股票代碼：3512

能緹精密工業股份有限公司

Neng Tyi Precision Industries Co., Ltd

公開說明書

（現金增資發行新股辦理上櫃前公開承銷用稿本）

一、公司名稱：能緹精密工業股份有限公司

二、本次公開說明書編印目的：現金增資發行新股辦理上櫃前公開承銷用。

(一)來源：現金增資。

(二)種類：記名式普通股，每股面額新台幣壹拾元整。

(三)股數：本公司原股數 28,420,000 股，加計本次現金增資 3,580,000 股，共計 32,000,000 股。

(四)金額：本公司原股本新台幣 284,200,000 元，加計本次現金增資新台幣 35,800,000 元，共計 320,000,000 元整。

(五)發行條件：

1.現金增資發行新股 3,580,000 股，每股面額新台幣 10 元整，計新台幣 35,800,000 元整，每股暫定以新台幣 36 元溢價發行。

2.本次發行除依公司法第 267 條規定，保留發行新股總數之 10%計 358,000 股由員工認購，本公司員工認購不足或放棄認購部份，由董事長洽特定人認購之；其餘 3,222,000 股按證券交易法第二十八條之一規定排除公司法第二百六十七條第三項原股東優先分認之適用，全數委由證券承銷商對外辦理公開承銷。

3. 本次現金增資所發行之新股，其權利義務與原發行之股份相同。

(六)公開承銷比例：本次現金增資發行總數 90%，計 3,222,000 股。

(七)承銷及配售方式：同時以詢價圈購及公開申購配售方式辦理承銷。

三、本次資金運用計劃之用途及預計可能產生效益之概要：請參閱第 58 頁。

四、有價證券之生效，不得藉以作為證實申報事項或保證證券價值之宣傳。

五、本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由發行人及其負責人與其他曾在公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。

六、投資人應詳閱本公開說明書之內容，並應注意本公司之風險事項：請參閱第 2 頁。

七、本公開說明書，適用於初次申請股票櫃檯買賣，並計劃以現金增資發行新股委託推薦證券商辦理上櫃前之公開銷售。

八、本公開說明書，適用於初次申請股票櫃檯買賣，掛牌後首五個交易日無漲幅之限制，投資人應注意交易之風險。

九、本次現金增資所發行之股票，為因應證券市場價格之變動，證券承銷商必要時得依規定進行安定操作。

十、查詢本公開說明書網址：公開資訊觀測站 http://newmops.tse.com.tw

能緹精密工業股份有限公司 編製

中 華 民 國 九 十 六 年 六 月 二 十 五 日 刊 印

一、本次發行前實收資本之來源：

單位：新台幣元

資本來源	金額	佔實收資本額百分比
設立	5,000,000	1.76%
現金增資	143,000,000	50.32%
盈餘轉增資	136,200,000	47.92%
實收資本額	284,200,000	100.00%

二、公開說明書之分送計劃：

陳列處所：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心、台灣證券交易所、中華民國證券商業同業公會、財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會、本公司及本公司股務代理機構。

分送方式：依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心之方式辦理。

索取方式：請親赴前述陳列處所或附回郵信封來函向本公司索取，或透過網路下載(http://newmops.tse.com.tw)。

三、證券承銷商之名稱、地址、網址及電話：

名稱	地址	網址	電話
中信證券股份有限公司	台北市明水路 700 號 3 樓	http://www.kgi.com.tw	(02)2181-8888
台証綜合證券股份有限公司	台北市仁愛路四段 118 號 19 樓	http://www.tsc.com.tw	(02)2326-8866
富邦綜合證券股份有限公司	台北市敦化南路一段 108 號 3~6 樓	http://www.fbs.com.tw	(02)8771-6888

四、公司債保證機構之名稱、地址、網址及電話：無。

五、公司債受託機構之名稱、地址、網址及電話：無。

六、股票簽證機構之名稱、地址、網址及電話：因採無實體發行，無股票簽證機構。

七、辦理股票過戶機構：

名稱：台証綜合證券股份有限公司股務代理部　　網址：http://www.tsc.com.tw

地址：台北市建國北路一段 96 號 B1　　電話：(02) 2504-8125

八、信用評等機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

九、公司債簽證會計師及律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：不適用。

十、最近年度財務報告簽證會計師：

會計師姓名：陳嘉修會計師、簡蒂暖會計師

事務所名稱：安侯建業會計師事務所　　網址：www.kpmg.com.tw

地址：台北市信義路 5 段 7 號 68 樓　　電話：(02)8101-6666

十一、複核律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

姓名	事務所名稱	地址	電子郵件	電話
翁顯杰	三立法律事務所	台北縣三重市自強路一段 284 號 2 樓	weng1284@yahoo.com.tw	(02)29899758

十二、本公司發言人及代理發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

發言人	代理發言人
姓　　名：趙堅白	姓　　名：王愛蓮
職　　稱：財務長	職　　稱：副理
電　　話：(02)2290-1499#100	電　　話：(02)2290-1499#110
電子郵件信箱：jimmy_chao@nengtyi.com.tw	電子郵件信箱：anita@nengtyi.com.tw

十三、本公司網址：http://www.nengtyi.com.tw

能緹精密工業股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：新台幣 284,200 仟元	公司地址：台北縣五股鄉五權七路 20 號 7 樓	電話：(02)2290-1499
設立日期：81 年 6 月 8 日	公司網址：http://www.nengtyi.com.tw	
上市日期：不適用 / 上櫃日期：不適用	公開發行日期：95 年 4 月 12 日	管理股票日期：不適用
負責人：董事長 魏文珍 總經理 李長毅	發言人：趙堅白 代理發言人：王愛蓮 職 稱：財務長 職 稱：副理	
股票過戶機構：台証綜合證券股份有限公司股務代理部	電話：(02)2504-8125 網址：http://www.tsc.com.tw 地址：台北市建國北路一段 96 號 B1	
股票承銷機構：中信證券股份有限公司	電話：(02)2181-8888 網址：http://www.kgi.com.tw 地址：台北市明水路 700 號 3 樓	
股票承銷機構：台証綜合證券股份有限公司	電話：(02)2326-8866 網址：http://www.tsc.com.tw 地址：台北市仁愛路四段 118 號 19 樓	
股票承銷機構：富邦綜合證券股份有限公司	電話：(02)8771-6888 網址：http://www.fbs.com.tw 地址：台北市敦化南路一段 108 號 3~6 樓	
最近年度簽證會計師：陳嘉修、簡蒂暖	電話：(02)8101-6666 網址：http://www.kpmg.com.tw 地址：台北市信義路五段 7 號 68 樓	
複核律師：翁顯杰	電話：(02)2989-9758 郵件地址：weng1284@yahoo.com.tw 地址：台北縣三重市自強路一段 284 號 2 樓	
信用評等機構：不適用	電話：不適用 網址：不適用 地址：不適用	
最近一次經信用評等日期：不適用	評等標的：不適用 評等結果：不適用	
董事選任日期：94 年 6 月 21 日，任期：3 年	監察人選任日期：94 年 6 月 21 日，任期：3 年	
全體董事持股比例：25.73%（96 年 6 月 22 日） 董事魏文珍保留運用權信託財產專戶之持股比例為 7.09%	全體監察人持股比率：3.57%（96 年 6 月 22 日） 監察人游聰謀保留運用權信託財產專戶之持股比例為 3.55%	

董事、監察人及持股 10%以上股東及其持股比例：（96 年 6 月 22 日）

職稱	姓名	持股比例	職稱	姓名	持股比例
董事	魏文珍	7.00%	監察人	游聰謀	0.00%
董事	陳阿江	11.52%	監察人	陳進明	0.02%
董事	趙堅白	0.12%	監察人	舒偉仁	0.00%
董事	侯俊仲	0.00%			
董事	廖學書	0.00%			

工廠地址：台北縣五股鄉五權三路 23 號	電話：(02)2298-4630	
主要產品：沖壓扣合式散熱鰭片及各式散熱片 市場結構：內銷 50.29 % / 外銷 49.71 %		參閱本文之頁次 37 頁
風險事項	請詳本公開說明書內頁之說明	2-8 頁
去（95）年度	營業收入：394,041 仟元 稅前純益：91,932 仟元 每股盈餘(稅後)：3.10 元	65 頁
本次募集發行有價證券種類及金額	請參閱公開說明書封面	
發行條件	請參閱公開說明書封面	
募集資金用途及預計產生效益概述	請參閱公開說明書第 58 頁	
主辦證券承銷商執行過額配售及價格穩定之相關資訊	已與主辦承銷商簽定協議書，就公開承銷股數 15%，共計 483 仟股，供主辦承銷商辦理過額配售，並協調特定股東就其所持有本公司股票，於掛牌日起三個月內不得賣出，以維持價格穩定。	
本次公開說明書刊印日期：96 年 06 月 25 日	刊印目的：現金增資發行新股辦理上櫃前公開承銷暨上櫃用	
其他重要事項之扼要說明及參閱本文之頁次：請參閱目錄		

能緹精密工業股份有限公司

公開說明書目錄

	頁次
壹、公司概況	1
一、公司簡介	1
(一)設立日期	1
(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話	1
(三)公司沿革	1
二、風險事項	2
(一)風險因素	2
(二)訴訟或非訴訟事件	8
(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響	9
(四)其他重要事項	9
三、公司組織	10
(一)組織系統	10
(二)關係企業圖	11
(三)總經理、副總經理、協理、各部門與分支機構主管	12
(四)董事及監察人	13
(五)發起人	15
(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬金	16
四、資本及股份	21
(一)股份種類	21
(二)股本形成經過	21
(三)最近股權分散情形	21
(四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料	25
(五)公司股利政策及執行狀況	26
(六)本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響	26
(七)員工分紅及董事、監察人酬勞	26
(八)公司買回本公司股份情形	27
五、公司債(含海外公司債)辦理情形	27
六、特別股辦理情形	27
七、參與發行海外存託憑證辦理情形	27
八、員工認股權憑證辦理情形	27
九、併購辦理情形	27

十、受讓他公司股份發行新股辦理情形 27
貳、營運概況 28
一、公司之經營 28
(一)業務內容 28
(二)市場及產銷概況 37
(三)最近二年度從業員工人數 46
(四)環保支出資訊 46
(五)勞資關係 46
(六)公司及其子公司於申請上櫃年度及其前二年度如有委託單一加工工廠於年度內加工金額達五千萬元以上者，應增揭露該加工工廠名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表 47
(七) 有無爭訟事件，及勞資間關係有無尚須協調之處 48
(八) 有無因應景氣變動之能力 48
(九) 關係人間交易事項是否合理 48
(十) 如其事業屬生物技術工業、製藥工業或醫療儀器工業者，應增列其依法令取得主管機關許可進行人體臨床試驗或田間實驗者或在國內從事生物技術工業或醫療儀器工業研究發展，且已有生物技術或醫療儀器相關產品製造及銷售或提供技術服務之實績暨最近一年度產品及相關技術服務之營業額、研究發展費用占公司該年度總營業額之比例情形 48
(十一) 公司如於提出上櫃申請前一年度因調整事業經營，終止其部分事業，或已將其部分之事業獨立另設公司、移轉他公司或與他公司合併者，應分別予以記載說明其終止、移出或合併之事業暨目前存續之營業項目，並提出目前存續營業項目前一年度之營業額、研究發展費用占公司該年度總營業額之比例情形 48
二、固定資產及其他不動產 49
(一)自有資產 49
(二)租賃資產 49
(三)各生產工廠現況及最近二年度設備產能利用率 49
三、轉投資事業 50
(一)轉投資事業概況 50
(二)綜合持股比例 50
(三)上市或上櫃公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響 50
(四)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第一百八十五條情事或有以部份營業、研發成果移轉子公司者，應揭露放棄子公司現金增資認購情形，認購相對人之名稱、及其與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係及認購股數 51

(五)已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者，應增列該投資事業之名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表 51
四、重要契約 52
參、發行計畫及執行情形 53
一、前次現金增資、併購或受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計畫分析 53
二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項 58
三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項 64
四、本次併購發行新股應記載事項 64
肆、財務概況 65
一、最近五年度簡明財務資料 65
(一)簡明資產負債表及損益表 65
(二)影響上述財務報表作一致性比較之重要事項 66
(三)最近五年度簽證會計師姓名及查核意見 66
(四)財務分析 67
(五)會計科目重大變動說明 69
二、財務報表應記載事項 70
(一)最近二年度財務報表及會計師查核報告 70
(二)最近一年度及最近期經會計師查核簽證或核閱之母子公司合併財務報表 70
(三)發行人申報(請)募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，最近期經會計師查核簽證之財務報表 70
三、財務概況其他重要事項 70
(一)公司及其關係企業最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難情事，應列明其對公司財務狀況之影響 70
(二)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條情事者 70
(三)期後事項 70
(四)其他 70
四、財務狀況及經營結果之檢討與分析 70
(一)財務狀況 70
(二)經營結果 71
(三)現金流量 72
(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響 72
(五)最近年度轉投資政策、其獲利或虧損之主要原因、改善計畫及未來一年投資計劃 73
(六)其他重要事項 73
伍、特別記載事項 180
一、內部控制制度執行狀況 180

(一)最近三年度會計師提出之內部控制改進建議 180
(二)內部稽核發現重大缺失之改善情形 180
(三)內部控制聲明書 180
(四)委託會計師專案審查內部控制制度之會計師審查意見 180
二、信用評等機構所出具之評等報告 180
三、證券承銷商評估總結意見 181
四、律師法律意見書 181
五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見 181
六、前次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時經證期局通知應自行改進事項之改進情形 181
七、本次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時經證期局通知應補充揭露之事項 181
八、公司初次上市、上櫃或前次及最近三年度申報(請)募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形 181
九、最近年度及截至公開說明書刊印日止，董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有記錄或書面聲明者 181
十、最近三年度私募普通股辦理情形 181
十一、最近年度及截至公開說明書刊印日止公司及其內部人員依法被處罰、公司對其內部人員違反內部控制制度規定之處罰、主要缺失與改善情形 181
十二、申請公司與同屬集團企業公司間有業務往來者，應各出具書面聲明書或承諾無非常規交易: 無業務往來者，應由申請公司出具承諾日後有往來時並無非常規交易 181
十三、申請公司是否有與其他公司共同使用申請貸款額度 181
十四、申請公司有無因非正當理由仍有大量資金貸予他人情形 181
十五、申請公司債上櫃者，應說明公司債本金及利息償還之資金來源，暨發行標的或保證金融機構之信用評等等級、評等理由及評等展望等信用評等結果 181
十六、申請公司有本中心審查準則第十條第一項第五款情事者，是否將該非常規交易詳細內容及處理情形充分揭露，並提報股東會 181
十七、充分揭露申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式 181
十 八、其他基於有關規定應出具之書面承諾或聲明 181
十九、其他必要補充說明事項 181
二十、上市上櫃公司之公司治理運作情形 182
陸、重要決議 183
一、與本次發行有關之決議文 183
二、未來股利發放政策 183
三、截至公開說明書刊印日止之背書保證相關資訊 183
附件、股票初次上櫃證券承銷商評估報告
現金增資證券承銷商評估報告
承銷價格計算書

壹、公司概況

一、公司簡介

(一)設立日期：民國 81 年 6 月 8 日

(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話

總公司　地址：台北縣五股工業區五權七路 20 號 7 樓

電話：(02) 2290-1499 (代表號)

工　廠　地址：台北縣五股工業區五權三路 23 號

電話：(02) 2298-4630

地址：台北縣五股工業區五工路 127 號

電話：(02) 5590-8066

(三)公司沿革

民國八十一年	成立能緹企業有限公司，資本額新台幣 500 萬元，主要營業項目為模具設計及線切割加工。
民國八十五年	遷廠至三重。
民國八十七年	增資至新台幣 1,500 萬元，並改名為能緹精密工業股份有限公司。 遷廠至五股工業區，增購十二台連續沖床設備，轉型為專業散熱器沖壓製造廠。
民國八十八年	積極研發新產品並提出多項散熱產品專利申請。 取得 ISO 9001 國際品質認證。
民國八十九年	增資至新台幣 8,000 萬元。
民國九十年	取得台灣、大陸、日本、歐洲、美國等散熱片(器)相關製程專利，並透過專利主張取得扣合散熱鰭片保證採購合約。
民國九十一年	導入企業資源整合系統(ERP)，並積極擴充自動化高速沖床及超音波清洗等設備。
民國九十二年	通過 ISO 9001：2000 國際品質認證。
民國九十三年	現金增資後實收資本額新台幣 11,000 萬元。 投資成立昆山能緹精密電子有限公司。
民國九十四年	盈餘轉增資後實收資本額新台幣 16,500 萬元。 於五股工業區購買自有辦公室。 現金增資後實收資本額新台幣 18,100 萬元。 榮獲第五屆金炬獎『十大潛力企業』。
民國九十五年	辦理公開發行 申請興櫃掛牌交易 通過 ISO 14001：2004 國際品質認證。 辦理現金增資及盈餘轉增資，增資後實收資本額新台幣 28,420 萬元 申請上櫃掛牌

二、風險事項

(一)風險因素

1.利率、匯率變動、通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施

利率：隨著國內外景氣回升，利率有上調之趨勢，本公司借款之利息成本亦有上漲之壓力，為因應利率上漲之趨勢，已爭取部分銀行額度為固定利率借款，以緩和利率上漲之風險。未來仍將密切注意全球經濟發展情勢，適時採取避險工具以規避利率上漲之風險。

匯率：本公司收款幣別係以美元為主，付款係以新台幣為主，95 年度兌換損失佔營業收入約 1%，雖然整體匯兌因素尚未構成獲利狀況的風險負擔，惟考量匯率近年來波動較大，因此本公司匯率政策係爭取主要原物料供應商以美元計價，降低匯兌的風險性部位，再預估外幣收支淨部位，將匯率波動造成之匯兌風險部分自然規避，輔搭配全球總體經濟走勢、及海外市場拓展等未來資金需求，再決定是否以現貨、遠期外匯合約之方式來規避外幣波動風險。

通貨膨脹：本公司隨時注意市場價格之波動，並與供應商及客戶保持良好之互動關係，故未因通貨膨脹而產生重大影響。

2.從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施

本公司財務操作係以保守穩健為原則，並不從事高風險、高槓桿投資；截至 96 年 3 月 31 日止，本公司與持股 100%之孫公司 MANDALA WORLDWIDE CO.,LTD 間資金貸與情形，主要係代墊原料款所產生，金額為 94,218 仟元；另與持股 100%之子公司 Nextech Precision Industries Co.,LTD 及孫公司 Viewso Investment Corp.間資金貸與情形，主要係代墊年費、行政庶務費或機器設備款項，金額分別為 413 仟元及 192 仟元，本公司均依訂定之「資金貸與他人作業程序」辦理，並依法令規定即時且正確地公告各項資訊。

截至 96 年 3 月 31 日止，本公司與孫公司 MANDALA WORLDWIDE CO.,LTD 共同之信用狀借款額度為 76,471 仟元，然尚未動用任何額度；另本公司為大陸轉投資公司昆山能緹精密電子有限公司之外債額度提供擔保之保證金額為 154,332 仟元，其中已動撥金額為 4,750,000 美元(亦即新台幣 154,332 仟元)。

本公司無從事衍生性金融商品交易之情事，未來本公司衍生性商品交易政策，仍秉持保守穩健原則，以規避實質外匯交易及存借款利率波動風險為主。

3.未來研發計畫及預計投入之研發費用

本公司未來產品開發設計發展方向：

(1)模具技術之研發

符合新產品構想需求之新製程技術

(2)穿管散熱片製程建立

(3)彈片測試器之研製

(4)LED 燈具散熱模組之研製

(5)其他相關領域之散熱研究

本公司未來預計投入之研發費用仍將維持一定金額以上，並視營運狀況逐年提升，以加強本公司之核心競爭力。

4.國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施

本公司除日常營運均依循國內外相關法令規範辦理外，並隨時注意國內外政策發展趨勢及法規變動情況，以充份掌握並因應市場環境變化，故最近年度國內外政策及法律變動並未對本公司財務業務產生重大影響。

5.科技改變及產業變化對公司財務業務之影響及因應措施

本公司隨時注意所處產業相關之科技改變及技術發展演變，並迅速掌握產業動態，加上不斷地加強提升自行之研發能力，將各種創新概念及設計開發申請專利加以保護，並積極擴展未來之市場應用領域，故最近年度科技改變及產業變化對公司財務業務無重大影響之情事。

6.企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施

本公司自成立以來，積極強化內部管理，提升管理品質及績效，並致力維持企業形象，遵守相關法令規定；另設有發言人，負責與社會大眾及投資人間之關係維護、公司形象樹立。故本公司截至目前為止，並未發生足以影響企業形象之情事。

7.進行併購之預期效益、可能風險及因應措施

截至公開說明書刊印日止，本公司無併購計畫。

8.擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施

截至公開說明書刊印日止，本公司無擴充廠房計畫。

9.進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施

本公司銷售之散熱鰭片，其主要原料為銅、鋁等原材料及部分導熱墊片及風扇等，而由於此等材料供應商並無不可取代之獨占性，其供貨來源尚稱充足；加上本公司一向採行分散採購原則，對相同原料有二家以上供應商詢價及交易，故無進貨集中之風險。

本公司為專業之散熱鰭片沖壓廠，銷售對象主要為散熱模組大廠，客戶多屬國內上市櫃公司或知名廠商，如奇鋐、雙鴻、超眾、愛美達及鴻準等，其銷售比重達 70%以上，由於散熱模組需要與系統大廠長期的合作開發，而台灣是全球 PC 及 NB 的代工基地，雙鴻、超眾及奇鋐已成為 NB 散熱模組全球前三大廠，因此本公司雖有銷貨集中於上述客戶之狀況，乃係基於產業特性所致。

本公司將憑藉在散熱鰭片領域的領導地位，持續在技術研發與產品開發投入經費與人力，以爭取更多不同領域之資訊及消費性電子產品之客戶，以避免客源過度集中之風險。

10.董事、監察人或持股超過百分之十之大股東，股權之大量移轉或更換對公司之影響、風險及因應措施

本公司董事魏文珍先生持股比例由 18.18%降低至 7.00%，主要原因為將股數交付信託機構，其係屬委託人有保留運用權信託，形式上所有權移轉，惟實質所有權仍屬委託人，因此股權大量移轉之情事，對公司經營權之穩固並無影響。

11.經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施

截至公開說明書刊印日止，本公司經營權無改變，故對公司無任何影響。

12.其他重要風險及因應措施：

(1)客戶持續西進中國大陸，將遭遇價格下跌風險：

近年來因國內勞工及土地取得等成本上揚，PC 產業大部分已將生產線外移至工資及相關成本較低廉之中國大陸，其中 DT(桌上型電腦)以華南深圳為群聚區域，NB(筆記型電腦)則以上海、昆山等華東地區為主。本公司爲有效運用大陸較為低廉之勞工與土地、降低成本及就近服務客戶，已於 93 年年底間接轉投資昆山能緹精密電子有限公司。昆山能緹在集團整體規劃下，係定位為在大陸華東地區之生產及銷售據點，以提高整體經營效率、及時交貨以及加強對當地客戶之服務為主要任務。此外，昆山能緹之成本結構優於同業，除可以緩和散熱片價格繼續下降之壓力，同時可強化兩岸產能互相支援及調配功能，適時蒐集大陸地區之市場資訊，即時反饋予本公司，提升本公司價格競爭力，增加營收獲利能力等功能，降低未來可能受到挑戰之影響。

茲將昆山能緹 94 年度及 95 年度暨本公司 94 年度及 95 年度合併報表之營收及獲利狀況列示如下：

昆山能緹

單位：人民幣仟元

年度 項 目	94 年度		95 年度	
	金額	%	金額	%
營業收入	57,467	100.00	140,924	100.00
營業毛利	9,029	15.71	15,638	11.10
營業利益	5,627	9.79	10,134	7.19
稅前純益	5,673	9.87	10,153	7.20

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

由上表可知，昆山能緹雖於 93 年底始成立，惟自 94 年度起即開始呈現獲利狀態，95 年度稅前純益達人民幣 10,153 仟元(約合新台幣 41,825 仟元)，大幅超越 94 年度之水準，足見其效益之顯現。

合併報表

單位：新台幣仟元

年度 項 目	93 年度(註)		94 年度		95 年度	
	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	667,254	100.00	814,531	100.00	938,714	100.00
營業毛利	150,054	22.49	166,583	20.45	187,295	19.95
營業利益	84,199	12.62	83,524	10.25	95,682	10.19
稅前純益	68,332	10.24	79,270	9.73	91,932	9.79

資料來源：93 年度經會計師查核簽證之財務報告、94 年度及 95 年度經會計師查核簽證之合併財務報表

註：依規定本公司 93 年度尚無須編製合併報表，故所列示係個別報表金額。

另就合併營收及獲利觀之，自 94 年度昆山能緹正式開始營運量產起，本公司之合併營收、毛利及稅前純益均較 93 年度成長。95 年上半年度雖受到 PC 市場銷售不佳狀況影響，使 95 年度合併報表之營收僅達 94 年度 47.58%，惟自

95 年第三季起，PC 市場銷售逐漸增溫，故 95 年度合併營收反較 94 年度成長 15.25%。就毛利率而言，94 及 95 年度合併毛利率較 93 年度略微下降，主要係因 94 年度起，原物料價格開始上漲，且於 95 上半年之漲勢更加急速，導致生產成本較 93 年度增加，然 94 年度售價僅微幅調整，直至 95 年第二季方有較大幅度之價格調整，然產品售價亦僅反映原料價格上漲，故 94 及 95 年度毛利率呈現下滑之情形。

綜上說明，顯見本公司配合產業西移而赴大陸設廠之措施係具有正面助益。

(2)原物料價格上漲風險

銅、鋁價格截至 95 年 12 月 31 日止，分別較 95 年 1 月 1 日上漲 39.24%及 25.08%，雖原物料價格上漲，然本公司 95 年度之合併毛利率較 94 年度下滑幅度約僅 2.44%，可證明本公司對於原物料之因應措施掌控得宜，茲就本公司之因應措施說明如下：

A.設專人觀察國際原料價格走勢及庫存變化，做好定期評估報告，適時提高或降低進貨庫存部位，降低價格波動產生之不利影響。

B.與上游原物料供應商建立長期而良好之互動關係，隨時掌握最新原物料價格動向，獲取最佳進貨時點。

C.降低銅製品接單比重並提高鋁製品接單量：95 年度銅製品與鋁製品散熱片接單量比重約為 3：7；就材料成本佔產品成本比重而言，銅製品與鋁製品散熱片材料成本分別佔產品成本之 70%及 45%。透過銅製品及鋁製品接單量比重之調整，可適時降低生產成本，並且透過提高 NB 鋁製品散熱鰭片接單量，確保高毛利機種之訂單。另透過及時調整對外報價，將原料價格上漲之風險適時反映於售價上，以確保本公司獲利狀況。

D.整合兩岸採購機制，以統購方式增加議價空間，降低採購成本，並於原料價格相對低檔時大量採購，以獲取超額利潤。

E.本公司銷貨收款幣別係以美元為主，但原來採購付款係以新台幣為主，致收支淨部位係持有美元。爲規避匯率變動風險，大宗原料採購已與供應商商議改採美元計價，以降低美元曝險部位，將匯兌風險降到最低；另搭配全球總體經濟走勢及海外市場拓展等未來資金需求，再決定是否以現貨、遠期外匯合約之方式來規避外幣波動風險。

F.積極降低生產不良率，減少不良品及耗損，以 94 年度及 95 年度平均不良率而言，94 年度平均不良率約 1.47%，95 年度月平均不良率已降至 1%以下。

(3)面臨電子專業製造代工服務大廠(如鴻海等)進行產業垂直整合風險

A.本公司產業發展策略係以沖壓技術為核心，朝向不同產品領域之擴張，而不橫向整合風扇及熱導管等零組件，主要係本公司已與全球六大模組領導廠商建立長期緊密之夥伴關係，可避免發生利益衝突情形；另尚須考量可否順利取得風扇及熱導管之技術與人才，以及本身所擁有之資源及資金之分配，加上 Intel 係本公司重要股東，藉由積極與 Intel 散熱相關單位之接觸與拜訪，明瞭 CPU 產品之未來規劃走向，亦利於本公司之策略規劃與佈局，故本公司目前仍以沖壓散熱鰭片為主。

本公司主要專精於設計、製造及銷售多樣性、客製化之散熱鰭片，目前為國內最大最專業之沖壓散熱鰭片廠商，在桌上型電腦及筆記型電腦散熱鰭片領

域已佔有不可撼動之重要地位。本公司主要客戶均係國內外知名之散熱模組廠商，如鴻準集團（鴻海關係企業）、奇鋐集團、超眾集團、雙鴻集團、力致集團及愛美達集團。

B.就鴻海及全球主要散熱模組大廠跨入散熱鰭片生產之可能性說明如下：

本公司係鴻海及其他散熱模組廠在散熱鰭片方面之最佳供貨廠商及合作夥伴，主要原因包含專利權、沖壓經驗累積、良率、產能及資金成本等各方面考量，茲分述如下：

a.本公司擁有散熱鰭片扣合方式中最關鍵之專利權，此關鍵技術亦得以使生產良率及產能達到最大化，進而取得較同業及各散熱模組廠自行生產之產品更具競爭力之價格。因為有此考量，除了諸如廣達、仁寶等系統業者會要求散熱模組廠直接向本公司採購散熱鰭片外，各散熱模組廠也會因為本身良率及產能無法有效提升，造成生產成本高於向本公司採購價格的情形，因此向本公司採購來降低產品成本。

b.生產散熱鰭片必須在原材料的使用、沖壓製程及模具開發上累積相當經驗。本公司已在此領域耕耘十餘年，累積相當高的經驗值，並培訓一批優秀研發人才。由於散熱鰭片本身材料成本所佔比重平均約五成左右，在原料掌握度不佳及散熱模組廠無法提升良率及產能時，反將侵蝕本身獲利，由於散熱模組業者利潤已被大幅壓縮，若再冒進積極往上游整合，將會產生更大的不確定風險。

c.在成本考量上，除廠房、沖壓機台及其他附帶設備必須積壓一定之固定成本，另外原物料漲跌幅過大時，所需之備料週轉金壓力及風險亦會讓散熱模組廠在欲往上游整合時考慮再三。雖然散熱模組廠為確保其利潤不被侵蝕而欲往上游整合設立自己的沖壓生產線，甚至部份模組廠已經有自行生產能力，但往往成效不彰。基於以上原因，散熱模組廠除少部份自製外，散熱模組廠還是希望將風險保留在上游沖壓廠，而直接向本公司採購最便宜且最優良之散熱鰭片。

綜上所述，未來鴻海即便跨入散熱鰭片之生產，應僅供其內部生產散熱模組自給自足之用，而不會對外銷售，因此，散熱鰭片產業應無鴻海削價競爭之虞。

(4)面臨中央處理器(CPU)世代交替對該公司所從事之散熱鰭片產品發展相關風險

本公司行銷策略係與系統業者、品牌廠商及 CPU 大廠等間接客戶積極接觸，溝通聯絡，除可建立長期緊密之合作關係，亦可了解產業發展動向、客戶未來規劃、推出新機種時程及產品特色等訊息，甚至有機會共同研發創新下一代產品，更進一步調整本公司之產線配置規劃、機器設備採購計畫、存貨政策等，使本公司可以提早應變，降低對本公司之影響。

因此，在 Intel 成為本公司重要股東成員後，本公司得以有機會瞭解 Intel 對 CPU 之趨勢分析、策略規劃、產品佈局、研發步驟等各方面看法，且透過積極與 Intel 相關散熱單位接觸及拜訪，探知 Intel CPU 產品之未來規劃走向，將從現有之散熱解決方案定義 CPU，也就是 Intel CPU 產品之功率瓦特數上限，將被嚴格限制低於現有 PC 產業散熱模組之散熱解決方案所能負荷之瓦特數，不論桌上型或筆記型電腦皆按此原則規劃架構出 Intel CPU 產品。綜之，依

據 Intel 產品規劃方向，Intel CPU 產品近期應不致於持續追求或強調功率與效能，導致 PC 嚴重過熱問題，進而影響整個系統運作，故沖壓散熱片仍可持續扮演解決散熱問題之關鍵角色。

此外，散熱解決方案之良窳主要與散熱方式、材料及製造方式等因素有關。就散熱方式而言，目前 PC 市場上主要散熱方式係以氣冷式為主，其係以電腦系統整體安全穩定及成本考量為優先；至於水冷方式，其散熱效果雖較氣冷式為佳，現階段應用上仍不普遍，係以玩家級產品為大宗，且其設計僅解決 CPU 散熱問題，未考量系統內其他零組件之散熱需求，致其他零組件長期無散熱設計而損壞，間接影響電腦系統強調安全穩定之基本要求，加上仍有液體外漏之疑慮，且其成本較氣冷方式散熱為高，故目前較少以此種方式進行散熱。

就材料而言，目前 PC 市場散熱模組之散熱片係以銅、鋁為主要材料，至於鑽石、奈米碳、石墨、或複合材料等各種高傳導性材料，亦可符合散熱性能之要求，均可成為銅、鋁之替代性材料，然綜合考量取得成本、取得容易度、製造難易度及材料特性等因素後，銅、鋁目前仍是散熱材料中最好之選擇。

就製造方式來看，氣冷式散熱片的製造方式大致上可分為壓印(Stampings)、擠型(Extrusi- on)、鑄造(Casting)、鍛造(Forging)、切削(Skiving)等方式，而每種製造方式各有其優缺點、能力限制、適用條件及狀況。若著眼於產品輕薄短小且可攜式之潮流趨勢，沖壓散熱片具有以最小體積取得最佳散熱效果、彈性設計、造型多變、完全配合熱導管等優勢，係目前筆記型電腦之最佳製程選擇。

本公司運用既有核心競爭力，善用策略合作之資源整合力量，除更用心拓展高階產品，持續保持在沖壓散熱片領域之領導地位，亦積極開拓其他運用領域，相關說明如下：

A.高階產品拓展

目前本公司仍積極從事沖壓散熱片技術精進，製程改良與創新，同時提出各項專利申請，確保自身權益；另除扣合散熱片外，穿管散熱片製程也在構建中，務求達到客戶完整的需求，亦達到發展利基型高階散熱器之佈局。

B.開發其他運用領域

本公司逐步拓展 Non-PC 領域，藉由不同產品或領域之營收貢獻，使能緩集團不受單一產業景氣變化之影響，甚至未來營收獲利有大幅成長之空間。

在電子產品追求低價化及輕薄短小之趨勢下，沖壓散熱片仍有其存在之價值，茲說明如下：

A.沖壓散熱片之需求最主要來源係以 PC 相關之 DT、NB 及 Server 等產品為大宗，而 PC 相關產品呈低價化趨勢，沖壓散熱片之生產製造特性可以完全滿足此一趨勢潮流，其原因如下：

a.具有大量生產之規模經濟效益，可有效降低成本。

b.製程成熟穩定，生產良率高，產品品質一致，可達客戶品質保證要求。

c.產品前置時間短、機動性強，隨 PC 產業淡旺季，可即時彈性調整供貨。

B.隨著科技日新月異及 3C(資訊、通訊、消費性)應用產品不斷推出下，電子產品朝向高效率、高效能及輕薄短小之方向發展已成為必然之趨勢。如宏碁推出 3 公升桌上型電腦，體積係原來產品 1/10 大小，Intel 亦積極發展迷你 PC

（Mini PC）。隨著巴西、印度及大陸等新興市場需求日漸崛起，預期新一代迷你 PC 將在 Intel 未來 5 年成長中扮演要角；而沖壓散熱片之設計彈性及較佳散熱效能等產品特性，不僅符合輕薄短小之趨勢流行，也是目前解決筆記型電腦散熱問題之最佳方案，幾乎 100%筆記型電腦採用沖壓散熱片而非傳統製程之鋁擠方式，其原因如下：

a.在有限空間下，具設計彈性及變化，可滿足客製化之需求。

b.散熱片細長，較無限制，在有限空間可提高散熱面積與熱傳效率。

c.依氣流方向設計具有導流效果之散熱片，增加熱交換效率。

綜上所述，由於本公司與系統廠、品牌廠及 CPU 大廠均維持緊密關係，對於 CPU 功率之掌握度高，故本公司可適時尋求較佳之散熱解決方案。然就現階段而言，在低成本及輕薄短小之趨勢下，沖壓散熱片仍係目前最佳之散熱解決方案。

(二)訴訟或非訟事件

1.公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及目前處理情形：

本公司員工黃國城於 94 年 3 月間因操作沖壓機台不慎受傷，對本公司負責人魏文珍提起告訴，經板橋地方法院檢察署偵查終結，認為負責人觸犯刑法第 284 條第 2 項前段之業務過失傷害罪嫌，於 95 年 6 月 5 日提起公訴，並已於 96 年 2 月 16 日經板橋地方法院一審判決無罪。依據公司法第 23 條第 2 項之規定本公司對本案應負連帶賠償之責，故黃國城除對負責人提出告訴外，亦同時要求能緹公司賠償新台幣 5,440 仟元，由於雙方對賠償金額尚未達成共識，故目前本案尚待板橋地方法院二審判決，惟本公司均有為員工投保勞健保及團體險，故部分賠償費用尚能轉嫁，因此未來即使判決敗訴，經估算尚需自行負擔之賠償金額應不超過新台幣 3,000 仟元，應不致影響該公司之財務狀況及正常營運。

2.公司董事、監察人、總經理、實質負責人、持股比例超過百分之十之大股東及從屬公司，最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對公司股東權益或證券價格有重大影響者：

本公司員工黃國城曾於 94 年 3 月間因操作沖壓機台不慎受傷，對本公司負責人魏文珍提起告訴，經板橋地方法院檢察署偵查終結，認為負責人觸犯刑法第 284 條第 2 項前段：「從事業務之人，因業務上之過失傷害人者，處一年以下有期徒刑、拘役或一仟元以下罰金」之業務過失傷害罪嫌，於 95 年 6 月 5 日提起公訴，並已於 96 年 2 月 16 日經板橋地方法院一審判決無罪；然原告不服判決，決定上訴，目前本案尚待高等法院二審判決。除此之外本公司董監大股東及其他經營階層等相關人員皆無違反相關法令，致使有違誠信原則或影響職務行使之情事。

3.公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止發生證券交易法第一百五十七條規定情事及公司目前辦理情形：無。

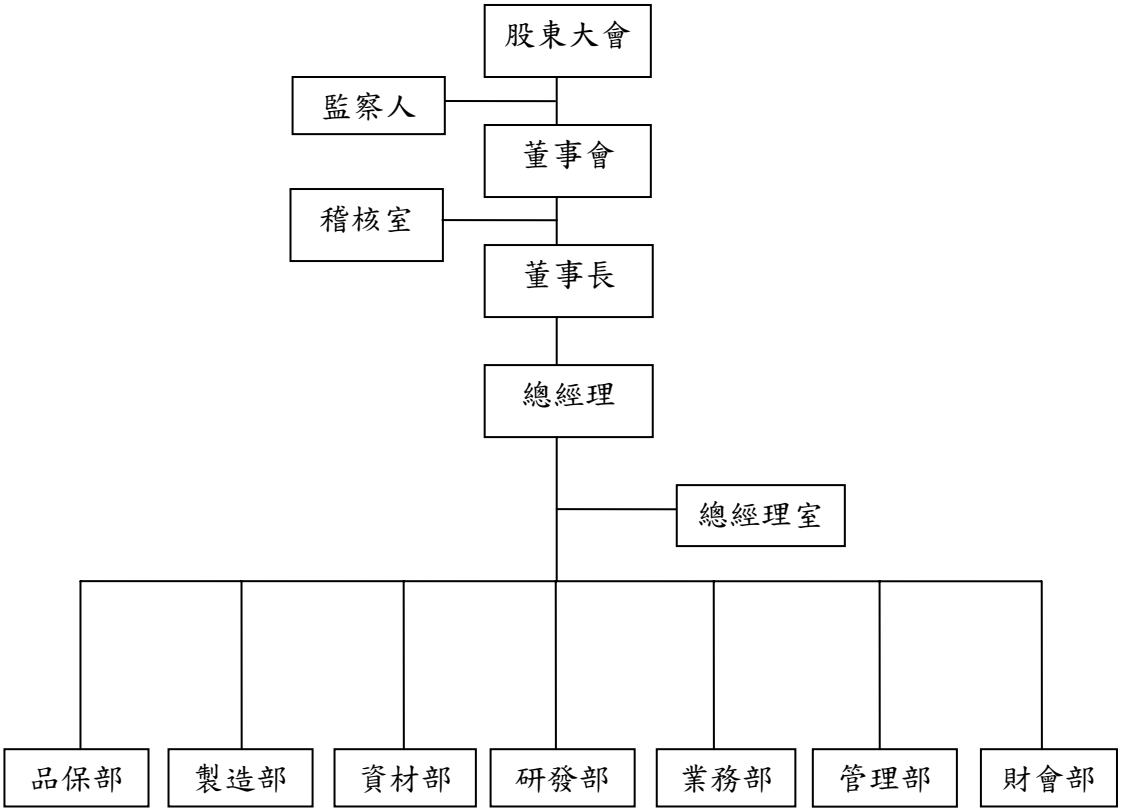
(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(四)其他重要事項：無。

三、公司組織

(一)組織系統

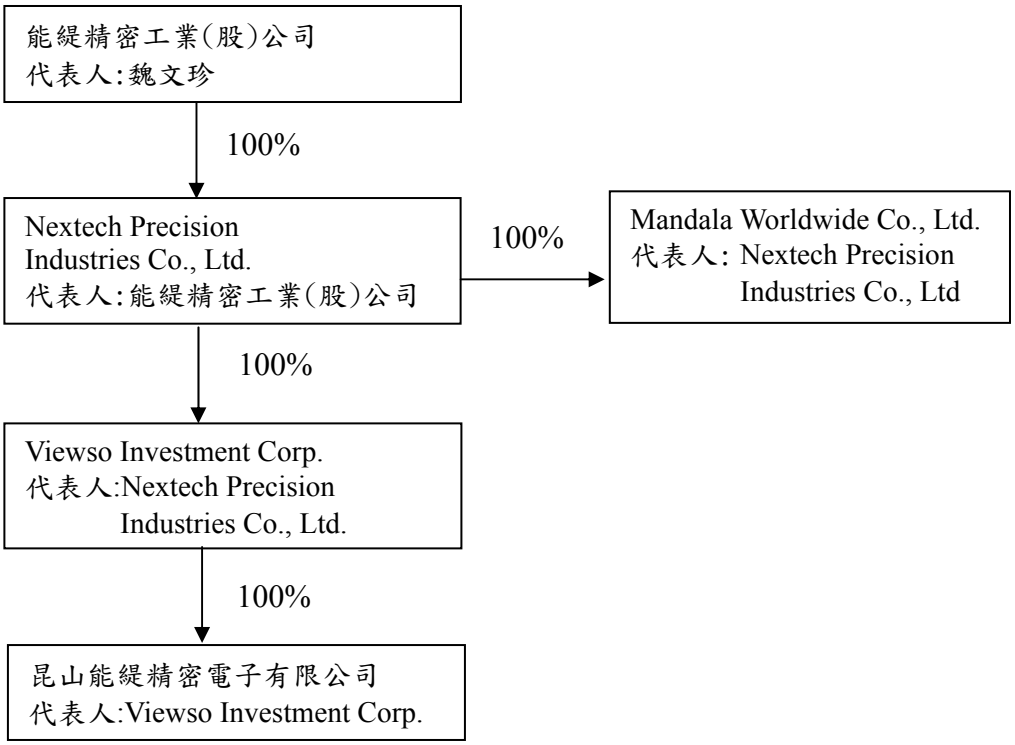
1.組織結構



2.各主要部門所營業務

部門別	主要業務
總經理	綜理全公司全盤營運之執行、協調、訂定營運目標，並指揮監督各部門組織功能正常運作。
總經理室	因應公司階段性之需求彈性編制副總、特助、專員等人員負責協助總經理作各項專案規劃、評估、建議、執行、控管等相關事宜。
稽核室	負責公司內部控制制度建立，及各項作業循環之稽核並提供分析及建議。
財會部	負責會計帳務、稅務申報、資金管理調度及財務規劃預測等業務。
管理部	負責總務、人事、資訊相關管理規章辦法制定及執行、文件收發存查及職工福利等業務。
研發部	負責本公司新產品設計、新模具開發及改善等業務。
品保部	負責全公司品質保證系統管理，執行品管工作並協助業務部處理客訴及品質不良原因之預防矯正。
資材部	生產安排、資材管理、生產相關採購及倉儲等業務。
製造部	負責全公司沖壓、組裝、模具組立維修保管、生產技術提升等業務。
業務部	商情資訊收集及分析、市場與訂單開發及銷售計畫之擬定與執行、客戶管理等業務。

(二)關係企業圖



關係企業持股說明

96 年 3 月 31 日

單位：新台幣仟元；美元

關係企業名稱	本公司持有			持有本公司		
	比例	股數	投資金額	比例	股數	投資金額
Nextech Precision Industries Co., Ltd.	100%	—	191,130	—	—	—
Mandala Worldwide Co., Ltd.	100%	—	—	—	—	—
Viewso Investment Corp	100%	—	USD 5,893,591	—	—	—
昆山能緹精密電子有限公司	100%	—	USD 6,000,000	—	—	—

(三)總經理、副總經理、協理、各部門與分支機構主管

96 年 6 月 22 日/ 單位：仟股

職稱	姓名	就任日期	持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義持有股份		主要經（學）歷	目前兼任其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之經理人			經理人取得員工認股權憑證情形
			股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係	
總經理	李長毅	96.06.20	22.4	0.08%	28	0.10%	—	—	輔仁大學經濟系 中租迪和(股)公司專員 能緹公司資材部經理	—	—	—	—	—
財務長	趙堅白	93.03.29	35	0.12%	23	0.08%	—	—	文化大學會計學系 景順投信協理 台北國際商業銀行襄理	昆山能緹精密電子有限公司董事 力衡投資(股)公司董事長 百金投資有限公司董事長	—	—	—	—
管理部經理	李建宗	91.09.11	42.1	0.15%	42	0.15%	—	—	東海大學會計系 台新國際商業銀行資深領組	—	—	—	—	—
研發部經理	張堂貴	90.02.01	46.9	0.17%	75	0.26%	—	—	陸軍專科機械科 台業工業有限公司模具設計師 能緹公司機構工程師	—	—	—	—	—
品保部經理	洪順田	90.02.01	52.5	0.18%	29.4	0.10%	—	—	台北商專企管科 皇品工業有限公司管理代表 能緹公司品保室主任	—	—	—	—	—
製造部經理	劉德銓	94.09.01	31.5	0.11%	—	—	—	—	大誠高中畢業 日商富積(股)公司電子組長 麗敦科技(股)公司生管工程師 旭軟電子科技(股)公司副課長 新日興(股)公司課長 能緹公司資材部副理	—	—	—	—	—
稽核主任	黃瓊敏	94.07.15	4.6	0.02%	—	—	—	—	淡江大學財務金融系 永昌證券承銷部高級專員 富邦證券承銷部高級專員 日盛證券承銷處襄理 寶來證券資本市場部副理	—	—	—	—	—

(四)董事及監察人

1.董事及監察人

96 年 6 月 22 日/ 單位：仟股

職稱	姓名	初次選任日期	選任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股份		配偶、未成年子女現在持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任本公司及其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之其他主管、董事或監察人		
					股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係
董事長(註)	魏文珍	81.06.08	94.06.21	3 年	2,000	18.18%	1,988	7.00%	869.4	3.06%	—	—	木柵高工模具科 名倫精密工業有限公司工程師 建能企業有限公司工程師 特偉精密工業有限公司工程師 琮喬企業有限公司工程師	能緹公司總經理 昆山能緹精密電子有限公司董事長 安裕投資有限公司董事長	—	—	—
董事	陳阿江	88.6.20	94.06.21	3 年	1,280	11.64%	3,274.6	11.52%	840	2.96%	—	—	志仁家商 大贊有限公司工程師	西勝工業有限公司董事長 金勝投資有限公司董事 香港金勝投資有限公司董事 西勝電器(深圳)有限公司董事長 昆山能緹精密電子有限公司副董事長	—	—	—
董事	趙堅白	94.06.21	94.06.21	3 年	15	0.14%	35	0.12%	23	0.08%	—	—	文化大學會計學系 景順投信協理 台北國際商業銀行襄理	能緹公司財務長 昆山能緹精密電子有限公司董事 力衡投資(股)公司董事長 百金投資有限公司董事長	—	—	—

職稱	姓 名	初次選任日期	選任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股份		配偶、未成年子女現在持有股份		利用他人名義持有股份		主要經(學)歷	目前兼任本公司及其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之其他主管、董事或監察人		
					股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係
董事	侯俊仲	95.06.15	95.06.15	3年	—	—	—	—	—	—	—	—	美國密西根州安德魯大學企管碩士 多倫多道明銀行台北分行營運經理 意大利商業銀行台北辦事處代表人 皓宇企業有限公司副董事長	復華商業銀行國外部及國金分行協理	—	—	—
董事	廖學書	95.06.15	95.06.15	3年	—	—	—	—	—	—	—	—	美國羅德島設計學院工業設計研究所工業設計碩士 英國帝門大學設計研究所博士 華梵大學工業設計學系講師、系主任及研究所所長	躍昇產品設計開發有限公司設計總監 華梵大學工業設計學系副教授	—	—	—
監察人(註)	游聰謀	94.06.21	94.06.21	3年	—	—	—	—	—	—	—	—	明志中學 雅博吉科技(股)公司總經理	三石電器企業有限公司董事 雅博吉科技(股)公司董事 海豚工業(股)公司監察人	—	—	—
監察人	陳進明	95.06.15	95.06.15	3年	5	0.02%	7	0.02%	—	—	—	—	文化大學會計學系 榮聰聯合會計師事務所會計師 大霸電子(股)公司財務處會計經理 志信運輸倉儲(股)公司財務部經理	富達投資顧問(股)公司監察人 誠和聯和會計師事務所合夥會計師	—	—	—
監察人	舒偉仁	95.06.15	95.06.15	3年	—	—	—	—	—	—	—	—	文化大學會計學系 遠見科技(股)公司財務部協理 凌陽科技(股)公司獨立監察人	熱映光電(股)公司監察人法人代表 昆山遠見電子科技有限公司董事 遠見科技(股)公司總經理	—	—	—

(註)：董事長魏文珍另有信託股數，係屬保留運用權信託財產專戶之持股比例為7.09%，監察人游聰謀另有信託股數，係屬保留運用權信託財產專戶之持股比例為3.55%。

2.法人股東之主要股東

(1)法人股東之主要股東

96 年 6 月 22 日

法人股東名稱	法人股東之主要股東
—	—

(2)上表主要股東為法人者其主要股東

96 年 6 月 22 日

法人名稱	法人之主要股東
—	—

3.董事或監察人是否具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所需之工作經驗，並符合下列情事

96 年 6 月 22 日

條件 姓名	是否具有五年以上工作經驗及下列專業資格			符合獨立性情形（註 1）										兼任其他公開發行公司獨立董事家數
	商務、法務、財務、會計或公司業務所須相關科系之公私立大專院校講師以上	法官、檢察官、律師、會計師或其他與公司業務所需之國家考試及格領有證書之專門職業及技術人員	商務、法務、財務、會計或公司業務所須之工作經驗	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
魏文珍			✓				✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—
陳阿江			✓				✓	✓		✓	✓	✓	✓	—
趙堅白			✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—
侯俊仲			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	1
廖學書	✓		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—
游聰謀			✓	✓			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—
陳進明		✓	✓	✓		✓	✓	✓	✓		✓	✓	✓	—
舒偉仁			✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	—

註 1：各董事、監察人於選任前二年及任職期間符合下述各條件者，請於各條件代號下方空格中打"✓"。

（1）非為公司或其關係企業之受僱人。

（2）非公司或其關係企業之董事、監察人(但如為公司或其母公司、公司直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之子公司之獨立董事者，不在此限)。

（3）非本人及其配偶、未成年子女或以他人名義持有公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然人股東。

（4）非前三款所列人員之配偶、二親等以內親屬或五親等以內直系血親親屬。

（5）非直接持有公司已發行股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人或受僱人，或持股前五名法人股東之董事、監察人或受僱人。

（6）非與公司有財務或業務往來之特定公司或機構之董事（理事）、監察人（監事）、經理人或持股百分之五以上股東。

（7）非為公司或關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事（理事）、監察人（監事）、經理人及其配偶。

（8）未與其他董事間具有配偶或二親等以內之親屬關係。

（9）未有公司法第 30 條各款情事之一。

（10）未有公司法第 27 條規定以政府、法人或其代表人當選。

(五)發起人：不適用。

(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬金

1.最近年度(95)支付董事、監察人之車馬費及酬勞

(1)董事之酬金

單位：新台幣仟元

職稱	姓名(註1)	董事酬金						A、B及C等三項總額占稅後純益之比例% (註11)		兼任員工領取相關酬金								A、B、C、D及E等五項總額占稅後純益之比例% (註11)		有無領取來自子公司以外轉投資事業酬金(註12)
		報酬(A)(註2)		盈餘分配之酬勞(B)(註3)		業務執行費用(C)(註4)				薪資、獎金及特支費等(D)(註5)		盈餘分配員工紅利(E)(註6)				員工認股權憑證得認購股數(F)(註7)				
		本公司	合併報表內所有公司(註8)	本公司	合併報表內所有公司(註8)	本公司	合併報表內所有公司(註8)	本公司	合併報表內所有公司(註8)	本公司	合併報表內所有公司(註8)	本公司		合併報表內所有公司(註8)		本公司	合併報表內所有公司(註8)	本公司	合併報表內所有公司(註8)	
												現金紅利金額	股票紅利金額	現金紅利金額	股票紅利金額					
董事	魏文珍	—	—	750	750	—	—	0.89	0.89	3,276	3,276	207	—	207	—	—	—	5.03	5.03	無
董事	陳阿江																			
董事	趙堅白																			
董事	侯俊仲																			
董事	廖學書																			

註：1.本公司95年盈餘分配案業經96年4月3日董事會通過並經96年6月22日股東會決議通過，員工紅利總額計4,500,000元，其中董事魏文珍及趙堅白分別擔任總經理及財務長職務，因尚未實際分派員工紅利，其95年盈餘分配之員工紅利金額擬依94年分配之員工紅利－現金股利之比例設算。

2.本公司提供董事長魏文珍汽車乙輛成本2,412仟元。

酬金級距表

給付本公司各個董事酬金級距	董事人數			
	前三項酬金總額(A+B+C)		前五項酬金總額(A+B+C+D+E)	
	本公司(註9)	合併報表內所有公司(註10)	本公司(註9)	合併報表內所有公司(註10) H
低於2,000,000元	5	5	5	5
2,000,000元（含）～5,000,000元	—	—	—	—
5,000,000元（含）～10,000,000元	—	—	—	—
10,000,000元（含）～15,000,000元	—	—	—	—
15,000,000元（含）～30,000,000元	—	—	—	—
30,000,000元（含）～50,000,000元	—	—	—	—
50,000,000元（含）～100,000,000元	—	—	—	—
100,000,000元以上	—	—	—	—
總計	5	5	5	5

註1：董事姓名應分別列示(法人股東應將法人股東名稱及代表人分別列示)，以彙總方式揭露各項給付金額。若董事兼任總經理或副總經理者應填列本表及下表(3)。

註2：係指最近年度董事之報酬(包括董事薪資、職務加給、退職退休金、離職金、各種獎金、獎勵金等等)。

註3：係填列最近年度盈餘分配議案股東會前經董事會通過擬議配發之董事酬勞金額。

註4：係指最近年度董事之相關業務執行費用(包括車馬費、特支費、各種津貼、宿舍、配車等實物提供等等)。如提供房屋、汽車及其他交通工具或專屬個人之支出時，應揭露所提供資產之性質及成本、實際或按公平市價設算之租金、油資及其他給付。另如配有司機者，請附註說明公司給付該司機之相關報酬，但不計入酬金。

註5：係指最近年度董事兼任員工（包括兼任總經理、副總經理、其他經理人及員工）所領取包括薪資、職務加給、退職退休金、離職金、各種獎金、獎勵金、車馬費、特支費、各種津貼、宿舍、配車等實物提供等等。如提供房屋、汽車及其他交通工具或專屬個人之支出時，應揭露所提供資產之性質及成本、實際或按公平市價設算之租金、油資及其他給付。另如配有司機者，請附註說明公司給付該司機之相關報酬，但不計入酬金。

註6：係指最近年度董事兼任員工（包括兼任總經理、副總經理、其他經理人及員工）取得員工紅利（含股票紅利及現金紅利）者，應揭露最近年度盈餘分配議案股東會前經董事會通過擬議配發員工紅利金額，若

無法預估者則按去年實際配發比例計算今年擬議配發數，並另應填列附表一之三。其股票紅利金額上市上櫃公司應以證券發行人財務報告編製準則規定公平價值(係指資產負債表日之收盤價)計算之;若非上市上櫃公司則以盈餘所屬年度會計期間結束日之淨值計算之。

註 7：係指截至年報刊印日止董事兼任員工（包括兼任總經理、副總經理、其他經理人及員工）取得員工認股權憑證得認購股數(不包括已執行部分)，除填列本表外，尚應填列認購情形。

註 8：應揭露合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司董事各項酬金之總額。

註 9：本公司給付每位董事各項酬金總額於各級距之人數，若法人董事所領取部分應平均分配至指派代表人後再予以區分各級距人數。另若公司自願採行彙總揭露配合級距揭露姓名者，請將「董事人數」欄位名稱修改為「董事姓名」。

註 10：合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司每位董事各項酬金總額於各級距之人數。若公司自願採行彙總揭露配合級距揭露姓名者，請將「董事人數」欄位名稱修改為「董事姓名」。

註 11：稅後純益係指最近年度之稅後純益。

註 12：a.本欄應明確填列公司董事「有」或「無」領取來自子公司以外轉投資事業相關酬金。

b.若填列「有」者，得自願性填列所領取酬金金額，並應依公司董事於子公司以外轉投資事業所擔任身分別所領取之酬金，併入酬金級距表之 G 及 H 欄，並將欄位名稱改為「所有轉投資事業」

c.酬金係指本公司董事擔任子公司以外轉投資事業之董事、監察人或經理人等身分所領取之報酬、酬勞、員工紅利及業務執行費用等相關酬金。

＊本表所揭露酬金內容與所得稅法之所得概念不同，故本表目的係作為資訊揭露之用，不作課稅之用。

(2)監察人之酬金

單位：新台幣仟元

職稱	姓名(註 1)	監察人酬金						A、B 及 C 等三項總額占稅後純益之比例%(註 8)		有無領取來自子公司以外轉投資事業酬金(註 9)
		報酬(A)(註 2)		盈餘分配之酬勞(B)(註 3)		業務執行費用(C)(註 4)				
		本公司	合併報表內所有公司(註 5)	本公司	合併報表內所有公司(註 5)	本公司	合併報表內所有公司(註 5)	本公司	合併報表內所有公司(註 5)	
監察人	游聰謀	—	—	450	450	—	—	0.53	0.53	無
監察人	陳進明									
監察人	舒偉仁									

酬金級距表

給付本公司各個監察人酬金級距	監察人人數	
	前三項酬金總額(A+B+C)	
	本公司(註 6)	合併報表內所有公司(註 7) D
低於 2,000,000 元	3	3
2,000,000 元（含）～5,000,000 元	—	—
5,000,000 元（含）～10,000,000 元	—	—
10,000,000 元（含）～15,000,000 元	—	—
15,000,000 元（含）～30,000,000 元	—	—
30,000,000 元（含）～50,000,000 元	—	—
50,000,000 元（含）～100,000,000 元	—	—
100,000,000 元以上	—	—
總計	3	3

註 1：監察人姓名應分別列示(法人股東應將法人股東名稱及代表人分別列示)，以彙總方式揭露各項給付金額。

註 2：係指最近年度監察人之報酬(包括監察人薪資、職務加給、退職退休金、離職金、各種獎金、獎勵金等等)。

註 3：係填列最近年度盈餘分配議案股東會前經董事會通過擬議配發之監察人酬勞金額。

註 4：係指最近年度給付監察人之相關業務執行費用(包括車馬費、特支費、各種津貼、宿舍、配車等實物提供等等)。如提供房屋、汽車及其他交通工具或專屬個人之支出時，應揭露所提供資產之性質及成本、實際或按公平市價設算之租金、油資及其他給付。另如配有司機者，請附註說明公司給付該司機之相關報酬，但不計入酬金。

註 5：應揭露合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司監察人各項酬金之總額。

註 6：本公司給付每位監察人各項酬金總額於各級距之人數。若公司自願採行彙總揭露配合級距揭露姓名者，

請將「監察人人數」欄位名稱修改為「監察人姓名」。

註 7：合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司每位監察人各項酬金總額於各級距之人數。若公司自願採行彙總揭露配合級距揭露姓名者，請將「監察人人數」欄位名稱修改為「監察人姓名」。

註 8：稅後純益係指最近年度之稅後純益。

註 9：a.本欄應明確填列公司監察人「有」或「無」領取來自子公司以外轉投資事業相關酬金。

b.若填列「有」者，得自願性填列所領取酬金金額，並應依公司監察人於子公司以外轉投資事業所擔任身分別所領取之酬金，併入酬金級距表 D 欄，並將欄位名稱改為「所有轉投資事業」

c.酬金係指本公司監察人擔任子公司以外轉投資事業之董事、監察人或經理人等身分所領取之報酬、酬勞、員工紅利及業務執行費用等相關酬金。

＊本表所揭露酬金內容與所得稅法之所得概念不同，故本表目的係作為資訊揭露之用，不作課稅之用。

2.最近年度(95)支付給總經理及副總經理之薪資、獎金、特支費及紅利總額

單位：新台幣仟元

職稱	姓名（註1）	薪資(A)（註2）		獎金及特支費等等(B)（註3）		盈餘分配之員工紅利金額(C)（註4）				A、B及C等三項總額占稅後純益之比例(%)（註9）		取得員工認股權憑證數額（註5）		有無領取來自子公司以外轉投資事業酬金(註10)
						本公司		合併報表內所有公司（註5）						
		本公司	合併報表內所有公司（註6）	本公司	合併報表內所有公司（註6）	現金紅利金額	股票紅利金額	現金紅利金額	股票紅利金額	本公司	合併報表內所有公司（註6）	本公司	合併報表內所有公司（註6）	
總經理	魏文珍	3,276	3,276	—	—	207	—	207	—	4.14	4.14	—	—	無
財務長	趙堅白													

註：1.本公司 95 年盈餘分配案業經 96 年 4 月 3 日董事會通過並經 96 年 6 月 22 日股東會決議通過，員工紅利總額計 4,500,000 元，其中董事魏文珍及趙堅白分別擔任總經理及財務長職務，因尚未實際分派員工紅利，其 95 年盈餘分配之員工紅利金額擬依 94 年分配之員工紅利－現金股利之比例設算。

2.本公司提供董事長魏文珍汽車乙輛成本 2,412 仟元。

酬金級距表

給付本公司各個總經理及副總經理酬金級距	總經理及副總經理人數	
	本公司(註 7)	合併報表內所有公司(註 8) D
低於 2,000,000 元	2	2
2,000,000 元（含）～5,000,000 元	—	—
5,000,000 元（含）～10,000,000 元	—	—
10,000,000 元（含）～15,000,000 元	—	—
15,000,000 元（含）～30,000,000 元	—	—
30,000,000 元（含）～50,000,000 元	—	—
50,000,000 元（含）～100,000,000 元	—	—
100,000,000 元以上	—	—
總計	2	2

註 1：總經理及副總經理姓名應分別列示，以彙總方式揭露各項給付金額。若董事兼任總經理或副總經理者應填列本表及上表(1)

註 2：係填列最近年度總經理及副總經理薪資、職務加給、退職退休金、離職金。

註 3：係填列最近年度總經理及副總經理各種獎金、獎勵金、車馬費、特支費、各種津貼、宿舍、配車等實物提供及其他報酬金額。如提供房屋、汽車及其他交通工具或專屬個人之支出時，應揭露所提供資產之性質及成本、實際或按公平市價設算之租金、油資及其他給付。另如配有司機者，請附註說明公司給付該司機之相關報酬，但不計入酬金。

註 4：係填列最近年度盈餘分配議案股東會前經董事會通過擬議配發總經理及副總經理之員工紅利金額（含股票紅利及現金紅利），若無法預估者則按去年實際配發比例計算今年擬議配發數，並另應填列附表一之三。其股票紅利金額上市上櫃公司應以證券發行人財務報告編製準則規定公平價值(係指資產負債表日之收盤價)計算之；若非上市上櫃公司則以盈餘所屬年度會計期間結束日之淨值計算之。稅後純益係指最近年度之稅後純益。

註 5：係指截至年報刊印日止總經理及副總經理取得員工認股權憑證得認購股數(不包括已執行部分)，除填列本表外，尚應填列認購情形。

註 6：應揭露合併報表內所有公司(包括本公司)給付本司總經理及副總經理各項酬金之總額。
註 7：本公司給付每位總經理及副總經理各項酬金總額於各級距之人數。若公司自願採行彙總揭露配合級距揭露姓名者，請將「總經理及副總經理人數」欄位名稱修改為「總經理及副總經理姓名」。
註 8：合併報表內所有公司(包括本公司)給付本公司每位總經理及副總經理各項酬金總額於各級距之人數。若公司自願採行彙總揭露配合級距揭露姓名者，請將「總經理及副總經理人數」欄位名稱修改為「總經理及副總經理姓名」。
註 9：稅後純益係指最近年度之稅後純益。
註 10：a.本欄應明確填列公司總經理及副總經理「有」或「無」領取來自子公司以外轉投資事業相關酬金。
b.若填列「有」者，得自願性填列所領取酬金金額，並應依公司總經理及副總經理於子公司以外轉投資事業所擔任身分別所領取之酬金，併入酬金級距表 D 欄，並將欄位名稱改為「所有轉投資事業」
c.酬金係指本公司總經理及副總經理擔任子公司以外轉投資事業之董事、監察人或經理人等身分所領取之報酬、酬勞、員工紅利及業務執行費用等相關酬金。
＊本表所揭露酬金內容與所得稅法之所得概念不同，故本表目的係作為資訊揭露之用，不作課稅之用。

3.配發員工紅利之經理人姓名及配發情形

	職稱（註 1）	姓名（註 1）	股票紅利金額	現金紅利金額	總計	總額占稅後純益之比例（%）
董事長/總經理		魏文珍				
經理人	財務長	趙堅白				
	管理部經理	李建宗				
	研發部經理	張堂貴	—	752	752	0.89
	品保部經理	洪順田				
	資材部經理	李長毅				
	製造部經理	劉德銓				
	稽核主任	黃瓊敏				

註：本公司 95 年盈餘分配案業經 96 年 4 月 3 日董事會通過並經 96 年 6 月 22 日股東會決議通過，員工紅利總額計 4,500,000 元，其中董事魏文珍及趙堅白分別擔任總經理及財務長職務，因尚未實際分派員工紅利，其屬於經理人 95 年盈餘分配之員工紅利金額擬依 94 年分配之員工紅利－現金股利之比例設算。
註 1：應揭露個別姓名及職稱，但得以彙總方式揭露盈餘分配情形。
註 2：依「市價」計算，上市上櫃公司係採用公司會計期間最末一個月之平均收盤價計算之；若非屬上市上櫃公司則以會計期間結束日之淨值計算之。
註 3：經理人之適用範圍，依據本會九十二年三月二十七日台財證三字第〇九二〇〇〇一三〇一號函令規定，其範圍如下：
(1)總經理及相當等級者
(2)副總經理及相當等級者
(3)協理及相當等級者
(4)財務部門主管
(5)會計部門主管
(6)其他有為公司管理事務及簽名權利之人

4.分別比較說明本公司及合併報表所有公司於最近二年度支付本公司董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額佔稅後純益比例之分析並說明給付酬金之政策、標準與組合、訂定酬金程序及與經營績效之關聯性

(1)本公司於最近二年度支付本公司董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額佔稅後純益之比例分析。

年度	支付本公司董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額	總額佔稅後純益之比例(%)
94 年度	3,757	5.31
95 年度	4,683	5.56

(2)本公司給付酬金之政策、標準與組合、訂定酬金之程序及與經營績效之關聯性

本公司董事及監察人 94 年度及 95 年度並未支薪，本公司給付酬金主要係盈餘分派，其盈餘分派之標準係依公司章程之規定。

總經理及副總經理酬金包括薪資、獎金、員工紅利、員工認股權憑證等。酬金給付政策則係依其所擔任之職位、所承擔之責任及參考同業相較於同性質職位之薪資水準所訂定。

四、資本及股份

(一)股份種類

96 年 6 月 22 日/ 單位：仟股

股份種類	核定股本			備註
	流通在外股份(註)	未發行股份	合計	
普通股	28,420	3,580	32,000	—

註：本公司股票已在興櫃股票市場交易

(二)股本形成經過

1.股本形成

單位：仟股；新台幣仟元

年月	發行價格(元)	核定股本		實收股本		備註		
		股數	金額	股數	金額	股本來源	以現金以外之財產抵充股款者	其他
81.05	1,000	5	5,000	5	5,000	設立(現金) 5,000	—	81/06/08 建三字第 240760 號
87.11	1,000	15	15,000	15	15,000	現金增資 10,000	—	87/11/23 建三字第 263051 號
89.12	1,000	80	80,000	80	80,000	現金增資 65,000	—	經(90)中字第 9031567970 號
93.09	40	10,500	105,000	10,500	105,000	現金增資 25,000	—	經授中字第 09332779680 號
93.12	10	11,000	110,000	11,000	110,000	現金增資 5,000	—	經授中字第 09431527130 號
94.07	—	32,000	320,000	16,500	165,000	盈餘轉增資 55,000	—	經授中字第 09432608490 號
94.09	32	32,000	320,000	18,100	181,000	現金增資 16,000	—	經授中字第 09432987500 號
95.06	24	32,000	320,000	20,300	203,000	現金增資 22,000	—	經授中字第 09532444240 號
95.08	—	32,000	320,000	28,420	284,200	盈餘轉增資 81,200	—	經授中字第 09532710820 號

2.最近年度及截至公開說明書刊印日止私募普通股之執行情形：不適用。

(三)最近股權分散情形

1.股東結構

96 年 6 月 22 日

股東結構 / 數量	政府機構	金融機構	其他法人	個人	外國機構及外人	合計
人數	0	15	6	260	1	282
持有股數(股)	0	8,646,642	4,566,800	12,686,558	2,520,000	28,420,000
持股比例(%)	0.00%	30.42%	16.07%	44.64%	8.87%	100.00%

2.股權分散情形(每股面額 10 元)

96 年 6 月 22 日

持股分級	股東人數	持有股數	持股比例(%)
1 ～ 999	12	3,114	0.01%
1,000 ～ 5,000	130	311,928	1.10%
5,001 ～ 10,000	39	294,571	1.04%
10,001 ～ 15,000	15	198,943	0.70%
15,001 ～ 20,000	10	184,400	0.65%
20,001 ～ 30,000	12	319,800	1.12%
30,001 ～ 50,000	22	895,800	3.15%
50,001 ～ 100,000	8	536,944	1.89%
100,001 ～ 200,000	4	533,300	1.88%
200,001 ～ 400,000	16	4,365,200	15.36%
400,001 ～ 600,000	1	481,600	1.69%
600,001 ～ 800,000	0	0	0.00%
800,001 ～ 1,000,000	2	1,680,000	5.91%
1,000,001 以上	11	18,614,400	65.50%
合　　計	282	28,420,000	100.00%

3.主要股東名單：股權比例達 5%以上或股權比例佔前十名之股東名稱、持股數額及比例

96 年 6 月 22 日

姓名（註 1）	本人持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義合計持有股份		前十大股東相互間具有財務會計準則公報第六號關係人之關係者，其名稱及關係。		備註
	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例	名稱	關係	
陳阿江	3,274,600	11.52%	840,000	2.96%	—	—	—	—	
美商花旗銀行台北分行受託保管英特爾投資股份有限公司投資專戶	2,520,000	8.87%	—	—	—	—	—	—	
台新國際商業銀行受託魏文珍信託財產專戶	2,016,000	7.09%	—	—	—	—	—	—	
魏文珍	1,988,000	7.00%	869,400	3.06%	—	—	安裕投資有限公司	同一董事長	
全球策略創業投資股份有限公司	1,793,400	6.31%	—	—	—	—	—	—	
台新國際商業銀行受託蕭豐森信託財產專戶	1,680,000	5.91%	—	—	—	—	—	—	
安裕投資有限公司	1,310,400	4.61%	—	—	—	—	魏文珍	同一董事長	

姓名（註1）	本人持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義合計持有股份		前十大股東相互間具有財務會計準則公報第六號關係人之關係者，其名稱及關係。		備註
	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例	名稱	關係	
中國信託商業銀行（股）公司受託游聰益信託財產專戶	1,008,000	3.55%	—	—	—	—	—	—	
中國信託商業銀行（股）公司受託游聰發信託財產專戶	1,008,000	3.55%	—	—	—	—	—	—	
中國信託商業銀行（股）公司受託游聰謀信託財產專戶	1,008,000	3.55%	—	—	—	—	—	—	

4.最近二年度及當年度董事、監察人及持股比例超過百分之十之股東放棄現金增資認股情形

(1)董事、監察人及持股比例超過百分之十股東放棄現金增資認股情形

單位：股

職稱	姓名	94年度		95年度		96年截至6月22日止	
		可認股數	實認股數	可認股數	實認股數	可認股數	實認股數
董事、大股東	魏文珍(註)	413,685	—	154,780	—	—	—
董事、大股東	陳阿江	167,040	—	209,280	—	—	—
董事	陳素津	—	—	—	—	—	—
董事	趙堅白(註)	1,957	—	2,452	—	—	—
董事	侯俊仲	—	—	—	—	—	—
董事	廖學書	—	—	—	—	—	—
監察人	張瑞凰	—	—	—	—	—	—
監察人	游聰謀	—	—	—	—	—	—
監察人	陳進明	—	—	—	—	—	—
監察人	舒偉仁	—	—	—	—	—	—
大股東	中國信託商業銀行(股)公司受託信託財產專戶	187,920	—	—	—	—	—
大股東	台新國際商業銀行受託信託財產專戶	—	—	—	—	—	—

註：不含員工可認股部份

(2) 所放棄之現金增資認股洽關係人認購之明細

單位：股；新台幣元

日 期	認購人姓名	與公司、董事、監察人、持股比例超過百分之十股東之關係	認購股數	價格
—	—	—	—	—

5.最近二年度及截至公開說明書刊印日止，董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之股東股權移轉及股權質押變動情形

(1)股權變動情形

單位：股

職稱	姓名	94 年度		95 年度		96 年截至 6 月 22 日止	
		持有股數增(減)數	質押股數增(減)數	持有股數增（減）數	質押股數增（減）數	持有股數增（減）數	質押股數增（減）數
董事、大股東	魏文珍	(190,000)	—	178,000	—	—	—
董事、大股東	陳阿江	640,000	—	1,354,600	—	—	—
董事	趙堅白	7,500	—	12,500	—	—	—
董事(註 4)	侯俊仲	—	—	—	—	—	—
董事(註 4)	廖學書	—	—	—	—	—	—
監察人(註 1)	游聰謀	—	—	—	—	—	—
監察人(註 4)	陳進明	—	—	7,000	—	—	—
監察人(註 4)	舒偉仁	—	—	—	—	—	—
大股東(註 5)	中國信託商業銀行(股)公司受託信託財產專戶	2,160,000	—	—	—	—	—
大股東(註 5)	台新國際商業銀行受託信託財產專戶	2, 016,000	—	—	—	—	—
董事(註 2)	陳素津	200,000	—	—	—	—	—
監察人(註 3)	張瑞凰	(1,170,000)	—	—	—	—	—
總經理(註 6)	魏文珍	(190,000)	—	178,000	—	—	—
總經理(註 6)	李長毅	4,000	—	10,400	—	—	—
財務長	趙堅白	7,500	—	12,500	—	—	—
管理部經理	李建宗	2,500	—	36,600	—	(2,000)	—
研發部經理	張堂貴	—	—	46,900	—	—	—
品保部經理	洪順田	10,500	—	21,000	—	—	—
製造部經理	劉德銓	5,500	—	15,000	—	—	—
稽核主任	黃瓊敏	—	—	4,600	—	—	—

註 1：監察人任期為 94 年 6 月 21 日至 97 年 6 月 20 日

註 2：董事原任期為 91 年 7 月 28 日至 94 年 7 月 27 日，於 94 年 6 月 21 日卸任董事

註 3：監察人原任期為 91 年 7 月 28 日至 94 年 7 月 27 日，於 94 年 6 月 21 日卸任監察人職務

註 4：董事、監察人於 95 年 6 月 15 日選任

註 5：95 年度已非持股 10%以上之大股東

註 6：魏文珍先生於 96 年 6 月 20 日辭任總經理職務；李長毅先生於 92 年 11 月 1 日至 96 年 6 月 19 日任職本公司資材部經理，96 年 6 月 20 日升任總經理。

(2)股權移轉資訊

單位：股；新台幣元

姓名	股權移轉原因	交易日期	交易相對人	交易相對人與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係	股數	交易價格
張瑞凰	贈與	940622	魏文珍	配偶	1,170,000	—
魏文珍	信託	941014	台新國際商業銀行受託信託財產專戶	本公司持股比例超過百分之十股東	2,016,000	—
魏文珍	處分	941213	安裕投資有限公司	董事魏文珍為該投資公司負責人	929,000	20
魏文珍	處分	950314	李建宗	本公司之管理部經理	20,000	22
魏文珍	處分	950314	張堂貴	本公司之研發經理	20,000	22

(3)股權質押資訊：無。

(四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料

項目 \ 年度			94 年	95 年(註)	當年度截至96年3月31日
每股市價(註)	最高		未上市/櫃	未上市/櫃	未上市/櫃
	最低		未上市/櫃	未上市/櫃	未上市/櫃
	平均		未上市/櫃	未上市/櫃	未上市/櫃
每股淨值	分配前		22.55	19.21	20.14
	分配後		15.91	16.47	—
每股盈餘	加權平均股數(追溯前)		16,900,000	27,136,667	28,420,000
	每股純益(損)	基本每股盈餘	4.19	3.10	0.69
		基本每股盈餘(追溯調整)	2.99	3,10	0.69
每股股利	現金股利		—	2.5334	—
	無償配股	盈餘配股	4.00	—	—
		資本公積配股		—	—
	累積未付股利		—	—	—
投資報酬分析	本益比		未上市/櫃	未上市/櫃	未上市/櫃
	本利比		未上市/櫃	未上市/櫃	未上市/櫃
	現金股利殖利率		未上市/櫃	未上市/櫃	未上市/櫃

註：95年度盈餘分派案於96年4月3日董事會通過，並經96年6月22日股東會決議通過

＊若有以盈餘或資本公積轉增資配股時，並應揭露按發放之股數追溯調整之市價及現金股利資訊。

註1：列示各年度普通股最高及最低市價，並按各年度成交值與成交量計算各年度平均市價。

註2：請以年底已發行之股數為準並依據次年度股東會決議分配之情形填列。

註3：如有因無償配股等情形而須追溯調整者，應列示調整前及調整後之每股盈餘。

註4：權益證券發行條件如有規定當年度未發放之股利得累積至有盈餘年度發放者，應分別揭露截至當年度止累積未付之股利。

註5：本益比＝當年度每股平均收盤價／每股盈餘。

註6：本利比＝當年度每股平均收盤價／每股現金股利。

註7：現金股利殖利率＝每股現金股利／當年度每股平均收盤價。

註8：每股淨值、每股盈餘應填列截至年報刊印日止最近一季經會計師查核(核閱)之資料；其餘欄位應填列截至年報刊印日止之當年度資料。

(五)公司股利政策及執行狀況

1.公司股利政策

依據本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，並法令酌提特別盈餘公積外，由董事會視營運狀況酌保留適當額度後，再依下列比例分派如下：

(1)員工紅利百分之五至百分之十。

(2)董事監察人酬勞不超過百分之二。

其餘之盈餘分派由董事會擬定提請股東會決議分配之。

2.本年度已決議之股利分配情形

本公司九十五年度盈餘分配如下表：

單位：新台幣元

摘要	金額
九十五年度盈餘稅後純益	84,231,514
減：法定盈餘公積	8,423,151
加：以前年度未分配盈餘	9,420,165
可分配總額	85,228,528
董監事酬勞	1,200,000
員工紅利－現金	4,500,000
股東紅利－現金	72,000,000
期末未分配盈餘	7,528,528

(六)本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響

本公司 96 年度擬配發現金股利 72,000 仟元，無配發股票股利，故對營業績效及每股盈餘之影響，影響誠屬有限。

(七)員工分紅及董事、監察人酬勞

1.公司章程所載員工分紅及董事、監察人酬勞之成數或範圍

公司之股利政策基本原則決定盈餘保留或分配之數額及分配方式，並據以擬具盈餘分派案，提請股東會決議分派之。其分派時，應依下列比例分派之：董監酬勞不高於百分之二；員工紅利介於百分之五至百分之十之間；其餘為股東紅利。

2.盈餘分配議案業經董事會通過，尚未經股東會決議者：無。

3.盈餘分配議案業經股東會決議者：

(1)95年度盈餘分配議案業於96年4月3日經董事會通過，並於96年6月22日股東常會決議通過，其盈餘分派董監事酬勞及員工紅利金額分別為1,200仟元及4,500仟元。

(2)決議配發股東現金股利及董事、監察人酬勞後之設算每股盈餘

本公司 96 年度決議配發 95 年度員工現金紅利及董事、監察人酬勞合計為 5,700 仟元，以 95 年度稅後盈餘 84,232 仟元及稅後盈餘扣除員工紅利－現金及董事、監察人酬勞後之金額為 78,532 仟元，95 年度之設算每股盈餘 2.89 元。

4.上年度盈餘用以配發員工紅利及董事、監察人酬勞情形

九十四年度盈餘分配議案業經95年6月15日股東常會決議通過其盈餘分派用以配發員工現金紅利及董事、監察人酬勞之金額分別為4,305,263元及600,000元。(其分派係依原董事會通過之議案)

(八)公司買回本公司股份情形：無。

五、公司債(含海外公司債)辦理情形：無。

六、特別股辦理情形：無。

七、參與發行海外存託憑證辦理情形：無。

八、員工認股權憑證辦理情形：無。

九、併購辦理情形：無。

十、受讓他公司股份發行新股辦理情形：無。

貳、營運概況

一、公司之經營

(一)業務內容

1.業務範圍

(1)業務之主要內容

A.模具製造業

B.模具批發業

C.電子零組件製造業

D.電子材料批發業

E.彈簧製造業

F.機械設備製造業

(2)營業比重

單位：新台幣仟元

主要產品	95年度	
	營業收入	營業比重
CPU 散熱片	269,886	68.49
散熱模組零配件	67,223	17.06
DDR 散熱片	36,930	9.37
其他	20,002	5.08
合計	394,041	100.00

(3)公司目前之產品及服務項目

產品類別	產品用途
CPU 散熱片	主要係應用於筆記型電腦、桌上型電腦、伺服器、電源供應器等產品，提供均溫散熱之功能。
散熱模組零配件	泛指上蓋、底座、扣具等零組件，搭配風扇、散熱片、熱導管等關鍵元件，形成一組整套之散熱模組，提供散熱功能。
DDR 散熱片	主要係 DRAM 模組之散熱。

(4)計劃開發之新商品

A.和策略夥伴合作，開發下一世代之散熱方案。

B.開發設計自由度更高的散熱片製程。

C.各式製程散熱片模組。

D. LED 照明燈具散熱器。

E.消費性電子產品之散熱應用。

F.其他相關沖壓製程新產品。

2.產業概況

(1)產業之現況與發展

A.產業現況

隨著科技日新月異及3C(資訊、通訊、消費性)應用產品不斷推出下，電子產品朝向高效率、高效能及輕薄短小之方向發展已成為一個必然之趨勢；

同時由於製程改善、半導體元件之晶片尺寸越來越小，單位面積所能容納之電晶體數越來越多，致CPU、Chipset、記憶體模組及影像處理等主動元件單位面積所產生之熱能大幅升高，散熱問題之解決已是一個無可避免之挑戰。為有效將熱能排出，避免電子元件在高溫高熱的環境下影響產品性能、穩定性與可靠性，熱管理對整個3C產業而言皆是必備的，且其重要性可謂與日俱增。

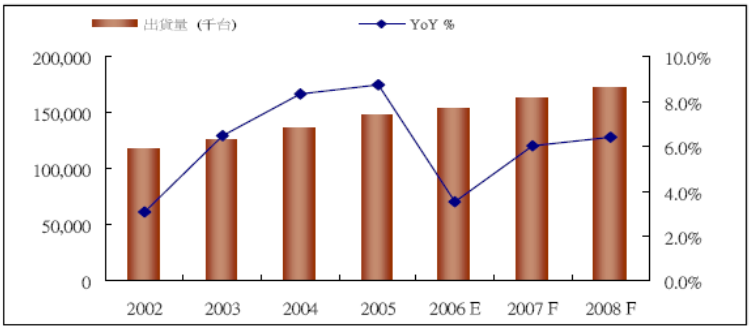
2006年散熱產業受到原物料價格大幅攀升、Intel推出雙核心架構效應、及同業競爭激烈之影響下，對散熱需求出現變革，產業落入谷底期，然未來數位家庭之趨勢，小型化PC解熱不易，加上非PC領域也不斷出現新的商機，如LCD背光模組、一般照明、特殊照明及車用照明等，其發熱密度愈來愈高，有效帶動散熱需求，故散熱產業未來深具龐大之市場商機。

另在CPU頻率進入3GHz後，傳統DT散熱模式已不敷需求，使用熱導管之散熱模組係最佳解決方案，在2005年使用需求提升最快，特別是Dell之態度最積極，熱導管之搭載率快速提升至35%以上；然2006年雙核心CPU降溫及產業競爭激烈下，DT熱導化最積極之Dell在成本壓力下，對於使用熱導化之散熱需求也較保守，預估搭載率將降至32%，2007年則在雙核心CPU普及下，搭載率更將降至27%。

B.產業發展

以目前市場來看，散熱產業需求之最主要來源係以PC相關之DT、NB、Server等產品為大宗，故散熱產業之成長與全球PC產業之景氣息息相關。全球PC市場（DT＋NB）在2006年初發生英特爾CPU庫存問題衝擊，致2006年出貨量成長率較過去2～3年(約14～15%)略低，僅12%。微軟新作業系統Vista已於2007年初上市，一般認為將可讓PC市場成長有一定之支撐。在PC產品型態中，NB因具可攜帶優點、運算與電池效能大幅提升、主流產品價格降至1,000美元左右，2007年受全球經濟成長趨緩影響較低；相反地，NB反而因DT Replacement效應持續發揮，未來2年市場規模仍都可保持20%以上的成長，DT市場年成長率則預估在5%左右。依據Dataquest統計資料，全球DT出貨量在2006年為1.53億台，較2005年1.48億台，YoY僅成長3.5%，主要係等待新一代CPU降價及受到新作業系統延後推出影響；展望2007年，在CPU降價及Vista作業系統推出，將可刺激買氣，故2007年全球DT市場有機會出貨達1.63億台，YoY成長6.0%。

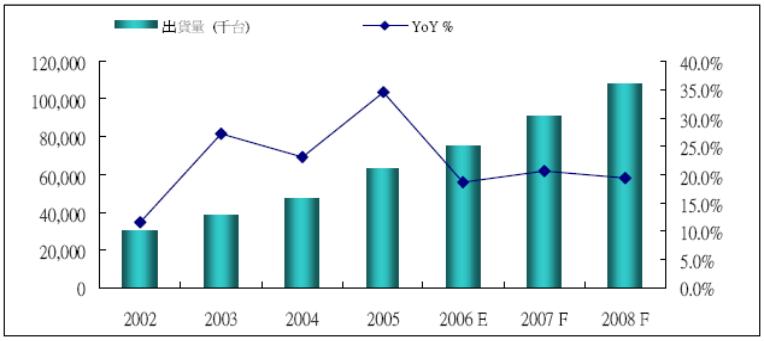
全球DT出貨量預估圖



Source:DIR，Dataquest，大和國泰預估

依據Dataquest統計資料，全球NB出貨量在2006年為7,530萬台，較2005年6,350萬台，YoY成長18.7%，較過去高成長比較下，成長幅度明顯衰退，很明顯地，亦受到等待CPU降價及新作業系統推出之觀望態度影響；2007年Vista作業系統推出，加上CPU降價後買氣出籠下，NB全球市場年成長率有機會回到20.0%以上，預估出貨達9,100萬台。

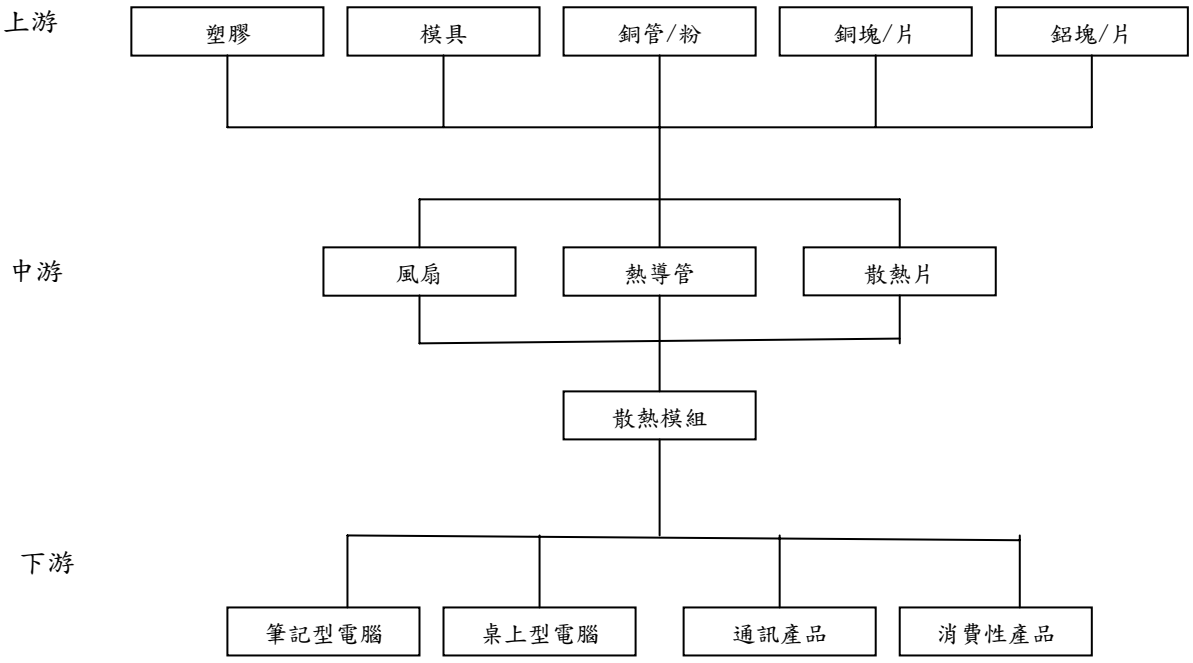
全球 NB 出貨量預估圖



Source:Dataquest，DIR，，大和國泰彙整

(2)產業上、中、下游之關聯性

本公司目前主要產品為散熱模組及散熱片，係屬資訊電子零組件產業，散熱模組產業的上游原料包括熱導管、風扇、導熱墊片及鋁或銅片等，DT散熱模組是利用鋁片、導熱墊片及風扇組合而成；NB散熱模組則是利用熱導管、風扇及鋁或銅片來組成。散熱模組產業上下游關聯性及公司產品之上游主要原材料及下游應用領域彙整關聯圖說明如下：



A.上游主要原材料供應狀況

本公司所需外購之原材料中，以鋁捲或銅板/捲為主，少數為風扇及導熱墊片，其原料均可由具長期合作關係之國內外廠商供應，且大多有二家以上之供應商；整體而言，由於原料與零組件之供應來源廣泛充足，且已與該供

應廠商建立長期搭配的良好關係，可確保原物料的來源掌握與採購價格的優勢，故本公司主要原材料供應來源尚稱穩定。

B.下游產品應用領域

精密電子產品大多必須搭配特定散熱裝置，可見散熱片在各類電子產品散熱上扮演相當重要角色，隨著資訊電子產品輕薄短小化且功能持續增強，資訊、通訊及消費性電子等各方面都將成為散熱元件新的應用領域。

(3)產品發展趨勢

A.因應下游系統廠商產品世代交替快

本公司主要專精於設計、製造及銷售多樣性、客製化之散熱鰭片，目前為國內最大最專業之沖壓散熱鰭片廠商，在桌上型電腦及筆記型電腦散熱鰭片領域已佔有不可撼動之重要地位;另亦積極開拓其他產品運用領域,如VGA散熱片，並已進入量產階段。加上Intel係本公司重要股東，藉由積極與Intel散熱相關單位之接觸與拜訪，未來若有其他散熱需求之產品，本公司亦將積極規劃與佈局。

另因本公司產業發展策略係以沖壓技術為核心，朝向不同產品領域之擴張，而不進行水平整合風扇及熱導管等零組件，故在拓展其他產品領域，由於共通性與關連性相當高，不同產品之轉換，僅需就模具開發部分進行調整即可，不僅所須投入之研發資源、機器設備皆有其延續性，且在經驗累積、作業人員訓練、產線良率調整等方面，均能銜接順暢，不致造成太大困擾。

B.生產基地外移大陸

基於產品低價化的趨勢，以及中國大陸內銷市場之蓬勃發展，我國資訊電子產品製造商為了降低成本並且貼近市場，紛紛於大陸地區設立生產據點。有鑒於國內外PC大廠陸續將生產基地遷至大陸，國內多家散熱元件廠商在生產成本與服務客戶之考量下，亦逐漸將生產基地外移大陸。

C.低價電腦引發降價壓力

目前PC市場正朝兩個方向發展，其一為高階路線，強調產品性能之卓越或具備多元化之功能，此一市場規模相對較小，但利潤率較佳；其二即所謂低價電腦，僅具備基本功能或是僅供上網之簡易PC，此一市場規模較大，然系統廠商彼此競爭而採取之降價策略勢必嚴重影響散熱廠商之售價，加上散熱元件市場競爭愈來愈激烈，亦壓縮了獲利空間。

(4)產品競爭情形

沖壓散熱鰭片之需求最主要來源係以PC相關之DT、NB及Server(伺服器)等產品為大宗，而PC相關產品係屬消費性電子產品，具量大低價化之特性，加上PC係屬成熟產業，除了基本技術門檻外，要取得PC品牌大廠、系統業者或散熱模組廠商認同，尚需其他條件方能相輔相成，茲就本公司所需具備之競爭優勢說明如下：

A.專利持續申請

目前本公司仍積極從事散熱鰭片沖壓製程的改良與創新，同時提出各項專利申請，確保自身權益；另95年度已取得3項專利權，1項專利申請案號，詳（3.技術及研發概況）之說明。

B.模具技術精進

本公司81年設立時即以模具設計加工為主，團隊累積多年豐富經驗之開模能力，除持續創新改良扣合散熱片之功能、製程等，穿管散熱片製程也在構建中，務求達到客戶完整的需求，拉開與大陸沖壓廠之競爭差距。另亦設計出不同片距、高度之扇形散熱鰭片，該產品應用於ATi之繪圖晶片上，不僅良率9成以上，且毛利率至少3成以上。

C.全方位解決方案服務

NB散熱鰭片係屬無標準化之產品，須依據客戶個別需求提供量身訂作之客製化服務，且須提供客戶完整之售後服務及技術支援，故累積多年經驗並擁有優秀模具開發能力及技術人才係本公司之資源及利基，亦是散熱模組廠商除價格外最重要之需求。

D.原物料之採購控管能力

本公司相對同業之採購量較大、在原物料供應商之信譽、評等優良，加上與供應商已建立長期穩定之合作關係，不僅取得價格上之折扣，亦享有供應商調高牌價前之預告優惠採購機會，藉此將擁有較多的時間研議採購策略，機動調整庫存水位；銅、鋁價格截至95年12月31日止，分別較95年1月1日上漲39.24%及25.08%，原物料價格雖然上漲，然本公司95年度之合併毛利率較94年度下滑幅度僅約2.44%，可見對於原物料之因應措施掌控得宜。

E.財務結構穩健安全

散熱鰭片廠商在資金考量上，除廠房、沖壓機台及其他附帶設備必須積壓一定固定成本；尚須承擔原物料所需之備料週轉金壓力，尤其近期原物料價格漲跌幅波動過大，尚須擔負價格波動風險；另出售產品予散熱模組廠商之授信期間通常較長，應收帳款期限約120~150天，故惟有強而有力之財務結構，才能做為經營運作之後盾。

F.大量生產能力：

本公司不僅提供客製化之設計，且生產效率高、產品品質穩定具一致性、可彈性即時交貨，提供低成本具競爭力之價格，奠定本公司於產業之領導地位。

G.兩岸生產基地佈局完整：

本公司在台灣五股廠區具有研發、設計、量產及即時供貨能力，並間接轉投資昆山能緹，其定位係為在大陸華東地區之生產及銷售據點，以提高整體經營效率、及時交貨並加強對當地客戶之服務為主要任務，擴大本公司營收獲利能力。

H.拓展高階產品或其他運用領域：

加強對市場趨勢掌握，積極增進研發設計能力及生產實力，提升產品競爭性並搶得市場先機，以爭取較高毛利之利基產品；另已逐步拓展Non-PC領域，藉由不同產品或領域之營收貢獻，使能緹集團不僅不受單一產業景氣變化之影響，甚至未來營收獲利有大幅成長之空間，創造出本公司產品之藍海策略。

綜上所述，本公司由於具備上述能力及條件，故於散熱鰭片產業得以領先同業，此外，本公司亦積極拓展其他領域，以降低價格進入惡性競爭之風險。

3.技術及研發概況

(1)技術層次及研究發展

A.本公司創業以來，基於與沖壓界和電子業的密切接觸，於民國 87 年成功研發散熱片沖壓扣合新製程，獲多國專利，將散熱器帶入一個新紀元。其後延攬專業人才，於 90 年成立研發部門，負責新產品與新技術的研究開發，並成功研發 INTEL、AMD 同世代之相容散熱器，與更先進的沖壓技術，使散熱片符合實際需求的模式。

B.目前本公司仍積極從事散熱片沖壓製程的改良與創新，除扣合散熱片外、穿管散熱片製程也在構建中，務求達到客戶完整的需求。

C.未來將會再積極擴充研發規模，除拓展散熱相關產品領域與技術外，並將研發方向往外延伸，使公司朝向多角化產品發展。

(2)研發人員學歷分佈及平均年資

學歷	93 年度	94 年度	95 年度
碩士以上	0	0	0
大學	5	3	3
專科	5	4	5
合計	10	7	8
平均年資	1.5	2.5	2.95

96 年 05 月 31 日

項次	姓名	職務	經歷	產業相關年資
1	張堂貴	研發經理	台業工業有限公司	19 年 10 個月
2	陳信安	設計工程師	能緹精密工業(股)公司	6 年 6 個月
3	劉呈祥	機構工程師	台業工業(股)公司	7 年
4	羅俊傑	機構工程師	信豐利(股)公司 維德科技(股)公司	8 年 2 個月
5	蔣大安	設計工程師	坤勝實業有限公司 世頂企業有限公司	5 年 4 個月
6	黃俊忠	設計工程師	坤勝實業有限公司	5 年 11 個月
7	黃雅琪	助理工程師	盛美機械(股)公司 豫德科技(股)公司	5 年 7 個月
8	高大鈞	機構工程師	冠輝科技(股)公司	2 年 10 個月

(3)最近五年度每年投入之研發費用

單位：新台幣仟元

項目	90年度	91年度	92年度	93年度	94年度	95年度
研發費用(A)	—	8,646	8,404	8,596	8,025	6,683
營業收入淨額(B)	116,904	218,503	462,593	667,254	600,796	394,041
(A)/(B)	—	3.96%	1.82%	1.29%	1.34%	1.70%

(4)最近五年度開發成功之技術或產品

本公司自成立以來，不斷地自行研發與設計，最近五年度之重要研發成果列舉如下：

年度	研發成果
90 年	開發 INTEL P4 散熱器。 開發 NB 散熱片模具。
91 年	散熱片扣合方式修改。 開發 DDR HEAT SPREADER。 開發 NB 散熱平台。 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累積共 279 套)。
92 年	扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累積共 173 套)。
93 年	增加散熱片扣合方式。 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累積共 273 套)。
94 年	環狀扣合式散熱片完成開發測試。 成功將兩種不同節距之散熱片，以同一模具扣合成功並量產。 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累積共 508 套)。
95 年	PITCH 無限變化散熱片開模測試完成 扇形兩端長度無限變化散熱片開模完成並量產 PS3 散熱器零件開模、量產

(5)未來年度研究發展計劃

A.本公司爲擴展核心沖壓技術應用領域，使公司朝向多元化產品發展，除本公司研發人力及資源外，亦利用外部機會及資源，加強本公司產品競爭能力，茲將本公司之外部資源說明如下：

a.本公司期待藉由股票申請上櫃掛牌，增加公司知名度及員工向心力，進而吸引各方面優秀人才，強化公司在研究創新之技術發展；另獨立董事廖學書係華梵大學工業設計學系副教授，在LED照明燈具領域沉浸多年，對散熱應用等研究開發，提供本公司多項建議及協助。

b.本公司與財團法人工業技術研究院合作，其所合作之相關內容如下：

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容
顧問服務契約	財團法人 工業技術研究院	95/08/01 ~96/12/31	EHD 熱傳增強技術應用於自然對流散熱鰭片研究之顧問服務

c.與國立雲林科技大學合作，其所合作之相關內容如下：

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容
提升產業技術及人才培育研究計畫合約書	國立雲林科技大學 計劃主持人：許立傑	95/11/01 ~96/10/31	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容
先期技術移轉授權合約書	國立雲林科技大學計劃主持人：許立傑	簽署日(95/11/30)起五年內有效，期滿前三個月內得以書面徵得同意延展授權期限，每次延展授權期限為五年	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究

綜之，在研發人員及經費投入方面，本公司未來將會更積極地投入，除持續保持在沖壓散熱片領域之領導地位，亦可拓展高階產品或其他應用領域，藉由不同產品或領域之營收貢獻，使能緹集團不受單一產業景氣變化之影響，甚至未來營收獲利有大幅成長之空間，創造出本公司產品價值。

B.本公司定位為專業散熱鰭片之零組件供應商，產業發展策略係以沖壓技術為核心，朝向不同產品領域之擴張，而不橫向整合風扇及熱導管等零組件，主要係本公司已與全球六大模組領導廠商建立長期緊密之夥伴關係，可避免發生利益衝突情形；另尚須考量可否順利取得風扇及熱導管之技術與人才，及本身所擁有之資源、資金之充裕與分配，故本公司目前仍以沖壓散熱鰭片為主，尚無發展模組或 cooler 相關領域之研發計畫。

本公司致力於散熱鰭片領域之技術創新、研發及改良，追求最先進之散熱應用技術，並已取得包含歐洲共同體、美國、日本、台灣及大陸等地區「扣合式散熱鰭片」之專利案號。目前能緹仍積極從事散熱鰭片沖壓製程的改良與創新，除扣合式散熱鰭片外，穿管散熱鰭片製程也在構建中，務求達到客戶完整的需求，拉開與同業沖壓廠之競爭差距。另 95 年度本公司亦取得 3 項專利權及 1 項專利申請案號，細節如下：

申請國別	專利名稱	專利權號碼	開始日期	使用年限
台灣	多向式散熱結構	M292736	95.06.21	10
台灣	具不同密度之散熱片	M292735	95.06.21	10
台灣	管柱迫緊式散熱組	M297011	95.09.01	10
台灣	離子風散熱裝置	申請案號 095125415	18 個月內申請 公告及實審	

本公司之研發策略係採資源聚焦之穩健投資原則，亦即先行投入一個具潛力之產品領域，待有所突破或進展時，再集中資源投入另一個具前瞻性領域之產品；由於在 PC 及 Game Console 領域已有所成績，本公司近期積極推展 LED 照明領域之散熱應用等研究開發，重心係聚焦在照明光源之散熱問題，非背光模組領域。也就是說，本公司主要方向係照明光源封裝結構之建立及散熱機構之模組化，目前除編列研究發展經費，投入一定研發人力及資源，亦已購置封裝相關設備及檢驗儀器，進行該研究計畫。

本公司除掌控沖壓之核心技術能力外，亦積極擴充研發規模，強化研發團隊，培養光技術、其他高階沖件等研發能力，並將研發方向往 PC 以外之產業領域延伸，使本公司產品朝向多角化發展。

4.長短期業務發展計畫

本公司為因應未來產業發展及整體經濟環境趨勢，藉由擬定各長、短期計畫以規劃公司未來經營方向，進而提升競爭力。茲就本公司之短期及長期計畫概要說明如下：

(1)短期發展計畫

A.行銷策略

a.加強維繫既有客戶之良好合作關係，隨時掌握最新市場資訊及爭取新世代機種之訂單。

b.多角化產品線發展：強化現有產品線推陳出新與新產品的發展上市，擴大Non-PC的市場應用範圍。

B.生產及採購策略

a.生產策略：因應市場需求擴大，確實掌握交期，並提升及改善生產製造能力與品質目標，以提高生產力及降低生產成本。

b.採購策略：掌握景氣及市場需求的變化，彈性調節庫存水準，預防呆滯料及原料價格波動風險。

C.研發策略

a.擴充組織規模：因應公司新產品應用設計日趨複雜，將持續擴充研發部門人力，並積極培訓優秀研發人才。

b.加速開發新產品：為縮短產品開發時程，加速開發新產品上市，並提昇公司競爭力，故將持續充實研發能力，強化研發團隊。

D.營運管理及財務配合

a.為因應公司未來營運的發展，將透過健全的財務規劃及營運管理，統籌分配公司資源，以期將公司的資源發揮最大的綜合效益。

b.推動公司邁入資本市場，以期建立健全與多元之籌資管道，並與金融機構建立密切合作且互惠關係，因應業務成長及發展所需之營運資金。

(2)長期發展計畫

A.行銷策略

a.長期培育專業人才，蒐集未來發展趨勢資訊，掌握競爭者及新進者市場脈動，洞悉佈局市場先機，逐步提高市場佔有率。

b.與下游廠家保持良好夥伴關係，隨時掌握市場脈動，提早製程及研究開發時程，維持公司競爭力。

B.生產及採購策略

a.生產策略：拓展大陸生產據點，強化大陸廠的生產機制，以有效配合相關合作廠商之生產供應鏈。

b.採購策略：與上游主要供應廠商保持長期良好之互動模式，藉以獲取穩定之貨源供應及採購議價空間，維持採購成本之競爭優勢。

C.研發策略

a.擴充經營團隊，規劃核心產品，建立公司自有之關鍵技術與專利，並持續投入新世代產品之研發，以追求技術領先。

b.提昇產品設計能力，建立規格化與模組化之開發技術，減少開發時程與開發成本，增加新產品上市之時間與價格競爭力。

D.營運管理與財務規劃

a.建立健全之管理制度，落實公司經營理念，塑造卓越之企業文化，實現企業永續經營的遠景。

b.藉由資本市場多樣化之籌資管道，以強化財務結構及公司體質，厚植長期發展實力，並配合公司營運規模成長，充實經營團隊與提昇公司知名度及形象，積極建立全球營運管理中心。

(二)市場及產銷概況

1.市場分析

(1)主要產品(服務)銷售(提供)地區

單位:新台幣仟元

銷售地區		94年度		95年度		96年度第1季	
		金額	%	金額	%	金額	%
內銷		334,991	55.76	198,150	50.29	16,103	28.12
外銷	亞洲	248,236	40.32	181,310	46.01	36,200	63.20
	北美洲	16,266	2.71	12,506	3.17	4,640	8.10
	歐洲	1,303	0.22	2,075	0.53	334	0.58
總計		600,796	100.00	394,041	100.00	57,277	100.00

(2)市場佔有率

依據Digitimes Research 2007年1月及2006年10月所發表之統計資料，2006年全球筆記型電腦出貨量達7,434萬台，另桌上型電腦出貨量達15,500萬台，本公司散熱片應用於筆記型電腦及桌上型電腦當年度之銷售量分別為3,197萬台及176萬台，以每台筆記型電腦至少有1個散熱片(或散熱模組)推估，本公司筆記型電腦全球市佔率為43.01%，另依桌上型電腦(DT)熱導化的搭載率計算（即2006年桌上型電腦(DT)熱導化，其沖壓散熱片產品應用於桌上型電腦約為32%），本公司桌上型電腦全球市佔率為3.55%，隨著本公司產品線進入成熟量產，預計本公司的散熱片產量將可望繼續保有全球製造商之領先地位。

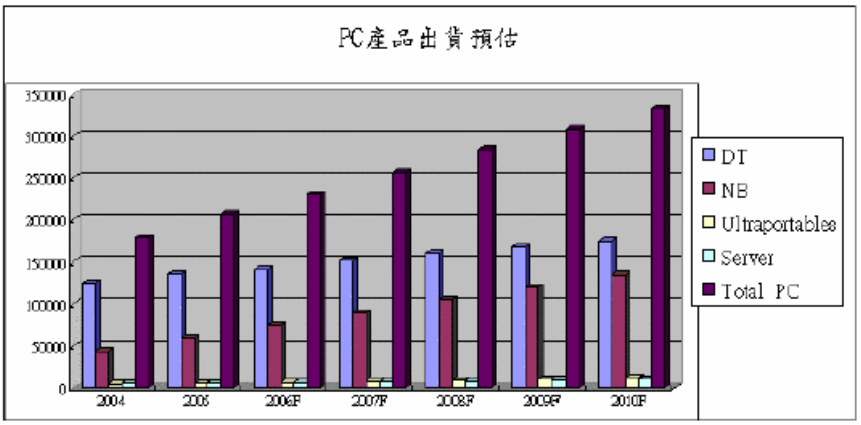
(3)市場未來之供需狀況與成長性

由於散熱元件之品質直接影響應用產品之效能，而應用產品市場供需之變化則會帶動散熱元件產業之發展，因此其與下游產業相互牽連，關係極為密切。而本公司產銷之散熱片及散熱模組主要係應用於桌上型電腦與筆記型電腦，故擬就PC 產業市場供需情況推估散熱元件產業之市場狀況。

A.全球 PC 市場

雖然全球 PC 市場已趨於成熟，市場成長力道減緩，然而持續增加的移動性需求、微軟新作業系統 Vista 的上市、雙核心、和逐漸成熟的規格(如 Media Center PC、Tablet PC)，且 BTX 規格出現促進 SFF(Small Form Factor) 與 Ultra SFF 桌上型電腦發展等因素下，預期將減緩可能出現之市場衰退問題。

根據 IDC 統計，預估 2006 年全球 PC 出貨量約可達 2.3 億台，YOY10.8%；展望 2007 年，在軟硬體世代交替之效益下，預估全球 PC 出貨量可成長 YOY11.7%，達 2.57 億台，成長優於 2006 年之 10.8%。



資料來源：IDC

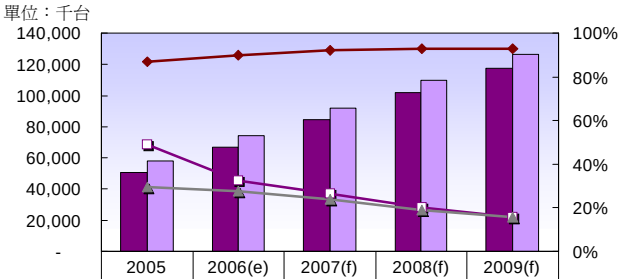
B.桌上型電腦市場

由於新硬體設備研發快速之影響下，DT 與 NB 之價格逐年拉近，而 NB 在攜帶方便性遠勝於 DT，未來 NB 之滲透性將逐年提高；而依據 MIC 預估，2007 年 NB 滲透率為 36.5%，2008 年及 2009 年則分別為 39.0%及 41.6%。另在筆記型電腦取代效應之下，桌上型年成長率預期將只有個位數成長且持續減少，根據 IDC 統計資料，2006 年桌上型電腦出貨量約為 1.41 億台，僅有 4.2%年成長率。依地區來看，西歐和美國成長率最低，其他區域(ROW)和亞太地區(不含日本)有較高的成長率。

C.筆記型電腦市場

雖 2006 年第四季開始，NB 產業即陸續傳出 CPU、DRAM 及電池等零組件缺貨恐衝擊 10～20%當季出貨量，惟品牌業者祭出具吸引力價格、Windows Vista OS 免費升級券推出、硬體產品規格均訴求符合 Vista 標準及為滿足 2007 年 1 月底讓 Vista NB 全面上架而需於第四季提前出貨等因素，致台廠 NB 出貨量季成長率創歷年同期新高，達 21%，出貨量並首度超越 2,000 萬台，年成長率則為 34%。另 Vista 上市對近 2 年快速替代 DT 的 NB，仍具成長助力，惟 Vista 以強大多媒體娛樂應用訴求，刺激消費者產生立即升級需求有限，加上欲達 Vista 豐富多媒體效能，NB 價格將偏高，預估得至 2007 年底消費旺季才有表現空間。2008 年則因商用市場可望採購安全機制更完善的 Vista NB，全球市場可有近 20%成長。

2005～2009年台廠及全球NB出貨量變化與預測

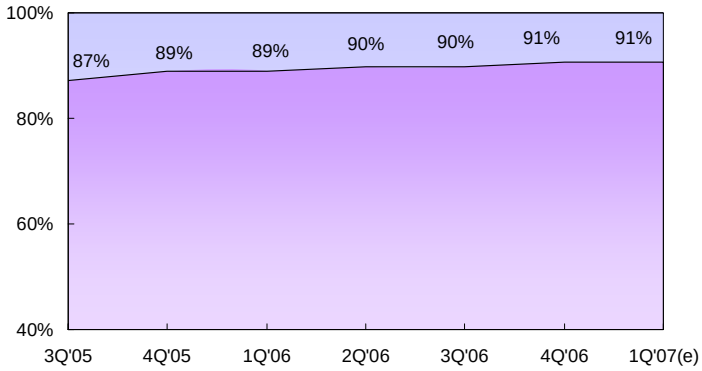


	2005	2006(e)	2007(f)	2008(f)	2009(f)
TW Shipments	50,571	66,906	84,719	101,807	117,586
WW Shipments	58,208	74,339	92,086	109,470	126,437
TW YoY	49%	32%	27%	20%	15%
WW YoY	30%	28%	24%	19%	15%
TW Market Share	87%	90%	92%	93%	93%

資料來源：DigiTimes Research，2007/1

台灣 NB 廠商憑藉著可提供良好之設計及製造能力，優越之彈性交貨時間及價格優勢，全球化之運籌管理能力，成為國際 NB 品牌大廠之最佳夥伴，也使得他國競爭對手紛紛退出市場，幾乎獨佔全球 NB 代工市場，台灣 NB 出貨量佔全球比重在 2006 年第四季正式突破 90%之高水準。

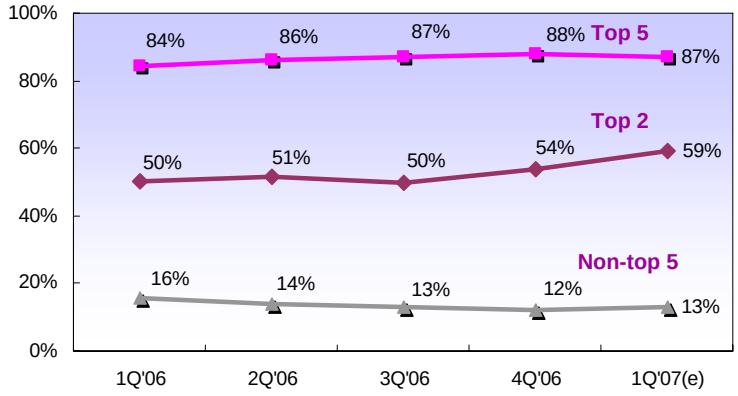
3Q'05～1Q'07台廠NB季出貨量佔全球比重變化



資料來源：DIGITIMES，2007/4

台灣 Top 5 ODM 廠商 2007 年第一季 NB 總出貨量比重仍維持往常水準，約為 87%，惟由於 Apple 於 1Q'07 逐步將 13.3 吋 MacBook 代工訂單從華碩轉至廣達，緯創為 acer 代工的部分機種銷售不如預期，及 Dell 於緯創代工之部分機種已於 1Q'07 結束等因素影響，致台灣前 3～5 大 ODM 業者合計出貨量較前季下滑 27%，佔台廠 NB 總出貨量比重下降 6 個百分點。

1Q'06～1Q'07台灣NB產業集中度變化



註：Top 5爲廣達、仁寶、緯創、英業達及華碩。
資料來源：DIGITIMES，2007/4

(4)競爭利基

A.專業研發團隊

本公司擁有專業、實力堅強且具多年實務經驗之研發團隊，秉持「滿足客戶」為理念，基於長期專業之研發設計與製造經驗，針對產品功能及多樣化需求，於產品研發設計程序上建立「產品設計」作業模式，使得研發技術能力及新產品開發速度得以提升，滿足不同客戶端之產品規格需求，且不斷追求技術的創新與卓越，朝向以技術引導市場研發方向，掌握趨勢研發新世代產品為目標，以增加競爭能力。

B.訂單來源穩定

本公司與客戶群互動良好，且客戶多為上市櫃公司或知名企業，由於本公司產品品質精良，且配合廠商狀況良好，不僅提供客戶即時之技術支援，更提供最新的產品服務，長期以來均維持穩定之合作關係，訂單來源穩定。

C.財務結構健全

本公司財務運作保守穩健，且營運穩定成長，因此有相對財務上優勢可全力進行業務及廠務上之推廣經營，因此健全之財務結構亦為本公司利基之一。

D.產品功能與價格具競爭力

本公司積極拓展大陸生產據點，藉以擴大規模量產，降低生產成本，加上與上游主要供應商皆保持長期良好之互動模式，亦維持採購成本上之競爭優勢，產品價格極具競爭力，且本公司具有實力堅強且專業之研發團隊，掌握研發趨勢，產品功能上亦能滿足不同客戶之需要。

(5)發展遠景之有利，不利因素與因應對策

A.有利因素

a.市場需求持續成長

散熱片下游產品包括桌上型電腦、筆記型電腦及伺服器等，根據Digitimes Research 2007年1月及2006年10月之統計資料，全球筆記型電腦2006年出貨量達7,434萬台，2007年預估將成長24%達9,209萬台，2008年亦將持續成長至10,947萬台，成長率為19%；另桌上型電腦2006年出貨量達15,500萬台，2007年及2008年預估出貨量為16,275萬台、17,089萬台，成長率皆為5%。另依據IDC統計資料，2006年全球PC出貨量將成長10.8%，從2005年之2.1億台成長到2.3億台；2007年全球PC出貨量可成長11.7%，達2.57億台(該公司統計資料包含桌上型電腦、筆記型電腦、伺服器、迷你電腦等)。

b.CPU效率與散熱問題

全球隨著CPU運轉效率及時脈不斷持續提升，而CPU耗電量/發熱量與運算成正比，使耗電量及發熱量增加，衍生對散熱問題的需求。如P4 CPU的運算頻率到3GHz時，設計耗電功率則由68W快速升到82W，若晉升到Intel規劃的4.0GHz時，耗功率將增近120W以上，故系統的穩定有賴於散熱問題的解決。雖然2006年推出雙核心CPU架構，耗電功率下降，追求更高散熱效率方案之急迫性稍微舒緩，然未來當Intel往多核心之架構發展下，耗電功率即有可能再度提升，屆時散熱之需求及重要性將再重現。

c.專業分工模式符合產業趨勢需求

散熱模組客製化程度較一般零組件高，基於節省成本，並考量專業散熱片廠所提供之產品效率高、品質佳、速度快，故建立長期緊密之合作關係；另本公司擁有堅強研發團隊，並以品質上及服務上滿足客戶需求為目標，深受國內外大廠好評，保持良好互動關係。

B.不利因素

a.產品規格不一、生命週期短

本公司銷售之產品屬於特殊規格化之散熱元件，每種規格皆是針對單一客戶之特定機種而設計生產，產品生命週期短。

因應對策：掌握產業發展動向與客戶計劃推出新機種之時程，以調整研發、開模之進度，除分散客源以降低銷貨集中之風險，並嚴格控管存貨，避免產生過多呆滯品。

b.產品競爭激烈

由於電子產品競爭日益激烈，零組件廠商被要求降價之壓力與日俱增，加以產品生命週期較短，競爭者眾，因此，面臨同業競價壓力漸大。

因應對策：加強對市場趨勢的掌握，積極增進研發設計能力及生產實力，提升產品競爭性並搶得市場先機，以取得較高毛利之利基產品；分散組裝作業至協力廠及將低階產品移往海外生產，運用海外低廉人工，降低人力成本並擴大生產規模，以達到規模經濟，進而穩定獲利能力。

c.產業外移

在電子產品低價化趨勢及國內外客戶要求降價壓力下，導致電子產品毛利日漸下滑，電子廠商外移至人力成本較低廉地區之趨勢已不可擋，因此，眾多廠商皆西進大陸以延續產業佈局。

因應對策：除加強客戶服務外，順應中下游廠商赴大陸佈局之趨勢，已於大陸華東與華南地區設置據點，以就近提供服務及更能充份掌握問題，提供客戶高效率之解決方案。

d.國際原物料的價格波動

本公司主要生產原物料銅、鋁之價格均取決於國際原物料牌告(LME)而波動，特別是近兩年國際牌價居高不下，因此國際原物料價格之穩定性亦是廠商營運風險之一。

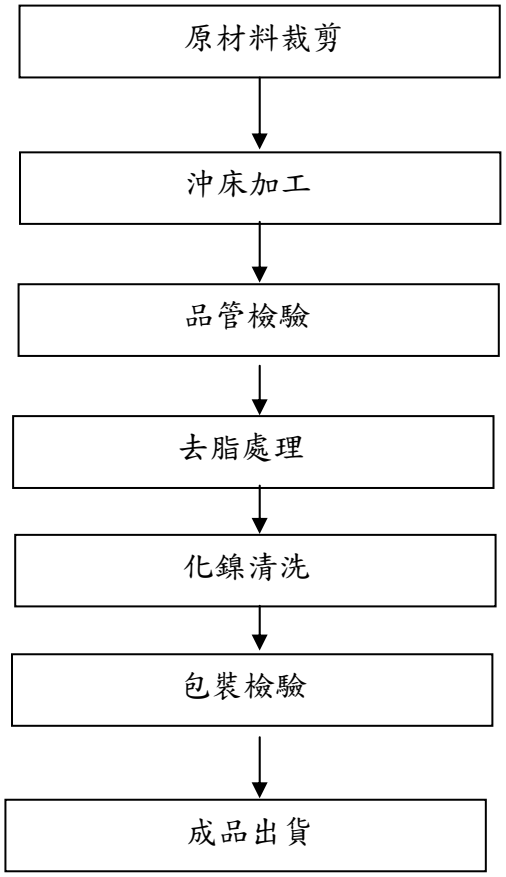
因應對策：設專人觀察國際原物料庫存水位與價格走勢，做好定期評估報告，適時提高或降低進貨庫存部位，降低價格波動產生之不利影響。建立與原物料供應商長期而良好的互動關係，隨時掌握最新原物料價格動向，獲取最佳的進貨時點。

2.主要產品之重要用途與產製過程

(1)主要產品之用途

本公司主要生產的散熱片及散熱模組等產品，主要係運用於筆記型電腦、桌上型電腦、伺服器、電源供應器等產品，作為均溫散熱之用。

(2)主要產品之產製過程



3.主要原料之供應狀況

主要原料名稱	主要供應商	供應狀況
高導紅銅	德承、名佳利、國慶、第一伸銅	品質及貨源穩定，長期合作，供應情形良好。
鋁	七合、卓揚、群達龍	品質及貨源穩定，長期合作，供應情形良好。
風扇	日電產、皇錦	品質及貨源穩定，長期合作，供應情形良好。

4.最近二年度主要產品別或部門別毛利率重大變化之說明 (毛利率較前一年度變動達百分之二十者 ，應分析造成價量變化之關鍵因素及對毛利率之影響)

單位：新台幣仟元

年度 項目	94 年度				95 年度			
	CPU 散熱片	散熱模組零配件	DDR 散熱片	其他	CPU 散熱片	散熱模組零配件	DDR 散熱片	其他
營業收入	483,981	50,249	31,971	34,595	269,886	67,223	36,930	20,002
營業成本	341,714	54,913	27,474	55,263	178,349	43,763	26,050	26,114
營業毛利	142,267	(4,664)	4,497	(20,668)	91,537	23,460	10,880	(6,112)
毛利率(%)	29.40	(9.28)	14.07	(59.74)	33.92	34.90	29.46	(30.56)
變動比率(%)	(12.00)	12.78	(26.95)	(74.12)	15.37	476.08	109.38	48.84

高階或主要機種之散熱片產品原則上係在台灣完成製造生產，再直接出貨予客戶，然考量昆山能緹後段加工等製造費用較低，故能緹自 95 年度起，部份機種台灣僅生產半成品，再由昆山能緹加工後再協助出貨予客戶；而此類半成品係被歸類為散熱模組零配件，致散熱模組零配件 95 年度銷售金額成長，銷貨毛利增加，毛利率亦大幅成長，變動超過 20%。

DDR 散熱片 94 年度主要在 clone 市場銷售，市場規模相對較小，較難以量產優勢降低成本；加上品質要求標準提高，良率下降，成本提高，致毛利率下降且變動超過 20%。95 年度調整策略，於接單時以毛利較佳者為優先考慮，加上產品價格調升，技術逐漸成熟、良率提升致單位成本下降，毛利率大幅提高，變動超過 20%。

其他類產品主要為出售散熱器、原材料及樣品收入，產生負毛利及負毛利大幅增加之情形主要係因樣品所產生；由於研發部門位於台灣母公司，承擔大部分 PC 產品開發階段或跨領域研發新產品所需之樣品，樣品數量頗為可觀，且其中部分樣品並未向客戶收取費用，而部分樣品則僅酌收些許費用，樣品呈現負毛利之情形。94 年度大陸華東地區客戶之訂單改由昆山能緹承接，能緹營收總淨額雖略有衰退，合併營收仍持續成長，樣品數量亦隨之大幅增加，致其他類產品之負毛利率達(59.74)%，毛利率變動超過 20%。95 年度，產品材質已調整，改為以鋁製品為主，故製作樣品所需之原物料價格較為低廉，致使負毛利情形大為改善。

5.主要進銷貨客戶名單

(1)最近二年度主要進貨廠商情形

單位：新台幣仟元

項目	94 度				95 年度				96 年截至 3 月 31 日止			
	供應商	進貨金額	佔全年度進貨淨額比率(%)	與發行人之關係	供應商	進貨金額	佔全年度進貨淨額比率(%)	與發行人之關係	供應商	進貨金額	佔全年度進貨淨額比率(%)	與發行人之關係
1	西勝(深圳)	87,300	30.00	關係人	群達龍	45,204	31.58	無	群達龍	5,652	31.05	無
2	群達龍	46,990	16.15	無	德承	44,396	31.02	無	德承	4,979	27.35	無
3	德承	35,159	12.08	無	西勝(深圳)	17,327	12.10	關係人	名佳利	1,690	9.28	無
4	展霆	29,522	10.15	關係人	展霆	10,798	7.54	關係人	第一伸銅	1,680	9.23	無
	小計	198,971	68.38		小計	117,725	82.24		小計	14,001	76.91	
	其他	91,983	31.62		其他	25,423	17.76		其他	4,204	23.09	
	合計	290,954	100.00		合計	143,148	100.00		合計	18,205	100.00	

(2)最近二年度主要銷貨客戶情形

單位：新台幣仟元

項目	94 年度				95 年度				96 年截至 3 月 31 日止			
	公司名稱	銷貨淨額	佔全年度銷貨淨額比率(%)	與發行人之關係	公司名稱	銷貨淨額	佔全年度銷貨淨額比率(%)	與發行人之關係	公司名稱	銷貨淨額	佔全年度銷貨淨額比率(%)	與發行人之關係
1	雙鴻	147,686	24.58	無	雙鴻	71,074	18.04	無	高景電子	12,568	21.95	無
2	東莞愛美達	76,878	12.80	無	東莞愛美達	58,769	14.91	無	Mandala	8,135	14.20	關係人
3	奇宏電子	117,439	19.55	無	奇宏電子	32,818	8.33	無	金士頓	4,384	7.65	無
4	力致	31,697	5.28	無	力致	40,428	10.26	無	力致	4,183	7.30	無
5	奇鋐	70,285	11.70	無	奇鋐	23,500	5.96	無	樂高	3,647	6.37	無
	小計	412,288	68.63		小計	226,589	57.5		小計	32,917	57.47	
	其他	188,508	31.37		其他	167,452	42.5		其他	24,360	42.53	
	合計	600,796	100.00		合計	394,041	100.00		合計	57,277	100.00	

(3)增減變動原因

A.最近二年度主要進貨廠商增減變動原因

本公司係沖壓散熱片之專業廠商，由於市場需求不斷增加，進貨金額亦隨之增減；所需外購之原材料中，以鋁或銅片/塊為主，少數為風扇及導熱紙，其主要供應商之變化情形如下：

西勝(深圳)目前為本公司最大委外代工廠，目前華南地區之客戶部份委由西勝電器(深圳)公司生產散熱片並就地供應華南之客戶，95 上半年度由於原料價格呈現急漲，西勝(深圳)對於原物料價格之掌握不佳，致使其報價不具競爭優勢，因此供應華南地區客戶之散熱片，大部份改由公司自行生產，故 95 年度對西勝(深圳)進貨降低至 17,327 仟元。

群達龍為北部三大鋁料加工廠之一，其原料來源以中鋼轉投資之中鋼鋁業為主。自 94 年度起，銷售產品大量由銅製品轉換成鋁製品，因此使鋁料用量大幅增加，由於群達龍之價格較其他廠商優惠，且交期配合良好，故群達龍成為公司鋁料之主要供應商，94 年度及 95 年度對其進貨金額分別為 46,990 仟元及 45,204 仟元，分別列入第二大及第一大供應商。

展霆係提供 CNC 加工及樣品製作之專業代工廠，主要向其採購產品量產前所需之樣品，該樣品主要係銷售客戶委請公司提供手工組合成品之樣品件，藉以瞭解實際運作之可行性及外觀是否符合原先之規劃，待該樣品測試完成後，方予以正式開模量產。95 下半年度起，因展霆無意繼續經營 CNC 加工及樣品製作之業務，故對其進貨金額呈現減少趨勢。

德承為名佳利北部最大之經銷商，故其產品價格雖略高於名佳利，但相較其他經銷商而言，仍具有價格優勢，為公司銅料主要進貨廠商。94 年度及 95 年度受到產品材料轉換影響，用銅量均較往年減少，故對德承之進貨金額不若以往，惟自 95 年度起，由於該公司已停止對 Outokumpu 之採購，故雖部分產品材料已轉為以鋁料為主，然對德承之進貨金額反較 94 年度增加。

本公司對重要原物料均至少有 2 家以上供應商，且考量品質、價格、交期等條件，故本公司進貨前十大廠商變化係營業活動所產生，未有重大異常，未來仍將秉持上述原則，並降低進貨集中之風險 。

B.最近二年度主要銷貨客戶增減變動原因

本公司主要產品為散熱模組及散熱片，銷售客戶以散熱模組大廠奇鋐(奇宏、慶業)、力致、雙鴻(昆山雙鴻) 及東莞愛美達為主，本公司 94 及 95 年度銷售予前五大客戶營業額比例分別達 73.91%及 57.5%以上。由於散熱模組需要與系統大廠長期的合作開發，而台灣是全球 PC 及 NB 的代工基地，雙鴻、超眾及奇鋐已成為 NB 散熱模組全球前三大廠，因此本公司雖有銷貨集中於上述客戶之狀況，乃係基於產業特性所致。

本公司亦將憑藉在散熱鰭片領域的領導地位，持續在技術研發與產品開發投入經費與人力，以爭取更多不同電腦資訊及消費性電子產品之客戶，進而避免客源過度集中之風險。

6.最近二年度生產量值表

單位：PCS；新台幣仟元

生產量值 / 年度 / 主要商品	94 年度			95 年度		
	產能	產量	產值	產能	產量	產值
CPU 散熱片	—	13,347,224	291,475	—	9,673,618	179,507
散熱模組零配件	—	1,169,684	55,238	—	4,556,270	42,078
DDR 散熱片	—	815,376	27,248	—	944,346	25,739
其他	—	133,321	23,134	—	40,993	10,534
合計	19,000,000	15,465,605	397,095	19,000,000	15,215,227	257,858

註：產能係CPU散熱片及DDR散熱片之合計；另因生產線具可調配性，故產能僅以合計數表示之。

7.最近二年度銷售量值表

單位：PCS；新台幣仟元

銷售量值 / 年度 / 主要商品	94 年度				95 年度			
	內銷		外銷		內銷		外銷	
	量	值	量	值	量	值	量	值
CPU 散熱片	8,419,473	263,478	6,888,468	220,503	4,291,051	149,141	5,174,151	120,744
散熱模組零配件	615,056	38,094	625,105	12,155	202,614	9,159	4,281,553	58,064
DDR 散熱片	484,816	18,321	313,950	13,650	599,062	23,794	284,950	13,136
其他	—	15,098	—	19,497	—	16,056	—	3,947
合計	—	334,991	—	265,805	—	198,150	—	195,891

註：其他包含樣品、散熱模組及原料，其計量單位及規格形式皆不相同，故不列示數量。

(三)最近二年度從業員工人數

單位：人數

年度		94 年度	95 年度	96 年 5 月 31 日
員工人數	經理人	15	15	15
	生產線員工	68	52	38
	一般職員	60	79	75
	合計	143	146	128
平均年歲（歲）		32.9	33.6	33.5
平均服務年資（年）		2.3	3.1	3.58
學歷分佈比率	博士	0	0	0
	碩士	0	1%	2%
	大專	38%	37%	40%
	高中及高中以下	62%	62%	58%
	合計	100%	100%	100%

(四)環保支出資訊

1.依法令規定，應申領污染設施設置許可證或污染排放許可證或應繳納污染防治費用或應設立環保專責單位人員者，其申領、繳納或設立情形之說明

本公司係一般製造商，法令並無規定須申請污染設施設置許可證或污染排放許可證或應繳納污染防治費用或應設立環保專責單位人員。

2.列示公司有關防治環境污染主要設備之投資及其用途與可能產生效益

本公司產品之產製過程中並無環境污染的情形發生，故不適用。

3.說明最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司改善環境污染之經過，其有污染糾紛事件者，並應說明其處理經過

截至公開說明書刊印日止，未發生任何環境汙染糾紛事件。

4.說明最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因污染環境所受損失(包括賠償)、處分之總額，並揭露其未來因應對策(包括改善措施)及可能之支出(包括未採取因應對策可能發生損失、處分及賠償之估計金額，如無法合理估計者，應說明其無法合理估計之事實)：無。

5.說明目前污染狀況及其改善對公司盈餘、競爭地位及資本支出之影響及其未來二年度預計之重大環保資本支出：不適用。

(五)勞資關係

1.員工福利措施：

本公司致力營造一個和諧勞資關係，更戮力健全員工福利，除依法成立職工福利委員會，並於每月提撥福利金，由福委會每年訂定年度計畫，辦理各項活動，如各項旅遊活動、社團活動、慶生會、團體壽險及意外險、年度健康檢查補助等福利事項；另公司亦提供婚喪喜慶、獎助金及急難救助各項福利補助。此外，為提升公司競爭力，針對員工生涯規劃及專業技能作完整培訓計劃；也為使員工更具向心力，實施員工分紅入股及公平考核升遷等制度。

2.員工進修、訓練狀況

為協助新進同仁早日進入工作狀況，將藉由職前訓練，依職務類別不同安排訓練課程，並由該部門同仁輔助新進員工了解公司產業定位及未來發展方向。另針對員工在職訓練，各部門視實際需求安排適當之內訓課程，同仁得以隨時接收專業技能新資訊，並藉由技術研討會，增進自身製程及研發能力；公司亦依各職能專業課程所須，安排員工參加各顧問公司、訓練機構或政府及工商團體所舉辦之訓練課程以提昇員工專業素養。

3.退休制度及其實施狀況

本公司為安定員工退休之生活，藉以提高在職之服務精神，特依據勞動基準法訂定員工退休管理辦法，明訂退休條件、給付標準及申請程序等事宜，並依法成立員工退休準備金監督委員會，每月提撥退休金以員工退休準備金監督委員會名義專戶儲存於中央信託局；94 年 7 月 1 日起，亦將依據勞工退休金條例提撥工資不低於6%至員工個人退休金帳戶

4.勞資間之協議情形

本公司一切依照勞動法令及相關規定，勞資雙方依據聘僱合約、工作規則及各項管理規章辦理；本公司自成立以來勞資 關係和諧，並無重大勞資糾紛及損失之發生。

5.各項員工權益維護措施情形

本公司訂有完善之文管系統，載明各項管理辦法，內容明訂員工權利義務及福利項目，並透過線上傳輸作定期檢討福利內容，以維護員工權益。

6.最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因勞資糾紛所遭受之損失，並揭露目前及未來可能發生之估計金額及因應措施，如無法合理估計者，應說明無法合理估計之事實

本公司自成立至今，勞資關係和諧，惟民國 94 年 3 月 27 日發生黃國城遭沖床壓傷職業災害案，依勞保局投保級距其職業災害之賠償金額為新台幣約 170 萬元，另本公司為其員工投保團體意外險，賠償金額約 70 萬元，本公司、勞保局及團保公司總計支付黃國城先生約 270 萬元，因黃國城先生對理賠金額有爭議，目前職業災害之情事進入訴訟程序階段。

此職業災害之情事，黃國城先生所得理賠金額，以優於勞基法規定，若將來即使本公司敗訴，其預計需再賠償金額僅約 300 萬元，因此對本公司財務業務並無重大影響。

(六)公司及其子公司於申請上櫃年度及其前二年度如有委託單一加工工廠於年度內加工金額達五千萬元以上者，應增揭露該加工工廠名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表

