度稅前(後)純益率較 100 年度微幅降低；102 年上半年度因歐債危機致部份客戶出貨減少影響，使營收較去年同期下滑，惟受惠原物料下滑及附加價值產品出貨增加，使營業毛利仍與去年同期相當，加上該公司 9 成營收來自外銷市場，致 102 年上半年度新台幣對美元貶值影響下，產生兌換利益，致稅後純益率成長至 14.87%。與同業相較，稅前及稅後純益落後宇隆，與友信相當，綜上所述，該公司稅前純損益及稅後純損益變化情形應屬合理。

整體而言，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度營收及損益狀況之變化情形尚屬合理，與同業相較，尚無重大異常情事。

(2)最近期及最近三個會計年度之財務分析及與同業之比較，並評估其優劣

①最近三年度之財務分析及與同業之比較

A.依國際財務報導準則編制

分析項目	年度			
	公司別	102 年 截至 6 月 30 日止		
財務比率 (%)	占資產比率	權益	世德	67.81
			宇隆	-
			友信	-
			世鎧	-
		負債	世德	32.19
			宇隆	-
			友信	-
			世鎧	-
		長期資金占 不動產、廠房及設備	世德	399.79
			宇隆	-
			友信	-
			世鎧	-

分析項目		年度		
		公司別	102年 截至6月30日止	
償債能力 (%)	流動比率	世德	256.53	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
	速動比率	世德	169.79	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
經營能力	應收款項周轉率(次)(註1)	世德	6.97	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
	應收款項收現天數	世德	52	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
	存貨周轉率(次)(註1)	世德	3.59	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
	平均售貨天數	世德	115	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
	不動產、廠房及設備周轉率(次)	世德	7.53	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
獲利能力	資產報酬率(%)	世德	19.82	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
	權益報酬率(%)	世德	14.09	
		宇隆	-	
		友信	-	
		世鎧	-	
	占實收資本 比率	營業利益	世德	26.28
			宇隆	-
			友信	-
			世鎧	-
稅前純益		世德	31.19	
		宇隆	-	
		友信	-	

分析項目		年度	
		公司別	102 年 截至 6 月 30 日止
	純益率(%)	世鎧	-
		世德	14.87
		宇隆	-
		友信	-
	每股盈餘(元)	世鎧	-
		世德	2.45
		宇隆	-
		友信	-
現金流量	現金流量比率(%)	世鎧	-
		世德	28.70
		宇隆	-
		友信	-
	淨現金流量適當比率(%)	世鎧	-
		世德	196.91
		宇隆	-
		友信	-
	現金再投資比率(%)	世鎧	-
		世德	4.21
		宇隆	-
		友信	-
槓桿度	營運槓桿度	世鎧	-
		世德	1.06
		宇隆	-
		友信	-
	財務槓桿度	世鎧	-
		世德	1.00
		宇隆	-
		友信	-
		世鎧	-

各項財務比率之計算，請參考公開說明書所列之計算公式。

資料來源：各公司經會計師核閱之財務報告。

註 1：採用國際財務會計準則之財務資料不滿五個年度。

註 2：102 年上半年度營業活動為淨現金流出。

註 3：應收週轉率係以應收款項淨額計算；存貨週轉率係以存貨淨額計算。



## (2)依一般公認會計原則編製

分析項目			年度			
			公司別	99 年度	100 年度	101 年度
財務比率 (%)	占資產比率	股東權益	世德	55.96	66.46	74.03
			宇隆	67.74	74.18	76.24
			友信	39.85	42.91	42.92
			世鎧	52.35	61.82	64.13
		負債	世德	44.04	33.54	25.97
			宇隆	32.26	25.82	23.76
			友信	60.15	57.09	57.08
			世鎧	47.65	38.18	35.87
	長期資金占固定資產	世德	272.72	342.01	392.35	
		宇隆	968.84	727.13	614.67	
		友信	293.36	285.86	337.27	
		世鎧	160.76	154.80	151.55	
償債能力 (%)	流動比率	世德	193.92	237.73	310.71	
		宇隆	161.65	175.99	201.55	
		友信	133.34	107.55	109.96	
		世鎧	165.44	191.32	172.00	
	速動比率	世德	107.75	148.43	202.85	
		宇隆	156.11	158.67	179.06	
		友信	89.57	71.98	76.69	
		世鎧	112.61	122.50	119.47	
經營能力	應收款項周轉率(次)(註1)	世德	6.44	7.67	7.80	
		宇隆	5.43	5.98	5.69	
		友信	6.32	5.66	5.51	
		世鎧	6.19	6.91	6.46	
	應收款項收現天數	世德	57	48	47	
		宇隆	67	61	64	
		友信	58	64	66	
		世鎧	59	53	57	
	存貨周轉率(次)(註1)	世德	4.35	4.13	3.94	
		宇隆	57.15	16.00	14.45	
		友信	7.25	7.02	8.12	
		世鎧	3.81	3.30	3.45	
	平均售貨天數(註1)	世德	84	88	93	
		宇隆	6	23	25	
		友信	50	52	45	
		世鎧	96	111	106	
固定資產周轉率(次)	世德	7.70	8.09	7.58		
	宇隆	11.96	6.96	5.63		
	友信	3.84	4.00	4.08		
	世鎧	2.14	2.00	1.63		
獲利能力	資產報酬率(%)	世德	12.93	21.00	15.03	
		宇隆	23.41	15.76	13.39	
		友信	4.29	5.4	5.46	
		世鎧	14.38	14.00	5.99	

分析項目		年度		99 年度	100 年度	101 年度	
		公司別					
	股東權益報酬率(%)	世德		23.14	33.81	21.36	
		宇隆		37.38	21.89	17.53	
		友信		10.32	13.33	13.15	
		世鎧		26.92	23.67	8.68	
	占實收資本比率	營業利益	世德		31.44	44.43	42.11
			宇隆		26.39	36.64	50.64
			友信		12.49	7.22	12.13
			世鎧		51.24	41.52	15.29
		稅前純益	世德		26.18	50.40	43.54
			宇隆		63.89	62.23	60.13
			友信		17.44	24.60	23.68
			世鎧		43.74	41.37	14.04
	純益率(%)	世德		6.93	12.49	10.36	
		宇隆		28.07	25.13	19.94	
		友信		4.27	5.83	6.19	
		世鎧		14.56	15.60	7.21	
每股盈餘(元)	世德		2.12	4.19	3.37		
	宇隆		6.09	5.47	4.97		
	友信		1.46	1.96	2.03		
	世鎧		3.39	3.05	1.21		
現金流量	現金流量比率(%)	世德		42.21	83.66	38.73	
		宇隆		8.46	3.47	96.23	
		友信		6.66	17.44	32.64	
		世鎧		20.56	67.06	40.24	
	淨現金流量適當比率(%)	世德		64.10	96.41	170.24	
		宇隆		3.19	11.06	26.17	
		友信		22.83	42.19	56.90	
		世鎧		41.68	56.11	81.49	
	現金再投資比率(%)	世德		22.85	35.79	6.48	
		宇隆		3.42	(4.39)	4.10	
		友信		2.39	2.33	5.79	
		世鎧		7.38	13.80	9.14	
槓桿度	營運槓桿度	世德		1.13	1.10	1.08	
		宇隆		7.58	5.36	4.84	
		友信		21.63	38.23	21.46	
		世鎧		1.84	2.00	3.45	
	財務槓桿度	世德		1.02	1.01	1.00	
		宇隆		1.02	1.01	1.02	
		友信		1.20	1.84	1.33	
		世鎧		1.05	1.04	1.10	

各項財務比率之計算，請參考公開說明書所列之計算公式。

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告。

註 1：應收週轉率及存貨週轉率均以應收帳款淨額及存貨淨額計算。

## ②評估與同業之優劣

### A.財務結構

#### a.股東權益占資產比率/負債占資產比率

在負債佔資產比率方面，該公司 99~101 年度之負債佔資產比率分別為 44.04%、33.54%及 25.97%，呈逐年下降趨勢。100 年度該公司獲利成長，股東權益由 99 年底的 307,803 仟元增加至 100 年底的 436,372 仟元，加上償還部份銀行借款，使負債金額下降；101 年度則因獲利維持穩定，股東權益持續增加，且因銀行借款已全數償還，致負債佔資產比率持續下降。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度除略高於宇隆外，餘皆低於友信、世鎧及同業平均，顯示該公司負債比率尚屬合理。102 年上半年度之負債佔資產比率僅微幅增加，尚無重大變動。

#### b.長期資金占固定資產比率(長期資金占不動產、廠房及設備比率)

在長期資金佔固定資產比率方面，該公司 99~101 年度長期資金佔固定資產比率分別為 272.72%、342.01%及 392.35%，呈逐年上升趨勢，主要係因該公司獲利維持穩定，使股東權益持續增加，加上固定資產變動並未大幅增加，致使長期資金佔固定資產比率上升。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度皆低於宇隆，而高於世鎧及同業平均，與友信相較則互有優劣。102 年上半年度因獲利持續增加，股東權益增加使長期資金佔固定資產比率上升至 399.79%。該公司長期資金足以支應營運規模成長而產生之資本支出，並無以短期資金支應固定資產之情事。

綜上所述，該公司最近三年度及 102 年上半年之財務結構指標穩健，其變化趨勢尚屬合理。

### B.償債能力

該公司 99~101 年度及 102 年上半年之流動比率分別為 193.92%、237.73%、310.71%及 256.53%，速動比率分別為 107.75%、148.43%、202.85%及 169.79%。100 年度該公司接單情況良好，營運規模持續擴大，使現金及存貨等科目金額隨之增加，加上流動負債增幅微小，致流動比率及速動比率均呈明顯上揚；101 年度因該公司償還銀行借款，使流動負債大幅減少，致流動比率及速動比率持續上升；另 102 年上半年之流動比率及速動比率尚無重大變動。與採樣公司及同業平均相較，流動比率均為同業中最佳者，顯示該公司資金應變能力佳。另速動比率部分，該公司 99 年及 100 年與採樣公司相較互有優劣，惟優於同業平均；101 年度以後則優於採樣公司及同業。

綜上，該公司最近三年度償債能力指標顯著提升，且 101 年度均遠優於同業水準，顯示該公司償債能力佳，其變化情形尚無重大異常情事。

### C.經營能力

#### a.應收款項週轉率及收現天數

該公司 99~101 年度及 102 年上半年之應收帳款週轉率分別為 6.44 次、7.67 次、7.80 次及 6.97 次。100 年度在加強對客戶催收力道，應收帳款並未隨營收成長而增加，反而呈下降趨勢，因而使應收帳款週轉率較 99 年度提高；101 年度之應收帳款週轉率與 100 年度相當，尚無重大異常。另 102 年上半年因營收下滑，加上期末應收款項受到三月份出貨

金額較大影響而較 101 年底增加，致 102 年上半年應收款項週轉率下滑。與採樣公司及同業平均相較，該公司遠優於採樣公司及同業平均。

#### b.存貨週轉率及平均售貨天數

在存貨週轉率方面，該公司 99~101 年度及 102 年上半年之存貨週轉率分別為 4.35 次、4.13 次、3.94 次及 3.59 次，雖呈下降趨勢，惟降幅不大。100 年度因應營收成長，存貨餘額處於較高水位，使存貨週轉率較 99 年度降低；101 年度則因營收微幅下滑及年底因線材價格下滑，策略性調整線材庫存政策，使存貨金額略增，致存貨週轉率持續下降；102 年上半年因處出貨淡季，故營業額較低，惟因備置下季之客戶訂單需求而增加庫存，致年化之存貨週轉率較 101 年下滑。與採樣公司及同業平均相較，低於宇隆、友信及同業平均，主係該公司自製及帶料委外加工比重較高所致。

#### c.固定資產週轉率(不動產、廠房及設備週轉率)

在固定資產週轉率方面，該公司 99~101 年度及 102 年上半年之固定資產週轉率分別為 7.70 次、8.09 次、7.58 次及 7.53 次，主係隨營收高低而增減變動。與採樣公司及同業平均相較，僅 99 年度遜於宇隆，餘均優於同業水準，此乃因該公司近年來營運規模持續擴增，惟固定資產增加幅度不高，致其固定資產週轉率表現較同業亮眼。

綜上，該公司 99~102 上半年度各項經營能力指標之變化情形尚屬合理。

### D.獲利能力

該公司 99~102 年上半年度之股東權益報酬率分別為 23.14%、33.81%、21.36%及 14.09%。100 年度因業績迅速成長，使股東權益報酬率較 99 年度大幅增加；101 年度因營收及獲利下滑，使稅後純益較 100 年度減少 19.78%，致股東權益報酬率下降至 21.28%。與採樣公司及同業平均相較，僅 99 年度劣於宇隆及世鎧，餘均優於採樣公司及同業平均，顯示公司獲利仍能維持水準之上。

另該公司 99~102 上半年度之營業利益占實收資本額比率分別為 31.44%、44.43%、42.11%及 26.68%；稅前純益占實收資本額比率分別為 26.18%、50.40%、43.54%及 31.19%。該公司 99~102 上半年年度之股本並無變動，100 年度在汽車產業訂單持續且成長，加上取得農業機械大廠之訂單，進而帶動該公司整體營收成長下，使營業利益及稅前純益佔實收資本額比率均呈上揚態勢；101 年度因受歐債影響，全球景氣停滯，導致營收表現下滑，致營業利益及稅前純益佔實收資本額比率亦隨之下降。與採樣公司及同業平均相較，介於同業水準之間，尚無重大異常情事。

在純益率及每股盈餘方面，99~102 年上半年度分別為 6.93%、12.49%、10.36%、14.87%及 2.12 元、4.19 元、3.37 元、2.45 元。100 年度在國外汽車零組件大廠及農機大廠訂單挹注下，該公司獲利大幅成長，致純益率及每股盈餘同步上升；惟 101 年度因獲利減少，使純益率及每股盈餘均為下降。與採樣公司及同業平均相較，大致介於同業之間，尚無重大異常情事。

