

永豐金證券股份有限公司等包銷 Victory New Materials Limited Company(勝悅新材料有限公司)

初次上市前公開承銷之普通股股票銷售辦法公告 股票代號：1340

(本案適用公開申購倍數彈性調整公開申購數量規定，並適用掛牌後首五日無漲跌幅限制之規定)

(本案為外國企業來台第一上市案件，除專業機構外，申購中籤之投資人，需至證券經紀商完成簽署「第一上市有價證券風險預告書」後始得賣出)

(外國企業來台第一上市之上市標準、資訊揭露及股東權益保障等內容與國內上市企業或存有差異，投資人應詳讀公開說明書，注意買賣外國股票之風險)

永豐金證券股份有限公司等共同辦理Victory New Materials Limited Company(勝悅新材料有限公司)(以下簡稱勝悅或該公司)普通股股票初次上市承銷案(以下簡稱本次承銷案)公開銷售之總股數為9,300仟股，其中8,100仟股以現金增資發行新股對外辦理公開銷售，1,200仟股由勝悅協同股東提供已發行普通股股票供主辦證券承銷商進行過額配售(依「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應注意事項要點」之規定)，其實際過額配售數量視繳款情形認定。本承銷案業已於103年1月6日完成詢價選購及公開申購作業，依「中華民國證券商業同業公會承銷商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第二十一條之一規定，公開申購配比率為60%，共計4,860仟股，其餘40%共計3,240仟股以詢價選購方式辦理公開銷售。

茲將銷售辦法公告於後：

一、承銷商名稱、地址、總承銷數量、證券承銷商先行保留自行認購數量及詢價選購或公開申購配售數量：

證券承銷商名稱	地址	詢價選購 包銷仟股	公開申購 包銷仟股	預計過額 配售仟股	總承銷 數量
永豐金證券股份有限公司	台北市博愛路17號5樓	3,140	4,860	1,200	9,200
凱基證券股份有限公司	台北市中山區明水路700號3樓	100	-	-	100
合計		3,240	4,860	1,200	9,300

二、承銷價格及選購處理費：

(一)承銷價格：每股新台幣136元整(每股面額新台幣壹拾元整)。

(二)選購保證金：本承銷案預收選購保證金，每張(仟股)交保證金新台幣30,000元整。

(三)選購處理費：獲配售選購人應繳獲配股數每股至少5元之選購處理費(即選購處理費=獲配售股數x至少5元)。

三、本案適用掛牌後首5交易日無漲跌幅限制之規定，投資人應注意交易之風險。

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

(一)依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應注意事項要點」之規定，主辦證券商已與勝悅簽定「過額配售協議書」，由勝悅股東提出對外公開銷售股數之14.81%，計1,200仟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)案件承銷作業應注意事項要點」之規定，除依規定提出強制集保外，並由勝悅協同特定股東提出其所持有之已發行普通股股票計17,619,946股，佔上市掛牌時擬發行股份總額80,344,898股之21.93%，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並不得賣出，以維持承銷價格穩定。

五、申購(認購)數量限制：

(一)公開申購數量：每一銷售單位為一仟股，每人限購一單位(若超過一仟股，即全數取消申購資格)。

(二)詢價選購：

1.證券承銷商依實際承銷價格並參酌其詢價選購案總情形決定受配投資人名單及數量。受配投資人就該實際承銷價格及認購數量為承諾者，並應於規定期限內繳足股款。

2.選購數量以仟股為單位，惟視公開申購配額調整每一圈購人認購數量上限。如公開申購額為30%(含)以下，專業投資機構(係指國內外之銀行、保險公司、基金管理公司、政府投資機構、政府基金、共同基金、單位信託、投資信託及信託業)、大陸地區機構投資人實際認購數量，最低選購數量為1仟股，最高認購數量不得超過各承銷商實際承銷數量合計數930仟股，其他圈購人(係指除專業投資機構、大陸地區機構投資人外之其他法人及自然人)實際認購數量，最低選購數量為1仟股，最高認購數量不得超過各承銷商實際承銷數量合計數465仟股。另如公開申購額為超過30%以上，專業投資機構、大陸地區機構投資人實際認購數量，最低選購數量為1仟股，最高認購數量不得超過各承銷商實際承銷數量合計數465仟股，其他圈購人實際認購數量，最低選購數量為1仟股，最高認購數量不得超過各承