本公司及其子公司於申請上櫃年度及前二年度並無符合年度加工金額達五千萬元之加工廠。

(七)有無爭訟事件，及勞資間關係有無尚須協調之處

截至公開說明書刊印日止,本公司除與員工黃國城先生有職業災害之情事進入訴訟程序階段(細節請參閱上頁)，並無其他爭訟事件，且勞資關係並無需協調之處。

(八)有無因應景氣變動之能力

1.持續開發多元化及高附加價值之產品，嚴格控制成本及致力提升研發能力，並以主動積極態度服務客戶，拓增服務對象，面對產業變動時，可彈性調整行銷策略，避免產業景氣變動所導致之營運風險

2.與原物料供應商維持和諧合作關係，持續降低營運成本，在景氣循環之變動環境下，可共同分享因景氣復甦所帶來之額外利潤，亦可於景氣趨緩時共同承擔業務風險。

(九)關係人間交易事項是否合理

本公司與關係人之交易，交易價格及收款條件與其他公司之交易無重大差異，交易情形請詳 94 及 95 年度經會計師查核簽證之財務報表附註揭露事項,請參閱本公司說明書第 72-83 頁及 91-110 頁。

(十)如其事業屬生物技術工業、製藥工業或醫療儀器工業者，應增列其依法令取得主管機關許可進行人體臨床試驗或田間實驗者或在國內從事生物技術工業或醫療儀器工業研究發展，且已有生物技術或醫療儀器相關產品製造及銷售或提供技術服務之實績暨最近一年度產品及相關技術服務之營業額、研究發展費用占公司該年度總營業額之比例情形：不適用。

(十一)公司如於提出上櫃申請前一年度因調整事業經營，終止其部分事業，或已將其部分之事業獨立另設公司、移轉他公司或與他公司合併者，應分別予以記載說明其終止、移出或合併之事業暨目前存續之營業項目，並提出目前存續營業項目前一年度之營業額、研究發展費用占公司該年度總營業額之比例情形：無。

二、固定資產及其他不動產

(一)自有資產

1.取得成本達實收資本額百分之十或新台幣一億元以上之固定資產

96年5 月31日

固定資產名稱	單位	數量	取得年月	原始成本	重估增值	未折減餘額	利用狀況			保險情形	設定擔保及權利受限制之其他情事
							本公司使用部門	出租	閒置		
土地、(0553-0000五工段) 房屋建築(0553-0000五工段)	平方公尺	235.20(約 71 坪) 892.75(約 270 坪)	94.05	28,807	—	27,576	研發、業務財務、管理	—	—	火險	提供玉山銀行抵押作為借款擔保

2.閒置不動產及以投資為目的持有期間達五年以上之不動產：無。

(二)租賃資產

1.資本租賃：本公司無取得成本達實收資本額 10%或新台幣 1 億元以上之資本租賃。

2.營業租賃：本公司無每年租金達 500 萬元以上之營業租賃資產。

(三)各生產工廠現況及最近二年度設備產能利用率

各生產工廠之使用狀況

96年5 月31日

項目 / 工廠	建物面積	員工人數(人)	生產商品種類	目前使用狀況
廠房	912 坪	93	扣合式沖壓散熱片	良 好

最近二年度設備產能利用率

單位：PCS；新台幣仟元

年度	94 年度				95 年度			
生產量值 / 主要產品	產能	產量	產能利用率	產值	產能	產量	產能利用率	產值
CPU 散熱片	—	13,347,224	—	291,475	—	9,673,618	—	179,507
散熱模組零配件	_	1,169,684	_	55,238	—	4,556,270	_	42,078
DDR 散熱片	—	815,376	—	27,248	—	944,346	—	25,739
其　他	_	133,321	_	23,134	—	40,993	_	10,534
合　計	19,000,000	15,465,605	—	397,095	19,000,000	15,215,227	—	257,858

註：產能係CPU散熱片及DDR散熱片之合計；另因生產線具可調配性，故產能僅以合計數表示之

三、轉投資事業

(一)轉投資事業概況

96 年 3 月 31 日 單位：新台幣仟元；美金元；仟股

轉投資事業	主要營業項目	投資成本	帳面價值	投資股份		股權淨值	市價	會計處理方法	96 年度第 1 季投資報酬		持有公司股份總額
				股數(註)	股權比例				投資損益	分配股利	
Nextech Precision Industries Co.,Ltd	投資控股	191,130	287,275	—	100%	—	—	權益法	14,759	—	—
Viewso Investment Corp.	投資控股	USD 5,893,591	USD 8,559,124	—	100%	—	—	權益法	USD 485,609	—	—
Mandala Worldwide Co.,LTD.	國際貿易	—	USD 188,308	—	100%	—	—	權益法	USD (36,212)	—	—
昆山能緹精密電子有限公司	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD 6,000,000	USD 8,639,231	—	100%	—	—	權益法	USD 480,257	—	—

註：係屬有限公司。

(二)綜合持股比例

96年3月31日

轉投資事業	本公司投資(註)		董事、監察人、經理人及直接或間接控制事業之投資		綜合投資	
	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例
Nextech Precision Industries Co.,Ltd	—	100%	—	—	—	100%
Viewso Investment Corp.	—	100%	—	—	—	100%
Mandala Worldwide Co.,LTD.	—	100%	—	—	—	100%
昆山能緹精密電子	—	100%	—	—	—	100%

註：係屬有限公司

(三)上市或上櫃公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響：不適用。

(四)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第一百八十五條情事或有以部分營業、研發成果移轉子公司者，應揭露放棄子公司現金增資認購情形，認購相對人之名稱、及其與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係及認購股數：無。

(五)已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者，應增列該投資事業之名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表

1.間接投資事業基本資料

96年3月31日

轉投資公司名稱	地址	電話	董事成員	持股百分之十大股東
昆山能緹精密電子有限公司	中國江蘇省昆山市錦溪鎮錦虬路610號	002-86-512-5722-6188	魏文珍 陳阿江 趙堅白	Viewso Investment Corp. (100.00%)

2.間接投資事業財務報表

(1)簡明資產負債表

單位：人民幣仟元

項目	95年度
流動資產	101,821
其它金融資產-非流動	123
固定資產	39,276
無形資產及其他資產	1,042
資產總額	142,262
流動負債	68,925
長期負債	10,249
其他負債	36
負債總額	79,210
資本	48,549
保留盈餘	14,503
業主權益合計	63,052

註：上列財務資料係經會計師查核簽證

(2)簡明損益表

單位：人民幣仟元

項目	95年度
營業收入	140,924
營業毛利	15,638
營業損益	10,134
營業外收支淨額	19
稅前淨利	10,153
所得稅費用	—
稅後淨利	10,153

註：上列財務資料係經會計師查核簽證

四、重要契約：

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	限制條款
長期借款契約	台北富邦銀行	93.10.27~96.10.27	長期借款	—
長期借款	玉山銀行	94.05.30~109.05.30	長期借款	—
顧問服務契約書	工研院	95.08.01~96.12.31	EHD 熱傳增強技術應用	—
提升產業技術及人才培育研究計畫合約書	國立雲林科技大學 計劃主持人：許立傑	95/11/01 ~96/10/31	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究	—
先期技術移轉授權合約書	國立雲林科技大學 計劃主持人：許立傑	簽署日(95/11/30)起 五年內有效	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究	—

參、發行計畫及執行情形

一、前次現金增資、併購或受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計畫分析：

本公司最近三年度並無發行公司債計畫，最近一次現金增資係於95年6月8日辦理，各次現金增資均已執行完畢，前各次現金增資計畫其相關內容及執行情形如下：

(一)九十三年度第一次現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：93.10.04經授中字第09332779680號。

(2)本次計畫所需資金總額：100,000仟元。

(3)資金來源：現金增資2,500仟股，每股發行價格為新台幣40元，總募集金額為新台幣100,000仟元。

(4)計畫項目及預定資金運用進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度		
			93年度第4季	94年度第1季	94年度第2季
充實營運資金	93年第4季	70,000	70,000	—	—
購置辦公大樓	94年第2季	30,000	—	—	30,000
合 計		100,000	70,000	—	30,000
預計可能產生之效益		充實營運資金：可提高公司之自有營運週轉金，改善財務結構及強化資金靈活調度之彈性。 購置辦公大樓：因應營運規模擴大，提昇員工向心力，節省租金支出。			

(5)輸入證期局指定資訊申報網站之日期：不適用。

2.執行情形

(1)資金運用進度：本公司該次現金增資金計畫，係為充實營運資金及購置辦公設備所需，分別於93年第四季及94年第二季執行完畢。

(2)增資效益說明

單位：新台幣仟元；%

年度 項目		92年度 (增資前)	93年度 (增資後)
基本財務資料	流動資產	278,284	511,836
	流動負債	197,880	266,240
	負債總額	197,880	306,240
	營業收入	462,593	667,254
	稅後淨利	55,159	48,332
財務結構	負債佔資產比率%	60.08	51.93
	長期資金/固定資產比率%	363.56	1,075.66
償債能力	流動比率%	140.63	192.25
	速動比率%	112.76	154.18

A.充實營運資金

該項目已按預定進度於 93 年第 4 季執行完畢，由上表可知本公司之負債佔資產比率由 92 年底之 60.08%降低至 93 年底之 51.93%，長期資金佔固定資產比率由 92 年底之 363.56%提升至 93 年底之 1,075.66%；在償債能力部分，流動比率由 92 年度之 140.63%提高至 93 年度之 192.25%，而速動比率由 92 年度之 112.76%提高至 93 年度之 154.18%，顯見本公司在辦理現金增資充實營運資金後，財務結構及償債能力皆較增資前為佳。

另本公司 93 年度營業收入 667,254 仟元較 92 年營業收入 462,593 仟元成長 44.24%，93 年度因所得稅費用增加致稅後淨利 48,332 仟元較 92 年度稅後淨利 55,159 仟元略為下降，惟每股盈餘 5.45 元仍與前二年度平均數 5.20 元水準相當。經評估本公司在辦理現金增資充實營運資金後，93 年度營收明顯成長，獲利能力亦能維持一定水準以上，效益應屬合理。

綜上所述，本公司 93 年第 4 季辦理第一次現金增資充實營運資金之計畫，於 93 年第 4 季執行完成後，已提高公司之自有營運周轉金，並改善財務結構及強化資金靈活調度彈性。整體而言，本公司充實營運資金之效益應已顯現。

B.購置辦公大樓

因應營運規模擴大，本公司本次辦理現金增資購置位於五股辦公大樓供總公司管理、業務及研發等部門使用，按預定計畫於 94 年第 2 季完成，原本公司部分租賃之廠房自 94 年 7 月底已終止承租，本公司每月節省租金 182 仟元，每年則可節省 2,184 仟元之租金支出，故本次現金增資購置辦公大樓計畫節省租金支出之效益應屬合理。

綜上所述，本公司93年度辦理第一次現金增資，其各項計畫均已按預定進度執行完成，增資效益應已顯現。

(二)九十三年度第二次現金增資

1.計劃內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：94.1.14經授中字第09431527130號。

(2)本次計畫所需資金總額：新台幣5,000仟元

(3)資金來源：現金增資500仟股，每股發行價格為新台幣10元，總募集金額為新台幣5,000仟元。

(4)計畫項目及預定資金運用進度

單位：新台幣仟元

計劃項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度
			93 年度第 4 季
充實營運資金	93 年第 4 季	5,000	5,000
預計可能產生之效益		可提高公司之自有營運週轉金，改善財務結構及強化資金靈活調度之彈性。	

(5)輸入證期局指定資訊申報網站之日期：不適用。

2.執行情形

(1)實際執行情形

單位：新台幣仟元；%

計畫項目	執行狀況			進度超前或落後之原因及改進計畫
充實營運資金	支用金額	預定	5,000	本次現金增資計畫業已按預定進度執行，於 93 年度第 4 季完成。
		實際	5,000	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	

(2)增資效益說明：

本次增資計畫項目及執行完成期間與 93 年度第一次增資計畫相同，其效益詳見於前述(一)93 年度第一次現金增資中之 2.(2)A.充實營運資金。

本公司 93 年度辦理第二次現金增資以充實營運資金，計畫執行完成後，已改善財務結構並提升償債能力。整體而言，本公司充實營運資金之效益應已顯現。

(三)九十四年度現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：94.10.13經授中字第09432987500號

(2)本次計畫所需資金總額：新台幣51,200仟元。

(3)資金來源：現金增資1,600仟股，每股發行價格為新台幣32元，總募集金額為新台幣51,200仟元。

(4)計畫項目及預定資金運用進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度
			94 年第 4 季
充實營運資金	94 年第 4 季	51,200	51,200
預計可能產生之效益		可提高公司之自有營運週轉金，改善財務結構及強化資金靈活調度之彈性。	

(5)輸入證期局指定資訊申報網站之日期：不適用。

2.執行情形

(1)資金運用進度：

單位：新台幣仟元；%

計畫項目	執行狀況			進度超前或落後之原因及改進計畫
充實營運資金	支用金額	預定	51,200	本次現金增資計畫業已按預定進度執行，於 94 年度第 4 季完成。
		實際	51,200	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	

(2)增資效益說明

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度		93 年底 (增資前)	94 年底 (增資後)
基本財務資料	流動資產	511,836	407,591
	流動負債	266,240	141,772
	負債總額	306,240	192,749
	營業收入	667,254	600,796
	稅後淨利	48,332	70,770
財務結構	負債佔資產比率%	51.93	32.08
	長期資金/固定資產比率%	1,075.66	866.38
償債能力	流動比率%	192.25	287.50
	速動比率%	154.18	250.02

本公司 94 年度之現金增資已按預定進度於 94 年第 4 季執行完畢，由上表可知，本公司之負債佔資產比率由 93 年底之 51.93%降低至 94 年底之 32.08%，已有明顯之改善；長期資金佔固定資產比率則因本公司於 94 年度增購辦公大樓，致該比率由 93 年底之 1,075.66%略降至 94 年底之 866.38%，惟長期資金仍足以支應固定資產所需並維持一定水準以上。在償債能力部分，流動比率由 93 年度之 192.25%提高至 94 年度之 287.50%，而速動比率由 93 年度之 154.18%提高至 94 年度之 250.02%，顯見本公司在辦理現金增資充實營運資金後，財務結構中負債佔資產比率及償債能力已顯著改善。

另本公司 94 年度營業收入 600,796 仟元較 93 年營業收入 667,254 仟元小幅衰退，主要係本公司自 94 年度起，由轉投資大陸之昆山能緹負責大陸華東地區之業務接單所致，惟 94 年度稅後淨利 70,770 仟元仍較 93 年度稅後淨利 48,332 仟元增加 46.42%，故本次辦理現金增資充實營運資金，對獲利能力提升亦有實質助益。

綜上所述，本公司 94 年度為充實營運資金而辦理之現金增資，於 94 年第 4 季執行完成後，已提高公司之自有營運周轉金，財務結構及償債能力獲得改善，獲利能力亦有所提升。整體而言，本公司充實營運資金之效益應屬合理顯現。

(四)九十五年度現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：95.4.12金管證一字第0950111213號

(2)本次計畫所需資金總額：新台幣52,800仟元。

(3)資金來源：現金增資2,200仟股，每股發行價格為新台幣24元，總募集金額為新台幣52,800仟元。

(4)計畫項目及預定資金運用進度：

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度	
			95 年度 第 2 季	95 年度 第 3 季
充實營運資金	94 年第 3 季	52,800	31,000	21,800
預計可能 產生之效益		強化資金調度能力、提升獲利能力並可避免擴大舉債之利息負擔。		

(5)輸入證期局指定資訊申報網站之日期：95 年 4 月 18 日

2.執行情形：

單位：新台幣仟元；%

計畫項目	執行狀況			進度超前或落後之原因及改進計畫
95 年第 2 季 充實營運資金	支用金額	預定	31,000	本次現金增資計畫業已按預定進度執行，於 95 年度第 3 季完成。
		實際	31,000	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	
95 年第 3 季 充實營運資金	支用金額	預定	21,800	
		實際	21,800	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	
合計	支用金額	預定	52,800	
		實際	52,800	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	

3.增資效益說明：

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度		94 年底 (增資後)	95 年底 (增資後)
基本財務資料	流動資產	407,591	295,598
	流動負債	141,772	94,020
	負債總額	192,749	96,020
	營業收入	600,796	394,041
	利息費用	3,039	1,542
	稅後淨利	70,770	84,232
財務結構	負債佔資產比率%	32.08	14.96
	長期資金/固定資產比率%	866.38	921.52
償債能力	流動比率%	287.50	314.40
	速動比率%	250.02	265.43

本公司 95 年度增資計畫已按預定進度於 95 年第 3 季執行完畢，由上表可知，本公司之負債佔資產比率由 94 年底之 32.08%降低至 95 年底之 14.96%，長期資金佔固定資產比率由 94 年底之 866.38%提高至 95 年底之 921.52%；償債能力部分，流動比率由 94 年度之 287.50%提高至 95 年度之 314.40%，而速動比率則由 94 年度之 250.02%提高至 95 年度之 265.43%。顯見本公司在辦理現金增資充實營運資金後，其財務結構、償債能力已有改善，資金調度之能力已見增強。

營業收入方面，由於本公司大陸地區業務接單轉由昆山能緹負責，故 95 年度本公司本身營業收入 394,041 仟元較 94 年營業收入 600,796 仟元減少 34.41%，然本公司 95 年度稅後淨利 84,232 仟元仍較 94 年度之 70,770 仟元增加 19.02%。另利息費用方面，95 年度利息費用為 1,542 仟元較 94 年度利息費用 3,039 仟元大幅減少。故經評估本次辦理現金增資充實營運資金之計畫執行完畢後，有助於提升獲利能力並有效減少對外舉債所需負擔之利息費用。

綜上所述，本公司 95 年度為充實營運資金而辦理現金增資，於 95 年第 3 季執行完成後，已提高本公司資金靈活調度之彈性，同時提升獲利能力並有效降低利息費用，其效益應已顯現。

二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫分析應記載事項：

(一)資金來源

1.計畫所需資金總額：新台幣 128,800 仟元。

2.資金來源：現金增資發行普通股 3,580 仟股，每股面額 10 元，每股暫定發行價格為 36 元，預計募集資金總額為新台幣 128,880 仟元。

3.計畫項目及預計資金運用進度：

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度
			96 年度第 3 季
充實營運資金	96 年第 3 季	128,880	128,880
合計		128,880	128,880

4.本次募集之資金如有不足，其籌措方法及來源：

本次現金增資若每股實際發行價格因市場變動調整，致資金募集不足時，則由該公司以銀行貸款支應；若因調升發行價格而致募集資金增加時，多餘之資金將可增加其自有資本，以備未來因營運規模擴增而增加之資金需求。

(二)本次發行公司債者，應參照公司法第二百四十八條之規定，揭露有關事項及其償債款項之籌集計畫與保管方法：不適用。

(三)本次發行特別股者，應揭露每股面額、發行價格、發行條件對特別股股東權益影響、股權可能稀釋情形、對股東權益影響及公司法第一百五十七條所規定之事項：不適用。

(四)上市或上櫃公司發行未上市或未上櫃特別股者，應揭露發行目的、不擬上市或上櫃原因、對現有股東及潛在投資人權益之影響及未來有無申請上市或上櫃之計畫：不適用。

(五)股票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興櫃股票審查準則第五條規定核准在證券商營業處所買賣之公司發行新股者，應說明未來上市 (櫃) 計畫：不適用。

(六)本次發行員工認股權憑證者，應揭露員工認股權憑證發行及認股辦法：不適用。

(七)本次計畫之可行性、必要性及合理性，並應分析各種資金調度來源對公司申報(請)年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響。以低於票面金額發行股票者，應說明公司折價發行新股之必要性與合理性、未採用其他籌資方式之原因及其合理性暨所沖減資本公積或保留盈餘之數額。

1.本次現金增資計畫之可行性

(1)現金增資法定程序之可行性

本公司本次現金增資發行新股，業經95年6月15日股東常會及96年6月20日董事會決議通過，另現金增資計畫相關之發行價格、發行條件、發行金額、資金運用進度、預計可能產生之效益及其他相關事宜，如經主管機關修正或因應主客觀環境須訂定或修正時，已授權本公司董事長全權辦理。另本次現金增資發行計畫，均符合「公司法」、「發行人募集與發行有價證券處理準則」及「中華民國證券商同業公會承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」等相關發行規範，且本公司亦已洽請律師對本次現金增資發行新股計畫出具法律意見書，顯示該計畫內容合乎相關法令之規定，故本公司本次現金增資發行新股計畫於法定程序上應屬可行。

(2)資金募集完成之可行性

本公司本次現金增資預計發行普通股3,580仟股，其中除依公司法第267條規定保留358仟股(10%)供員工認購外，其餘3,222仟股依據「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」之規定，將委託證券承銷商辦理上櫃前公開銷售；本公司並依證券交易法第28條之1規定，於95年6月15日提請股東常會決議通過原股東全數放棄優先認購權。本次現金增資預計採取部分公開申購、部分詢價圈購方式辦理，在本公司歷年來良好之經營績效及未來產業前景佳，投資大眾對於本案具有認購意願。另於本次增資計畫中，若有員工認購不足或放棄認購部分，授權董事長依發行價格洽特定人認購之；其餘對外公開銷售之部分，若有認購不足，擬依「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」規定辦理，故本公司本次現金增資計畫之募集完成應具可行性。

(3)資金運用計畫之可行性

本公司本次增資金額128,880仟元，用以充實營運資金、強化財務結構。因本公司平均收現天數及付款天數分別為144天及95天，預估營運所必須之購料週轉金確有其必要性，因此擬藉由此次發行新股籌資，以避免大量舉債造成之利息支出增加致侵蝕獲利，實對企業之經營及改善財務結構有正面之助益，故本次充實營運資金之計劃應屬可行。

2.本次現金增資之必要性

(1)計畫執行之必要性

本公司股票初次申請上櫃案業經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心有價證券審議委員會96年5月7日第412次會議暨96年5月25日第5屆第11次董事會決議通過，並業經行政院金融監督管理委員會96年6月5日金管證一字第0960030152

號函准予備查。本次現金增資發行新股係依「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」之規定，以現金增資發行新股方式委託證券承銷商辦理上櫃前公開銷售，故本次辦理現金增資計畫依法有其必要性。

(2)計劃內容之必要性

本公司若以銀行借款方式支應營運規模擴增所需之資金，對本公司而言，不僅增加利息費用之負擔進而造成侵蝕本公司之獲利，亦將影響公司財務結構，使整體流動性風險上升，增加公司營運之不確定性，同時因未來利率走勢係呈現看漲趨勢，若以借款方式作為營運週轉金之來源，勢必更加侵蝕本公司獲利。是故為避免影響競爭力及降低企業經營風險，本公司擬藉由本次辦理現金增資籌措營運資金，除可降低利息支出對獲利之侵蝕外，亦可強化財務結構、提升資金調度之靈活彈性，以達成穩定擴展成長之營運目標，因此本次現金增資計畫用以充實營運資金應有其必要性。

3.本次現金增資計畫之合理性

(1)資金運用計畫、預計進度之合理性

本公司本次辦理現金增資募集計畫，經考量主管機關審查時間、公開承銷期間及繳款作業等因素後，預計將可於96年7月收足股款募資完成，本公司將於募集資金到位後，旋即投入充實營運資金之用，故資金運用進度應尚屬合理。

(2)本次資金募集計畫之預計可能產生效益之合理性

能緹公司本次辦理現金增資128,880仟元用於充實營運資金後，除可提高自有資本比率及強化財務結構外，亦可降低因營運資金需求增加而增加之利息負擔，以本公司96年第一季之借款利率約3.49%設算，每年約可減少利息支出4,498仟元，故本次用以充實營運資金所產生之效益應屬合理。

4.各項資金調度來源對公司申報(請)年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響

本公司募集計畫係依據發行人募集與發行有價證券處理準則第六條第二項第二款規定之案件，以現金增資發行新股方式辦理初次上櫃之公開銷售作業，得僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形進行評估。

本公司本次係採依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款規定辦理現金增資發行新股，並委託證券承銷商辦理初次上櫃前之公開銷售案件，故僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形予以分析。本公司本次辦理現金增資發行新股，預計於 96 年 7 月募足股款完成，其目前流通在外股數為 28,420 仟股，本次擬發行 3,580 仟股，股本增加比率為 12.60%，惟因於 96 年 7 月辦理完成，預估 96 年度每股盈餘將因本次辦理現金增資之影響僅約 5.25%(12.60%×5/12)，故本次現金增資計劃對 96 年度每股盈餘稀釋之影響尚屬有限。

5.以低於票面金額發行股票時，應說明公司折價發行新股之必要性與合理性、未採用其他籌資方式之原因及其合理性暨所沖減資本公積或保留盈餘之數額：不適用。

(八)說明本次發行價格、轉換價格、交換價格或認股價格之訂定方式。

本次現金增資發行價格訂定所採用之方法、原則及計算方式，主要係經由比較國際慣用之市價法、成本法及現金流量折現法，復參酌同業本益比、大盤近期走勢、興櫃市場之成交價格、市場可能之流動性貼水，並衡量本公司經營績效、獲利情形、所

處產業前景與市場競爭力，由本公司與證券承銷商共同議定本次承銷價格暫定為36元。

(九)資金運用概算可能產生之效益

1.公司債務逐年到期金額償還計畫及預計財務負擔減輕情形、目前營運資金狀況、所需之資金額度及預計運用情形，並列示所編製之申報(請)年度及未來一年度各月份之現金收支預測表

(1)計畫項目及運用進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度
			96 年度第 3 季
充實營運資金	96 年第 3 季	128,880	128,880
合計		128,880	128,880

(2)目前營運資金狀況

由 96 年及 97 年之現金收支預測表得知，本公司因業務成長，資金將因費用、購料之支出等增加，加上下半年度須發放現金股利，將出現資金短絀情形，故本公司預計第二季辦理現金增資後，供充實營運資金使用，以因應營運規模擴大之所需。

(3)預計可能產生效益

本公司預計本次現金增資募集資金 128,880 仟元，用以充實自有資金改善償債能力，除可提高流動比率與強化財務結構外；且在未來營收持續成長下，亦可降低因營運資金需求而增加向金融機構舉債所發生之利息支出，進而提昇公司競爭力，其效益應屬合理。

(4)申報年度及未來一年度各月份之現金收支預測表：詳下頁

96 年度各月份之現金收支預測表

單位：新台幣仟元

月份 項目	1 月份	2 月份	3 月份	4 月份	5 月份	6 月份	7 月份	8 月份	9 月份	10 月份	11 月份	12 月份	合計
期初現金餘額 1	59,974	74,170	78,392	62,352	80,327	56,708	60,322	157,564	151,855	61,631	70,571	92,995	59,974
加：非融資性收入 2													
應收款項收現	28,462	31,453	22,648	17,603	27,866	18,237	10,847	25,446	19,705	27,339	34,339	35,190	299,135
處分固定資產				1,500									1,500
其他－代付款	14,977	10,173	14,195	29,790	12,774	12,336	18,000	27,000	18,500	30,231	36,500	31,500	255,976
合計	43,439	41,626	36,843	48,893	40,640	30,573	28,847	52,446	38,205	57,570	70,839	66,690	556,611
減：非融資性支出 3													
應付款項付現	16,600	17,046	15,099	13,503	16,223	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	27,585	24,000	274,056
長期投資						23,254	6,600						29,854
固定資產			1,468	1,390									2,858
薪資付現	5,223	10,102	6,251	4,706	4,751	4,800	4,800	4,800	4,800	4,800	4,800	4,800	64,633
利息支出	89	87	80	87	76	105	105	105	105	105	105		1,049
應付所得稅									3,800				3,800
董監事酬勞、現金股利及員工紅利發放								5,700	72,000				77,700
其他－代付款	7,331	10,169	29,985	11,232	13,209	20,000	20,180	18,750	18,924	14,925	15,925	16,090	196,720
合計	29,243	37,404	52,883	30,918	34,259	76,805	60,485	58,155	128,429	48,630	48,415	44,890	650,670
要求最低現金餘額 4	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
所需資金總額 5=3+4	89,243	97,404	112,883	90,918	94,259	136,959	120,485	118,155	188,429	108,630	108,415	104,890	710,670
融資前可供支用	14,170	18,392	2,352	20,327	26,708	(49,678)	(31,316)	91,855	1,631	10,571	32,995	54,795	(94,085)
現金餘額(短絀)6=1+2-5													
融資淨額 7													
發行新股							128,880						128,880
短期借款					(30,000)	50,000						(50,000)	(30,000)
合計					(30,000)	50,000	128,880					(50,000)	98,880
期末現金餘額 8=1+2-3+7	74,170	78,392	62,352	80,327	56,708	60,322	157,564	151,855	61,631	70,571	92,995	64,795	64,795

97 年度各月份之現金收支預測表

單位：新台幣仟元

月份 項目	1 月份	2 月份	3 月份	4 月份	5 月份	6 月份	7 月份	8 月份	9 月份	10 月份	11 月份	12 月份	合計
期初現金餘額 1	64,795	95,365	126,470	140,386	159,086	158,717	154,500	134,485	114,850	68,667	56,279	56,984	64,795
加：非融資性收入 2													
應收款項收現	35,190	35,190	35,190	33,899	29,896	17,595	9,296	21,807	16,888	23,429	29,429	30,158	317,967
處分固定資產													
其他－代付款	18,530	18,000	14,280	15,720	13,650	18,740	12,660	11,120	10,780	10,140	17,562	18,650	179,832
合計	53,720	53,190	49,470	49,619	43,546	36,335	21,956	32,927	27,668	33,569	46,991	48,808	497,799
減：非融資性支出 3													
應付款項付現	12,960	6,805	19,504	12,968	20,105	24,682	24,681	24,682	24,682	24,682	23,641	20,608	240,000
長期投資													
固定資產													
薪資付現	4,980	10,000	5,200	5,100	5,150	5,210	5,110	5,005	5,120	5,150	5,020	5,080	66,125
利息支出									125	125	125	125	500
應付所得稅					3,000				5,000				8,000
董監事酬勞、現金股利及員工紅利發放								7,000	85,000				92,000
其他－代付款	5,210	5,280	10,850	12,851	15,660	10,660	12,180	15,875	13,924	16,000	17,500	16,700	152,690
合計	23,150	22,085	35,554	30,919	43,915	40,552	41,971	52,562	133,851	45,957	46,286	42,513	559,315
要求最低現金餘額 4	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
所需資金總額 5=3+4	83,150	82,085	95,554	90,919	103,915	100,552	101,971	112,562	193,851	105,957	106,286	102,513	619,315
融資前可供支用	35,365	66,470	80,386	99,086	98,717	94,500	74,485	54,850	(51,333)	(3,721)	(3,016)	3,279	(56,721)
現金餘額(短絀)6=1+2-5													
融資淨額 7													
發行新股													
短期借款									60,000				60,000
合計									60,000				60,000
期末現金餘額 8=1+2-3+7	95,365	126,470	140,386	159,086	158,717	154,500	134,485	114,850	68,667	56,279	56,984	63,279	63,279

2.就公司申報年度及預計未來一年度應收帳款收款及應付帳款付款政策、資本支出計劃、財務槓桿及負債比率(或自有財產與風險性資產比率)，說明充實營運資金之原因：

(1)應收帳款收款及應付帳款付款政策

本公司應收帳款收款政策係考量個別銷貨客戶之營運、授信狀況及交易頻繁度等因素，而予以不同之授信條件，其平均授信期間為次月結 16~170 天。93~95 年度本公司應收款項週轉率分別為 2.49 次、2.30 次及 2.53 次；週轉天數為 147 天、159 天及 144 天，最近三年度平均收款天數尚介於平均授信天數間。而本公司往來客戶如奇鋐、雙鴻、超眾、力致、鴻準、愛美達及金士頓等皆為知名之模組廠商，且歷年來收款均無重大異常情事，預估 96 年度之應收帳款政策與 95 年度變化不大。

本公司對供應商付款條件係依據供應商授信情形、公司資金調度狀況、參酌市場行情等因素進行調整，付款條件多為驗收後 60~120 天支付款項予供應商。預估 96 年度之應付帳款政策與 95 年度變化差異不大。

綜上所述，考量本公司 96 年度在應收、應付帳款政策無重大變動之下，預期營運週轉天數將約略與 95 年度相當。整體而言，基於本公司之應收帳款收款及應付帳款付款政策，以收、付款天數作為預估現金收支預測表之估算基礎尚屬合理。

(2)資本支出計劃

本公司 96 年度及 97 年度除預計於 96 年 6 月及 7 月因昆山能緹營運需求而增加對其之投資外，並無其他重大資本支出計畫。

(3)財務槓桿及負債比率

項目	94 年度	95 年度
財務槓桿度	1.06	1.03
負債比率(%)	32.08	14.96

財務槓桿係衡量公司舉債經營之財務風險指標，評估利息費用變動對營業利益之影響程度，本公司最近二年度營運資金充足，故財務槓桿度均維持在 1.03~1.06，預計在 96 年第三季辦理本次現金增資後，未來可減少向銀行借款以支應因營運上所需之資金需求，並可節省利息支出，維持以往之財務槓桿度，同時負債比率亦將更為下降，降低財務風險。

三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項：不適用。

四、本次併購發行新股應記載事項：不適用。

肆、財務概況

一、最近五年度簡明財務資料

(一)簡明資產負債表及損益表資料

1.簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

項目＼年度		最近五年度財務資料					當年度截止
		95年度	94年度	93年度	92年度	91年度	96年3月31日
流動資產		295,598	407,591	511,836	278,284	162,407	283,992
基金及投資		265,719	118,679	23,074	6,688	—	287,275
固定資產		59,234	52,753	30,074	36,165	22,909	58,022
其他資產		12,232	21,791	24,751	8,226	5,339	21,121
資產總額		641,875	600,814	589,735	329,362	190,655	650,410
流動負債	分配前	94,020	141,772	266,240	197,880	114,235	76,207
	分配後	171,720	146,677	269,135	197,880	114,235	註3
長期負債		—	48,977	40,000	—	—	—
其他負債		2,000	2,000	—	—	—	2,000
負債總額	分配前	96,020	192,749	306,240	197,880	114,235	78,027
	分配後	173,720	197,654	309,135	197,880	114,235	註3
股本		284,200	181,000	110,000	80,000	80,000	284,200
資本公積		141,000	110,200	75,000	—	—	141,000
保留盈餘	分配前	110,913	112,786	99,911	51,579	(3,580)	130,644
	分配後	33,213	26,681	42,016	51,579	(3,580)	註3
累積換算調整數		9,742	4,079	(1,416)	(98)	—	16,539
未認列為退休金成本之淨損失		—	—	—	—	—	—
股東權益總額	分配前	545,855	408,065	283,495	131,482	76,420	572,383
	分配後	468,155	403,160	280,600	131,482	76,420	註3

註：1.最近五年度及當年度財務資料，均經會計師查核(核閱)簽證。

2.民國九十五年度之盈餘分派案已經九十六年六月二十二日股東會決議通過。

3.盈餘分派案尚未經股東會決議分配。

2.簡明損益表

單位：新台幣仟元

年度 / 項目		最近五年度財務資料(註)					當年度截止
		95年度	94年度	93年度	92年度	91年度	96年3月31日
營業收入		394,041	600,796	667,254	462,593	218,50357,	57,277
營業毛利		119,765	121,432	150,054	148,512	63,877	18,237
營業(損)益		53,647	54,617	84,199	69,014	23,594	3,969
營業外收入及利益		54,980	42,908	6,975	234	6,797	19,518
營業外費用及損失		16,695	18,255	22,843	8,163	2,028	1,856
繼續營業部門稅前損益		91,932	79,270	68,332	61,085	28,363	21,631
繼續營業部門損益		84,232	70,770	48,332	55,159	27,977	19,731
停業部門損益		—	—	—	—	—	—
非常損益		—	—	—	—	—	—
會計原則變動之累積影響數		—	—	—	—	—	—
本期損益		84,232	70,770	48,332	55,159	27,977	19,731
每股盈餘(元)	追溯調整前	3.10	4.19	5.45	6.89	3.50	0.69
	追溯調整後	3.10	2.99	2.59	3.28	1.67	—

註：1.最近五年度及當年度財務資料，均經會計師查核(核閱)簽證。
2.依當年度加權平均股數計算
3.依當年度發行在外加權平均股數並追溯調整次年度因盈餘或資本公積轉增資而增加之發行在外加權平均股數為計算基礎。

(二)影響上述財務報表作一致性比較之重要事項：無。

(三)最近五年度簽證會計師姓名及查核意見

1.最近五年度簽證會計師及查核意見

年度	事務所名稱	簽證會計師姓名	查核意見
91年	安侯建業會計師事務所	陳嘉修	無保留意見
92年	安侯建業會計師事務所	陳嘉修	無保留意見
93年	安侯建業會計師事務所	陳嘉修	無保留意見
94年	安侯建業會計師事務所	陳嘉修、簡蒂暖	無保留意見
95年	安侯建業會計師事務所	陳嘉修、簡蒂暖	無保留意見

2.最近五年度更換會計師之原因說明：

本公司配合安侯建業會計師事務所內部工作調整，於民國94年度變更簽證會計師，由原簽證會計師陳嘉修，調整為陳嘉修會計師及簡蒂暖會計師。

3.公司自公開發行後最近連續五年由相同會計師查核簽證者，應說明未更換之原因、目前簽證會計師之獨立性暨發行公司對強化會計師簽證獨立性之具體因應措施

本公司公開發行未滿五年，故不適用。

(四)財務分析

項目 \ 年度			最近五年度財務資料(註)					當年度截止96年3月31日
			95年度	94年度	93年度	92年度	91年度	
財務結構(%)	負債占資產比率		14.96	32.08	51.93	60.08	59.92	12.00
	長期資金占固定資產比率		921.52	866.38	1,075.66	363.56	333.58	986.49
償債能力	流動比率(%)		314.4	287.50	192.25	140.63	142.17	373.54
	速動比率(%)		265.43	250.02	154.18	112.76	107.70	338.47
	利息保障倍數(倍)		60.62	27.08	18.65	29.42	18.88	94.24
經營能力	應收款項週轉率(次)		2.53	2.30	2.49	2.94	3.00	2.00
	應收款項收現日數		144	159	147	124	122	180
	存貨週轉率(次)		9.95	8.19	9.43	11.78	4.87	7.84
	平均售貨日數		37	45	39	31	75	47
	固定資產週轉率(次)		7.04	14.51	20.15	15.66	10.23	3.92
	總資產週轉率(次)		0.61	1.00	1.13	1.40	1.15	0.36
獲利能力	資產報酬率(%)		13.74	12.27	11.15	21.83	20.71	3.08
	股東權益報酬率(%)		17.66	20.47	23.29	53.06	44.81	3.53
	占實收資本比率(%)	營業利益	18.88	30.18	76.54	86.27	29.49	1.40
		稅前純益	32.35	43.80	62.12	76.36	35.45	7.61
	純益率(%)		21.38	11.78	7.24	11.92	12.80	34.45
	每股盈餘(元)		3.10	2.99	2.59	3.28	1.67	0.69
現金流量(%)	現金流量比率		53.14	134.58	—	38.64	—	57.26
	現金流量允當比率		58.28	60.33	—	14.75	—	73.88
	現金流量再投資比率		8.55	39.26	—	51.35	—	7.09
槓桿度	營運槓桿度		3.96	6.82	5.41	4.12	5.72	6.87
	財務槓桿度		1.03	1.06	1.05	1.03	1.07	1.06

註：最近五年度及當年度財務資料均經會計師查核簽證或核閱。

負債占資產比率：係95年度辦理現金增資52,800仟元以充實營運資金，故負債佔資產比率較94年度降低。

長期資金占固定資產比率：係95年度辦理現金增資52,800仟元以充實營運資金，故長期資金占固定資產比率較94年度增加。

流動比率：係95年度辦理現金增資52,800仟元以充實營運資金，故流動比率較94年度增加。

速動比率：係95年度辦理現金增資52,800仟元以充實營運資金，故速動比率較94年度增加。

利息保障倍數：係95年度稅前純益較94年增加，加上提前償還長期借款致利息支出減少，故利息保障倍數較94年度增加。

存貨週轉率：本期因積極落實存貨管理及移轉部份較低階產品訂單至大陸子公司生產及銷售，整體備料水平較上期下降，使本期平均存貨總額較上期減少故存貨週轉週轉率較94年度增加。

固定資產週轉率、總資產週轉率：係因95年度銷貨收入較94年度減少所致。

營業利益占實收資本比率：係95年度辦理現金增資及盈餘轉增資使實收資本額較上期增加，故營業利益占實收資本比率較94年度降低。

稅前純益占實收資本比率：係95年度辦理現金增資及盈餘轉增資使實收資本額較上期增加，故稅前純益占實收資本比率較94年度降低。

純益率：係95年度認列轉投資收益42,047仟元，致稅後純益較上期增加，加上銷貨收入較94年度減少，故純益率較94年度增加。

現金流量比率、現金流量再投資比率：現金流量比率、現金再投資比率減少：主要係因95年度營業活動之淨現金流入因銷貨收入減少而降低所致。

營運槓桿度：係95年度銷貨收入較94年度減少，致營運槓桿度較94年度減少。

1.財務結構

(1)負債佔資產比率＝負債總額／資產總額。

(2)長期資金佔固定資產比率＝（股東權益淨額＋長期負債）／固定資產淨額。

2.償債能力

(1)流動比率＝流動資產／流動負債。

(2)速動比率＝（流動資產－存貨－預付費用）／流動負債。

(3)利息保障倍數＝所得稅及利息費用前純益／本期利息支出。

3.經營能力

(1)應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)週轉率＝銷貨淨額／各期平均應收款項(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。

(2)平均收現日數＝365／應收款項週轉率。

(3)存貨週轉率＝銷貨成本／平均存貨額。

(4)應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率＝銷貨成本／各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。

(5)平均銷貨日數＝365／存貨週轉率。

(6)固定資產週轉率＝銷貨淨額／固定資產淨額。

(7)總資產週轉率＝銷貨淨額／資產總額。

4.獲利能力

(1)資產報酬率＝〔稅後損益＋利息費用×（１－稅率）〕／平均資產總額。

(2)股東權益報酬率＝稅後損益／平均股東權益淨額。

(3)純益率＝稅後損益／銷貨淨額。

(4)每股盈餘＝（稅後淨利－特別股股利）／加權平均已發行股數。

5.現金流量

(1)現金流量比率＝營業活動淨現金流量／流動負債。

(2)淨現金流量允當比率＝最近五年度營業活動淨現金流量／最近五年度(資本支出＋存貨增加額＋現金股利)。

(3)現金再投資比率＝(營業活動淨現金流量－現金股利)／(固定資產毛額＋長期投資＋其他資產＋營運資金)。

6.槓桿度：

(1)營運槓桿度＝(營業收入淨額－變動營業成本及費用)／營業利益。

(2)財務槓桿度＝營業利益／(營業利益－利息費用)。

(五)會計科目重大變動說明

最近二年度資產負債表及損益表之會計科目，金額變動達百分之十以上，且金額達當年度資產總額百分之一者，其變動原因說明如下：

單位：新台幣仟元

年度 會計科目	94 年度 金額	95 年度 金額	增(減)變動 金額	 %	說 明
現金及約當現金	87,513	59,974	(27,539)	(31)	95 年度現金及約當現金減少，主要係因 95 年度客戶生產重心外移，為就近服務客戶，故改由昆山能緹接單供貨，致 95 年度營業收入較 94 年度減少 206,755 仟元，亦使營業活動現金流入減少；此外，95 年度因昆山能緹營運所需，本公司增加對昆山能緹之投資，致 95 年度現金及約當現金減少。
應收帳款淨額	173,975	99,677	(74,298)	(43)	95 年底應收帳款淨額較 94 年底減少，主要係 95 年度銷貨金額相對 94 年度較少，致應收帳款減少。
應收帳款-關係人	4,110	31,086	26,976	656	主要係 95 年度昆山能緹透過 Mandala 對本公司採購半成品致期末應收帳款-關係人增加。
其他應收款-關係人	81,199	56,727	(24,472)	(30)	95 年度主要係代墊孫公司購料款減少，致其他應收款-關係人較前一年度減少。
存貨	35,036	20,079	(14,957)	(43)	95 年度存貨較 94 年度減少，主要係因 95 年度客戶生產重心外移，為就近服務客戶，故改由昆山能緹接單供貨所致。
預付貨款	12,572	23,295	10,723	85	因 95 年度原物料價格呈上揚趨勢，為確保原料來源無虞及價格穩定，故增加預付原物料貨款。
採權益法之長期股權投資	118,679	265,719	147,040	124	因昆山能緹營運所需，故能緹公司 95 年度增加對其之投資 99,330 仟元，另因其 95 年度認列投資利益 42,047 仟元及累積換算調整數 5,663 仟元。
機器設備	42,315	56,310	13,995	33	95 年度機器設備較 94 年度增加，主要係本年度增購線切割及綜合加工設備
累積折舊	26,933	36,548	9,615	36	95 年度累積折舊較 94 年度增加，主要係本年度增購線切割及綜合加工設備所致。
應付票據	59,844	22,396	(37,448)	(63)	95 年度應付票據較 94 年度減少，主要係主要原料採預付方式付款，且部分訂單轉由昆山能緹承接，故 95 年度進貨金額亦相對 94 年度減少，致應付票據較前期減少。
應付票據-關係人	23,239	—	(23,239)	(100)	因 95 年度期末對關係人-西勝工業及展霆之進貨大幅減少，致應付票據-關係人減少。
一年內到期之長期借款	11,164	30,000	18,836	169	95 年度較 94 年度增加，主要係本年度已償還 11,164 仟元及由長期借款轉列 30,000 仟元。
長期借款	48,977	—	(48,977)	(100)	95 年度較 94 年度減少，主要係本年度已償還 18,977 仟元及轉列一年內到期之長期借款 30,000 仟元。
普通股	181,000	284,200	103,200	57	95 年度較 94 年度增加，主要係因辦理盈餘轉增資 81,200 仟元及現金增資 22,000 仟元所致。
資本公積-發行溢價	110,200	141,000	30,800	28	95 年度較 94 年度增加，主要係因本期辦理現金增資溢價發行所致
法定盈餘公積	10,184	17,261	7,077	69	95 年度較 94 年度增加，主要係提撥 94 年度法定盈餘公積。
營業收入淨額	600,796	394,041	(206,755)	(34)	95 年度較 94 年度減少，主要係因客戶生產重心外移，為服務客戶就近由昆山能緹接單供貨，致 95 年度營業收入較 94 年度減少 206,755 仟元。
銷貨成本	479,364	274,276	(205,088)	(43)	95 年度較 94 年度減少，主要係 95 年度營業收入金額相對 94 年度減少，致銷貨成本亦隨之減少。
權益法認列之投資收益	28,107	42,047	13,940	50	95 年度較 94 年度增加，主要係因客戶生產重心外移，本公司之轉投資公司昆山能緹營運大幅增加，致本年度認列昆山能緹之投資收益亦隨之增加。
兌換(損)益	8,705	(3,911)	(12,616)	(145)	95 年度較 94 年度減少，主要係 95 年度新台幣兌美元呈現升值，致產生兌換損失。
本期稅前淨利	79,270	91,932	12,662	16	95 年度較 94 年度增加，主要係本年度認列權益法收入較 94 年度增加 13,940 仟元所致。
本期淨利	70,770	84,232	13,462	19	95 年度較 94 年度增加，主要係本期稅前淨利較上期增加所致。

資料來源：各年度經會計師查核簽證之財務報告。

分析標準：金額變動達 10%以上且金額達當年度資產總額 1%以上者。

二、財務報表應記載事項

(一)最近二年度財務報表及會計師查核報告：

1. 94 年度會計師查核報告：請參閱第 74 頁~第 99 頁。

2. 95 年度會計師查核報告：請參閱第 100 頁~第 127 頁。

3. 96 年第一季會計師查核報告：請參閱第 156 頁~第 179 頁。

(二)最近一年度及最近期經會計師查核簽證或核閱之母子公司合併財務報表：請參閱第 128 頁~第 155 頁。

(三)發行人申報（請）募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，最近期經會計師查核簽證之財務報表：無。

三、財務概況其他重要事項

(一)公司及其關係企業最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難情事，應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(二)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條之情事者：無。

(三)期後事項：無。

(四)其他：無。

四、財務狀況及經營結果之檢討分析

(一)財務狀況

最近二年度資產、負債及股東權益發生重大變動之主要原因及其影響，若影響重大者應說明未來因應計畫。

單位：新台幣仟元

年度 / 項目	九十五年度	九十四年度	差異	
			金額	%
流動資產	295,598	407,591	(111,993)	(27)
長期投資	265,719	118,679	147,040	124
固定資產	59,234	52,753	6,481	12
其他資產	21,324	21,791	(467)	(2)
資產總額	641,875	600,814	41,061	7
流動負債	94,020	141,772	(47,752)	(34)
長期負債	—	48,977	(48,977)	(100)
其他負債	2,000	2,000	—	—
負債總額	96,020	192,749	(96,729)	(50)
股本	284,200	181,000	103,200	57
資本公積	141,000	110,200	30,800	28
保留盈餘	110,913	112,786	(1,873)	(2)
累積換算調整數	9,742	4,079	5,663	139
股東權益總額	545,855	408,065	137,790	34

重大變動說明：

1.流動資產：主要係因 95 年度客戶生產重心外移，為就近服務客戶，故改由昆山能緹接單供貨，致 95 年度營業收入減少，使應收款項較上期減少 48,432 千元；此外因落實庫存管理及前述營收移轉效應致庫存水位下降，存貨較上期減少 14,957 仟元。另，95 年度因昆山能緹營運所需，而增加對其之投資，致 95 年度現金及約當現金較上期減少 27,539 仟元。綜合影響使本期流動資產較上期減少。

2.長期投資：係本期增加對昆山能緹之投資 99,330 仟元及依權益法認列投資利益 42,047 仟元及累積換算調整數 5,663 仟元，致長期投資餘額較 94 年度增加。

3.流動負債：主要係本年度因營收移轉效應及落實庫存管理致進貨及委外加工費用較 94 年度減少，故應付款項較 94 年度減少約 65,026 仟元加上一年內到期長期借款轉列流動負債 30,000 千元，故流動負債較 94 年度減少。

4.長期負債：主要係本年度已提前償還長期借款 18,977 仟元及一年內到期之長期借款 30,000 仟元轉列流動負債項下所致。

5.股本及資本公積：主要係本期辦理現金增資及盈餘轉增資，致股本增加 103,200 仟元、資本公積－發行溢價增加 30,800 千元。

(二)經營結果

1.最近二年度營業收入、營業純益及稅前純益重大變動之主要原因

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	95 年度		94 年度		增減金額	變動比例
	小計	合計	小計	合計		(%)
營業收入總額	$400,747		$618,595		(217,848)	(35)
減：銷貨退回	1,018		9,145		(8,127)	(89)
銷貨折讓	5,688		8,654		(2,966)	(34)
營業收入淨額		394,041		600,796	(206,755)	(34)
營業成本		274,276		479,364	(205,088)	(43)
營業毛利		119,765		121,432	(1,667)	(1)
營業費用		66,118		66,815	(697)	(1)
營業利益		53,647		54,617	(970)	(2)
營業外收入及利益		54,980		42,908	12,072	28
營業外費用及損失		16,695		18,255	(1,560)	(9)
繼續營業部門稅前淨利		91,932		79,270	12,662	16
減：所得稅費用		7,700		8,500	(800)	(9)
繼續營業部門稅後淨利		84,232		70,770	13,462	19

增減比例變動分析說明：

(1) 營業收入、成本及毛利：因 95 年度客戶生產重心外移，為就近服務客戶，故改由昆山能緹接單供貨，致本期營收及成本皆較上期減少。另本期開始較不承接低毛利之訂單，轉為銷售毛利較高之高階產品，故毛利率顯著提升。

(2) 營業外收入：主要係因客戶生產重心外移，訂單移轉使轉投資公司昆山能緹營運規模大幅增加，致本年度認列投資收益亦隨之增加所致。

2.預期銷售數量與其依據，對公司未來財務業務之可能影響及因應計畫

本公司考量PC產業景氣變化、市場成長概況、客戶策略及消長、價格趨勢等因素，預估本公司96年度營收仍持續成長，稅後純益亦隨之成長。

(三)現金流量

最近年度現金流量變動之分析說明、流動性不足之改善計畫及未來一年現金流動性分析。

1.最近年度現金流量變動情形分析

年度 項目	95年12月31日	94年12月31日	增減比例
現金流量比率	53.14%	134.58%	(60.51)%
現金流量允當比率	58.28%	60.33%	(3.40)%
現金再投資比率	8.55%	39.26%	(78.22)%
增減比例變動分析： 現金流量比率及現金再投資比率：主要係95年度營業收入因訂單移轉效應而減少及增加長期投資致營業活動淨現金流入減少，故現金流量比率及現金再投資比率較94年度減少。			

2.流動性不足之改善計畫：無。

3.未來一年現金流動性分析

單位：新台幣仟元

期初現金餘額	全年來自營業活動淨現金流量	全年現金流出量	現金剩餘(不足)數額	現金不足額之補救措施	
				投資計劃	融資計劃
59,974	21,202	145,261	(63,786)		128,880
1.本年度現金流量情形分析： (1)營業活動：變動性不大，在合理預估範圍 (2)投資活動：為擴充產能，預計增加轉投資公司 (3)融資活動：主要為償還借款及發放現金股利及員工紅利之現金流出 2.預計現金不足額之補救措施及流動性分析： 本公司預計現金不足額數將以辦理現金增資因應資金需求。					

(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響

1.重大資本支出及其運用情形：無。

2.預期可能產生效益：無。

(五)最近年度轉投資政策、其獲利或虧損之主要原因、改善計畫及未來一年投資計畫

1.轉投資政策

(1)拓展大陸生產據點，以有效配合相關合作廠商之生產供應鏈並降低製造成本。

(2)設立銷售據點，擴大銷售版圖，以達到就近滿足客戶需求之目的。

2.轉投資獲利或虧損情形

96年3月31日 / 單位：新台幣仟元；美元

轉投資事業	投資成本	帳面價值	獲利(虧損)
Nextech Precision Industries Co., Ltd.	191,300	287,275	14,759
Mandala Worldwide Co., Ltd.	—	USD 188,308	USD (36,212)
Viewso Investment	USD 5,893,591	USD 8,559,124	USD 485,609
昆山能緹精密電子有限公司	USD 6,000,000	USD 8,639,231	USD 480,257

獲利之主要原因為藉由關鍵性生產技術及經營管理經驗之分享，使產能擴大並有效降低製造成本。

3.未來一年投資計畫：為因應營運成長或搭配客戶需求，預計未來仍將有對昆山子公司增資，以提高營運週轉金之必要性。

(六)其他重要事項：無。

會 計 師 查 核 報 告

能緹精密工業股份有限公司董事會　公鑒：

能緹精密工業股份有限公司民國九十四年及九十三年十二月三十一日之資產負債表，暨截至各該日止之民國九十四年度及九十三年度之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照一般公認審計準則暨會計師查核簽證財務報表規則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則暨一般公認會計原則編製，足以允當表達能緹精密工業股份有限公司民國九十四年及九十三年十二月三十一日之財務狀況，暨截至各該日止之民國九十四年度及九十三年度之經營成果與現金流量。

民國九十四年度財務報表重要會計科目明細表，主要係供補充分析之用，亦經本會計師採用第二段所述之查核程序予以查核。依本會計師之意見，該等明細表係依據前段所述之準則編製，足以允當表達其與第一段所述財務報表有關之內容。

能緹精密工業股份有限公司已編製民國九十四年度之合併財務報表，並經本會計師出具無保留意見之查核報告在案，備供參考。

安 侯 建 業 會 計 師 事 務 所

會　計　師：

原證期會核准簽證文號：(88) 台財證 (六)第 18311 號

民 國 九 十 五 年　三　月　六　日

能緹精密工業股份有限公司

資產負債表

民國九十四年及九十三年十二月三十一日

單位：新台幣千元

		94.12.31		93.12.31	
	資　產	金　額	%	金　額	%
	流動資產：				
1100	現金及約當現金(附註四(一))	$ 87,513	15	8,366	2
1121	應收票據(附註四(二)及五)	2,090	-	108,790	18
1140	應收帳款淨額(附註四(二))	173,975	29	222,401	38
1153	應收帳款－關係人(附註五)	4,110	1	12,072	2
1180	其他應收款－關係人(附註五)	81,199	13	47,160	8
1190	其他金融資產-流動(附註六)	5,574	1	11,708	2
1210	存貨(附註四(三))	35,036	6	82,012	14
1280	其他流動資產(附註四(九))	18,094	3	19,327	3
	流動資產合計	407,591	68	511,836	87
	基金及長期投資：				
1421	採權益法之長期股權投資(附註四(四))	118,679	20	23,074	4
1440	**其他金融資產－非流動**	7,168	1	8,929	1
	固定資產：(附註四(五)及六)				
1501	土地	16,997	3	-	-
1521	房屋及建築	11,810	2	-	-
1531	機器設備	42,315	7	38,895	7
1545	試驗設備	171	-	-	-
1551	運輸設備	4,672	1	5,939	1
1561	辦公設備	3,721	-	4,936	1
1672	預付設備款	-	-	544	-
		79,686	13	50,314	9
15X9	減：累計折舊	26,933	5	20,240	4
	固定資產淨額	52,753	8	30,074	5
	其他資產：				
1800	出租資產(附註五)	10,030	2	11,597	2
1830	遞延費用	4,593	1	2,898	1
1860	遞延所得稅資產(附註四(九))	-	-	1,327	-
	其他資產合計	14,623	3	15,822	3
	資產總計	**$ 600,814**	**100**	**589,735**	**100**

		94.12.31		93.12.31	
	負債及股東權益	金　額	%	金　額	%
	流動負債：				
2100	短期借款(附註四(六))	$ -	-	52,615	9
2121	應付票據	59,844	10	77,629	13
2122	其他應付票據	4,889	1	18,076	3
2130	應付票據－關係人(附註五)	23,239	4	36,406	6
2140	應付帳款	15,837	3	22,963	4
2150	應付帳款－關係人(附註五)	5,708	1	8,117	1
2160	應付所得稅	-	-	15,344	3
2170	應付費用(附註五)	18,096	3	31,604	5
2272	一年內到期之長期借款(附註四(七))	11,164	2	-	-
2280	其他流動負債	2,995	-	3,486	1
	流動負債合計	141,772	24	266,240	45
	長期負債：				
2420	長期借款(附註四(七))	48,977	8	40,000	7
	其他負債：				
2820	存入保證金	2,000	-	-	-
	負債合計	192,749	32	306,240	52
	股東權益：				
3110	普通股股本(附註四(十))	181,000	30	110,000	19
3210	資本公積－發行溢價(附註四(十一))	110,200	18	75,000	12
3310	法定盈餘公積(附註四(十二))	10,184	2	5,351	1
3351	累積盈虧(附註四(十二))	102,602	17	94,560	16
3420	累積換算調整數(附註四(四))	4,079	1	(1,416)	-
	股東權益合計	408,065	68	283,495	48
	重大承諾事項及或有事項(附註七)				
	負債及股東權益總計	**$ 600,814**	**100**	**589,735**	**100**

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長：　　**經理人：**　　**會計主管：**

能緹精密工業股份有限公司

損 益 表

民國九十四年及九十三年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

		94年度		93年度	
		金 額	%	金 額	%
4110	**銷貨收入**	$ 618,595	103	680,327	102
4170	減：銷貨退回	9,145	2	7,882	1
4190	銷貨折讓	8,654	1	5,191	1
	營業收入淨額	600,796	100	667,254	100
5110	**營業成本**	479,364	80	517,200	78
	營業毛利	121,432	20	150,054	22
	營業費用：				
6100	推銷費用	38,769	7	41,649	6
6200	管理費用	20,021	3	15,610	2
6300	研究發展費用	8,025	1	8,596	1
		66,815	11	65,855	9
	營業淨利	54,617	9	84,199	13
	營業外收入及利益：				
7110	利息收入	1,603	-	1,923	-
7121	權益法認列之投資收益	28,107	5	-	-
7130	處分固定資產利益	32	-	10	-
7140	處分投資利益	125	-	-	-
7160	兌換盈益	8,705	1	-	-
7480	什項收入	4,336	1	5,043	1
		42,908	7	6,976	1
	營業外費用及損失：				
7510	利息費用	3,039	1	3,872	1
7521	採權益法認列之投資損失	-	-	5,307	1
7540	其他投資損失	-	-	85	-
7550	存貨盤損	1,436	-	2,794	-
7560	兌換損失	-	-	6,743	1
7570	存貨跌價及呆滯損失	-	-	2,500	-
7888	什項支出	13,780	2	1,542	-
		18,255	3	22,843	3
	本期稅前淨利	79,270	13	68,332	11
8110	**所得稅費用**(附註四(九))	8,500	1	20,000	3
	本期淨利	**$ 70,770**	**12**	**48,332**	**8**

	稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
基本每股盈餘(元)(附註四(十三))	**$ 4.69**	**4.19**	**7.70**	**5.45**
基本每股盈餘-追溯調整	**$ 4.69**	**4.19**	**5.13**	**3.63**

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長： 經理人： 會計主管：

能緹精密工業股份有限公司
股東權益變動表
民國九十四年及九十三年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

			保留盈餘			
	普通股股本	資本公積-發行溢價	法定盈餘公積	累積盈虧	累積換算調整數	合計
民國九十三年一月一日期初餘額	$ 80,000	-	214	51,365	(97)	131,482
民國九十二年度盈餘分配						
提列法定盈餘公積	-	-	5,137	(5,137)	-	-
現金增資	30,000	75,000	-	-	-	105,000
民國九十三年度淨利	-	-	-	48,332	-	48,332
累積換算調整數	-	-	-	-	(1,319)	(1,319)
民國九十三年十二月三十一日餘額	110,000	75,000	5,351	94,560	(1,416)	283,495
民國九十三年度盈餘分配						
提列法定盈餘公積	-	-	4,833	(4,833)	-	-
股東紅利－股票	55,000	-	-	(55,000)	-	-
員工紅利－現金	-	-	-	(2,895)	-	(2,895)
現金增資	16,000	35,200	-	-	-	51,200
民國九十四年度淨利	-	-	-	70,770	-	70,770
累積換算調整數	-	-	-	-	5,495	5,495
民國九十四年十二月三十一日餘額	**$ 181,000**	**110,200**	**10,184**	**102,602**	**4,079**	**408,065**

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長： **經理人：** **會計主管：**

能緹精密工業股份有限公司

現金流量表

民國九十四年及九十三年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	94年度	93年度
營業活動之現金流量：		
本期淨利	$ 70,770	48,332
調整項目：		
折舊	11,026	9,120
各項攤提	1,405	1,495
處分固定資產利益	(32)	(10)
處分投資利益	(125)	-
呆帳費用	-	1,133
採權益法認列投資(收益)損失	(28,107)	5,307
其他投資損失	-	85
存貨跌價及呆滯損失	-	2,500
資產及負債項目之變動:		
短期投資	125	-
應收票據及帳款	155,126	(144,787)
應收帳款-關係人	7,962	(5,885)
其他金融資產-流動	6,134	(9,254)
存貨	46,976	(56,889)
其他流動資產	1,233	(12,696)
遞延所得稅資產-非流動	1,327	(1,327)
應付票據及帳款	(24,911)	10,075
其他應付票據	(13,187)	5,147
應付票據-關係人	(13,167)	35,802
應付帳款-關係人	(2,409)	2,597
應付所得稅	(15,344)	8,777
應付費用	(13,508)	3,476
其他流動負債	(491)	(2,421)
營業活動之淨現金流入(出)	190,803	(99,423)

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長： **經理人：** **會計主管：**

能緹精密工業股份有限公司

現金流量表(續)

民國九十四年及九十三年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	94年度	93年度
投資活動之現金流量：		
其他應收款-關係人	(34,039)	(25,386)
出售固定資產價款	2,150	2,484
購置固定資產價款	(34,256)	(17,101)
長期投資減少	-	6,701
長期投資增加	(62,003)	(29,797)
其他金融資產-非流動減少(增加)	1,761	(4,134)
遞延費用增加	(3,100)	(963)
投資活動之淨現金流出	(129,487)	(68,196)
融資活動之現金流量：		
短期借款(減少)增加	(52,615)	33,407
應付商業本票減少	-	(28,500)
長期借款增加	20,141	40,000
存入保證金	2,000	-
現金增資	51,200	105,000
發放員工紅利	(2,895)	-
融資活動之淨現金流入	17,831	149,907
本期現金及約當現金增加(減少)數	79,147	(17,712)
期初現金及約當現金餘額	8,366	26,078
期末現金及約當現金餘額	**$ 87,513**	**8,366**
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息	**$ 3,016**	**3,765**
本期支付所得稅	**$ 21,585**	**14,869**
不影響現金流量之投資及融資活動：		
累積換算調整數	**$ 5,495**	**(1,319)**
盈餘轉增資	**$ 55,000**	-
固定資產轉列出租資產	**$ 546**	**11,597**

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長：　　經理人：　　會計主管：

能緹精密工業股份有限公司
財務報表附註
民國九十四年及九十三年十二月三十一日
(除另有註明者外，所有金額均以新台幣千元為單位)

一、公司沿革

本公司於民國八十一年六月八日經核准設立，並於民國八十一年六月二十四日正式開始營業。主要經營之業務為模具製造、批發業、電子零組件製造業、電子材料批發業及彈簧製造業等。

民國九十四年十二月三十一日，本公司員工人數約為196人。

二、重要會計政策之彙總說明

本公司財務報表係依照證券發行人財務報告編製準則暨我國一般公認會計原則編製。重要會計政策及衡量基礎彙總說明如下：

(一)外幣交易及外幣財務報表之換算

本公司以新台幣記帳。所有非遠期外匯買賣合約之外幣交易依交易日匯率換算入帳；資產負債表日之外幣債權債務依當日之匯率換算。因實際結清及換算外幣債權債務而產生之已實現及未實現兌換損益列為當期營業外支出。

本公司採權益法評價之國外長期股權投資皆以當地貨幣為功能性貨幣，其外幣財務報表換算為本國貨幣財務報表所產生之換算差額，列入股東權益項下之外幣換算調整數。有關國外營運機構之資產及負債科目，均按資產負債表日之匯率換算；股東權益中除期初保留盈餘以上期期末換算後之餘額結轉外，其餘均按歷史匯率換算；股利按宣告日之匯率換算，損益科目按加權平均匯率換算。

(二)資產減損

本公司自民國九十四年度起適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」。依該號公報規定，本公司於資產負債表日就有減損跡象之資產(商譽以外之個別資產或現金產生單位)，估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之資產，認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所認列之累積減損損失，嗣後若已不存在或減少，即予迴轉，增加資產帳面價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

商譽所屬現金產生單位，則每年定期進行減損測試，並就可回收金額低於帳面價值之部分，認列減損損失。

(三)約當現金

約當現金係指隨時可轉換成定額現金且即將到期而其利率變動對價值影響甚少之短期投資，包括投資日起三個月內到期或清償之國庫券、商業本票及銀行承兌匯票等。

(四)備抵呆帳

備抵呆帳之提列係依各應收款項之可收現性評估提列。備抵呆帳金額之決定，係依據過去收款經驗、客戶信用評等、帳齡分析並考量內部授信政策後提列。

(五)存貨

存貨係以成本(按加權平均法計算)與市價孰低為評價基礎。原(物)料係以重置成本為市價，製成品及在製品則以淨變現價值為市價。

(六)長期股權投資

持有被投資公司有表決權比例未達百分之二十且不具重大影響力者，如被投資公司為上市、上櫃公司，按成本與市價孰低法評價，未實現投資損失列為股東權益之減項。如被投資公司為未上市、上櫃公司，按成本法評價，惟若有證據顯示投資之價值確已減損，且回復之希望甚小，則列為當期之損失，並以承認損失後之帳面價值為新成本。股票股利僅作投資股數增加，不列為投資收益。出售成本計算採加權平均法。

本公司及其具控制力之他公司共同持有被投資公司有表決權股份比例達百分之二十以上，或未達百分之二十但具有重大影響力者，採權益法評價。其投資成本與按持股比例計算之被投資公司淨值之差額，以平均法分五年攤銷，列為投資損益。出售時，以售價與處分日該投資帳面價值之差額，作為長期股權投資處分損益，帳上如有因長期股權投資產生之資本公積餘額時，則按出售比例轉列當期損益。

本公司對具有控制力之被投資公司，除依權益法評價外，並分別於每會計年度之半年度及年度終了時，編製合併財務報表。

本公司與採權益法評價之被投資公司間交易及各子公司間交易所產生之損益尚未實現者，予以遞延。交易損益如屬折舊性或攤銷性之資產所產生者，依其效益年限逐年承認；其他類資產所產生者，於實現年度承認。

(七)固定資產及折舊

固定資產以取得成本為評價基礎。為購建設備並正在進行使該資產達到可使用狀態前所發生之利息予以資本化，列入相關資產成本。重大增添、改良及重置支出予以資本化；維護及修理費用列為發生當期費用。

折舊係按直線法以成本依估計耐用年數計提。折舊性資產耐用年限屆滿仍繼續使用者，就其殘值自該屆滿日起估計尚可使用年限繼續提列折舊。主要固定資產耐用年數如下：

房屋及建築	5～40 年
機器設備	4～6 年
試驗設備	4 年
運輸設備	5～9 年
辦公設備	3～5 年

處分固定資產之損益列為營業外收支。

(八)退休金

本公司訂有職工退休金辦法，員工之退休金之給予按實際工作年資每滿一年給予兩個基數，但超過十五年之工作年資，每滿一年給予一個基數，最高總數以四十五個基數為限，退休金基數係指核准退休時前六個月之平均月薪資為計算標準，在該退休辦法下，退休金給付全數由本公司負擔。自民國九十四年七月一日起配合勞工退休金條例之實施，原適用該辦法之員工如經選擇適用新制後之服務年資或新制施行後到職之員工其服務年資改採確定提撥制，其退休金之給付由本公司按月以不低於每月工資百分之六提繳退休金，儲存於勞工退休金個人專戶。惟本公司之退休辦法尚未配合新制之實施修訂，故職工退休辦法未規定者，依勞工退休金條例之規定辦理。

本公司自民國九十四年十二月三十一日起對職工退休金依財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」之規定辦理，至原已訂有退休辦法，但未按公報處理者，於改採公報之規定處理時，應計算未認列過渡性淨資產或淨給付義務。未認列過渡性淨資產或淨給付義務依84年1月20日(84)台財證(六)第00142號函規定，自民國九十五年度起按預期可獲得退休金給付在職員工之平均剩餘服務年限，預期平均剩餘服務年限短於十五年者，得按十五年攤銷，採直線法加以攤銷，列入淨退休金成本。

每期認列之淨退休金成本包括：

1.服務成本

2.利息成本

3.退休基金資產之預期報酬

4.未認列前期服務成本之攤銷

5.未認列退休金損益之攤銷

6.未認列過渡性淨資產或淨給付義務之攤銷

7.縮減或清償損益

本公司提撥之退休基金若低於淨退休金成本之差額，則列為「應計退休金負債」，若高於淨退休金成本之差額，則列為「預付退休金」。於資產負債表上應認列之退休金負債下限為最低退休金負債。

採確定提撥退休辦法部份，本公司依勞工退休金條例之規定，依勞工每月工資百分之六之之提撥率，提撥至勞工保險局，提撥數列為當期費用。

(九)收入認列

銷貨收入係於商品交付且風險及報酬移轉時認列。

(十)所得稅

本公司所得稅之計算係採用財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」，依此方法，資產及負債之帳面價值與課稅基礎之差異，依預計回轉年度之適用稅率計算認列為遞延所得稅。並將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列其備抵評價金額。遞延所得稅負債或資產依其相關資產或負債之分類，劃分為流動或非流動項目，非與資產或負債相關者，則依預期回轉期間之長短，劃分為流動或非流動項目。

本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

(十一)每股盈餘

普通股每股盈餘係以本期淨利(減除特別股股利)除以普通股流通在外加權平均股數計算之，因盈餘、資本公積或員工紅利轉增資而新增之股份，採追溯調整計算。

三、會計變動之理由及其影響

本公司自編製民國九十四年度財務報表起，適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」，依該號公報規定，本公司於民國九十四年十二月三十一日已就有減損跡象之資產進行減損測試，並無應予認列之減損損失。

四、重要會計科目之說明

(一)現金及約當現金

	94.12.31	93.12.31
現金及零用金	$ 280	401
支票存款	76	52
活期存款	11,442	7,760
外幣存款	6,283	153
定期存款	39,420	-
銀行存款小計	57,221	7,965
約當現金-短期票券	30,012	-
合計	**$ 87,513**	**8,366**

(二)應收帳款及票據

	94.12.31	93.12.31
應收票據	$ 2,090	108,790
應收帳款	177,372	225,798
減：備抵呆帳	(3,397)	(3,397)
淨額	173,975	222,401
合計	**$ 176,065**	**331,191**

(三)存貨

	94.12.31	93.12.31
原料	$ 12,371	41,472
半成品	3,710	8,612
在製品	5,171	10,495
製成品	20,284	27,933
小計	41,536	88,512
減：備抵存貨跌價及呆滯損失	(6,500)	(6,500)
淨額	**$ 35,036**	**82,012**
投保金額	**$ -**	-

(四)長期股權投資

本公司於民國九十四年及九十三年十二月三十一日長期股權投資明細如下:

	94.12.31		93.12.31	
投資事業名稱	**持股比例%**	**金額**	**持股比例%**	**金額**
採權益法評價者：				
Nextech Precision Industries Co.,LTD (原始投資成本:九十四年為 91,800 千元，九十三年為 29,797 千元)	100	**$ 118,679**	100	**23,074**

1.本公司於民國九十四年度及九十三年度均取具被投資公司經會計師查核簽證之同期間財務報表按權益法評價，依權益法認列之投資損益及換算調整數明細如下：

	94年度	
被投資公司名稱	**投資利益**	**換算調整數**
Nextech Precision Industries Co.,LTD	**$ 28,107**	**5,495**

	93年度	
被投資公司名稱	**投資損失**	**換算調整數**
Nextech Precision Industries Co.,LTD	**$ 5,307**	**(1,319)**

2.本公司於民國九十二年間透過被投資公司轉投資之上海能拓有限公司，於民國九十三年四月間辦理清算及撤銷投資，並匯回投資款共計美金199,718元(折合新台幣約為6,701千元)，本公司並於本年度認列投資損失85千元。

3.本公司於民國九十三年度經經濟部投資審議委員會核准透過被投資公司轉投資設立昆山能緹精密電子有限公司，截至民國九十四年十二月三十一日，本公司業已匯出投資款美金2,843,831元(折合新台幣約為91,800千元)。

4.本公司對採權益法評價之子公司業依證券發行人財務報告編製準則及一般公認會計原則之規定編製合併財務報表，併此敘明。

(五)固定資產

1.於民國九十四年及九十三年十二月三十一日，本公司固定資產投保金額分別約為20,871千元及19,132千元。

2.於民國九十四年及九十三年十二月三十一日，本公司固定資產抵質押情形，請詳附註六。

(六)短期借款

借款性質	93.12.31
信用借款	30,000
購料借款	22,615
合　　計	**52,615**
利率區間	**3.15%～4.05%**
未使用額度	**$ 447,885**

(七)長期借款

項目	借款期間	金額	償還方式	擔保情形
94.12.31				
抵押借款	93.10~96.10	$ 30,000	按月付息，到期一次清償。	定存單
信用借款	93.12~95.12	10,000	按月付息，到期一次清償。	—
抵押借款	94.05~109.05	20,141	每月攤還本利	土地及房屋
小　計		60,141		
減:一年內到期之長期借款		(11,164)		
一年以上到期之長期借款		**$ 48,977**		
93.12.31				
抵押借款	93.10~96.10	$ 30,000	按月付息，到期一次清償。	定存單
信用借款	93.12~95.12	10,000	按月付息，到期一次清償。	—
小　計		40,000		
減:一年內到期之長期借款		-		
一年以上到期之長期借款		**$ 40,000**		

1.於民國九十四年度及九十三年度，本公司長期借款之利率區間分別約為2.40%～3.49%及3%～3.49%。

2.於民國九十四年及九十三年十二月三十一日，本公司尚有未動用之長期借款額度均為20,000千元。

(八)退休金準備

1.本公司對於正式聘用員工訂有退休金辦法，依該辦法規定員工退休金之支付係根據服務年資而訂，並按實付薪資總額百分之五提撥退休準備金交由職工退休基金管理委員會專戶儲存於中央信託局。自民國九十四年七月一日起配合勞工退休金條例(以下簡稱「新制」之實施，原適用該辦法之員工如經選擇適用新制後之服務年資或新制施行後到職之員工其服務年資改採確定提撥制，其退休金之給付由本公司按月以不低於每月工資百分之六提繳退休金，儲存於勞工退休金個人專戶。惟本公司之退休辦法尚未配合新制之實施修訂，故職工退休辦法未規定者，依勞工退休金條例之規定辦理。

2.本公司自民國九十四年十二月三十一日起對職工退休金依財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」辦理。並取得精算師出具以民國九十四年十二月三十一日為衡量日之精算評估報告。

3.於民國九十四年度專戶儲存之退休金準備金增減變動情形如下：

		94年度
期初餘額	$	4,874
加：本期提撥		2,239
本期孳息		92
期末餘額	**$**	**7,205**

本公司民國九十四年度確定提撥退休金辦法下之退休金費用為1,841千元，其中1,674千元已提撥至勞工保險局。

4.本公司計算淨退休金成本所用之精算假設及期末提撥狀況與帳載應計退休金負債調節如下：

	94年度
折現率	3.25%
薪資調整率	2.00%
退休金資產預期報酬率	3.25%

	94年度
給付義務：	
既得給付義務	$ -
非既得給付義務	(4,275)
累積給付義務	(4,275)
未來薪資增加之影響數	(1,038)
預計給付義務	(5,313)
退休基金資產公平價值	7,205
提撥狀況	1,892
未認列過渡性淨給付義務	(1,892)
未認列前期服務成本	-
未認列退休金損益	-
預付退休金	**$ -**

截至民國九十四年十二月三十一日止，本公司職工退休辦法之既得給付為零元。

(九)所得稅

1.本公司營利事業所得稅稅率為百分之二十五，民國九十四年度及九十三年度所得稅費用成如下：

	94年度	93年度
當期所得稅費用	$ 5,618	18,252
遞延所得稅費用(利益)	1,970	(3,450)
未分配盈餘加徵 10%所得稅	912	5,198
繼續營業部門所得稅費用	**$ 8,500**	**20,000**

2.民國九十四年度及九十三年度本公司損益表中所列稅前淨利依規定稅率計算之所得稅與所得稅費用間之差異列示如下：

	94年度	93年度
稅前淨利計算之所得稅費用	$ 19,817	17,073
投資損失準備帳外加計	(3,100)	(1,490)
採權益法認列之投資收益	(7,027)	-
投資抵減本期抵減數	(2,750)	(1,358)
未分配盈餘加徵 10%所得稅	912	5,198
其他	648	577
所得稅費用	**$ 8,500**	**20,000**

3.民國九十四年度及九十三年度本公司遞延所得稅費用(利益)之組成項目如下：

	94年度	93年度
存貨跌價損失	$ -	(625)
投資損失－國外	1,327	(1,327)
未實現兌換損失(利益)	1,050	(1,498)
呆帳超限	(407)	-
遞延所得稅利益	**$ 1,970**	**(3,450)**

4.民國九十四年及九十三年十二月三十一日本公司遞延所得稅資產(負債)如下：

	94.12.31	93.12.31
流　　動：		
遞延所得稅資產	$ 2,479	3,122
遞延所得稅負債	-	-
流動遞延所得稅資產淨額	**$ 2,479**	**3,122**
非流動：		
遞延所得稅資產	$ -	1,327
遞延所得稅負債	-	-
非流動遞延所得稅資產淨額	**$ -**	**1,327**

5.民國九十四年及九十三年十二月三十一日，本公司遞延所得稅資產之暫時性差異、虧損扣抵與所得稅抵及個別所得稅影響如下：

	94.12.31			93.12.31		
		所得稅影響數			所得稅影響數	
	金　額	流　動	非流動	金　額	流　動	非流動
存貨跌價損失	$ 6,500	1,625	-	6,500	1,625	-
兌換損失	1,786	447	-	5,991	1,497	-
呆帳超限	1,631	407	-	-	-	-
國外投資損失	-	-	-	5,307	-	1,327
合　　計		**2,479**	**-**		**3,122**	**1,327**

6.本公司截至民國九十二年度之營利事業所得稅結算申報，業經稅捐稽徵機關核定。

7.民國九十四年及九十三年十二月三十一日，本公司之股東可扣抵稅額帳戶餘額分別約為16,104千元及14,639千元。本公司預計民國九十四年度辦理營利事業所得稅結算申報後，對中華民國居住者就民國九十四年度之盈餘分配扣抵比率約為15.69%。民國九十三年度實際盈餘分配之稅額扣抵比率約為31.02%。

8.民國九十四年及九十三年十二月三十一日，本公司未分配盈餘資訊如下：

	94.12.31	93.12.31
屬八十六年度以前之未分配盈餘	$ -	-
屬八十七年度以後之未分配盈餘	102,602	94,560
合計	**$ 102,602**	**94,560**

(十)普通股股本

股款收足年月	核定股本	實收股本	說明
81 年 06 月	$ 5,000	5,000	創立
87 年 11 月	15,000	15,000	現金增資 10,000 千元
88 年 12 月	80,000	80,000	現金增資 65,000 千元
93 年 09 月	105,000	105,000	現金增資 25,000 千元
93 年 12 月	110,000	110,000	現金增資 5,000 千元
94 年 08 月	320,000	165,000	盈餘轉增資 55,000 千元
94 年 10 月	320,000	181,000	現金增資 16,000 千元

(十一)資本公積

依公司法規定，資本公積需優先彌補虧損，始得以已實現資本公積轉作資本，前項所稱之已實現資本公積，包括超過票面金額發行股票所得之溢價及受領贈與之所得。本公司於民國九十四年及九十三年十二月三十一日，因現金增資而產生超過票面金額發行股票所得之資本公積發行溢價金額分別為110,200千元及75,000千元。

(十二)盈餘分配

依據本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，並依法令酌提特別盈餘公積外，由董事會視營運狀況酌保留適當額度後，再依下列比例分派如下：

1.員工紅利百分之五至百分之十。

2.董事監察人酬勞不超過百分之二。

3.其餘之盈餘分派由董事會擬定提請股東會決議分配之。

本公司民國九十三年度及九十二年度之盈餘分配案，業經股東會決議通過，其分配情形如下：

	93年度	92年度
提列法定盈餘公積	$ 4,833	5,137
員工紅利	2,895	-
股東紅利	55,000	-
合計	**$ 62,728**	**5,137**

上述民國九十三年度盈餘轉增資業經本公司董事會決議以民國九十四年七月二十四日為增資基準日。另，本公司民國九十四年度之盈餘分配案尚待董事會擬議及股東會決議，併此述明。

(十三)每股盈餘

每股盈餘按發行在外流通股數加權平均計算；凡以盈餘轉增資或資本公積轉增資者，則按核准後之增資比例追溯調整，不考慮該增股之流通時間。民國九十四年度及九十三年度本公司用以計算每股盈餘之發行在外流通加權平均股數分別為16,900千股及8,875千股，經追溯調整後分別為16,900千股及13,313千股。

(十四)金融商品相關資訊

1.衍生性金融商品：無。

2.金融商品公平價值：

	94.12.31		93.12.31	
非衍生性金融商品	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
金融資產：				
公平價值與帳面價值相等之金融資產	$ 361,629	361,629	419,426	419,426
長期股權投資－實務上無法估計公平價值	118,679	-	23,074	-
金融負債：				
公平價值與帳面價值相等之金融負債	140,777	140,777	264,045	264,045
長期借款	48,977	48,977	40,000	40,000
資產負債表外金融商品:				
信用狀	-	USD -	-	USD 304

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

A.公平價值與帳面價值相等之金融資產及負債：即短期金融商品，以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值；因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。此方法應用於現金、應收款項、其他金融資產－流動及其他金融資產－非流動，短期借款、應付短期票券、應付款項、應付所得稅、應付費用、其他流動負債、應計退休金負債及存入保證金等金融負債。

B.有價證券：如有市價可循時，係以該市價為公平價值。若無市價可循時，係以類似商品之公平價值為準。

C.長期股權投資：如有市場價格可循時，則以此市場價格為公平價值。本公司長期股權投資部分係投資未上市(櫃)公司，因其未於公開市場交易，致實務上無法估計公平價值。於民國九十四年及九十三年十二月三十一日該項長期股權投資之原始金額分別約為91,800千元及29,797千元，其帳面價值分別為118,679千元及23,074千元。

D.長期借款：因長期借款合約係採浮動利率，致帳面價值等於公平價值。

3.信用風險顯著集中之資訊：

本公司主要的潛在信用風險係源自於現金及約當現金和應收帳款之金融商品。本公司之現金及約當現金存於不同之金融機構。本公司控制暴露於每一金融機構之信用險，而且認為本公司之現金及約當現金不會有重大之信用風險顯著集中之虞。

本公司持續地評估客戶之財務狀況，必要時會要求對方提供擔保或保證。本公司並定期評估應收帳款回收之可能性並提列備抵呆帳，而呆帳損失總在管理當局預期之內，於民國九十四年及九十三年十二月三十一日，本公司之應收帳款餘額的78%及86%分別由4家及7家組成，使本公司有信用風險顯有集中之情形。

五、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
西勝工業有限公司	本公司董事為該公司負責人
西勝電器(深圳)有限公司	本公司董事為該公司負責人
Nextech Precision Industries Co., LTD.	本公司之子公司
Viewso Investme Corp.	本公司之孫公司
Mandala Worldwide Co., LTD.	本公司之孫公司
昆山能緹精密電子有限公司	本公司之曾孫公司
展霆精密工業(股)公司	本公司之實質關係人
日尚企業有限公司	本公司之實質關係人

(二)與關係人之間之重大交易事項

1.銷貨

本公司於民國九十四年度及九十三年度銷貨予關係人之金額如下：

	94年度		93年度	
	金額	佔銷貨%	金額	佔銷貨%
西勝電器(深圳)有限公司	$ -	-	4,777	1
Mandala Worldwide Co.,LTD.(註)	6,558	1	11,300	2
其他	215	-	-	-
	$ 6,773	**1**	**16,077**	**3**

本公司民國九十四年及九十三年度銷予關係人之銷售價格與非關係人相當，於民國九十四年度及九十三年度銷貨與關係人Mandala Worldwide Co.,LTD.之收款條件均為電匯180天，於民國九十三年度銷貨予關係人西勝電器(深圳)有限公司之收款條件為次月結90天6日期票。

本公司民國九十三年度銷貨予西勝電器(深圳)有限公司原料，再向其購回成品出售之重複銷貨部分之銷貨收入業已消除。另，本公司於民國九十四年度及九十三年度銷貨予Mandala Worldwide Co.,LTD.，再由其銷貨予昆山能緹精密電子有限公司之側流交易未實現毛利已於認列採權益法評價之長期投資時調整投資損益，併此述明。

註：本公司於民國九十四年度及九十三年度銷貨予Mandala Worldwide Co.,LTD.中，不含出售模具交易分別計6,183千元及1,040千元。

2.進貨

	94年度		93年度	
	金額	佔進貨%	金額	佔進貨%
西勝電器(深圳)有限公司	$ 87,300	30	47,744	11
Mandala Worldwide Co.,LTD.	92	-	-	-
展霆精密工業(股)公司	29,522	10	25,793	6
	$ 116,914	**40**	**73,537**	**17**

本公司於民國九十四年及九十三年度向關係人進貨價格因並無向其他非關係人進貨，故無法比較，於民國九十四年及九十三年度向關係人西勝電器(深圳)有限公司及展霆精密工業(股)公司進貨之付款條件分別均為次月結30天6日期票及次月結60天6日期票，民國九十四年度向Mandala Worldwide Co., LTD.進貨之付款條件為電匯180天。

3.委託加工

	94年度	93年度
西勝工業有限公司	$ -	451
展霆精密工業(股)公司	6,464	2,455
日尚企業有限公司	4,625	3,728
	$ 11,089	**6,634**

本公司於民國九十三年度委託西勝工業有限公司加工產品之付款條件為次月結90天，本公司於民國九十四年度及九十三年度委託展霆精密工業(股)公司及日尚企業有限公司加工之加工單價與其他非關係人相當，其付款條件分別均為次月結60天6日期票及次月結90天6日期票，一般非關係人之付款條件為次月結90天6日期票。

4.模具開發

本公司於民國九十四年度及九十三年度委託展霆精密工業(股)公司從事模具開發之支出分別為23,803千元及29,102千元，付款條件均為次月結60天6日期票，因本公司並無委託其他非關係人從事模具開發業務，故其交易價格無法比較。

5.債權債務情形

本公司民國九十四年及九十三年十二月三十一日與關係人間之債權情形如下(均未計息)：

	94.12.31		93.12.31	
關係人名稱	金額	百分比	金額	百分比
應收票據				
展霆精密工業(股)公司	**$ 577**	**100**	**185**	**100**
應收帳款-關係人				
Mandala Worldwide Co.,LTD.	**$ 4,110**	**100**	**12,072**	**100**
其他應收款-關係人				
Nextech Precision Industries Co., LTD.	$ 196	-	106	-
Mandala Worldwide Co., LTD.(註 1)	81,003	100	691	2
Viewso Investme Corp.(註 2)	-	-	23,691	50
展霆精密工業(股)公司	-	-	22,672	48
合計	**$ 81,199**	**100**	**47,160**	**100**
應付票據-關係人				
西勝工業有限公司(註 3)	13,013	56	23,629	65
展霆精密工業(股)公司	10,226	44	12,777	35
	$ 23,239	**100**	**36,406**	**100**
應付帳款-關係人				
西勝電器(深圳)有限公司	$ 2,814	49	5,244	65
展霆精密工業(股)公司	2,229	39	2,429	30
日尚企業有限公司	665	12	444	5
	$ 5,708	**100**	**8,117**	**100**
其他應付款				
日尚企業有限公司	**$ 100**	**100**	-	-
應付費用				
西勝工業有限公司	$ -	-	4,032	95
西勝電器(深圳)有限公司	13	2	17	1
展霆精密工業(股)公司	755	98	176	4
合計	**$ 768**	**100**	**4,225**	**100**

註1：係代墊Mandala Worldwide Co., LTD.應付購買原料之價款。

註2：主要係代付Viewso Investme Corp.購買機器設備作價投資昆山能緹電子有限公司之價款。

註3：係支付西勝工業有限公司代收西勝電器(深圳)有限公司貨款所開立之應付票據。

6.資金融通情形

本公司於民國九十四年度及九十三年度與關係人資金融通情形如下：

關係人	最高借餘	期末餘額	利率區間	本期利息收入	應收利息
94年度					
展霆精密工業(股)公司	$ 22,672	-	4.854%	781	16
Viewso Investme Corp.	25,697	-	- %	-	-
Mandala Worldwide Co., LTD.	103,453	81,003	- %	-	-
合計	**$ 151,822**	**81,003**		**781**	**16**
93年度					
展霆精密工業(股)公司	$ 46,775	22,672	4.854%	1,682	110
Viewso Investme Corp.	25,675	23,691	- %	-	-
Mandala Worldwide Co., LTD.	691	691	- %	-	-
日尚企業有限公司	500	-	12%	26	-
合計	**$ 73,641**	**47,054**		**1,708**	**110**

7.租金收入

	租賃標的物	租賃期間	每月租金	租金收入	存入保證金	收款方式
94年度						
展霆精密工業(股)公司	機器設備	94.10.01~95.09.30	**$ 176**	**2,112**	-	按月收取
93年度						
展霆精密工業(股)公司	機器設備	93.10.01~94.09.30	**$ 176**	**528**	-	按月收取

8.財產交易情形

(1)本公司於民國九十三年度向關係人展霆精密工業(股)公司購入機器設備，交易價款依其出售時之未折減餘額，計12,670千元(未稅)。

(2)本公司於民國九十四年度及九十三年度出售固定資產予關係人，情形如下：

94年度

對象	售價	處分損益
VIEWSO INVESTME CORP.	$ 1,346	259
展霆精密工業(股)公司	548	11
	$ 1,894	**270**

93年度

對象	售價	處分損益
Mandala Worldwide Co.,LTD.	**$ 159**	-

9.其他

截至民國九十四年十二月三十一日止，本公司之孫公司Mandala Worldwide Co., LTD.與本公司共同之信用狀借款額度為84,000千元，該借款額度係由本公司申請及提供擔保品。

六、抵質押之資產

截至民國九十四年及九十三年十二月三十一日，本公司提供擔保之資產如下：

資產名稱	94.12.31	93.12.31	擔保用途
受限制資產(帳列其他金融資產－流動及非流動)	$ 3,000	12,400	長期借款
固定資產	28,486	-	長期借款
合　　計	**$ 31,486**	**12,400**	

七、重大承諾事項及或有事項

(一)本公司於民國九十四年度及九十三年度因租賃所開立之分期票據分別為 10,132 千元及 9,688 千元。

(二)本公司於民國九十三年十二月三十一日，已開立信用狀未使用餘額約為美金 304 千元。

八、重大之災害損失：無。

九、重大之期後事項：無。

十、其　　他

(一)本期發生之用人、折舊、折耗及攤銷費用依其功能別彙總如下：

單位：新台幣千元

功能別 性質別	94年度			93年度		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合　計	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合　計
用人費用						
薪資費用	50,090	22,639	72,729	63,752	12,335	76,087
勞健保費用	3,918	1,597	5,515	4,698	1,528	6,226
退休金費用	2,575	1,178	3,753	2,340	737	3,077
其他用人費用	2,807	2,210	5,017	3,365	2,571	5,936
折舊費用(註)	7,446	1,468	8,914	7,147	1,445	8,592
折耗費用	-	-	-	-	-	-
攤銷費用	-	1,405	1,405	-	1,495	1,495

(註)於民國九十四年度及九十三年度，出租資產折舊帳列營業外費用及損失－其他損失項下分別為2,112千元及528千元。

(二)未入帳之調整項目

本公司帳載依促進產業升級條例規定，就當年度對外投資總額百分之二十之法定限額內，提列國外投資損失準備，認列為當期費用。另，依該條例規定，提撥之國外投資損失準備，在提撥五年內若無實際投資損失發生時，應將提撥之準備轉作第五年度收益。由於此項損失準備不符一般公認會計原則，於編製財務報表時，分別將帳上提列之損失金額與累積之準備金額予以沖銷，惟此項調整為符合稅法規定並未入帳。

(三)重分類

民國九十三年度財務報表中若干金額為配合民國九十四年度財務報表表達方式已作適當重分類，該重分類對財務報表之表達無重大影響。

十一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊：

1.資金貸與他人：

單位：新台幣千元

編號	貸出資金之公司	貸與對象	往來科目	本期最高餘額	期末餘額	利率區間	資金貸與性質	業務往來金額	有短期融通資金必要之原因	提列備抵呆帳金額	擔保品		對個別對象資金貸與限額(註1)	資金貸與總限額(註2)
											名稱	價值		
0	本公司	MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	其他應收款-關係人	103,453	81,003	-	短期融通資金	-	營運週轉	-		-	40,807	163,226
	〃	VIEWSO INVESTME CORP.	〃	25,697	-	-	〃	-	〃	-		-	40,807	163,226
	〃	展霆精密工業(股)公司	〃	22,672	-	4.854%	業務往來	進貨及加工費 59,789	-	-		-	59,789	163,226

註1：本公司與有業務往來之公司其資金貸予限額，以不超過業務往來金額為限，有短期融通資金必要之資金貸予則以本公司淨值10%為限。本公司代墊Mandala Worldwide Co.,Ltd.應付購買原料價款之收款條件為電匯180天，於民國九十四年十二月三十一日，本公司因代墊原料款而產生之資金貸予Mandala Worldwide Co.,Ltd.金額已逾本公司淨值之10%，惟並未超過本公司淨值之40%，亦未逾授信期限，針對上述個別資金貸予超限之情形，本公司將定期評估該子公司之償債能力，必要時並視情況徵提擔保品，或隨時對其增資，併此述明。

註2：總貸予金額以不超過本公司淨值40%為限。

2.為他人背書保證：無。

3.期末持有有價證券情形：

單位：新台幣千元

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期末				備註
				股數	帳面金額	持股比率	市價	
本公司	股票－Nextech Precision Industries Co., LTD.	本公司之子公司	採權益法之長期股權投資	-	118,679	100.00%	118,679	—

4.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：

單位：新台幣千元/(股單位)

買、賣之公司	有價證券種類及名稱	帳列科目	交易對象	關係	期初		買入		賣出				期末	
					股數	金額	股數	金額	股數	售價	帳面成本	處分損益	股數	金額
本公司	景順債券基金	短期投資	-	-	-	-	5,413,093	79,200	5,413,093	79,325	79,200	125	-	-

5.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：新台幣千元

取得之公司	財產名稱	交易日或事實發生日	交易金額	價款支付情形	交易對象	關係	交易對象為關係人者，其前次移轉資料				價格決定之參考依據	取得目的及使用情形	其他約定事項
							所有人	與發行人之關係	移轉日期	金額			
本公司	土地及房屋建築	94.05.12	28,807	已付清	名嘉股份有限公司	無	—	—	—	-	依合約	辦公用，使用中	無

6.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

7.與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：新台幣千元

進(銷)貨之公司	交易對象	關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
			進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)票據、帳款之比率	
本公司	西勝電器(深圳)有限公司	本公司董事為該公司負責人	進貨	87,300	30%	次月結30天6日期票	-	—	(2,814)	(3)%	—
〃	展霆精密工業(股)公司	實質關係人	〃	59,789 (註)	10%	次月結60天6日期票	-	次月結90天6日期票	(12,455)	(12)%	—

註：含加工費。

8.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：新台幣千元

帳列應收款項之公司	交易對象	關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
					金額	處理方式		
本公司	Mandala Worldwide Co.,LTD.	本公司之孫公司	81,003	-	-		21,710	-

9.從事衍生性商品交易：無。

(二)轉投資事業相關資訊：

1.被投資公司名稱、所在地區...等相關資訊：

單位：新台幣千元/外幣元

投資公司名稱	被投資公司名稱	所在地區	主要營業項目	原始投資金額		期末持有			被投資公司本期損益	本期認列之投資損益	備註
				本期期末	上期期末	股數	比率	帳面金額			
本公司	NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	英屬維京群島	投資	91,800	29,797	-	100%	118,679	USD 900,995	28,107	本公司之子公司
NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	VIEWSO INVESTME CORP.	薩摩亞群島	投資	USD 2,843,831	USD 893,479	-	100%	USD 3,456,482	USD 708,383	USD 708,383	本公司之孫公司
〃	MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	英屬維京群島	國際貿易	USD -	USD -	-	100%	USD 219,203	USD 245,373	USD 196,916	本公司之孫公司
VIEWSO INVESTME CORP	昆山能緹精密電子有限公司	中國大陸	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD 2,941,367	USD 2,000,309	-	100%	USD 3,542,619	RMB 5,672,655	USD 694,043	本公司之曾孫公司

2.資金貸與他人：無。

3.為他人背書保證：無。

4.期末持有有價證券情形：

單位：美金元

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期末				備註
				股數	帳面金額	持股比率	市價	
NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	股票－VIEWSO INVESTME CORP.	子公司	採權益法之長期股權投資	-	3,456,482	100.00	3,456,482	
〃	股票－MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	〃	〃	-	219,203	100.00	284,914	
VIEWSO INVESTME CORP	股票－昆山能緹精密電子有限公司	〃	〃	-	3,542,619	100.00	3,542,619	

5.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。

6.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

7.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

8.與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金元

進(銷)貨之公司	交易對象	關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
			進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)票據、帳款之比率	
MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	能緹精密工業(股)公司	母公司	進貨	409,941	9%	電匯 180 天	-	-	(125,120)	27%	-
〃	〃	〃	銷貨	2,938	-%	〃	-	-	-	-%	-
〃	昆山能緹精密電子有限公司	聯屬公司	銷貨	4,925,182	100%	〃	-	-	3,046,419	100%	-
〃	〃	〃	進貨	5,241	-%	〃	-	-	(5,241)	1%	-

9.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金元

帳列應收款項之公司	交易對象	關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
					金額	處理方式		
MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	昆山能緹精密電子有限公司	聯屬公司	3,046,419	2.86	-		713,712	-

10.從事衍生性商品交易：無。

(三)大陸投資資訊：

大陸被投資公司名稱	主要營業項目	實收資本額	投資方式(註1)	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益(註三)	期末投資帳面價值(註三)	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
昆山能緹精密電子有限公司	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD 2,941,367 (註一)	(註二)	USD784,747	USD 300,000	-	USD 1,084,747	100%	USD 708,934	USD 3,542,619	-

註一：投資金額中美金1,084,747元係以現金出資，美金1,856,620元係以實物出資，合計美金2,941,367元。

註二：透過第三地區投資設立公司再投資大陸公司。

註三：係以第三地區投資設立之VIEWSO INVESTME CORP.帳列金額列示之。

註四：本公司透過第三地區對大陸被投資公司之投資係採權益法評價，並取得該被投資公司經中華民國會計師事務所查核簽證之財務報告採權益法評價認列投資損益及編製合併財務報表。

本期期末累計自台灣匯出赴大陸地區投資金額	經濟部投審會核准投資金額	依經濟部投審會規定赴大陸地區投資限額
USD 2,941,367	USD 3,500,000	NTD 163,226

十二、部門別財務資訊：

(一)產業別財務資訊之揭露

本公司主要產業部門係以散熱器沖壓片之研發、製造及買賣為主。

(二)地區別及外銷銷貨財務資訊之揭露

本公司並無國外營運機構，於民國九十四年度及九十三年度，外銷銷貨收入總金額分別約為265,805千元及265,595千元，約佔本公司銷貨收入總額之44%及40%，營業範圍主要為亞洲，其明細如下：

地區	94年度	93年度
國內	$ 334,991	401,659
亞洲	242,258	225,940
北美洲	16,266	26,191
歐洲	1,303	2,164
其他	5,978	11,300
合計	**$ 600,796**	**667,254**

(三)重要客戶資訊之揭露

本公司民國九十四年度及九十三年度其收入占損益表上收入金額10%以上之重要客戶明細揭露如下：

	94年度		**93年度**	
客戶名稱	**金額**	**%**	**金額**	**%**
雙鴻科技(股)公司	$ 147,686	24	168,826	25
奇宏電子(深圳)有限公司	117,439	19	89,381	13
東莞愛美達有限公司	76,878	12	47,913	7
奇鋐科技(股)公司	70,285	11	125,396	18
	$ 412,288	**66**	**431,516**	**63**

會 計 師 查 核 報 告

能緹精密工業股份有限公司董事會　公鑒：

能緹精密工業股份有限公司民國九十五年及九十四年十二月三十一日之資產負債表，暨截至各該日止之民國九十五年度及九十四年度之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照一般公認審計準則暨會計師查核簽證財務報表規則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則及一般公認會計原則編製，足以允當表達能緹精密工業股份有限公司民國九十五年及九十四年十二月三十一日之財務狀況，暨截至各該日止之民國九十五年度及九十四年度之經營成果與現金流量。

民國九十五年度財務報表重要會計科目明細表，主要係供補充分析之用，亦經本會計師採用第二段所述之查核程序予以查核。依本會計師之意見，該等明細表係依據前段所述之準則編製，足以允當表達其與第一段所述財務報表有關之內容。

能緹精密工業股份有限公司已編製民國九十五年度及九十四年度之合併財務報表，並經本會計師出具無保留意見查核報告在案，備供參考。

安 侯 建 業 會 計 師 事 務 所

會　計　師：

原證期會核准簽證文號：(88) 台財證 (六)第 18311 號

民 國 九 十 六 年　二　月　三　日

能緹精密工業股份有限公司

資產負債表

民國九十五年及九十四年十二月三十一日

單位：新台幣千元

		95.12.31		94.12.31	
	資　產	**金　額**	**%**	**金　額**	**%**
	流動資產：				
1100	現金及約當現金(附註四(一))	$ 59,974	9	87,513	15
1120	應收票據(附註四(二))	980	-	2,090	-
1143	應收帳款淨額(附註四(二))	99,677	16	173,975	29
1153	應收帳款－關係人(附註五)	31,086	5	4,110	1
1180	其他應收款－關係人(附註五)	56,727	9	81,199	13
1190	其他金融資產－流動(附註五)	1,111	-	5,574	1
1210	存貨－製造業(附註四(三))	20,079	3	35,036	6
1261	預付貨款	23,295	4	12,572	2
1280	其他流動資產(附註四(八))	2,669	-	5,522	1
	流動資產合計	295,598	46	407,591	68
	基金及長期投資：				
1421	採權益法之長期股權投資(附註四(四))	265,719	42	118,679	20
1440	**其他金融資產－非流動**(附註六)	9,092	1	7,168	1
	固定資產：(附註四(五))				
1501	土地	16,997	3	16,997	3
1521	房屋及建築	11,810	2	11,810	2
1531	機器設備	56,310	9	42,315	7
1545	試驗設備	1,250	-	171	-
1551	運輸設備	4,672	1	4,672	1
1561	辦公設備	3,821	-	3,721	-
1672	預付設備款	922	-	-	-
		95,782	15	79,686	13
15X9	減：累積折舊	36,548	6	26,933	5
	固定資產淨額	59,234	9	52,753	8
	其他資產：				
1800	出租資產(附註五)	7,919	1	10,030	2
1830	遞延費用	4,313	1	4,593	1
	其他資產合計	12,232	2	14,623	3
	資產總計	**$ 641,875**	**100**	**600,814**	**100**

		95.12.31		94.12.31	
	負債及股東權益	**金　額**	**%**	**金　額**	**%**
	流動負債：				
2121	應付票據	$ 22,396	4	59,844	10
2122	其他應付票據	5,575	1	4,889	1
2130	應付票據－關係人(附註五)	-	-	23,239	4
2140	應付帳款	14,263	2	15,837	3
2150	應付帳款－關係人(附註五)	2,257	-	5,708	1
2160	應付所得稅	79	-	-	-
2170	應付費用(附註五)	18,955	3	18,096	3
2272	一年內到期之長期借款(附註四(六))	30,000	5	11,164	2
2280	其他流動負債(附註五)	495	-	2,995	-
	流動負債合計	94,020	15	141,772	24
	長期負債：				
2420	長期借款(附註四(六))	-	-	48,977	8
	其他負債：				
2820	存入保證金	2,000	-	2,000	-
	負債合計	96,020	15	192,749	32
	股東權益：				
3110	普通股(附註四(九))	284,200	44	181,000	30
3210	資本公積－發行溢價(附註四(十))	141,000	22	110,200	18
3310	法定盈餘公積(附註四(十一))	17,261	3	10,184	2
3350	未提撥保留盈餘(附註四(十一))	93,652	15	102,602	17
3420	累積換算調整數(附註四(四))	9,742	1	4,079	1
	股東權益合計	545,855	85	408,065	68
	重大承諾事項及或有事項(附註七)				
	負債及股東權益總計	**$ 641,875**	**100**	**600,814**	**100**

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長：　　**經理人：**　　**會計主管：**

能緹精密工業股份有限公司

損 益 表

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

		95年度		94年度	
		金　額	%	金　額	%
4110	**銷貨收入**	$ 400,747	102	618,595	103
4170	減：銷貨退回	1,018	-	9,145	2
4190	銷貨折讓	5,688	2	8,654	1
	營業收入淨額	394,041	100	600,796	100
5110	**銷貨成本**	274,276	70	479,364	80
	營業毛利	119,765	30	121,432	20
	營業費用：				
6100	推銷費用	37,401	9	38,769	7
6200	管理費用	22,034	6	20,021	3
6300	研究發展費用	6,683	2	8,025	1
		66,118	17	66,815	11
	營業淨利	53,647	13	54,617	9
	營業外收入及利益：				
7110	利息收入	2,539	1	1,603	-
7121	權益法認列之投資收益(附註四(四))	42,047	11	28,107	5
7130	處分固定資產利益	154	-	32	-
7140	處分投資利益	-	-	125	-
7160	兌換利益	-	-	8,705	1
7260	存貨跌價回升利益	3,500	1	-	-
7480	什項收入	6,740	1	4,336	1
		54,980	14	42,908	7
	營業外費用及損失：				
7510	利息費用	1,542	-	3,039	1
7550	存貨盤損	-	-	1,436	-
7560	兌換損失	3,911	1	-	-
7880	什項支出	11,242	3	13,780	2
		16,695	4	18,255	3
7900	**本期稅前淨利**	91,932	23	79,270	13
8110	**所得稅費用**(附註四(八))	7,700	2	8,500	1
9600	**本期淨利**	**$ 84,232**	**21**	**70,770**	**12**

		稅前	稅後	稅前	稅後
9750	**基本每股盈餘(元)(附註四(十二))**	**$ 3.39**	**3.10**	**4.69**	**4.19**
	基本每股盈餘-追溯調整	**$ 3.39**	**3.10**	**3.35**	**2.99**

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長：　　經理人：　　會計主管：

能緹精密工業股份有限公司

股東權益變動表

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

			保留盈餘			
	普通股股本	資本公積-發行溢價	法定盈餘公積	累積盈虧	累積換算調整數	合計
民國九十四年一月一日期初餘額	$ 110,000	75,000	5,351	94,560	(1,416)	283,495
民國九十三年度盈餘分配						
提列法定盈餘公積	-	-	4,833	(4,833)	-	-
股東紅利－股票	55,000	-	-	(55,000)	-	-
員工紅利－現金	-	-	-	(2,895)	-	(2,895)
現金增資	16,000	35,200	-	-	-	51,200
民國九十四年度淨利	-	-	-	70,770	-	70,770
累積換算調整數	-	-	-	-	5,495	5,495
民國九十四年十二月三十一日餘額	181,000	110,200	10,184	102,602	4,079	408,065
民國九十四年度盈餘分配						
提列法定盈餘公積	-	-	7,077	(7,077)	-	-
股東紅利－股票	81,200	-	-	(81,200)	-	-
員工紅利－現金	-	-	-	(4,305)	-	(4,305)
董監事酬勞	-	-	-	(600)	-	(600)
現金增資	22,000	30,800	-	-	-	52,800
民國九十五年度淨利	-	-	-	84,232	-	84,232
累積換算調整數	-	-	-	-	5,663	5,663
民國九十五年十二月三十一日餘額	**$ 284,200**	**141,000**	**17,261**	**93,652**	**9,742**	**545,855**

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長： **經理人：** **會計主管：**

能緹精密工業股份有限公司

現金流量表

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	95年度	94年度
營業活動之現金流量：		
本期淨利	$ 84,232	70,770
調整項目：		
折舊	12,359	11,026
各項攤提	2,182	1,405
處分固定資產利益	(154)	(32)
處分投資利益	-	(125)
存貨盤盈(帳列什項收入)	(276)	-
存貨盤損	-	1,436
存貨報廢損失(帳列什項支出)	8,500	8,665
備抵呆帳轉列收入	(635)	-
採權益法認列投資收益	(42,047)	(28,107)
存貨跌價回升利益	(3,500)	-
資產及負債項目之變動:		
公平價值變動列入損益之金融資產－流動	-	125
應收票據及帳款	76,043	155,126
應收帳款-關係人	(26,976)	7,962
其他金融資產-流動	4,463	6,134
存貨	10,233	36,875
預付貨款	(10,723)	-
其他流動資產	2,853	1,233
遞延所得稅資產-非流動	-	1,327
應付票據及帳款	(39,022)	(24,911)
其他應付票據	686	(13,187)
應付票據-關係人	(23,239)	(13,167)
應付帳款-關係人	(3,451)	(2,409)
應付所得稅	79	(15,344)
應付費用	859	(13,508)
其他流動負債	(2,500)	(491)
營業活動之淨現金流入	49,966	190,803

能緹精密工業股份有限公司

現金流量表(續)

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	95年度	94年度
投資活動之現金流量：		
其他應收款-關係人減少(增加)	24,472	(34,039)
出售固定資產價款	171	2,150
購置固定資產價款	(16,746)	(34,256)
長期投資增加	(99,330)	(62,003)
其他金融資產-非流動(增加)減少	(1,924)	1,761
遞延費用增加	(1,902)	(3,100)
投資活動之淨現金流出	(95,259)	(129,487)
融資活動之現金流量：		
短期借款減少	-	(52,615)
長期借款(減少)增加	(30,141)	20,141
存入保證金增加	-	2,000
現金增資	52,800	51,200
發放員工紅利	(4,305)	(2,895)
發放董監事酬勞	(600)	-
融資活動之淨現金流入	17,754	17,831
本期現金及約當現金(減少)增加數	(27,539)	79,147
期初現金及約當現金餘額	87,513	8,366
期末現金及約當現金餘額	**$ 59,974**	**87,513**
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息	**$ 1,540**	**3,016**
本期支付所得稅	**$ 4,570**	**21,585**
不影響現金流量之投資及融資活動：		
累積換算調整數	**$ 5,663**	**5,495**
盈餘轉增資	**$ 81,200**	**55,000**
固定資產轉列出租資產	**$ -**	**546**

(請詳閱後附財務報表附註)

董事長： **經理人：** **會計主管：**

能緹精密工業股份有限公司
財務報表附註
民國九十五年及九十四年十二月三十一日
(除另有註明者外，所有金額均以新台幣千元為單位)

一、公司沿革

本公司於民國八十一年六月八日經核准設立，並於民國八十一年六月二十四日正式開始營業。主要經營之業務為模具製造、批發業、電子零組件製造業、電子材料批發業及彈簧製造業等。本公司股票業經行政院金融監督管理委員會民國九十五年四月十二日金管證一字第0950111213號函核准公開發行，並於民國九十五年四月二十七日登錄興櫃買賣。

民國九十五年十二月三十一日，本公司員工人數約為146人。

二、重要會計政策之彙總說明

本公司財務報表係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則及一般公認會計原則編製。重要會計政策及衡量基礎彙總說明如下：

(一)外幣交易及外幣財務報表之換算

本公司以新台幣記帳。非衍生性商品之外幣交易依交易日之即期匯率入帳；資產負債表日之外幣貨幣性資產或負債，依當日之即期匯率換算，產生之兌換差額列為當期損益。本公司自民國九十五年一月一日起，依財務會計準則公報第十四號「外幣換算之會計處理準則」修訂條文規定，將外幣非貨幣性資產或負債按交易日之歷史匯率衡量；但以公平價值衡量之外幣非貨幣性資產或負債，則按資產負債表日即期匯率換算，如屬公平價值變動認列為當期損益者，兌換差額亦認列為當期損益；如屬公平價值變動認列為股東權益調整項目者，兌換差額亦認列為股東權益調整項目。

本公司採權益法評價之國外長期股權投資皆以功能性貨幣記帳，其外幣財務報表換算為本國貨幣財務報表所產生之換算差額，以稅後淨額列入股東權益項下之累積換算調整數。

(二)資產減損

本公司自民國九十四年度起適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」。依該號公報規定，本公司於資產負債表日就有減損跡象之資產(商譽以外之個別資產或現金產生單位)，估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之資產，認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所認列之累積減損損失，嗣後若已不存在或減少，即予迴轉，增加資產帳面價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

商譽所屬現金產生單位，則每年定期進行減損測試，並就可回收金額低於帳面價值之部分，認列減損損失。

(三)約當現金

約當現金係指隨時可轉換成定額現金且即將到期而其利率變動對價值影響甚少之短期投資，包括投資日起三個月內到期或清償之國庫券、商業本票及銀行承兌匯票等。

(四)金融資產

本公司於民國九十五年一月一日起適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，將所持有之金融資產投資分為以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益之金融資產、備供出售之金融資產、持有至到期日之投資、以成本衡量之金融資產及無活絡市場之債券投資等類別。

本公司對金融商品交易係採交易日會計，於原始認列時，將金融商品以公平價值衡量，除以交易為目的之金融商品外，其他商品之原始認列金額則加計取得或發行之交易成本。

(五)備抵呆帳

備抵呆帳之提列係依各應收款項之可收現性評估提列。備抵呆帳金額之決定，係依據過去收款經驗、客戶信用評等、帳齡分析並考量內部授信政策後提列。

(六)存貨

存貨係以成本(按加權平均法計算)與市價孰低為評價基礎。原(物)料係以重置成本為市價，製成品及在製品則以淨變現價值為市價。

(七)採權益法之長期股權投資

本公司與子公司合併持有被投資公司有表決權股份比例達百分之二十以上，或未達百分之二十但具有重大影響力者，採權益法評價。

自民國九十五年一月一日起，本公司依「採權益法之長期股權投資會計處理準則」修訂條文，對投資成本與取得股權淨值之差額認列為商譽。

採權益法之長期股權投資出售時，以售價與處分日該投資帳面價值之差額，作為長期股權投資處分損益，帳上如有因長期股權投資產生之資本公積餘額時，則按出售比例轉列當期損益。

本公司對具控制能力之被投資公司，除依權益法評價外，並分別於每會計年度之半年度及年度終了時，編製合併財務報表。

本公司與採權益法評價之被投資公司間相互持股時，其投資損益採庫藏股票法計算。與被投資公司間交易及各子公司間交易所產生之損益尚未實現者，予以遞延。交易損益如屬折舊性或攤銷性之資產所產生者，依其效益年限逐年承認；其他類資產所產生者，於實現年度承認。

(八)固定資產及折舊

固定資產以取得成本為評價基礎。為購建設備並正在進行使該資產達到可使用狀態前所發生之利息予以資本化，列入相關資產成本。重大增添、改良及重置支出予以資本化；維護及修理費用列為發生當期費用。

折舊係按直線法以成本依估計耐用年數計提。折舊性資產耐用年限屆滿仍繼續使用者，就其殘值自該屆滿日起估計尚可使用年限繼續提列折舊。主要固定資產耐用年數如下：

房屋及建築	5～40 年
機器設備	4～6 年
試驗設備	4 年
運輸設備	5～9 年
辦公設備	3～5 年

處分固定資產之損益列為營業外收支。

(九)退休金

本公司訂有職工退休金辦法，員工之退休金之給予按實際工作年資每滿一年給予兩個基數，但超過十五年之工作年資，每滿一年給予一個基數，最高總數以四十五個基數為限，退休金基數係指核准退休時前六個月之平均月薪資為計算標準，在該退休辦法下，退休金給付全數由本公司負擔。自民國九十四年七月一日起配合勞工退休金條例之實施，原適用該辦法之員工如經選擇適用新制後之服務年資或新制施行後到職之員工其服務年資改採確定提撥制，其退休金之給付由本公司按月以不低於每月工資百分之六提繳退休金，儲存於勞工退休金個人專戶。惟本公司之退休辦法尚未配合新制之實施修訂，故職工退休辦法未規定者，依勞工退休金條例之規定辦理。

本公司自民國九十四年十二月三十一日起對職工退休金依財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」之規定辦理，至原已訂有退休辦法，但未按公報處理者，於改採公報之規定處理時，應計算未認列過渡性淨資產或淨給付義務。未認列過渡性淨資產或淨給付義務依84年1月20日(84)台財證(六)第00142號函規定，自民國九十五年度起按預期可獲得退休金給付在職員工之平均剩餘服務年限，預期平均剩餘服務年限短於十五年者，得按十五年攤銷，採直線法加以攤銷，列入淨退休金成本。

每期認列之淨退休金成本包括：

1.服務成本

2.利息成本

3.退休基金資產之預期報酬

4.未認列前期服務成本之攤銷

5.未認列退休金損益之攤銷

6.未認列過渡性淨資產或淨給付義務之攤銷

7.縮減或清償損益

本公司提撥之退休基金若低於淨退休金成本之差額，則列為「應計退休金負債」，若高於淨退休金成本之差額，則列為「預付退休金」。於資產負債表上應認列之退休金負債下限為最低退休金負債。

採確定提撥退休辦法部份，本公司依勞工退休金條例之規定，依勞工每月工資百分之六之之提撥率，提撥至勞工保險局，提撥數列為當期費用。

(十)收入認列

銷貨收入係於商品交付且風險及報酬移轉時認列。

(十一)所得稅

本公司所得稅之計算係採用財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」，依此方法，資產及負債之帳面價值與課稅基礎之差異，依預計回轉年度之適用稅率計算認列為遞延所得稅。並將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列其備抵評價金額。遞延所得稅負債或資產依其相關資產或負債之分類，劃分為流動或非流動項目，非與資產或負債相關者，則依預期回轉期間之長短，劃分為流動或非流動項目。

本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

(十二)每股盈餘

普通股每股盈餘係以本期淨利(減除特別股股利)除以普通股流通在外加權平均股數計算之，因盈餘、資本公積或員工紅利轉增資而新增之股份，採追溯調整計算。

三、會計變動之理由及其影響

本公司自編製民國九十四年度財務報表起，適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」，並自民國九十五年一月一日起，首次適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」及第三十六號「金融商品之表達與揭露」暨適用新修訂之第一號「財務會計觀念架構及財務報表之編製」及第五號「採權益法之長期股權投資會計處理準則」。前述變動對本公司民國九十五年度之稅後純益並無影響。

四、重要會計科目之說明

(一)現金及約當現金

	95.12.31	94.12.31
現金及零用金	$ 270	280
支票存款	509	76
活期存款	20,133	11,442
外幣存款	853	6,283
定期存款	38,209	39,420
銀行存款小計	59,704	57,221
約當現金-短期票券	-	30,012
合計	**$ 59,974**	**87,513**

(二)應收帳款及票據

	95.12.31	94.12.31
應收票據	$ 980	2,090
應收帳款	102,439	177,372
減：備抵呆帳	(2,762)	(3,397)
淨額	99,677	173,975
合計	**$ 100,657**	**176,065**

(三)存貨

	95.12.31	94.12.31
原料	$ 5,079	12,371
半成品	2,906	3,710
在製品	1,360	5,171
製成品	13,734	20,284
小計	23,079	41,536
減：備抵存貨跌價及呆滯損失	(3,000)	(6,500)
淨額	**$ 20,079**	**35,036**

(四)採權益法之長期股權投資

本公司於民國九十五年及九十四年十二月三十一日採權益法之長期股權投資明細如下:

	95.12.31		94.12.31	
投資事業名稱	**持股比例%**	**金額**	**持股比例%**	**金額**
採權益法評價者：				
Nextech Precision Industries Co.,LTD	100	**$ 265,719**	100	**118,679**
(原始投資成本:九十五年度為 191,130 千元，九十四年度為 91,800 千元)				

1.本公司於民國九十五年度及九十四年度分別取具被投資公司經會計師查核之同期間財務報表按權益法評價，依權益法認列之投資損益及換算調整數明細如下：

	95年度	
被投資公司名稱	**投資利益**	**換算調整數**
Nextech Precision Industries Co.,LTD	**$ 42,047**	**5,663**

	94年度	
被投資公司名稱	**投資利益**	**換算調整數**
Nextech Precision Industries Co.,LTD	**$ 28,107**	**5,495**

2.本公司於民國九十三年度經經濟部投資審議委員會核准透過被投資公司轉投資設立昆山能緹精密電子有限公司，截至民國九十五年十二月三十一日止，本公司業已匯出投資款美金5,893,591元(折合新台幣約為191,130千元)。

3.本公司對採權益法評價之子公司業依證券發行人財務報告編製準則及一般公認會計原則之規定編製合併財務報表，併此敘明。

(五)固定資產

於民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司固定資產抵質押情形，請詳附註六。

(六)長期借款

項目	借款期間	金額	償還方式	擔保情形
95.12.31				
抵押借款	93.10~96.10	$ 30,000	按月付息，到期一次清償。	定存單
減:一年內到期之長期借款		(30,000)		
一年以上到期之長期借款		**$ -**		
94.12.31				
抵押借款	93.10~96.10	$ 30,000	按月付息，到期一次清償。	定存單
信用借款	93.12~95.12	10,000	按月付息，到期一次清償。	—
抵押借款	94.05~109.05	20,141	每月攤還本利	土地及房屋
小　計		60,141		
減:一年內到期之長期借款		(11,164)		
一年以上到期之長期借款		**$ 48,977**		

1.於民國九十五年度及九十四年度，本公司長期借款之利率區間分別約為2.70%～3.49%及2.40%～3.49%。

2.於民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司尚有未動用之長期借款額度分別為20,800元及40,800千元。

(七)退休金準備

1.本公司對於正式聘用員工訂有退休金辦法，依該辦法規定員工退休金之支付係根據服務年資而訂，並按實付薪資總額百分之五提撥退休準備金交由職工退休基金管理委員會專戶儲存於中央信託局。自民國九十四年七月一日起配合勞工退休金條例(以下簡稱「新制」之實施，原適用該辦法之員工如經選擇適用新制後之服務年資或新制施行後到職之員工其服務年資改採確定提撥制，其退休金之給付由本公司按月以不低於每月工資百分之六提繳退休金，儲存於勞工退休金個人專戶。惟本公司之退休辦法尚未配合新制之實施修訂，故職工退休辦法未規定者，依勞工退休金條例之規定辦理。

2.本公司自民國九十四年七月一日起，並無適用確定給付制退休辦法之員工，本公司並於民國九十四年十二月三十一日起對職工退休金依財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」辦理。並取得精算師出具以民國九十四年十二月三十一日為衡量日之精算評估報告。

3.於民國九十五年度及九十四年度專戶儲存之退休金準備金增減變動情形如下：

	95年度	94年度
期初餘額	$ 7,205	4,874
加：本期提撥	-	2,239
本期孳息	176	92
減：本期支付	158	-
期末餘額	**$ 7,223**	**7,205**

本公司民國九十五年度及九十四年度確定提撥退休金辦法下之退休金費用為3,726千元及1,841千元，其中2,747千元及1,839千元已提撥至勞工保險局。

4.本公司計算淨退休金成本所用之精算假設及期末提撥狀況與帳載應計退休金負債調節如下：

	94年度
折現率	3.25%
薪資調整率	2.00%
退休金資產預期報酬率	3.25%

	94年度
給付義務：	
既得給付義務	$ -
非既得給付義務	(4,275)
累積給付義務	(4,275)
未來薪資增加之影響數	(1,038)
預計給付義務	(5,313)
退休基金資產公平價值	7,205
提撥狀況	1,892
未認列過渡性淨給付義務	(1,892)
未認列前期服務成本	-
未認列退休金損益	-
預付退休金	**$ -**

截至民國九十四年十二月三十一日止，本公司職工退休辦法之既得給付為零元。

(八)所得稅

1.本公司民國九十五年度及九十四年度所得稅費用成如下：

	95年度	94年度
當期所得稅費用	$ 7,009	5,618
遞延所得稅費用	691	1,970
未分配盈餘加徵 10%所得稅費用	-	912
繼續營業部門所得稅費用	**$ 7,700**	**8,500**

上列遞延所得稅費用之組成項目如下：

	95年度	94年度
存貨跌價回升利益	$ 875	-
投資損失－國外	-	1,327
未實現兌換損益	195	1,050
呆帳超限	36	(407)
投資抵減	(415)	-
合計	**$ 691**	**1,970**

2.本公司營利事業所得稅稅率為百分之二十五，並自民國九十五年一月一日開始適用「所得稅基本稅額條例」計算基本稅額，民國九十五年度及九十四年度本公司損益表中所列稅前淨利依規定稅率計算之所得稅與所得稅費用間之差異列示如下：

	95年度	94年度
稅前淨利計算之所得稅費用	$ 22,983	19,817
投資損失準備帳外加計	(4,966)	(3,100)
採權益法認列之投資收益	(10,512)	(7,027)
以前年度高低估調整	2,360	-
投資抵減本期抵減數	(3,016)	(2,750)
未分配盈餘加徵 10%所得稅費用	-	912
其他	851	648
所得稅費用	**$ 7,700**	**8,500**

3.民國九十五年及九十四年十二月三十一日本公司遞延所得稅資產(負債)如下：

	95.12.31	94.12.31
流　　動：		
遞延所得稅資產	$ 1,788	2,479
遞延所得稅負債	-	-
流動遞延所得稅資產淨額	**$ 1,788**	**2,479**

4.民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司遞延所得稅資產之暫時性差異、虧損扣抵與所得稅抵及個別所得稅影響如下：

	95.12.31			94.12.31		
		所得稅影響數			所得稅影響數	
	金　額	流　動	非流動	金　額	流　動	非流動
遞延所得稅資產：						
存貨跌價損失	$ 3,000	750	-	6,500	1,625	-
兌換損失	1,009	252	-	1,786	447	-
呆帳超限	1,483	371	-	1,631	407	-
投資抵減	415	415	-	-	-	-
合　　計		**$ 1,788**	-		**2,479**	-

5.本公司截至民國九十三年度之營利事業所得稅結算申報，業經稅捐稽徵機關核定。

6.本公司依據促進產業升級條例之規定取得之投資抵減，可自當年度起五年內抵減各年度應納營利事業所得稅額，其每年得抵減總額以不超過當年度應納營利事業所得稅額百分之五十為限，惟最後一年之抵減金額不在此限。截至民國九十五年十二月三十一日，本公司因投資自動化設備及研究發展及人材培訓等支出，依法得享受投資抵減，其尚未抵減之稅額及最後可抵減年度如下：

發生年度	尚未抵減稅額	最後可抵減年度
民國九十五年度	$ 415	民國九十九年度

7.本公司兩稅合一相關資訊：

	95.12.31	94.12.31
屬八十六年度以前之未分配盈餘	$ -	-
屬八十七年度以後之未分配盈餘	93,652	102,602
	$ 93,652	**102,602**
可扣抵稅額帳戶餘額	**$ 6,319**	**19,534**
	95年度(預計)	**94年度(實際)**
對中華民國居住者盈餘分配之稅額扣抵比率	**6.75%**	**19.16%**

(九)普通股股本

股款收足年月	核定股本	實收股本	說明
81年06月	$ 5,000	5,000	創立
87年11月	15,000	15,000	現金增資10,000千元
88年12月	80,000	80,000	現金增資65,000千元
93年09月	105,000	105,000	現金增資25,000千元
93年12月	110,000	110,000	現金增資5,000千元
94年08月	320,000	165,000	盈餘轉增資55,000千元
94年10月	320,000	181,000	現金增資16,000千元
95年06月	320,000	203,000	現金增資22,000千元
95年08月	320,000	284,200	盈餘轉增資81,200千元

(十)資本公積

依公司法規定，資本公積需優先彌補虧損，始得以已實現資本公積轉作資本，前項所稱之已實現資本公積，包括超過票面金額發行股票所得之溢價及受領贈與之所得。本公司於民國九十五年及九十四年十二月三十一日，因現金增資而產生超過票面金額發行股票所得之資本公積－發行溢價金額分別為141,000千元及110,200千元。

(十一)盈餘分配

依據本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，並依法令酌提特別盈餘公積外，由董事會視營運狀況酌保留適當額度後，再依下列比例分派如下：

1.員工紅利百分之五至百分之十。

2.董事監察人酬勞不超過百分之二。

3.其餘之盈餘分派由董事會擬定提請股東會決議分配之。

本公司民國九十四年度及九十三年度之盈餘分配案，均業經股東會決議通過，其分配情形如下：

	94年度	93年度
提列法定盈餘公積	$ 7,077	4,833
員工紅利－現金	4,305	2,895
股東紅利－股票	81,200	55,000
董監事酬勞	600	-
合計	**$ 93,182**	**62,728**

上述盈餘分配情形與本公司董事會決議並無差異。若上述員工紅利及董監酬勞視為盈餘所屬年度之費用，民國九十四年度及九十三年度稅後每股盈餘將分別由4.19元及3.63元減少為3.90元及3.41元。此外，上述民國九十四年度盈餘轉增資案業經主管機關核准申報生效，並經本公司董事會決議以民國九十五年八月十三日為增資基準日，併此述明。

本公司民國九十五年度之員工紅利及董事、監察人酬勞分派數，尚待本公司董事會擬議及股東會決議，相關資訊可俟相關會議召開後，至公開資訊觀測站等管道查詢之。

(十二)每股盈餘

每股盈餘按發行在外流通股數加權平均計算；凡以盈餘轉增資或資本公積轉增資者，則按核准後之增資比例追溯調整，不考慮該增股之流通時間。民國九十五年度及九十四年度本公司用以計算每股盈餘之發行在外流通加權平均股數分別為27,137千股及16,900千股，經追溯調整後分別為27,137千股及23,660千股。

(十三)金融商品相關資訊

1.民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司金融資產及金融負債之公平價值資訊如下：

	95.12.31		94.12.31	
	帳面價值	**公平價值**	**帳面價值**	**公平價值**
金融資產：				
現金及約當現金	$ 59,974	59,974	87,513	87,513
應收票據及帳款(含關係人款項)	132,113	132,113	180,752	180,752
其他應收款－關係人	56,727	56,727	81,199	81,199
其他金融資產	9,833	9,833	12,165	12,165
金融負債：				
應付票據及帳款(含關係人款項)	38,916	38,916	104,628	104,628
應付費用	18,955	18,955	18,096	18,096
長期借款	30,000	30,000	60,141	60,141
其他金融負債	7,575	7,575	6,889	6,889

2.本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

(1)短期金融商品以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值；因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。此方法應用於現金及約當現金、應收/應付票據及帳款、其他金融資產、長短期借款、應付費用及其他金融負債

(2)金融資產如有活絡市場公開報價時，則以此市場價格為公平價值。無活絡公開報價且其公平價值無法可靠衡量則以成本衡量。

(3)長期借款以浮動利率計算，故其帳面價值約當於公平價值。

3.民國九十五年及九十四年十二月三十一日本公司提供作為長期借款擔保之金融資產，請詳附註六。

4.財務風險資訊

(1)信用風險

本公司主要的潛在信用風險係源自於現金及約當現金及應收帳款之金融商品。本公司之現金存放於不同之金融機構。約當現金係投資附買回票券投資。本公司控制暴露於每一金融機構之信用風險，而且認為本公司之現金及約當現金不會有重大之信用風險顯著集中之虞。

本公司持續地評估客戶之財務狀況，必要時會要求對方提供擔保或保證。本公司並定期評估應收帳款回收之可能性並提列備抵呆帳，而呆帳損失總在管理當局預期之內。

(2)流動性風險

本公司之資本及營運資金足以支應履行所有合約義務，故未有因無法籌措資金以履行合約義務之流動性風險。

(3)利率變動之現金流量風險

本公司之短期及長期借款係屬浮動利率之債務，故市場利率變動將使其短期及長期借款之有效利率隨之變動，而使其未來現金流量產生波動，市場利率增加1%，將使本公司每年度現金流出增加451千元。

五、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
西勝工業有限公司	本公司董事為該公司負責人
西勝電器(深圳)有限公司	本公司董事為該公司負責人
Nextech Precision Industries Co., LTD.	本公司之子公司
Viewso Investment Corp.	本公司之孫公司
Mandala Worldwide Co., LTD.	本公司之孫公司
昆山能緹精密電子有限公司	本公司之曾孫公司
展霆精密工業(股)公司	本公司之實質關係人
日尚企業有限公司	本公司之實質關係人

(二)與關係人之間之重大交易事項

1.銷貨

本公司於民國九十五年度及九十四年度銷貨予關係人之金額如下：

	95年度		94年度	
	金額	佔銷貨%	金額	佔銷貨%
Mandala Worldwide Co.,LTD.	$ 35,562	9	6,558	1
西勝電器(深圳)有限公司	592	-	-	-
其他	-	-	215	-
	$ 36,154	**9**	**6,773**	**1**

本公司民國九十五年及九十四年銷予關係人之銷售價格與非關係人相當，於民國九十五年度及九十四年度銷貨予關係人Mandala Worldwide Co., LTD.之收款條件分別為次月結150天又20天T/T及電匯180天，於民國九十五年度銷貨予關係人西勝電器(深圳)有限公司之收款條件為次月結30天6日期票。

本公司於民國九十五年度及九十四年度銷貨予MandalaWorldwideCo., LTD.，再由其銷貨予昆山能緹精密電子有限公司之側流交易未實現毛利已於認列採權益法評價之長期股權投資時調整投資損益，併此述明。

2.進貨

	95年度		94年度	
	金額	佔進貨%	金額	佔進貨%
西勝電器(深圳)有限公司	$ 17,327	12	87,300	30
Mandala Worldwide Co.,LTD.	297	-	92	-
展霆精密工業(股)公司	10,798	8	29,522	10
	$ 28,422	**20**	**116,914**	**40**

本公司於民國九十五年度及九十四年度向關係人進貨價格因並無向其他非關係人進貨，故無法比較，於民國九十五年度及九十四年度向關係人西勝電器(深圳)有限公司進貨之付款條件均為次月結30天6日期票，向關係人展霆精密工業(股)公司及Mandala Worldwide Co., LTD.進貨之付款條件分別為次月結60天6日期票、次月結150天又20天T/T及次月結60天6日期票、電匯 180天。

3.委託加工

	95年度	94年度
展霆精密工業(股)公司	$ 1,038	6,464
日尚企業有限公司	5,766	4,625
	$ 6,804	**11,089**

本公司於民國九十五年度及九十四年度委託展霆精密工業(股)公司及日尚企業有限公司加工之加工單價與其他非關係人相當，其付款條件均分別為次月結60天6日期票及次月結90天6日期票，一般非關係人之付款條件約為次月結90天6日期票。

4.模具開發

本公司於民國九十五年度及九十四年度委託展霆精密工業(股)公司從事模具開發之支出分別為7,974千元及23,803千元，付款條件均為次月結60天6日期票，因本公司並無委託其他非關係人從事模具開發業務，故其交易價格無法比較。

5.債權債務情形

本公司民國九十五年及九十四年十二月三十一日與關係人間之債權情形如下(均未計息)：

	95.12.31		94.12.31	
關係人名稱	金額	百分比	金額	百分比
應收票據－關係人				
(帳列其他金融資產－流動)				
展霆精密工業(股)公司	**$ 370**	**100**	**577**	**100**
應收帳款－關係人				
Mandala Worldwide Co.,LTD.	**$ 31,086**	**100**	**4,110**	**100**
其他應收款－關係人				
Nextech Precision Industries Co., LTD.	$ 359	1	196	-
Mandala Worldwide Co., LTD.(註 1)	56,008	98	81,003	100
Viewso Investment Corp.	360	1	-	-
合計	**$ 56,727**	**100**	**81,199**	**100**
應付票據-關係人				
展霆精密工業(股)公司	$ -	-	10,226	44
西勝工業有限公司(註 2)	-	-	13,013	56
合計	**$ -**	**-**	**23,239**	**100**