綜上所述，該公司 99~102 年上半年度獲利能力指標之變化情形應屬

合理，且介於同業水準之間，尚無重大異常情事。

#### E. 現金流量

該公司 99~102 年上半年年度之營業活動現金均呈現淨流入，主係該公司獲利大幅成長，致其營運活動持續呈現流入狀況。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度之現金流量均介於採樣公司及同業平均，顯見該公司現金流量尚屬允當，尚無重大異常情事。

#### F. 槓桿度

當企業的固定成本愈高時，營運槓桿度越高，故營運槓桿度表彰對於固定生產成本之投入程度。該公司善用委外供應商整合資源，保持較高彈性之營運模式，最近三年度及 102 年上半年度因沒有投入較高資本支出，使固定資產因攤提折舊費用使金額偏低，故其折舊費用及攤銷費用等固定支出比重不大，其總成本中以加工費用、經常性薪資支出及運費等投入之變動成本居多，該公司 99~101 年及 102 年上半年度槓桿度分別為 1.13、1.10、1.08 及 1.06，其適應景氣變化之能力尚佳。與採樣公司及同業比較，其營運槓桿度介於同業之間並無重大異常之情事。

在財務槓桿度方面，該公司 98~101 年度及 102 年上半年度之財務槓桿度分別為 1.02、1.01、1.00 及 1.00，主係該公司最近二年度陸續償還借款，負債比不高，利息費用負擔較小所致，且至 101 年底已無銀行借款，使該槓桿度維持在 1.00，因此該公司之財務槓桿風險不大；與採樣公司及同業比較，各年度與採樣公司及同業平均數之財務槓桿度尚無重大差異。

整體而言，該公司獲利持續成長，加上該公司以自有資金營運為主，故其無重大營運槓桿及財務槓桿風險。

2. 發行人及其各子公司(包括母子公司間交易事項)最近期及最近三個會計年度背書保證、重大承諾、資金貸與他人、衍生性金融商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響。

(1) 最近期及最近三個會計年度背書保證之情形及對公司財務狀況之影響。

該公司已訂定「背書保證管理辦法」，該辦法並經董事會及股東會決議通過，以作為其辦理背書保證事項之依據。經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告、董事會議事錄及備查簿，並至公開資訊觀測站查詢，該公司最近三年度並無為他人背書保證之情事。

(2) 最近期及最近三個會計年度重大承諾之情形及對公司財務狀況之影響。

經查閱該公司董事會、股東會會議記錄及經會計師查核簽證之財務報告，該公司最近三年度及申請年度，承諾事項列示如下：

年度	重大承諾事項
99 年度	已簽訂之合約總價款為 2,198 仟元，尚未付款金額為 1,498 仟元。
100 年度	已簽訂之合約總價款為 13,662 仟元，尚未付款金額為 9,354 仟元。
101 年度	已簽訂之合約總價款為 24,915 仟元，尚未付款金額為 11,585 仟元。
102 年上半年度	已簽約但尚未發生之資本支出 9,787 仟元

綜上所述，該公司最近三年度及 102 年上半年度之重大承諾事項皆因正常營運活動所產生，對該公司未來財務之運作，並無重大影響。

(3)最近期及最近三個會計年度資金貸與他人之情形及對公司財務狀況之影響。

該公司業已訂定「資金貸與他人管理辦法」，該辦法並經董事會及股東會決議通過，以作為其辦理資金貸與他人事項之依據。經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告、董事會議事錄及備查簿，並至公開資訊觀測站查詢，該公司最近三年度及申請年度截至評估日止，並無資金貸與他人之情事。

(4)最近期及最近三個會計年度衍生性金融商品交易之情形及對公司財務狀況之影響

該公司訂有「從事衍生性商品交易管理辦法」，該辦法並經董事會決議通過，以作為從事衍生性商品交易之依據。經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告及相關帳冊明細，並至公開資訊觀測站查詢，該公司最近三年度及申請年度截至評估日止，並無從事衍生性商品交易之情事。

(5)最近期及最近三個會計年度重大資產交易之情形及其對公司財務狀況之影響。

該公司訂有「取得或處分資產處理程序」，該辦法並經董事會及股東會決議通過，以作為該公司重大資產交易之依據。經查閱該公司最近三年度及申請年度截至評估日止經會計師查核簽證或核閱之財務報告及相關帳冊明細，其公開發行後取得或處分資產皆依相關規定辦理，尚無重大異常之情事。

單位:新台幣仟元

有價證券種類及名稱	帳列科目	交易對象	關係	年度	期初		買入		賣出				期末	
					單位數(仟)	金額	單位數(仟)	金額	單位數(仟)	金額	帳面成本	處分(損)益	單位數(仟)	金額
台新真吉利貨幣市場基金	公平價值列入損益之金融資產-流動	-	-	101年度	-	-	6,488	70,000	5,378	58,034	58,000	34	1,110	12,000
台新 1699 貨幣市場基金	公平價值列入損益之金融資產-流動	-	-	101年度	-	-	9,165	120,000	6,880	90,076	90,000	76	2,286	30,000
		-	-	102年上半年	1,833	24,000(註)	3,810	50,000	5,644	74,059	74,000	59	-	-

註：係前次公告日期之餘額。

該公司為配合短期資金規劃及調度並靈活運用營運資金，於帳上有多餘之資金時，權衡公司之短期資金需求之後，擬藉由投資保本性較高之貨幣型基金以增加投資收益，遂依核決權限分批取得或處分該貨幣型基金，並於董事會報備取得或處分該基金等事宜，故該公司取得或處分資產均依該公司訂定之「取得或處分資產處理辦法」辦理，尚無重大異常之情事。

綜上所述，該公司最近三年度及本年度截至評估日止並無有背書保證、資金貸與他人之情事及從事衍生性商品交易情事，而重大承諾事項係因公司營業活動而產生，另重大資產交易係為活化帳上資金而進行保本性較高之投資，故對該公司財務狀況並不致產生重大之影響。

3.發行人最近期及最近三個會計年度資金募集及每股盈餘變化情形。(發行普通公司債及交換公司債者,免評估)

該公司最近期及最近三年度並無募集資金情形，故不適用此項評估。

4. 本次募資計劃如用於償債或用於充實營運資金者,現金收支預測表中,未來如有重大資本支出及長期投資合計之金額達本次募資金額百分之六十者,其資金來源、用途及預計效益。前各次募集與發行有價證券計劃實際完成日距本次申報時尚未逾三年,且增資計畫係用於償債或用於充實營運資金者,前所提現金收支預測表中之重大資本支出及長期投資項目預計效益之達成情形。

(1) 該公司本次募集資金計畫係用於充實營運資金,其現金收支預測表中,未來並無重大資本支出及長期投資合計達本次募資金額60%,詳評估報告陸、本次募資計劃說明。

(2) 該公司前各次募資計劃實際完成日距本次申報時已逾三年,故不適用此項評估。

5. 發行人其他特殊財務狀況。

經查閱該公司最近三年度及申報年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告,並無發現其他特殊財務狀況之情事。

## 肆、就發行人前各次募集與發行及私募有價證券計畫之執行情形蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

### 一、查核程序

本承銷商業依「中華民國證券商同業公會證券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」第三條第四項之規定查核竣事，獲致之結論如下：

### 二、結論

- (一)評估前各次募集與發行及私募有價證券計畫尚未完成者之執行狀況，如執行進度未達預計目標者，應再具體評估其落後原因之合理性、對股東權益之影響及是否有具體改進計畫

經查核該公司前次募集與發行有價證券均已執行完畢，並無上述之情事。

- (二)前各次募集與發行及私募有價證券如經重大變更且尚未完成者，應說明其變更計畫內容、資金之來源與運用、變更原因及變更前後效益

經查核該公司前次募集與發行有價證券之計畫均已執行完畢並無重大變更，故並無上述之情事。

- (三)計畫實際完成日距申報時未逾三年之前各次募集與發行及私募有價證券計畫已完成者之原預計效益是否顯現，如執行效益未達預計目標者，應具體評估其原因之合理性及對股東權益之影響

該公司截至目前為止，未曾有私募有價證券之情事，該公司前各次募集與發行有價證券計畫中，實際完成日距本次現金增資申報日已逾三年，故並無上述之情事。

- (四)曾發行公司債或舉借長期債務者，是否均如期還本付息，其契約對公司目前財務、業務或其他事項之重大限制條款，並說明最近期及最近三個會計年度年度有無財務周轉困難情事

經核閱該公司最近三年度及申報年度之財務報告及詢問管理階層，該公司迄今未曾發行公司債，另該公司曾舉借銀行長期借款，期間均如期還本付息，另經檢視其契約內容，並無重大限制條款，且該公司最近三年度並無發生財務週轉困難之情事。

- (五)是否確實依公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項規定辦理資訊公開

經核閱該公司最近三年度及申報年度之董事會議事錄、股東會議事錄及公開資訊觀測站相關資料，該公司並未有辦理私募有價證券之情事，故不適用本項評估。



## 伍、本次募集與發行有價證券之適法性

- 一、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列之情事,如有,則應就其事項性質詳與評估對發行人財務狀況之影響及是否影響本次有價證券募集及發行

審查情事	有無下列情事			評估依據
	有	無	不適用	
1.前次因辦理「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項各款規定之案件,曾經金管會退回、不予核准、撤銷或廢止者。但自申報生效或申請核准通知到達之日起,尚未募足並收足現金款項而經金管會撤銷或廢止者,不在此限。		✓		該公司並無左列之情事。
2.發行人申報年度及前一年度違反本法及相關法令規定受本會依本法第一百七十八條處分達二次以上。		✓		經函詢該公司相關主管及查閱該公司與主管機構往來之文件及律師出具之法律意見書,該公司 101 年度及 102 年截至申報時,尚無左列情事。
3.發行人最近二年度之營業利益或稅前純益連續虧損或最近期財務報告顯示每股淨值低於面額。		✓		經查閱該公司最近二年度經會計師查核簽證之財務報告,其 100 年及 101 年之營業利益分別為 133,499 仟元及 126,543 仟元;稅前純益分別為 151,440 仟元及 130,849 仟元,且截至 101 年底每股淨值為 17.96 元,故該公司並無左列之情事。
4.發行人涉及非常規交易應提列特別盈餘公積,尚未解除。		✓		經查閱該公司 100 年、101 年及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告相關資料,該公司並未有涉及非常規交易而應提列特別盈餘公積之情事。
5.申報年度及前二年度發生公司法第一百八十五條情事或有以部分營業、研發成果移轉予他公司。但移轉項目之營業收入、資產及累計已投入研發費用均未達移轉時點前一年度財務報告營業收入、資產總額及同期間研發費用		✓		經核閱該公司 100 年、101 年及 102 年截至評估報告出具日止之股東會及董事會議事錄、律師出具之法律意見書,該公司並無發生公司法第一百八十五條情事或有以部分營業、研發成果移轉予他公司之情事。

審查情事	有無下列情事			評估依據
	有	無	不適用	
<p>之百分之十者,不在此限。</p> <p>6.申報年度及前二年度經營權發生重大變動且有下列情事之一者:</p>		✓		經參閱該公司 100 年、101 年及 102 年截至評估報告出具日止之股東常會議事錄及變更登記事項卡,該公司申報年度及前二年度經營權尚無發生變動之情事,且未有下列(1)、(2)、(3)情事發生。
<p>(1)所檢送之財務報告顯示有增加主要產品(指該產品所產生之營業收入占該公司營業收入百分之二十以上)且來自該增加主要產品之營業收入合計或營業利益合計占各年度同一項目達百分之五十以上。但主要產品營業收入前後二期相較增加未達百分之五十以上者,該主要產品得不計入。</p>		✓		經查閱該公司 100 年及 101 年經會計師查核簽證之財務報告,該公司並無新增產品之營業收入合計或營業利益合計占各年度同一項目達百分之五十以上者之情事。
<p>(2)所檢送之財務報告顯示取得在建或已完工之營建個案,且來自該營建個案之營業收入或營業利益達各該年度同一項目之百分之三十。</p>		✓		經查閱該公司 100 年、101 年及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告,該公司並無取得在建或已完工之營建個案之營業收入或營業利益達各該年度同一項目之百分之三十者情事。
<p>(3)所檢送之財務報告顯示受讓聯屬公司以外之他公司部份營業、研發成果,且來自該部份營業、研發成果之營業收入或營業利益達各該年度同一項目之百分之三十。</p>		✓		經查閱該公司 100 年、101 年及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告,該公司並無受讓他公司部份營業、研發成果之情形。

綜上評估,該公司尚無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列之情事,且依同條文第二項規定,本次募集與發行有價證券案應適用申報生效七日制。

二、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列之情事

該公司並未有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列情事,詳細評估內容如下所述:

(一)「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條所列之情事,承銷商審查意見

審查情事	有無左列情事		評估依據
	有	無	
1. 簽證會計師出具無法表示意見或否定意見之查核報告者。		✓	經取得該公司 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核簽證之財務報告,並無左列情事。
2. 簽證會計師出具保留意見之查核報告,其保留意見影響財務報告之允當表達者。		✓	經取得該公司 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告,並無左列情事。
3. 發行人填報、簽證會計師複核或主辦證券承銷商出具之案件檢查表,顯示有違反法令或公司章程,致影響有價證券之募集與發行者。		✓	該公司本次係辦理現金增資發行新股以供初次上櫃前公開承銷之案件,依法令規定無須出具簽證會計師或主辦承銷商複核之案件檢查表,故不適用。
4. 律師出具之法律意見書,表示有違反法令,致影響有價證券之募集與發行者。		✓	經參酌理維國際法律事務所郭清寶師出具之法律意見書,並無左列情事。
5. 證券承銷商出具之評估報告,未明確表示本次募集與發行有價證券計畫之可行性、必要性及合理性者。		✓	本承銷商所出具之評估報告已明確評估本次募集與發行有價證券計畫之可行性、必要性及合理性,(詳本評估報告陸之說明)故並無左列情事。
6. 經金管會退回、撤銷、廢止或自行撤回其依「發行人募集與發行有價證券處理準則」申報案件,發行人自接獲金管會通知即日起三個月內辦理「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項規定之案件者。但本次辦理合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股者,不在此限。		✓	經核閱該公司與金管會往來函文,該公司並無左列情事。

