

永豐金證券股份有限公司等包銷雙鍵化工股份有限公司

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 4764)

(本案公開申購係預扣價款，並適用掛牌後首五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，證券承銷商就投標保證金應沒入之)

永豐金證券股份有限公司等共同辦理雙鍵化工股份有限公司(以下簡稱雙鍵或該公司)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 6,029 仟股，其中 1,096 仟股以公開申購配售辦理，其餘 4,385 仟股以競價拍賣方式為之，業已於 106 年 12 月 20 日完成競價拍賣作業，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，由雙鍵公司協調其股東提供已發行普通股 548 仟股，供主辦承銷商採公開申購方式進行過額配售，其實際過額配售數量視中籤數量認定。

茲將銷售辦法公告於後：

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

證券承銷商名稱	地址	競價拍賣 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	4,385	1,066	548	5,999
玉山綜合證券股份有限公司	台北市松山區民生東路三段158號6樓	-	30	-	30
合計		4,385	1,096	548	6,029

二、承銷價格：每股新台幣 48 元整(每股面額新台幣壹拾元整)

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)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券商已與該公司簽定「過額配售協議書」，由該公司股東提出對外公開銷售股數之 10%，計 548 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，除依規定提出強制集保外，並由該公司協調特定股東提出其所持有之已發行普通股股票計 4,742,929 股，佔上市掛牌時擬發行股份總額 69,807,832 股之 6.79%，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、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 2 張(仟股)，每一投標單最高投標數量不超過 602 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(602 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)。

(三)過額配售數量：過額配售數量 548 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 12 月 22 日至 106 年 12 月 26 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 12 月 26 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 12 月 27 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。重覆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 12 月 27 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 12 月 29 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 12 月 28 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 7 號 10 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)繳交股款日期與方式：

(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 12 月 22 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 12 月 22 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 12 月 25 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12月21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認購價款扣繳日為106年12月27日(扣款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12月20日，請於當日上午十時自行上網至台灣證券交易所網站(<http://www.twse.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12月29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(限所受申購部份)，台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，亦可以透過台灣集中保管結算所股份有限公司電話語音系統查詢是否中籤，但使用此系統前，申購人應先向證券經紀商申請查詢密碼，相關查詢事宜如后：

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

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

(3)中籤通知郵寄工本費每件50元整。

(二)競價拍賣：

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

十四、有價證券發放日期、方式與特別注意事項：

(一)雙鍵於股款募集完成後，通知集保結算所於107年1月4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：107年1月4日(實際上市日期以發行公司及證交所公告為準)。

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，雙鍵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網站(<http://mops.twse.com.tw>)或發行公司網站(<http://www.dbc.com.tw>)。

十七、公開說明書之分送、揭露及取閱地點：

(一)有關雙鍵之財務及營運情形已詳載於公開說明書，請至公開資訊觀測站(<http://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：永豐金證券股份有限公司(www.sinotrade.com.tw)及玉山綜合證券股份有限公司(www.esunsec.com.tw)。歡迎來函附回郵四十一元之中型信封洽該公司股務代理機構永豐金證券股份有限公司股務代理部(台北市博愛路17號3樓)索取。

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

十八、財務報告如有不實，應由發行公司及簽證會計師依法負責。

十九、特別注意事項：

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

(二)申購人有下列各款情事之一者，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，經取消其認購資格者，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。
- (四)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(法人為營利事業證明文件，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。
- (五)申購人可以影印或自行印製規格尺寸相當之申購委託書。
- (六)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申購。經紀商經發現有冒用、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，認購預扣款與處理費用不予退還；已認購者取消其認購資格；其已繳款項，不予退還。
- (七)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。
- (八)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；另如係部分縣(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。

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

二十一、會計師最近三年度財務資料之查核簽證意見：

年度	會計師事務所	會計師姓名	查核簽證或核閱意見
103 年度	勤業眾信聯合會計師事務所	李東峰、張敬人	無保留意見
104 年度	勤業眾信聯合會計師事務所	李東峰、張敬人	無保留意見
105 年度	勤業眾信聯合會計師事務所	李東峰、張敬人	無保留意見
106 年第三季	勤業眾信聯合會計師事務所	李東峰、張敬人	無保留意見

