

富邦綜合證券股份有限公司等包銷金穎生物科技股份有限公司 初次上櫃前公開承銷之普通股股票銷售辦法公告 股票代號：1796

(本案公開申購係預扣價款，並適用掛牌後首五交易日無漲跌幅限制之規定，投資人申購前應審慎評估)
(本案投標人需繳交投標保證金，如得標後不履行繳款義務者，除喪失得標資格外，證券承銷商就得標保證金應沒入之)

富邦綜合證券股份有限公司等共同辦理金穎生物科技股份有限公司(以下簡稱金穎)普通股股票初次上櫃承銷案(以下簡稱本次承銷案)公開銷售之總股數為 2,212 仟股對外辦理公開銷售，其中 422 仟股則以公開申購配售辦理，其餘 1,690 仟股以競價拍賣方式為之，業已於 107 年 1 月 8 日完成競價拍賣作業(開標日)，另依「證券承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，由金穎生物科技股份有限公司協調其股東提供已發行普通股 100 仟股，供主辦承銷商採公開申購方式進行過額配售，其實際過額配售數量視繳款情形認定。

茲將銷售辦法公告於後：

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

承銷商名稱	地址	過額配售股數	競價拍賣包銷股數	公開申購包銷股數	總承銷股數
主辦承銷商					
富邦綜合證券股份有限公司	台北市敦化南路一段 111 號 9 樓	100 仟股	1,690 仟股	342 仟股	2,132 仟股
協辦承銷商					
國泰綜合證券股份有限公司	台北市敦化南路二段 333 號 20 樓	0 仟股	0 仟股	80 仟股	80 仟股
合計		100 仟股	1,690 仟股	422 仟股	2,212 仟股

二、承銷價格：每股新台幣 34.8 元整(每股面額新台幣壹拾元整)。

三、本案適用掛牌後首五交易日無漲跌幅限制之規定，投資人應注意交易之風險。

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

- (一)依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券商已與金穎簽定「過額配售協議書」，由金穎協調其股東提出 100 仟股已發行普通股股票供主辦證券承銷商進行過額配售，主辦承銷商負責規劃及執行穩定價格操作，以穩定承銷價格。
- (二)特定股東限制：依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券承銷商已與金穎簽定「過額配售協議書」，依規定提出強制集保，並由金穎協調特定股東提出其所持有之已發行普通股股票，兩者共計集保 17,644 仟股，占申請上櫃時股份總額 24,956 仟股及上櫃掛牌時擬發行股份總額 27,440 仟股之 70.70%及 64.30%，其中特定股東於掛牌三個月內自願送存臺灣集中保管結算所股份有限公司集保不得賣出，以維持承銷價格穩定。

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

六、公開申購及過額配售投資人資格及事前應辦事項：

- (一)公開申購投資人資格：
 1. 申購人應為中華民國國民。
 2. 申購人應於往來證券經紀商開立交易戶、款項劃撥銀行帳戶及集中保管帳戶。
 3. 申購人應洽往來證券經紀商辦理與指定之銀行簽訂委託書，同意銀行未來申購截止日止，自動執行扣繳申購處理費二十元、認購價款、中籤通知郵寄工本費五十元之手續。
- (二)如有辦理過額配售者，資格同本公告第六條(一)公開申購投資人資格辦理。

七、競價拍賣、公開申購及過額配售之數量限制：

- (一)競價拍賣數量：競價拍賣最低每標單位為 1 張(仟股)，每一投標單最高投標數量不超過 221 張(仟股)，每一投標人最高得標數量不得超過對外公開銷售之百分之十(221 張(仟股))，投標數量以 1 張(仟股)之整倍數為投標單位。
- (二)公開申購數量：每壹銷售單位為 1 仟股，每人限購 1 單位(若超過壹申購單位，即全數取消申購資格)。
- (三)過額配售數量：過額配售數量為 100 仟股，該過額配售部分，採公開申購方式辦理，並依「證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第十七條及第十八條規定訂定承銷價格。
- (四)承銷商於辦理配售作業時，應依據「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」辦理。