審查情事	有無左列情事		評估依據
	有	無	
7.申報現金增資或發行公司債案件,直接或間接赴大陸地區投資金額違反經濟部投資審議委員會規定者。但其資金用途係用於國內購置不動產、廠房及設備並承諾不再增加對大陸地區投資,不在此限。		✓	經查閱該公司102年6月25日之董事會議事錄,該公司本次募資運用計畫為充實營運資金,且該公司截止目前,並無直接或間接赴大陸地區投資,故無左列情事。
8.上市、上櫃公司或興櫃股票公司未依本法第十四條之六第一項規定設置薪資報酬委員會或未依相關法令規定辦理,情節重大者。		✓	經查閱該公司董事會議事錄及公開資訊觀測站公告,該公司已設置薪酬委員會並正常運作。
9.未依公司法第一百七十七條之一第一項但書規定將電子方式列為表決權行使管道之一者。		✓	該公司尚非實收資本額達一百億以上且股東人數達一萬人以上之發行公司,故不適用左列規定。
10.違反或不履行申請股票上市或在證券商營業處所買賣時之承諾事項,情節重大者。		✓	經檢視該公司出具之承諾書,該公司並未有違反或不履行其申請上櫃承諾事項之情事,且情節重大者。
11.經金管會發現有違反法令,情節重大者。		✓	截至評估日止,經參閱律師意見書及該公司與主管機關之往來文件,該公司並無左列情事。

綜上,該公司並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條所列之情事。

(二)依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列之情事,承銷商審查意見  
有無左列情事

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
1.申報年度及前二年度公司董事變動達二分之一,且其股東取得股份有違反證券交易法第四十三條之一規定。但於申報日前已完成補正,不在此限		✓		經參閱該公司 100 年、101 年及 102 年截至評估報告出具日止之股東會議事錄及變更登記事項卡,該公司申報年度及前二年度公司董事尚無變動達二分之一之情事。
2.上市或上櫃公司有本法第一百五十六條第一項各款情事之一者。但依本法第一百三十九條第二項規定限制其上市買賣者,不在此限:				
(1)發行該有價證券之公司有訴訟事件或非訟事件,其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產,而有影響市場秩序或損害公益之虞者。		✓		經查閱該公司最近三年度董事會議事錄、股東會議事錄及詢問該公司財務主管,並參酌律師出具之法律意見書,該公司尚無訴訟事件或非訟事件,其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產,而有影響市場秩序或損害公益之虞者。
(2)發行該有價證券之公司,遇有重大災害,簽訂重要契約,發生特殊事故,改變業務計劃之重要內容,或退票,其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更,而有影響市場秩序或損害公益之虞者。		✓		經核閱該公司目前有效之重要契約內容、財務報告、董事會議記錄及律師法律意見書,尚無發現該公司遇有重大災害、簽訂重要契約、發生特殊事故、改變業務計劃之重要內容、或退票,其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更,而有影響市場秩序或損害公益之虞者。
(3)發行該有價證券公司之行為,有虛偽不實或違法情事,足以影響其證券價格,而及於市場秩序或損害公益之虞者。		✓		經參閱律師法律意見書及詢問公司管理階層,並無發現該公司有虛偽不實或違法情事,足以影響其證券價格,而及於市場秩序或損害公益之虞者。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
(4)該有價證券之市場價格,發生連續暴漲或暴跌情事,並使他種有價證券隨同為非正常之漲跌,而有影響市場秩序或損害公益之虞者。		✓		經查閱該公司申報日前三個月證券櫃檯買賣中心公告交易資料,其普通股收盤價變動趨勢並未發生連續暴漲或暴跌,使得他種有價證券隨同為非正常之漲跌,而有影響市場秩序或損害公益之虞者。
(5)其他重大情事。		✓		經查閱該公司其他相關資料,該公司並未有其他重大情事,而有影響市場秩序或損害公益之虞者。
3.本次募集與發行有價證券計劃不具可行性、必要性及合理性者。		✓		該公司本次募集與發行有價證券計劃,經本承銷商審慎評估後,依所出具之證券承銷商評估總結意見,本次發行計畫應具可行性、必要性及合理性,請參閱本評估報告陸之說明。
4.前各次募集與發行及私募有價證券計劃之執行有下列情事之一,迄未改善者。		✓		
(1)無正當理由執行進度嚴重落後,且尚未完成者。		✓		該公司前次辦理之現金增資為98年增資500仟元,已全數執行完畢,並無左列之情事。
(2)無正當理由計劃經重大變更。但計畫實際完成日距申報時已逾三年,不在此限。		✓		該公司前次募資已依計畫執行完畢,並無重大變更之情事。
(3)募集與發行有價證券計畫經重大變更,尚未提報股東會通過者。		✓		該公司並無募資計畫變更之情事,故無左列情事。
(4)最近一年內未確實依第九條第一項第四款至第九款及發行人募集與發行海外有價證券處理準則第十一條規定辦理者。			✓	該公司最近一年內並無左列之資金募集案件,故不適用左列事項之評估。
①公司債發行前應與證券集中保管事業簽訂合約書,同意提供發行資料及配合銷除前手辦理還本付息等作業。			✓	該公司未曾發行公司債,故不適用左列評估項目。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
②辦理現金增資或發行公司債者,在其現金增資或發行公司債運用計畫完成前,應於年報中揭露計畫執行進度,發行公司債者,應於資金募集完成後二日內及公司債發行期間每月十日內,於本會指定之資訊申報網路輸入公司債發行相關資料。			✓	該公司最近一年內並無左列之資金募集案件,故不適用左列事項之評估。
③應依本會規定於每季結束後十日內,將現金增資或發行公司債計畫及資金運用情形季報表輸入本會指定之資訊申報網站。			✓	該公司最近一年內並無左列之資金募集案件,故不適用左列事項之評估。
④上市或上櫃公司辦理現金增資或發行公司債者,應按季洽請原主辦承銷商或簽證會計師對資金執行進度、未支用資金用途之合理性及是否涉及計畫變更出具評估意見,於每季結束後十日內,併同前款資訊輸入本會指定之資訊申報網站。			✓	該公司最近一年內並無左列之資金募集案件,故不適用左列事項之評估。
⑤上市、上櫃公司合併發行新股者、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股者,應於完成登記後一年內於每季結束後十日內洽請原主辦承銷商就合併、受讓他公司股份、收購或分割事項對發行人財務、業務及股東權益之影響出具評估意見,並輸入本會指定之資訊申報網站。			✓	經查閱該公司最近一年度之變更事項登記卡、董事會議事錄及會計師財務報告,並無左列之情事。
⑥現金增資或發行公司債計畫項目變更或個別項目金額調整,而致原個別項目所需資金減少金額合計數或增加金額合計數,達所募集資金總額之百分之二十以上者,應辦理計畫變更,於董事會決議通過之日起			✓	該公司前次辦理之現金增資,尚無計畫項目變更及項目金額調整達所募集資金總額百分之二十以上之情事。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
<p>二日內辦理公告,並提報股東會追認;其以外幣計價之公司債,所募資金應以外幣保留或全部以換匯或換匯換利交易方式兌換為新臺幣使用,否則應報經中央銀行核准。上市或上櫃公司並應於變更時及嗣後每季結束後十日內,洽請原主辦承銷商對資金執行進度及未支用資金用途之合理性出具評估意見,併同第六款資訊輸入本會指定之資訊申報網站。</p>				
<p>⑦海外有價證券發行後,應依照下列規定辦理:</p> <p>A.依發行當地國證券法令規定所編製之公開說明書,應上傳至本會指定之資訊申報網站。但發行海外存託憑證供海外公司債轉換或認購者,得免上傳。</p>			✓	該公司未曾發行海外有價證券,故不適用左列之評估。
<p>B.在其資金運用計畫完成前,應於年報中揭露計畫執行進度;發行海外公司債者,應於資金募集完成後二日內及海外公司債發行期間每月十日前,於本會指定之資訊申報網站輸入公司債發行相關資料。</p>			✓	
<p>C.應依本會規定於每季結束後十日內,將資金運用計畫及資金運用情形季報表輸入本會指定之資訊申報網站。</p>			✓	
<p>D.上市或上櫃公司應按季洽請原證券承銷商或簽證會計師對資金執行進度、未支用資金用途之合理性及是否涉及計畫變更出具評估意見,於每季結束後十日內,併同前款資訊輸入本會指定之資訊申報網站。</p>			✓	
<p>E.以增資發行新股參與發行海外存託憑證方式,合併外國公司、受讓外國公司股份,或依法律規定收購或分割外國公司者,應於完成登記後一年內按季洽請原證券承銷商就該事</p>			✓	



審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
項對發行人財務、業務及股東權益之影響出具評估意見,並輸入本會指定之資訊申報網站。				
F. 資金運用計畫項目變更或個別項目金額調整,而致原個別項目所需資金減少金額合計數或增加金額合計數,達所募集資金總額之百分之二十以上者,應報中央銀行核准後,辦理計畫變更,於董事會決議通過之日起二日內將相關資訊於本會指定之資訊申報網站辦理公告,並提報股東會追認。資金運用計畫變更時及嗣後每季結束後十日內,應洽請原證券承銷商對資金執行進度及未支用資金用途之合理性出具評估意見,併同第三款資訊輸入。			✓	
G. 發生依上市地國政府法令及其證券交易所規章之規定即時公告或申報之重大情事者,應同時輸入本會指定之資訊申報網站。 海外有價證券如有特定人或策略性投資人認購者,應將認購名單及其個別認購價格及數量,揭露於公開說明書並輸入本會指定之資訊申報網站。 發行人募集與發行海外有價證券,如遇有上市地國之證券主管機關函詢情事時,發行人應於接獲函詢之日起二日內及提供資料之同時向本會申報。			✓	
(5) 未確實依公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項規定辦理,情節重大。			✓	該公司尚無辦理私募有價證券之情事。
(6) 未能產生合理效益且無正當理由者。但計畫實際完成日距申報時已逾三年,不在此限。		✓		該公司於 98 年辦理之現金增資,已產生效益,且其完成日迄報時已逾三年,故無左

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
				列之情事。
5. 本次募集與發行有價證券計畫之重要內容(如發行辦法、資金來源、計畫項目、預定進度及預計可能產生效益等)未經列成議案,依公司法及章程提董事會或股東會討論並決議通過者。		✓		本次發行募資計劃及相關重要內容已列成議案於102年6月25日董事會討論並決議通過,故未有左列之情事。
6. 非因公司間或與行號間業務交易行為有融通資金之必要,將大量資金貸與他人,迄未改善,而辦理現金增資或發行公司債者。		✓		經參閱99~101年及102年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告及董事會議事錄,該公司並無將資金貸與他人之情事。
7. 有重大非常規交易,迄未改善者。		✓		經參閱該公司99~101年及102年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告、董事會及股東會議事錄等,並未發現該公司有重大非常規交易而未改善之情事。
8. 持有流動性質之金融資產投資、閒置性資產或投資性不動產而未有處分或積極開發計畫,達最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告權益之百分之四十或本次申報現金增資或發行公司債募集總金額之百分之六十,而辦理現金增資或發行公司債者。但所募得資金用途係用於購買不動產、廠房及設備且有具體募資計畫佐證其募集資金之必要性者,不在此限。			✓	該公司本次係依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定,辦理現金增資發行新股以供辦理初次上櫃前公開承銷使用,依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條第四項規定,不適用左列條款之規定。
9. 本次現金增資或發行公司債計畫之用途為轉投資以買賣有價證券為主要業務之公司或籌設證券商或證券服務事業者。		✓		本次增資目的為充實營運資金,故無左列情事。
10. 不依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告,情節重大者。		✓		核閱該公司99~101年度及102年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告,該公司係按一般公認會計原則編製財務報告,並無左列情事。
11. 違反第五條第二項規定情事者。		✓		經查公開資訊觀測站,該公司並未有左列情事。
12. 內部控制制度之設計或執行有		✓		經核閱該公司稽核報告、稽