二十二、承銷價格決定方式(如附件一)：

二十三、律師法律意見書(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)雙鍵化工股份有限公司(以下簡稱該公司)股票初次申請上市時之實收資本額為新台幣 615,144,000 元，每股面額新台幣壹拾元整，已發行股數為 61,514,400 股；另 105 年 6 月 20 日股東常會通過 105 年度盈餘分配案，包含每仟股無償配發 30 股之股票股利 1,845,432 股，該公司已於 106 年 9 月 26 日完成變更登記，經盈餘轉增資後該公司實收資本額達 633,598,320 元。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 6,448,000 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 698,078,320 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，其所提出承銷之股數，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應提出承銷總股數之百分之三十。

依上述規定，該公司需提出擬上市股份總額百分之十以上辦理公開承銷，扣除其於 105 年 10 月份依法提出已供興櫃股票證券承銷商認購之 1,500 仟股，因此該公司預計以現金增資發行新股 6,448 仟股，並依公司法第 267 條之規定，保留發行股份之 15%，計 967 仟股予員工認購外，其餘 5,481 仟股則依證券交易法第 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，全數辦理上市前公開承銷。

(三)過額配售

依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」第二條第一項第一款規定，主辦承銷商應要求發行公司協調其股東就當次依法令規定委託證券商辦理公開承銷股數之百分之十五之額度(上限)，提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售；惟主辦承銷商得依市場需求決定過額配售數量。該公司業經 106 年 3 月 31 日董事會通過與主辦證券承銷商簽訂「過額配售協議書」，將協調股東提出委託主辦證券承銷商辦理公開承銷股數之 15% 以內之已發行普通股股票，供主辦證券承銷商辦理過額配售，惟主辦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 4 日止，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 207 人，其所持有股份合計為 15,518,140 股，占已發行股份總額之 24.49%，尚未符合「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券審查準則」第四條有關股權分散之標準，該公司擬於上市掛牌時配合新股承銷完成股權分散之作業。

(五)綜上所述，該公司依規定應提出擬上市股份總額百分之十以上辦理公開承銷，所擬辦理之現金增資發行新股為 6,448 仟股，扣除依公司法規定保留 15% 予員工優先認購之 967 仟股後，餘 5,481 仟股依據「證券交易法」第二十八之一條規定，經 105 年 12 月 2 日股東會決議通過，由原股東全數放棄認購以辦理上市前公開承銷作業。另本承銷商已與該公司簽訂過額配售協議，由該公司協調其股東提出對外公開承銷股數百分之十五之額度範圍內，計 822 仟股為上限，供主辦承銷商辦理過額配售及價格穩定作業，惟本承銷商得依市場需求決定過額配售數量。

二、申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式

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

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、成本法及收益法，市場法包括本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)及股價淨值比法(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異於採樣公司之部分做折溢價的調整；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收益法。

1.茲將本益比法、股價淨值比法、淨值法及收益法等計算方式、優缺點比較列示如下：

項目	本益比法	股價淨值比法	淨值法	收益法
計算方式	依據公司之財務資料，計算每股帳面盈餘，並以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.市場價格資料較易取得。 3.所估算之價值與市場的股價較為接近。	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。	1.資料取得容易。 2.使用財務報表之資料，較客觀公正。	1.符合學理上對企業價值的推論，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。

項目	本益比法	股價淨值比法	淨值法	收益法
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。	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，花費成本大且不確定性高。 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。

2.承銷價格訂定所採用之方法、原則或計算方式

本證券承銷商依一般市場承銷價格訂定方式，參考本益比法、股價淨值比法、淨值法、收益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。再參酌該公司之所處產業、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，由本證券承銷商與該公司共同議定股票公開承銷之承銷價格為新台幣 48 元。