關係人名稱	95.12.31 金額	95.12.31 百分比	94.12.31 金額	94.12.31 百分比
應付帳款－關係人				
西勝電器(深圳)有限公司	$ 2,065	91	2,814	49
展霆精密工業(股)公司	-	-	2,229	39
日尚企業有限公司	192	9	665	12
合計	**$ 2,257**	**100**	**5,708**	**100**
其他應付款－關係人				
(帳列其他流動負債)				
日尚企業有限公司	$ -	-	100	100
合計	**$ -**	**-**	**100**	**100**
應付費用				
西勝電器(深圳)有限公司	$ 183	100	13	2
展霆精密工業(股)公司	-	-	755	98
合計	**$ 183**	**100**	**768**	**100**

註1：主要係代墊Mandala Worldwide Co., LTD.應付購買原料之價款。

註2：係支付西勝工業有限公司代收西勝電器(深圳)有限公司貨款所開立之應付票據。

6.資金融通情形

本公司於民國九十五年度及九十四年度與關係人資金融通情形如下：

關係人	最高借餘	期末餘額	利率區間	本期利息收入	應收利息
95年度					
Nextech Precision Industries Co., LTD.	$ 366	359	- %	-	-
Viewso Investment Corp.	6,022	189	- %	-	-
Mandala Worldwide Co., LTD.(註)	110,363	55,512	- %	-	-
合計	**$ 116,751**	**56,060**		-	-
94年度					
展霆精密工業(股)公司	$ 22,672	-	4.854%	781	16
Viewso Investment Corp.	25,697	-	- %	-	-
Mandala Worldwide Co., LTD.(註)	103,453	81,003	- %	-	-
合計	**$ 151,822**	**81,003**		**781**	**16**

註：主要係代墊Mandala Worldwide Co., LTD.應付購買原料之價款。

7.租金收入

	租賃標的物	租賃期間	每月租金	租金收入	存入保證金	收款方式
95年度						
展霆精密工業(股)公司	機器設備	94.10.01 ～ 95.09.30	$ 176	1,584	-	按月收取
		95.10.01 ～ 96.03.30	$ 176	528	-	按月收取
94年度						
展霆精密工業(股)公司	機器設備	94.10.01 ～ 95.09.30	$ 176	2,112	-	按月收取

8.財產交易情形

(1)本公司於民國九十五年度向關係人展霆精密工業(股)公司購入機器設備一批，交易價款依其出售時之未折減餘額，共計7,730千元(未稅)。

(2)本公司於民國九十五年度及九十四年度出售固定資產予關係人，情形如下：

95年度		
對　　象	售價	處分(損)益
VIEWSO INVESTMENT CORP.	$ 172	154

94年度		
對　　象	售價	處分(損)益
VIEWSO INVESTMENT CORP.	$ 1,346	259
展霆精密工業(股)公司	548	11
	$ 1,894	270

9.其他

(1)截至民國九十五年十二月三十一日止，本公司之孫公司Mandala Worldwide Co., LTD.與本公司共同之信用狀借款額度為76,077千元(均未動用)，該借款額度係由本公司申請共同發票人及提供擔保品。

(2)截至民國九十五年十二月三十一日止，本公司為曾孫公司昆山能緹精密電子有限公司之外債額度提供擔保之金額為美元4,750,000元(折合新台幣約154,332千元)，已動撥美元4,250,000元(折合新台幣約138,533千元)。

六、質押之資產

截至民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司提供擔保之資產如下：

資產名稱	95.12.31	94.12.31	擔保用途
受限制資產(帳列其他金融資產－非流動)	$ 7,937	3,000	長期借款
固定資產	-	28,486	長期借款
合　　計	**$ 7,937**	**31,486**	

七、重大承諾事項及或有事項

(一)本公司於民國九十五年度及九十四年度因租賃所開立之分期票據分別為 3,896 千元及 10,132 千元。

(二)本公司於民國九十五年十二月三十一日為曾孫公司借款額度提供擔保之情形，請詳附註五.9 說明。

八、重大之災害損失：無。

九、重大之期後事項：無。

十、其　　他

(一)本期發生之用人、折舊、折耗及攤銷費用依其功能別彙總如下：

單位：新台幣千元

功能別 性質別	95年度			94年度		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合　　計	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合　　計
用人費用						
薪資費用	42,572	23,766	66,338	50,090	22,639	72,729
勞健保費用	4,057	1,842	5,899	3,918	1,597	5,515
退休金費用	2,505	1,221	3,726	2,575	1,178	3,753
其他用人費用	2,360	1,927	4,287	2,807	2,210	5,017
折舊費用(註)	8,499	1,748	10,247	7,446	1,468	8,914
折耗費用	-	-	-	-	-	-
攤銷費用	-	2,182	2,182	-	1,405	1,405

(註)於民國九十五年度及九十四年度，出租資產折舊帳列營業外費用及損失－其他損失項下均為2,112千元。

(二)未入帳之調整項目

本公司帳載依促進產業升級條例規定，就當年度對外投資總額百分之二十之法定限額內，提列國外投資損失準備，認列為當期費用。另，依該條例規定，提撥之國外投資損失準備，在提撥五年內若無實際投資損失發生時，應將提撥之準備轉作第五年度收益。由於此項損失準備不符一般公認會計原則，於編製財務報表時，分別將帳上提列之損失金額與累積之準備金額予以沖銷。

十一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊：

1.資金貸與他人：

單位：新台幣千元

編號	貸出資金之公司	貸與對象	往來科目	本期最高餘額	期末餘額	利率區間	資金貸與性質	業務往來金額	有短期融通資金必要之原因	提列備抵呆帳金額	擔保品		對個別對象資金貸與限額(註1)	資金貸與總限額(註2)
											名稱	價值		
0	本公司	MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	其他應收款-關係人	110,363	55,512	-	短期融通資金	35,562	營運週轉	-		-	218,342	218,342
	〃	VIEWSO INVESTMENT CORP.	〃	6,022	189	-	〃	-	〃	-		-	218,342	218,342
	〃	Nextech Precision Industries Co., LTD.	〃	366	359	-	〃	-	〃	-		-	218,342	218,342

註1：本公司與有業務往來之公司其個別資金貸與限額，以不超過業務往來金額為限，有短期融通資金必要之資金貸與則以本公司淨值10%為限，總貸與金額以不超過本公司淨值40%為限。本公司持股50%以上之子公司，其個別資金貸與及總貸與金額皆以不超過本公司淨值40%為限。

註2：總貸與金額以不超過本公司淨值40%為限。

2.為他人背書保證：

單位：新台幣千元

編號	背書保證者公司名稱	被背書保證對象		對單一企業背書保證限額(註1)	本期最高背書保證餘額	期末背書保證餘額	以財產擔保之背書保證金額	累計背書保證金額佔最近期財務報表淨值之比率	背書保證最高限額(註2)
		公司名稱	關係						
0	本公司	昆山能緹精密電子有限公司	曾孫公司	163,757	154,332	154,332	-	28%	272,928

註1：本公司對單一企業背書保證額度以不超過當期淨值20%為限，惟對海外單一聯屬公司則以不超過淨值30%為限，如因業務關係從事背書保證者，則不得超過最近一年度與本公司交易之總額。

註2：總背書保證之金額以不超過本公司淨值50%為限。

3.期末持有有價證券情形：

單位：新台幣千元

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期末				備註
				股數	帳面金額	持股比率	市價	
本公司	股票－Nextech Precision Industries Co., LTD.	本公司之子公司	採權益法之長期股權投資	-	265,719	100.00%	265,719	—

4.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。

5.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

6.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

7.與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

8.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

9.從事衍生性商品交易：無。

(二)轉投資事業相關資訊：

1.被投資公司名稱、所在地區...等相關資訊：

單位：新台幣千元/外幣元

投資公司名稱	被投資公司名稱	所在地區	主要營業項目	原始投資金額		期末持有			被投資公司本期損益	本期認列之投資損益	備註
				本期期末	上期期末	股數	比率	帳面金額			
本公司	NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	英屬維京群島	投資	191,130	91,800	-	100%	265,719	USD 1,285,909	42,047	本公司之子公司
NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	VIEWSO INVESTMENT CORP.	薩摩亞群島	投資	USD 5,893,591	USD 2,843,831	-	100%	USD 7,992,915	USD 1,288,695	USD 1,288,695	本公司之孫公司
〃	MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	英屬維京群島	國際貿易	USD -	USD -	-	100%	USD 224,521	USD 67,369	USD 5,318	本公司之孫公司
VIEWSO INVESTMENT CORP	昆山能緹精密電子有限公司	中國大陸	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD 6,000,000	USD 2,941,367	-	100%	USD 8,078,373	RMB 10,153,394	USD 1,279,144	本公司之曾孫公司

2.資金貸與他人：無。

3.為他人背書保證：無。

4.期末持有有價證券情形：

單位：美金元

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期末				備註
				股數	帳面金額	持股比率	市價	
NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	股票－VIEWSO INVESTMENT CORP.	子公司	採權益法之長期股權投資	-	7,992,915	100.00	7,992,915	
〃	股票－MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	〃	〃	-	224,521	100.00	352,283	
VIEWSO INVESTMENT CORP	股票－昆山能緹精密電子有限公司	〃	〃	-	8,078,373	100.00	8,078,373	

5.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。

6.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

7.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

8.與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金元

進(銷)貨之公司	交易對象	關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
			進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)票據、帳款之比率	
MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	能緹精密工業(股)公司	母公司	進貨	1,113,9	25%	次月結 150 天又 20 天 T/T	-	-	(953,679	100%	-
〃	〃	〃	銷貨	7,8	- %	〃	-	-	-	- %	-
〃	昆山能緹精密電子有限公司	聯屬公司	銷貨	4,501,7	100%	〃	-	-	2,793,50	100%	-
〃	〃	〃	進貨	7,3	- %	〃	-	-	(398	- %	-

9.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金元

帳列應收款項之公司	交易對象	關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
					金額	處理方式		
MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	昆山能緹精密電子有限公司	聯屬公司	2,793,509	1.54	-		398,208	-

10.從事衍生性商品交易：無。

(三)大陸投資資訊：

1.轉投資大陸地區之事業相關資訊

大陸被投資公司名稱	主要營業項目	實收資本額	投資方式(註1)	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益(註三)	期末投資帳面價值(註三)	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
昆山能緹精密電子有限公司	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD6,000,000 (註一)	(註二)	USD1,084,747	USD3,044,224	-	USD4,128,971	100%	USD1,279,144	USD8,078,373	-

註一：投資金額中美金4,128,971元係以現金出資，美金1,871,029元係以實物出資，合計美金6,000,000元。

註二：透過第三地區投資設立公司再投資大陸公司。

註三：係以第三地區投資設立之VIEWSO INVESTMENT CORP.帳列金額列示之。

註四：本公司透過第三地區大陸被投資公司之投資係採權益法評價，並取得該被投資公司經中華民國會計師事務所查核之財務報表採權益法評價認列投資損益。

2.轉投資大陸地區限額

本期期末累計自台灣匯出赴大陸地區投資金額	經濟部投審會核准投資金額	依經濟部投審會規定赴大陸地區投資限額
USD 6,000,000	USD 6,000,000	NTD 218,342

十二、部門別財務資訊：

(一)產業別財務資訊之揭露

本公司主要產業部門係以散熱器沖壓片之研發、製造及買賣為主。

(二)地區別及外銷銷貨財務資訊之揭露

本公司並無國外營運機構，於民國九十五年度及九十四年度，外銷銷貨收入總金額分別約為195,891千元及265,805千元，約佔本公司銷貨收入總額之50%及44%，營業範圍主要為亞洲，其明細如下：

地區	95年度	94年度
國內	$ 198,150	334,991
亞洲	181,310	248,236
北美洲	12,506	16,266
歐洲	2,075	1,303
合計	**$ 394,041**	**600,796**

(三)重要客戶資訊之揭露

本公司民國九十五年度及九十四年度其收入占損益表上收入金額10%以上之重要客戶明細揭露如下：

客戶名稱	95年度 金額	95年度 %	94年度 金額	94年度 %
雙鴻科技(股)公司	$ 71,074	18	147,686	25
東莞愛美達有限公司	58,769	15	76,878	13
奇宏電子(深圳)有限公司	32,818	8	117,439	19
力致科技(股)公司	40,428	10	31,697	5
奇鋐科技(股)公司	23,500	6	70,285	12
	$ 226,589	**57**	**443,985**	**74**

聲明書

本公司民國九十五年度（自九十五年一月一日至九十五年十二月三十一日止）依「關係企業合併營業報告書關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則」應納入編製關係企業合併財務報表之公司與依財務會計準則公報第七號應納入編製母子公司合併財務報表之公司均相同，且關係企業合併財務報表所應揭露相關資訊於前揭母子公司合併財務報表中均已揭露，爰不再另行編製關係企業合併財務報表。

特此聲明

公司名稱：能緹精密工業股份有限公司

董 事 長：魏文珍

日　　期：民國九十六年二月三日

會 計 師 查 核 報 告

能緹精密工業股份有限公司董事會　公鑒：

能緹精密工業股份有限公司及其子公司民國九十五年及九十四年十二月三十一日之合併資產負債表，暨截至各該日止之民國九十五年度及九十四年度之合併損益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開合併財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開合併財務報表表示意見。

本會計師係依照一般公認審計準則暨會計師查核簽證財務報表規則規劃並執行查核工作，以合理確信合併財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取合併財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製合併財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估合併財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述合併財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則及一般公認會計原則編製，足以允當表達能緹精密工業股份有限公司及其子公司民國九十五年及九十四年十二月三十一日之財務狀況，暨截至各該日止之民國九十五年度及九十四年度之合併經營成果與合併現金流量。

安 侯 建 業 會 計 師 事 務 所

會　計　師：

原證期會核准簽證文號：(88) 台財證 (六)第 18311 號

民 國 九 十 六 年 二 月 三 日

能緹精密工業股份有限公司及其子公司

合併資產負債表

民國九十五年及九十四年十二月三十一日

單位：新台幣千元

		95.12.31		94.12.31	
	資　產	金　額	%	金　額	%
	流動資產：				
1100	現金及約當現金(附註四(一))	$ 97,034	11	107,351	16
1120	應收票據(附註四(二))	980	-	2,090	-
1143	應收帳款淨額(附註四(二))	413,228	47	273,479	41
1190	其他金融資產－流動(附註五)	14,244	2	15,561	2
1210	存貨－製造業(附註四(三))	84,213	9	84,029	13
1261	預付貨款	24,118	3	12,572	2
1280	其他流動資產(附註四(八))	3,009	-	15,651	2
	流動資產合計	636,826	72	510,733	76
1440	**其他金融資產－非流動(附註六)**	9,606	1	7,755	1
	固定資產：(附註四(四))				
1501	土地	16,997	2	16,997	3
1521	房屋及建築	28,097	3	11,810	2
1531	機器設備	142,073	16	111,491	17
1545	試驗設備	1,250	-	171	-
1551	運輸設備	8,490	1	8,363	1
1561	辦公設備	5,612	1	5,371	1
	成本小計	202,519	23	154,203	24
15X9	減：累積折舊	50,054	6	32,063	5
1670	未完工程及預付設備款	68,492	8	-	-
	固定資產淨額	220,957	25	122,140	19
	其他資產：				
1800	出租資產(附註五)	7,919	1	10,030	2
1830	遞延費用	8,663	1	14,125	2
	其他資產合計	16,582	2	24,155	4
	資產總計	**$ 883,971**	**100**	**664,783**	**100**

		95.12.31		94.12.31	
	負債及股東權益	金　額	%	金　額	%
	流動負債：				
2100	短期借款(附註四(五))	$ 106,352	12	-	-
2121	應付票據	22,396	3	59,844	9
2122	其他應付票據	5,575	1	4,889	1
2130	應付票據－關係人(附註五)	-	-	23,239	4
2140	應付帳款	82,600	9	62,165	9
2150	應付帳款－關係人(附註五)	2,257	-	5,708	1
2160	應付所得稅	79	-	-	-
2170	應付費用(附註五)	27,205	3	23,158	3
2272	一年內到期之長期借款(附註四(六))	36,114	4	11,164	2
2280	其他流動負債(附註五)	10,585	1	15,428	2
	流動負債合計	293,163	33	205,595	31
	長期負債：				
2420	長期借款(附註四(六))	42,802	5	48,977	8
	其他負債：				
2820	存入保證金	2,151	-	2,146	-
	負債合計	338,116	38	256,718	39
	股東權益：				
3110	普通股(附註四(九))	284,200	32	181,000	27
3210	資本公積－發行溢價(附註四(十))	141,000	16	110,200	16
3310	法定盈餘公積(附註四(十一))	17,261	2	10,184	2
3350	未提撥保留盈餘(附註四(十一))	93,652	11	102,602	15
3420	累積換算調整數	9,742	1	4,079	1
	股東權益合計	545,855	62	408,065	61
	重大承諾事項及或有事項(附註七)				
	負債及股東權益總計	**$ 883,971**	**100**	**664,783**	**100**

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：　　**經理人：**　　**會計主管：**

能緹精密工業股份有限公司及其子公司

合併損益表

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

		95年度		94年度	
		金　額	%	金　額	%
4110	**銷貨收入**	$ 945,420	101	832,330	102
4170	減：銷貨退回	1,018	-	9,145	1
4190	銷貨折讓	5,688	1	8,654	1
	營業收入淨額	938,714	100	814,531	100
5110	**營業成本**	751,419	80	647,948	80
	營業毛利	187,295	20	166,583	20
	營業費用：				
6100	推銷費用	45,331	5	42,670	5
6200	管理費用	39,599	4	32,364	4
6300	研究發展費用	6,683	1	8,025	1
		91,613	10	83,059	10
	營業淨利	95,682	10	83,524	10
	營業外收入及利益：				
7110	利息收入	2,970	-	1,708	-
7130	處分固定資產利益	154	-	32	-
7140	處分投資利益	-	-	125	-
7160	兌換盈益	-	-	8,745	1
7260	存貨跌價回升利益	3,500	1	-	-
7480	什項收入	8,103	1	4,649	1
		14,727	2	15,259	2
	營業外費用及損失：				
7510	利息費用	2,535	-	3,198	-
7550	存貨盤損	-	-	1,436	-
7560	兌換損失	4,360	1	-	-
7880	什項支出	11,582	1	14,879	2
		18,477	2	19,513	2
	稅前綜合淨利	91,932	10	79,270	10
8110	**所得稅費用(附註四(八))**	7,700	1	8,500	1
9600	**合併總損益**	**$ 84,232**	**9**	**70,770**	**9**
	歸屬予：				
9601	合併淨利	84,232	9	70,770	9
9602	少數股權淨利	-	-	-	-
		$ 84,232	**9**	**70,770**	**9**

		稅前	稅後	稅前	稅後
9750	**基本每股盈餘(元)(附註四(十二))**	**$ 3.39**	**3.10**	**4.69**	**4.19**
	基本每股盈餘-追溯調整	**$ 3.39**	**3.10**	**3.35**	**2.99**

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：　　經理人：　　會計主管：

能緹精密工業股份有限公司及其子公司

合併股東權益變動表

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

			保留盈餘			
	普通股股本	資本公積-發行溢價	法定盈餘公積	累積盈虧	累積換算調整數	合計
民國九十四年一月一日期初餘額	$ 110,000	75,000	5,351	94,560	(1,416)	283,495
民國九十三年度盈餘分配						
提列法定盈餘公積	-	-	4,833	(4,833)	-	-
股東紅利－股票	55,000	-	-	(55,000)	-	-
員工紅利－現金	-	-	-	(2,895)	-	(2,895)
現金增資	16,000	35,200	-	-	-	51,200
民國九十四年度淨利	-	-	-	70,770	-	70,770
累積換算調整數	-	-	-	-	5,495	5,495
民國九十四年十二月三十一日餘額	181,000	110,200	10,184	102,602	4,079	408,065
民國九十四年度盈餘分配						
提列法定盈餘公積	-	-	7,077	(7,077)	-	-
股東紅利－股票	81,200	-	-	(81,200)	-	-
員工紅利－現金	-	-	-	(4,305)	-	(4,305)
董監事酬勞	-	-	-	(600)	-	(600)
現金增資	22,000	30,800	-	-	-	52,800
民國九十五年度淨利	-	-	-	84,232	-	84,232
累積換算調整數	-	-	-	-	5,663	5,663
民國九十五年十二月三十一日餘額	**$ 284,200**	**141,000**	**17,261**	**93,652**	**9,742**	**545,855**

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長： **經理人：** **會計主管：**

能緹精密工業股份有限公司及其子公司

合併現金流量表

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	95年度	94年度
營業活動之現金流量：		
本期淨利	$ 84,232	70,770
調整項目：		
折舊	19,998	16,470
各項攤提	9,140	4,816
處分固定資產利益	(154)	(32)
處分投資利益	-	(125)
存貨盤盈(帳列什項收入)	(276)	-
存貨盤損	-	1,436
存貨報廢損失(帳列什項支出)	8,500	8,665
備抵呆帳轉列收入	(635)	-
存貨跌價回升利益	(3,500)	-
資產及負債項目之變動:		
公平價值變動列入損益之金融資產-流動	-	125
應收票據及帳款	(143,559)	57,500
其他金融資產-流動	1,608	(1,812)
存貨	(6,343)	(1,064)
其他流動資產	1,096	(8,683)
遞延所得稅資產-非流動	-	1,327
應付票據及帳款	(15,806)	20,169
其他應付票據	686	(13,187)
應付票據-關係人	(23,239)	(13,167)
應付帳款-關係人	(984)	(2,409)
應付所得稅	79	(15,344)
應付費用	4,220	(8,586)
其他流動負債	(5,119)	1,964
營業活動之淨現金流(出)入	(70,056)	118,833

能緹精密工業股份有限公司及其子公司

合併現金流量表(續)

民國九十五年及九十四年一月一日至十二月三十一日

單位:新台幣千元

	95年度	94年度
投資活動之現金流量：		
其他應收款-關係人減少	-	22,672
出售固定資產價款	205	2,150
購置固定資產價款	(110,909)	(62,407)
其他金融資產-非流動(增加)減少	(1,866)	1,616
遞延費用增加	(3,867)	(8,206)
投資活動之淨現金流出	(116,437)	(44,175)
融資活動之現金流量：		
短期借款(增加)減少	107,773	(52,615)
長期借款增加	19,429	20,141
存入保證金增加	9	2,143
現金增資	52,800	51,200
發放員工紅利	(4,305)	(2,895)
發放董監事酬勞	(600)	-
融資活動之淨現金流入	175,106	17,974
匯率影響數	1,070	507
本期現金及約當現金(減少)增加數	(10,317)	93,139
期初現金及約當現金餘額	107,351	14,212
期末現金及約當現金餘額	**$ 97,034**	**107,351**
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息	**$ 1,729**	**3,175**
本期支付所得稅	**$ 4,570**	**21,585**
不影響現金流量之投資及融資活動：		
累積換算調整數	**$ 5,663**	**5,495**
盈餘轉增資	**$ 81,200**	**55,000**
固定資產轉列出租資產	**$ -**	**546**

(請詳閱後附合併財務報表附註)

董事長：　　經理人：　　會計主管：

能緹精密工業股份有限公司及其子公司
合併財務報表附註
民國九十五年及九十四年十二月三十一日
(除另有註明者外，所有金額均以新台幣千元為單位)

一、公司沿革

本公司於民國八十一年六月八日經核准設立，並於民國八十一年六月二十四日正式開始營業。主要經營之業務為模具製造、批發業、電子零組件製造業、電子材料批發業及彈簧製造業等。本公司股票業經行政院金融監督管理委員會民國九十五年四月十二日金管證一字第0950111213號函核准公開發行，並於民國九十五年四月二十七日登錄興櫃買賣。

民國九十五年十二月三十一日，本公司及子公司員工人數合計約為776人。

二、重要會計政策之彙總說明

本公司合併財務報表係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則及一般公認會計原則編製。重要會計政策及衡量基礎彙總說明如下：

(一)合併財務報表編製基礎

1.列入合併財務報表之公司如下：

從屬公司名稱	成立日期	與本公司之關係	營業項目	95.12.31 持股比例
Nextech Precision Industries Co., Ltd.	91.11.08	子公司	投資	100%
Viewso Investment Corp.	93.05.18	孫公司	投資	100%
Mandala Worldwide Co., Ltd	93.05.12	孫公司	國際貿易	100%
昆山能緹精密電子有限公司	93.07.07	曾孫公司	生產及銷售精沖模電子專用設備等	100%

2.列入合併財務報表子公司之增減變情形：無。

3.未列入合併財務報表之子公司名稱、持有股權百分比及未合併之原因：無。

4.為配合合併財務報表基準日，子公司合併年度起迄日之調整、處理方式及差異原因：無。

5.國外子公司營業之特殊風險：無。

6.子公司將資金移轉予母公司之能力受有重大限制者，該限制之本質與程度：無。

(二)合併會計

於編製合併財務報表時，本公司對子公司之股東權益沖銷，其相互間之債權債務科目亦已對沖，本公司與子公司間及子公司與子公司間之順逆流及側流交易未實現損益，依本公司採用之損益承認方法，分別銷除其未實現之內部損益。

(三)外幣交易及外幣財務報表之換算

本公司以新台幣記帳。非衍生性商品之外幣交易依交易日之即期匯率入帳；資產負債表日之外幣貨幣性資產或負債，依當日之即期匯率換算，產生之兌換差額列為當期損益。本公司自民國九十五年一月一日起，依財務會計準則公報第十四號「外幣換算之會計處理準則」修訂條文規定，將外幣非貨幣性資產或負債按交易日之歷史匯率衡量；但以公平價值衡量之外幣非貨幣性資產或負債，則按資產負債表日即期匯率換算，如屬公平價值變動認列為當期損益者，兌換差額亦認列為當期損益；如屬公平價值變動認列為股東權益調整項目者，兌換差額亦認列為股東權益調整項目。

本公司採權益法評價之國外長期股權投資皆以功能性貨幣記帳，其外幣財務報表換算為本國貨幣財務報表所產生之換算差額，以稅後淨額列入股東權益項下之累積換算調整數。

(四)資產減損

本公司及子公司自民國九十四年度起適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」。依該號公報規定，本公司及子公司於資產負債表日就有減損跡象之資產(商譽以外之個別資產或現金產生單位)，估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之資產，認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所認列之累積減損損失，嗣後若已不存在或減少，即予迴轉，增加資產帳面價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

商譽所屬現金產生單位，則每年定期進行減損測試，並就可回收金額低於帳面價值之部分，認列減損損失。

(五)約當現金

約當現金係指隨時可轉換成定額現金且即將到期而其利率變動對價值影響甚少之短期投資，包括投資日起三個月內到期或清償之國庫券、商業本票及銀行承兌匯票等。

(六)金融資產

本公司及子公司於民國九十五年一月一日起適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，將所持有之金融資產投資分為以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益之金融資產、備供出售之金融資產、持有至到期日之投資、以成本衡量之金融資產及無活絡市場之債券投資等類別。

本公司及子公司對金融商品交易係採交易日會計，於原始認列時，將金融商品以公平價值衡量，除以交易為目的之金融商品外，其他商品之原始認列金額則加計取得或發行之交易成本。

(七)備抵呆帳

備抵呆帳之提列係依各應收款項之可收現性評估提列。備抵呆帳金額之決定，係依據過去收款經驗、客戶信用評等、帳齡分析並考量內部授信政策後提列。

(八)存貨

存貨係以成本(按加權平均法計算)與市價孰低為評價基礎。原(物)料係以重置成本為市價，製成品及在製品則以淨變現價值為市價。

(九)採權益法之長期股權投資

本公司與子公司合併持有被投資公司有表決權股份比例達百分之二十以上，或未達百分之二十但具有重大影響力者，採權益法評價。

自民國九十五年一月一日起，本公司依「採權益法之長期股權投資會計處理準則」修訂條文，對投資成本與取得股權淨值之差額認列為商譽。

採權益法之長期股權投資出售時，以售價與處分日該投資帳面價值之差額，作為長期股權投資處分損益，帳上如有因長期股權投資產生之資本公積餘額時，則按出售比例轉列當期損益。

本公司對具控制能力之被投資公司，除依權益法評價外，並分別於每會計年度之半年度及年度終了時，編製合併財務報表。

本公司與採權益法評價之被投資公司間相互持股時，其投資損益採庫藏股票法計算。與被投資公司間交易及各子公司間交易所產生之損益尚未實現者，予以遞延。交易損益如屬折舊性或攤銷性之資產所產生者，依其效益年限逐年承認；其他類資產所產生者，於實現年度承認。

(十)固定資產及折舊

固定資產以取得成本為評價基礎。為購建設備並正在進行使該資產達到可使用狀態前所發生之利息予以資本化，列入相關資產成本。重大增添、改良及重置支出予以資本化；維護及修理費用列為發生當期費用。

折舊係按直線法以成本依估計耐用年數計提。折舊性資產耐用年限屆滿仍繼續使用者，就其殘值自該屆滿日起估計尚可使用年限繼續提列折舊。主要固定資產耐用年數如下：

房屋及建築	5～40 年
機器設備	4～6 年
試驗設備	4 年
運輸設備	5～9 年
辦公設備	3～5 年

處分固定資產之損益列為營業外收支。

本公司之子公司以出讓方式取得土地使用權用於房地產開發時，則該土地使用權之出讓金應計入房屋建築之成本，並於估計該項建築物淨殘值時，以該土地使用權之預計使用年限高於建築物之預計使用年限部分，作為淨殘值預留，俟該項建築物報廢時，方將淨殘值轉入無形資產攤銷。

(十一)退休金

本公司訂有職工退休金辦法，員工之退休金之給予按實際工作年資每滿一年給予兩個基數，但超過十五年之工作年資，每滿一年給予一個基數，最高總數以四十五個基數為限，退休金基數係指核准退休時前六個月之平均月薪資為計算標準，在該退休辦法下，退休金給付全數由本公司負擔。自民國九十四年七月一日起配合勞工退休金條例之實施，原適用該辦法之員工如經選擇適用新制後之服務年資或新制施行後到職之員工其服務年資改採確定提撥制，其退休金之給付由本公司按月以不低於每月工資百分之六提繳退休金，儲存於勞工退休金個人專戶。惟本公司之退休辦法尚未配合新制之實施修訂，故職工退休辦法未規定者，依勞工退休金條例之規定辦理。

本公司自民國九十四年十二月三十一日起對職工退休金依財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」之規定辦理，至原已訂有退休辦法，但未按公報處理者，於改採公報之規定處理時，應計算未認列過渡性淨資產或淨給付義務。未認列過渡性淨資產或淨給付義務依84年1月20日(84)台財證(六)第00142號函規定，自民國九十五年度起按預期可獲得退休金給付在職員工之平均剩餘服務年限，預期平均剩餘服務年限短於十五年者，得按十五年攤銷，採直線法加以攤銷，列入淨退休金成本。

每期認列之淨退休金成本包括：

1.服務成本

2.利息成本

3.退休基金資產之預期報酬

4.未認列前期服務成本之攤銷

5.未認列退休金損益之攤銷

6.未認列過渡性淨資產或淨給付義務之攤銷

7.縮減或清償損益

本公司提撥之退休基金若低於淨退休金成本之差額，則列為「應計退休金負債」，若高於淨退休金成本之差額，則列為「預付退休金」。於資產負債表上應認列之退休金負債下限為最低退休金負債。

採確定提撥退休辦法部份，本公司依勞工退休金條例之規定，依勞工每月工資百分之六之之提撥率，提撥至勞工保險局，提撥數列為當期費用。

(十二)收入認列

銷貨收入係於商品交付且風險及報酬移轉時認列。

(十三)所得稅

本公司及子公司所得稅之計算係採用財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」，依此方法，資產及負債之帳面價值與課稅基礎之差異，依預計回轉年度之適用稅率計算認列為遞延所得稅。並將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列其備抵評價金額。遞延所得稅負債或資產依其相關資產或負債之分類，劃分為流動或非流動項目，非與資產或負債相關者，則依預期回轉期間之長短，劃分為流動或非流動項目。

本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

本公司之子公司符合大陸地區外商投資企業和外國企業所得稅法規定，可享受自獲利年度起二年內免稅，並自第三年起三年度內稅負減半之優惠。

(十四)每股盈餘

普通股每股盈餘係以本期淨利(減除特別股股利)除以普通股流通在外加權平均股數計算之，因盈餘、資本公積或員工紅利轉增資而新增之股份，採追溯調整計算。

三、會計變動之理由及其影響

本公司及子公司自編製民國九十四年度財務報表起，適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」，並自民國九十五年一月一日起，首次適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」及第三十六號「金融商品之表達與揭露」暨適用新修訂之第一號「財務會計觀念架構及財務報表之編製」及第五號「採權益法之長期股權投資會計處理準則」。前述變動對本公司及子公司民國九十五年度之合併總損益並無影響。

四、重要會計科目之說明

(一)現金及約當現金

	95.12.31	94.12.31
現金及零用金	$ 320	284
支票存款	509	76
活期存款	20,133	11,442
外幣存款	37,863	26,117
定期存款	38,209	39,420
銀行存款小計	96,714	77,055
約當現金-短期票券	-	30,012
合計	**$ 97,034**	**107,351**

(二)應收帳款及票據

	95.12.31	94.12.31
應收票據	$ 980	2,090
應收帳款	415,990	276,876
減：備抵呆帳	(2,762)	(3,397)
淨額	413,228	273,479
合計	**$ 414,208**	**275,569**

(三)存貨

	95.12.31	94.12.31
原料	$ 30,770	41,326
半成品及在製品	27,798	12,906
製成品	28,645	36,297
小計	87,213	90,529
減：備抵存貨跌價及呆滯損失	(3,000)	(6,500)
淨額	**$ 84,213**	**84,029**

(四)固定資產

於民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司及子公司固定資產抵質押情形，請詳附註六。

(五)短期借款

借款性質	**95.12.31**
抵押借款	$ 16,672
擔保借款	89,680
合　　計	**$ 106,352**
利率區間	**5.85%～6.78%**

(六)長期借款

項目	借款期間	金額	償還方式	擔保情形
95.12.31				
抵押借款	93.10~96.10	$ 30,000	按月付息，到期一次清償。	定存單
擔保借款	95.08~98.08	48,916	按季付息，96年11月起分8期攤還本金。	本公司擔保
小　計		78,916		
減:一年內到期之長期借款		(36,114)		
一年以上到期之長期借款		**$ 42,802**		
94.12.31				
抵押借款	93.10~96.10	$ 30,000	按月付息，到期一次清償。	定存單
信用借款	93.12~95.12	10,000	按月付息，到期一次清償。	—
抵押借款	94.05~109.05	20,141	每月攤還本利	土地及房屋
小　計		60,141		
減:一年內到期之長期借款		(11,164)		
一年以上到期之長期借款		**$ 48,977**		

1.於民國九十五年度及九十四年度，本公司及子公司長期借款之利率區間分別約為2.70%～6.08%及2.40%～3.49%。

2.於民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司尚有未動用之長期借款額度分別為20,800元及40,800千元。

(七)退休金準備

1.本公司對於正式聘用員工訂有退休金辦法，依該辦法規定員工退休金之支付係根據服務年資而訂，並按實付薪資總額百分之五提撥退休準備金交由職工退休基金管理委員會專戶儲存於中央信託局。自民國九十四年七月一日起配合勞工退休金條例(以下簡稱「新制」之實施，原適用該辦法之員工如經選擇適用新制後之服務年資或新制施行後到職之員工其服務年資改採確定提撥制，其退休金之給付由本公司按月以不低於每月工資百分之六提繳退休金，儲存於勞工退休金個人專戶。惟本公司之退休辦法尚未配合新制之實施修訂，故職工退休辦法未規定者，依勞工退休金條例之規定辦理。

2.本公司自民國九十四年七月一日起，並無適用確定給付制退休辦法之員工，本公司並於民國九十四年十二月三十一日起對職工退休金依財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」辦理。並取得精算師出具以民國九十四年十二月三十一日為衡量日之精算評估報告。

3.於民國九十五年度及九十四年度專戶儲存之退休金準備金增減變動情形如下：

	95年度	94年度
期初餘額	$ 7,205	4,874
加：本期提撥	-	2,239
本期孳息	176	92
減：本期支付	158	-
期末餘額	**$ 7,223**	**7,205**

本公司民國九十五年度及九十四年度確定提撥退休金辦法下之退休金費用為3,726千元及1,841千元，其中2,747千元及1,839千元已提撥至勞工保險局。

4.本公司計算淨退休金成本所用之精算假設及期末提撥狀況與帳載應計退休金負債調節如下：

	94年度
折現率	3.25%
薪資調整率	2.00%
退休金資產預期報酬率	3.25%

	94年度
給付義務：	
既得給付義務	$ -
非既得給付義務	(4,275)
累積給付義務	(4,275)
未來薪資增加之影響數	(1,038)
預計給付義務	(5,313)
退休基金資產公平價值	7,205
提撥狀況	1,892
未認列過渡性淨給付義務	(1,892)
未認列前期服務成本	-
未認列退休金損益	-
預付退休金	**$ -**

截至民國九十四年十二月三十一日止，本公司職工退休辦法之既得給付為零元。

(八)所得稅

1.本公司民國九十五年度及九十四年度所得稅費用成如下：

	95年度	94年度
當期所得稅費用	$ 7,009	5,618
遞延所得稅費用	691	1,970
未分配盈餘加徵 10%所得稅費用	-	912
繼續營業部門所得稅費用	**$ 7,700**	**8,500**

上列遞延所得稅費用之組成項目如下：

	95年度	94年度
存貨跌價回升利益	$ 875	-
投資損失－國外	-	1,327
未實現兌換損益	195	1,050
呆帳超限	36	(407)
投資抵減	(415)	-
合計	**$ 691**	**1,970**

2.本公司營利事業所得稅稅率為百分之二十五，並自民國九十五年一月一日開始適用「所得稅基本稅額條例」計算基本稅額，民國九十五年度及九十四年度本公司損益表中所列稅前淨利依規定稅率計算之所得稅與所得稅費用間之差異列示如下：

	95年度	94年度
稅前淨利計算之所得稅費用	$ 22,983	19,817
投資損失準備帳外加計	(4,966)	(3,100)
採權益法認列之投資收益	(10,512)	(7,027)
以前年度高低估調整	2,360	-
投資抵減本期抵減數	(3,016)	(2,750)
未分配盈餘加徵 10%所得稅費用	-	912
其他	851	648
所得稅費用	**$ 7,700**	**8,500**

3.民國九十五年及九十四年十二月三十一日本公司遞延所得稅資產(負債)如下：

	95.12.31	94.12.31
流　　動：		
遞延所得稅資產	$ 1,788	2,479
遞延所得稅負債	-	-
流動遞延所得稅資產淨額	**$ 1,788**	**2,479**

4.民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司遞延所得稅資產之暫時性差異、虧損扣抵與所得稅抵及個別所得稅影響如下：

	95.12.31			94.12.31		
		所得稅影響數			所得稅影響數	
	金　額	流　動	非流動	金　額	流　動	非流動
遞延所得稅資產：						
存貨跌價損失	$ 3,000	750	-	6,500	1,625	-
兌換損失	1,009	252	-	1,786	447	-
呆帳超限	1,483	371	-	1,631	407	-
投資抵減	415	415	-	-	-	-
合　　計		**$ 1,788**	-		**2,479**	-

5.本公司截至民國九十三年度之營利事業所得稅結算申報，業經稅捐稽徵機關核定。

6.本公司依據促進產業升級條例之規定取得之投資抵減，可自當年度起五年內抵減各年度應納營利事業所得稅額，其每年得抵減總額以不超過當年度應納營利事業所得稅額百分之五十為限，惟最後一年之抵減金額不在此限。截至民國九十五年十二月三十一日，本公司因投資自動化設備及研究發展及人材培訓等支出，依法得享受投資抵減，其尚未抵減之稅額及最後可抵減年度如下：

發生年度	尚未抵減稅額	最後可抵減年度
民國九十五年度	$ 415	民國九十九年度

7.本公司兩稅合一相關資訊：

	95.12.31	94.12.31
屬八十六年度以前之未分配盈餘	$ -	-
屬八十七年度以後之未分配盈餘	93,652	102,602
	$ 93,652	**102,602**
可扣抵稅額帳戶餘額	**$ 6,319**	**19,534**
	95年度(預計)	**94年度(實際)**
對中華民國居住者盈餘分配之稅額扣抵比率	**6.75%**	**19.16%**

(九)普通股股本

股款收足年月	核定股本	實收股本	說明
81年06月	$ 5,000	5,000	創立
87年11月	15,000	15,000	現金增資10,000千元
88年12月	80,000	80,000	現金增資65,000千元
93年09月	105,000	105,000	現金增資25,000千元
93年12月	110,000	110,000	現金增資5,000千元
94年08月	320,000	165,000	盈餘轉增資55,000千元
94年10月	320,000	181,000	現金增資16,000千元
95年06月	320,000	203,000	現金增資22,000千元
95年08月	320,000	284,200	盈餘轉增資81,200千元

(十)資本公積

依公司法規定，資本公積需優先彌補虧損，始得以已實現資本公積轉作資本，前項所稱之已實現資本公積，包括超過票面金額發行股票所得之溢價及受領贈與之所得。本公司於民國九十五年及九十四年十二月三十一日，因現金增資而產生超過票面金額發行股票所得之資本公積－發行溢價金額分別為141,000千元及110,200千元。

(十一)盈餘分配

依據本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，並依法令酌提特別盈餘公積外，由董事會視營運狀況酌保留適當額度後，再依下列比例分派如下：

1.員工紅利百分之五至百分之十。

2.董事監察人酬勞不超過百分之二。

3.其餘之盈餘分派由董事會擬定提請股東會決議分配之。

本公司民國九十四年度及九十三年度之盈餘分配案，均業經股東會決議通過，其分配情形如下：

	94年度	93年度
提列法定盈餘公積	$ 7,077	4,833
員工紅利－現金	4,305	2,895
股東紅利－股票	81,200	55,000
董監事酬勞	600	-
合計	**$ 93,182**	**62,728**

上述盈餘分配情形與本公司董事會決議並無差異。若上述員工紅利及董監酬勞視為盈餘所屬年度之費用，民國九十四年度及九十三年度稅後每股盈餘將分別由4.19元及3.63元減少為3.90元及3.41元。此外，上述民國九十四年度盈餘轉增資案業經主管機關核准申報生效，並經本公司董事會決議以民國九十五年八月十三日為增資基準日，併此述明。

本公司民國九十五年度之員工紅利及董事、藍察人酬勞分派數，尚待本公司董事會擬議及股東會決議，相關資訊可俟相關會議召開後，至公開資訊觀測站等管道查詢之。

(十二)每股盈餘

每股盈餘按發行在外流通股數加權平均計算；凡以盈餘轉增資或資本公積轉增資者，則按核准後之增資比例追溯調整，不考慮該增股之流通時間。民國九十五年度及九十四年度本公司用以計算每股盈餘之發行在外流通加權平均股數分別為27,137千股及16,900千股，經追溯調整後分別為27,137千股及16,900千股。

(十三)金融商品相關資訊

1.民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司及子公司金融資產及金融負債之公平價值資訊如下：

	95.12.31		94.12.31	
	帳面價值	**公平價值**	**帳面價值**	**公平價值**
金融資產：				
現金及約當現金	$ 97,034	97,034	107,351	107,351
應收票據及帳款(含關係人款項)	414,578	414,578	276,146	276,146
其他金融資產	23,480	23,480	22,739	22,739
金融負債：				
短期借款	106,352	106,352	-	-
應付票據及帳款(含關係人款項)	107,253	107,253	150,956	150,956
應付費用	27,205	27,205	23,158	23,158
長期借款	78,916	78,916	60,141	60,141
其他金融負債	16,393	16,393	18,965	18,965

2.本公司及子公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

(1)短期金融商品以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值；因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。此方法應用於現金及約當現金、應收/應付票據及帳款、其他金融資產、長短期借款、應付費用及其他金融負債

(2)金融資產如有活絡市場公開報價時，則以此市場價格為公平價值。無活絡公開報價且其公平價值無法可靠衡量則以成本衡量。

(3)長期借款以浮動利率計算，故其帳面價值約當於公平價值。

3.民國九十五年及九十四年十二月三十一日本公司及子公司提供作為長期借款擔保之金融資產，請詳附註六。

4.財務風險資訊

(1)信用風險

本公司及子公司主要的潛在信用風險係源自於現金及約當現金及應收帳款之金融商品。本公司及子公司之現金存放於不同之金融機構。約當現金係投資附買回票券投資。本公司及子公司控制暴露於每一金融機構之信用風險，而且認為本公司及子公司之現金及約當現金不會有重大之信用風險顯著集中之虞。

本公司及子公司持續地評估客戶之財務狀況，必要時會要求對方提供擔保或保證。本公司及子公司並定期評估應收帳款回收之可能性並提列備抵呆帳，而呆帳損失總在管理當局預期之內。

(2)流動性風險

本公司及子公司之資本及營運資金足以支應履行所有合約義務，故未有因無法籌措資金以履行合約義務之流動性風險。

(3)利率變動之現金流量風險

本公司及子公司之短期及長期借款係屬浮動利率之債務，故市場利率變動將使其短期及長期借款之有效利率隨之變動，而使其未來現金流量產生波動，市場利率增加1%，將使本公司及子公司每年度現金流出增加1,227千元。

五、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
西勝工業有限公司	本公司董事為該公司負責人
西勝電器(深圳)有限公司	本公司董事為該公司負責人
展霆精密工業(股)公司	本公司之實質關係人
日尚企業有限公司	本公司之實質關係人

(二)與關係人之間之重大交易事項

1.銷貨

本公司於民國九十五年度及九十四年度銷貨予關係人之金額如下：

	95年度		94年度	
	金額	佔銷貨%	金額	佔銷貨%
西勝電器(深圳)有限公司	$ 592	-	-	-
其他	-	-	177	-
	$ 592	**-**	**177**	**-**

本公司民國九十五年及九十四年銷予關係人之銷售價格與非關係人相當，於民國九十五年度銷貨予關係人西勝電器(深圳)有限公司之收款條件為次月結30天6日期票。

2.進貨

	95年度		94年度	
	金額	佔進貨%	金額	佔進貨%
西勝電器(深圳)有限公司	$ 17,327	3	87,300	19
展霆精密工業(股)公司	10,798	2	29,522	6
	$ 28,125	**5**	**116,822**	**25**

本公司於民國九十五年度及九十四年度向關係人進貨價格因並無向其他非關係人進貨，故無法比較，於民國九十五年度及九十四年度向關係人西勝電器(深圳)有限公司及展霆精密工業(股)公司進貨之付款條件均為次月結30天6日期票及次月結60天6日期票。

3.委託加工

	95年度	94年度
展霆精密工業(股)公司	$ 1,038	6,404
日尚企業有限公司	5,766	4,625
	$ 6,804	**11,029**

本公司於民國九十五年度及九十四年度委託展霆精密工業(股)公司及日尚企業有限公司加工之加工單價與其他非關係人相當，其付款條件均分別為次月結60天6日期票及次月結90天6日期票，一般非關係人之付款條件約為次月結90天6日期票。

4.模具開發

本公司於民國九十五年度及九十四年度委託展霆精密工業(股)公司從事模具開發之支出分別為7,974千元及23,803千元，付款條件均為次月結60天6日期票，因本公司並無委託其他非關係人從事模具開發業務，故其交易價格無法比較。

5.債權債務情形

本公司民國九十五年及九十四年十二月三十一日與關係人間之債權情形如下(均未計息)：

	95.12.31		94.12.31	
關係人名稱	金額	百分比	金額	百分比
應收票據－關係人				
(帳列其他金融資產－流動)				
展霆精密工業(股)公司	**$ 370**	**100**	**577**	**100**
應付票據-關係人				
西勝工業有限公司(註)	$ -	-	13,013	56
展霆精密工業(股)公司	-	-	10,226	44
合計	**$ -**	**-**	**23,239**	**100**

關係人名稱	95.12.31 金額	百分比	94.12.31 金額	百分比
應付帳款－關係人				
西勝電器(深圳)有限公司	$ 2,065	91	2,814	49
展霆精密工業(股)公司	-	-	2,229	39
日尚企業有限公司	192	9	665	12
合計	**$ 2,257**	**100**	**5,708**	**100**
其他應付款－關係人				
(帳列其他流動負債)				
日尚企業有限公司	**$ -**	**-**	**100**	**100**
應付費用				
西勝電器(深圳)有限公司	$ 183	100	13	2
展霆精密工業(股)公司	-	-	755	98
合計	**$ 183**	**100**	**768**	**100**

註：係支付西勝工業有限公司代收西勝電器(深圳)有限公司貨款所開立之應付票據。

6.資金融通情形

本公司於民國九十四年度與關係人資金融通情形如下：

關係人	最高借餘	期末餘額	利率區間	本期利息收入	應收利息
94年度					
展霆精密工業(股)公司	**$ 22,672**	**-**	4.854%	**781**	**16**

7.租金收入

	租賃標的物	租賃期間	每月租金	租金收入	存入保證金	收款方式
95年度						
展霆精密工業(股)公司	機器設備	94.10.01 ～ 95.09.30	**$ 176**	**1,584**	**-**	按月收取
		95.10.01 ～ 96.03.30	**$ 176**	**528**	**-**	按月收取
94年度						
展霆精密工業(股)公司	機器設備	94.10.01 ～ 95.09.30	**$ 176**	**2,112**	**-**	按月收取

8.財產交易情形

(1)本公司於民國九十五年度向關係人展霆精密工業(股)公司購入機器設備一批，交易價款依其出售時之未折減餘額，共計7,730千元(未稅)。

(2)本公司於民國九十四年度出售固定資產予關係人，情形如下：

94年度		
對　　象	售價	處分(損)益
展霆精密工業(股)公司	**$ 548**	**1,894**

六、抵質押之資產

截至民國九十五年及九十四年十二月三十一日，本公司提供擔保之資產如下：

資產名稱	95.12.31	94.12.31	擔保用途
受限制資產(帳列其他金融資產－非流動)	$ 7,937	3,000	長期借款
固定資產	35,990	28,486	短期及長期借款
合　　計	**$ 43,927**	**31,486**	

七、重大承諾事項及或有事項

(一)本公司於民國九十五年度及九十四年度因租賃所開立之分期票據分別為 3,896 千元及 10,132 千元。

(二)本公司之子公司於民國九十三年十月一日向中國昆山市錦溪鎮外高招商服務中心承租廠房一棟，約定租賃期間至民國九十六年九月三十日止，雙方約定承租期間本公司不需支付租金，而於租約到期時將廠房相關改良物無償移轉予出租人。

八、重大之災害損失：無。

九、重大之期後事項：無。

十、其　　他

(一)本期發生之用人、折舊、折耗及攤銷費用依其功能別彙總如下：

單位：新台幣千元

功能別 性質別	95年度			94年度		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合　　計	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合　　計
用人費用						
薪資費用	52,102	30,111	82,213	60,058	26,694	86,752
勞健保費用	4,057	1,842	5,899	3,918	1,597	5,515
退休金費用	2,505	1,221	3,726	2,575	1,178	3,753
其他用人費用	7,760	3,765	11,525	4,683	2,612	7,295
折舊費用(註)	15,291	3,407	18,698	12,042	2,316	14,358
折耗費用	-	-	-	-	-	-
攤銷費用	4,901	4,335	9,236	2,398	2,418	4,816

(註)於民國九十五年度及九十四年度，出租資產折舊帳列營業外費用及損失－其他損失項下均為2,112千元。

(二)未入帳之調整項目

本公司帳載依促進產業升級條例規定，就當年度對外投資總額百分之二十之法定限額內，提列國外投資損失準備，認列為當期費用。另，依該條例規定，提撥之國外投資損失準備，在提撥五年內若無實際投資損失發生時，應將提撥之準備轉作第五年度收益。由於此項損失準備不符一般公認會計原則，於編製財務報表時，分別將帳上提列之損失金額與累積之準備金額予以沖銷。

十一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊：

1.資金貸與他人：

單位：新台幣千元

編號	貸出資金之公司	貸與對象	往來科目	本期最高餘額	期末餘額	利率區間	資金貸與性質	業務往來金額	有短期融通資金必要之原因	提列備抵呆帳金額	擔保品		對個別對象資金貸與限額(註1)	資金貸與總限額(註2)
											名稱	價值		
0	本公司	MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	其他應收款-關係人	110,363	55,512	-	短期融通資金	35,562	營運週轉	-		-	218,342	218,342
	〃	VIEWSO INVESTMENT CORP.	〃	6,022	189	-	〃	-	〃	-		-	218,342	218,342
	〃	Nextech Precision Industries Co., LTD.	〃	366	359	-	〃	-	〃	-		-	218,342	218,342

註1：本公司與有業務往來之公司其個別資金貸與限額，以不超過業務往來金額為限，有短期融通資金必要之資金貸與則以本公司淨值10%為限，總貸與金額以不超過本公司淨值40%為限。本公司持股50%以上之子公司，其個別資金貸與及總貸與金額皆以不超過本公司淨值40%為限。

註2：總貸與金額以不超過本公司淨值40%為限。

註3：上述交易於編製合併報表時，業已沖銷。

2.為他人背書保證：

單位：新台幣千元

編號	背書保證者公司名稱	被背書保證對象		對單一企業背書保證限額(註1)	本期最高背書保證餘額	期末背書保證餘額	以財產擔保之背書保證金額	累計背書保證金額佔最近期財務報表淨值之比率	背書保證最高限額(註2)
		公司名稱	關係						
0	本公司	昆山能緹精密電子有限公司	曾孫公司	163,757	154,332	154,332	-	28%	272,928

註1：本公司對單一企業背書保證額度以不超過當期淨值20%為限，惟對海外單一聯屬公司則以不超過淨值30%為限，如因業務關係從事背書保證者，則不得超過最近一年度與本公司交易之總額。

註2：總背書保證之金額以不超過本公司淨值50%為限。

3.期末持有有價證券情形：

單位：新台幣千元

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期末				備註
				股數	帳面金額	持股比率	市價	
本公司	股票－Nextech Precision Industries Co., LTD.	本公司之子公司	採權益法之長期股權投資	-	265,719	100.00%	265,719	—

註：期末持有之有價證券於編製合併財務報表時，業已沖銷。

4.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。

5.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

6.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

7.與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

8.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

9.從事衍生性商品交易：無。

(二)轉投資事業相關資訊：

1.被投資公司名稱、所在地區...等相關資訊：

單位：新台幣千元/外幣元

投資公司名稱	被投資公司名稱	所在地區	主要營業項目	原始投資金額		期末持有			被投資公司本期損益	本期認列之投資損益	備註
				本期期末	上期期末	股數	比率	帳面金額			
本公司	NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	英屬維京群島	投資	191,130	91,800	-	100%	265,719	USD 1,285,909	42,047	本公司之子公司
NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	VIEWSO INVESTMENT CORP.	薩摩亞群島	投資	USD 5,893,551	USD 2,843,831	-	100%	USD 7,992,915	USD 1,288,695	USD 1,288,695	本公司之孫公司
〃	MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	英屬維京群島	國際貿易	USD -	USD -	-	100%	USD 224,521	USD 67,369	USD 5,318	本公司之孫公司
VIEWSO INVESTMENT CORP	昆山能緹精密電子有限公司	中國大陸	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD 6,000,000	USD 2,941,367	-	100%	USD 8,078,373	RMB 10,153,394	USD 1,279,144	本公司之曾孫公司

註：上述交易於編製合併財務報表時，業已沖銷。

2.資金貸與他人：無。

3.為他人背書保證：無。

4.期末持有有價證券情形：

單位：美金元

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期末				備註
				股數	帳面金額	持股比率	市價	
NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	股票－VIEWSO INVESTMENT CORP.	子公司	採權益法之長期股權投資	-	7,992,915	100.00	7,992,915	
〃	股票－MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	〃	〃	-	224,521	100.00	352,283	
VIEWSO INVESTMENT CORP	股票－昆山能緹精密電子有限公司	〃	〃	-	8,078,373	100.00	8,078,373	

註：期末持有之有價證券於編製合併財務報表時，業已沖銷。

5.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。

6.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

7.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

8.與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金元

進(銷)貨之公司	交易對象	關係	交易情形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應收(付)票據、帳款		備註
			進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)票據、帳款之比率	
MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	能緹精密工業(股)公司	母公司	進貨	1,113,991	25%	次月結150天又20天T/T	-	-	(953,679)	100%	-
〃	〃	〃	銷貨	7,890	- %	〃	-	-	-	- %	-
〃	昆山能緹精密電子有限公司	聯屬公司	銷貨	4,501,767	100%	〃	-	-	2,793,509	100%	-
〃	〃	〃	進貨	7,378	- %	〃	-	-	(398)	- %	-

註：上述交易於編製合併財務報表時，業已沖銷。

9.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金元

帳列應收款項之公司	交易對象	關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
					金額	處理方式		
MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	昆山能緹精密電子有限公司	聯屬公司	2,793,509	1.54	-		398,208	-

註：上述交易於編製合併財務報表時，業已沖銷。

10.從事衍生性商品交易：無。

(三)大陸投資資訊：

1.轉投資大陸地區之事業相關資訊

大陸被投資公司名稱	主要營業項目	實收資本額	投資方式(註1)	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益(註三)	期末投資帳面價值(註三)	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
昆山能緹精密電子有限公司	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD6,000,000(註一)	(註二)	USD1,084,747	USD3,044,224	-	USD4,128,971	100%	USD1,279,144	USD8,078,373	-

註一：投資金額中美金4,128,971元係以現金出資，美金1,871,029元係以實物出資，合計美金6,000,000元。

註二：透過第三地區投資設立公司再投資大陸公司。

註三：係以第三地區投資設立之VIEWSO INVESTMENT CORP.帳列金額列示之。

註四：本公司透過第三地區大陸被投資公司之投資係採權益法評價，並取得該被投資公司經中華民國會計師事務所查核之財務報表採權益法評價認列投資損益。

2.轉投資大陸地區限額

本期期末累計自台灣匯出赴大陸地區投資金額	經濟部投審會核准投資金額	依經濟部投審會規定赴大陸地區投資限額
USD 6,000,000	USD 6,000,000	NTD 218,342

(四)母子公司間業務關係及重要交易往來情形：

(1)民國九十五年度

編號(註一)	交易人名稱	交易往來對象	與交易人之關係(註二)	交易往來情形			
				科目	金額	交易條件	佔合併總營收或總資產之比率
0	能緹精密工業(股)公司	Mandala Worldwide Co., Ltd	1	其他應收款	55,512	資金融通，次月結150天又20天T/T	6.00%
1	Mandala Worldwide Co., Ltd	能緹精密工業(股)公司	2	其他應付款	55,512	〃	6.00%
1	Mandala Worldwide Co., Ltd	昆山能緹精密電子有限公司	3	銷貨收入	147,199	與同業相當	16.00%
				應收帳款	91,057		10.00%
2	昆山能緹精密電子有限公司	Mandala Worldwide Co., Ltd	3	進貨	147,199	與同業相當	16.00%
				應付帳款	91,057		10.00%

(2)民國九十四年度

編號(註一)	交易人名稱	交易往來對象	與交易人之關係(註二)	交易往來情形			
				科目	金額	交易條件	佔合併總營收或總資產之比率
0	能緹精密工業(股)公司	Mandala Worldwide Co., Ltd	1	其他應收款	81,003	資金融通，電匯180天	12.00%
1	Mandala Worldwide Co., Ltd	能緹精密工業(股)公司	2	其他應付款	81,003	〃	12.00%
1	Mandala Worldwide Co., Ltd	昆山能緹精密電子有限公司	3	銷貨收入	158,739	與同業相當	19.00%
				應收帳款	99,923		15.00%
2	昆山能緹精密電子有限公司	Mandala Worldwide Co., Ltd	3	進貨	158,739	與同業相當	19.00%
				應付帳款	99,923		15.00%

註一、編號之填寫方式如下：

1.0代表母公司。

2.子公司依公司別由阿拉伯數字1開始依序編號。

註二、與交易人之關係種類標示如下：

1.母公司對子公司。

2.子公司對母公司。

3.子公司對子公司。

十二、部門別財務資訊：

(一)產業別財務資訊之揭露

本公司主要產業部門係以散熱器沖壓片之研發、製造及買賣為主。

(二)地區別及外銷銷貨財務資訊之揭露

本公司並無國外營運機構，於民國九十五年度及九十四年度，外銷銷貨收入總金額分別約為740,564千元及479,540千元，約佔本公司銷貨收入總額之79%及59%，營業範圍主要為亞洲，其明細如下：

地區	95年度	94年度
國內	$ 198,150	334,991
亞洲	725,983	461,971
北美洲	12,506	16,266
歐洲	2,075	1,303
合計	**$ 938,714**	**814,531**

(三)重要客戶資訊之揭露

本公司民國九十五年度及九十四年度其收入占損益表上收入淨額10%以上之重要客戶明細揭露如下：

	95年度		**94年度**	
客戶名稱	**金額**	**%**	**金額**	**%**
慶業電子(上海)有限公司	$ 186,131	20	128,703	16
富瑞精密組件(昆山)有限公司	137,279	15	35,491	4
雙鴻電子科技工業(昆山)有限公司	111,134	12	48,965	6
昆山巨仲電子有限公司	97,450	10	27,462	3
雙鴻科技(股)公司	71,074	8	147,686	18
奇宏電子(深圳)有限公司	32,818	3	117,439	15
	$ 635,886	**68**	**505,746**	**62**

會 計 師 核 閱 報 告

能緹精密工業股份有限公司董事會　公鑒：

能緹精密工業股份有限公司民國九十六年三月三十一日之資產負債表，暨截至該日止之民國九十六年第一季之損益表及現金流量表，業經本會計師核閱竣事。上開財務季報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據核閱結果出具報告。

本會計師係依照審計準則公報第三十六號「財務報表之核閱」規劃並執行核閱工作。由於本會計師僅實施分析、比較與查詢，並未依照一般公認審計準則查核，故無法對上開財務季報表整體表示查核意見。

依本會計師核閱結果，並未發現第一段所述財務季報表在所有重大方面有違反證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則及一般公認會計原則而須作修正之情事。

後附民國九十五年三月三十一日之資產負債表，暨民國九十五年第一季之損益表及現金流量表，未經會計師核閱，附列之目的，僅供比較參考用。

安 侯 建 業 會 計 師 事 務 所

會　計　師：

原證期會核准簽證文號：(88) 台財證 (六)第 18311 號

民 國 九 十 六 年 四 月 二 十 日

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核

能緹精密工業股份有限公司

資產負債表

民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日

單位：新台幣千元

		96.3.31		95.3.31(未經核閱)	
	資　產	金　額	%	金　額	%
	流動資產：				
1100	現金及約當現金(附註四(一))	$ 62,352	10	87,572	15
1120	應收票據(附註四(二))	494	-	547	-
1143	應收帳款淨額(附註四(二))	69,753	11	156,878	27
1153	應收帳款－關係人(附註五)	27,343	4	3,513	1
1180	其他應收款－關係人(附註五)	95,579	15	108,617	19
1190	其他金融資產－流動(附註五)	1,806	-	4,111	1
1210	存貨－製造業(附註四(三))	19,781	3	26,370	4
1261	預付貨款	5,682	1	6,610	1
1280	其他流動資產(附註四(八))	1,202	-	3,404	1
	流動資產合計	283,992	44	397,622	69
	基金及長期投資：				
1421	採權益法之長期股權投資(附註四(四))	287,275	44	104,810	18
1440	**其他金融資產－非流動**(附註六)	9,925	1	7,043	1
	固定資產：(附註四(五)及六)				
1501	土地	16,997	2	16,997	3
1521	房屋及建築	11,810	2	11,810	2
1531	機器設備	56,310	9	42,315	7
1545	試驗設備	1,250	-	171	-
1551	運輸設備	4,672	1	4,672	1
1561	辦公設備	3,887	1	3,721	1
1672	預付設備款	2,324	-	356	-
		97,250	15	80,042	14
15X9	減：累積折舊	39,228	6	29,218	5
	固定資產淨額	58,022	9	50,824	9
	其他資產：				
1800	出租資產(附註五)	7,391	1	9,502	2
1830	遞延費用	3,805	1	4,163	1
	其他資產合計	11,196	2	13,665	3
	資產總計	**$ 650,410**	**100**	**573,964**	**100**

		96.3.31		95.3.31(未經核閱)	
	負債及股東權益	金　額	%	金　額	%
	流動負債：				
2121	應付票據	$ 12,775	2	53,480	9
2122	其他應付票據	3,909	1	4,361	1
2130	應付票據－關係人(附註五)	-	-	10,362	2
2140	應付帳款	14,187	2	18,785	3
2150	應付帳款－關係人(附註五)	948	-	7,629	1
2160	應付所得稅	901	-	1,244	-
2170	應付費用(附註五)	12,842	2	13,381	2
2272	一年內到期之長期借款(附註四(六))	30,000	5	11,044	2
2280	其他流動負債	465	-	1,994	1
	流動負債合計	76,027	12	122,280	21
	長期負債：				
2420	長期借款(附註四(六))	-	-	48,812	9
	其他負債：				
2820	存入保證金	2,000	-	2,000	-
	負債合計	78,027	12	173,092	30
	股東權益：				
3110	普通股(附註四(九))	284,200	44	181,000	32
3210	資本公積－發行溢價(附註四(十))	141,000	22	110,200	19
3310	法定盈餘公積(附註四(十一))	17,261	3	10,184	2
3350	未提撥保留盈餘(附註四(十一))	113,383	17	97,067	17
3420	累積換算調整數(附註四(四))	16,539	2	2,421	-
	股東權益合計	572,383	88	400,872	70
	重大承諾事項及或有事項(附註七)				
	負債及股東權益總計	**$ 650,410**	**100**	**573,964**	**100**

(請詳閱後附財務季報表附註)

董事長：　　**經理人：**　　**會計主管：**

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核

能緹精密工業股份有限公司

損益表

民國九十六年及九十五年(未經核閱)一月一日至三月三十一日

單位:新台幣千元

		96年第一季		95年第一季(未經核閱)	
		金　額	%	金　額	%
4110	**銷貨收入**	$ 57,352	100	125,344	101
4170	減：銷貨退回	39	-	113	-
4190	銷貨折讓	36	-	1,047	1
	營業收入淨額	57,277	100	124,184	100
5110	**銷貨成本**	39,040	68	94,184	76
	營業毛利	18,237	32	30,000	24
	營業費用：				
6100	推銷費用	8,688	15	11,469	9
6200	管理費用	3,875	7	3,702	3
6300	研究發展費用	1,705	3	1,747	2
		14,268	25	16,918	14
	營業淨利	3,969	7	13,082	10
	營業外收入及利益：				
7110	利息收入	383	1	662	-
7121	權益法認列之投資收益(附註四(四))	14,759	26	-	-
7160	兌換利益	3,599	6	-	-
7480	什項收入	777	1	908	1
		19,518	34	1,570	1
	營業外費用及損失：				
7510	利息費用	232	-	440	-
7521	採權益法認列之投資損失(附註四(四))	-	-	12,211	10
7560	兌換損失	-	-	3,029	2
7880	什項支出	1,624	3	3,507	3
		1,856	3	19,187	15
7900	**本期稅前淨利**	21,631	38	(4,535)	(4)
8110	**所得稅費用**(附註四(八))	1,900	3	1,000	1
9600	**本期淨利**	**$ 19,731**	**35**	**(5,535)**	**(5)**

		稅前	稅後	稅前	稅後
9750	**基本每股盈餘(元)(附註四(十二))**	**$ 0.76**	**0.69**	**(0.25)**	**(0.31)**
	基本每股盈餘-追溯調整	**$ 0.76**	**0.69**	**(0.18)**	**(0.22)**

(請詳閱後附財務季報表附註)

董事長：　　經理人：　　會計主管：

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核

能緹精密工業股份有限公司

現金流量表

民國九十六年及九十五年(未經核閱)一月一日至三月三十一日

單位:新台幣千元

	96年第一季	95年第一季 (未經核閱)
營業活動之現金流量：		
本期淨利(損)	$ 19,731	(5,535)
調整項目：		
折舊	3,283	2,814
各項攤提	508	510
存貨報廢損失(帳列什項支出)	607	2,849
採權益法認列投資(收益)損失	(14,759)	12,211
什項收入	(75)	-
資產及負債項目之變動:		
應收票據及帳款	30,410	18,640
應收帳款-關係人	3,743	597
其他金融資產-流動	(695)	1,463
存貨	(309)	5,817
預付貨款	17,613	5,962
其他流動資產	1,467	2,118
應付票據及帳款	(9,697)	(3,416)
其他應付票據	(1,666)	(528)
應付票據-關係人	-	(12,877)
應付帳款-關係人	(1,309)	1,921
應付所得稅	822	1,244
應付費用	(6,113)	(4,715)
其他流動負債	(30)	(1,001)
營業活動之淨現金流入	43,531	28,074

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核

能緹精密工業股份有限公司

現金流量表(續)

民國九十六年及九十五年(未經核閱)一月一日至三月三十一日

單位:新台幣千元

	96年第一季	95年第一季 (未經核閱)
投資活動之現金流量：		
其他應收款-關係人增加	(38,852)	(27,418)
購置固定資產價款	(1,468)	(357)
其他金融資產-非流動(增加)減少	(833)	125
遞延費用增加	-	(80)
投資活動之淨現金流出	(41,153)	(27,730)
融資活動之現金流量：		
長期借款減少	-	(285)
融資活動之淨現金流出	-	(285)
本期現金及約當現金增加數	2,378	59
期初現金及約當現金餘額	59,974	87,513
期末現金及約當現金餘額	**$ 62,352**	**87,572**
現金流量資訊之補充揭露：		
本期支付利息	**$ 258**	**463**
本期支付所得稅	**$ 27**	**124**
不影響現金流量之投資及融資活動：		
累積換算調整數	**$ 6,797**	**(1,658)**

(請詳閱後附財務季報表附註)

董事長： **經理人：** **會計主管：**

僅經核閱，未依一般公認審計準則查核

能緹精密工業股份有限公司

財務季報表附註

民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日

(除另有註明者外，所有金額均以新台幣千元為單位)

一、公司沿革

本公司於民國八十一年六月八日經核准設立，並於民國八十一年六月二十四日正式開始營業。主要經營之業務為模具製造、批發業、電子零組件製造業、電子材料批發業及彈簧製造業等。本公司股票業經行政院金融監督管理委員會民國九十六年四月十二日金管證一字第0950111213號函核准公開發行，並於民國九十六年四月二十七日登錄興櫃買賣。

民國九十六年三月三十一日，本公司員工人數約為131人。

二、重要會計政策之彙總說明

本公司財務報表係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則及一般公認會計原則編製。重要會計政策及衡量基礎彙總說明如下：

(一)外幣交易及外幣財務報表之換算

本公司以新台幣記帳。非衍生性商品之外幣交易依交易日之即期匯率入帳；資產負債表日之外幣貨幣性資產或負債，依當日之即期匯率換算，產生之兌換差額列為當期損益。本公司自民國九十五年一月一日起，依財務會計準則公報第十四號「外幣換算之會計處理準則」修訂條文規定，將外幣非貨幣性資產或負債按交易日之歷史匯率衡量；但以公平價值衡量之外幣非貨幣性資產或負債，則按資產負債表日即期匯率換算，如屬公平價值變動認列為當期損益者，兌換差額亦認列為當期損益；如屬公平價值變動認列為股東權益調整項目者，兌換差額亦認列為股東權益調整項目。

本公司採權益法評價之國外長期股權投資皆以功能性貨幣記帳，其外幣財務報表換算為本國貨幣財務報表所產生之換算差額，以稅後淨額列入股東權益項下之累積換算調整數。

(二)資產減損

本公司自民國九十四年度起適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」。依該號公報規定，本公司於資產負債表日就有減損跡象之資產(商譽以外之個別資產或現金產生單位)，估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之資產，認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所認列之累積減損損失，嗣後若已不存在或減少，即予迴轉，增加資產帳面價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

商譽所屬現金產生單位，則每年定期進行減損測試，並就可回收金額低於帳面價值之部分，認列減損損失。

(三)約當現金

約當現金係指隨時可轉換成定額現金且即將到期而其利率變動對價值影響甚少之短期投資，包括投資日起三個月內到期或清償之國庫券、商業本票及銀行承兌匯票等。

(四)金融資產

本公司於民國九十五年一月一日起適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，將所持有之金融資產投資分為以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益之金融資產、備供出售之金融資產、持有至到期日之投資、以成本衡量之金融資產及無活絡市場之債券投資等類別。

本公司對金融商品交易係採交易日會計，於原始認列時，將金融商品以公平價值衡量，除以交易為目的之金融商品外，其他商品之原始認列金額則加計取得或發行之交易成本。

(五)備抵呆帳

備抵呆帳之提列係依各應收款項之可收現性評估提列。備抵呆帳金額之決定，係依據過去收款經驗、客戶信用評等、帳齡分析並考量內部授信政策後提列。

(六)存貨

存貨係以成本(按加權平均法計算)與市價孰低為評價基礎。原(物)料係以重置成本為市價，製成品及在製品則以淨變現價值為市價。

(七)採權益法之長期股權投資

本公司與子公司合併持有被投資公司有表決權股份比例達百分之二十以上，或未達百分之二十但具有重大影響力者，採權益法評價。

自民國九十五年一月一日起，本公司依「採權益法之長期股權投資會計處理準則」修訂條文，對投資成本與取得股權淨值之差額認列為商譽。

採權益法之長期股權投資出售時，以售價與處分日該投資帳面價值之差額，作為長期股權投資處分損益，帳上如有因長期股權投資產生之資本公積餘額時，則按出售比例轉列當期損益。

本公司對具控制能力之被投資公司，除依權益法評價外，並分別於每會計年度之半年度及年度終了時，編製合併財務報表。

本公司與採權益法評價之被投資公司間相互持股時，其投資損益採庫藏股票法計算。與被投資公司間交易及各子公司間交易所產生之損益尚未實現者，予以遞延。交易損益如屬折舊性或攤銷性之資產所產生者，依其效益年限逐年承認；其他類資產所產生者，於實現年度承認。

(八)固定資產及折舊

固定資產以取得成本為評價基礎。為購建設備並正在進行使該資產達到可使用狀態前所發生之利息予以資本化，列入相關資產成本。重大增添、改良及重置支出予以資本化；維護及修理費用列為發生當期費用。

折舊係按直線法以成本依估計耐用年數計提。折舊性資產耐用年限屆滿仍繼續使用者，就其殘值自該屆滿日起估計尚可使用年限繼續提列折舊。主要固定資產耐用年數如下：

房屋及建築	5～40 年
機器設備	4～6 年
試驗設備	4 年
運輸設備	5～9 年
辦公設備	3～5 年

處分固定資產之損益列為營業外收支。

(九)退休金

本公司訂有職工退休金辦法，員工之退休金之給予按實際工作年資每滿一年給予兩個基數，但超過十五年之工作年資，每滿一年給予一個基數，最高總數以四十五個基數為限，退休金基數係指核准退休時前六個月之平均月薪資為計算標準，在該退休辦法下，退休金給付全數由本公司負擔。自民國九十四年七月一日起配合勞工退休金條例之實施，原適用該辦法之員工如經選擇適用新制後之服務年資或新制施行後到職之員工其服務年資改採確定提撥制，其退休金之給付由本公司按月以不低於每月工資百分之六提繳退休金，儲存於勞工退休金個人專戶。惟本公司之退休辦法尚未配合新制之實施修訂，故職工退休辦法未規定者，依勞工退休金條例之規定辦理。

本公司自民國九十四年十二月三十一日起對職工退休金依財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」之規定辦理，至原已訂有退休辦法，但未按公報處理者，於改採公報之規定處理時，應計算未認列過渡性淨資產或淨給付義務。未認列過渡性淨資產或淨給付義務依84年1月20日(84)台財證(六)第00142號函規定，自民國九十五年度起按預期可獲得退休金給付在職員工之平均剩餘服務年限，預期平均剩餘服務年限短於十五年者，得按十五年攤銷，採直線法加以攤銷，列入淨退休金成本。

每期認列之淨退休金成本包括：

1.服務成本

2.利息成本

3.退休基金資產之預期報酬

4.未認列前期服務成本之攤銷

5.未認列退休金損益之攤銷

6.未認列過渡性淨資產或淨給付義務之攤銷

7.縮減或清償損益

本公司提撥之退休基金若低於淨退休金成本之差額，則列為「應計退休金負債」，若高於淨退休金成本之差額，則列為「預付退休金」。於資產負債表上應認列之退休金負債下限為最低退休金負債。

採確定提撥退休辦法部份，本公司依勞工退休金條例之規定，依勞工每月工資百分之六之之提撥率，提撥至勞工保險局，提撥數列為當期費用。

(十)收入認列

銷貨收入係於商品交付且風險及報酬移轉時認列。

(十一)所得稅

本公司所得稅之計算係採用財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」，依此方法，資產及負債之帳面價值與課稅基礎之差異，依預計回轉年度之適用稅率計算認列為遞延所得稅。並將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列其備抵評價金額。遞延所得稅負債或資產依其相關資產或負債之分類，劃分為流動或非流動項目，非與資產或負債相關者，則依預期回轉期間之長短，劃分為流動或非流動項目。

本公司未分配盈餘加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配盈餘之日列為當期費用。

(十二)每股盈餘

普通股每股盈餘係以本期淨利(減除特別股股利)除以普通股流通在外加權平均股數計算之，因盈餘、資本公積或員工紅利轉增資而新增之股份，採追溯調整計算。

三、會計變動之理由及其影響

本公司自編製民國九十四年度財務報表起，適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」，並自民國九十五年一月一日起，首次適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」及第三十六號「金融商品之表達與揭露」暨適用新修訂之第一號「財務會計觀念架構及財務報表之編製」及第五號「採權益法之長期股權投資會計處理準則」。前述變動對本公司民國九十六年第一季之稅後純益並無影響。

四、重要會計科目之說明

(一)現金及約當現金

	96.3.31	95.3.31 (未經核閱)
現金及零用金	$ 273	278
支票存款	172	111
活期存款	8,901	13,949
外幣存款	7,916	6,298
定期存款	14,890	51,936
銀行存款小計	31,879	72,294
約當現金-短期票券	30,200	15,000
合計	**$ 62,352**	**87,572**

(二)應收帳款及票據

	96.3.31	95.3.31 (未經核閱)
應收票據	$ 494	547
應收帳款	72,515	160,275
減：備抵呆帳	(2,762)	(3,397)
淨額	69,753	156,878
合計	**$ 70,247**	**157,425**

(三)存貨

	96.3.31	95.3.31 (未經核閱)
原料	$ 5,350	8,308
半成品	2,669	4,050
在製品	2,082	3,331
製成品	12,680	17,181
小計	22,781	32,870
減：備抵存貨跌價及呆滯損失	(3,000)	(6,500)
淨額	**$ 19,781**	**26,370**

(四)採權益法之長期股權投資

本公司於民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日採權益法之長期股權投資明細如下:

	96.3.31		95.3.31(未經核閱)	
投資事業名稱	**持股比例%**	**金額**	**持股比例%**	**金額**
採權益法評價者：				
Nextech Precision Industries Co.,LTD (原始投資成本:九十六年第一季為 191,130 千元，九十五年第一季為 91,800 千元)	100	**$ 287,275**	100	**104,810**

1.本公司於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季分別取具被投資公司經會計師核閱及自編之同期間財務報表按權益法評價，依權益法認列之投資損益及換算調整數明細如下：

	96年第一季	
被投資公司名稱	**投資利益**	**換算調整數**
Nextech Precision Industries Co.,LTD	**$ 14,759**	**6,797**

	95年第一季(未經核閱)	
被投資公司名稱	**投資損失**	**換算調整數**
Nextech Precision Industries Co.,LTD	**$ 12,211**	**(1,658)**

2.本公司於民國九十三年度經經濟部投資審議委員會核准透過被投資公司轉投資設立昆山能緹精密電子有限公司，截至民國九十六年三月三十一日止，本公司業已匯出投資款美金5,893,591元(折合新台幣約為191,130千元)。

(五)固定資產

於民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日，本公司固定資產抵質押情形，請詳附註六。

(六)長期借款

項目	借款期間	金額	償還方式	擔保情形
96.3.31				
抵押借款	93.10~96.10	$ 30,000	按月付息，到期一次清償。	定存單
減:一年內到期之長期借款		(30,000)		
一年以上到期之長期借款		**$ -**		
95.3.31(未經核閱)				
抵押借款	93.10~96.10	$ 30,000	按月付息，到期一次清償。	定存單
信用借款	93.12~95.12	10,000	按月付息，到期一次清償。	—
抵押借款	94.05~109.05	19,856	每月攤還本利	土地及房屋
小　計		59,856		
減:一年內到期之長期借款		(11,044)		
一年以上到期之長期借款		**$ 48,812**		

1.於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季，本公司長期借款之利率區間分別約為3.49%及2.70%～3.49%。

2.於民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日，本公司尚有未動用之長期借款額度分別為20,800千元及20,000千元。

(七)退休金準備

本公司民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季有關退休金資料如下：

	96年第一季	95年第一季(未經核閱)
期末退休基金餘額	**$ 7,277**	**7,096**
當期退休金費用：		
確定給付之淨退休金成本	**$ -**	-
確定提撥之淨退休金成本	**$ 949**	**913**
期末應付退休金餘額	**$ 625**	**602**

(八)所得稅

1.本公司民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季所得稅費用成如下：

	96年第一季	95年第一季(未經核閱)
當期所得稅費用	$ 849	1,369
遞延所得稅費用(利益)	1,051	(369)
繼續營業部門所得稅費用	**$ 1,900**	**1,000**

上列遞延所得稅費用(利益)之組成項目如下：

	96年第一季	95年第一季(未經核閱)
未實現兌換損益	$ 721	(305)
呆帳超限	(85)	(43)
投資抵減	415	(21)
合計	**$ 1,051**	**(369)**

2.本公司營利事業所得稅稅率為百分之二十五，並自民國九十五年一月一日開始適用「所得稅基本稅額條例」計算基本稅額，民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季本公司損益表中所列稅前淨利依規定稅率計算之所得稅與所得稅費用間之差異列示如下：

	96年第一季	95年第一季(未經核閱)
稅前淨利計算之所得稅費用(利益)	$ 5,398	(1,134)
採權益法認列之投資(收益)損失	(3,690)	3,053
其他	192	(919)
所得稅費用	**$ 1,900**	**1,000**

3.民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日本公司遞延所得稅資產(負債)如下：

	96.3.31	95.3.31(未經核閱)
流　　動：		
遞延所得稅資產	$ 1,206	2,848
遞延所得稅負債	(469)	-
流動遞延所得稅資產淨額	**$ 737**	**2,848**

4.民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日，本公司遞延所得稅資產(負債)之暫時性差異、虧損扣抵與所得稅抵減及個別所得稅影響如下：

	96.3.31			95.3.31(未經核閱)		
		所得稅影響數			所得稅影響數	
	金　額	流　動	非流動	金　額	流　動	非流動
遞延所得稅資產(負債)：						
存貨跌價損失	$ 3,000	750	-	6,500	1,625	-
兌換(利益)損失	(1,876)	(469)	-	3,009	752	-
呆帳超限	1,826	456	-	1,799	450	-
投資抵減	-	-	-	21	21	-
合　　計		**$ 737**	**-**		**2,848**	**-**

5.本公司截至民國九十三年度之營利事業所得稅結算申報，業經稅捐稽徵機關核定。

6.本公司兩稅合一相關資訊：

	96.3.31	95.3.31 (未經核閱)
屬八十六年度以前之未分配盈餘	$ -	-
屬八十七年度以後之未分配盈餘	113,383	97,067
	$ 113,383	**97,067**
可扣抵稅額帳戶餘額	**$ 6,319**	**19,629**
	95 年度(預計)	**94 年度(實際)**
對中華民國居住者盈餘分配之稅額扣抵比率	**6.75%**	**19.16%**

(九)普通股股本

股款收足年月	核定股本	實收股本	說明
81 年 06 月	$ 5,000	5,000	創立
87 年 11 月	15,000	15,000	現金增資 10,000 千元
88 年 12 月	80,000	80,000	現金增資 65,000 千元
93 年 09 月	105,000	105,000	現金增資 25,000 千元
93 年 12 月	110,000	110,000	現金增資 5,000 千元
94 年 08 月	320,000	165,000	盈餘轉增資 55,000 千元
94 年 10 月	320,000	181,000	現金增資 16,000 千元
95 年 06 月	320,000	203,000	現金增資 22,000 千元
95 年 08 月	320,000	284,200	盈餘轉增資 81,200 千元

(十)資本公積

依公司法規定，資本公積需優先彌補虧損，始得以已實現資本公積轉作資本，前項所稱之已實現資本公積，包括超過票面金額發行股票所得之溢價及受領贈與之所得。本公司於民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日，因現金增資而產生超過票面金額發行股票所得之資本公積－發行溢價金額分別為141,000千元及110,200千元。

(十一)盈餘分配

依據本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，並依法令酌提特別盈餘公積外，由董事會視營運狀況酌保留適當額度後，再依下列比例分派如下：

1.員工紅利百分之五至百分之十。

2.董事監察人酬勞不超過百分之二。

3.其餘之盈餘分派由董事會擬定提請股東會決議分配之。

本公司民國九十五年度及九十四年度之盈餘分配情形如下：

	95年度	94年度
提列法定盈餘公積	$ 8,423	7,077
員工紅利－現金	4,500	4,305
股東紅利－現金	72,000	-
股東紅利－股票	-	81,200
董監事酬勞	1,200	600
合計	**$ 86,123**	**93,182**

本公司民國九十五年度之盈餘分配案業經董事會擬議，惟尚待股東會決議。此外，民國九十四年度經股東會決議通過之盈餘分配情形與本公司董事會擬議並無差異。若前述民國九十四年度盈餘分配案中之員工紅利及董監酬勞視為盈餘所屬年度之費用，民國九十四年度稅後每股盈餘將由4.19元減少為3.90元。

本公司民國九十五年度之員工紅利及董事、監察人酬勞分派數，尚待本公司股東會決議，相關資訊可俟相關會議召開後，至公開資訊觀測站等管道查詢之。

(十二)每股盈餘

每股盈餘按發行在外流通股數加權平均計算；凡以盈餘轉增資或資本公積轉增資者，則按核准後之增資比例追溯調整，不考慮該增股之流通時間。民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季本公司用以計算每股盈餘之發行在外流通加權平均股數分別為28,420千股及18,100千股，經追溯調整後分別為28,420千股及25,340千股。

(十三)金融商品相關資訊

1.民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日，本公司金融資產及金融負債之公平價值資訊如下：

	96.3.31		95.3.31(未經核閱)	
	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
金融資產：				
現金及約當現金	$ 62,352	62,352	87,572	87,572
應收票據及帳款(含關係人款項)	97,775	97,775	161,179	161,179
其他應收款－關係人	95,579	95,579	108,617	108,617
其他金融資產	11,546	11,546	10,913	10,913
金融負債：				
應付票據及帳款(含關係人款項)	27,910	27,910	90,256	90,256
應付費用	12,842	12,842	13,381	13,381
長期借款	30,000	30,000	59,856	59,856
其他金融負債	5,909	5,909	6,461	6,461

2.本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

(1)短期金融商品以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值；因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎。此方法應用於現金及約當現金、應收/應付票據及帳款、其他金融資產、長短期借款、應付費用及其他金融負債。

(2)金融資產如有活絡市場公開報價時，則以此市場價格為公平價值。無活絡公開報價且其公平價值無法可靠衡量則以成本衡量。

(3)長期借款以浮動利率計算，故其帳面價值約當於公平價值。

3.民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日本公司提供作為長期借款擔保之金融資產，請詳附註六。

4.財務風險資訊

(1)信用風險

本公司主要的潛在信用風險係源自於現金及約當現金及應收帳款之金融商品。本公司之現金存放於不同之金融機構。約當現金係投資附買回票券投資。本公司控制暴露於每一金融機構之信用風險，而且認為本公司之現金及約當現金不會有重大之信用風險顯著集中之虞。

本公司持續地評估客戶之財務狀況，必要時會要求對方提供擔保或保證。本公司並定期評估應收帳款回收之可能性並提列備抵呆帳，而呆帳損失總在管理當局預期之內。

(2)流動性風險

本公司之資本及營運資金足以支應履行所有合約義務，故未有因無法籌措資金以履行合約義務之流動性風險。

(3)利率變動之現金流量風險

本公司之短期及長期借款係屬浮動利率之債務，故市場利率變動將使其短期及長期借款之有效利率隨之變動，而使其未來現金流量產生波動，市場利率增加 1%，將使本公司每季現金流出增加 75 千元。

五、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
西勝工業有限公司	本公司董事為該公司負責人
西勝電器(深圳)有限公司	本公司董事為該公司負責人
Nextech Precision Industries Co., LTD.	本公司之子公司
Viewso Investment Corp.	本公司之孫公司
Mandala Worldwide Co., LTD.	本公司之孫公司
昆山能緹精密電子有限公司	本公司之曾孫公司
展霆精密工業(股)公司	本公司之實質關係人
日尚企業有限公司	本公司之實質關係人

(二)與關係人之間之重大交易事項

1.銷貨

本公司於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季銷貨予關係人之金額如下：

	96年第一季		95年第一季(未經核閱)	
	金額	佔銷貨%	金額	佔銷貨%
Mandala Worldwide Co.,LTD.	**$ 8,135**	**14**	**122**	**-**

本公司民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季銷予關係人之銷售價格與非關係人相當，於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季銷貨予關係人Mandala Worldwide Co., LTD.之收款條件分別為次月結150天又20天T/T及電匯 180天。

本公司於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季銷貨予Mandala WorldwideCo., LTD.，再由其銷貨予昆山能緹精密電子有限公司之側流交易未實現毛利已於認列採權益法評價之長期股權投資時調整投資損益，併此述明。

2.進貨

	96年第一季		95年第一季(未經核閱)	
	金額	佔進貨%	金額	佔進貨%
西勝電器(深圳)有限公司	$ 519	2	7,915	16
Mandala Worldwide Co.,LTD.	1,490	8	261	-
展霆精密工業(股)公司	-	-	5,497	11
	$ 2,009	**10**	**13,673**	**27**

本公司於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季向關係人進貨價格因並無向其他非關係人進貨，故無法比較，於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季向關係人西勝電器(深圳)有限公司進貨之付款條件均為次月結30天6日期票，向關係人展霆精密工業(股)公司及Mandala Worldwide Co., LTD.進貨之付款條件分別為次月結60天6日期票、次月結150天又20天T/T及次月結60天6日期票、電匯 180天。

3.委託加工

	96年第一季	95年第一季 (未經核閱)
展霆精密工業(股)公司	$ -	539
日尚企業有限公司	1,399	2,153
	$ 1,399	**2,692**

本公司於民國九十五年(未經核閱)第一季委託展霆精密工業(股)公司加工之加工單價，因並無委託其他非關係人加工，故無法比較，其付款條件為次月結60天期票。另，於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季委託日尚企業有限公司加工之加工單價與其他非關係人相當，其付款條件均為次月結90天6日期票，一般非關係人之付款條件約為次月結90天6日期票。

4.模具開發

本公司於民國九十五年(未經核閱)第一季委託展霆精密工業(股)公司從事模具開發之支出為3,770千元，付款條件為次月結60天6日期票，因本公司並無委託其他非關係人從事模具開發業務，故其交易價格無法比較。

5.債權債務情形

本公司民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日與關係人間之債權情形如下(均未計息)：

	96.3.31		95.3.31(未經核閱)	
關係人名稱	金額	百分比	金額	百分比
應收票據－關係人 (帳列其他金融資產－流動)				
展霆精密工業(股)公司	**$ 185**	**100**	**241**	**100**
應收帳款－關係人				
Mandala Worldwide Co.,LTD.	**$ 27,343**	**100**	**3,513**	**100**
其他應收款－關係人				
Nextech Precision Industries Co., LTD.	$ 413	1	194	-
Mandala Worldwide Co., LTD.(註 1)	94,800	99	108,341	100
Viewso Investment Corp.	366	-	82	-
合計	**$ 95,579**	**100**	**108,617**	**100**
應付票據-關係人				
西勝工業有限公司(註 2)	$ -	-	3,655	35
展霆精密工業(股)公司	-	-	6,707	65
合計	**$ -**	**-**	**10,362**	**100**

關係人名稱	96.3.31 金額	96.3.31 百分比	95.3.31(未經核閱) 金額	95.3.31(未經核閱) 百分比
應付帳款－關係人				
西勝電器(深圳)有限公司	$ 519	55	5,218	69
展霆精密工業(股)公司	-	-	1,624	21
日尚企業有限公司	429	45	787	10
合計	**$ 948**	**100**	**7,629**	**100**
應付費用				
西勝電器(深圳)有限公司	$ 14	100	30	1
展霆精密工業(股)公司	-	-	1,993	99
合計	**$ 14**	**100**	**2,023**	**100**

註1：主要係代墊Mandala Worldwide Co., LTD.應付購買原料之價款。

註2：係支付西勝工業有限公司代收西勝電器(深圳)有限公司貨款所開立之應付票據。

6.資金融通情形

本公司於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季與關係人資金融通情形如下：

關係人	最高借餘	期末餘額	利率區間	本期 利息收入	本期 應收利息
96年第一季					
Nextech Precision Industries Co., LTD.	$ 413	413	- %	-	-
Viewso Investment Corp.	192	192	- %	-	-
Mandala Worldwide Co., LTD.(註)	94,218	94,218	- %	-	-
合計	**$ 94,823**	**94,823**		-	-
95年第一季(未經核閱)					
Nextech Precision Industries Co., LTD.	$ 194	194	- %	-	-
Viewso Investment Corp.	82	82	- %	-	-
Mandala Worldwide Co., LTD.(註)	106,166	106,166	- %	-	-
合計	**$ 106,442**	**106,442**		-	-

註：主要係代墊Mandala Worldwide Co., LTD.應付購買原料之價款。

7.租金收入

	租賃標的物	租賃期間	每月租金	租金收入	存入保證金	收款方式
96年第一季						
展霆精密工業(股)公司	機器設備	95.10.01 ～ 96.09.30	**$ 176**	**528**	-	按月收取
95年第一季(未經核閱)						
展霆精密工業(股)公司	機器設備	94.10.01 ～ 95.09.30	**$ 176**	**528**	-	按月收取

8.其他

(1)截至民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日止，本公司之孫公司Mandala Worldwide Co.，LTD.與本公司共同之信用狀借款額度分別為76,471千元及50,000千元，該借款額度係由本公司申請共同發票人及提供擔保品，於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季，Mandala Worldwide Co.，LTD.均未動用上前述借款額度。

(2)截至民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日止，本公司為曾孫公司昆山能緹精密電子有限公司之外債額度提供擔保之金額分別為美元4,750,000元(折合新台幣約154,332千元)及美元1,500,000元(折合新台幣48,585千元)，分別動撥美元4,750,000元(折合新台幣約154,332千元)及零元。

六、抵質押之資產

截至民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日，本公司提供擔保之資產如下：

資產名稱	96.3.31	95.3.31 (未經核閱)	擔保用途
受限制資產(帳列其他金融資產－非流動)	$ 8,011	3,000	長期借款及為關係人借款擔保
固定資產	-	28,325	長期借款
合　　計	**$ 8,011**	**31,325**	

七、重大承諾事項及或有事項

(一)本公司於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季因租賃所開立之分期票據分別為 3,111 千元及 8,247 千元。

(二)本公司於民國九十六年及九十五年(未經核閱)三月三十一日為曾孫公司借款額度提供擔保之情形，請詳附註五.8 說明。

八、重大之災害損失：無。

九、重大之期後事項：無。

十、其　　他

(一)本期發生之用人、折舊、折耗及攤銷費用依其功能別彙總如下：

單位：新台幣千元

功能別 / 性質別	96年第一季			95年第一季(未經核閱)		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合　計	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合　計
用人費用						
薪資費用	11,069	6,265	17,334	10,756	6,355	17,111
勞健保費用	998	464	1,462	995	445	1,440
退休金費用	629	320	949	613	300	913
其他用人費用	580	209	789	569	1,009	1,578
折舊費用(註)	2,323	432	2,755	1,846	440	2,286
折耗費用	-	-	-	-	-	-
攤銷費用	-	508	508	-	510	510

(註)於民國九十六年第一季及九十五年(未經核閱)第一季，出租資產折舊帳列營業外費用及損失－其他損失項下均為528千元。

(二)未入帳之調整項目

本公司帳載依促進產業升級條例規定，就當年度對外投資總額百分之二十之法定限額內，提列國外投資損失準備，認列為當期費用。另，依該條例規定，提撥之國外投資損失準備，在提撥五年內若無實際投資損失發生時，應將提撥之準備轉作第五年度收益。由於此項損失準備不符一般公認會計原則，於編製財務報表時，分別將帳上提列之損失金額與累積之準備金額予以沖銷。

十一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊：

1.資金貸與他人：

單位：新台幣千元

編號	貸出資金之公司	貸與對象	往來科目	本期最高餘額	期末餘額	利率區間	資金貸與性質	業務往來金額	有短期融通資金必要之原因	提列備抵呆帳金額	擔保品		對個別對象資金貸與限額(註1)	資金貸與總限額(註2)
											名稱	價值		
0	本公司	MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	其他應收款-關係人	94,218	94,218	-	短期融通資金	8,135	營運週轉	-		-	228,953	228,953
〃	〃	VIEWSO INVESTMENT CORP.	〃	192	192	-	〃	-	〃	-		-	228,953	228,953
〃	〃	Nextech Precision Industries Co., LTD.	〃	413	413	-	〃	-	〃	-		-	228,953	228,953

註1：本公司與有業務往來之公司其個別資金貸與限額，以不超過業務往來金額為限，有短期融通資金必要之資金貸與則以本公司淨值10%為限，總貸與金額以不超過本公司淨值40%為限。本公司持股50%以上之子公司，其個別資金貸與及總貸與金額皆以不超過本公司淨值40%為限。

註2：總貸與金額以不超過本公司淨值40%為限。

2.為他人背書保證：

單位：新台幣千元

編號	背書保證者公司名稱	被背書保證對象		對單一企業背書保證限額(註1)	本期最高背書保證餘額	期末背書保證餘額	以財產擔保之背書保證金額	累計背書保證金額佔最近期財務報表淨值之比率	背書保證最高限額(註2)
		公司名稱	關係						
0	本公司	昆山能緹精密電子有限公司	曾孫公司	171,715	154,332	154,332	-	27%	286,192

註1：本公司對單一企業背書保證額度以不超過當期淨值20%為限，惟對海外單一聯屬公司則以不超過淨值30%為限，如因業務關係從事背書保證者，則不得超過最近一年度與本公司交易之總額。

註2：總背書保證之金額以不超過本公司淨值50%為限。

3.期末持有有價證券情形：

單位：新台幣千元

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期末				備註
				股數	帳面金額	持股比率	市價	
本公司	股票－Nextech Precision Industries Co., LTD.	本公司之子公司	採權益法之長期股權投資	-	287,275	100.00%	287,275	—

4.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。

5.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

6.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

7.與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

8.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

9.從事衍生性商品交易：無。

(二)轉投資事業相關資訊：

1.被投資公司名稱、所在地區...等相關資訊：

單位：新台幣千元/外幣元

投資公司名稱	被投資公司名稱	所在地區	主要營業項目	原始投資金額		期末持有			被投資公司本期損益	本期認列之投資損益	備註
				本期期末	上期期末	股數	比率	帳面金額			
本公司	NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	英屬維京群島	投資	191,130	191,130	-	100%	287,275	USD 449,397	14,759	本公司之子公司
NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	VIEWSO INVESTMENT CORP.	薩摩亞群島	投資	USD 5,893,591	USD 5,893,591	-	100%	USD 8,559,124	USD 485,609	USD 485,609	本公司之孫公司
〃	MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	英屬維京群島	國際貿易	USD -	USD -	-	100%	USD 188,308	USD 3,262	USD (36,212)	本公司之孫公司
VIEWSO INVESTMENT CORP	昆山能緹精密電子有限公司	中國大陸	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD 6,000,000	USD 6,000,000	-	100%	USD 8,639,231	RMB 3,730,471	USD 480,257	本公司之曾孫公司

2.資金貸與他人：無。

3.為他人背書保證：無。

4.期末持有有價證券情形：

單位：美金元

持有之公司	有價證券種類及名稱	與有價證券發行人之關係	帳列科目	期末				備註
				股數	帳面金額	持股比率	市價	
NEXTECH PRECISION INDUSTRIES CO., LTD	股票－VIEWSO INVESTMENT CORP.	子公司	採權益法之長期股權投資	-	8,559,124	100.00	8,559,124	
〃	股票－MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	〃	〃	-	188,308	100.00	355,545	
VIEWSO INVESTMENT CORP	股票－昆山能緹精密電子有限公司	〃	〃	-	8,639,231	100.00	8,639,231	

5.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上：無。

6.取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

7.處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

8.與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金元

進(銷)貨之公司	交易對象	關係	交易情形				交易條與一般件交易不同情形及之原因		應收(付)據、帳款票		備註
			進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)票據、帳款之比率	
MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	能緹精密工業(股)公司	母公司	進貨	257,779	12%	次月結 150 天又 20 天 T/T	-	-	(826,351)	100%	-
〃	〃	〃	銷貨	44,214	2%	〃	-	-	-	- %	-
〃	昆山能緹精密電子有限公司	聯屬公司	銷貨	2,084,968	98%	〃	-	-	4,074,943	100%	-
〃	〃	〃	進貨	43,761	2%	〃	-	-	(44,159)	100%	-

9.應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：

單位：美金元

帳列應收款項之公司	交易對象	關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項期後收回金額	提列備抵呆帳金額
					金額	處理方式		
MANDALA WORLDWIDE CO., LTD.	昆山能緹精密電子有限公司	聯屬公司	4,074,943	0.61	-		883,005	-

10.從事衍生性商品交易：無。

(三)大陸投資資訊：

1.轉投資大陸地區之事業相關資訊

大陸被投資公司名稱	主要營業項目	實收資本額	投資方式(註1)	本期期初自台灣匯出累積投資金額	本期匯出或收回投資金額		本期期末自台灣匯出累積投資金額	本公司直接或間接投資之持股比例	本期認列投資損益(註三)	期末投資帳面價值(註三)	截至本期止已匯回投資收益
					匯出	收回					
昆山能緹精密電子有限公司	生產及銷售精沖模電子專用設備等	USD6,000,000 (註一)	(註二)	USD4,128,971	-	-	USD4,128,971	100%	USD480,257	USD8,639,231	-

註一：投資金額中美金4,128,971元係以現金出資，美金1,871,029元係以實物出資，合計美金6,000,000元。

註二：透過第三地區投資設立公司再投資大陸公司。

註三：係以第三地區投資設立之VIEWSO INVESTMENT CORP.帳列金額列示之。

註四：本公司透過第三地區大陸被投資公司之投資係採權益法評價，並取得該被投資公司經中華民國會計師事務所核閱之同期間財務報表採權益法評價認列投資損益。

2.轉投資大陸地區限額

本期期末累計自台灣匯出赴大陸地區投資金額	經濟部投審會核准投資金額	依經濟部投審會規定赴大陸地區投資限額
USD 6,000,000	USD 6,000,000	NTD 228,953

十二、部門別財務資訊：

依財務會計準則公報第二十三號「期中財務報表之表達與揭露」之規定，編製期中財務報表時，因部門營收變動比例不大，得不揭露。

伍、特別記載事項

一、內部控制制度執行狀況

(一)最近三年度會計師提出之內部控制改進建議：

年度	會計師建議事項	改善情形
93	1.生產循環 於執行生產循環測試時發現 貴公司部份製程檢驗記錄表未經主管簽核；建議 貴公司每日製程檢驗記錄表應經適當審核及核准，以利品質控管。 2.公開發行相關制度之訂定 貴公司預計於未來兩年度內辦理股票公開發行相關作業，有關公開發行公司應訂定及實行之制度如內部控制制度、內部稽核制度及各項作業程序及管理辦法等；建議 貴公司應即早規劃訂定相關制度並落實該些制度之實行。 3.資產減損 貴公司自民國九十四年度起適用財務會計準則公報第35號「資產減損之會計處理」，依該公報規定， 貴公司應於資產負債表日就有減損跡象之資產，估計其可回收金額，並就可回收金額低於帳面價值之資產，認列減損損失；建議 貴公司應先行評估有無減損跡象，以利資產管理。	已改善
94	1.資金貸與： 貴公司代墊孫公司 Mandala Worldwide Co., Ltd.應付材料款項部份屬資金融通性質，雖均依授信條件電匯180天正常收付款，惟經查對該公司資金貸與之期末餘額已逾 貴公司資金貸與作業辦法中對個別子公司資金貸與之限額；建議 貴公司除應定期評估該公司之財務狀況，必要時徵提擔保品，或隨時對其增資外，並依 貴公司產業佈局及業務規劃，考量是否適當修改 貴公司資金貸與作業辦法，以兼顧業務拓展及風險控管之需求 2.取得資產： 貴公司本期於購置房地資產以為辦公用途時，雖尚未訂定資產取得與處分作業辦法，惟因貴公司計劃於民國九十五年度辦理公開發行，故建議 貴公司除陸續訂定相關管理辦法外，對於日後之資產取得及處分應確實依照資產取得與處分作業辦法，以符合未來公開發行後之相關管理需求。	管理當局同意辦理
95	無	-

(二)內部稽核發現重大缺失之改善情形：

年度	內部稽核發現重大缺失事項	改善情形
93	無	—
94	無	—
95	無	—

(三)內部控制聲明書：詳見本公開說明書第184頁。

(四)委託會計師專案審查內部控制者，應列明其原因、會計師審查意見、公司改善措施及缺失事項改善情形：請參閱第186頁。

二、信用評等機構所出具之評等報告：不適用。

三、證券承銷商評估總結意見：請參閱第 187 頁。

四、律師法律意見書：請參閱第 188 頁。

五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見：不適用。

六、前次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時經證期局通知應自行改進事項之改進情形：無。

七、本次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時經證期局通知應補充揭露之事項：無

八、公司初次上市、上櫃或前次及最近三年度申報（請）募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形：請參閱第 197 頁。

九、最近年度及截至公開說明書刊印日止，董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有記錄或書面聲明者：無。

十、最近三年度私募普通股辦理情形：無。

十一、最近年度及截至公開說明書刊印日止公司及其內部人員依法被處罰、公司對其內部人員違反內部控制制度規定之處罰、主要缺失與改善情形：無。

十二、申請公司與同屬集團企業公司間有業務往來者，應各出具書面聲明書或承諾無非常規交易: 無業務往來者，應由申請公司出具承諾日後有往來時並無非常規交易：請參閱第 189 頁。

十三、申請公司是否有與其他公司共同使用申請貸款額度：

截至 96 年 3 月 31 日止，本公司與孫公司 MANDALA WORLDWIDE CO.,LTD 共同之信用狀借款額度為 76,471 仟元，然尚未動用任何額度。

十四、申請公司有無因非正當理由仍有大量資金貸與他人情形：無。

十五、申請公司債上櫃者，應說明公司債本金及利息償還之資金來源，暨發行標的或保證金融機構之信用評等等級、評等理由及評等展望等信用評等結果：不適用。

十六、申請公司有上櫃審查準則第十條第一項第五款情事者，是否將該非常規交易詳細內容及處理情形充分揭露，並提報股東會：無。

十七、充分揭露申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式：請參閱證券承銷商之評估報告。

十八、其他基於有關規定應出具之書面承諾或聲明：無。

十九、其他必要補充說明事項：無。

二十、上市上櫃公司之公司治理運作情形

(一)董事會運作情形：請參閱第 198 頁。

(二)審計委員會運作情形：請參閱第 198 頁。

(三)公司治理運作情形及其與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因：請參閱第 199 頁。

(四)公司如有訂定公司治理守則及相關規章者，應揭露其查詢方式：請參閱第 200 頁。

(五)最近年度及截至公開說明書刊印日止，與財務報告有關人士(包括董事長、總經理、會計主管及內部稽核主管等)辭職解任情形之彙總：請參閱第 201 頁。

(六)其他足以增進對公司治理運作情形之瞭解的重要資訊，得一併揭露：請參閱第 201 頁。

陸、重要決議

一、與本次發行有關之決議文：請參閱第 202-206 頁。

二、未來股利發放政策：請參閱第 207 頁。

三、截至公開說明書刊印日止之背書保證相關資訊：

截至 96 年 3 月 31 日止，本公司為大陸轉投資公司昆山能緹精密電子有限公司之背書保證金額為 154,332 仟元，本公司均依訂定之「背書保證作業辦法」辦理，並依法令規定即時且正確地公告各項資訊。

能緹精密工業股份限公司
內部控制制度聲明書

日期：95 年 10 月 31 日

本公司民國 94 年 10 月 1 日至 95 年 9 月 30 日之內部控制制度，依據自行檢查的結果，謹聲明如下：

一、本公司確知建立、實施和維護內部控制制度係本公司董事會及經理人之責任，本公司業已建立此一制度。其目的係在對營運之效果及效率(含獲利、績效及保障資產安全等)、財務報導之可靠性及相關法令之遵循等目標的達成，提供合理的確保。

二、內部控制制度有其先天限制，不論設計如何完善，有效之內部控制制度亦僅能對上述三項目標之達成提供合理的確保；而且，由於環境、情況之改變，內部控制制度之有效性可能隨之改變。惟本公司之內部控制制度設有自我監督之機制，缺失一經辨認，本公司即採取更正之行動。

三、本公司係依據「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」(以下簡稱「處理準則」)規定之內部控制制度有效性之判斷項目，判斷內部控制制度之設計及執行是否有效。該「處理準則」所採用之內部控制制度判斷項目，係為依管理控制之過程，將內部控制制度劃分為五個組成要素：1.控制環境，2.風險評估，3.控制作業，4.資訊及溝通，及5.監督。每個組成要素又包括若干項目。前述項目請參見「處理準則」之規定。

四、本公司業已採用上述內部控制制度判斷項目，檢查內部控制制度之設計及執行的有效性。

五、本公司基於前項檢查結果，認為本公司上開期間之內部控制制度(含對子公司之監督與管理)，包括知悉營運之效果及效率目標達成之程度、財務報導之可靠性及相關法令之遵循有關的內部控制制度等之設計及執行係屬有效，其能合理確保上述目標之達成。

六、為申請上櫃之需要，本公司依據「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心審查有價證券上櫃作業程序」第六條之規定，委託會計師專案審查上開期間與財務報導之可靠性及與保障資產安全(使資產不致在未經授權之情況下取得、使用或處分)有關的內部控制制度，如前項所述，其設計及執行係屬有效，並無影響財務資訊之記錄、處理、彙總及報告可靠性之重大缺失，亦無影響保障資產安全，使資產在未經授權之情況下逕行取得、使用或處分之重大缺失。

七、本聲明書將成為本公司公開發行說明書之主要內容，並對外公開。上述公開之內容如有虛偽、隱匿等不法情事，將涉及證券交易法第二十條、第三十二條、第一百七十一條及第一百七十四條等之法律責任。

八、本聲明書業經本公司民國95年10月31日董事會通過，出席董事五人中，均同意本聲明書之內容，併此聲明。

能緹精密工業股份有限公司

董事長：魏 文 珍

能緹精密工業股份限公司
內部控制制度聲明書

日期：96 年 2 月 15 日

本公司民國 95 年 1 月 1 日至 95 年 12 月 31 日之內部控制制度，依據自行檢查的結果，謹聲明如下：

一、本公司確知建立、實施和維護內部控制制度係本公司董事會及經理人之責任，本公司業已建立此一制度。其目的係在對營運之效果及效率(含獲利、績效及保障資產安全等)、財務報導之可靠性及相關法令之遵循等目標的達成，提供合理的確保。

二、內部控制制度有其先天限制，不論設計如何完善，有效之內部控制制度亦僅能對上述三項目標之達成提供合理的確保；而且，由於環境、情況之改變，內部控制制度之有效性可能隨之改變。惟本公司之內部控制制度設有自我監督之機制，缺失一經辨認，本公司即採取更正之行動。

三、本公司係依據「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」(以下簡稱「處理準則」)規定之內部控制制度有效性之判斷項目，判斷內部控制制度之設計及執行是否有效。該「處理準則」所採用之內部控制制度判斷項目，係為依管理控制之過程，將內部控制制度劃分為五個組成要素：1.控制環境，2.風險評估，3.控制作業，4.資訊及溝通，及5.監督。每個組成要素又包括若干項目。前述項目請參見「處理準則」之規定。

四、本公司業已採用上述內部控制制度判斷項目，檢查內部控制制度之設計及執行的有效性。

五、本公司基於前項檢查結果，認為本公司上開期間之內部控制制度(含對子公司之監督與管理)，包括知悉營運之效果及效率目標達成之程度、財務報導之可靠性及相關法令之遵循有關的內部控制制度等之設計及執行係屬有效，其能合理確保上述目標之達成。

六、本聲明書將成為本公司年報及公開發行說明書之主要內容，並對外公開。上述公開之內容如有虛偽、隱匿等不法情事，將涉及證券交易法第二十條、第三十二條、第一百七十一條及第一百七十四條等之法律責任。

七、本聲明書業經本公司民國96年2月15日董事會通過，出席董事三人中，均同意本聲明書之內容，併此聲明。

能緹精密工業股份有限公司

董事長：魏 文 珍

內部控制制度審查報告

後附能緹精密工業股份有限公司民國 95 年 10 月 31 日謂經評估認為其與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度，於民國 94 年 10 月 1 日至 95 年 9 月 30 日係有效設計及執行之聲明書，業經本會計師審查竣事。維持有效之內部控制制度及評估其有效性係公司管理階層之責任，本會計師之責任則為根據審查結果對公司內部控制制度之有效性及上開公司之內部控制制度聲明書表示意見。

本會計師係依照「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」及一般公認審計準則規劃並執行審查工作，以合理確信公司上述內部控制制度是否在所有重大方面維持有效性。此項審查工作包括瞭解公司內部控制制度、評估管理階層評估整體內部控制制度有效性之過程、測試及評估內部控制制度設計及執行之有效性，以及本會計師認為必要之其他審查程序。本會計師相信此項審查工作可對所表示之意見提供合理之依據。

任何內部控制制度均有其先天上之限制，故能緹精密工業股份有限公司上述內部控制制度仍可能未能預防或偵測出業已發生之錯誤或舞弊。此外，未來之環境可能變遷，遵循內部控制制度之程度亦可能降低，故在本期有效之內部控制制度，並不表示在未來亦必有效。

依本會計師意見，依照「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」之內部控制有效性判斷項目判斷，能緹精密工業股份有限公司與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度，於民國 94 年 10 月 1 日至 95 年 9 月 30 日之設計及執行，在所有重大方面可維持有效性；能緹精密工業股份有限公司於民國 95 年 10 月 31 日所出具謂經評估認為其上述與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度係有效設計及執行之聲明書，在所有重大方面則屬允當。

安侯建業會計師事務所

會計師：陳嘉修

會計師：簡蒂暖

中華民國95年11月13日

承銷商總結意見

能緹精密工業股份有限公司(以下簡稱能緹公司或該公司)本次為辦理公開募集九十六年度現金增資，發行記名式普通股3,580仟股，每股面額為新台幣10元，預計發行總額為35,800仟元，依法向行政院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，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。特依行政院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，能緹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。

中信證券股份有限公司

負　責　人：曾　錦　隆

承銷部門主管：劉　慕　人

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　日

律師法律意見書

能緹精密工業股份有限公司本次為募集與發行新股（現金增資普通股 3,580,000 股，每股面額新台幣 10 元，計新台幣 35,800,000 元），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，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，能緹精密工業股份有限公司本次向行政院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。

此致

能緹精密工業股份有限公司

三立法律事務所

翁 顯 杰　律師

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　日

聲 明 書

本公司與能緹精密工業股份有限公司之財務、業務往來，並無非常規交易之情事，且均依本公司所訂之各項管理制度正常運作。

特此聲明

Nextech Precision Industries Co.,Ltd

代 表 人：魏 文 珍

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

聲 明 書

本公司與能緹精密工業股份有限公司之財務、業務往來，並無非常規交易之情事，且均依本公司所訂之各項管理制度正常運作。

特此聲明

Viewso Investment Corp.

代 表 人：魏 文 珍

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

聲 明 書

本公司與能緹精密工業股份有限公司之財務、業務往來，並無非常規交易之情事，且均依本公司所訂之各項管理制度正常運作。

特此聲明

Mandala Worldwide Co., Ltd

代 表 人：魏 文 珍

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

聲 明 書

本公司與能緹精密工業股份有限公司之財務、業務往來，並無非常規交易之情事，且均依本公司所訂之各項管理制度正常運作。

特此聲明

昆山能緹精密電子有限公司

董 事 長：Viewso Investment Corp.

(代表人：魏文珍)

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

聲 明 書

本公司與能緹精密工業股份有限公司之財務、業務往來，並無非常規交易之情事，且均依本公司所訂之各項管理制度正常運作。

特此聲明

西勝工業有限公司

董事長：陳阿江

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

聲 明 書

本公司與能緹精密工業股份有限公司之財務、業務往來，並無非常規交易之情事，且均依本公司所訂之各項管理制度正常運作。

特此聲明

展霆精密工業股份有限公司

董 事 長：李 宗 易

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

聲 明 書

本公司與下列公司之財務、業務往來，並無非常規交易之情事，且均依本公司所訂之各項管理制度正常運作：

1.Nextech Precision Industries Co.,Ltd

2.Viewso Investment Corp.

3.Mandala Worldwide Co., Ltd

4.昆山能緹精密電子有限公司

5.西勝工業有限公司

6.展霆精密工業股份有限公司

特此聲明

能緹精密工業股份有限公司

董 事 長：魏 文 珍

中　　華　　民　　國　　九　　十　　六　　年　　六　　月　　日

聲 明 書

本公司與下列公司間並無財務、業務往來之情事，日後若有財務、業務往來時，一切依本公司所訂之各項管理制度正常運作，且必無非常規交易之情事：

1 金勝投資有限公司

2.躍昇產品設計開發有限公司

特此聲明

能緹精密工業股份有限公司

董 事 長：魏 文 珍

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

承　諾　書

本公司依上櫃審議委員會之要求，承諾於上櫃掛牌前及上櫃掛牌後辦理下列事項：

(一)承諾於上櫃掛牌前，董事長及總經理分由不同人擔任。

(二)承諾於上櫃掛牌前，本公司之大陸子公司均應設立專職稽核人員，並確實執行年度稽核計畫，且上櫃掛牌後應持續維持之。

(三)承諾未來海外子公司之財務報告若係由其他會計師查核簽證並由本公司據以認列投資損益或編製合併財務報表時，本公司之簽證會計師需對其財務報表出具不提及其他會計師之查核報告。

(四)承諾　貴中心於必要時得要求本公司委託經　貴中心指定之會計師，依　貴中心指定之查核範圍進行外部專業檢查，並將檢查結果提交　貴中心，且由本公司負擔相關費用。

(五)承諾本公司於「取得或處分資產處理辦法」增訂「本公司不得放棄對子公司之增資，未來若處分子公司，須報經董事會特別決議通過，爾後子公司之定義若有變動，亦須報經董事會特別決議通過，始可為之。」且該相關條文爾後如有修訂，應輸入公開資訊觀測站重大訊息揭露，並函報 貴中心備查。

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

承諾人：能緹精密工業股份有限公司

負責人：魏文珍

中　華　民　國　九　十　六　年　五　月　　日

二十、上市上櫃公司之公司治理運作情形

（一）董事會運作情形

最近年度董事會開會 5 次，董事監察人出列席情形如下：

職稱	姓名	實際出（列）席次數 B	委託出席次數	實際出（列）席率(%)【B/A】(註 2)	備註
董事長	魏文珍	5	—	100%	
董事	陳阿江	3	1	80%	
董事	趙堅白	5	—	100%	
獨立董事	廖學書	2	—	67%	新任；95 年 6 月 15 日當選。
獨立董事	侯俊仲	2	—	67%	新任；95 年 6 月 15 日當選。
監察人	游聰謀	5	—	100%	
監察人	陳進明	2	—	67%	新任；95 年 6 月 15 日當選。
獨立監察人	舒偉仁	1	—	33%	新任；95 年 6 月 15 日當選。

其他應記載事項：

一、證交法第 14 條之 3 所列事項暨其他經獨立董事反對或保留意見且有紀錄或書面聲明之董事會議決事項，應敘明董事會日期、期別、議案內容、所有獨立董事意見及公司對獨立董事意見之處理：無。

二、董事對利害關係議案迴避之執行情形，應敘明董事姓名、議案內容、應利益迴避原因以及參與表決情形：無。

三、當年度及最近年度加強董事會職能之目標（例如設立審計委員會、提昇資訊透明度等）與執行情形評估：無。

（二）審計委員會運作情形：不適用。

（三）公司治理運作情形及其與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因：

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
一、公司股權結構及股東權益 (一)公司處理股東建議或糾紛等問題之方式 (二)公司掌握實際控制公司之主要股東及主要股東之最終控制者名單之情形 (三)公司建立與關係企業風險控管機制及防火牆之方式	(一)設有專人負責處理股東建議或糾紛等問題。 (二)備有股東名冊隨時掌握實際控制公司之主要股東名單。 (三)已建立關係企業管理制度、交易條件與一般客戶相當，並制定SOP規範。	符合上市上櫃公司治理實務守則規定。
二、董事會之組成及職責 (一)公司設置獨立董事之情形 (二)定期評估簽證會計師獨立性之情形	(一)董事五人，其中二人為獨立董事。 (二)董事會定期評估會計師獨立性情形。	目前設有獨立董事二席，符合上市上櫃公司治理實務守則規定。
三、監察人之組成及職責 (一)公司設置獨立監察人之情形 (二)監察人與公司之員工及股東溝通之情形	(一)監察人三人，其中一人為獨立職能監察人。 (二)本公司網站於「投資人訊息」專區設有聯絡窗口信箱，本公司之員工、股東可利用此管道與公司監察人溝通。	目前設有獨立職能監察人一席，符合上市上櫃公司治理實務守則規定。
四、建立與利害關係人溝通管道之情形	本公司於公司網站設有連結至公開資訊觀測站，均可查詢到本公司各項營運資訊，並於公司網站設立問題回覆機制。	符合上市上櫃公司治理實務守則規定。
五、資訊公開 (一)公司架設網站，揭露財務業務及公司治理資訊之情形 (二)公司採行其他資訊揭露之方式(如架設英文網站、指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露、落實發言人制度、法人說明會過程放置公司網站等)	(一)於公司網站設有連結至公開資訊觀測站，均可查詢到本公司各項營運資訊，並於公司網站設立問題回覆機制。 (二)本公司已指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露工作，並依規定落實發言人制度。	符合上市上櫃公司治理實務守則規定。
六、公司設置審計委員會等功能委員會之運作情形	本公司尚未設置審計委員會。	目前尚無設置審計委員會等功能委員會，未來

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
		將視治理情況，若有需求將循相關法令執行。

七、公司如依據「上市上櫃公司治理實務守則」訂有公司治理實務守則者，請敘明其運作與所訂公司治理實務守則之差異情形：

本公司尚未訂定公司治理實務守則，惟已訂定股東會議事規則、內部控制制度、內部稽核制度、取得或處分資產處理程序等相關辦法，並根據相關法規揭露公司重大訊息、定期揭露財務資訊；董事會亦遵照股東賦予之責任，引導公司經營策略並有效監督經營階層之管理功能，創造股東財富，健全財務與公司永續經營目標。

八、請敘明公司對社會責任（如人權、員工權益、環保、社區參與、供應商關係及利害關係人之權利等）所採行之制度與措施及履行社會責任情形

本公司在熱管理技術及材料方面已累積多年技術能量與經驗，並不斷研發高性能之散熱材料與生產技術，將可作為國內熱管理產業解決熱問題之堅強後盾，來協助熱管理產業提昇散熱技術、開拓新市場、加強異業結盟，達到共利共榮目標；另本公司亦教育員工環境管理與認識，積極遵守有害物質與環保法規、條例、公害防治協定，並加強工業減廢污染之預防工作、節約能源及資源使用。

綜之，本公司追求與顧客之共同利益，創造共同成長之環境，並與供應商及各利害關係人維持良好互動合作關係，提供良好有效的溝通管道及資訊傳遞，以建立長期合作及經濟營運模式為發展方向。

九、其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊(如董事及監察人進修之情形、董事出席及監察人列席董事會狀況、風險管理政策及風險衡量標準之執行情形、保護消費者或客戶政策之執行情形、董事對利害關係議案迴避之執行情形、公司為董事及監察人購買責任保險之情形及社會責任等)：

(一)董事及監察人進修之情形：每年定期安排董事及監察人參加涵蓋公司治理主題之進修研習課程。

(二)風險管理政策及風險衡量標準之執行情形：本公司專注本業，配合相關法令執行各項政策推動，並建立各項標準作業執行規範(SOP)，以期降低並避免任何可能之風險。

(三)保護消費者或客戶政策之執行情形：本公司專業之技術團隊提供客戶完整之售後服務及技術支援，即時迅速處理解決相關問題，滿足客戶不同需求，並落實品質教育與管理機能，積極確保消費者及客戶權益。

(四)公司為董事及監察人購買責任保險之情形：無。

十、如有公司治理自評報告或委託其他專業機構之評鑑報告者，應敘明其自評（或委外評鑑）結果、主要缺失（或建議）事項及改善情形：無。

（四）公司如有訂定公司治理守則及相關規章者，應揭露其查詢方式：無。

（五）最近年度及截至公開說明書刊印日止，與財務報告有關人士（包括董事長、總經理、會計主管及內部稽核主管等）辭職解任情形之彙總：

96 年 6 月 23 日

職稱	姓名	到任日期	解任日期	辭職或解任原因
總經理	魏文珍	81 年 6 月 8 日	96 年 6 月 20 日	為健全公司治理，故原董事長兼任總經理魏文珍先生辭任總經理一職。

（六）其他足以增進對公司治理運作情形之瞭解的重要資訊：無。

能緹精密工業股份有限公司

第六屆第五次董事會議事錄

一、時間：民國九十五年四月十三日(星期四)上午十時整

二、地點：台北縣五股鄉五權七路 20 號七樓(本公司會議室)

三、出席董事：魏文珍、趙堅白

監察人：游聰謀

列席股東及法人代表：陳根清、蕭豐森、全球策略創投(郭妙娟)、台灣育成中小企業開發(陳玲玲)、富鼎創投(林美慧)

四、主席：董事長 魏文珍　　記錄：黃瓊敏

五、報告事項：略。

六、討論事項：

第二案

案由：本公司股票申請上櫃案，提請 討論。

說明：一、為因應本公司營運規模日益擴大，規劃未來長期發展以達到永續經營之目標，擬計劃擇適當時機向財團法人中華民國櫃檯買賣中心申請股票上櫃交易。

二、擬請董事會授權董事長全權處理上櫃事宜。

決議：經全體出席董事同意通過，提請股東會討論。

第三案

案由：擬辦理現金增資發行新股為上櫃公開承銷之股份來源案，提請 討論。

說明：一、本公司為配合上櫃相關法令規定，擬於適當時機辦理現金增資發行新股，作為初次上櫃前提出公開承銷之股份來源。

二、本次增資擬依公司法第二六七條規定，保留發行新股之 10~15%由本公司員工認購，員工放棄之部份，擬授權董事長洽特定人認足。

三、除前項保留員工認購者外，其餘 85%~90%由原股東優先認購部份，將全數放棄優先認購權利，委託證券承銷商進行公開承銷之用。

四、本次發行計劃之主要內容(包括發行價格、實際發行數量、發行條件、計劃項目、募集金額、預計進度及可能產生效益等相關事項)，暨其他一切有關發行計劃之事宜，或因應主管機關之核定及基於管理評估或客觀條件需要修正時，擬提請股東會授權董事會全權處理之。

五、本次增資發行之新股，其權利義務與原已發行普通股相同。

六、本次增資發行之普通股俟股東常會通過，並呈奉主管機關核准後，另行召開董事會決議增資基準日。

七、依據「中華民國證券商同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」及相關規定，本公司上櫃擬採何種承銷方式，擬提請股東會授權董事會視市場狀況決定之。

決議：經全體出席董事同意通過，提請股東會討論。

第四案

案由：增選董事及監察人案，提請　討論。

說明：一、本屆董事暨監察人係於九十四年六月二十一日股東常會改選，任期三年。

二、依九十五年三月二十三日董事會決議修訂之本公司章程第十三條規定，本公司設董事五~七人，監察人二~三人，故擬增選董事二人及監察人二人，自選舉產生後即刻就任，其任期比照原選任董事及監察人至 97 年 6 月 20 日止。

三、本次增選依本公司「董事及監察人選舉辦法」規定辦理。

決議：經全體出席董事同意通過，提請股東會選舉。

第五案

案由：解除新任董事競業禁止限制案，提請 討論。

說明：一、依公司法第二○九條規定，「董事為自己或他人為屬於公司營業範圍內之行為，應對股東會說明其行為之重要內容，並取得其許可。」

二、為因應本公司發展多元化及商業聯盟策略之考量，擬依公司法第二○九條規定，解除本公司董事競業禁止及其他代表行使董事職權之自然人，擔任其他事業有關本公司「公司章程」營業項目所列相關業務競業禁止之限制。

三、本公司本屆新任董事，在無損及本公司之利益下，擬提請股東會同意解除董事競業禁止之限制。

決議：經全體出席董事同意通過，提請股東會討論。

七、臨時動議：無。

八、散　　會。

能緹精密工業股份有限公司

第六屆第七次董事會議事錄

一、時間：民國九十五年八月二十九日(星期二)上午十時整

二、地點：台北縣五股鄉五權七路二十號七樓(本公司會議室)

三、主席：董事長 魏文珍　　記錄：黃瓊敏

四、出席董事：魏文珍、趙堅白、廖學書 (缺席董事：陳阿江、侯俊仲)

列席人員：

(一)監察人：游聰謀、陳進明 (缺席監察人：舒偉仁)

(二)股東及法人代表：陳根清先生、全球策略創投(葛之剛投資長、許百華經理)、台灣育成中小企業開發(邱銘恩協理)、富鼎創投(林美慧經理)、Intel Capital Corp. (Eric Sun 總經理)

(三)內部稽核主管：黃瓊敏

五、報告事項：略。

六、討論事項：

第一案

案由：九十五年度上半年度財務報表及合併財務報表案，提請　討論。

說明：本公司九十五年度上半年度財務報表(資產負債表、損益表、股東權益變動表及現金流量表)及合併財務報表(合併資產負債表、合併損益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表)，業經安侯建業會計師事務所陳嘉修及簡蒂暖會計師查核簽證及核閱完竣，提請　討論。(詳附件二)

決議：經全體出席董事同意通過，並送請監察人查核。

第二案

案由：本公司委託主辦承銷商於承銷期間辦理過額配售案，提請 討論。

說明：一、為配合本公司上櫃掛牌後之價格穩定措施，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」第四條之一及「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，依據本公司上櫃掛牌前辦理公開承銷股數之 15%額度內，擬協調特定股東提撥已發行股份供主辦承銷商於承銷期間進行過額配售事宜。

二、本公司擬與主辦承銷商針對過額配售相關事宜簽訂協議書。(詳附件三)

決議：經全體出席董事同意通過。

七、臨時動議：無。

八、散　　會。

能緹精密工業股份有限公司
第六屆第十二次董事會議事錄

一、時間：民國九十六年六月二十日(星期三)下午二時整

二、地點：台北縣五股鄉五權七路二十號七樓(本公司會議室)

三、主席：董事長 魏文珍　　記錄：黃瓊敏

四、出席董事：魏文珍董事長、趙堅白董事、廖學書董事、侯俊仲董事計四人。(請假：陳阿江董事)

列席人員：

(一)監察人：游聰謀監察人。(請假：舒偉仁監察人、陳進明監察人)

(二)股東及法人代表：許百華經理(全球策略創投)、陳玲玲總經理(台灣育成中小企業開發)、林美慧經理 (富鼎創投)

(三)內部稽核主管：黃瓊敏

四、報告事項：略。

五、討論事項

第一案

案由：本公司總經理任免案，提請 討論。

說明：為健全公司治理，本公司董事長兼總經理魏文珍先生辭任總經理職務，擬委任原資材部經理李長毅先生擔任本公司總經理，其薪資授權董事長依本公司「薪資管理辦法」核定之，並自即日起生效。

決議：經主席徵詢全體董事無異議通過。

第二案

案由：辦理現金增資發行新股為本公司股票初次上櫃公開承銷案，提請 討論。

說明：1.本公司股票初次上櫃申請案，業經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 96 年 6 月 8 日證櫃審字第 0960016027 號函核准在案。

2.本公司為配合申請上櫃時依法令規定辦理新股承銷案，業經 95 年 6 月 15 日股東常會決議通過，擬於主管機關規定之額度內辦理現金增資發行新股，並授權董事會處理本次增

資相關事宜。

3.本次現金增資擬發行 3,580,000 股，每股面額新台幣壹拾元整，計新台幣 35,800,000 元整，每股暫定新台幣 36 元溢價發行，俟經主管機關核准後，擬授權董事長處理本次增資相關事宜。

4.本次增資依公司法第 267 條規定，保留 10%計 358,000 股由員工認購，員工放棄認購或認購不足部分，擬授權董事長洽特定人認足之。其餘 90%計 3,222,000 股，依證券交易法第 28 條之 1 及本公司 95 年 6 月 15 日股東常會決議，由原股東全數放棄認購以辦理公開承銷，不受公司法第 267 條第三項原股東優先分認規定之限制。

5.本次現金增資發行新股之權利義務與原已發行股份相同。

6.本次現金增資計畫之資金運用計畫項目及預計可能產生效益，請詳附件二。

7.本次現金增資發行新股案俟呈奉主管機關核准後,擬請董事會授權董事長另訂其增資基準日。

8.本次現金增資發行新股所訂計畫內容或其他有關事項，如經主管機關核示、因應客觀環境或其他事項而有修正之必要，或有其他未盡事宜之處，擬授權董事長全權處理之。

決議：經主席徵詢全體董事無異議通過。

第五案

案由：修訂本公司「取得或處分資產處理程序」案，提請　討論。

說明：1.配合本公司實際營運需要，擬修訂本公司「取得或處分資產處理程序」部份條文。

2.本公司「取得或處分資產處理程序」修訂前後條文對照表，請詳附件三。

廖董事：1.本案為櫃買中心董事會要求公司上櫃前之應承諾配合事項，惟修訂後之「本公司不得放棄對子公司之增資」，若該增資額度已逾投審會之大陸投資限額 40%，是否仍屬可行？

2.另子公司若屬夕陽產業或連年虧損之企業，其增資案如仍不得放棄認購，對母公司是否有認列鉅額轉投資損失之風險？

決議：獨立董事廖學書先生表示以上看法並已納入會議記錄，經主席詳細說明後，廖董事並無其他異議，且其他董事經主席徵詢後均無異議通過，並提請股東會討論。

六、臨時動議：無。

七、散會。

能緹精密工業股份有限公司
股利政策

本公司正處於營業成長期，分派股利之政策，將考量公司未來資金需求及長期財務規劃，兼顧股東利益等，每年依法由董事會擬具分派議案，提報股東會。

另依本公司章程規定，年度總決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往虧損，次提百分之十為法定盈餘公積並依法令酌提特別盈餘公積外，由董事會視營運狀況酌予保留適當額度後再就其餘額依下列百分比分派如下：

(一)員工紅利定為百分之五至百分之十。

(二)董事、監察人酬勞不超過百分之二。

(三)其餘之盈餘分派由董事會擬定提請股東會決議分配之。

且本公司股利政策以穩定平衡為原則，未來擬分派之股東紅利其中現金股利不得低於百分之十。

能緹精密工業股份有限公司

股票初次申請櫃檯買賣推薦證券商評估報告

推薦證券商：中信證券股份有限公司

台証綜合證券股份有限公司

富邦綜合證券股份有限公司

編製日期：中華民國九十五年十一月十六日

目　　錄

頁　次

壹、行政院金融監督管理委員會證券期貨局、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心董事會暨上櫃審議委員會要求補充揭露事項 1

一、推薦證券商對該公司業績變化合理性及未來發展性之評估意見。 1

二、推薦證券商對該公司轉投資策略及效益之評估意見 27

三、推薦證券商對該公司最近二年度個別及合併財務報表依產品別分析毛利率變化合理性之評估意見。 36

四、推薦證券商對該公司面臨客戶持續西進中國大陸，將遭遇價格下跌風險及具體因應措施說明之評估意見。 38

五、推薦證券商對該公司面臨原物料價格上漲風險及具體因應措施說明之評估意見。 38

六、推薦證券商對該公司未來面臨電子專業製造代工服務大廠(如鴻海等)進行產業垂直整合風險及具體因應措施說明之評估意見。 38

七、推薦證券商對該公司產品發展及研發策略說明之評估意見。 38

八、推薦證券商對該公司未來因應市場變化競爭力說明之評估意見。 38

九、推薦證券商對該公司強化研發能力具體措施說明之評估意見。 39

十、推薦證券商對該公司多角化經營策略(如發光二極體產業)發展說明之評估意見。 39

貳、評估報告總評 40

一、承銷總股數說明 40

二、具體說明申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式 40

三、本次承銷風險因素 48

四、總結 49

參、產業狀況及營運風險 52

一、該行業營運風險 52

二、該公司營運風險 60

肆、業務狀況 76

一、營業概況 76

二、存貨概況 93

三、最近三年度及申請年度截至最近期止之業績概況 101

四、併購他公司尚未屆滿一完整會計年度者，評估併購之目的、效益、交易合理性等因素 110

伍、財務狀況 111

一、列表並說明最近三年度財務比率之分析，與同類別上櫃、上市公司及未上櫃、未上市同業財務比率之比較分析 111

二、最近三年度及申請年度截至最近期止背書保證、重大承諾、資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響 118
三、列明擴廠計畫及資金來源、工作進度、預計效益，並評估其可行性 121
四、轉投資事業 122
五、公營事業申請股票上櫃時，其八十四會計年度以前之財務報告未經會計師簽證者，應洽會計師就如適用一般會計原則與審計機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見 128
陸、法令之遵循及對公司營運影響 129
一、是否違反相關法令規章 129
二、董監大股東、負責人及經營階層等相關人員是否違反相關法令，致使有違誠信原則或影響職務之行使 130
三、專利權是否侵權 130
四、繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件 130
五、重大勞資糾紛或污染環境事件 131
柒、列明依「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」第十條所列不宜上櫃情事之審查意見 132
捌、評估是否符合集團企業、建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定 132
玖、對上列各項目有關推薦證券商評估報告完成日起，截至股票上櫃契約報經證券主管機關核准發函日之前一日止之期後事項，應隨時加以更新說明與評估；於股票上櫃用公開說明書刊印日前，如有重大期後事項，亦應加以更新說明與評估 137
拾、其他揭露事項 137
附件、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」第十條所列不宜上櫃情事之審查意見 138