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
重大缺失者。				核工作底稿及最近三年度會計師出具之內控建議書,並未發現該公司內部控制制度之設計或執行有重大缺失之情事。
13.申報日前一個月,其股價變化異常者。		✓		經查閱該公司申報日前一個月證券櫃檯買賣中心公告交易資料,該公司股價並未有異常變化。
14.公司全體董事或監察人持股有下列情形之一者: (1)違反本法第二十六條規定,經本會通知補足持股尚未補足。		✓		該公司截至目前實收資本額為 300,500 仟元。截至 102 年 6 月 30 日止,其董事及監察人之持股成數分別為 64.46%及 8.17%,業已符合「公開發行公司董事、監察人股權成數及查核實施規則」之規定,故無左列之情事。
(2)加計本次申報發行股份後,未符本法第二十六條規定。但經全體董事或監察人承諾於募集完成時,補足持股,不在此限。		✓		該公司加計本次預計發行現金增資 3,785 仟股後,預計股本為 33,835 仟股,增資後全體董事持股成數為 57.00%,全體監察人持股 7.25%,仍符合持股成數之規定。
(3)申報年度及前一年度公司全體董事或監察人未依承諾補足持股。		✓		該公司申報年度及前一年度尚無左列情事。
15.發行人或其現任董事長、總經理或實質負責人於最近三年內,因違反證券交易法、公司法、銀行法、金融控股公司法、商業會計法等工商管理法律,或因犯貪污、瀆職、詐欺、背信、侵占等違反誠信之罪,經法院判決有有期徒刑以上之罪者。		✓		經查閱該公司 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告、董事會、股東會議事錄、法律意見書,並取具該公司、董事長及總經理之聲明書,該公司及其現任董事長、總經理於最近三年內並無左列之情事。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
16. 因違反證交法,經法院判決確定須負擔損害賠償義務,迄未依法履行者。		✓		經查核該公司 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告及法律意見書,截至評估報告出具日止該公司並無因違反證交法,經法院判決確定須負擔損害賠償義務,而迄未依法履行之情事。
17. 為他人借款提供擔保,違反公開發行公司資金貸與及背書保證處理準則第五條規定,情節重大,迄未改善者。		✓		經查核該公司 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告及其董事會議事錄,並詢問該公司管理階層,截至評估報告出具日止,該公司並無為他人借款提供擔保之情事。
18. 合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股者,而有下列情形之一： (1) 違反本會公開發行公司取得或處分資產處理準則第二章第五節規定,情節重大。 (2) 受讓或併購之股份非為他公司新發行之股份、所持有非流動之股權投資或他公司股東持有之已發行股份。 (3) 受讓之股份或收購之營業或財產有限制買賣等權利受損或受限制之情事。 (4) 違反公司法第一百六十七條第三項及第四項規定。 (5) 被合併公司最近一年度之財務報告非經會計師出具無保留意見之查核報告。但經出具保留意見之查核報告,其資產負債表經出具無保留意見,不在此限。			✓	該公司本次募集資金計畫並非合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股,故不適用。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
19.有第十三條第一項第二款第六目規定之情事，且有下列情形之一： (一)申報現金發行新股，公司董事、監察人及持有股份超過股份總額百分之十之股東未承諾將一定成數股份送交證券集中保管事業保管。 (二)申報發行轉換公司債或附認股權公司債。	✓			該公司並無第十三條第一項第二款第六目所列之情事。
20.其他本會為保護公益認為有必要者。		✓		經評估該公司並無左列情事。

綜上，該公司並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列之情事。

三、採行總括申報制發行公司債者，是否符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」第二十二條第一項規定之情事

該公司本次並非採行總括申報制發行公司債案件，故不適用之。

四、本次現金增資發行新股是否符合「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」規定

自律規則條款	說明
第一條： 為推動有價證券之發行，並保障投資，除其他法令另有規定外，本公會承銷商會員輔導發行公司或外國發行人辦理募集與發行有價證券事宜時應遵守本自律規則。	本次辦理普通股現金增資，謹遵守本自律規則辦理。
第二條： 承銷商輔導發行公司或外國發行人募集與發行有價證券時，主辦承銷商與發行公司或外國發行人間不得有下列情事： 一、任何一方與其母公司、母公司之全部子公司及其子公司管理之創業投資事業，合計持有對方股份總額百分之十以上者。 二、任何一方與其子公司派任於對方之董事，超過對方董事總席次半數者。 三、任何一方董事長或總經理與對方之董事長或總經理為同一人，或具有配偶、二親等以內親屬關係者。 四、任何一方股份總額百分之二十以上之股份為相同之股東持有者。 五、任何一方董事或監察人與對方之董事或監察人半數以上相同者。其計算方式係包括該等人員之配偶、子女及具二親等以內之親屬關係者在內。	該公司與本次募集與發行有價證券之主辦承銷商台新證券間尚無左列關係。

自律規則條款	說明
<p>六、任何一方與其關係人總計持有他方已發行股份總額百分之五十以上者。但證券承銷商為金融機構或金融控股公司之證券子公司時，如其母公司、母公司之全部子公司及其子公司管理之創業投資事業總計持有發行公司股份未逾發行公司已發行股份總額百分之十，且擔任發行公司董事或監察人席次分別未逾三分之一者，不在此限。</p> <p>七、雙方依相關法令規定，應申請結合者或申報後未經公平交易委員會禁止結合者。</p> <p>八、其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務、業務經營或雙方有重大業務往來關係，致有失其獨立性之情事者。</p> <p>前項第六款所稱關係人之定義，依財務會計準則公報第六號「關係人交易之揭露」之規定。</p> <p>發行公司或外國發行人發行普通公司債，且債券之債信評等取得經行政院金融監督管理委員會（以下簡稱金管會）核准或認可之信用評等機構一定等級以上之信用評等，其主辦承銷商得不受第一項規定之限制，發行公司或外國發行人如具證券承銷商之資格者，亦得擔任主辦承銷商。</p> <p>承銷商之子公司若為創業投資管理顧問公司，其管理之創投事業持有之發行公司或外國發行人股份，應併入第一項股份計算。</p> <p>本條所稱子公司，應依財團法人中華民國會計研究發展基金會發布之財務會計準則公報第五號及第七號之規定認定之。</p>	
<p>第二之一條：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人募集與發行有價證券應取得填報檢查表並出具法律意見書之律師，於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒，且不得與發行公司或外國發行人、會計師及證券商具有下列關係之聲明書：</p> <p>一、財務會計準則公報第六號規定之關係人關係。</p> <p>二、其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務或業務經營者。</p> <p>依發行人募集與發行海外有價證券處理準則規定出具海外存託憑證、海外股票或海外公司債發行辦法與行政院金融監督管理委員會同意生效或核准內容無重大差異意見書中文本之律師，亦應符合前項之規定。</p>	<p>經取具填報檢查表並出具法律意見書之律師之聲明書，聲明於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒，且與發行公司、會計師及證券商未具左列之關係。</p>
<p>第三條：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人募集與發行有價證券，應於向本公會申報承銷契約副本時，檢送有關承銷商與發行公司或外國發行人於向金管會申報案件至繳款截止日止，其相關宣傳或資訊揭露應以公開說明書所載內容為限之聲明書；承銷商並應複核發行公司或外國發行人有無違反前開規定。</p> <p>前項聲明書之聲明事項，應增列有關不得對特定人或不特定人說明或發布除依金管會「公開發行公司公開財務預測資訊處理準則」辦理公告之財務預測資訊內容以外之其他財務業務預測性資訊。</p> <p>經主管機關依證券交易法第二十二條第一項核定免向金管會申報生效者，第一項聲明書之聲明期間以向金管會申請案件至繳款截止日止。</p>	<p>本承銷商向券商公會申報承銷契約副本時，將依左列規定辦理。</p>

自律規則條款	說明
<p>第四條：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券(員工認股權憑證除外),加計其前各次(含其所私募者)上述有價證券流通在外餘額依各別轉換(認購)價格設算轉換(認購)後所增加之股數,不得逾已發行股數之百分之五十。</p> <p>發行公司或外國發行人以已發行之股份做為轉換(認購)之用者,其做為轉換(認購)用之已發行股份不列入前項增加股數之計算。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之一：</p> <p>承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券,以新發行之股份履行轉換義務或履約者,承銷商應加強輔導發行公司採取股票無實體發行之制度,惟自九十五年七月一日起,上市、上櫃及興櫃股票公司發行股票或公司債應採帳簿劃撥交付,不印實體方式為之。</p> <p>承銷商輔導外國發行人募集與發行有價證券之交付,除外國發行人註冊地國另有規定外,應以帳簿劃撥方式為之。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之二：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券,應注意發行公司之發行與轉換(認購)辦法中應訂明「自發行公司無償配股停止過戶日、現金股息停止過戶日或現金增資認股停止過戶日前十五個營業日起,至權利分派基準日止,辦理減資之減資基準日起至減資換發股票開始交易前一日止,不得請求轉換(認購)」規定;另應注意已發行流通在外之轉換公司債其轉換股份時先交付股票再辦理變更登記者,如遇普通股除息、除權或現金增資認股時,應符合證交所「營業細則」及櫃檯中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第十條有關二階段公告規定。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之三：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有普通股轉換(認購、交換)權之各種有價證券,自發行日後屆滿一定期間至到期日前十日止,除依法暫停過戶期間外,持有人得依發行人所定之發行及轉換(認股、交換)辦法請求轉換(認股、交換)。</p> <p>前項所稱一定期間不得少於一個月,並應由發行人或外國發行人於轉換(認購、交換)辦法中訂定之。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之五：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具股權轉換(交換、認購)性質之各種有價證券,應就發行年期、發行價格、贖回時點、轉換溢價率、收益率、賣回時點、擔保狀況、分券狀況等因素綜合評估其發行條件訂定之合理性。</p> <p>對於發行條件顯不相當者,承銷商應輔導發行公司或外國發行人於重新合理訂定發行條件後,再行送件。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之六：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行海外有價證券,其按發行價格計算之發行金額,應高於二千萬美元。但發行公司確有外幣需求或外國發行人確有特殊需求,且發行條件合理者,不受此限。</p>	<p>該公司本次非發行海外有價證券,故不適用。</p>

自律規則條款	說明
<p>第四條之七：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券,應注意發行公司或外國發行人之發行與轉換(認購)辦法中應訂明發行公司或外國發行人依發行與轉換(認購)辦法所定反稀釋調整公式計算其調整後轉換價格時,其公式中之已發股數應加計已私募股數。</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券,應注意發行公司或外國發行人之發行與轉換(認購)辦法中應訂明發行公司發行或外國發行人具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券後,除發行公司或外國發行人所私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券換發普通股股份者外,發行公司或外國發行人遇有私募普通股股份增加時,或遇有以低於每股時價之轉換或認股價格再私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券時,發行公司或外國發行人應比照該發行與轉換(認購)辦法所定於遇有已發行普通股股份增加時,或遇有以低於每股時價之轉換或認股價格再發行具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券時之轉換價格調整公式,計算其調整後轉換價格(向下調整,向上則不予調整)並函請證交所或櫃檯買賣中心公告,於私募有價證券交付日調整之。</p> <p>依第二項計算調整後轉換價格時,如須訂定每股時價,應以私募有價證券交付日前一、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為準。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之八：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具股權轉換(交換、認購)性質之各種有價證券,公開說明書中應充分揭露當次發行有價證券之發行條件及該發行條件對股權稀釋、股東權益之影響。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之九：</p> <p>除上市(櫃)公司、興櫃公司辦理現金增資發行普通股採公開申購配售辦理案件外,發行公司或外國發行人得先行印製價格以區間方式揭露之公開說明書寄交投資人,並於該公開說明書封面顯著處註明提醒投資人上網查詢、參閱承銷商配售通知之實際承銷價格並依承銷商之通知繳交價款。</p> <p>承銷商應注意交寄當日發行公司或外國發行人須將該公開說明書電子檔傳送至金管會指定之網站,另價格確定後二日內須將完整公開說電子檔傳送至金管會指定之網站。</p> <p>第一項公開說明書上揭露之價格區間應與承銷商辦理詢價公告之預計承銷價格之可能範圍一致。</p>	<p>該公司本次辦理現金增資發行新股案件係供股票上櫃公開承銷之用,且擬採詢價圈購搭配公開申購配售方式辦理公開承銷,將依左列規定辦理。</p>
<p>第四條之十：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有股權轉換(認購、交換)性質之各種有價證券,若發行條件中包含債券持有人之賣回權利,應注意發行公司或外國發行人之發行與轉換(認股、交換)辦法中應訂明債券持有人行使賣回權之款項支付日。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之十一：</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具股權性質之各種公司債,應注意發行公司或外國發行人應依財務會計準則公報第 34 條及 36 條規定設算應負擔年息總額是否符合公司法第 249 條第 2 款及第 250 條第 2 款之規定。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用左列規定。</p>



自律規則條款	說明
<p>第四條之十二： 承銷商輔導發行公司或外國發行人辦理申報募資案件時，應輔導發行公司或外國發行人於申報案件時出具承諾書，承諾自申報日起至該有價證券掛牌後一個月內不得買回本公司股份。</p>	<p>該公司已出具承諾書，承諾自申報日起至該有價證券掛牌後一個月內不得買回該公司股份。</p>
<p>第四條之十三： 承銷商輔導發行公司或外國發行人辦理申報募集人民幣計價海外公司債時，應輔導發行公司或外國發行人於申報案件時出具承諾書及到期償債資金來源之計畫，承諾海外募得人民幣資金係供海外營運實體使用，不得以任何方式匯回臺灣。</p>	<p>該公司本次並非辦理申報募集人民幣計價之海外公司債。</p>
<p>第五條： 承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股，應於申報案件時出具發行公司或外國發行人之子公司不得參與新股認購之承諾書。</p>	<p>該公司並無子公司，故無參與新股認購之情事。</p>
<p>第五條之一： 承銷商輔導上市(櫃)公司、興櫃公司辦理現金增資發行普通股，如申請延長募集期間且其財務預測無重大變動者，應檢送由發行公司或外國發行人出具經會計師複核之財務預測仍屬有效性聲明書。</p>	<p>該公司本次現增並未出具財務預測，故不適用。</p>
<p>第五條之二： 承銷商輔導發行公司或外國發行人以現金增資發行普通股申請初次上市(櫃)案件，向金管會申報案件時應以合理之方式訂定暫定價格；如經股東會決議原股東全數放棄優先認股者，得採股數區間方式辦理申報，並敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，承銷商並應就其適法性及合理性評估。 承銷商應輔導發行公司或外國發行人於實際發行價格確認後，於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。 以現金增資發行新股辦理股票初次上市、上櫃前之承銷案件，主辦承銷商應與發行公司或外國發行人約定，由發行公司或外國發行人協調股東按該次現金增資對外公開銷售之一定比例之已發行普通股股票，供主辦承銷商於承銷期間進行過額配售，並應依本公會「承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」辦理。</p>	<p>該公司本次現金增資發行普通股，係供申請初次上櫃公開承銷之用，該公司與本承銷商間業已依合理之方式制定暫訂之承銷價格，且亦於評估報告中敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，請參閱評估報告「陸」之說明；待本案實際發行價格確定後，本承銷商謹遵循本自律規則之規定，輔導公司於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。另本證券承銷商業已與該公司簽訂過額配售協議書並將依照「承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」辦理相關作業。</p>

