

# 富邦綜合證券股份有限公司等包銷訊映光電股份有限公司

## 初次上市前公開承銷之普通股股票銷售辦法公告 股票代號：4155

(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訊映光電股份有限公司(以下簡稱訊映)普通股股票初次上市承銷案(以下簡稱本次承銷案)公開銷售之總股數為 7,508 仟股對外辦理公開銷售，其中 1,481 仟股則以公開申購配售辦理，其餘 5,927 仟股以競價拍賣方式為之，業已於 106 年 11 月 21 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，由訊映光電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	5,927 仟股	1,281 仟股	7,308 仟股
協辦承銷商：					
凱基證券股份有限公司	台北市明水路 700 號 3 樓	0 仟股	0 仟股	90 仟股	90 仟股
第一金證券股份有限公司	台北市中山區長安東路一段 22 號 10 樓	0 仟股	0 仟股	50 仟股	50 仟股
永豐金證券股份有限公司	台北市博愛路 17 號 5 樓	0 仟股	0 仟股	30 仟股	30 仟股
華南永昌綜合證券股份有限公司	台北市民生東路 4 段 54 號 5 樓	0 仟股	0 仟股	30 仟股	30 仟股
合計		100 仟股	5,927 仟股	1,481 仟股	7,508 仟股

二、承銷價格：每股新台幣 22 元整(每股面額新台幣壹拾元整)。

三、本案適用掛牌後首五交易日無漲跌幅限制之規定，投資人應注意交易之風險。

四、初次上市承銷案件，主辦承銷商執行過額配售及價格穩定措施之相關資訊及發行公司股東自願送存集保股份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)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券商已與訊映簽定「過額配售協議書」，由訊映協調其股東提出 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訊映簽定「過額配售協議書」，依規定提出強制集保，並由訊映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 42,638 仟股，占申請上市時股份總額 65,596 仟股及上市掛牌時擬發行股份總額 74,062 仟股之 65.00% 及 57.57%，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、初次上市承銷案件，是否因公開申購配售之申購狀況而調整詢價圈購、公開申購配售數量之情事者，應予以揭露：不適用。

六、公開申購及過額配售投資人資格及事前應辦理事項：

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

七、競價拍賣、公開申購及過額配售之數量限制：

- (一)競價拍賣數量：競價拍賣最低每標單位為 1 張(仟股)，每一投標單最高投標數量不超過 750 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(750 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：每壺銷售單位為 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 106 年 11 月 23 日起至 106 年 11 月 27 日止；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款繳存往來銀行截止日為 106 年 11 月 27 日；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為 106 年 11 月 28 日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。
- (二)申購方式：於申購期間內之每一營業日上午九時至下午二時，以下列方式申購(除申購截止日外，申購人於申購期間內當日下午 2 時後始完成委託者，視為次一營業日之申購委託)。

- 1.電話申購：投資人可以電話向往來經紀商業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 106 年 11 月 28 日將辦理申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費扣繳事宜(扣繳時點以銀行實際作業為準)。如申購人此時銀行存款不足申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費三項總計之金額，將視為不合格件。

(八)申購人之申購投件一旦被列為不合格件，則將取消申購資格，證券經紀商於公開抽籤日次一營業日上午十點前(106 年 11 月 30 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 106 年 11 月 29 日上午九時起在台灣證券交易所電腦抽籤室(台北市信義路五段七號十樓)，以公開方式就合格件辦理電腦抽籤作業抽出中籤人，其方式依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷及再行銷售有價證券處理辦法」辦理，並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 106 年 11 月 23 日止，得標人應繳足下列款項：

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

(2)得標手續費：

依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第十二條規定，承銷商得向得標人收取得標手續費。本次承銷案件得標人每一得標單應繳交得標價款之 4.5% 之得標手續費，並併同得標價款於銀行繳款截止日(106 年 11 月 23 日)前存入往來銀行。

每一得標單之得標手續費：每股得標價格×得標股數×4.5%。

(3)得標人得標價款及得標手續費扣繳日：106 年 11 月 24 日(依銀行實際之扣款作業為準)。

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

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

4.未得標及不合格件保證金退款作業：經紀商業於開標日次一營業日(106 年 11 月 22 日)上午十點前，依證交所電腦資料，指示往來銀行將未得標(包括單一投標單部份未得標)及不合格件之保證金不加計利息予以退回，惟投標處理費不予退回。

(二)公開申購部份：

申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為 106 年 11 月 28 日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。

