

凱基證券股份有限公司等包銷達發科技股份有限公司 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：6526

(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，證券承銷商就投標保證金應沒入之)

凱基證券股份有限公司等共同辦理達發科技股份有限公司(以下簡稱達發公司或該公司)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17,489仟股對外辦理公開銷售，其中13,952仟股以競價拍賣方式為之，業已於112年10月3日完成競價拍賣作業，3,487仟股則以公開申購配售辦理，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，由達發公司協調其股東提供已發行普通股50仟股，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	競價拍賣 股數	公開申購 股數	股數：仟股	
				過額配售 股數	總承銷 股數
凱基證券股份有限公司	台北市明水路700號	13,252	2,387	50	15,689
永豐金證券股份有限公司	台北市博愛路17號5樓	300	300	-	600
元大證券股份有限公司	台北市敦化南路一段66號11樓	300	200	-	500
兆豐證券股份有限公司	台北市忠孝東路二段95號3樓	100	300	-	400
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	-	300	-	300
合計		13,952	3,487	50	17,489

二、承銷價格：每股新台幣434.84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佔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，主辦證券商已與達發公司簽定「過額配售協議書」，由公司協調其股東提出50仟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。本次已與達發科技股份有限公司簽訂「過額配售協議書」，除依規定提出強制集保外，並由達發科技股份有限公司協調特定股東提出其所持有之已發行普通股股票，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。該公司強制集保股數合計112,325,649股，佔申請上市時發行股份總額145,505,703股之77.20%或佔掛牌股數166,021,703股之67.66%。

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費。

(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1,748張(仟股)，每一投標人最高得標數量不得超過1,748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：每套銷售單位為1仟股，每人限購1單位(若超過套申購單位，即全數取消申購資格)。

(三)過額配售數量：過額配售數量為50仟股，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112年10月5日起至112年10月11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112年10月11日；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為112年10月12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112年10月12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(112年10月16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 112 年 10 月 13 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 112 年 10 月 5 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% 之得標手續費，並併同得標價款於銀行繳款截止日(112 年 10 月 5 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%。

(3)得標人得標價款及得標手續費扣繳日：112 年 10 月 6 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(112 年 10 月 4 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 112 年 10 月 12 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 112 年 10 月 3 日，請於當日上午十時自行上網至臺灣證券交易所網(<http://www.twse.com.tw>)免費查詢。

(四)如有辦理過額配售時，係採公開申購方式，並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」及「證券商辦理公開申購配售作業處理程序」辦理。

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(112 年 10 月 16 日)，依證交所電腦資料，指示往來銀行，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，於承銷公告所訂公開抽籤日，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、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。

(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。

十四、有價證券發放日期、方式與特別注意事項：

(一)達發公司於股款募集完成後，通知集保結算所於 112 年 10 月 19 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公告為準)。

(二)認購人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：112 年 10 月 19 日(實際上市日期以發行公司及臺灣證券交易所公告為準)。

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，達發公司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.airoha.com>)。

十七、公開說明書之分送、揭露及取閱地點：

(一)有關達發公司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中國信託商業銀行代理部(台北市重慶南路 1 段 83 號 5 樓)及各承銷商之營業處所索取，或上網至公開資訊觀測站(<http://www.mops.twse.com.tw>)及主、協辦承銷商網站免費查詢，網址如下：凱基證券股份有限公司(<http://www.kgi.com.tw>)、永豐金證券股份有限公司(<http://www.sinotrade.com.tw>)、元大證券股份有限公司(<http://www.yuanta.com.tw>)、兆豐證券股份有限公司(<http://www.megasec.com.tw>)及富邦綜合證券股份有限公司(<http://www.fbs.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：

年度	會計師事務所	會計師姓名	簽證意見
109 年	安永聯合會計師事務所	楊雨寬、郭紹彬	無保留意見
110 年	安永聯合會計師事務所	楊雨寬、郭紹彬	包含強調事項段之無保留意見(註)
111 年	安永聯合會計師事務所	楊雨寬、郭紹彬	包含強調事項段之無保留意見(註)
112 年 Q2	安永聯合會計師事務所	楊雨寬、郭紹彬	無保留結論/意見

註：本公司依據財團法人中華民國會計研究發展基金會 107 年 10 月 26 日「共同控制下企業合併之會計處理疑義」問答集處理 110 年度及 111 年度之組織重組交易，因此追溯重編比較期間之財務報表。