壹、行政院金融監督管理委員會證券期貨局、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心董事會暨上櫃審議委員會要求補充揭露事項

一、推薦證券商對該公司業績變化合理性及未來發展性之評估意見。

能緹精密工業股份有限公司（以下簡稱能緹公司或該公司）主要從事散熱鰭片之製造及銷售業務，其最近二年度及申請年度之業績變化情形如下表，有關該公司業績變化之合理性及未來發展性為何？經洽推薦證券商評估如后：

單位：新台幣仟元

項目＼年度		93 年度		94 年度		95 年度	
		金額	%	金額	%	金額	%
營業收入淨額		667,254	100.00	600,796	100.00	394,041	100.00
營業成本		517,200	77.51	479,364	79.79	274,276	69.61
營業毛利		150,054	22.49	121,432	20.21	119,765	30.39
營業費用		65,855	9.87	66,815	11.12	66,118	16.78
營業利益		84,199	12.62	54,617	9.09	53,647	13.61
營業外收入及利益		6,976	1.04	42,908	7.14	54,980	13.95
營業外費用及損失		22,843	3.42	18,255	3.04	16,695	4.23
稅前純益		68,332	10.24	79,270	13.19	91,932	23.33
所得稅費用		20,000	3.00	8,500	1.41	7,700	1.95
稅後純益		48,332	7.24	70,770	11.78	84,232	21.38
期末資本額		110,000		181,000		284,200	
每股稅後純益(元)(註 1)	追溯前	5.45		4.19		3.10	
	追溯後	2.59		2.99		3.10	

資料來源：能緹公司 93~95 年度經會計師查核簽證之財務報告。

註 1：追溯前每股稅後純益係以當年度加權平均流通在外股數計算，追溯後每股稅後純益係以 96 年截至 6 月底實際發行股數 284,200 仟股追溯調整計算。

註 2：該公司係於民國 95 年 4 月 12 日公開發行。

推薦證券商評估

1、該公司所屬行業之產業概況、所營業務之主要內容及公司於產業中之地位

(1)公司所屬行業之產業概況

散熱器/模組目前主要應用於桌上型電腦及筆記型電腦，故桌上型電腦及筆記型電腦之未來成長狀況與現階段散熱產業之成長動能息息相關。桌上型電腦與筆記型電腦散熱系統，主要差異在於可利用空間、應用環境、熱傳距離及熱沈(Heat Sink)散熱方式等不同，由於筆記型電腦可利用空間有限，為使 CPU 產生之熱源得以迅速有效排除，以避免溫度過高導致 CPU 運算受到影響，目前筆記型電腦已全面採散熱效果較佳之沖壓式散熱鰭片取代傳統鋁擠壓鑄散熱片，依 IDC 2006 年 9 月「Worldwide PC 2006 – 2010 Forecast Update：September 2006」預估，筆記型電腦市場 2005 年~2010 年之年複合成長率可達 19.7%，以每台筆記型電腦搭配一套散熱片(散熱模組)觀之，未來筆記型電腦所使用散熱鰭片之成長亦屬可期。

就桌上型電腦而言，桌上型電腦可使用空間相對大於筆記型電腦，因此大多數仍係採用傳統鋁擠型散熱器，惟受到 CPU 運算速度愈來愈快，產生之熱量

亦相對提高，傳統散熱器已不足以應付。因此 PC 品牌廠所推出之部分機種已改採沖壓式散熱鰭片，此外，以目前各 PC 品牌廠所推出之精簡型電腦或準系統主機，均以體積較小為主要訴求，因此未來亦可能循筆記型電腦模式，逐漸以散熱鰭片取代傳統散熱器。以大和國泰證券 2006 年 7 月 31 日研究報告指出，2005 年桌上型電腦採用散熱模組之搭載率為 35%，而 2006 年雖受到原物料價格上揚，各 PC 品牌廠及系統廠基於成本考量，使用散熱鰭片之比重隨之下降，惟預估仍可達 27%，且依 IDC 2006 年 9 月「Worldwide PC 2006 – 2010 Forecast Update : September 2006」預估，桌上型電腦 2005 年~2010 年之年複合成長率仍有 5.4%，因此未來在桌上型電腦仍穩定成長及散熱鰭片仍有相當大之替代性下，沖壓式散熱片應可維持一定之成長率。

(2)該公司所營業務之主要內容

該公司為散熱鰭片專業製造商，其最近二年度及申請年度之主要產品銷售情形、重要用途及功能列示如下：

單位：新台幣仟元

主要產品	主要用途及功能	93 年度		94 年度		95 年度	
		營收金額	%	營收金額	%	營收金額	%
CPU 散熱片	主要係應用於筆記型電腦及桌上型電腦產品，提供上述產品均溫散熱之功能。	507,164	76	483,981	81	269,886	69
散熱模組零配件	主要包括組成散熱模組所需之 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片及散熱片半成品等。	59,645	9	50,249	8	67,223	17
DDR 散熱片	主要係用於記憶體模組散熱。	40,007	6	31,971	5	36,930	9
其他	主要包括產品正式量產前之樣品、桌上型電腦散熱器及出售原材料。	60,438	9	34,595	6	20,002	5
合計		667,254	100	600,796	100	394,041	100

資料來源：能緹公司提供。

(3)該公司在產業中之地位

目前國內上市櫃公司中，雖亦有從事沖壓電子零組件之公司，惟並無與該公司製作相同產品之公司，而未公開發行公司中，雖有製作散熱片之競爭對手，惟由於近年來基本金屬價格不斷上揚，致規模較小或資金調度能力不佳之廠商紛紛退出，因此目前該公司為國內規模最大專業沖壓式散熱鰭片廠。大陸方面雖亦有生產散熱片之公司，然公司規模亦較該公司遜色，往往均非屬散熱模組廠之主要供應商，故該公司在同業之中，仍居於領導地位。

該公司產品主要應用於桌上型電腦及筆記型電腦，依據 Market Access 2006 年 5 月公佈的調查數據指出，94 年度全球筆記型電腦出貨量達 57.6 百萬台，桌上型電腦出貨量達 148.95 百萬台；而該公司 94 年度應用於筆記型電腦及桌上型電腦之散熱片銷售量分別為 22.59 百萬套及 3.69 百萬套。由於筆記型電腦之散熱裝置已由傳統的鋁擠型散熱器再搭配冷卻風扇之方式，全面改由使用以散熱片、熱導管及風扇組成的散熱模組，故以每台筆記型電腦有一套散熱片(或散熱模組)推估，該公司筆記型電腦全球市佔率約為 39.22%；另在桌上型電腦應用部份，由於截至 94 年底，桌上型電腦仍有近 65%係採用傳統散熱器，若依大和國泰證券 2006 年 5 月估計 94 年底桌上型電腦使用散熱模組之搭載率約 35%計算，該公司桌上型電腦全球市佔率約為 7.08%。該公司憑藉著十多年累積之模具開發及沖壓技術經驗，銷售客戶多為國內外散熱模組大廠，多年來均維持穩定合作關係，隨著該公司產品線進入成熟量產期，其市佔率可望繼續保有全球散熱片製造商之領先地位。

2、該公司最近二年度及申請年度業績變化原因及合理性說明評估

該公司最近二年度及申請年度各主要產品別之業績及毛利率變化表

個別部分

單位：新台幣仟元

年度 / 主要產品	93 年度						94 年度						95 年度					
	營業收入	營業毛利	銷量(仟 pcs)	單位售價(元/pcs)	單位成本(元/pcs)	毛利率(%)	營業收入	營業毛利	銷量(仟 pcs)	單位售價(元/pcs)	單位成本(元/pcs)	毛利率(%)	營業收入	營業毛利	銷量(仟 pcs)	單位售價(元/pcs)	單位成本(元/pcs)	毛利率(%)
CPU 散熱片	507,164	169,431	15,920	31.86	21.21	33.41	483,981	142,267	15,308	31.62	22.32	29.40	269,886	91,537	9,465	28.51	18.84	33.92
散熱模組零配件	59,645	(6,345)	4,806	12.41	13.73	(10.64)	50,249	(4,664)	1,240	40.52	44.28	(9.28)	67,223	23,460	4,484	14.99	9.76	34.90
小　計	566,809	163,086	—	—	—	28.77	534,230	137,603	—	—	—	25.76	337,109	114,997	—	—	—	34.11
DDR 散熱片	40,007	7,705	1,121	35.68	28.81	19.26	31,971	4,497	799	40.01	34.39	14.07	36,930	10,880	884	41.78	29.47	29.46
其他(註 1)	60,438	(20,737)	—	—	—	(34.31)	34,595	(20,668)	—	—	—	(59.74)	20,002	(6,112)	—	—	—	(30.56)
合　計	667,254	150,054	—	—	—	22.49	600,796	121,432	—	—	—	20.21	394,041	119,765	—	—	—	30.39

合併部分

單位：新台幣仟元

年度 主要產品	94 年度(註 2)						95 年度					
	營業收入	營業毛利	銷量(仟 pcs)	單位售價(元/pcs)	單位成本(元/pcs)	毛利率(%)	營業收入	營業毛利	銷量(仟 pcs)	單位售價(元/pcs)	單位成本(元/pcs)	毛利率(%)
CPU 散熱片	629,218	187,016	26,271	23.95	16.83	29.72	614,544	150,680	33,726	18.22	13.75	24.52
散熱模組零配件	124,490	(3,394)	16,699	7.45	7.66	(2.73)	267,642	31,927	38,759	6.91	6.08	11.93
小　計	753,708	183,622	—	—	—	24.36	882,186	182,607	—	—	—	20.70
DDR 散熱片	31,971	4,497	799	40.01	34.39	14.07	36,930	10,880	884	41.78	29.47	29.46
其他(註 1)	28,852	(21,536)	—	—	—	(74.64)	19,598	(6,192)	—	—	—	(31.60)
合　計	814,531	166,583	—	—	—	20.45	938,714	187,295	—	—	—	19.95

資料來源：能緹公司提供。

註 1：其他項目包含樣品、散熱模組及原物料出售，其計量單位及規格型式差異性大，故不列示銷量、單價及單位成本。

註 2：該公司 93 年度無需編製合併報表。

(1)營業收入變化原因及其合理性分析

A.依產品別分析

(A)CPU 散熱片

該公司主要產品為 CPU 散熱片，係散熱模組之重要零件，93 年度、94 年度及 95 年度 CPU 散熱片之銷售額分別為 507,164 仟元、483,981 仟元及 269,886 仟元，佔營業收入比率分別為 76.01%、80.56%及 68.49%，94 年度由於大陸子公司昆山能緹精密電子有限公司（以下簡稱昆山能緹）開始量產，基於就近供貨予客戶之考量，原則上大陸華東地區之訂單轉由昆山能緹承接，致 94 年度 CPU 散熱片之銷售額較前一年度減少；95 年上半年度受到全球 PC 市場消化庫存影響，進而影響該公司之銷售數量，同時因下游散熱模組廠之生產重心均外移至大陸，使部分訂單改由昆山能緹承接，遂導致該公司 95 年度之 CPU 散熱片之銷售金額較去年同期大幅減少。

就合併營收而言，94 年度及 95 年度 CPU 散熱片合併營業收入分別為 629,218 仟元及 614,544 仟元，佔總合併營業收入比率分別為 77.25%及 65.47%。由於國內 PC 系統大廠及散熱模組廠商為降低生產成本，紛紛西進大陸華東地區，並形成 PC 生產重鎮，該公司為就近服務客戶，亦於 93 年底擴充產能成立昆山能緹，並積極承接華東地區訂單；昆山能緹於 94 年度正式量產，故當年度 CPU 散熱片合併營業收入達到 629,218 仟元。95 年上半年度受到 Vista 上市延宕，以及產品材質轉換（銅→鋁）使平均銷售單價降低之影響，致 95 年度 CPU 散熱片之營業收入略低於 94 年度。而合併平均售價較個別公司平均單價低，主要係因昆山能緹係生產筆記型電腦用之散熱鰭片，由於筆記型電腦使用之散熱鰭片體積相對小於桌上型電腦用之散熱鰭片，加上昆山能緹之散熱鰭片屬於低階產品，因此單價相對較低。

(B)散熱模組零配件

散熱模組零配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片及散熱片半成品，該公司主要產品為 CPU 散熱片，惟為爭取散熱鰭片之訂單及滿足客戶 one stop shopping 之需求，該公司亦會搭配其他散熱模組零配件，壓低報價以配合爭取訂單，因此散熱模組零配件通常為負毛利。93 年度、94 年度及 95 年度之營收變化主要視客戶之需求而有所增減，就平均單位售價變動而言，由於生產不同零配件所需之原材料多寡不盡相同，因此價格往往會有很大差異，視所生產之零配件不同而有所起伏；94 年度由於承接較多 BASE 及 COVER，單價相對彈片及半成品為高，故當年度單位售價及單位成本均較其他年度高。95 年度散熱模組零配件之銷售金額達 67,223 仟元，主要係因昆山能緹部分訂單並無可供量產之模具，因此該公司透過 Mandala 間接銷售半成品予昆山能緹。

另就合併營收而言，由於昆山能緹於 93 年底設立，94 年初開始量產，為迅速進入當地供應鏈，昆山能緹於當年度承接較多散熱模組零配件訂單，故 94 年度散熱模組零配件合併營業收入即達 124,490 仟元；95 年度因配合承接散熱片訂單，在散熱片銷量增加之情況下，散熱模組零配件之銷量亦隨之增加，因此 95 年度散熱模組零配件營業收入達 267,642 仟元。另就平均銷售價格而言，因昆山能緹所生產之散熱模組零配件主要均屬體積較小之零配件，加上昆山能緹佔散熱模組零配件之銷售金額及銷售量比重較高，故使合併報表之單位售價較個別公司大幅降低。

(C)DDR 散熱片

該公司 DDR 散熱片於 93 年度、94 年度及 95 年度之銷貨收入分別為 40,007 仟元、31,971 仟元及 36,930 仟元。該公司為因應客戶需求及強化產品線完整性，自 92 年度起率先推出 DDR 散熱片，以拓展營收來源，當時因屬市場上之新產品且生產廠商較少，故產品價格較佳；惟因該產品雖具有散熱功能，然 DDR 對散熱之需求不若 CPU 明顯，故市場運用並未普及，而主要成為記憶體模組廠提升產品形象及公司知名度之用，同時該產品主要係於非品牌的組裝電腦市場銷售，市場規模相對較小，且屬於少量多樣

之產品，大廠較難以量產優勢降低成本，加上產品進入障礙不高，競爭廠商相對較多，價格競爭激烈，以致 93 及 94 年度部分客戶之訂單轉至其他小廠。此外，93 及 94 年度該公司為擴大 CPU 散熱片之市佔率，對 DDR 散熱片之著墨相對較少，因此 93 及 94 年度該公司 DDR 散熱片之銷售金額逐漸下降。95 年起，因原物料價格持續維持高檔，部分沖壓廠營運狀況不佳，紛紛結束營運或改沖壓其他產品，且部分記憶體模組廠商基於產品品質考量，訂單紛紛回流，提高對該公司 DDR 散熱片之採購量，故 95 年度之 DDR 散熱片營業收入較 94 年度成長 15.51%。

因 DDR 散熱片所需之陽極加工處理製程，目前大陸陽極加工處理廠之品質尚無法達到該公司要求，因此該公司 DDR 散熱片均於國內生產，昆山能緹並無此類產品。

(D)其他

單位：新台幣仟元

年度 項目	營業收入		
	93 年度	94 年度	95 年度
散熱器	34,400	20,020	6,070
樣品	7,281	7,837	7,848
原材料	18,757	6,738	6,084
合計	60,438	34,595	20,002

資料來源：能緹公司提供。

該公司其他類產品主要為出售樣品收入、散熱器及原材料，93 年度、94 年度及 95 年度之營業收入分別為 60,438 仟元、34,595 仟元及 20,002 仟元。出售散熱器收入主要係該公司 92 年曾與國內 PC 系統廠神達開發多款散熱器產品，同時亦接獲 Saveway、技嘉及日電產等客戶之相關訂單；惟自 93 年起，為避免生產散熱片亦同時生產整組散熱器，造成其他散熱模組廠客戶之疑慮，加上散熱器削價情形嚴重，該公司考量此類產品之利潤空間有限，因此逐漸降低散熱器之開發及銷售，94 年度散熱器之銷售額從 93 年度 34,400 仟元減少至 20,020 仟元。95 年度散熱器銷售額因該公司銷售政策考量，除因以往訂單仍持續交貨外，不再生產散熱器產品，因此散熱器之銷售額僅剩 6,070 仟元。

樣品收入主要係因該公司每年均參與 PC 系統廠多款機型之產品開發，以及為跨足其他領域而研發諸多新產品，於產品開發過程中，持續與客戶討論、修正，並提供不同版本之樣品予客戶所收取之費用，目前該集團之樣品主要係由母公司能緹公司製作。93 年度、94 年度及 95 年度之樣品收入分別為 7,281 仟元、7,837 仟元及 7,848 仟元。雖就能緹公司本身及以集團 95 年度 CPU 散熱片營業收入觀之，均呈現衰退狀況，惟能緹公司 95 年度樣品收入仍維持與 94 年度持平狀態，主要係 95 年度 PC 市場景氣較為低迷，故 CPU 散熱片之營業收入較前一年度減少，惟 PC 系統廠每年仍須維持新機種之開發，而該公司於 CPU 散熱片領域有一定之市場佔有率，因此得以共同參與多款機種之開發，並加強對客戶收取樣品費用，故 95 年度樣品收入得以與 94 年度持平。

另銷售原材料主要係該公司透過境外轉投資子公司 Mandala 間接銷售予昆山能緹所致，其中 93 年度為昆山能緹營運初期，因該公司具有統一採購之議價優勢及開發模具的能力，故昆山能緹生產所需之模具及原材料如銅片、鋁片等，均由能緹公司透過 Mandala 間接銷售予昆山能緹，因此當年度該公司間接銷售予昆山能緹原材料金額高達 10,042 仟元；惟自 94 年度起，昆山能緹所需之原材料除直接在當地採購外，主要係由 Mandala 直接向供應商代為採購，不再透過能緹公司，致 94 及 95 年度該公司銷售予昆山能緹原材料金額大幅下降至 5,765 仟元及 405 仟元。綜上所述，該公司其他產品收入自 93 年度起逐年下滑，主要係因散熱器及原材料銷售金額逐漸減少，95 年度其他類產品之營業收入已較往年大幅降低至 20,002 仟元。

B.依主要銷售對象變化分析

能緹公司最近二年度及申請年度主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營業收入淨額比例：

單位：新台幣仟元

93 年度			94 年度					95 年度				
公司名稱	金額	%	公司名稱	個別金額	%	合併金額	%	公司名稱	個別金額	%	合併金額	%
奇鋐	125,396	18.79	奇鋐	70,285	11.70	70,285	8.63	奇鋐	23,500	5.96	23,500	2.50
奇宏電子	89,381	13.40	奇宏電子	117,439	19.55	117,439	14.42	奇宏電子	32,818	8.33	32,818	3.50
慶業電子	44,804	6.71	慶業電子	10,597	1.76	128,703	15.80	慶業電子	4,242	1.08	186,131	19.83
奇鋐集團小計	**259,581**	**38.90**	**奇鋐集團小計**	**198,321**	**33.01**	**316,427**	**38.85**	**奇鋐集團小計**	**60,560**	**15.37**	**242,449**	**25.83**
雙鴻	168,826	25.30	雙鴻	147,686	24.58	147,686	18.13	雙鴻	71,074	18.04	71,074	7.57
昆山雙鴻	2,234	0.33	昆山雙鴻	4,646	0.77	48,965	6.01	昆山雙鴻	5,404	1.37	111,133	11.84
雙鴻集團小計	**171,060**	**25.63**	**雙鴻集團小計**	**152,332**	**25.35**	**196,651**	**24.14**	**雙鴻集團小計**	**76,478**	**19.41**	**182,207**	**19.41**
超眾	46,343	6.95	愛美達	1,751	0.29	1,751	0.21	鴻準	470	0.12	470	0.05
昆山巨仲	6,095	0.91	東莞愛美達	76,878	12.80	76,878	9.44	好擇	10,946	2.78	10,946	1.17
								樂高	13,886	3.52	13,886	1.48
								富瑞	—	—	137,279	14.62
超眾集團小計	**52,438**	**7.86**	**愛美達集團小計**	**78,629**	**13.09**	**78,629**	**9.65**	**鴻準集團小計**	**25,302**	**6.42**	**162,581**	**17.32**
愛美達	797	0.12	超眾	37,549	6.25	37,549	4.61	超眾	25,506	6.47	25,580	2.73
東莞愛美達	47,913	7.18	昆山巨仲	1,423	0.24	27,462	3.37	昆山巨仲	1	—	97,450	10.38
愛美達集團小計	**48,710**	**7.30**	**超眾集團小計**	**38,972**	**6.49**	**65,011**	**7.98**	**超眾集團小計**	**25,507**	**6.47**	**123,030**	**13.11**
鴻準	1,015	0.15	鴻準	878	0.14	878	0.11	力致	40,428	10.26	40,428	4.31
好擇	19,850	2.98	好擇	15,363	2.56	15,363	1.88	聚力	—	—	27,285	2.90
富瑞	—	—	富瑞	—	—	35,491	4.36					
鴻準集團小計	**20,865**	**3.13**	**鴻準集團小計**	**16,241**	**2.70**	**51,732**	**6.35**	**力致集團小計**	**40,428**	**10.26**	**67,713**	**7.21**

續前表

93 年度			94 年度					95 年度				
公司名稱	金額	%	公司名稱	個別金額	%	合併金額	%	公司名稱	個別金額	%	合併金額	%
神達	931	0.14	力致	31,697	5.28	31,697	3.89	愛美達	1,219	0.31	1,219	0.13
順達	15,616	2.34	聚力	—	—	2,138	0.26	東莞愛美達	58,769	14.91	58,769	6.26
神達集團小計	**16,547**	**2.48**	**力致集團小計**	**31,697**	**5.28**	**33,835**	**4.15**	**愛美達集團小計**	**59,988**	**15.22**	**59,988**	**6.39**
			神達	313	0.05	313	0.04					
			順達	9,451	1.57	9,451	1.16					
			神達集團小計	**9,764**	**1.62**	**9,764**	**1.20**					
VANTEC	**12,052**	**1.81**	**金士頓**	**8,998**	**1.50**	**8,998**	**1.11**	**Mandala**	**35,562**	**9.03**	—	—
Mandala	**11,300**	**1.69**						**金士頓**	**20,524**	**5.21**	**20,524**	**2.19**
其他	74,701	11.20	其他	65,842	10.96	53,484	6.57	其他	49,692	12.61	80,222	8.54
合計	667,254	100.00	合計	600,796	100.00	814,531	100.00	合計	394,041	100.00	938,714	100.00

資料來源：能緹公司提供。

能緹公司主要產品為散熱模組使用之散熱鰭片，其銷貨客戶以國內散熱模組大廠奇鋐、超眾、雙鴻、力致及上開模組廠之大陸轉投資公司為主，對單一客戶之銷售金額係因客戶本身業務量或產品市場接受度而有起落，茲將主要銷貨客戶變動說明如下：

(A)奇鋐集團(http://www.avc.com.tw/)

奇鋐係國內上市公司(股票代碼：3017)，為全球散熱模組大廠之一，負責人為沈慶行，資本額為 25.11 億元，94 年合併營收為 12,820,927 仟元，奇宏電子與慶業電子分別為奇鋐於大陸華南及華東地區之轉投資公司。

93 年度、94 年度及 95 年度，能緹公司對奇鋐集團銷售金額分別為 259,581 仟元、198,321 仟元及 60,560 仟元，佔總營收淨額之比重分別為 38.90%、33.01%及 15.37%，呈現逐年降低之趨勢，主要係該公司轉投資之昆山能緹於 94 年度開始量產並承接華東地區客戶之訂單，因此位於華東地區之慶業電子遂逐漸改為向昆山能緹下單；奇鋐集團自 95 年度起將生產重心逐步移往慶業電子，加上 95 年度受到筆記型電腦進行庫存調整及原物料上漲等因素，使奇鋐業績受到影響，致 95 年度該公司對奇鋐及奇宏電子銷售比重下滑。

就合併營收觀之，該公司 94 年度及 95 年度對奇鋐集團之營業收入分別為 316,427 仟元及 242,449 仟元，佔總合併營收淨額之比重分別為 38.85%及 25.83%。由於該公司產品品質受到奇鋐集團肯定，因此成為奇鋐集團主要供應商之一，而奇鋐集團亦成為該公司第一大客戶。由於大部分 NB 系統廠均於華東地區設廠，奇鋐集團為就近服務客戶，遂逐漸將生產重心移往慶業電子，致該公司 95 年度對奇鋐及奇宏電子之銷售大幅減少，惟對慶業電子之銷售額則較 94 年度成長 44.62%；同時該公司為避免銷貨過於集中奇鋐集團，已積極開拓其他客源，以降低銷貨過度集中之風險。

(B)雙鴻集團(http://www.auras.com.tw/)

雙鴻係國內上櫃公司(股票代碼：3324)，為全球散熱模組大廠之一，負責人為林育申，資本額為 4.37 億元，94 年合併營收 3,006,009 仟元，昆山雙鴻為雙鴻於大陸華東地區之轉投資公司。

能緹公司對雙鴻集團 93 年度、94 年度及 95 年度之銷售額分別為 171,060 仟元、152,332 仟元及 76,478 仟元，佔總營收淨額之比重分別為 25.63%、25.35%及 19.41%，由於 93 年度雙鴻接獲國際知名 PC 大廠訂單，連帶使當年度該公司對雙鴻之銷售金額大幅成長。另自 94 年度起，雙鴻逐漸將生產線移往大陸，因而改為由昆山雙鴻直接向昆山能緹下單，致 94 年度對雙鴻集團之銷售金額略為下降；95 年度除受到雙鴻生產線移往大陸之影響外，筆記型電腦進行庫存調整及原物料上漲等因素，亦使雙鴻業績受到影響，故 95 年度該公司對其銷售比重下滑。

就合併營收而言，94 年度及 95 年度該公司對雙鴻集團之銷貨金額分別為 196,651 仟元及 182,207 仟元，佔合併營業收入比率分別為 24.14%及 19.41%。受雙鴻將生產重心移往大陸之影響，該公司對雙鴻之營業收入逐漸降低，而對昆山雙鴻之營業收入則逐漸成長，另一方面則因 PC 市場之景氣欠佳，致 95 年度對雙鴻集團整體之銷貨金額僅達 94 年度之 92.66%，有略為下滑之趨勢。

(C)鴻準集團

鴻準係國內上市公司(股票代碼：2354)，負責人為郭台成，資本額為 65.38 億元，94 年合併營收 47,425,306 仟元，好擇(GOOD CHOICE PROFIT TRADING LTD)、樂高(HIGH TEMPO INTERNATIONAL LTD)及富瑞均為鴻準於大陸華東地區之轉投資公司。

由於鴻準之分工政策與佈局，目前係將研發部門置於國內，以往該公司對於有關產品開發過程所需之樣品並未對鴻準收取費用，惟自 95 年第四季起，該公司開始對其收取部份樣品費用；而富瑞精密組件有限公司則負責大陸華東地區散熱鰭片之採購及散熱模組之製造，並透過同屬鴻準集團的好擇貿易有限公司及樂高國際有限公司向能緹公司採購部分散熱鰭片，為求就近服務客戶，鴻準集團亦將生產線西移；由於昆山能緹於 94 年度開始量產，故富瑞均自行向昆山能緹採購，加上 95 年度由於鴻準集團內部規劃，改由樂高向能緹公司下單，因此透過好擇採購之金額較以往年度下降。

就合併營收觀之，由於昆山能緹甫於 93 年底成立，雖能緹公司以往年度即與該集團有所往來，然昆山能緹仍需經重新認證，且昆山能緹 94

年上半年度營運規模尚小，故當年度對鴻準集團之銷售額較小；惟自 95 年起，因昆山能緹產品品質已獲認證肯定及產能陸續開出，因此對鴻準集團之合併銷售額亦大幅增加，故其變化尚屬合理，未發現有重大異常之情事。

(D)超眾(http://www.ccic.com.tw/)

超眾係國內上櫃公司(股票代碼：6230)，為全球散熱模組大廠之一，負責人為吳宗，資本額為 7.85 億元，94 年合併營收 4,149,818 仟元，昆山巨仲為超眾於大陸華東地區之轉投資公司。

能緹公司對超眾集團 93 年度、94 年度及 95 年度之銷售金額分別為 52,438 仟元、38,972 仟元及 25,507 仟元，銷售比重分別為 7.86%、6.49%及 6.47%，銷售金額係呈逐漸降低之趨勢，主要因超眾部分散熱片係由自行設立之沖壓廠提供，同時將部分產能移至大陸生產據點昆山巨仲，改由昆山巨仲直接向昆山能緹下單，致使該公司對超眾之銷售金額逐年下降。

另就合併營收而言，94 年度及 95 年度該公司對超眾集團之營業收入分別為 65,011 仟元及 123,030 仟元，由於目前國內散熱模組廠之生產重心均已移往大陸，以就近提供客戶所需之產品。94 年上半年因昆山能緹尚屬量產初期，在有限之產能下，該公司主要先將產能滿足採購量較大且往來情形良好之客戶，自 94 年下半年起，產能方陸續增加，故當年度對超眾集團之銷貨相對低於 95 年度；另雖超眾集團亦有從事散熱鰭片之製作，惟因原物料價格上漲，為降低原物料庫存壓力，故超眾集團選擇向外採購，而部分大陸廠商由於對原物料價格之掌握度偏低，造成營運績效不彰，紛紛退出散熱鰭片市場，超眾集團因而將訂單轉向該公司，對昆山能緹之依存度增加，故該公司對超眾集團 95 年度之營業收入較 94 年度大幅成長 89.24%。

(E)力致(http://www.forcecon.com.tw/)

力致為國內上櫃公司(股票代碼：3483)並為專業散熱模組製造商，負責人為饒振奇，資本額為 2.24 億元，94 年合併營收 1,037,016 仟元，聚力為力致於大陸華東地區之轉投資公司。

自 91 年度起力致將能緹公司列入合作開發散熱模組之零件供應商，於產品開發上維持密切之技術合作關係，並開始小量出貨，隨著力致營運持續成長，加上該公司為降低銷售客戶集中之風險，致使該公司 94 年度對其銷售金額達 31,697 仟元；95 年度仍呈穩定成長之趨勢，銷售金額達 40,428 仟元，銷售比重達 10.26%。

另就合併報表而言，94 年度及 95 年度該公司對力致集團之營業收入分別為 33,835 仟元及 67,713 仟元，亦呈現逐年成長趨勢，主要係因聚力 95 年業績持續成長，因此增加對昆山能緹之採購，故 95 年度對力致集團之銷售額較 94 年度成長 100.13%，其變化尚屬合理，未發現有重大異常之情事。

(F)愛美達(http://www.aavid.com/)

愛美達曾為美國那斯達克上市公司，於 88 年度辦理下市，係全球散熱領域之知名廠商，94 年度集團合併營收達美金 256,488 仟元；該公司主

要往來對象為東莞愛美達，負責人為培特，資本額為 0.8 億元。自 93 年度起愛美達將生產重心移至大陸東莞，並由東莞愛美達直接向能緹公司下單，該公司 93 年度、94 年度及 95 年度對愛美達集團之銷售金額分別為 48,710 仟元、78,629 仟元及 59,988 仟元，銷售比重分別為 7.30%、13.09%及 15.22%，94 年度呈成長之趨勢，主要係能緹公司積極爭取並參與東莞愛美達開發多款機種之散熱鰭片，隨著相關機種陸續出貨，對其銷售金額亦明顯成長；95 年度受到東莞愛美達散熱模組營收下滑影響，使該公司 95 年度對東莞愛美達之銷貨亦隨之減少。

(G)神達集團

神達為國內上市公司(股票代碼：2315)，負責人為苗豐強，資本額為 127.86 億元，94 年合併營收 83,817,976 仟元。順達係神達位於大陸佛山市之轉投資公司。

該公司 93 年度及 94 年度對神達集團之銷售金額為 16,547 仟元及 9,764 仟元，其中對順達之銷售金額分別為 15,616 仟元及 9,451 仟元，銷售比重分別為 2.34%及 1.57%，主要係因該集團分工佈局之緣故，與神達共同開發之散熱器產品正式量產後，係交貨予順達；由於 92 年度該公司與神達合作開發多款散熱器，自 93 年度起，雖該公司政策改變，大幅減少對散熱器之著墨，然因前一年度已開發之產品正式量產，致使對順達銷售額得以排入前十大客戶之列；94 年度以後僅係延續以往之訂單，故對順達之銷售金額逐漸減少，並於 95 年度退出前十大客戶之列。

(H)Mandala

Mandala 係能緹公司於境外設立之轉投資公司，93 年度昆山能緹營運初期，由於該公司具有統一採購之議價優勢及開發模具的能力，因此昆山能緹生產所需之模具及原材料如銅片、鋁片等，均由能緹公司透過 Mandala 間接銷售予昆山能緹。惟自 94 年度起，昆山能緹所需之原材料除直接在當地採購外，其餘部分則由 Mandala 直接向供應商代為採購，不再透過能緹公司統一採購，因此 94 年度銷售予 Mandala 之金額僅 6,558 仟元，退出前十大銷售客戶。95 年度主要係能緹公司透過 Mandala 銷售散熱片半成品予昆山能緹，由於昆山能緹並無開發量產此型號產品之模具，故由能緹公司將產品先行製造為半成品後間接售予昆山能緹，因此 Mandala 成為 95 年度之前十大銷售客戶，交易金額 35,562 仟元。

(I)金士頓(http://www.kingston.com/taiwan/)

金士頓(Kinston)為全球第一大記憶體模組廠商，負責人為蔡篤恭，資本額為 2.75 億元，94 年合併營收 42,000,000 仟元。該公司主要銷售予金士頓 DDR 散熱片，雙方雖於 92 年度即開始往來，然自 93 年度起，受到削價競爭影響，金士頓將部份訂單轉至其他供應商，故對其銷貨金額較 92 年度下降，退出前十大客戶之列；惟該公司仍持續與金士頓往來，並維持良好關係，94 年度及 95 年度，金士頓基於該公司產品品質終究較其他供應商優異之緣故，因此又提高對該公司 DDR 散熱片之採購量，故該公司對其銷售金額較 93 年度增加。

(J) VANTEC(http://www.vantecusa.com/)

VANTEC 為美國廠商，該公司主要係提供 PC 產品散熱解決方案，負責人 Chin Che Huang 係香港人，資本額為美金 321,000 元，94 年度營業收入為美金 13,800 仟元。VANTEC 主攻美國通路市場及一般 3C 賣場，為該公司 DDR 散熱片之客戶。各年度銷售予 VANTEC 金額之變動，主要係隨 VANTEC 業績變化、產品價格及市場接受度而有所增減。93 年度起，由於市場價格競爭激烈，該公司為開發除金士頓以外，具有未來成長性之客戶，便積極爭取 VANTEC，並給予其較優惠之價格，故 VANTEC 得以排入前十大銷售客戶；94 年度之後，VANTEC 基於產品價格考量，減少對該公司之採購，故於 94 年度之後遂退出前十大銷售客戶之列。

整體而言，該公司個別及合併前十大銷售客戶主要係以散熱模組廠商為主，最近二年度及申請年度截至最近期止其主要銷售對象之變化係隨該公司接單政策、客戶集團分工之佈局及其業績變化等因素而消長，其變化情形尚稱合理。

(2)營業成本及毛利率變化原因及其合理性

該公司最近二年度及申請年度營業成本及毛利率變化表

單位：新台幣仟元

年度 主要產品	93 年度			94 年度			95 年度		
	營業成本	營業毛利	毛利率(%)	營業成本	營業毛利	毛利率(%)	營業成本	營業毛利	毛利率(%)
CPU 散熱片	337,733	169,431	33.41	341,714	142,267	29.40	178,349	91,537	33.92
散熱模組零配件	65,990	(6,345)	(10.64)	54,913	(4,664)	(9.28)	43,763	23,460	34.90
小　計	403,723	163,086	28.77	396,627	137,603	25.76	222,112	114,997	34.11
DDR 散熱片	32,302	7,705	19.26	27,474	4,497	14.07	26,050	10,880	29.46
其他	81,175	(20,737)	(34.31)	55,263	(20,668)	(59.74)	26,114	(6,112)	(30.56)
合　計	517,200	150,054	22.49	479,364	121,432	20.21	274,276	119,765	30.39

資料來源：能緹公司提供。

該公司最近一年度及申請年度合併營業成本及毛利率變化表

單位：新台幣仟元

年度 主要產品	94 年度(註)			95 年度		
	營業成本	營業毛利	毛利率(%)	營業成本	營業毛利	毛利率(%)
CPU 散熱片	442,201	187,017	29.72	463,864	150,680	24.52
散熱模組零配件	127,885	(3,395)	(2.73)	235,715	31,927	11.93
小　計	570,086	183,622	24.36	699,579	182,607	20.70
DDR 散熱片	27,474	4,497	14.07	26,050	10,880	29.46
其他	50,388	(21,536)	(74.64)	25,790	(6,192)	(31.60)
合　計	647,948	166,583	20.45	751,419	187,295	19.95

資料來源：能緹公司提供。

註：該公司 93 年度無需編製合併報表。

該公司 93 年度、94 年度及 95 年度之營業成本分別為 517,200 仟元、479,364 仟元及 274,276 仟元，營業毛利分別為 150,054 仟元、121,432 仟元及 119,765 仟元，毛利率分別為 22.49%、20.21%及 30.39%，茲將各年度營業成本及毛利率變化分析如下：

A.CPU 散熱片

該公司 93 年度、94 年度及 95 年度 CPU 散熱片之營業成本分別為 337,733 仟元、341,714 仟元及 178,349 仟元，毛利率分別為 33.41%、29.40%及 33.92%。94 年度受到原物料價格持續上揚，以及產品價格因競爭激烈而持續下滑等因素影響，致使該年度 CPU 散熱片之毛利率略微降至 29.40%。95 年度該公司將毛利率較低之低階產品移往大陸生產；同時為減少銅價持續上漲造成毛利遭到壓縮之情形，該公司一方面自 94 年度起開始陸續調整產品材質，將銅製品所佔之比重降低，鋁製品比重提高；另一方面亦於 95 年第二季起調整部分產品價格以確實反映上漲之原物料成本。故綜上因素，致使該公司 95 年度 CPU 散熱片之毛利率得以回升至 33.92%。另 95 年度 CPU 散熱片之營業毛利金額為 91,537 仟元，較 94 年度衰退 35.66%，主要係因 95 年上半年度受到 PC 市場消化庫存，進而影響該公司出貨量，加上華東地區訂單改由昆山能緹承接，致使該公司營業收入降低，故 95 年度之營業毛利低於 94 年度營業毛利。

另就合併報表而言，該公司 CPU 散熱片 94 年度及 95 年度之營業成本分別為 442,201 仟元及 463,864 仟元，毛利率分別為 29.72%及 24.52%，94 年度 CPU 散熱片之合併毛利率與個別報表相當，係因雖昆山能緹主要生產較低階產品，CPU 散熱片毛利率略低(約 26.23%)於該公司，惟昆山能緹營收佔合併報表營收比重尚低，沖銷母子公司進銷貨交易後，合併報表營業毛利較個別公司營業毛利之增加幅度反而略高於營收增加幅度，故合併報表毛利率得以維持與個別報表相當；95 年度合併毛利率僅 24.52%，主要係因合併報表主體包括該公司與其轉投資之昆山能緹，昆山能緹生產較低階產品，毛利率相對較低(僅 10.62%)，且 95 年度昆山能緹營業收入達 580,515 仟元，佔合併報表比重大幅增加，加重稀釋合併報表毛利率，故 95 年度合併報表中 CPU 散熱片之毛利率較低。

該公司 93 年度、94 年度及 95 年度之 CPU 散熱片營業毛利主要受原物料價格波動、產品售價調整及市場銷售狀況而有所變動，其毛利率之變化尚

屬合理；另該公司 95 年度合併毛利率較 94 年度低，主要係受到原物料價格上揚影響，故該公司本身及合併 CPU 散熱片營業成本及毛利率之變化情形尚稱合理，未發現有重大異常之情形。

B.散熱模組零配件

該公司 93 年度、94 年度及 95 年度散熱模組零配件之營業成本分別為 65,990 仟元、54,913 仟元及 43,763 仟元，毛利率分別為(10.64)%、(9.28)%及 34.90%，由於散熱模組零配件主要係配合爭取散熱片訂單而生產，因此通常會策略性壓低價格，故 93 年度及 94 年度毛利率皆為負數；95 年度毛利率由負轉正，主要係自 95 年度起，因昆山能緹所承接之部分訂單，當地並無可供量產之模具，遂透過 Mandala 向能緹公司採購散熱片半成品，95 年度該部分營業收入為 35,562 仟元，營業毛利為 20,897 仟元，而此部分產品由於毛利較佳，故使 95 年度之毛利率達 34.90%。由於零配件種類繁多，大小不盡相同，所需使用之原料亦不同，因此價格差異較大，94 年度由於承接較多規格較大之零配件，故單價及成本高於 93 年度及 95 年度。

另就合併報表觀之，該公司散熱模組零配件 94 年度及 95 年度之營業成本分別為 127,885 仟元及 235,715 仟元，毛利率分別為(2.73)%及 11.93%。由於昆山能緹主要係承接規格較小之散熱模組零配件訂單，所需使用之原料較少，故單價及單位成本亦相對較低。94 年度散熱模組零配件合併毛利率優於個別報表，主要係因大陸地區雖產品單價較低，然透過大量生產及低廉之人工，使生產成本亦相對較低，因而取得較佳之毛利，故使 94 年度散熱模組零配件合併毛利率優於個別報表。95 年度合併報表散熱模組零配件之毛利率提升，主要係該公司於散熱片領域已佔有一席之地，故可選擇承接毛利較佳之散熱模組零配件訂單。

綜上所述，該公司 93 年度、94 年度及 95 年度散熱模組零配件之營業毛利主要受原物料價格波動、產品售價調整及市場銷售狀況而有所變動，其毛利率之變化尚屬合理；而該公司 95 年度散熱模組零配件之合併毛利率較 94 年度大幅增加，主要係因該公司可選擇承接毛利較佳之散熱模組零配件訂單，其毛利率之變化尚屬合理，未發現有重大異常之情形。

C.DDR 散熱片

DDR 散熱片 93 年度、94 年度及 95 年度之銷貨成本分別為 32,302 仟元、27,474 仟元及 26,050 仟元，毛利率分別為 19.26%、14.07%及 29.46%，其中 94 年度毛利率偏低，主要係該公司考量負責陽極處理製程之委外加工廠產能有限，為避免部份數量較大之客戶訂單無法準時交貨，故於 93 年底預估客戶可能之下單數量，預先進行生產並完成陽極處理，以便客戶實際下單時，直接進行網印及組裝即可立即出貨予客戶；惟 94 年度因客戶對產品品質要求提高，致該公司必須針對已近完工之 DDR 散熱片進行重工，因此使當年度成本提高，導致毛利率下滑。自 95 年度起，該公司調整原有之策略，並於接單時以毛利較佳之客戶為優先考慮，加上 95 年度產品價格調升，以及因技術逐漸成熟、良率提升致單位成本下降，因此 95 年度 DDR 散熱片之毛利率大幅提高，營業毛利較 94 年度全年之營業毛利成長 141.94%。綜上所述，該公司 DDR 散熱片之營業成本及營業毛利之變化情形尚屬合理。

D.其他

單位：新台幣仟元

年度 主要產品	93 年度			94 年度			95 年度		
	營業成本	營業毛利	毛利率(%)	營業成本	營業毛利	毛利率(%)	營業成本	營業毛利	毛利率(%)
散熱器	38,190	(3,790)	(11.02)	24,694	(4,674)	(23.34)	7,273	(1,203)	(19.82)
原材料	20,623	(1,866)	(9.95)	6,068	670	9.94	5,564	520	8.55
樣品	22,362	(15,081)	(207.13)	24,501	(16,664)	(212.64)	13,277	(5,429)	(69.18)
合　計	81,175	(20,737)	(34.31)	55,263	(20,668)	(59.74)	26,114	(6,112)	(30.56)

資料來源：能緹公司提供。

該公司其他類產品主要為出售散熱器、原材料及樣品收入，93 年度、94 年度及 95 年度之營業成本分別為 81,175 仟元、55,263 仟元及 26,114 仟元，毛利率分別為(34.31)%、(59.74)%及(30.56)%，產生負毛利之情形主要係因樣品所產生。

因該公司每年均參與 PC 系統廠多款機型之產品開發，以及為跨其他領域而研發諸多新產品，於產品開發過程中，需持續與客戶討論、修正並提供不同版本之樣品予客戶，以確認其可行性，甚至於產品正式量產前，仍需再次提供樣品，以做為量產前之最後確認，因此該公司之樣品數量頗為可觀，惟基於爭取訂單之策略性考量，部分樣品並未向客戶收取費用，而部分樣品則僅酌收些許費用，故造成各年度之樣品均呈現負毛利之情形，然其效益可從該公司營收中顯現，93 年度之營收總淨額即較前一年度大幅成長；94 年度負毛利率之情形更甚於 93 年度，該公司本身之營收總額雖略有衰退，但由於該公司之研發部門係保留於台灣，大部分產品開發階段所需之樣品均由該公司負責，隨能緹公司集團合併營收逐漸成長，樣品數量亦隨之大幅增加，因此導致 94 年度其他類產品之負毛利率達(59.74)%；95 年度起，因產品材質已進行調整，改為以鋁製品為主，故製作樣品所需之原物料價格較為低廉，且該公司開始積極向客戶收取樣品費用，致使負毛利情形大為改善。綜上所述，其他類產品之營業成本及營業毛利之變化情形尚屬合理。

另就 94 年度及 95 年度合併報表而言，由於昆山能緹並無出售散熱器、原材料及樣品，因此無相關收入，惟因 94 年度該公司曾透過 Mandala 間接出售原材料予昆山能緹，而該部分於編製合併報表時，相關營收及毛利亦會一併沖銷，故合併報表其他類產品之營收反較個別報表低，而負毛利情形反較個別報表高；95 年度則因產品材質調整，改為以鋁製品為主，故製作樣品所需之原物料價格較為低廉，致使負毛利情形大為改善。

(3)最近二年度及最近期申請公司與二家同業個別及合併財務報告損益資料分析比較

A.申請公司與二家同業個別財務報告損益資料分析比較

最近三年度申請公司與二家同業個別之營業收入及毛利率一覽表

單位：新台幣仟元

公司名稱	分析項目	93 年度		94 年度		95 年度	
		金額	%	金額	%	金額	%
能緹公司	營業收入	667,254	100.00	600,796	100.00	394,041	100.00
	營業成本	517,200	77.51	479,364	79.79	274,276	69.61
	營業毛利	150,054	22.49	121,432	20.21	119,765	30.39
雙鴻	營業收入	2,417,637	100.00	2,410,445	100.00	1,899,034	100.00
	營業成本	1,907,880	78.92	1,962,048	81.40	1,751,747	92.24
	營業毛利	509,757	21.08	448,397	18.60	147,287	7.76
超眾	營業收入	3,396,080	100.00	3,197,769	100.00	2,723,788	100.00
	營業成本	2,745,038	80.83	2,750,189	86.00	2,512,117	92.23
	營業毛利	651,042	19.17	447,580	14.00	211,671	7.77

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告。

能緹公司主要業務為沖壓式散熱片之研發、製造及銷售，目前國內上市櫃公司中，並無從事完全相同業務之公司，因此以下游生產散熱模組之公司為採樣同業。

(A)最近三年度該公司與二家同業之營業收入變化分析

該公司成立初期係從事模具設計及加工，惟因看好 PC 產品在未來商務及家用之成長性，遂於 87 年轉型為專業散熱片沖壓製造廠，開始切入 PC 之散熱應用領域，且陸續取得多項散熱鰭片專利，近年來筆記型電腦散熱元件已成功由鋁擠壓鑄型散熱器轉變為沖壓式散熱鰭片，並成為應用主流，該公司憑藉著優良的產品品質與運籌服務，成為散熱鰭片之領導廠商。該公司最近三年度之營業收入分別為 667,254 仟元、600,796 仟元及 394,041 仟元，其中 93 年度全球景氣逐漸回溫，PC 市場蓬勃發展亦帶動對散熱元件之需求，由於市場需求量強勁，使該公司業績呈現高度成長；94 年度營業收入較 93 年度小幅衰退，主要係該公司大陸轉投資之昆山能緹於 94 年初正式量產，而該公司基於就近供貨服務客戶之規劃，自 94 年度起由昆山能緹負責承接大陸華東地區客戶之訂單所致；95 年度之營業收入較去年同期減少 34.41%，主要受到訂單移轉昆山能緹影響，致 95 年度該公司營業收入大幅減少。

與同業相較，能緹公司與雙鴻及超眾之營收隨著 PC 產業變化而有所起伏，惟因雙鴻及超眾均係以散熱模組為主要產品，其產品價格相對能緹公司之產品價格高，故營收規模亦高於該公司。而該公司營收成長率雖低於同業，然主要係因華東地區訂單改由昆山能緹承接所致，整體而言，其營收仍可維持一定水準。

(B)最近三年度該公司與二家同業之毛利率變化分析

該公司最近三年度之營業毛利分別為 150,054 仟元、121,432 仟元及 119,765 仟元；毛利率分別為 22.49%、20.21%及 30.39%；該公司毛利率由 93 年度 22.49%降至 94 年度的 20.21%後，於 95 年度回升至 30.39%，主要係 92 年度筆記型電腦散熱元件從鋁擠壓鑄改為以沖壓散熱鰭片為主，因該公司在散熱鰭片擁有多項專利，建立起進入障礙，故能維持較高之毛利。然為促使筆記型電腦能以散熱鰭片之模組全面取代鋁擠壓鑄散熱器，進一步擴大沖壓式散熱片之市場規模，該公司採取不強烈主張其所擁有散熱鰭片之專利權的策略，因此許多沖壓廠紛紛跨入生產散熱鰭片並削價競爭；另一方面該公司為擴大市場佔有率及滿足客戶 one stop shopping 之需求，開始配合生產其他散熱模組零配件，並策略性降低其他零配件之售價以爭取散熱鰭片訂單，致使該公司自 93 年度起毛利率受到影響；此外，93 及 94 年度受到銅價上漲影響，亦侵蝕該公司部分獲利。至於 95 年度毛利率提升至 30.39%，主要係受 CPU 散熱片、散熱模組零配件以及 DDR 散熱片毛利率提升所致。在 CPU 散熱片部分，主要係該公司將毛利率較低之低階產品移往大陸生產，同時該公司為減少銅價持續上漲造成毛利遭到壓縮之情形，自 94 年度起開始進行產品材質調整，逐漸改以鋁製品為主，以降低銅的使用量，另該公司亦於 95 年第二季起調整部分產品價格，藉以反應原物料價格上漲之影響，在上述因素綜合影響下，使得 CPU 散熱片毛利率相較 94 年度提高；在散熱模組零配件部分，自 95 年度起，因昆山能緹所承接之部分訂單，當地並無可供量產之模具，遂透過 Mandala 向能緹公司採購散熱片半成品，95 年度該部分營業收入為 35,562 仟元，營業毛利為 20,897 仟元，而此部分產品由於毛利較佳，故使 95 年度散熱模組零配件之毛利率較 94 年度提升；此外，在 DDR 散熱片部分，95 年度起，該公司調整原有之策略，接單時以毛利較佳之客戶為優先考慮，加上 95 年度產品價格調升，以及因技術逐漸成熟、良率提升致單位成本下降，因此 95 年度 DDR 散熱片之毛利率大幅提高。

該公司最近三年度之毛利率均高於雙鴻及超眾，主要因雙鴻及超眾等散熱模組廠相對於該公司而言，係位居產業供應鏈之下游，在 PC 系統廠為維持一定毛利而壓縮散熱模組廠之毛利的情況下，雙鴻及超眾轉嫁成本予下游廠商之能力相對較弱；反觀該公司於產業供應鏈之位置已相當接近銅、鋁等最上游原材料，具有反映成本並轉嫁予下游之優勢，輔以該公司營運已達一定規模，在原料採購上具有良好之議價能力，故其競爭力優於雙鴻及超眾，致使毛利率得以高於雙鴻及超眾等散熱模組廠。整體而言，該公司最近三年度之營業毛利變化情形尚屬合理，與同業相較並無重大異常情形。

B.申請公司與二家同業合併財務報告損益資料分析比較

最近三年度申請公司與同業之合併營業收入及合併毛利率一覽表

單位：新台幣仟元

公司名稱	分析項目	93 年度		94 年度		95 年度	
		金額	%	金額	%	金額	%
能緹公司(註)	營業收入	667,254	100.00	814,531	100.00	938,714	100.00
	營業成本	517,200	77.52	647,948	79.55	751,419	80.05
	營業毛利	150,054	22.48	166,583	20.45	187,295	19.95
雙鴻	營業收入	2,516,282	100.00	3,006,009	100.00	2,805,665	100.00
	營業成本	1,947,355	77.39	2,451,974	81.57	2,517,687	89.74
	營業毛利	568,927	22.61	554,035	18.43	287,978	10.26
超眾	營業收入	3,840,815	100.00	4,149,818	100.00	3,811,089	100.00
	營業成本	3,066,406	79.84	3,426,328	82.57	3,175,555	83.32
	營業毛利	774,409	20.16	723,490	17.43	635,534	16.68

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告。

註：該公司 93 年度無需編製合併報表，故 93 年度係能緹公司個別財務報告數字。

(A)最近三年度該公司與二家同業之合併營業收入變化分析

該公司 93 年度因轉投資公司昆山能緹尚未正式營運，故未編製合併報表。94 年度合併營業收入為 814,531 仟元，較 93 年度個別財務報告營業收入大幅成長，主要係因 94 年昆山能緹正式開始營運量產，加上可就近服務銷售客戶，因此較以往爭取到更多之訂單所致。95 年度因昆山能緹業績持續成長，故 95 年度合併營業收入較 94 年度成長 15.25%。與同業相較，因雙鴻及超眾均係以散熱模組為主要產品，其產品價格相對能緹公司之產品價格高，故營收規模亦高於該公司。另就合併營收成長率而言，該公司 94 年度合併營收較前一年度成長 22.07%，高於雙鴻之 19.46%及超眾 8.05%，95 年度合併營收較前一年度成長 15.25%，優於雙鴻及超眾（呈現衰退情形），主要係因昆山能緹於 93 年底成立，94 年度進行量產，由於昆山能緹得以就近供應客戶所需之散熱片，加上產品獲得客戶肯定，迅速進入當地供應鏈，故合併營收亦隨之成長，營收成長率亦高於雙鴻及超眾之成長率。

(B)最近三年度該公司與二家同業之合併毛利率變化分析

就毛利率而言，94 及 95 年度合併毛利率較 93 年度略微下降，主要係因 94 年度起，原物料價格開始上漲，且於 95 年上半年之漲勢更加急速，導致生產成本較 93 年度增加，然 94 年度售價僅微幅調整，直至 95 年第二季方有較大幅度之價格調整，故 94 及 95 年度毛利率呈逐年下滑之情形，惟 95 年度在價格調整後，毛利率僅呈現微幅下滑之情形。

就該公司合併毛利率與同業相較，該公司 93、94 及 95 年度之毛利率均高於雙鴻及超眾，主要因雙鴻及超眾等散熱模組廠相對於該公司而言，係位居產業供應鏈之下游，在系統廠為維持一定毛利而壓縮散熱模組廠毛利的情況下，雙鴻及超眾轉嫁成本予下游廠商之能力相對較弱；反觀該公司於產業供應鏈之位置已相當接近銅、鋁等最上游原材料，具有反映成本並轉嫁予下游之優勢，輔以該公司營運已達一定規模，在原料採購上具有良好之議價能力，故其競爭力優於雙鴻及超眾，致使毛利

率得以高於雙鴻及超眾等散熱模組廠。惟超眾由於進行垂直整合，其熱導管自給自足之正面效應顯現，故 95 年度合併毛利率得以維持與 94 年度相當。整體而言，該公司最近三年度之營業毛利變化情形尚屬合理，與同業相較並無重大異常情形。

(4)營業費用及營業利益變化原因及其合理性

單位：新台幣仟元

年度 會計項目	93年度		94年度		95年度	
	金額	%	金額	%	金額	%
推銷費用	41,649	6.24	38,769	6.45	37,401	9.49
管理費用	15,610	2.34	20,021	3.33	22,034	5.59
研究發展費用	8,596	1.29	8,025	1.34	6,683	1.70
營業費用合計	65,855	9.87	66,815	11.12	66,118	16.78
營業利益	84,199	12.62	54,617	9.09	53,647	13.61

資料來源：能緹公司 93~95 年度經會計師查核簽證之財務報告。

該公司 93 年度、94 年度及 95 年度之營業費用分別為 65,855 仟元、66,815 仟元及 66,118 仟元；推銷費用主要為薪資費用及出口運費，管理費用主要為薪資費用，研究發展費用主要為薪資費用及研究發展所需之模具零配件。就推銷費用而言，該公司 93 年度、94 年度及 95 年度之推銷費用呈現逐年下滑趨勢，主要係因昆山能緹自 94 年度開始量產，故原先由能緹公司以出口方式出貨至大陸客戶之情形逐漸減少，使相關出口費用大幅降低所致。就管理費用而言，94 年度較 93 年度增加，主要係因 92 年度該公司尚未訂定薪資管理辦法以核算年終獎金，而僅粗略暫估年終獎金總額，導致暫估數高於 93 年度實際發放數，因而對高估部分予以迴轉，使 93 年度薪資費用較低，惟自 94 年 1 月 1 日起，其已訂定薪資管理辦法，相關考核、獎金給予皆已依照該制度遵循之；同時 94 年度該公司為申請上櫃，因而增加推薦證券商及會計師所收取之勞務費用，加上當年度進行防火工程改善及成立職工福利委員會而提撥資本額 1%作為職工福利金，因此 94 年度管理費用高於 93 年度；95 年度由於申請上櫃，推薦證券商及會計師所收取之相關勞務費用增加，加上該公司於 94 年底及 95 年初陸續採購營運所需之電腦軟體，各項攤提金額上升，致 95 年度管理費用較 94 年度略微增加。

就研發費用而言，主要為薪資費用及研究發展所需之模具零配件。94 年度為使財務報表更能允當表達，該公司遂依據收入費用配合原則，將模具費用改列製造費用，期使製造成本更加合理化，故研發所需之相關模具費用大幅降低，95 年度則無模具費用，故最近三年度研究發展費用呈逐年減少之趨勢。

就營業利益而言，近年來由於同業削價競爭及原物料上漲等因素，致使該公司毛利率受到影響，連帶使 94 年度營業利益率較 93 年下滑；95 年度雖受到全球 PC 庫存去化影響，導致該公司營收較前一年度同期衰退，然因新產品材質已多數由銅改為鋁，使原物料價格上漲之衝擊得以減緩，同時該公司 95 年第二季調整產品價格以反映原物料價格的上漲，加上該公司對營業費用控管良好，因此 95 年度營業利益與 94 年度之水準相當。

整體而言，該公司 93 年度、94 年度及 95 年度之營業費用及營業利益之變化，主要係隨營運規模及產品毛利之變化而有所增減，其變動情形尚屬合理。

(5)營業外收支變化原因及其合理性

單位：新台幣仟元

會計項目 \ 年度		93年度	94年度	95年度
營業外收入	利息收入	1,923	1,603	2,539
	權益法認列之投資收益	—	28,107	42,047
	兌換利益	—	8,705	—
	存貨跌價回升利益	—	—	3,500
	什項收入	5,053	4,493	6,894
	營業外收入小計	6,976	42,908	54,980
營業外支出	利息費用	3,872	3,039	1,542
	採權益法認列之投資損失	5,307	—	—
	存貨盤損	2,794	1,436	—
	兌換損失	6,743	—	3,911
	存貨跌價及呆滯損失	2,500	—	—
	什項支出	1,627	13,780	11,242
	營業外支出小計	22,843	18,255	16,695

資料來源：能緹公司 93~95 年度經會計師查核簽證之財務報告。

A.營業外收入變化原因及其合理性

能緹公司營業外收入主要包括利息收入、權益法認列之投資收益、兌換利益、存貨跌價回升利益及什項收入等，該公司 93 年度、94 年度及 95 年度之營業外收入分別為 6,976 仟元、42,908 仟元及 54,980 仟元，其中 94 年度及 95 年度因轉投資公司營運轉佳，致使營業外收入大幅增加，分別達 42,908 仟元及 54,980 仟元。

93 年度什項收入增加，主要係 92 年度該公司間接轉投資大陸成立上海能拓公司，惟 93 年度該公司考量上海能拓公司係保稅貿易公司，僅能從事貿易，實務營運操作後，對能緹公司大陸業務並無太大助益，故將上海能拓公司辦理清算及撤銷投資，因而認列 1,350 仟元處分利益；此外，當年度該公司開始向銷售客戶酌收模具費，因此產生模具收入 1,772 仟元。94 年度主要受到該公司轉投資之昆山能緹營運規模及獲利大幅提升，故當年度採權益法認列之投資收益為 28,107 仟元；另營業外收入尚包括兌換利益 8,705 仟元及什項收入 4,493 仟元，由於 94 年下半年度新台幣對美金係呈現貶值狀態，且該公司外幣資產大於外幣負債，故產生兌換利益 8,705 仟元；另什項收入主要包括出售報廢品收入 573 仟元及機器設備出租之租金收入 2,112 仟元。由於真空硬焊爐可運用於 LED 燈具散熱封裝的製程，然短期內該製程仍未成熟，基於有效運用資產的考量，該公司予以出租以獲取租金收入，而租金收入之計價係以其帳面折舊攤提金額為準，對本公司財務面係具正面效益。95 年度營業外收入主要為採權益法認列之投資收益 42,047 仟元、存貨跌價回升利益 3,500 仟元及什項收入中之租金收入 2,112 仟元、逾二年應付款項轉列收入 2,274 仟元及報廢品出售收入 1,230 仟元等，其中由於 NB 產業之製造均西移至大陸華東地區，故使昆山能緹業績逐年成長，因此 95 年度採權益法認列之投資收益達 42,047 仟元，較 94 年度成長 49.60%，另存貨跌價回升利益主要係因以往年度提列之存貨跌價及呆滯損失金額較大，該公司於 94 及 95 年

度陸續將呆滯之原物料或產品進行報廢,故 95 年度重新計算應提列之備抵存貨呆滯損失時，產生存貨跌價回升利益。

整體而言，能緹公司 93 年度、94 年度及 95 年度之營業外收入，由於產業西移使該公司轉投資之昆山能緹業績大幅成長，因此營業外收入佔營業收入之比重亦日益增加，惟此係因產業整體變化產生，故各年度之變化情形尚屬合理。

B.營業外支出變化原因及其合理性

能緹公司 93 年度、94 年度及 95 年度之營業外支出主要包含利息費用、採權益法認列之投資損失、存貨盤損、兌換損失、存貨跌價及呆滯損失及什項支出等項目，各年度營業外支出佔當年度營收比重均未超過 4.5%。存貨盤損之原因，主要係因 93 及 94 年度由於營業規模快速成長，產品於委外進行電鍍所產生之正常損耗，基於成本效益考量，於該筆訂單終結或年終盤點時才予以結算耗損數量，惟 93 及 94 年度該公司盤虧僅佔存貨比例 3.41%及 4.10%。93 年度因該公司營運大幅成長，為取得穩定之資金來源，因此向金融機構辦理長期借款，使利息費用增加至 3,872 仟元；而當年度該公司於大陸設立昆山能緹，由於係屬創業期間，投資效益尚無法顯現，致當年度產生採權益法認列之投資損失 5,307 仟元；此外，兌換損失主要係因 93 年下半年台幣急遽升值，而該公司外幣資產大於外幣負債，因此產生兌換損失；什項支出主要包括辦理資產售後租回手續費及非屬營業用機器出租所產生之折舊攤提費用等。

94 年度營業外支出主要係利息費用及什項支出所產生，就利息費用方面，該公司為減輕利息支出之負擔，遂逐漸將短期借款清償完畢；另一方面，該公司當年度因既有廠房已不敷使用，另行購置辦公處所，故另向金融機構辦理長期借款，致當年度利息費用僅較前一年度小幅下降。而當年度什項支出中，主要包括存貨報廢損失 8,665 仟元，係製成品存貨因產品物理特性之故造成氧化，若予以重工處理，恐不符合成本效益，故予以報廢；以及出租機器設備折舊攤提 2,112 仟元等。95 年度營業外支出除利息費用 1,542 仟元及兌換損失 3,911 仟元外，主要係什項支出中因該公司銷售政策考量不再生產散熱器產品，故將散熱器產品、相關半成品及零配件之產品進行報廢所產生之存貨報廢 8,500 仟元與出租資產折舊攤提 2,112 仟元所產生。

整體而言，能緹公司 93 年度、94 年度及 95 年度之營業外支出佔營收比重均維持在 2.80%~4.5%，比重並不高，對其獲利之影響有限，各年度之變化尚屬合理。

(6)稅前純益及每股盈餘

單位:新台幣仟元

年度 會計項目	93年度	94年度	95年度
稅前純益	68,332	79,270	91,932
稅前純益率(%)	10.24	13.19	23.33
稅後純益	48,332	70,770	84,232
稅後純益率(%)	7.24	11.78	21.38
追溯後每股稅後純益(元)	2.59	2.99	3.10

資料來源：能緹公司 93~95 年度經會計師查核簽證之財務報告。

註：追溯後每股稅後純益係以 96 年截至 6 月底實際發行股數 284,200 仟股追溯調整計算。

能緹公司最近二年度及申請年度之稅前純益在其積極擴展業務及致力撙節成本與費用下，呈現逐年成長趨勢，由 93 年度之稅前純益 68,332 仟元，已成長至 94 年度之稅前純益 79,270 仟元，稅前純益率亦由 93 年度之 10.24%成長至 94 年度之 13.19%，95 年度更成長至 23.33%。而稅前純益逐年成長主要係因昆山能緹業績逐年成長，使該公司認列之投資收益逐年增加。95 年前三季在整體 PC 產業景氣欠佳之情形下，該公司前三季之稅前純益為 59,514 仟元，僅達 94 年全年度稅前純益之 75.08%，惟第四季在產業景氣回溫及大陸轉投資收益之持續挹注下，95 年全年度之稅前純益反較 94 年度成長 15.97%，顯見能緹公司營運狀況仍呈穩定成長趨勢。另就追溯後每股稅後純益觀之，由於該公司獲利呈現穩定成長趨勢，每股稅後純益亦逐年成長，故其變化情形尚屬合理。

3、該公司申請年度財務預測達成差異分析

單位：新台幣仟元

年度 項目	94 年度	95 年度（預估）	95 年度達成情形	
			金額	達成率(%)
營業收入	600,796	402,718	394,041	97.85
營業成本	479,364	288,640	274,276	95.02
營業毛利	121,432	114,078	119,765	104.99
營業費用	66,815	58,409	66,118	113.20
營業利益	54,617	55,669	53,647	96.37
營業外收入	42,908	47,434	54,980	115.91
營業外支出	18,255	11,289	16,695	147.89
稅前純益	79,270	91,814	91,932	100.13

資料來源：94 年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告；95 年度之預估數（未經會計師核閱）。

該公司 95 年度財務預測經 95 年 10 月 31 日之董事會通過。所採用之會計政策與財務報告一致，然未經會計師核閱。茲就該公司 95 年度財務預測達成差異情形分析如下：

(1)營業收入

單位：新台幣仟元

年度 項目	94 年度		95 年度(預估)		95 年度之達成情形	
	金額	%	金額	%	金額	達成率(%)
CPU 散熱片	483,981	80.56	293,413	72.86	269,885	91.98
散熱模組零配件	50,249	8.36	61,446	15.26	67,223	109.40
小　計	534,230	88.92	354,859	88.12	337,108	95.00
DDR 散熱片	31,971	5.32	29,881	7.42	36,930	123.59
其他	34,595	5.76	17,978	4.46	20,003	111.26
合　計	600,796	100.00	402,718	100.00	394,041	97.85

資料來源：能緹公司提供。

該公司 95 年度營收為 394,041 仟元，達成 95 年度預估營業收入之 97.85%。95 年度 CPU 散熱片及散熱模組零配件合計為 337,108 仟元，達成 95 年度預估

之 95.00%，達成情形尚稱良好；就 DDR 散熱片而言，因記憶體模組廠商基於品質考量，加上記憶體模組廠市場銷售情形良好，使訂單回流情形超乎該公司原預估水準，95 年度 DDR 之營收達到 36,930 仟元，達成 95 年度預估 29,881 仟元之 123.59%；另就其他類產品而言，由於該公司針對樣品收費加強與客戶溝通，使 95 年度樣品收入為 7,848 仟元，高於該公司預估之 6,141 仟元，故 95 年度其他類產品達成率達到 111.26%。

(2)營業成本及營業毛利

該公司 95 年度營業成本為 274,276 仟元，達成 95 年度財務預測之 95.02%；營業毛利為 119,765 仟元，達成 95 年度財務預測 104.99%，實際之營業成本略低於財務預測，營業毛利略高於財務預測主要係因高階機種出貨情形較預估良好所致，整體而言，達成情況良好。

(3)營業費用及營業利益

該公司 95 年度營業費用為 66,118 仟元，達成 95 年度預測之 113.20%，主要除薪資費用 23,738 仟元外，尚包括出口費用 13,228 仟元、勞務費用 7,400 仟元、各項折舊及攤提 3,930 仟元等。另該公司預估 95 年度營業利益為 55,669 仟元，而該公司 95 年度之營業利益為 53,647 仟元，達成預測數之 96.37%，達成情況良好。

(4)營業外收入與支出

該公司預估 95 年度營業外收入為 47,434 仟元，主要係昆山能緹持續成長，因此 95 年度預估採權益法認列之投資收益即達 37,523 仟元；此外，預估營業外收入尚包括利息收入 2,495 仟元、存貨跌價回升利益 3,500 仟元及什項收入 3,916 仟元。而預估營業外支出為 11,289 仟元，主要為借款利息費用及存貨陳廢過時予以報廢所產生之損失。95 年度之營業外收入為 54,980 仟元，達成 95 年度預估之 115.91%，主要係 95 年上半年度雖受到 PC 去化庫存及微軟新作業系統 Vista 延後上市影響，全球 PC 市場買氣疲弱，惟 95 年下半年在庫存問題已獲解決，且自第四季起因微軟 Vista 系統正式上市時程明朗所帶動之 PC 景氣回溫，致使身為全球 PC 產業製造重鎮之中國大陸受惠顯著，連帶使雙鴻、奇鋐、超眾、鴻準及力致等散熱模組廠業績較上半年度明顯提升，致昆山能緹 95 年全年之營收及獲利表現超過原先預期，故採權益法認列之投資收益達 42,047 仟元，此外，營業外收益尚包括存貨跌價回升利益 3,500 仟元及利息收入 2,539 仟元；另營業外支出為 16,695 仟元，達成 95 年度預估之 147.89%，主要係借款利息費用 1,542 仟元、兌換損失 3,911 仟元及報廢損失 8,500 仟元所致。

(5)稅前純益

該公司預估 95 年度稅前純益為 91,814 仟元，較 94 年度成長 15.82%，該公司 95 年度之稅前純益 91,932 仟元，達成財務預測之 100.13%，稅前純益達成情形良好。

4、該公司未來發展性之評估

該公司主要係屬熱管理相關行業，未來隨著電子產品朝輕薄短小發展，惟產品功能更加多元化，對於熱管理日益重要，茲就行業未來發展趨勢說明如下：

(1)個人電腦零組件效能提高，熱管理日益重要

由於個人電腦已經不再像以往只是單純文書處理，利用個人電腦玩遊戲或做為家庭劇院之播放設備將更為普遍，因此包括對記憶體(DDR 或 DDR2)及繪圖晶片之效能的要求將更高，屆時除了需解決 CPU 所產生之熱能外，亦須解決記憶體及繪圖晶片產生之熱量，故散熱產業在個人電腦方面仍有相當大的發揮空間。另依 IDC 預估桌上型電腦至 2010 年成長率預期將達 4.7%，而 2005~2010 年複合成長率約為 5.4%；預期未來三年內筆記型電腦在不含麻省理工學院(MIT)推行之 100 美元 NB 及 Intel 推行之 299 美元 NB 情況下，全球筆記型電腦每年均可維持 15%以上成長率，其成長力道遠高於桌上型電腦，預期未來在 Intel 推出雙核心 CPU、微軟推出 Vista 取代 Windows、無線運算及 NB 持續採取低價效應下，筆記型電腦將可持續成長。

(2)次世代遊戲機功能多元化，熱管理需求逐漸增加

次世代遊戲機如 Sony 的 PSX 、 PSP 與即將推出之 PS3 以及 Microsoft 的 Xbox 360 等，都不再只是單純的遊戲機，舉凡在家庭中常見之娛樂如看電視、看電影、上網、打電玩及聽音樂等，均可透過遊戲機達到所需之目的，因此提高了消費者採購遊戲機之意願。由於次世代遊戲機具有如此強大功能，故亦需要有效能較高之處理器來處理更複雜的聲音及影像變化，屆時將如同個人電腦一般，次世代遊戲機內之零組件亦會有散熱問題，因此未來散熱產業在此領域亦將佔有一席之地。

(3)照明產業及背光源為新的應用領域

由於 LED(發光二極體)具有高亮度、使用壽命長及環保等特性，目前正逐步取代白熾燈泡及螢(日)光燈，成為照明產業未來之應用主流，根據 strategies 統計，2005 年全球一般照明用 LED 市場需求為 2.5 億美金，自 2000 年至 2005 年年複合成長率高達 44%；此外，由於 LED 應用於背光源相較於 CCFL(冷陰極燈管)而言，具有色彩較佳、環保及使用壽命長的特色，故亦為未來背光源選擇之一。LED 不論用於照明或背光源，均需由多顆 LED 組成，雖其係屬冷光，於 LED 表面並不會產生熱能，但在導電端由於電能轉換過程中，除了產生所需要的光源外，亦有部分變成熱能消耗，當多顆 LED 所產生之熱量未能有效排除，將影響其發光效率，甚至縮短使用壽命，因此其散熱問題必須獲得解決，故 LED 之運用將成為散熱產業新的應用領域。

5、綜合結論

能緹公司成立於民國 81 年 6 月，成立初期係從事模具設計及加工，惟因看好 PC 產品在未來商務及家用之成長性，遂於 87 年轉型為專業散熱片沖壓製造廠，開始切入 PC 之散熱應用領域，且陸續取得多項散熱鰭片專利，近年來該公司已成功推廣將筆記型電腦散熱元件由鋁擠壓鑄型散熱器轉變為沖壓式散熱鰭片，並使其成為應用主流，同時憑藉著優良的產品品質與運籌服務，成為散熱鰭片之領導廠商。該公司 93~95 年度個別公司之營業收入分別為 667,254 仟元、600,796 仟元及 394,041 仟元，94 及 95 年度合併報表之營業收入分別為 814,531

仟元及 938,714 仟元，雖個別報表之營業收入逐年減少，惟主要係因產業西移大陸華東地區，因此若以合併報表觀之，仍係呈現逐年成長趨勢，95 年上半年度雖受到 PC 市場銷售不佳狀況影響，使 95 年上半年度合併報表之營業收入僅達 94 年度 47.58%，惟自 95 年第三季起，PC 市場銷售逐漸增溫，因此 95 年度合併營收較 94 年度成長 15.25%。

另 93~95 年度毛利率分別為 22.49%、20.21%及 30.39%，均維持於 20%以上，94 年度受到原物料價格上漲影響，使當年度毛利率略微下降，惟為降低銅價上漲對毛利之影響，94 年度起開始進行產品調整，一方面以承接鋁製品為主，一方面則建議客戶由銅製散熱片改採鋁製散熱片以降低成本；此外，95 年度由於昆山能緹間接向該公司採購散熱片半成品，此部分毛利較佳，故使該公司 95 年度毛利率較前一年度上升。而該公司 93~95 年度營業費用分別為 65,855 仟元、66,815 仟元及 66,118 仟元，其變化原因主要包含薪資費用增加、因昆山能緹直接承接華東地區訂單致出口相關費用降低、申請上櫃使相關勞務費用增加等影響，使各年度營業費用有所增減變動。

就營業外收(支)淨額而言，該公司 93~95 年度之金額分別為(15,867)仟元、24,653 仟元及 38,285 仟元，94 年度營業外收支較前一年度增加，主要係因昆山能緹於 94 年度開始量產，因而產生採權益法認列之投資收益 28,107 仟元所致；95 年度亦因昆山能緹逐年成長，使營業外收支淨額達 38,285 仟元。展望未來在 PC 市場穩定成長、遊戲機市場蓬勃發展及 LED 發光源成為新散熱應用領域之帶動下，其未來業績及獲利之表現應屬可期。

二、推薦證券商對該公司轉投資策略及效益之評估意見

該公司截至 95 年 12 月 31 日止之長期股權投資淨額為新台幣 265,719 仟元，佔股權淨額新台幣 545,855 仟元之 48.68%；佔實收資本額新台幣 284,200 仟元之 93.50%。其轉投資事業概況如下表，有關該公司轉投資策略及效益為何？經洽推薦證券商評估如后：

直接轉投資事業

單位：新台幣仟元

轉投資事業	主要營業項目	投資年度	投資目的	評價方法	原始投資股份			95年12月31日投資情形			每股面額	股權淨值或市價
					金額	股數(仟股)	持股比例	帳面價值	股數(仟股)	持股比例		
Nextech Precision Industries Co., LTD.	投資控股	92	投資控股	權益法	191,130	註	100.00	265,719	註	100.00	註	註

註：Nextech Precision Industries Co., LTD.為有限公司，無股數

間接轉投資事業

單位：新台幣仟元；美金元

轉投資事業	主要營業項目	投資年度	投資目的	評價方法	原始投資股份			95年12月31日投資情形			每股面額	股權淨值或市價
					金額	股數(仟股)	持股比例	帳面價值(註3)	股數(仟股)	持股比例		
Viewso Investment Corp.	投資控股	93	投資控股	權益法	USD 5,893,551	註 1	100.00	260,537 (USD 7,992,915)	註 1	100.00	註 1	註 1
Mandala Worldwide Co., LTD.	國際貿易	93	間接採購	權益法	註 2	註 1	100.00	7,318 (USD 224,521)	註 1	100.00	註 1	註 1
昆山能緹精密電子有限公司	生產和銷售精沖模、通訊及資訊儀器五金沖壓配件等	93	就近供貨	權益法	USD 6,000,000	註 1	100.00	263,323 (USD 8,078,373)	註 1	100.00	註 1	註 1

註 1：Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., LTD.及昆山能緹精密電子有限公司均為有限公司，無股數

註 2：Mandala Worldwide Co., LTD.設立之註冊資本額為美金 50,000 元，惟截至 95 年 12 月 31 日止，該公司尚未匯出股款

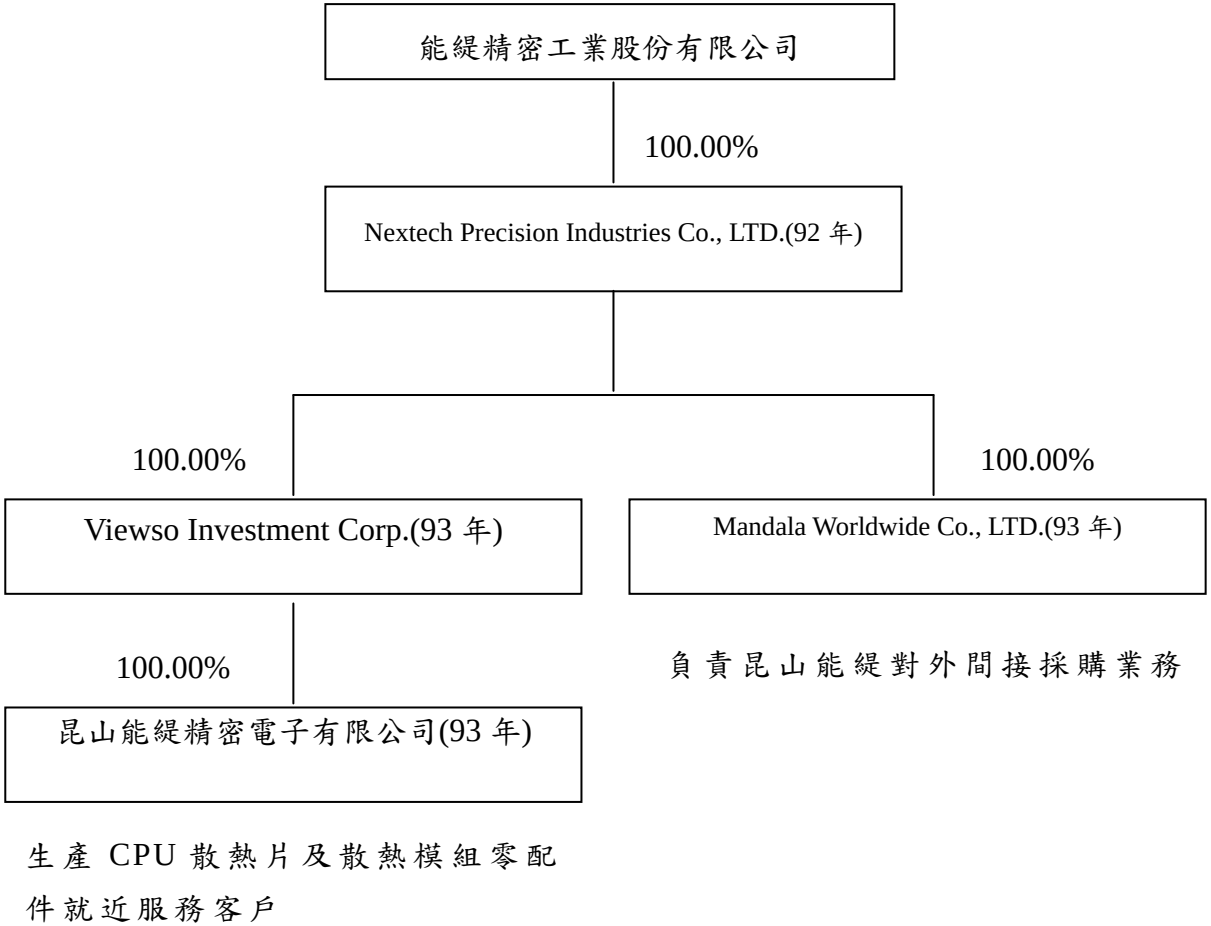
註 3：美金兌換台幣匯率以 1：32.596 設算

資料來源：該公司提供；該公司 95 年度經會計師查核簽證之財務報告

推薦證券商評估：

該公司 95 年 12 月 31 日帳列之長期股權投資均採權益法評價，其長期投資原始投資總金額為新台幣 191,130 仟元，佔實收資本額 284,200 仟元之 67.25%，惟該公司章程第 4 條明訂其對外投資總額得不受公司法第 13 條中規定不得超過實收資本額 40%之限制，故該公司並無違反公司法第 13 條之情事，以下茲就能緹精密轉投資組織架構、投資策略、控管轉投資事業之政策暨投資效益分述如后：

1、該公司之轉投資架構



2、轉投資策略

由於 PC 系統廠及品牌廠基於成本考量，紛紛前往大陸設廠，其相關零組件供應商亦隨之前往，該公司基於降低生產成本及就近服務客戶之考量，亦於 93 年底成立昆山能緹，由昆山能緹生產及銷售 CPU 散熱片及散熱模組零配件予位於大陸華東地區之散熱模組廠商，就近提供客戶所需之零組件。茲就各轉投資事業之投資目的及決策過程說明如下：

轉投資事業	投資決策過程	投資目的	股權取得情形及合理性
Nextech Precision Industries Co., LTD.	其原始投資業經提報 93 年 5 月 10 日董事會通過，各次增資案業經提報 94 年 3 月 15 日、95 年 3 月 23 日及 95 年 10 月 31 日等各次董事會通過。	主係該公司海外投資事業之主要控股公司，該公司各項海外投資事宜均以其為投資主體。	能緹公司為有效運用大陸廉價勞工與土地，並就近服務客戶之考量下，於民國 91 年度開始評估大陸設廠之可行性及必要性，同年 11 月於英屬維京群島登記設立 100%持有之 Nextech，以負責該公司海外轉投資之集中控股管理等相關事宜，並計劃於適當時機間接對大陸投資。該公司經評估國內 PC 散熱模組及 NB 系統大廠大多群聚於大陸華東地區，故於 93 年 5 月 10 日提報董事會經全體出席董事無異議決議通過，透過 Nextech100%轉投資設立另一控股公司 Viewso ，以間接投資昆山能緹，而該等投資於 94 年 4 月 26 日經審二字第 094010003 號函備查在案，並於 94 年 2 月 15 日完成匯款，投資金額為美金 1,886 仟元；之後該公司為增加大陸投資，分別於 95 年 1 月 25 日、95 年 10 月 25 日及 96 年 4 月 4 日取得投審會經審二字第 09500020080 號函備查、經審二字 09500349990 號函備查及經審二字第 09600107190 號函備查，並已分別於 94 年 12 月 28 日、95 年 9 月 18 日及 95 年 11 月 27 日完成匯款之程序，投資金額分別為美金 958 仟元、2,050 仟元及 1,000 仟元。綜上所述，其股權取得情形尚屬合理。
Viewso Investment Corp.	其原始投資業經提報 93 年 5 月 10 日董事會通過，各次增資案業經提報 94 年 3 月 15 日、95 年 3 月 23 日及 95 年 10 月 31 日等各次董事會通過。	主係為投資昆山能緹之控股公司	該公司為規避在大陸地區之政治風險、稅務與關務之困擾以及資金無法自由掌控運用等因素，於 93 年 5 月透過 Nextech 100%轉投資設立控股公司 Viewso，並選擇與大陸簽有投資保障協定之邦交國薩摩亞(Samoa)作為 Viewso 之註冊地，以間接投資昆山能緹，而該等投資於 94 年 4 月 26 日經審二字第 094010003 號函備查在案，並於 94 年 2 月 15 日完成匯款，投資金額為美金 1,886 仟元；之後該公司為增加大陸投資，分別於 95 年 1 月 25 日、95 年 10 月 25 日及 96 年 4 月 4 日取得投審會經審二字第 09500020080 號函備查、經審二字 09500349990 號函備查及經審二字第 09600107190 號函備查，並已分別於 94 年 12 月 28 日、95 年 9 月 18 日及 95 年 11 月 27 日完成匯款之程序，投資金額分別為美金 958 仟元、2,050 仟元及 1,000 仟元。綜上所述，其股權取得情形尚屬合理。

轉投資事業	投資決策過程	投資目的	股權取得情形及合理性
Mandala Worldwide Co., LTD.	其原始投資業經提報 93 年 5 月 10 日董事會通過。	要負責昆山能緹對外間接採購業務	為因應大陸對於聯屬公司進銷貨之嚴格管控，該公司於 93 年 5 月 10 日提報董事會且經全體出席董事無異議決議通過，於同年 5 月透過 Nextech 100%轉投資成立境外貿易公司 Mandala，主要負責昆山能緹對外間接採購業務。惟 Mandala 無需備置營運資金，且 BVI 公司之資本無需到位，故截至 95 年 9 月 30 日止，該公司尚未將股款匯至 Mandala。綜上所述，其股權取得情形尚屬合理。
昆山能緹精密電子有限公司	其原始投資業經提報 93 年 5 月 10 日董事會通過，各次增資案業經提報 94 年 3 月 15 日、95 年 3 月 23 日及 95 年 10 月 31 日等各次董事會通過。	主要係作為能緹公司在大陸華東地區之生產及銷售據點，以加強對當地客戶之服務及提高經營效率，中長期將持續拓展當地及鄰近地區之其他潛在客戶與商機	該公司有鑒於國內 PC 散熱模組及 NB 系統大廠大多群聚於大陸華東地區，為求提供主要客戶更綿密之服務網，於 93 年 7 月透過 Viewso 100%轉投資設立昆山能緹，昆山能緹主要從事散熱片之製造與銷售業務，作為能緹公司在大陸華東地區之生產及銷售據點，以加強對當地客戶之服務及提高經營效率，對於該公司發展大陸地區市場及蒐集當地市場之資訊有極為重要之助益。該項投資案已於 93 年 5 月 10 日提報該公司董事會，經全體出席董事無異議決議通過，於 94 年 4 月 26 日經審二字第 094010003 號函備查在案，設立昆山能緹資本為現金美金 985 仟元及機器設備、零配件列價美金 1,215 仟元元，合計美金 2,200 仟元。惟該公司為因應昆山能緹產能擴充需要，陸續於 94 年 3 月 15 日及 95 年 3 月 23 日經由董事會通過，並分別於 95 年 1 月 25 日、95 年 10 月 25 日及 96 年 4 月 4 日取得投審會經審二字第 09500020080 號函備查、經審二字 09500349990 號函備查及經審二字第 09600107190 號函備查，增加對昆山能緹之投資，截至 95 年 12 月 31 日止，該公司間接投資昆山能緹計有現金美金 4,129 仟元及機器設備、零配件列價美金 1,871 仟元，總計為美金 6,000 仟元，換算新台幣為 195,576 仟元。綜上所述，其股權取得情形尚屬合理。

3、該公司主要轉投資事業之功能定位

隨著個人電腦已經不再像以往只是單純文書處理，利用個人電腦玩遊戲或做為家庭劇院之播放設備將更為普遍，因此包括對記憶體(DDR 或 DDR2)及繪圖晶片之效能的要求將更高，屆時除了需解決 CPU 所產生之熱能外，亦須解決記憶體及繪圖晶片產生之熱量，故散熱產業在個人電腦方面仍有相當大的發揮空間。該公司為維持其於市場上之領先優勢，積極佈局兩岸生產基地，透過大陸低廉之人力及土地成本生產較低階之產品，而國內主要以研發及生產高毛利產品為主，因此其轉投資主要係為增加該公司之競爭力及附加價值而投資。

轉投資事業	功能定位	業務政策
Nextech	投資控股	透過 Nextech 轉投資 Viewso 及 Mandala。
Viewso	投資控股	透過 Viewso 轉投資昆山能緹。
Mandala	國際貿易	負責昆山能緹對外間接採購業務。
昆山能緹	生產基地	運用大陸地區較低廉之人工成本生產製造 CPU 散熱片及散熱模組零配件，並就近服務客戶。

資料來源：該公司提供

4、對轉投資事業之管理政策

該公司對於轉投資事業管理係依「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」第 38 條至第 41 條有關對子公司之監督與管理規定及該公司之「子公司監控作業辦法」辦理，內容包括組織架構管理、經營策略管理、行政管理、營業管理、生產管理、財務管理、風險管理、資訊管理及稽核管理，藉以規範管理轉投資事業，使子公司及轉投資公司在營運上有明確的策略、權責的劃分及具體之作業規範。該公司平時對子公司及其轉投資事業管理情形如下：

(1)定期召開經營會議以掌握其業務方向及經營狀況。

(2)母公司內部稽核將子公司及其轉投資事業納入稽核範圍，定期執行稽核作業，並將缺失及建議事項報告其權責主管及母公司之管理階層。

(3)定期取得並覆核子公司及其轉投資事業月結之財務報表及各項管理報表。

(4)母公司配合財務報表法定公開期限，安排會計師進行子公司及其轉投資公司之查核，並提出財務報告。

(5)於昆山能緹設置專任內部稽核人員，負責公司內部控制制度建立及各項作業循環之稽核，並提供分析及建議。

整體而言，該公司定期檢討轉投資事業之營運狀況及損益情形，並核閱轉投資事業之相關財務報表，確實掌握轉投資公司財務及業務實際運作狀況，以達有效控管。

5、交易模式及轉撥計價政策

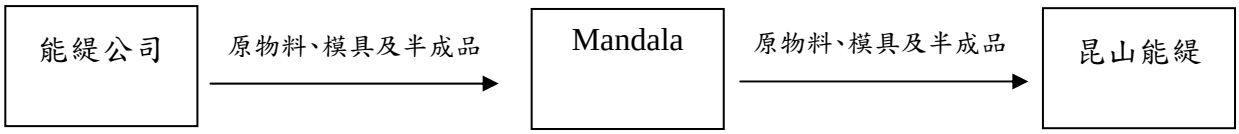
該公司自 93 年成立轉投資公司，截至目前為止僅與 Mandala 有進、銷貨交易，其進、銷貨交易之金額彙總如下：

位：新台幣仟元

交易項目 / 轉投資名稱		93 年度		94 年度		95 年度	
		金額	佔該項目淨額(%)	金額	佔該項目淨額(%)	金額	佔該項目淨額(%)
銷貨	Mandala	11,300	2	6,558	1	35,562	9
進貨	Mandala	—	—	92	—	297	—

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

(1)能緹公司透過 Mandala Worldwide Co.,LTD 銷售原物料、模具及半成品予昆山能緹



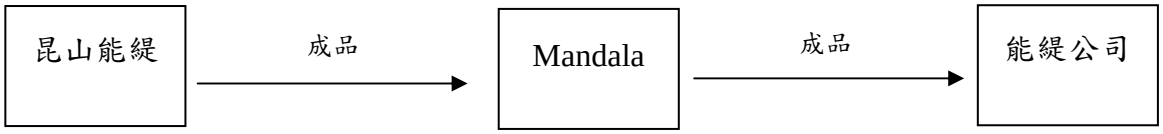
昆山能緹主要從事散熱片之製造與銷售業務，作為能緹公司在大陸華東地區之生產及銷售據點，以加強對當地客戶之服務及提高經營效率。93 年度為昆山能緹營運初期，其生產所需之原材料如銅捲、鋁捲及模具，係透過能緹公司統籌採購，以運用集團採購原材料之價格優勢及開發模具之能力，因此能緹公司將採購之原材料及開發之模具透過 Mandala 銷售予昆山能緹再進行生產。能緹公司銷售原物料及模具予 Mandala 之售價，係考量相關採購成本加計必要費用(報關及出口費用)等，其價格應屬合理；Mandala 再出售予昆山能緹之售價，係係依其採購成本酌收 5%至 8%之處理費，其價格應尚屬合理。

惟自 94 年度起，昆山能緹所需之原材料除直接在當地採購外，其餘則由 Mandala 直接向供應商代為採購，不再透過能緹公司統一採購，因此當年度台灣能緹銷售予 Mandala 之商品，主係昆山能緹於生產時因緊急調撥之材料及成品，故 94 年度能緹公司對 Mandala 之銷貨金額較 93 年度下降，而其售價之訂定係考量採購成本或製造成本加計必要費用(報關及出口/費用)等；Mandala 再出售予昆山能緹之售價，係依其採購成本酌收 5%至 8%之處理費，其價格應屬合理。

95 年度，能緹公司透過 Mandala 銷售予昆山能緹主要為散熱片半成品，係因昆山能緹尚無開發量產此型號產品之模具，而由能緹公司將產品先行製造為半成品後間接售予昆山能緹，故 95 年度能緹公司對 Mandala 之銷貨金額較 94 年度成長。能緹公司對於此類半成品向 Mandala 收取之價格，係考量相關製造成本及必要費用(報關及出口費用)再考量合理利潤訂定，與一般日常之報價作業相同；Mandala 再出售予昆山能緹之售價，於 95 年 5 月前係依其採購成本酌收

5%至 8%之處理費，95 年 6 月後因考量昆山能緹下游 PC 產業景氣低迷，因此處理費調整為採購成本之 1%，其價格變化應屬合理。

(2)能緹公司透過 Mandala Worldwide Co.,LTD 向昆山能緹採購成品



94 年度及 95 年度能緹公司透過 Mandala 向昆山能緹進貨，主要為生產該等產品所需之模具已移至昆山能緹，惟為因應客戶之需求，而向昆山能緹調撥貨品，此係屬不常發生之交易行為。昆山能緹銷售該等成品予 Mandala 之售價，係考量相關採購成本及製造成本加計必要費用(報關及出口費用)等，故其價格應屬合理；Mandala 再出售予台灣能緹之售價，於 95 年 5 月前係依其採購成本酌收 5%至 8%之處理費，95 年 6 月後考量下游 PC 產業景氣低迷，因此處理費調整為採購成本之 1%，其價格變化應屬合理。

6、主要轉投資事業之經營效益及對公司財務業務之影響

單位：新台幣仟元

轉投資事業	投資年度	持股比率	損益認列方式	營業收入淨額			營業毛利(損)					
				93 年度	94 年度	95 年度	93 年度		94 年度		95 年度	
							金額	%	金額	%	金額	%
Nextech	92	100%	權益法	95	29,168	42,312	(6,263)	—	29,039	100	42,047	100
Viewso	93	100%	權益法	4	22,851	42,529	(5,345)	—	22,819	100	42,138	100
Mandala	93	100%	權益法	13,018	158,862	147,457	623	5	10,636	7	4,445	3
昆山能緹	93	100%	權益法	—	226,608	580,515	—	—	35,604	16	64,416	7

轉投資事　業	營業利益(損失)			稅後純益(損)			該公司認列之投資利益(損失)		
	93 年度	94 年度	95 年度	93 年度	94 年度	95 年度	93 年度	94 年度	95 年度
Nextech	(6,263)	29,039	42,047	(6,263)	29,039	42,047	(5,307)	28,107	42,047
Viewso	(5,345)	22,819	42,138	(5,345)	22,819	42,138	(5,335)	22,831	42,138
Mandala	(328)	7,896	2,186	(328)	7,896	2,203	(909)	6,347	174
昆山能緹	(43,381)	22,189	41,747	(5,241)	22,370	41,825	(5,240)	22,369	41,825

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證之財務報告

註：93 年度美金及人民幣兌換台幣匯率分別以 1:32.79 及 1:3.96182 設算，94 年度美金及人民幣兌換台幣匯率分別以 1:32.23 及 1:3.94328 設算，95 年度美金及人民幣兌換台幣匯率分別以 1:32.698 及 1:4.11933 設算

(1)Nextech

Nextech 係能緹公司基於海外投資業務需求而投資設立之控股公司，其獲利來源主要係依權益法認列之投資收益。截至目前為止，該公司經由 Nextech 轉投資之主要事業包括 Viewso、Mandala 及昆山能緹等 3 家公司，且均為該公司 100%持股之子、孫公司，雖然 Nextech 於 93 年度之稅後純損為新台幣(6,263)仟元，主要係昆山能緹於當年度使投資設立，故獲利表現尚不明顯，惟 94 年度因昆山能緹正式量產營運，致 Nextech 於 94 年度及 95 年度之稅後純益分別為新台幣 29,039 仟元及 42,047 仟元，顯見 Viewso、Mandala 及昆山能緹之成立時間不長，但隨著集團整體營收成長與該等公司營運逐漸步入軌道，產銷已達經濟規模所致。整體而言，其對能緹公司之財務業務有不可或缺之重要性。

(2)Viewso

Viewso 為 Nextech 100%轉投資之境外公司，係昆山能緹之控股公司。Viewso 主要收入來源係依權益法認列之投資收益。雖然 Viewso 於 93 年度之稅後純損為新台幣(5,345)仟元，主要係昆山能緹於當年度使投資設立，故獲利表現尚不明顯，惟 94 年度因昆山能緹正式量產營運，致 Viewso 於 94 年度及 95 年度之稅後純益分別為新台幣 22,819 仟元及 42,138 仟元，顯見昆山能緹之成立時間不長，但隨著集團整體營收成長與昆山能緹營運逐漸步入軌道，產銷已達經濟規模所致。整體而言，其對能緹公司之財務業務有不可或缺之重要性。

(3)Mandala

Mandala 為 Nextech 100%轉投資成立之境外貿易公司，其主要獲利來源係為昆山能緹採購進口原材料及模具之轉售價差所致。該公司 93 年度至 95 年 5 月以前透過 Mandala 轉售予昆山能緹之移轉計價比例係依 Mandala 取得成本加價 5%至 8%，作為維持 Mandala 營運之必要支出所需，而自 95 年 6 月以後考量下游 PC 產業景氣低迷，因此處理費調整為採購成本之 1%。故其 93 年度、94 年度及 95 年度之營業毛利率分別為 5%、7%及 3%，而其稅後純益(損)分別為新台幣(328)仟元、7,896 仟元及 2,203 仟元。整體而言，其對能緹公司之財務業務有不可或缺之重要性。

(4)昆山能緹

能緹公司為就近服務大陸華東地區客戶，於 93 年度設立昆山能緹，主要從事生產及銷售散熱片，因此昆山能緹當年度獲利表現尚不明顯，惟自 94 年度開始量產營運，且隨著 PC 散熱模組及 NB 系統大廠在華東地區之群聚效應顯現，使昆山能緹業務量迅速成長，94 年度及 95 年度營業收入淨額分別為 226,608 仟元及 580,515 仟元，又由於其產銷已達到經濟規模，致昆山能緹於當年度起即開始獲利，其 94 年度及 95 年度之稅後純益分別為新台幣 22,370 仟元及 41,825 仟元，獲利狀況良好。然昆山能緹 95 年度毛利率較 94 年度下降，主要係因自 94 年起，原物料價格開始上漲，且於 95 年上半年之漲勢更加急速，導致生產成本增加，95 年第一季因而呈現營業毛損之狀況；昆山能緹雖於 95 年第二季大幅調整售價來因應，自第二季起毛利獲得改善並轉為正數，惟由於第一季之表現欠

佳，致使 95 年度之平均毛利率仍較 94 年度下滑。整體而言，昆山能緹已成為能緹公司目前獲利最豐，且對能緹公司之財務業務影響最深之轉投資公司。

綜合上述分析，該公司 93 年度、94 年度及 95 年度採權益法認列之投資利益(損失)分別為新台幣(5,307)仟元、28,107 仟元與 42,047 仟元，佔該公司各該年度之稅後淨利(10.98)%、39.72%及 49.92%，故對該公司之獲利已有正面之助益。整體而言，該公司之轉投資收益情形尚屬良好，對其財務及業務尚無重大之不利影響。

7、綜合結論

該公司主要係屬熱管理相關行業，未來隨著電子產品朝輕薄短小發展，產品功能更加多元化，對於熱管理日益重要，能緹公司在散熱鰭片領域深耕多年，藉由與 PC 系統廠、散熱模組廠及品牌廠商維持良好互動關係，使該公司得以在產品開發階段即共同參與其中，並透過技術精進獲得下游客戶之肯定，而該公司為就近服務客戶及降低生產成本，亦成立昆山能緹，提供客戶所需之產品；此外，該公司為達到根留台灣之目的，除將高毛利產品仍留於國內生產外，亦將新產品之研發根留台灣，透過兩岸策略佈局，降低生產成本，增加企業競爭力，因此該公司轉投資事業確實有其必要性，且該公司透過良好之管理及正確之營運規劃，使轉投資效益逐年顯現。

三、推薦證券商對該公司最近二年度個別及合併財務報表依產品別分析毛利率變化合理性之評估意見。

該公司最近二年度各主要產品別之業績及毛利率變化說明如下：

個別部分

單位：新台幣仟元

年度 主要產品	94 年度			95 年度		
	營業收入	營業毛利	毛利率(%)	營業收入	營業毛利	毛利率(%)
CPU 散熱片	483,981	142,267	29.40	269,886	91,537	33.92
散熱模組零配件	50,249	(4,664)	(9.28)	67,223	23,460	34.90
小　計	534,230	137,603	25.76	337,109	114,997	34.11
DDR 散熱片	31,971	4,497	14.07	36,930	10,880	29.46
其他(註 1)	34,595	(20,668)	(59.74)	20,002	(6,112)	(30.56)
合　計	600,796	121,432	20.21	394,041	119,765	30.39

合併部分

單位：新台幣仟元

年度 主要產品	94 年度			95 年度		
	營業收入	營業毛利	毛利率(%)	營業收入	營業毛利	毛利率(%)
CPU 散熱片	629,218	187,016	29.72	614,544	150,680	24.52
散熱模組零配件	124,490	(3,394)	(2.73)	267,642	31,927	11.93
小　計	753,708	183,622	24.36	882,186	182,607	20.70
DDR 散熱片	31,971	4,497	14.07	36,930	10,880	29.46
其他(註 1)	28,852	(21,536)	(74.64)	19,598	(6,192)	(31.60)
合　計	814,531	166,583	20.45	938,714	187,295	19.95

註 1：其他項目包含樣品、散熱模組及原物料出售，其計量單位及規格型式差異性大，故不列示銷量、單價及單位成本。

就該公司個別毛利而言：

該公司最近二年度營業毛利分別為 121,432 仟元及 119,765 仟元;毛利率分別為 20.21%及 30.39%；95 年度毛利率提升至 30.39%，主要係受 CPU 散熱片、散熱模組零配件以及 DDR 散熱片毛利率提升所致。在 CPU 散熱片部分，主要係該公司將毛利率較低之低階產品移往大陸生產，同時該公司為減少銅價持續上漲造成毛利遭到壓縮之情形，自 94 年度起開始進行產品材質調整，逐漸改以鋁製品為主，以降低銅的使用量，另該公司亦於 95 年第二季起調整部分產品價格，藉以反映原物料價格上漲之影響，在上述因素綜合影響下，使得 CPU 散熱片毛利率相較 94 年度提高。

在散熱模組零配件部分，自 95 年度起，因昆山能緹所承接之部分訂單，當地並無可供量產之模具，遂透過 Mandala 向該公司採購散熱片半成品，而此部分產品由於毛利較佳，故使 95 年度散熱模組零配件之毛利率較 94 年度提升；此外，在 DDR 散熱片部分，95 年度起，該公司調整原有之策略，接單時以毛利較佳之客戶為優先考慮，加上 95 年度產品價格調升，以及因技術逐漸成熟、良率提升致單位成本下降，因此 95 年度 DDR 散熱片之毛利率大幅提高。

就其他類產品而言，因該公司每年均參與 PC 系統廠多款機型之產品開發，以及為跨其他領域而研發諸多新產品，於產品開發過程中，需持續與客戶討論、修正並提供不同版本之樣品予客戶，以確認其可行性，甚至於產品正式量產前，仍需再次提供樣品，以做為量產前之最後確認，因此該公司之樣品數量頗為可觀，惟基於爭取訂單之策略性考量，部分樣品並未向客戶收取費用，而部分樣品則僅酌收些許費用，故造成各年度之樣品均呈現負毛利之情形，然其效益可從該公司營收中顯現，94 年度該公司本身之營收總額雖略有衰退，但由於該公司之研發部門係保留於台灣，大部分產品開發階段所需之樣品均由該公司負責，隨能緹公司集團合併營收逐漸成長，樣品數量亦隨之大幅增加，因此導致 94 年度其他類產品之負毛利率達(59.74)%；95 年度起，因產品材質已進行調整，改為以鋁製品為主，故製作樣品所需之原物料價格較為低廉，且該公司開始積極向客戶收取樣品費用，致使負毛利情形大為改善。

就該公司合併毛利而言：

就合併毛利率而言，95 年度較 94 年度合併毛利率略微下降，主要係因合併報表主體包括該公司與其轉投資之昆山能緹，昆山能緹生產較低階產品，毛利率相對較低(僅 10.62%)，且 95 年度昆山能緹營業收入達 580,515 仟元，佔合併報表比重大幅增加，加重稀釋合併報表毛利率，故 95 年度合併報表中 CPU 散熱片之毛利率較低。

另就散熱模組零配件而言，94 年度及 95 年度之毛利率分別為(2.73)%及 11.93%，由於昆山能緹主要係承接規格較小之散熱模組零配件訂單，所需使用之原料較少，故單價及單位成本亦相對較低。94 年度散熱模組零配件合併毛利率優於個別報表，主要係因大陸地區雖產品單價較低，然透過大量生產及低廉之人工，使生產成本亦相對較低，因而取得較佳之毛利，故使 94 年度散熱模組零配件合併毛利率優於個別報表。95 年度合併報表散熱模組零配件之毛利率提升，主要係該公司於散熱片領域已佔有一席之地，故可選擇承接毛利較佳之散熱模組零配件訂單，另與個別報表相較，由於 95 年度昆山能緹透過 Mandala 向能緹公司採購散熱片半成品，而此部分產品由於毛利較佳，故使個別報表 95 年度散熱模組零配件之毛利率達 34.90%，惟於編製合併報表時，將此部分之毛利予以沖銷，故 95 年度合併報表散熱模組零配件之毛利率低於個別報表毛利率。

另就其他類產品而言，由於昆山能緹並無出售散熱器、原材料及樣品，因此無

相關收入，惟因 94 年度該公司曾透過 Mandala 間接出售原材料予昆山能緹，而該部分於編製合併報表時，相關營收及毛利亦會一併沖銷，故合併報表其他類產品之營收反較個別報表低，而負毛利情形反較個別報表高；95 年度則因產品材質調整，改為以鋁製品為主，故製作樣品所需之原物料價格較為低廉，致使負毛利情形大為改善。

四、推薦證券商對該公司面臨客戶持續西進中國大陸，將遭遇價格下跌風險及具體因應措施說明之評估意見。

該公司為順應 PC 產業西移大陸之趨勢，已於 93 年底在大陸華東地區轉投資設立昆山能緹，由於其具有接近市場與及時供貨之優勢，同時因有效運用大陸低廉之勞工與土地以降低成本，使產品價格之競爭力獲得提升，因此自 94 年度起昆山能緹即開始獲利，並對該公司之合併營收及獲利產生相當之助益，故經評估該公司針對產業西移，致面臨產品價格下跌風險所採取之因應措施尚屬合理。

五、推薦證券商對該公司面臨原物料價格上漲風險及具體因應措施說明之評估意見。

經分析該公司最近二年度及 95 年度之毛利率並未隨銅、鋁價格攀升而有大幅滑落之情形可知，該公司為降低原物料價格波動對營運造成衝擊，已採取合理且有效之因應措施。

六、推薦證券商對該公司未來面臨電子專業製造代工服務大廠(如鴻海等)進行產業垂直整合風險及具體因應措施說明之評估意見。

該公司無風扇及熱導管之自製能力，主要因其經營策略係以沖壓技術為核心，朝向不同產品領域發展，故該公司定位係專業之散熱鰭片沖壓廠商，而非從事散熱模組之製造。其策略及定位之考量主要基於該公司擁有使生產良率及產能達到最大化之關鍵扣合技術的專利權，同時在沖壓製程及模具開發上亦累積多年之經驗，加上該公司對原料採購之控管能力優於同業，因此已成功切入全球主要之散熱模組領導廠商，再者，由於國際知名半導體大廠 Intel 為該公司重要股東，亦有利於該公司領先掌握未來 CPU 產品之發展脈動，故即使面臨散熱模組廠商進行產業垂直整合，該公司因上述各項利基，仍將佔有一定之優勢地位，其所受之影響應屬有限。

七、推薦證券商對該公司產品發展及研發策略說明之評估意見。

該公司過去專注於沖壓技術，並透過以往多樣性及客製化之散熱片設計開發，更加奠定其沖壓方面之技術及模具設計之能力，因此得以順利取得 VGA 產品之訂單，跨足到 CPU 散熱片以外之產品。因此，透過良好的模具設計能力，配合沖壓之核心技術，使該公司得以運用既有之機器設備生產不同之產品，而生產線之產品轉換亦得以銜接順暢。

八、推薦證券商對該公司未來因應市場變化競爭力說明之評估意見。

該公司所屬產業之基本技術門檻有限，惟經評估，該公司除基本技術門檻外，尚具備專利持續申請、模具技術精進、全方位解決方案服務、原物料採購控管能力、財務結構穩健安全、大量生產能力、兩岸生產基地佈局完整及拓展高階產品或其他運用領域等競爭優勢，因此獲得下游之散熱模組廠商、系統業者及 PC 品牌大廠之青睞，顯示該公司即使面臨價格惡性競爭，其所具備之競爭力及因應措施應可使相關風險降至最低。

九、推薦證券商對該公司強化研發能力具體措施說明之評估意見。

該公司過去因規模及資源有限，在研發經費之投入相對保守，惟經評估其研發團隊之經驗及年資、最近五年之研發成果及所擁有之各國專利權數量等，均可得知該公司在研發方面難能可貴之成績，同時該公司亦尋求外部資源，透過與學術機構之合作以提昇公司本身之研發能力，因此該公司為強化其研發實力所為之相關措施，應屬積極有效。

十、推薦證券商對該公司多角化經營策略(如發光二極體產業)發展說明之評估意見。

由於 LED 具有高亮度、使用壽命長及環保等特性，目前正逐步取代白熾燈泡及螢(日)光燈，成為照明產業未來之應用主流，根據 strategies 統計，2005 年全球一般照明用 LED 市場需求為 2.5 億美金，自 2000 年至 2005 年年複合成長率高達 44%。由於多顆 LED 所產生之熱量如未能有效排除，將影響其發光效率，甚至縮短使用壽命，因此其散熱問題之解決將成為散熱產業新的應用領域。該公司於散熱領域深耕多年，在 PC 及遊戲機產業已佔有一席之地，加上該公司具有優異之精密沖壓模具設計能力以及豐富成熟之沖壓製造經驗，若以該些技術為核心，成功跨入 LED 照明之散熱應用領域，將使產品更為多元化，可降低受 PC 產業景氣循環之影響，故其風險應屬有限。

貳、評估報告總評

一、承銷總股數說明

(一)能緹精密工業股份有限公司(以下簡稱能緹公司或該公司)申請上櫃時實收資本額為新台幣(以下幣值相同)284,200 仟元，每股面額新台幣 10 元，已發行股數為 28,420 仟股。

(二)承銷股數及來源

該公司本次申請股票上櫃，爰依「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」第 4 條之規定，採用現金增資發行新股辦理上櫃公開承銷，另依「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」第 2 條及第 6 條規定，該公司預計提出 3,222 仟股委託推薦證券商辦理上櫃公開承銷，加上依法保留發行總股數之 10%，計 358 仟股由員工認購部分，合計應辦理現金增資發行新股 3,580 仟股，故該公司預計上櫃時之實收資本額為 320,000 仟元。

(三)過額配售

該公司爰依「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第 4 條」及「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，經 95 年 8 月 29 日董事會通過後與主辦推薦證券商簽訂「過額配售與價格穩定協議書」，協議提出委託推薦證券商辦理公開承銷股數之 15%。計 483 仟股供推薦證券商辦理過額配售，惟推薦證券商得依市場需求決定過額配售數量。

二、具體說明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、原則及計算方式

該公司承銷價格之訂定方式主要係依市價法進行評價並參考該公司最近一個月於興櫃市場平均成交價等方式，再參酌該公司財務結構、獲利狀況、未來成長性並考量初次上櫃股票流通性風險貼水後，本推薦證券商與該公司共同議定承銷價格為 33 元。

2.承銷價格訂定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)市價法(本益比法及股價淨值比法)

該公司為專業之散熱鰭片沖壓廠，目前國內已上市櫃之公司中，並無與其從事完全相同業務之同業，故經綜合考量該公司之生產製程、目標市場、營業額及資本規模後，選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協等三家公司作為分析比較之對象。茲就該公司與採樣同業以市價法中之本益比法及股價淨值比法進行比較分析如下：

A.本益比法

單位：新台幣元；倍

項目	最近三個月 平均收盤價格(註 1)	最近四季 每股稅後盈餘(註 2)	本益比
雙鴻(3324)	30.68	0.38	(註 3)
超眾(6230)	27.40	1.31	20.92
同協(5460)	25.35	1.72	14.74
上櫃整體	—	—	23.55
上櫃電子工業	—	—	19.41

註 1：係擷取 96 年 01 月~96 年 03 月櫃買中心網站資料

註 2：係以 94 年第四季~95 年第三季稅後純益除以 95 年第三季股本計算

註 3：因雙鴻最近四季之每股稅後盈餘小於 1 元，經計算之本益比偏離正常值，故不予列入參考。

由上表可知，該公司同業、上櫃整體及上櫃電子工業最近三個月平均本益比約14.74倍~23.55倍，該公司95年度流通在外股數28,420仟股，以95年度經會計師查核簽證之財務報告之每股稅後盈餘為3.10元，依本推薦證券商與該公司議定之承銷價格33元計算之本益比約為10.65倍，考量該公司係屬興櫃公司，市場流通性不若採樣公司，因此對該公司之承銷價格予以70%~80%之折扣，故議定之價格尚屬合理。

B.股價淨值比法

該公司95年度經會計師查核簽證之財務報告淨值為545,855仟元，每股淨值為19.21元，而採樣公司之股價淨值比如下表：

單位：新台幣元；倍

項目	最近三個月 平均收盤價格	每股淨值	股價淨值比
雙鴻(3324)	30.68	17.72	1.73
超眾(6230)	27.40	20.25	1.35
同協(5460)	25.35	12.05	2.10
上櫃整體	—	—	2.11
上櫃電子工業	—	—	2.32

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站、各公司 95 年前三季經會計師核閱之財務報告及中信證券整理

由上表可知，採樣公司、上櫃整體及上櫃電子工業之股價淨值比約在1.35倍~2.32倍之間，以該公司95年12月31日每股淨值19.21元，依議定之承銷價格33元計算之股價淨值比為1.72倍，落於上述之區間內，故議定之價格尚屬合理。

(2)成本法

成本法係為帳面價值法(Book Value Method)，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 95 年度經會計師查核簽證之財務報告淨值 545,855 仟元，依股本 28,420 仟股計算之每股淨值為 19.21 元，遠低於其 96 年 03 月份興櫃市場平均價格 52.54 元，顯然不甚合理，故本推薦證券商不予採用此種評價方法。

(3)現金流量法

A.模型定義

以現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method)之理論依據，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)最能反映投資人之報酬率，其計算公式如下：

$$P_0 = V_E / N = (V_0 - V_D) / Shares$$

$$V_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCFF_t}{(1+K_1)^t} + \sum_{t=n+1}^{t=m} \frac{FCFF_t}{(1+K_1)^n \times (1+K_2)^{t-n}} + \frac{FCFF_{m+1}}{(1+K_1)^n \times (1+K_2)^{m-n} \times (K_3 - g)}$$

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

$$Ki = \frac{D}{A} \times Kd\ (1\text{-}\ tax\ rate) + \frac{E}{A} \times Ke$$

$$Ke = Rf + \beta j\ (Rm - Rf)$$

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
N	＝	擬上櫃股數 31,673 仟股
$FCFF_t$	＝	第 t 期之自由現金流量
Ki	＝	加權平均資金成本　i＝1,2,3
g	＝	營業收入淨額成長率

n ＝ 5　第一階段之經營年限：95 年度～99 年度

m ＝ 10　第二階段之經營年限：100 年度～104 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 期之折舊與折耗費用

$Capital\ Exp_t$ ＝ 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

$\triangle NWC_t$ ＝ 第 t 期之淨營運資金

＝ 第 t 期之流動資產－不附息流動負債

D/A ＝ 負債資產比

E/A ＝ 權益資產比＝1－D/A

Kd ＝ 負債資金成本率

Ke ＝ 權益資金成本率

Rf ＝ 無風險利率

Rm ＝ 市場平均報酬率

βj ＝ 系統風險；衡量公司風險相對於市場風險之指標

B.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	$t \leqq n, n=5$	$n+1 \leqq t \leqq m, m=10$	$t \geqq m+1$	依據該公司狀況分為三期間： 期間Ⅰ：95～99 年度 期間Ⅱ：100～104 年度 期間Ⅲ：105 年度(後永續經營期)
D/A	32.0813%	32.0813%	30.00%	由於預期該公司未來將繼續穩定發展，且為維持財務結構，該公司將會由資本市場募集資金，避免提高負債比率，故假設未來 10 年仍能維持 94 年底之財務結構，而預期其進入永續經營期後之負債比率將略微下降。
E/A	67.9187%	67.9187%	70.00%	同上
Kd	3.363619%	3.363619%	3.00%	配合財務結構之假設，係以該公司預估 94 年度之平均借款利率預估未來 10 年之負債資金成本率，另由於目前市場利率相對處於低檔，預期進入永續經營期後之負債資金成本率可再微幅下降。

項目	期間Ⅰ	期間Ⅱ	期間Ⅲ	基本假設說明
tax rate	10.3270%	10.3270%	10.3270%	係以該公司過去一年度之歷史資訊預估未來 5 年、期間Ⅱ及Ⅲ之有效平均稅率。
Rf	1.9003%	1.9003%	1.9003%	採用 5 年期次級市場之政府公債利率。
Rm	14.472%	14.472%	14.472%	採用最近 5 年櫃買中心大盤股價指數之投資報酬率。
βj	1.04	1.04	1.00	未來 10 年係以該公司同業最近一年對大盤之平均風險係數估計該公司之系統風險，進入永續經營期後則預期系統風險將趨近於 1。
Ke	14.9749%	14.9749%	14.472%	
Ki	11.3154%	11.3154%	10.9375%	

C.自由現金流量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
g	17.1411%	5.2000%	4.6275%	期間 I 係依該公司過去二年之平均營收成長率推估未來 5 年之成長率，期間 II 係依 IDC 預估 PC 產業至 2010 年之複合成長率計算，期間 III 係依行政院主計處 93~96 年(預估)之平均經濟成長率計算。
$EBIT_t/Sales_t$	14.0902%	14.0902%	14.0902%	係以該公司過去二年度之平均息前稅前淨利率估計。
$tax\ rate_t$	10.3269%	10.3269	10.3269%	係以該公司過去二年度之歷史資訊預估未來 5 年之有效稅率及期間Ⅱ及Ⅲ之有效稅率。
$Dep_t/Sales_t$	2.0691%	2.0691%	2.0691%	係以該公司過去二年度平均折舊佔營收比率估計。
$Capital\ Exp_t/Sales_t$	10.6580%	5.2000%	4.6275%	期間 I 係以該公司過去二年度平均資本支出佔營收比率估計，期間 II 及期間 III 則分別以各該期間之營收成長率估計。
△NWC /Sales	(3.5333)%	5.2000%	4.6275%	期間 I 係以該公司 94 年淨增加營運資金佔營收比率估計，期間 II 及期間 III 則分別以各該期間之營收成長率估計。

D.計算結果

$P_0 = (V_0 - V_D) / Shares$

= (579,866 仟元－60,141 仟元) /32,000 仟股

= 519,725 仟元 /32,000 仟股

= 16.24 元 /股

依據上述數據及公式，評估該公司目前之每股價值為 16.24 元。由於此法主要係以未來各期創造之現金流量之折現值合計計算目前股東權益之價值，然受到未來現金流量無法精準預估，且評價所需之相關參數並無一致標準，故國內實務上較少採用。

(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

茲就該公司與採樣公司雙鴻、超眾及同協之財務狀況、獲利情形及本益比作比較分析如下：

1.財務狀況

分析項目		公司名稱	92 年度	93 年度	94 年度
財務結構	負債佔資產比率(%)	能緹	60.08	51.93	32.08
		雙鴻	71.86	65.07	47.23
		超眾	54.19	56.21	40.77
		同協	19.14	29.05	26.64
	長期資金佔固定資產比率(%)	能緹	363.56	1,075.66	866.38
		雙鴻	534.83	1,278.49	2,484.85
		超眾	368.61	393.95	575.09
		同協	331.63	336.62	397.60

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

該公司 92~94 年度負債占資產比率分別為 60.08%、51.93%及 32.08%，呈逐年下降之趨勢。主要係因該公司配合營運規模擴大，為充實營運資金及強化自有資本，最近二年度均辦理現金增資，加上獲利持續成長之挹注下，故負債占資產比率由 92 年度之 60.08%降至 94 年度之 32.08%。與採樣公司相較，92 年度優於雙鴻而遜於超眾及同協，93 及 94 年度除較同協遜色外，已優於超眾及雙鴻。

該公司 92~94 年度長期資金占固定資產比率分別為 363.56%、1,075.66%及 866.38%，其中 93 年度主要係該公司辦理現金增資及獲利挹注，長期資金亦隨之增加，同時當年度該公司將部分機器設備予以出租，故該等固定資產重分類至其他資產項下，致固定資產金額減少，使得該比例大幅成長；94 年度該公司購置供辦公用之土地及建築物而使固定資產大幅增加，致該比率較 93 年度下降，惟該比率最近三年度皆遠大於 100%，顯示該公司長期資金可充分支應固定資產支出。與採樣公司相較，92 年度低於雙鴻及超眾，93 及 94 年度僅低於雙鴻而遠高於其他採樣公司。

綜上所述，該公司財務結構尚稱健全。

2.獲利情形

分析項目		公司名稱	92 年度	93 年度	94 年度
獲利能力	股東權益報酬率(%)	能緹	53.06	23.29	20.47
		雙鴻	85.69	56.13	27.56
		超眾	28.25	29.83	16.08
		同協	5.97	11.77	13.82
	營業利益佔實收資本額比率(%)	能緹	86.27	76.54	30.18
		雙鴻	207.77	99.72	37.87
		超眾	36.92	45.73	10.36
		同協	(0.62)	7.33	11.73
	稅前純益佔實收資本額比率(%)	能緹	76.36	62.12	43.80
		雙鴻	205.54	103.48	57.28
		超眾	49.53	61.17	34.43
		同協	7.52	16.80	19.87
	純益率(%)	能緹	11.92	7.24	11.78
		雙鴻	10.68	9.66	7.93
		超眾	10.28	8.12	6.72
		同協	9.16	11.61	11.99
	每股稅後盈餘(元)	能緹	6.89	5.45	4.19
		雙鴻	16.80	8.56	5.12
		超眾	4.46	5.39	3.13
		同協	0.70	1.34	1.62

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

該公司 92~94 年度股東權益報酬率分別為 53.06%、23.29%及 20.47%，呈逐年降低趨勢，主要係最近三年度該公司之股東權益隨獲利持續成長及辦理現金增資之緣故而逐年成長，惟因股東權益之增幅大於稅後淨利之增幅所致。與採樣公司相較，92 及 94 年度較雙鴻遜色外，均優於採樣公司，93 年度則遜於雙鴻及超眾但優於同協。

營業利益佔實收資本額比率及稅前純益佔實收資本額比率分別為 86.27%、76.54%、30.18%及 76.36%、62.12%、43.80%，均逐年下滑，其中 93 年度比率略降，主係辦理現金增資，使 93 年度實收資本額增加幅度略高於營業利益及稅前純益增加幅度所致；94 年度該公司由於營運策略調整，大陸昆山能緹成功量產，並負責華東地區之訂單，因而台灣母公司之營業利益較 93 年度減少，但認列相關之投資利益使稅前純益較 93 年度成長，惟當年度辦理現金增資及盈餘轉增資使實收資本額大幅增加，使得營業利益佔實收資本額比率及稅前純益佔實收資本額比率下降。與採樣同業相較，僅低於雙鴻，優於超眾及同協。

該公司最近三年度純益率分別為 11.92%、7.24%及 11.78%，其中 93 年度純益率較 92 年度下滑，主係該公司營運規模擴大，提供予客戶認證之樣品數量增加，而為爭取客戶，樣品之收費甚低，另配合客戶需求除生產散熱鰭片外，

亦提供散熱模組之上蓋、底座及彈片等低毛利配件所致；94 年度比率大幅提升，主係該公司增設海外轉投資事業所認列之投資利益挹注所致。與採樣公司相較，92 年度純益率為採樣公司之冠，93 年度則較採樣同業遜色，94 年度除略低於同協外，均優於其餘之採樣公司。最近三年度每股稅後盈餘分別為 6.89 元、5.45 元及 4.19 元，93 年度稅前純益隨營收規模成長而提升，惟因前期盈餘未予以分配而加徵 10%之營利事業所得稅，致所得稅費用增加而使稅後純益略有下降，同時由於辦理現金增資致流通在外股數大幅增加，因此每股稅後盈餘較 92 年度下降；94 年度則因該公司認列海外轉投資之投資利益，使稅前純益較 93 年度成長，同時由於海外轉投資之投資利益尚屬未實現性質且前期盈餘已於本年度分配，致所得稅費用較 93 年度降低，致稅後純益大幅增加，惟因辦理現金增資及盈餘轉增資，使流通在外股數增加，故每股稅後盈餘較 93 年度下降。與採樣公司及同業比較，92~94 年度僅低於雙鴻，而優於超眾及同協。

綜上所述，該公司獲利能力之各衡量比率均能維持於同業水準之上，顯見該公司獲利能力應屬良好。

3.本益比

依據上述市價法評估說明，考量該公司係屬興櫃公司，市場流通性不若採樣公司，因此對該公司之承銷價格予以 70%~80%之折扣，經計算該公司本益比 10.65 倍係落於同業公司、上櫃整體及上櫃電子工業最近三個月本益比 14.74 倍~23.55 倍之 70%~80%區間內，顯見目前議定之承銷價格尚屬合理。

(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

本推薦證券商與該公司所議定之承銷價格並未引用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

該公司係於 95 年 4 月 27 日於興櫃市場掛牌，最近一個月(96 年 03 月)之平均股價為 52.54 元，成交量為 302,029 股。

(五)推薦證券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

本推薦證券商係考量該公司所處產業、經營績效、未來成長性及同業之市場狀況，並參酌同業及市場之本益比、股價淨值比、該公司最近一個月之興櫃市場成交均價以及初次上櫃股票流通性風險貼水等因素後，與該公司共同議定之承銷價格為 33 元。以該公司 95 年度經會計師查核簽證之每股稅後盈餘 3.10 元計算之本益比約 10.65 倍，係介於同業、上櫃整體及上櫃電子工業最近三個月之平均本益比 14.74 倍~23.55 倍之 70%~80%之間，主要係考量該公司係屬興櫃公司，市場流通性不若採樣公司，因此對該公司之承銷價格予以 70%~80%之折扣。以該公司 95 年度經會計師查核簽證之財務報告每股淨值 19.21 元所計算之股價淨值比為 1.72 倍，亦落於採樣公司、上櫃整體及上櫃電子工業最近三個月

之平均股價淨值比 1.35 倍~2.32 倍之區間內，顯見所共同議定之承銷價 33 元尚屬合理。

三、承銷風險因素

本次承銷相關風險依股價變化過鉅、穩定價格策略、本次承銷之相關費用及承銷手續費率、新股承銷導致股本膨脹稀釋獲利等分別說明如下：

(一)股價變化過鉅

本次暫訂之承銷價格，係綜合考量該公司經營績效、產業現況、資本市場現況、同業狀況及該公司最近一個月興櫃市場之成交均價等因素後，加以評估調整而得，故本承銷價格應可合理反映能緹公司之市場價值。此外，於辦理公開承銷時，將針對市場上對案件承銷價格之接受程度及認購情形進行調查，並作為承銷價格調整之參考依據。另本推薦證券商亦已依「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」規定，擬定穩定價格策略，應可降低股價大幅變動之風險。

(二)穩定價格策略

為降低掛牌首五日無漲跌幅限制而造成股價大幅波動之風險，本推薦證券商已依「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」規定，與該公司簽訂「過額配售與價格穩定協議書」，由該公司協調其股東提出對外公開銷售股數之 15%，共計 483 仟股予本推薦證券商辦理過額配售，本推薦證券商將以過額配售所得價款做為安定操作所需之款項，以穩定承銷價格。此外，除依規定應提出強制集保股份之外，該公司亦已協調特定股東，就其所持有之已發行普通股股票，於掛牌日起三個月內，自願送存台灣集中保管結算所股份有限公司集保並不得賣出，藉以降低承銷價格大幅波動之風險。

(三)本次承銷之相關費用及承銷手續費率

本次承銷所需聘請律師及會計師等專家表示相關意見、公開說明書印製等相關費用，概由該公司負擔，其中律師及會計師等專業費用係由該等機構依據其收費標準收取，而公開說明書之印製費用金額不大，應不致造成公司之負擔；除此以外之相關承銷費用，如印製中籤通知書費用、印製放棄認購聲明書費用、刊登承銷公告費用、刊登詢圈公告費用、寄發詢價圈購認購通知書以及其他因公開承銷作業發生之費用等，係由各承銷商按承銷比例分攤，依本推薦證券商過往之經驗評估，上述費用約為數十萬元至一百萬元不等。

除上述費用外，該公司尚須支付承銷手續費用，依據本次預計新股承銷總股數 3,222 仟股及預計承銷價格 33 元計算，承銷總金額為 106,326 仟元，而爰依行政院金融監督管理委員會 93 年 12 月 6 日金管證二字第 0930005837 號函「包銷之報酬最高不得超過包銷有價證券總金額之百分之十」之規定，本次承銷手續費上限為 10,632 仟元，且本推薦證券商將考量投入成本及市場水準而予以調整，而目前市場輔導規劃費及承銷手續費率合計約介於 3%～6%之間，故概估

該公司所支付之輔導規劃費及承銷手續費合計應會介於 3,189 仟元～6,379 仟元間；此外，依會計研究發展基金會(92)基秘字第 223 號函：「公司因發行新股而支出之必要外部成本，應作為發行溢價之資本公積之減項」，故經評估本次承銷手續費將不致影響該公司 96 年度之獲利狀況。

(四)新股承銷導致股本膨脹稀釋獲利

該公司為申請股票初次上櫃，依相關法令規定，需辦理之現金增資發行新股計 3,580 仟股，增資後已發行股份總數為 32,000 仟股，導致股本膨脹 12.60%，如追溯調整 94 及 95 年度稅後每股盈餘，則分別由 4.19 元及 3.10 元降至 2.21 元及 2.63 元，惟該公司在業務拓展有成致合併營收持續成長之狀況下，其獲利亦可望維持成長之趨勢，經評估應可降低股本膨脹對獲利之稀釋效果，且本推薦證券商與該公司議定承銷價格時業已考量本次發行新股之稀釋效果，故對本次承銷風險之影響尚屬有限。

四、綜合具體結論

經本推薦證券商於輔導期間就該公司所屬產業、業務、技術、研發、人力資源及財務結構等方面之評估結果，綜合說明該公司營運、財務及潛在風險如下：

(一)營運風險

1.銷售客戶集中風險

由於台灣為全球 PC 代工重鎮，系統廠往往會培植周邊零組件廠，減少向國外供應商購買之比重，藉以降低生產成本，以 PC 散熱模組廠為例，94 年度國內奇鋐集團、雙鴻集團、超眾集團及鴻準集團全球 NB 散熱模組市佔率便達 70%以上。該公司主要銷售對象係以 PC 散熱模組大廠為主，最近三年度及 95 年度之前十大銷貨客戶中，屬於 PC(含 NB 及 DT)散熱模組廠均佔該公司各該年度銷貨淨額七成至八成以上，若以該公司合併營收而言，94 年度及 95 年度之前十大銷貨客戶中，屬於 PC 散熱模組廠之比重將近九成，包括奇鋐集團(奇鋐、奇宏電子及慶業電子)、雙鴻集團(雙鴻及昆山雙鴻)、超眾集團(超眾及昆山巨仲)及鴻準集團(好擇、樂高及富瑞)均為該公司主要銷售客戶，其中 94 年度及 95 年度又以奇鋐集團所佔比重分別約達 40%及 25%以上為最高，故有銷售客戶過於集中之風險。

因應對策：

該公司為專業之散熱鰭片沖壓廠，全球規模較大之散熱模組廠商均為其客戶，故銷售客戶集中主要係基於產業特性所致，其中奇鋐集團 94 年度所佔比重約達四成，係因奇鋐集團為全球最大之散熱模組廠，其下單採購之數量較大且相對穩定，故該公司基於策略性考量而與奇鋐集團往來密切，惟隨營運實力及知名度之提升，該公司亦陸續切入其他散熱模組大廠，因此至 95 年度，奇鋐集團之銷售比重逐漸降為約 25%。另一方面，該公司憑藉優良之研發及管理能力，除與散熱模組廠保持良好互動關係外，亦時常與 PC 系統廠及品牌廠於共同開發新機種階段，便積極參與並提供專業之意見，藉以隨時掌握新產品脈

動，降低對散熱模組廠之依存度，因此不易被其他廠商所替代。此外，該公司之研發人員藉著所累積散熱解決方案之經驗，亦積極開發其他領域之新產品，擴大其銷售客戶領域，藉以降低銷售客戶過於集中之風險。

2.產品終端應用領域相對集中於 PC 市場

該公司產品中，不論 CPU 散熱片、散熱模組零配件或 DDR 散熱片等，主要均應用於 PC 市場領域，故 PC 市場景氣之榮枯將對該公司之營運產生重大影響，同時該公司能否及時跨入其他應用領域，亦為其所面臨之營運風險。

因應對策：

該公司為避免業績隨著 PC 市場起伏高度連動，故積極跨入其他 Non-PC 之散熱領域，例如消費性電子產品及 LED 等，而該公司目前已成功切入遊戲機市場，未來在產品多元化之下，應可降低 PC 市場景氣變化對該公司業績造成之影響。

3.原物料價格上揚風險

該公司產品主要原料為銅料及鋁料，近年來受到中國大陸地區及新興市場對於基本金屬需求大增，加上國際礦場意外及罷工事件時有所聞之影響，造成 LME(London Mental Exchange)基本金屬價格不斷往上攀升，若未有適當之因應措施，對該公司獲利將造成一定程度之影響。

因應對策：

該公司為降低原物料價格波動對營運造成之衝擊，故設有專人每日觀察國際原物料庫存水位及價格走勢，藉以適時調整庫存水位，減少價格波動所產生之影響，此外該公司亦與原物料供應商保持良好互動關係，隨時掌握原物料報價趨勢，並透過與供應商長期往來，獲得相對較佳之進貨價格，藉此降低對該公司營運之衝擊。

(二)財務風險

1.資金調度風險

近年來由於國際基本金屬價格走揚，故該公司與供應商協調以較短之付款天期，爭取較佳之進貨價格，因而與該公司給予銷售客戶之收款天期相較，則銷貨收款天期相對較長，因此在銷貨收款天期較採購付款天期為長之情形下，業者必須有充裕之資金及健全之財務結構，方足以支應業績之成長。

因應對策：

該公司資金調度，主要來自於營運所產生之獲利，若有不足，則向金融機構籌措，未來則藉由上櫃，可透過資本市場增加資金籌措之管道，以較低之資金成本提高公司競爭力，對強化該公司財務結構及長期發展有相當之助益。

2.匯率風險

該公司最近三年度外銷比重有逐漸增加之趨勢，且客戶報價及交易大多係以美金計價，而其採購則以國內供應商為主，多數以新台幣計價，由於外幣資產大於外幣負債，故呈現淨外幣資產部位，若無適當之匯率避險措施，對該公司之獲利將造成一定程度之衝擊，且近年來匯率變動快速，故匯率變動顯為該公司營運上需審慎注意之風險。