八、申購期間、申購手續及申購時應注意事項：

- (一)申購期間自 107 年 1 月 10 日起至 107 年 1 月 12 日止；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款繳存往來銀行截止日為 107 年 1 月 12 日；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為 107 年 1 月 15 日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。
- (二)申購方式：於申購期間內之每一營業日上午九時至下午二時，以下列方式申購(除申購截止日外，申購人於申購期間內當日下午 2 時後始完成委託者，視為次一營業日之申購委託)。
 1. 電話申購：投資人可以向往來經紀商業務人員下單申購並由其代填申購，故雖未親自填寫，但視同同意申購委託書所載各款要項。
 2. 當面或網際網路申購：投資人應確實填寫申購委託書各項資料並簽名或蓋章，至往來經紀商當面向業務人員或於申購期間截止日前以網際網路申購，惟採網際網路時，申購者需自負其失誤風險，故申購人宜於網際網路申購後電話洽收件經紀商業務人員，以確保經紀商

收到申購委託書。

(三)申購人向證券經紀商投件申購後，申購委託書不得撤回或更改。

(四)每件公開申購抽籤案件，每位申購人僅能向一家證券經紀商辦理申購，且以申購一件為限。重複申購者將被列為不合格件，取消申購資格。

(五)申購人申購時，需確認申購截止日銀行存款餘額應有申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計金額供銀行執行扣款。如有數個有價證券承銷案於同一天截止申購，當申購人投件參與其中一個以上案件時，銀行存款之扣款應以所申購各案有價證券處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計總額為準，否則全數為不合格件。

(六)為便於申購人查閱投件是否已被接受為合格件，收件經紀商於申購期間，每日將截至前一日止之初步合格及不合格申購資料(此時尚未驗證重複件，亦尚未執行款項扣繳)備置於營業廳，以供申購人查閱。

(七)申購人申購後，往來銀行於扣繳日 107 年 1 月 15 日將辦理申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費扣繳事宜(扣繳時點以銀行實際作業為準)。如申購人此時銀行存款不足申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費三項總計之金額，將視為不合格件。

(八)申購人之申購投件一旦被列為不合格件，則將取消申購資格，證券經紀商於公開抽籤日次一營業日上午十點前(107 年 1 月 17 日)，併同未中籤之申購人之退款作業，退還中籤通知郵寄工本費及申購有價證券價款(均不加計利息)，惟申購處理費不予退回。

(九)申購人銀行存款不足同時支應投標保證金、投標處理費、得標價款、得標手續費、申購處理費、申購認購價款、中籤通知郵寄工本費及交易市場之交割價款時，應以交割價款為優先，次為得標價款及得標手續費，再為申購處理費、申購認購價款及中籤通知郵寄工本費，最後為投標保證金及投標處理費。

九、公開申購銷售處理方式及抽籤時間：

(一)相關作業請參考「中華民國證券商業同業公會證券商辦理公開申購配售作業處理程序」及「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」。

(二)證交所應於抽籤前，將銀行存款不足無法如期扣繳申購處理費、申購價款、中籤通知郵寄工本費之合計金額及重複申購之資料予以剔除，並應於申購截止日之次一營業日完成上述合格件及不合格件之篩選，重複申購者已扣繳之處理費不予退還，並由承銷商於承銷期間截止後一週內以掛號函件通知申購人。

(三)如申購數量超過銷售數量時，則於 107 年 1 月 16 日上午九時起在臺灣證券交易所電腦抽籤室(台北市信義路五段七號十樓)，以公開方式就合格件辦理電腦抽籤作業抽出中籤人，其方式依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷及再行銷售有價證券處理辦法」辦理，並由證交所邀請發行公司代表出席監督。

十、申購人經中籤後不能放棄認購及要求退還價款，申購前應審慎評估。

十一、通知及(扣)繳交價款日期與方式：

(一)競價拍賣部分：

1.得標人之得標價款及得標手續費繳存往來銀行截止日為 107 年 1 月 10 日止，得標人應繳足下列款項：

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

(2)得標手續費：

依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第十二條規定，承銷商得向得標人收取得標手續費。本次承銷案件得標人每一得標單應繳交得標價款之 4.5% 之得標手續費，並併同得標價款於銀行繳款截止日(107 年 1 月 10 日)前存入往來銀行。