銷商實際承銷數量合計數186仟股。

3.承銷商於配售股票時，應依據「中華民國證券商業同業公會證券承銷商詢價選購配辦法」辦理。

六、公開說明書之分送、揭露及取閱地點：

(一)有關勝悅之財務及營運情形已詳載於公開說明書，請至辦理股票過戶機構永豐金證券股份有限公司服務代理部(台北市博愛路17號3樓)、承銷團成員之營業處所索取，或上網至公開資訊觀測站(mops.twse.com.tw)及主、協辦承銷商網站免費查詢，網址：永豐金證券股份有限公司(www.sinotrade.com.tw)、凱基證券股份有限公司(www.kgieworld.com.tw)。歡迎來函回郵四十一元之中型信封洽該公司服務代理機構永豐金證券股份有限公司服務代理部(台北市博愛路17號3樓)索取。

本案公開說明書陳列處如下：

臺灣證券交易所 台北市信義路5段7號3樓
中華民國證券商業同業公會 台北市復興南路2段268號6樓
中華民國證券暨期貨市場發展基金會 台北市南海路3號9樓

(二)配售及申購結束後，承銷商應將「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及獲配售選購人。

七、通知及(扣)繳交股款日期與方式：

(一)詢價選購部分：

1.本承銷案採預收選購保證金方式，保證金繳款截止日為103年1月6日，另獲配售選購人其尾款繳款截止日為103年1月9日。

2.獲配售選購人如未足額繳交股款及選購處理費，視同自動放棄認購權利，且證券承銷商就該投資人認購保證金得沒入之，原獲配額將由承銷商洽特定人認購。未受配投資人認購保證金於選購截止日後三次營業日(103年1月9日)之銀行營業時間內，無息退回至未受配投資人所填寫之退款人帳戶。

(二)公開申購部份：

申購處理費、中籤通知郵寄工本費及認購價款繳存往來銀行截止日為103年1月6日，扣繳日為103年1月7日(扣款時點以銀行實際作業為準)。

(三)實際承銷價格訂定之日期為103年1月7日。

八、有價證券發放日期、方式與特別注意事項：

(一)勝悅於股款募集完成後，通知集保結算所於103年1月14日將股票直接劃撥至認購人指定之集保帳戶，並於當日上市(實際上市日期以發行公司及證交所公告為準)。

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

九、公開申購期間：申購期間業已於103年1月2日起至103年1月6日完成。

十、未中籤人之退款作業：對於未中籤人之退款作業，將於公開抽籤日次一營業日(103年1月9日)上午十點前，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(均不計利息)，惟申購處理費不予退回。

十一、中籤人如有退款之必要者：本案採同時辦理詢價選購及公開申購配售作業，如實際承銷價格低於詢價選購價格上限者，將於公開抽籤日次一營業日之上午十時前，依證交所電腦資料，將中籤之申購人依詢價選購價格上限繳交申購有價證券款者與實際承銷價格計算之申購有價證券之差額，不計利息予以退回。

十二、申購及中籤名冊之查詢管道：

(一)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。

(二)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。

十三、有價證券預定上市日期：103年1月14日(實際上市日期以發行公司及證交所公告為準)

十四、投資人應詳閱本銷售辦法、公開說明書及相關財務資料，並對本普通股票之投資風險自行審慎評估，勝悅及各證券承銷商均未對本普通股票上市後價格為任何聲明、保證或干涉，其相關風險及報酬均由投資人自行負擔。如欲知其他財務資料可參閱發行公司網址：
www.vnm.com.tw)

十五、財務報告如有不實，應由發行公司及簽證會計師依法負責。

十六、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，並對本普通股票之投資風險自行審慎評估，勝悅及各證券承銷商均未對本普通股票上市後價格為任何聲明、保證或干涉，其相關風險及報酬均由投資人自行負擔。如欲知其他財務資料可參閱發行公司網址：
www.vnm.com.tw)