自律規則條款	說明
<p>第六條：</p> <p>承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股如採公開申購配售辦理承銷,其發行價格之訂定,於向金管會申報案件及除權交易日前五個營業日,皆不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)後平均股價之七成。</p> <p>承銷商輔導興櫃公司辦理現金增資發行普通股採公開申購配售辦理承銷,其發行價格除不低於最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告每股淨值外,應參考向本公會報備承銷契約前三十個營業日興櫃股票電腦議價點選系統內該興櫃股票普通股之每一營業日成交金額之總和除以每一營業日成交股數之總和計算之均價,並應提出合理說明。</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人向金管會申報案件時,應載明暫定發行價格及因市場變動實際發行價格須依第一項規定調整,並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益,承銷商並應就其適法性及合理性評估。</p> <p>承銷商應輔導發行公司或外國發行人於實際發行價格確認後,於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫,並更新公開說明書相關內容。</p>	<p>該公司非屬上市(櫃)公司,本次現增案係屬以現金增資發行普通股申請初次上櫃案件,故不適用左列之規定。</p>
<p>第六條之一：</p> <p>承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股,如發行公司依證券交易法第二十八條之一第三項規定,決議提撥發行新股總額超過百分之十對外採公開申購配售辦理承銷,其發行價格訂定方式應提報公司股東會。</p>	<p>該公司非屬上市(櫃)公司,本次現增案係屬以現金增資發行普通股申請初次上櫃案件,故不適用左列之規定。</p>
<p>第七條：</p> <p>承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股經股東會決議原股東全數放棄優先認股者,如採詢價圈購方式辦理承銷,其發行價格之訂定,於向金管會申報案件、向本公會申報詢價圈購約定書及向本公會申報承銷契約時,皆不得低於其前一、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九成;如採競價拍賣方式辦理承銷,其發行價格之訂定,於向金管會申報案件、向本公會申報辦理競價拍賣公告時,皆不得低於其前一、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九成。</p> <p>承銷商輔導發行公司或外國發行人向金管會申報案件時,應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行價格須依第一項規定調整,並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益,承銷商並應就其適法性及合理性評估。</p> <p>承銷商應輔導發行公司或外國發行人於實際發行價格及股數確認後,於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫,並更新公開說明書相關內容。</p>	<p>該公司本次係辦理現金增資發行新股以供初次上櫃公開承銷之案件,故不適用左列第一項及第二項之規定,另本承銷商及世德公司謹遵循左列第三項之規定,於公開資訊觀測站公告實際發行計畫,並更新公開說明書之相關內容。</p>
<p>第七條之一：</p> <p>承銷商輔導上櫃(市)公司申請轉上市(櫃)為達股權分散標準辦理現金增資發行新股之承銷案件經股東會決議原股東全數放棄優先認股,採公開申購方式辦理承銷,其發行價格之訂定,於向金管會申</p>	<p>該公司非屬上櫃(市)公司申請轉上市(櫃)辦理現金增資,故不適用左列規定。</p>

<p>報案件、向本公會申報辦理公開申購公告時,皆不得低於其前一、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九成。</p> <p>承銷商輔導發行公司向金管會申報案件時,應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行價格須依第一項規定調整,並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益,承銷商並應就其適法性及合理性評估。</p> <p>承銷商應輔導發行公司於實際發行價格及股數確認後,於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫,並更新公開說明書相關內容。</p>	
<p>第八條：</p> <p>採詢價圈購配售辦理之承銷案件,於承銷契約報本公會前,如發行價格偏離市場價格過大者,應重新辦理詢價,並於詢價後,隨即進行承銷作業。</p> <p>承銷商於向本會申報承銷契約時,應一併檢送下列資料：</p> <p>一、詢價圈購之相關資料(含詢價期間、詢價範圍、各圈購價格及圈購股數、詢價公告暫訂發行價格占詢價公告日前一、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)後平均股價之成數等資料)。</p> <p>二、配售原則及預計配售予自然人、法人及本公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法第三十六條第一項第一款至第七款有關董事、監察人、大股東、關係人等之股數及配售比率。</p> <p>承銷商於向本公會申報承銷契約後,應隨即辦理承銷公告及相關承銷事宜。</p>	<p>本承銷商本次輔導該公司辦理以現金增資發行普通股申請初次上櫃案件,謹遵守左列規定。</p>
<p>第九條：</p> <p>承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行新股參與發行海外存託憑證,其發行價格之訂定方式及依公司法第二百六十七條第一項保留員工承購股份於員工未認購時之處理方式,均應列成議案經股東會討論並決議通過。</p> <p>承銷商輔導上市(櫃)公司向金管會申報案件,暫訂發行價格不得低於其前一、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九成。</p> <p>實際發行價格不得低於訂價日收盤價、訂價日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算數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九成。</p>	<p>該公司非為上市(櫃)公司,且本次辦理現金增資發行新股並非參與發行海外存託憑證之用,故不適用。</p>

綜上評估,經查核該公司募資相關書件、董事會議事錄及該公司章程等相關資料,該公司本次辦理現金增資業已符合「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」之規定。

## 五、法令之遵循及對公司營運影響

(一)發行人是否符合公司法第一百三十條、第一百五十六條第七項、第一百六十七條第三項及第四項、第二百四十六條、第二百四十七條、第二百七十八條及證券交易法第二十八條之四規定,且無公司法第二百四十九條及第二百五十條、第二百六十九條及第二百七十條規定之情事。

1.公司法第一百三十條規定「公司分次發行股份者,訂於公司設立時之發行股數,須載明於公司章程使生效力」。

該公司之公司章程第六條條文載明「本公司資本總額定為新台幣壹拾億元正,分為壹億股,每股新台幣壹拾元整,授權董事會分次發行之。」故符合公司法第一百三十條規定。

2.公司法第一百五十六條第七項規定「股東之出資除現金外,得以對公司所有之貨幣債權,或公司所需之技術、商譽抵充之,惟抵充之數額需經董事會通過,不受第二百七十二條之限制。」

該公司本次係辦理現金增資發行新股係以現金出資,故不適用公司法第 156 條規定之情事。

3.公司法第一百六十七條第三項及第四項規定「①被持有已發行有表決權之股份總數或資本總額超過半數之從屬公司,不得將控制公司之股份收買或收為質物。②前項控制公司及其從屬公司直接或間接持有他公司已發行有表決權之股份總數或資本總額合計超過半數者,他公司亦不得將控制公司及其從屬公司之股份收買或收為質物。」

截至目前為止,該公司並無持有已發行有表決權之股份總數或資本額超過半數之從屬公司,故並無違反公司法第 167 條第 3 項及第 4 項規定。

4.公司法第二百四十六條規定「公司經董事會決議(應由 2/3 以上董事之出席,及出席董事過半數之同意行之)後,得募集公司債;但須將募集公司債之原因及有關事項報告股東會。」

該公司本次係辦理現金增資發行新股,故不適用公司法第二百四十六條規定。

5.公司法第二百四十七條規定「公司債之總額,不得逾公司現有全部資產減去全部負債及無形資產後之餘額,無擔保公司債之總額不得逾前項餘額二分之一。」

該公司本次係辦理現金增資發行新股,故不適用公司法第二百四十七條規定。

6.公司法第二百七十八條規定「公司非將已規定之股份總額,全數發行後,不得增加股本。增加資本後之股份總數,得分次發行。」

該公司目前實收資本額為 30,050 仟股,加上本次辦理現金增資發行新股 3,785 仟股,合計總股數 33,835 仟股,仍未超過該公司章程所定額定資本額 100,000 仟股,故該公司本次辦理現金增資符合公司法第二百七十八條規定。

7.證券交易法第二十八條之四之規定「已依證券交易法發行股票之公司,募集與發行有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債,其發行總額,除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外,不得逾全部資產減去全部負債百分之二百,不受公司法第二百四十七條規定之限制。」

該公司本次係辦理現金增資發行新股,故不適用證券交易法第二十八條之四規定。

- 8.公司法第二百四十九條之規定「①對於前已發行之公司債或其他債務,曾有違約或延遲支付本息之事實已了結,自了結之日起三年內,不得發行無擔保公司債。②最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利,未達原定發行之公司債,應負擔年息總額之百分之一百五十者,不得發行無擔保公司債。」

該公司本次係辦理現金增資發行新股,故不適用公司法第二百四十九條之規定。

- 9.公司法第二百五十條規定「①對於前已發行之公司債或其他債務,有違約或延遲支付本息之事實,尚在繼續中者,不得發行公司債。②最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利,未達原定發行之公司債應負擔年息總額之百分之一百者,不得發行公司債。但經銀行保證發行之公司債不受限制。」

該公司本次係辦理現金增資發行新股,故不適用公司法第二百五十條之規定。

- 10.公司法第二百六十九條係規定「不得公開發行具有優先權利之特別股之情事。」

該公司本次係辦理現金增資發行普通股,故不適用公司法第二百六十九條之規定。

- 11.公司法第二百七十條規定「公司有下列情形之一者,不得公開發行新股:①連續二年有虧損者;但依其事業性質,須有較長準備期間或具有健全之營業計畫,確能改善營利能力者,不在此限。②資產不足抵償債務者。」

經查閱該公司 100 及 101 年度經會計師查核簽證之財務報告,其稅後純益分別為 125,818 仟元及 101,369 仟元,故尚無連續二年虧損之情事。

另查閱該公司 102 年度上半年度經會計師核閱之財務報表,資產總額為 793,655 仟元,大於負債總額 255,485 仟元,故尚無資產不足抵償債務之情事。

- (二)是否有證券交易法第一百五十六條第一項各款情事。

經參閱該公司最近三年度及本年度截至評估日止之董事會及股東會議事錄,並參閱律師出具之法律意見書,該公司並無證券交易法第一百五十六條第一項各款情事,相關評估請詳第伍之二、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列之情事中(二)依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列情事之承銷商審查意見之說明。

- (三)發行人及其現任董事、監察人、持股比例達百分之十以上之大股東、負責人、總經理或實質負責人與從屬公司最近三個會計年度至刊印日止繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件(發行普通公司債及交換公司債者,免評估)。

經查閱律師意見書,取具其董事、監察人聲明書,詢問管理階層,並查閱 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告,該公司董事、監察人、持股比例達百分之十以上大股東尚無繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件。

- (四)發行人或其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人最近三個會計年度至刊印日止是否經法院判決有期徒刑以上之罪者。

經查閱律師意見書,取其董事、監察人聲明書,詢問管理階層,並查閱該公司 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告,並無上述之情事。

(五)發行人及其各子公司目前仍有效存續、最近一個會計年度到期之供銷契約、技術合作契約、工程契約及其他足以影響投資人權益之重要契約。(發行普通公司債及交換公司債者,免評估)

經取具律師意見書及核閱該公司目前仍有效存續之合約等,並未有上述之情事。

(六)發行人及其子公司是否有重大勞資糾紛或污染環境事件。

經取具律師意見書、詢問管理階層、查閱最近三年度與主管機關往來函及經會計師查核簽證之財務報告,並未有重大勞資糾紛或污染環境之情事。

(七)發行人之資金用途須經目的事業主管機關同意者,其核准之附帶事項是否有影響本次募集與發行有價證券之情事。(發行普通公司債及交換公司債者,免評估)

該公司本次所募資金用途業並無須經目的事業主管機關核准。

六、是否已取具填報檢查表並出具法律意見書之律師,於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒,且不得與發行人、最近期財務報告簽證會計師及主辦證券承銷商具有下列關係之聲明書:(一)依主管機關訂頒之各業別財務報告編製準則所規範之關係人關係。(二)其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務或業務經營者。

該公司本次發行 102 年現金增資,已取具填報檢查表並出具法律意見書之律師所提供之聲明書,聲明該律師於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒,且與發行公司、會計師及證券商未具有上列所述之關係。

陸、除發行普通公司債採洽商銷售方式配售者外,就本次募集與發行有價證券計畫是否具有可行性、必要性及合理性蒐集資產,說明其查核程序及所獲致結論

一、查核程序

本承銷商業依「中華民國證券商同業公會證券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」第三條第七項之規定查核竣事。

二、結論

(一)本次募集與發行有價證券計畫資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益是否具有合理性

1.本次募資計畫內容

(1)本次計畫所需資金總金額：最低新台幣 272,520 仟元整。

(2)資金來源：

①現金增資發行普通股 3,785 仟股，每股面額 10 元，採溢價發行，每股發行價格為新台幣 72 元，預計募集資金總額新台幣 272,520 仟元整。

②本次現金增資計畫如每股實際發行價格因市場價格變動而調整，致募集資金不足時，擬採自有資金因應；如實際募集資金金額高於預計募集金額，增加之部分亦將全數用以充實營運資金。

(3)計畫項目及運用進度

單位:新台幣仟元

項 目	預計完成日期	所需資金總額	預計資金運用進度
			102 年第三季
充實營運資金	102 年第三季	272,520	272,520
合 計		272,520	272,520

資料來源：本公司提供

(4)預計可能產生之效益

本公司本次募資計畫作為充實營運資金之用途，本公司逐步建構全球產銷分工體系，除各地營業場所之擴充或設備之添購，亦將增聘研發、工程或銷售人員，以持續開發新產品及擴充客源，故本次現金增資計畫用於營運資金之充實，所募得資金可增加長期穩定資金，提升財務運用調度能力及健全財務結構外，亦可產生節省利息支出、提昇資金調度彈性之效益。