3.與國際慣用之承銷價格訂定方式之比較

該公司主要業務為塑膠添加劑、光固化材料、數位印花墨水及電子用化學品等各種產品之研發、製造與銷售。經檢視其相關產業及同業資料，目前國內上市及上櫃公司中，並無完全從事相同業務內容之公司，在考量該公司所屬產業、產品用途及產品性質下，選擇同業係以化學公司為大宗，分別為從事色料化學品及特用化學品研發、生產及銷售之上市公司-臺灣永光化學工業股份有限公司(股票代號：1711；以下簡稱：永光)；從事合成樹脂及特用化學品研發、生產及銷售之上市公司-長興材料工業股份有限公司(股票代號 1717；以下簡稱：長興)及從事光固化材料及合成樹脂研發、生產及銷售之上市公司-國精化學股份有限公司(股票代號 4722；以下簡稱：國精)。並就該公司之承銷價格評估與國際慣用評價方式比較說明如下：

(1)市場法

A.市場法-本益比法

單位：倍

期間	上市		上櫃		採樣同業公司		
	大盤平均	化學工業	大盤平均	化學工業	永光	長興	國精
106年9月	15.97	21.42	31.83	245.27	31.17	17.04	10.75
106年10月	16.69	21.87	32.99	247.76	31.50	17.01	11.93
106年11月	15.50	19.26	30.03	179.71	34.72	21.40	10.50
平均	16.05	20.85	31.62	224.25	32.46	18.48	11.06

資料來源：臺灣證券交易所及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心。

由上表得知，該公司之採樣同業、上市櫃公司之大盤及化學工業股於最近三個月之平均本益比約在 11.06 倍至 224.25 倍之間，因上櫃公司之營運規模普遍較小，獲利狀況波動幅度較大，致平均本益比明顯偏高，故排除上櫃公司統計數據，另上市公司永光年化後之每股盈餘亦不足 1 元，使其設算後之本益比亦偏高，亦將其排除，故最近三個月之平均本益比調整為 11.06~20.85 倍之間，若以該公司最近四季(105 年第四季至 106 年第三季)稅後純益 386,647 仟元，依擬上市掛牌最大股本 698,078 仟股追溯調整之每股盈餘 5.54 元為基礎，

並考量與櫃流動性予以 75%折價計算，依上述本益比區間計算參考價格區間為 45.95 元~86.63 元。該公司此次與證券承銷商議定之承銷價格為 48 元，尚屬合理。

B.市場法-股價淨值比法

單位：倍

期間	上市		上櫃		採樣同業公司		
	大盤 平均	化學 工業	大盤 平均	化學 工業	永光	長興	國精
106 年 9 月	1.78	1.36	2.23	1.59	1.36	1.76	1.38
106 年 10 月	1.86	1.39	2.31	1.60	1.37	1.76	1.53
106 年 11 月	1.75	1.41	2.33	1.44	1.35	1.82	1.40
平均	1.80	1.39	2.29	1.54	1.36	1.78	1.44

資料來源：臺灣證券交易所及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站。

由上表可知，該公司之採樣同業、上市櫃公司之大盤及化學工業股於最近三個月之平均股價淨值比介於 1.36 倍至 2.29 倍，經排除上櫃公司統計數據後，最近三個月之平均股價淨值比介於 1.36 倍至 1.80 倍，若以該公司 106 年 9 月 30 日之每股淨值 26.65 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 36.24 元至 47.97 元。由於股價淨值比並未考量公司成長性，且股價淨值比比較常用於評估鉅額資產，但股價偏低之公司或公營事業等，故不擬以此法來計算承銷價格。

(2)成本法

成本法係為帳面價值法(Book Value Method)，亦稱淨值法，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。此種評價方式係以歷史成本為計算之依據，將忽略通貨膨脹因素且無法表達資產實際經濟價值，並深受財務報表採行之會計原則與方法影響，將可能低估成長型公司之企業價值，因此國際上以成本法評價初次上市(櫃)公司之企業價值者不多見。以該公司 106 年第三季經會計師核閱之財務報告淨值 1,688,583 仟元，依 106 年 9 月底流通在外股本 63,360 仟股計算之每股淨值為 26.65 元，由於此法未考慮公司未來獲利能力與現金流量，因此由此方法所計算得出之價格尚需經過調整，故較不具參考性。本承銷商不擬採用此種方式做為承銷價格訂定之依據。