(二)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，應取消其其中籤資格。

(三)證券交易市場因天然災害或其他原因致集中交易市場休市時，有關申購期間、公開抽籤日、處理費、中籤通知郵寄工本費或繳款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業及其後續作業順延至次日營業日辦理；另如係部分縣(市)停止上班，考量天然災情不可抗力之理由，無法歸責證券商，投資人仍應注意相關之風險。

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

十八、會計師最近三年度財務資料之查核簽證意見：

年度	會計師事務所	會計師姓名	查核簽證意見
2010年度	勤業眾信聯合會計師事務所	葉淑娟、卓明信	無保留意見
2011年度	勤業眾信聯合會計師事務所	葉淑娟、卓明信	無保留意見
2012年度	勤業眾信聯合會計師事務所	葉淑娟、卓明信	無保留意見
2013年第三季	勤業眾信聯合會計師事務所	葉淑娟、卓明信	無保留意見

十九、承銷價格決定方式(如附件一)：

承銷價格之議定主要係由主辦承銷商考量勝悅之經營績效、獲利情形以及所處產業前景、發行市場環境、同業之市場狀況，並參考所有採樣同業股價淨值比、上市(櫃)大盤及上市(櫃)通信網路類股之本益比等因素，並依「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」第三十條規定，參考詢因狀況及主、協辦承銷商之研究報告等與勝悅共同議定之。

二十、律師法律意見書(如附件二)。

二十一、證券承銷商評估報告總結意見(如附件三)。

二十二、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。

二十三、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)勝悅新材料有限公司(以下簡稱勝悅或該公司)股票初次申請第一上市時之實收資本額為新台幣722,448,980元，每股面額新台幣壹拾元整，已發行股數為72,244,898股。該公司擬於股票初次申請第一上市業經主管機關審查通過後，辦理現金增資8,100,000股，以辦理股票公開承銷作業，預計股票上市掛牌時之實收資本額為803,448,980元。

(二)承銷股數及來源：

依據「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第28-10條及「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」第17-1條規定，外國發行人初次申請股票第一上市時，至少應提出擬上市股份總額百分之十之股份，全數以現金增資發行新股之方式，委託證券承銷商辦理上市前公開銷售。但應提出承銷之股數達二千萬股以上者，得以不低於二千萬股之股數辦理公開銷售。

(三)過額配售：

依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」第二點之規定，主辦承銷商應要求發行公司協調其股東就當次依法令規定委託證券商辦理公開承銷股數之百分之十五之額度(上限)，提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售。目前協議擬由該公司協調股東提出1,200仟股作為主辦承銷商辦理過額配售之用。

該公司已於2013年4月10日董事會通過「過額配售協議書」，協議提出委託主辦承銷商辦理公開承銷股數百分之十五之額度範圍內，提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售；惟主辦承銷商得依市場需求決定過額配售數量。

(四)綜上所述，該公司預計依規定提出擬上市股份總額百分之十以上辦理公開承銷之股數，其擬辦理現金增資發行新股為8,100仟股，全數委託證券承銷商辦理上市前公開銷售。另本承銷商將與該公司簽定過額配售協議，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，供主辦承銷商辦理過額配售及價格穩定作業，惟主辦承銷商得依市場需求決定過

額配售數量。此外，該公司截至102年11月11日止，股東人數為14人，公司內部人及該等內部人持股逾50%之法人以外記名股東為10人，且其持股總為23,742,396股，合計持股占發行股份總額32.86%，尚未符合股權分散標準，該公司擬於上市掛牌前完成股權分散作業。

二、承銷價格說明

(一)承銷價格訂定所採用之方法、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

股票價值評估的方法很多種，各種方法皆有其優點，評估之結果亦有所差異，目前市場上常用之股票評估方法包括市價法如本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)、股價淨值比法(Price/Book value ratio, P/B ratio)，係透過已公開的資訊與整個市場、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具於採樣公司之部分作折溢價的調整；成本法則分為以帳面之歷史成本資料作為公司價值評定基礎的淨值法，以及採用未來現金流量作為公司價值評定基礎的現金流量折現法。