## 2. 本次募集與發行有價證券計畫之可行性評估

### (1) 本次辦理募資計畫於法定程序上之可行性評估

該公司本次現金增資發行普通股，業經該公司 100年12月22日股東臨時會及102年6月25日董事會決議通過辦理，經查其過程及計畫內容與「公司法」、「證券交易法」、「發行人募集與發行有價證券處理準則」、「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」等相關法令規定並無不符，且參酌律師對本次現金增資發行普通股案之適法性法律意見書，評估本次現金增資發行普通股募集資金應屬適法可行。

### (2) 本次計畫募集完成之可行性

該公司本次現金增資發行普通股，除依公司法第 267 條保留10%予員工認購外，其餘依證券交易法第28條之1、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則第四條之規定，經100年12月22日股東臨時會決議通過原股東全數放棄優先認購權，並依據「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」之規定，委託證券商承銷商辦理上櫃前公開銷售。本次辦理現金增資發行新股預計採取部分公開申購、部分詢價圈購方式辦理，員工認購不足或放棄認購之部分，將授權董事長洽特定人予以認購，對外公開承銷認購不足部分，擬依「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」規定辦理之，故該公司本次現金增資計畫之募集完成應具可行性。

### (3) 本次資金運用項目之可行性

本次辦理現金增資發行新股，考量主管機關審核與承銷作業時程，預計完成募集資金後，即於102年第三季用以充實營運資金，以因應該公司逐步建構全球產銷分工體系，將增聘研發或銷售人員，以持續開發新產品及擴充客源，故本次現金增資計畫用於營運資金之充實，所募得資金可增加長期穩定資金，提升財務運用調度能力及健全財務結構外，亦可產生節省利息支出、提昇資金調度彈性之效益，故本次現金增資發行新股募集資金充實營運資金計畫，應屬合理可行。

綜上所述，本次辦理現金增資發行新股計畫具適法性，且充實營運資金計畫內容亦具可行性，故本次計畫應屬可行。

## 3. 本次增資計畫之必要性評估

該公司本次辦理現金增資發行新股係依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」及「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定，以現金增資發行新股方式委託證券商承銷商辦理上櫃前公開銷售，故本次增資計畫之必要性評估得不適用。

## 4. 本次資金運用計劃預計資金運用進度及預計可能產生效益之合理性

### (1) 本次資金運用計劃與預計進度之合理性

該公司本次辦理現金增資發行新股係作為初次上櫃前公開承銷之用，預計募得資金，經考量現增計畫內容、主管機關審查時間、公開承銷期間及繳款作業等因素後，預計將可於102年第三季收足股款募資完成，該公司於募



集資金到位後，旋即投入充實營運資金，故其充實營運資金計畫及預計進度應屬合理。

(2) 本次資金預計可能產生效益之合理性

該公司本次辦理現金增資所募集資金，將於102年第三季投入供充實營運資金，除增加長期資金穩定度，提高公司中長期競爭力外，更能強化公司財務結構，以因應未來公司營運規模之擴充及業務成長所產生之資金需求。另就財務比率面予以觀之，本次辦理現金增資充實營運資金後，負債比率、流動比率與速動比率亦均較102年上半年度大幅成長，故對該公司整體營運發展、健全財務結構及強化償債能力均有正面之助益，尚可提昇公司資金調度能力及維持競爭力，降低營業及財務風險、提昇市場競爭力，其效益應屬合理。

綜上所述，該公司本次募資計畫確具可行性，其資金運用計畫、預計進度及預計可能效益尚屬合理。

(二) 分析比較各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響。

該公司本次募資計畫係依據「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定，以現金增資發行新股方式辦理初次上櫃前之公開銷售作業，故僅就發行新股對本年度每股盈餘稀釋情形進行評估。

該公司本次辦理現金增資預計於102年第三季募集完成，本次預計發行新股3,785仟股，占該公司辦理前已發行總股數30,050仟股之12.60%，及對102年度之每股盈餘稀釋程度為3.38% $(12.60\% \times 98/365)$ 。該公司本次辦理現金增資以充實營運資金，可降低其營運風險，並增加資金調度靈活性，加以該公司預計獲利仍將持續成長，故本次發行新股對該公司102年度每股盈餘之稀釋程度尚屬有限。就股東權益而言，該公司本次預計以現金增資發行新股方式募集資金，該公司募資之資金到位後，將使股東權益元成長，每股淨值亦將增加，故對該公司現有股東權益應尚無重大不利影響。

(三) 本次增資計畫如用於轉投資者，應評估下列事項：

該公司本次辦理現金增資預計用途為充實營運資金，並非用於轉投資，故不適用本項評估。

(四) 本次增資計畫如用於償債或用於充實營運資金者，應評估下列事項：

1. 就發行人之營業特性、應收帳款收款與應付帳款付款政策及資本支出計畫，逐項分析發行人所編製之申報（請）年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表編製基礎與其合理性及與財務預測關聯性，並具體評估發行人資金需求狀況、資金不足之時點與原因及本次增資計畫用以償債或充實營運資金之必要性及合理性。

(1) 申報年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表編製基礎

世德工業股份有限公司  
102年現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
期初現金餘額(1)	174,449	182,675	213,700	238,820	224,838	238,330	234,366	218,616	216,483	485,976	474,759	504,811	174,449
取得或處份金融資產	16,000	10,000	20,000	(20,000)	20,000	(30,000)	25,000	0	0	0	0	0	41,000
小計(2)	16,000	10,000	20,000	(20,000)	20,000	(30,000)	25,000	0	0	0	0	0	41,000
加：非融資性收入(3)													
應收帳款收現	109,176	78,440	96,519	99,065	97,627	74,401	98,315	97,267	90,389	86,456	92,776	78,810	1,099,241
其他收現	258	191	68	147	254	216	0	103	209	254	136	172	2,008
營業稅退稅	2,444	2,537	3,225	1,904	3,146	3,989	3,054	2,823	3,549	3,543	4,113	4,132	38,459
非融資性收入合計(3)	111,878	81,168	99,812	101,116	101,027	78,606	101,369	100,193	94,147	90,253	97,025	83,114	1,139,708
減：非融資性支出(4)													
本期購料-應付帳款	111,408	48,621	89,067	88,852	100,870	46,935	136,468	53,864	90,749	94,921	60,196	102,767	1,024,718
薪資及獎金	5,078	10,842	5,108	5,246	5,195	5,307	5,093	5,326	5,396	5,245	5,392	5,243	68,471
資本支出	3,166	680	517	1,000	1,470	328	558	1,233	1,029	1,304	1,385	1,339	14,009
發放董監酬勞/員工紅利													
其他支出	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
非融資性支出合計(4)	119,652	60,143	94,692	95,098	107,535	52,570	142,119	60,423	97,174	101,470	66,973	109,349	1,107,198
要求最低現金餘額(5)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
所需資金總額(6)=(4)+(5)	119,752	60,243	94,792	95,198	107,635	52,670	142,219	60,523	97,274	101,570	67,073	109,449	1,107,298
融資前可供支用現金餘額 (7)=(1)+(2)+(3)-(6)	182,575	213,600	238,720	224,738	238,230	234,266	218,516	258,286	213,356	474,659	504,711	478,476	247,859
融資淨額													
現金增資	0	0	0	0	0	0	0	0	272,520	0	0	0	272,520
發行新股-員工認股權執行	0	0	0	0	0	0	0	3,172	0	0	0	0	3,172
配發現金股利	0	0	0	0	0	0	0	(45,075)	0	0	0	0	(45,075)
融資淨額合計(8)	0	0	0	0	0	0	0	(41,903)	272,520	0	0	0	230,617
期末現金餘額(9)=(1)+(2)+(3)-(4)+(8)	182,675	213,700	238,820	224,838	238,330	234,366	218,616	216,483	485,976	474,759	504,811	478,576	478,576

世德工業股份有限公司  
103年現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
期初現金餘額(1)	478,576	512,485	486,991	501,187	512,755	532,896	533,770	542,645	512,582	524,804	551,252	581,906	478,576
加：非融資性收入(2)													
應收帳款收現	102,878	81,863	98,587	97,712	78,974	104,617	93,331	92,367	123,723	112,492	91,114	85,682	1,163,340
營業稅退稅	3,847	3,109	4,221	3,993	4,278	4,335	4,027	4,078	4,396	4,671	4,507	4,306	49,768
其他收現	142	247	326	277	136	104	107	297	170	311	148	117	2,382
非融資性收入合計(2)	106,867	85,219	103,134	101,982	83,388	109,056	97,465	96,742	128,289	117,474	95,769	90,105	1,215,490
減：非融資性支出(3)													
本期購料-應付帳款	55,721	103,692	81,989	83,466	56,870	100,883	82,149	55,005	109,815	84,990	59,389	111,171	985,140
薪資及獎金	7,278	5,542	5,209	5,586	5,390	5,487	5,533	5,527	5,673	5,354	5,501	5,383	67,463
資本支出	1,959	1,479	1,740	1,362	987	1,812	908	435	579	682	225	0	12,168
發放董監酬勞及員工紅利	8,000	0	0	0	0	0	0	4,000	0	0	0	0	12,000
非融資性支出合計(3)	72,958	110,713	88,938	90,414	63,247	108,182	88,590	64,967	116,067	91,026	65,115	116,554	1,076,771
要求最低現金餘額(4)	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
所需資金總額(5)=(3)+(4)	73,058	110,813	89,038	90,514	63,347	108,282	88,690	65,067	116,167	91,126	65,215	116,654	1,076,871
融資前可供支用現金餘額(6)=(1)+(2)-(5)	512,385	486,891	501,087	512,655	532,796	533,670	542,545	574,320	524,704	551,152	581,806	555,357	617,195
融資淨額													
現金增資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
發行新股-員工認股權執行	0	0	0	0	0	0	0	6,209	0	0	0	0	6,209
配發現金股利	0	0	0	0	0	0	0	(68,047)	0	0	0	0	(68,047)
融資淨額合計(7)	0	0	0	0	0	0	0	(61,838)	0	0	0	0	(61,838)
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	512,485	486,991	501,187	512,755	532,896	533,770	542,645	512,582	524,804	551,252	581,906	555,457	555,457

### ①營業特性

該公司主要產品為各項金屬零件及扣件之製造及買賣，產品應用領域包括汽車產業、機械產業、營建產業、家電產業及其他等，銷售對象包括國外汽車大廠及OEM經銷商等。該公司以其穩定產品品質、合理報價、準時交貨與完善的售後服務受到客戶的肯定，近年業績呈現穩健成長趨勢，該公司編製現金收支預測表除參考市場成長規模、未來展望外，並參酌營運銷售計畫、預計客戶需求情形、各產品銷售組合比重及該公司收付款政策編製，而其主要現金收入為應收帳款/票據收現及預收貨款，支出則為購料時支付之貨款或預付貨款，該公司所編製之現金收支預測表係以102年度1~6月份實際營業收入為基礎，並考慮未來之營運銷售計畫、預計客戶需求情形與各產品銷售組合比重，據以推估102年度及103年度各月份營業情形，另考慮該公司與客戶及廠商之間的收付款政策推估各月份應收付帳款之收付現金額。經檢視其現金收支預測表編製之基礎原則，尚無重大異常。

### ②應收款項收款、存貨平均售貨天數及應付款項付款政策

項目	100年度	101年度	102年上半年度
平均收現天數	48	47	52
平均付現天數	54	60	68

資料來源：世德工業公司提供

該公司在應收帳款收款政策方面，主要係考量客戶之授信狀況、營運規模及交易頻繁度等因素後，予以適當之授信額度及收款條件，客戶收款條件多約在月結30~90天。每月應收款項收現數之編製基礎係以該公司102年1~6月已知每月收款情形，加上以最近二年度及102年上半年度應收帳款收款期間分別為48天、47天及52天為參考依據，再考量該公司之出貨、收款狀況，按保守穩健原則估計，作為預測102~103年各月份現金收支預測表之估算基礎，其編製基礎尚屬合理。

在應付款項方面，應付款項包括應付帳款及應付票據，該公司所編製之102~103年度現金收支預測表之各月份應付款項付款情形，係依該公司102年1~6月已知每月之實際付款情形作為推估未來每月應付款項付現之基礎，再推算未來各月份應付款項之付現情形，其編製之基礎假設尚屬合理。

### ③資本支出計畫

世德工業公司資本支出計畫之擬定，主要係依產業特性、經營策略、市場需求、生產產能配置，同時依據102年1~6月之實際情形予以編製而成，該公司預估102~103年度之資本支出計畫主要係採購光學分檢機、量測儀器等，其資本支出金額約為26,177仟元。

### ④申報年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表編製基礎與其合理性及與財務預測關聯性

該公司編製102年現金收支預測表，1~6月份為實際數，7~12月份為預估數，103年度現金收支預測表則均為預估數，其預估數係參考未來預計營收狀況、款項收付情形及各項資本支出等按月編製而成。此外，經核對該公司102年度期初現金餘額與101年度經會計師查核簽證之財務報表相符，而103年度預計期初現金餘額與102年度預計期末現金餘額數相同，另籌資款項之現金流入及資金運用進度與本次籌資計畫一致。整體而言，該公司102及103年各月份之現金收支預測表編製基礎尚屬合理。

⑤就該公司最近一年度及預計未來一年現金流量情形,說明其資金需求狀況與資金不足之時點與原因

就該公司編製之申報年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表觀之,尚無顯著資金缺口,為配合承銷新制之規定,爰依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第4條規定,以現金增資發行新股委託證券商辦理上櫃前公開銷售,故該公司本次現金增資計劃係有其必要性及合理性。另該公司隨著營運規模不斷成長,該公司為強化財務結構並因應未來業績成長所需之營運資金需求將增加,故本次現金增資將用於充實營運資金,以增加長期資金穩定度,提高中長期競爭力,強化財務結構,以因應未來該公司營運規模擴充及業務成長所需。