(三)實際承銷價格(公開申購及過額配售價格)訂定之日期為 106 年 11 月 21 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，將於公開抽籤次一營業日(106 年 11 月 30 日)，依證交所電腦資料，將中籤通知郵寄工本費及認購價款退還未中籤申購人(均不加計利息)，惟申購處理費不予退回。

#### 十三、公開申購之中籤名冊及競價拍賣得標名單之查詢管道：

(一)公開申購：

- 1.可參加公開抽籤之合格清冊，將併同不合格清冊，於公開抽籤日，備置於收件經紀商(限所受申購部分)，臺灣證券交易所股份有限公司及主辦承銷商營業處所，以供申購人查閱。
- 2.由承銷商於公開抽籤日次一營業日以限時掛號寄發中籤通知書及公開說明書等。
- 3.申購人可以向原投件證券經紀商查閱中籤資料，亦可以透過臺灣集中保管結算所股份有限公司電話語音系統查詢是否中籤，但使用此系統前，申購人應先向證券經紀商申請查詢密碼，相關查詢事宜如后：
  - (1)當地電話號碼七碼或八碼地區(含金門)，請撥 412-1111 或 412-6666，撥通後再輸入服務代碼 111 #
  - (2)當地電話號碼六碼地區請撥 41-1111 或 41-6666，撥通後再輸入服務代碼 111 #
  - (3)中籤通知郵寄工本費每件 50 元整。

(二)競價拍賣：

開標日後，投標人可於「承銷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)訊映於股款募集完成後，通知集保結算所於 106 年 12 月 5 日將股票直接劃撥至認購人指定之集保帳戶，並於當日上市（實際上市日期以發行公司及臺灣證券交易所股份有限公司公告為準）。
- (二)認購人未指定帳號或帳號有誤或其他原因致無法以劃撥方式交付時，認購人須立即與所承購之承銷商辦理後續相關事宜。

十五、有價證券預定上市日期：106 年 12 月 5 日。（實際上市日期以發行公司及臺灣證券交易所股份有限公司公告為準）

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，訊映及各證券承銷商均未對本普通股股票上市後價格為任何聲明、保證或干涉，其相關風險及報酬均由投資人自行負擔。如欲知其他財務資料可參閱公開資訊觀測站 (<http://www.mops.twse.com.tw>)或發行公司網址：<http://www.okbiotech.com>)

十七、公開說明書之分送、揭露及取閱地點：

- (一)有關訊映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	<a href="http://www.fubon.com">http://www.fubon.com</a>
凱基證券股份有限公司	<a href="http://www.kgi.com">http://www.kgi.com</a>
第一金證券股份有限公司	<a href="http://www.firstsec.com.tw">http://www.firstsec.com.tw</a>
永豐金證券股份有限公司	<a href="http://www.sinotrade.com.tw">http://www.sinotrade.com.tw</a>
華南永昌綜合證券(股)公司	<a href="http://www.entrust.com.tw">http://www.entrust.com.tw</a>

- (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	曾國華、鄭雅慧會計師	無保留意見
104	資誠聯合會計師事務所	曾國華、鄭雅慧會計師	無保留意見
105	資誠聯合會計師事務所	曾國華、鄭雅慧會計師	無保留意見
106 年第三季	資誠聯合會計師事務所	薛守宏、李典易會計師	保留式核閱報告-非重要子公司或採用權益法之投資未經會計師查核或核閱

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國民身分證正本(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，應取消其中籤資格。

(七)證券交易市場如因天然災害或其他原因致集中交易市場休市時，有關申購截止日、公開抽籤日、處理費、中籤通知郵寄工本費或價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業及其後續作業順延至次一營業日辦理；有關投標截止日、開標日、投標處理費、投標保證金、得標手續費、價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業，其後續作業一律順延至次一營業日辦理；另如係部份縣(市)停止上班，考量天災係不可抗力之事由，無法歸責證券商，投資人仍應注意相關之風險，如投標保證金及投標處理費扣款日遇部分縣(市)停止上班但集中市場未休市時，投標保證金及投標處理費之扣繳日及其後續之開標日、未得標或不合格件保證金退款日、得標剩餘款項及得標手續費繳存往來銀行截止日及扣繳日、經紀商價款解交日等均順延一營業日辦理。