因應對策：

該公司之外匯管理係以規避風險為原則，採穩健保守之方式，期使匯率變動對公司營收及獲利之影響能降至最低，茲將該公司因應匯率變動之具體措施說明如下：

(1)目前除與國外供應商交易係以外幣計價外，與國內供應商之交易亦逐漸由新台幣計價改以外幣計價，使其產生自然對沖避險之效果，降低曝險部位。

(2)外銷報價考量匯率波動狀況，適時反應成本以調整售價。

(3)設立外幣專戶以減少匯率變動之衝擊，並依據匯率波動決定適當之結匯及支付貨款時點。

(4)財務單位與各金融機構之外匯部門保持密切聯繫，以即時充份掌握國際間匯率走勢及變化情形，並視實際資金需求及匯率高低情況來決定外幣持有部位，以降低營運風險。

(5)依據行政院金融監督管理委員會證券期貨局規定，訂定「從事衍生性商品交易處理程序」，於該公司使用金融工具規避匯率風險時，能加強風險控管。

(三)潛在風險

近年來國際知名之 PC 系統廠為求降低生產成本，紛紛前往中國大陸設廠，相關零組件供應商為就近供貨亦相繼前往，該公司 93 年度便於華東地區成立昆山能緹，以就近提供客戶所需之服務。隨著中國大陸成為全球 PC 生產重鎮，昆山能緹之營運規模已超越能緹公司，成為該公司最重要之生產基地。由於目前兩岸情勢尚稱穩定，故昆山能緹之營運亦屬正常，惟未來若兩岸局勢轉趨惡化，以目前該公司營運重心逐漸移往中國大陸之情形而言，勢必影響該公司之正常營運。

因應對策：

該公司為降低兩岸局勢之變化所造成之影響，除分別遵守台灣及大陸相關法令外，並透過與大陸當地政府保持良好關係，了解大陸最新之法令動向，以提早因應對昆山能緹之營運可能造成之影響，故相關之風險應可有效控制。

綜上所述，該公司雖可能面臨上述之風險，惟本推薦證券商認為該公司之因應對策尚屬妥適，應不致對其營運狀況產生重大不利之影響，故經本推薦證券商於輔導期間對公司之瞭解與評估後，認為該公司各項基本條件均已符合主管機關所規定之申請上櫃標準，且其未來發展潛力應屬可期。因此，為使該公司業績持續成長、增加資金籌措管道、提高公司知名度以延攬優秀人才、達到永續經營之目的，並為國內資本市場提供良好之投資標的，是故本推薦證券商推薦該公司申請股票上櫃。

參、產業狀況及營運風險

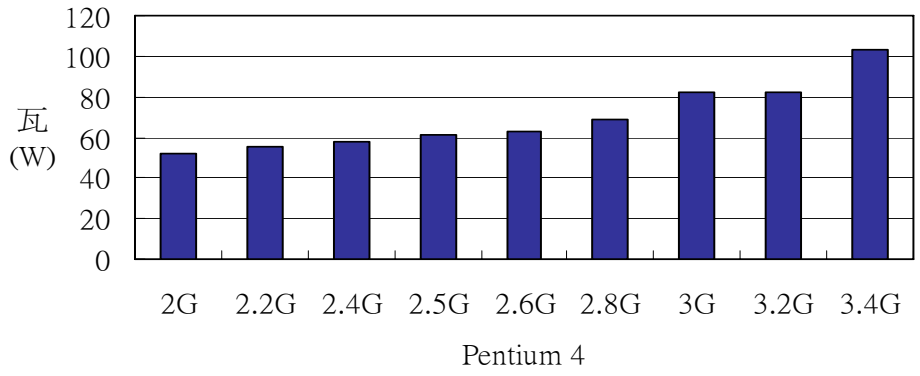
一、該公司所屬行業營運風險

能緹公司為專業之散熱鰭片沖壓廠，其產品主要應用在電子產品，功能在於排出機器使用時產生之熱能，使機器能持續有效運作並保護、延長其壽命。雖該公司生產、製造及管理等與一般金屬沖壓廠相仿，然因其產品應用面與散熱產業息息相關，故以散熱產業現況為主要分析對象，並考量沖壓廠所面臨之風險加以評估，茲就該公司產品之主要應用領域的產業現況及營運風險分述如下。

(一)產業現況

近年來由於資訊及消費性電子產品之外觀朝輕、薄、短、小發展，伴隨著半導體製程技術大幅提升，線寬逐漸縮小，在單一晶片內電晶體大幅增加，單位體積所散發出的熱量愈來愈高的情形下，有效排除晶片運轉所產生之熱量，以維持電子產品正常運作及延長產品壽命，便成為相關廠商首要解決的問題。半導體製程技術近十年來由線寬 0.7um、電晶體數量 100K 進步到線寬 0.13um、電晶體數量 5M，預計二十一世紀初可至線寬 0.1um、電晶體數量 10M 以上，在線寬逐漸縮小但效能持續提升下，除了傳統總發熱量問題外，又增加了發熱量密度不均勻分布，以致產生熱點問題、均熱問題、使用材料問題與表面問題等，因此，散熱片發展對所有電子產品日益重要。為了避免電子元件在高溫高熱的環境下影響產品性能、穩定性與可靠性，熱管理對整個 3C 產業而言皆是必備的，且其重要性可謂與日俱增，尤其對於筆記型電腦及桌上型電腦而言更是重要，當電腦於實際運作時，同時有多項電子零件產生熱量，其中尤以中央處理器 CPU 所產生之熱量最大。隨著中央處理器運算速度越來越快，耗電量及發熱量亦隨之增加，例如 Pentium 4 桌上型 3.2GHz CPU TDP(Thermal Design Power；設計耗電功率)即高達 82W，當 Pentium 4 CPU 提升至 3.4GHz 時，TDP 更高達 100W，此時為維持系統穩定，散熱片配合風扇及熱導管等所組成之散熱器/模組提供散熱功能即扮演保護 CPU 之重要角色，使 CPU 維持在正常工作溫度以發揮應有之功能。

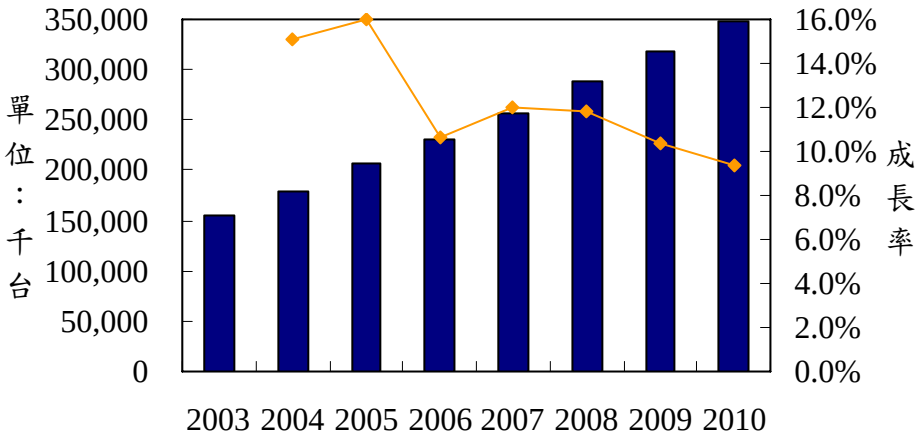
Pentium 4 處理器 TDP



資料來源：Intel、中信證券整理

目前散熱器/模組最主要應用於桌上型電腦及筆記型電腦，其他如伺服器及工業電腦等，雖亦有應用散熱器，然其產值相對較小，故桌上型電腦及筆記型電腦出貨量及成長狀況與現階段散熱產業之成長動能息息相關。依 IDC 在 2003~2010 年全球電腦市場出貨量(含桌上型及筆記型電腦)的報告中，預估 2006 年整年全球電腦出貨量將可較前一年度成長 10.6%，2005~2010 年複合成長率(CAGR)應可達 10.8%。

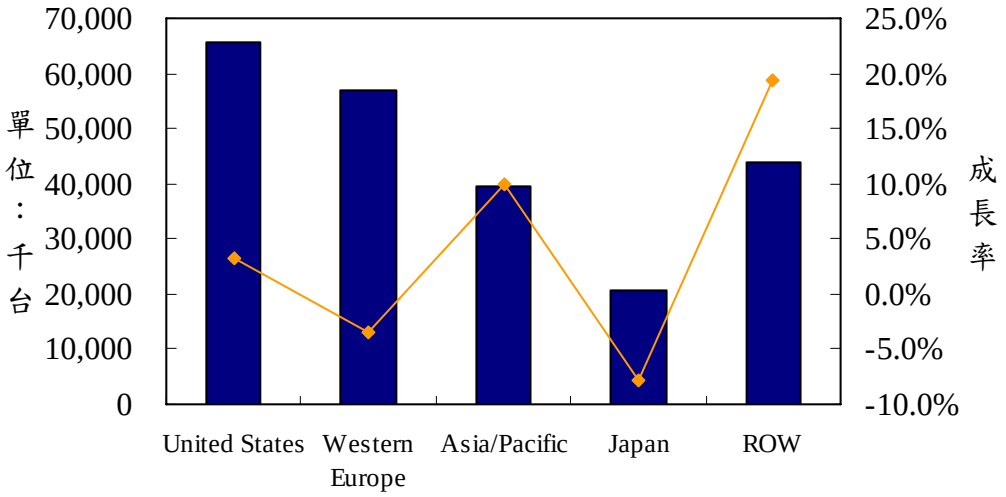
2003~2010 年全球 PC 市場出貨量預測



資料來源：IDC，2006/09

就區域別而言，由於新興市場國家之經濟大幅成長，促使其對電腦(含桌上型及筆記型電腦)之需求亦隨之增加，故其他區域(ROW，包括拉丁美洲、加拿大、中東歐、中東及非洲)預期將會是成長率最高的區域；亞太地區(不含日本)則在中國大陸及印度經濟快速起飛帶動下，將成為成長率次高之區域；美國及西歐地區一方面因電腦市場(包括桌上型及筆記型電腦)較為成熟，另一方面則受到微軟 Vista 作業系統延後上市影響，造成消費者買氣觀望，故成長率偏低，西歐甚至呈現負成長之情形；日本地區有別於其他區域係由於其電腦市場不僅屬於成熟市場，且桌上型電腦佔整體電腦市場之比重較低而筆記型電腦之比重較高，故其成長空間相對受限，甚至出現負成長之情形。

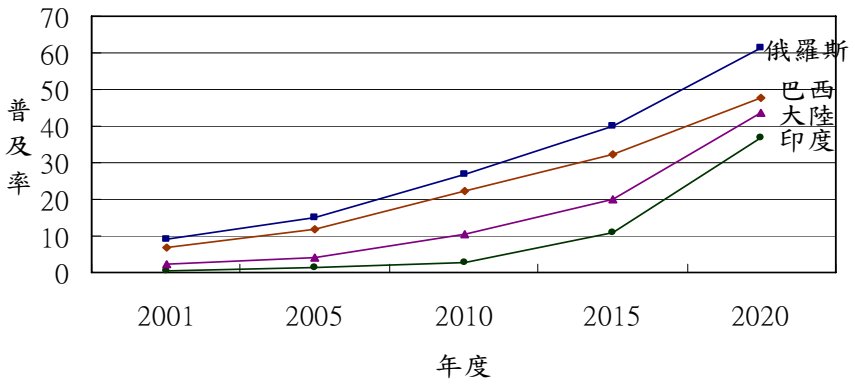
2006 主要區域電腦市場出貨量預測



資料來源：IDC，2006/09

另外，就近年來成長最快的金磚四國而言，雖四個國家於 2001 年 PC 普及率均僅有個位數，然預估到 2020 年時，俄羅斯、巴西、大陸及印度之 PC 普及率將可分別達到 61.3%、47.9%、43.5%及 37%。

金磚四國(BRIC)2001 年~2020 年 PC 普及率



資料來源：Nikkei Business，2006/05

由上述可知全球電腦(含桌上型及筆記型電腦)市場仍持續成長，故分別針對桌上型及筆記型電腦之市場未來成長情形及所運用之散熱技術說明如下：

1.市場未來成長情形

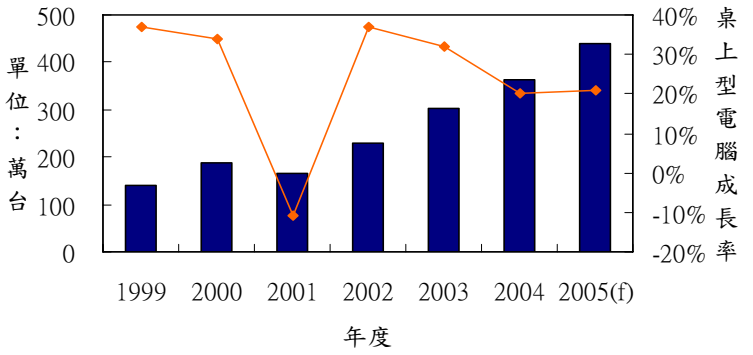
(1)桌上型電腦

根據日經 Market Access 統計，雖全球桌上型電腦出貨量在 2005 年達到 148.95 百萬台，並較前一年度有 5.9%年成長率，然全球桌上型電腦受到市場趨於成熟、成長力道趨緩、油價上漲、換機潮需求不若以往強勁及筆記型電腦取代效應等不利因素影響，預期未來桌上型電腦年成長率將僅有個

位數，並呈現逐年減少之情形，依 IDC 預估至 2010 年成長率預期將僅達 4.7%，而 2005~2010 年複合成長率約為 5.4%。

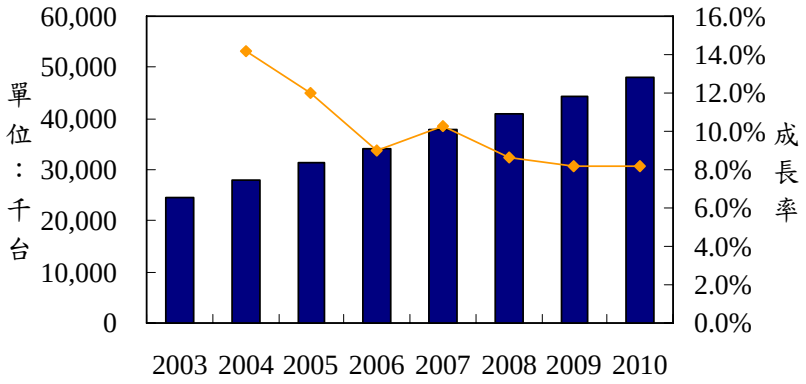
但由於大陸及印度市場經濟成長，反而使亞太地區有較佳之成長力道，以印度而言，根據印度資訊科技製造者協會(MAIT)統計，印度桌上型電腦市場 2004 年度(印度會計年度係由當年度 4 月起至隔年 3 月底止)成長 20%，達 363 萬台，預計 2005 年時可較前一年度成長 21%，達 440 萬台，而 IDC 預估亞太區(不含日本)2005 年~2010 年桌上型電腦年複合成長率為 8.8%。

印度桌上型電腦市場成長走勢



資料來源：MAIT(年份係依印度會計年度)，2006/01

2003 年~2010 年亞太區桌上型電腦出貨量

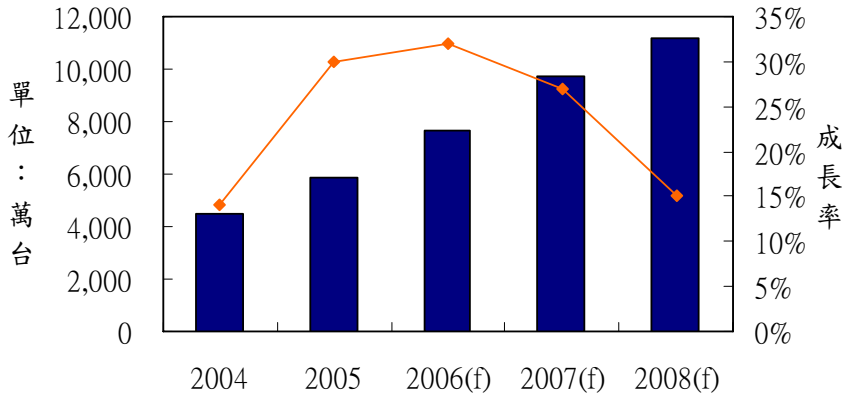


資料來源：IDC，2006/09

(2)筆記型電腦

筆記型電腦近年來在國際大廠相互競爭下，與桌上型電腦價格差異逐漸縮小，促使消費者在考量價格及移動便利性之下，逐漸以筆記型電腦取代桌上型電腦，預期未來三年內在不含麻省理工學院(MIT)推行之 100 美元 NB 及 Intel 推行之 299 美元 NB 情況下，全球筆記型電腦每年均可維持 15%以上成長率，其成長力道遠高於桌上型電腦。

2004~2008 年全球 NB 出貨量變化與預測

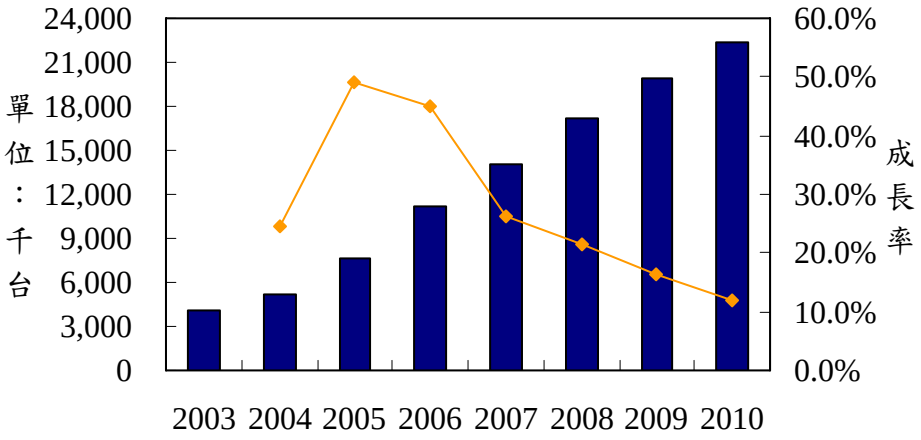


資料來源：DigiTimes Research，2006/05

此外，如同桌上型電腦在亞太地區有較佳成長率一般，筆記型電腦在亞太地區亦有不錯之表現，雖成長率呈現逐年下滑，然 2005~2010 年每年均可維持在 12%以上成長率，且年複合成長率可達 23.7%。而印度市場隨著經濟起飛，筆記型電腦亦有跳躍式成長，預估 2005 年將大幅成長，成長率可達 98%。

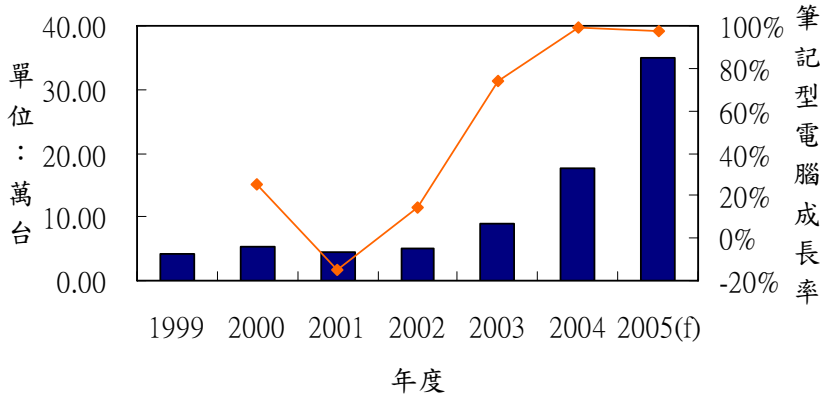
預期未來在 Intel 推出雙核心 CPU、微軟推出 Vista 取代 Windows、無線運算及 NB 持續採取低價效應下，筆記型電腦將可持續成長。

2003~2010 年亞太區筆記型電腦出貨量



資料來源：IDC，2006/09

印度筆記型電腦市場成長走勢



資料來源：MAIT(年份係依印度會計年度)，2006/01

2.散熱技術

桌上型電腦與筆記型電腦散熱系統，主要差異在於可利用空間、應用環境、熱傳距離及熱沈(Heat Sink)散熱方式等不同。而散熱之良窳主要與散熱方式、散熱片製造方式及散熱片材質有關。就散熱方式而言，目前市場上主要散熱方式係以氣冷式為主，另外亦有以水冷方式進行散熱，雖採水冷方式散熱之效果較氣冷式為佳，然因其恐有液體外漏之疑慮，且其成本較以氣冷方式散熱為高，故目前較少以此種方式進行散熱。若以製造方式來看，氣冷式散熱片的製造方式大致上可分為壓印(Stampings)、擠型(Extrusion)、鑄造(Casting)、接著(Bonding)、摺疊(Folding)、改良式的鑄造(Modified die-casting)、鍛造(Forging)、切削(Skiving)及機械加工(Machining)，而每種製造方式各有其優缺點及能力限制。另外，就材料而言，傳統散熱片係以鋁為主要材料，然由於對散熱性能要求愈來愈高，因此對於各種高傳導性材料之需求亦愈來愈高，包括銅、鑽石、奈米炭及石墨均為可替代之材料，在考量熱傳導性、取得容易度、材料特性及取得成本等因素後，銅成為鋁之外，較為普遍使用之散熱材料。

(1)桌上型電腦

早期在桌上型電腦 CPU 發熱量不大且其空間較筆記型電腦大的情況下，散熱裝置主要以鋁擠型散熱器再搭配冷卻風扇即可滿足散熱需求。然隨著 CPU 運算速度大幅提升，發熱量大幅增加，傳統散熱模式若要符合散熱需求，必須增加散熱器體積方能達到散熱效果，但在空間有限的情況下，散熱器體積勢必無法無限增加，加上原來筆記型電腦才會採用以散熱片、熱導管及風扇等零組件組合而成之散熱模組，其成本逐漸下降，且具有靜音及輕量等優點，故系統廠亦逐漸將以往 NB 才會採用之模組架構導入桌上型電腦散熱器之設計內，因此，雖桌上型電腦未來成長率僅有個位數，然截至 2005 年止，在桌上型電腦使用散熱模組之搭載率約僅達三成的狀況下，未來仍有相當大的成長空間。

(2)筆記型電腦

筆記型電腦為迎合消費者需要，逐漸朝向輕薄化發展，致使筆記型電腦內部零組件包括主機板、硬碟、光碟機及電池等愈來愈密集，進而使散熱模組空間亦遭到壓縮，加上每一款筆記型電腦內部零組件擺設不盡相同，因此其散熱設計難度較桌上型電腦高。目前市場上之散熱模組主要可分為氣冷式及水冷式，然因系統廠商對於水冷式散熱模組之應用尚有所疑慮，故主要以氣冷式散熱模組為主流。筆記型電腦早期亦使用傳統散熱器，惟在追求輕、薄、短、小的訴求下，現階段已全面使用以散熱片、熱導管及風扇組成的散熱模組，故應用在筆記型電腦之散熱鰭片未來成長動力，主要將來自於筆記型電腦本身的成長率。

(二)營運風險

1.景氣循環

能緹公司主要產品為沖壓式散熱鰭片，其主要應用於桌上型電腦及筆記型電腦等。一般而言，下半年由於適逢新學期開始的返校需求，加上歐美地區感恩節及聖誕節兩大節日，故第三季及第四季通常為個人電腦銷售旺季，而由於該公司業績與個人電腦銷售狀況有高度連動，因此該公司銷貨主要集中於第三季及第四季。

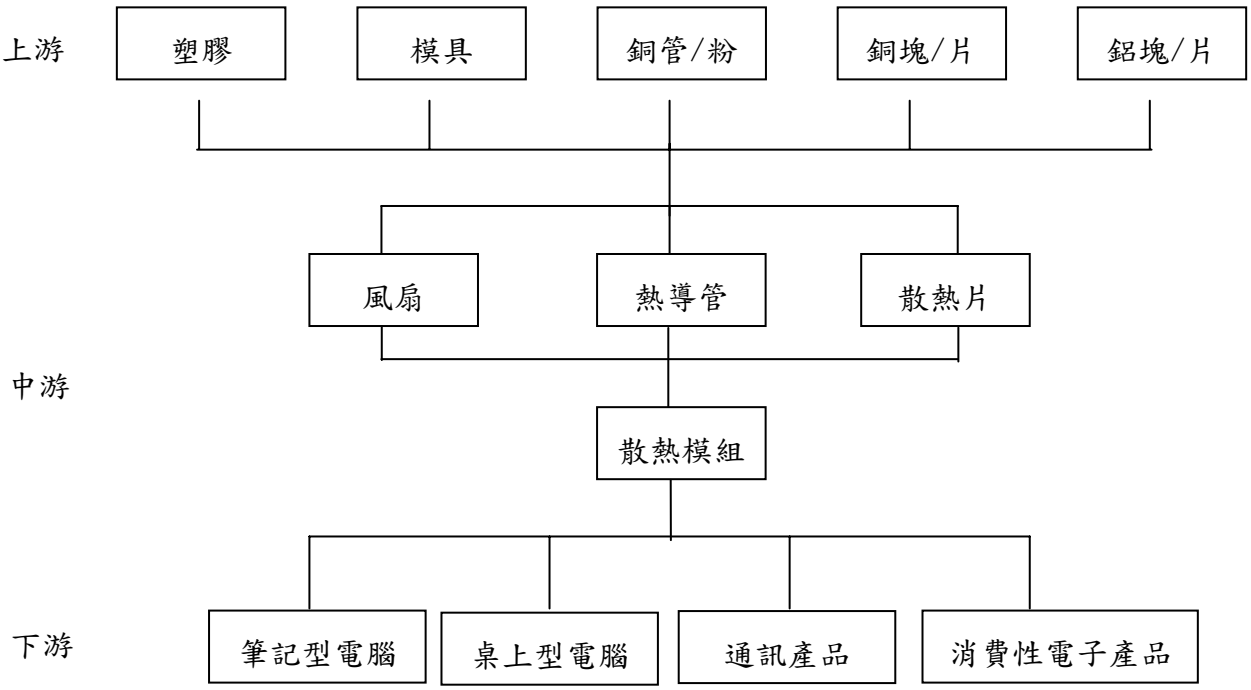
個人電腦銷售狀況好壞，除了上述因素外，亦與作業系統轉換所導致CPU(中央處理器)的世代交替有關。當 Microsoft 從以往 Dos 系統轉換成 Windows 系統的過程中，為支援其得以有效運作，在 CPU 方面亦需有相當程度之效能，因此使當時個人電腦之銷售頻創佳績；而繼 Windows 之後，Microsoft 近期將推出新一代作業系統 Vista，Intel 及 AMD 兩大處理器廠商為支援 Vista，紛紛推出雙核心運算因應，而部分消費者目前仍處於觀望，待 Vista 推出後再購買個人電腦，當 Vista 逐漸普及化之後，勢必帶動一波換機潮，因此 Vista 正式推出之時間亦會影響個人電腦銷售狀況。

2.行業上下游變化

散熱產業上游原物料包括塑膠、模具、銅管/粉、鋁片/塊(或銅片/塊)等，由於國內電腦系統大廠在全球市場已逐漸扮演舉足輕重的角色，進而提升國內上游產業在技術上亦能漸漸達到國際水準，因此目前除了部分上游之原物料或元件因規格及精密度關係需仰賴進口外，國內供應商大多已能提供，故散熱片及散熱模組廠商在原物料採購上尚不至於有短缺之虞，惟近年來金屬材料的價格不斷上漲，已影響散熱片業者之利潤，因此如何減低金屬材料價格波動對公司獲利之衝擊，便成為散熱片廠商之重要課題。另外，由於筆記型電腦已全面採用散熱片，桌上型電腦亦有系統廠商開始採用以散熱片及其他零組件組成之散熱模組逐漸取代傳統鋁擠型散熱器，而散熱片之生產必須先設計模具後，再進行沖壓，由於目前電子產品生命週期較短，因此，開模速度及模具的好壞，將影響散熱片廠商之競爭力，故對於模具的創新能力及品質控管亦為生產散熱片之廠商的另一個課題。

下游產業主要包括有個人電腦產業(含 NB 及 DT)、通訊產品及消費性電子產品，由於各類電子產品均有散熱問題，故需有不同之解決方案，以目前而言，個人電腦的中央處理器(CPU)產生熱量最高，且散熱產業應用其上之比例亦最大，惟未來在 LED 照明及遊戲機更為普及之趨勢下，散熱產業之應用將更為廣泛。

茲將散熱產業上、中、下游關聯圖列示如下：



資料來源：中信證券資本市場部整理

3.行業未來發展趨勢

(1)個人電腦零組件效能提高，熱管理日益重要

由於個人電腦已經不再像以往只是單純文書處理，利用個人電腦玩遊戲或做為家庭劇院之播放設備將更為普遍，因此包括對記憶體(DDR 或 DDR2)及繪圖晶片之效能的要求將更高，屆時除了需解決 CPU 所產生之熱能外，亦須解決記憶體及繪圖晶片產生之熱量，故散熱產業在個人電腦方面仍有相當大的發揮空間。

(2)次世代遊戲機功能多元化，熱管理需求逐漸增加

次世代遊戲機如 Sony 的 PSX 、 PSP 與即將推出之 PS3 以及 Microsoft 的 Xbox 360 等，都不再只是單純的遊戲機，舉凡在家庭中常見之娛樂如看電視、看電影、上網、打電玩及聽音樂等，均可透過遊戲機達到所需之目的，因此提高了消費者採購遊戲機之意願。由於次世代遊戲機具有如此強大功能，故亦需要有效能較高之處理器來處理更複雜的聲音及影像變化，

屆時將如同個人電腦一般，次世代遊戲機內之零組件亦會有散熱問題，因此未來散熱產業在此領域亦將佔有一席之地。

(3)照明產業及背光源為新的應用領域

由於 LED(發光二極體)具有高亮度、使用壽命長及環保等特性，目前正逐步取代白熾燈泡及螢(日)光燈，成為照明產業未來之應用主流，根據 strategies 統計，2005 年全球一般照明用 LED 市場需求為 2.5 億美金，自 2000 年至 2005 年年複合成長率高達 44%；此外，由於 LED 應用於背光源相較於 CCFL(冷陰極燈管)而言，具有色彩較佳、環保及使用壽命長的特色，故亦為未來背光源選擇之一。LED 不論用於照明或背光源，均需由多顆 LED 組成，雖其係屬冷光，於 LED 表面並不會產生熱能，但在導電端由於電能轉換過程中，除了產生所需要的光源外，亦有部分變成熱能消耗，當多顆 LED 所產生之熱量未能有效排除，將影響其發光效率，甚至縮短使用壽命，因此其散熱問題必須獲得解決，故 LED 之運用將成為散熱產業新的應用領域。

4.產品可替代性

該公司主要係生產應用於散熱模組之散熱鰭片，由於電子產品散熱之良窳將影響其效能及使用壽命，就目前實際應用面而言，能達到散熱目的的方法主要有用傳統風扇散熱及使用散熱模組散熱，在空間較大之情況下可使用鋁擠型散熱器搭配風扇進行散熱，然而目前電子產品逐漸朝向輕、薄、短、小發展，故鋁擠型散熱器之使用勢必逐漸減少，取而代之的即為散熱模組，而由於散熱模組可提供較佳之散熱解決方案，故目前尚無替代產品可替換。

二、該公司營運風險

(一)業務風險

1.在同業間之地位

該公司主要從事沖壓式散熱鰭片之研發、製造及銷售，其產品之應用領域為筆記型電腦、桌上型電腦及 DDR，目前國內上市櫃公司中，並無從事完全相同業務之競爭同業，經考量資本規模、營業額及生產製程相似度後，僅選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協為其類似之同業。茲將該些類似同業之主要營業項目及應用產品，列示如下：

公司名稱	主要營業項目	主要應用產品	備註
雙鴻	散熱模組	筆記型電腦、桌上型電腦及伺服器	上櫃公司
超眾	散熱模組及散熱片	筆記型電腦、桌上型電腦及伺服器	上櫃公司
同協	沖壓電子零組件	電腦、LCD MONITOR、DVD-RW 及電視調頻器	上櫃公司

資料來源：能緹公司提供

以下就能緹公司產品之市場佔有率、相關機器設備、人力資源等狀況分析說明，以了解其在同業間之地位，並評估其營運風險：

(1)該公司產品之市場佔有率

該公司產品主要應用於桌上型電腦及筆記型電腦，依據 Market Access 公佈的調查數據指出，94 年度全球筆記型電腦出貨量達 57.6 百萬台，另桌上型電腦出貨量達 148.95 百萬台，該公司 94 年度應用於筆記型電腦及桌上型電腦之散熱片銷售量分別為 22.59 百萬個及 3.69 百萬個。由於筆記型電腦之散熱裝置已由傳統的鋁擠型散熱器再搭配冷卻風扇之方式，全面改由使用以散熱片、熱導管及風扇組成的散熱模組，故以每台筆記型電腦至少有一套散熱片(或散熱模組)推估，該公司筆記型電腦全球市佔率約為 39.22%；另在桌上型電腦應用部份，由於截至 94 年底，桌上型電腦仍有近 65%係採用傳統散熱器，故依 94 年底桌上型電腦使用散熱模組之搭載率約 35%計算，該公司桌上型電腦全球市佔率約為 7.08%。該公司憑藉著十多年累積之模具開發及沖壓技術經驗，銷售客戶多為國內外散熱模組大廠，多年來均維持穩定合作關係，隨著該公司產品線進入成熟量產期，其市佔率可望繼續保有全球散熱片製造商之領先地位。

(2)相關機器設備

能緹公司自成立以來，即不斷自行研發及設計，以建立公司自有之關鍵技術及專利，為提高生產力及降低生產成本，不斷購置符合研發及生產所需之機器設備，以朝持續提升及改善製造能力及品質目標邁進，若與同業相較，應在水準之上。茲列示生產過程中較重要之機器設備如下：

95 年 12 月 31 日；單位：新台幣仟元

設備名稱	單位	數量	取得總成本
沖床機	台	29	28,233
線切割機	台	7	6,829
立式綜合加工中心機	台	5	6,327
L 型自動化清洗機	台	1	1,633

資料來源：能緹公司提供

(3)人力資源

公司名稱 / 學歷	能緹	雙鴻	超眾	同協
員工總人數	146 人	286 人	391 人	143 人
碩士以上	1%	9%	3%	1%
大專	37%	31%	33%	29%
高中(職)以下	62%	60%	64%	69%

資料來源：能緹公司提供及各公司年報

註：截至評估日止，雙鴻、超眾及同協之 95 年度年報尚未公告，故除能緹公司係以 95 年度資料列示外，其餘公司均以 94 年 12 月 31 日列示

該公司截至 95 年 12 月 31 日之員工人數計有 146 人，學歷分佈除生產線上員工以高中佔較大比率外，其他中高階幹部及研發技術人員則以大專學歷為主，佔員工總人數比率近四成，介於同業水準之間，且多位主要幹部於其負責領域擁有豐富之專業知識及經驗，故其整體人員素質尚稱完整。

能緹公司向來重視員工教育訓練，針對員工生涯規劃及專業技能作完整之培訓計劃，以提升公司競爭力；此外，亦致力於健全員工福利，期能營造和諧之勞資關係，以達勞資雙贏目標。

2.該公司目的事業成就與不成就之關鍵因素

(1)優異的產品研發及生產技術能力

隨著 CPU 世代交替不斷加快，運算時脈持續提升，使得耗電量及發熱量持續增加，進而衍生散熱瓦數更高、性能更佳之散熱元件產品，而該公司自成立以來即致力於散熱片製程的改良與創新，並針對產品功能及多樣化需求，在產品研發設計程序上持續精進，以追求研發技術能力及新產品開發速度之提升，期能在最短時間內滿足不同客戶端之產品規格需求。因此，該公司優異的產品研發及生產技術能力實為其目的事業成就與不成就之關鍵因素。

(2)產品品質穩定及產品價格具競爭力

該公司憑藉著優異的產品設計能力及靈活的生產技術及彈性，產品品質長期深獲客戶的信賴與肯定；另基於終端應用產品低價化的趨勢，及生產散熱元件之廠商眾多，價格競爭情形愈趨激烈，故該公司與上游主要供應廠商保持長期良好的互動模式，藉以獲取穩定之貨源及採購議價空間，並致力於提升及改善製造能力，以提高生產力、降低生產成本以及維持產品價格的競爭力，實為目的事業持續發展之原因。

(3)有效運用兩岸各自之優勢，並維持快速之交期

有鑑於國內外 PC 大廠為了降低生產成本並貼近市場，紛紛於大陸地區設立生產據點，在有效運用大陸廉價之勞工與土地成本並就近服務客戶之考量下，該公司亦於民國 93 年至大陸昆山成立產銷及服務據點，並強化大陸廠的生產機制，以有效配合相關下游客戶之生產供應鏈，即時彈性調整生產線以提供快速之交期，使其得以在市場持續保有競爭力。故該公司利用在大陸的佈局以有效運用雙方優勢，為掌握國內外大廠訂單來源的關鍵因素。

3.影響公司未來發展之有利因素與不利因素及其相關因應對策

(1)有利因素

A.全球電腦市場出貨量仍將持續穩定成長

由於散熱元件產業發展及市場需求與3C產業息息相關，其中應用於桌上型電腦及筆記型電腦市場已佔相當大之比重。依據日本市調機構日

經Market Access公佈的調查數據指出，預估2006年全球PC產量將達2.34億台，較前一年度成長13.4%；IDC在2003~2010年全球電腦市場出貨量的報告中，亦預估2005~2010年複合成長率(CAGR)可達10.8%；另依DigiTimes Research在2004~2008年全球筆記型電腦出貨量變化與預測的報告中，預期未來三年內在不含MIT推行之100美元筆記型電腦及Intel推行之299美元筆記型電腦，每年均可維持15%以上成長率。綜上，整體市場呈現成長之態勢，其中尤以筆記型電腦普受青睞。展望未來，該公司以在此專業領域深耕多年之豐富經驗，仍具相當之成長潛力。

B.CPU效率與散熱問題之重要性與日俱增

CPU的耗電量、發熱量與運算效率及時脈成正比，而隨著CPU運轉效率及時脈持續的提升，使耗電量及發熱量增加，因此衍生對散熱問題解決方案的需求。如P4 CPU的運算頻率到3GHz 時，設計耗電功率則由68W快速升到82W，若晉升到Intel規劃的4.0GHz時，耗電功率將增近120W以上，故系統的穩定有賴於散熱問題的解決，因此，在預估全球電腦市場持續成長之趨勢下，將帶動散熱元件產業之發展，散熱元件在資訊電子產業之重要性將與日俱增，此亦成為該公司未來發展之重要有利因素。

C.產品應用領域愈趨廣泛

由於資訊電子產品之功能愈趨多元化，且輕薄短小的設計已成為未來發展趨勢，各式電子零組件逐漸朝向小型精緻化發展，對散熱效能及其品質提升之要求日益提高，因此散熱元件廠商快速配合產品應用趨勢而更新其技術之應變能力愈形重要。該公司擁有專業之研發團隊，除從事散熱片沖壓製程之改良與創新外，亦積極研發切入各項消費性電子產品之散熱應用，使公司朝向多元化產品發展，以延伸更佳的利基市場，創造更多的營收來源。

(2)不利因素

A.競爭者眾，產品價格競爭激烈

由於散熱片及散熱模組應用範圍相當廣泛，因此競爭者與日俱增，輔以下游資訊電子產品低價化趨勢，及散熱元件客製化程度高導致產品生命週期較短，故相關之零組件廠商被迫面臨沉重的降價壓力。

因應對策：

a.加強對市場趨勢的掌握，積極增進研發設計能力及生產實力，以加快產品開發速度並提升產品競爭力。

b.與客戶保持穩定良好的關係，期能取得客戶現在及未來需求，以搶得市場先機，領先同業取得較高毛利之利基型產品。

c.分散組裝作業至協力廠及將低階產品移往海外生產，運用海外低廉人工，降低人力成本並擴大生產規模，以達到規模經濟，進而穩定獲利能力。

B.產業外移的衝擊

在電子產品低價化趨勢及國內外客戶要求降價壓力下，導致電子產品毛利日漸下滑，電子廠商外移至人力成本較低廉地區之趨勢已不可擋，因此眾多廠商皆西進大陸以延續產業佈局。

因應對策：

除加強客戶服務外，為因應下游客戶赴大陸佈局之趨勢，該公司已於大陸設廠生產，以就近提供服務及更能充份迅速掌握問題，提供客戶高效率之解決方案。

C.國際原物料價格波動

該公司生產所需之主要原物料銅、鋁之價格均隨國際原物料牌告(LME)而波動，特別是近兩年國際牌價居高不下，因此國際原物料價格之穩定性亦是廠商營運風險之一。

因應對策：

a.設專人每日觀察國際原物料庫存水位與價格走勢，做好定期評估報告，適時提高或降低進貨庫存部位，減少價格波動產生之不利影響。

b.建立與原物料供應商長期而良好的互動關係，隨時掌握最新原物料價格動向，獲取最佳的進貨時點。

D.匯率波動甚鉅

近年來外匯市場變動愈加劇烈且快速，而該公司最近三年度之外銷比重分別為9.79%、39.80%及44.24%，呈逐年成長之趨勢，且客戶報價及價款收付大多以美金計價，故匯率穩定性對該公司營運產生一定程度之風險。

因應對策：

該公司基於穩健保守原則，針對匯率之變動採自然對沖避險，不做過度避險或套利，且持續加強財務人員匯兌避險觀念，與各金融機構之外匯部門保持密切聯繫，隨時蒐集匯率變動之相關資訊，充份掌握國際間匯率走勢及變化情形，以積極應變匯率波動所產生之負面影響，期使匯率變動對公司營收及獲利之影響能降至最低。

(二)技術能力、研發及專利權風險

1.研發部門沿革、組織、人員、學經歷、平均年資及流動情形、最近三年度研發費用、研發成果

(1)研發部門之沿革及組織

該公司創業初期主要從事模具設計及線切割加工，於 87 年成功研發散熱片沖壓扣合新製程，獲得多國專利後，成功轉型為專業散熱片沖壓製造廠商。其後鑑於公司新產品應用設計日趨複雜，故延攬專業人才，於 90 年

成立研發部門，負責新產品與新技術的研究開發，並成功研發相容於INTEL、AMD 同世代 CPU 之散熱片。為縮短產品開發時程，加快新產品上市速度，以提昇公司競爭力，將持續從事散熱片沖壓製程的改良與創新，並積極擴充研發規模，強化研發團隊，將研發方向往不同之應用領域延伸，使公司朝向多元化產品發展。

(2)研發人員學歷分佈、平均年資及流動情形

單位：人；%

年度		94 年度	95 年度
員工人數(人)	期初人數	7	7
	本期新進	2	1
	本期離職	2	0
	退休及資遣	0	0
	期末人數	7	8
平均服務年資(年)		2.5	3
離職率(%)(註)		22.22	0.00
學歷分佈(人)	碩士及碩士以上	0	0
	大學	3	3
	專科及專科以下	4	5

資料來源：能緹公司提供

註：離職率＝離職人數/(期初人數＋新進人員)

該公司於 90 年度始成立研發部門，為強化研發團隊能力及陣容，近年來積極培育及延攬優秀研發人才，截至 95 年 12 月 31 日止，該公司研發人員共計 8 人，其中大學以上 3 人，專科及專科以下 5 人，平均年資為 2.95 年。

在離職率方面，94 年度共離職 2 人，分別為助理人員及研發工程師，均係考慮個人生涯規劃而離職，之後未再有人員離職之情形，且該公司對該等人員之缺額多能及時增補，故對其研發實力尚不致產生重大影響。

(3) 最近三年度及申請年度研發費用(含佔營收淨額之比例)

單位：新台幣仟元

項目	92 年度	93 年度	94 年度	95 年度
研發費用	8,404	8,596	8,025	6,683
營收淨額	462,593	667,254	600,796	394,041
研發費用/營收淨額	1.82%	1.29%	1.34%	1.70%

資料來源：能緹公司提供、經會計師查核簽證之財務報告

(4)重要研發成果

該公司最近五年度之具體研發成果，列示如下：

年度	研發成果
90	開發 INTEL P4 散熱器 開發 NB 散熱片模具
91	散熱片扣合方式修改 開發 DDR HEAT SPREADER 開發 NB 散熱平台 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累計共 279 套)
92	扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累計共 173 套)
93	增加散熱片扣合方式 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累計共 273 套)
94	環狀扣合式散熱片完成開發測試 成功將兩種不同節距之散熱片，以同一模具扣合成功，並投入量產 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累計共 508 套)
95	PITCH 無限變化散熱片開模測試完成 扇形兩端長度無限變化散熱片開模完成並量產 PS3 散熱器零件開模、量產

資料來源：能緹公司提供

2.說明主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式

該公司技術來源主要係經營團隊累積業界多年之實務經驗，以及研發部門歷年來持續投入研發新技術、新產品所累積之成果，另亦有與工業技術研究院合作，其所合作之相關內容如下：

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	技術報酬金及權利金支付方式
顧問服務契約	財團法人工業技術研究院	95/08/01 ~96/12/31	EHD 熱傳增強技術應用於自然對流散熱鰭片研究之顧問服務	服務費用 100 萬元，並於契約生效後三十日內先行支付 30 萬元，餘款於工業技術研究院交付能緹公司期中報告後三十日內支付 40 萬元，交付期末報告後支付 30 萬元。
提升產業技術及人才培育研究計畫合約書	國立雲林科技大學計劃主持人：許立傑	95/11/01 ~96/10/31	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究	出資金額 15.22 萬元，該公司於技術移轉時若獲得非專屬授權，出資金額之 30%可抵扣權利金，抵扣款額度大於權利金時，抵扣款之餘額可用於抵扣本計畫其他成果之權利金。抵扣額度少於權利金時，該公司應以現金支付不足之款項。抵扣款不得用於支付衍生利益金及非本計畫所產出之研究成果。該公司於技術移轉時若獲得專屬授權，其出資金額並不得抵扣權利金。

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	技術報酬金及權利金支付方式
先期技術移轉授權合約書	國立雲林科技大學計劃主持人：許立傑	簽署日(95/11/30)起五年內有效，期滿前三個月內得以書面徵得同意延展授權期限，每次延展授權期限為五年	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究	授權金 5 萬元於簽約時一次付清。

資料來源：能緹公司提供

3.專利權

截至目前為止，該公司並無涉及違反專利權而有對其財務、業務有重大影響之情事發生。該公司截至 95 年 9 月 30 日止登記或取得之專利權如下表：

申請國別	專利名稱	專利權號碼	開始日期	使用年限
台灣	電腦中央處理器散熱裝置結構改良	165371	89.10.01	10
台灣	電腦中央處理器散熱裝置扣合結構	176346	90.06.21	10
台灣	散熱結構改良	177951	90.07.21	10
台灣	散熱裝置扣固結構	180190	90.08.21	10
台灣	散熱器扣固結構	184749	91.12.11	10
台灣	散熱裝置扣合結構	185254	90.12.01	10
台灣	散熱器結構	188610	91.01.21	10
台灣	電腦散熱結構改良(二)	188614	91.03.11	10
台灣	散熱器葉片結構	191503	91.05.11	10
台灣	記憶體散熱裝置	195361	91.07.11	10
台灣	可撓性熱管結構	197826	91.11.11	10
台灣	散熱座墊結構	205614	92.05.01	10
台灣	散熱器結構改良	209763	92.08.01	10
台灣	電腦中央處理器散熱結構	214945	90.10.01	10
台灣	多向式散熱結構	M292736	95.06.21	10
台灣	具不同密度之散熱片	M292735	95.06.21	10
中國	電腦中央處理器散熱裝置	389158	88.03.26	10
中國	散熱器扣固裝置	398335	88.10.29	10

申請國別	專利名稱	專利權號碼	開始日期	使用年限
中國	電腦中央處理器散熱裝置夾扣彈片	398707	88.08.03	10
中國	改進的散熱器	403731	88.10.29	10
中國	散熱裝置扣合裝置	427671	89.06.01	10
中國	電腦中央處理器散熱器	429098	89.05.29	10
中國	散熱器扣固裝置	464603	90.01.20	10
中國	散熱器鰭片結構	467347	90.02.19	10
中國	散熱器扣固裝置	491570	90.06.19	10
中國	散熱器葉片結構	506713	90.02.19	10
中國	存儲器散熱裝置	526068	90.12.28	10
中國	可撓性熱管	527260	90.12.28	10
中國	散熱座墊	535949	91.02.19	10
中國	改進的散熱器	536061	90.12.25	10
日本	改良型 CPU 的放熱裝置	3063556	88.04.30	6
日本	散熱裝置扣合結構	3075170	89.07.26	6
日本	電腦 CPU 散熱結構	3075186	89.07.27	6
日本	電腦散熱結構改良	3076591	89.09.27	6
日本	散熱器結構	3077358	89.10.30	6
日本	散熱器	3078090	89.10.04	6
日本	散熱器扣固結構	3079342	90.02.01	6
日本	電腦散熱結構改良(二)	3079343	90.02.01	6
日本	散熱器鰭片結構	3081216	90.04.20	6
日本	散熱器葉片結構	3081217	90.04.20	6
日本	記憶體散熱裝置	3086946	90.12.26	6
日本	可繞性熱管結構	3087007	90.12.27	6
日本	散熱座墊結構	3092484	91.08.30	6
美國	電腦中央處理器散熱裝置結構改良	6104690	88.04.12	20
美國	電腦中央處理器散熱裝置扣合結構	6210068	88.12.27	20
美國	散熱裝置扣固結構	6266245	88.12.27	20
美國	散熱結構改良	6269003	88.12.27	20
美國	散熱器葉片結構	6336498	90.04.27	20

申請國別	專利名稱	專利權號碼	開始日期	使用年限
美國	散熱器扣固結構	6404635	90.01.08	20
美國	電腦散熱結構改良	6434002	89.07.31	20
美國	散熱裝置扣合結構	6556443	89.07.07	20
美國	可繞性熱管結構	6708754	90.12.21	20
美國	散熱器	6722423	89.09.12	20
美國	散熱器結構改良	6587341	91.03.04	20
美國	散熱座墊結構	6672380	91.08.16	20
歐盟	電腦中央處理器散熱裝置結構改良	EP1045303	88.04.13	20

資料來源：能緹公司提供

(三)人力資源風險

1.員工總人數、離職人數、資遣或退休人數、直接或間接人工數、平均年齡及平均服務年資，並分別按經理人、生產線上員工及一般職員說明評估離職率之變化情形

(1)員工人數及變動情形

單位：人

項目		92 年度	93 年度	94 年度	95 年度
期初人數		122	199	208	143
本期員工減少	離職	36	152	26	25
	資遣	1	1	1	1
	退休	0	0	0	0
新進人數		114	162	62	30
期末員工人數		199	208	143	146
員工結構	直接人工	112	102	52	52
	間接人工	87	106	94	94
平均年齡		31.2	33.2	32.9	33.61
平均年資		1.1	1.8	2.3	3.19

資料來源：能緹公司提供

為因應營運規模之擴增，該公司自 92 年初起即逐步擴編人員，由 92 年初之 122 人增加至 93 年底之 208 人，惟自 94 年初起大陸據點正式開始量產，因此在人員運用之成本效益及提升員工每人生產力之考量下，94 年底人員略為縮編至 143 人，且直接人工所佔比率逐漸下滑。截至 95 年 12 月 31 日止員工人數變化不大，其中直接人工比重則進一步降低，經評估尚無重大異常情事。

(2)員工離職率分析

單位：人；%

年度		92 年度		93 年度		94 年度		95 年度	
項目		人數	%	人數	%	人數	%	人數	%
離職人員	經理人	0	0.00	2	1.32	2	1.62	1	4.00
	一般職員	15	41.67	41	26.97	32	26.02	6	23.00
	生產線員工	21	58.33	109	71.71	89	72.36	19	73.00
	合計	36	100.00	152	100.00	123	100.00	26	100.00
離職率(註)		15.25		42.11		45.56		14.53	

資料來源：能緹公司提供

註：離職率＝離職人數/(期初人數＋新進人員)

該公司 92~94 年度及 95 年度之離職人數分別為 36 人、152 人、123 人及 26 人，離職率分別為 15.25%、42.11%、45.56%及 15.03%，其中 93 及 94 年度之離職率偏高，主要係以生產線員工為主，經分析其離職原因，係因該公司於 93 年中起改變輪班政策，由原先之三班制改為兩班制，部份員工無法配合輪班、加班及無法適應長時間作業環境所致；另一般職員離職者多為新進人員、業務人員及財務管理人員，主要多為個人職業生涯規劃考量。整體而言，因一般職員及生產線員工之替代性相對較高，且該公司對該等人員之缺額多能及時增補，故尚不致對公司營運產生重大影響。

2.最近三年度依主要產品別區分，其每人每年生產量值表

單位：新台幣仟元；PCS

產品別			92年度		93年度		94年度		95年度	
			量	值	量	值	量	值	量	值
CPU散熱片	產量值		16,478,133	187,943	14,809,511	259,067	13,347,224	291,475	9,673,618	179,507
	直接人工	人均產量值	147,126	1,678	145,191	2,540	196,283	4,286	186,031	3,452
		人數	112		102		68		52	
	直接及間接人工	人均產量值	82,805	944	71,200	1,246	93,337	2,038	66,258	1,230
		人數	199		208		143		146	
散熱模組零配件(註1)	產量值		2,297,497	20,052	6,072,530	72,960	1,169,684	55,238	4,556,270	42,078
	直接人工	人均產量值	20,513	179	59,535	715	17,201	812	87,621	809
		人數	112		102		68		52	
	直接及間接人工	人均產量值	11,545	101	29,195	351	8,180	386	31,207	288
		人數	199		208		143		146	
DDR散熱片	產量值		1,149,249	38,668	1,205,199	35,332	815,376	27,248	944,346	25,739
	直接人工	人均產量值	10,261	345	11,816	346	11,991	401	18,161	495
		人數	112		102		68		52	
	直接及間接人工	人均產量值	5,775	194	5,794	170	5,702	191	6,468	176
		人數	199		208		143		146	

產品別			92年度		93年度		94年度		95年度	
			量	值	量	值	量	值	量	值
其他(註2)	產量值		270,522	54,264	197,455	33,121	133,321	23,133	40,993	10,533
	直接人工	人均產量值	2,415	485	1,936	325	1,961	340	788	203
		人數	112		102		68		52	
	直接及間接人工	人均產量值	1,359	273	949	159	932	162	281	72
		人數	199		208		143		146	
合計	產量值		20,195,401	300,927	22,284,695	400,480	15,465,605	397,094	15,215,227	257,858
	直接人工	人均產量值	180,316	2,687	218,477	3,926	227,435	5,840	292,601	4,959
		人數	112		102		68		52	
	直接及間接人工	人均產量值	101,484	1,512	107,138	1,925	108,151	2,777	104,214	1,766
		人數	199		208		143		146	

資料來源：能緹公司提供

註 1：散熱模組配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片等，94 年度新增散熱片半成品

註 2：其他包括樣品及散熱器

該公司主要從事散熱鰭片之研發、製造及銷售，93 年度隨著營運規模大幅成長，每人平均生產量值均明顯提升；94 年度起該公司因應近年來國內外 PC 大廠為降低生產成本並貼近市場而紛紛於大陸地區設立生產據點之趨勢，為有效配合相關下游客戶之生產供應鏈，以提供快速之交期，遂將部份產能移往大陸昆山能緹公司，致當年度之產量值較 93 年度略為下降，惟在該公司考量人員運用效率及提升員工每人生產力之下，94 年度之直接及間接人工均予以縮編，致該年度每人平均生產量值仍持續提升，95 年度因生產重心係以昆山能緹為主，產量值較 94 年度下降，致當年度每人平均生產量值較 94 年度減少。

綜上所述，該公司除 95 年度因生產重心以昆山能緹為主，致當年度平均生產量值減少外；最近三年度之每人平均生產量值均呈現逐年成長之趨勢，顯示其生產管理及人員配置良好。

(四)財務風險

1.各主要產品之成本分析

(1)最近三年度各主要產品其總成本中原料、人工及製造費用所佔百分比及其金額

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度		92 年度		93 年度		94 年度		95 年度	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
CPU 散熱片	原　　料	76,817	40.60	177,813	61.18	138,137	48.03	73,850	41.81
	直接人工	27,986	14.79	15,744	5.42	17,876	6.21	12,655	7.17
	製造費用	84,390	44.61	97,059	33.40	131,616	45.76	90,107	51.02
	合　　計	189,193	100.00	290,616	100.00	287,629	100.00	176,612	100.00
散熱模組零配件 (註1)	原　　料	11,344	56.20	51,419	62.82	35,767	65.35	18,447	44.34
	直接人工	2,826	14.00	9,172	11.21	3,057	5.59	5,637	13.55
	製造費用	6,015	29.80	21,254	25.97	15,909	29.06	17,518	42.11
	合　　計	20,185	100.00	81,845	100.00	54,733	100.00	41,602	100.00
DDR 散熱片	原　　料	9,537	24.50	8,734	22.04	7,504	28.17	4,513	17.72
	直接人工	4,888	12.56	5,435	13.71	2,801	10.51	2,745	10.78
	製造費用	24,500	62.94	25,466	64.25	16,339	61.32	18,205	71.50
	合　　計	38,925	100.00	39,635	100.00	26,644	100.00	25,463	100.00
其他 (註2)	原　　料	20,970	38.39	20,868	56.16	13,019	57.19	3,765	36.31
	直接人工	9,340	17.10	3,458	9.31	1,976	8.68	2,364	22.79
	製造費用	24,315	44.51	12,829	34.53	7,769	34.13	4,241	40.90
	合　　計	54,625	100.00	37,155	100.00	22,764	100.00	10,370	100.00
合計	原　　料	118,668	39.17	258,834	57.61	194,427	49.63	100,575	39.59
	直接人工	45,040	14.87	33,809	7.53	25,710	6.56	23,401	9.21
	製造費用	139,220	45.96	156,608	34.86	171,633	43.81	130,071	51.20
	合　　計	302,928	100.00	449,251	100.00	391,770	100.00	254,047	100.00

資料來源：能緹公司提供

註 1：散熱模組配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片等，94 年度新增散熱片半成品

註 2：其他包括樣品及散熱器

該公司最近三年度及申請年度主要以生產 CPU 散熱片為主，成本結構中又以原料及製造費用為主，原料主要為銅及鋁，最近三年度及申請年度佔總成本比率分別為 39.17%、57.61%、49.63%及 39.59%；製造費用以間接

人工及外包加工費為主，最近三年度及申請年度佔總成本比率分別為45.96%、34.86%、43.81%及 51.20%，自 93 年度起原料及製造費用合計已佔總產品成本之九成以上。在 CPU 散熱片方面，93 年度由於部份 PC 品牌及系統廠商在桌上型電腦市場積極推動以沖壓式散熱片取代傳統鋁擠型散熱器，以致當年度該公司桌上型電腦之 CPU 散熱片比重大增，而桌上型電腦之 CPU 散熱片體積相對較大，其主要原料-銅的耗用量較高，因 93 年度之銅料價格高漲，故使原料成本所佔比率由 92 年度之 40.60%大幅提高至 93 年度之 61.18%。同時因應該公司 93 年度業績之高度成長及系統廠多款機型之產品開發，當年度模具開發數量大幅提升，致使 93 年度製造費用成本較 92 年度為高，惟增加幅度不若原料成本，故所佔比重反較 92 年度為低。94 年度起在國際銅料價格持續上揚之成本壓力下，該公司開始調整產品材質，將銅製品所佔之比重降低，鋁製品比重提高，致使 94 及 95 年度之原料成本比率下滑至 48.03%及 41.81%，另因鋁質散熱片尚需鍍鎳製程，而該公司係將此製程予以委外加工，故製造費用比率則回升至 45.76%及 51.02%。93 及 94 年度之直接人工成本及所佔比重較 92 年度大幅下降，係因該兩年度輪班政策改變，部份員工無法配合輪班、加班及無法適應長時間工作環境，導致直接人工流動率偏高，故全年度直接人工平均薪資及獎金發放水準因而降低所致；95 年度因直接人工人數較 94 年度略微減少，故直接人工成本亦較 94 年度下降，95 年度直接人工成本所佔比重增加，主要係因 95 年度原料、直接人工及製造費用整體較 94 年度下滑所致。在散熱模組零配件方面，由於係為爭取散熱片之訂單及滿足客戶 one stop shopping 之需求，所搭配生產之策略性產品，且各年度承接之種類及數量不盡相同，致使其產品成本結構因產品組合不同而略有差異。在 DDR 散熱片方面，則因係屬少量多樣之產品，故其成本結構亦因產品規格之不同而有差異。

整體而言，該公司由於客戶需求之散熱功能及產品規格不盡相同，故最近三年度各產品線之成本結構依所需耗用之原料及製程難易度而有所差異，經評估其變化原因尚屬合理。

(2)最近三年度及申請年度各主要產品之主要原料每年採購量及單位價格變動之情形

單位：KG；新台幣元

年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年度	
項目	進貨數量	平均單價	進貨數量	平均單價	進貨數量	平均單價	進貨數量	平均單價
高導紅銅	1,313,909	96.68	2,325,672	136.16	753,842	151.75	265,417	222.67
鋁	138,416	93.90	223,692	103.92	565,674	94.30	430,663	111.02

資料來源：能緹公司提供

該公司所生產之沖壓式散熱鰭片，主要原料為高導紅銅及鋁，其價格均取決於國際原物料牌告(LME)。自 93 年度起國際銅料及鋁料價格大幅上升，92 年底至 95 年底價格行情之漲幅約 172%及 78%，受國際報價持續上

揚影響,該公司同期之高導紅銅及鋁平均採購單價漲幅分別約為 130.32%及 18.23%，為避免銅價高漲所帶來成本走揚之壓力，下游客戶亦逐步變更其產品材質，由原先之銅製品變更為鋁製品，故該公司 95 年度之高導紅銅採購比重大幅降低，而鋁採購比重則大幅增加。

整體而言，該公司主要原料平均採購單價變動主要受市場價格波動及採購數量變化之影響，其中受國際報價波動之影響最鉅，而該公司原料佔生產成本近五成，故有相當程度之產品成本變動風險。

(3)供貨來源穩定性

該公司生產所需之主要原料為高導紅銅及鋁，與配合之供應商均已合作多年且維持長期良好關係，且單一原料均有二家以上之供應商，貨源分散，因此供貨來源尚稱穩定。該公司為了保持原料之採購彈性，並無與供應商簽訂長期供貨合約，惟最近三年度未曾有供貨短缺或中斷致影響生產作業之情事，故尚不致產生重大之營運風險。

2.匯率變動情形

(1)評估匯率變動對公司營收及獲利之影響

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	92 年度		93 年度		94 年度	
	金額	比例	金額	比例	金額	比例
內銷	417,305	90.21	401,659	60.20	334,991	55.76
外銷	45,288	9.79	265,595	39.80	265,805	44.24
合計	462,593	100.00	667,254	100.00	600,796	100.00

資料來源：能緹公司提供

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	92 年度		93 年度		94 年度	
	金額	比例	金額	比例	金額	比例
內購	174,790	100.00	336,422	75.85	175,103	60.18
外購	—	—	107,092	24.15	115,851	39.82
合計	174,790	100.00	443,514	100.00	290,954	100.00

資料來源：能緹公司提供

該公司主要從事沖壓式散熱鰭片之研發、製造及銷售，92~94 年度外銷比重分別為 9.79%、39.80%及 44.24%，呈逐年成長之趨勢，且客戶報價及交易大多以美金計價；在採購方面則主要為內購，92~94 年度外購比重分別為 0.00%、24.15%及 39.82%，主要係向美國廠商購買原料-高導紅銅及向委外代工廠採購成品，其採購金額以美金計價。整體而言，由於外購金額及比重相對外銷為低，在外銷收入扣除外購之美金需求後，係呈現淨外幣部位，其自然沖銷之效果有限，故匯率之變動對該公司的損益有一定程度之影響。

(2)最近三年度匯兌損益情形

該公司最近三年度及申請年度兌換損益佔營收淨額及營業利益之比率如下：

單位：新台幣仟元；%

項目/年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年度
兌換(損)益淨額	(178)	(6,743)	8,705	(3,911)
營業收入	462,593	667,254	600,796	394,041
營業利益	69,014	84,199	54,617	53,647
兌換(損)益佔營業收入比重	(0.04)%	(1.01)%	1.45%	(0.99)%
兌換(損)益佔營業利益比重	(0.26)%	(8.01)%	15.94%	(7.29)%

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

該公司 92~95 年度之兌換(損)益分別為(178)仟元、(6,743)仟元、8,705仟元及(3,911)仟元，93 年度兌換損失金額較 92 年度大幅增加，主要係該公司外銷比重由 92 年度之 9.79%提高至 93 年度之 39.80%，且因 93 年第四季受美元走勢疲軟，新台幣大幅升值之影響所致；94 年度則因新台幣在下半年貶值，使當年度產生匯兌利益；95 年度受到期末匯率升值影響，致當年度產生匯兌損失。該公司因外銷金額佔營業收入四成以上，若無適當匯率避險措施，將對公司獲利產生一定程度之影響，且以近年來外匯市場變動愈加劇烈且快速觀之，匯率變動顯為該公司營運上需審慎注意之風險。

(3)公司因應匯率變動之具體措施

該公司對外匯之管理係以規避風險為原則，採穩健保守之方式，期使匯率變動對公司營收及獲利之影響能降至最低，茲將該公司因應匯率變動之具體措施說明如下：

A.目前除與國外供應商交易係以外幣計價外，與國內供應商之交易亦逐漸由新台幣計價改以外幣計價，使其產生自然對沖避險之效果，降低曝險部位。

B.外銷報價考量匯率波動狀況，適時反應成本以調整售價。

C.設立外幣專戶以減少匯率變動之衝擊，並依據匯率波動決定適當之結匯及支付貨款時點。

D.財務單位與各金融機構之外匯部門保持密切聯繫，以即時充份掌握國際間匯率走勢及變化情形，並視實際資金需求及匯率高低情況來決定外幣持有部位，以降低營運風險。

E.依據行政院金融監督管理委員會證券期貨局規定，訂定「從事衍生性商品交易處理程序」，於該公司使用金融工具規避匯率風險時，能加強風險控管。

肆、業務狀況

一、營業概況

(一)最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象及供應商之變化分析

1.最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象(年度前十名或佔年度營業收入淨額或進貨淨額五%以上者) 金額及佔年度營業收入比例，主要銷售對象變化情形之原因並分析是否合理，是否有銷售集中之風險，並簡述該公司之銷售政策

(1)最近三年度及申請年度主要銷售對象之名稱、銷貨金額及佔年度營業收入比例

單位：新台幣仟元；%

名次	92 年度				93 年度				94 年度				95 年度			
	名稱	金額	占全年度銷貨淨額比率	與發行人之關係	名稱	金額	占全年度銷貨淨額比率	與發行人之關係	名稱	金額	占全年度銷貨淨額比率	與發行人之關係	名稱	金額	占全年度銷貨淨額比率	與發行人之關係
1	奇鋐	141,523	30.59	無	雙鴻	168,826	25.30	無	雙鴻	147,686	24.58	無	雙鴻	71,074	18.04	無
2	超眾	92,490	20.00	無	奇鋐	125,396	18.79	無	奇宏電子	117,439	19.55	無	東莞愛美達	58,769	14.91	無
3	雙鴻	85,730	18.53	無	奇宏電子	89,381	13.40	無	東莞愛美達	76,878	12.80	無	力致	40,428	10.26	無
4	鴻準	36,124	7.81	無	東莞愛美達	47,913	7.18	無	奇鋐	70,285	11.70	無	Mandala	35,562	9.03	孫公司
5	神達	21,237	4.59	無	超眾	46,343	6.95	無	超眾	37,549	6.25	無	奇宏電子	23,046	7.37	無
6	慶業電子	17,955	3.88	無	慶業電子	44,804	6.71	無	力致	31,697	5.28	無	超眾	25,506	6.47	無
7	金士頓	17,033	3.68	無	好擇(富瑞)	19,850	2.98	無	好擇(富瑞)	15,363	2.56	無	奇鋐	23,500	5.96	無
8	愛美達	6,660	1.44	無	順達	15,616	2.34	無	慶業電子	10,597	1.76	無	金士頓	20,524	5.21	無
9	勤茂	6,441	1.39	無	VANTEC	12,052	1.81	無	順達	9,451	1.57	無	樂高	13,886	3.52	無
10	順達	6,242	1.35	無	Mandala	11,300	1.69	孫公司	金士頓	8,998	1.50	無	好擇	10,946	2.78	無
	其他	31,158	6.74		其他	85,773	12.85		其他	74,853	12.45		其他	61,028	15.49	
	銷貨淨額	462,593	100.00		銷貨淨額	667,254	100.00		銷貨淨額	600,796	100.00		銷貨淨額	394,041	100.00	

資料來源：能緹公司提供

(2)主要銷售對象變化情形之原因並分析是否合理

能緹公司主要產品為供散熱模組使用之散熱鰭片，其銷貨客戶以國內散熱模組大廠奇鋐、超眾、雙鴻、力致及上開模組廠之大陸轉投資公司為主，對單一客戶之銷售金額係因客戶本身業務量或產品市場接受度而有起落，茲將前十大銷貨客戶變動說明如下：

A.雙鴻

雙鴻係國內上櫃公司且為全球散熱模組大廠之一，能緹公司對雙鴻92~95年度之銷售額分別為85,730仟元、168,826仟元、147,686仟元及71,074仟元，佔總營收淨額之比重分別為18.53%、25.30%、24.58%及18.04%，由於93年度雙鴻接獲國際知名PC大廠訂單，連帶使當年度該公司對雙鴻之銷售金額大幅成長。另自94年度起，雙鴻逐漸將生產線移往大陸，因而改為直接向該公司之大陸轉投資公司昆山能緹下單，致94年度對雙鴻之銷售金額略為下降，95年度，除受到雙鴻生產線移往大陸之影響外，筆記型電腦進行庫存調整及原物料上漲等因素，亦使雙鴻業績受到影響，故95年度該公司對其銷售比重下滑。

B.奇鋐、奇宏電子、慶業電子

奇鋐係國內上市公司且為全球散熱模組大廠之一，92~95年度，能緹公司對其銷售金額分別為141,523仟元、125,396仟元、70,285仟元及23,500仟元，佔總營收淨額之比重分別為30.59%、18.09%、11.70%及5.96%，主要係奇鋐為因應市場競爭而將部份訂單移轉至大陸生產，由其大陸之轉投資公司奇宏電子及慶業電子直接向該公司下單，致最近三年度該公司對奇鋐本身之銷售金額呈逐年降低趨勢，惟若加計對奇宏電子及慶業電子之銷售金額，92~94年度該公司對奇鋐集團之銷售比重分別為34.47%、38.90%及33.01%，尚維持一定水準。然由於奇鋐集團自95年度起將生產重心逐步移往慶業電子，故使該公司對奇鋐及奇宏電子之銷售比重亦同步下滑。另對慶業電子之銷售金額及比重自94年度起逐漸降低，主要係該公司轉投資之昆山能緹於94年度開始量產並承接華東地區客戶之訂單，因此，位於華東之慶業電子遂逐漸改為向昆山能緹下單，致使慶業電子於95年度退出前十大客戶之列。

C.超眾

超眾係國內上櫃公司且為全球散熱模組大廠之一，能緹公司對超眾92~95年度之銷售金額分別為92,490仟元、46,343仟元、37,549仟元及25,506仟元，銷售比重分別為20.00%、6.95%、6.25%及6.47%，除95年度之銷售比重因該公司之銷貨總淨額略為下降，使超眾佔該公司之銷售比重略有增加外，銷售金額係呈逐漸降低之趨勢，主要因超眾部分散熱片係由自行設立之沖壓廠提供，同時將部分產能移至大陸生產據點昆山巨仲，改由昆山巨仲直接向昆山能緹下單，致使該公司對超眾之銷售金額逐年下降。

D.愛美達、東莞愛美達

愛美達曾為美國那斯達克上市公司，於88年度辦理下市，為全球散熱領域之知名廠商，92年度係以台灣愛美達分公司為交易對象，自93年度起愛美達將生產重心移至大陸東莞，並由東莞愛美達直接向能緹公司下單，該公司93~95年度對東莞愛美達之銷售金額分別為47,913仟元、76,878仟元及58,769仟元，銷售比重分別為7.18%、12.80%及14.91%，94年度呈逐年成長之趨勢，主要係該公司積極爭取並參與東莞愛美達開發多款機種之散熱鰭片，隨著相關機種陸續出貨，對其銷售金額亦明顯成長；95年度受到東莞愛美達散熱模組營收下滑影響，使該公司95年度對東莞愛美達之銷貨亦隨之減少。

E.力致

力致為國內上櫃公司並為專業散熱模組製造商，自91年度起力致將能緹公司列入合作開發散熱模組之零件供應商，於產品開發上維持密切之技術合作關係，並開始小量出貨，隨著力致營運持續成長，加上該公司為降低銷售客戶集中之風險，致使該公司94年度對其銷售金額達31,697仟元，為第六大銷貨客戶，95年度仍呈穩定成長之趨勢，銷售金額達40,428仟元，銷售比重達10.26%，成為第三大銷貨客戶。

F.鴻準、樂高、好擇

鴻準係國內上市公司，為鴻海集團之成員，主要營業項目為鎂合金機殼、機構件及散熱模組，自93年起將散熱模組等相關零組件移至旗下之大陸昆山富瑞精密組件有限公司生產，故能緹公司對鴻準之銷售金額因而降低，致鴻準於93年度退出前十大銷售客戶。由於鴻準之分工政策與佈局，目前係由富瑞精密組件有限公司負責大陸華東地區散熱片之採購及散熱模組之製造，並透過同屬鴻準集團的好擇貿易有限公司及樂高國際有限公司向能緹公司採購部分散熱鰭片，致好擇於93~95年度列入前十大銷售客戶，其中93年度及94年度之銷售比重並無重大變化，均為第七大銷售客戶，95年度由於鴻準集團內部規劃，改由樂高向能緹公司下單，因此透過好擇採購之金額較以往年度下降，而樂高則成為第八大銷售客戶。

G.金士頓、VANTEC、勤茂

金士頓為全球第一大記憶體模組廠商，由於DDR散熱片於92年時仍屬市場之新產品，而該公司為散熱片專業沖壓廠，於散熱領域具有一定之知名度，故獲得金士頓之青睞，同時因金士頓為全球最大之DRAM模組廠商，對DDR散熱片有一定程度之需求量，故該公司對金士頓之銷售金額得以列入前十大銷售客戶；93年度起，受到削價競爭影響，金士頓將部份訂單轉至其他供應商，故對其之銷貨金額下降，並退出前十名之列，惟該公司仍持續與金士頓往來，並維持良好關係；94年度及95年度，

金士頓基於該公司產品品質終究較其他供應商優異之緣故，因此又提高對該公司DDR散熱片之採購量，故該公司對其銷售金額較93年度增加，並分別名列銷售第十名及第七名之列。

勤茂則係國內記憶體模組廠商；VANTEC為美國廠商，主要係提供PC產品散熱解決方案，主攻美國通路市場及一般3C賣場，二者均為該公司DDR散熱片之客戶。各年度銷售予勤茂及VANTEC金額之變動，主要係隨各公司業績變化、產品價格及市場接受度而有所增減。92年度因市場競爭對手較少，且該公司產品品質優良，因而獲得勤茂DDR散熱片之訂單，且於當年度名列第九大銷售客戶；93年度起，由於市場價格競爭激烈，勤茂基於產品價格考量，將部分訂單轉至其他小廠；而該公司為開發除金士頓以外，具有未來成長性之客戶，便積極爭取VANTEC，並給予其較優惠之價格，故勤茂自93年度起即退出前十大銷售客戶，VANTEC則排入前十大銷售客戶；94年度之後，VANTEC基於產品價格考量，減少對該公司之採購，故於94年度之後遂退出前十大銷售客戶之列。

H.神達、順達

神達為國內上市公司，近年來基於土地取得及人力成本之考量，故神達集團遂逐漸將PC相關之生產線移往大陸順達公司，國內則轉型為研發中心及新產品導入、試產為主。92年度該公司主要與神達共同合作開發多項散熱器並銷售樣品予神達進行測試，故使神達於92年度排入該公司銷貨前十大客戶；惟自93年度起，該公司為避免生產散熱片亦同時生產整組散熱器，將造成其他散熱模組廠客戶之疑慮，加上散熱器削價情形嚴重，該公司考量此類產品之利潤空間有限，因此逐漸降低散熱器之開發及銷售，致使神達對能緹公司之採購金額降低，並於93年度之後即退出銷售前十大客戶。順達係神達之大陸轉投資公司，位於大陸佛山市，該公司92~94年度對順達之銷售金額分別為6,242仟元、15,616仟元及9,451仟元，銷售比重分別為1.35%、2.34%及1.57%，因該集團分工佈局之緣故，與神達共同開發之產品正式量產後，係交貨予順達，而由於92年度該公司與神達合作開發多款散熱器中，於當年度實際量產之數量較少，故92年度對順達之銷售金額較小；93年度起，雖該公司政策改變，大幅減少對散熱器之著墨，然因前一年度已開發之產品正式量產，致使對順達銷售額大幅增加；94年度以後則僅係延續以往之訂單，故對順達之銷售金額較93年度減少，至95年度更退出前十大銷售客戶。

I.Mandala

Mandala係能緹公司於境外設立之轉投資公司，93年度昆山能緹營運初期，由於該公司具有統一採購之議價優勢及開發模具的能力，因此昆山能緹生產所需之模具及原材料如銅片、鋁片等，均由能緹公司透過Mandala間接銷售予昆山能緹。惟自94年度起，昆山能緹所需之原材料除直接在當地採購外，其餘部分則由Mandala直接向供應商代為採購，不再

透過能緹公司統一採購，因此Mandala於94年度銷售予Mandala之金額僅6,558仟元，退出前十大銷售客戶。95年度主要係能緹公司透過Mandala銷售散熱片半成品予昆山能緹，由於昆山能緹並無開發量產此型號產品之模具，故由能緹公司將產品先行製造為半成品後間接售予昆山能緹，因此Mandala成為95年度之第四大銷售客戶。

綜上所述，該公司前十大銷售客戶主要係以散熱模組廠商為主，最近三年度及申請年度其主要銷售對象之變化係隨該公司接單政策、客戶集團分工之佈局及其業績變化等因素而消長，整體而言其變化情形尚稱合理。

(3)是否有銷貨集中之風險

該公司為專業之散熱鰭片沖壓廠，銷售對象主要為散熱模組大廠，客戶多屬國內上市櫃公司或知名廠商，如奇鋐、雙鴻、超眾、愛美達及力致等，其銷售比重達 70%以上。該公司最近三年度及 95 年度之前十大銷售客戶佔當年度營收淨額之比例分別為 93.26%、87.15%、87.55%及 84.51%，而單一客戶主要集中散熱模組大廠雙鴻(昆山雙鴻)、超眾(昆山巨仲)及奇鋐(慶業電子、奇宏電子)，由於散熱模組廠商需要與系統大廠長期合作開發，而台灣是全球 PC 的代工基地，雙鴻、超眾及奇鋐已成為 NB 散熱模組全球前三大廠，因此該公司雖有銷貨集中於上述客戶之狀況，係基於產業特性所致。

該公司憑藉在散熱鰭片領域的領導地位，將持續投入其他應用領域之產品的研究開發，使產品更多元化，以爭取更多 Non-PC 領域之客戶，避免客源過度集中之風險。

(4)簡述該公司之銷售政策

能緹公司以「成為客戶主要配合之策略性供應商」作為銷售之目標，該公司擁有優良且完整之研發、製造與行銷能力，其市場定位在專業之散熱鰭片沖壓廠，目前行銷重點包括應用於筆記型電腦、桌上型電腦及 DRAM 模組之散熱片；在行銷通路方面，由於該公司主要客戶均為知名散熱模組大廠，因此除加強維繫既有客戶之良好合作關係，隨時掌握最新市場資訊及爭取新世代機種之訂單，強化現有產品線推陳出新的能力以及新產品上市的速度，並朝多元化產品線發展，擴大 Non-PC 的市場應用範圍。同時長期培育專業人才，蒐集未來發展趨勢資訊，掌握競爭者及新進者市場脈動，洞悉佈局市場先機，逐步提高市場佔有率，以維持公司競爭力。

2.最近三年度及申請年度截至最近期止各主要供應商(年度前十名或佔年度進貨淨額5%以上者)之名稱、進貨淨額佔當年度進貨淨額百分比及其金額，並分析主要供應商之變化情形

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止各主要供應商之名稱、進貨淨額及佔當年度進貨淨額比例

單位：新台幣仟元；%

名次	92 年度				93 年度				94 年度				95 年度			
	供應商名稱	進貨淨額	%	主要進貨項目	供應商名稱	進貨淨額	%	主要進貨項目	供應商名稱	進貨淨額	%	主要進貨項目	供應商名稱	進貨淨額	%	主要進貨項目
1	德承	43,246	24.74	高導紅銅	德承	143,765	32.41	高導紅銅	西勝(深圳)	87,300	30.00	散熱片	群達龍	45,204	31.58	鋁
2	國慶	31,278	17.90	高導紅銅	Outokumpu	59,349	13.38	高導紅銅	群達龍	46,990	16.15	鋁	德承	44,396	31.01	高導紅銅
3	名佳利	17,138	9.80	高導紅銅	西勝(深圳)	47,744	10.76	散熱片	德承	35,159	12.08	高導紅銅	西勝(深圳)	17,327	12.10	散熱片
4	廣頂	11,427	6.54	高導紅銅	國慶	38,463	8.67	高導紅銅	展霆	29,522	10.15	樣品	展霆	10,798	7.54	樣品
5	卓揚	10,386	5.94	鋁、高導紅銅	名佳利	34,940	7.88	高導紅銅	Outokumpu	28,458	9.78	高導紅銅	名佳利	8,083	5.65	高導紅銅
6	鈺翔	8,067	4.62	高導紅銅	展霆	25,793	5.82	樣品	名佳利	27,860	9.57	高導紅銅	第一伸銅	4,237	2.96	高導紅銅
7	暐晟	7,484	4.28	高導紅銅	鈺翔	24,329	5.49	高導紅銅	鈺翔	14,276	4.91	高導紅銅	七合	1,539	1.08	鋁
8	元山	4,720	2.70	風扇	七合	11,420	2.58	鋁	國慶	11,363	3.91	高導紅銅	晟權	1,481	1.04	高導紅銅
9	精鑫	3,859	2.21	導熱貼紙	卓揚	9,109	2.05	鋁、高導紅銅	鼎和	3,220	1.11	鋁	鈺翔	1,465	1.02	高導紅銅
10	日電產	3,657	2.09	風扇	騰豐	5,479	1.24	高導紅銅	七合	2,174	0.75	鋁	國慶	1,266	0.88	導熱貼紙
	其他	33,528	19.18		其他	43,123	9.72		其他	4,632	1.59		其他	7,352	5.14	
合計		174,790	100.00		合計	443,514	100.00		合計	290,954	100.00		合計	143,148	100.00	

資料來源：能緹公司提供

(2)主要供應商之變化情形

該公司係散熱片之專業沖壓廠，所需採購之原材料中，以鋁或銅片/塊為主，少數為風扇及導熱貼紙，其主要供應商之變化情形如下：

A.名佳利、Outokump、德承、國慶、鈺翔

名佳利為國內最大紅銅片製造廠商，其除生產紅銅片之外，亦有專門之裁切廠可依客戶之需求將紅銅片進行分條裁切，因此其價格較經銷商具競爭優勢，惟因其有最低採購量之限制，若非生產標準化且數量大之產品，經濟效益將不易顯現。該公司主要係向名佳利採購分條裁切後之紅銅片，同時亦會協助昆山能緹採購未經裁切之紅銅片。該公司92上半年度係承接少量多樣之產品為主，然92下半年度大量生產之標準化產品逐漸增加，且93年度起銅價持續上漲，加上協助昆山能緹備料，故該公司93年度對名佳利之進貨較92年度呈倍數之成長，94年度及95年度則主要受到產品材料轉換之影響，用銅量大幅下滑，且自94年度起昆山能緹開始自行採購原料，故對名佳利之進貨金額亦逐步減少。

德承及國慶同為名佳利之經銷商，然因德承為名佳利北部最大之經銷商，故其產品價格雖略高於名佳利，但相較其他經銷商而言，仍具有價格優勢，而國慶之產品報價則僅次於名佳利及德承。由於德承及國慶交期彈性佳，故均為該公司銅料主要進貨廠商。93年度受到該公司業績大幅成長，銅料之使用量隨之提高，且銅價持續上漲等因素影響，加上該公司主要仍以少量多樣之產品為主，因此對德承之進貨金額大幅攀升，另當年度該公司因增加銅料供應商Outokumpu，進而對國慶產生排擠效果，導致國慶之進貨金額增加幅度較小。94年度及95年度受到產品材料轉換影響，用銅量均較往年減少，故對德承及國慶之進貨金額不若以往，惟自95年度起，由於該公司已停止對Outokumpu之採購，故雖部分產品材料已轉為以鋁料為主，然對德承之進貨金額反較94年度增加。

Outokumpu係美國上市公司，為世界前三大銅廠，月產能約40萬噸，該公司為分散進貨廠商過於集中國內之風險，故嘗試自國外尋覓供應商，遂自93年6月起向Outokumpu進貨，而該公司主要係向其採購未經裁切之紅銅片，再委請國內廠商進行裁切，因Outokumpu訂有最低採購量限制，故93年對其進貨金額得以名列當年度第二名，然由於價格及交期等因素，加上94年度起產品材料轉換，故94年度對其之進貨金額大幅下降，95年度則未向其進貨。

鈺翔係銅料(厚板)分條加工廠，能緹公司向其採購主要係為生產散熱模組或散熱器之零配件，然因零配件並非該公司主要銷售之產品，故其進貨金額係伴隨零配件之訂單而有所增減。因該公司93年度為配合客戶之需求，亦生產整組之散熱器，故對鈺翔之進貨金額較92年度增加，惟自94年度起，基於該公司內部考量，逐漸降低此部分產品之銷售，故94年度及95年度該公司對其之進貨金額均較為減少。

B.西勝(深圳)

西勝(深圳)係能緹公司最大之委外代工廠，主要係生產五金沖壓零件，產品包括電器、家電外殼、延長線及電子小五金零件等。因西勝(深圳)有多餘產能可利用，加上能緹公司為就近供應華南地區客戶，遂開始與西勝(深圳)合作，該公司大陸華南地區客戶之訂單，主要均委由西勝(深圳)生產並就近供應。由於該公司係從93下半年開始與西勝(深圳)有較密切之配合，故其於93年度起始得以排入進貨前十大之列，94年度因能緹公司對華南地區客戶之銷售額增加，加上94年度係完整年度之合作，故相對使該公司對西勝(深圳)進貨金額由93年度之47,744仟元提升至94年度之87,300仟元，同時西勝(深圳)由93年度第三名供應商躍升為94年度第一名供應商。另95上半年度由於原料價格呈現急漲，西勝(深圳)對於原物料價格之掌握不佳，致使其報價不具競爭優勢，因此供應華南地區客戶之散熱片，大部份改由該公司自行生產，故95年度對西勝(深圳)進貨降低至17,327仟元。

C.展霆

展霆係提供CNC加工及樣品製作之專業代工廠，能緹公司主要向其採購產品量產前所需之樣品，該樣品主要係銷售客戶委請該公司提供手工組合成品之樣品件，藉以瞭解實際運作之可行性及外觀是否符合原先之規劃，待該樣品測試完成後，方予以正式開模量產。隨著該公司營運規模擴大，基於策略性考量、品質及配合度等因素，展霆公司於93年度起成為前十大供應商，94年度因該公司在與展霆合作良好之情況下，對其進貨略為增加，同時因94年度該公司產品用料改變而降低銅之用量，使該年度整體進貨金額大幅下降，相對使展霆之排名上升至第四名，95下半年度起，因展霆無意繼續經營CNC加工及樣品製作之業務，故對其進貨金額呈現減少趨勢。

D.暐晟、廣頂、卓揚、騰豐、第一伸銅

暐晟、廣頂均為能緹公司之紅銅片供應商，該公司於92年度嘗試小量下單予暐晟及廣頂，以測試其產品價格及交期配合度，惟暐晟及廣頂之價格及交期配合度不若其他供應商，遂於93年度退出前十大供應商名單。

卓揚主要供應銅料及鋁料予該公司，惟以銅料為主。92及93年度之進貨金額為10,386仟元及9,109仟元，93年度進貨金額略為下降，主要係因該公司引進新供應商Outokumpu，因而產生排擠效果，94年度則由於銅料價格大幅上漲，卓揚之銅料報價已無法較其他廠商優惠，因此於94年度退出前十大供應商。

騰豐主要營業項目為LED貿易商，金屬加工係為其新成立之事業體。該公司主要向其採購銅料，後因隨著原物料大漲，其報價無法滿足該公司之採購需求，遂於93年3月後無往來記錄。

第一伸銅主要係供應紅銅片，因其本身並無裁切廠，故其紅銅片均需先交由其他裁切廠進行加工後，方可出貨予該公司，該公司95年度與第一伸銅交易，主要係為分散銅料均集中於名佳利及其經銷體系之風險，故於95年起開始下單予第一伸銅。

E.群達龍、七合、鼎和

以上三家供應商均從事鋁料分條加工，除群達龍外，其餘二家分條廠規模較小，群達龍為北部三大鋁料加工廠之一，上述鋁料供應商，其原料來源均以中鋼轉投資之中鋼鋁業為主。自94年度起，銷售產品大量由銅製品轉換成鋁製品，因此使鋁料用量大幅增加，由於群達龍之價格較其他廠商優惠，且交期配合良好，故群達龍成為該公司鋁料之主要供應商，94年度及95年度對其進貨金額分別為46,990仟元及45,204仟元，分別列入第二大及第一大供應商。

七合及鼎和之規模相對小於群達龍，因此在價格上無法與群達龍競爭，故該公司對七合自93、94年度及95年度之進貨金額分別為11,420仟元、2,174仟元及1,539仟元，呈逐年減少之趨勢，鼎和更僅於93年度排入前十大供應商，其餘年度均未列於前十大供應商之列。

F.元山、精鑫、日電產、晟權

該公司風扇及導熱貼紙主要係向元山、精鑫、日電產及晟權等進貨，由於此類原料主要係運用於散熱器或DDR散熱片，而散熱器及DDR散熱片佔該公司營收比重相對較低，因此對此類原料之需求不若銅、鋁等金屬原料，加上此類原料單價相對較低，故對風扇及導熱貼紙之進貨總額較低。93及94年度因該公司銷售策略改變，逐漸減少生產散熱器，對於風扇之需求亦隨之減少，故使風扇及導熱貼紙相關廠商亦退出前十大之列，95年度雖有導熱貼紙供應商晟權排入第十大供應商，然對其進貨金額及比率甚低。雖此類原料之進貨總額偏低，惟該公司為分散進貨來源，仍與上述多家供應商維持合作關係。

綜上所述，該公司 92~95 年度主要原料之進貨金額大致隨營業額變動，除分散供貨來源考量，造成部分原料供應商之增減外，主要原料供應商並未有大幅變動情形。整體而言，該公司之供應商變化應屬合理。

(3)是否有進貨集中之風險

該公司最近三年度及 95 年度之前十大進貨廠商佔當年度進貨總額比例分別為 80.82%、90.28%、98.41%及 94.86%，其中進貨項目主要集中於銅料、鋁料及散熱片。銅料主要向德承購買，鋁料主要向群達龍購買，由於銅及鋁為該公司產品之主要原料，且該公司具有一定之營運規模，對於原料之需求量大，因此供應商之交期配合度、所能提供原料之規格種類及價格彈性等，將為該公司產品是否能如期交貨之重要因素，故為確保供貨穩定性，該公司與主要供應廠商往來密切，且進貨金額相對較高，惟為避免進貨過度集中之風險，該公司對主要原物料均至少有二家以上供應商，以維持採

購之彈性，且與供應商均維持良好合作關係，供貨來源穩定，供應商並無不可替代之特性；另就散熱片而言，該公司本身即可進行生產，惟為就近供貨予客戶及成本考量，遂於 93 年度及 94 年度向西勝(深圳)採購，然自 95 年度起，因西勝(深圳)之報價已漸不具競爭優勢，而逐漸改由該公司自行生產，致使該部分之比重明顯下降，故散熱片亦無進貨集中之風險。

(二)最近二年度及申請年度截至最近期止公司本身及合併財務報表應收款項變動之合理性、備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估

1.申請公司本身

(1)最近二年度及申請年度該公司應收款項變動之合理性

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度		93 年度	94 年度	95 年度
營業收入淨額		667,254	600,796	394,041
應收款項總額	應收票據	108,790	2,090	980
	應收帳款	237,870	181,482	133,525
	合計(A)	346,660	183,572	134,505
減：備抵呆帳提列數(B)		3,397	3,397	2,762
應收款項淨額(A)－(B)		343,263	180,175	131,743
備抵呆帳提列比率(B)/(A)%		0.98	1.85	2.05
應收款項週轉率(次)		2.49	2.30	2.53
應收款項收款天數(天)		147	159	144
授信條件		次月結 16 天~次月結 170 天		

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證之財務報告

該公司係專業散熱片沖壓廠，產品應用於桌上型電腦及筆記型電腦，憑藉著優良的產品品質與運籌服務，成為散熱片之領導廠商。該公司 93、94 及 95 年度之營業收入分別為 667,254 仟元、600,796 仟元及 394,041 仟元，整體而言係呈現下降之趨勢，主要係因 94 年度昆山能緹開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單，故自當年度起該公司之應收款項總額隨本身營收之減少而逐漸降低。另該公司於 93 年下半年度出貨量較多，由營業額來看，93 年下半年度約佔整年度營業額之 62.81%，致 93 年期末應收款項水位較高，同時亦提高 94 年應收款項之平均水準，因而使 94 年應收款項週轉率較 93 年應收款項週轉率微幅下滑；95 年度該公司受下游 PC 產業景氣低迷及原料價格持續攀升等因素影響，應收款項總額亦隨營收之下滑而減少，惟 95 年度之應收款項餘額因收款情形良好，使應收款項週轉率大幅提升至 2.53 次，收現天數縮短為 144 天。綜上所述，該公司 93、94 及 95 年度之應收款項總額及其週轉率之變動係隨營運規模及市場環境變化而有所增減，整體變動情形尚屬合理。

(2)應收款項備抵呆帳提列之適足性

A.備抵呆帳之提列政策

該公司93年度以前之備抵呆帳提列係根據我國稅法規定，依應收款項餘額之1%提列備抵呆帳，自94年度起，該公司依據往來客戶授信條件、以往交易及帳款回收情形等因素重新檢視，制訂應收款項之備抵呆帳提列政策。茲就能緹公司目前提列政策列示如下：

a.應收票據提列政策

依據過去票據兌換之經驗，該公司應收票據未有發生無法兌現之情形，故不擬提列備抵呆帳。

b.應收帳款提列政策

帳齡期間	提列比率
90 天內	0%
91~ 180 天內	1%
181 ~ 270 天內	25%
271 ~ 360 天內	50%
360 天以上	100%

資料來源：能緹公司提供

B.備抵呆帳提列適足性

單位：新台幣仟元

帳齡期間 \ 年度		提列比率	93 年底	94 年底	95 年底
應收票據		0%	108,790	2,090	980
應收帳款	90 天內	0%	—	101,263	73,089
	91~ 180 天內	1%	—	77,345	54,649
	181 ~ 270 天內	25%	—	491	4,762
	271 ~ 360 天內	50%	—	1,295	—
	360 天以上	100%	—	1,088	1,025
	小計		237,870	181,482	133,525
應提列備抵呆帳金額			3,467	2,632	2,762
已提列備抵呆帳金額			3,397	3,397	2,762

資料來源：能緹公司提供

註：93 年度並無備抵呆帳提列政策，期末係根據稅法規定依期末應收款項總額之 1%提列備抵呆帳

該公司已依應收款項之帳齡期間及備抵呆帳提列政策予以提列備抵呆帳，93年底、94年底及95年底備抵呆帳提列金額分別為3,397仟元、3,397仟元及2,762仟元，備抵呆帳佔應收款項之比率分別為0.98%、1.85%及2.05%，其中94年底該比率較93年底高，主係當年度該公司重新檢討調整提列政策，而經評估應提列備抵呆帳金額係低於帳載之備抵呆帳金額765仟元，惟該公司基於穩健之考量，仍維持原帳載提列數而未予以沖轉所致。另該公司客戶多屬財務結構健全之國內外知名企業，且過去之往來紀錄良好，同時該公司之業務單位與財務部門均定期檢視應收款項帳齡分析，隨時掌握帳款收回情形，故過去期間除93年度實際發生123仟元之呆帳外，其餘年度並無產生呆帳之情事。

整體而言，該公司所訂之備抵呆帳提列政策尚屬合理，且經評估所提列之備抵呆帳金額應屬適足。

(3)應收款項收回可能性之評估

該公司 95 年 12 月 31 日之應收款項，截至 96 年 3 月 31 日止期後收回情形如下：

單位：新台幣仟元；%

項目		95年12月31日	截至96年3月31日止之收回情形		截至96年3月31日止之未收回情形	
			金額	比例	金額	比例
應收票據總額		980	942	96.12	38	3.88
應收帳款	非關係人	102,439	74,163	72.40	28,276	27.60
	關係人	31,086	10,701	34.42	20,385	65.58
	總額	133,525	84,864	63.56	48,661	36.44
合計		134,505	85,806	63.79	48,699	36.21

資料來源：能緹公司提供

該公司 95 年 12 月 31 日應收款項中之應收票據及應收帳款餘額分別為 980 仟元及 133,525 仟元，截至 96 年 3 月 31 日止收回比率分別為 96.12%及 63.79%，茲就尚未收回之應收票據及應收帳款分析如下：

單位：新台幣仟元

帳齡 / 客戶別	授信條件	未逾期	逾期							合計
			1個月內	1-2個月	2-3個月	3-4個月	4-6個月	6-12個月	1年以上	
雙鴻	月結 125 天 TT	5,369	0	0	0	0	0	0	0	5,369
昆山雙鴻	月結 135 天 TT	1,032	0	0	0	0	0	0	0	1,032
超眾	月結 110 天 TT	660	149	0	0	0	0	0	0	809
東莞愛美達	月結 105 天 TT	3,278	0	0	0	0	0	0	0	3,278
力致	月結 135 天 TT	5,474	0	0	0	0	0	0	0	5,474
樂高	月結 125 天 TT	6,221	1,414	0	0	0	0	0	0	7,635
Saveway	月結 35 天 TT	0	0	0	0	0	0	0	993	993
LG	月結 90 天 TT	914	0	0	0	0	0	0	0	914
高景電子	月結 107 天 TT	2,550	0	0	0	0	0	0	0	2,550
Mandala	次月結 170 天 TT	20,385	0	0	0	0	0	0	0	20,385
其他(未收回金額 30 萬以下		192	0	58	0	0	0	10	0	260
合計		46,075	1,563	58	0	0	0	10	993	48,699

資料來源：能緹公司提供

該公司往來之客戶多為國內外知名且信譽良好之廠商，故截至 96 年 3 月 31 日止針對 95 年 12 月 31 日之應收款項尚未收回者計有 48,699 仟元，其中 46,075 仟元尚處於正常授信期間，逾期帳款主係應收 Saveway、超眾及樂高之帳款，金額分別為 993 仟元、149 仟元及 1,414 仟元，合計為 2,556 仟元，佔未收回應收款項總額之 5.25%。該公司對 Saveway 之逾期未收回帳款，係因 Saveway 營運資金週轉困難，惟能緹公司積極與其溝通協調，Saveway 仍持續支付款項，因此 Saveway 應收帳款收回應無重大疑慮，然該公司已對該等帳款依所訂之政策提列備抵呆帳；另該公司為確保債權，除積極與客戶研擬逾期帳款收回時程表外，必要時將訴諸法律行動；同時 96 年截至目前為止，雙方已無業務訂單之往來。

該公司對超眾之逾期未收回帳款，係因超眾之採購部門尚未備齊請款表單及文件，致其財務部門延遲付款；該公司對樂高之逾期未收回帳款，係因該公司係以海運運送貨物予樂高，故該公司與樂高因時間性差異產生入帳時點不同，致產生逾期帳款 1,414 仟元。整體而言，該公司應收款項之收回情形尚屬良好。

(4)與同業比較說明

能緹公司主要業務為沖壓式散熱片之研發、製造及銷售，目前國內上市櫃公司中，並無從事完全相同業務之公司，因此採樣依據除考量製程相似之電子零組件沖壓廠商外，亦將下游生產散熱模組之公司納入採樣。經考量採樣公司之資本規模及營業額後，遂選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協作為比較分析之對象。

單位：新台幣仟元

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年前三季
應收款項總額(A)	能緹	346,660	183,572	139,328
	雙鴻	812,946	637,630	511,524
	超眾	1,103,514	860,460	636,232
	同協	216,531	291,488	258,325
備抵呆帳總額(B)	能緹	3,397	3,397	1,472
	雙鴻	4,564	9,507	9,507
	超眾	8,021	9,405	10,120
	同協	2,531	2,537	1,722
備抵呆帳佔應收款項比例(%)(B)/(A)	能緹	0.98	1.85	1.06
	雙鴻	0.56	1.49	1.86
	超眾	0.73	1.09	1.59
	同協	1.17	0.87	0.67

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年前三季
應收款項週轉率(次)	能緹	2.49	2.30	2.62
	雙鴻	3.21	3.32	3.25
	超眾	3.88	3.37	3.93
	同協	3.00	2.88	3.13
應收款項週轉天數(天)	能緹	147	159	139
	雙鴻	114	110	112
	超眾	94	108	93
	同協	122	127	117

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司已依應收款項之帳齡期間及備抵呆帳提列政策予以提列備抵呆帳，93、94 年底及截至 95 年 9 月 30 日止備抵呆帳提列金額分別為 3,397 仟元、3,397 仟元及 1,472 仟元，備抵呆帳佔應收款項之比率分別為 0.98%、1.85%及 1.06%，其中 94 年底該比率較 93 年底高，主係當年度該公司重新檢討調整提列政策，而經評估應提列備抵呆帳金額係低於帳載之備抵呆帳金額 765 仟元，惟該公司基於穩健之考量，仍維持原載提列數而未予以沖轉所致，提列比率與採樣公司相較，均落於採樣公司提列比率 0.56%~1.86%之區間內。另該公司客戶多屬財務結構健全之國內外知名企業且過去之往來記錄良好，同時該公司之業務單位與財務部門均定期檢視應收款項帳齡分析，隨時掌握帳款收回情形，故過去期間並無重大呆帳發生。由於客戶結構與管理制度之差異，該公司備抵呆帳提列之適足性雖與同業不盡相同，但經評估尚無重大異常情事。

該公司 93、94 年度及截至 95 年前三季止之應收款項週轉天數分別為 147 天、159 天及 139 天，其中 94 年度較 93 年度略高，主要係因該公司 94 年度之營收減少，同時 93 下半年度出貨較多，致 93 年期末應收款項水位較高，亦連帶使 94 年度應收款項之平均水準提高，因而導致 94 年度應收款項週轉天數增加。週轉天數與採樣公司相較，雖皆高於雙鴻、超眾及同協，惟仍落於其給予客戶之正常授信期間次月結 16 天~次月結 170 天範圍內，且該公司截至 95 年前三季之應收款項週轉天數已縮短至 139 天，足見該公司致力於銷售客戶之授信管理及帳款催收作業已逐漸獲致成效。

2.合併財務報表

(1)最近二年度及申請年度截至最近期止合併報表應收款項變動之合理性

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度		94 年度	95 年度
營業收入淨額		814,531	938,714
應收款項總額	應收票據	2,090	980
	應收帳款	276,876	415,990
	合計(A)	278,966	416,970
減：備抵呆帳提列數(B)		3,397	2,762
應收款項淨額(A)－(B)		275,569	414,208
備抵呆帳率(B)/(A)%		1.22	0.66
應收款項週轉率(次)		2.63	2.72
應收款項收款天數(天)		139	134
授信條件		次月結 16 天~次月結 135 天	

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告

註：能緹公司依規定自 94 年度起始須編製合併財務報表

該公司 94 年底及 95 年底之合併應收款項總額分別為 278,966 仟元及 416,970 仟元，較該公司本身之應收款項總額 183,572 仟元及 134,505 仟元分別增加 95,394 仟元及 282,465 仟元，主要係昆山能緹自 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單而產生應收帳款所致。95 年度在下游客戶紛紛將生產重心移往大陸之下，致該公司 95 年度合併營收較 94 年度成長，因合併應收款項收款情形良好，雖 95 年度合併應收款項較 94 年底增加，惟合併應收款項週轉率反由 2.63 次微幅提升至 2.72 次，合併收現天數由 139 天縮短為 134 天。故綜上所述，該公司 94 年度及 95 年度之合併應收款項總額及其週轉率之變動係隨營運規模及市場環境變化而有所增減，整體變動情形尚屬合理。

(2)應收帳款備抵呆帳提列之適足性

A.備抵呆帳之提列政策

a.能緹公司：請詳參、一、(二)、1.、(2)A.之說明。

b.Nextech 及 Viewso：為能緹公司對海外轉投資事業之控股公司，其收入主要為採權益法認列之投資收益及利息收入，並無其他交易行為產生之應收帳款，故其並無備抵呆帳之提列政策。

c.Mandala：為能緹公司轉投資之境外貿易公司，其主要負責昆山能緹對外間接採購業務，故其應收帳款之對象係為昆山能緹。由於能緹公司掌握集團內各轉投資公司之財務功能， Mandala 應收帳款尚無收不回之虞，故其並無備抵呆帳之提列政策。

d.昆山能緹：其備抵呆帳提列政策，係依據往來客戶授信條件、以往交易及帳款回收情形等因素所制訂，茲就昆山能緹提列政策列示如下：

帳齡期間	提列比率
180 天內	0%
181～270 天內	5%
271～360 天內	50%
360 天以上	100%

資料來源：能緹公司提供

B.備抵呆帳提列適足性

單位：新台幣仟元

帳齡期間 \ 年度		提列比率		94 年底		95 年底	
		能緹公司	昆山能緹	能緹公司	昆山能緹	能緹公司	昆山能緹
應收票據		0%	0%	2,090	0	980	0
應收帳款	90 天內	0%	0%	101,263	95,369	73,089	279,010
	91~180 天內	1%		77,345		54,649	
	181 ~ 270 天內	25%	5%	491	25	4,762	0
	271 ~ 360 天內	50%	50%	1,295	0	0	1,989
	360 天以上	100%	100%	1,088	0	1,025	1,466
	小計			181,482	95,394	133,525	282,465
應提列備抵呆帳金額				2,633		5,223	
已提列備抵呆帳金額				3,397		2,762	

資料來源：能緹公司提供

該公司已依各合併個體之應收款項之帳齡期間及備抵呆帳提列政策予以提列備抵呆帳，94年底及95年底合併備抵呆帳之提列金額分別為3,397仟元及2,762仟元，其中95年底已提列備抵呆帳金額較應提列備抵呆帳金額減少2,461仟元，主要係因該部份應收款項已於期末全數收回，故會計師並未調整入帳所致。備抵呆帳佔應收款項之比率分別為1.22%及0.66%。由於該公司及昆山能緹之客戶多屬營運正常且財務結構健全之國內外知名大廠及其大陸轉投資公司，且過去往來紀錄良好，同時該公司業務單位與財務部門均定期檢視應收款項帳齡分析，隨時掌握帳款收回情形，故過去期間並無重大呆帳發生。

綜上評估，該公司及昆山能緹所訂之備抵呆帳提列政策尚屬合理，且經評價所提列之備抵呆帳金額應屬適足。

(3)應收款項收回可能性之評估

該公司 95 年 12 月 31 日之合併應收款項期後回收情形，截至 96 年 3 月 31 日止，收回情形如下表：

單位：新台幣仟元；%

項目		95 年 12 月 31 日金額	截至 96 年 3 月 31 日止之收回情形		截至 96 年 3 月 31 日止之未收回情形	
			金額	比例	金額	比例
應收票據總額		980	942	96.12	38	3.88
應收帳款	非關係人	415,990	330,774	79.51	85,216	20.49
	關係人	—	—	—	—	—
	總額	415,990	330,774	79.51	85,216	20.49
合計		416,970	331,716	79.55	85,254	20.45

資料來源：能緹公司提供

該公司 95 年 12 月 31 日合併應收款項中之應收票據及應收帳款餘額分別為980仟元及415,990仟元,截至96年3月31日止收回比率分別為96.12%及 79.51%，就尚未收回之應收票據及應收帳款分析如下：

單位：新台幣仟元

帳齡 / 客戶別	授信條件	未逾期	逾期							合計
			1個月內	1-2個月	2-3個月	3-4個月	4-6個月	6-12個月	1年以上	
雙鴻	月結 125 天 TT	5,369	0	0	0	0	0	0	0	5,369
昆山雙鴻	月結 135 天 TT	23,262	43	0	1	0	0	0	0	23,306
東莞愛美達	月結 105 天 TT	3,278	0	0	0	0	0	0	0	3,278
力致	月結 135 天 TT	5,474	0	0	0	0	0	0	0	5,474
樂高	月結 125 天 TT	6,221	1,414	0	0	0	0	0	0	7,635
高景電子	月結 107 天 TT	2,550	0	0	0	0	0	0	0	2,550
巨仲電子	月結 120 天 TT	19,766	2	0	56	0	0	0	0	19,824
富瑞精密	月結 90 天 TT	10,879	0	0	0	0	0	0	0	10,879
聚力電機	月結 90 天 TT	3,783	0	0	0	0	0	0	0	3,783
其他(未收回金額 100 萬以下)		1,946	149	58	0	0	0	10	993	3,156
合計		82,528	1,608	58	57	0	0	10	993	85,254

資料來源：能緹公司提供

截至 96 年 3 月 31 日止針對 95 年 12 月 31 日之合併應收款項尚未收回者計有 85,254 仟元，逾期帳款主要係樂高、超眾及 Saveway 之帳款，金額分別為 1,414 仟元、149 仟元及 993 仟元,佔未收回應收帳款總額之 3.00%。該公司對樂高、超眾及 Saveway 之逾期未收回帳款，已於該公司本身應收帳款收回可能性之評估中說明。整體而言，該公司應收款項之收回情形尚屬良好。

(4)與同業比較說明

單位：新台幣仟元

分析項目 / 年度		93 年度	94 年度	95 上半年度
應收款項總額(A)	能緹	346,660	278,966	252,875
	雙鴻	894,829	889,293	774,399
	超眾	1,174,784	1,197,812	992,404
	同協	335,168	544,995	457,756
備抵呆帳總額(B)	能緹	3,397	3,397	1,472
	雙鴻	4,564	9,507	9,507
	超眾	8,021	9,405	12,006
	同協	2,531	2,537	1,722
備抵呆帳佔應收款項比例(%)(B)/(A)	能緹	0.98	1.22	0.58
	雙鴻	0.51	1.07	1.23
	超眾	0.68	0.79	1.21
	同協	0.76	0.47	0.38
應收款項週轉率(次)	能緹	2.49	2.63	2.94
	雙鴻	3.19	3.40	3.37
	超眾	3.99	3.52	3.68
	同協	2.89	3.03	3.33

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 上半年度
應收款項週轉天數(天)	能緹	147	139	124
	雙鴻	114	107	108
	超眾	91	104	99
	同協	126	120	110

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

註：依規定能緹公司自 94 年起始需編製合併財務報表，故 93 年度以能緹公司個別公司財報數表達

該公司 93 年底、94 年底及截至 95 年 6 月 30 日止合併備抵呆帳之提列金額分別為 3,397 仟元、3,397 仟元及 1,472 仟元，備抵呆帳佔應收款項之比率分別為 0.98%、1.22%及 0.58%，提列比率與同業相較，93 年底及 94 年底高於所有同業，主要係該公司基於保守穩健之考量，雖依提列政策計算應提列備抵呆帳之金額低於帳載已提列金額，仍未予以沖回，因此若按該公司應提列備抵呆帳之金額計算提列比率，係與同業提列情形相當，截至 95 年 6 月 30 日止則僅高於同協，低於雙鴻及超眾。由於該公司及昆山能緹之客戶多屬營運正常且財務結構健全之國內外知名大廠及其大陸轉投資公司，且過去往來記錄良好，同時該公司業務單位與財務部門均定期檢視應收款項帳齡分析，隨時掌握帳款收回情形，故過去期間並無重大呆帳發生。由於客戶結構與管理制度之差異，該公司合併之備抵呆帳提列適足性雖與同業不盡相同，但經評估尚無重大異常情事。

該公司 93 年度、94 年度及 95 上半年度之合併應收款項週轉天數分別為 147 天、139 天及 124 天，考量客戶之匯款作業及月底結帳之帳務處理流程，實際收款天數應為 46 至 174 天，與採樣公司相較，雖皆高於雙鴻、超眾及同協，惟仍落於實際收款天數之範圍內，且該公司 95 上半年度之應收款項週轉天數已有改善，足見該公司致力於銷售客戶之授信管理及帳款催收作業，已逐漸獲致成效。

二、存貨概況

最近二年度及申請年度截至最近期止發行人本身及合併財務報表存貨淨額變動之合理性、備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估，並與同業比較評估

(一)申請公司本身

1.最近二年度及申請年度截至最近期止該公司存貨淨額變動之合理性

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	93 年底	94 年底	95年底
原料	41,472	12,371	5,079
半成品	8,612	3,710	2,906
在製品	10,495	5,171	1,360
製成品	27,933	20,284	13,734
存貨毛額	88,512	41,536	23,079
減:備抵存貨跌價及呆滯損失	6,500	6,500	3,000
存貨淨額	82,012	35,036	20,079

資料來源：各年度經會計師查核簽證之財務報告

該公司係專業之散熱片沖壓廠商，主要產品為扣合式散熱鰭片等，其主要原料為高導紅銅及鋁。該公司採訂單式生產，每週由各事業部之主管召開產銷協調會議，會中根據各事業部所提之產銷計畫、市場預估及採購前置時間等因素，綜合考量後制定請購點及安全基準量，並依實際狀況作修正與調整，以對存貨做最即時之控管。

該公司 93 年底及 94 年底存貨淨額分別為 82,012 仟元及 35,036 仟元，94 年底存貨淨額較 93 年底下降 46,976 仟元，減少比率達 57.28%，主要係因原料、半成品及在製品存貨同步大幅減少所致；而該公司截至 95 年底存貨淨額為 23,079 仟元，較 94 年底 35,036 仟元減少 11,957 仟元，減少比率為 34.13%，主要因原料及製成品存貨減少所致。以下茲就原料、半成品、在製品及製成品分別說明存貨變動情形：

(1)原料

94 年底原料存貨金額為 12,371 仟元，較 93 年底大幅減少 70.17%，主要係 93 年度該公司預期高導紅銅等原料價格將維持上漲趨勢，遂採預先備料之策略，加上昆山能緹即將於 94 年度開始量產，該公司於 93 年底替昆山能緹代為採購原料，致使 93 年底之原料存貨金額相對偏高，而 94 年度該公司則加強存貨控管及去化庫存原料，同時昆山能緹自 94 年度開始量產，其主要負責大陸華東地區之訂單並自行採購生產所需之原料，使得該公司本身因而降低原料之採購需求，在上述因素綜合影響下，致 94 年底原料存貨較 93 年底降低；而 95 年底原料存貨金額為 5,079 仟元，較 94 年底減少 58.94%，主係 95 年度該公司降低備料需求並持續嚴格執行對原料存貨之管理所致。

(2)半成品及在製品

該公司生產流程為 A.原材料裁剪；B.沖床加工後予以品管檢驗；C.去脂處理；D.化鎳清洗；E.包裝檢驗予以出貨，其中原材料經上述製程 B.沖床加工品管檢驗後及製程 D.之化鎳清洗後即入半成品倉者，均屬半成品存貨，對於仍在生產線加工處理尚未入半成品倉者則為在製品存貨。該公司 93 年底、94 年底及 95 年底半成品及在製品存貨總額分別為 8,612 仟元、3,710 仟元及 2,906 仟元，以及 10,495 仟元、5,171 仟元及 1,360 仟元，整體而言係呈現下降之趨勢，主要因昆山能緹於 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單，故自 94 年度起該公司半成品及在製品存貨之水準開始隨本身營收之減少而逐漸降低，另由於該公司係採訂單式生產，故其半成品及在製品之期末存貨金額亦係受客戶訂單需求數量及出貨時點之影響，並無異常之情事。

(3)製成品

93 年底、94 年底及 95 年底製成品存貨金額分別為 27,933 仟元、20,284 仟元及 13,734 仟元，94 年底較 93 年底及 95 年底較 94 年底分別下降 27.38%

及 32.29%，主要因昆山能緹於 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單，故自 94 年度起該公司製成品存貨之水準開始隨本身營收之減少而逐漸降低，另由於該公司係採訂單式生產，故其製成品期末存貨金額變動亦受客戶之訂單需求數量及出貨時點之影響，並無異常之情事。

綜上評估，該公司 93 年底、94 年底及 95 年底之存貨變動情形尚屬合理。

2.備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估

(1)備抵存貨呆滯損失與跌價損失提列政策

A.備抵存貨呆滯損失

該公司參酌庫齡分析表及依據各種存貨類別(原料、半成品、在製品及製成品)之營運週期或生命週期擬訂呆滯損失提列之比率，一般而言，該公司原料、半成品及製成品庫齡逾180天未異動者提列比率50%，逾360天未異動者提列比率100%，在製品則不提列呆滯損失。

B.備抵存貨跌價損失

該公司依庫齡分析表提列存貨呆滯損失後，針對非屬呆滯之存貨再依一般公認會計原則規定之「成本與市價孰低法」進行評價，其中成本採加權平均法，原料以重置成本為市價，半成品、在製品及製成品以淨變現價值為市價，並採總額比較其成本與市價孰低，遇有成本高於市價時，則就其差額提列備抵存貨跌價損失，並列為當期損失。

(2)備抵存貨呆滯損失與跌價損失提列適足性

A.備抵存貨呆滯損失提列情形

單位：新台幣仟元

存貨項目	呆滯期間	存貨呆滯提列政策	93 年底	94 年底	95 年底
原料	0 ~ 180 天	0%	40,795	9,951	4,187
	181 ~ 360 天	50%	624	612	718
	360 天以上	100%	53	1,808	174
	小　　計		41,472	12,371	5,079
半成品	0 ~ 180 天	0%	8,387	2,901	1,776
	181 ~ 360 天	50%	153	339	986
	360 天以上	100%	72	470	144
	小　　計		8,612	3,710	2,906
製成品	0 ~ 180 天	0%	27,845	16,322	11,656
	181 ~ 360 天	50%	20	2,827	1,822
	360 天以上	100%	68	1,135	256
	小　　計		27,933	20,284	13,734
應提列存貨呆滯損失金額			592	5,302	2,337

資料來源：能緹公司提供

B.備抵存貨跌價損失提列情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	93 年底		94 年底		95 年底	
	成本	市價	成本	市價	成本	市價
原料	40,795	38,789	9,951	9,368	4,187	4,118
半成品	8,387	13,428	2,901	2,364	1,776	2,858
在製品	10,495	10,495	5,171	5,171	1,360	1,360
製成品	27,845	26,154	16,322	15,037	11,656	12,358
合計	87,522	88,866	34,345	31,940	18,979	20,694
應提列存貨跌價損失金額	0		2,405		0	
應提列存貨呆滯損失金額	592		5,302		2,337	
應提列備抵存貨呆滯及跌價損失	592		7,707		2,337	
已提列存貨跌價損失金額	6,500		6,500		3,000	

資料來源：能緹公司提供

該公司於93年底、94年底及95年底之應提列備抵存貨呆滯及跌價損失合計分別為592仟元、7,707仟元及2,337仟元，已提列備抵存貨呆滯及跌價損失合計分別為6,500仟元、6,500仟元及3,000仟元。93年底應提列之備抵存貨呆滯及跌價損失低於帳載備抵存貨呆滯及跌價損失5,908仟元，然基於穩健保守原則，該公司並未將備抵存貨呆滯及跌價損失予以回沖；94年底應提列備抵存貨呆滯及跌價損失高於帳載備抵存貨呆滯及跌價損失1,207仟元，由於相對營收規模而言金額尚小，該公司經評估後並未予以增提調整；95年度該公司陸續對於過時、陳廢之存貨予以報廢，報廢總金額合計為8,500仟元，且存貨市價亦高於存貨成本1,715仟元，故經評估後該公司認列存貨跌價回升利益3,500仟元，惟95年底帳載已提列存貨跌價呆滯及跌價損失金額仍高於應提列備抵存貨呆滯及跌價損失，故該公司95年底存貨呆滯及跌價損失金額應屬足夠。

整體而言，該公司所訂之備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策尚屬合理，且經評價所提列之存貨跌價損失與呆滯損失金額應屬適足。

3.與同業之比較

能緹公司主要業務為沖壓式散熱片之研發、製造及銷售，目前國內上市櫃公司中，並無從事完全相同業務之公司，因此採樣依據除考量製程相似之電子零組件沖壓廠商外，亦將下游生產散熱模組之公司納入採樣。經考量採樣公司之資本規模及營業額後，遂選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協作為比較分析之對象。

單位：新台幣仟元

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年前三季
期末存貨總額(A)	能緹	88,512	41,536	26,782
	雙鴻	285,455	272,261	263,041
	超眾	600,495	521,862	472,925
	同協	77,717	85,811	85,866
備抵存貨呆滯及跌價損失(B)	能緹	6,500	6,500	3,000
	雙鴻	2,120	4,829	6,816
	超眾	4,925	31,537	54,757
	同協	1,335	1,856	1,067
備抵存貨呆滯及跌價損失佔存貨總額比例(%)(B)/(A)	能緹	7.34	15.65	11.20
	雙鴻	0.74	1.77	2.59
	超眾	0.82	6.04	11.58
	同協	1.72	2.16	1.24
存貨週轉率(次)	能緹	9.43	8.19	10.25
	雙鴻	9.81	7.03	6.51
	超眾	6.76	4.90	5.05
	同協	6.12	6.81	7.24

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司 93 年底、94 年底及 95 年 9 月底存貨總額分別為 88,512 仟元、41,536 仟元及 26,782 仟元，係呈下降之趨勢。整體而言該公司存貨總額相較同業為低，主係雙鴻及超眾為下游之散熱模組廠商，其產品之單位成本高於上游之散熱片廠商，因此其存貨總額相對高於能緹公司。該公司 93、94 年底及 95 年 9 月底備抵存貨跌價及呆滯損失佔存貨總額分別為 7.34%、15.65%及 11.20%，93 及 94 年底皆高於同業，95 年 9 月底則高於雙鴻及同協，主要因該公司加強存貨控管，同時昆山能緹於 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單，故自 94 年度起該公司之期末存貨總額開始隨本身營收之減少而逐漸降低；另一方面該公司部分原料存貨，如導熱貼紙及風扇，因目前產品已極少使用，故庫齡較長，另有部分製成品存貨，係考量客製化產品未來追加訂單之成本相對較高，故予以酌量增加生產以備客戶未來追加所需，而此類存貨之庫齡時間通常較長，因此綜合以上因素，該公司之備抵存貨呆滯及跌價損失提列比例相對同業為高，惟該公司已針對庫齡較長之存貨依存貨呆滯損失提列政策，達一年以上未出售或未使用者，提列 100%備抵呆滯損失，故應足以反映存貨跌價及呆滯損失之風險。另該公司 93、94 年度及截至 95 年前三季止之存貨週轉率分別為 9.43 次、8.19 次及 10.25 次，相較於採樣同業之存貨週轉率區間 4.90 次~9.81 次，該公司存貨週轉情形之表現為同業平均水準之上，顯示該公司存貨管理能力與同業相較並無重大異常之處。

(二)合併財務報表

1.最近二年度及申請年度截至最近期止合併報表存貨淨額變動之合理性

單位：新台幣仟元

項目＼年度	94 年底	95 年底
原料	41,326	30,770
半成品	3,710	26,438
在製品	9,196	1,360
製成品	36,297	28,645
存貨毛額	90,529	87,213
減：備抵存貨呆滯損失	(6,500)	(3,000)
存貨淨額	84,029	84,213

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告

註：能緹公司依規定自 94 年度起始須編製合併財務報表

由於該公司依規定自 94 年度起才開始需要編製合併報表，且該公司及其子公司 94 年度合併財務報表僅需揭露單年度財務資料，因此僅針對 94 年度及 95 年度該公司合併財務資料進行分析。該公司 94 年底及 95 年底合併之存貨淨額分別為 84,029 仟元及 84,213 仟元，較該公司本身之存貨淨額 35,036 仟元及 20,079 仟元分別增加 48,993 仟元及 64,134 仟元，主要係來自合併昆山能緹之存貨所致。昆山能緹自 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單及自行採購原料，而其部分原料係透過海外進口，前置時間較長，同時為因應營運規模及業務訂單之成長，致使昆山能緹之存貨均維持較該公司本身為高之水準。另該公司 94 年度及 95 年度合併財報存貨週轉率由 7.80 次上升至 8.93 次，存貨週轉天數由 47 天下降至 41 天，顯示該公司整體之存貨管理情形良好。綜上所述，該公司 94 年底及 95 年底合併報表存貨淨額變化情形尚屬合理。

2.備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估

(1)備抵存貨呆滯損失與跌價損失提列政策

A.能緹公司：請詳參、二、(一)、2.(1)之說明。

B.Nextech 及 Viewso：為能緹公司對海外轉投資事業之控股公司，因無實際營運活動，無存貨，尚不需提列存貨呆滯及跌價損失。

C.Mandala：為能緹公司轉投資之境外貿易公司，其主要負責昆山能緹對外間接採購業務，於接獲昆山能緹訂單時才向外採購，並於貨到後即轉售予昆山能緹，購入之存貨置留於公司時間極短，尚不需提列存貨呆滯及跌價損失。

D.昆山能緹：95 年上半年以前，昆山能緹之呆滯損失提列政策為原料、半成品及製成品庫齡逾 365 天未異動者提列比率 100%，在製品則不提列呆滯損失，因此該公司先針對庫齡提列存貨呆滯損失，而非屬呆滯之存貨再依一般公認會計原則規定之「成本與市價孰低法」進行評價。其中成本採

加權平均法，原料以重置成本為市價，半成品、在製品及製成品以淨變現價值為市價，並採總額比較其成本與市價孰低，遇有成本高於市價時，則就其差額提列備抵存貨跌價損失，並列為當期損失。惟昆山能緹已於 95 年下半年度更改其提列方式,與台灣母公司備抵存貨呆滯與跌價損失之提列政策一致。

(2)備抵存貨呆滯損失與跌價損失提列適足性

A.備抵存貨呆滯損失提列情形

單位：新台幣仟元

存貨項目	呆滯期間	存貨呆滯提列政策			94 年底		95 年底	
		能緹公司	昆山能緹		能緹公司	昆山能緹	能緹公司	昆山能緹
			94 年底	95 年底				
原料	0 ~ 180 天	0%	0%	0%	9,951	28,955	4,187	25,449
	181 ~ 360 天	50%		50%	612		718	178
	360 天以上	100%	100%	100%	1,808	—	174	64
	小計				12,371	28,955	5,079	25,691
	合計				41,326		30,770	
半成品	0 ~ 180 天	0%	0%	0%	2,901	—	1,776	23,121
	181 ~ 360 天	50%		50%	339		986	411
	360 天以上	100%	100%	100%	470	—	144	—
	小計				3,710	—	2,906	23,532
	合計				3,710		26,438	
製成品	0 ~ 180 天	0%	0%	0%	16,322	16,013	11,656	14,597
	181 ~ 360 天	50%		50%	2,827		1,822	309
	360 天以上	100%	100%	100%	1,135	—	256	5
	小計				20,284	16,013	13,734	14,911
	合計				36,297		28,645	
應提列存貨呆滯損失金額					5,302		2,855	
已提列存貨呆滯損失金額					5,302		2,337	

資料來源：能緹公司提供

該公司94年底及95年底合併應提列備抵存貨呆滯損失金額分別為5,302仟元及2,855仟元，其中94年底應提列備抵存貨呆滯損失與該公司本身提列金額相同，95年底則較該公司本身多出518仟元，由於金額尚小且昆山能緹於94年度始量產營運，相對其庫齡較短，發生存貨呆滯、過時之機率較低，故未予以增提存貨呆滯損失，而以該公司本身之提列金額為合併存貨之備抵呆滯損失提列數。

B.備抵存貨跌價損失提列情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	94 年底		95 年底	
	成本	市價	成本	市價
原料	38,906	39,954	29,636	30,129
半成品	2,901	2,364	24,897	28,893
在製品	9,196	9,196	1,360	1,360
製成品	32,335	29,091	26,253	28,637
合計	83,338	80,605	82,146	89,019
應提列存貨跌價損失金額	2,733		0	
應提列存貨呆滯損失金額	5,302		2,855	
應提列備抵存貨呆滯及跌價損失	8,035		2,855	
已提列存貨跌價損失金額	6,500		3,000	

資料來源：能緹公司提供

該公司於94年底及95年底之應提列合併備抵存貨呆滯及跌價損失合計分別為8,035仟元及2,855仟元，已提列合併備抵存貨呆滯及跌價損失合計分別為6,500仟元及3,000仟元。94年底應提列合併備抵存貨呆滯及跌價損失高於帳載備抵存貨呆滯及跌價損失1,535仟元，由於相對合併營收規模而言金額尚小，該公司經評估後並未予以增提調整；95年度該公司陸續對於過時、陳廢之存貨予以報廢，報廢總金額合計為8,500仟元，且存貨市價亦高於存貨成本6,873仟元，故經評估後該公司認列存貨跌價回升利益3,500仟元。

綜上評估，該公司於 94 年底及 95 年底合併已提列之備抵存貨呆滯損失及跌價損失合計分別為 6,500 仟元及 3,000 仟元，經評估該公司及昆山能緹所訂之備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策尚屬合理，且經評價所提列之備抵存貨跌價損失與呆滯損失金額應屬適足。

3.與同業比較

單位：新台幣仟元

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年 6 月 30 日
期末存貨總額(B)	能緹	88,512	90,529	69,109
	雙鴻	319,814	345,784	313,650
	超眾	642,281	699,121	818,650
	同協	93,042	114,125	101,265
備抵存貨呆滯及跌價損失(A)	能緹	6,500	6,500	3,000
	雙鴻	2,369	10,510	13,606
	超眾	4,925	34,513	51,871
	同協	1,530	2,198	1,236

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年 6 月 30 日
備抵存貨呆滯及跌價損失佔存貨總額比例(%)(A)/(B)	能緹	7.34	7.18	4.34
	雙鴻	0.74	3.04	4.34
	超眾	0.77	4.94	6.34
	同協	1.64	1.93	1.22
存貨週轉率(次)	能緹	9.43	7.80	8.37
	雙鴻	8.79	7.51	7.51
	超眾	7.11	5.26	4.33
	同協	8.14	10.62	12.23

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

註：依規定能緹公司自 94 年起始需編製合併財務報表，故 93 年度以能緹公司個別公司財報數表達。

該公司 93 年度、94 年度及 95 年上半年度合併之備抵存貨呆滯及跌價損失提列比率分別為 7.34%、7.18%及 4.34%，其中 94 年度相較於該公司本身之備抵存貨呆滯及跌價損失提列比率 15.65%為低，主要係合併昆山能緹致合併存貨總額提高，而昆山能緹成立時間尚短，其存貨經評估並無重大呆滯、跌價而需提列備抵損失之情形，因此合併之備抵存貨呆滯及跌價損失提列比率較本身之提列比率大幅降低，惟仍高於採樣公司雙鴻、超眾、同協，截至 95 上半年度該公司認列存貨回升利益，致該比率與雙鴻相當並高於同協，惟較超眾為低。其 94 年度及 95 年上半年度合併之存貨週轉率，分別為 7.80 次及 8.37 次，相較於採樣同業合併之存貨週轉率區間 4.33 次~12.23 次，該公司合併之存貨週轉率表現在同業平均水準之上，顯示該公司整體之存貨管理深具效率，並不因昆山能緹營業規模成長、存貨水準提高而使存貨週轉遲緩，整體而言，該公司對於存貨管理情形應屬良好。

三、最近三年度及申請年度截至最近期止之業績概況

(一)列表並說明最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形

單位：新台幣仟元；%

分析項目	年度 / 公司名稱	92 年		93 年		94 年		95 年截至第三季	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	能緹	462,593	100.00	667,254	100.00	600,796	100.00	312,718	100.00
	雙鴻	1,731,150	100.00	2,417,637	100.00	2,410,445	100.00	1,433,949	100.00
	超眾	1,807,081	100.00	3,396,080	100.00	3,197,769	100.00	2,028,576	100.00
	同協	358,090	100.00	581,266	100.00	730,524	100.00	545,887	100.00
營業毛利	能緹	148,512	32.10	150,054	22.48	121,432	20.21	86,678	27.72
	雙鴻	385,332	22.26	509,757	21.08	448,397	18.60	123,951	8.64
	超眾	385,362	21.33	651,042	19.17	447,580	14.00	128,691	6.34
	同協	80,708	22.54	130,808	22.50	175,043	23.96	113,240	20.74
營業利益	能緹	69,014	14.92	84,199	12.61	54,617	9.09	39,869	12.75
	雙鴻	228,552	13.20	271,960	11.25	147,301	6.11	(80,970)	(5.65)
	超眾	156,556	8.66	246,305	7.25	73,247	2.29	(60,338)	(2.97)
	同協	(2,977)	(0.83)	37,921	6.52	66,455	9.10	37,249	6.82

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

1.營業收入

該公司成立初期係從事模具設計及加工，惟因看好 PC 產品在未來商務及家用之成長性，遂於 87 年轉型為專業散熱片沖壓製造廠，開始切入 PC 之散熱應用領域，且陸續取得多項散熱鰭片專利，近年來該公司已成功由鋁擠壓鑄型散熱器轉變為沖壓式散熱鰭片，並成為應用主流，該公司憑藉著優良的產品品質與運籌服務，成為散熱鰭片之領導廠商。該公司最近三年度及截至 95 年前三季止之營業收入分別為462,593仟元、667,254仟元、600,796仟元及312,718仟元，其中 93 年度全球景氣逐漸回溫，PC 市場蓬勃發展亦帶動對散熱元件之需求，由於市場需求量強勁，使該公司業績呈現高度成長，故 93 年度營業收入較 92 年度成長 44.24%；94 年度營業收入較 93 年度小幅衰退，主要係該公司大陸轉投資之昆山能緹於 94 年初正式量產，而該公司基於就近供貨服務客戶之規劃，自 94 年度起由昆山能緹負責承接大陸華東地區客戶之訂單所致，惟就該公司合併營收達 814,531 仟元觀之，其整體營收規模仍較 93 年度有相當幅度之成長； 95 年前三季之營收較去年同期減少 29.22%，主要受到歐洲市場仍然在消化庫存，加上 Intel 所推出具有雙核心處理器、省電及支援 PCI Express 傳輸繪圖資料介面的新筆記型電腦平台 NAPA 供貨不順等影響，導致 95 年第一季台灣筆記型電腦廠商出貨量較 94 年第四季衰退超過 10%；第二季起庫存問題已逐漸獲得解決，然一般而言，第二季通常為 PC 產業傳統淡季，故整體而言，95 上半年度筆記型電腦出貨成長率表現不若往年，進而影響散熱元件之需求量。此外，由於上游原材料銅價不斷攀高，下游客戶為降低成本，多數改採鋁質散熱鰭片，其單價相對較低，故對該公司之營收亦造成相當程度之影響，致使該公司 95 年前三季止營業收入僅達 94 年度營業收入之 52.05%。

與同業相較，能緹公司與雙鴻及超眾之營收隨著 PC 產業變化而有所起伏，惟因雙鴻及超眾均係以散熱模組為主要產品，其產品價格相對能緹公司之產品價格高，故營收規模亦高於該公司；而同協雖亦屬電子零組件沖壓廠，惟因產品較為多樣化，營收較不易受到單一產品景氣淡旺之影響，加上近年來下游 3C 產品市場持續擴大，故其營收呈現逐年增加。該公司營收成長率雖略低於同業，然整體而言，其營收仍可維持一定水準。

2.營業毛利

該公司最近三年度及截至 95 年第三季之營業毛利分別為 148,512 仟元、150,054 仟元、121,432 仟元及 86,678 仟元；毛利率分別為 32.10%、22.49%、20.21%及 27.72%；該公司毛利率由 92 年度 32.10%逐年降至 94 年度的 20.21%後，於 95 年第三季回升至 27.72%，主要係 92 年度筆記型電腦散熱元件從鋁擠壓鑄改為以沖壓散熱鰭片為主，因該公司在散熱鰭片擁有多項專利，建立起進入障礙，故能維持較高之毛利。然為促使筆記型電腦能以散熱鰭片之模組全面取代鋁擠壓鑄散熱器，進一步擴大沖壓式散熱片之市場規模，該公司採取不強烈主張其所擁有散熱鰭片之專利權的策略，因此許多沖壓廠紛紛跨入生產散熱鰭片並削價競爭；另一方面該公司為擴大市場佔有率及滿足客戶 one stop shopping 之需求，開始配合生產其他散熱模組零配件，並策略性降低其他零配件之售價以爭取散熱鰭片訂單，致使該公司自 93 年度起毛利率受到影響；此外，93 及 94 年度受到銅價上漲影響，亦侵蝕該公司部分獲利。至於 95 年前三季毛利率提升至 27.72%，主要係受 CPU 散熱片、散熱模組零配件以及 DDR 散熱片毛利率提升所致。在 CPU 散熱片部分，主要係該公司將毛利率較低之低階產品移往大陸生產，同時該公司為減少銅價持續上漲造成毛

利遭到壓縮之情形，自 94 年度起開始進行產品材質調整，逐漸改以鋁製品為主，以降低銅的使用量，另該公司亦於 95 年第二季起調整部分產品價格，藉以反映原物料價格上漲之影響，在上述因素綜合影響下，使得 CPU 散熱片毛利率相較 94 年度提高；在散熱模組零配件部分，自 95 年度起，因昆山能緹所承接之部分訂單，當地並無可供量產之模具，遂透過 Mandala 向能緹公司採購散熱片半成品，95 年前三季營該部分營業收入為 13,683 仟元，營業毛利為 9,236 仟元，而此部分產品由於毛利較佳，故使 95 年前三季散熱模組零配件之毛利率較 94 年度提升；此外，在 DDR 散熱片部分，95 年度起，該公司調整原有之策略，接單時以毛利較佳之客戶為優先考慮，加上 95 年前三季產品價格調升，以及因技術逐漸成熟、良率提升致單位成本下降，因此 95 年前三季 DDR 散熱片之毛利率大幅提高。