(3)收益法

在收益法概念下，公司之權益價值係來自公司未來可賺取之報酬，並扣除長期負債而得，而上述報酬係以自由現金流量、會計盈餘等不同形式呈現，其可反映出公司將各項資源加以組合之後創造之價值，其中常見的方法為自由現金流量折現法(Discounted Free Cash Flow Method)。但此方法受限於公司未來現金流量之預估是否精確以及各項評價因子之選取是否適當，故其參考價值之高低係建立在各項參數是否精確之基礎上。此法主要假設目標企業之價值為未來各期創造之現金流量的折現值，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，故不予採用收益法。

經上述計算及考量該公司未來經營績效、同業狀況及發行市場現況後，本證券承銷商經評估決定採取本益比法作為設算承銷價基礎，且參酌最近一個月與櫃成交價格後，與該公司共同商議承銷價格為每股 48 元，尚無重大異常之處。

(二)發行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

該公司主要業務為塑膠添加劑、光固化材料、數位印花墨水及電子用化學品等各種產品之研發、製造與銷售。經檢視其相關產業及同業資料，目前國內上市及上櫃公司中，並無完全從事相同業務內容之公司，在考量該公司所屬產業、產品用途及產品性質下，選擇同業係以化學公司為大宗，分別為從事色料化學品及特用化學品研發、生產及銷售之上市公司-臺灣永光化學工業股份有限公司(股票代號：1711；以下簡稱：永光)；從事合成樹脂及特用化學品研發、生產及銷售之上市公司-長興材料工業股份有限公司(股票代號 1717；以下簡稱：長興)及從事光固化材料及合成樹脂研發、生產及銷售之上市公司-國精化學股份有限公司(股票代號 4722；以下簡稱：國精)。茲就該公司與採樣同業永光、長興及國精之財務狀況、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	雙鍵	65.88	55.95	41.07	40.08
		永光	39.19	40.31	41.34	40.89
		長興	53.47	54.42	59.00	62.13
		國精	46.70	37.11	33.12	35.79
	長期資金占不動 產、廠房及設備 比率	雙鍵	254.03	296.55	393.61	412.54
		永光	172.46	163.58	165.89	174.64
		長興	261.07	245.11	222.35	202.29
		國精	207.11	231.83	253.14	257.22

資料來源：各公司 103~105 年度及 106 年第三季經會計師查核簽證或核閱之財務報告。

該公司 103~105 年度及 106 年前三季負債占資產比率分別為 65.88%、55.95%、41.07% 及 40.08%，103~105 年度呈現逐年下滑趨勢，主係因公司辦理現金增資及營運獲利致資產增加，且陸續償還銀行借款所致；106 年第三季底該比率變化差異不大，僅呈現微幅下降。與採樣同業相較，該公司 104 年底與長興接近，105 年底及 106 年第三季底之負債占資產比率則均介於採樣同業之間，尚無發現重大異常情事。

該公司 103~105 年度及 106 年第三季長期資金占不動產、廠房及設備比率分別為 254.03%、296.55%、393.61% 及 412.54%，皆高於 100%，顯示其長期資金尚足以支應不動產、廠房及設備之資金需求。此外，該公司之長期資金占不動產、廠房及設備比率大致呈逐年增加趨勢，主係因該公司分別於 104 年 10 月、105 年 2 月及 4 月辦理現金增資 39,280 仟元、32,400 仟元及 35,000 仟元，加上各年度之營運獲利，使長期資金餘額增加所致。與採樣同業相較，該公司除 103 年度之長期資金占不動產、廠房及設備比率介於採樣公司外，其餘皆高於採樣公司，尚無重大異常之情事。

綜上所述，該公司負債比率波動原因，主係隨該公司營運成長及辦理現金增資充實營運資金而變化，尚屬合理。另一方面，長期資金占不動產、廠房及設備比率皆大於 100%，顯示該公司並無以短期資金支應不動產、廠房及設備之重大異常情事。整體而言，該公司 103~105 年度及 106 年前三季之財務結構穩健，其變化趨勢尚屬合理。