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

二十二、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)訊映光電股份有限公司(以下簡稱訊映公司或該公司)申請上市時之實收資本額為新台幣 655,962,070 元，每股面額新台幣 10 元整，分為 65,596,207 股。該公司擬於股票初次申請上市案經主管機關審查通過後，辦理現金增資 8,466,000 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 740,622,070 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」第十一條及「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」第十七之一條規定，公開發行公司初次申請股票上市時，至少應提出擬上市股份總額百分之十之股份，全數以現金增資發行新股之方式，於扣除依公司法相關法令規定保留供公司員工承購之股數後，委託證券承銷商辦理上市前公開銷售。但應提出承銷之股數超過二仟萬股以上者，得以不低於二仟萬股之股數辦理公開銷售。另若公開發行公司開始為興櫃股票櫃檯買賣未滿二年者，得扣除其前已依法提出供興櫃股票證券承銷商認購之股數，但扣除之股數不得逾提出承銷總股數之百分之三十。

### (三)過額配售

依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項」要點第二條：「主辦承銷商應要求公開發行公司協調其股東就當次證交所或櫃檯買賣中心規定，應委託證券商辦理公開承銷股數之百分之十五之額度，提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售」之規定，業經該公司 106 年 3 月 8 日董事會通過授權董事長全權與證券承銷商簽訂「股票初次上市過額配售及股東自願集保協議書」，協議以不超過公開承銷股數之百分之十五提出委託證券承銷商辦理，供證券承銷商辦理過額配售，惟證券承銷商得依市場需求決定過額配售數量。

### (四)股權分散

該公司截至 106 年 9 月 7 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人數 2,362 人，所持股總數 57,383,214 股，占發行股份總數之 87.48%，符合股權分散之標準。

## 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

股票價值的評估方法有很多種，各種方法皆有其優缺點，評估結果亦有所差異，目前市場上常用之股票評價方法包括市價法如本益比法(Price/Earningsratio, P/Eratio)、股價淨值比法(Price/Bookvalueratio, P/Bratio)，透過已公開的資訊，和整體市場、產業性質相近之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；成本法如淨值法則係以帳面之歷史成本資料為公司價值評定之基礎，另現金流量折現法則採用未來現金流量作為公司價值之評定基礎。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及其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，計算每股盈餘並以產業性質相近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映與公司不同之處。	依據公司之財務資料，計算每股淨值，並以產業性質相近之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，並考量資產及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，以涵蓋風險之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.最具經濟效益與時效性，為一般投資人投資股票最常用之參考依據，具有相當之參考價值。 2.所估算之價值與市場的股價較接近。 3.較能反映市場、研判多空氣氛及投資價值認定。 4.市場價格資料容易取得。	1.資料取得容易。 2.使用財務報表之資料，較客觀公正。	1.淨值係長期且穩定之指標。 2.當盈餘為負時之替代評估方法。 3.市場價格資料容易取得。	1.符合學理上對價值的推論，能依不同關鍵變數的預期來評價公司。 2.較不受會計原則或會計政策不同而影響。 3.反應企業之永續經營價值，並考量企業之成長性及風險。
缺點	1.盈餘品質受會計方法之選擇所影響。 2.即使身處同一產業，不同公司間之本質上仍有相當差異。 3.企業盈餘為負時不適用。	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法和部分資產價值計算較為困難。	1.帳面價值受會計方法之選擇所影響。 2.即使身處同一產業，不同公司間之本質上仍有相當差異。	1.使用程序繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不確定性高。 2.對於投資者，現金流量觀念不易瞭解。 3.預測期間較長。
適用時機	適合評估風險水準、成長率及股利政策穩定的公司。	適合用於評估如傳統產業類股或公營事業。	適合評估有鉅額資產但股價偏低的公司。	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。

該公司主係從事血糖儀及血糖測試片等產品之研發、製造及銷售業務。由於美國為全球最大的血糖監測產品市場，全球血糖監測產品市場占比約達 40%強，故該公司透過股權投資方式與美國通路商策略聯盟進入美國市場，然為避免銷貨過度集中單一國家或客戶，產品除了銷售於美國及台灣外，該公司透過客製化能力、穩定品質及生產彈性以滿足不同國家及地區客戶需求，成功將血糖監測產品拓展至土耳其、賽普勒斯、印度、俄羅斯、德國、韓國、伊朗、東協等六十餘國。近幾年該公司營收表現呈逐步成長趨勢，且獲利能力方面尚屬允當。因此，在股價的評價上較不適用以評估資產投資金額較高的公司常用的股價淨值比法，或用於評估如傳統產業類股或公營事業之淨值法；而現金流量折現法對於公司未來數年的盈餘及現金流量均屬估算價格時必備之基礎，然因預測期間長，不僅困難度相對較高，且資料未必十分準確，較無法合理評估公司應有的價值；由於目前台灣市場上投資人對於獲利型、成長型或股利發放穩定的公司訂價多以每股盈餘為評價基礎，其最大優點在於簡單易懂，投資人的認同度較高，因而廣為獲利型、成長型或股利發放穩定之公司所採用，故擬以本益比法作為承銷價格訂定所採用的方法與國際慣用之方法尚無重大差異。