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)已發行股份總數

達發科技股份有限公司(以下簡稱「達發科技」或「該公司」)申請上市時之實收資本額為新臺幣1,455,057,030元，每股面額新臺幣10元，已發行股數為145,505,703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，辦理現金增資發行新股20,516,000股，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，全數委託證券承銷商辦理上市前公開銷售，預計股票上市掛牌時已發行股份總數為166,021,703股及實收資本額為1,660,217,030元。

(二)公開承銷股數來源

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11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條之1規定，公開發行公司初次申請股票上市時，應至少提出擬上市股份總額10%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，依證券交易法第71條第1項包銷有價證券規定，全數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二千萬股以上者，得以不低於二千萬股之股數辦理公開銷售。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推薦證券商認購之股數。但扣除之股數不得逾所應提出承銷總股數之30%。

依前述規定，該公司擬於股票初次申請上市案經審查通過後，辦理現金增資發行新股20,516,000股，並依公司法第267條規定，保留發行股份之15%，計3,077,000股予員工認購，其餘17,439,000股則依證券交易法第28條之1規定，業經該公司111年6月1日股東常會通過，全數委託證券承銷商辦理上市前公開銷售，不受公司法第267條第3項原股東優先認購規定之限制，故該公司預計上市時之實收資本額為新臺幣1,660,217,030元。

(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」第二點規定，主辦承銷商應要求發行公司協調其股東就當次依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15%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；惟主辦承銷商得依市場需求決定過額配售數量。該公司經111年12月2日董事會通過，已與主辦證券承銷商簽訂「過額配售協議書」，由其協調其股東就公開承銷股數之15%之額度內，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)股權分散標準

該公司截至112年4月21日止，記名股東人數為1,363人，其中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為1,361人，已達500人以上，且其所持有股份超過1,000萬股，符合股票初次申請上市之股權分散條件。

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、原則或計算方式及適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較。

1.承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式

股票價值有多種評估方法，各有其優缺點，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-本益比法、市場法-股價淨值比法、成本法-淨值法及收益法-現金流量折現法，其計算方式、優缺點及適用時機，茲分述如下：

方法	計算方式	優點	缺點	適用時機
市場法-本益比法	依據公司之財務資料，計算每股盈餘，並擇取上市櫃公司或產業性質相近之同業平均本益比估算股價，最後進行溢折價調整，以允當反應受評公司與同業公司間之差異。	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.所評價之價值與市場股價較接近。 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.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.企業虧損時不適用。	適用評估風險溢酬、成長率及股利政策穩定之公司。

方法	計算方式	優點	缺點	適用時機
市場法-股價淨值比法	依據公司之財務資料，計算每股淨值，並擇取上市櫃公司或產業性質相近之同業平均股價淨值比估算股價，最後再進行溢折價調整，以允當反應受評公司與同業公司間之差異。	1.淨值係長期且穩定之指標。 2.當評價公司為虧損時之替代評估方法。 3.市場價格資料容易取得。	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。	適用於評價產業成熟型、穩定型及景氣循環明顯之公司。
成本法-淨值法	以帳面之歷史成本資料為公司價值之評估基礎，即以資產負債表之帳上資產總額減去負債總額。最後，再考量資產及負債之市場價格進行帳面價值之調整，以允當反應受評公司之價值。	1.資料容易取得。 2.使用財務報表資料，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.不同種類資產須使用不同分析方法，且部分資產價值計算較困難。	適合用於評估如傳統產業類股或公營事業。
收益法-現金流量折現法	根據公司預估之未來年度現金流量，並佐以風險等級相稱之折現率，進行折現加總，據以評估受評公司之公司價值。	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影響。 3.反映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。	1.當可取得公司詳確的現金流量與資金成本的預測時。 2.企業經營穩定且無鉅額資本支出。

上述股價評價之各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦多有差異，其中因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之參考價值相對較低下，國內實務上較少採用此方法，故本證券承銷商不擬採用此方法；另成本法-淨值法之評價方式係以歷史成本為計算之依據，忽略通貨膨脹因素且無法表達資產實際經濟價值，且深受財務報表採行之會計原則與方法影響，並可能嚴重低估成長型公司之企業價值，實際上以成本法評價初次上市(櫃)公司之企業價值者不多見，故本證券承銷商亦不擬採用此種評價方法做為承銷價格之參考依據；而股價淨值比法使用歷史性財務資料，無法反映公司未來成長性，且常用於評估獲利波動度較大或有鉅額資產但股價偏低之公司，故擬不採用此法作為議定承銷價格之參考依據。因此，擬選擇本益比法作為承銷價格之參考定價模式，其最大優點在於簡單易懂，市場投資人認同度高，廣為上市櫃公司採用，故以本益比法計算承銷價格之參考價格尚屬合理。