茲將本益比法、股價淨值比法、淨值法及現金流量折現法等計算方式、優缺點比較列示如下：

項目	本益比法	股價淨值比法	淨值法	現金流量折現法
計算方式	依據公司之財務資料，計算每股帳面盈餘，並依產業性質相近的上市櫃公司或同業平均本益比估算股價，最後再調整溢價和折價以反應與類似公司不同之處。	依據公司之財務資料，計算每股帳面淨值，比以較產業性質相近的上市櫃公司或同業平均股價淨值比估算股價，最後再調整溢價和折價以反應與類似公司不同之處。	以帳面之歷史成本資料為公司價值評定之基礎，即以資產負債表帳面資產總額減去帳面負債總額，並考量資產與負債之市場價格進行帳面價值之調整。	根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，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值。
優點	1.具經濟效益與時效性，為一般投資人投資股票最常用之參考依據。 2.市場價格資料容易取得。 3.所估算之價值與市場股價較為接近。	1.淨值係長期穩定之指標，盈餘為負值時之另一種評估選擇。 2.市場價格資料容易取得。 3.所估算之價值與市場股價較為接近。	1.資料取得容易。 2.使用財務報表之資料，較客觀公正。 3.較不受會計原則或會計政策變動影響，且可反應企業之永續經營價值。 3.考量企業之成長性及風險。	1.符合學理上對企業價值的推論，能依不同變數預期來評價公司。 2.較不受會計原則或會計政策變動影響，且可反應企業之永續經營價值。 3.考量企業之成長性及風險。
缺點	1.盈餘品質易受會計方法之選擇而受影響。 2.企業每股盈餘為負值或接近於零時不適使用。 3.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.帳面價值易受會計方法之選擇而受影響。 2.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。 3.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.資產帳面價值與市場價值往往差距甚大。 2.未考量公司經營成效之優劣。 3.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.程序繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不确定性高。 2.投資者不易瞭解現金流量觀念。 3.基於對公司之未來現金流量無法精確掌握，且適切的評價因子難求，在相關參數之參考價值相對較低下，國內實務較少採用。
適用時機	評估風險水準、股利政策及成長率穩定的公司。	評估有鉅額資產但股價偏低的公司。	評估如公營事業或傳統產業類股。	1.可取得公司詳細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。

該公司於2012年6月設立於開曼群島，近年來該公司及其子公司皆屬獲利狀態，營運價值相當高，故於評估該公司股票時，並不適用成本法；同時現金流量折現法係以未來各期所創造現金流量之折現值合計數認為股東權益價值，由於未來之現金流量無法精確掌握，且評價使用之相關參數並無一致標準，可能無法合理評估公司應有之價值，故在相關參數之參考價值相對較低下，國內實務上較少採用。綜上所述，經本承銷商評估後認為，選擇市價法作為該公司承銷價格訂定所採用之方法屬最佳之評價模式，且目前市場上投資人對於獲利型公司之訂價多以市價法為主要評價基礎，其最大優點在於簡單易懂，市場投資人認同度高，廣為獲利及營收成長型公司評價所採用，故本承銷商所採用之評估方法與國際慣用之方法尚無重大差異。

1.同業採樣說明

該公司主要係從事高分子之研發，並運用於鞋底之生產及銷售，目前國內上市、上櫃公司中，與該公司所營業務較相近者為F-再生(股票代號1337)，另選擇上市塑膠類股中其產品亦有部分使用於鞋材的三芳(股票代號1307)此外並無產品、資本額及業務狀況相同的上市櫃公司，因此選擇同為塑膠類股的達新(股票代號1315)等三家公司作為比較分析之對象。

2.以市價法計算之承銷參考價格如下：

此法假設被評價公司之價值與同一產業類似公司存在密切關係，因此以同一產業類似公司作為評價比較之標準，通常以已上市、櫃同業股票之本益比或股價淨值比乘上目標公司之每股盈餘或每股淨值為計算基礎，以評價計算目標公司之合理市價。其評價模式為：

$$\text{目標公司參考價值 } P = \frac{V_b}{X_b} \times X_a$$

Xa：目標公司之財務變數，如盈餘、帳面價值及銷售金額等

$\frac{V_b}{X_b}$ ：採樣公司之市場成數(多以本益比或股價淨值比為主)