### 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

該公司主要從事血糖儀及血糖測試片等血糖監測產品研發、製造及銷售等業務。綜觀目前國內上市、櫃公司中，依所營業務內容與該公司相似者，並考量產業類別、營業額、資本規模及獲利能力等因素綜合考量，選取上市公司五鼎生物技術股份有限公司(股票代號：1733，以下簡稱「五鼎」)、上市公司華廣生技股份有限公司(股票代號：4737，以下簡稱「華廣」)及上櫃公司泰博科技股份有限公司(股票代號：4736，以下簡稱「泰博」)等三家為該公司之採樣同業。

另該公司所屬行業為生技醫療類，茲分別將上市、櫃全體公司及其他業公司，以及採樣同業五鼎、華廣及泰博於最近三個月之平

均本益比及股價淨值比列表如下：

(1)市場法

①本益比法

期間	上市		採樣同業		
	大盤平均	生技醫療類股	五鼎	華廣	泰博
106年08月	16.27	32.25	-	18.91	21.71
106年09月	15.97	31.95	-	17.01	20.54
106年10月	16.69	32.20	-	17.33	21.27
平均	16.31	32.13	-	17.75	21.17

資料來源：臺灣證券交易所、財團法人櫃檯買賣中心。

由上表得知，該公司之採樣同業、上市公司之大盤及生技醫療類股於最近三個月之平均本益比約在 16.31 倍~32.13 倍間(五鼎公司最近四季發生虧損，故擬不列入計算。)若以該公司最近四季之合併稅後純益共計 115,946 仟元，預計擬上市掛牌股本 740,622 仟元計算，不考慮加權平均流通在外股數之因素下，其稀釋後每股稅後盈餘為 1.57 元，並考量發行市場環境及考量初次上市股票流動性風險貼水等因素，按上述本益比區間之 85% 設算，該公司承銷價格區間約為 21.77 元至 42.88 元，比較該公司本次與本證券承銷商議定之承銷價格 22 元，介於上述承銷價格區間內，應尚屬合理。

②股價淨值比法

期間	上市		採樣同業		
	大盤平均	生技醫療類股	五鼎	華廣	泰博
106年08月	1.81	2.07	2.23	1.68	2.45
106年09月	1.78	2.05	2.09	1.52	2.32
106年10月	1.86	2.07	2.06	1.54	2.40
平均	1.82	2.06	2.13	1.58	2.39

資料來源：臺灣證券交易所、財團法人櫃檯買賣中心。

由上表得知，該公司之採樣同業、上市公司之大盤及生技醫療類股於最近三個月之平均股價淨值比約在 1.58 倍~2.39 倍間，若以該公司 106 年 9 月 30 日之每股淨值 14.73 元為基礎計算，其參考價格區間約為 23.27 元至 35.20 元。惟股價淨值比法並未考量公司成長性，且股價淨值比法較常用於評估有鉅額資產但股價偏低的公司及傳統產業類股或公營事業等，故擬不以此法來計算承銷價格。

(2)成本法

依該公司106年第三季經會計師核閱之財務報表計算，其每股淨值為14.73元，由於成本法-淨值法係以歷史成本為計算之依據，忽略通貨膨脹及發展潛力等因素，未能真實表達公司未來業績及獲利成長能力，無法充份反應資產實際經濟價值，且亦深受財務報表所採行會計原則及方法之影響，故較不具參考性，因此本證券商擬不採用此種評價方式。

(3)收益法

在股價評價方法選擇上，考量現金流量折現法因需推估公司未來數年之盈餘及現金流量作為評價之基礎，由於預測期間長，推估營收資料之困難度提高，不確定性風險相對高，亦不能合理評估公司應有之價值，故不予以採用。

綜上所述，考量該公司未來發展趨勢，應屬於營收獲利具穩健之公司，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等，估計參數不僅有其困難度，更難以佐證估計的正確性以做合理之判斷。故本證券承銷商為能計算合理、客觀及具市場性之承銷價格，乃以市場法中之本益比法作為該公司上市申請之承銷價格計算依據。由於本益比法已考量該公司之獲利能力、股票流通性，暨市場對同業的認同度標準，應已具有市場性，與該公司議定之承銷價格為22元，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