2.承銷價格訂定與國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較

該公司係專注於無線通訊與有線通訊技術之無晶圓廠 IC 設計公司，長期專注於以下四大領域的晶片開發與互通性整合服務：藍牙、衛星、寬頻、乙太網路，主要產品包括藍牙音頻晶片、衛星定位通訊晶片、物聯網晶片等無線通訊晶片產品，以及寬頻網路晶片、乙太網路晶片等有線通訊晶片產品，其中無線通訊晶片主要應用於真無線耳機、藍牙智慧音箱、穿戴式裝置及共享單車等，有線通訊晶片主要應用於數位用戶線路數據機、光纖到戶數據機、家庭網路、乙太網路交換器等。綜觀目前國內上市、上櫃公司中，就該公司之產品項目、經營模式、銷售客戶及終端應用市場等綜合考量，選擇與該公司較為相似者，分別為上市公司瑞昱半導體股份有限公司(簡稱：瑞昱；股票代號：2379)、上櫃公司鈺太科技股份有限公司(簡稱：鈺太；股票代號：6679)、上櫃公司亞信電子股份有限公司(簡稱：亞信；股票代號：3169)及上櫃公司宏觀微電子股份有限公司(簡稱：宏觀；股票代號：6568)四家做為採樣同業。其中瑞昱主要從事通訊網路晶片、電腦週邊晶片、多媒體晶片之設計、製造與銷售，產品應用領域為電視、筆電、平板、手機、網通產品、耳機(含 TWS)、智能音箱等；鈺太主要從事微機電麥克風晶片、電源管理晶片之研發、製造與銷售，產品應用領域為筆電、網通產品、耳機(含 TWS)、智能音箱等；亞信主要從事 EtherCAT 與工業乙太網路晶片、超高速 USB 乙太網路晶片、Non-PCI/SPI 嵌入式乙太網路晶片之研發、製造與銷售，產品應用在網通產品、路由器等；宏觀主要從事矽晶調諧器 RF 晶片、調制器晶片、衛星系統控制晶片及光纖收視晶片之研發、製造與銷售，產品應用於寬頻網路產品與衛星接收器等。

(1)市場法

A.本益比法

單位：倍

項目	採樣同業				上市		
	瑞昱	鈺太	亞信	宏觀	大盤平均	半導體類股	
本益比	112年6月	15.51	43.04	22.52	38.02	16.46	14.18
	112年7月	17.23	54.43	24.32	43.07	16.80	14.18
	112年8月	19.96	63.36	23.68	43.07	18.09	15.11
	平均	17.57	53.61	23.51	41.39	17.12	14.49

資料來源：臺灣證券交易所股份有限公司、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心。

經參考該公司所選取之採樣同業、上市半導體類股及上市大盤最近三個月之本益比，擬選取採樣同業、上市半導體類股及上市大盤之本益比進行本案之價值評估，若以該公司最近四季之稅後淨利為1,212,307千元，除以擬掛牌股數166,022千股推算每股盈餘為7.30元，按上述本益比區間計算其參考價格，價格約在103.51元~462.53元之間。

B.股價淨值比法

單位：倍

項目	採樣同業				上市		
	瑞昱	鈺太	亞信	宏觀	大盤平均	半導體類股	
股價淨值比	112年6月	4.13	3.68	4.1	3.38	2.05	3.82
	112年7月	4.59	4.66	4.48	3.09	2.08	3.83
	112年8月	5.65	4.47	4.36	2.78	2.03	3.65
	平均	4.79	4.27	4.31	3.08	2.05	3.77

資料來源：臺灣證券交易所股份有限公司、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心。

由上表可知，以採樣同業、上市半導體類股及上市大盤之股價淨值比進行本案之價值評估，並以該公司112年上半年度經會計師核閱之財務報告之每股淨值47.61元為計算基礎，其參考價格區間約為96.65元~269.00元。惟股價淨值比法使用歷史性財務資料，無法反映公司未來成長性，且常用於評估獲利波動度較大或有鉅額資產但股價偏低之公司，故擬不採用此法作為議定承銷價格之參考依據。

(2)成本法(帳面價值法)