每一得標單之得標手續費：每股得標價格×得標股數×4.5%。

(3)得標人得標價款及得標手續費扣繳日：107 年 1 月 11 日(依銀行實際之扣款作業為準)。

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

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

4.未得標及不合格件保證金退款作業：經紀商業於開標日次一營業日(107 年 1 月 9 日)上午十點前，依證交所電腦資料，指示往來銀行將未得標(包括單一投標單部份未得標)及不合格件之保證金不加計利息予以退回，惟投標處理費不予退回。

(二)公開申購部份：

申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為 107 年 1 月 15 日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。

(三)實際承銷價格(公開申購及過額配售價格)訂定之日期為 107 年 1 月 8 日，請於當日上午十時後自行上網至臺灣證券交易所網(<http://www.tse.com.tw>)免費查詢。

十二、未中籤人或不合格件之退款作業：

對於未中籤人之退款作業，將於公開抽籤日次一營業日(107 年 1 月 17 日)，依證交所電腦資料，將中籤通知郵寄工本費及認購價款退還未中籤申購人(均不加計利息)，惟申購處理費不予退回。

十三、公開申購之中籤名冊及競價拍賣得標名單之查詢管道：

(一)公開申購：

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

2.由承銷商於公開抽籤日次一營業日以限時掛號寄發中籤通知書及公開說明書等。

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

- (1) 當地電話號碼七碼或八碼地區(含金門)，請撥 412-1111 或 412-6666，撥通後再輸入服務代碼 111 #
- (2) 當地電話號碼六碼地區請撥 41-1111 或 41-6666，撥通後再輸入服務代碼 111 #
- (3) 中籤通知郵寄工本費每件 50 元整。

(二) 競價拍賣：

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

十四、有價證券發放日期、方式與特別注意事項：

- (一) 金類於股款募集完成後，通知集保結算所於 107 年 1 月 22 日將股票直接劃撥至認購人指定之集保帳戶，並於當日上櫃（實際上櫃日期以發行公司及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心公告為準）。
- (二) 帳號有誤或其他原因致無法以劃撥方式交付時，認購人須立即與所承購之承銷商辦理後續相關事宜。

十五、有價證券預定上櫃日期：107 年 1 月 22 日。（實際上櫃日期以發行公司及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心公告為準）

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

十七、公開說明書之分送、揭露及取閱地點：

- (一) 有關金類之財務及營運情形已詳載於公開說明書，請上網至公開資訊觀測站(<http://www.mops.twse.com.tw>→基本資料→電子書)及主、協辦承銷商網站免費查詢，網址如下：
富邦綜合證券股份有限公司 <http://www.fubon.com>
國泰綜合證券股份有限公司 <http://www.cathaysec.com.tw/>

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

十八、會計師最近三年度財務資料之查核簽證意見：

簽證年度	簽證會計師事務所	簽證會計師姓名	查核簽證意見
103	資誠聯合會計師事務所	林姿妤、劉子猛會計師	修正式無保留意見
104	資誠聯合會計師事務所	林姿妤、劉子猛會計師	無保留意見
105	資誠聯合會計師事務所	林姿妤、劉子猛會計師	無保留意見
106 年第三季	資誠聯合會計師事務所	林姿妤、劉子猛會計師	標準式無保留核閱報告