(1)市價法—本益比法

勝悅財務資料

單位：新台幣仟元

項目	2011年度	2012年度	2013前三季
營業收入	1,854,667	2,110,515	1,874,054
稅後純益	450,394	530,463	495,146
期末實收資本額	600,000	600,000	722,449
每股盈餘(元)(註)	7.51	8.82	7.18

資料來源：該公司2011及2012年經會計師查核簽證之擬制性合併財務報告；2013年第三季經會計師核閱之合併財務報告。

註：係以當年度流通在外加權平均股數計算之基本每股盈餘

單位：倍

項目\本益比	2013年9月	2013年10月	2013年11月	平均
F-再生	10.26	11.26	12.14	11.22
三芳	14.07	13.44	13.80	13.77
達新	29.89	30.21	46.27	35.46
上市	市場平均	18.45	19.18	18.39
	塑膠工業類	25.10	26.70	24.13

資料來源：臺灣證券交易所網站查詢相關資料

由上表得知，勝悅新材料之採樣同業、上市公司之大盤及塑膠工業類股於最近三個月之平均本益比約在11.22倍至35.46倍之間，若排除達新之極端值，估計有效區間為11.22倍至25.31倍，若以該公司最近四季(2012年第四季至2013年第三季)之稅後盈餘644,777仟元，依擬上市掛牌股數80,344,898股追溯調整之每股盈餘為8.03元為基礎計算，依上述本益比區間計算參考價格區間為90.10元~203.24元。

(2)市價法—股價淨值比法

單位：倍

項目\本益比	2013年9月	2013年10月	2013年11月	平均	
F-再生	1.73	1.90	2.02	1.88	
三芳	1.58	1.51	1.54	1.54	
達新	0.83	0.84	0.85	0.84	
上市	市場平均	1.72	1.79	1.73	1.75
	塑膠工業類	1.78	1.90	1.82	1.83

資料來源：臺灣證券交易所網站查詢相關資料

由上表可知，勝悅新材料之採樣同業、上市公司之大盤及其他類股於最近三個月之平均股價淨值比介於0.84倍至1.88倍，若排除達新之極端值，估計有效區間為1.54倍至1.88倍，若以該公司102年9月30日之每股淨值40.65元為基礎計算，其依上述股價淨值比區間推算之參考價格區間為62.60元至76.42元。

(3)以市價法之評估結果

綜上，該公司依本益比法及股價淨值比法計算之價格區間為62.60元~203.34元。

(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

茲將勝悅與F-再生、三芳及達新等採樣公司之財務狀況、獲利情形及本益比比較說明如下：

1.財務狀況

分析項目	年度 公司名稱	2010年	2011年	2012年	2013年第三季	
		勝悅	35.35	28.64	14.85	15.54
財務結構	負債占資產比率	F-再生	19.58	16.03	26.47	26.68
		三芳	42.15	43.18	42.76	45.01
		達新	29.64	25.48	22.21	22.56
		勝悅	626.22	602.36	940.05	1,445.98
長期資金占固定資產比率	F-再生	222.24	223.42	224.07	222.18	
		三芳	145.22	162.44	168.82	155.78
		達新	341.66	408.19	166.10	387.88

資料來源：該公司2010~2012年度經會計師查核簽證之擬制性合併財務報告、2013年第三季經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告為依據計算而得；F-再生、三芳及達新各年度經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告。

該公司2010~2012年度及2013年前三季負債占資產比率分別為35.35%、28.64%、14.85%及15.54%，最近三年度呈現下降趨勢主要係因公司正處成長階段因此盈餘皆未分配以支應規模擴大之營運所需，因此負債占資產比率逐年下降，2013年前三季則因相較2012年底因購料產生之應付帳款多數已於年底前支付完畢，使得2013年第三季之應付帳款相對2012年底增加，因此雖該期間有辦理現金增資，然負債比率卻仍呈小幅上漲，尚無重大異常。與採樣同業相較，該公司2010及2011年度該比率皆低於三芳化工及同業水準，略高於F-再生及達新工業；2012年度及2013年前三季則低於所有採樣同業。整體而言，該公司負債占資產比率尚屬允當。