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：

- A.無法表達目前真正及外來的經濟貢獻值；
- B.忽略了技術經濟壽命；
- C.技術廢舊及變革對於其所造成的風險無法預測；
- D.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，因此本承銷商擬不採用此種方式作為承銷價格訂定之參考依據。

(3)現金流量折現法

現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method)係認為企業價值應為未來營運可能創造淨現金流量之現值總和，其中又以自由現金流量折現模式(Free Cash Flow Model)最能反映合理之報酬率，其計算公式如下：

$$P_0 = \frac{V_E}{N} = \frac{V_0 - V_D}{\text{Shares}}$$

$$V_0 = \sum_{t=1}^n \frac{FCFF_t}{(1+K_i)^t} + \sum_{t=n+1}^m \frac{FCFF_t}{(1+K_i)^n \times (1+K_2)^{t-n}} + \frac{FCFF_{m+1}}{(1+K_2)^n \times (1+K_2)^{m-n} \times (K_3 - g)}$$

$$FCFF_t = EBIT_t \times (1 - \text{tax rate}) + Dep_t - Capital Exp_t - \Delta NWC_t$$

$$K_i = \frac{D}{(D+E)} \times K_d \times (1 - \text{tax rate}) + \frac{E}{(D+E)} \times K_e$$

$$K_e = R_f + (R_m - R_f) \times \beta_j$$

- P_0 = 每股價值
- V_0 = 企業總體價值 = $V_E + V_D$
- = 股東權益價值 + 負債價值 (不含計入營業活動現金流量之負債)
- N = 擬上市(最大)股數 166,022 千股
- $FCFF_t$ = 第 t 期之現金流量
- K_i = 加權平均資金成本 $i=1,2,3$
- g = 營業收入淨額成長率
- n = 3 第一階段之經營年限：112 年度~114 年度
- m = 5 第二階段之經營年限：115 年度~116 年度
- $EBIT_t$ = 第 t 期之息前稅前淨利
- tax rate_t = 第 t 期之稅率
- Dep_t = 第 t 期之折舊費用
- $Capital Exp_t$ = 第 t 期之資本支出
- = 第 t 期之購置固定資產支出 + 新增長期投資支出
- ΔNWC_t = 第 t 期之淨營運資金 - 第 t-1 期之淨營運資金
- = (第 t 期之流動資產 - 不付息流動負債) - (第 t-1 期之流動資產 - 不付息流動負債)
- $D/(D+E)$ = 付息負債占付息負債及權益比
- $E/(D+E)$ = 權益占付息負債及權益比 = $1 - D/(D+E)$
- K_d = 付息負債資金成本率
- K_e = 權益資金成本率
- R_f = 無風險利率
- R_m = 市場平均報酬率
- β_j = 系統風險；衡量公司風險相對於市場風險之指標

A.加權平均資金成本之參數設定及計算結果

項目	期間 I	期間 II	期間 III	基本假設說明
t	$t \leq n, n=3$	$n+1 \leq t \leq m, m=5$	$t \geq m+1$	依該公司及產業狀況分為三期間： 期間 I：112~114 年度。 期間 II：115~116 年度。 期間 III：117 年度後(永續經營)。
$D/(D+E)$	39.50%	25.19%	10.88%	期間 I：依該公司最近期之付息負債占(付息負債+權益)比率計算。 期間 II：採用期間 I 及期間 III 之平均數 期間 III：依該公司 108~110 年付息負債占(付息負債+權益)比率之平均數。
$E/(D+E)$	60.50%	74.81%	89.12%	
K_d	1.98%	1.96%	1.95%	期間 I：該公司並無借款，故以同業之 111 年第三季財務報告之平均借款利率計算之。 期間 II：假設為期間 I 及 III 之平均值。 期間 III：係採最近十年本國銀行之借款平均利率計算之。
tax rate	20.00%	20.00%	20.00%	以該公司目前營運地點適用稅率計算。
R_f	1.1060%	1.1060%	1.1060%	採用櫃檯買賣中心公告最近期發行之 10 年期中央政府公債甲 8(A12108)112 年 8 月份之加權平均殖利率。
R_m	7.43%	7.43%	7.43%	採最近 10 年度之加權股價指數報酬率平均值計算。
β_j	1.40	1.20	1.00	期間 I：係以臺灣經濟新報資料庫之各採樣同業最近 5 年度之資料計算。 期間 II：假設 β_j 為期間 I 及 III 之平均值。 期間 III：假設永續經營期個別資產之預期報酬率與指數同時發生變動的程度相當，故 β_j 趨近於 1。
K_e	9.98%	8.70%	7.43%	= $R_f + \beta * (R_m - R_f)$
K_i	6.66%	6.91%	6.79%	加權平均資金成本
g (保守)	23.10%	12.79%	2.48%	期間 I：係以該公司 107~111 年度營收成長率平均值 27.07%。