十九、財務報告如有不實，應由發行公司及簽證會計師依法負責。

二十、特別注意事項：

- (一) 認購人於認購後、有價證券發放前死亡者，其繼承人領取時，應憑原認購人死亡證明書、繼承人之國民身分證正本(未滿十四歲之未成年人，得以戶口名簿正本及法定代理人國民身分證正本代之)、繼承系統表、戶籍謄本(全戶及分戶)、繼承人印鑑證明(未成年人應加法定代理人印鑑證明)、遺產稅證明書，繼承人中有拋棄繼承者應另附經法院備查之有價證券繼承拋棄同意書及其他有關文件辦理。
- (二) 申購人有左列各款情事之一者，經紀商不得受託申購，已受理者應予剔除：
 1. 於委託申購之經紀商未開立交易戶、款項劃撥銀行帳戶或集中保管帳戶者。
 2. 未與經紀商指定之往來銀行就公開申購相關款項扣繳事宜簽訂委託契約書。
 3. 未於規定期限內申購者。
 4. 申購委託書應填寫之各項資料未經填妥或資料不實者。
 5. 申購委託書未經簽名或蓋章者，惟以電話或網際網路委託者不在此限。
 6. 申購人款項劃撥銀行帳戶之存款餘額，低於所申購有價證券處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計金額者。
 7. 利用或冒用他人名義申購者。
- (三) 本次參與有價證券承銷申購之人，於中籤後發現有違反前述第(一)、(二)項之規定，應取消其認購資格者，其已扣繳認購有價證券款項應予退還；但已扣繳之申購處理費及中籤通知郵寄工本費不予退還。前項經取消認購資格之認購人及經取消認購資格之繼承人，欲要求退還已繳款項時，應憑認購人或其繼承人身分證正本(法人為營利事業登記證影本，未滿十四歲之未成年人，得以戶口名簿正本及法定代理人身分證正本代之)，洽原投件證券經紀商辦理。
- (四) 申購人可以影印或自行印製規格尺寸相當之申購委託書。
- (五) 申購人不得冒用或利用他人名義或偽編國民身分證字號參與。證券商經發現有冒用、利用他人名義或偽編國民身分證字號參與有價證券申購者，應取消其參與申購資格，處理費用不予退還；已認購者取消其認購資格；其已繳款項，不予退還。
- (六) 若於中籤後發現有中籤人未開立或事後註銷交易戶、款項劃撥銀行帳戶或集中保管帳戶情事，致後續作業無法執行者，應取消其申購資格。
- (七) 證券交易市場如因天然災害或其他原因致集中交易市場休市時，有關申購截止日、公開抽籤日、處理費、中籤通知郵寄工本費或價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業及其後續作業順延至次一營業日辦理；有關投標截止日、開標日、投標處理費、投標保證金、得標手續費、價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業，其後續作業一律順延至次一營業日辦理；另如係部份縣(市)停止上班，考量天災係不可抗力

之事由，無法歸責證券商，投資人仍應注意相關之風險，如投標保證金及投標處理費扣款日遇部分縣(市)停止上班但集中市場未休市時，投標保證金及投標處理費之扣繳日、開標日、未得標或不合格條件保證金退款日、得標剩餘款項及得標手續費繳存往來銀行截止日及扣繳日、經紀商價款解交日等均順延一營業日辦理。

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

二十二、承銷價格決定方式(如附件一)。

二十三、律師法律意見書要旨(如附件二)。

二十四、證券承銷商評估報告總結意見(如附件三)。

二十五、金融監督管理委員會或中華民國證券商業同業公會規定應行揭露事項：無。

二十六、其他為保護公益及投資人應補充揭露事項：詳見公開說明書。

【附件一】股票承銷價格計算書

一、承銷總股數說明

(一) 承銷前後流通在外股數

金穎生物科技股份有限公司(以下簡稱「金穎生技」或「該公司」)申請股票初次上櫃時之已發行股份總數為 24,956,391 股，每股面額新台幣 10 元，實收資本額 249,563,910 元。該公司擬於股票初次申請上櫃案經主管機關審查通過後，辦理現金增資發行新股計 2,484,000 股作為股票公開承銷作業，預計股票上櫃掛牌時之股數為 27,440,391 股，實收資本額為 274,403,910 元。

(二) 承銷股數及來源

該公司本次申請股票初次上櫃，擬於獲得證券主管機關同意後，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「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」之規定，應至少提出擬上櫃股份總額百分之十之股份委託推薦證券商辦理公開承銷，公開發行公司開始為興櫃股票櫃檯買賣未滿二年者，依規定提出承銷之股數，得扣除依法提出供興櫃股票推薦證券商認購之股數，惟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，因此該公司預計以現金增資發行新股 2,484 千股，並依公司法第 267 條之規定，保留 10~15% 由員工認購，此次先以保留發行股份之 15% 設算，計 372 千股予員工認購外，其餘 2,112 千股則擬依證券交易法第 28-1 條之規定排除公司法第 267 條第 3 項原股東優先認購之適用，全數辦理上櫃前公開承銷。