茲就該公司與採樣同業公司五鼎、華廣及泰博之財務狀況、獲利情形及本益比之比較分析列示如下：

1.財務狀況

分析項目		公司名稱	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(%)	訊映	39.78	34.27	36.81	41.37
		五鼎	29.43	28.38	30.73	39.98
		華廣	71.13	44.34	44.33	54.84
		泰博	37.13	32.83	39.30	49.35
	長期資金占不動產、 廠房及設備比率(%)	訊映	290.55	283.10	263.45	228.45
		五鼎	190.93	254.69	250.48	210.97
		華廣	107.73	136.20	123.91	102.91
		泰博	210.68	281.07	266.06	259.95

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、該公司提供及富邦證券整理。

(1)負債占資產比率

該公司103~105年度及106年前三季之負債占資產比率分別為39.78%、34.27%、36.81%及41.37%，104年度較103年度呈現下降，主係因該公司最近三年度持續獲利且104年度辦理員工紅利及員工認股權證轉增資等，故股東權益增加，另104年度持續償還短期借款以維持財務結構穩健，有助於銀行融資額度運用彈性，使借款餘額及負債總額呈下降趨勢，故負債占資產比率下降。105年度及106年前三季因應業務持續拓展及新廠建置所需資金因此銀行借款增加，致負債占資產比率增加，經評估其變動情形尚屬合理。

與採樣公司相較，該公司103~105年度及106年前三季之負債占資產比率均介於採樣公司之間，尚無重大異常之情事。

(2)長期資金占不動產、廠房及設備比率

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290.55%、283.10%、263.45%及228.45%。該公司於104年度起因應中長期業務拓展所需購置較多不動產、廠房及設備，使該比率較103年度略低，105年度及106年前三季因新廠建置陸續完工驗收，使得不動產、廠房及設備金額增加，致該比率減少，經評估其變動情形尚屬合理。

與採樣公司相較，103~104年度皆高於採樣公司，105年度及106年前三季則介於採樣公司間，主係因該公司營運持續獲利，且進行現金增資及員工獎勵制度使股東權益增加，雖因應業務拓展所需仍有適度資本支出，惟採樣公司均已上市櫃數年之久，多以現金股利方式進行盈餘分配，且採樣公司自行進行生產製程比重較高，致資本支出較多，使該公司長期資金占不動產、廠房及設備比率不遜於採樣公司，顯見在該公司獲利維持一定水準下，不動產、廠房及設備之購置，能以長期資金支應，財務結構尚屬健全。整體而言，尚無重大異常之情事。

## 2.獲利情形

分析項目		公司名稱	103 年度	104 年度	105 年度	106 年 前三季
獲利能力 (%)	權益報酬率	訊映	9.78	12.33	8.99	13.90
		五鼎	14.21	13.78	0.16	3.08
		華廣	4.49	5.08	6.97	5.92
		泰博	17.94	16.17	16.76	12.33
	營業利益占實收資本 額比率	訊映	7.32	17.37	16.52	22.40
		五鼎	29.38	30.30	24.66	10.92
		華廣	29.02	29.91	40.73	34.77
		泰博	70.06	65.98	84.25	72.45
	稅前純益占實收資本 額比率	訊映	15.05	22.09	20.28	26.65
		五鼎	32.37	31.35	5.22	6.78
		華廣	16.69	19.42	33.72	27.90
		泰博	75.52	71.03	81.99	70.23
	純益率	訊映	11.26	12.96	8.19	10.15
		五鼎	15.04	14.16	0.17	2.93
		華廣	3.56	6.13	10.27	8.23
		泰博	16.37	16.57	15.94	11.48
每股盈餘(元) (註 1)	訊映	1.17	1.77	1.36	1.57	
	五鼎	2.77	2.66	0.03	0.41	
	華廣	1.22	1.91	2.82	1.71	
	泰博	6.61	6.45	6.56	3.31	

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、該公司提供及富邦證券整理。

註1：每股盈餘係依當年度公司流通在外加權股數計算之基本每股盈餘。

該公司103~105年度及106年前三季之股東權益報酬率分別為9.78%、12.33%、8.99%及13.90%；營業利益占實收資本額比率分別為7.32%、17.37%、16.52%及22.40%；稅前純益占實收資本額比率分別為15.05%、22.09%、20.28%及26.65%；純益率分別為11.26%、12.96%、8.19%及10.15%；每股盈餘分別為1.17元、1.77元、1.36元及1.57元。