項目	期間 I	期間 II	期間 III	基本假設說明
				期間 II：假定該比率為期間 I 及 III 之間之平均值。 期間 III：考量永續經營，係以 ITIS 公布(經凱基證券整理)之 107~111 年全球經濟成長率平均值估計。
g(樂觀)	23.10%	13.33%	3.56%	期間 I：係以該公司 107~111 年度之營收成長率平均值 27.07%。 期間 II：假定該比率為期間 I 及 III 之間之平均值。 期間 III：永續經營期之營收成長率係以主計處公布之 107~111 年經濟成長率平均值估計。

B. 計算結果

$$(A) \text{保守情境 } P0 = (V0 - VD) / \text{Shares}$$

$$= (77,024,927 \text{ 千元} - 7,889,049 \text{ 千元}) / 166,022 \text{ 千股}$$

$$= 416.43 \text{ 元/股}$$

$$(B) \text{樂觀情境 } P0 = (V0 - VD) / \text{Shares}$$

$$= (100,499,618 \text{ 千元} - 7,889,049 \text{ 千元}) / 166,022 \text{ 千股}$$

$$= 557.82 \text{ 元/股}$$

依據上述假設及公式，該公司依自由現金流量計算之參考價格區間為 416.43 元~557.82 元。由於此法主要係以未來各期創造現金流量之折現合計認定為股東權益價值，然因未來之現金流量無法精確掌握，且評價使用之相關參數亦無一致標準，故不擬採用此種評價方式。

經綜合考量本益比法之承銷價格參考區間為 103.51 元~ 462.53 元，比較該公司此次與本證券承銷商商議之承銷價格 434.84 元，亦落參考價格區間內，故經雙方議定之承銷價格應尚屬合理。

(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. 財務概況

分析項目	公司別	年度					
		109 年度	109 年度 (擬制)	110 年度 (重編後)	111 年度	112 年 上半年度	
財務結構	負債占資產比率(%)	達發科技	52.09	36.17	34.08	49.23	58.55
		瑞昱	62.26	62.26	61.52	58.87	66.31
		鈺太	22.45	22.45	24.21	5.04	4.77
		亞信	15.30	15.30	17.70	14.01	25.96
		宏觀	15.48	15.48	14.28	20.61	17.74
		同業平均	46.40	46.40	48.10	註 1	註 1
財務結構	長期資金占不動產、廠房及設備比率(%)	達發科技	3,759.88	1,654.91	1,652.14	741.30	598.16
		瑞昱	718.59	718.59	672.87	676.97	536.78
		鈺太	2,893.34	2,893.34	4,354.59	11,080.5	8,924.30
		亞信	1,751.99	1,751.99	3,559.12	3,427.75	3,489.79
		宏觀	638.15	638.15	660.97	674.87	649.81
		同業平均	50.40	50.40	48.20	註 1	註 1

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告及該公司 109 年經會計師複核之擬制性合併財務報告、各公司年報及凱基證券整理；同業資料係參考財團法人金融聯合徵信中心所出具「中華民國台灣地區主要行業財務比率」之行業財務比率中之「C26 電子零組件製造業」

註：財團法人金融聯合徵信中心尚未出具 111 年「中華民國台灣地區主要行業財務比率」。

(1) 負債占資產比率

該公司 109~111 年度及 112 年上半年度之負債占資產比率分別為 36.17%、34.08%、49.23% 及 58.55%，110 年度負債占資產比率下降，主係 110 年度該公司藍牙音頻晶片拓展中高階無線藍牙耳機(TWS)市場有成，以及受新冠疫情影響，消費者對於運動健身、健康監測產品需求增加，該公司衛星定位通訊晶片銷售亦隨著全球穿戴式裝置市場成長而增加，致 110 年度本期淨利達 3,161,755 千元，使 110 年度權益較 109 年度增加 3,118,089 千元，導致 110 年度負債占資產比率下降至 34.08%；111 年度負債占資產比率上升，主係該公司為支應營運資金需求，111 年向銀行短期借款 3,700,000 千元，在負債增加幅度大於資產增加幅度下，該公司 111 年度負債占資產比率上升至 49.23%；112 年上半年度負債占資產比率上升，主係營運資金需求，該公司 112 年上半年度較 111 年度新增銀行借款 750,000 千元，及 112 年 3 月董事會決議發放現金股利 2,182,585 千元，致負債較 111 年底增加，致該公司 112 年上半年度負債占資產比率上升至 58.55%。