綜上所述,該公司於申報年度及未來一年度各月份之現金收支預測表編制假設,係參考其營業特性、現行交易條件、未來可能的進銷貨狀況及資金支出計畫為基礎編制,其編製尚屬合理。

⑥前述現金收支預測表中,未來如有重大資本支出及長期投資合計之金額達本次募資金額百分之六十者,其資金來源、用途及預計效益。

依該公司編製之申報年度及未來一年度各月份之現金收支預測表,該公司無長期投資,資本支出金額於102年7月至103年底期間合計則為26,177仟元,占本次募資金額13.83%,未達本次募資金額百分之六十,故不適用本項評估。

2.就發行人申報(請)年度財務槓桿、負債比率(或自有資產與風險性資產比率)、營業收入、獲利能力及每股盈餘稀釋等相關影響,了解本次償債或充實營運資金之必要性及合理性。

該公司100年及101年財務槓桿、負債比率如下:

單位:新台幣仟元;%

項目/年度	100年底	101年底	102年上半年度底
負債比率(%)	33.54	25.97	32.19
營業損益(仟元)(A)	133,499	126,543	78,961
利息費用(仟元)(B)	1,025	42	-
財務槓桿度(A/A-B)	1.01	1.00	1.00
償債能力(%)	流動比率	237.73	310.71
	速動比率	148.43	202.85

資料來源:世德工業公司各年度經會計師查核簽證之財務報告

(1)財務槓桿及負債比率

財務槓桿度係為衡量公司舉債經營之財務風險，評估利息費用之變動對於稅前淨利之影響程度，該項指標數值愈高表示公司所承擔之財務風險愈大。由上表可得知，該公司100年度、101年度及102年上半年度之財務槓桿度僅分別為1.01、1.00及1.00，表示償債能力尚屬健全。負債比率方面，100年度及101年度及102年上半年度分別為33.54%、25.97%及32.19%，101年度較100年度下降，102年上半年度則因營運成長而提升，預計此次辦理現金增資充實營運資金後將可支應未來營收成長而增加之營運週轉金需求，保持資金運用之彈性降低營運風險，並可降低負債比率，維持以往財務槓桿度，對財務結構及短期償債能力具有相當正面之效益，故本次籌資計畫實有其必要性及合理性。

(2)預計對發行人營業收入、獲利能力及每股盈餘稀釋之影響

該公司102年上半年度營業收入為495,753仟元，較101年同期477,707仟元略為增加3.78%，主係受到歐債危機使歐洲汽車市場需求下滑，惟美國汽車市場展望仍符預期，預計102年度應可較101年度成長，而新台幣對美元貶值影響使102年上半年度稅前純益為93,716仟元亦較101年上半年度59,239仟元成長58.20%，預計102年度應可較101年度成長。該公司本次辦理現金增資發行新股，預計於102年9月募足股款完成，其目前流通在外股數為30,050仟股，加計本次現金增資股數3,785仟股預計102年9月辦理完成，占該公司辦理前已發行總股數30,050仟股之12.60%，預估102年度每股盈餘將因本次辦理現金增資影響僅3.38%(12.60%×98/365)，另考量該公司近年來營收規模及獲利均呈穩定之趨勢，本次現金增資計畫對102年度每股盈餘稀釋之影響應屬有限。

綜上所述，本次現金增資對該公司整體營運發展、健全財務結構及強化償債能力均具有正面助益，且對每股盈餘亦無重大稀釋之影響，足見此次募資計畫確有其合理性。

3.增資計劃如用於償債者，應評估原借款用途之必要性、合理性及其效益是否顯現。

該公司本次募集與發行資金計畫係用於充實營運資金，故不適用本項評估。

(五)本次增資計畫如用於購買營建用地或支付營建工程款者，應詳列預計自購置土地至營建個案銷售完竣所需之資金總額、不足資金之來源及各階段資金投入及工程進度，並就認列損益之時點、金額評估預計可能產生效益是否具有合理性。

該公司本次募集與發行資金計畫係用於充實營運資金，並無用於購買營建用地或支付營建工程款之情事，故不適用本項之評估。

(六)本次增資計劃如用於購買未完工程並承受賣方未履行契約者，應評估下列事項：

- 1.賣方轉讓之理由。
- 2.受讓價格之依據及其合理性。
- 3.受讓過程是否適法及對契約相對人權利義務之影響。

該公司本次募集與發行資金計畫係用於充實營運資金，並無用於購買未完

工程並承受賣方未履行契約之情事,故不適用本項之評估。

(七)本次增資計畫如非以現金出資時,其出資金額之合理性及取得資產之必要性。

該公司本次增資計畫以現金增資發行普通股方式募集,故不適用本項評估。

(八)本次增資計畫如併同減資計畫辦理者,應就下列事項評估其可行性與合理性：

1.發生虧損原因、改善計畫、減資對財務、業務及股東權益之影響，暨若計畫引進新經營團隊或與他公司進行策略聯盟，對發行人營運及獲利改善情形。

2.減、增資之計畫內容。

3.減、增資前後對發行人每股淨值及每股盈餘之影響。

4.發行人係非受產業或景氣影響產生虧損，是否已依規定委託會計師就內部控制制度進行專案查核？是否就所列缺失提出改善措施及其執行情形？

該公司本次增資計畫未併同減資計畫辦理之情事，故不適用本項之評估。

(九)以低於票面金額辦理現金發行新股者,應評估下列事項：

1.未採用其他籌資方式之原因及其合理性

2.發行價格訂定方式及對股東權益之影響

該公司增資計畫係以溢價方式辦理現金發行新股，故不適用本項之評估。

(十)發行人向金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)申報(請)募集與發行有價證券，發行辦法依規定採彈性訂定方式者,應評估下列事項：

1.已上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股原股東未放棄優先認股,採公開申購配售方式辦理承銷者,應載明暫定發行價格及因市場變動實際發行價格須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第六條第一項規定調整,並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益,及其適法性及合理性。

該公司本次係辦理現金增資發行新股申請股票初次上櫃案件，故不適用本項評估。

2.已上市(櫃)辦理現金增資，經股東會已決議原股東全數放棄優先認購，採全數詢價圈購或競價拍賣方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第七條第一項規定調整,並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性。及暫定發行股數區間是否符合公司法第二百七十八條規定之情事。

該公司本次係辦理現金增資發行新股申請股票初次上櫃案件，故不適用本項評估。

3.以現金增資發行普通股申請初次上市(櫃)案件向金管會申報(請)案件時應以合理之方式訂定暫定價格，並敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足時

之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，其適法性及合理性。

(1)價格之訂定

本推薦證券商依一般市場承銷價格訂定方式，參考市價法、成本法、現金流量折現法及該公司最近三個月之興櫃市場平均成交價等方式，以推算合理之承銷價格，做為該公司辦理股票承銷之參考價格訂定依據。再參酌該公司之所處產業、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，並遵循「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24條第1項第7款規定，承銷價格可能範圍之下限不低於向券商公會申報詢價約定書前興櫃有成交之10個營業日其成交均價簡單算術平均數之七成，由本推薦證券商與該公司共同議定之，每股發行價格為新台幣72元。而實際承銷價格將屆辦理上櫃前股票公開承銷時，採用詢價圈購方式發現市場合理價格後，由本推薦證券商承銷商依該價格進行承銷。

(2)募集資金不足時之處理

該公司本次增資係為充實營運資金，其資金來源為現金增資發行普通股3,785 仟股，每股以72元發行，預計最低募集金額為272,520仟元。若該公司於本案件生效後，實際發行價格低於原暫定發行價格，該公司擬採自有資金方式因應之。

(3)募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性

該公司本次現金增資預計發行普通股3,785 仟股，每股以72元發行，預計最低募集金額為272,520仟元，其資金用途為充實營運資金，屆時若每股實際發行價格增加，該公司將全數用以充實營運資金，以備未來因營運規模擴增而增加之資金需求，其適法性及合理性詳本評估報告「陸」，而預計效益除可提高該公司自有資本比率、強化財務結構外，並有助於降低營運風險，減少未來所需負擔之資金成本。

4.公司債未足額發行者,需就募集資金不足時之處理方式之合理性予以說明。

該公司本次係辦理現金增資發行新股申請股票初次上櫃案件，故不適用本項評估。

(十一)發行人申報發行人民幣債券者，應審慎評估到期償債資金來源計畫之可行性、必要性及合理性

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。

柒、本次附認股權特別股、分離型附股權特別股分離後之特別股及認股權憑證發行及認股辦法之合理性及對股東及附認股權特別股持有者權益之影響

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。

捌、本次公司債發行(及轉換)辦法之合理性及對原股東及轉換公司債持有者權益之影響

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。

玖、本次發行附認股權公司債發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權公司債持有者權益之影響

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。

拾、本次交換公司債發行及交換辦法之各款說明

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。



**拾壹、本次發行公司債債權確保情形，如為經信用評等機構評等者，取得其相關項目及評等結果**

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。

**拾貳、說明轉換公司債設算理論價值之各項因素**

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。

**拾參、說明本次附認股權公司債設算理論價值之各款因素**

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。

**拾肆、發行普通公司債採洽商銷售方式配售者是否適當填報承銷案件檢查表**

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用。

**拾伍、其他必要補充說明事項：無。**

主辦承銷商：台新綜合證券股份有限公司

代表人：黃李越

中 華 民 國 一 ○ 二 年 七 月 二 十 九 日  
(限於世德工業股份有限公司辦理上櫃前現金增資發行新股之承銷商評估報告使用)

## 世德工業股份有限公司 承銷價格計算書

### 一、承銷總股數說明

- (一)世德工業股份有限公司(以下簡稱世德公司或該公司)申請上櫃時之實收資本額為新台幣(以下幣值相同)300,500仟元，每股面額新台幣壹拾元整，分為30,050仟股，該公司加計於100年發行員工認股權，於102年8月開始執行員工認股權，預計增加225仟股，故該公司預計公開承銷前流通在外股數為30,275 仟股，並經100年10月17日董事會及100年12月股東臨時會決議擬於股票初次申請上櫃案經主管機關審查通過後，辦理現金增資以使股票公開承銷作業，暫定發行新股3,785仟股；綜上，該公司預計股票上櫃掛牌時之實收資本額為340,600仟元。
- (二)依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心對公開發行公司申請股票櫃檯買賣應委託推薦證券商辦理承銷規定」第二條規定：「公開發行公司依本中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則第三條規定申請股票為櫃檯買賣時，應至少提出擬上櫃股份總額百分之十以上股份委託推薦證券商辦理承銷，但依該比率計算之承銷股數如未達一百萬股者，以不低於一百萬股之股數辦理承銷；依該比率計算之承銷股數如超過一千萬股以上者，以不低於一千萬股之股數辦理承銷。」及其第六條：「公開發行公司開始為興櫃股票櫃檯買賣未滿二年者，依本規定提出承銷之股數，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依本規定提出承銷之股數之百分之三十。」，故該公司提出擬上櫃實收資本額 34,060 仟股之 10%股份計 3,406 仟股，委由推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。
- (三)公開承銷股數來源：該公司爰依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第四條之規定，擬以現金增資發行新股計 3,785 仟股，並依公司法第 267 條之規定，暫定保留發行股份之 10%，計 379 仟股予員工認購，其餘部份計 3,406 仟股，則依證券交易法第 28-1 條規定排除公司法第 267 條第三項原股東優先認股之適用，全數辦理上櫃前公開承銷。
- (四)過額配售：該公司爰依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第四條及「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件作業應行注意事項要點」之規定，業經 100 年 10 月 17 日董事會通過與推薦證券商簽訂「過額配售協議書」，將提出委託推薦證券商辦理公開銷售股數之 15%以內額度之已發行普通股股票，供推薦證券商辦理過額配售，惟推薦證券商得依市場需求決定過額配售數量。
- (五)股權分散：截至 102 年 7 月 13 日止，該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 94 人，其所持有股份合計為 3,348,000 股，佔發行股份總額為 11.14 %，尚未符合股票上櫃股權分散之標準，該公司擬於上櫃掛牌前完成股權分散事宜。

## 二、承銷價格說明

(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價法、成本法及現金流量折現法之比較

### 1.承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式

本推薦證券商承銷價格訂定方式，主要係參考市價本益比訂價法、成本法、現金流量折現法及參考該公司股票公開市場之平均成交價等方式，復參酌該公司經營績效、獲利情形、所處產業未來前景、發行市場環境因素、同業市場狀況等因素及投資人權益等因素為參考依據，暨考量公司未來營運展望，由本推薦證券商與該公司共同議定之承銷價格為 72 元。

### 2.與適用國際慣用之市價法、成本法、股價淨值比法及現金流量折現法之比較

#### (1)市價法

##### ①本益比法

單位：新台幣元；倍

公司	期間	平均本益比(倍)
世鎧 (2063)	102 年 6 月	11.52
	102 年 7 月	12.23
	102 年 8 月	16.04
友信 (8349)	102 年 6 月	13.61
	102 年 7 月	12.84
	102 年 8 月	13.12
宇隆 (2233)	102 年 6 月	14.39
	102 年 7 月	22.13
	102 年 8 月	20.54
上櫃- 電機機械類	102 年 6 月	18.67
	102 年 7 月	20.74
	102 年 8 月	19.60

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

該公司採樣同業及上櫃電機機械類股最近三個月平均本益比在 11.52~22.13 倍之間，若以該公司 102 年上半年度每股盈餘為 2.45 元換算全年度，按上述本益比區間計算其參考價格，價格約在 56.45 元~108.44 元之間，考量與櫃市場流通性，故承銷價格每股新台幣 72 元尚屬合理。