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	雙鍵	50.53	25.43	23.03	22.79
		永光	7.81	7.30	5.94	6.80
		長興	11.00	12.95	11.95	11.75
		國精	10.20	18.24	15.96	13.36
	營業利益占 實收資本額比率	雙鍵	108.53	94.98	73.90	79.11
		永光	13.63	12.89	8.53	9.18
		長興	27.68	33.24	28.35	23.49
		國精	22.68	48.12	44.33	56.14
	稅前純益占 實收資本額比率	雙鍵	116.30	97.33	74.00	78.98
		永光	15.06	13.90	10.46	12.25
		長興	29.46	34.15	28.92	25.20
		國精	25.73	49.04	44.51	59.58
純益率	雙鍵	8.86	7.21	7.68	8.98	
	永光	5.94	6.01	5.01	3.82	
	長興	5.74	7.46	6.74	3.93	
	國精	3.58	7.72	7.38	6.26	

分析項目		公司名稱	103 年度	104 年度	105 年度	106 年 前三季
每股盈餘(元) (註)	雙鍵		10.54	6.96	5.25	4.38
	永光		1.06	1.03	0.86	0.47
	長興		2.26	2.60	2.38	1.03
	國精		2.02	3.93	3.67	2.40

資料來源：各公司103~105年度及106年第三季經會計師查核簽證或核閱之財務報告。

註：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 年前三季權益報酬率分別為 50.53%、25.43%、23.03%及 22.79%；營業利益占實收資本額比率分別為 108.53%、94.98%、73.90%及 79.11%；稅前純益占實收資本額比率分別為 116.30%、97.33%、74.00%及 78.98%；純益率分別為 8.86%、7.21%、7.68%及 8.98%；每股稅後盈餘分別為 10.54 元、6.96 元、5.25 元及 4.38 元。權益報酬率、營業利益占實收資本額比率及稅前純益占實收資本額比率等三項獲利能力指標呈逐年下降趨勢，主要係該公司營運表現良好使獲利持續增加，並於 103~105 年度陸續辦理現金增資及資本公積轉增資，使實收資本額與股東權益皆大幅成長所致。純益率略為下降，主要係 104~105 年度產生兌換損失所致；而 103~105 年度及 106 年前三季每股稅後盈餘逐年減少，主係因該公司營運規模逐漸擴大，陸續辦理現金增資及資本公積轉增資，使股本增加所致。與採樣同業相較，該公司 103~105 年度及 106 年前三季除 104 年度之純益率略低於長興及國精外，其餘年度之獲利能力指標皆優於同業表現。

3. 本益比

請參閱上述二、承銷價格之本益比法。

(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，故本項評估並不適用。

(四)發行公司於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價及成交量資料

該公司於 105 年 10 月 14 日於興櫃市場掛牌，最近一個月(106 年 11 月 8 日至 106 年 12 月 19 日)之平均股價及成交量分別為 64.87 元及 1,988 仟股。

(五)證券承銷商就其與發行公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

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。

雙鍵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 12 月 11 日申報競價拍賣約定書前興櫃有成交之前 30 個營業日(106/10/30~106/12/8)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 64.85 元之七成為其上限，故與該公司共同議定最低承銷價格為 43.24 元尚屬合理。得標人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 55.84 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 1.11 倍，故每股承銷價格定為新臺幣 48 元溢價發行，應尚屬合理。

發行公司：雙鍵化工股份有限公司

董事長：王棟海

主辦證券商：永豐金證券股份有限公司

代表人：朱士廷

協辦證券商：玉山綜合證券股份有限公司

代表人：林晉輝

【附件二】律師法律意見書

雙鍵化工股份有限公司本次為募集與發行普通股 6,448,000 股，每股面額壹拾元整，總計普通股新台幣 64,480,000 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，雙鍵化工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。

審查人：翰辰法律事務所

彭義誠律師

【附件三】承銷商總結意見

雙鍵化工股份有限公司本次為辦理公開募集與發行之〇六年度現金增資，發行記名式普通股6,448,000股，每股面額新台幣壹拾元，發行總金額新台幣64,480,000元整，依法向台灣證券交易所股份有限公司提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地了解雙鍵化工股份有限公司之營運狀況，與公司董事、經理人、及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依金融監督管理委員會「發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「證券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，雙鍵化工股份有限公司本次募集與發行有價證券符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定，暨其計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性。

審查人：永豐金證券股份有限公司

負 責 人：朱士廷

承銷部門主管：林文雄