經與採樣公司及同業平均比較，該公司 109~111 年度及 112 年上半年度負債占資產比率低於瑞昱、高於其他採樣同業，109~110 年度之負債占資產比率與同業平均互有高低，整體而言，該公司之財務結構尚屬穩健。

(2) 長期資金占不動產、廠房及設備比率

該公司 109~111 年度及 112 年上半年度之長期資金占不動產、廠房及設備比率分別為 1,654.91%、1,652.14%、741.30% 及 598.16%，110 年度長期資金占不動產、廠房及設備比率與前一年度並無重大差異；111 年該公司因購入台元辦公大樓，並依照工程進度支付款項及購入光罩設備，在不動產、廠房及設備較 110 年度增加 599,656 千元下，該公司 111 年長期資金占不動產、廠房及設備比率下降至 741.30%；112 年上半年度長期資金占不動產、廠房及設備比率下降，主要係該公司於 112 年 3 月董事會決議發放現金股利 2,182,585 千元，112 年上半年度股東權益較 111 年底減少，致該公司 112 年上半年度長期資金占不動產、廠房及設備比率下降至 598.16%。

經與採樣公司及同業平均比較，該公司 109~111 年度及 112 年上半年度之長期資金占不動產、廠房及設備比率均介於採樣公司。該公司長期資金占不動產、廠房及設備比率均高於 100%，顯示其長期資金足以支應資本支出及營運所需，並無重大異常之情形。

2.獲利情形

分析項目	年度 公司別	109年度	109年度 (擬制)	110年度 (重編後)	111年度	112年 上半年度
資產報酬率(%)	達發科技	18.51	15.75	22.02	17.22	2.53
	瑞昱	11.79	11.79	18.91	15.28	3.89
	鈺太	21.41	21.41	30.89	13.69	3.09
	亞信	15.19	15.19	25.01	20.22	4.97
	宏觀	10.79	10.79	9.71	6.74	1.91
	同業平均	8.50	8.50	11.40	註1	註1
權益報酬率(%)	達發科技	48.02	26.67	33.55	29.46	5.03
	瑞昱	31.01	31.01	49.26	37.81	10.39
	鈺太	26.61	26.61	40.34	15.39	3.25
	亞信	17.56	17.56	30.04	23.98	6.22
	宏觀	12.84	12.84	11.39	8.16	2.36
	同業平均	14.90	14.90	21.20	註1	註1
營業利益占實收資本額 比率(%)	達發科技	187.40	278.47	539.58	230.44	27.09
	瑞昱	172.19	172.19	330.00	306.59	68.41
	鈺太	94.83	94.83	178.14	93.42	25.58
	亞信	37.66	37.66	73.63	76.61	18.82
	宏觀	83.69	83.69	55.06	44.46	6.02
	同業平均	註2	註2	註2	註1	註1
稅前純益占實收資本額 比率(%)	達發科技	190.21	329.27	578.57	258.03	34.04
	瑞昱	183.2	183.2	344.14	329.95	89.50
	鈺太	93.17	93.17	178.51	115.90	32.86
	亞信	38.16	38.16	75.04	81.03	20.89
	宏觀	82.85	82.85	60.06	41.21	9.77
	同業平均	註2	註2	註2	註1	註1
純益率(%)	達發科技	11.02	14.21	17.83	15.41	6.00
	瑞昱	11.30	11.30	15.97	14.50	9.58
	鈺太	16.26	16.26	22.86	24.04	19.20
	亞信	21.93	21.93	29.14	31.13	25.05
	宏觀	17.12	17.12	16.14	9.33	6.39
	同業平均	9.00	9.00	12.00	註1	註1
每股稅後盈餘(元)	達發科技	8.75	12.05	21.39	19.90	2.70
	瑞昱	17.24	17.24	33.00	31.62	8.58
	鈺太	7.57	7.57	15.06	10.40	2.84
	亞信	3.05	3.05	6.34	6.66	1.71
	宏觀	6.19	6.19	5.65	4.05	1.13
	同業平均	註2	註2	註2	註1	註1