##### ②股價淨值比法

單位：新台幣元

公司	期間	平均股價 淨值比(倍)
世鎧 (2063)	102 年 6 月	1.47
	102 年 7 月	1.56
	102 年 8 月	1.85
友信 (8349)	102 年 6 月	1.62
	102 年 7 月	1.53
	102 年 8 月	1.67
宇隆 (2233)	102 年 6 月	2.61
	102 年 7 月	4.01

公司	期間	平均股價 淨值比(倍)
	102年8月	4.16
上櫃- 電機機械類	102年6月	1.74
	102年7月	1.94
	102年8月	1.98

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

註1：平均股價淨值比=平均收盤價/最近期財報每股淨值

註2：最近期財報係指101年經會計師查核簽證之財務報告

由上表可知，該公司所採樣同業及上櫃電機機械類股之平均股價淨值比約在1.47~4.16倍間，以該公司102年上半年度經會計師核閱之財務報表每股淨值14.84元計算，其參考價格區間為21.81元~61.73元，由於使用市場乘數易忽略公司間的隱性差異(如盈餘成長率的多階段變化)，因此此法所計算得出之價格尚須經過調整。

## (2) 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額扣除負債總額之淨資產價值。此種評價方式使用上的限制有下列4項，因此國際上使用成本法之評價方法以評估企業價值者並不多見。

- ① 無法表達目前真正及外來的經濟貢獻值。
- ② 忽略了技術經濟壽年。
- ③ 技術廢舊及變革對於其所造成的風險無法預測。
- ④ 成本法中對於折舊項目及金額有量化的困難。

若以該公司102年上半年度經會計師核閱之財務報告股東權益淨值538,170仟元，依102年6月底流通在外股數30,050仟股計算之每股淨值為17.91元，遠低於其102年8月份興櫃市場議價點選成交平均價格72.22元，顯然不甚合理，故本推薦證券商不予採用此種評價方法。

## (3) 現金流量折現法

- ① 現金流量折現法之重要基本假設如下所示：

企業每股價值 = (公司營運價值 + 現金及約當現金 + 短期投資 - 負債總額) / 流通在外股數

$$\text{公司營運價值} = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{CF_t}{(1+WACC)^t}$$

其中  $CF_t$  = 第  $t$  期公司所取得之現金流量 = 稅後息前淨營業利潤 + 折舊費用 - 當年投資支出

WACC = 折現率，即公司之加權平均資金成本率，反映預估現金流量的風險程度

$n$  = 公司經營經濟年限

②該公司之各項評價數據如下所示：

項目	102年~104年	105年~110年	永續經營期	說明
E/A	70%	75%	80%	第一階段採用該公司近三年度權益佔總資產比例之算術平均數,第二階段之後則因公司進入成熟期階段,投資生產設備減少,故負債比率逐期下降。
D/A	30%	25%	20%	同上
稅率	17%	17%	17%	以所得稅率 17%計算
Kd	2.896%	3.00%	3.00%	採台灣銀行 102 年 7 月 12 日公佈之基本放款利率
Rf	1.1777 %	1.5%	1.5%	以 102 年 7 月 12 日 OTC 公債殖利率曲線 5 年期殖利率估算
Rm	9.19%	9.19%	9.19%	大盤近 5 年(97~101 年)平均報酬率
β	0.513	0.836	1	第一階段係以該公司於 100 年 11 月 1 日登錄興櫃公司後,彭博社(Bloomberg)於 100 年 11 月 1 日~102 年 7 月 12 日期間估計該公司對櫃檯買賣中心指數之平均風險係數值。第二階段以最近三年度同業之平均風險數值。第三階段係屬成熟期則假設等於 1。
Ke	5.182	7.700	8.983	$Ke=Rf+\beta(Rm-Rf)$
WACC	4.07	6.14	7.68	$E/A*Ke+D/A*Kd$
g	10%	5%	0%	第一階段以該公司最近期財報數字作估算 10%。惟預估成長率將因產業競爭分食市場,而使第二階段成長率趨緩,取第一階段成長率,進而推算為 5%。進入永續經營階段,再投資率為零,故成長率為零。

③現金流量折現法之評估結果及與訂定承銷價格所採用方式之比較：

以上述數據評估該公司之營運價值為 1,039,385 仟元，企業價值為 1,232,912 仟元，以該公司 102 年 6 月底流通在外股數 30,050 仟股計算，每股企業價值為 41.03 元，考量此法主要係以未來各期創造之現金流量折現值合計數計算目前股東權益之價值，然未來之現金流量難以精確預估且評價所需參數並無一致之標準，較難反映企業真實價值。

(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

1.財務狀況及獲利情形與同業相較

該公司從事汽車零組件及扣件之製造及銷售，主要應用在汽車、機械、建築及家電業等產業，其中以汽車產業之零組件佔大宗，經檢視其相關產業及同業資料，在考量該公司所屬產業、產品用途及產品性質下，選擇以扣件生產製造為主要業務之上櫃公司，並參酌資本額、業務型態、營業規模及營業項目較為相近之業者，其中上櫃公司世鎧精密股份有限公司(以下簡稱世鎧)為各類屋頂、牆面、窗戶系統之鋼結構建築應用之複合螺絲製造商；上櫃公司友信國際股份有限公司(以下簡稱友信)為 OEM 扣件通路商；及同樣以汽車零件及工

業零件之生產製造為主要業務之上櫃公司宇隆科技股份有限公司(以下簡稱宇隆)為採樣之同業公司，茲就該公司最近三年度及申請年度之財務狀況及獲利情形與同業之比較分析如下：

單位：%

分析項目	公司	99 年度	100 年度	101 年度	102 年 上半年度
負債比率	世德	44.04	33.54	25.97	32.19
	宇隆	32.26	25.82	23.76	39.10
	友信	60.15	57.09	57.08	61.75
	世鎧	47.65	38.18	35.87	44.84
長期資金占 固定資產比率 (長期資金占不動產、廠房 及設備比率)	世德	272.72	342.01	392.35	399.29
	宇隆	968.84	727.13	614.67	161.78
	友信	293.36	285.86	337.27	265.39
	世鎧	160.76	154.80	151.55	130.23
營業利益佔 實收資本額比率	世德	31.44	44.43	42.11	26.28
	宇隆	26.39	36.64	50.64	19.63
	友信	12.49	7.22	12.13	8.87
	世鎧	51.24	41.52	15.29	1.24
稅前純益佔 實收資本額比率	世德	26.18	50.40	43.54	31.19
	宇隆	63.89	62.23	60.13	21.10
	友信	17.44	24.60	23.68	9.33
	世鎧	43.74	41.37	14.04	4.70
純益率	世德	6.93	12.49	10.36	14.87
	宇隆	28.07	25.13	19.94	19.89
	友信	4.27	5.83	6.19	7.81
	世鎧	14.56	15.60	7.21	13.02
每股稅後盈餘(元)	世德	2.12	4.19	3.37	2.45
	宇隆	5.53	5.47	4.97	3.45
	友信	1.46	1.96	2.03	1.26
	世鎧	3.39	3.05	1.21	0.84

資料來源：各公司 99~101 年度及 102 年上半年度經會計師查核或核閱簽證之財務報告。

#### (1)財務狀況之分析比較

在負債佔資產比率方面，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度之負債佔資產比率分別為 44.04%、33.54%、25.97%及 32.19%，最近三年度呈逐年下降趨勢，100 年度該公司獲利成長，股東權益由 99 年底的 307,803 仟元增加至 100 年底的 436,372 仟元，加上償還部份銀行借款，使負債金額下降；101 年度則因獲利維持穩定，股東權益持續增加，且因銀行借款已全數償還，致負債佔資產比率持續下降。102 年上半年度之負債佔資產比率僅微幅增加，尚無重大變動。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度除略高於宇隆外，餘皆低於友信、世鎧及同業平均，而 102 年上半年度已為同業中最低，顯示該公司負債比率尚屬合理。

在長期資金佔固定資產(長期資金占不動產、廠房及設備)比率方面，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度之長期資金佔固定資產比率分別為 272.72%、342.01%、392.35%及 399.79%，99~101 年度呈逐年上升趨勢，主要係因該公司獲利維持穩定，使股東權益持續增加，加上固定資產變動並未

大幅增加，致使長期資金佔固定資產比率上升；102 年上半年度因獲利持續，股東權益增加使長期資金佔固定資產比率上升至 399.79%。與採樣公司及同業平均相較，最近三年度皆低於宇隆，而高於世鎧及同業平均，與友信相較則互有優劣，另 102 年上半年度已高於採樣同業。該公司長期資金足以支應營運規模成長而產生之資本支出，並無以短期資金支應固定資產之情事。

綜上所述，該公司最近三年度及最近期之財務結構指標穩健，其變化趨勢尚屬合理。

## (2)獲利情形之分析比較

另該公司 99~101 年度及 102 年上半年度之營業利益佔實收資本額比率分別為 31.44%、44.43%、42.11%及 52.55%；稅前純益佔實收資本額比率分別為 26.18%、50.40%、43.54%及 31.19%。該公司 99~101 年度之股本並無變動，100 年度在汽車產業訂單持續且成長，加上取得農業機械大廠之訂單，進而帶動該公司整體營收成長下，使營業利益及稅前純益佔實收資本額比率均呈上揚態勢；101 年度因受歐債影響，全球景氣停滯，導致營收表現下滑，致營業利益及稅前純益佔實收資本額比率亦隨之下降。另 102 年上半年度受到受到各國車市需求減少影響銷售量，致營業利益佔實收資本額比率下降，惟受惠於新台幣貶值效益下，使稅前純益佔實收資本額比率上升。與採樣公司及同業平均相較，99~101 年度及 102 年上半年度介於同業水準之間，尚無重大異常情事。

在純益率及每股盈餘方面，99~101 年度及 102 年上半年度分別為 6.93%、12.49%、10.36%、14.87%及 2.12 元、4.19 元、3.37 元、2.45 元。100 年度在國外汽車零組件大廠及農機大廠訂單挹注下，該公司獲利大幅成長，致純益率及每股盈餘同步上升；惟 101 年度因獲利減少，使純益率及每股盈餘均為下降。102 年上半年度因匯率貶值產生兌換利益，造成純益率提升。與採樣公司及同業平均相較，大致介於同業之間，尚無重大異常情事。

綜上所述，該公司 99~101 年度及 102 年上半年度獲利能力指標之變化情形應屬合理，且介於同業水準之間，尚無重大異常情事。



## 2.本益比之分析比較

單位：新台幣元；倍

公司	期間	平均本益比(倍)
世鎧 (2063)	102年6月	11.52
	102年7月	12.23
	102年8月	16.04
友信 (8349)	102年6月	13.61
	102年7月	12.84
	102年8月	13.12
宇隆 (2233)	102年6月	14.39
	102年7月	22.13
	102年8月	20.54
上櫃- 電機機械類	102年6月	18.67
	102年7月	20.74
	102年8月	19.60

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

該公司採樣同業及上櫃電機機械類股最近三個月平均本益比在 11.52~22.13 倍之間，若以該公司 102 年上半年度每股盈餘為 2.45 元換算全年度，按上述本益比區間計算其參考價格，價格約在 56.45 元~108.44 元之間，考量興櫃市場流通性，故承銷價格每股新台幣 72 元尚屬合理。

(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

該公司此次承銷價格之訂定，並未委請財務專家出具評估意見，亦未委請鑑價機構進行鑑價，故不適用。

(四)申請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

茲將該公司最近一個月(102年8月14日至9月13日)及向金融監督管理委員會證券期貨局申請現增案前十日(102年8月23日至9月5日)之平均股價及成交量資料彙總列示如下：

單位：元/股

月份	102年8月14日至9月13日	102年9月2日至9月13日
平均股價	84.93 元	94.48 元
成交量	2,008,412 股	1,020,490 股

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

(五)推薦證券商就其與申請公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

綜上所述，經考量該公司之經營績效、獲利情形及未來產業前景等因素，並參酌同業公司之本益比、該公司最近一個月興櫃市場之平均成交價格，以及考量初次上櫃股票流動性風險貼水等因素，由本推薦證券商與該公司共同議定承銷價格為每股新台幣72元，承銷價格不低於向主管機關申報詢圈約定書前興櫃有成交之 10 個營業日其成交均價簡單算術平均數94.48元之七成66.13元，經與國際慣用之市價法及成本法所推算之結果相較尚屬合理。

發行公司：世德工業股份有限公司

代表人：陳 光 裕

地 址：高雄市大寮區大發工業區華西路 20 號

(註：本用印僅限於世德工業(股)公司股票初次上櫃承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 二 年 月 日

證券承銷商：台新綜合證券股份有限公司

負責人：黃 李 越

地 址：臺北市中山區中山北路2段44號2樓

(註：本用印僅限於世德工業(股)公司股票初次上櫃承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 二 年 月 日

證券承銷商：凱基證券股份有限公司

負責人：魏寶生

地 址：台北市中山區明水路 700 號 3 樓

(註：本用印僅限於世德工業(股)公司股票初次上櫃承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 二 年                      月                      日

證券承銷商：富邦綜合證券股份有限公司

負責人：陳邦仁

地 址：台北市大安區仁愛路四段 169 號 21 樓

(註：本用印僅限於世德工業(股)公司股票初次上櫃承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 二 年 月 日

證券承銷商：國泰綜合證券股份有限公司

總經理：莊 順 裕

地 址：台北市敦化南路 2 段 333 號 20 樓

(註：本用印僅限於世德工業(股)公司股票初次上櫃承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 二 年 月 日

證券承銷商：臺灣土地銀行股份有限公司

代表人：董事長 王耀興

代理人：證券部經理 蔡春木

地 址：台北市延平南路 81 號

(註：本用印僅限於世德工業(股)公司股票初次上櫃承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 一 〇 二 年 月 日

世德工業股份有限公司



董事長：陳光裕