該公司2010~2012年度及2013年前三季之長期資金佔固定資產比率分別為626.22%、602.36%、940.058%及1,445.98%。該公司2011年度為生產所需購入大量機器設備，故使該年度長期資金佔固定資產比率較2010年度下降；2012年度及2013年前三季該比率皆較前一期為高，其主要原因係該公司於2012年度獲利持續增加，使得股東權益亦增加，另2013年第一季辦理現金增資，使長期資金金額大幅增加，故使長期資金佔固定資產比率呈現上升之趨勢。與採樣同業相較，該公司2010~2012年度及2013年前三季之長期資金佔固定資產比率皆高於採樣同業及同業水準。整體而言，該公司財務結構尚屬健全。

2.獲利能力

分析項目	年度 公司名稱	2010年	2011年	2012年	2013年第三季	
		勝悅	67.03	43.19	33.98	27.81
股東權益報酬率	F-再生	45.96	29.43	22.60	17.46	
		三芳	19.15	11.56	10.80	11.03
		達新	3.38	10.07	2.30	2.90
		勝悅	78.20	104.21	108.09	111.63
營業利益占實收資本額比率	F-再生	109.55	118.41	115.23	94.65	
		三芳	35.88	22.30	28.44	25.06
		達新	(0.18)	3.47	3.41	4.44
		勝悅	77.11	103.58	106.05	109.49
稅前純益佔實收資本額比率	F-再生	109.46	118.27	116.05	96.16	
		三芳	34.81	23.46	26.19	26.78
		達新	10.96	29.84	8.43	10.28
		勝悅	27.38	24.28	25.13	26.42
純益率	F-再生	23.72	23.33	24.94	23.42	
		三芳	10.50	6.65	6.73	7.01
		達新	6.05	17.22	4.39	5.78
		勝悅	6.11	7.51	8.82	7.18
每股稅後盈餘(元)	F-再生	8.34	9.36	9.25	5.23	
		三芳	2.86	1.96	2.00	1.51
		達新	0.99	2.95	0.76	0.74

資料來源：該公司2010~2012年度經會計師查核簽證之擬制性合併財務報告、2013年第三季經會計師核閱之合併財務報告為依據計算而得；F-再生、三芳及達新各年度各公司年報或自經會計師查核/核閱簽證之財務報表計算得出經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告。

該公司2010~2012年度及2013年前三季之股東權益報酬率分別為67.03%、43.19%、33.98%及27.81%。該公司股東權益報酬率呈現下降之趨勢，主係因營運產生之盈餘配合營

遲規模擴大而未分配，並於2013年第一季辦理現金增資，因此股東權益淨額逐年大幅增加所致；與採樣同業相較，該公司2010-2012年度及2013年前三季之股東權益報酬率優於所有採樣同業及同業水準。

該公司2010-2012年度及2013年前三季之營業利益佔實收資本額比率分別為78.20%、104.21%、108.09%及111.63%；稅前淨佔實收資本額比率分別為77.11%、103.58%、106.05%及109.49%。該公司2011年度之營業利益及稅前淨佔實收資本額比率大幅增加主係因擴充生產線，營收及獲利亦大幅成長；2012年度成長趨勢逐漸趨緩則係因該年度中國大陸下游運動鞋市場，因進行庫存整理，因此該公司成長亦趨緩；2013年前三季略增則主係因營收及獲利較2012年度成長所致。與採樣同業相較，該公司2010-2012年度營業利益及稅前淨佔實收資本額比率皆低於F-再生，高於三芳化工及達新工業；2013年前三季營業利益及稅前淨佔實收資本額比率則高於所有採樣同業。

該公司2010-2012年度及2013年前三季之純益率分別為27.38%、24.28%、25.13%及26.42%。2011年度純益率較2010年度下降之原因主係產品原物料價格上漲，導致生產成本提高所致；2012年度及2013年前三季純益率則係因營業收入逐漸成長，加上成本及費用控管得當，故純益率呈現穩定成長之趨勢。與採樣同業相較，該公司2010-2012年度及2013年前三季之純益率皆優於所有採樣同業及同業水準。