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告及該公司 109 年經會計師複核之擬制性合併財務報告、各公司年報及凱基證券整理；同業資料係參考財團法人金融聯合徵信中心所出具「中華民國台灣地區主要行業財務比率」之行業財務比率中之「C26 電子零組件製造業」。

註1：財團法人金融聯合徵信中心尚未出具111年「中華民國台灣地區主要行業財務比率」。

註2：財團法人金融聯合徵信中心所出具之行業財務比率，未提供同業平均之營業利益占實收資本額比率、稅前純益占實收資本額比率、每股稅後盈餘及現金流量允當比率。

(1)資產報酬率及權益報酬率

該公司 109~111 年度及 112 年上半年度之資產報酬率分別為 15.75%、22.02%、17.22% 及 2.53%，110 年度該公司藍牙音頻晶片拓展中高階無線藍牙耳機(TWS)市場有成，以及受新冠疫情影響，消費者對於運動健身、健康監測產品需求增加，衛星定位通訊晶片銷售亦隨著全球穿戴式裝置市場成長而增加，使得本期淨利較 109 年度增加 80.97%，致 110 年度資產報酬率上升至 22.02%；111 年度資產報酬率較 110 年度下降，主係該公司 111 年度該公司受惠於有線通訊晶片之需求受全球政府疫後積極補助寬頻建設而持續增長，惟 111 年度因投入較高之研究發展費用，致 111 年度本期淨利較 110 年度微幅下降，使得 111 年度資產報酬率下降至 17.22%，而 112 年上半年度受終端消費市場需求減弱及客戶調整庫存影響，稅後淨利較去年同期衰退 81.08%，使 112 年上半年度資產報酬率下降至 2.53%。

經與採樣公司及同業平均比較，該公司 109~111 年度資產報酬率介於採樣公司之間，109~110 年度高於同業平均，而 112 年上半年度資產報酬率高於宏觀，低於其他採樣公司，尚無重大異常情事。

該公司 109~111 年度及 112 年上半年度之權益報酬率分別為 26.67%、33.55%、29.46% 及 5.03%，110 年度權益報酬率較 109 年度上升，主係該公司 110 年拓展中高階無線藍牙耳機市場有成及受惠於全球穿戴式裝置市場成長，使得 110 年度本期淨利較 109 年度增加 64.15%，而 110 年度因營運獲利使未分配盈餘增加及發行普通股作為對價取得絡達開曼之股權致資本公積增加，致 110 年度平均權益總額較 109 年度增加 30.48%，在本期淨利增幅高於平均權益總額增幅下，致 110 年度權益報酬率上升至 33.55%；111 年權益報酬率較 110 年微幅下降，主係該公司於 110 年獲利狀況較 109 年度大幅提升，致 111 年度平均權益總額較 110 年度微幅增加 4.27%，另 111 年度因投入較高之研究發展費用，稅後淨利較去年同期微幅衰退 8.46%，在平均權益總額微幅增加，稅後淨利微幅衰退影響下，該公司 111 年度權益報酬率下降至 29.46%，112 年上半年度之權益報酬率較 111 年度下降至 5.03%，主要係 112 年上半年度受終端消費市場需求減弱及客戶調整庫存影響，稅後淨利較去年同期衰退 81.08%，致 112 年上半年度之權益報酬率較去年同期下降。

經與採樣公司及同業平均比較，該公司 109~111 年度及 112 年上半年度之權益報酬率均介於採樣公司，109~110 年度則高於同業平均，經評估尚無重大異常情事。

(2)營業利益占實收資本額比率、稅前純益占實收資本額比率、純益率、每股稅後盈餘

該公司 109~111 年度及 112 年上半年度之營業利益占實收資本額比率分別為 278.47%、539.58%、230.44% 及 27.09%；

稅前純益占實收資本額比率分別為 329.27%、578.57%、258.03%及 34.04%；純益率分別為 14.21%、17.83%、15.41%及 6.00%；每股盈餘分別為 12.05 元、21.39 元、19.90 元及 2.70 元。110 年該公司拓展中高階無線藍牙耳機市場有成及受惠於全球穿戴式裝置市場成長，使得 110 年度獲利較 109 年度增加，致 110 年度營業利益占實收資本額比率、稅前純益占實收資本額比率、純益率及每股盈餘均較 109 年度提升；111 年該公司因辦理資本公積轉增資發行新股、發行新股吸收合併達發開曼及發行新股支應員工執行認股權等，使 111 年實收資本額增加為 1,455,057 千元，致 111 年之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較 110 年下降。另 111 年度因投入較高之研究發展費用，使 111 年度本期淨利較 111 年度下降，致 111 年度之純益率及每股盈餘均較 110 年度下降；而 112 年上半年度受終端消費市場需求減弱及客戶調整庫存影響，營業利益、稅前淨利及稅後淨利分別較去年同期衰退 84.29%、81.91%及 81.08%，致 112 年上半年度之營業利益占實收資本額比率、稅前純益占實收資本額比率、純益率、每股稅後盈餘較 111 年度下降。