(三) 過額配售

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」第 2 點之規定，該公司董事會已於 106 年 3 月 21 日通過與本推薦證券商簽訂「股票初次上櫃過額配售及股東自願集保協議書」，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，供本推薦證券商辦理過額配售，惟本推薦證券商得依市場需求決定過額配售數量。

(四) 股權分散

綜上，該公司擬辦理現金增資發行新股 2,484 千股，占擬上櫃股份總額 27,440 千股之 9.05%，扣除依公司法規定保留 15% 予員工優先認購之 372 千股後，餘 2,112 千股依據「證券交易法」第 28-1 條規定，經 105 年 6 月 21 日股東會決議通過由原股東全數放棄認購以辦理上櫃前公開承銷作業。另本推薦證券商已與該公司簽訂過額配售協議書，由該公司協調其股東提出對外公開承銷股數百分之十五之額度範圍內，供本推薦證券商辦理過額配售及價格穩定作業。此外，截至 106 年 7 月 20 日止，該公司股東人數計有 1,031 人，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 1,017 人，且其持有股份合計為 16,838 千股，佔已發行股份總額 67.47%，已符合股票上櫃股權分散之標準。

二、申請公司與證券承銷商共同訂定承銷價格之依據及方式

(一) 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

股票價值評估的方法很多種，各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，目前市場上常用之股票評價方法包括市場法如本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)、股價淨值比法(Price/Book value ratio, P/B ratio)，透過已公開的資訊，和整個市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業的價值，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價的調整；成本法則係以帳面之歷史成本資料為公司價值評定之基礎；另收益法則重視未來公司創造現金流量。茲將本益比法、股價淨值比法、成本法及收益法等計算方式、優缺點列示如下：

方法	優點	缺點	適用時機
市場法	本益比法	1. 盈餘品質受會計方法之選擇所影響。 2. 即使身處同一產業，不同公司間之本質上仍有相當差異。 3. 企業盈餘為負時不適用。	適合評估風險水準、成長率及股利政策穩定的公司。
	股價淨值比法	1. 淨值係長期且穩定之指標。 2. 當盈餘為負時之替代評估法。 3. 市場價格資料容易取得。	評估產業具有獲利波動幅度較大或盈餘為負數時的公司。
成本法	1. 資料取得容易。 2. 使用財務報表之資料，較客觀公正。	1. 資產帳面價值與市場價值差距甚大。 2. 未考量公司經營成效之優劣。 3. 不同種類資產需使用不同分析方	適合用於評估如傳統產業類股或公營事業。

方法	優點	缺點	適用時機
		法，且部分資產價值計算較困難。	
收益法	1.符合學理上對價值的推論，能依不同的關鍵變數的預期來評價公司。 2.較不受會計原則或會計政策不同影響。 3.反應企業之永續經營價值，並考量企業之成長性及風險。	1.使用程式繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不確定性高。 2.對於投資者，現金流量觀念不易瞭解。 3.預測期間較長。	1.當可取得公司詳確的現金流量與資金成本的預測資訊時。 2.企業經營穩定，無鉅額資本支出。

本推薦證券商係依一般市場承銷價格訂定方式，考量該公司係獲利型之公司，因此在股價評價上較不適用以淨值為評價基礎之成本法，而收益法因預測期間長，對於公司未來數年的盈餘及現金流量估算困難度相對較高，較難評估該公司之合理價值。而目前市場上投資人對於獲利型公司之訂價多以市場法為主要評價基礎，其最大優點在於簡單易懂，市場投資人認同度高，廣為獲利公司評價所採用，故參考本益比法、股價淨值比法及該公司最近一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，再參酌該公司所處產業、經營績效、財務結構、獲利狀況、未來成長性、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定股票公開承銷之承銷價格為每股新台幣 34.8 元。

2.承銷價格訂定與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較

金穎生技為微生物發酵量產專家，以發酵技術提供專業代工及生技食品之研發、生產及銷售，主要產品有微生物發酵、食藥用菇菌發酵、果蔬發酵濃縮物及草本植物功能性產品等項。綜觀目前已上市、櫃公司，考量主要經營業務相似、營運模式及銷售對象較為相近等因素，故選取上市公司葡萄王生技股份有限公司(簡稱葡萄王，股票代號：1707)及上櫃公司生展生物科技股份有限公司(簡稱生展，股票代號：8279)、大江生醫股份有限公司(簡稱大江，股票代號：8436)等三家作為採樣同業公司。其中，葡萄王主要從事保健食品、飲料、藥品製劑、成藥及口服液等之產銷；生展主要係從事原料藥、保健食品之產銷，及醫療器材、動物醫療保健產品等之代理銷售；大江則主要係從事健康食品及美容保養品之生產製造及批發零售。