該公司2010-2012年度及2013年前三季之每股稅後盈餘分別為6.11元、7.51元、8.82元及7.18元。該公司因營業收入呈現穩定成長之趨勢，故每股稅後盈餘亦逐年增加。與採樣同業相較，該公司2010-2012年度之每股稅後盈餘僅低於F-再生，優於其他採樣同業；2013年前三季則優於所有採樣同業。

綜上所述，該公司最近期及最近三個會計年度獲利能力尚屬良好，其變化情形尚屬合理。

3.本益比

單位：倍

期間	上市		採樣同業公司		
	大盤平均	塑膠類股	F-再生 (1337)	三芳 (1307)	達新 (1323)
102年9月	18.45	25.10	10.26	14.07	29.89
102年10月	19.18	26.70	11.26	13.44	30.21
102年11月	17.54	24.13	12.14	13.80	46.27
平均	18.39	25.31	11.22	13.77	35.46

資料來源：臺灣證券交易所網站

由上表得知，勝悅之採樣同業公司、上市公司大盤及上市公司其他類股最近三個月(2013年9-11月)平均本益比區間約為12.22-35.46倍，若排除達新之極端值，估計有效區間為12.22-25.31倍之間，若以該公司最近四季(2012年第四季至2013年第三季)之稅後盈餘644,777仟元，依擬上市掛牌股數80,344,898股追溯調整之每股盈餘為8.03元為基礎計算，依上述本益比區間計算參考價格區間為90.10元~203.24元。該公司此次與主辦承銷商共同議定之暫訂承銷價格為120元予以估算，其本益比為14.94倍，尚屬穩健合理。

(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

本承銷商與該公司共同議定股票公開承銷價格並未委請財務專家出具意見或委託鑑價機構出具鑑價報告。

(四)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

月份/項目	平均股價	成交量
2013年12月7日~2014年1月6日	174.44	3,584,597

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站

該公司股票最近一個月於興櫃市場平均股價為174.44元，成交量為3,584,597股。

(五)證券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

本承銷商依一般市場承銷價格訂定方式，參考同業之本益比及股價淨值比等方式，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、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本承銷商與該公司共同議定之。

參考上市公司大盤、其他類股及採樣同業之本益比及股價淨值比，計算該公司股價應介於62.60元~203.34元之間。本承銷商與該公司共同議定承銷價格訂為每股新台幣136元，故本次承銷價格尚屬合理。

發行公司：Victory New Materials Limited Company(勝悅新材料有限公司) 董

事 長：陳靖仁

主辦證券商：永豐金證券股份有限公司

代 表 人：黃敏助

協辦證券商：凱基證券股份有限公司

代 表 人：丁紹曾

【附件二】律師法律意見書

外國發行人Victory New Materials Limited Company 勝悅新材料有限公司本次為募集與發行普通股8,100,000股，每股面額新台幣壹拾元整，總計普通股新台幣81,000,000元整(以下簡稱「本次募集與發行新股案」)，向行政院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，特依「外國發行人募集與發行有價證券處理準則」(以下簡稱處理準則)規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，外國發行人Victory New Materials Limited Company勝悅新材料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。

審查人：協合國際法律事務所

謝文欽律師、廖維達律師

【附件三】承銷商總結意見

勝悅新材料有限公司Victory New Materials Limited Company(以下簡稱勝悅新材料或該公司)本次為辦理現金增資發行普通股8,100,000股，每股面額新台幣10元，預計發行總金額為新台幣81,000,000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，包括實地了解該公司之營運狀況，複核該公司最近三年及本年度截至最近期財務報表，與公司董事、經理人、及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依金融監督管理委員會「外國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「外國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「外國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，該公司本次募集與發行有價證券符合「外國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，暨投資人應考量之風險因素，已詳述於貳、外國發行人所屬國、主要營運地及上市地區之總體經濟概況、相關法令、匯率政策、相關租稅及風險因素等問題之說明分析。

審查人：永豐金證券股份有限公司

負 責 人：黃敏助

承銷部門主管：林文雄