經與採樣公司及同業平均比較，該公司 109~110 年度之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均高於採樣公司，而 111 年度及 112 年上半年度介於採樣公司之間。

該公司 109~111 年度純益率均介於採樣公司之間，112 年上半年度純益率低於採樣公司，109~110 年度純益率則高於同業平均；而該公司 109~111 年度及 112 年上半年度每股盈餘均介於採樣公司之間，經評估尚無重大異常情事。

3.本益比

請參閱本承銷價格計算書「二、(一)、1、(1)、A 本益比法」之評估說明。

(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

本證券承銷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。

(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

彙整該公司最近一個月於興櫃市場交易買賣平均股價及成交量資料如下表所示：

單位：新臺幣元；股		
月份	平均股價(元)	成交量(股)
112年9月3日~112年10月2日	603.01	2,169,993

資料來源：證券櫃檯買賣中心網站。

該公司於興櫃市場掛牌之最近一個月之簡單算術平均股價為603.01元，總成交量為2,169,993股。

(五)推薦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

本證券承銷商依一般市場承銷價格訂定方式，參考採樣同業、上市半導體類股及上市大盤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，作為該公司辦理股票承銷價格之參考依據。再加上該公司初次上市前現金增資案將採競價拍賣之承銷方式，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」第八條規定，設算向中華民國證券商業同業公會申報競價拍賣約定書前興櫃有成交之30個營業日(112.8.10~112.9.20)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594.59元之七成為上限，訂定新臺幣403.51元作為最低承銷價格(競價拍賣底價)之上限，另依同辦法第十七條規定，以不高於最低承銷價格之1.14倍(460元)為上限，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；公開申購承銷價格則以各得標單之價格及其數量加權平均所得之價格為之，本次競價拍賣之加權平均價格為新臺幣434.84元，未超過最低承銷價格之1.14倍，故承銷價格定為新臺幣434.84元溢價發行，尚屬合理。

【附件二】律師法律意見書

達發科技股份有限公司(下稱「發行人」)本次向臺灣證券交易所股份有限公司申報現金增資發行新股(普通股 20,516,000 股，每股面額新臺幣 10 元，發行總金額為新臺幣 205,160,000 元)，經本律師採取必要審核程序，特依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，針對法律事項檢查表所載之事項，出具本律師法律意見書。

本所經：(1)審閱發行人民國(下同)111年1月1日起截至法律查核基準日(即112年6月30日，但如各該文件或相關紀錄所載明之日期在111年1月1日前，或在法律查核基準日後者，則以該日期為準)止之股東會及董事會議事錄、重要契約及發行人提供之其他文件；(2)蒐集、整理及查證其他必要文件及資料；並依據：(3)發行人於112年7月25日出具予本所之聲明書；(4)發行人之董事長暨總經理於112年7月25日出具予本所之聲明書；(5)證券承銷商凱基證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司、元大證券股份有限公司、富邦綜合證券股份有限公司，及兆豐證券股份有限公司分別於112年7月25日向臺灣證券交易所股份有限公司出具之聲明書，並基於向臺灣證券交易所股份有限公司申報現金增資發行新股填具之法律事項檢查表所述之前提假設、查核標的、查核方式及不表示意見事項之說明，依本律師意見，截至法律查核基準日止，就發行人本次向臺灣證券交易所股份有限公司申報現金增資發行新股提出之法律事項檢查表中所載事項，並無重大違反法令致影響發行人有價證券募集與發行之情事。

國際通商法律事務所

胡浩敏律師

【附件三】證券承銷商評估報告總結意見

達發科技股份有限公司本次為辦理現金增資發行新股普通股 20,516,000 股，每股面額新臺幣 10 元，合計發行總金額新臺幣 205,160,000 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，包括實地了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，達發科技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。

凱基證券股份有限公司

負責人：許道義

部門主管：林能顯