(1)市場法

①本益比法

該公司所處行業歸屬為上市、上櫃類股之食品工業類股，茲將上述已上市、上櫃採樣同業及近三個月(106年9月~106年11月)食品工業類股之平均本益比列示如下表：

月份	採樣公司	葡萄王(1707)	生展(8279)	大江(8436)	上市-食品工業類	上櫃-食品工業類
106年09月		18.93	24.28	24.46	22.56	16.13
106年10月		18.00	23.74	26.11	22.79	16.13
106年11月		20.29	28.70	39.78	20.90	17.43
平均本益比		19.07	25.57	30.12	22.08	16.56

資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心及公開資訊觀測站

由上表得知，該公司之採樣同業公司及上市、上櫃食品工業類股最近三個月(106年9月~106年11月)之平均本益比介於16.56倍~30.12倍之間，若以該公司105年第四季~106年第三季之稅後淨利為36,999千元，及擬掛牌股數為27,440,391股，予以追溯調整後每股盈餘為1.35元為基礎計算，並考量該公司初次上櫃股票流動性風險貼水及市場可能之折價率後，按前述參考價格之九成計算，按上述本益比區間計算其參考價格區間介於20.12元至36.60元之間。

②股價淨值比法

該公司所處行業歸屬為上市、上櫃類股之食品工業類股，茲彙總該公司採樣同業公司及已上市、上櫃採樣同業及近三個月(106年9月~106年11月)之股價淨值比列示如下表：

月份	採樣公司	葡萄王(1707)	生展(8279)	大江(8436)	上市-食品工業類	上櫃-食品工業類
106年09月		5.56	4.16	4.99	2.83	2.40
106年10月		5.29	4.07	5.33	2.86	2.40
106年11月		5.53	5.63	8.02	2.73	2.49
平均股價淨值比		5.46	4.62	6.11	2.81	2.43

資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心及公開資訊觀測站

由上表得知，該公司之採樣同業公司及上市、上櫃食品工業類股最近三個月(106年9月~106年11月)之平均股價淨值比約在2.43倍~6.11倍，以該公司106年9月30日之權益淨值為310,534千元，及擬上櫃掛牌股數27,440,391股，予以追溯調整後每股淨值為11.32元為基礎計算，並考量該公司初次上櫃股票流動性風險貼水及市場可能之折價率後，按前述參考價格之九成計算，按上述平均股價淨值比區間計算其參考價格區間介於24.76元至62.25元之間。

(2)成本法

成本法近似重置成本的理論，所謂重置成本法，本指企業如要重置或重購相似資產所需花費之數額。以重置成本來估計資產之價值，即是以企業重置或重購相同獲利能力之資產所需花費之成本數額來估計其價值，且必須有相似且合理之資產價格可供參考，另外使用成本法的限制有下列四種：

- 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。

由於上述種種限制，故國際上採成本法評估企業價值者並不多見，因此本推薦證券商不擬採用此種方式作為承銷價格訂定之

參考依據。

(3)收益法

收益法係依據公司預估之獲利及現金流量，以涵蓋風險的折現率來折算現金流量，同時考量實質現金及貨幣之時間價值來進行估算，惟考量此方法預測期間長，部分評價因子亦較難取得適切之數據，故在相關參數之參考價值相對較低下，不僅困難度相對較高且資料未必十分準確，較不能合理評估公司應有之價值，故不擬採用本法為議定承銷價格參考之依據。

綜上所述，考量該公司所屬產業應屬於獲利型之公司，並不適宜以成本法評價，而收益法需估計未來數年的營收獲利成長及現金流量、投資率等，評價相關參數之參考價值相對較低下，因此該公司較不適合以收益法計算承銷價格。本券商為能訂定合理、客觀及具市場性之承銷價格，乃同時以市價法中本益比法作為金穎生技申請上櫃之承銷價格計算依據，尚屬合理。