該公司最近三年度及 95 年前三季之營業毛利率均高於雙鴻及超眾，主要因雙鴻及超眾等散熱模組廠相對於該公司而言，係位居產業供應鏈之下游，在 PC 系統廠為維持一定毛利而壓縮散熱模組廠之毛利的情況下，雙鴻及超眾轉嫁成本予下游廠商之能力相對較弱；反觀該公司於產業供應鏈之位置已相當接近銅、鋁等最上游原材料，具有反映成本並轉嫁予下游之優勢，輔以該公司營運已達一定規模，在原料採購上具有良好之議價能力，故其競爭力優於雙鴻及超眾，致使毛利率得以高於雙鴻及超眾等散熱模組廠；另該公司與同協相較，由於同協沖壓之產品種類較多，且近年來開發消費性電子產品有成，故毛利率均能維持一定水準，雖該公司 93 及 94 年度表現略低於同協，然其餘年度均優於同協之表現。整體而言，該公司最近三年度及截至 95 年前三季之營業毛利變化情形尚屬合理，與同業相較並無重大異常情形。

3.營業利益

該公司最近三年度及截至 95 年前三季之營業利益分別為 69,014 仟元、84,199 仟元、54,617 仟元及 39,869 仟元，營業利益率分別為 14.92%、12.61%、9.09%及 12.75%。近年來由於同業削價競爭及原物料上漲等因素，致使該公司毛利受到影響，95 上半年度雖受到全球 PC 庫存去化影響，導致該公司營收較前一年度同期衰退，然因新產品材質已多數由銅改為鋁，使原物料價格上漲之衝擊得以減緩，同時該公司 95 年第二季調整產品價格以反映原物料價格的上漲，加上該公司對營業費用控管良好，因此營業利益率呈現回升趨勢。同屬散熱產業之雙鴻及超眾面臨同業削價競爭之情形更為嚴重，加上下游系統廠嚴格控管進貨價格，亦壓縮模組廠商獲利空間，此外，為求日後能持續取得訂單，散熱模組廠仍持續投入相當程度之推銷費用及研發費用，在毛利受到壓縮且仍需維持相當之營業費用支出下，致使雙鴻及超眾之營業利益率呈現逐步下滑趨勢；另就同協而言，近年來由於該公司陸續跨入消費性電子產業，使該公司營收及毛利均逐年增加，雖營業費用亦呈現增加之趨勢，然增加幅度相對較小，故營業利益仍呈現逐步上揚趨勢，惟 95 上半年度受到原物料上漲影響，使其毛利率略為下滑，進而使營業利益率略為降低。

綜上所述，能緹公司目前雖營收規模不若雙鴻、超眾及同協，惟除 93 及 94 年度營業毛利率略低於同協外，其餘年度之營業毛利率及營業利益率與採樣公司相較，普遍優於同業，顯示該公司經營效率及獲利能力良好，表現較同業出色。

(二)列表並說明最近三年度及申請年度截至最近期止以「部門別」或「主要產品別」之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形是否合理

1.銷貨收入變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品	92年度		93年度		94年度		95年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
CPU散熱片	341,357	73.79	507,164	76.00	483,981	80.56	269,886	68.49
散熱模組零配件(註1)	22,177	4.80	59,645	8.94	50,249	8.36	67,223	17.06
小　計	363,534	78.59	566,809	84.94	534,230	88.92	337,109	85.55
DDR散熱片	45,823	9.90	40,007	6.00	31,971	5.32	36,930	9.37
其他(註2)	53,236	11.51	60,438	9.06	34,595	5.76	20,002	5.08
總　計	462,593	100.00	667,254	100.00	600,796	100.00	394,041	100.00

資料來源：能緹公司提供

註：1.散熱模組零配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片及散熱片半成品

2.其他項目包括樣品、散熱器及出售原物料

2.銷貨成本變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品	92年度		93年度		94年度		95年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
CPU散熱片	189,038	60.18	337,733	65.30	341,714	71.28	178,349	65.02
散熱模組零配件(註1)	25,969	8.27	65,990	12.76	54,913	11.46	43,763	15.96
小　計	215,007	68.45	403,723	78.06	396,627	82.74	222,112	80.98
DDR散熱片	36,799	11.72	32,302	6.25	27,474	5.73	26,050	9.50
其他(註2)	62,275	19.83	81,175	15.69	55,263	11.53	26,114	9.52
總　計	314,081	100.00	517,200	100.00	479,364	100.00	274,276	100.00

資料來源：能緹公司提供

註：1.散熱模組零配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片及散熱片半成品

2.其他項目包括樣品、散熱器及出售原物料

3.銷貨毛利變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品	92年度		93年度		94年度		95年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
CPU散熱片	152,319	102.56	169,431	112.92	142,267	117.16	91,537	76.43
散熱模組零配件(註1)	(3,792)	(2.55)	(6,345)	(4.23)	(4,664)	(3.84)	23,460	19.59
小　計	148,527	100.01	163,086	108.69	137,603	113.32	114,997	96.02
DDR散熱片	9,024	6.08	7,705	5.13	4,497	3.70	10,880	9.08
其他(註2)	(9,039)	(6.09)	(20,737)	(13.82)	(20,668)	(17.02)	(6,112)	(5.10)
總　計	148,512	100.00	150,054	100.00	121,432	100.00	119,765	100.00

資料來源：能緹公司提供

註：1.散熱模組零配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片及散熱片半成品

2.其他項目包括樣品、散熱器及出售原物料

4.最近三年度及申請年度截至最近期止主要產品別之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形

茲就主要產品之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利變化原因說明如下：

(1)CPU 散熱片及散熱模組零配件

該公司主要產品為 CPU 散熱片，係散熱模組之重要零件，惟為爭取散熱鰭片之訂單及滿足客戶 one stop shopping 之需求，該公司亦會配合承接其他散熱模組零配件，壓低報價以配合爭取訂單，致呈現負毛利之情形，而由於散熱模組零配件係屬策略性搭配生產，故將兩項產品合計後併同分析，較可呈現實際狀況。92~95 年度 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷售額分別為 363,534 仟元、566,809 仟元、534,230 仟元及 337,109 仟元，佔營業收入比率分別為 78.59%、84.94%、88.92%及 85.55%，93 年度該公司 CPU 散熱片及散熱模組零配件之營業收入較前一年度成長 55.92%，主要係繼 NB 之散熱模組以沖壓式散熱鰭片取代傳統鋁擠壓鑄散熱片後，部分 PC 品牌及系統廠商亦有意在 DT 市場推動以散熱片取代傳統散熱器，因此當年度 DT 散熱片之銷貨呈現大幅成長，加上 93 年度與散熱片搭配之散熱模組零配件亦較 92 年度增加，故使 93 年度 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷售較前一年度增加；94 年度由於昆山能緹開始量產，基於就近供貨之考量，原則上大陸華東地區之訂單由昆山能緹承接，加上 94 年度因原物料價格大幅上揚，國際品牌大廠基於成本考量，導致原先 DT 市場以散熱片取代散熱器之速度不若預期，使用散熱片之比重甚至較前一年度減少，故使當年度之 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷售金額略為下降；95 上半年度受到全球 PC 市場消化庫存影響，進而影響該公司之銷售數量，同時因下游散熱模組廠之生產重心均外移至大陸，使部分訂單改由昆山能緹承接，遂導致該公司 95 年度之 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷售金額較去年同期大幅減少。

該公司 92~95 年度 CPU 散熱片及散熱模零組配件之銷貨成本分別為 215,007 仟元、403,723 仟元、396,627 仟元及 222,112 仟元，毛利率分別為 40.86%、28.77%、25.76%及 34.11%，92 年度由於生產散熱鰭片之競爭廠商較少，因此可維持較佳之產品價格，且當時原物料價格尚處於相對低檔，故 92 年度之毛利率得以維持在四成左右；93 年度該公司為擴大市場佔有率，遂提高負毛利之散熱模組零配件的比重，以配合爭取更多散熱片訂單，另因競爭者增加，開始出現削價競爭之情形，且當年度原物料價格開始明顯上漲，故使當年度該公司 CPU 散熱片及散熱模組零配件之毛利率較前一年度呈現大幅下滑之趨勢；94 年度受到原物料價格持續上揚，以及產品價格因競爭激烈而持續下滑等因素影響，致使該年度 CPU 散熱片及散熱模組零配件之毛利率降至 25.76%；95 年度該公司將毛利率較低之低階產品移往大陸生產，同時為減少銅價持續上漲造成毛利遭到壓縮之情形，該公司一方面自 94 年度起開始陸續調整產品材質，將銅製品所佔之比重降低，鋁製品比重提高；另一方面亦於 95 年第二季起調整部分產品價格以確實反映上漲之原物料成本，故使該公司 95 年度之毛利率得以回升至 34.11%。整體而言，該公司 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利變化情形應屬合理。

(2)DDR 散熱片

該公司DDR散熱片於92~95年度之銷貨收入分別為45,823仟元、40,007仟元、31,971 仟元及 36,930 仟元。該公司為因應客戶需求及強化產品線完整性，自 92 年度起率先推出 DDR 散熱片，以拓展營收來源，當時因屬市場上之新產品且生產廠商較少，故產品價格較佳；惟因該產品雖具有散熱功能，然 DDR 對散熱之需求不若 CPU 明顯，故市場運用並未普及，而主要成為記憶體模組廠提升產品形象及公司知名度之用，同時該產品主要係於 clone 市場銷售，市場規模相對較小，且屬於少量多樣之產品，大廠較難以量產優勢降低成本，加上產品進入障礙不高，競爭廠商相對較多，價格競爭激烈，以致 93 及 94 年度部分客戶之訂單轉至其他小廠。此外，93 及 94 年度該公司為擴大 CPU 散熱片之市佔率，對 DDR 散熱片之著墨相對較少，因此 93 及 94 年度該公司 DDR 散熱片之銷售金額逐漸下降。95 年起，因原物料價格持續維持高檔，部分沖壓廠營運狀況不佳，紛紛結束營運或改沖壓其他產品，且部分記憶體模組廠商基於產品品質考量，訂單紛紛回流，提高對該公司 DDR 散熱片之採購量，故 95 年度之 DDR 散熱片營業收入較 94 年度成長 15.51%。

DDR 散熱片 92~95 年度之銷貨成本分別為 36,799 仟元、32,302 仟元、27,474 仟元及 26,050 仟元，毛利率分別為 19.69%、19.26%、14.07%及 29.46%，其中 94 年度毛利率偏低，主要係該公司考量負責陽極處理製程之委外加工廠產能有限，為避免部份數量較大之客戶訂單無法準時交貨，故於 93 年底預估客戶可能之下單數量，預先進行生產並完成陽極處理，以便客戶實際下單時，直接進行網印及組裝即可立即出貨予客戶；惟 94 年度因客戶對產品品質要求提高，致該公司必須針對已近完工之 DDR 散熱片進行重工，因此使當年度成本提高，導致毛利率下滑。自 95 年度起，該公司調整原有之策略，並於接單時以毛利較佳者為優先考慮，加上 95 年度產品價格調升，以及因技術逐漸成熟、良率提升致單位成本下降，因此 95 年度 DDR 散熱片之毛利率大幅提高，銷貨毛利較 94 年全年度成長 141.94%。綜上所述，該公司 DDR 散熱片之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形尚屬合理。

(3)其他

該公司其他類產品主要為出售散熱器、原材料及樣品收入，92~95 年度之營業收入分別為 53,236 仟元、60,438 仟元、34,595 仟元及 20,002 仟元，毛利率分別為(16.98)%、(34.31)%、(59.74)%及(30.56)%。產生負毛利之情形主要係因樣品所產生，因該公司每年均參與 PC 系統廠多款機型之產品開發，以及為跨其他領域而研發諸多新產品，於產品開發過程中，需持續與客戶討論、修正，並提供不同版本之樣品予客戶，以確認其可行性，甚至於產品正式量產前，仍需再次提供樣品，以做為量產前之最後確認，因此該公司之樣品數量頗為可觀，惟基於爭取訂單之策略性考量，部分樣品並未向客戶收取費用，而部分樣品則僅酌收些許費用，故造成各年度之樣品均呈現負毛利之情形，然其效益可從該公司營收中顯現，93 年度雖負毛利率較 92 年度擴大，但當年度之營收總淨額亦較前一年度大幅成長 44.24%；94 年度負毛利率之情形更甚於 93 年度，主要係該公司自 94 年度起，大陸華東地區客戶之訂單改由昆山能緹承接，以致該公司本身之營收總淨額略

有衰退，但由於合併營收係屬成長，樣品數量隨之大幅增加，而該公司之研發部門係保留於台灣，大部分屬產品開發階段所需之樣品均由該公司負擔，因此導致 94 年度其他類產品之負毛利率達(59.74)%；95 年度起，因產品材質已進行調整，改為以鋁製品為主，故製作樣品所需之原物料價格較為低廉，致使負毛利情形大為改善。綜上所述，其他類產品之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形尚屬合理。

整體而言，該公司主要產品別之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形尚屬合理。

(三)最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入或毛利率變動達 20%以上者，應做價量分析變動原因，並敘明是否合理

1.最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入及毛利率變動情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年度
營業收入淨額	462,593	667,254	600,796	394,041
營業收入變動率	—	44.24%	(9.96)%	(34.41)%
營業毛利	148,512	150,054	121,432	119,765
毛利率	32.10%	22.49%	20.21%	30.39%
毛利率變動率	—	(29.94)%	(10.14)%	50.37%

資料來源：能緹公司提供；各年度經會計師查核簽證之財務報告

由上表分析可知，該公司 92 及 93 年度、94 年度及 95 年度之營業收入變動率及毛利率變動比率均達 20%以上，故針對 92 及 93 年度、94 年度及 95 年度主要產品進行價量分析。

2.主要產品之單位售價、單位成本及銷售數量

單位：PCS；新台幣仟元

主要產品	項目	92 年度	93 年度	94 年度	95 年度
CPU 散熱片	單位售價	21.29	31.86	31.62	28.51
	單位成本	11.79	21.21	22.32	18.84
	銷售數量	16,036,058	15,920,179	15,307,941	9,465,202
散熱模組零配件	單位售價	7.79	12.41	40.52	14.99
	單位成本	9.12	13.73	44.28	9.76
	銷售數量	2,846,145	4,806,417	1,240,161	4,484,167
DDR 散熱片	單位售價	43.19	35.68	40.01	41.78
	單位成本	34.68	28.81	34.39	29.47
	銷售數量	1,060,955	1,121,374	798,766	884,012

資料來源：能緹公司提供

註：主要產品之其他項目包含樣品、散熱模組及原物料出售，其計量單位及規格型式不相同，在此不予分析。

3. 92 及 93 年度、94 年度及 95 年度主要產品價量分析表

單位：新台幣仟元

主要產品	分析項目	92~93 年度	94~95 年度
CPU 散熱片	(一)銷貨收入差異分析		
	P（Q’－Q）	(2,467)	(184,726)
	Q（P’－P）	169,499	(47,498)
	（P’－P）（Q’－Q）	(1,225)	18,129
	P’Q’－PQ	165,807	(214,095)
	(二)銷貨成本差異分析		
	P（Q’－Q）	(1,366)	(130,425)
	Q（P’－P）	151,153	(53,273)
	（P’－P）（Q’－Q）	(1,092)	20,333
	P’Q’－PQ	148,695	(163,365)
	(三)毛利變動金額	17,112	(50,730)
散熱模組零配件	(一)銷貨收入差異分析		
	P（Q’－Q）	15,274	131,443
	Q（P’－P）	13,143	(31,658)
	（P’－P）（Q’－Q）	9,052	(82,812)
	P’Q’－PQ	37,469	16,973
	(二)銷貨成本差異分析		
	P（Q’－Q）	17,886	143,642
	Q（P’－P）	13,108	(42,810)
	（P’－P）（Q’－Q）	9,028	(111,983)
	P’Q’－PQ	40,022	(11,151)
	(三)毛利變動金額	(2,553)	28,124

資料來源：能緹公司提供

註：P’Q’最近年度單價、數量

PQ 上一年度單價、數量

(1)92~93 年度

A.CPU散熱片

92年度全球NB之CPU散熱片已全面以沖壓式散熱片取代鋁擠壓鑄型散熱片，且市場上均看好NB未來將逐漸取代DT且每年可望維持較佳之成長率，故多家沖壓廠商紛紛投入散熱片之製造，導致該公司NB之CPU散熱片銷售數量減少，然在國際品牌及PC系統大廠致力於推動DT之CPU散熱元件轉為以沖壓式散熱片為主之情形下，使該公司93年度DT之CPU散熱片之銷售數量增加，而在NB及DT之CPU散熱片互有消長下，該公司93年度CPU散熱片之銷售數量較92年度略為下降，產生銷貨收入不利量差2,467仟元及銷貨成本有利量差1,366仟元；就平均單位售價而言，因全球基本金屬價格自93年度起呈現逐步上揚趨勢，平均單位成本因此增加，故產生銷貨成本不利價差151,153仟元，而為反映原物料價格上漲，該公司進而調高產品售價，遂產生銷貨收入有利價差169,499仟元，93年度銷售數量雖僅略為下滑，惟在單位售價調高幅度小於單位成本上漲幅度

下，產生銷貨收入不利之組合差1,225仟元及銷貨成本有利之組合差1,092仟元。整體而言，CPU散熱片營收及毛利分別較前一年度增加48.57%及11.23%。

B.散熱模組零配件

散熱模組零配件主要係為爭取散熱片訂單而搭配客戶需求生產，因此各年度承接之種類及數量往往不盡相同，93年度該公司為擴大散熱片市場佔有率，故搭配散熱片訂單所承接之散熱模組零配件較多，因此產生銷貨收入有利量差15,274仟元及銷貨成本不利量差17,886仟元；另因93年度原物料呈上漲走勢，銷貨成本產生不利價差13,108仟元，而為反映原物料價格上漲及提高散熱模組零配件之毛利，該公司提高產品售價，故銷貨收入產生有利價差13,143仟元，93年度在銷售數量大幅增加及單位售價漲幅高於單位成本漲幅之情況下，產生銷貨收入有利組合差9,052仟元及或銷貨成本不利組合差9,028仟元。整體而言，93年度由於該公司散熱模組零配件銷售數量增加及單位售價上漲，使當年度散熱模組零配件之銷貨收入較前一年度大幅成長168.95%，然因主要係為搭配爭取散熱片之訂單，而策略性壓低散熱模組零配件之價格，故當年度散熱模組零配件為淨損6,345仟元，但就毛利率而言，已從92年度(17.10)%大幅提升至93年度(10.64)%。

C.DDR散熱片

DDR散熱片除具有散熱功能外，經過設計的外觀亦可適度提升記憶體模組廠之公司知名度及產品附加價值，因此該公司自92年度開始開發DDR散熱片，提供記憶體模組廠於clone市場銷售DRAM模組時，搭配DDR散熱片併同銷售。由於92年度DDR散熱片係屬新上市之產品，銷售數量相對較少，以致93年度DDR散熱片銷貨收入產生有利量差2,610仟元及銷貨成本產生不利量差2,095仟元；93年度由於同業削價競爭，致使單位售價較前一年度下滑，單位成本則因大量生產及良率提升而降低，因此產生銷貨收入不利價差7,971仟元及銷貨成本有利價差6,236仟元，雖93年度銷售數量較前一年度增加，然在產品降價幅度大於產品成本減少幅度下，產生銷貨不利組合差454仟元及銷貨成本有利組合差355仟元。整體而言，該公司93年度DDR散熱片之銷貨數量較前一年度略為成長5.69%，惟在價格大幅下滑影響，當年度銷貨收入反較前一年度減少14.54%。

(2) 94 ~95 年度

A.CPU散熱片

該公司於大陸轉投資之昆山能緹自94年度起正式量產，並承接華東地區客戶之訂單，而近年來下游PC系統廠已逐漸將生產重心轉移至華東地區，因此影響該公司本身CPU散熱片之出貨量，此外，95年度受到全球PC市場庫存調整之影響，該公司95年度之出貨量亦較去年同期減少，因此產生銷貨收入之不利量差184,726仟元及銷貨成本之有利量差

130,425仟元；而由於銅料之熱傳導效果優於鋁料，故94年度以前，CPU散熱片大部分係以銅料為主，然自93年度起銅料價格不斷上漲，為降低生產成本，遂自94年度起逐漸調整產品材質，至95年起改以成本相對低廉之鋁製品為主，故產生銷貨成本有利價差53,273仟元，而因鋁製品之價格相對低於銅製品，故使單位售價略為降低，遂產生銷貨收入之不利價差47,498仟元，在銷售數量減少及單位售價降幅大於單位成本降幅之情形下，產生銷貨收入有利組合差18,129仟元及銷貨成本不利組合差20,333仟元。整體而言，由於部分訂單轉由昆山能緹承接、全球PC市場進行庫存調整及產品價格略為下降等因素影響，致使95年度CPU散熱片之營業收入較94年度減少214,095仟元，惟就毛利率而言，較前一年度同期增加50.37%。

B.散熱模組零配件

94年度散熱模組零配件新增散熱片半成品，主要係因部分產品昆山能緹並無可供量產之模具，故由能緹公司先行將產品加工至半成品，再交由昆山能緹完成後出貨，此類產品因非屬策略性搭配生產，故毛利較一般散熱模組零配件佳，另因半成品係屬尚未完成之散熱片，故將該產品歸類於散熱模組零配件，惟94年度此類產品所佔比重較小且當年度客戶對於一般散熱模組零配件之需求較低，故銷售數量較95年度少，因此95年度產生銷貨收入有利量差131,443仟元及銷貨成本不利量差143,642仟元。該公司94年度銷售之散熱模組零配件主要以BASE及COVER為主，其體積較大，所需之材料較多，因此單位售價及單位成本均相對較95年度為高，故95年度之銷貨收入產生不利價差31,658仟元，銷貨成本產生有利價差42,810仟元，雖95年度之單位售價大幅下滑，惟因銷售數量大增，故產生銷貨收入不利組合差82,812仟元及銷貨成本有利組合差111,983仟元。整體而言，因95年度散熱片半成品銷售數量及其他零配件銷售數量均較94年同期增加，故使95年度之銷貨毛利增加28,124仟元。

C.DDR散熱片

94年由於DDR散熱片市場競爭激烈，該公司為維持獲利，因此產品價格之競爭力相對較弱，致使部分客戶訂單轉至其他小廠，當年度DDR散熱片出貨量因而減少，惟95年度下游客戶基於該公司產品品質較為優異之考量，故訂單回流且增加對該公司之採購，因此95年度產生銷貨收入有利量差3,412仟元及銷貨成本不利量差2,932仟元，另為配合客戶之需求，須於DDR散熱片之外觀做更多變化，其製造之工序因此增加，故產品售價隨之提高，致產生銷貨收入有利價差1,398仟元，在單位成本方面則因產品良率提升而大幅降低，因此產生銷貨成本有利價差3,936仟元，就銷貨組合而言，因銷售數量增加，且單位毛利大幅提升之下，產生銷貨收入有利組合差149仟元及銷貨成本有利組合差420仟元。整體而言，95年度DDR散熱片之銷貨毛利較94年度增加6,383仟元。

四、併購他公司尚未屆滿一完整會計年度者，評估併購之目的、效益、交易合理性等因素

能緹公司並無併購他公司尚未屆滿一完整會計年度之情事，故並無此項規定之適用。

伍、財務狀況

一、列表並說明最近三年度財務比率之分析，與同類別上櫃、上市公司及未上櫃、未上市同業財務比率之比較分析－應包括財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力與現金流量

(一)選擇採樣公司之說明

能緹公司主要業務為散熱片之研究、開發、製造及銷售，屬電子零組件製造業。由於能緹公司所屬產業類別特殊，目前國內上市、櫃公司中，並無完全從事相同業務之公司，因此採樣依據除考量製程相似之電子零組件沖壓廠商外，亦將下游生產散熱模組之上市櫃公司納入採樣。目前國內上市(櫃)公司中從事電子零組件沖壓之廠商有錦明實業股份有限公司、華孚科技股份有限公司、鉅祥股份有限公司及同協電子股份有限公司(以下簡稱同協)等；生產散熱模組之公司有雙鴻科技股份有限公司(以下簡稱雙鴻)、超眾科技股份有限公司(以下簡稱超眾)及奇鋐科技股份有限公司等。惟考量採樣公司之資本規模及營業額後，遂選取已上櫃之雙鴻、超眾及同協作為比較分析之對象。此外，參考財團法人金融聯合徵信中心編印之「中華民國台灣地區主要行業財務比率」中之「電子零組件製造業」之數據，作為同業平均之財務比率分析。

(二)能緹公司最近三年度與同類別上市、上櫃公司同業財務比率之比較說明如下

分析項目		年度 公司別	92 年度	93 年度	94 年度
財務結構(%)	負債占資產比率	能緹	60.08	51.93	32.08
		雙鴻	71.86	65.07	47.23
		超眾	54.19	56.21	40.77
		同協	19.14	29.05	26.64
		同業	65.09	59.94	註 2
	長期資金占固定資產	能緹	363.56	1,075.66	866.38
		雙鴻	534.83	1,278.49	2,484.85
		超眾	368.61	393.95	575.09
		同協	331.63	336.62	397.60
		同業	224.72	236.41	註 2
償債能力(%)	流動比率	能緹	140.63	192.25	287.50
		雙鴻	125.76	143.49	178.95
		超眾	190.83	154.50	207.56
		同協	329.05	213.88	227.71
		同業	233.90	242.40	註 2
	速動比率	能緹	112.76	154.18	250.02
		雙鴻	111.36	113.06	140.73
		超眾	160.55	107.94	157.36
		同協	258.28	171.50	184.67
		同業	161.50	167.10	註 2

分析項目			年度 公司別	92 年度	93 年度	94 年度
償債能力(%)	利息保障倍數(倍)		能緹	29.42	18.65	27.08
			雙鴻	343.57	9,105.00	12,379.72
			超眾	143.37	133.74	239.22
			同協	—	—	—
			同業	2,818.50	1,533.10	註 2
經營能力(次)	應收款項週轉率		能緹	2.94	2.49	2.30
			雙鴻	3.49	3.21	3.32
			超眾	3.38	3.88	3.37
			同協	2.18	3.00	2.88
			同業	5.20	9.20	註 2
	存貨週轉率		能緹	11.78	9.43	8.19
			雙鴻	17.19	9.81	7.03
			超眾	7.86	6.76	4.90
			同協	4.37	6.12	6.81
			同業	8.00	13.30	註 2
	固定資產週轉率		能緹	15.66	20.15	14.51
			雙鴻	35.51	49.41	63.44
			超眾	6.95	12.08	11.66
			同協	2.03	3.28	4.22
			同業	10.70	10.80	註 2
	總資產週轉率		能緹	1.40	1.13	1.00
			雙鴻	2.24	1.87	1.53
			超眾	1.10	1.36	1.20
			同協	0.51	0.71	0.78
			同業	0.80	1.00	註 2
獲利能力(%)	股東權益報酬率		能緹	53.06	23.29	20.47
			雙鴻	85.69	56.13	27.56
			超眾	28.25	29.83	16.08
			同協	5.97	11.77	13.82
			同業	4.10	0.90	註 2
	占實收資本比率	營業利益	能緹	86.27	76.54	30.18
			雙鴻	207.77	99.72	37.87
			超眾	36.92	45.73	10.36
			同協	(0.62)	7.33	11.73
			同業	—	—	註 2
		稅前純益	能緹	76.36	62.12	43.80
			雙鴻	205.54	103.48	57.28
			超眾	49.53	61.17	34.43
			同協	7.52	16.80	19.87
			同業	—	—	註 2

分析項目		年度 公司別	92 年度	93 年度	94 年度
獲利能力(%)	純益率	能緹	11.92	7.24	11.78
		雙鴻	10.68	9.66	7.93
		超眾	10.28	8.12	6.72
		同協	9.16	11.61	11.99
		同業	2.50	(3.50)	註 2
	每股盈餘(元)	能緹	6.89	5.45	4.19
		雙鴻	16.80	8.56	5.12
		超眾	4.46	5.39	3.13
		同協	0.70	1.34	1.62
		同業	—	—	註 2
現金流量(%)	現金流量比率	能緹	38.64	註 1	134.58
		雙鴻	22.79	15.99	16.59
		超眾	6.09	註 1	註 1
		同協	0.88	46.43	6.68
		同業	34.30	22.40	註 2
	淨現金流量允當比率	能緹	14.75	註 1	60.33
		雙鴻	88.86	87.02	77.95
		超眾	55.04	21.55	41.58
		同協	113.53	98.18	100.16
		同業	—	—	註 2
	現金再投資比率	能緹	51.35	註 1	39.26
		雙鴻	49.96	27.39	5.31
		超眾	1.97	註 1	註 1
		同協	0.13	12.76	1.65
		同業	3.20	(0.30)	註 2

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

註 1：營運現金流量為負數，故不具分析意義

註 2：94 年度同業之主要行業財務比率尚未出版

財務分析計算公式：

一、財務結構

1.負債占資產比率=負債總額/資產總額。

2.長期資金占固定資產比率=(股東權益淨額+長期負債)/固定資產淨額

二、償債能力

1.流動比率=流動資產/流動負債

2.速動比率=(流動資產-存貨-預付費用)/流動負債

3.利息保障倍數=所得稅及利息費用前純益/本期利息支出

三、經營能力

1.應收款項週轉率=營業收入/平均應收款項淨額

2.存貨週轉率=營業成本/平均存貨淨額

3.固定資產週轉率=銷貨淨額/固定資產淨額

4.總資產週轉率=銷貨淨額/資產總額

四、獲利能力

1.股東權益報酬率=稅後純益/平均股東權益淨額

2.營業利益占實收資本額比率=營業利益/期末實收資本額

3.稅前純益占實收資本額比率=稅前純益/期末實收資本額

4.純益率=稅後純益/銷貨淨額

5.每股盈餘=稅後淨利/年底加權平均已發行普通股股數。

五、現金流量

1.現金流量比率=營業活動淨現金流量/流動負債

2.現金流量允當比率=最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出+存貨增加額+現金股利)

3.現金再投資比率=(營業活動現金流量－現金股利)/(固定資產毛額+長期投資+其他資產+營運資金)

1.財務結構分析

該公司 92~94 年度負債占資產比率分別為 60.08%、51.93%及 32.08%，呈逐年下降之趨勢。主要係因該公司配合營運規模擴大，為充實營運資金及強化自有資本，最近二年度均辦理現金增資，加上獲利持續成長之挹注下，故負債占資產比率由 92 年度之 60.08%降至 94 年度之 32.08%。與採樣公司及同業相較，92 年度優於雙鴻及同業平均水準，惟遜於超眾及同協，93 及 94 年度除較同協遜色外，已優於超眾、雙鴻及同業水準。

該公司 92~94 年度長期資金占固定資產比率分別為 363.56%、1,075.66%及 866.38%，其中 93 年度主要係該公司辦理現金增資及獲利挹注，長期資金亦隨之增加，同時當年度該公司將部分機器設備予以出租，故該等固定資產重分類至其他資產項下，致固定資產金額減少，使得該比例大幅成長；94 年度該公司購置供辦公用之土地及建築物而使固定資產大幅增加，致該比率較 93 年度下降，惟該比率最近三年度皆遠大於 100%，顯示該公司長期資金可充分支應固定資產支出。與採樣公司及同業相較，92 年度低於雙鴻及超眾，93 及 94 年度僅低於雙鴻而遠高於其他採樣公司及同業平均水準。

綜上所述，該公司財務結構尚稱健全。

2.償債能力分析

該公司 92~94 年度流動比率分別為 140.63%、192.25%及 287.50%，速動比率分別為 112.76%、154.18%及 250.02%，皆呈現逐年上升趨勢，93 年度主係營業規模擴張，使應收款項等流動資產增加，惟因應業績成長及高導紅銅等原料價格上漲，採預先備料策略，致短期借款及應付款項等流動負債亦同步增加，但流動資產增加幅度大於流動負債增加幅度，流動比率因而上升；94 年度則因獲利持續增加，同時辦理現金增資並償還短期借款，使該等比率大幅提升。

該公司流動比率及速動比率與採樣公司及同業相較，該公司 92 年度僅高於雙鴻，93 年度僅低於同協及同業水準而優於雙鴻及超眾，94 年度均優於採樣公司。

該公司 92~94 年度利息保障倍數分別為 29.42 倍、18.65 倍及 27.08 倍。93 年度該公司擴大營運規模增加銀行長短期借款，致利息支出增加而使利息保障倍數較 92 年度下滑；94 年度該公司因獲利持續增加，且償還銀行短期借款，致利息支出減少使利息保障倍數因而提升。該公司之利息保障倍數雖較採樣公司及同業平均遜色，惟最近三年度均尚能維持 10 倍以上之水準。

整體而言，該公司償債能力尚屬良好。

3.經營能力分析

該公司 92~94 年度應收款項週轉率分別為 2.94 次、2.49 次及 2.30 次，變動幅度不大，93 年度應收款項週轉率略微下降主要因業務成長使年底應收帳款金額隨之增加，而其增加幅度略大於營收成長幅度所致；94 年度該公司由於營

運策略調整，大陸轉投資公司昆山能緹開始量產，並負責華東地區之訂單，因而母公司營業收入較 93 年度為低，亦使該比率微幅下降。與採樣公司及同業相較，92 年度僅優於同協，93 及 94 年度則遜於採樣公司及同業水準。雖該公司應收款項週轉率較同業為低，惟該公司實際收款情形良好，近年來並未發生重大之呆帳問題，且該公司在獲利情形及與金融機構往來良好，資金足以因應營運所需，故應收款項週轉率較低，並未影響該公司之正常營運。

該公司 92~94 年度存貨週轉率分別為 11.78 次、9.43 次及 8.19 次，93 年度由於營運規模持續擴大，同時為因應高導紅銅等原料價格上漲而積極備料，致使整體期末庫存增加，故該比率較 92 年度下降；94 年度該公司由於營運策略調整，由昆山能緹負責華東地區之訂單，致營業成本降低，同時 93 年度該公司為昆山能緹備料，致 93 年期末存貨水位較高，亦連帶使 94 年度存貨平均水準提高，因而導致存貨週轉率微幅下滑。與採樣公司及同業相較，92 年度及 93 年度優於超眾及同協而遜於雙鴻及同業水準，94 年度則優於所有採樣同業水準。

該公司 92~94 年度固定資產週轉率分別為 15.66 次、20.15 次及 14.51 次，主係該公司 93 年度營收成長，而該公司於 93 年度亦出售部分機器設備及運輸設備，故固定資產淨額下滑，使其固定資產週轉率攀升；94 年度因購置辦公場所使固定資產大幅增加，致固定資產週轉率下降。相較於同業及採樣公司，最近三年度僅低於雙鴻而優於超眾、同協及同業平均水準。

該公司 92~94 年度總資產週轉率分別為 1.40 次、1.13 次及 1.00 次，93 年度營收大幅增加，惟當年度辦理現金增資投入營運週轉，使流動資產大幅提升且增幅大於營收成長幅度，致該比率並未相對增加；94 年度該公司由於營運策略調整，大陸轉投資公司昆山能緹開始量產，並負責華東地區之訂單，因而台灣母公司營業收入較 93 年度低，同時當年度擴大海外佈局且購置辦公場所，致資產總額較 93 年度增加，因而使總資產週轉率下降。相較於同業及採樣公司，92 年度僅低於雙鴻而優於超眾、同協及同業水準，93 及 94 年度則優於同協及同業平均水準而略遜於雙鴻及超眾。

整體而言，該公司之經營能力尚無重大異常。

4.獲利能力分析

該公司 92~94 年度股東權益報酬率分別為 53.06%、23.29%及 20.47%，呈逐年下滑趨勢，主係最近三年度該公司之股東權益隨獲利持續成長及辦理現金增資之緣故而逐年成長，惟因股東權益之增幅大於稅後淨利之增幅所致。與採樣公司及同業相較，92 及 94 年度較雙鴻遜色外，均優於採樣公司及同業水準，93 年度則遜於雙鴻及超眾，但優於同協及同業平均水準。

營業利益佔實收資本額比率及稅前純益佔實收資本額比率分別為 86.27%、76.54%、30.18%及 76.36%、62.12%、43.80%，均逐年下滑，其中 93 年度比率略降，主係辦理現金增資，致 93 年度實收資本額增加幅度略高於營業利益及稅前純益增加幅度所致；94 年度該公司由於營運策略調整，大陸昆山能緹成功量產，並負責華東地區之訂單，因而台灣母公司之營業利益較

93 年度減少，但認列相關之投資利益使稅前純益較 93 年度成長，惟當年度辦理現金增資及盈餘轉增資使實收資本額大幅增加，使得營業利益佔實收資本額比率及稅前純益佔實收資本額比率下降。與採樣同業相較，僅低於雙鴻，優於超眾及同協。

該公司最近三年度純益率分別為 11.92%、7.24%及 11.78%，其中 93 年度純益率較 92 年度下滑，主係該公司營運規模擴大，提供予客戶認證之樣品數量增加，而為爭取客戶，樣品之收費甚低，另配合客戶需求除生產散熱鰭片外，亦提供散熱模組之上蓋、底座及彈片等低毛利配件所致；94 年度比率大幅提升，主係該公司增設海外轉投資事業所認列之投資利益挹注所致。與採樣公司及同業比較，92 年度純益率為採樣公司及同業水準之冠，93 年度僅優於同業平均水準，94 年度則除略低於同協外，均優於所有採樣公司及同業平均。

最近三年度每股稅後盈餘分別為 6.89 元、5.45 元及 4.19 元，93 年度稅前純益隨營收規模成長而提升，惟因前期盈餘未予以分配而加徵 10%之營利事業所得稅，致所得稅費用增加而使稅後純益略有下降，同時由於辦理現金增資致流通在外股數大幅增加，因此每股稅後盈餘較 92 年度下降；94 年度則因該公司認列海外轉投資之投資利益，使稅前純益較 93 年度成長，同時由於海外轉投資之投資利益尚屬未實現性質且前期盈餘已於本年度分配，致所得稅費用較 93 年度降低，致稅後純益大幅增加，惟因辦理現金增資及盈餘轉增資，使流通在外股數增加，故每股稅後盈餘較 93 年度下降。與採樣公司及同業比較，92~94 年度僅低於雙鴻，而優於超眾及同協。

綜上所述，該公司獲利能力之各衡量比率均能維持於同業水準之上，顯見該公司獲利能力應屬良好。

5.現金流量分析

該公司 93 年度營收成長，惟因當期存貨及應收帳款增加，營業活動呈現淨現金流出，致現金流量之相關指標未予列示，92 及 94 年度現金流量比率則分別為 38.64%及 134.58%；現金流量允當比率分別為 14.75%及 60.33%；現金再投資比率分別為 51.35%及 39.26%。

94 年度現金流量比率提升，主係營業活動淨現金流入增加，且短期借款及應付款項減少致流動負債降低所致。

94 年度雖購置辦公場所使資本支出增加，惟最近五年度營業活動淨現金流入大幅增加，致現金流量允當比率上升。94 年度因購置辦公場所及擴大海外佈局，致現金再投資比率下降。

與採樣公司及同業相較，92 年度除淨現金流量允當比率低於採樣公司外，其餘各項現金流量指標均優於採樣公司及同業平均水準；94 年度除淨現金流量允當比率低於雙鴻及同協外，其餘各項現金流量指標均優於採樣公司。

整體而言，該公司現金流量之控制尚屬良好。

二、最近三年度及申請年度截至最近期止背書保證、重大承諾、資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響。

(一)背書保證情形

該公司訂有「背書保證作業辦法」，業經 94 年 3 月 15 日董事會及 94 年 6 月 21 日股東會通過在案，並於 95 年 3 月 23 日董事會及 95 年 6 月 15 日股東會通過修正案，作為該公司從事相關交易之依據。經查閱該公司 92~95 年度經會計師查核簽證之財務報告暨 92~96 年度截至評估日止之董事會會議記錄，該公司於 95 年底為昆山能緹之外債額度提供擔保，其擔保金額為美金 4,750 仟元(折合新台幣約 154,332 仟元)，已動撥美金 4,250 仟元(折合新台幣約 138,533 仟元)。由於昆山能緹營運狀況良好，應有足夠之資金償還相關借款，故尚不致對該公司之財務狀況產生重大不利影響。

(二)重大承諾事項

1.已開立信用狀未使用餘額

單位：美金仟元

92 年底	93 年底	94 年底	95 年底
—	304	—	—

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

主要為該公司向供應商購料時，銀行所開立之信用狀未使用餘額，係基於正常營運活動所需，尚無重大異常。

2.開立票據

最近三年度及截至 95 年底止，該公司因 92 年度期末發行商業本票而開立之保證票據為 30,665 仟元，該筆借款已於 93 年度償還，並取回該保證票據。

3.未來最低租金給付

該公司以營業租賃方式承租廠房及停車位，截至 95 年底止，廠房租賃契約及停車位租賃契約於未來年度應給付最低租金列示如下：

單位：新台幣仟元

年度 項目	96 年度
預估最低租金給付額	3,710

資料來源：能緹公司提供

上述各重大承諾事項均係因應營運活動而產生，並無重大異常之情事，故尚不致對該公司之財務狀況產生重大不利影響。

(三)資金貸與他人情形

該公司訂有「資金貸與他人作業程序」，業經 94 年 3 月 15 日董事會及 94 年 6 月 21 日股東會通過在案，並於 95 年 4 月 13 日董事會及 95 年 6 月 15 日股

東會通過修正案，作為該公司從事相關交易之依據。經查閱該公司 92~95 年度經會計師查核簽證之財務報告暨 92~95 年度之董事會會議記錄，該公司 92~95 年度資金貸與他人之情形如下：

單位：新台幣仟元

年度	資金貸與對象	與能緹公司關係	最高餘額	期末金額	利率	利息	借貸原因
92年度	展霆精密工業(股)公司	實質關係人	21,275	21,275	4.854%	148	業務往來
	日尚企業有限公司	實質關係人	500	500	－	－	業務往來
93年度	展霆精密工業(股)公司	實質關係人	46,775	22,672	4.854%	1,682	業務往來
	Viewso Investment Corp.	持股 100%孫公司	25,675	23,691	－	－	短期融通資金
	Mandala Worldwide Co., Ltd	持股 100%孫公司	691	691	－	－	短期融通資金
	Nextech Precision Industries Co., Ltd	持股 100%子公司	106	106	－	－	短期融通資金
	日尚企業有限公司	實質關係人	500	－	12.00%	26	業務往來
94年度	展霆精密工業(股)公司	實質關係人	22,672	－	4.854%	781	業務往來
	Viewso Investment Corp.	持股 100%孫公司	25,697	－	－	－	短期融通資金
	Mandala Worldwide Co., Ltd	持股 100%孫公司	103,453	81,003	－	－	短期融通資金
	Nextech Precision Industries Co., Ltd	持股 100%子公司	200	196			短期融通資金
95年度	Viewso Investment Corp.	持股 100%孫公司	6,022	189	－	－	短期融通資金
	Mandala Worldwide Co., Ltd	持股 100%孫公司	110,363	55,512	－	－	短期融通資金
	Nextech Precision Industries Co., Ltd	持股 100%子公司	366	359	－	－	短期融通資金

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證之財務報告

1.展霆精密工業(股)公司

展霆之主要業務係從事電子零組件及模具製造，其經營團隊雖擁有模具精密加工之能力，惟籌備初期因較無資歷，不易取得銀行融資，故資金不足，而能緹公司由於營運規模逐漸成長使模具之需求量亦隨之增加，為減少模具設計圖於發包予模具代工廠之過程中技術機密外流，故積極尋找專業模具開發代工廠，進行策略合作，該公司考量展霆經營團隊之技術能力可滿足能緹公司之品質標準，且展霆亦位於五股工業區具地利之便，交期及配合情形亦符合要求，故經綜合考量，遂與展霆進行合作，並提供展霆資金融通之協助，以做為展霆營運及購買相關機器設備所需之資金。該公司 92 及 93 年度分別貸與展霆

21,275 仟元及 28,000 仟元，雙方約定之還款方式，係由展霆提供該公司模具開發、樣品製作及 CNC 加工等服務以抵償借款，必要時得以展霆之設備帳面未折減餘額抵充之，並於簽約起一年內償還完畢。

該公司對展霆之資金融通皆經由適當之核決權限予以簽核，且符合貸與時公司法第 15 條有關融通資金不得超過淨值 40%之規定。同時該等資金融通每年依能緹公司最近一年之平均借款利率約 4.854%計算貸款利息，貸與之款項及應計利息經查已全數於 94 年度收回，對該公司之財務狀況並無重大影響。

2.日尚企業有限公司

日尚主要提供該公司 DDR 散熱片之陽極加工處理，其品質及交期皆符合該公司之要求，92 年底日尚因營運週轉而有短期融通資金之需求，該公司考量未來雙方長期合作之關係，故貸與日尚 500 仟元，並按 12%計算貸款利息，惟該等款項已於 93 年間陸續收回。

3.Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd 及 Nextech Precision Industries Co., Ltd

Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd 及 Nextech Precision Industries Co., Ltd 皆係該公司之轉投資事業，該公司將資金貸與 Viewso Investment Corp.主要係代付其購買機器設備作價投資昆山能緹之價款；貸與 Mandala Worldwide Co., Ltd 主係代墊其購買原料之價款；而貸與 Nextech Precision Industries Co., Ltd 主係代墊其每年向當地政府繳納之年費。綜上，該等資金貸與皆係營運所需而代轉投資公司墊付款項（帳列其他應收款），尚無重大異常。另該公司董事會通過上述貸與子公司之款項不計息，故借款利率皆為零。

經評估上述資金貸與他人之情形皆係基於該公司正常營運活動所需，資金貸與作業已依相關作業程序辦理，另經參閱該公司 92~95 年度之負債比率分別為 60.08%、51.93%、32.08%及 14.96%，顯示該公司之財務結構已逐漸強化，支應子、孫公司及其他關係人短期資金融通需求對該公司之財務及業務正常運作尚無負面影響。

(四)衍生性商品交易情形

該公司訂有「從事衍生性商品交易處理程序」，並經 94 年 5 月 18 日董事會及 94 年 6 月 21 日股東會通過在案，作為該公司從事衍生性商品交易之依據。經查閱該公司 92~95 年度經會計師查核簽證之財務報告暨 92~95 年度之董事會會議記錄，該公司尚無從事衍生性金融商品交易之情事。

(五)重大資產交易情形

該公司訂有「取得或處分資產處理程序」，其中對重大資產交易訂有明確之規範，並經 94 年 5 月 18 日董事會及 94 年 6 月 21 日股東會通過在案，作為該公司從事資產交易之依據。經查閱該公司 92~95 年度經會計師查核簽證之財務報告暨 92~95 年度之董事會會議記錄，並依據「發行人編製財務報告相關補充規定」應於財務報表附註揭露之標準，該公司最近三年度及截至目前為止符合重大資產交易者，茲彙整如下：

1.累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣 1 億元或實收資本額 20%以上之情形

單位：仟單位，新台幣仟元

年度	有價證券名稱	期初		買入		賣出		期末		處分損益
		單位數	金額	單位數	金額	單位數	金額	單位數	金額	
94	景順債券基金	—	—	5,413	79,200	5,413	79,325	—	—	125

資料來源：經會計師查核簽證及核閱之財務報告。

最近三年度及截至目前為止該公司有價證券之交易內容主要屬於債券型基金之買賣，其交易均依公開市場價格為之，故價格應屬合理。整體而言，該公司買賣債券型基金係屬短期閒置資金之運用，且債券型基金為投資風險相對較低之投資標的，對於該公司之財務狀況尚無重大不利之影響。

2.取得不動產之金額達新台幣 1 億元或實收資本額 20%以上之情形

單位：新台幣仟元

年度	交易類型	不動產名稱	總面積(平方公尺)	合約價格	佔交易當時實收資本額比率	交易決定方式	價格決定依據	交易對象	與該公司關係	用途
94	取得	土地及房屋建築	1,127.95	26,000(未稅)	23.64%	董事長核准	市場行情	名嘉(股)公司	無	辦公使用

資料來源：能緹公司提供

該公司為因應業務成長，公司組織持續擴編，員工人數增加，原租賃之廠房空間漸不敷使用，因此該公司於 94 年 5 月向非關係人名嘉股份有限公司購買坐落於五股鄉五工段之土地及房屋建築以供辦公使用，合約總價款為 26,000 仟元(未稅)，其交易價格為參考市場行情由雙方議定，其交易過程悉依其「取得或處分資產處理程序」辦理，對於該公司之財務狀況尚無重大不利之影響。

整體評估，上述重大資產交易係配合該公司之資金運用或營運策略，並無重大異常之情事，故尚不致對該公司之財務狀況產生重大不利影響。

三、列明擴廠計畫及資金來源、工作進度、預計效益，並評估其可行性

該公司截至目前為止並無擴廠計劃。

四、轉投資事業

(一)列明轉投資事業概況，並評估重要轉投資事業(持股比例達 20%以上或帳面金額或原始投資金額達新台幣 5 仟萬元以上)最近年度之營運情形及獲利能力

1.轉投資事業概況

單位：新台幣仟元/美金元

轉投資事業名稱	主要經營事業項目	原始投資					投資損益認列方式	目前投資情形(95 年 12 月 31 日)		
		投資年度	每股面額(元)	股數	金額	持股比例		股數	帳面價值	持股比例
Nextech Precision Industries Co., Ltd.	投資控股	92 年度(註 3)	註 4	註 4	6,882	100.00	權益法	註 4	265,719	100.00
		93 年度	註 4	註 4	22,915	100.00				
		94 年度	註 4	註 4	62,003	100.00				
		95 年度	註 4	註 4	99,330	100.00				
Viewso Investment Corp(註 1)	投資控股	93 年度	註 4	註 4	USD893,479	100.00	權益法	註 4	USD7,992,915	100.00
		94 年度	註 4	註 4	USD1,950,352	100.00				
		95 年度	註 4	註 4	USD3,049,720	100.00				
Mandala Worldwide Co., Ltd.(註 1)	國際貿易	93 年度	註 4	註 4	註 5	100.00	權益法	註 4	USD224,521	100.00
昆山能緹精密電子有限公司(以下簡稱昆山能緹)(註 2)	生產和銷售精沖模、通訊及資訊儀器五金沖壓配件等	93 年度	註 4	註 4	USD2,000,309	100.00	權益法	註 4	USD8,078,373	100.00
		94 年度	註 4	註 4	USD941,058	100.00				
		95 年度	註 4	註 4	USD3,058,633	100.00				

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證之財務報告

註 1：係該公司透過 Nextech Precision Industries Co., Ltd.轉投資之孫公司。

註 2：係該公司透過 Viewso Investment Corp.轉投資之曾孫公司。

註 3：Nextech Precision Industries Co., Ltd.設立於 91 年 11 月，惟能緹公司於 92 年度始匯入股款。

註 4：Nextech Precision Industries Co., Ltd.、Viewso Investment Corp、Mandala Worldwide Co., Ltd.及昆山能緹係為有限公司，故無面額及股數。

註 5：Mandala Worldwide Co., Ltd.設立之註冊資本額為美金 50,000 元，惟截至 95 年 12 月 31 日止，尚未收到股款。

截至 95 年 12 月 31 日止，該公司原始轉投資金額合計為新台幣 191,130 仟元，佔當期實收資本額 284,200 仟元之比率為 67.25%，雖已逾其實收資本額 40%，惟該公司已於章程第 4 條中明訂其對外投資總額得不受實收資本額 40%之限制，故尚無違反公司法第 13 條規定之情事。

2.重要轉投資事業投資過程

截至 95 年 12 月 31 日止，該公司持股比例達 20%以上或長期投資帳面金額或原始投資金額達新台幣 5 仟萬元以上之重要轉投資事業共計有 Nextech Precision Industries Co., Ltd.、Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd.及昆山能緹等四家，茲將該公司重要轉投資事業之投資目的及決策過程說明如下：

(1)透過 Nextech Precision Industries Co., Ltd.及 Viewso Investment Corp.轉投資昆山能緹

A.轉投資目的

近年來因國內勞工及土地取得等成本均上揚之情況下，為求有效降低成本及提高產品競爭力，該公司之下游客戶大部分已將生產線外移至工資及相關成本較低廉之中國大陸。故能緹公司亦在有效運用大陸廉價之勞工與土地並就近服務客戶之考量下，於民國91年度開始評估大陸設廠之可行性及必要性，同年11月於英屬維京群島投資設立100%持有之Nextech Precision Industries Co., Ltd.，以負責該公司海外轉投資之集中控股管理等相關事宜，並計劃於適當時機間接對大陸投資。能緹公司經相關人員審慎評估國內PC散熱模組及NB系統大廠大多群聚於大陸華東地區，因此經適當程序核准後，於93年5月透過Nextech Precision Industries Co., Ltd.100%轉投資設立另一控股公司Viewso Investment Corp.，同年7月再由Viewso Investment Corp.100%轉投資設立昆山能緹，昆山能緹主要從事散熱片之製造與銷售業務，作為能緹公司在大陸華東地區之生產及銷售據點，以加強對當地客戶之服務及提高經營效率，對於該公司發展大陸地區市場及蒐集當地市場之資訊有極為重要之助益，故其投資目的應屬合理且有其必要性。

B.決策過程

上述投資案已於93年5月10日提報該公司董事會經全體出席董事無異議決議通過，93年6月28日經經濟部投審會經審二字第093016456號函核准在案，並於94年4月26日經審二字第094010003號函備查在案，投資設立昆山能緹資本為現金美金984,747.18元及機器設備、零配件列價美金1,215,561.75元，合計美金2,200,308.93元。惟該公司為因應產能擴充需要，陸續經由董事會通過並業經投審會核准在案，增加對昆山能緹之投資，截至95年12月31日止，投資昆山能緹計有現金美金4,128,971元及機器設備、零配件列價美金1,871,029元，總計為美金6,000,000元，換算新台幣為195,576仟元，佔該公司淨值545,855仟元之35.83%，並未超過投審會「在大陸地區從事投資或技術合作審查原則」規定對大陸投資金額以不超過淨值之40%或新台幣80,000仟元(較高者)。該公司上述投資計劃係依照其內部控制制度之「投資循環」與「取得或處分資產處理程序」規定辦理，其投資決策過程應尚屬合理。

(2)透過 Nextech Precision Industries Co., Ltd.轉投資 Mandala Worldwide Co., Ltd.

A.轉投資目的

為因應大陸對於聯屬公司進銷貨之嚴格管控，該公司於93年5月10日經董事會決議，透過Nextech Precision Industries Co., Ltd.100%轉投資成立境外貿易公司Mandala Worldwide Co., Ltd.，主要負責昆山能緹對外間接採購業務，其投資目的尚屬合理且有其必要性。

B.決策過程

該公司經相關人員審慎評估並經適當程序核准後，提報93年5月10日之董事會並經全體出席董事無異議決議通過，惟截至95年12月31日止，尚未將股款匯至Mandala Worldwide Co., Ltd.。綜上所述，該公司經由第三地控股事業Nextech Precision Industries Co., Ltd.間接設立Mandala Worldwide Co., Ltd.之決策過程應尚屬合理。

3.重要轉投資事業股權變動情形

(1)被投資事業其股東之組成及持股情形

日期：95 年 9 月 30 日

被投資公司名稱	股東組成	持有股數	持股比例
Nextech Precision Industries Co., Ltd.	能緹公司	—	100%
Viewso Investment Corp.	Nextech Precision Industries Co., Ltd.	—	100%
Mandala Worldwide Co., Ltd.	Nextech Precision Industries Co., Ltd.	—	100%
昆山能緹精密電子有限公司	Viewso Investment Corp	—	100%

資料來源：能緹公司提供

註：Nextech Precision Industries Co., Ltd.、Viewso Investment Corp、Mandala Worldwide Co., Ltd.及昆山能緹係為有限公司，故無面額及股數。

(2)股權變動情形

該公司為展開大陸生產基地之佈局，91 年轉投資成立 Nextech Precision Industries Co., Ltd.，至 93 年透過 Nextech Precision Industries Co., Ltd.間接轉投資設立 Viewso Investment Corp.及 Mandala Worldwide Co., Ltd.，並透過 Viewso Investment Corp.轉投資成立昆山能緹，其間因營運規模不斷擴大而陸續增資，惟其持股比例皆維持 100%，截至目前為止並無任何股權變動情形。

4.對轉投資事業之管理政策

該公司對於轉投資事業管理係依「子公司監控作業辦法」執行之，內容包括組織架構管理、經營策略管理、行政管理、營業管理、生產管理、財務管理、風險管理、資訊管理及稽核管理，藉以規範管理轉投資事業，使子公

司及轉投資公司在營運上有明確的策略、權責的劃分及具體之作業規範。該公司平時對子公司及其轉投資事業管理情形如下：

(1)定期召開經營會議以掌握其業務方向及經營狀況。

(2)母公司內部稽核將子公司及其轉投資事業納入稽核範圍，定期執行稽核作業，並將缺失及建議事項報告其權責主管及母公司之管理階層。

(3)定期取得並覆核子公司及其轉投資事業月結之財務報表及各項管理報表。

(4)母公司配合財務報表法定公開期限，安排會計師進行子公司及其轉投資公司之查核，並提出財務報告。

(5)於昆山能緹設置專任內部稽核人員，負責公司內部控制制度建立，及各項作業循環之稽核並提供分析及建議。

整體而言，該公司定期檢討轉投資事業之營運狀況及損益情形，並核閱轉投資事業之相關財務報表，確實掌握轉投資公司財務及業務實際運作狀況，以達有效控管。

5.重要轉投資事業最近年度營運情形及獲利能力

單位：新台幣仟元/外幣仟元

轉投資事業名稱	94 年度		95 年度		簽證會計師及查核意見	
	營業收入	本期淨利	營業收入	本期淨利		
Nextech Precision Industries Co., Ltd.	29,168 (USD905)	29,039 (USD901)	42,312 (USD1,294)	42,047 (USD1,286)	安侯建業會計師事務所 陳嘉修會計師	無保留意見
Viewso Investment Corp.	22,851 (USD709)	22,819 (USD708)	42,529 (USD1,301)	42,138 (USD1,289)	安侯建業會計師事務所 陳嘉修會計師	無保留意見
Mandala Worldwide Co., Ltd.	158,862 (USD4,929)	7,896 (USD245)	147,457 (USD4,510)	2,203 (USD67)	安侯建業會計師事務所 陳嘉修會計師	無保留意見
昆山能緹精密電子有限公司	226,608 (RMB57,467)	22,370 (RMB5,673)	580,515 (RMB140,924)	41,825 (RMB10,153)	安侯建業會計師事務所 陳嘉修會計師	無保留意見

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證之財務報告

註：94 年度美金及人民幣兌換台幣匯率分別以 1:32.23 及 1:3.94328 設算，95 年度美金及人民幣兌換台幣匯率分別以 1:32.698 及 1:4.11933 設算

(1)Nextech Precision Industries Co., Ltd.

Nextech Precision Industries Co., Ltd.係能緹公司基於海外投資業務需求而投資設立之控股公司，截至目前為止，該公司經由 Nextech Precision Industries Co., Ltd.轉投資之主要事業包括 Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd.及昆山能緹等 3 家公司，且均為該公司 100%持股之子、孫公司，雖然其子、孫公司之成立時間不長，但隨著集團整體營收成長與子、孫公司營運逐漸步入軌道，且產銷已達經濟規模，致 Nextech Precision Industries Co., Ltd.於 94 年度及 95 年度之稅後淨利分別為新台幣 29,039 仟元及 42,047 仟元，顯見大陸地區之轉投資事業對該公司目前與未來營運發展有實質之助益。

(2)Viewso Investment Corp.

Viewso Investment Corp.為 Nextech Precision Industries Co., Ltd.100%轉

投資之境外公司，其係昆山能緹之控股公司。Viewso Investment Corp.主要收入來源係依權益法認列之投資收益，94 年度及 95 年度之稅後淨利分別為新台幣 22,819 仟元及 42,138 仟元，主係其轉投資之昆山能緹獲利狀況良好所致。

(3)Mandala Worldwide Co., Ltd.

Mandala Worldwide Co., Ltd.為 Nextech Precision Industries Co., Ltd. 100%轉投資成立之境外貿易公司。其主要獲利來源係為昆山能緹採購進口原材料之轉售價差所致。94 年度及 95 年度之稅後淨利分別為新台幣 7,896 仟元及 2,203 仟元。

(4)昆山能緹

能緹公司為就近服務大陸華東地區客戶，於 93 年度設立昆山能緹，主要從事生產及銷售散熱片，並於 94 年度開始量產，隨著 PC 散熱模組及 NB 系統大廠在華東地區之群聚效應顯現，業務量迅速成長，由於產銷達到經濟規模，致昆山能緹自 94 年度起即開始獲利，其 94 年度及 95 年度之稅後淨利分別為新台幣 22,370 仟元及 41,825 仟元，獲利狀況良好。

6.於最近一會計年度及申請上櫃會計年度內，其對單一企業轉投資淨額達當年度淨值 20%以上，或逾新台幣 1 億元者，並應評估其與該投資事業之財務業務關係、海外投資事業之內部控制制度實施情形、生產流程及生產狀況、訂單接受情形、存貨管理情形、政經風險及匯兌風險

單位：新台幣仟元/美金元

年度 項目	94 年底		95 年底	
	金額	對單一企業投資淨額佔淨值比率(%)	金額	對單一企業投資淨額佔淨值比率(%)
Nextech Precision Industries Co., Ltd.	118,769	29.11	265,719	41.34
Viewso Investment Corp.	113,373 (USD3,456,482)	27.78	260,537 (USD 7,992,915)	39.50
Mandala Worldwide Co., Ltd.	7,190 (USD219,203)	1.76	7,318 (USD 224,521)	2.25
昆山能緹精密電子有限公司	116,198 (USD3,542,619)	28.48	263,323 (USD 8,078,373)	40.04

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註：94 年 12 月 31 日美金兌換台幣匯率以 1:32.8 設算，95 年 12 月 31 日美金兌換台幣匯率以 1:32.596 設算

能緹公司透過 Nextech Precision Industries Co., Ltd 並經 Viewso Investment Corp.轉投資之昆山能緹，其投資淨額已超過能緹公司 94 年底及 95 年底之淨值 20%。本推薦證券商已派員實地輔導及評估其內部控制實施情形。茲將能緹公司與昆山能緹之財務業務關係、海外投資事業之內部控制制度實施情形、生產流程及生產狀況、訂單接受情形、存貨管理情形、政經風險及匯兌風險分述如下：

(1)財務業務關係

A.財務關係

在財務方面，為因應子公司營運所需，截至95年12月31日止能緹公司提供資金貸予 Nextech Precision Industries Co., Ltd及Viewso Investment Corp.分別為359仟元及189仟元；截至95年12月31日止能緹公司提供昆山能緹美金4,750仟元(折合新台幣約154,332仟元)借款額度之擔保，已動撥美金4,250仟元(折合新台幣約138,533仟元)。

B.業務關係

在業務方面，能緹公司並未與Nextech Precision Industries Co., Ltd.及Viewso Investment Corp.有業務往來之情事，Nextech Precision Industries Co., Ltd.及Viewso Investment Corp.係屬昆山能緹之投資控股公司，茲就能緹公司與昆山能緹之業務說明如下：能緹公司與昆山能緹分屬不同行銷市場，能緹公司以台灣及大陸華南地區為主，昆山能緹則以大陸華東地區為主，銷售地區並不相同，惟營運模式係由母公司負責業務開發並依就近供貨之原則統籌客戶之分配。

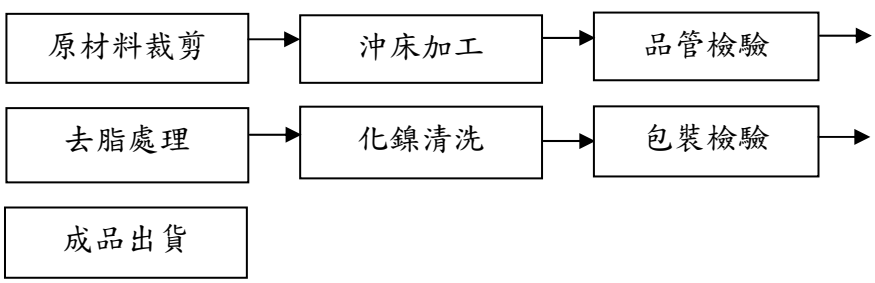
上述與轉投資事業之財務、業務往來，係依據能緹公司所訂之「特定公司、關係人與集團企業交易管理辦法」、「背書保證作業辦法」及「資金貸與他人作業程序」等執行，並無重大異常之財務、業務往來。

(2)內部控制制度實施情形

能緹公司已訂有「子公司監理作業辦法」作為轉投資事業管理之依據，昆山能緹亦訂有「內部控制制度」並設置專任稽核人員，其內部控制制度係以母公司之制度為主，並配合當地政府法令規定及參酌實際作業方式之不同而予以修正，藉以規範其生產、銷售及收款、採購及付款、固定資產等相關作業。本推薦證券商亦於 95 年 7 月派員赴昆山能緹針對銷售、採購、生產及固定資產等循環進行了解評估及抽樣測試，尚無發現重大異常之情事。另取具安侯建業會計師事務所陳嘉修及簡蒂暖會計師，針對能緹公司之內部控制制度所出具無保留意見之專案審查報告，亦顯示其對子公司之內部控制設計及執行尚屬有效且無重大異常。

(3)生產流程及生產狀況

昆山能緹為專業之沖壓散熱片製造基地，生產流程如下：



(4)訂單接受情形

昆山能緹係在集團整體規劃下，為就近服務大陸華東地區客戶而設立，整體營運模式係由能緹公司負責業務開發並依就近供貨之原則統籌客戶之分配，後續有關大陸華東地區客戶之訂單作業則由昆山能緹處理，並生產製造及直接出貨予客戶，整體而言其接單情形尚無重大異常。

(5)存貨管理情形

昆山能緹對於存貨管理之入庫、出庫、報廢與儲存、存貨存放區域規劃及安全之管理均訂有相管制度控管，並有專人管理。員工進出及進領料均需依照內部控制制度執行，並定期與不定期盤點存貨，其存貨管理情形尚稱良好。

(6)政經風險

大陸地區因加入世界貿易組織(WTO)，就國際觀而言，經貿體制係與國際接軌，台商在大陸生產的產品，銷售於國際市場的障礙將減少，拓展國際市場方面將更順利；且大陸各級政府之相關規定均需以 WTO 規範及入會承諾為依規，經貿體制亦將愈趨透明化，大陸市場之可預測性，亦將因此相對提高，所可能產生之政經風險已較以往減少許多。而在國內政府方面，對於兩岸之間開放投資條件日益寬鬆之下，整體之政經風險實屬有限。

(7)匯兌風險

就匯兌風險方面，昆山能緹銷售部份係以美元及人民幣計價為主，原料外購亦以美元及人民幣計價為主，由於人民幣對美元之匯率尚屬穩定且基於進銷互抵之效果，受匯率波動有限，故發生兌換損失之風險應可降至最低。

(二)申請上櫃日前尚未完成之投資案，其預估總投資金額占最近一年之財務報告所列示股本達 20%以上，或逾新台幣 5 億元者。

截至目前為止，該公司目前尚無未完成之投資案，其預估總投資金額占最近一年之實收資本額達 20%以上，或逾新台幣 5 億元者。

五、公營事業申請股票上櫃時，列明會計師就適用一般公認會計原則與審計機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見

該公司非屬公營事業，故不適用。

陸、法令之遵循及對公司營運影響

經參酌桂齊恆律師事務所桂齊恆律師出具之法律意見書，針對「該公司是否違反相關法令規章」、「董監大股東、負責人及經營階層等相關人員是否違反相關法令，致使有違誠信原則或影響職務之行使」、「專利權是否侵權」、「繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件」以及「重大勞資糾紛或污染環境事件」表示意見，茲將其意見書要旨及本推薦證券商評估對該公司營運之影響說明如下：

一、是否違反相關法令規章

(一)該行業之目的事業中央主管機關及影響該行業之重要法律與相關規章

1.該公司係屬電子零組件製造業，該行業之目的事業中央主管機關為經濟部工業局。

2.影響該行業之重要法律與相關規章列示如下：

(1) 公司法
(2) 證券交易法
(3) 促進產業升級條例
(4) 所得稅法
(5) 公平交易法
(6) 勞動基準法
(7) 勞工安全衛生法
(8) 廢棄物管理法
(9) 防治污染條例
(10)著作權法
(11)商標法
(12)專利法
(13)關稅法

經參酌桂齊恆律師出具之法律意見書，該公司尚無違反該行業之目的事業中央主管機關與影響該行業之重要法律及相關規章之情事。

(二)該公司最近五年度所有依公開發行公司資訊公開相關法令應公開之資訊，評估是否依其法令辦理

經參酌桂齊恆律師所出具之法律意見書，該公司自 95 年 4 月經行政院金融監督管理委員會金管證一字第 0950111213 號函核准公開發行以來，即依證期局規定之「公開發行公司應公告或向本會申報事項一覽表」定期或不定期辦理應公告申報事項，截至目前為止尚能依相關規定辦理，無重大異常情事。

(三)其他法令規章

經核閱該公司與主管機關之往來函文，及取得相關聲明書，並參酌桂齊恆律師出具之法律意見書，該公司尚無違反其他法令規章之情事。

二、董監大股東、負責人及經營階層等相關人員是否違反相關法令，致使有違誠信原則或影響職務之行使

經取得該公司董監大股東、負責人及經營階層等相關人員出具之聲明書，並參酌桂齊恆律師所出具之法律意見書，該公司員工黃國城曾於 94 年 3 月間因操作沖壓機台不慎受傷，對該公司負責人魏文珍提起告訴，經板橋地方法院檢察署偵查終結，認為負責人觸犯刑法第 284 條第 2 項前段：「從事業務之人，因業務上之過失傷害人者，處 1 年以下有期徒刑、拘役或 1 仟元以下罰金」之業務過失傷害罪嫌，於 95 年 6 月 5 日提起公訴在案，並已於 96 年 2 月 16 日經板橋地方法院一審判決無罪，然原告不服判決，故決定上訴，目前本案尚待高等法院二審判決，惟經評估並參考過去此類案件之判決結果，未來法院即使判決負責人有罪，其量處應屬依據刑法第 41 條得易科罰金之刑，故不致影響其職務之行使，除此之外尚未發現該公司董監大股東及其他經營階層等相關人員違反相關法令，致使有違誠信原則或影響職務行使之情事。

三、專利權是否侵權

經取具該公司之聲明書及收發文紀錄，並參酌桂齊恆律師出具之法律意見書，截至目前為止，該公司並無侵害他人專利權之情事。

四、繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件

(一)職災員工黃國城對負責人提起業務過失傷害之訴訟案

該公司員工黃國城於 94 年 3 月間因操作沖壓機台不慎受傷，對該公司負責人魏文珍提起告訴，經板橋地方法院檢察署偵查終結，認為負責人觸犯刑法第 284 條第 2 項前段之業務過失傷害罪嫌，於 95 年 6 月 5 日提起公訴，並已於 96 年 2 月 16 日經板橋地方法院一審判決無罪，然原告不服判決，故決定上訴，目前本案尚待高等法院二審判決。另依據公司法第 23 條第 2 項之規定該公司對本案應負連帶賠償之責，故黃國城除對負責人提出刑事告訴外，亦同時對能緹公司提出請求損害賠償之附帶民事訴訟，要求賠償新台幣 5,440 仟元，由於雙方對賠償金額尚未達成共識，目前已依刑事訴訟法第 504 條第 1 項之規定將本案移送板橋地方法院民事庭審理中，惟該公司均有為員工投保勞健保及團體險，故部分賠償費用尚能轉嫁，因此經估算該公司尚需自行負擔之賠償金額應不超過新台幣 3,000 仟元，應不致影響該公司之財務狀況及正常營運。

(二)美商超微半導體(股)公司及晨宇科技有限公司涉嫌侵害專利權之訴訟案

該公司於 94 年 11 月 2 日無償受讓原屬負責人魏文珍所擁有「電腦中央處理器散熱結構改良」之專利權，而原專利權人曾於 93 年 5 月對美商超微半導體(股)公司及晨宇科技有限公司提起侵害前揭專利之請求損害賠償新台幣 510 仟元之訴，惟美商超微半導體(股)公司對於有侵權疑慮之型號 Athlon 64 3000 散熱器，於民國 93 年 3 月少量上市後，隨即將該等產品全面改為鋁擠製程，由於無法再行取得原扣合鰭片結構之散熱器，作為鑑定標的物，同時考量美商超微半導體(股)公司係世界知名大廠，未來 CPU 散熱器仍有業務合作之機會，故該公司已於 95 年 12 月 1 日撤回告訴。

(三)專利權之行政訴訟案

該公司所涉及之行政訴訟案均屬專利之異議或舉發，其係為主張所擁有之專利權及維護市場競爭地位，以保護公司之權益，所採取之專利戰略。由於針對他人申請之專利提出異議或舉發，並非表示該公司之專利權已遭侵害，且其結果僅影響他人是否取得類似專利或延長類似專利核發之時間，故對該公司而言雖無具體之利益，但此策略確實有避免或拖延競爭者因取得類似專利而加入競爭行列之效果，同時縱使因非屬相同專利而異議或舉發失敗，惟此爭訟係經專利主管機關確認，可避免日後他人以此類似之專利對該公司進行訴訟干擾，對該公司之業務發展及維護市場公平自由之競爭環境具正面意義，故該等行政訴訟案不致影響該公司之正常營運。

五、重大勞資糾紛或污染環境事件

(一)重大勞資糾紛事件

經詢問該公司管理當局，以及函詢台北縣政府勞工局、行政院勞工委員會北區勞動檢查所及查閱與勞工主管機關之往來函文，並參酌桂齊恆律師出具之法律意見書，該公司除下列事項外，並無發生重大勞資糾紛之情事。

1.該公司曾於 93 年 8 月至 12 月間，因部分員工有連續工作超過 7 日而無休假致違反勞動基準法第 36 條規定之情事，遭台北縣政府勞工局處以新台幣 18 仟元罰鍰，該公司已於限期內完成改善並繳納罰款；另 94 年 12 月該公司曾以資遣方式與一名員工解除勞動契約之僱傭關係，該公司依勞基法之規定計算並支付資遣費予該員，惟該員對資遣費之計算有所爭議，遂向台北縣政府勞工局申請仲裁，經協調後雙方達成協議並已結案。

2.該公司因安全衛生設施不當，而發生沖床壓傷員工之職災事件，經北區勞動檢查所派員檢查，發現其中二台沖床有再發生職業災害之虞，遂要求立即停止使用該二台沖床並提出改善措施報該所審查。經查該公司已針對有再發生職業災害之虞的設備加以調整改善，同時採取加強操作人員安全衛生之教育訓練等措施，並已將改善情形呈報北區勞動檢查所，經該所同意復工。

3.北區勞動檢查所亦發現該公司對於電氣機具之帶電部分，因未設防止感電之護圍或絕緣被覆而有發生感電職業災害之虞，要求立即部分停工加以改善。經查該公司已針對該項缺失進行改善完竣，並將改善情形呈報北區勞動檢查所，經該所同意復工。

4.北區勞動檢查所另發現該公司因設置危險性機械(吊升荷重 3 公噸以上固定式起重機)未經檢查機構檢查合格即予使用，而被要求立即停用並處以新台幣 30 仟元罰鍰。經查該公司改用吊升荷重 2 公噸之固定式起重機，已非屬勞工安全衛生法規定之危險性機械，並將改善情形呈報北區勞動檢查所，同時已於限期內繳納罰款。

(二)重大污染環境事件

經發函環保主管機關並取得該公司之聲明書，以及參酌桂齊恆律師出具之法律意見書，該公司並無發生重大污染環境事件之情事。

綜上所述，該公司及其董事、監察人、大股東、負責人及經營階層於法令遵循方面並無對該公司之營運產生重大不利影響之情事。

柒、列明依本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第 10 條第 1 項所列不宜上櫃情事之審查意見

截至目前為止，該公司並無「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」第 10 條第 1 項所列不宜上櫃之情事。

捌、評估是否符合集團企業、建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定

能緹公司主要從事散熱鰭片之研發、製造與銷售，故不適用「建設公司申請股票上櫃之補充規定」、「資訊軟體公司申請股票上櫃之補充規定」、「投資控股公司申請股票上櫃補充規定」、「金融控股公司申請股票上櫃補充規定」、「參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定」，茲依「集團企業申請股票上櫃之補充規定」評估能緹公司與集團企業間有無不宜上櫃之情事：

一、集團企業之認定

(一)申請上櫃會計年度及其上一會計年度內，與申請公司具有下列各款情事之一者，即認定彼此間具有控制或從屬關係

集團企業認定標準	符合集團企業定義之公司	評估說明
1.屬於母公司、子公司及聯屬公司關係者。	(1)Nextech Precision Industries Co.,Ltd (2)Viewso Investment Corp. (3)Mandala Worldwide Co., Ltd (4)昆山能緹精密電子有限公司	(1)經取得該公司 94 年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告，該公司直接或間接持股超過百分之五十之轉投資事業計有 Nextech Precision Industries Co.,Ltd、Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd 及昆山能緹精密電子有限公司。 (2)經查閱能緹公司 94 年度及截至上櫃申請日止之股東名冊，並未發現持有該公司股份 50%以上之法人股東，或他公司對該公司具有重大控制力者，故該公司並無母公司。
2.申請公司與其關係人總計持有他公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額者；或他公司與其關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額者。	(1)Nextech Precision Industries Co.,Ltd (2)Viewso Investment Corp. (3)Mandala Worldwide Co., Ltd (4)昆山能緹精密電子有限公司 (5)西勝工業有限公司 (6)金勝投資有限公司 (7)躍昇產品設計開發有限公司	(1)經取得該公司及其董監事轉投資明細，並編製能緹公司及其關係人轉投資明細表，認定能緹公司及其關係人對左列七家公司之綜合持股達該等公司已發行有表決權股份總數或資本總額 50%以上。 (2)經查閱能緹公司 94 年度及截至上櫃申請日止之股東名冊，分析主要法人股東及其董監事、10%大股東對能緹公司之持股情形，尚無發現有他公司及其關係人合計持有能緹公司已發行股份總數超過半數之情形。

集團企業認定標準	符合集團企業定義之公司	評估說明
3.申請公司直接或間接控制他公司之人事、財務或業務經營者；或他公司直接或間接控制申請公司之人事、財務或業務經營者。其判斷標準如下： (1)取得對方過半數之董事席位者。 (2)指派人員獲聘為對方總經理者。 (3)依合資經營契約規定擁有對方經營權者。 (4)為對方資金融通金額達對方總資產之三分之一以上者。 (5)為對方背書保證金額達對方總資產之三分之一以上者。	(1)Nextech Precision Industries Co.,Ltd (2)Viewso Investment Corp. (3)Mandala Worldwide Co., Ltd (4)昆山能緹精密電子有限公司 (5)展霆精密工業股份有限公司	(1)經檢視能緹公司各轉投資事業之董事名單，該公司直接或間接取得該公司過半數之董事席次者計有 Nextech Precision Industries Co.,Ltd、Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd 及昆山能緹精密電子有限公司；另經檢視能緹公司 94 年度及 95 年度之董事名單，並檢視董監事間之關係，尚無他公司直接或間接取得該公司過半數之董事席次者 (2)經核閱該公司董事會議記錄，指派人員獲聘為對方總經理者僅昆山能緹精密電子有限公司；另能緹公司魏文珍總經理係為創始成員之一，並非為他公司指派人員。 (3)經查閱能緹公司相關合約，尚無發現與他公司訂立合資經營契約而擁有對方經營權之情事。 (4)經查閱能緹公司 94 年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告，該公司為 Mandala Worldwide Co., Ltd 及展霆精密工業股份有限公司資金融通金額已達其總資產三分之一以上；另尚無他公司為能緹公司資金融通之情事。 (5)經查閱該公司 94 年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告，並無該公司與他公司為對方背書保證金額達對方總資產三分之一以上之情事。
4.申請公司與他公司相互投資各達對方有表決權股份總數或資本總額三分之一以上者，並互可直接或間接控制對方之人事、財務或業務經營者。	無	經查閱能緹公司 94 年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告、94 年度及截至上櫃申請日止之股東名冊，該公司未有符合左列認定標準之集團企業。

(二) 申請上櫃會計年度及其上一會計年度內，與申請公司具有下列各款情事之一者，即推定彼此間具有控制或從屬關係。但經檢具相關事證，證明無控制或從屬關係者，不在此限

集團企業認定標準	符合集團企業定義之公司	評估說明
1.申請公司與他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同者。其計算方式包括該等人員之配偶、子女及具二親等以內親屬關係者在內。	昆山能緹精密電子有限公司	經檢視能緹公司董事、監察人及總經理之轉投資事業明細、親屬表及擔任他公司董事、監察人及總經理職務之資料（包含該等人員之配偶、子女及具二親等以內親屬關係者），94 年度及截至 95 年度，該公司與昆山能緹精密電子有限公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同之情事。
2.申請公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或資本總額，均有半數以上為相同之股東持有或出資者。	無	經檢視能緹公司 94 年度及截至上櫃申請日止之股東名冊，其法人股東持股均低於 10%，且經查閱及比對該公司持股 10%以上股東對該公司以及對其本身之轉投資公司之持股情形，未有符合左列認定標準之集團企業。
3.對申請公司採權益法評價之他投資公司，與其關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份者；或申請公司與其關係人總計持有申請公司採權益法評價之他投資公司超過半數之已發行有表決權股份者。	(1)Nextech Precision Industries Co.,Ltd (2)Viewso Investment Corp. (3)Mandala Worldwide Co., Ltd (4)昆山能緹精密電子有限公司	(1)經查閱能緹公司 94 年度及截至上櫃申請日止之股東名冊，並無對能緹公司採權益法評價之他投資公司。 (2)經查閱該公司 94 年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告，能緹公司與其關係人總計持有能緹公司採權益法評價之他投資公司超過半數之已發行有表決權股份者計有 Nextech Precision Industries Co.,Ltd、Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd 及昆山能緹精密電子有限公司。

符合集團企業認定標準而為能緹公司之集團企業計有：Nextech Precision Industries Co.,Ltd、Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd、昆山能緹精密電子有限公司、西勝工業有限公司、金勝投資有限公司、展霆精密工業股份有限公司及躍昇產品設計開發有限公司等八家。

二、集團企業中之公開發行公司申請股票上櫃者，雖合於櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則有關規定，但不符合下列各款情事，櫃檯買賣中心認為不宜上櫃者，應不同意其股票上櫃：

(一)同屬集團企業之有價證券已上市公司，其獲利能力於申請上櫃會計年度及其上一會計年度均能符合上市規定條件者。但於上開期間內雙方公司之進銷貨往來金額均未達申請公司進銷貨總金額 10%者，不在此限

能緹公司集團企業中並無已上市公司，故不適用本項規定。

(二)同屬集團企業之有價證券已上櫃公司，其獲利能力於申請上櫃會計年度及其上一會計年度均能符合申請股票在櫃檯買賣之規定條件者。但於上開期間內雙方公司之進銷貨往來金額均未達申請公司進銷貨總金額 10%者，不在此限

能緹公司集團企業中並無已上櫃公司，故不適用本項規定。

(三)申請公司與同屬集團企業公司之主要業務或產品(指最近二個會計年度內均佔各該年度總營業收入 30%以上者)，無相互競爭之情形者，所稱「相互競爭」，應以企業型態、商品可否替代及對象客戶等一般性要素綜合判斷之

能緹公司主要從事散熱鰭片之研發、製造與銷售，茲將其同屬集團企業公司之主要營業項目彙整列示如下：

NO.	集團企業名稱	所在地	主要營業項目
1	Nextech Precision Industries Co., Ltd	英屬維京群島	投資控股
2	Viewso Investment Corp.	薩摩亞群島	投資控股
3	Mandala Worldwide Co., Ltd	英屬維京群島	國際貿易
4	昆山能緹精密電子有限公司(以下簡稱昆山能緹)	中國大陸	生產和銷售精沖模、通訊及資訊儀器五金沖壓配件、電子專用設備及日用消費性電子產品等
5	西勝工業有限公司	台灣	小五金機械零件之製造加工買賣業務
6	金勝投資有限公司	模里西斯	投資控股
7	展霆精密工業股份有限公司	台灣	汽機車零組件及 CNC 加工
8	躍昇產品設計開發有限公司	台灣	家電產品之設計開發及圖面繪製

資料來源：能緹公司提供

由上表得知，Nextech Precision Industries Co.,Ltd、Viewso Investment Corp.及金勝投資有限公司均為間接投資大陸而設立之境外投資公司；Mandala Worldwide Co., Ltd 係位於英屬維京群島之境外公司，主要負責代昆山能緹向台灣廠商採購原料及半成品；西勝工業有限公司主要從事小五金機械零件之製造加工買賣業務；展霆精密工業股份有限公司主要從事觸媒轉換器之製造與銷售及 CNC 加工，於 95 年度以前為能緹公司之模具開發、樣品製作及 CNC 加工等之委外代工廠商；躍昇產品設計開發有限公司主要從事家電產品之設計開發及圖面繪製。前述公司之營業項目與能緹公司均不相同，彼此間並無業務相互競爭之情形。故該公司集團企業中，主要營業項目與該公司類似者僅昆山能緹，茲就企業型態、商品可否替代、對象客戶等因素綜合分析如下：

1.企業型態

昆山能緹係該公司透過 Nextech Precision Industries Co.,Ltd 及 Viewso Investment Corp.100%間接轉投資之曾孫公司，其相關技術、研發及財務業務均受該公司統籌規劃而運作，在法律形式上雖為兩家公司，惟實質上係以母子公司關係存在，為同一經濟實體性質，並無相互競爭之情形。

2.商品可否替代

昆山能緹主要亦從事散熱片及散熱模組零配件之製造及銷售，與該公司之商品雖具可替代性，惟該公司轉投資目的係為即時供貨予位於大陸華東地區之下游廠商，且該公司對昆山能緹間接持股比重達 100%，可完全控制其經營方向與決策，且昆山能緹所創造之產能及服務價值終將回歸能緹公司，故兩者將不會產生競爭之情形。

3.對象客戶

該公司主要銷售客戶為國內外散熱模組大廠，集團接單政策係由台灣母公司負責業務開發及依就近供貨之原則統籌分配接單事宜，而昆山能緹即在集團整體規劃下，依客戶所在地就近服務之原則，負責處理與大陸華東地區客戶間之訂單作業，未來亦將考量集團整體營運策略、客戶需求及生產成本等因素，適時調整昆山能緹之客戶分配及產能配置，以提供該公司最佳支援，故兩者間係由該公司掌握產品研發及業務主導權，其定位明確並無相互競爭之情形。

綜上所述，該公司與同屬集團企業公司之主要業務或產品並無相互競爭之情形。

(四)申請公司與同屬集團企業公司間有業務往來者，除各應就相互間之財務業務相關作業規章訂定具體書面制度，並經董事會通過

該公司已訂有「特定公司、關係人與集團企業交易管理辦法」，並於 94 年 8 月 30 日經董事會通過。該公司曾於 94 年度及 95 年度與同屬集團企業之 Nextech Precision Industries Co.,Ltd、Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd、昆山能緹精密電子有限公司、西勝工業有限公司及展霆精密工業股份有限公司有財務或業務往來之情事，而雙方業已出具財務業務往來無非常規交易之書面聲明書，並於公開說明書中揭露。此外，針對無財務業務往來之集團企業金勝投資有限公司及躍昇產品設計開發有限公司，能緹公司亦出具書面聲明，承諾日後若有往來時必無非常規交易之情事。

(五)其財務業務狀況及前述之作業辦法與其他同業比較應無異常現象

經取得能緹公司訂定之「特定公司、關係人與集團企業交易管理辦法」，並與同業之作業辦法比較，尚無發現異常現象。

(六)其對於銷售予集團企業公司之產品，應具有獨立行銷之開發潛力

能緹公司主要從事散熱鰭片之研發、製造及銷售，93、94 及 95 年度，該公司銷售予集團企業金額分別為 11,300 仟元、6,773 仟元及 35,562 仟元，佔當期營業收入比重分別為 1.69%、1.13%及 9.03%，比率均甚微，且該公司主要營收來源為非集團企業之國內外散熱模組大廠，故應具有獨立行銷之開發潛力。

(七)申請上櫃會計年度及最近二會計年度之進貨或營業收入金額來自集團企業公司不超過 50%。但對於來自母、子公司之進貨或營業收入金額，或依據公司法、企業併購法辦理分割者，不適用之。

1.該公司銷貨予集團企業比例

該公司 93、94 及 95 年度銷貨予非母、子公司之集團企業金額分別為 0 仟元、177 仟元及 0 仟元，佔銷貨比重分別為 0%、0.03%及 0%，均未超過 50%，尚符合本款之規定。

2.該公司向集團企業進貨比例

該公司 93、94 及 95 年度向非母、子公司之集團企業進貨金額分別為 25,793 仟元、29,522 仟元及 10,798 仟元，佔進貨比重分別為 5.82%、10.15%及 7.54%，均未超過 50%，尚符合本款之規定。

三、申請時屬母子公司關係者，母公司申請其股票上櫃者，依據櫃檯買賣中心審查準則有關規定辦理；子公司申請其股票上櫃者，雖合於審查準則有關規定，但有櫃檯買賣中心認為不宜上櫃情形者，應不同意其股票上櫃。

該公司非屬任何公司之子公司，故不適用本項評估。

玖、對上列各項目有關推薦證券商評估報告完成日起，截至股票上櫃契約報經證券主管機關核准發函日之前一日止之期後事項，應隨時加以更新說明與評估；於股票上櫃用公開說明書刊印日前，如有重大期後事項，亦應加以更新說明與評估。

該公司截至目前為止，尚無重大期後事項。

拾、其他揭露事項

無。

附件、依本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃情事，推薦證券商審查意見

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
一、遇有證券交易法第 156 條第 1 項第 1 至 3 款所列情事者：		✓	—	—	
(一)發行該有價證券之公司遇有訴訟事件或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	(一)經查閱該公司 92~95 年度及 96 年度截至目前之股東會與董事會議事錄、相關帳冊表單、訴訟文件、收發文記錄及各項重要契約，並參閱最近三年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告暨本推薦證券商委任律師桂齊恆律師所出具之法律意見書，同時取得該公司所出具之聲明書，截至目前為止，該公司遇有之訴訟事件如下： 1.職災員工黃國城對負責人提起業務過失傷害之訴訟案 該公司員工黃國城於 94 年 3 月間因操作沖壓機台不慎受傷，對該公司負責人魏文珍提起告訴，經板橋地方法院檢察署偵查終結，認為負責人觸犯刑法第 284 條第 2 項前段之業務過失傷害罪嫌，於 95 年 6 月 5 日提起公訴，並已於 96 年 2 月 16 日經板橋地方法院一審判決無罪；然原告不服判決，決定上訴，目前本案尚待高等法院二審判決。另黃國城依據公司法第 23 條第 2 項規定，同時要求能緹公司負連帶賠償之責，賠償新台幣 5,440 仟元，惟能緹公司最高僅願意賠償新台幣 3,200 仟元，由於雙方對賠償金額未達成共識，本案已依刑事訴訟法第 504 條第 1 項規定移送板橋地方法院民事庭審理中				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	；惟該公司均有為員工投保勞健保及團體險，故部分賠償費用尚能轉嫁，因此未來即使判決敗訴，經估算未來該公司尚需自行負擔之民事賠償金額應不超過新台幣 3,000 仟元，不致影響該公司之財務狀況及正常營運。 2.美商超微半導體(股)公司及晨宇科技有限公司涉嫌侵害專利權之訴訟案 該公司於 94 年 11 月 2 日無償受讓原屬負責人魏文珍所擁有「電腦中央處理器散熱結構改良」之專利權，而原專利權人曾於 93 年 5 月對美商超微半導體(股)公司及晨宇科技有限公司提起侵害前揭專利之請求損害賠償新台幣 510 仟元之訴，惟美商超微半導體(股)公司對於有侵權疑慮之型號 Athlon 64 3000 散熱器，於民國 93 年 3 月少量上市後，隨即將該等產品全面改為鋁擠製程，由於無法再行取得原扣合鰭片結構之散熱器，作為鑑定標的物，同時考量美商超微半導體(股)公司係世界知名大廠，未來 CPU 散熱器仍有業務合作之機會，故該公司已於 95 年 12 月 1 日撤回告訴。 3.專利權之行政訴訟案 經參酌委任律師桂齊恆律師所出具之法律意見書，該公司目前所涉及之行政訴訟案共計 38 件，均屬專利之異議或舉發，其係為主張所擁有之專利權及維護市場競爭地位，以保				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	護公司之權益，所採取之專利戰略。由於針對他人申請之專利提出異議或舉發，並非表示該公司之專利權已遭侵害，同時縱使因非屬相同專利而異議或舉發失敗，惟此爭訟係經專利主管機關確認，可避免日後他人以此類似之專利對該公司進行訴訟干擾，對該公司之業務發展及維護市場公平自由之競爭環境具正面意義，故該等行政訴訟案不致影響該公司之正常營運。 該公司除上述之訴訟案外，並未有其它訴訟事件或非訟事件，故無足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞。				
(二)發行該有價證券之公司，遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	(二)經查閱該公司最近三年度及95年度經會計師查核簽證之財務報告、股東會與董事會議事錄、相關會計科目帳冊、各項重要契約及向金融聯合徵信中心查詢有關該公司之信用資料，並參酌桂齊恆律師所出具之法律意見書，截至目前為止尚未發現該公司有左列所述之情事，其結果足使該公司財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。				
(三)發行該有價證券公司之行為，有虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。	(三)經查閱該公司與主管機關往來函文、董事會及股東會議事錄暨取得該公司出具之聲明書，並參酌桂齊恆律師所出具之法律意見書，截至目前為止該公司並無虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之情事。				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	綜上所述，該公司 92~95 年度及 96 年截至目前為止並未有證券交易法第 156 條第 1 項第 1 款至第 3 款之情事。				
二、財務或業務未能與他人獨立劃分者。	(一)經查閱該公司 94 及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告及帳冊資料，該公司最近一年度及申請年度尚無發現有向非金融機構借款之情形。 (二)經查閱該公司現行有效之契約，契約內容並無對該公司營運有重大限制或顯不合理，致生不利影響之虞者。 (三)經查閱該公司借款合約及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，並取得該公司出具之聲明書，截至目前為止，該公司除與 100%轉投資之孫公司 Mandala Worldwide Co., Ltd.（以下簡稱 Mandala）共同使用信用狀借款額度 76,077 仟元(均未動用)外，並無與他人共同使用貸款額度而無法明確劃分之情事。惟該公司與 Mandala 係屬母子公司間共用貸款額度，故並無違反本款不宜之情事。 綜上所述，該公司並無財務或業務未能與他人獨立劃分之情事。	✓	—	—	
三、發生重大勞資糾紛或重大環境污染之情事，尚未改善者。	(一)重大勞資糾紛評估 1.經詢問該公司管理當局，並函詢台北縣政府勞工局及查閱該公司與勞工主管機關之往來函文，該公司曾於 93 年 8 月至 12 月間，因部分員工有連續工作超過 7 日而無休假致違反勞動基準法第 36 條規定之情事，遭台北縣政府勞工局處以新台幣	✓	—	—	

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	18 仟元罰鍰，該公司已於限期內完成改善，設置專人依法令規定排定班表，並繳納罰款。綜上，該公司並無發生重大勞資爭議之情事。 2.經參閱該公司與主管機關往來函文，並抽核 94 年度及 95 年度提撥職工福利金及退休準備金之相關作業程序及帳務處理情形，該公司已於 94 年 8 月 30 日依法設立職工福利委員會並提撥職工福利金；同時亦已於 90 年 4 月 25 日依法設立勞工退休準備金監督委員會，並按月提撥 6%之勞工退休準備金，儲存於勞工保險局，並無違反本款所認定之標準。 3. 經查閱該公司與主管機關往來之函文及函詢行政院勞工委員會北區勞動檢查所，並詢問該公司管理當局及查閱該公司最近三年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告及相關帳冊，94 年 7 月 5 日行政院勞檢所派員至該公司進行勞動檢查，結果發現其違反勞工安全衛生法或設置危險性機械、設備未檢查合格被處以罰鍰或部分停工之情形，惟均已依限期繳納罰款，且已依規定改善完畢並經北檢所同意復工，茲將該等情事分述如下： (1)該公司因安全衛生設施不當，而發生沖床壓傷員工之職災事件（詳項目一、(一)之說明），經北區勞動檢查所派員檢查，發現其中二台沖床有再發生職業災害之虞，遂要求立即				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	停止使用該二台沖床並提出改善措施報該所審查。經查該公司已針對有再發生職業災害之虞的設備加以調整改善，同時採取加強操作人員安全衛生之教育訓練等措施，並將改善情形呈報北區勞動檢查所，經該所同意復工。 (2)北區勞動檢查所亦發現該公司對於電氣機具之帶電部分，因未設防止感電之護圍或絕緣被覆而有發生感電職業災害之虞，要求立即部分停工加以改善。經查該公司已針對該項缺失進行改善完竣，並將改善情形呈報北區勞動檢查所，經該所同意復工。 (3)另北區勞動檢查所發現該公司因設置危險性機械(吊升荷重 3 公噸以上固定式起重機)未經檢查機構檢查合格即予使用，而被要求立即停用並處以新台幣 30 仟元罰鍰。經查該公司改用吊升荷重 2 公噸之固定式起重機，已非屬勞工安全衛生法規定之危險性機械，並將改善情形呈報北區勞動檢查所，同時已於限期內繳納罰款。 綜上，該公司最近三年內除上述情事，均已依規定改善完竣且申請復工外，並無其他因安全衛生設施不良而發生重大職業災害，或違反勞工安全衛生法被處以部份或全部停工者，或設置危險性機械、設備未檢查合格之情事。 4.經抽核該公司投保勞工保險及				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	其保費繳納情形，並函詢勞保局，尚無發現該公司有積欠勞保費及滯納金之情事。 (二)重大環境污染評估 1.該公司主要業務為沖壓式散熱片之製造銷售，並無廢水廢氣等污染環境之虞，故無須依法設置防治污染相關設備，亦無須申請污染操作或排放許可證。 2.經詢問該公司相關主管及核閱與環保主管機關往來函文，並參閱最近二年度及95年度財務報告及函詢環保主管機關得知，該公司並無發生環境污染之情形。 3.經詢問該公司相關經理人員與核閱相關主管機關往來函文，該公司未有發生公害糾紛事件或未能提供污染防治設備之正常運轉及定期檢修記錄等情事。 4.經查閱該公司與環保主管機關往來函文，並函詢環保主管機關，該公司並無因環境污染情事，經有關機關命令停工、停業、歇業或撤銷污染相關許可證之情形。 5.經查閱該公司與環保主管機關往來函文並函詢環保主管機關得知，該公司並未有廢棄物任意棄置或未依相關規定儲存、清除、處理或於處理過程中造成環境重大污染，因而致人於死或致重傷或危害人體健康導致疾病等情事。 6.經參閱「土壤及地下水污染整治法」之規範，並查閱該公司				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	與環保主管機關往來函文並函詢環保主管機關，該公司並非經中央主管機關指定公告之事業，故無土地因污染土壤或地下水而被公告為控制廠址或整治場址之情事。 7.經詢該公司管理當局、函詢環保主管機關並實地觀察該公司生產情形，該公司並無製造、加工或輸入偽禁用藥之情事，且其負責人亦無因前述事件而遭判刑確定之情事。 綜上評估，該公司並無發生重大勞資糾紛或重大環境污染而尚未改善之情事。				
四、有重大非常規交易迄申請時尚未改善者。	(一)進銷貨交易 經查閱該公司 93、94 及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告,並抽核該公司與前十大銷貨客戶、進貨供應商及關係人之往來交易情形,有關進銷貨交易目的、價格、條件及交易處理程序尚屬允當,與一般正常交易並無顯有不相當或顯欠合理之情形。 (二)取得或處分資產 該公司已依「公開發行公司取得或處分資產處理準則」訂定「取得或處分資產處理辦法」,並經董事會決議通過後提報股東會同意。經查閱該公司 93、94 及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告及短期投資、固定資產等科目之相關帳冊，並核閱相關公告申報事項，有關取得或處分資產均依上述處理辦法執行，尚未發現有重大非常規交易情事。	✓	—	—	

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	(三)不動產交易 1.經參閱該公司 93、94 及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告及土地、建物之所有權狀、異動索引以及相關帳載資料，該公司曾於 94 年 5 月向名嘉(股)公司購買位於台北縣五股工業區之土地及建築物作為廠房及辦公場所之用，合約總價款為 26,000 仟元(未稅)，共 1,127.95 平方公尺，經查名嘉(股)公司並非該公司之關係人，且其成交價格係參考市場行情由雙方議定。另其交易對象名嘉(股)公司係於 93 年取得該土地及建築物，交易之前手為新富國際(股)公司，經查亦非該公司之關係人，故綜上觀之，該公司最近五年內並無與關係人買賣不動產之情事。 2.該公司非屬營建業，主要營業項目亦非銷貨或租賃不動產，故不適用本款審查最近五個會計年度末一季銷貨或租賃不動產予關係人所產生之營業收入逾年度營業收入百分之二十，而未有適當理由之認定標準。 (四)資金貸與他人 該公司已訂定「資金貸與他人作業程序」，並經董事會決議通過後送交監察人並提報股東會同意。經查閱該公司最近一年度及 95 年度經會計師查核簽證之財務報告及相關帳冊，該公司之資金貸與情形如下： 1.該公司因模具開發之專業代工需求，與展霆精密工業(股)公司				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	（以下簡稱展霆）策略合作，委託其進行模具開發、樣品製作及 CNC 加工等服務，由於彼此間具業務往來之關係且因展霆營運週轉所需，該公司曾於 92 及 93 年度分別貸與展霆新台幣 21,275 仟元及 28,000 仟元，並依該公司最近一年之平均借款利率 4.854%收取利息，由展霆提供該公司模具開發、樣品製作及 CNC 加工等服務以抵償借款，以及展霆之設備帳面未折減餘額抵充之，並於簽約起一年內償還完畢。經查上述二筆貸與之款項及應計利息分別已於 93 年 11 月 23 日及 94 年 12 月 19 日全數收回，而資金貸與作業均依該公司相關程序辦理，尚無重大異常。由於雙方業務往來及資金融通之金額重大，簽證會計師認為能緹公司對展霆之業務及財務具有重大影響力，故於財務報表中將展霆揭露為實質關係人。惟自 95 年第三季以後，能緹公司開始自行進行模具開發、樣品製作及 CNC 加工，故除仍有機器設備出租予展霆使用外，雙方並無其他往來交易。 2.該公司於 94 及 95 年度分別將資金貸與 100%直接或間接持有之轉投資公司 Viewso Investment Corp.（以下簡稱 Viewso）、Mandala 及 Nextech Precision Industries Co., Ltd.（以下簡稱 Nextech），其中將資金貸與 Viewso 主要係購買機器設備作價投資大陸昆山能緹之價				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	款，94 及 95 年度貸與之最高餘額為新台幣 25,697 仟元及 6,022 仟元，截至 95 年底之餘額為新台幣 189 仟元；上述貸與 Mandala 主要係其為昆山能緹購買原料之價款，故其應收帳款之對象係為昆山能緹，94 及 95 年度貸與之最高餘額為新台幣 103,453 仟元及 110,363 仟元，截至 95 年底之餘額為新台幣 55,512 仟元，惟能緹公司掌握集團內各轉投資公司之財務功能， Mandala 應收帳款尚無收不回之虞；上述貸與 Nextech 則係每年向當地政府繳納之年費，94 及 95 年度貸與之最高餘額為新台幣 200 仟元及 366 仟元，截至 95 年底之餘額為新台幣 359 仟元。綜上，該等資金貸與皆為因應正常之業務行為所需，資金貸與作業均依該公司相關程序辦理，尚無重大異常。另該公司董事會通過有關貸與子公司之款項皆不計息。 綜上評估，該公司未有重大非常規交易，迄申請時尚未改善之情事。				
五、申請上櫃會計年度已辦理及辦理中之增資發行新股併入最近一年度財務報告所列示股本計算，其獲利能力不符合上櫃規定條件者。	該公司 94 年底財務報告所列示股本為 181,000 仟元，95 年度已辦理 103,200 仟元之增資發行新股，另加計為辦理上櫃前公開銷售而預計辦理之現金增資 35,800 仟元，以合計實收資本額 320,000 仟元計算獲利能力，該公司 94 年度個別及合併報表之稅前純益 79,270 仟元，占增資後實收資本額之比例為 24.77%，已逾 4%且無累積虧損，故該公司之獲利能力仍能符合上櫃標準。	✓	—	—	

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
六、未依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告，或內部控制、內部稽核及書面會計制度未經健全建立且有效執行，其情節重大者。	(一)是否未依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告之 評估如下： 1.經參閱該公司最近三年度及申請年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告，均為無保留意見，其財務報告均依相關法令及一般公認會計原則編製。 2.經查閱該公司與主管機關之往來函文，並未發現財務報告有經主管機關函示應行改進之事項。 3.經詢問該公司之簽證會計師，並無會計師查核工作底稿經主管機關調閱後發現有重大缺失，致無法確認財務報告是否允當表達之情事。 (二)內部控制、內部稽核及書面會計制度是否未經健全建立且有效執行之評估如下： 1.經參閱該公司之內部控制、內部稽核及書面會計制度，並詢問該公司之簽證會計師，該公司已依「證券發行人財務報告編製準則」建立書面會計制度，另其內部控制及內部稽核制度亦已依該公司業務發展及管理所需，配合相關法令制定並經該公司董事會通過。 2.經查閱該公司最近三年度及申請年度經會計師出具之內控建議函，並未發現重大缺失。另安侯建業會計師事務所陳嘉修及簡蒂暖會計師已針對該公司之內部控制及內部稽核作業執行情形於 95 年 11 月 13 日出具無保留意見之內部控制專案審	✓	—	—	

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	查報告(審查期間為 94 年 10 月 1 至 95 年 9 月 30 日)，故該公司內部控制及內部稽核制度之建立及執行應屬有效。 綜上所述，該公司已依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告，並建立內部控制制度、內部稽核制度及書面會計制度，且應已合理運作及有效執行。				
七、公司或申請時之董事、監察人、總經理或實質負責人於最近三年內，有違反誠信原則之行為者。	(一)公司部分 1.經向財團法人金融聯合徵信中心函詢，該公司最近三年內所開立之支票存款戶，並無經票據交換所公告為拒絕往來戶，或因簽發支票或以金融業為擔當付款人之票據，發生存款不足退票列入紀錄之情事。 2.經向財團法人金融聯合徵信中心函詢，該公司最近三年內向金融機構貸款並無逾期還款情事。 3.經查閱該公司與勞工主管機關往來函文，並函詢勞工主管機關暨取得該公司出具之聲明書，並無發現該公司於最近三年內有違反勞動基準法被處以刑罰確定之情事。 4.經查閱該公司與稅捐稽徵機關之往來函文，並取具國稅局及稅捐稽徵處出具之無違章欠稅紀錄回函暨取得該公司出具之聲明書，並無發現該公司於最近三年內有違反稅捐稽徵法之情事。 5.經取得該公司出具之聲明書，並無發現其有違反申請上櫃時所出具聲明書之聲明事項。 6.經取得該公司出具之聲明書及參酌桂齊恆律師出具之法律意	✓	—	—	

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	見書，並無發現該公司有重大虛偽不實、違反法令或喪失公司債信情事，而有損害公司利益或股東權益或公眾利益之情事。 (二)董事、監察人、總經理或實質負責人部分 1.經向財團法人金融聯合徵信中心函詢，並取具國稅局及稅捐稽徵處出具之無違章欠稅紀錄回函，暨取得該公司董事、監察人、總經理或實質負責人出具之聲明書，並無發現其董事、監察人、總經理或實質負責人於最近三年內有退票、逾期還款、違反勞基法、逃漏稅捐或違反申請上櫃時所出具聲明書之聲明事項等情事。 2.經取得該公司之董事、監察人、總經理或實質負責人出具之聲明書及參酌桂齊恆律師出具之法律意見書，並無發現該等人員於最近三年內有觸犯公司法、銀行法、金融控股公司法、證券交易法、商業會計法等商事法所定之罪，或貪污、瀆職、詐欺、背信、侵占等罪，經法院判決有期徒刑以上之刑者。 3.經取得該公司之董事、監察人、總經理或實質負責人出具之聲明書及參酌桂齊恆律師出具之法律意見書，並無發現該等人員於最近三年內有經營其他公司涉及惡性倒閉等不良經營行為。 4.經取得該公司之董事、監察人、總經理或實質負責人出具之聲明書，並參酌桂齊恆律師所出具之法律意見書，該公司員工黃國				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	城曾於 94 年 3 月間因操作沖壓機台不慎受傷，對該公司負責人魏文珍提起告訴，經板橋地方法院檢察署偵查終結，認為負責人觸犯刑法第 284 條第 2 項前段：「從事業務之人，因業務上之過失傷害人者，處一年以下有期徒刑、拘役或一仟元以下罰金」之業務過失傷害罪嫌，於 95 年 6 月 5 日提起公訴，並已於 96 年 2 月 16 日經板橋地方法院一審判決無罪，然原告不服判決，決定上訴，目前本案尚待高等法院二審判決。除此之外，尚未發現該等人員於最近三年內有其他重大違反法令或誠實信用原則之行為。 衡諸本款所謂誠信行為，對於董事、監察人、總經理或實質負責人部分，應係指「觸犯公司法、銀行法、金融控股公司法、證券交易法、商業會計法等商事法所定之罪，或貪污、瀆職、詐欺、背信、侵占等罪，經法院判決有期徒刑以上之刑者」及「有其他重大違反法令或誠信原則之行為者」，至於所謂「有其他重大違反法令或誠信原則之行為者」係以本款所列舉者相同種類或性質相似者為範圍，概指喪失債信、違反勞工法令、租稅法或商事法令，或觸犯貪污、瀆職、詐欺、背信、侵占等罪，以及涉及惡性倒閉等不良經營行為，因此究其實質，負責人魏文珍違反觸犯刑法第284條第2項前段一事皆未涉及上述所指之法令，且其並非直接傷害之行為人，而僅因				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	身為負責人負有對業務管理督導不周之連帶過失責任。另經諮詢本推薦證券商之委任律師桂齊恆律師，並參酌其實務經驗而加以評估，未來法院即使判決負責人有罪，其量處應屬依據刑法第 41 條得易科罰金之刑，且業務上之過失傷害僅係因魏文珍為公司負責人而有督導管理不周之責任，因此該公司負責人應無重大違反法令或誠實信用原則之行為而有不宜上櫃之情事。 綜上評估，該公司或申請時之董事、監察人、總經理及實質負責人於最近三年內並無違反誠信原則之行為。				
八、申請公司之董事會或監察人，有無法獨立執行其職務者。	(一)經取得該公司變更事項登記表，該公司設有董事五席，分別為魏文珍、陳阿江、趙堅白、侯俊仲及廖學書，其中獨立董事為侯俊仲及廖學書，符合上櫃董事席次規定。 (二)經取得該公司變更事項登記表，該公司設有監察人三席，分別為游聰謀、陳進明及舒偉仁，其中獨立監察人(自 96 年起改稱具獨立職能監察人)為舒偉仁，已符合上櫃監察人席次之規定。 (三)經檢視該公司董事及監察人之族譜表，該公司現任五席董事彼此間均未具有配偶、直系二親等以內、旁系三親等以內、同一法人之代表人或關係人之關係，故該公司五席董事彼此間之獨立性已符合本款規定應至少有三分之一	✓	—	—	

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	以上席次之標準；另該公司現任三席監察人彼此間或與董事間亦均未具有配偶、直系二親等以內、旁系三親等以內、同一法人之代表人或關係人之關係，故該公司三席監察人彼此間或與董事間之獨立性亦符合本款規定應至少一席以上之標準。綜上，該公司董事及監察人具有獨立運作之功能。 (四)獨立董事或監察人之任職條件： 1.經查閱該公司變更事項登記表，該公司獨立董事及監察人均非為公司法第二十七條所定之法人或其代表人。 2.經執行本款所列欠缺獨立性身份之查核，該公司獨立董事及監察人並未有違反規定之情事，請詳(五)之說明。 3. 經取得該公司獨立董事及監察人之學經歷證明，其相關之學經歷說明如下： (1)獨立董事侯俊仲： A.學歷： 美國密西根州安德魯大學企管碩士 B.經歷： a.70.09.16 ~ 81.11.02 多倫多道明銀行台北分行營運經理 b.81.11.02 ~ 90.12.31 意大利商業銀行台北辦事處任職代表人 c.91.02.01 ~ 93.07.07 皓宇企業有限公司副董事長				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	d.93.07.12 ~ 迄今 復華銀行國外部兼國際金融業務分行協理 e.94.03.01 ~ 迄今 兼任復華銀行授信審議委員會委員、信託產品審議委員會委員及資產負債管理委員會委員 (2)獨立董事廖學書： A.學歷： 美國羅德島設計學院工業設計研究所碩士 英國帝門大學設計研究所博士 B.經歷： a.79.10 ~ 迄今 躍昇產品設計開發有限公司設計總監 b.80.08 ~ 89.07 華梵大學工業設計學系講師 c.89.08 ~ 92.07 華梵大學工業設計學系系主任、研究所所長 d.89.08 ~ 迄今 華梵大學工業設計學系副教授 (3)獨立監察人舒偉仁 A.學歷： 文化大學會計學系 B.經歷： a.78.12.05 ~ 95.12.28 遠見科技(股)公司財務部協理 b.95.12.29 ~ 迄今 遠見科技(股)公司總經理 如上所述，該公司獨立董事侯俊仲係美國密西根州安德魯大學企管碩士，現任復華銀行國外部兼國際金融業務分行資深協理；另一獨立董事廖學書係英國帝門大學設計研究所博士，現任華梵大學工業設計學系專任副教授，二者均具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所需之工作經驗，其中獨立董事侯俊仲為會計或財務專業人士。獨立				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	監察人舒偉仁係文化大學會計系學士，曾任遠見科技(股)公司財務部協理，具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所需之工作經驗，且為會計或財務專業人士。綜上，該公司獨立董事及監察人之資歷符合相關規定，且獨立董事及監察人各有一位為會計或財務專業人士。 4.該公司獨立董事侯俊仲、廖學書及獨立監察人舒偉仁業已分別於95年度之5月11日、8月9日及10月4日就法律、財務或會計等專業知識進修達三小時並取具研習證明。 5.經取得該公司獨立董事及監察人之相關資料，獨立董事廖學書及獨立監察人舒偉仁均未擔任其他公司之獨立董事或監察人，獨立董事侯俊仲目前則兼任華興電子(股)公司獨立董事，尚未超過五家，故符合獨立董事及監察人之任職條件。 (五)獨立董事及監察人欠缺獨立性身份之認定標準： 1.經查核獨立董事及監察人之工作資歷及該公司與其關係企業之董監事名單，該公司之獨立董事及監察人均非為該公司之受僱人，或關係企業之董事、監察人或受僱人。 2.經檢視該公司之股東名冊，獨立董事及監察人均未直接或間接持有該公司股份。 3.經檢視獨立董事及監察人之親屬表、該公司員工清冊、股東名冊及關係企業之董監事名單，獨立董事及監察人均非為該公司				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	受僱人、關係企業之董事、監察人或受僱人，以及直接或間接持有該公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然人股東之配偶或其二親等以內直系親屬。 4.經檢視該公司之股東名冊，並取得持有該公司百分之五以上或持股前五名之法人股東之董監名單，同時核對獨立董事及監察人之學經歷資料及取得其所出具之聲明書，該公司之獨立董事及監察人均未擔任上開法人股東之董事、監察人或受僱人。 5. 經查閱該公司獨立董事及監察人之轉投資明細，該公司獨立董事及監察人並無擔任與該公司有財務、業務往來之特定公司或機構之董事、監察人、經理人或持股百分之五以上股東之情事。 6. 該公司於 95 年 6 月 15 日選任之獨立董事侯俊仲，係自 93 年 7 月 12 日起即任職復華銀行國外部暨國際金融業務分行，同時於 94 年 3 月 1 日起兼任復華銀行授信審議委員會委員；經查核該公司相關帳冊，復華銀行新莊分行曾於 94 年 4 月 12 日與能緹公司簽訂授信期間一年、授信總額度為新台幣 30,000 仟元之契約書，94 年 4 月 28 日撥貸新台幣 15,000 仟元，能緹公司於 94 年 6 月 30 日及 94 年 7 月 27 日分別清償新台幣 6,000 仟元及 9,000 仟元，故至 94 年 7 月 27 日已將該筆貸款清償完畢且於 95 年 4 月 12 日授信期間屆滿後				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	未再續約，除此之外該公司亦無與復華銀行之其他單位有任何業務往來。該公司與復華銀行往來關係是否影響侯俊仲之獨立性經評估如下： (1)就法律形式而言： 依行政院金融監督管理委員會96年4月17日金管證一字第0960015026號函之解釋，金融機構提供有公開價格之一般性服務，或日常性之交易或服務(如信用卡、銀行、經紀、抵押貸款及保險等)，且該交易無特殊優惠條件者，非屬「公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法」第3條第1項第7款(為公司或關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。）規定之範圍。 經核該公司相關帳冊及雙方簽訂之授信合約，能緹公司與復華銀行新莊分行往來主要係藉由授信業務往來，維繫與金融機構間之關係，雙方資金融通往來係屬銀行日常性之授信服務。該公司94年4月與其他主要往來銀行利率區間為2.81%~3.75%，而該公司向復華銀行新莊分行申請動撥時利率為3.05%，介於				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	該利率區間之內，其借款利率尚屬合理。同時，復華銀行新莊分行於借款時並未提供該公司任何其他特殊優惠條件，加上該公司實際動撥金額僅 15,000 仟元，並於三個月內即償還該筆借款。該公司與復華銀行新莊分行之往來應屬銀行日常營運之貸放行為，並未有何不當利益之情事，不致影響侯俊仲之獨立性。 (2)就實質獨立性而言： 侯俊仲於復華銀行係擔任國外部暨國際金融業務分行之主管，而與能緹公司往來之新莊分行並非隸屬於國外部或國際金融業務分行，因此侯俊仲先生並無指揮管轄新莊分行之職權，且新莊分行所辦理業務之核決亦與侯俊仲先生無關；另侯俊仲先生雖同時擔任授信審議委員會委員，惟該公司向新莊分行申請之案件，係屬總額度為新台幣 30,000 仟元之無擔保授信案，依復華銀行內部之核決權限規定，尚無須提交授信審議委員會審議，故侯俊仲先生並無核決該公司授信案之權限，因此就實質之獨立性而言，獨立董事侯俊仲於復華銀行擔任之職務並未與能緹公司發生任何利害關係。				

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
	綜上，獨立董事侯俊仲任職之復華銀行，雖曾與能緹公司有授信業務之往來，惟無論就法律形式面或實質獨立性觀之，皆不致影響其獨立性；再者，能緹公司與復華銀行往來之目的係基於維繫與金融機構之關係，而非因資金融通之需要致與侯俊仲有所關聯，故亦應不致影響侯俊仲之獨立性。另取得獨立董事廖學書及獨立監察人舒偉仁之學經歷資料及其所出具之聲明書，其最近一年度內亦非為該公司或關係企業提供財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構團體之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。故該公司之獨立董事及監察人均無違反本款獨立性認定標準之情事。 綜上評估，該公司之董事會或監察人並未有無法獨立執行職務之情事。				
九、申請公司於申請上櫃會計年度及其最近一個會計年度已登錄為證券商營業處所買賣興櫃股票，於掛牌日起，其現任董事、監察人及持股超過其股份總額百分之十之股東，有未於興櫃股票市場，而買賣申請公司發行之股票情事者。但因辦理第四條之承銷事宜或有其他正當事由者，不在此限。	經查該公司自 95 年 4 月 27 日登錄興櫃市場以來，其現任董事、監察人及持股超過其股份總額百分之十之股東，並未有於興櫃股票市場外買賣該公司股票之情事。	✓	—	—	

項　目	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說　明
		是	否	不適用	
十、其他因事業範圍、性質或特殊情況，而不宜上櫃者。	經查閱該公司董事會及股東會議事錄，並抽核該公司相關帳冊及文件資料，並未發現該公司有其他因事業範圍、性質或特殊情況而有不宜上櫃之情事。	✓	—	—	

推薦證券商　：中信證券股份有限公司

評估人簽章　：蔣　　德　　偉

　　陳　　志　　賢

　　顏　　宇　　彤

　　楊　　淑　　萍

部門主管簽章：劉　　慕　　人

負　　責　　人：曾　　錦　　隆

(本用印頁僅限於能緹精密工業股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告用)

編製日期：中華民國九十五年十一月十六日

推薦證券商　：台証綜合證券股份有限公司

評估人簽章　：李　　英　　宏

部門主管簽章：施　　啟　　彬

負　　責　　人：吳　　光　　雄

(本用印頁僅限於能緹精密工業股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告用)

編製日期：中華民國九十五年十一月十六日

推薦證券商　：富邦綜合證券股份有限公司

評估人簽章　：涂　　玉　　欣

部門主管簽章：王　　永　　順

負　責　人：葉　　公　　亮

(本用印頁僅限於能緹精密工業股份有限公司股票初次申請上櫃推薦證券商評估報告用)

編製日期：中華民國九十五年十一月十六日

能緹精密工業股份有限公司

九十六年度現金增資發行新股

證券承銷商評估報告

(稿本)

中信證券股份有限公司

中 華 民 國 九 十 六 年 六 月 二 十 五 日

目　　錄

頁次

壹、承銷商總結意見 1
貳、評估報告內容摘要，至少應包括產業概況、發行人之競爭地位及營運風險，最近三年度募集與發行有價證券籌資效益。 2
一、產業概況 2
二、發行人競爭地位及營運風險 9
三、最近三年度募集與發行有價證券籌資效益 21
參、業務狀況及財務狀況 22
一、業務狀況 22
(一)最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止主要銷售對象及供應商(年度前十名或佔年度營業收入淨額或進貨淨額五%以上者)之變化分析 22
(二)最近二年度及本年度截至最近期止發行人本身及合併財務報表應收款項變動之合理性、備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估 32
(三)最近二年度及本年度發行人本身及合併財務報表存貨淨額變動之合理性、備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性，並與同業比較評估 40
(四)發行人最近三年度之業績及本年度截至最近期財務報表日止之業績概況 48
(五)最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止，發行人與關係人交易之評估 58
二、財務概況 67
(一)發行人最近三年度及最近期經會計師核閱或查核簽證財務報告之損益狀況及財務比率，並作變動分析與同業比較 67
(二)最近三年度及申請年度截至最近期財務報表日止背書保證、重大承諾及資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響 80
(三)發行人最近三年度資金募集及每股盈餘變化情形 84
(四)發行人其他特殊財務狀況：無。 84
肆、發行人前各次募集與發行或私募有價證券計畫之執行情形蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 85
一、前各次募集與發行及私募有價證券計畫尚未完成者之執行狀況，如執行進度未達預計目標者，應再具體評估其落後原因之合理性、對股東權益之影響及是否有具體改進計畫 85
二、前各次募集與發行及私募有價證券計畫如經重大變更且尚未完成者，應說明其變更計畫內容、資金之來源與運用、變更原因及變更前後效益 85
三、計畫實際完成日距申報（請）時未逾三年之前各次募集與發行有價證券計畫已完成者之原預計效益是否顯現，如執行效益未達預計目標者，應具體評估其原

因之合理性及對股東權益之影響 85
四、曾發行公司債或舉借長期債務者，是否均如期還本付息，其契約對公司目前財務、業務或其他事項之重大限制條款，並說明最近三年度有無財務周轉困難情事 91
伍、除發行普通公司債採洽商銷售方式配售者外，就本次募集與發行有價證券之適法性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 92
一、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列之情事 92
二、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列之情事 92
(一)能緹公司截至評估報告出具日止並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條所列之情事，說明如下： 92
(二)該公司截至評估報告出具日止並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列之情事，說明如下： 94
三、採行總括申報制發行公司債者，是否符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」第二十二條第一項規定之情事 102
四、是否符合「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」規定 102
五、法令之遵循及對公司營運影響 109
(一)發行人是否符合公司法第一百三十條、第一百五十六條第五項、第一百六十七條第三項及第四項、第二百四十六條、第二百四十七條、第二百七十八條及證券交易法第二十八條之四規定，且無公司法第二百四十九條及第二百五十條、第二百六十九條及第二百七十條規定之情事 109
(二)發行人是否有證券交易法第一百五十六條第一項各款情事 112
(三)發行人及其現任董事、監察人、持股比例達百分之十以上之大股東、負責人、總經理或實質負責人與從屬公司最近三年度至刊印日止繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件 112
(四)發行人或其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人最近三年度至刊印日止是否經法院判決有期徒刑以上之罪者 113
(五)發行人目前仍有效存續、最近一年度到期之供銷契約、技術合作契約、工程契約及其他足以影響投資人權益之重要契約 113
(六)發行人是否有重大勞資糾紛或污染環境事件 114
(七)發行人之資金用途須經目的事業主管機關同意者，其核准之附帶事項是否有影響本次募集與發行有價證券之情事 114
五之一、說明是否已取具填報檢查表並出具法律意見書之律師，於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒，且不得與發行公司、最近期財務報告簽證會計師及主辦證券承銷商具有下列關係之聲明書 114

陸、本次募集與發行有價證券計畫是否具有可行性、必要性及合理性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 115
一、本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益是否具有合理性 115
(一)本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益 115
(二)本次增資計畫之可行性評估 115
(三)本次募集資金與發行有價證券資金計畫之必要性評估 116
(四)本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益之合理性評估 116
二、分析比較各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響。發行人如辦理「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款規定之案件，得僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形進行評估 117
三、本次募集與發行有價證券資金計畫如用於轉投資、償債、充實營運資金、購買營建用地、支付營建工程款、購買未完工程並承受賣方未履行契約者，其必要性及合理性 117
(一)申請年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表編製基礎 117
(二)就該公司申請年度及預計未來度一年現金流量情形，說明資金需求狀況與資金不足之時點與原因 120
(三)就對發行人申報(請)年度財務槓桿及負債比率、營業收入、獲利能力及每股盈餘稀釋等相關影響，了解本次增資計畫之必要性及合理性 120
(四)增資計畫如用於償債者，原借款用途之必要性、合理性及其顯現之效益 121
三之一、本次增資計畫如非以現金出資時，其出資金額之合理性及取得資產之必要性 121
四、本次增資計畫如併同減資計畫辦理者，應就下列事項評估其可行性與合理性 121
五、以低於票面金額辦理現金發行新股者：應評估未採用其他籌資方式之原因及其合理性、發行價格訂定方式及對股東權益之影響 121
六、發行人向行政院金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)申報(請)募集與發行有價證券，發行辦法依規定採彈性訂定方式者之應評估事項 121
(一)已上市（櫃）公司辦理現金增資發行普通股原股東未放棄優先認股，採公開申購配售方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格及因市場變動實際發行價格須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第六條第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性 121
(二)已上市(櫃)公司辦理現金增資，經股東會已決議原股東全數放棄優先認購，採全數詢價圈購或競價拍賣方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格、股數區間及

因市場變動實際發行 須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第七條第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性。及暫定發行股數區間是否符合公司法第二百七十八條規定之情事 121
(三)以現金增資發行普通股申請初次上市（櫃）案件向金管會申報(請)案件時應以合理之方式訂定暫定價格，並敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，其適法性及合理性 121
(四)公司債未足額發行者，需就募集資金不足時之處理方式之合理性予以說明 122
柒、本次附認股權特別股發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權特別股持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 122
捌、就本次公司債發行(及轉換)辦法之合理性及對原股東及轉換公司債持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 122
玖、本次附認股權公司債發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權公司債持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 122
拾、就本次交換公司債發行及交換辦法蒐集資料，說明其查核程序及其實際情形 122
拾壹、就本次發行公司債債權確保情形蒐集資料，說明其查核程序及其實際情形，如為經信用評等機構評等者，取得其相關項目及評等結果 122
拾貳、本次轉換公司債設算理論價值之下列各款因素蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 122
拾參、本次附認股權公司債設算理論價值之下列各款因素蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 122
拾肆、發行普通公司債採洽商銷售方式配售者之評估 122
拾伍、就發行人其他必要補充說明事項蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 122

壹、承銷商總結意見

能緹精密工業股份有限公司(以下簡稱能緹公司或該公司)本次為辦理公開募集九十六年度現金增資，發行記名式普通股3,580仟股，每股面額為新台幣10元，預計發行總額為35,800仟元，依法向行政院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，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。特依行政院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，能緹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。

中信證券股份有限公司

負　責　人：曾　錦　隆

承銷部門主管：劉　慕　人

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

貳、評估報告內容摘要，至少應包括產業概況、發行人之競爭地位及營運風險，最近三年度募集與發行有價證券籌資效益。

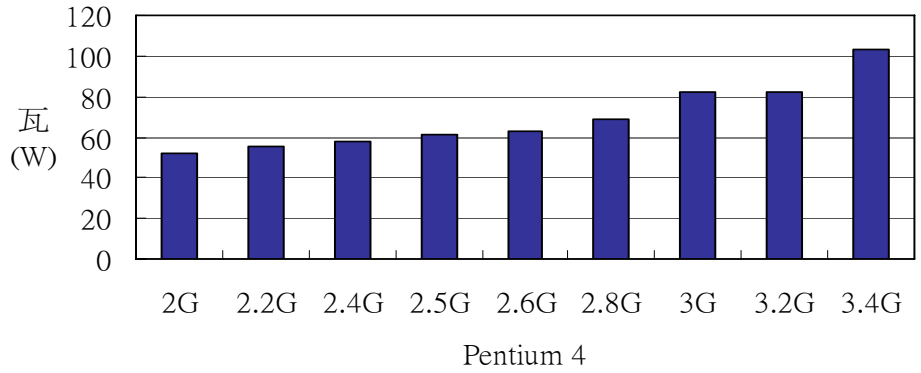
本承銷商經依「中華民國證券商業同業公會證券承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券評估報告之評估查核程序」規定辦理查核完畢，所獲致結論如下：

一、產業概況

(一)產業概況

近年來由於資訊及消費性電子產品之外觀朝輕、薄、短、小發展，伴隨著半導體製程技術大幅提升，線寬逐漸縮小，在單一晶片內電晶體大幅增加，單位體積所散發出的熱量愈來愈高的情形下，有效排除晶片運轉所產生之熱量，以維持電子產品正常運作及延長產品壽命，便成為相關廠商首要解決的問題。半導體製程技術近十年來由線寬 0.7um、電晶體數量 100K 進步到線寬 0.13um、電晶體數量 5M，預計二十一世紀初可至線寬 0.1um、電晶體數量 10M 以上，在線寬逐漸縮小但效能持續提升下，除了傳統總發熱量問題外，又增加了發熱量密度不均勻分布，以致產生熱點問題、均熱問題、使用材料問題與表面問題等，因此，散熱片發展對所有電子產品日益重要。為了避免電子元件在高溫高熱的環境下影響產品性能、穩定性與可靠性，熱管理對整個 3C 產業而言皆是必備的，且其重要性可謂與日俱增，尤其對於筆記型電腦及桌上型電腦而言更是重要，當電腦於實際運作時，同時有多項電子零件產生熱量，其中尤以中央處理器 CPU 所產生之熱量最大。隨著中央處理器運算速度越來越快，耗電量及發熱量亦隨之增加，例如 Pentium 4 桌上型 3.2GHz CPU TDP(Thermal Design Power；設計耗電功率)即高達 82W，當 Pentium 4 CPU 提升至 3.4GHz 時，TDP 更高達 100W，此時為維持系統穩定，散熱片配合風扇及熱導管等所組成之散熱器/模組提供散熱功能即扮演保護 CPU 之重要角色，使 CPU 維持在正常工作溫度以發揮應有之功能。

Pentium 4 處理器 TDP

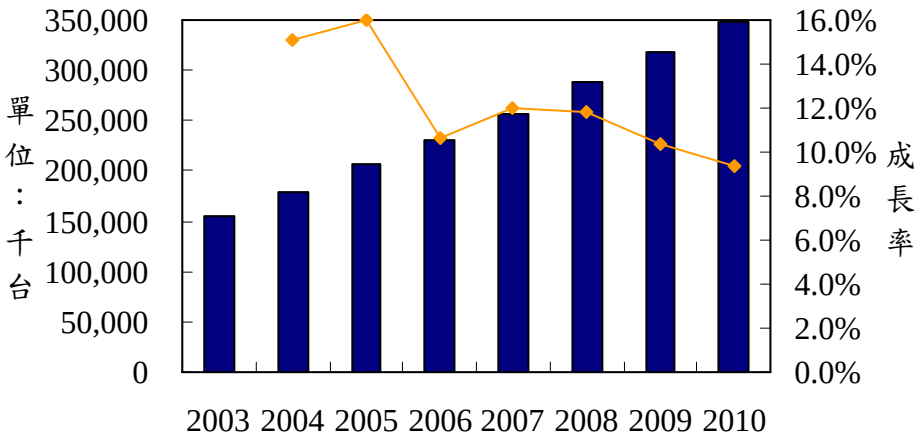


資料來源：Intel、中信證券整理

目前散熱器/模組最主要應用於桌上型電腦及筆記型電腦，其他如伺服器及工業電腦等，雖亦有應用散熱器，然其產值相對較小，故桌上型電腦及筆記型電腦出貨量及成長狀況與現階段散熱產業之成長動能息息相關。依 IDC 在

2003~2010 年全球電腦市場出貨量(含桌上型及筆記型電腦)的報告中，預估 2006 年整年全球電腦出貨量將可較前一年度成長 10.6%，2005~2010 年複合成長率(CAGR)應可達 10.8%。

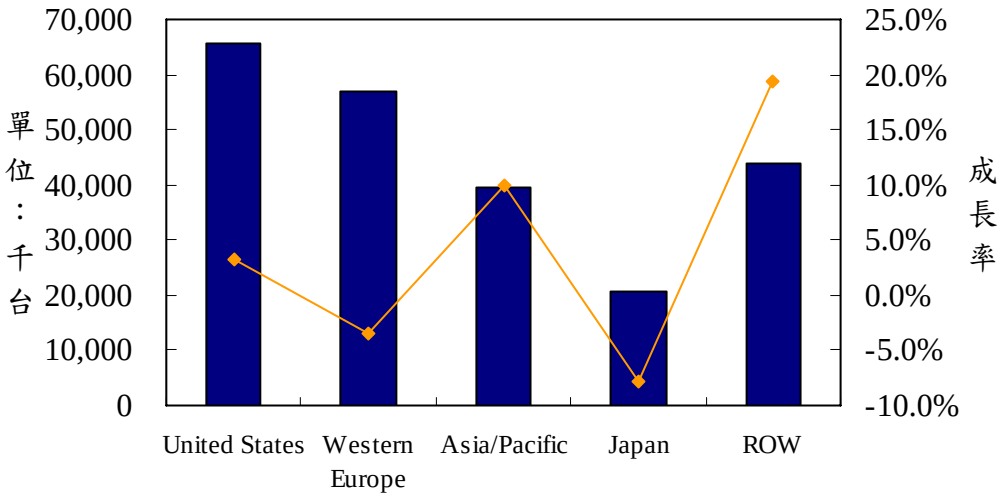
2003~2010 年全球 PC 市場出貨量預測



資料來源：IDC，2006/09

就區域別而言，由於新興市場國家之經濟大幅成長，促使其對電腦(含桌上型及筆記型電腦)之需求亦隨之增加，故其他區域(ROW，包括拉丁美洲、加拿大、中東歐、中東及非洲)預期將會是成長率最高的區域；亞太地區(不含日本)則在中國大陸及印度經濟快速起飛帶動下，將成為成長率次高之區域；美國及西歐地區一方面因電腦市場(包括桌上型及筆記型電腦)較為成熟，另一方面則受到微軟 Vista 作業系統延後上市影響，造成消費者買氣觀望，故成長率偏低，西歐甚至呈現負成長之情形；日本地區有別於其他區域係由於其電腦市場不僅屬於成熟市場，且桌上型電腦佔整體電腦市場之比重較低而筆記型電腦之比重較高，故其成長空間相對受限，甚至出現負成長之情形。

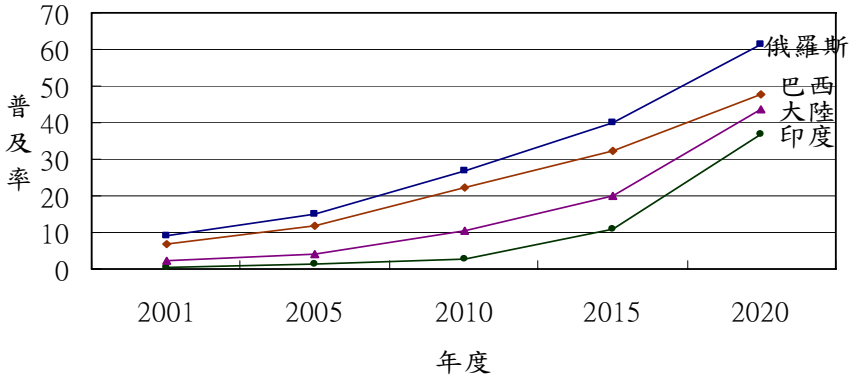
2006 主要區域電腦市場出貨量預測



資料來源：IDC，2006/09

另外，就近年來成長最快的金磚四國而言，雖四個國家於 2001 年 PC 普及率均僅有個位數，然預估到 2020 年時，俄羅斯、巴西、大陸及印度之 PC 普及率將可分別達到 61.3%、47.9%、43.5%及 37%。