該公司103年度獲利能力相關指標表現較差，主係受美國市場健保政策變革以及大廠降價競爭影響，致二線廠商預計銷售狀況未如預期，使客戶減少下單所致。104年度隨市場需求增溫，以及該公司彈性的行銷能力與即時滿足客戶需求的優質產品，順利帶動其營收及獲利成長，故獲利能力相關指標較103年度改善。105年度客戶對於血糖儀需求增加，該公司採取促銷策略以帶動測試片銷售，使產品銷售組合變化，此外提列存貨跌價及呆滯金額增加致整體毛利率減少，雖相關管銷費用變動不大，惟稅後純益仍較104年度下滑，影響各項指標表現。106年前三季因主要通路客戶於105年度血糖儀鋪貨效益陸續顯現，故獲利能力相關指標較105年度成長。

與採樣公司相較，103~105年度權益報酬率及純益率尚介於採樣公司間，106年前三季因血糖儀鋪貨效益陸續顯現，故權益報酬率及純益率優於五鼎及華廣，且與泰博相當。營業利益占實收資本比率部份，因該公司營收規模略小，且主要係以OEM/ODM代工為主，致毛利率較低，故該比率除106年前三季優於五鼎外，其餘各期均低於採樣公司。每股盈餘部份，該公司103年度及104年度低於採樣公司，主係該公司積極拓展並增加其他地區客戶之營業收入，且持續調整公司體質，進行盈餘轉增資使股本增加所致。稅前純益占實收資本比率部份，103年度因獲利不佳而劣於其他採樣公司，104~105年度及106年前三季則介於採樣公司間。各項獲利能力指標變化，尚無重大異常之情事。

## 3.本益比

詳本價格計算書「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

本次承銷價格之議訂並無採取專家意見或鑑價報告。

(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	平均股價(元)	成交量(股)
106年10月21日~11月20日	34.28	4,079,728

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心。

該公司於99年12月30日於興櫃市場掛牌，最近一個月(106年10月21日~11月20日)之月平均股價為34.28元，總成交量為4,079,728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

綜上，本證券承銷商依一般市場承銷價格訂定方式，參考採樣公司之本益比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、同業之市場狀況及考量初次上市股票流動性風險貼水等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。

訊映公司初次上市前現金增資案循競價拍賣之承銷方式，依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第8條規定，最低承銷價格應以106年11月10日申報競價拍賣約定書前與櫃有成交之前30個營業日(106/9/27~106/11/9)其成交均價扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後簡單算術平均數35.31元之七成為其上限，故與該公司共同議定最低承銷價格為20.00元(競價拍賣底標)，依投標價格高者優先得標，每一得標人應依其得標價格認購；另依同法第17條規定，公開申購承銷價格則以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臺幣28.46元，惟該均價高於本推薦證券商與該公司議定最低承銷價格之1.10倍，故每股承銷價格定為新臺幣22.00元溢價發行，應尚屬合理。

發行公司：訊映光電股份有限公司	代表人：賴家德
主辦證券承銷商：富邦綜合證券股份有限公司	代表人：史綱
協辦證券承銷商：凱基證券股份有限公司	代表人：方維昌
第一金證券股份有限公司	代表人：葉光章
永豐金證券股份有限公司	代表人：陳惟龍
華南永昌綜合證券股份有限公司	代表人：劉茂賢

#### 【附件二】律師法律意見書

訊映光電股份有限公司本次為募集與發行本公司普通股共 8,466,000 股，每股面額新台幣 10 元，總金額新台幣 84,660,000 元整，向臺灣證券交易所股份有限公司提出申報。經本律師採取必要審核程序，包括實地瞭解，與公司董事、經理人及相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證公司議事錄、重要契約及其他相關文件、資料，並參酌相關專家之意見等。特依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，出具本律師法律意見書。

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

翰辰法律事務所

邱雅文律師

#### 【附件三】證券承銷商評估報告總結意見

訊映光電股份有限公司(以下簡稱訊映光電或該公司)本次為辦理公開募集與發行現金增資普通股 8,466 仟股，每股面額新台幣 10 元，合計發行總額為新台幣 84,660 仟元整，依法向臺灣證券交易所股份有限公司提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地瞭解該公司之營運狀況，與公司董事、經理人及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依金融監督管理委員會「發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「證券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，該公司本次募集與發行有價證券符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定，暨其計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性。

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