(二)該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

分析項目	公司	年度				
		103 年度	104 年度	105 年度	106 年前三季	
財務結構 (%)	負債占資產比率(%)	金穎生技	44.49	35.38	32.90	35.64
		葡萄王	30.77	51.01	39.44	37.21
		生展	49.31	50.77	39.37	34.06
		大江	31.93	28.83	28.70	26.56
	長期資金占不動產、廠房及設備比率(%)	金穎生技	201.41	245.06	198.25	135.75
		葡萄王	188.88	121.93	116.31	104.91
		生展	219.95	97.39	159.13	180.12
		大江	367.51	238.22	228.54	257.23

資料來源：金穎生技、葡萄王及大江各年度及106年第三季經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告；生展之各年度及106年第三季無編製合併財務報告，故採用個體財務報告

該公司103~105年度及106年前三季之負債占資產比率分別為44.49%、35.38%、32.90%及35.64%。該公司最近三年度該比率呈逐年降低，主係受惠於該公司客戶訂單量增加，營收及稅後淨利隨之成長，致股東權益增加，負債占資產比率降低所致；106年前三季該比率上升，主係本期應付105年度現金股利所致。與採樣公司相較，該公司最近三年度及106年前三季該週轉率與葡萄王及生展互有高低，劣於大江。

該公司103~105年度及106年前三季之長期資金占不動產、廠房及設備比率分別為201.41%、245.06%、198.25%及135.75%。104年度該比率較前期增加，主係受惠於該公司客戶訂單量增加，營收及稅後淨利隨之成長，致股東權益增加所致；105年度及106年前三季該比率下降，主係該公司基於未來業務考量，增購生產設備及增建南科廠與新營廠，故不動產、廠房及設備增加所致。與採樣公司相較，該公司最近三年度及106年前三季該比率均優於葡萄王，與生展及大江互有高低。

整體而言，該公司之財務結構尚屬健全，尚無重大異常情形。

2.獲利情形

分析項目	公司	年度				
		103 年度	104 年度	105 年度	106 年前三季	
獲利能力 (%)	權益報酬率	金穎生技	(10.38)	27.71	33.85	10.59
		葡萄王	39.97	38.98	37.73	30.23
		生展	12.94	19.46	17.37	23.79
		大江	10.72	12.17	20.39	22.67
	營業利益占實收資本額比率	金穎生技	(7.71)	22.85	46.69	17.10
		葡萄王	122.84	139.10	139.55	147.58
		生展	23.54	44.58	55.12	90.65
		大江	25.32	41.12	82.35	97.54
	稅前純益占實收資本額比率	金穎生技	(7.65)	23.16	46.75	17.05
		葡萄王	129.71	144.48	171.02	161.24
		生展	25.55	46.01	54.30	97.48
		大江	35.78	44.30	83.98	98.17
	純益率	金穎生技	(8.29)	14.48	20.80	9.29
		葡萄王	22.07	21.34	20.54	19.71
		生展	6.26	10.39	11.72	16.94
		大江	10.78	11.68	16.51	17.51
每股盈餘(元) (註 1)	金穎生技	(0.77)	2.26	3.79	1.02	
	葡萄王	7.24	8.07	9.82	6.75	
	生展	2.04	3.76	4.69	5.85	
	大江	2.79	3.60	6.90	5.82	

資料來源：金穎生技、葡萄王及大江各年度及106年第三季經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告；生展之各年度及106年第三季無編製合併財務報告，故採用個體財務報告

註：各公司每股盈餘皆為當年度數值，未經追溯調整。

該公司103~105年度及106年前三季之權益報酬率分別為(10.38)%、27.71%、33.85%及10.59%；營業利益占實收資本額比率分別為(7.71)%、22.85%、46.69%及17.10%；稅前純益占實收資本額比率分別為(7.65)%、23.16%、46.75%及17.05%；純益率分別為(8.29)%、14.48%、20.80%及9.29%；每股盈餘分別為(0.77)元、2.26元、3.79元及1.02元。該公司最近三年度獲利能力指標呈現逐年上升，主係該公司因客戶訂單量逐年增加，營收及稅後淨利隨之成長；106年前三季該比率較105年度下降，係受單一主要客戶本身營業收入較105年前三季下滑約70%，及該公司106年前三季對其僅出貨並認列5,176千元營收，較同期下滑94.69%所致，使得該公司營收及稅後淨利隨之減少所致。與採樣公司相較，該公司最近三年度及106年前三季之各項獲利能力指標與葡萄王、生展及大江互有高低；106年前三季之各項獲利能力指標雖較採樣同業為低，惟另參酌該公司最近一個月(106.12.1~106.12.31)興櫃股票市場之成交均價為54.00元，並