金磚四國(BRIC)2001 年~2020 年 PC 普及率



資料來源：Nikkei Business，2006/05

由上述可知全球電腦(含桌上型及筆記型電腦)市場仍持續成長，故分別針對桌上型及筆記型電腦之市場未來成長情形及所運用之散熱技術說明如下：

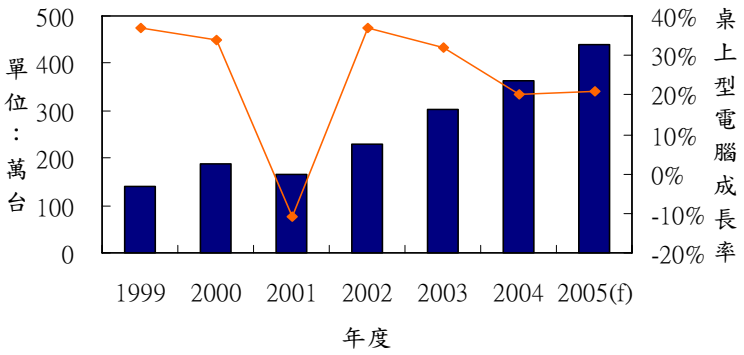
1.市場未來成長情形

(1)桌上型電腦

根據日經 Market Access 統計，雖全球桌上型電腦出貨量在 2005 年達到 148.95 百萬台，並較前一年度有 5.9%年成長率，然全球桌上型電腦受到市場趨於成熟、成長力道趨緩、油價上漲、換機潮需求不若以往強勁及筆記型電腦取代效應等不利因素影響，預期未來桌上型電腦年成長率將僅有個位數，並呈現逐年減少之情形，依 IDC 預估至 2010 年成長率預期將僅達 4.7%，而 2005~2010 年複合成長率約為 5.4%。

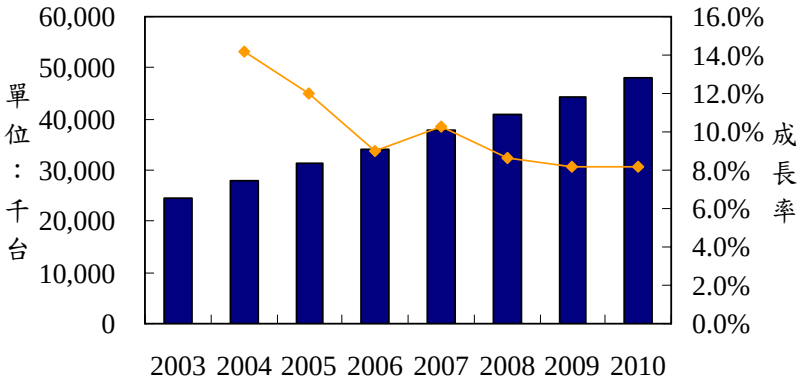
但由於大陸及印度市場經濟成長，反而使亞太地區有較佳之成長力道，以印度而言，根據印度資訊科技製造者協會(MAIT)統計，印度桌上型電腦市場 2004 年度(印度會計年度係由當年度 4 月起至隔年 3 月底止)成長 20%，達 363 萬台，預計 2005 年時可較前一年度成長 21%，達 440 萬台，而 IDC 預估亞太區(不含日本)2005 年~2010 年桌上型電腦年複合成長率為 8.8%。

印度桌上型電腦市場成長走勢



資料來源：MAIT(年份係依印度會計年度)，2006/01

2003 年~2010 年亞太區桌上型電腦出貨量

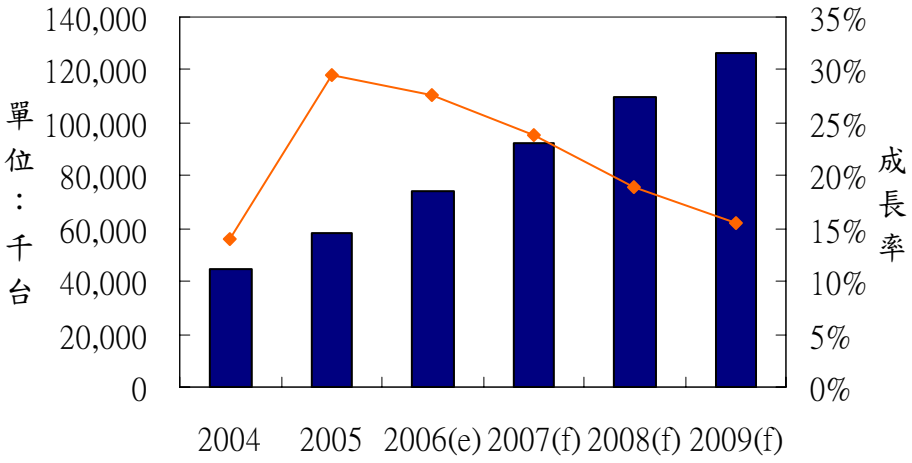


資料來源：IDC，2006/09

(2)筆記型電腦

筆記型電腦近年來在國際大廠相互競爭下，與桌上型電腦價格差異逐漸縮小，促使消費者在考量價格及移動便利性之下，逐漸以筆記型電腦取代桌上型電腦，預期未來三年內在不含麻省理工學院(MIT)推行之 100 美元 NB 及 Intel 推行之 299 美元 NB 情況下，全球筆記型電腦每年均可維持 15%以上成長率，其成長力道遠高於桌上型電腦。

2004~2009 年全球 NB 出貨量變化與預測

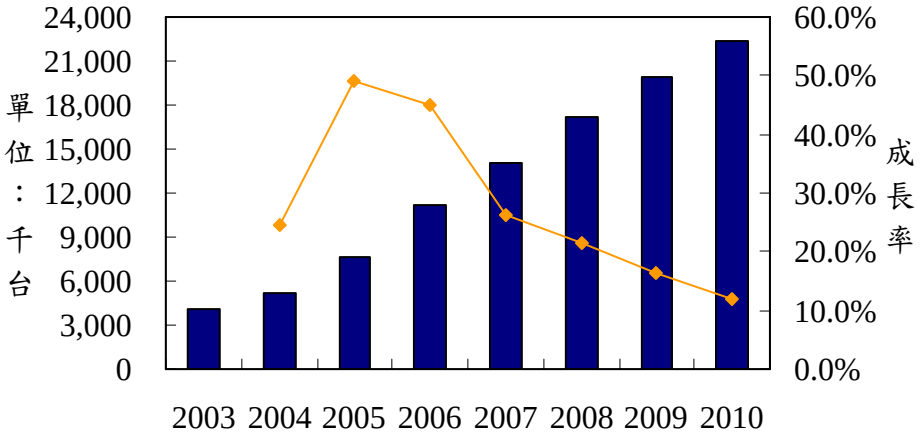


資料來源：DigiTimes Research，2007/01；中信證券整理

此外，如同桌上型電腦在亞太地區有較佳成長率一般，筆記型電腦在亞太地區亦有不錯之表現，雖成長率呈現逐年下滑，然 2005~2010 年每年均可維持在 12%以上成長率，且年複合成長率可達 23.7%。而印度市場隨著經濟起飛，筆記型電腦亦有跳躍式成長，預估 2005 年將大幅成長，成長率可達 98%。

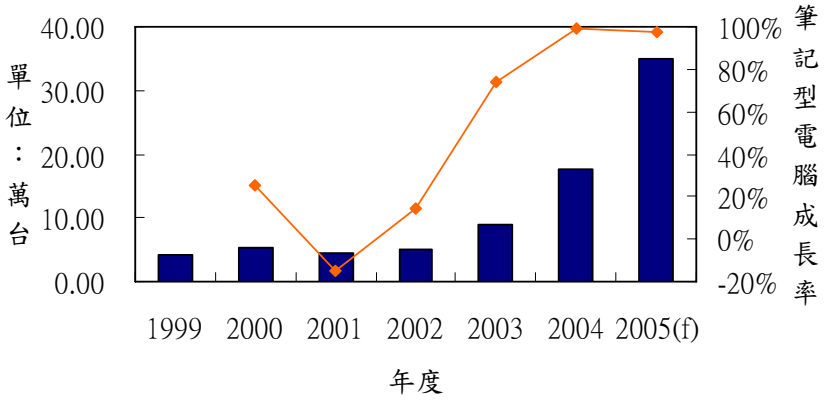
預期未來在 Intel 推出雙核心 CPU、微軟推出 Vista 取代 Windows、無線運算及 NB 持續採取低價效應下，筆記型電腦將可持續成長。

2003~2010 年亞太區筆記型電腦出貨量



資料來源：IDC，2006/09

印度筆記型電腦市場成長走勢



資料來源：MAIT(年份係依印度會計年度)，2006/01

2.散熱技術

桌上型電腦與筆記型電腦散熱系統，主要差異在於可利用空間、應用環境、熱傳距離及熱沈(Heat Sink)散熱方式等不同。而散熱之良窳主要與散熱方式、散熱片製造方式及散熱片材質有關。就散熱方式而言，目前市場上主要散熱方式係以氣冷式為主，另外亦有以水冷方式進行散熱，雖採水冷方式散熱之效果較氣冷式為佳，然因其恐有液體外漏之疑慮，且其成本較以氣冷方式散熱為高，故目前較少以此種方式進行散熱。若以製造方式來看，氣冷式散熱片的製造方式大致上可分為壓印(Stampings)、擠型(Extrusion)、鑄造(Casting)、接著(Bonding)、摺疊(Folding)、改良式的鑄造(Modified die-casting)、鍛造(Forging)、切削(Skiving)及機械加工(Machining)，而每種製造方式各有其優缺點及能力限制。另外，就材料而言，傳統散熱片係以鋁為主要材料，然由於對散熱性能要求愈來愈高，因此對於各種高傳導性材料之需求亦愈來愈高，包括銅、鑽石、奈米炭及石墨均為可替代之材料，在考量熱傳導性、取得容易度、材料特性及取得成本等因素後，銅成為鋁之外，較為普遍使用之散熱材料。

(1)桌上型電腦

早期在桌上型電腦 CPU 發熱量不大且其空間較筆記型電腦大的情況下，散熱裝置主要以鋁擠型散熱器再搭配冷卻風扇即可滿足散熱需求。然隨著 CPU 運算速度大幅提升，發熱量大幅增加，傳統散熱模式若要符合散熱需求，必須增加散熱器體積方能達到散熱效果，但在空間有限的情況下，散熱器體積勢必無法無限增加，加上原來筆記型電腦才會採用以散熱片、熱導管及風扇等零組件組合而成之散熱模組，其成本逐漸下降，且具有靜音及輕量等優點，故系統廠亦逐漸將以往 NB 才會採用之模組架構導入桌上型電腦散熱器之設計內，因此，雖桌上型電腦未來成長率僅有個位數，然截至 2006 年止，在桌上型電腦使用散熱模組之搭載率約僅達三成的狀況下，未來仍有相當大的成長空間。

(2)筆記型電腦

筆記型電腦為迎合消費者需要，逐漸朝向輕薄化發展，致使筆記型電腦內部零組件包括主機板、硬碟、光碟機及電池等愈來愈密集，進而使散熱模組空間亦遭到壓縮，加上每一款筆記型電腦內部零組件擺設不盡相同，因此其散熱設計難度較桌上型電腦高。目前市場上之散熱模組主要可分為氣冷式及水冷式，然因系統廠商對於水冷式散熱模組之應用尚有所疑慮，故主要以氣冷式散熱模組為主流。筆記型電腦早期亦使用傳統散熱器，惟在追求輕、薄、短、小的訴求下，現階段已全面使用以散熱片、熱導管及風扇組成的散熱模組，故應用在筆記型電腦之散熱鰭片未來成長動力，主要將來自於筆記型電腦本身的成長率。

(二)景氣循環

能緹公司主要產品為沖壓式散熱鰭片，其主要應用於桌上型電腦及筆記型電腦等。一般而言，下半年由於適逢新學期開始的返校需求，加上歐美地區感恩節及聖誕節兩大節日，故第三季及第四季通常為個人電腦銷售旺季，而由於該公司業績與個人電腦銷售狀況有高度連動，因此該公司銷貨主要集中於第三季及第四季。

個人電腦銷售狀況好壞，除了上述因素外，亦與作業系統轉換所導致 CPU(中央處理器)的世代交替有關。當 Microsoft 從以往 Dos 系統轉換成 Windows 系統的過程中，為支援其得以有效運作，在 CPU 方面亦需有相當程度之效能，因此使當時個人電腦之銷售頻創佳績；而繼 Windows 之後，Microsoft 已於 2006 年第四季推出新一代作業系統 Vista，Intel 及 AMD 兩大處理器廠商為支援 Vista，紛紛推出雙核心運算因應，由於新作業系統上市至普及化尚需些許時間，故目前因 Vista 所產生之效益尚不明顯，惟當 Vista 逐漸普及化之後，勢必帶動一波換機潮，因此 Vista 普及化後，將影響個人電腦銷售狀況。

(三)產品可替代性

該公司主要係生產應用於散熱模組之散熱鰭片，由於電子產品散熱之良窳將影響其效能及使用壽命，就目前實際應用面而言，能達到散熱目的的方法主要有用傳統風扇散熱及使用散熱模組散熱，在空間較大之情況下可使用鋁擠型散熱器搭配風扇進行散熱，然而目前電子產品逐漸朝向輕、薄、短、小發展，

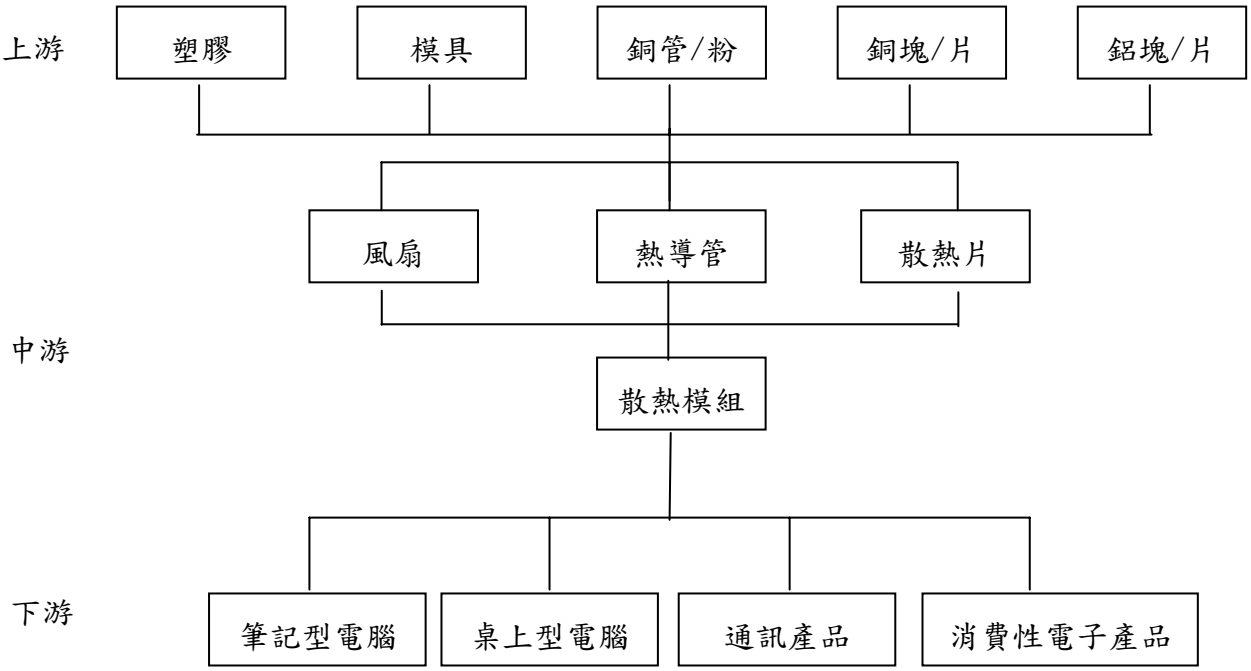
故鋁擠型散熱器之使用勢必逐漸減少，取而代之的即為散熱模組，而由於散熱模組可提供較佳之散熱解決方案，故目前尚無替代產品可替換。

(四)該行業上、中、下游變化

散熱產業上游原物料包括塑膠、模具、銅管/粉、鋁片/塊(或銅片/塊)等，由於國內電腦系統大廠在全球市場已逐漸扮演舉足輕重的角色，進而提升國內上游產業在技術上亦能漸漸達到國際水準，因此目前除了部分上游之原物料或元件因規格及精密度關係需仰賴進口外，國內供應商大多已能提供，故散熱片及散熱模組廠商在原物料採購上尚不至於有短缺之虞，惟近年來金屬材料的價格不斷上漲，已影響散熱片業者之利潤，因此如何減低金屬材料價格波動對公司獲利之衝擊，便成為散熱片廠商之重要課題。另外，由於筆記型電腦已全面採用散熱片，桌上型電腦亦有系統廠商開始採用以散熱片及其他零組件組成之散熱模組逐漸取代傳統鋁擠型散熱器，而散熱片之生產必須先設計模具後，再進行沖壓，由於目前電子產品生命週期較短，因此，開模速度及模具的好壞，將影響散熱片廠商之競爭力，故對於模具的創新能力及品質控管亦為生產散熱片之廠商的另一個課題。

下游產業主要包括有個人電腦產業(含 NB 及 DT)、通訊產品及消費性電子產品，由於各類電子產品均有散熱問題，故需有不同之解決方案，以目前而言，個人電腦的中央處理器(CPU)產生熱量最高，且散熱產業應用其上之比例亦最大，惟未來在 LED 照明及遊戲機更為普及之趨勢下，散熱產業之應用將更為廣泛。

茲將散熱產業上、中、下游關聯圖列示如下：



資料來源：中信證券資本市場部整理

二、發行人競爭地位及營運風險

(一)業務風險

1.在同業間之地位

該公司主要從事沖壓式散熱鰭片之研發、製造及銷售，其產品之應用領域為筆記型電腦、桌上型電腦及 DDR，目前國內上市櫃公司中，並無從事完全相同業務之競爭同業，經考量資本規模、營業額及生產製程相似度後，僅選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協為其類似之同業。茲將該些類似同業之主要營業項目及應用產品，列示如下：

公司名稱	主要營業項目	主要應用產品	備註
雙鴻	散熱模組	筆記型電腦、桌上型電腦及伺服器	上櫃公司
超眾	散熱模組及散熱片	筆記型電腦、桌上型電腦及伺服器	上櫃公司
同協	沖壓電子零組件	電腦、LCD MONITOR、DVD-RW及電視調頻器	上櫃公司

資料來源：能緹公司提供

以下就能緹公司產品之市場佔有率、相關機器設備、人力資源等狀況分析說明，以了解其在同業間之地位，並評估其營運風險：

(1)該公司產品之市場佔有率

該公司產品主要應用於桌上型電腦及筆記型電腦，依據 DigiTimes Research 公佈的調查數據指出，95 年度全球筆記型電腦出貨量達 74.3 百萬台，另桌上型電腦出貨量達 155 百萬台，該公司 95 年度應用於筆記型電腦及桌上型電腦之散熱片銷售量分別為 31.96 百萬個及 1.76 百萬個。由於筆記型電腦之散熱裝置已由傳統的鋁擠型散熱器再搭配冷卻風扇之方式，全面改由使用以散熱片、熱導管及風扇組成的散熱模組，故以每台筆記型電腦至少有一套散熱片(或散熱模組)推估，該公司筆記型電腦全球市佔率約為 43.01%；另在桌上型電腦應用部份，由於截至 95 年底，桌上型電腦仍有近 68%係採用傳統散熱器，故依 95 年底桌上型電腦使用散熱模組之搭載率約 32%計算，該公司桌上型電腦全球市佔率約為 3.55%。該公司憑藉著十多年累積之模具開發及沖壓技術經驗，銷售客戶多為國內外散熱模組大廠，多年來均維持穩定合作關係，隨著該公司產品線進入成熟量產期，其市佔率可望繼續保有全球散熱片製造商之領先地位。

(2)相關機器設備

能緹公司自成立以來，即不斷自行研發及設計，以建立公司自有之關鍵技術及專利，為提高生產力及降低生產成本，不斷購置符合研發及生產所需之機器設備，以朝持續提升及改善製造能力及品質目標邁進，若與同業相較，應在水準之上。茲列示生產過程中較重要之機器設備如下：

96 年 3 月 31 日；單位：新台幣仟元

設備名稱	單位	數量	取得總成本
沖床機	台	29	28,233
線切割機	台	7	6,829
立式綜合加工中心機	台	5	6,327
L 型自動化清洗機	台	1	1,633

資料來源：能緹公司提供

(3)人力資源

95 年 12 月 31 日

公司名稱 / 學歷	能緹	雙鴻	超眾	同協
員工總人數	146 人	239 人	287 人	200 人
碩士以上	1%	12%	5%	1%
大專	37%	38%	39%	23%
高中(職)以下	62%	50%	56%	76%

資料來源：能緹公司提供及各公司年報

該公司截至 95 年 12 月 31 日之員工人數計有 146 人，學歷分佈除生產線上員工以高中佔較大比率外，其他中高階幹部及研發技術人員則以大專學歷為主，佔員工總人數比率近四成，介於同業水準之間，且多位主要幹部於其負責領域擁有豐富之專業知識及經驗，故其整體人員素質尚稱完整。

能緹公司向來重視員工教育訓練，針對員工生涯規劃及專業技能作完整之培訓計劃，以提升公司競爭力；此外，亦致力於健全員工福利，期能營造和諧之勞資關係，以達勞資雙贏目標。

2.該公司目的事業成就與不成就之關鍵因素

(1)優異的產品研發及生產技術能力

隨著 CPU 世代交替不斷加快，運算時脈持續提升，使得耗電量及發熱量持續增加，進而衍生散熱瓦數更高、性能更佳之散熱元件產品，而該公司自成立以來即致力於散熱片製程的改良與創新，並針對產品功能及多樣化需求，在產品研發設計程序上持續精進，以追求研發技術能力及新產品開發速度之提升，期能在最短時間內滿足不同客戶端之產品規格需求。因此，該公司優異的產品研發及生產技術能力實為其目的事業成就與不成就之關鍵因素。

(2)產品品質穩定及產品價格具競爭力

該公司憑藉著優異的產品設計能力及靈活的生產技術及彈性，產品品質長期深獲客戶的信賴與肯定；另基於終端應用產品低價化的趨勢，及生產散熱元件之廠商眾多，價格競爭情形愈趨激烈，故該公司與上游主要供應廠商保持長期良好的互動模式，藉以獲取穩定之貨源及採購議價空間，並致力於提升及改善製造能力，以提高生產力、降低生產成本以及維持產品價格的競爭力，實為目的事業持續發展之原因。

(3)有效運用兩岸各自之優勢，並維持快速之交期

有鑑於國內外 PC 大廠為了降低生產成本並貼近市場，紛紛於大陸地區設立生產據點，在有效運用大陸廉價之勞工與土地成本並就近服務客戶之考量下，該公司亦於民國 93 年至大陸昆山成立產銷及服務據點，並強化大陸廠的生產機制，以有效配合相關下游客戶之生產供應鏈，即時彈性調整生產線以提供快速之交期，使其得以在市場持續保有競爭力。故該公司利用在大陸的佈局以有效運用雙方優勢，為掌握國內外大廠訂單來源的關鍵因素。

3.影響公司未來發展之有利因素與不利因素及其相關因應對策

(1)有利因素

A.全球電腦市場出貨量仍將持續穩定成長

由於散熱元件產業發展及市場需求與3C產業息息相關，其中應用於桌上型電腦及筆記型電腦市場已佔相當大之比重。依據日本市調機構日經Market Access公佈的調查數據指出，預估2006年全球PC產量將達2.34億台，較前一年度成長13.4%；IDC在2003~2010年全球電腦市場出貨量的報告中，亦預估2005~2010年複合成長率(CAGR)可達10.8%；另依DigiTimes Research在2004~2009年全球筆記型電腦出貨量變化與預測的報告中，預期未來三年內在不含MIT推行之100美元筆記型電腦及Intel推行之299美元筆記型電腦，每年均可維持15%以上成長率。綜上，整體市場呈現成長之態勢，其中尤以筆記型電腦普受青睞。展望未來，該公司以在此專業領域深耕多年之豐富經驗，仍具相當之成長潛力。

B.CPU 效率與散熱問題之重要性與日俱增

CPU的耗電量、發熱量與運算效率及時脈成正比，而隨著CPU運轉效率及時脈持續的提升，使耗電量及發熱量增加，因此衍生對散熱問題解決方案的需求。如P4 CPU的運算頻率到3GHz 時，設計耗電功率則由68W快速升到82W，若晉升到Intel規劃的4.0GHz時，耗電功率將增近120W以上，故系統的穩定有賴於散熱問題的解決，因此，在預估全球電腦市場持續成長之趨勢下，將帶動散熱元件產業之發展，散熱元件在資訊電子產業之重要性將與日俱增，此亦成為該公司未來發展之重要有利因素。

C.產品應用領域愈趨廣泛

由於資訊電子產品之功能愈趨多元化，且輕薄短小的設計已成為未來發展趨勢，各式電子零組件逐漸朝向小型精緻化發展，對散熱效能及其品質提升之要求日益提高，因此散熱元件廠商快速配合產品應用趨勢而更新其技術之應變能力愈形重要。該公司擁有專業之研發團隊，除從事散熱片沖壓製程之改良與創新外，亦積極研發切入各項消費性電子產品之散熱應用，使公司朝向多元化產品發展，以延伸更佳的利基市場，創造更多的營收來源。

(2)不利因素

A.競爭者眾，產品價格競爭激烈

由於散熱片及散熱模組應用範圍相當廣泛，因此競爭者與日俱增，輔以下游資訊電子產品低價化趨勢，及散熱元件客製化程度高導致產品生命週期較短，故相關之零組件廠商被迫面臨沉重的降價壓力。

因應對策：

a.加強對市場趨勢的掌握，積極增進研發設計能力及生產實力，以加快產品開發速度並提升產品競爭力。

b.與客戶保持穩定良好的關係，期能取得客戶現在及未來需求，以搶得市場先機，領先同業取得較高毛利之利基型產品。

c.分散組裝作業至協力廠及將低階產品移往海外生產，運用海外低廉人工，降低人力成本並擴大生產規模，以達到規模經濟，進而穩定獲利能力。

B.產業外移的衝擊

在電子產品低價化趨勢及國內外客戶要求降價壓力下，導致電子產品毛利日漸下滑，電子廠商外移至人力成本較低廉地區之趨勢已不可擋，因此眾多廠商皆西進大陸以延續產業佈局。

因應對策：

除加強客戶服務外，為因應下游客戶赴大陸佈局之趨勢，該公司已於大陸設廠生產，以就近提供服務及更能充份迅速掌握問題，提供客戶高效率之解決方案。

C.國際原物料價格波動

該公司生產所需之主要原物料銅、鋁之價格均隨國際原物料牌告(LME)而波動，特別是近兩年國際牌價居高不下，因此國際原物料價格之穩定性亦是廠商營運風險之一。

因應對策：

a.設專人每日觀察國際原物料庫存水位與價格走勢，做好定期評估報告，適時提高或降低進貨庫存部位，減少價格波動產生之不利影響。

b.建立與原物料供應商長期而良好的互動關係，隨時掌握最新原物料價格動向，獲取最佳的進貨時點。

D.匯率波動甚鉅

近年來外匯市場變動愈加劇烈且快速，而該公司最近三年度之外銷比重分別為39.80%、44.24%及49.71%，呈逐年成長之趨勢，且客戶報價及價款收付大多以美金計價，故匯率穩定性對該公司營運產生一定程度之風險。

因應對策：

該公司基於穩健保守原則，針對匯率之變動採自然對沖避險，不做過度避險或套利，且持續加強財務人員匯兌避險觀念，與各金融機構之外匯部門保持密切聯繫，隨時蒐集匯率變動之相關資訊，充份掌握國際間匯率走勢及變化情形，以積極應變匯率波動所產生之負面影響，期使匯率變動對公司營收及獲利之影響能降至最低。

(二)技術能力、研發及專利權風險

1.研發部門沿革、組織、人員、學經歷、平均年資及流動情形、最近三年度研發費用、研發成果

(1)研發部門之沿革及組織

該公司創業初期主要從事模具設計及線切割加工，於 87 年成功研發散熱片沖壓扣合新製程，獲得多國專利後，成功轉型為專業散熱片沖壓製造廠商。其後鑑於公司新產品應用設計日趨複雜，故延攬專業人才，於 90 年成立研發部門，負責新產品與新技術的研究開發，並成功研發相容於 INTEL、AMD 同世代 CPU 之散熱片。為縮短產品開發時程，加快新產品上市速度，以提昇公司競爭力，將持續從事散熱片沖壓製程的改良與創新，並積極擴充研發規模，強化研發團隊，將研發方向往不同之應用領域延伸，使公司朝向多元化產品發展。

(2)研發人員學歷分佈、平均年資及流動情形

單位：人；%

年度		94 年度	95 年度	96 年 3 月 31 日
員工人數(人)	期初人數	7	7	8
	本期新進	2	1	0
	本期離職	2	0	0
	退休及資遣	0	0	0
	期末人數	7	8	8
平均服務年資(年)		2.5	3	3.25
離職率(%)(註)		22.22	0.00	0.00
學歷分佈(人)	碩士及碩士以上	0	0	0
	大學	3	3	3
	專科及專科以下	4	5	5

資料來源：能緹公司提供

註：離職率＝離職人數/(期初人數＋新進人員)

該公司於 90 年度始成立研發部門，為強化研發團隊能力及陣容，近年來積極培育及延攬優秀研發人才，截至 96 年 3 月 31 日止，該公司研發人員共計 8 人，其中大學以上 3 人，專科及專科以下 5 人，平均年資為 3.25 年。

在離職率方面，94 年度共離職 2 人，分別為助理人員及研發工程師，均係考慮個人生涯規劃而離職，之後未再有人員離職之情形，且該公司對該等人員之缺額多能及時增補，故對其研發實力尚不致產生重大影響。

(3)最近三年度及申請年度研發費用(含佔營收淨額之比例)

單位：新台幣仟元

項目	93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
研發費用	8,596	8,025	6,683	1,705
營收淨額	667,254	600,796	394,041	57,277
研發費用/營收淨額	1.29%	1.34%	1.70%	2.98%

資料來源：能緹公司提供、經會計師查核簽證或核閱之財務報告

(4)重要研發成果

該公司最近五年度之具體研發成果，列示如下：

年度	研發成果
91	散熱片扣合方式修改 開發 DDR HEAT SPREADER 開發 NB 散熱平台 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累計共 279 套)
92	扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累計共 173 套)
93	增加散熱片扣合方式 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累計共 273 套)
94	環狀扣合式散熱片完成開發測試 成功將兩種不同節距之散熱片，以同一模具扣合成功，並投入量產 扣合式散熱片與周邊沖壓零件模具開發(累計共 508 套)
95	PITCH 無限變化散熱片開模測試完成 扇形兩端長度無限變化散熱片開模完成並量產 PS3 散熱器零件開模、量產

資料來源：能緹公司提供

2.說明主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式

該公司技術來源主要係經營團隊累積業界多年之實務經驗，以及研發部門歷年來持續投入研發新技術、新產品所累積之成果，另亦有與工業技術研究院合作，其所合作之相關內容如下：

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	技術報酬金及權利金支付方式
顧問服務契約	財團法人工業技術研究院	95/08/01 ~96/12/31	EHD 熱傳增強技術應用於自然對流散熱鰭片研究之顧問服務	服務費用 100 萬元，並於契約生效後三十日內先行支付 30 萬元，餘款於工業技術研究院交付能緹公司期中報告後三十日內支付 40 萬元，交付期末報告後支付 30 萬元。
提升產業技術及人才培育研究計畫合約書	國立雲林科技大學計劃主持人：許立傑	95/11/01 ~96/10/31	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究	出資金額 15.22 萬元，該公司於技術移轉時若獲得非專屬授權，出資金額之 30%可抵扣權利金，抵扣款額度大於權利金時，抵扣款之餘額可用於抵扣本計畫其他成果之權利金。抵扣額度少於權利金時，該公司應以現金支付不足之款項。抵扣款不得用於支付衍生利益金及非本計畫所產出之研究成果。該公司於技術移轉時若獲得專屬授權，其出資金額並不得抵扣權利金。

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	技術報酬金及權利金支付方式
先期技術移轉授權合約書	國立雲林科技大學計劃主持人：許立傑	簽署日(95/11/30)起五年內有效，期滿前三個月內得以書面徵得同意延展授權期限，每次延展授權期限為五年	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究	授權金5萬元於簽約時一次付清。

資料來源：能緹公司提供

3.專利權

截至目前為止，該公司並無涉及違反專利權而有對其財務、業務有重大影響之情事發生。該公司截至96年5月31日止登記或取得之專利權如下表：

申請國別	專利名稱	專利權號碼	開始日期	使用年限
台灣	電腦中央處理器散熱裝置結構改良	165371	89.10.01	10
台灣	電腦中央處理器散熱裝置扣合結構	176346	90.06.21	10
台灣	散熱結構改良	177951	90.07.21	10
台灣	散熱裝置扣固結構	180190	90.08.21	10
台灣	散熱器扣固結構	184749	91.12.11	10
台灣	散熱裝置扣合結構	185254	90.12.01	10
台灣	散熱器結構	188610	91.01.21	10
台灣	電腦散熱結構改良(二)	188614	91.03.11	10
台灣	散熱器葉片結構	191503	91.05.11	10
台灣	記憶體散熱裝置	195361	91.07.11	10
台灣	可撓性熱管結構	197826	91.11.11	10
台灣	散熱座墊結構	205614	92.05.01	10
台灣	散熱器結構改良	209763	92.08.01	10
台灣	電腦中央處理器散熱結構	214945	90.10.01	10
台灣	多向式散熱結構	M292736	95.06.21	10
台灣	具不同密度之散熱片	M292735	95.06.21	10
台灣	管柱迫緊式散熱裝置	M292011	95.09.01	10
台灣	離子風散熱裝置	096200699(申請案號)	—	—

申請國別	專利名稱	專利權號碼	開始日期	使用年限
中國	電腦中央處理器散熱裝置	389158	88.03.26	10
中國	散熱器扣固裝置	398335	88.10.29	10
中國	電腦中央處理器散熱裝置夾扣彈片	398707	88.08.03	10
中國	改進的散熱器	403731	88.10.29	10
中國	散熱裝置扣合裝置	427671	89.06.01	10
中國	電腦中央處理器散熱器	429098	89.05.29	10
中國	散熱器扣固裝置	464603	90.01.20	10
中國	散熱器鰭片結構	467347	90.02.19	10
中國	散熱器扣固裝置	491570	90.06.19	10
中國	散熱器葉片結構	506713	90.02.19	10
中國	存儲器散熱裝置	526068	90.12.28	10
中國	可撓性熱管	527260	90.12.28	10
中國	散熱座墊	535949	91.02.19	10
中國	改進的散熱器	536061	90.12.25	10
日本	改良型 CPU 的放熱裝置	3063556	88.04.30	6
日本	散熱裝置扣合結構	3075170	89.07.26	6
日本	電腦 CPU 散熱結構	3075186	89.07.27	6
日本	電腦散熱結構改良	3076591	89.09.27	6
日本	散熱器結構	3077358	89.10.30	6
日本	散熱器	3078090	89.10.04	6
日本	散熱器扣固結構	3079342	90.02.01	6
日本	電腦散熱結構改良(二)	3079343	90.02.01	6
日本	散熱器鰭片結構	3081216	90.04.20	6
日本	散熱器葉片結構	3081217	90.04.20	6
日本	記憶體散熱裝置	3086946	90.12.26	6
日本	可繞性熱管結構	3087007	90.12.27	6
日本	散熱座墊結構	3092484	91.08.30	6
美國	電腦中央處理器散熱裝置結構改良	6104690	88.04.12	20
美國	電腦中央處理器散熱裝置扣合結構	6210068	88.12.27	20
美國	散熱裝置扣固結構	6266245	88.12.27	20
美國	散熱結構改良	6269003	88.12.27	20
美國	散熱器葉片結構	6336498	90.04.27	20
美國	散熱器扣固結構	6404635	90.01.08	20
美國	電腦散熱結構改良	6434002	89.07.31	20
美國	散熱裝置扣合結構	6556443	89.07.07	20
美國	可繞性熱管結構	6708754	90.12.21	20

申請國別	專利名稱	專利權號碼	開始日期	使用年限
美國	散熱器	6722423	89.09.12	20
美國	散熱器結構改良	6587341	91.03.04	20
美國	散熱座墊結構	6672380	91.08.16	20
歐盟	電腦中央處理器散熱裝置結構改良	EP1045303	88.04.13	20

資料來源：能緹公司提供

(三)人力資源風險

1.員工總人數、離職人數、資遣或退休人數、直接或間接人工數、平均年齡及平均服務年資，並分別按經理人、生產線上員工及一般職員說明評估離職率之變化情形

(1)員工人數及變動情形

單位：人

項目		93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
期初人數		199	208	143	146
本期員工減少	離職	152	123	26	2
	資遣	1	3	1	12
	退休	0	1	0	1
新進人數		162	62	30	0
期末員工人數		208	143	146	131
員工結構	直接人工	102	68	52	40
	間接人工	106	75	94	91
平均年齡		33.2	32.9	33.61	33.3
平均年資		1.8	2.3	3.19	3.39

資料來源：能緹公司提供

為因應營運規模之擴增，該公司自 92 年初起即逐步擴編人員，至 93 年底達 208 人，惟自 94 年初起大陸據點正式開始量產，因此在人員運用之成本效益及提升員工每人生產力之考量下,94 年底人員略為縮編至 143 人，且直接人工所佔比率逐漸下滑。95 年底及截至 96 年 3 月 31 日止員工人數變化不大，其中直接人工比重則進一步降低，經評估尚無重大異常情事。

(2)員工離職率分析

單位：人；%

年度		93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
項目		人數	%	人數	%	人數	%	人數	%
離職人員	經理人	2	1.32	2	1.62	1	4.00	0	0.00
	一般職員	41	26.97	32	26.02	6	23.00	2	100.00
	生產線員工	109	71.71	89	72.36	19	73.00	0	0
	合計	152	100.00	123	100.00	26	100.00	2	100.00
離職率(註)		42.11		45.56		15.03		1.37	

資料來源：能緹公司提供

註：離職率＝離職人數/(期初人數＋新進人員)

該公司 93~95 年度及 96 年第一季之離職人數分別為 152 人、123 人、26 人及 2 人，離職率分別為 42.11%、45.56%、15.03%及 1.37%，其中 93 及 94 年度之離職率偏高，主要係以生產線員工為主，經分析其離職原因，係因該公司於 93 年中起改變輪班政策，由原先之三班制改為兩班制，部份員工無法配合輪班、加班及無法適應長時間作業環境所致；另一般職員離職者多為新進人員、業務人員及財務管理人員，主要多為個人職業生涯規劃考量。整體而言，因一般職員及生產線員工之替代性相對較高，且該公司對該等人員之缺額多能及時增補，故尚不致對公司營運產生重大影響。

(四)財務風險

1.各主要產品之成本分析

(1)最近三年度各主要產品其總成本中原料、人工及製造費用所佔百分比及其金額

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度		93 年度		94 年度		95 年度	
		金額	%	金額	%	金額	%
CPU 散熱片	原　　料	177,813	61.18	138,137	48.03	73,850	41.81
	直接人工	15,744	5.42	17,876	6.21	12,655	7.17
	製造費用	97,059	33.40	131,616	45.76	90,107	51.02
	合　　計	290,616	100.00	287,629	100.00	176,612	100.00
散熱模組零配件(註1)	原　　料	51,419	62.82	35,767	65.35	18,447	44.34
	直接人工	9,172	11.21	3,057	5.59	5,637	13.55
	製造費用	21,254	25.97	15,909	29.06	17,518	42.11
	合　　計	81,845	100.00	54,733	100.00	41,602	100.00
DDR 散熱片	原　　料	8,734	22.04	7,504	28.17	4,513	17.72
	直接人工	5,435	13.71	2,801	10.51	2,745	10.78
	製造費用	25,466	64.25	16,339	61.32	18,205	71.50
	合　　計	39,635	100.00	26,644	100.00	25,463	100.00
其他(註2)	原　　料	20,868	56.16	13,019	57.19	3,765	36.31
	直接人工	3,458	9.31	1,976	8.68	2,364	22.79
	製造費用	12,829	34.53	7,769	34.13	4,241	40.90
	合　　計	37,155	100.00	22,764	100.00	10,370	100.00
合計	原　　料	258,834	57.61	194,427	49.63	100,575	39.59
	直接人工	33,809	7.53	25,710	6.56	23,401	9.21
	製造費用	156,608	34.86	171,633	43.81	130,071	51.20
	合　　計	449,251	100.00	391,770	100.00	254,047	100.00

資料來源：能緹公司提供

註 1：散熱模組配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片等，94 年度新增散熱片半成品

註 2：其他包括樣品及散熱器

該公司最近三年度主要以生產 CPU 散熱片為主，成本結構中又以原料及製造費用為主，原料主要為銅及鋁，最近三年度佔總成本比率分別為 57.61%、49.63%及 39.59%；製造費用以間接人工及外包加工費為主，最近三年度佔總成本比率分別為 34.86%、43.81%及 51.20%，自 93 年度起原料及製造費用合計已佔總產品成本之九成以上。在 CPU 散熱片方面，93 年度由於部份 PC 品牌及系統廠商在桌上型電腦市場積極推動以沖壓式散熱片取代傳統鋁擠型散熱器，以致當年度該公司桌上型電腦之 CPU 散熱片比重大增，而桌上型電腦之 CPU 散熱片體積相對較大，其主要原料-銅的耗用量較高，因 93 年度之銅料價格高漲，故使原料成本所佔比率達 61.18%。94 年度起在國際銅料價格持續上揚之成本壓力下，該公司開始調整產品材質，將銅製品所佔之比重降低，鋁製品比重提高，致使 94 及 95 年度之原料成本比率下滑至 48.03%及 41.81%，另因鋁質散熱片尚需鍍鎳製程，而該公司係將此製程予以委外加工，故製造費用比率則回升至 45.76%及 51.02%。93 年度之直接人工成本較 94 年度低，主要係因該年度輪班政策改變，部份員工無法配合輪班、加班及無法適應長時間工作環境，導致直接人工流動率偏高，故全年度直接人工平均薪資及獎金發放水準因而降低所致；95 年度因直接人工人數較 94 年度略微減少，故直接人工成本亦較 94 年度下降，95 年度直接人工成本所佔比重增加，主要係因 95 年度原料、直接人工及製造費用整體較 94 年度下滑所致。在散熱模組零配件方面，由於係為爭取散熱片之訂單及滿足客戶 one stop shopping 之需求，所搭配生產之策略性產品，且各年度承接之種類及數量不盡相同，致使其產品成本結構因產品組合不同而略有差異。在 DDR 散熱片方面，則因係屬少量多樣之產品，故其成本結構亦因產品規格之不同而有差異。

整體而言，該公司由於客戶需求之散熱功能及產品規格不盡相同，故最近三年度各產品線之成本結構依所需耗用之原料及製程難易度而有所差異，經評估其變化原因尚屬合理。

(2)供貨來源穩定性

該公司生產所需之主要原料為高導紅銅及鋁，與配合之供應商均已合作多年且維持長期良好關係，且單一原料均有二家以上之供應商，貨源分散，因此供貨來源尚稱穩定。該公司為了保持原料之採購彈性，並無與供應商簽訂長期供貨合約，惟最近三年度未曾有供貨短缺或中斷致影響生產作業之情事，故尚不致產生重大之營運風險。

2.匯率變動情形

(1)評估匯率變動對公司營收及獲利之影響

單位：新台幣仟元；%

年度	93 年度		94 年度		95 年度	
項目	金額	比例	金額	比例	金額	比例
內銷	401,659	60.20	334,991	55.76	198,150	50.29
外銷	265,595	39.80	265,805	44.24	195,891	49.71
合計	667,254	100.00	600,796	100.00	394,041	100.00

資料來源：能緹公司提供

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	93 年度		94 年度		95 年度	
	金額	比例	金額	比例	金額	比例
內購	336,422	75.85	175,103	60.18	125,524	87.69
外購	107,092	24.15	115,851	39.82	17,624	12.31
合計	443,514	100.00	290,954	100.00	143,148	100.00

資料來源：能緹公司提供

該公司主要從事沖壓式散熱鰭片之研發、製造及銷售，93~95 年度外銷比重分別為 39.80%、44.24%及 49.71%，呈逐年成長之趨勢，且客戶報價及交易大多以美金計價；在採購方面則主要為內購，93~95 年度外購比重分別為 24.15%、39.82%及 12.31%，主要係向美國廠商購買原料-高導紅銅及向委外代工廠採購成品，其採購金額以美金計價。整體而言，由於外購金額及比重相對外銷為低，在外銷收入扣除外購之美金需求後，係呈現淨外幣部位，其自然沖銷之效果有限，故匯率之變動對該公司的損益有一定程度之影響。

(2)最近三年度匯兌損益情形

該公司最近三年度及申請年度兌換損益佔營收淨額及營業利益之比率如下：

單位：新台幣仟元；%

項目/年度	93 年度	94 年度	95 年度
兌換(損)益淨額	(6,743)	8,705	(3,911)
營業收入	667,254	600,796	394,041
營業利益	84,199	54,617	53,647
兌換(損)益佔營業收入比重	(1.01)%	1.45%	(0.99)%
兌換(損)益佔營業利益比重	(8.01)%	15.94%	(7.29)%

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

該公司 93~95 年度之兌換(損)益分別為 (6,743)仟元、8,705 仟元及(3,911)仟元，93 年度兌換損失金額較大，主要係該公司 93 年第四季受美元走勢疲軟，新台幣大幅升值之影響所致；94 年度則因新台幣在下半年貶值，使當年度產生匯兌利益；95 年度受到期末匯率升值影響，致當年度產生匯兌損失。該公司因外銷金額佔營業收入四成以上，若無適當匯率避險措施，將對公司獲利產生一定程度之影響，且以近年來外匯市場變動愈加劇烈且快速觀之，匯率變動顯為該公司營運上需審慎注意之風險。

(3)公司因應匯率變動之具體措施

該公司對外匯之管理係以規避風險為原則，採穩健保守之方式，期使匯率變動對公司營收及獲利之影響能降至最低，茲將該公司因應匯率變動之具體措施說明如下：

A.目前除與國外供應商交易係以外幣計價外，與國內供應商之交易亦逐漸由新台幣計價改以外幣計價，使其產生自然對沖避險之效果，降低曝險部位。

B.外銷報價考量匯率波動狀況，適時反應成本以調整售價。

C.設立外幣專戶以減少匯率變動之衝擊，並依據匯率波動決定適當之結匯及支付貨款時點。

D.財務單位與各金融機構之外匯部門保持密切聯繫，以即時充份掌握國際間匯率走勢及變化情形，並視實際資金需求及匯率高低情況來決定外幣持有部位，以降低營運風險。

E.依據行政院金融監督管理委員會證券期貨局規定，訂定「從事衍生性商品交易處理程序」，於該公司使用金融工具規避匯率風險時，能加強風險控管。

三、最近三年度募集與發行有價證券籌資效益

該公司最近三年度募集與發行有價證券共計四件，其目的除 93 年第一次現金增資為充實營運資金及購置辦公大樓外，其餘三件均為充實營運資金，上述四件皆已有效執行完畢，其效益相關說明請參考本評估報告肆、三之說明。

參、業務狀況及財務狀況

本承銷商已就發行人之業務財務狀況依「中華民國證券商業同業公會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評估查核程序」之規定查核完畢，所獲致之結論如下：

一、業務狀況

(一)最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止主要銷售對象及供應商(年度前十名或佔年度營業收入淨額或進貨淨額五%以上者)之變化分析

1.最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象(年度前 10 名或佔年度營業收入淨額 5%以上者)之變化分析

(1)應列明最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營業收入比例

單位：新台幣仟元；%

項目	93 年度				94 年度				95 年度				96 年第一季			
	名稱	金額	比率	與發行人關係	名稱	金額	比率	與發行人關係	名稱	金額	比率	與發行人關係	名稱	金額	比率	與發行人關係
1	雙鴻	168,826	25.30	無	雙鴻	147,686	24.58	無	雙鴻	71,074	18.04	無	高景電子	12,568	21.94	無
2	奇鋐	125,396	18.79	無	奇宏電子	117,439	19.55	無	東莞愛美達	58,769	14.91	無	Mandala	8,135	14.20	孫公司
3	奇宏電子	89,381	13.40	無	東莞愛美達	76,878	12.80	無	力致	40,428	10.26	無	金士頓	4,384	7.65	無
4	東莞愛美達	47,913	7.18	無	奇鋐	70,285	11.70	無	Mandala	35,562	9.03	孫公司	力致	4,183	7.30	無
5	超眾	46,343	6.95	無	超眾	37,549	6.25	無	奇宏電子	32,818	8.33	無	樂高	3,647	6.37	無
6	慶業電子	44,804	6.71	無	力致	31,697	5.28	無	超眾	25,506	6.47	無	東莞愛美達	3,501	6.11	無
7	好擇	19,850	2.98	無	好擇	15,363	2.56	無	奇鋐	23,500	5.96	無	LG	2,833	4.95	無
8	順達	15,616	2.34	無	慶業電子	10,597	1.76	無	金士頓	20,524	5.21	無	超眾	2,702	4.72	無
9	VANTEC	12,052	1.81	無	順達	9,451	1.57	無	樂高	13,886	3.52	無	PNY	2,273	3.97	無
10	Mandala	11,300	1.69	孫公司	金士頓	8,998	1.50	無	好擇	10,946	2.78	無	雙鴻	2,111	3.69	無
	其他	85,773	12.85		其他	74,853	12.45		其他	61,028	15.49		其他	10,940	19.10	
	銷貨淨額	667,254	100.00		銷貨淨額	600,796	100.00		銷貨淨額	394,041	100.00		銷貨淨額	57,277	100.00	

資料來源：能緹公司提供

(2)最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象變化情形之原因分析

能緹公司主要產品為供散熱模組使用之散熱鰭片，其銷貨客戶以國內散熱模組大廠奇鋐、超眾、雙鴻、力致及上開模組廠之大陸轉投資公司為主，對單一客戶之銷售金額係因客戶本身業務量或產品市場接受度而有起落，茲將前十大銷貨客戶變動說明如下：

A.雙鴻

雙鴻係國內上櫃公司且為全球散熱模組大廠之一，能緹公司對雙鴻93~95年度及96年第一季之銷售額分別為168,826仟元、147,686仟元、

71,074仟元及2,111仟元，佔總營收淨額之比重分別為25.30%、24.58%、18.04%及3.69%，由於93年度雙鴻接獲國際知名PC大廠訂單，連帶使當年度該公司對雙鴻之銷售金額大幅成長。另自94年度起，雙鴻逐漸將生產線移往大陸，因而改為直接向該公司之大陸轉投資公司昆山能緹下單，致94年度對雙鴻之銷售金額略為下降，95年度，除受到雙鴻生產線移往大陸之影響外，筆記型電腦進行庫存調整及原物料上漲等因素，亦使雙鴻業績受到影響，故95年度該公司對其銷售比重下滑；96年第一季主要受到傳統淡季及雙鴻生產線移往大陸之影響，使該公司對雙鴻之銷售金額及銷售比重均呈現下滑之情形。

B.奇鋐、奇宏電子、慶業電子

奇鋐係國內上市公司且為全球散熱模組大廠之一，93~95年度，能緹公司對其銷售金額分別為125,396仟元、70,285仟元及23,500仟元，佔總營收淨額之比重分別為18.79%、11.70%及5.96%，主要係奇鋐為因應市場競爭而將部份訂單移轉至大陸生產，由其大陸之轉投資公司奇宏電子及慶業電子直接向該公司下單，致最近三年度該公司對奇鋐本身之銷售金額呈逐年降低趨勢，惟若加計對奇宏電子及慶業電子之銷售金額，93年度及94年度該公司對奇鋐集團之銷售比重分別為38.90%及33.01%，尚維持一定水準。然由於奇鋐集團自95年度起將生產重心逐步移往慶業電子，故使該公司對奇鋐及奇宏電子之銷售比重亦同步下滑。另對慶業電子之銷售金額及比重自94年度起逐漸降低，主要係該公司轉投資之昆山能緹於94年度開始量產並承接華東地區客戶之訂單，因此，位於華東之慶業電子遂逐漸改為向昆山能緹下單，致使慶業電子於95年度退出前十大客戶之列。96年第一季主要受到傳統淡季及生產線移往大陸慶業電子之影響，致奇鋐、奇宏電子及慶業電子均退出前十大客戶。

C.超眾

超眾係國內上櫃公司且為全球散熱模組大廠之一，能緹公司對超眾93~95年度及96年第一季之銷售金額分別為46,343仟元、37,549仟元、25,506仟元及2,702仟元，銷售比重分別為6.95%、6.25%、6.47%及4.72%，除95年度之銷售比重因該公司之銷貨總淨額略為下降，使超眾佔該公司之銷售比重略有增加外，銷售金額係呈逐漸降低之趨勢，主要因超眾部分散熱片係由自行設立之沖壓廠提供，同時將部分產能移至大陸生產據點昆山巨仲，改由昆山巨仲直接向昆山能緹下單，致使該公司對超眾之銷售金額逐年下降。

D.愛美達、東莞愛美達

愛美達曾為美國那斯達克上市公司，於88年度辦理下市，為全球散熱領域之知名廠商，92年度係以台灣愛美達分公司為交易對象，自93年度起愛美達將生產重心移至大陸東莞，並由東莞愛美達直接向能緹公司下單，該公司93~95年度及96年第一季對東莞愛美達之銷售金額分別為47,913仟元、76,878仟元、58,769仟元及3,501仟元，銷售比重分別為7.18%、12.80%、14.91%及6.11%，94年度呈逐年成長之趨勢，主要係該

公司積極爭取並參與東莞愛美達開發多款機種之散熱鰭片，隨著相關機種陸續出貨，對其銷售金額亦明顯成長；95年度及96年第一季受到東莞愛美達散熱模組營收下滑影響，使該公司95年度對東莞愛美達之銷貨亦隨之減少。

E.力致

力致為國內上櫃公司並為專業散熱模組製造商，自91年度起力致將能緹公司列入合作開發散熱模組之零件供應商，於產品開發上維持密切之技術合作關係，並開始小量出貨，隨著力致營運持續成長，加上該公司為降低銷售客戶集中之風險，致使該公司94年度對其銷售金額達31,697仟元，為第六大銷貨客戶，95年度仍呈穩定成長之趨勢，銷售金額達40,428仟元，銷售比重達10.26%，成為第三大銷貨客戶，96年第一季受到傳統淡季影響，致該公司對力致之銷售比重略微下滑。

F.樂高、好擇

由於鴻準之分工政策與佈局，目前係由富瑞精密組件有限公司負責大陸華東地區散熱片之採購及散熱模組之製造，並透過同屬鴻準集團的好擇貿易有限公司及樂高國際有限公司向能緹公司採購部分散熱鰭片，致好擇於93~95年度列入前十大銷售客戶，其中93年度及94年度之銷售比重並無重大變化，均為第七大銷售客戶，95年度由於鴻準集團內部規劃，改由樂高向能緹公司下單，因此透過好擇採購之金額較以往年度下降，於96年第一季便退出前十大之列，而樂高則分別於95年度及96年第一季成為第八大及第五大銷售客戶。

G.金士頓、VANTEC、PNY

金士頓為全球第一大記憶體模組廠商，由於DDR散熱片於93年度，受到削價競爭影響，金士頓將部份訂單轉至其他供應商，故對其之銷貨金額下降，未列入前十名之列，惟該公司仍持續與金士頓往來，並維持良好關係；94年度、95年度及96年第一季，金士頓基於該公司產品品質終究較其他供應商優異之緣故，因此提高對該公司DDR散熱片之採購量，故該公司對其銷售金額較93年度增加，並分別名列銷售第十名、第七名及第三名之列。

VANTEC及PNY均為美國廠商，其中VANTEC主要係提供PC產品散熱解決方案，主攻美國通路市場及一般3C賣場，PNY係記憶體模組廠商，二者均為該公司DDR散熱片之客戶。各年度銷售予VANTEC及PNY金額之變動，主要係隨各公司業績變化、產品價格及市場接受度而有所增減。93年度該公司為開發除金士頓以外，具有未來成長性之客戶，便積極爭取VANTEC，並給予其較優惠之價格，故VANTEC排入前十大銷售客戶；94年度之後，VANTEC基於產品價格考量，減少對該公司之採購，故於94年度之後遂退出前十大銷售客戶之列。96年第一季因屬該公司傳統淡季，且散熱模組廠大多將生產線移往大陸，故雖對PNY之銷售僅2,273仟元，亦得以列入第九大銷售客戶。

H.順達

順達係神達之大陸轉投資公司，位於大陸佛山市，該公司93年度及94年度對順達之銷售金額分別為15,616仟元及9,451仟元，銷售比重分別為2.34%及1.57%，因該集團分工佈局之緣故，與神達共同開發之產品正式量產後，係交貨予順達；93年度起，雖該公司政策改變，大幅減少對散熱器之著墨，然因前一年度已開發之產品正式量產，致使對順達銷售額大幅增加；94年度以後則僅係延續以往之訂單，故對順達之銷售金額較93年度減少，至95年度更退出前十大銷售客戶。

I.Mandala

Mandala係能緹公司於境外設立之轉投資公司，93年度昆山能緹營運初期，由於該公司具有統一採購之議價優勢及開發模具的能力，因此昆山能緹生產所需之模具及原材料如銅片、鋁片等，均由能緹公司透過Mandala間接銷售予昆山能緹。惟自94年度起，昆山能緹所需之原材料除直接在當地採購外，其餘部分則由Mandala直接向供應商代為採購，不再透過能緹公司統一採購，因此94年度銷售予Mandala之金額僅6,558仟元，退出前十大銷售客戶。95年度及96年第一季主要係能緹公司透過Mandala銷售散熱片半成品予昆山能緹，由於昆山能緹並無開發量產此型號產品之模具，故由能緹公司將產品先行製造為半成品後間接售予昆山能緹，因此Mandala分別於95年度及96年第一季成為第四大及第二大銷售客戶。

J.高景電子

高景電子為國內上櫃公司協禧電機之轉投資公司，能緹公司主要係銷售繪圖晶片用之散熱片予高景電子，該產品為能緹公司之新產品，目前市場上僅該公司生產該產品，並於95年底開始小量出貨，因市場銷售狀況良好，故該公司對高景電子之銷貨金額於96年第一季即達12,568仟元，居第一大銷售客戶。

K.LG

LG為韓國知名3C產品製造廠商，其位於廣東惠州之分公司自94年下半年起將能緹公司列入合作開發散熱模組之零件供應商，並開始小量出貨，雖然LG在NB市場上之佔有率不高，惟該公司為分散銷售客戶，仍積極與LG合作，目前為LG NB散熱鰭片之主要供應商，因此使LG於96年第一季列入前十大銷售客戶。

綜上所述，該公司前十大銷售客戶主要係以散熱模組廠商為主，最近三年度及申請年度截至最近期止其主要銷售對象之變化係隨該公司接單政策、客戶集團分工之佈局及其業績變化等因素而消長，整體而言其變化情形尚稱合理。

(3)是否有銷貨集中之風險

該公司為專業之散熱鰭片沖壓廠，銷售對象主要為散熱模組大廠，客戶多屬國內上市櫃公司或知名廠商，如奇鋐、雙鴻、超眾、愛美達及力致等，其銷售比重達 70%以上。該公司最近三年度及 96 年第一季之前十大

銷售客戶佔當年度營收淨額之比例分別為 87.15%、87.55%、84.51%及80.90%，而單一客戶主要集中散熱模組大廠雙鴻(昆山雙鴻)、超眾(昆山巨仲)及奇鋐(慶業電子、奇宏電子)，由於散熱模組廠商需要與系統大廠長期合作開發，而台灣是全球 PC 的代工基地，雙鴻、超眾及奇鋐已成為 NB 散熱模組全球前三大廠，因此該公司雖有銷貨集中於上述客戶之狀況，係基於產業特性所致。

該公司憑藉在散熱鰭片領域的領導地位，將持續投入其他應用領域之產品的研究開發，使產品更多元化，以爭取更多 Non-PC 領域之客戶，避免客源過度集中之風險。

(4)該公司之銷售政策

能緹公司以「成為客戶主要配合之策略性供應商」作為銷售之目標，該公司擁有優良且完整之研發、製造與行銷能力，其市場定位在專業之散熱鰭片沖壓廠，目前行銷重點包括應用於筆記型電腦、桌上型電腦及 DRAM 模組之散熱片；在行銷通路方面，由於該公司主要客戶均為知名散熱模組大廠，因此除加強維繫既有客戶之良好合作關係，隨時掌握最新市場資訊及爭取新世代機種之訂單，強化現有產品線推陳出新的能力以及新產品上市的速度，並朝多元化產品線發展，擴大 Non-PC 的市場應用範圍。同時長期培育專業人才，蒐集未來發展趨勢資訊，掌握競爭者及新進者市場脈動，洞悉佈局市場先機，逐步提高市場佔有率，以維持公司競爭力。

2.最近三年度及申請年度截至最近期止各主要供應商(年度前十名或占年度進貨淨額五%以上者)之變化分析

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止各主要供應商名稱、進貨淨額佔當年度進貨淨額百分比及其金額

單位：新台幣仟元；%

項目	93 年度				94 年度				95 年度				96 年第一季			
	名稱	金額	比率	與發行人關係	名稱	金額	比率	與發行人關係	名稱	金額	比率	與發行人關係	名稱	金額	比率	與發行人關係
1	德承	143,765	32.41	無	西勝(深圳)	87,300	30.00	實質關係人	群達龍	45,204	31.58	無	群達龍	5,652	31.05	無
2	Outokumpu	59,349	13.38	無	群達龍	46,990	16.15	無	德承	44,396	31.01	無	德承	4,979	27.35	無
3	西勝(深圳)	47,744	10.76	實質關係人	德承	35,159	12.08	無	西勝(深圳)	17,327	12.10	實質關係人	名佳利	1,690	9.28	無
4	國慶	38,463	8.67	無	展霆	29,522	10.15	實質關係人	展霆	10,798	7.54	實質關係人	第一伸銅	1,680	9.23	無
5	名佳利	34,940	7.88	無	Outokumpu	28,458	9.78	無	名佳利	8,083	5.65	無	Mandala	1,490	8.19	孫公司
6	展霆	25,793	5.82	實質關係人	名佳利	27,860	9.57	無	第一伸銅	4,237	2.96	無	盛揚	668	3.67	無
7	鈺翔	24,329	5.49	無	鈺翔	14,276	4.91	無	七合	1,539	1.08	無	國慶	625	3.43	無
8	七合	11,420	2.58	無	國慶	11,363	3.91	無	晟權	1,481	1.04	無	西勝(深圳)	348	1.91	實質關係人
9	卓揚	9,109	2.05	無	鼎和	3,220	1.11	無	鈺翔	1,465	1.02	無	竑均	296	1.63	無
10	騰豐	5,479	1.24	無	七合	2,174	0.75	無	國慶	1,266	0.88	無	昇維	281	1.54	無
	其他	43,123	9.72		其他	4,632	1.59		其他	7,352	5.14		其他	496	2.72	
	進貨淨額	443,514	100.00		進貨淨額	290,954	100.00		進貨淨額	143,148	100.00		進貨淨額	18,205	100.00	

資料來源：能緹公司提供

(2)分析最近三年度及申請年度截至最近期止主要供應商之變化情形

該公司係散熱片之專業沖壓廠，所需採購之原材料中，以鋁或銅片/塊為主，少數為風扇及導熱貼紙，其主要供應商之變化情形如下：

A.名佳利、Outokump、德承、國慶、鈺翔

名佳利為國內最大紅銅片製造廠商，其除生產紅銅片之外，亦有專門之裁切廠可依客戶之需求將紅銅片進行分條裁切，因此其價格較經銷商具競爭優勢，惟因其有最低採購量之限制，若非生產標準化且數量大之產品，經濟效益將不易顯現。該公司主要係向名佳利採購分條裁切後之紅銅片，同時亦會協助昆山能緹採購未經裁切之紅銅片。該公司92年下半年度大量生產之標準化產品逐漸增加，且93年度起銅價持續上漲，加上協助昆山能緹備料，故該公司93年度對名佳利之進貨金額較高，94年度、95年度及96年第一季則主要受到產品材料轉換之影響，用銅量大幅下滑，且自94年度起昆山能緹開始自行採購原料，故對名佳利之進貨金額亦逐步減少。

德承及國慶同為名佳利之經銷商，然因德承為名佳利北部最大之經銷商，故其產品價格雖略高於名佳利，但相較其他經銷商而言，仍具有價格優勢，而國慶之產品報價則僅次於名佳利及德承。由於德承及國慶交期彈性佳，故均為該公司銅料主要進貨廠商。93年度受到該公司業績大幅成長，銅料之使用量隨之提高，且銅價持續上漲等因素影響，加上該公司主要仍以少量多樣之產品為主，因此對德承之進貨金額大幅攀升，另當年度該公司因增加銅料供應商Outokumpu，進而對國慶產生排擠效果，導致國慶之進貨金額增加幅度較小。94年度、95年度及96年第一季受到產品材料轉換影響，用銅量均較往年減少，故對德承及國慶之進貨金額不若以往，惟95年度由於該公司已停止對Outokumpu之採購，故雖部分產品材料已轉為以鋁料為主，然對德承之進貨金額反較94年度增加。

Outokumpu係美國上市公司，為世界前三大銅廠，月產能約40萬噸，該公司為分散進貨廠商過於集中國內之風險，故嘗試自國外尋覓供應商，遂自93年6月起向Outokumpu進貨，而該公司主要係向其採購未經裁切之紅銅片，再委請國內廠商進行裁切，因Outokumpu訂有最低採購量限制，故93年對其進貨金額得以名列當年度第二名，然由於價格及交期等因素，加上94年度起產品材料轉換，故94年度對其之進貨金額大幅下降，95年度則未向其進貨。

鈺翔係銅料(厚板)分條加工廠，能緹公司向其採購主要係為生產散熱模組或散熱器之零配件，然因零配件並非該公司主要銷售之產品，故其進貨金額係伴隨零配件之訂單而有所增減。因該公司93年度為配合客戶之需求，亦生產整組之散熱器，故對鈺翔之進貨金額較92年度增加，惟自94年度起，基於該公司內部考量，逐漸降低此部分產品之銷售，故94年度、95年度及96年第一季該公司對其之進貨金額均較為減少。

B.西勝(深圳)

西勝(深圳)係能緹公司最大之委外代工廠，主要係生產五金沖壓零件，產品包括電器、家電外殼、延長線及電子小五金零件等。因西勝(深圳)有多餘產能可利用，加上能緹公司為就近供應華南地區客戶，遂開始與西勝(深圳)合作，該公司大陸華南地區客戶之訂單，主要均委由西勝(深圳)生產並就近供應。由於該公司係從93下半年開始與西勝(深圳)有較密切之配合，故其於93年度起始得以排入進貨前十大之列，94年度因能緹公司對華南地區客戶之銷售額增加，加上94年度係完整年度之合作，故相對使該公司對西勝(深圳)進貨金額由93年度之47,744仟元提升至94年度之87,300仟元，同時西勝(深圳)由93年度第三名供應商躍升為94年度第一名供應商。另95上半年度由於原料價格呈現急漲，西勝(深圳)對於原物料價格之掌握不佳，致使其報價不具競爭優勢，因此供應華南地區客戶之散熱片，大部份改由該公司自行生產，故95年度對西勝(深圳)進貨降低至17,327仟元，96年第一季更降低至348仟元。

C.展霆

展霆係提供CNC加工及樣品製作之專業代工廠，能緹公司主要向其採購產品量產前所需之樣品，該樣品主要係銷售客戶委請該公司提供手工組合成品之樣品件，藉以瞭解實際運作之可行性及外觀是否符合原先之規劃，待該樣品測試完成後，方予以正式開模量產。隨著該公司營運規模擴大，基於策略性考量、品質及配合度等因素，展霆公司於93年度起成為前十大供應商，94年度因該公司在與展霆合作良好之情況下，對其進貨略為增加，同時因94年度該公司產品用料改變而降低銅之用量，使該年度整體進貨金額大幅下降，相對使展霆之排名上升至第四名，95下半年度起，因展霆無意繼續經營CNC加工及樣品製作之業務，故對其進貨金額呈現減少趨勢。

D.卓揚、騰豐、第一伸銅

卓揚主要供應銅料及鋁料予該公司，惟以銅料為主。94年度由於銅料價格大幅上漲，卓揚之銅料報價已無法較其他廠商優惠，因此於94年度退出前十大供應商。騰豐主要營業項目為LED貿易商，金屬加工係為其新成立之事業體。該公司主要向其採購銅料，後因隨著原物料大漲，其報價無法滿足該公司之採購需求，遂於93年3月後無往來記錄。

第一伸銅主要係供應紅銅片，因其本身並無裁切廠，故其紅銅片均需先交由其他裁切廠進行加工後，方可出貨予該公司，該公司95年度與第一伸銅交易，主要係為分散銅料均集中於名佳利及其經銷體系之風險，故於95年起開始下單予第一伸銅。

E.群達龍、七合、鼎和、盛揚

以上四家供應商均從事鋁料分條加工，除群達龍外，其餘三家分條廠規模較小，群達龍為北部三大鋁料加工廠之一，上述鋁料供應商，其原料來源均以中鋼轉投資之中鋼鋁業為主。自94年度起，銷售產品大量由銅製品轉換成鋁製品，因此使鋁料用量大幅增加，由於群達龍之價格

較其他廠商優惠，且交期配合良好，故群達龍成為該公司鋁料之主要供應商，94年度、95年度及96年第一季對其進貨金額分別為46,990仟元、45,204仟元及5,652仟元。

七合、鼎和及盛揚之規模相對小於群達龍，因此在價格上無法與群達龍競爭，故該公司93、94及95年度對七合之進貨金額分別為11,420仟元、2,174仟元及1,539仟元，呈逐年減少之趨勢，鼎和及盛揚更僅分別於94年度及96年第一季排入前十大供應商，其餘年度均未列於前十大供應商之列。

F.晟權、昇維

該公司風扇及導熱貼紙主要係向晟權及昇維等進貨，由於此類原料主要係運用於散熱器或DDR散熱片，而散熱器及DDR散熱片佔該公司營收比重相對較低，因此對此類原料之需求不若銅、鋁等金屬原料，加上此類原料單價相對較低，故對風扇及導熱貼紙之進貨總額較低。93及94年度因該公司銷售策略改變，逐漸減少生產散熱器，對於風扇之需求亦隨之減少，故使風扇及導熱貼紙相關廠商亦退出前十大之列，95年度及96年第一季雖有導熱貼紙供應商晟權及昇維排入前十大供應商，然對其進貨金額及比率甚低。雖此類原料之進貨總額偏低，惟該公司為分散進貨來源，仍與上述多家供應商維持合作關係。

G.Mandala

Mandala係能緹公司於境外設立之轉投資公司，96年第一季能緹公司透過Mandala向昆山能緹採購之產品為散熱模組零配件，主要係能緹公司於承接客戶之訂單後，基於成本考量，將該產品由昆山能緹生產後賣回予能緹公司，雖金額僅1,490仟元，惟因96年第一季為傳統淡季，進貨淨額較低，致Mandala得以列入進貨第五大之列。

H.竑均

竑均為能緹公司模具用模板之供應商，95下半年度起，因原該公司模具外包商展霆無意繼續經營CNC加工及樣品製作之業務，能緹公司遂自行進行模具之製作，故向竑均進行模板之採購，惟因96年第一季為傳統淡季，進貨淨額較低，致竑均得以列入進貨前十大廠商之列。

綜上所述，該公司 93~95 年度及 96 年第一季主要原料之進貨金額大致隨營業額變動，除分散供貨來源考量，造成部分原料供應商之增減外，主要原料供應商並未有大幅變動情形。整體而言，該公司之供應商變化應屬合理。

(3)評估是否有進貨集中之風險

該公司最近三年度及 96 年第一季之前十大進貨廠商佔當年度進貨總額比例分別為 90.28%、98.41%、94.86%及 97.28%，其中進貨項目主要集中於銅料、鋁料及散熱片。銅料主要向德承購買，鋁料主要向群達龍購買，由於銅及鋁為該公司產品之主要原料，且該公司具有一定之營運規模，對於原料之需求量大，因此供應商之交期配合度、所能提供原料之規格種類及價格彈性等，將為該公司產品是否能如期交貨之重要因素，故為確保供

貨穩定性，該公司與主要供應廠商往來密切，且進貨金額相對較高，惟為避免進貨過度集中之風險，該公司對主要原物料均至少有二家以上供應商，以維持採購之彈性，且與供應商均維持良好合作關係，供貨來源穩定，供應商並無不可替代之特性；另就散熱片而言，該公司本身即可進行生產，惟為就近供貨予客戶及成本考量，遂於 93 年度及 94 年度向西勝(深圳)採購，然自 95 年度起，因西勝(深圳)之報價已漸不具競爭優勢，而逐漸改由該公司自行生產，致使該部分之比重明顯下降，故散熱片亦無進貨集中之風險。

(4)最近三年度各主要產品之主要原料每年採購量及單位價格變動之情形

單位：KG；新台幣元

年度	93 年度		94 年度		95 年度	
項目	進貨數量	平均單價	進貨數量	平均單價	進貨數量	平均單價
高導紅銅	2,325,672	136.16	753,842	151.75	265,417	222.67
鋁	223,692	103.92	565,674	94.30	430,663	111.02

資料來源：能緹公司提供

該公司所生產之沖壓式散熱鰭片，主要原料為高導紅銅及鋁，其價格均取決於國際原物料牌告(LME)。自 93 年度起國際銅料及鋁料價格大幅上升，92 年底至 95 年底價格行情之漲幅約 172%及 78%，受國際報價持續上揚影響，該公司同期之高導紅銅及鋁平均採購單價漲幅分別約為 130.32%及 18.23%，為避免銅價高漲所帶來成本走揚之壓力，下游客戶亦逐步變更其產品材質，由原先之銅製品變更為鋁製品，故該公司 95 年度之高導紅銅採購比重大幅降低，而鋁採購比重則大幅增加。

整體而言，該公司主要原料平均採購單價變動主要受市場價格波動及採購數量變化之影響，其中受國際報價波動之影響最鉅，而該公司原料佔生產成本近五成，故有相當程度之產品成本變動風險。

(二)最近三年度及本年度截至最近期止發行人本身及合併財務報表應收款項變動之合理性、備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估

1.發行公司本身

(1)最近三年度及申請年度該公司應收款項變動之合理性

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度		93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
營業收入淨額		667,254	600,796	394,041	57,277
應收款項總額	應收票據	108,790	2,090	980	494
	應收帳款	237,870	181,482	133,525	99,858
	合計(A)	346,660	183,572	134,505	100,352
減：備抵呆帳提列數(B)		3,397	3,397	2,762	2,762
應收款項淨額(A)－(B)		343,263	180,175	131,743	97,590
備抵呆帳提列比率(B)/(A)%		0.98	1.85	2.05	2.75
應收款項週轉率(次)		2.49	2.30	2.53	2.00
應收款項收款天數(天)		147	159	144	183
授信條件		次月結 16 天~次月結 170 天			

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司係專業散熱片沖壓廠，產品應用於桌上型電腦及筆記型電腦，憑藉著優良的產品品質與運籌服務，成為散熱片之領導廠商。該公司93~95年度及96年第一季之營業收入分別為667,254仟元、600,796仟元、394,041仟元及57,277仟元，整體而言係呈現下降之趨勢，主要係因94年度昆山能緹開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單，故自當年度起該公司之應收款項總額隨本身營收之減少而逐漸降低。另該公司於93年下半年度出貨量較多，由營業額來看，93年下半年度約佔整年度營業額之62.81%，致93年期末應收款項水位較高，同時亦提高94年應收款項之平均水準，因而使94年應收款項週轉率較93年應收款項週轉率微幅下滑；95年度該公司受下游PC產業景氣低迷及原料價格持續攀升等因素影響，應收款項總額亦隨營收之下滑而減少，惟95年度之應收款項餘額因收款情形良好，使應收款項週轉率大幅提升至2.53次，收現天數縮短為144天；96年第一季受到訂單移轉昆山能緹影響，致使營業收入逐年減少，加上95年底之應收款項收款期限大多落於96年4月份，截至96年3月31日止，尚有部分應收款項尚未收回，故第一季應收款項週轉率較95年度下滑，而收現天數則增加至183天，惟95年底相關應收款項已於96年4月份陸續收回，尚無重大異常之情形。綜上所述，該公司93~95年度及96年第一季之應收款項總額及其週轉率之變動係隨營運規模及市場環境變化而有所增減，整體變動情形尚屬合理。

(2)應收款項備抵呆帳提列之適足性

A.備抵呆帳之提列政策

該公司93年度以前之備抵呆帳提列係根據我國稅法規定，依應收款項餘額之1%提列備抵呆帳，自94年度起，該公司依據往來客戶授信條件、以往交易及帳款回收情形等因素重新檢視，制訂應收款項之備抵呆帳提列政策。茲就能緹公司目前提列政策列示如下：

a.應收票據提列政策

依據過去票據兌換之經驗，該公司應收票據未有發生無法兌現之情形，故不擬提列備抵呆帳。

b.應收帳款提列政策

帳齡期間	提列比率
90 天內	0%
91~ 180 天內	1%
181 ~ 270 天內	25%
271 ~ 360 天內	50%
360 天以上	100%

資料來源：能緹公司提供

B.備抵呆帳提列適足性

單位：新台幣仟元

帳齡期間 \ 年度		提列比率	93 年底	94 年底	95 年底	96 年 3 月 31 日
應收票據		0%	108,790	2,090	980	494
應收帳款	90 天內	0%	—	101,263	73,089	50,410
	91 ~ 180 天內	1%	—	77,345	54,649	48,419
	181 ~ 270 天內	25%	—	491	4,762	—
	271 ~ 360 天內	50%	—	1,295	—	10
	360 天以上	100%	—	1,088	1,025	1,019
	小計		237,870	181,482	133,525	99,858
應提列備抵呆帳金額			3,467	2,632	2,762	1,508
已提列備抵呆帳金額			3,397	3,397	2,762	2,762

資料來源：能緹公司提供

註：93 年度並無備抵呆帳提列政策，期末係根據稅法規定依期末應收款項總額之 1%提列備抵呆帳

該公司已依應收款項之帳齡期間及備抵呆帳提列政策予以提列備抵呆帳，93年底、94年底、95年底及96年3月31日備抵呆帳提列金額分別為3,397仟元、3,397仟元、2,762仟元及2,762仟元，備抵呆帳佔應收款項之比率分別為0.98%、1.85%、2.05%及2.75%，備抵呆帳佔應收款項之比率呈現逐年增加趨勢，其中94年底該比率較93年底高，主係當年度該公司重新檢討調整提列政策，而經評估應提列備抵呆帳金額係低於帳

載之備抵呆帳金額765仟元，惟該公司基於穩健之考量，仍維持原帳載提列數而未予以沖轉所致；95年底及96年3月31日該比率較高，主要係因訂單改由昆山能緹承接，致該公司應收款項逐年減少，而該公司基於穩健考量，並未將多提列之備抵呆帳迴轉所致。另該公司客戶多屬財務結構健全之國內外知名企業，且過去之往來紀錄良好，同時該公司之業務單位與財務部門均定期檢視應收款項帳齡分析，隨時掌握帳款收回情形，故過去期間除93年度實際發生123仟元之呆帳外，其餘年度並無產生呆帳之情事。

整體而言，該公司所訂之備抵呆帳提列政策尚屬合理，且經評估所提列之備抵呆帳金額應屬適足。

(3)應收款項收回可能性之評估

該公司 96 年 3 月 31 日之應收款項，截至 96 年 5 月 31 日止期後收回情形如下：

單位：新台幣仟元；%

項目		96年3月31日	截至 96 年 5 月 31 日止之收回情形		截至 96 年 5 月 31 日止之未收回情形	
			金額	比例	金額	比例
應收票據總額		494	414	83.81	80	16.19
應收帳款	非關係人	72,515	39,389	54.32	33,126	45.68
	關係人	27,343	10,406	38.06	16,937	61.94
	總額	99,858	49,795	49.87	50,063	50.13
合計		100,352	50,209	50.03	50,143	49.97

資料來源：能緹公司提供

該公司 96 年 3 月 31 日應收款項中之應收票據及應收帳款餘額分別為 494 仟元及 99,858 仟元，截至 96 年 5 月 31 日止收回比率分別為 83.81% 及 49.87%，茲就尚未收回之應收票據及應收帳款分析如下：

單位：新台幣仟元

帳齡 / 客戶別	授信條件	未逾期	逾期							合計
			1 個月內	1-2 個月	2-3 個月	3-4 個月	4-6 個月	6-12 個月	1 年以上	
雙鴻	月結 125 天 TT	2,324	0	0	0	0	0	0	0	2,324
昆山雙鴻	月結 135 天 TT	2,102	0	0	0	0	0	0	0	2,102
超眾	月結 110 天 TT	2,214	0	0	0	0	0	0	0	2,214
東莞愛美達	月結 105 天 TT	2,205	0	0	0	0	0	0	0	2,205
東莞愛維泰	月結 105 天 TT	1,792	0	0	0	0	0	0	0	1,792
力致	月結 135 天 TT	4,392	0	0	0	0	0	0	0	4,392
樂高	月結 125 天 TT	3,802	0	0	0	0	0	0	0	3,802
Saveway	月結 35 天 TT	0	0	0	0	0	0	0	929	929
LG	月結 90 天 TT	778	0	0	0	0	0	0	0	778
高景電子	月結 107 天 TT	11,120	0	0	0	0	0	0	0	11,120
Mandala	次月結 170 天 TT	16,937	0	0	0	0	0	0	0	16,937
SHANG YI	月結 35 天 TT	1,172	0	0	0	0	0	0	0	1,172
其他(未收回金額 30 萬以下)		313	53	0	0	0	0	10	0	376
合計		49,151	53	0	0	0	0	10	929	50,143

資料來源：能緹公司提供

該公司往來之客戶多為國內外知名且信譽良好之廠商，故截至 96 年 5 月 31 日止針對 96 年 3 月 31 日之應收款項尚未收回者計有 50,143 仟元，其中 49,151 仟元尚處於正常授信期間，逾期帳款主係應收 Saveway 之帳款，金額為 929 仟元，佔未收回應收款項總額之 1.85%。該公司對 Saveway 之逾期未收回帳款，係因 Saveway 營運資金週轉困難，惟能緹公司積極與其溝通協調，Saveway 仍持續支付款項，因此 Saveway 應收帳款收回應無重大疑慮，然該公司已對該等帳款依所訂之政策提列備抵呆帳；另該公司為確保債權，除積極與客戶研擬逾期帳款收回時程表外，必要時將訴諸法律行動；同時 96 年截至目前為止，雙方已無業務訂單之往來。

整體而言，該公司應收款項之收回情形尚屬良好。

(4)與同業比較說明

能緹公司主要業務為沖壓式散熱片之研發、製造及銷售，目前國內上市櫃公司中，並無從事完全相同業務之公司，因此採樣依據除考量製程相似之電子零組件沖壓廠商外，亦將下游生產散熱模組之公司納入採樣。經考量採樣公司之資本規模及營業額後，遂選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協作為比較分析之對象。

單位：新台幣仟元

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
應收款項總額(A)	能緹	346,660	183,572	134,505	100,352
	雙鴻	812,946	637,630	576,048	591,306
	超眾	1,103,514	860,460	671,228	806,347
	同協	216,531	291,488	345,485	371,637
備抵呆帳總額(B)	能緹	3,397	3,397	2,762	2,762
	雙鴻	4,564	9,507	9,507	12,779
	超眾	8,021	9,405	10,120	10,120
	同協	2,531	2,537	984	728
備抵呆帳佔應收款項比例(%)(B)/(A)	能緹	0.98	1.85	2.05	2.75
	雙鴻	0.56	1.49	1.65	2.16
	超眾	0.73	1.09	1.51	1.26
	同協	1.17	0.87	0.28	0.20
應收款項週轉率(次)	能緹	2.49	2.30	2.53	2.00
	雙鴻	3.21	3.32	3.19	3.17
	超眾	3.88	3.37	3.64	4.47
	同協	3.00	2.88	2.58	3.34
應收款項週轉天數(天)	能緹	147	159	144	183
	雙鴻	114	110	114	115
	超眾	94	108	100	82
	同協	122	127	141	109

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告；台灣經濟新報資料庫

該公司已依應收款項之帳齡期間及備抵呆帳提列政策予以提列備抵呆帳，93 年底、94 年底、95 年底及截至 96 年 3 月 31 日止備抵呆帳提列金額分別為 3,397 仟元、3,397 仟元、2,762 及 2,762 仟元，備抵呆帳佔應收款項之比率分別為 0.98%、1.85%、2.05%及 2.75%，其中 94 年底該比率較 93 年底高，主係當年度該公司重新檢討調整提列政策，而經評估應提列備抵呆帳金額係低於帳載之備抵呆帳金額 765 仟元，惟該公司基於穩健之考量，仍維持原載提列數而未予以沖轉所致；95 年底及 96 年 3 月底該比率較高，主要係因訂單改由昆山能緹承接，致該公司應收款項逐年減少，而該公司基於穩健考量，並未將多提列之備抵呆帳迴轉所致。提列比率與採樣公司相較，除 93 年底低於同協外，其餘年度均較採樣公司高。另該公司客戶多屬財務結構健全之國內外知名企業且過去之往來記錄良好，同時該公司之業務單位與財務部門均定期檢視應收款項帳齡分析，隨時掌握帳款收回情形，故過去期間並無重大呆帳發生。由於客戶結構與管理制度之差異，該公司備抵呆帳提列之適足性雖與同業不盡相同，但經評估尚無重大異常情事。

該公司 93~95 年度及截至 96 年第一季止之應收款項週轉天數分別為 147 天、159 天、144 天及 183 天，其中 94 年度較 93 年度略高，主要係因該公司 94 年度之營收減少，同時 93 下半年度出貨較多，致 93 年期末應收款項水位較高，亦連帶使 94 年度應收款項之平均水準提高，因而導致 94 年度應收款項週轉天數增加；96 年第一季受到訂單移轉昆山能緹影響，致使營業收入逐年減少，加上 95 年底之應收款項收款期限大多落於 96 年 4 月份，截至 96 年 3 月 31 日止，尚有部分應收款項尚未收回，故第一季收現天數增加至 183 天，惟 95 年底相關應收款項已於 96 年 4 月份陸續收回，尚無重大異常之情形。週轉天數與採樣公司相較，雖皆高於雙鴻、超眾及同協，惟仍落於其給予客戶之正常授信期間次月結 16 天~次月結 170 天範圍內。

2.合併財務報表

(1)最近三年度及本年度截至最近期止合併報表應收款項變動之合理性

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度		94 年度	95 年度
營業收入淨額		814,531	938,714
應收款項總額	應收票據	2,090	980
	應收帳款	276,876	415,990
	合計(A)	278,966	416,970
減：備抵呆帳提列數(B)		3,397	2,762
應收款項淨額(A)－(B)		275,569	414,208
備抵呆帳率(B)/(A)%		1.22	0.66
應收款項週轉率(次)		2.63	2.72
應收款項收款天數(天)		139	134
授信條件		次月結 16 天~次月結 135 天	

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證之合併財務報告

註：能緹公司依規定自 94 年度起始須編製合併財務報表

該公司 94 年底及 95 年底之合併應收款項總額分別為 278,966 仟元及 416,970 仟元，較該公司本身之應收款項總額 183,572 仟元及 134,505 仟元分別增加 95,394 仟元及 282,465 仟元，主要係昆山能緹自 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單而產生應收帳款所致。95 年度在下游客戶紛紛將生產重心移往大陸之下，致該公司 95 年度合併營收較 94 年度成長，因合併應收款項收款情形良好，雖 95 年度合併應收款項較 94 年底增加，惟合併應收款項週轉率反由 2.63 次微幅提升至 2.72 次，合併收現天數由 139 天縮短為 134 天。故綜上所述，該公司 94 年度及 95 年度之合併應收款項總額及其週轉率之變動係隨營運規模及市場環境變化而有所增減，整體變動情形尚屬合理。

(2)應收帳款備抵呆帳提列之適足性

A.備抵呆帳之提列政策

a.能緹公司：請詳參、一、(二)、1.、(2)A.之說明。

b.Nextech 及 Viewso：為能緹公司對海外轉投資事業之控股公司，其收入主要為採權益法認列之投資收益及利息收入，並無其他交易行為產生之應收帳款，故其並無備抵呆帳之提列政策。

c.Mandala：為能緹公司轉投資之境外貿易公司，其主要負責昆山能緹對外間接採購業務，故其應收帳款之對象係為昆山能緹。由於能緹公司掌握集團內各轉投資公司之財務功能， Mandala 應收帳款尚無收不回之虞，故其並無備抵呆帳之提列政策。

d.昆山能緹：其備抵呆帳提列政策，係依據往來客戶授信條件、以往交易及帳款回收情形等因素所制訂，茲就昆山能緹提列政策列示如下：

帳齡期間	提列比率
180 天內	0%
181 ~ 270 天內	5%
271 ~ 360 天內	50%
360 天以上	100%

資料來源：能緹公司提供

B.備抵呆帳提列適足性

單位：新台幣仟元

帳齡期間 ＼ 年度		提列比率		94 年底		95 年底	
		能緹公司	昆山能緹	能緹公司	昆山能緹	能緹公司	昆山能緹
應收票據		0%	0%	2,090	0	980	0
應收帳款	90 天內	0%	0%	101,263	95,369	73,089	279,010
	91 ~ 180 天內	1%		77,345		54,649	
	181 ~ 270 天內	25%	5%	491	25	4,762	0
	271 ~ 360 天內	50%	50%	1,295	0	0	1,989
	360 天以上	100%	100%	1,088	0	1,025	1,466
	小計			181,482	95,394	133,525	282,465
應提列備抵呆帳金額				2,633		5,223	
已提列備抵呆帳金額				3,397		2,762	

資料來源：能緹公司提供

該公司已依各合併個體之應收款項之帳齡期間及備抵呆帳提列政策予以提列備抵呆帳，94年底及95年底合併備抵呆帳之提列金額分別為3,397仟元及2,762仟元，其中95年底已提列備抵呆帳金額較應提列備抵呆帳金額少2,461仟元，主要係因該部份應收款項已於期後全數收回，故會計師並未調整入帳所致，而備抵呆帳佔應收款項之比率則分別為1.22%及0.66%。由於該公司及昆山能緹之客戶多屬營運正常且財務結構健全之國內外知名大廠及其大陸轉投資公司，且過去往來紀錄良好，同時該公司業務單位與財務部門均定期檢視應收款項帳齡分析，隨時掌握帳款收回情形，故過去期間並無重大呆帳發生。

綜上評估，該公司及昆山能緹所訂之備抵呆帳提列政策尚屬合理，且經評價所提列之備抵呆帳金額應屬適足。

(3)應收款項收回可能性之評估

該公司 95 年 12 月 31 日之合併應收款項期後回收情形，截至 96 年 5 月 31 日止，收回情形如下表：

單位：新台幣仟元；%

項目		95 年 12 月 31 日金額	截至 96 年 5 月 31 日止之收回情形		截至 96 年 5 月 31 日止之未收回情形	
			金額	比例	金額	比例
應收票據總額		980	980	100.00	—	—
應收帳款	非關係人	415,990	414,368	99.61	1,622	0.39
	關係人	—	—	—	—	—
	總額	415,990	414,368	99.61	1,622	0.39
合計		416,970	415,348	99.61	1,622	0.39

資料來源：能緹公司提供

該公司 95 年 12 月 31 日合併應收款項中之應收票據及應收帳款餘額分別為 980 仟元及 415,990 仟元，截至 96 年 5 月 31 日止收回比率分別為 100.00%及 99.61%，就尚未收回之應收票據及應收帳款分析如下：

單位：新台幣仟元

帳齡 / 客戶別	授信條件	未逾期	逾期							合計
			1 個月內	1-2 個月	2-3 個月	3-4 個月	4-6 個月	6-12 個月	1 年以上	
昆山雙鴻	月結 135 天 TT	470	0	0	0	0	0	0	0	470
Saveway	月結 35 天 TT	0	0	0	0	0	0	0	929	929
其他(未收回金額 30 萬以下)		154	3	0	0	0	56	10	0	223
合計		624	3	0	0	0	56	10	929	1,622

資料來源：能緹公司提供

截至 96 年 5 月 31 日止針對 95 年 12 月 31 日之合併應收款項尚未收回者計有 1,622 仟元，逾期帳款主要係 Saveway 之帳款，金額為 929 仟元，佔未收回應收帳款總額之 57.27%。該公司對 Saveway 之逾期未收回帳款，已於該公司本身應收帳款收回可能性之評估中說明。整體而言，該公司應收款項之收回情形尚屬良好。

(4)與同業比較說明

單位：新台幣仟元

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年度
應收款項總額(A)	能緹	346,660	278,966	416,970
	雙鴻	894,829	889,293	1,031,268
	超眾	1,174,784	1,197,812	1,015,335
	同協	335,168	544,995	480,521
備抵呆帳總額(B)	能緹	3,397	3,397	2,762
	雙鴻	4,564	9,507	9,507
	超眾	8,021	9,405	12,611
	同協	2,531	2,537	984
備抵呆帳佔應收款項比例(%)(B)/(A)	能緹	0.98	1.22	0.66
	雙鴻	0.51	1.07	0.92
	超眾	0.68	0.79	1.24
	同協	0.76	0.47	0.20
應收款項週轉率(次)	能緹	2.49	2.63	2.70
	雙鴻	3.19	3.40	2.95
	超眾	3.99	3.52	3.44
	同協	2.89	3.03	2.88
應收款項週轉天數(天)	能緹	147	139	135
	雙鴻	114	107	124
	超眾	91	104	106
	同協	126	120	127

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註：依規定能緹公司自 94 年起始需編製合併財務報表，故 93 年度以能緹公司個別公司財報數表達

該公司 93 年底、94 年底及 95 年底合併備抵呆帳之提列金額分別為 3,397 仟元、3,397 仟元及 2,762 仟元，備抵呆帳佔應收款項之比率分別為 0.98%、1.22%及 0.66%，提列比率與同業相較，93 年底及 94 年底高於所有同業，主要係該公司基於保守穩健之考量，雖依提列政策計算應提列備抵呆帳之金額低於帳載已提列金額，仍未予以沖回，因此若按該公司應提列備抵呆帳之金額計算提列比率，係與同業提列情形相當，95 年底則高於雙鴻及同協，低於超眾。由於該公司及昆山能緹之客戶多屬營運正常且財務結構健全之國內外知名大廠及其大陸轉投資公司，且過去往來記錄良好，同時該公司業務單位與財務部門均定期檢視應收款項帳齡分析，隨時掌握帳款收回情形，故過去期間並無重大呆帳發生。由於客戶結構與管理制度之差異，該公司合併之備抵呆帳提列適足性雖與同業不盡相同，但經評估尚無重大異常情事。

該公司 93 年度、94 年度及 95 年度之合併應收款項週轉天數分別為 147 天、139 天及 135 天，考量客戶之匯款作業及月底結帳之帳務處理流程，實際收款天數應為 46 至 174 天，與採樣公司相較，雖皆高於雙鴻、

超眾及同協，惟仍落於實際收款天數之範圍內，且該公司 95 年度之應收款項週轉天數已有改善，足見該公司致力於銷售客戶之授信管理及帳款催收作業，已逐漸獲致成效。

(三)最近三年度及本年度發行人本身及合併財務報表存貨淨額變動之合理性、備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性，並與同業比較評估

1.發行公司本身

(1)最近三年度及本年度截至最近期止該公司存貨淨額變動之合理性

單位：新台幣仟元

項目＼年度	93 年底	94 年底	95年底	96年3月31日
原料	41,472	12,371	5,079	5,350
半成品	8,612	3,710	2,906	2,669
在製品	10,495	5,171	1,360	2,082
製成品	27,933	20,284	13,734	12,680
存貨毛額	88,512	41,536	23,079	22,781
減:備抵存貨跌價及呆滯損失	6,500	6,500	3,000	3,000
存貨淨額	82,012	35,036	20,079	19,781

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司係專業之散熱片沖壓廠商，主要產品為扣合式散熱鰭片等，其主要原料為高導紅銅及鋁。該公司採訂單式生產，每週由各事業部之主管召開產銷協調會議，會中根據各事業部所提之產銷計畫、市場預估及採購前置時間等因素，綜合考量後制定請購點及安全基準量，並依實際狀況作修正與調整，以對存貨做最即時之控管。

該公司 93 年底及 94 年底存貨淨額分別為 82,012 仟元及 35,036 仟元，94 年底存貨淨額較 93 年底下降 46,976 仟元，減少比率達 57.28%，主要係因原料、半成品及在製品存貨同步大幅減少所致；而該公司 95 年底存貨淨額為 20,079 仟元，較 94 年底 35,036 仟元減少 14,957 仟元，減少比率為 42.69%，主要因原料及製成品存貨減少所致；96 年 3 月底存貨淨額則與 95 年底相當。以下茲就原料、半成品、在製品及製成品分別說明存貨變動情形：

A.原料

94 年底原料存貨金額為 12,371 仟元，較 93 年底大幅減少 70.17%，主要係 93 年度該公司預期高導紅銅等原料價格將維持上漲趨勢，遂採預先備料之策略，加上昆山能緹即將於 94 年度開始量產，該公司於 93 年底替昆山能緹代為採購原料，致使 93 年底之原料存貨金額相對偏高，而 94 年度該公司則加強存貨控管及去化庫存原料，同時昆山能緹自 94 年度開始量產，其主要負責大陸華東地區之訂單並自行採購生產所需之原料，使得該公司本身因而降低原料之採購需求，在上述因素綜合影響下，致 94 年底原料存貨較 93 年底降低；而 95 年底原料存貨金額為 5,079 仟元，較 94 年底減少 58.94%，主係 95 年度該公司為降低備料需求並持續嚴格執行對原料存貨之管理所致；截至 96 年 3 月 31 日止原料存貨

金額與 95 年底差異不大，主要係因第一季為傳統淡季，故備料相對較少所致。

B.半成品及在製品

該公司生產流程為 a.原材料裁剪；b.沖床加工後予以品管檢驗；c.去脂處理；d.化鎳清洗；e.包裝檢驗予以出貨，其中原材料經上述製程 b.沖床加工品管檢驗後及製程 d.之化鎳清洗後即入半成品倉者，均屬半成品存貨，對於仍在生產線加工處理尚未入半成品倉者則為在製品存貨。該公司 93 年底、94 年底、95 年底及截至 96 年 3 月 31 日止半成品及在製品存貨總額分別為 8,612 仟元、3,710 仟元、2,906 仟元及 2,669 仟元，以及 10,495 仟元、5,171 仟元、1,360 仟元及 2,082 仟元，除 96 年 3 月底之在製品略微增加外，整體而言係呈現下降之趨勢，主要因昆山能緹於 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單，故自 94 年度起該公司半成品及在製品存貨之水準開始隨本身營收之減少而逐漸降低，另由於該公司係採訂單式生產，故其半成品及在製品之期末存貨金額亦係受客戶訂單需求數量及出貨時點之影響，並無異常之情事。

C.製成品

93 年底、94 年底、95 年底及截至 96 年 3 月 31 日止製成品存貨金額分別為 27,933 仟元、20,284 仟元、13,734 仟元及 12,680 仟元，94 年底較 93 年底、95 年底較 94 年底及截至 96 年 3 月 31 日止較 95 年底分別下降 27.38%、32.29%及 7.67%，主要因昆山能緹於 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單，故自 94 年度起該公司製成品存貨之水準開始隨本身營收之減少而逐漸降低，另由於該公司係採訂單式生產，故其製成品期末存貨金額變動亦受客戶之訂單需求數量及出貨時點之影響，並無異常之情事。

綜上評估，該公司 93 年底、94 年底、95 年底及截至 96 年 3 月 31 日止之存貨變動情形尚屬合理。

(2)備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估

A.備抵存貨呆滯損失與跌價損失提列政策

a.備抵存貨呆滯損失

該公司參酌庫齡分析表及依據各種存貨類別(原料、半成品、在製品及製成品)之營運週期或生命週期擬訂呆滯損失提列之比率，一般而言，該公司原料、半成品及製成品庫齡逾180天未異動者提列比率50%，逾360天未異動者提列比率100%，在製品則不提列呆滯損失。

b.備抵存貨跌價損失

該公司依庫齡分析表提列存貨呆滯損失後，針對非屬呆滯之存貨再依一般公認會計原則規定之「成本與市價孰低法」進行評價，其中成本採加權平均法，原料以重置成本為市價，半成品、在製品及製成品以淨變現價值為市價，並採總額比較其成本與市價孰低，遇有成本高於市價時，則就其差額提列備抵存貨跌價損失，並列為當期損失。

B.備抵存貨呆滯損失與跌價損失提列適足性

a.備抵存貨呆滯損失提列情形

單位：新台幣仟元

存貨項目	呆滯期間	存貨呆滯提列政策	93 年底	94 年底	95 年底	96 年 3 月 31 日
原料	0～180 天	0%	40,795	9,951	4,187	3,947
	181～360 天	50%	624	612	718	850
	360 天以上	100%	53	1,808	174	553
	小　　計		41,472	12,371	5,079	5,350
半成品	0～180 天	0%	8,387	2,901	1,776	1,676
	181～360 天	50%	153	339	986	708
	360 天以上	100%	72	470	144	285
	小　　計		8,612	3,710	2,906	2,669
製成品	0～180 天	0%	27,845	16,322	11,656	9,750
	181～360 天	50%	20	2,827	1,822	1,983
	360 天以上	100%	68	1,135	256	947
	小　　計		27,933	20,284	13,734	12,680
應提列存貨呆滯損失金額			592	5,302	2,337	3,556

資料來源：能緹公司提供

b.備抵存貨跌價損失提列情形

單位：新台幣仟元

項目＼年度	93 年底		94 年底		95 年底		96 年 3 月 31 日	
	成本	市價	成本	市價	成本	市價	成本	市價
原料	40,795	38,789	9,951	9,368	4,187	4,118	3,947	3,908
半成品	8,387	13,428	2,901	2,364	1,776	2,858	1,676	2,913
在製品	10,495	10,495	5,171	5,171	1,360	1,360	2,082	2,082
製成品	27,845	26,154	16,322	15,037	11,656	12,358	9,750	9,882
合計	87,522	88,866	34,345	31,940	18,979	20,694	17,455	18,785
應提列存貨跌價損失金額	0		2,405		0		0	
應提列存貨呆滯損失金額	592		5,302		2,337		3,556	
應提列備抵存貨呆滯及跌價損失	592		7,707		2,337		3,556	
已提列存貨呆滯及跌價損失金額	6,500		6,500		3,000		3,000	

資料來源：能緹公司提供

該公司於93年底、94年底、95年底及截至96年3月31日之應提列備抵存貨呆滯及跌價損失合計分別為592仟元、7,707仟元、2,337仟元及3,556仟元，已提列備抵存貨呆滯及跌價損失合計分別為6,500仟元、6,500仟元、3,000仟元及3,000仟元。93年底應提列之備抵存貨呆滯及跌價損失低於帳載備抵存貨呆滯及跌價損失5,908仟元，然基於穩健保守原則，該公司並未將備抵存貨呆滯及跌價損失予以回沖；94年底應提列備抵存貨呆滯及跌

價損失高於帳載備抵存貨呆滯及跌價損失1,207仟元，由於相對營收規模而言金額尚小，該公司經評估後並未予以增提調整；95年度該公司陸續對於過時、陳廢之存貨予以報廢，報廢總金額合計為8,500仟元，且存貨市價亦高於存貨成本1,715仟元，故經評估後該公司認列存貨呆滯及跌價回升利益3,500仟元，惟95年底帳載已提列存貨跌價呆滯及跌價損失金額仍高於應提列備抵存貨呆滯及跌價損失，故該公司95年底存貨呆滯及跌價損失金額應屬足夠，96年第一季因屬產業淡季，故相關存貨去化速度較為緩慢，致應提列備抵存貨呆滯及跌價損失較已提列備抵存貨呆滯及跌價損失略高556仟元，惟兩者差異不大，尚屬合理。

整體而言，該公司所訂之備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策尚屬合理，且經評價所提列之存貨跌價損失與呆滯損失金額應屬適足。

(3)與同業之比較

能緹公司主要業務為沖壓式散熱片之研發、製造及銷售，目前國內上市櫃公司中，並無從事完全相同業務之公司，因此採樣依據除考量製程相似之電子零組件沖壓廠商外，亦將下游生產散熱模組之公司納入採樣。經考量採樣公司之資本規模及營業額後，遂選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協作為比較分析之對象。

單位：新台幣仟元

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
期末存貨總額(A)	能緹	88,512	41,536	23,079	22,781
	雙鴻	285,455	272,261	253,343	186,190
	超眾	600,495	521,862	624,755	628,314
	同協	77,717	85,811	99,993	97,154
備抵存貨呆滯及跌價損失(B)	能緹	6,500	6,500	3,000	3,000
	雙鴻	2,120	4,829	14,472	14,473
	超眾	4,925	31,537	54,757	59,543
	同協	1,335	1,856	1,135	1,063
備抵存貨呆滯及跌價損失佔存貨總額比例(%)(B)/(A)	能緹	7.34	15.65	13.00	13.17
	雙鴻	0.74	1.77	5.71	7.77
	超眾	0.82	6.04	8.76	9.48
	同協	1.72	2.16	1.14	1.09
存貨週轉率(次)	能緹	9.43	8.19	9.95	7.84
	雙鴻	9.81	7.03	6.66	7.36
	超眾	6.76	4.90	4.74	4.63
	同協	6.12	6.81	7.01	8.62

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告；台灣經濟新報資料庫

該公司 93 年底、94 年底、95 年底及 96 年 3 月 31 日存貨總額分別為 88,512 仟元、41,536 仟元、23,079 仟元及 22,781 仟元，係呈下降之趨勢。整體而言，該公司存貨總額相較同業為低，主係雙鴻及超眾為下游之散熱模組廠商，其產品之單位成本高於上游之散熱片廠商，因此其存貨總額相對高於能緹公司。該公司 93 年底、94 年底、95 年底及 96 年 3 月 31 日備抵存貨跌價及呆滯損失佔存貨總額分別為 7.34%、15.65%、13.00%及 13.17%，均高於同業，主要因該公司加強存貨控管，同時昆山能緹於 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單，故自 94 年度起該公司之期末存貨總額開始隨本身營收之減少而逐漸降低；另一方面該公司部分原料存貨，如導熱貼紙及風扇，因目前產品已極少使用，故庫齡較長，另有部分製成品存貨，係考量客製化產品未來追加訂單之成本相對較高，故予以酌量增加生產以備客戶未來追加所需，而此類存貨之庫齡時間通常較長，因此綜合以上因素，該公司之備抵存貨呆滯及跌價損失提列比例相對同業為高，惟該公司已針對庫齡較長之存貨依存貨呆滯損失提列政策，達一年以上未出售或未使用者，提列 100%備抵呆滯損失，故應足以反映存貨跌價及呆滯損失之風險。另該公司 93~95 年度及截至 96 年第一季止之存貨週轉率分別為 9.43 次、8.19 次、9.95 次及 7.84 次，相較於採樣同業之存貨週轉率區間 4.63 次~9.81 次，該公司存貨週轉情形之表現為同業平均水準之上，顯示該公司存貨管理能力與同業相較並無重大異常之處。

2.合併財務報表

(1)最近三年度及本年度截至最近期止合併報表存貨淨額變動之合理性

單位：新台幣仟元

項目＼年度	94 年底	95 年底
原料	41,326	30,770
半成品	3,710	26,438
在製品	9,196	1,360
製成品	36,297	28,645
存貨毛額	90,529	87,213
減：備抵存貨呆滯損失	(6,500)	(3,000)
存貨淨額	84,029	84,213

資料來源：經會計師查核簽證之合併財務報告

註：能緹公司依規定自 94 年度起始須編製合併財務報表

由於該公司依規定自 94 年度起才開始需要編製合併報表，且該公司及其子公司 94 年度合併財務報表僅需揭露單年度財務資料，因此僅針對 94 年度及 95 年度該公司合併財務資料進行分析。該公司 94 年底及 95 年底合併之存貨淨額分別為 84,029 仟元及 84,213 仟元，較該公司本身之存貨淨額 35,036 仟元及 20,079 仟元分別增加 48,993 仟元及 64,134 仟元，主要係來自合併昆山能緹之存貨所致。昆山能緹自 94 年度開始量產，並負責承接華東地區客戶之訂單及自行採購原料，而其部分原料係透過海外進口，前置時間較長，同時為因應營運規模及業務訂單之成長，致使昆山能緹之存貨均維持較該公司本身為高之水準。另該公司 94 年度及 95 年度合併財報存貨週轉率由 7.80 次上升至 8.93 次，存貨週轉天數由 47 天下降至 41 天，顯示該公司

整體之存貨管理情形良好。綜上所述，該公司 94 年底及 95 年底合併報表存貨淨額變化情形尚屬合理。

(2)備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估

A.備抵存貨呆滯損失與跌價損失提列政策

a.能緹公司：請詳參、二、(三)、1.、(2)A.之說明。

b.Nextech 及 Viewso：為能緹公司對海外轉投資事業之控股公司，因無實際營運活動，無存貨，尚不需提列存貨呆滯及跌價損失。

c.Mandala：為能緹公司轉投資之境外貿易公司，其主要負責昆山能緹對外間接採購業務，於接獲昆山能緹訂單時才向外採購，並於貨到後即轉售予昆山能緹，購入之存貨置留於公司時間極短，尚不需提列存貨呆滯及跌價損失。

d.昆山能緹：95 年上半年以前，昆山能緹之呆滯損失提列政策為原料、半成品及製成品庫齡逾 365 天未異動者提列比率 100%，在製品則不提列呆滯損失，因此該公司先針對庫齡提列存貨呆滯損失，而非屬呆滯之存貨再依一般公認會計原則規定之「成本與市價孰低法」進行評價。其中成本採加權平均法，原料以重置成本為市價，半成品、在製品及製成品以淨變現價值為市價，並採總額比較其成本與市價孰低，遇有成本高於市價時，則就其差額提列備抵存貨跌價損失，並列為當期損失。惟昆山能緹已於 95 年下半年度更改其提列方式，與台灣母公司備抵存貨呆滯與跌價損失之提列政策一致。

B.備抵存貨呆滯損失與跌價損失提列適足性

a.備抵存貨呆滯損失提列情形

單位：新台幣仟元

存貨項目	呆滯期間	存貨呆滯提列政策			94 年底		95 年底	
		能緹公司	昆山能緹		能緹公司	昆山能緹	能緹公司	昆山能緹
			94 年底	95 年底				
原料	0 ~ 180 天	0%	0%	0%	9,951	28,955	4,187	25,449
	181 ~ 360 天	50%		50%	612		718	178
	360 天以上	100%	100%	100%	1,808	—	174	64
	小計				12,371	28,955	5,079	25,691
	合計				41,326		30,770	
半成品	0 ~ 180 天	0%	0%	0%	2,901	—	1,776	23,121
	181 ~ 360 天	50%		50%	339		986	411
	360 天以上	100%	100%	100%	470	—	144	—
	小計				3,710	—	2,906	23,532
	合計				3,710		26,438	
製成品	0 ~ 180 天	0%	0%	0%	16,322	16,013	11,656	14,597
	181 ~ 360 天	50%		50%	2,827		1,822	309
	360 天以上	100%	100%	100%	1,135	—	256	5
	小計				20,284	16,013	13,734	14,911
	合計				36,297		28,645	
應提列存貨呆滯損失金額					5,302		2,855	
已提列存貨呆滯損失金額					5,302		2,337	

資料來源：能緹公司提供

該公司94年底及95年底合併應提列備抵存貨呆滯損失金額分別為5,302仟元及2,855仟元，其中94年底應提列備抵存貨呆滯損失與該公司本身已提列金額相同，95年底則較該公司本身已提列金額多出518仟元，由於金額尚小且昆山能緹於94年度始量產營運，相對其庫齡較短，發生存貨呆滯、過時之機率較低，故未予以增提存貨呆滯損失，而以該公司本身之提列金額為合併存貨之備抵呆滯損失提列數。

b.備抵存貨跌價損失提列情形

單位：新台幣仟元

項目＼年度	94 年底		95 年底	
	成本	市價	成本	市價
原料	38,906	39,954	29,636	30,129
半成品	2,901	2,364	24,897	28,893
在製品	9,196	9,196	1,360	1,360
製成品	32,335	29,091	26,253	28,637
合計	83,338	80,605	82,146	89,019
應提列存貨跌價損失金額	2,733		0	
已提列存貨跌價損失金額	1,198		663	

資料來源：能緹公司提供

該公司於94年底及95年底之應提列合併備抵存貨跌價損失分別為2,733仟元及0仟元，而已提列合併備抵存貨跌價損失分別為1,198仟元及663仟元。94年底應提列合併備抵存貨跌價損失高於帳載備抵存貨跌價損失1,535仟元，由於相對合併營收規模而言金額尚小，該公司經評估後並未予以增提調整；95年度則由於存貨市價高於存貨成本6,873仟元，故帳載已提列之存貨跌價損失金額應足以反映存貨跌價損失風險。

綜上評估，該公司於94年底及95年底合併已提列之備抵存貨呆滯及跌價損失合計分別為6,500仟元及3,000仟元，其中95年度該公司陸續對於過時、陳廢之存貨予以報廢，報廢總金額合計達8,500仟元，且存貨市價亦高於成本，故該公司認列存貨呆滯及跌價回升利益3,500仟元，經評估該公司及昆山能緹所訂之備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策尚屬合理，且經評價所提列之備抵存貨跌價損失與呆滯損失金額應屬適足。

(3)與同業比較

單位：新台幣仟元

分析項目 \ 年度		93 年度	94 年度	95 年度
期末存貨總額(B)	能緹	88,512	90,529	87,213
	雙鴻	319,814	345,784	429,462
	超眾	642,281	699,121	1,025,079
	同協	93,042	114,125	132,200
備抵存貨呆滯及跌價損失(A)	能緹	6,500	6,500	3,000
	雙鴻	2,369	10,510	31,863
	超眾	4,925	34,513	94,626
	同協	1,530	2,198	1,484
備抵存貨呆滯及跌價損失佔存貨總額比例(%)(A)/(B)	能緹	7.34	7.18	3.44
	雙鴻	0.74	3.04	7.42
	超眾	0.77	4.94	9.23
	同協	1.64	1.93	1.12
存貨週轉率(次)	能緹	9.43	7.80	8.93
	雙鴻	8.79	7.51	6.87
	超眾	7.11	5.26	3.98
	同協	8.14	10.62	10.07

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註：依規定能緹公司自 94 年起始需編製合併財務報表，故 93 年度以能緹公司個別公司財報數表達。

該公司 93 年度、94 年度及 95 年度合併之備抵存貨呆滯及跌價損失提列比率分別為 7.34%、7.18%及 3.44%，其中 94 年度相較於該公司本身之備抵存貨呆滯及跌價損失提列比率 15.65%為低，主要係合併昆山能緹致合併存貨總額提高，而昆山能緹成立時間尚短，其存貨經評估並無重大呆滯、跌價而需提列備抵損失之情形,因此合併之備抵存貨呆滯及跌價損失提列比率較本身之提列比率大幅降低，惟仍高於採樣公司雙鴻、超眾、同協，95 年度該公司認列存貨回升利益，致該比率高於同協，惟較雙鴻及超眾為低。其 94 年度及 95 年度合併之存貨週轉率，分別為 7.80 次及 8.93 次，相較於採樣同業合併之存貨週轉率區間 3.98 次~10.62 次，該公司合併之存貨週轉率表現在同業平均水準之上，顯示該公司整體之存貨管理深具效率，並不因昆山能緹營業規模成長、存貨水準提高而使存貨週轉遲緩，整體而言，該公司對於存貨管理情形應屬良好。

(四)發行人最近三年度之業績及本年度截至最近期財務報表日止之業績概況

1.列表並說明最近三年度及本年度截至最近期止營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形

單位：新台幣仟元；%

分析項目	年度 公司名稱	93 年		94 年		95 年		96 年第一季	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	能緹	667,254	100.00	600,796	100.00	394,041	100.00	57,277	100.00
	雙鴻	2,417,637	100.00	2,410,445	100.00	1,899,034	100.00	411,410	100.00
	超眾	3,396,080	100.00	3,197,769	100.00	2,723,788	100.00	819,301	100.00
	同協	581,266	100.00	730,524	100.00	821,911	100.00	262,741	100.00
營業毛利	能緹	150,054	22.48	121,432	20.21	119,765	30.39	18,237	31.84
	雙鴻	509,757	21.08	448,397	18.60	147,287	7.76	33,911	8.24
	超眾	651,042	19.17	447,580	14.00	211,671	7.77	160,717	19.62
	同協	130,808	22.50	175,043	23.96	171,817	20.90	52,776	20.09
營業利益	能緹	84,199	12.61	54,617	9.09	53,647	13.61	3,969	6.93
	雙鴻	271,960	11.25	147,301	6.11	(119,471)	(6.29)	(33,913)	(8.24)
	超眾	246,305	7.25	73,247	2.29	(24,267)	(0.89)	112,725	13.76
	同協	37,921	6.52	66,455	9.10	60,570	7.37	22,483	8.56

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

(1)營業收入

該公司成立初期係從事模具設計及加工，惟因看好 PC 產品在未來商務及家用之成長性，遂於 87 年轉型為專業散熱片沖壓製造廠，開始切入 PC 之散熱應用領域，且陸續取得多項散熱鰭片專利，近年來該公司已成功由鋁擠壓鑄型散熱器轉變為沖壓式散熱鰭片，並成為應用主流，該公司憑藉著優良的產品品質與運籌服務，成為散熱鰭片之領導廠商。該公司最近三年度及截至 96 年第一季止之營業收入分別為 667,254 仟元、600,796 仟元、394,041 仟元及 57,277 仟元，其中 93 年度全球景氣逐漸回溫，PC 市場蓬勃發展亦帶動對散熱元件之需求，由於市場需求量強勁，使該公司業績呈現高度成長；94 年度營業收入較 93 年度小幅衰退，主要係該公司大陸轉投資之昆山能緹於 94 年初正式量產，而該公司基於就近供貨服務客戶之規劃，自 94 年度起由昆山能緹負責承接大陸華東地區客戶之訂單所致；95 年度及 96 年第一季之營業收入分別較去年同期減少 34.41%及 53.88%，主要受到訂單移轉昆山能緹影響，致 95 年度及 96 年第一季該公司營業收入大幅減少。

與同業相較，能緹公司與雙鴻及超眾之營收隨著 PC 產業變化而有所起伏，惟因雙鴻及超眾均係以散熱模組為主要產品，其產品價格相對能緹公司之產品價格高，故營收規模亦高於該公司；而同協雖亦屬電子零組件沖壓廠，惟因產品較為多樣化，營收較不易受到單一產品景氣淡旺之影響，加上近年來下游 3C 產品市場持續擴大，故其營收呈現逐年增加。而該公司營收成長率雖低於同業，然主要係因華東地區訂單改由昆山能緹承接所致，整體而言，其營收仍可維持一定水準。

(2)營業毛利

該公司最近三年度及截至 96 第一季之營業毛利分別為 150,054 仟元、121,432 仟元、119,765 仟元及 18,237 仟元；毛利率分別為 22.49%、20.21%、30.39%及 31.84%；該公司毛利率由 93 年度 22.49%降至 94 年度的 20.21%後，於 95 年度回升至 30.39%，96 年第一季更提升至 31.84%，主要係 92 年度筆記型電腦散熱元件從鋁擠壓鑄改為以沖壓散熱鰭片為主，因該公司在散熱鰭片擁有多項專利，建立起進入障礙，故能維持較高之毛利。然為促使筆記型電腦能以散熱鰭片之模組全面取代鋁擠壓鑄散熱器，進一步擴大沖壓式散熱片之市場規模，該公司採取不強烈主張其所擁有散熱鰭片之專利權的策略，因此許多沖壓廠紛紛跨入生產散熱鰭片並削價競爭；另一方面該公司為擴大市場佔有率及滿足客戶 one stop shopping 之需求，開始配合生產其他散熱模組零配件，並策略性降低其他零配件之售價以爭取散熱鰭片訂單，致使該公司自 93 年度起毛利率受到影響；此外，93 及 94 年度受到銅價上漲影響，亦侵蝕該公司部分獲利。至於 95 年度及 96 年第一季毛利率分別提升至 30.39%及 31.84%，主要係受 CPU 散熱片、散熱模組零配件以及 DDR 散熱片毛利率提升所致。在 CPU 散熱片部分，主要係該公司將毛利率較低之低階產品移往大陸生產，同時該公司為減少銅價持續上漲造成毛利遭到壓縮之情形，自 94 年度起開始進行產品材質調整，逐漸改以鋁製品為主，以降低銅的使用量，另該公司亦於 95 年第二季起調整部分產品價格，藉以反應原物料價格上漲之影響，在上述因素綜合影響下，使得 CPU 散熱片毛利率相較 94 年度提高；在散熱模組零配件部分，自 95 年度起，因昆山能緹所承接之部分訂單，當地並無可供量產之模具，遂透過 Mandala 向能緹公司採購散熱片半成品，而此部分產品由於毛利較佳，故使 95 年度及 96 年第一季散熱模組零配件之毛利率較 94 年度提升；此外，在 DDR 散熱片部分，95 年度起，該公司調整原有之策略，接單時以毛利較佳之客戶為優先考慮，加上 95 年度產品價格調升，以及因技術逐漸成熟、良率提升致單位成本下降，因此 95 年度及 96 年第一季 DDR 散熱片之毛利率大幅提高。

該公司最近三年度及 96 年第一季之營業毛利率均高於雙鴻及超眾，主要因雙鴻及超眾等散熱模組廠相對於該公司而言，係位居產業供應鏈之下游，在 PC 系統廠為維持一定毛利而壓縮散熱模組廠之毛利的情況下，雙鴻及超眾轉嫁成本予下游廠商之能力相對較弱；反觀該公司於產業供應鏈之位置已相當接近銅、鋁等最上游原材料，具有反映成本並轉嫁予下游之優勢，輔以該公司營運已達一定規模，在原料採購上具有良好之議價能力，故其競爭力優於雙鴻及超眾，致使毛利率得以高於雙鴻及超眾等散熱模組廠；另該公司與同協相較，由於同協沖壓之產品種類較多，且近年來開發消費性電子產品有成，故毛利率均能維持一定水準，雖該公司 93 及 94 年度表現略低於同協，然其餘年度均優於同協之表現。整體而言，該公司最近三年度及截至 96 年第一季之營業毛利變化情形尚屬合理，與同業相較並無重大異常情形。

(3)營業利益

該公司最近三年度及截至 96 年第一季之營業利益分別為 84,199 仟元、54,617 仟元、53,647 仟元及 3,969 仟元，營業利益率分別為 12.61%、9.09%、13.61%及 6.93%。近年來由於同業削價競爭及原物料上漲等因素，致使該公司毛利受到影響，95 上半年度雖受到全球 PC 庫存去化影響，導致該公司營收較前一年度同期衰退，然因新產品材質已多數由銅改為鋁，使原物料價格上漲之衝擊得以減緩，同時該公司 95 年第二季調整產品價格以反映原物料價格的上漲，加上該公司對營業費用控管良好，因此營業利益率呈現回升趨勢；96 年第一季由於係屬該公司傳統淡季，致營業收入相對減少，惟仍需維持相當之營業費用支出，故 96 年第一季營業利益率較 95 年度下滑。同屬散熱產業之雙鴻及超眾面臨同業削價競爭之情形更為嚴重，加上下游系統廠嚴格控管進貨價格，亦壓縮模組廠商獲利空間，此外，為求日後能持續取得訂單，散熱模組廠仍持續投入相當程度之推銷費用及研發費用，在毛利受到壓縮且仍需維持相當之營業費用支出下，致使雙鴻及超眾之營業利益率呈現逐步下滑趨勢，惟 96 年第一季超眾在 Vista 效應逐漸發酵下， 96 年第一季之營業收入較 95 年同期有所成長，營業毛利率亦提升至 19.62%，同時使營業利益率亦提升至 13.76%；另就同協而言，近年來由於該公司陸續跨入消費性電子產業，使該公司營收及毛利均逐年增加，雖營業費用亦呈現增加之趨勢，然增加幅度相對較小，故營業利益仍呈現逐步上揚趨勢，惟 95 上半年度受到原物料上漲影響，使其毛利率略為下滑，進而使營業利益率略為降低。

綜上所述，能緹公司目前雖營收規模不若雙鴻、超眾及同協，惟除 93 及 94 年度營業毛利率略低於同協，96 年第一季營業利益率低於超眾及同協外，其餘年度之營業毛利率及營業利益率與採樣公司相較，普遍優於同業，顯示該公司經營效率及獲利能力良好，表現較同業出色。

2.列表並說明最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止以「部門別」或「主要產品別」之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形是否合理

(1)銷貨收入變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品	93年度		94年度		95年度		96年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
CPU散熱片	507,164	76.00	483,981	80.56	269,886	68.49	25,480	44.48
散熱模組零配件(註1)	59,645	8.94	50,249	8.36	67,223	17.06	21,173	36.97
小　計	566,809	84.94	534,230	88.92	337,109	85.55	46,653	81.45
DDR散熱片	40,007	6.00	31,971	5.32	36,930	9.37	8,322	14.53
其他(註2)	60,438	9.06	34,595	5.76	20,002	5.08	2,302	4.02
總　計	667,254	100.00	600,796	100.00	394,041	100.00	57,277	100.00

資料來源：能緹公司提供

註：1.散熱模組零配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片及散熱片半成品

2.其他項目包括樣品、散熱器及出售原物料，96 年第一季新增 LED 散熱片

(2)銷貨成本變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品	93年度		94年度		95年度		96年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
CPU散熱片	337,733	65.30	341,714	71.28	178,349	65.02	16,464	42.17
散熱模組零配件(註1)	65,990	12.76	54,913	11.46	43,763	15.96	13,706	35.11
小　計	403,723	78.06	396,627	82.74	222,112	80.98	30,170	77.28
DDR散熱片	32,302	6.25	27,474	5.73	26,050	9.50	6,678	17.11
其他(註2)	81,175	15.69	55,263	11.53	26,114	9.52	2,192	5.61
總　計	517,200	100.00	479,364	100.00	274,276	100.00	39,040	100.00

資料來源：能緹公司提供

註：1.散熱模組零配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片及散熱片半成品

2.其他項目包括樣品、散熱器及出售原物料，96 年第一季新增 LED 散熱片

(3)銷貨毛利變動表

單位：新台幣仟元

年度 產品	93年度		94年度		95年度		96年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
CPU散熱片	169,431	112.92	142,267	117.16	91,537	76.43	9,016	49.44
散熱模組零配件(註1)	(6,345)	(4.23)	(4,664)	(3.84)	23,460	19.59	7,467	40.94
小　計	163,086	108.69	137,603	113.32	114,997	96.02	16,483	90.38
DDR散熱片	7,705	5.13	4,497	3.70	10,880	9.08	1,644	9.02
其他(註2)	(20,737)	(13.82)	(20,668)	(17.02)	(6,112)	(5.10)	110	0.60
總　計	150,054	100.00	121,432	100.00	119,765	100.00	18,237	100.00

資料來源：能緹公司提供

註：1.散熱模組零配件包括 BASE(底座)、COVER(上蓋)、彈片及散熱片半成品

2.其他項目包括樣品、散熱器及出售原物料，96 年第一季新增 LED 散熱片

(4)最近三年度及申請年度截至最近期止主要產品別之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形

茲就主要產品之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利變化原因說明如下：

A.CPU 散熱片及散熱模組零配件

該公司主要產品為 CPU 散熱片，係散熱模組之重要零件，惟為爭取散熱鰭片之訂單及滿足客戶 one stop shopping 之需求，該公司亦會配合承接其他散熱模組零配件，壓低報價以配合爭取訂單，致呈現負毛利之情形，而由於散熱模組零配件係屬策略性搭配生產，故將兩項產品合計後併同分析，較可呈現實際狀況。93~95 年度及 96 年第一季 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷售額分別為 566,809 仟元、534,230 仟元、337,109 仟元及 46,653 仟元，佔營業收入比率分別為 84.94%、88.92%、85.55%及 81.45%，94 年度由於昆山能緹開始量產，基於就近供貨之考量，原則上大陸華東地區之訂單由昆山能緹承接，加上 94 年度因原物料價格大幅上揚，國際品牌大廠基於成本考量，導致原先 DT 市場以散熱片取代散熱器之速度不若預期，使用散熱片之比重甚至較前一年度減

少，故使當年度之 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷售金額略為下降；95 上半年度受到全球 PC 市場消化庫存影響，進而影響該公司之銷售數量，同時因下游散熱模組廠之生產重心均外移至大陸，使部分訂單改由昆山能緹承接，遂導致該公司 95 年度之 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷售金額較去年同期大幅減少;96 年第一季因下游散熱模組廠之生產重心均外移至大陸，使部分訂單改由昆山能緹承接，遂導致該公司 96 年第一季之 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷售金額較去年同期大幅減少。

該公司 93~95 年度及 96 年第一季之 CPU 散熱片及散熱模零組配件之銷貨成本分別為 403,723 仟元、396,627 仟元、222,112 仟元及 30,170 仟元，毛利率分別為 28.77%、25.76%、34.11%及 35.33%，94 年度受到原物料價格持續上揚，以及產品價格因競爭激烈而持續下滑等因素影響，致使該年度 CPU 散熱片及散熱模組零配件之毛利率降至 25.76%；95 年度該公司將毛利率較低之低階產品移往大陸生產，同時為減少銅價持續上漲造成毛利遭到壓縮之情形，該公司一方面自 94 年度起開始陸續調整產品材質，將銅製品所佔之比重降低，鋁製品比重提高；另一方面亦於 95 年第二季起調整部分產品價格以確實反映上漲之原物料成本，故使該公司 95 年度之毛利率得以回升至 34.11%，96 年第一季則維持與 95 年度相當之水準。整體而言，該公司 CPU 散熱片及散熱模組零配件之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利變化情形應屬合理。

B.DDR 散熱片

該公司 DDR 散熱片於 93~95 年度及 96 年第一季之銷貨收入分別為 40,007 仟元、31,971 仟元、36,930 仟元及 8,322 仟元。該公司為因應客戶需求及強化產品線完整性，自 92 年度起率先推出 DDR 散熱片，以拓展營收來源，惟因該產品雖具有散熱功能，然 DDR 對散熱之需求不若 CPU 明顯，故市場運用並未普及，而主要成為記憶體模組廠提升產品形象及公司知名度之用，同時該產品主要係於 clone 市場銷售，市場規模相對較小，且屬於少量多樣之產品，大廠較難以量產優勢降低成本，加上產品進入障礙不高，競爭廠商相對較多，價格競爭激烈，且 93 及 94 年度該公司為擴大 CPU 散熱片之市佔率，對 DDR 散熱片之著墨相對較少，因此 93 及 94 年度該公司 DDR 散熱片之銷售金額逐漸下降。95 年起，因原物料價格持續維持高檔，部分沖壓廠營運狀況不佳，紛紛結束營運或改沖壓其他產品，且部分記憶體模組廠商基於產品品質考量，訂單紛紛回流，提高對該公司 DDR 散熱片之採購量，故 95 年度之 DDR 散熱片營業收入較 94 年度成長 15.51%;96 年第一季因市場上對於 Vista 仍處於觀望階段，且等待 Intel 推出新平台 Santa Rosa 之影響下，故使該公司 96 年第一季之 DDR 散熱片之銷售金額較 95 年同期減少。

DDR 散熱片 93~95 年度及 96 年第一季之銷貨成本分別為 332,302 仟元、27,474 仟元、26,050 仟元及 6,678 仟元，毛利率分別為 19.26%、14.07%、29.46%及 19.75%，其中 94 年度毛利率偏低，主要係該公司考

量負責陽極處理製程之委外加工廠產能有限，為避免部份數量較大之客戶訂單無法準時交貨，故於 93 年底預估客戶可能之下單數量，預先進行生產並完成陽極處理，以便客戶實際下單時，直接進行網印及組裝即可立即出貨予客戶；惟 94 年度因客戶對產品品質要求提高，致該公司必須針對已近完工之 DDR 散熱片進行重工，因此使當年度成本提高，導致毛利率下滑。自 95 年度起，該公司調整原有之策略，並於接單時以毛利較佳者為優先考慮，加上 95 年度產品價格調升，以及因技術逐漸成熟、良率提升致單位成本下降，因此 95 年度 DDR 散熱片之毛利率大幅提高，銷貨毛利較 94 年全年度成長 141.94%；96 年第一季因市場仍存在削價競爭，致毛利率下滑至 19.75%。綜上所述，該公司 DDR 散熱片之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形尚屬合理。

C.其他

該公司其他類產品主要為出售散熱器、原材料及樣品收入，93~95 年度及 96 年第一季之營業收入分別為 60,438 仟元、34,595 仟元、20,002 仟元及 2,302 仟元，毛利率分別為(34.31)%、(59.74)%、(30.56)%及 4.78%。產生負毛利之情形主要係因樣品所產生，因該公司每年均參與 PC 系統廠多款機型之產品開發，以及為跨其他領域而研發諸多新產品，於產品開發過程中，需持續與客戶討論、修正，並提供不同版本之樣品予客戶，以確認其可行性，甚至於產品正式量產前，仍需再次提供樣品，以做為量產前之最後確認，因此該公司之樣品數量頗為可觀，惟基於爭取訂單之策略性考量，部分樣品並未向客戶收取費用，而部分樣品則僅酌收些許費用，故造成各年度之樣品均呈現負毛利之情形，然其效益可從該公司營收中顯現，94 年度負毛利率之情形更甚於 93 年度，主要係該公司自 94 年度起，大陸華東地區客戶之訂單改由昆山能緹承接，以致該公司本身之營收總淨額略有衰退，但由於合併營收係屬成長，樣品數量隨之大幅增加，而該公司之研發部門係保留於台灣，大部分屬產品開發階段所需之樣品均由該公司負擔，因此導致 94 年度其他類產品之負毛利率達(59.74)%；95 年度起，因產品材質已進行調整，改為以鋁製品為主，故製作樣品所需之原物料價格較為低廉，致使負毛利情形大為改善；96 年第一季由於該公司加強向客戶收取樣品費用，故 96 年第一季樣品由以往年度之負毛利轉為正毛利，亦使其他類產品之毛利率達 4.78%。綜上所述，其他類產品之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形尚屬合理。

整體而言，該公司主要產品別之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形尚屬合理。

3.最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止營業收入或毛利率變動達 20%以上者，應做價量分析變動原因，並敘明是否合理

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入或毛利率變動情形如下：

單位：新台幣仟元

年度 項目	93 年度	94 年度	95 年度	95 年第一季	96 年第一季
營業收入淨額	667,254	600,796	394,041	124,184	57,277
營業收入變動率	—	(9.96)%	(34.41)%	—	(53.88)%
營業毛利	150,054	121,432	119,765	30,000	18,237
毛利率	22.49%	20.21%	30.39%	24.16%	31.84%
毛利率變動率	—	(10.14)%	50.37%	—	31.79%

資料來源：能緹公司提供；各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

由上表分析可知，該公司 94 及 95 年度、95 年第一季及 96 年第一季之營業收入變動率及毛利率變動比率均達 20%以上，故針對 94 及 95 年度、95 年第一季及 96 年第一季主要產品進行價量分析。

(2)主要產品之單位售價、單位成本及銷售數量

單位：PCS；新台幣元

主要產品	項目	94 年度	95 年度	95 年第一季	96 年第一季
CPU 散熱片	單位售價	31.62	28.51	27.63	27.46
	單位成本	22.32	18.84	18.99	17.74
	銷售數量	15,307,941	9,465,202	3,455,883	927,911
散熱模組零配件	單位售價	40.52	14.99	25.00	23.65
	單位成本	44.28	9.76	23.66	15.31
	銷售數量	1,240,161	4,484,167	323,152	895,106
DDR 散熱片	單位售價	40.01	41.78	42.14	37.94
	單位成本	34.39	29.47	30.11	30.44
	銷售數量	798,766	884,012	303,045	219,350

資料來源：能緹公司提供

註：主要產品之其他項目包含樣品、散熱模組及原物料出售，其計量單位及規格型式不相同，在此不予分析。

(3)94 及 95 年度、95 年第一季及 96 年第一季主要產品價量分析表

單位：新台幣仟元

主要產品	分析項目	94~95 年度	95 年第一季 ~96 年第一季
CPU 散熱片	(一)銷貨收入差異分析		
	P（Q’－Q）	(184,726)	(69,855)
	Q（P’－P）	(47,498)	(597)
	（P’－P）（Q’－Q）	18,129	437
	P’Q’－PQ	(214,095)	(70,015)
	(二)銷貨成本差異分析		
	P（Q’－Q）	(130,425)	(48,005)
	Q（P’－P）	(53,273)	(4,308)
	（P’－P）（Q’－Q）	20,333	3,151
	P’Q’－PQ	(163,365)	(49,162)
	(三)毛利變動金額	(50,730)	(20,853)
散熱模組零配件	(一)銷貨收入差異分析		
	P（Q’－Q）	131,443	14,301
	Q（P’－P）	(31,658)	(436)
	（P’－P）（Q’－Q）	(82,812)	(772)
	P’Q’－PQ	16,973	13,093
	(二)銷貨成本差異分析		
	P（Q’－Q）	143,642	13,534
	Q（P’－P）	(42,810)	(2,698)
	（P’－P）（Q’－Q）	(111,983)	(4,776)
	P’Q’－PQ	(11,151)	6,060
	(三)毛利變動金額	28,124	7,033
DDR 散熱片	(一)銷貨收入差異分析		
	P（Q’－Q）	3,412	(3,527)
	Q（P’－P）	1,398	(1,274)
	（P’－P）（Q’－Q）	149	352
	P’Q’－PQ	4,959	(4,449)
	(二)銷貨成本差異分析		
	P（Q’－Q）	2,932	(2,520)
	Q（P’－P）	(3,936)	101
	（P’－P）（Q’－Q）	(420)	(28)
	P’Q’－PQ	(1,424)	(2,447)
	(三)毛利變動金額	6,383	(2,002)

資料來源：能緹公司提供

註：P’Q’最近年度單價、數量

PQ 上一年度單價、數量

(1)94～95 年度

A.CPU散熱片

該公司於大陸轉投資之昆山能緹自94年度起正式量產，並承接華東地區客戶之訂單，而近年來下游PC系統廠已逐漸將生產重心轉移至華東地區，因此影響該公司本身CPU散熱片之出貨量，此外，95年度受到全球PC市場庫存調整之影響，該公司95年度之出貨量亦較去年同期減少，因此產生銷貨收入之不利量差184,726仟元及銷貨成本之有利量差130,425仟元；而由於銅料之熱傳導效果優於鋁料，故94年度以前，CPU散熱片大部分係以銅料為主，然自93年度起銅料價格不斷上漲，為降低生產成本，遂自94年度起逐漸調整產品材質，至95年起改以成本相對低廉之鋁製品為主，故產生銷貨成本有利價差53,273仟元，而因鋁製品之價格相對低於銅製品，故使單位售價略為降低，遂產生銷貨收入之不利價差47,498仟元，在銷售數量減少及單位售價降幅大於單位成本降幅之情形下，產生銷貨收入有利組合差18,129仟元及銷貨成本不利組合差20,333仟元。整體而言，由於部分訂單轉由昆山能緹承接、全球PC市場進行庫存調整及產品價格略為下降等因素影響，致使95年度CPU散熱片之營業收入較94年度減少214,095仟元，惟就毛利率而言，較前一年度同期增加15.33%。