考量該公司所處產業、經營績效、發行市場環境等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定承銷價格為每股34.8元，介於上列參考依據之間，故本次公開承銷之價格應屬合理。

整體而言，該公司獲利能力各項指標與採樣同業相較，尚無重大異常情形。

3.本益比

請詳本評估報告「壹、二、(一)、2、(1)、①本益比法」之評估說明。

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

本推薦證券商與該公司所議定之承銷價格，並未參考財務專家意見或鑑價機構之鑑價報告，故本項評估尚不適用。

(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

日期	累積成交量(股)	平均成交價(元)
106.12.6~107.1.5	850,815 股	54.47 元

(五)評估該公司自申請上櫃日迄今是否有「興櫃注意公布股票」或依本中心「興櫃股票買賣辦法」第11條之1規定暫停交易之情事(啓動興櫃冷卻機制)，及是否有興櫃股價波動較大之情形

經查詢財團法人櫃檯買賣中心市場公告之「興櫃公布注意股票資訊」、「交易時間內達暫停交易標準之興櫃股票查詢」及查詢該公司自申請上櫃日迄今之興櫃股價，該公司自申請上櫃日迄今之最高價格為85.39元，最低價格為43.96元，主係因該公司106年度營運狀況較105年度異動較大，故有興櫃股價波動較大之情形，惟並未有經公告為興櫃注意公布股票，及無於交易時間內達暫停交易標準之情形；且此因素業已併入與該公司議定承銷價格之考量因素。

(六)證券商承銷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

本推薦證券商依一般市場承銷價格訂定方式，參考採樣同業及上市、上櫃食品工業類股之本益比及股價淨值比，計算該公司之參考價格區間介於20.12元至62.25元間，該公司初次上櫃前現金增資案競價拍賣之承銷方式，依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第8條第2項第1款規定，除另有規定外，初次上市、上櫃之承銷案件，最低承銷價格應以向公會申報競價拍賣約定書前興櫃有成交之30個營業日其成交均價扣除無償配股除權及除息後簡單算術平均數之七成為其上限，與該公司共同議定最低承銷價格為每股29元(競價拍賣底價)，依投標價格高者優先得標，每一得標人應依其得標價格認購；另依同法第17條規定，競價拍賣各得標單之價格及其數量加權平均所得價格為新台幣45.75元，該均價高於本推薦證券商與該公司議定最低承銷價格之1.2倍，故公開承銷價格之每股承銷價格定為新台幣34.8元溢價發行，尚屬合理。

發行公司：金穎生物科技股份有限公司 代表人：張曉莉
主辦證券商：富邦綜合證券股份有限公司 代表人：史綱
協辦證券商：國泰綜合證券股份有限公司 代表人：莊順裕

【附件二】律師法律意見書

金穎生物科技股份有限公司本次為募集與發行普通股 2,484,000 股，每股面額壹拾元整，總計普通股新台幣 24,840,000 元整，向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出申報。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，金穎生物科技股份有限公司本次向財團法人中華民國證券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有價證券募集與發行之情事。

翰辰法律事務所

邱雅文律師

【附件三】證券商承銷商評估報告總結意見

金穎生物科技股份有限公司(以下簡稱金穎生技或本公司)本次為辦理公開募集與發行現金增資普通股 2,484 千股，每股面額新台幣 10 元，合計發行總額為新台幣 24,840 千元整，依法向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地瞭解金穎生技之營運狀況，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「證券商承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定，出具本承銷商總結意見。

依本承銷商之意見，金穎生技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。

富邦綜合證券股份有限公司

負責人：史綱
承銷部門主管：林聖斌