B.散熱模組零配件

94年度散熱模組零配件新增散熱片半成品，主要係因部分產品昆山能緹並無可供量產之模具，故由能緹公司先行將產品加工至半成品，再交由昆山能緹完成後出貨，此類產品因非屬策略性搭配生產，故毛利較一般散熱模組零配件佳，另因半成品係屬尚未完成之散熱片，故將該產品歸類於散熱模組零配件，惟94年度此類產品所佔比重較小且當年度客戶對於一般散熱模組零配件之需求較低，故銷售數量較95年度少，因此95年度產生銷貨收入有利量差131,443仟元及銷貨成本不利量差143,642仟元。該公司94年度銷售之散熱模組零配件主要以BASE及COVER為主，其體積較大，所需之材料較多，因此單位售價及單位成本均相對較95年度為高，故95年度之銷貨收入產生不利價差31,658仟元，銷貨成本產生有利價差42,810仟元，雖95年度之單位售價大幅下滑，惟因銷售數量大增，故產生銷貨收入不利組合差82,812仟元及銷貨成本有利組合差111,983仟元。整體而言，因95年度散熱片半成品銷售數量及其他零配件銷售數量均較94年同期增加，故使95年度之銷貨毛利增加28,124仟元。

C.DDR散熱片

94年由於DDR散熱片市場競爭激烈，該公司為維持獲利，因此產品價格之競爭力相對較弱，致使部分客戶訂單轉至其他小廠，當年度DDR散熱片出貨量因而減少，惟95年度下游客戶基於該公司產品品質較為優異之考量，故訂單回流且增加對該公司之採購，因此95年度產生銷貨收入有利量差3,412仟元及銷貨成本不利量差2,932仟元，另為配合客戶之需求，須於DDR散熱片之外觀做更多變化，其製造之工序因此增加，故產

品售價隨之提高，致產生銷貨收入有利價差1,398仟元，在單位成本方面則因產品良率提升而大幅降低，因此產生銷貨成本有利價差3,936仟元，就銷貨組合而言，因銷售數量增加，且單位毛利大幅提升之下，產生銷貨收入有利組合差149仟元及銷貨成本有利組合差420仟元。整體而言，95年度DDR散熱片之銷貨毛利較94年度增加6,383仟元。

(2)95 年第一季 ~96 年第一季

A.CPU散熱片

該公司於大陸轉投資之昆山能緹自94年度起正式量產，並承接華東地區客戶之訂單，而近年來下游PC系統廠已逐漸將生產重心轉移至華東地區，因此影響該公司本身CPU散熱片之出貨量，因此產生銷貨收入之不利量差69,855仟元及銷貨成本之有利量差48,005仟元；由於96年第一季NB CPU散熱片佔整體CPU散熱片之比重較95年第一季高，而NB CPU散熱片之單位售價及單位成本相對DT CPU散熱片低，故使96年第一季整體CPU散熱片之單位售價及單位成本均略較95年第一季下降，因此產生銷貨成本有利價差4,308仟元及銷貨收入之不利價差597仟元，在銷售數量減少及單位售價降幅小於單位成本降幅之情形下，產生銷貨收入有利組合差437仟元及銷貨成本不利組合差3,151仟元。整體而言，由於部分訂單轉由昆山能緹承接及CPU散熱片整體產品價格略為下降等因素影響，致使96年第一季CPU散熱片之營業收入較95年第一季減少70,015仟元，惟就毛利率而言，較前一年度同期增加13.21%。

B.散熱模組零配件

96年第一季因銷售予昆山能緹之散熱片半成品數量較95年第一季多，此類產品因非屬策略性搭配生產，故毛利較一般散熱模組零配件佳，96年第一季在銷售數量較95年第一季高之下，產生銷貨收入有利量差14,301仟元及銷貨成本不利量差13,534仟元。由於該公司96年第一季銷售散熱片半成品數量較多，因此單位售價及單位成本均相對較95年第一季為低，故96年第一季之銷貨收入產生不利價差436仟元，銷貨成本產生有利價差2,698仟元。雖96年第一季之單位售價略微下滑，惟因銷售數量增加，且單位成本大幅下降，故產生銷貨收入不利組合差772仟元及銷貨成本有利組合差4,776仟元。整體而言，因96年第一季散熱片半成品銷售數量及其他零配件銷售數量均較95年同期增加，故使96年第一季之銷貨毛利增加7,033仟元。

C.DDR散熱片

96年第一季由於市場對於Vista尚處於觀望階段，且等待Intel推出新平台Santa Rosa雙重影響下，96年第一季DDR模組廠之銷售狀況不若95年第一季，故使該公司96年第一季之DDR散熱片銷售數量亦較95年第一季下降，因此95年度產生銷貨收入不利量差3,527仟元及銷貨成本有利量差2,520仟元，另因仍有部份廠商於市場進行削價競爭，致96年第一季單位售價較95年第一季減少，致產生銷貨收入不利價差1,274仟元，在單位成本方面則略高於95年第一季，因此產生銷貨成本不利價差101仟元，就銷

貨組合而言，因銷售數量減少，且單位毛利下滑影響之下，產生銷貨收入有利組合差352仟元及銷貨成本有利組合差28仟元。整體而言，96年第一季DDR散熱片之銷貨毛利較95年第一季減少2,002仟元。

(五)最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止，發行人與關係人交易之評估

1.關係人之名稱及關係

關係人名稱	與能緹公司之關係
西勝工業有限公司(西勝工業)	該公司董事為其負責人
西勝電器(深圳)有限公司(西勝(深圳))	該公司董事為其負責人
Nextech Precision Industries Co., LTD.(Nextech)	該公司之子公司
Viewso Investment Corp.(Viewso)	該公司之孫公司
Mandala Worldwide Co., LTD. (Mandala)	該公司之孫公司
昆山能緹精密電子有限公司(昆山能緹)	該公司之曾孫公司
展霆精密工業(股)公司(展霆)	該公司之實質關係人
日尚企業有限公司(日尚)	該公司之實質關係人

2.最近三年度及申請年度與關係人重大交易事項之評估

(1)銷貨

單位：新台幣仟元；%

年度 / 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	佔銷貨%	金額	佔銷貨%	金額	佔銷貨%	金額	佔銷貨%
西勝(深圳)	4,777	1	—	—	592	—	—	—
Mandala	11,300	2	6,558	1	35,562	9	8,135	14
其他	—	—	215	—	—	—	—	—
合計	16,077	3	6,773	1	36,154	9	8,135	14

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

A.西勝(深圳)

該公司 93 年度主要係銷貨予西勝(深圳)原物料，再委由西勝(深圳)代為加工後，向其購回成品，此部分重複銷貨之收入業已消除；94 年度起，西勝(深圳)開始自行備料生產，故該公司僅對西勝(深圳)採購成品；95 年度該公司對其之銷貨，主要係因受到部分銷售客戶將原先之訂單數量減少或暫停下單，然西勝(深圳)已生產完成或已備料，因此該公司將該部分之產品或原料直接出售予西勝(深圳)。

B.Mandala

Mandala 係能緹公司於境外設立之轉投資公司，93 年度昆山能緹營運初期，由於該公司具有統一採購之議價優勢及開發模具的能力，因此昆山能緹生產所需之模具及原材料如銅片、鋁片等，均由能緹公司透過 Mandala 間接銷售予昆山能緹。惟自 94 年度起，昆山能緹所需之原材料除直接在當地採購外，其餘部分則由 Mandala 直接向供應商代為採購，不再透過能緹公司統一採購，因此94年度銷售予Mandala之金額僅6,558仟元。95 年度及 96 年第一季主要係能緹公司透過 Mandala 銷售散熱片

半成品予昆山能緹，由於昆山能緹並無開發量產此型號產品之模具，故由能緹公司將產品先行製造為半成品後間接售予昆山能緹，因此該公司對 Mandala 之銷貨均屬業務上之需求產生。

(2)進貨

單位：新台幣仟元；%

年度 / 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	佔進貨%	金額	佔進貨%	金額	佔進貨%	金額	佔進貨%
西勝(深圳)	47,744	11	87,300	30	17,327	12	519	2
Mandala	—	—	92	—	297	—	1,490	8
展霆	25,793	6	29,522	10	10,798	8	—	—
合計	73,537	17	116,914	40	28,422	20	2,009	10

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

A.西勝(深圳)

西勝(深圳)係能緹公司最大之委外代工廠，主要係生產五金沖壓零件，產品包括電器、家電外殼、延長線及電子小五金零件等。因西勝(深圳)有多餘產能可利用，加上能緹公司為就近供應華南地區客戶，遂開始與西勝(深圳)合作，該公司大陸華南地區客戶之訂單，主要均委由西勝(深圳)生產並就近供應。由於該公司係從 93 下半年開始與西勝(深圳)有較密切之配合，94 年度因能緹公司對華南地區客戶之銷售額增加，加上 94 年度係完整年度之合作，故相對使該公司對西勝(深圳)進貨金額由 93 年度之 47,744 仟元提升至 94 年度之 87,300 仟元。另 95 上半年度由於原料價格呈現急漲，西勝(深圳)對於原物料價格之掌握不佳，致使其報價不具競爭優勢，因此供應華南地區客戶之散熱片，大部份改由該公司自行生產，故 95 年度對西勝(深圳)進貨降低至 17,327 仟元，96 年第一季更降低至 348 仟元。

B.Mandala

該公司對 Mandala 之進貨，主要係因銷售客戶若有需求，而該需求之產品係於昆山能緹生產，該公司即會透過 Mandala 向昆山能緹進行採購，故各年度向 Mandala 進貨金額之變化，主要係因客戶需求不同而有所增減，因此該公司對 Mandala 之進貨係屬業務上之需求產生。

C.展霆

展霆係提供 CNC 加工及樣品製作之專業代工廠，能緹公司主要向其採購產品量產前所需之樣品，該樣品主要係銷售客戶委請該公司提供手工組合成品之樣品件，藉以瞭解實際運作之可行性及外觀是否符合原先之規劃，待該樣品測試完成後，方予以正式開模量產。隨著該公司營運規模擴大，同時 94 年度該公司在與展霆合作良好之情況下，基於策略性考量、品質及配合度等因素，對其進貨略為增加，95 下半年度起，因展霆無意繼續經營 CNC 加工及樣品製作之業務，故對其進貨金額呈現減少趨勢。

(3)委託加工及模具開發

A.委託加工

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
西勝工業	451	—	—	—
展霆	2,455	6,464	1,038	—
日尚	3,728	4,625	5,766	1,399
合計	6,634	11,089	6,804	1,399

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

B.模具開發

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
展霆	29,102	23,803	7,974	—

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

a.西勝工業

西勝工業為該公司委外加工廠，主要係因該公司 93 年度業績大幅提升，該公司於產能不足之下，將部份產能委由西勝工業加工生產，惟 93 年下半年起基於就近服務客戶，而改委由西勝(深圳)代為生產，故自 93 年下半年度起，即未委託西勝工業進行加工。

b.展霆

該公司主要係委請展霆協助模具之開發及修復，因該公司營運規模逐漸成長使模具之需求量亦隨之增加，為減少模具設計圖於發包予模具代工廠之過程中技術機密外流，故積極尋找專業模具開發代工廠，進行策略合作，該公司考量展霆經營團隊之技術能力可滿足能緹公司之品質標準，且展霆亦位於五股工業區具地利之便，交期及配合情形亦符合要求，故經綜合考量，遂與展霆進行合作。95 下半年度起，因展霆無意繼續經營 CNC 加工及樣品製作之業務，故委由展霆開發與修復模具之金額呈現減少趨勢。

c.日尚

該公司主要係委託日尚進行 DDR 散熱片之陽極處理，由於若委託不同廠商進行陽極處理，容易造成顏色上之差異，且因日尚符合該公司品質及交期之要求，故該公司均將 DDR 之陽極處理，委由日尚進行加工。

(4)應收票據及應收帳款

A.應收票據

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
展霆	185	100	577	100	370	100	185	100

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司對展霆之應收票據主要係因機器設備之租金收入及貸與展霆資金所設算之利息而產生，整體而言，尚無重大異常之情事。

B.應收帳款

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
Mandala	12,072	100	4,110	100	31,086	100	27,343	100

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司對 Mandala 之應收帳款主要係因銷售原物料及半成品所產生，整體而言，尚無重大異常之情事。

(5)其他應收款

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
Nextech	106	—	196	—	359	1	413	1
Mandala	691	2	81,003	100	56,008	99	94,800	99
Viewso	23,691	50	—	—	360	—	366	—
展霆	22,672	48	—	—	—	—	—	—
合計	47,160	100	81,199	100	56,727	100	95,579	100

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

A.Nextech、Viewso、Mandala

能緹公司對 Nextech 及 Viewso 之其他應收款主係代墊 Nextech 每年向當地政府繳納之年費及代付 Viewso 購買機器設備作價投資昆山能緹之價款。Nextech 及 Viewso 均為控股公司，惟因該公司於匯款時 Nextech 並未保留部份資金做為營運週轉之用，故其相關之年費均由該公司代為繳納；而資金再由 Viewso 轉投資昆山能緹時，因保留部份資金，故可自行支付所需繳納之營運費用。雖截至 96 年第一季止，該公司對 Nextech 及 Viewso 之款項仍未收回，惟因金額不大，且因屬該公司 100%轉投資公司，故應無發生呆帳之疑慮。另該公司對 Mandala 之其他應收款主要係代墊購料款及出售模具收入所產生，且經核 Mandala 之付款日與該公司對其之授信期間差異不大，整體而言，尚無重大異常之情事。

B.展霆

該公司對展霆之其他應收款主要係因展霆營運所需而將資金貸與展霆之款項，該款項已於 94 年度全數收回，尚無重大異常之情事。

(6)應付票據及應付帳款

A.應付票據

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
西勝工業	23,629	65	13,013	56	—	—	—	—
展霆	12,777	35	10,226	44	—	—	—	—
合計	36,406	100	23,239	100	—	—	—	—

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

a.西勝工業

該公司對西勝工業之應付票據主要係支付其代收西勝(深圳)貨款，西勝工業與西勝(深圳)均為該公司董事陳阿江所投資並擔任負責人，該公司對西勝工業之應付款項均已結清，未發現有重大異常之情事。

b.展霆

該公司對展霆之應付票據主要係該公司對展霆採購樣品及委託其進行模具加工之費用而產生，整體而言，尚無重大異常之情事。

B.應付帳款

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
西勝(深圳)	5,244	65	2,814	49	2,065	91	519	55
展霆	2,429	30	2,229	39	—	—	—	—
日尚	444	5	665	12	192	9	429	45
合計	8,117	100	5,708	100	2,257	100	948	100

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

a.西勝(深圳)

該公司對西勝(深圳)之應付帳款主要係支付該公司對其採購散熱片之貨款所產生，整體而言，尚無重大異常之情事。

b.展霆

該公司對展霆之應付帳款主要係該公司對展霆採購樣品及委託其進行模具加工之費用而產生，整體而言，尚無重大異常之情事。

c.日尚

該公司對日尚之應付帳款，主要係委託日尚進行 DDR 散熱片陽極加工處理之貨款，整體而言，尚無重大異常之情事。

(7)其他應付款及應付費用

A.其他應付款

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
日尚	—	—	100	100	—	—	—	—

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司對日尚之其他應付款主要係 92 年度日尚因營運週轉而有短期融通資金之需求，該公司考量未來雙方長期合作之關係，故貸與日尚 500 仟元，而日尚透過與貨款互抵方式償還債務，因該公司進行扣款時，有溢扣日尚貨款之情形，故使該公司帳上產生對日尚之其他應付款，該款項已於 95 年度結清，整體而言，尚無重大異常之情事。

B.應付費用

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
西勝工業	4,032	95	—	—	—	—	—	—
西勝(深圳)	17	1	13	2	183	100	14	100
展霆	176	4	755	98	—	—	—	—
合計	4,225	100	768	100	183	100	14	100

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

a.西勝工業

該公司 93 年度對西勝工業之應付費用，主要係支付該公司委託加工之費用所產生，整體而言，尚無重大異常之情事。

b.西勝(深圳)

該公司對西勝(深圳)之應付費用，主要係委託西勝(深圳)就近協助該公司華南地區客戶解決產品問題之費用而產生，整體而言，尚無重大異常之情事。

c.展霆

該公司對展霆之應付費用主要係委託展霆進行模具開發之費用，整體而言，尚無重大異常之情事。

(8)資金融通

單位：新台幣仟元

	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額
展霆	46,775	22,672	22,672	—	—	—	—	—
Viewso	25,675	23,691	25,697	—	6,022	189	192	192
Mandala	691	691	103,453	81,003	110,363	55,512	94,218	94,218
Nextech	106	106	200	196	366	359	413	413
日尚	500	—	—	—	—	—	—	—

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

A.展霆

展霆之主要係 CNC 加工及樣品製作之專業代工廠，其經營團隊雖擁有模具精密加工之能力，惟籌備初期因較無資歷，不易取得銀行融資，故資金不足，而能緹公司由於營運規模逐漸成長使模具之需求量亦隨之增加，為減少模具設計圖於發包予模具代工廠之過程中技術機密外流，故積極尋找專業模具開發代工廠，進行策略合作，該公司考量展霆經營團隊之技術能力可滿足能緹公司之品質標準，且展霆亦位於五股工業區具地利之便，交期及配合情形亦符合要求，故經綜合考量，遂與展霆進行合作，並提供展霆資金融通之協助，以做為展霆營運及購買相關機器設備所需之資金。該公司 93 及 94 年度貸與展霆之最高餘額分別為 46,775 仟元及 22,672 仟元，雙方約定之還款方式，係由展霆提供該公司模具開發、樣品製作及 CNC 加工等服務以抵償借款，必要時得以展霆之設備帳面未折減餘額抵充之，並於簽約起一年內償還完畢。

該公司對展霆之資金融通皆經由適當之核決權限予以簽核，且符合貸與時公司法第十五條有關融通資金不得超過淨值百分之四十之規定。同時該等資金融通每年依能緹公司最近一年之平均借款利率約 4.854% 計算貸款利息，貸與之款項及應計利息經查已全數於 94 年度收回，對該公司之財務狀況並無重大影響。

B.Viewso、Mandala、Nextech

Viewso、Mandala 及 Nextech 皆係該公司之轉投資事業，該公司將資金貸與 Viewso 主要係代付其購買機器設備作價投資昆山能緹之價款；貸與 Mandala 主係代墊其購買原料之價款；而貸與 Nextech 主係代墊其每年向當地政府繳納之年費。綜上，該等資金貸與皆係營運所需而代轉投資公司墊付款項（帳列其他應收款），尚無重大異常。另該公司董事會通過上述貸與子公司之款項不計息，故借款利率皆為零。

C.日尚

日尚主要提供該公司 DDR 散熱片之陽極加工處理，其品質及交期皆符合該公司之要求，92 年度日尚因營運週轉而有短期融通資金之需求，該公司考量未來雙方長期合作之關係，故貸與日尚 500 仟元，惟該等款項已於 93 年間陸續收回。

(9)租金收入

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
展霆	528	2,112	2,112	528

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司之租金收入主要係出租機器設備予展霆所產生，該公司於 93 年度曾貸與展霆營運所需之資金，並約定必要時得以機器設備之未折減餘額抵償債款，因展霆無法按期償還借款，該公司為確保債權及提早收回所貸與之資金，且考量該機器對於該公司未來新產品開發有所助益之下，遂

與展霆約定先以展霆之機器設備抵償債款，該公司再將該機器設備出租予展霆，使展霆得以持續營運並償還剩餘之借款，經查相關明細及憑證，並無重大異常之情事。

(10)財產交易

A.購入

單位：新台幣仟元

年度 公司名稱	93 年度	94 年度	95 年度	96 年第一季
展霆	12,670	—	7,730	—

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司於 93 年度曾貸與展霆營運所需之資金，並約定必要時得以機器設備之未折減餘額抵償債款，因展霆無法按期償還借款，該公司為確保債權及提早收回所貸與之資金，且考量該機器對於該公司未來新產品開發有所助益之下，遂要求展霆以機器設備抵償借款；95 下半年度起，因展霆無意繼續經營 CNC 加工及樣品製作之業務，而該公司經考量後，決定自行進行模具之開發，遂向展霆購入相關之機器設備，經查相關明細及憑證，並無重大異常之情事。

B.出售

單位：新台幣仟元

	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	售價	處分損益	售價	處分損益	售價	處分損益	售價	處分損益
Mandala	159	—	—	—	—	—	—	—
Viewso	—	—	1,346	259	172	154	—	—
展霆	—	—	548	11	—	—	—	—

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司出售予 Mandala 之機器設備，主要係該機器設備於國內已不再使用，而昆山能緹恰有需求，故該公司透過 Mandala 間接銷售予昆山能緹;而該公司出售予 Viewso 之機器設備主要係以機器設備作價形式轉投資昆山能緹；另 94 年度該公司係銷售運輸設備予展霆，主要因該公司考量使用率不高，而展霆有其需求，故將該運輸設備出售予展霆。整體而言，並無重大異常之情事。

(11)背書保證

單位：新台幣仟元

	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第一季	
	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額
昆山能緹	—	—	—	—	154,332	154,332	154,332	154,332

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司 95 年度及 96 年第一季因營運發展所需，故對轉投資公司昆山能緹提供背書保證，因上述背書保證係為曾孫公司融資所為之保證，且未超過該公司背書保證之限額，對該公司財務業務尚無重大影響。

3.發行人與同屬關係企業公司之主要業務或產品(指最近二個會計年度均占各該年度總營業收入百分之三十以上者)，有無相互競爭之情形。

關係企業名稱	主要營業項目
Nextech Precision Industries Co.,Ltd	投資控股公司
Viewso Investment Corp.	投資控股公司
Mandala Worldwide Co., Ltd	境外貿易公司
昆山能緹精密電子有限公司	各式散熱鰭片及零配件之製造銷售
西勝工業有限公司	小五金機械零件之製造加工買賣業務
西勝電器(深圳)有限公司	小五金機械零件之製造加工買賣業務
展霆精密工業股份有限公司	觸媒轉換器之製造與銷售及 CNC 加工
日尚企業有限公司	鋁合金表面處理及陽極處理

資料來源：能緹公司提供

由上表主要經營營業項目可知，僅昆山能緹精密電子有限公司之主要營業項目與該公司相同，茲就企業型態、商品可否替代、對象客戶等因素綜合分析是否有相互競爭之情形如下：

(1)企業型態

昆山能緹係該公司透過 Nextech Precision Industries Co.,Ltd 及 Viewso Investment Corp.100%間接轉投資之曾孫公司，其相關技術、研發及財務業務均受該公司統籌規劃而運作，在法律形式上雖為兩家公司，惟實質上係以母子公司關係存在，為同一經濟實體性質，並無相互競爭之情形。

(2)商品可否替代

昆山能緹主要亦從事散熱片及散熱模組零配件之製造及銷售，與該公司之商品雖具可替代性，惟該公司轉投資目的係為即時供貨予位於大陸華東地區之下游廠商，且該公司對昆山能緹間接持股比重達 100%，可完全控制其經營方向與決策，且昆山能緹所創造之產能及服務價值終將回歸能緹公司，故兩者將不會產生競爭之情形。

(3)對象客戶

該公司主要銷售客戶為國內外散熱模組大廠，集團接單政策係由台灣母公司負責業務開發及依就近供貨之原則統籌分配接單事宜，而昆山能緹即在集團整體規劃下，依客戶所在地就近服務之原則，負責處理與大陸華東地區客戶間之訂單作業，未來亦將考量集團整體營運策略、客戶需求及生產成本等因素，適時調整昆山能緹之客戶分配及產能配置，以提供該公司最佳支援，故兩者間係由該公司掌握產品研發及業務主導權，其定位明確並無相互競爭之情形。

綜上所述，該公司與同屬關係企業公司之主要業務或產品並無相互競爭之情形。

二、財務狀況

(一)應列明發行人最近三年度及最近期經會計師核閱或查核簽證財務報告之損益狀況及財務比率，並作變動分析與同業比較

1.最近三年度及最近期經會計師核閱或查核簽證財務報告之損益狀況、變動分析及與同業之比較

單位：新台幣仟元；%

項目	年度/公司別	93 年度	94 年度			95 年度			95 年第一季	96 年第一季		
		金額	金額	註 1	註 2	金額	註 1	註 2	金額	金額	註 1	註 2
營業收入	能緹	667,254	600,796	(66,458)	(9.96)	394,041	(206,755)	(34.41)	124,184	57,277	(66,907)	(53.88)
	雙鴻	2,417,637	2,410,445	(7,192)	(0.30)	1,889,034	(521,411)	(21.63)	524,699	411,410	(113,289)	(21.59)
	超眾	3,396,080	3,197,769	(198,311)	(5.84)	2,723,788	(473,981)	(14.82)	701,747	819,301	117,554	16.75
	同協	581,266	730,524	149,258	25.68	821,911	91,387	12.51	174,995	262,741	87,746	50.14
營業成本	能緹	517,200	479,364	(37,836)	(7.32)	274,276	(205,088)	(42.78)	94,184	39,040	(55,144)	(58.55)
	雙鴻	1,907,880	1,962,048	54,168	2.84	1,751,747	(210,301)	(10.72)	436,915	377,499	(59,416)	(13.60)
	超眾	2,745,038	2,750,189	5,151	0.19	2,512,117	(238,072)	(8.66)	650,541	658,584	8,043	1.24
	同協	450,458	555,481	105,023	23.31	650,094	94,613	17.03	137,774	209,965	72,191	52.40
營業毛利	能緹	150,054	121,432	(28,622)	(19.07)	119,765	(1,667)	(1.37)	30,000	18,237	(11,763)	(39.21)
	雙鴻	509,757	448,397	(61,360)	(12.04)	147,287	(301,110)	(67.15)	87,784	33,911	(53,873)	(61.37)
	超眾	651,042	447,580	(203,462)	(31.25)	211,671	(235,909)	(52.71)	51,206	160,717	109,511	213.86
	同協	130,808	175,043	44,235	33.82	171,817	(3,226)	(1.84)	37,221	52,776	15,555	41.79
營業費用	能緹	65,855	66,815	960	1.46	66,118	(697)	(1.04)	16,918	14,268	(2,650)	(15.66)
	雙鴻	237,797	301,096	63,299	26.62	266,758	(34,338)	(11.40)	73,085	67,824	(5,261)	(7.20)
	超眾	404,737	374,333	(30,404)	(7.51)	235,940	(138,393)	(36.97)	65,232	47,992	(17,240)	(26.43)
	同協	92,887	108,588	15,701	16.90	111,247	2,659	2.45	24,243	30,293	6,050	24.96
營業利益	能緹	84,199	54,617	(29,582)	(35.13)	53,647	(970)	(1.78)	13,082	3,969	(9,113)	(69.66)
	雙鴻	271,960	147,301	(124,659)	(45.84)	(119,471)	(266,772)	(181.11)	14,699	(33,913)	(48,612)	(330.72)
	超眾	246,305	73,247	(173,058)	(70.26)	(24,269)	(97,516)	(133.13)	(14,026)	112,725	126,751	903.69
	同協	37,921	66,455	28,534	75.25	60,570	(5,885)	(8.86)	12,978	22,483	9,505	73.24
營業外收入	能緹	6,976	42,908	35,932	515.08	54,980	12,072	28.13	1,570	19,518	17,948	1143.18
	雙鴻	48,258	78,806	30,548	63.30	56,941	(21,865)	(27.75)	7,713	17,601	9,888	128.20
	超眾	144,299	239,011	94,712	65.64	272,562	33,551	14.04	68,946	33,282	(35,664)	(51.73)
	同協	57,828	51,918	(5,910)	(10.22)	68,810	16,892	32.54	20,628	10,864	(9,764)	(47.33)
營業外支出	能緹	22,843	18,255	(4,588)	(20.08)	16,695	(1,560)	(8.55)	19,187	1,856	(17,331)	(90.33)
	雙鴻	37,994	3,290	(34,704)	(91.34)	14,340	11,050	335.87	2,536	780	(1,756)	(69.24)
	超眾	61,136	68,800	7,664	12.54	102,840	34,040	49.48	20,217	48,198	27,981	138.40
	同協	8,868	5,850	(3,018)	(34.03)	3,232	(2,618)	(44.75)	1,991	2,160	169	8.49
稅前純益	能緹	68,332	79,270	10,938	16.01	91,932	12,662	15.97	(4,535)	21,631	26,166	576.98
	雙鴻	282,224	222,817	(59,407)	(21.05)	(76,870)	(299,687)	(134.50)	19,876	(17,092)	(36,968)	(185.99)
	超眾	329,468	243,458	(86,010)	(26.11)	145,453	(98,005)	(40.26)	34,703	97,809	63,106	181.85
	同協	86,881	112,523	25,642	29.51	126,148	13,625	12.11	31,615	31,187	(428)	(1.35)
稅後純益	能緹	48,332	70,770	22,438	46.42	84,232	13,462	19.02	(5,535)	19,731	25,266	456.48
	雙鴻	233,440	191,265	(42,175)	(18.07)	(59,478)	(250,743)	(131.10)	21,137	(11,769)	(32,906)	(155.68)
	超眾	275,825	214,793	(61,032)	(22.13)	125,142	(89,651)	(41.74)	31,342	52,294	20,952	66.85
	同協	67,501	87,613	20,112	29.80	96,630	9,017	10.29	24,560	24,478	(82)	(0.33)

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註：1.較前一年度相同期間之增減金額

2.較前一年度相同期間之增減比率

(1)營業收入、營業成本及營業毛利

請參考本評估報告參、一、業務狀況(四)1.之說明。

(2)營業費用及營業損益

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季之營業費用分別為 65,855 仟元、66,815 仟元、66,118 仟元及 14,268 仟元，佔當年度營業收入淨額比率分別為 9.87%、11.12%、16.78%及 24.91%，整體營業費用金額逐期降低惟佔營業收入比例逐期提高，主要係該公司自 94 年度起，由轉投資大陸之昆山能緹負責大陸華東地區之業務接單，台灣能緹母公司負責研發以及高毛利產品之生產銷售，致母公司營業收入逐期降低所致。以下茲就推銷費用、管理費用及研發費用分析如下：

該公司推銷費用主要為薪資費用及出口運費，93~95 年度及 96 年第 1 季之推銷費用呈現下滑趨勢，各期金額分別為 41,649 仟元、38,769 仟元、37,401 仟元及 8,688 仟元。自昆山能緹 94 年度開始量產，原先由能緹母公司以出口方式出貨至大陸客戶之情形逐漸減少，使相關出口費用降低，經評估與該公司營業收入之變化比較並無重大異常之情事。

就管理費用主要為管理後勤部門薪資費用、勞務費用等，最近三年度及 96 年第 1 季管理費用分別為 15,610 仟元、20,021 仟元、22,034 仟元及 3,875 仟元。94 年度該公司為申請上櫃，因而增加推薦證券商及會計師所收取之勞務費用，加上當年度進行防火工程改善及成立職工福利委員會而提撥資本額 1%作為職工福利金，因此 94 年度管理費用高於 93 年度；95 年度由於申請上櫃，推薦證券商及會計師所收取之相關費用增加，加上該公司於 94 年底及 95 年初陸續採購營運所需之電腦軟體，各項攤提金額上升，致 95 年度管理費用較 94 年度略微增加。96 年第 1 季因申請上櫃之勞務費用已大致支付完畢，故管理費用支出下降至與去年同期之水準，經評估其變化情形應尚屬合理。

就研發費用而言，主要為薪資費用及研究發展所需之模具零配件。94 年度為使財務報表更能允當表達，該公司遂依據收入費用配合原則，將模具費用改列製造費用，期使製造成本更加合理化，故研發所需之相關模具費用大幅降低，95 年度及 96 年第 1 季之研發費用中已無模具費用，該項目支出呈現穩定狀態並無重大變化。

就營業利益而言，近年來由於同業削價競爭及原物料上漲等因素，致使該公司毛利率受到影響，連帶使 94 年度營業利益率較 93 年下滑；95 年度雖受到全球 PC 庫存去化影響，導致該公司營收較前一年度同期衰退，然因新產品材質已多數由銅改為鋁，使原物料價格上漲之衝擊得以減緩，同時該公司 95 年第二季調整產品價格以反映原物料價格的上漲，加上該公司對營業費用控管良好，因此 95 年度營業利益與 94 年度之水準相當。96 年第 1 季為該公司營運淡季，能緹母公司自 94 年度起主要以產品研發及生產高毛利產品為主，致 96 年第 1 季營業收入雖較去年同期下降，惟營業淨利仍達 3,969 仟元，經評估其變化情形尚屬合理。

單位：新台幣仟元

項目	年度 公司	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第 1 季	
		金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比
營業費用	能緹	65,855	9.87%	66,815	11.12%	66,118	16.78%	14,268	24.91%
	雙鴻	237,797	9.84%	301,096	12.49%	266,758	14.12%	67,824	16.49%
	超眾	404,737	11.92%	374,333	11.71%	235,940	8.66%	47,992	5.86%
	同協	92,887	15.98%	108,588	14.86%	111,247	13.54%	30,293	11.53%

資料來源：能緹公司及各比較同業經會計師查核簽證或核閱之財務報表

單位：新台幣仟元

項目	年度 公司	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第 1 季	
		金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比
營業利益	能緹	84,199	12.62%	54,617	9.09%	53,647	13.61%	3,969	6.93%
	雙鴻	271,960	11.25%	147,301	6.11%	(119,471)	(6.32%)	(33,913)	(8.24%)
	超眾	246,305	7.25%	73,247	2.29%	(24,269)	(0.89%)	112,725	13.76%
	同協	37,921	6.52%	66,455	9.10%	60,570	7.37%	22,483	8.56%

資料來源：能緹公司及各比較同業經會計師查核簽證或核閱之財務報表

與同業比較，由於能緹公司營業規模為採樣同業中最小，故 93~95 年度及 96 年第 1 季營業費用金額皆低於同業，能緹公司 93~95 年度及 96 年第 1 季營業費用佔營業收入淨額比例逐期上升，與雙鴻公司之趨勢相同；另營業利益佔營業收入比例方面，最近三年度除 94 年度略低於同協公司外，餘皆為採樣同業公司中最高者，96 年第 1 季則高於雙鴻公司，經評估與採樣同業比較並無重大異常之情事。

整體而言，該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季之營業費用及營業利益之變化，主要係隨營運規模、轉投資策略規劃及產品毛利之變化而有所增減，其變動情形尚屬合理。

(3)營業外收支

A.營業外收入變化原因及其合理性

能緹公司營業外收入主要包括利息收入、權益法認列之投資收益、兌換利益、存貨跌價回升利益及什項收入等，該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季之營業外收入分別為 6,976 仟元、42,908 仟元、54,980 仟元及 19,518 仟元，各期間變化原因說明如下：

93 年度什項收入增加，主要係 92 年度該公司間接轉投資大陸成立上海能拓公司，惟 93 年度該公司考量上海能拓公司係保稅貿易公司，僅能從事貿易，實務營運操作後，對能緹公司大陸業務並無太大助益，故將上海能拓公司辦理清算及撤銷投資，因而認列 1,350 仟元處分利益；此外，當年度該公司開始向銷售客戶酌收模具費，因此產生模具收入 1,772 仟元。

94 年度主要受到該公司轉投資之昆山能緹營運規模及獲利大幅提升，故當年度採權益法認列之投資收益為 28,107 仟元；另營業外收入尚包括兌換利益 8,705 仟元及什項收入 4,493 仟元，由於 94 年下半年度新

台幣對美金係呈現貶值狀態，且該公司外幣資產大於外幣負債，故產生兌換利益 8,705 仟元；另什項收入主要包括出售報廢品收入 573 仟元及機器設備出租之租金收入 2,112 仟元。由於真空硬焊爐可運用於 LED 燈具散熱封裝的製程，然短期內該製程仍未成熟，基於有效運用資產的考量，該公司予以出租以獲取租金收入，而租金收入之計價係以其帳面折舊攤提金額為準，對本公司財務面係具正面效益。

95 年度營業外收入主要為採權益法認列之投資收益 42,047 仟元、存貨跌價回升利益 3,500 仟元及什項收入中之租金收入 2,112 仟元、逾二年應付款項轉列收入 2,274 仟元及報廢品出售收入 1,230 仟元等，其中由於 NB 產業之製造均西移至大陸華東地區，故使昆山能緹業績逐年成長，因此 95 年度採權益法認列之投資收益達 42,047 仟元，較 94 年度成長 49.60%，另存貨跌價回升利益主要係因以往年度提列之存貨跌價及呆滯損失金額較大，該公司於 94 及 95 年度陸續將呆滯之原物料或產品進行報廢，故 95 年度重新計算應提列之備抵存貨呆滯損失時，產生存貨跌價回升利益。

96 年第 1 季該公司之轉投資效益持續挹注及受新台幣匯率貶值影響，營業外收入主要為採權益法認列之投資收益 14,759 仟元及兌換利益 3,599 仟元，兩項營業外收入金額合計 18,358 仟元，即佔能緹公司 96 年第 1 季營業外收入之 94.01%。

B.營業外支出變化原因及其合理性

能緹公司 93~95 年度及 96 年第 1 季之營業外支出主要包含利息費用、採權益法認列之投資損失、存貨盤損、兌換損失、存貨跌價及呆滯損失及什項支出等項目，各年度營業外支出佔當年度營收比重均未超過 4.5%，各期間變化原因說明如下：

93 年度因該公司營運大幅成長，為取得穩定之資金來源，因此向金融機構辦理長期借款，使利息費用增加至 3,872 仟元；而當年度該公司於大陸設立昆山能緹，由於係屬創業期間，投資效益尚無法顯現，致當年度產生採權益法認列之投資損失 5,307 仟元；此外，兌換損失主要係因 93 年下半年台幣急遽升值，而該公司外幣資產大於外幣負債，因此產生兌換損失；什項支出主要包括辦理資產售後租回手續費及非屬營業用機器出租所產生之折舊攤提費用等。

94 年度營業外支出主要係利息費用及什項支出所產生，就利息費用方面，該公司為減輕利息支出之負擔，遂逐漸將短期借款清償完畢；另一方面，該公司當年度因既有廠房已不敷使用，另行購置辦公處所，故另向金融機構辦理長期借款，致當年度利息費用僅較前一年度小幅下降。而當年度什項支出中，主要包括存貨報廢損失 8,665 仟元，係製成品存貨因產品物理特性之故造成氧化，若予以重工處理，恐不符合成本效益，故予以報廢；以及出租機器設備折舊攤提 2,112 仟元等。

95 年度營業外支出除利息費用 1,542 仟元及兌換損失 3,911 仟元外，主要係什項支出中因該公司銷售政策考量不再生產散熱器產品，故

將散熱器產品、相關半成品及零配件之產品進行報廢所產生之存貨報廢8,500仟元與出租資產折舊攤提2,112仟元所產生。

96年第1季營業外支出中，由於負債比例於95年下半年辦理現金增資後已大幅降低，本季利息費用支出232仟元已明顯下降，另什項支出主要為存貨報廢損失607仟元及出租資產折舊528仟元，該季營業外支出內容大致與95年度相同，尚無重大變化。

單位：新台幣仟元

項目	年度 公司	93年度		94年度		95年度		96年第1季	
		金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比
營業外收入	能緹	6,976	1.05%	42,908	7.14%	54,980	13.95%	19,518	34.08%
	雙鴻	48,258	2.00%	78,806	3.27%	56,941	3.01%	17,601	4.28%
	超眾	144,299	4.25%	239,011	7.47%	272,562	10.01%	33,282	4.06%
	同協	57,828	9.95%	51,918	7.11%	68,810	8.37%	10,864	4.13%

資料來源：能緹公司及各比較同業經會計師查核簽證或核閱之財務報表

單位：新台幣仟元

項目	年度 公司	93年度		94年度		95年度		96年第1季	
		金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比
營業外支出	能緹	22,843	3.42%	18,255	3.04%	16,695	4.24%	1,856	3.24%
	雙鴻	37,994	1.57%	3,290	0.14%	14,340	0.76%	780	0.19%
	超眾	61,136	1.80%	68,800	2.15%	102,840	3.78%	48,198	5.88%
	同協	8,868	1.53%	5,850	0.80%	3,232	0.39%	2,160	0.82%

資料來源：能緹公司及各比較同業經會計師查核簽證或核閱之財務報表

與同業比較，由於該公司自94年昆山能緹公司量產，轉投資效益發揮，能緹公司認列轉投資收益逐年增加，該公司93年度營業外收入佔營業收入淨額比例仍為同業最低，94年度則僅略低於超眾公司，自95年起則高於所有採樣同業公司；另能緹公司最近三年度營業外支出佔營業收入淨額比例除96年第1季低於超眾公司外，該項比例皆略高於同業，惟皆能穩定維持在3.00%~4.50%之間，經評估並無重大異常之情形。

整體而言，能緹公司93年度、94年度、95年度及96年第1季之營業外收入，由於產業西移使該公司轉投資之昆山能緹業績大幅成長，因此營業外收入佔營業收入淨額比率日益增加，惟此係因產業整體變化產生，故各期間之變化情形尚屬合理；營業外支出佔營收比重均維持在3.00%~4.50%，比重並不高，對其獲利之影響有限，各年度之變化尚屬穩定；經與採樣同業比較，並無重大異常，其結果尚屬合理。

(4)稅前純益

單位:新台幣仟元

會計項目 \ 年度	93年度	94年度	95年度	96年第1季
稅前純益	68,332	79,270	91,932	21,631
稅前純益率(%)	10.24%	13.19%	23.33%	37.77%
稅後純益	48,332	70,770	84,232	19,731
稅後純益率(%)	7.24%	11.78%	21.38%	34.45%
追溯後每股稅後純益(元)	2.59	2.99	3.10	0.69

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告。

註：追溯後每股稅後純益係以 96 年截至 3 月底實際發行股數 28,420 仟股追溯調整計算。

能緹公司最近三年度及申請年度最近期之稅前純益在其積極擴展業務及致力撙節成本與費用下呈現逐年成長趨勢，93~95 年度及 96 年第 1 季稅前純益分別為 68,332 仟元、79,270 仟元、91,932 仟元及 21,631 仟元，因昆山能緹業績逐年成長，使該公司認列之投資收益逐年增加，94 年度稅前純益較 93 年度成長 16.01%，95 年度稅前純益亦較 94 年度成長 15.97%，96 年第 1 季較去年同期更成長 576.98%；最近三年度及最近期稅前純益率亦逐期提高，另就追溯後每股稅後純益觀之，由於該公司獲利呈現穩定成長趨勢，每股稅後純益亦逐年成長。

單位：新台幣仟元

項目	年度 公司	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第 1 季	
		金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比
稅前純益	能緹	68,332	10.24%	79,270	13.19%	91,932	23.33%	21,631	37.77%
	雙鴻	282,224	11.67%	222,817	9.24%	(76,870)	(4.07%)	(17,092)	(4.15%)
	超眾	329,468	9.70%	243,458	7.61%	145,453	5.34%	97,809	11.94%
	同協	86,881	14.95%	112,523	15.40%	126,148	15.35%	31,187	11.87%

資料來源：能緹公司及各比較同業經會計師查核簽證或核閱之財務報表

單位：新台幣仟元

項目	年度 公司	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第 1 季	
		金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比	金額	佔營收百分比
稅後純益	能緹	48,332	7.24%	70,770	11.78%	84,232	21.38%	19,731	34.45%
	雙鴻	233,440	9.66%	191,265	7.93%	(59,478)	(3.15%)	(11,769)	(2.86%)
	超眾	275,825	8.12%	214,793	6.72%	125,142	4.59%	52,294	6.38%
	同協	67,501	11.61%	87,613	11.99%	96,630	11.76%	24,478	9.32%

資料來源：能緹公司及各比較同業經會計師查核簽證或核閱之財務報表

與同業比較，該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季稅前(後)純益逐期成長，各期間稅前(後)純益佔營業收入淨額比例逐期提高，93 年度及 94 年度該公司稅前(後)純益比率大致介於採樣同業之間，自 95 年度起皆明顯高於採樣同業公司。

整體而言，能緹公司 93~95 年度及 96 年第 1 季稅前純益之表現，由於該公司在產品研發及致力成本撙節上不遺餘力，且轉投資昆山能緹之效益亦能持續發揮，使該公司在產業競爭及原料價格上漲壓力下仍能維持獲利能力持續成長，經與同業比較其變化原因，尚無重大異常之情事。

2.最近三年度之財務比率之變動分析及與同業之比較

分析項目		年度 公司名稱	93年度	94年度	95年度	96年第1季
財務結構（%）	負債占資產比率	能緹	51.93	32.08	14.96	12.00
		雙鴻	65.07	47.23	47.45	48.33
		超眾	56.21	40.77	39.02	38.37
		同協	29.05	26.64	30.95	28.54
		同業	59.94	89.91	—	—
	長期資金占固定資產比率	能緹	1,075.66	866.38	921.52	986.49
		雙鴻	1,278.49	2,484.85	2,157.18	1,972.63
		超眾	393.95	575.09	637.51	675.61
		同協	336.62	397.6	476.73	499.54
		同業	236.41	167.79	—	—
償債能力(%)	流動比率	能緹	192.25	287.50	314.40	373.54
		雙鴻	143.49	178.95	141.72	137.55
		超眾	154.50	207.56	196.11	206.76
		同協	213.88	227.71	203.45	222.76
		同業	242.40	193.20	—	—
	速動比率	能緹	154.18	250.02	265.43	338.47
		雙鴻	113.06	140.73	102.76	103.53
		超眾	107.94	157.36	136.17	143.57
		同協	171.50	184.67	169.56	184.37
		同業	167.10	135.60	—	—
	利息保障倍數(倍)	能緹	18.65	27.08	60.62	94.24
		雙鴻	9,105.00	12,379.72	(521.93)	(20.91)
		超眾	133.74	239.22	13,224	—
		同協	—	—	—	—
		同業	1,533.10	2,102.00	—	—
經營能力(次)	應收款項(含票據)週轉率	能緹	2.49	2.30	2.53	2.00
		雙鴻	3.21	3.32	3.19	3.17
		超眾	3.88	3.37	3.64	4.47
		同協	3.00	2.88	2.58	3.34
		同業	9.20	8.40	—	—
	存貨週轉率	能緹	9.43	8.19	9.95	7.84
		雙鴻	9.81	7.03	6.66	7.36
		超眾	6.76	4.90	4.74	4.63
		同協	6.12	6.81	7.01	8.62
		同業	13.30	23.40	—	—
	固定資產週轉率	能緹	20.15	14.51	7.04	3.92
		雙鴻	49.41	63.44	55.50	46.43
		超眾	12.08	11.66	10.64	12.93
		同協	3.28	4.22	4.86	6.24
		同業	10.80	61.50	—	—
	總資產週轉率	能緹	1.13	1.00	0.61	0.36
		雙鴻	1.87	1.53	1.26	1.17
		超眾	1.36	1.20	1.02	1.21
		同協	0.71	0.78	0.70	0.90
		同業	1.00	0.90	—	—

分析項目		年度 公司名稱	93年度	94年度	95年度	96年第1季
獲利能力(%)	股東權益報酬率	能緹	23.29	20.47	17.66	3.53
		雙鴻	56.13	27.56	(7.48)	(1.61)
		超眾	29.83	16.08	7.8	3.14
		同協	11.77	13.82	12.93	2.98
		同業	0.90	(6.4)	—	—
	營業利益占實收資本額比率	能緹	76.54	30.18	18.88	1.40
		雙鴻	99.72	37.87	(27.33)	(7.76)
		超眾	45.73	10.36	(3.09)	14.36
		同協	7.33	11.73	9.90	3.67
		同業	—	—	—	—
	稅前純益占實收資本額比率	能緹	62.12	43.80	32.35	7.61
		雙鴻	103.48	57.28	(17.59)	(3.91)
		超眾	61.17	34.43	18.53	12.46
		同協	16.80	19.87	20.62	5.10
		同業	—	—	—	—
	純益率	能緹	7.24	11.78	21.38	34.45
		雙鴻	9.66	7.93	(3.13)	(2.86)
		超眾	8.12	6.72	4.59	6.38
		同協	11.61	11.99	11.76	9.32
		同業	(3.5)	(7.2)	—	—
	每股稅後盈餘(元)(註 1)	能緹	5.45	4.19	3.1	0.69
		雙鴻	8.56	5.12	(1.41)	(0.27)
		超眾	5.39	3.13	1.59	0.67
		同協	1.34	1.62	1.58	0.40
		同業	—	—	—	—
現金流量（%）	現金流量比率	能緹	註 2	134.58	53.14	57.26
		雙鴻	15.99	16.59	註 2	—
		超眾	註 2	註 2	15.14	—
		同協	46.43	6.68	31.52	—
		同業	22.4	17.5	—	—
	現金流量允當比率	能緹	註 2	60.33	58.28	73.88
		雙鴻	87.02	77.95	54.38	—
		超眾	21.55	41.58	36.41	—
		同協	98.18	100.16	128.32	—
		同業	—	—	—	—
	現金再投資比率	能緹	註 2	39.26	8.55	7.09
		雙鴻	27.39	5.31	註 2	—
		超眾	註 2	註 2	4.08	—
		同協	12.76	1.65	6.98	—
		同業	註 2	1.40	—	—
槓桿度	營業槓桿度	能緹	5.41	6.82	3.96	6.87
		雙鴻	5.88	4.14	—	—
		超眾	1.77	6.11	—	—
		同協	3.68	2.69	—	—
		同業	—	—	—	—

分析項目		年度 公司名稱	93年度	94年度	95年度	96年第1季
	財務槓桿	能緹	1.05	1.06	1.03	1.06
		雙鴻	1.00	1.00	1.00	0.98
		超眾	1.01	1.01	1.00	1.00
		同協	1.00	1.00	1.00	1.00
		同業	—	—	—	—

資料來源：採樣公司之財務比率資料係取自各公司經會計師查核簽證之財務報告，96 年第 1 季財務比率係根據各公司經會計師核閱財務報表數據並依公式計算之。

註：同業平均之財務比率分析取自財團法人金融聯合徵信中心編印之「中華民國台灣地區主要行業財務比率」中之「電子零組件製造業」之數據。採樣同業公司採樣理由：該公司為專業之散熱鰭片沖壓廠，目前國內已上市櫃之公司中，並無與其從事完全相同業務之同業，故經綜合考量該公司之生產製程、目標市場、營業額及資本規模後，選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協等三家公司作為分析比較之對象。

註 1：每股盈餘係以當年度流通在外加權平均股數計算之。

註 2：若營業活動之現金流量為負數時，則不予以計算。

(1)財務結構

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季負債占資產比率分別為 51.93%、32.08%、14.96%及 12.00%，呈逐年下降之趨勢。主要係因該公司配合營運規模擴大，為充實營運資金及強化自有資本，最近三年度均辦理現金增資，加上獲利持續成長之挹注下，故負債占資產比率由 93 年度之 51.93%降至 96 年第 1 季之 12.00%。與採樣公司及同業相較，93 及 94 年度除較同協遜色外，已優於超眾、雙鴻及同業水準，95 年度及 96 年第 1 季則優於採樣公司及同業水準。

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季長期資金占固定資產比率分別為 1,075.66%、866.38%、921.52%及 986.49%，其中 93 年度主要係該公司辦理現金增資及獲利挹注，長期資金亦隨之增加，同時當年度該公司將部分機器設備予以出租，故該等固定資產重分類至其他資產項下，致固定資產金額減少，使得該比例大幅成長；94 年度該公司購置供辦公用之土地及建築物而使固定資產大幅增加，致該比率較 93 年度下降；95 年度因辦理現金增資及獲利挹注，故使長期資金增加，而固定資產雖亦較 94 年度增加，惟增加幅度小於長期資金，故 95 年度長期資金占固定資產比率較 94 年度增加。該比率最近三年度及申請年度最近期皆遠大於 100%，顯示該公司長期資金可充分支應固定資產支出。與採樣公司及同業相較，93 至 95 年度及 96 年第 1 季皆僅低於雙鴻而遠高於其他採樣同業公司及同業平均水準。

綜上所述，該公司財務結構尚稱健全。

(2)償債能力

該公司 93~95 年度流動比率分別為 192.25%、287.50%、314.40%及 373.54%，速動比率分別為 154.18%、250.02%、265.43%及 338.47%，皆呈現逐年上升趨勢，93 年度主係營業規模擴張，使應收款項等流動資產增加，惟因應業績成長及高導紅銅等原料價格上漲，採預先備料策略，致短期借款及應付款項等流動負債亦同步增加，但流動資產增加幅度大於流動

負債增加幅度，流動比率因而上升；94、95 年度及 96 年第 1 季則因獲利持續增加，同時 94、95 年度辦理現金增資充實營運資金償還短期借款，使該等比率持續提升。

該公司流動比率及速動比率與採樣公司及同業相較，93 年度僅低於同協及同業水準而優於雙鴻及超眾，94、95 年度及 96 年第 1 季均優於採樣公司及同業平均水準。

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季利息保障倍數分別為 18.65 倍、27.08 倍、60.62 倍及 94.24 倍。93 年度該公司擴大營運規模增加銀行長短期借款，致利息支出增加，94 及 95 年度該公司因獲利持續增加，同時辦理現金增資，並償還銀行短期借款，故利息支出減少，使利息保障倍數因而提升。該公司之利息保障倍數雖僅於 95 年度及 96 年第 1 季優於雙鴻，其餘均較採樣公司及同業平均遜色，惟最近三年度及最近期均尚能維持 10 倍以上之水準。

整體而言，該公司償債能力尚屬良好。

(3)經營能力

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季應收款項週轉率分別為 2.49 次、2.30 次、2.53 次及 2.00 次，其中 93 年度應收款項週轉率略微下降主要因業務成長使年底應收帳款金額隨之增加，而其增加幅度略大於營收成長幅度所致；94 年度該公司由於營運策略調整，大陸轉投資公司昆山能緹開始量產，並負責華東地區之訂單，因而母公司營業收入較 93 年度為低，亦使該比率微幅下降；95 年度則因該公司加強催收應收款項，故使 95 年度該比率略為上升；96 年第 1 季為該公司營運淡季，加以昆山能緹順利量產後，該公司營運策略改為研發及高毛利產品生產為主，致營業收入低於前期，應收帳款週轉率降至 2.00 次。

與採樣公司及同業相較，該公司各期間則應收帳款週轉率皆遜於採樣公司及同業水準。雖該公司應收款項週轉率較同業為低，惟該公司實際收款情形良好，近年來並未發生重大之呆帳問題，且該公司在獲利情形及與金融機構往來良好，資金足以因應營運所需，故應收款項週轉率較低，並未影響該公司之正常營運。

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季存貨週轉率分別為 9.43 次、8.19 次、9.95 次及 7.84 次，93 年度由於營運規模持續擴大，同時為因應高導紅銅等原料價格上漲而積極備料，致使整體期末庫存增加，94 年度該公司由於營運策略調整，由昆山能緹負責華東地區之訂單，致營業成本降低，同時 93 年度該公司為昆山能緹備料，致 93 年期末存貨水位較高，亦連帶使 94 年度存貨平均水準提高，因而導致存貨週轉率微幅下滑；95 年度存貨週轉率相較 94 年度大幅提升，主係其嚴格執行對存貨之管理，平均存貨餘額下降所致，96 年第 1 季受淡季影響存貨週轉率降至 7.84 次。與採樣公司及同業相較，93 年度優於超眾及同協而遜於雙鴻及同業水準，94 及 95 年度則優於所有採樣同業水準，96 年第 1 季僅略低於同協公司。

93~95 年度及 96 年第 1 季固定資產週轉率分別為 20.15 次、14.51 次、7.04 次及 3.92 次，能緹公司 93 年度營收成長，而該公司於 93 年度亦出售部分機器設備及運輸設備，故固定資產淨額下滑，使其固定資產週轉率攀升；94 年度因購置辦公場所使固定資產大幅增加，致固定資產週轉率下降；95 年度及 96 年第 1 季受到訂單移轉昆山能緹影響，該公司 95 年度營業收入淨額較 94 年度大幅衰退 34.41%，96 年第 1 季較去年同期衰退 53.88%，致 95 年度及 96 年第 1 季固定資產週轉率皆較 94 年度下滑。相較於同業及採樣公司，93 年度僅低於雙鴻而優於超眾、同協及同業平均水準，94 年度僅低於雙鴻及同業平均水準而優於超眾及同協，95 年度則僅低於雙鴻及超眾，而優於同協，96 年第 1 季則為同業最低。

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季總資產週轉率分別為 1.13 次、1.00 次、0.61 次及 0.36 次，93 年度營收大幅增加，惟當年度辦理現金增資投入營運週轉，使流動資產大幅提升且增幅大於營收成長幅度，致該比率並未相對增加；94 年度該公司由於營運策略調整，大陸轉投資公司昆山能緹開始量產，並負責華東地區之訂單，因而台灣母公司營業收入較 93 年度低，同時當年度擴大海外佈局且購置辦公場所，致資產總額較 93 年度增加，因而使總資產週轉率下降；95 年度及 96 年第 1 季受到訂單移轉影響，台灣母公司營業收入較同期間下滑，而由於轉投資營運績效良好及 95 年度配合昆山能緹營運規模成長持續對其辦理增資，致該公司長期投資大幅增加，因而使資產總額較同期間增加，致當年度總資產週轉率下降。相較於同業及採樣公司，93 及 94 年度優於同協及同業平均水準而略遜於雙鴻及超眾，95 年度及 96 年第 1 季則低於同業。

整體而言，該公司自 94 年度起營運策略調整，導致母公司營業收入降低、轉投資收益增加，致經營能力各項週轉率逐漸下降，其結果尚無重大異常。

(4)獲利能力

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季單季股東權益報酬率分別為 23.29%、20.47%及 17.66%及 3.53%，呈逐年下滑趨勢，主係該公司之股東權益淨額隨獲利持續成長及辦理現金增資之緣故而逐年成長，惟因股東權益之增幅大於稅後淨利之增幅所致。與採樣公司及同業相較，除 94 年度較雙鴻遜色外，均優於採樣公司及同業水準，93、94 年度介於同業之間，95 年度及 96 年第 1 季則均優於採樣公司及同業水準。

93~95 年度及 96 年第 1 季單季營業利益佔實收資本額比率及稅前純益佔實收資本額比率分別為 76.54%、30.18%、18.88%、1.40%及 62.12%、43.80%、32.35%、7.61%，94 年度該公司由於營運策略調整，大陸昆山能緹成功量產，並負責華東地區之訂單，因而使台灣母公司 94、95 年度及 96 年第 1 季之營業利益逐年減少，但認列相關之投資利益使稅前純益逐年成長，惟 94、95 年度因辦理現金增資及盈餘轉增資使實收資本額大幅增加，使得 94、95 年度及 96 年第 1 季單季營業利益佔實收資本額比率及稅前純益佔實收資本額比率下降。93、94 年度與採樣同業相較，僅低於雙鴻，

優於超眾及同協，95 年度則均優於採樣公司，96 年第 1 季單季之表現則介於同業之間。

該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季單季純益率分別為 7.24%、11.78%、21.38%及 34.45%，93 年度純益率因該公司營運規模擴大，提供予客戶認證之樣品數量增加，而為爭取客戶，樣品之收費甚低，另配合客戶需求除生產散熱鰭片外，亦提供散熱模組之上蓋、底座及彈片等低毛利配件所致；94 及 95 年度比率大幅提升，主係該公司增設海外轉投資事業所認列之投資利益挹注所致，96 年第 1 季則因台灣能緹母公司營業收入降低而轉投資收益挹注下，純益率大幅提高。與採樣公司及同業比較，93 年度僅優於同業平均水準，94 年度則除略低於同協外，均優於所有採樣公司及同業平均，95 年度及 96 年第 1 季純益率為採樣公司及同業水準之冠。

93~95 年度及 96 年第 1 季單季每股稅後盈餘分別為 5.45 元、4.19 元、3.10 元及 0.69 元，94 年度因該公司認列海外轉投資之投資利益，使稅前純益較 93 年度成長，同時由於海外轉投資之投資利益尚屬未實現性質且前期盈餘已於本年度分配，致所得稅費用較 93 年度降低，致稅後純益大幅增加，惟因辦理現金增資及盈餘轉增資，使流通在外股數增加，故每股稅後盈餘較 93 年度下降；95 年度雖稅後純益較 94 年度成長，惟因辦理現金增資及盈餘轉增資，使流通在外股數增加，故每股稅後盈餘較 94 年度下降，96 年第 1 季為該公司營運淡季，單季每股盈餘為 0.69 元。與採樣公司及同業比較，93~94 年度僅低於雙鴻，而優於超眾及同協，95 年度及 96 年第 1 季則均優於採樣公司。

綜上所述，最近三年度及截至申請年度最近期該公司獲利能力之各衡量比率，均能維持於同業水準之上，95 年度及 96 年第 1 季則優於採樣同業公司，顯見該公司獲利能力應屬良好。

(5)現金流量

該公司 93 年度營收成長，惟因當期存貨及應收帳款增加，營業活動呈現淨現金流出，致現金流量之相關指標未予列示；94、95 年度及 96 年第 1 季單季現金流量比率則分別為 134.58%、53.14%及 57.26%；現金流量允當比率分別為 60.33%、58.28%及 73.88%；現金再投資比率分別為 39.26%、8.55%及 7.09%。以下茲就現金流量變化情形說明如下：

94 年度現金流量比率提升，主係營業活動應收票據及帳款回收良好，故淨現金流入大幅增加，且短期借款及應付款項減少致流動負債降低所致；95 年度現金流量比率下降，主係營業活動淨現金流入情形，相較 94 年度大幅減少所致；96 年第 1 季流動負債持續較 95 年期末降低且營運淨現金流入，致單季現金流量比率達 57.26%。

94 年度雖購置辦公場所使資本支出增加，惟最近五年度營業活動淨現金流入大幅增加，致 94 年度現金流量允當比率上升，95 年度及 96 年第 1 季營業活動淨現金持續流入，故該項比率維持穩定成長。另現金在投資比率分面，94 年度營業活動淨現金流入大幅增加，另同年度購置辦公場所及擴大海外佈局該項比率達 39.26%，95 年度則因持續增加海外佈局投資，

營運淨現金流入低於 94 年度致現金再投資比率下降至 8.55%，96 年第 1 季營業淨現金流入情況良好，現金再投資比例單季提升至 7.09%。

與採樣公司及同業相較，93 年度因該公司營運活動淨現金流出，故現金流量比率無法比較，94 年度除淨現金流量允當比率低於雙鴻及同協外，其餘各項現金流量指標均優於採樣公司；95 年度除現金流量允當比率低於同協外，其餘各項現金流量指標均優於採樣公司。

整體而言，該公司除 93 年度營運淨現金流出外，餘 94、95 年度及 96 年第 1 季皆為營運淨現金流入，另現金流量比率與同業情形相較尚屬良好。

(6)槓桿度

營運槓桿度係指公司營運中固定成本之使用程度，固定成本佔總成本比重越高，公司的營運槓桿程度將越大。該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季營運槓桿度分別為 5.41 次、6.82 次、3.96 次及 6.87 次。其中 94 年度因該公司轉投資策略部份訂單轉由昆山能緹公司生產，母公司營業收入略降，加以該公司之主要原料價格上漲導致銷售毛利略減，使 94 年度營業利益衰退，營運槓桿度因而提高至 6.82 次；95 年度因應銅原料上漲侵蝕毛利，進行產品材質調整，逐漸改以鋁製品為主，此外並於 95 年第二季起調整產品價格，故 95 年度銷售毛利較 94 年度明顯提升，雖 95 年度營業收入持續因轉投資策略而衰退，變動成本及費用支出亦隨之降低，然在產品毛利回升的影響下，95 年度之營運槓桿度降至 3.96 次；96 年第 1 季該公司受淡季營收影響，在維持相同之固定成本及費用下，營運槓桿度拉升至 6.87 次。

與同業比較，該公司 93 年度營運槓桿度介於同業之間，94 年度略高於同業，惟 95 年度毛利回升後營運槓桿度明顯降低，顯示該公司之營運風險尚屬穩健。

在財務槓桿方面，該指標主要係為衡量公司舉債經營之財務風險，評估利息費用之變動對於營業利益之影響程度，該指標越高表示公司所承擔之財務風險越大。該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季之財務槓桿度分別為 1.05 倍、1.06 倍、1.03 倍及 1.06 倍，顯示該公司利息費用支出相對於各期間營業利益並未造成重大影響，具有穩定之特性。與同業相較，採樣公司在比較期間內之財務槓桿度皆與公司差異性不大，落在 1.00 倍上下，顯示該公司財務風險不高。

(二)最近三年度及申請年度截至最近期財務報表日止背書保證、重大承諾及資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響

1.背書保證之情形

該公司訂有「背書保證作業辦法」業經董事會決議，並提報股東會通過在案，作為該公司從事相關交易之依據。經查閱該公司 93~95 年度及截至 96 年第 1 季經會計師查核簽證及核閱之財務報告、最近三年度截至評估報告日止之董事會會議記錄、股東會會議紀錄暨公告申報之資訊等，其背書保證情形列表如下：

單位：新台幣仟元

年度	93 年度		94 年度		95 年度		96 年第 1 季	
被保證對象	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額	最高餘額	期末餘額
昆山能緹精密電子有限公司	－	－	－	－	154,332	154,332	154,332	154,332

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司之背書保證對象昆山能緹精密電子有限公司(以下簡稱昆山能緹)為該公司直接持有 100%股權之曾孫公司，昆山能緹為該公司之重要生產基地及大陸銷售業務據點，因此昆山能緹為進行資金調度及業務拓展而有融資需求，故向銀行取得借款額度，並由能緹公司背書保證，上述交易均依規定經能緹公司董事會通過後，並辦理公告申報作業，背書保證餘額均未超過該公司「背書保證作業辦法」規定之限額，經評估對公司之財務狀況尚不致有重大之影響。

2.重大承諾事項

(1)該公司最近三年度及申請年度截至最近期止，已開立未使用信用狀餘額如下表：

單位：美金仟元

年度	93 年度	94 年度	95 年度	96 年第 1 季
已開立未使用信用狀餘額	304	－	－	－

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司最近三年度及申請年度截至最近期止，僅於 93 年度尚有已開立未使用信用狀金額為美金 304 仟元，其目的係因應昆山能緹設立及生產所需採購設備或原料需求而開立，94 年度起昆山能緹公司開始量產並自行採構原物料，故該公司不再開立信用狀，因此已開立未使用信用狀餘額為零，綜上，此重大承諾事項對該公司財務狀況並無重大影響。

(2)該公司最近三年度及申請年度截至最近期止，該公司以營業租賃方式承租廠房及停車位，其合約期間視租賃雙方約定而有不同，各期間所開立尚未兌現之分期票據餘額分別為 9,688 仟元、10,132 仟元、3,896 仟元及 3,111 仟元，由於上述分期票據係該公司為因應正常營運生產所需，並按契約所訂支付方式分期開立，經評估對該公司之財務狀況並無重大不利之影響。

3.資金貸與他人情形

該公司訂有「資金貸與他人作業程序」，業經董事會決議，提報股東會通過在案，作為該公司從事相關交易之依據。經查閱該公司 93~95 年度及截至 96 年第 1 季經會計師查核簽證及核閱之財務報告，暨最近三年度及申請年度截至評估報告日止之董事會會議記錄、股東會會議紀錄暨公告申報之資訊等，該公司資金貸與他人之情形如下：

單位：新台幣仟元

年度	資金貸與對象	與能緹公司關係	最高餘額	期末金額	利率	利息	借貸原因
93年度	展霆精密工業(股)公司	實質關係人	46,775	22,672	4.854%	1,682	業務往來
	Viewso Investment Corp.	持股 100%孫公司	25,675	23,691	—	—	短期融通資金
	Mandala Worldwide Co., Ltd	持股 100%孫公司	691	691	—	—	短期融通資金
	Nextech Precision Industries Co., Ltd	持股 100%子公司	106	106	—	—	短期融通資金
	日尚企業有限公司	實質關係人	500	—	12.00%	26	業務往來
94年度	展霆精密工業(股)公司	實質關係人	22,672	—	4.854%	781	業務往來
	Viewso Investment Corp.	持股 100%孫公司	25,697	—	—	—	短期融通資金
	Mandala Worldwide Co., Ltd	持股 100%孫公司	103,453	81,003	—	—	短期融通資金
	Nextech Precision Industries Co., Ltd	持股 100%子公司	200	196			短期融通資金
95年度	Viewso Investment Corp.	持股 100%孫公司	6,022	189	—	—	短期融通資金
	Mandala Worldwide Co., Ltd	持股 100%孫公司	110,363	55,512	—	—	短期融通資金
	Nextech Precision Industries Co., Ltd	持股 100%子公司	366	359	—	—	短期融通資金
96 年第 1 季	Viewso Investment Corp.	持股 100%孫公司	192	192	—	—	短期融通資金
	Mandala Worldwide Co., Ltd	持股 100%孫公司	94,218	94,218	—	—	短期融通資金
	Nextech Precision Industries Co., Ltd	持股 100%子公司	413	413	—	—	短期融通資金

資料來源：能緹公司提供；經會計師查核簽證或核閱之財務報告

(1)展霆精密工業(股)公司

展霆之主要業務係從事電子零組件及模具製造，其經營團隊雖擁有模具精密加工之能力，惟籌備初期因較無資歷，不易取得銀行融資，故資金不足，而能緹公司由於營運規模逐漸成長使模具之需求量亦隨之增加，為減少模具設計圖於發包予模具代工廠之過程中技術機密外流，故積極尋找專業模具開發代工廠，進行策略合作，該公司考量展霆經營團隊之技術能力可滿足能緹公司之品質標準，且展霆亦位於五股工業區具地利之便，交期及配合情形亦符合要求，故經綜合考量，遂與展霆進行合作，並提供展

霆資金融通之協助，以做為展霆營運及購買相關機器設備所需之資金。該公司 93 及 94 年度貸與展霆之最高餘額分別為 46,775 仟元及 22,672 仟元，雙方約定之還款方式，係由展霆提供該公司模具開發、樣品製作及 CNC 加工等服務以抵償借款，必要時得以展霆之設備帳面未折減餘額抵充之，並於簽約起一年內償還完畢。

該公司對展霆之資金融通皆經由適當之核決權限予以簽核，且符合貸與時公司法第十五條有關融通資金不得超過淨值百分之四十之規定。同時該等資金融通每年依能緹公司最近一年之平均借款利率約 4.854%計算貸款利息，貸與之款項及應計利息經查已全數於 94 年度收回，對該公司之財務狀況並無重大影響。

(2)日尚企業有限公司

日尚主要提供該公司 DDR 散熱片之陽極加工處理，其品質及交期皆符合該公司之要求，92 年底日尚因營運週轉而有短期融通資金之需求，該公司考量未來雙方長期合作之關係，故貸與日尚 500 仟元，並按 12%計算貸款利息，惟該等款項已於 93 年間陸續收回。

(3)Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd 及 Nextech Precision Industries Co., Ltd

Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd 及 Nextech Precision Industries Co., Ltd 皆係該公司之轉投資事業，該公司將資金貸與 Viewso Investment Corp.主要係代付其購買機器設備作價投資昆山能緹之價款；貸與 Mandala Worldwide Co., Ltd 主係代墊其購買原料之價款；而貸與 Nextech Precision Industries Co., Ltd 主係代墊其每年向當地政府繳納之年費。綜上，該等資金貸與皆係營運所需而代轉投資公司墊付款項（帳列其他應收款），尚無重大異常。另該公司董事會通過上述貸與子公司之款項不計息，故借款利率皆為零。

經評估上述資金貸與他人之情形皆係基於該公司正常營運活動所需，資金貸與作業已依相關作業程序辦理，另經參閱該公司 93~95 年度及截至 96 年第 1 季之負債比率分別為 51.93%、32.08%、14.96%及 12.00%，顯示該公司之財務結構已逐漸強化，支應子、孫公司及其他關係人短期資金融通需求對該公司之財務及業務正常運作尚無負面影響。

4.衍生性金融商品交易

該公司訂有「從事衍生性商品交易處理程序」，並經 94 年 5 月 18 日董事會及 94 年 6 月 21 日股東會通過在案，作為該公司從事衍生性商品交易之依據。經查閱該公司 93~95 年度及截至 96 年第 1 季經會計師查核簽證及核閱之財務報告暨 93~95 年度截至評估報告日止之董事會會議記錄，該公司尚無從事衍生性金融商品交易之情事。

5.重大資產交易情形

該公司訂有「取得或處分資產處理程序」，其中對重大資產交易訂有明確之規範，並經 94 年 5 月 18 日董事會及 94 年 6 月 21 日股東會通過在案，作為該公司從事資產交易之依據。經查閱該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季經會

計師查核簽證及核閱之財務報告暨 93~95 年度截至評估日止之董事會會議記錄，並依據「發行人編製財務報告相關補充規定」應於財務報表附註揭露之標準，該公司最近三年度及截至評估報告出具日止符合重大資產交易者，茲彙整如下：

(1)累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額20%以上之情形

單位：仟單位，新台幣仟元

年度	有價證券名稱	期初		買入		賣出		期末		處分損益
		單位數	金額	單位數	金額	單位數	金額	單位數	金額	
94	景順債券基金	—	—	5,413	79,200	5,413	79,325	—	—	125

資料來源：經會計師查核簽證及核閱之財務報告。

最近三年度及截至評估報告出具日止該公司有價證券之交易內容主要屬於債券型基金之買賣，其交易均依公開市場價格為之，故價格應屬合理。整體而言，該公司買賣債券型基金係屬短期閒置資金之運用，且債券型基金為投資風險相對較低之投資標的，對於該公司之財務狀況尚無重大不利之影響。

(2)取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額 20%以上之情形

單位：新台幣仟元

年度	交易類型	不動產名稱	總面積(平方公尺)	合約價格	佔交易當時實收資本額比率	交易決定方式	價格決定依據	交易對象	與該公司關係	用途
94	取得	土地及房屋建築	1,127.95	26,000(未稅)	23.64%	董事長核准	市場行情	名嘉(股)公司	無	辦公使用

資料來源：能緹公司提供

該公司為因應業務成長，公司組織持續擴編，員工人數增加，原租賃之廠房空間漸不敷使用，因此該公司於 94 年 5 月向非關係人名嘉股份有限公司購買坐落於五股鄉五工段之土地及房屋建築以供辦公使用，合約總價款為 26,000 仟元(未稅)，其交易價格為參考市場行情由雙方議定，其交易過程悉依其「取得或處分資產處理程序」辦理，對於該公司之財務狀況尚無重大不利之影響。

整體評估，上述重大資產交易係配合該公司之資金運用或營運策略，並無重大異常之情事，故尚不致對該公司之財務狀況產生重大不利影響。

(三)發行人最近三年度資金募集及每股盈餘變化情形

單位：新台幣仟元；元/股

項目/年度	93 年度	93 年度	94 年度	95 年度
資金募集方式	第一次現金增資	第二次現金增資	現金增資	現金增資
募集資金	100,000 仟元 2,500 仟股 每股 40 元	5,000 仟元 500 仟股 每股 10 元	51,200 仟元 1,600 仟股 每股 32 元	52,800 仟元 2,200 仟股 每股 24 元
資金用途	充實營運資金 購置辦公大樓	充實營運資金	充實營運資金	充實營運資金
營業收入	667,254		600,796	394,041
稅前利益	68,332		79,270	91,932
稅後利益	48,332		70,770	84,232
稅後每股盈餘(註)	5.45		4.19	3.10

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

註：每股盈餘係按當年度流通在外(未追溯調整)之股數計算

該公司 93 年度所辦理之現金增資發行新股，主要用於充實營運資金及購置辦公大樓，94 年度及 95 年度所辦理之現金增資發行新股，主要用於充實營運資金，改善財務結構及提升自有資本率。

自 94 年度起，由大陸轉投資之昆山能緹負責大陸華東地區之業務接單，致 93~95 年度該公司本身之營業收入呈現逐年下滑趨勢；最近三年度稅後每股盈餘表現亦受股本膨脹影響逐年下降，惟 95 年度稅後每股盈餘仍有 3.10 元之表現，且最近三年稅前利益及稅後利益皆呈逐年成長之趨勢，整體而言，其資金之募集對該公司獲利成長應有正面助益。

(四)發行人其他特殊財務狀況：無。

肆、發行人前各次募集與發行及私募有價證券計畫之執行情形蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

一、前各次募集與發行及私募有價證券計畫尚未完成者之執行狀況，如執行進度未達預計目標者，應再具體評估其落後原因之合理性、對股東權益之影響及是否有具體改進計畫

該公司並無私募有價證券之情事，前各次募集與發行有價證券計畫均已執行完畢，尚無執行進度未達預計目標之情形，故不適用。

二、前各次募集與發行及私募有價證券計畫如經重大變更且尚未完成者，應說明其變更計畫內容、資金之來源與運用、變更原因及變更前後效益

該公司前各次募集與發行有價證券計畫均執行完畢，尚無計畫經重大變更且尚未完成者之情事，故不適用。

三、計畫實際完成日距申報時未逾三年之前各次募集與發行及私募有價證券計畫已完成者之原預計效益是否顯現，如執行效益未達預計目標者，應具體評估其原因之合理性及對股東權益之影響

該公司前各次募集與發行有價證券計畫均已實際執行完成，其計劃實際完成日距申報時未逾三年者，計有辦理現金增資案四件，茲就其計劃內容及執行效益說明如下：

(一)93 年度第一次現金增資

1.計畫內容

(1)主管機關核准日期及文號：93.10.14 經授中字第 09332779680 號

(2)本次計畫所需資金總額：新台幣 100,000 仟元

(3)資金來源：現金增資 2,500 仟股，每股發行價格為新台幣 40 元，總募集金額為新台幣 100,000 仟元。

(4)計畫項目、資金運用進度及預計產生效益

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度		
			93 年度第 4 季	94 年度第 1 季	94 年度第 2 季
充實營運資金	93 年第 4 季	70,000	70,000	—	—
購置辦公大樓	94 年第 2 季	30,000	—	—	30,000
合　計		100,000	70,000	—	30,000
預計可能產生之效益		充實營運資金：可提高公司之自有營運週轉金，改善財務結構及強化資金靈活調度之彈性。 購置辦公大樓：因應營運規模擴大，提昇員工向心力，節省租金支出。			

資料來源：能緹公司提供

2.現金增資計畫之執行情形及預計效益是否顯現之評估

(1)實際執行情形

單位：新台幣仟元；%

計畫項目	執行狀況			進度超前或落後之原因及改進計畫
充實營運資金	支用金額	預定	70,000	本次現金增資計畫業已按預定進度執行，充實營運資金計劃於 93 年第 4 季完成，購置辦公大樓計畫於 94 年第 2 季完成。
		實際	70,000	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	
購置辦公大樓	支用金額	預定	30,000	
		實際	30,000	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	
合計	支用金額	預定	100,000	
		實際	100,000	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	

資料來源：能緹公司提供

(2)效益評估

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度		92 年度(增資前)	93 年度(增資後)
基本財務資料	流動資產	278,284	511,836
	流動負債	197,880	266,240
	負債總額	197,880	306,240
	營業收入	462,593	667,254
	稅後淨利	55,159	48,332
財務結構	負債佔資產比率%	60.08	51.93
	長期資金/固定資產比率%	363.56	1,075.66
償債能力	流動比率%	140.63	192.25
	速動比率%	112.76	154.18

資料來源：能緹公司提供

A.充實營運資金

該項目已按預定進度於 93 年第 4 季執行完畢，由上表可知該公司之負債佔資產比率由 92 年底之 60.08%降低至 93 年底之 51.93%，長期資金佔固定資產比率由 92 年底之 363.56%提升至 93 年底之 1,075.66%；在償債能力部分，流動比率由 92 年度之 140.63%提高至 93 年度之 192.25%，而速動比率由 92 年度之 112.76%提高至 93 年度之 154.18%，顯見該公司在辦理現金增資充實營運資金後，其財務結構及償債能力皆較增資前為佳。

另該公司 93 年度營業收入 667,254 仟元較 92 年營業收入 462,593 仟元成長 44.24%，93 年度因所得稅費用增加致稅後淨利 48,332 仟元較 92 年度稅後淨利 55,159 仟元略為下降，惟每股盈餘 5.45 元仍與前二年度平均數 5.20 元水準相當。經評估該公司在辦理現金增資充實營運資金後，93 年度營收明顯成長，獲利能力亦能維持一定水準以上，其效益應屬合理。

綜上所述，該公司 93 年第 4 季辦理第一次現金增資充實營運資金之計畫，於 93 年第 4 季執行完成後，已提高公司之自有營運周轉金，並改善財務結構及強化資金靈活調度彈性。整體而言，該公司充實營運資金之效益應已顯現。

B.購置辦公大樓

因應營運規模擴大，該公司本次辦理現金增資購置位於五股辦公大樓供總公司管理、業務及研發等部門使用，按預定計畫於 94 年第 2 季完成，原該公司部分租賃之廠房自 94 年 7 月底已終止承租，該公司每月節省租金 182 仟元，每年則可節省 2,184 仟元之租金支出，經評估本次現金增資購置辦公大樓計畫節省租金支出之效益應屬合理。

綜上所述，該公司 93 年度辦理第一次現金增資，其各項計畫均已按預定進度執行完成，增資效益應已顯現。

(二)93 年度第二次現金增資

1.計畫內容

(1)主管機關核准日期及文號：94.1.14 經授中字第 09431527130 號

(2)本次計畫所需資金總額：新台幣 5,000 仟元

(3)資金來源：現金增資 500 仟股，每股發行價格為新台幣 10 元，總募集金額為新台幣 5,000 仟元。

(4)計畫項目、資金運用進度及預計產生效益

單位：新台幣仟元

計劃項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度
			93 年度第 4 季
充實營運資金	93 年第 4 季	5,000	5,000
預計可能產生之效益		可提高公司之自有營運週轉金，改善財務結構及強化資金靈活調度之彈性。	

資料來源：能緹公司提供

2.現金增資計畫之執行情形及預計效益是否顯現之評估

(1)實際執行情形

單位：新台幣仟元；%

計畫項目	執行狀況			進度超前或落後之原因及改進計畫
充實營運資金	支用金額	預定	5,000	本次現金增資計畫業已按預定進度執行，於 93 年度第 4 季完成。
		實際	5,000	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	

資料來源：能緹公司提供

(2)效益評估

本次增資計畫項目及執行完成期間與 93 年度第一次增資計畫相同，其效益評估詳見於前述(一)93 年度第一次現金增資中之 2.(2)A.充實營運資金。

經評估該公司 93 年度辦理第二次現金增資以充實營運資金，計畫執行完成後，已改善財務結構並提升償債能力。整體而言，該公司充實營運資金之效益應已顯現。

(三)94 年度現金增資

1.計畫內容

(1)主管機關核准日期及文號：94.10.13 經授中字第 09432987500 號

(2)本次計畫所需資金總額：新台幣 51,200 仟元

(3)資金來源：現金增資 1,600 仟股，每股發行價格為新台幣 32 元，總募集金額為新台幣 51,200 仟元。

(4)計畫項目、資金運用進度及預計產生效益

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度
			94 年第 4 季
充實營運資金	94 年第 4 季	51,200	51,200
預計可能產生之效益		可提高公司之自有營運週轉金，改善財務結構及強化資金靈活調度之彈性。	

資料來源：能緹公司提供

2.現金增資計畫之執行情形及預計效益是否顯現之評估

(1)實際執行情形

單位：新台幣仟元；%

計畫項目	執行狀況			進度超前或落後之原因及改進計畫
充實營運資金	支用金額	預定	51,200	本次現金增資計畫業已按預定進度執行，於 94 年度第 4 季完成。
		實際	51,200	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	

資料來源：能緹公司提供

(2)效益評估

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度		93 年底 (增資前)	94 年底 (增資後)
基本財務資料	流動資產	511,836	407,591
	流動負債	266,240	141,772
	負債總額	306,240	192,749
	營業收入	667,254	600,796
	稅後淨利	48,332	70,770
財務結構	負債佔資產比率%	51.93	32.08
	長期資金/固定資產比率%	1,075.66	866.38
償債能力	流動比率%	192.25	287.50
	速動比率%	154.18	250.02

資料來源：能緹公司提供

該公司 94 年度之現金增資已按預定進度於 94 年第 4 季執行完畢，由上表可知，該公司之負債佔資產比率由 93 年底之 51.93%降低至 94 年底之 32.08%，已有明顯之改善；長期資金佔固定資產比率則因該公司於 94 年度增購辦公大樓，致該比率由 93 年底之 1,075.66%略降至 94 年底之 866.38%，惟長期資金仍足以支應固定資產所需並維持一定水準以上。在償債能力部分，流動比率由 93 年度之 192.25%提高至 94 年度之 287.50%，而速動比率由 93 年度之 154.18%提高至 94 年度之 250.02%，顯見該公司在辦理現金增資充實營運資金後，其財務結構中負債佔資產比率及償債能力已顯著改善。

另該公司 94 年度營業收入 600,796 仟元較 93 年營業收入 667,254 仟元小幅衰退，主要係該公司自 94 年度起，由轉投資大陸之昆山能緹負責大陸華東地區之業務接單所致，惟 94 年度稅後淨利 70,770 仟元仍較 93 年度稅後淨利 48,332 仟元增加 46.42%，故經評估本次辦理現金增資充實營運資金，對獲利能力提升亦有實質助益。

綜上所述，該公司 94 年度為充實營運資金而辦理之現金增資，於 94 年第 4 季執行完成後，已提高公司之自有營運周轉金，其財務結構及償債能力獲得改善，獲利能力亦有所提升。整體而言，該公司充實營運資金之效益應屬合理顯現。

(四)95 年度現金增資

1.計畫內容

(1)主管機關核准日期及文號：95.04.12 金管證一字第 0950111213 號

(2)本次計畫所需資金總額：新台幣 52,800 仟元

(3)資金來源：現金增資 2,200 仟股，每股發行價格為新台幣 24 元，總募集金額為新台幣 52,800 仟元。

(4)計畫項目、資金運用進度及預計產生效益

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度	
			95 年度 第 2 季	95 年度 第 3 季
充實營運資金	94 年第 3 季	52,800	31,000	21,800
預計可能 產生之效益		強化資金調度能力、提升獲利能力並可避免擴大舉債之利息負擔。		

資料來源：能緹公司提供

2.現金增資計畫之執行情形及預計效益是否顯現之評估

(1)實際執行情形

單位：新台幣仟元；%

計畫項目	執行狀況			進度超前或落後之原因及改進計畫
95 年第 2 季 充實營運資金	支用金額	預定	31,000	本次現金增資計畫業已按預定進度執行，於 95 年度第 3 季完成。
		實際	31,000	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	
95 年第 3 季 充實營運資金	支用金額	預定	21,800	
		實際	21,800	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	
合計	支用金額	預定	52,800	
		實際	52,800	
	執行進度(%)	預定	100%	
		實際	100%	

資料來源：能緹公司提供

(2)效益評估

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度		94 年底 (增資後)	95 年底 (增資後)
基本財務資料	流動資產	407,591	295,598
	流動負債	141,772	94,020
	負債總額	192,749	96,020
	營業收入	600,796	394,041
	利息費用	3,039	1,542
	稅後淨利	70,770	84,232
財務結構	負債佔資產比率%	32.08	14.96
	長期資金/固定資產比率%	866.38	921.52
償債能力	流動比率%	287.50	314.40
	速動比率%	250.02	265.43

資料來源：能緹公司提供

該公司 95 年度增資計畫已按預定進度於 95 年第 3 季執行完畢，由上表可知，該公司之負債佔資產比率由 94 年底之 32.08%降低至 95 年底之 14.96%，長期資金佔固定資產比率由 94 年底之 866.38%提高至 95 年底之 921.52%；償債能力部分，流動比率由 94 年度之 287.50%提高至 95 年度之 314.40%，而速動比率則由 94 年度之 250.02%提高至 95 年度之 265.43%。顯見該公司在辦理現金增資充實營運資金後，其財務結構、償債能力已有改善，資金調度之能力已見增強。

營業收入方面，由於該公司大陸地區業務接單轉由昆山能緹負責，故 95 年度該公司本身營業收入 394,041 仟元較 94 年營業收入 600,796 仟元減少 34.41%，然該公司 95 年度稅後淨利 84,232 仟元仍較 94 年度之 70,770 仟元增加 19.02%。另利息費用方面，95 年度利息費用為 1,542 仟元較 94 年度利息費用 3,039 仟元大幅減少。故經評估本次辦理現金增資充實營運資金之計畫執行完畢後，有助於提升獲利能力並有效減少對外舉債所需負擔之利息費用。

綜上所述，該公司 95 年度為充實營運資金而辦理現金增資，於 95 年第 3 季執行完成後，已提高該公司資金靈活調度之彈性，同時提升獲利能力並有效降低利息費用，其效益應已顯現。

四、曾發行公司債或舉借長期債務者，是否均如期還本付息，其契約對公司目前財務、業務或其他事項之重大限制條款，並說明最近三年度有無財務周轉困難情事

該公司迄今未曾發行公司債，所舉借之長期借款經抽核相關憑證得知，該公司均能如期還本付息，其長期借款合約並無財務或業務或其他事項有重大限制條款之情事，且截至 95 年底該公司長期借款部分皆已清償完畢；另經參閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告，該公司最近三年度並無財務周轉困難之情事。

伍、除發行普通公司債採洽商銷售方式配售者外，就本次募集與發行有價證券之適法性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

一、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列之情事

能緹公司本次係依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定，辦理現金增資發行新股以供辦理初次上櫃前公開承銷使用，並非屬「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第一款或第三款所列之情形，故不適用本項「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列情事之評估。

二、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列之情事

(一)依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條所列情事之承銷商審查意見

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
一、簽證會計師出具無法表示意見或否定意見之查核報告者。		✓		經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告，均無左列情事。
二、簽證會計師出具保留意見之查核報告，其保留意見影響財務報告之允當表達者。		✓		經查閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告，均無左列情事。
三、發行人填報、簽證會計師複核或主辦證券承銷商出具之案件檢查表，顯示有違反法令或公司章程，致影響有價證券之募集與發行者。			✓	能緹公司本次募資係現金增資發行新股以供初次上櫃公開承銷之案件，依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定無須檢附案件檢查表，故不適用左列之情事。
四、律師出具之法律意見書，表示有違反法令，致影響有價證券之募集與發行者。		✓		經查閱律師出具之法律意見書，該公司並無違反法令，致影響有價證券募集與發行之情事。
五、證券承銷商出具之評估報告，未明確表示本次募集與發行有價證券計畫之可行性、必要性及合理性者。		✓		該公司本次募集與發行有價證券計畫，業經本承銷商於評估報告中明確表示其具有可行性、必要性及合理性。(詳評估報告-陸之說明)
六、經金管會退回、不予核准、撤銷、廢止或自行撤回其依「發行人募集與發行有價證券處理準則」申報(請)案件，發行人自接獲金管會通知即日起三個月內辦理「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項規定之案件者。但本次辦理合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進		✓		經查閱該公司與金管會之往來文件、董事會議事錄及詢問相關人員，該公司尚無左列情事。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
行收購或分割發行新股者，不在此限。				
七、申報現金增資或發行公司債有下列情事之一者：				
(一)本次資金運用計畫用於直接或間接赴大陸地區投資。		✓		(一)該公司本次辦理現金增資之用途為充實營運資金，並非用於直接或間接赴大陸地區投資。
(二)直接或間接赴大陸地區投資金額違反經濟部投資審議委員會規定者。但其資金用途係用於國內購置固定資產並承諾不再增加對大陸地區投資，不在此限。		✓		(二)截至目前能緹公司，經經濟部投資審議委員會核准轉投資大陸地區金額為新台幣 223,579 仟元，經查閱該公司 96 年第 1 季經會計師核閱之財務報告，截至 96 年 3 月 31 日止累計自台灣匯出赴大陸地區投資金額為新台幣 195,576 仟元，而該公司另於 96 年 6 月 12 日再匯出新台幣 23,254 仟元赴大陸地區投資，合計其赴大陸地區投資金額為新台幣 218,830 仟元，並未超過規定上限金額，故該公司尚無違反左列規定之情事。
八、違反或不履行申請股票上市或在證券商營業處所買賣時之承諾事項，情節重大者。		✓		經查閱該公司依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心 96 年 5 月 30 日證櫃審字第 0960100385 號函要求所出具之承諾書，其承諾事項中除承諾修訂「取得處分資產處理辦法」已於 96 年 6 月 20 日經董事會通過，尚待股東會通過外，並未發現該公司有違反或不履行申請股票在證券商營業處所買賣時之承諾事項之情事。
九、經金管會發現有違反法令，情節重大者。		✓		經查閱該公司與主管機關之往來函文、董事會議事錄及詢問相關人員，並未發現能緹公司有違反法令，情節重大之情事。

綜上評估，該公司尚無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條所列情事。

(二)依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列情事之承銷商審查意見

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
1.申報年度及前二年度公司董事變動達二分之一，且其股東取得股份有違反證券交易法第四十三條之一者。但於申報日前已完成補正者，不在此限。		✓		經查閱該公司 94 年度、95 年度及 96 年度截至評估報告出具日止之股東會議事錄及變更事項登記表，並詢問相關人員，該公司並無左列之情事。
2.上市或上櫃公司有證券交易法第一百五十六條第一項各款情事之一者。但依證券交易法第一百三十九條第二項規定限制其上市買賣者，不在此限。				經查閱該公司與證券主管機關之往來函文，該公司並無證券主管機關依證券交易法第一百三十九條第二項規定限制上市買賣之情事。另該公司並無違反證券交易法第一百五十六條第一項各款之情事，評估依據說明如下：
(1)發行該有價證券之公司遇有訴訟或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計畫、財務狀況或停頓生產。		✓		經查閱該公司最近三年度及截至目前之股東會與董事會議事錄、相關帳冊表單、訴訟文件、收發文記錄及各項重要契約，並參閱最近三年度及申請年度最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告暨律師所出具之法律意見書，同時取得該公司所出具之聲明書，截至評估日止，該公司遇有之訴訟事件如下： 1.職災員工黃國城對負責人提起業務過失傷害之訴訟案 該公司員工黃國城於94年3月間因操作沖壓機台不慎受傷，對該公司負責人魏文珍提起告訴，經板橋地方法院檢察署偵查終結，認為負責人觸犯刑法第 284 條第 2 項前段之業務過失傷害罪嫌，於 95 年 6 月 5 日提起公訴，並已於 96 年 2 月 16 日經板橋地方法院一審判決無罪，然原告不服判決，決定上訴，目前本案尚待高等法院二審判決。另黃國城依據公司法第 23 條第 2 項規定，同時要求該公司負連帶賠償之責，賠償新台幣 5,440 仟元，該公司依勞基法規定應賠償金額包括薪資補償 903 仟元、殘廢給付 828 仟元及強制退休之退休金 271 仟元，

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
				共計 2,002 仟元，惟基於照顧員工之立場，該公司願意賠償 3,000 仟元，後於雙方協調時，該公司再度將賠償金額增加至 3,200 仟元，然並未為原告所接受，由於雙方對賠償金額未達成共識，本案已依刑事訴訟法第 504 條第 1 項之規定移送板橋地方法院民事庭審理中；惟該公司均有為員工投保勞健保及團體險，故部分賠償費用尚能轉嫁，因此未來即使判決敗訴，經估算該公司尚需自行負擔之民事賠償金額應不超過新台幣 3,000 仟元，不致影響該公司之財務狀況及正常營運。 2.美商超微半導體(股)公司及晨宇科技有限公司涉嫌侵害專利權之訴訟案 該公司於 94 年 11 月 2 日無償受讓原屬負責人魏文珍所擁有「電腦中央處理器散熱結構改良」之專利權，而原專利權人曾於93年5月對美商超微半導體(股)公司及晨宇科技有限公司提起侵害前揭專利之請求損害賠償新台幣 510 仟元之訴，惟美商超微半導體(股)公司對於有侵權疑慮之型號 Athlon 64 3000 散熱器，於民國 93 年 3 月少量上市後，隨即將該等產品全面改為鋁擠製程，由於無法再行取得原扣合鰭片結構之散熱器作為鑑定標的物，同時考量美商超微半導體(股)公司係世界知名大廠，未來 CPU 散熱器仍有業務合作之機會，故該公司已於 95 年 12 月 1 日撤回告訴。 3.專利權之行政訴訟案 經參閱律師所出具之法律意見書，該公司目前所涉及之行政訴訟案共計 38 件，均屬專利之異議或舉發，其係為主張所擁有之專利權及維護市場競爭地位，以保護公司之權益，所採

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
				取之專利戰略。由於針對他人申請之專利提出異議或舉發，並非表示該公司之專利權已遭侵害，且其結果僅影響他人是否取得類似專利或延長類似專利核發之時間，故對該公司而言雖無具體之利益，但此策略確實有避免或拖延競爭者因取得類似專利而加入競爭行列之效果，同時縱使因非屬相同專利而異議或舉發失敗，惟此爭訟係經專利主管機關確認，可避免日後他人以此類似之專利對該公司進行訴訟干擾，對該公司之業務發展及維護市場公平自由之競爭環境具正面意義，故該等行政訴訟案不致影響該公司之正常營運。 該公司除上述之訴訟案外，並未有其它訴訟事件或非訟事件，故無足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞。
(2)發行該有價證券之公司，遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計畫之重要內容或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更。		✓		經查閱該公司最近三年度及申報年度最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告、股東會與董事會議事錄、相關會計科目帳冊、各項重要契約及向金融聯合徵信中心查詢有關該公司之信用資料，並參酌律師所出具之法律意見書，截至評估報告出具日止尚未發現該公司有左列所述之情事，其結果足使該公司財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。
(3)發行該有價證券公司之行為，有虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格。		✓		經查閱該公司與主管機關往來函文、董事會及股東會議事錄暨取得該公司出具之聲明書，並參酌律師所出具之法律意見書，截至評估報告出具日止該公司並無虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格而及於市場秩序或損害公益之情事。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
(4)該有價證券之市場價格,發生連續暴漲或暴跌情事,並使他種有價證券隨同為非正常之漲跌。		✓		該公司目前為興櫃市場掛牌公司，尚未於上市或上櫃市場掛牌交易。
(5)其他重大情事。		✓		經查閱該公司最近三年度及申報年度截至承銷商出具評估報告日止之主管機關往來函文、律師出具之法律意見書、該公司聲明書，並詢問其管理階層，並未發現該公司有其他重大情事發生，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。
3.本次募集與發行有價證券計畫不具可行性、必要性及合理性者。		✓		經本承銷商評估，該公司本次募集與發行有價證券計畫確有其可行性、必要性及合理性，評估內容請詳評估報告-陸之說明。
4.前各次募集與發行及私募有價證券計畫之執行有下列情事之一，迄未改善者：				
(1)無正當理由執行進度嚴重落後，且尚未完成。		✓		(1)經查閱該公司之公開說明書及詢問相關人員，該公司前各次募集與發行有價證券計畫均依進度執行完畢，並無左列之情事。(詳評估報告-肆之說明)
(2)無正當理由計畫經重大變更。但計畫實際完成日距申報時已逾三年，不在此限。		✓		(2)經查閱該公司及詢問相關人員，該公司前各次募集與發行有價證券計畫，並無計畫經重大變更之情事。(詳評估報告-肆之說明)
(3)募集與發行有價證券計畫經重大變更,尚未提報股東會通過。			✓	(3)該公司前各次募集與發行有價證券計畫並無計畫經重大變更之情事，故應無左列情事。(詳評估報告-肆之說明)
(4)最近一年內未確實依第九條第一項第四款至第九款及發行人募集與發行海外有價證券處理準則第十一條規定辦理。		✓		(4)經查閱該公司與主管機關往來函文、公開資訊觀測站相關公告資料及詢問相關人員，尚未發現該公司有左列之情事。
(5)未確實依公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項規定辦理資訊公開。			✓	(5)經查閱該公司與主管機關往來函文及詢問相關人員，該公司截至評估報告出具日止，未曾辦理私募有價證券，故不適用。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
(6)未能產生合理效益且無正當理由。但計畫實際完成日距申報時已逾三年，不在此限。		✓		(6)經查閱該公司之公開說明書及最近三年度經會計師查核簽證之財務報告，該公司前各次募集與發行有價證券計畫均依進度執行完畢且產生合理效益，並未有左列之情事。(詳評估報告-肆之說明)
5.本次募集與發行有價證券計畫之重要內容(如發行辦法、資金來源、計畫項目、預定進度及預計可能產生效益等)未經列成議案，依公司法及章程提董事會或股東會討論並決議通過者。		✓		該公司本次募集與發行有價證券計畫之重要內容已列成議案，經 95 年 6 月 15 日股東常會及 96 年 6 月 20 日董事會決議通過，故無左列之情事。
6.非因公司間或與行號間業務交易行為有融通資金之必要，將大量資金貸與他人，迄未改善，而辦理現金增資或發行公司債者。		✓		經查閱該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季經會計師查核簽證或核閱之財務報告、董事會及股東會議事錄，並詢問相關人員，該公司曾因業務往來或短期融通資金之必要，而有資金貸與他人之情事。其中對日尚企業有限公司及展霆精密工業(股)公司係因業務交易行為而有資金融通之必要，惟對上述兩家公司之資金貸與已分別於 93 年度及 94 年度收回。另截至評估報告日止該公司仍有將資金貸與其 100%直接或間接持有之轉投資公司 Viewso Investment Corp.、Mandala Worldwide Co., Ltd 及 Nextech Precision Industries Co., Ltd，該公司將資金貸與 Viewso Investment Corp.主要係代付其購買機器設備作價投資昆山能緹之價款；貸與 Mandala Worldwide Co., Ltd 主係代墊其購買原料之價款；而貸與 Nextech Precision Industries Co., Ltd 主係代墊其每年向當地政府繳納之年費。綜上，該等資金貸與皆係營運所需而代轉投資公司墊付款項（帳列其他應收款），實有其資金融通之必要。
7.有重大非常規交易，迄未改善者。		✓		經查閱該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季經會計師查核簽證或核閱之財務報告、董事會與股東會議事錄，尚未發現該公司有左列之情事。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
8.持有流動資產項下之金融資產、閒置資產或不動產投資而未有處分或積極開發計畫，達最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告股東權益之百分之四十或本次申報現金增資或發行公司債募集總金額之百分之六十，而辦理現金增資或發行公司債者。但所募得資金用途係用於購買固定資產且有具體募資計畫佐證其募集資金之必要性，不在此限。			✓	該公司係依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定，辦理現金增資發行新股以供辦理上櫃前公開承銷，故不適用。
9.本次現金增資或發行公司債計畫之用途為轉投資以買賣有價證券為主要業務之公司或籌設證券商或證券服務事業者。		✓		本次募資計畫之用途為充實營運資金，尚無左列情事。
10.不依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告，情節重大者。		✓		經查閱該公司 93~95 年度及 96 年第 1 季經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司均依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告，尚無左列情形。
11.違反第五條第二項規定情事者。		✓		該公司已出具聲明書承諾自申報日起至申報生效前，除依法令發布之資訊外，不對特定人或不特定人說明或發布財務業務之預測性資訊。
12.內部控制制度之設計或執行有重大缺失者。		✓		經查閱該公司內部稽核報告及其工作底稿、會計師出具之內控建議書及無保留意見之內部控制制度審查報告，並未發現其內部控制制度之設計或執行有重大缺失。
13.申報日前一個月，其股價變化異常者。			✓	截至評估日止，該公司尚未於上市或上櫃市場掛牌交易，故不適用本款之評估。
14.公司全體董事或監察人持股有下列情形之一者：				
(1)違反證券交易法第二十六條規定，經金管會通知補足持股尚未補足。		✓		經查詢公開資訊觀測站最近月份(96 年 5 月份)「董事、監察人、經理人及大股東持股餘額明細資料」，並詢問該公司相關人員，該公司全體董事或監察人尚無持

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
				股不足而經金管會通知補足持股而尚未補足之情事。另經查詢該公司截至 96 年 5 月 31 日止，董事及監察人之持股比率分別為 25.73%及 3.57%，符合「公開發行公司董事、監察人股權成數及查核實施規則」之規定，故無左列情事。
(2)加計本次申報發行股份後，未符證券交易法第二十六條規定。但經全體董事或監察人承諾於募集完成時，補足持股，不在此限。		✓		經加計該公司本次申報辦理現金增資股份後，董事及監察人之持股比率分別為 22.86%及 3.17%，尚符合「公開發行公司董事、監察人股權成數及查核實施規則」之規定。
(3)申報年度及前一年度公司全體董事或監察人未依承諾補足持股。			✓	該公司 95 年度及 96 年截至評估報告出具日止，董事或監察人持股均符合規定，故不適用。
15.發行人或其現任董事長、總經理或實質負責人於最近三年內，因違反證券交易法、公司法、銀行法、金融控股公司法、商業會計法等工商管理法律，或因犯貪污、瀆職、詐欺、背信、侵占等違反誠信之罪，經法院判決有期徒刑以上之罪者。		✓		經取得該公司及相關人員之聲明書、財團法人金融聯合徵信中心出具之查詢記錄及律師出具之法律意見書，該公司及其現任董事長、總經理或實質負責人於最近三年內，並無因左列事項而經法院判決有期徒刑以上之罪之情事。
16.因違反證券交易法，經法院判決確定須負擔損害賠償義務，迄未依法履行者。		✓		經取得該公司之聲明書、律師出具之法律意見書及詢問相關人員，該公司並無左列情事。
17.為他人借款提供擔保者。但因業務需要為直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之公司借款提供擔保，不在此限。		✓		經查閱該公司 96 年第 1 季經會計師核閱之財務報告、詢問相關人員及查詢公開資訊觀測站背書保證資訊，該公司除因業務需要而為其 100%間接持有之昆山能緹公司背書保證外，並無為他公司借款提供擔保之情事。
18.合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股者，而有下列情形之一： (1)違反金管會公開發行公司取得或處分資產處理準則第二			✓	該公司本次募資計畫並非合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股等案件，故不適用左列之規定。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
章第五節規定，情節重大。 (2)受讓或併購之股份非為他公司新發行之股份、所持有之非流動之股權投資或他公司股東持有之已發行股份。 (3)受讓之股份或收購之營業或財產有設質或限制買賣等權利受損或受限制之情事。 (4)違反公司法第一百六十七條第三項及第四項規定。 (5)被合併公司最近一年度之財務報告非經會計師出具無保留意見之查核報告。但經出具保留意見之查核報告，其資產負債表經出具無保留意見，不在此限。				
19.有第十三條第一項第二款第六目規定之情事，且公司董事、監察人及持有該公司已發行股份總數百分之十以上股份之股東未承諾將一定成數股份送交證券集中保管事業保管者。			✓	經取得並查閱該公司申請年度及前二年度股東會及董事會議事錄，公司變更登記事項卡及會計師查核簽證或核閱之財務報告等相關資料，該公司為健全公司治理，於 96 年 6 月 20 日董事會決議由李長毅先生擔任總經理。另經查閱該公司申請年度及前二年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司產品結構並無重大變動，亦無受讓他公司部份營業、研發成果之情事。綜上，該公司尚無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款第六目規定之情事，故無左列條款評估之適用。
20.其他金管會為保護公益認為有必要者。		✓		經查閱該公司與金管會之往來文件，並無左列情事。

綜上評估，該公司尚無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列情事。

三、採行總括申報制發行公司債者，是否符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」第二十二條第一項規定之情事

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

四、是否符合「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」規定

自律規則條款	說明
第一條：為推動有價證券之發行，並保障投資，除其他法令另有規定外，本公會承銷商會員輔導發行公司辦理募集與發行有價證券事宜時應遵守本自律規則。	本承銷商輔導該公司本次現金增資發行普通股事宜，謹遵守本自律規則辦理。
第二條：承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券時，主辦承銷商與發行公司間不得有左列情事： 一、任何一方與其持股超過百分之五十之被投資公司，合計持有對方股份總額百分之十以上者。 二、任何一方與其持股超過百分之五十之被投資公司派任於對方之董事，超過對方董事總席次半數者。 三、任何一方董事長或總經理與對方之董事長或總經理為同一人，或具有配偶、二親等以內親屬關係者。 四、任何一方股份總額百分之二十以上之股份為相同之股東持有者。 五、任何一方董事或監察人與對方之董事或監察人半數以上相同者。其計算方式係包括該等人員之配偶、子女及具二親等以內之親屬關係者在內。 六、任何一方與其關係人總計持有他方已發行股份總額百分之五十以上者。但證券承銷商為金融機構或金融控股公司之證券子公司時，如其本身、母公司及其母公司之全部子公司總計持有發行公司股份未逾發行公司已發行股份總額百分之十，且擔任發行公司董事或監察人席次分別未逾三分之一者，不在此限。 七、雙方依相關法令規定，應申請結合者或已經行政院公平交易委員會准予結合者。 八、其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務、業務經營或	經查閱相關文件及取具該公司及本承銷商針對左列各款所出具之聲明書，該公司與本承銷商並無違反左列各款規定之情事。

自律規則條款	說明
雙方有重大業務往來關係，致有失其獨立性之情事者。 前項第六款所稱關係人之定義，依財務會計準則公報第六號「關係人交易之揭露」之規定。	
第二條之一：承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券應取得填報檢查表並出具法律意見書之律師，於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒，且不得與發行公司、會計師及證券商具有下列關係之聲明書： 一、財務會計準則公報第六號規定之關係人關係。 二、其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務或業務經營者。 依發行人募集與發行海外有價證券處理準則規定出具海外存託憑證、海外股票或海外公司債發行辦法與行政院金融監督管理委員會同意生效內容無重大差異意見書中文本之律師，亦應符合前項之規定。	經取得該公司洽請本次填報檢查表並出具法律意見書之律師所出具之聲明書，聲明最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒，或與能緹公司、會計師及本證券證券商有左列關係之情事。
第三條：承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券，應於向本公會申報承銷契約副本時，檢送有關承銷商與發行公司於向行政院金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)申報案件至繳款截止日止，其相關宣傳或資訊揭露應以公開說明書所載內容為限之聲明書；承銷商並應複核發行公司有無違反前開規定。 前項聲明書之聲明事項，應增列有關不得對特定人或不特定人說明或發布除依金管會「公開發行公司公開財務預測資訊處理準則」辦理公告之財務預測資訊內容以外之其他財務業務預測性資訊。	本承銷商輔導能緹公司本次辦理現金增資發行普通股，謹遵守自律規則第三條規定辦理。
第四條：承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券(員工認股權憑證除外)，加計其前各次(含其所私募者)上述有價證券流通在外餘額依各別轉換(認購)價格設算轉換(認購)後所增加之股數，不得逾已發行股數之百分之五十。 發行公司以已發行之股份做為轉換(認購)之用者，其做為轉換(認購)用之已發行股份不列入前項增加股數之計算。	本案非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。

自律規則條款	說明
第四條之一：承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，以新發行之股份履行轉換義務或履約者，承銷商應加強輔導發行公司採取股票無實體發行之制度，惟自九十五年七月一日起，上市、上櫃及興櫃股票公司發行股票或公司債應採帳簿劃撥交付，不印製實體方式為之。	本案非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。
第四條之二：承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換（認購）權之各種有價證券，應注意發行公司之發行與轉換（認購）辦法中應訂明自發行公司向台灣證券交易所股份有限公司（以下簡稱證交所）或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心（以下簡稱櫃檯中心）洽辦無償配股停止過戶除權公告日、現金股息停止過戶除息公告日或現金增資認股停止過戶除權公告日至少前三個營業日起，至權利分派基準日止、辦理減資之減資基準日起至減資換發股票開始交易日前一日止，不得請求轉換（認購）規定；另應注意已發行流通在外之轉換公司債其轉換股份時先交付股票再辦理變更登記者，如遇普通股除息、除權或現金增資認股時，應符合證交所「上市公司應辦業務事項一覽表」壹--二--第八項、第十七項及櫃檯中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第十條有關二階段公告規定。	本案非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。
第四條之三：承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換(認購、交換)權之各種有價證券，自發行日後屆滿一定期間至到期日前十日止，除依法暫停過戶期間外，持有人得依發行人所定之發行及轉換(認股、交換)辦法請求轉換(認股、交換)。 前項所稱一定期間不得少於一個月，並應由發行人於轉換(認購、交換)辦法中訂定之。	本案非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。
第四條之四：(刪除)	
第四條之五：承銷商輔導發行公司申報發行具股權轉換(交換、認購)性質之各種有價證券，應就發行年期、發行價格、贖回時點、轉換溢價率、收	本案非屬申報發行具有普通股轉換(交換、認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。

自律規則條款	說明
益率、賣回時點、擔保狀況、分券狀況等因素綜合評估其發行條件訂定之合理性。 對於發行條件顯不相當者，承銷商應輔導發行公司於重新合理訂定發行條件後，再行送件。	
第四條之六：承銷商輔導發行公司申報發行海外有價證券，其按發行價格計算之發行金額，應高於二千萬美元。但發行公司確有外幣需求，且發行條件合理者，不受此限。	本案非屬申報發行海外有價證券，故不適用左列規定。
第四條之七：承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，應注意發行公司之發行與轉換(認購)辦法中應訂明發行公司依發行與轉換(認購)辦法所定反稀釋調整公式計算其調整後轉換價格時，其公式中之已發行股數應加計已私募股數。 承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，應注意發行公司之發行與轉換(認購)辦法中應訂明發行公司發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券後，除發行公司所私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券換發普通股股份者外，發行公司遇有私募普通股股份增加時，或遇有以低於每股時價之轉換或認股價格再私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券時，發行公司應比照該發行與轉換(認購)辦法所定於遇有已發行普通股股份增加時，或遇有以低於每股時價之轉換或認股價格再發行具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券時之轉換價格調整公式，計算其調整後轉換價格(向下調整，向上則不予調整)並函請證交所或櫃檯中心公告，於私募有價證券交付日調整之。 依第二項計算調整後轉換價格時，如須訂定每股時價，應以私募有價證券交付日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數為準。	本案非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。
第四條之八：承銷商輔導發行公司申報發行具股權轉換(交換、認購)性質之各種有價證券，公開說明書中應充分揭露當次發行有價證券之發	本案非屬申報發行具有普通股轉換(交換、認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。

自律規則條款	說明
行條件及該發行條件對股權稀釋、股東權益之影響。	
第四條之九：除上市（櫃）公司辦理現金增資發行普通股採公開申購配售辦理案件外，發行公司得先行印製價格以區間方式揭露之公開說明書寄交投資人，並於該公開說明書封面顯著處註明提醒投資人上網查詢、參閱承銷商配售通知之實際承銷價格並依承銷商之通知繳交價款。 承銷商應注意交寄當日發行公司須將該公開說明書電子檔傳送至金管會指定之網站，另價格確定後二日內須將完整公開說電子檔傳送至金管會指定之網站。 第一項公開說明書上揭露之價格區間應與承銷商辦理詢價公告之預計承銷價格之可能範圍一致。	本現金增資案係屬以現金增資發行普通股申請初次上櫃案件，將採詢價圈購及公開申購配售方式辦理公開承銷，謹遵守本自律規則辦理。
第四條之十：承銷商輔導發行公司申報發行具有股權轉換(認購、交換)性質之各種有價證券，若發行條件中包含債券持有人之賣回權利，應注意發行公司之發行與轉換(認股、交換)辦法中應訂明債券持有人行使賣回權之款項支付日。	本案非屬申報發行具有普通股轉換(交換、認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。
第五條:承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股，應於申報案件時出具發行公司之子公司不得參與新股認購之承諾書。	截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，故不適用左列規定。
第五條之一:承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股，如申請延長募集期間且其財務預測無重大變動者，應檢送由發行公司出具經會計師複核之財務預測仍屬有效性聲明書。	截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，且並未公告財務預測相關訊息，故不適用左列規定。
第五條之二：承銷商輔導發行公司以現金增資發行普通股申請初次上市(櫃)案件,向金管會申報案件時應以合理之方式訂定暫定價格，並敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，承銷商並應就其適法性及合理性評估。 承銷商應輔導發行公司於實際發行價格確認後，於公開資訊觀測站中公告實際發行	該公司本次現金增資發行普通股，即係供申請初次上櫃公開承銷使用。該公司與本證券承銷商業已依合理之方式共同訂定暫定之承銷價格，且亦於評估報告中敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益(請詳評估報告-陸)；待本案之實際發行價格確認

自律規則條款	說明
計畫，並更新公開說明書相關內容。	後，本承銷商將遵循本自律規則之規定，輔導發行公司於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。
第六條：承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股如採公開申購配售辦理承銷，其發行價格之訂定，於向金管會申報案件及案件生效後董事會決議除權基準日之會議當日，皆不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後平均股價之七成。 前項規定如由董事會授權董事長決定除權基準日，則以董事長決定除權基準日之當日為衡量基準日。 承銷商輔導發行公司向金管會申報案件時，應載明暫定發行價格及因市場變動實際發行價格須依第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，承銷商並應就其適法性及合理性評估。 承銷商應輔導發行公司於實際發行價格確認後，於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。	截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，故不適用左列規定。
第六條之一：承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股，如發行公司依證券交易法第二十八條之一第三項規定，決議提撥發行新股總額超過百分之十對外採公開申購配售辦理承銷，其發行價格訂定方式應提報公司股東會。	截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，故不適用左列規定。
第七條：承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股經股東會決議原股東全數放棄優先認股者，如採詢價圈購方式辦理承銷，其發行價格之訂定，於向金管會申報案件、辦理詢價圈購公告及向本公會申報承銷契約時，皆不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後平均股價之九成；如採競價拍賣方式辦理承銷，其發行價格之訂定，於向金管會申報案件、向本公會申報辦理競價拍賣公告	截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，故不適用左列規定。

自律規則條款	說明
時，皆不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後平均股價之九成。 承銷商輔導發行公司向金管會申報案件時，應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行價格須依第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，承銷商並應就其適法性及合理性評估。 承銷商應輔導發行公司於實際發行價格及股數確認後，於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。	
第八條：採詢價圈購配售辦理之承銷案件，於承銷契約報本公會前，如發行價格偏離市場價格過大者，應重新辦理詢價，並於詢價後，隨即進行承銷作業。 承銷商於向本公會申報承銷契約時，應一併檢送下列資料： 一、詢價圈購之相關資料(含詢價期間、詢價範圍、各圈購價格及其圈購股數、詢價公告暫訂發行價格占詢價公告日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權) 及除息後平均股價之成數等資料)。 二、配售原則及預計配售予自然人、法人及本公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法第三十六條第一項第一款至第七款有關董事、監察人、大股東、關係人等之股數及配售比率。 承銷商於向本公會申報承銷契約後，應隨即辦理承銷公告及相關承銷事宜。	本現金增資案係屬以現金增資發行普通股申請初次上櫃案件，將採詢價圈購及公開申購配售方式辦理公開承銷，謹遵守本自律規則辦理。
第九條:承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行新股參與發行海外存託憑證，其發行價格之訂定方式及依公司法第二百六十七條第一項保留員、工承購股份於員、工未認購時之處理方式，均應列成議案經股東會討論並決議通過。 承銷商輔導上市(櫃)公司向金管會申報案件,暫訂發行價格不得低於其前一、三、五個營業日	該公司本次辦理現金增資發行新股係在國內募集，並未參與發行海外存託憑證，故不適用左列之規定。

自律規則條款	說明
擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後平均股價之九成。 實際發行價格不得低於訂價日收盤價、訂價日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後平均股價之九成。	

綜上評估，該公司本次現金增資發行新股案件，已符合「中華民國證券商業同業公會承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」中與該公司本次現金增資相關條文之規定。

五、法令之遵循及對公司營運影響

承銷商得洽律師對發行人、董監大股東、負責人及經營階層就下列事項出具意見後，依據其意見承銷商評估對公司營運影響及因應之道，並說明影響本次募集與發行案件之因素：

(一)發行人是否符合公司法第一百三十條、第一百五十六條第五項、第一百六十七條第三項及第四項、第二百四十六條、第二百四十七條、第二百七十八條及證券交易法第二十八條之四規定，且無公司法第二百四十九條及第二百五十條、第二百六十九條及第二百七十條規定之情事

經查閱該公司章程、最近年度股東會議事錄、最近三年度及申報年度財務報告及律師法律意見書，就本次募集與發行有價證券是否符合公司法及證券交易法相關規定之評估說明如下：

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
1.公司法第 130 條 左列各款情事，非經載明於章程者，不生效力： (1)分公司之設立。 (2)分次發行股份者，定於公司設立時之發行數額。 (3)解散之事由。 (4)特別股之種類及其權利義務。 (5)發起人所得受之特別利益及受益者之姓名。 前項第五款發起人所得受之特別利益，股東會得修改或撤銷之。但不得侵及發起人既得之利益。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，並非左列各項事由，故不適用。

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
2.公司法第 156 條第 5 項 股東之出資除現金外，得以對公司所有之貨幣債權，或公司所需之技術、商譽抵充之，惟抵充之數額需經董事會通過，不受第二百七十二條之限制。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，並無左列各項事由，故不適用。
3.公司法第 167 條第 3 項及第 4 項 被持有已發行有表決權之股份總數或資本總額超過半數之從屬公司，不得將控制公司之股份收買或收為質物。 前項控制公司及其從屬公司直接或間接持有他公司已發行有表決權之股份總數或資本總額合計超過半數者，他公司亦不得將控制公司及其從屬公司之股份收買或收為質物。		✓		經查閱該公司 95 年年報、95 年度及 96 年第 1 季經會計師查核簽證或核閱之財務報告及詢問該公司相關人員，並未發現該公司之從屬公司有左列情事。
4.公司法第 246 條 公司經董事會決議後，得募集公司債，但須將募集公司債之原因及有關事項報告股東會。 前項決議，應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意行之。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
5.公司法第 247 條 公司債之總額，不得逾公司現有全部資產減去全部負債及無形資產後之餘額。 無擔保公司債之總額，不得逾前項餘額之二分之一。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
6.公司法第 278 條 公司非將已規定之股份總數，全數發行後，不得增加資本。 增加資本後之股份總數，得分次發行。		✓		該公司之公司章程之額定資本總額為新台幣 320,000 仟元，而目前實收資本額為新台幣 284,200 仟元，加計本次辦理現金增資發行普通股 35,800 仟元後，預計實收資本額將增加至新台幣 320,000 仟元，未超過額定資本額，故本次現金增資尚符合左列規定。惟經本次現金增資後該公司之額定資本額已全數發行，故公司章程之額定資本額業經 96 年 4 月 13 日股東臨時會修定提高為新台幣 600,000 仟元，俟

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
				該公司辦理現金增資時併同變更登記。
7.證券交易法第 28 條之 4 已依本法發行股票之公司，募集與發行有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，其發行總額，除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之二百，不受公司法第 247 條規定之限制。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
8.公司法第 249 條 公司有下列情形之一者，不得發行無擔保公司債： (1)對於前已發行公司債或其他債務，曾有違約或遲延支付本息之事實已了結者。 (2)最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利，未達原定發行之公司債應負擔年息總額之 150%者。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
9.公司法第 250 條 公司有下列情形之一者，不得發行無擔保公司債： (1)對於前已發行公司債或其他債務有違約或遲延支付本息之事實，尚在繼續中者，不得發行公司債。 (2)最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利，未達原定發行之公司債應負擔年息總額之 100%者，不得發行公司債。但經銀行保證發行之公司債不受限制。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
10.公司法第 269 條 公司有下列情形之一者，不得公開發行具有優先權利之特別股： (1)最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利，不足支付已發行及擬發行之特別股股息者。 (2)對於已發行之特別股約定股息，未能按期支付者。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
11.公司法第 270 條 公司有下列情形之一者，不得公開發行新股： (1)最近連續二年有虧損者；但依其事業性質有較長準備期間或具有健全之營業計畫，確能改善營利能力者，不在此限。 (2)資產不足抵償債務者。		✓		該公司 94 及 95 年度之稅後純益分別為 70,770 仟元及 84,232 仟元，並無連續二年呈現虧損狀態；另該公司截至 96 年 3 月 31 日之資產總額為 650,419 仟元，負債總額為 78,027 仟元，並無資產不足以抵償債務之情形，故符合左列之規定。

(二)發行人是否有證券交易法第一百五十六條第一項各款情事

該公司並未有證券交易法第 156 條第 1 項各款之情事，相關評估請詳『評估報告-伍、二、(二)該公司截至評估報告出具日止並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列之情事』之說明。

(三)發行人及其現任董事、監察人、持股比例達百分之十以上之大股東、負責人、總經理或實質負責人與從屬公司最近三年度至刊印日止繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件

經查閱該公司最近三年度及截至目前之股東會與董事會議事錄、相關帳冊表單、訴訟文件、收發文記錄及各項重要契約，並參閱最近三年度及申請年度最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告暨律師所出具之法律意見書，同時取得該公司及其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人與從屬公司出具之聲明書，截至評估日止，該公司、前述人員及從屬公司遇有之訴訟、非訟或行政爭訟事件如下：

1.職災員工黃國城對負責人提起業務過失傷害之訴訟案

該公司員工黃國城於 94 年 3 月間因操作沖壓機台不慎受傷，對該公司負責人魏文珍提起告訴，經板橋地方法院檢察署偵查終結，認為負責人觸犯刑法第 284 條第 2 項前段之業務過失傷害罪嫌，於 95 年 6 月 5 日提起公訴，並已於 96 年 2 月 16 日經板橋地方法院一審判決無罪，然原告不服判決，故決定上訴，目前本案尚待高等法院二審判決，惟經評估並參考過去此類案件之判決結果，由於業務上之過失傷害僅係因魏文珍為公司負責人而有督導管理不周之責任，故未來法院即使判決負責人有罪，其量處應屬依據刑法第 41 條得易科罰金之刑，因此應不致影響該公司負責人職務之行使。

另依據公司法第 23 條第 2 項之規定該公司對本案應負連帶賠償之責，故黃國城除對負責人提出刑事告訴外，亦同時對能緹公司提出請求損害賠償之附帶民事訴訟，要求賠償新台幣 5,440 仟元，由於雙方對賠償金額尚未達成共識，目前已依刑事訴訟法第 504 條第 1 項之規定將本案移送板橋地方法院民事庭審理中，惟該公司均有為員工投保勞健保及團體險，故部分賠償費用尚能轉嫁，因此未來即使判決敗訴，經估算該公司尚需自行負擔之民事賠償金額應不超過新台幣 3,000 仟元，應不致影響該公司之財務狀況及正常營運。

2.美商超微半導體(股)公司及晨宇科技有限公司涉嫌侵害專利權之訴訟案

該公司於 94 年 11 月 2 日無償受讓原屬負責人魏文珍所擁有「電腦中央處理器散熱結構改良」之專利權，而原專利權人曾於 93 年 5 月對美商超微半導體(股)公司及晨宇科技有限公司提起侵害前揭專利之請求損害賠償新台幣 510 仟元之訴，惟美商超微半導體(股)公司對於有侵權疑慮之型號 Athlon 64 3000 散熱器，於民國 93 年 3 月少量上市後，隨即將該等產品全面改為鋁擠製程，由於無法再行取得原扣合鰭片結構之散熱器，作為鑑定標的物，同時考量美商超微半導體(股)公司係世界知名大廠，未來 CPU 散熱器仍有業務合作之機會，故該公司已於 95 年 12 月 1 日撤回告訴。

3.專利權之行政訴訟案

該公司目前所涉及之行政訴訟案共計 38 件，均屬專利之異議或舉發，其係為主張所擁有之專利權及維護市場競爭地位，以保護公司之權益，所採取之專利戰略。由於針對他人申請之專利提出異議或舉發，並非表示該公司之專利權已遭侵害，且其結果僅影響他人是否取得類似專利或延長類似專利核發之時間，故對該公司而言雖無具體之利益，但此策略確實有避免或拖延競爭者因取得類似專利而加入競爭行列之效果，同時縱使因非屬相同專利而異議或舉發失敗，惟此爭訟係經專利主管機關確認，可避免日後他人以此類似之專利對該公司進行訴訟干擾，對該公司之業務發展及維護市場公平自由之競爭環境具正面意義，故該等行政訴訟案不致影響該公司之正常營運。

(四)發行人或其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人最近三年度至刊印日止是否經法院判決有期徒刑以上之罪者

經詢問該公司管理當局，並取得該公司及其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人出具之上述事項聲明書及律師出具之法律意見書，尚未發現該公司或其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人最近三年度至刊印日止有經法院判決有期徒刑以上之罪者。

(五)發行人目前仍有效存續、最近一年度到期之供銷契約、技術合作契約、工程契約及其他足以影響投資人權益之重要契約

經查閱該公司目前仍有效存續之重要契約、取具該公司出具之聲明書及律師出具之法律意見書，該公司目前仍有效存續之各項重要契約並無足以影響投資人權益之重大情事。

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	限制條款
長期借款契約	台北富邦銀行	93.10.27~96.10.27	長期借款	—
長期借款	玉山銀行	94.05.30~109.05.30	長期借款	—
顧問服務契約書	工研院	95.08.01~96.12.31	EHD 熱傳增強技術應用	—
提升產業技術及人才培育研究計畫合約書	國立雲林科技大學計劃主持人：許立傑	95/11/01 ~96/10/31	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究	—
先期技術移轉授權合約書	國立雲林科技大學計劃主持人：許立傑	簽署日(95/11/30)起五年內有效	兩相熱虹吸迴路型電子散熱系統研究	—

(六)發行人是否有重大勞資糾紛或污染環境事件

經查閱該公司與主管機關往來函文、詢問相關人員並取具該公司出具之聲明書及律師出具之律師意見書，該公司除下列事項外，並無發生重大勞資糾紛或污染環境之情事。

1.該公司曾於 93 年 8 月至 12 月間，因部分員工有連續工作超過 7 日而無休假致違反勞動基準法第 36 條規定之情事，遭台北縣政府勞工局處以新台幣 18 仟元罰鍰，該公司已於限期內完成改善並繳納罰款；另 94 年 12 月該公司曾以資遣方式與一名員工解除勞動契約之僱傭關係，該公司依勞基法之規定計算並支付資遣費予該員，惟該員對資遣費之計算有所爭議，遂向台北縣政府勞工局申請仲裁，經協調後雙方達成協議並已結案。

2.該公司因安全衛生設施不當，而發生沖床壓傷員工之職災事件，經北區勞動檢查所派員檢查，發現其中二台沖床有再發生職業災害之虞，遂要求立即停止使用該二台沖床並提出改善措施報該所審查。經查該公司已針對有再發生職業災害之虞的設備加以調整改善，同時採取加強操作人員安全衛生之教育訓練等措施，並已將改善情形呈報北區勞動檢查所，經該所同意復工。

3.北區勞動檢查所亦發現該公司對於電氣機具之帶電部分，因未設防止感電之護圍或絕緣被覆而有發生感電職業災害之虞，要求立即部分停工加以改善。經查該公司已針對該項缺失進行改善完竣，並將改善情形呈報北區勞動檢查所，經該所同意復工。

4.北區勞動檢查所另發現該公司因設置危險性機械(吊升荷重 3 公噸以上固定式起重機)未經檢查機構檢查合格即予使用，而被要求立即停用並處以新台幣 30 仟元罰鍰。經查該公司改用吊升荷重 2 公噸之固定式起重機，已非屬勞工安全衛生法規定之危險性機械，並將改善情形呈報北區勞動檢查所，同時已於限期內繳納罰款。

(七)發行人之資金用途須經目的事業主管機關同意者，其核准之附帶事項是否有影響本次募集與發行有價證券之情事

該公司本次所募資金預計用於充實營運資金，依規定無須事先取得目的事業主管機關同意函，故不適用本項評估。

五之一、說明是否已取具填報檢查表並出具法律意見書之律師，於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒，且不得與發行公司、最近期財務報告簽證會計師及主辦證券承銷商具有下列關係之聲明書

(一)財務會計準則公報第六號規定之關係人關係。

(二)其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務或業務經營者。

本證券承銷商已取得該公司本次現金增資案洽請填報檢查表並出具法律意見書之三立法律事務所翁顯杰律師依前載規定內容所出具之聲明書。

陸、本次募集與發行有價證券計畫是否具有可行性、必要性及合理性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

一、本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益是否具有合理性

(一)本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益

1.本次計畫所需資金總額：新台幣 128,880 仟元。

2.資金來源：

(1)現金增資發行普通股 3,580 仟股，每股面額 10 元，每股暫定發行價格為 36 元，預計募集資金總額為新台幣 128,880 仟元。

(2)每股實際發行價格因市場變動調整，致資金募集不足時，則由該公司以銀行貸款支應；若因調升發行價格而致募集資金增加時，多餘之資金將可增加其自有資本，以備未來因營運規模擴增而增加之資金需求。

3.計畫項目及預定資金運用進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度
			96 年度第 3 季
充實營運資金	96 年第 3 季	128,880	128,880
合計		128,880	128,880

資料來源：能緹公司提供

4.預計可能產生之效益

該公司本次辦理現金增資 128,880 仟元用於充實營運資金後，除可提高自有資本比率及強化財務結構外，在該公司營收持續成長之下，亦可降低因營運資金需求增加而增加之利息負擔，以該公司 96 年第一季之長期借款利率 3.49%設算，預計每年可減少利息支出 4,498 仟元。

(二)本次增資計畫之可行性評估

1.適法性

該公司本次現金增資發行新股，業經 95 年 6 月 15 日股東常會及 96 年 6 月 20 日董事會決議通過，另現金增資計畫相關之發行價格、發行條件、發行金額、資金運用進度、預計可能產生之效益及其他相關事宜，如經主管機關修正或因應主客觀環境須訂定或修正時，已授權該公司董事長全權辦理。另查閱該公司本次現金增資發行計畫，均符合「公司法」、「發行人募集與發行有價證券處理準則」及「中華民國證券商同業公會承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」等相關發行規範，且該公司亦已洽請律師對本次現金增資發行新股計畫出具法律意見書，顯示該計畫內容合乎相關法令之規定，故該公司本次現金增資發行新股計畫於法定程序上應屬可行。

2.本次增資計畫募集完成之可行性

該公司本次現金增資預計發行普通股 3,580 仟股，其中除依公司法第 267 條規定保留 358 仟股(10%)供員工認購外，其餘 3,222 仟股依據「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」之規定，將委託證券承銷商辦理上櫃前公開銷售；該公司並依證券交易法第 28 條之 1

規定,於 95 年 6 月 15 日提請股東常會決議通過原股東全數放棄優先認購權。本次現金增資預計採取部分公開申購、部分詢價圈購方式辦理，在該公司歷年來良好之經營績效及未來產業前景佳，投資大眾對於本案具有認購意願。另於本次增資計畫中，若有員工認購不足或放棄認購部分，授權董事長依發行價格洽特定人認購之；其餘對外公開銷售之部分，若有認購不足，擬依「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」規定辦理，故該公司本次現金增資計畫之募集完成應具可行性。

3.資金運用計畫之可行性評估

該公司本次增資金額 128,880 仟元，用以充實營運資金、強化財務結構。因該公司平均收現天數及付款天數分別為 144 天及 95 天，預估營運所必須之購料週轉金確有其必要性，因此擬藉由此次發行新股籌資，以避免大量舉債造成之利息支出增加致侵蝕獲利，實對企業之經營及改善財務結構有正面之助益，故本次充實營運資金之計劃應屬可行。

綜合上述，能緹公司本次募集計畫之資金運用項目應具可行性。

(三)本次募集資金與發行有價證券資金計畫之必要性評估

1.計畫執行之必要性

該公司股票初次申請上櫃案業經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心有價證券審議委員會 96 年 5 月 7 日第 412 次會議暨 96 年 5 月 25 日第 5 屆第 11 次董事會決議通過，並業經行政院金融監督管理委員會 96 年 6 月 5 日金管證一字第 0960030152 號函准予備查。本次現金增資發行新股係依「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」之規定，以現金增資發行新股方式委託證券承銷商辦理上櫃前公開銷售，故本次辦理現金增資計畫依法有其必要性。

2.計畫內容之必要性

該公司若以銀行借款方式支應營運規模擴增所需之資金，對該公司而言，不僅增加利息費用之負擔進而造成侵蝕該公司之獲利，亦將影響公司財務結構，使整體流動性風險上升，增加公司營運之不確定性，同時因未來利率走勢係呈現看漲趨勢，若以借款方式作為營運週轉金之來源，勢必更加侵蝕該公司獲利。是故為避免影響競爭力及降低企業經營風險，該公司擬藉由本次辦理現金增資籌措營運資金，除可降低利息支出對獲利之侵蝕外，亦可強化財務結構、提升資金調度之靈活彈性，以達成穩定擴展成長之營運目標，因此本次現金增資計畫用以充實營運資金應有其必要性。

(四)本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益之合理性評估

1.本次現金增資計畫、預計進度之合理性

該公司本次辦理現金增資募集計畫，經考量主管機關審查時間、公開承銷期間及繳款作業等因素後，預計將可於 96 年 7 月收足股款募資完成，該公司將於募集資金到位後，旋即投入充實營運資金之用，故資金運用進度應尚屬合理。

2.預計可能產生效益之合理性

能緹公司本次辦理現金增資 128,880 仟元用於充實營運資金後，除可提高自有資本比率及強化財務結構外，亦可降低因營運資金需求增加而增加之利息負擔，以該公司 96 年第一季之借款利率約 3.49%設算，每年約可減少利息支出 4,498 仟元，故本次用以充實營運資金所產生之效益應屬合理。

綜合上述，能緹公司本次募集計畫之預計進度及預計可能產生效益均具合理性。

二、分析比較各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響。發行人如辦理「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款規定之案件，得僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形進行評估

能緹公司本次係採依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款規定辦理現金增資發行新股，並委託證券承銷商辦理初次上櫃前之公開銷售案件，故僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形予以分析。該公司本次辦理現金增資發行新股，預計於 96 年 7 月募足股款完成，其目前流通在外股數為 28,420 仟股，本次擬發行 3,580 仟股，股本增加比率為 12.60%，惟因於 96 年 7 月辦理完成，預估 96 年度每股盈餘將因本次辦理現金增資之影響僅約 5.25%(12.60%×5/12)，故本次現金增資計劃對 96 年度每股盈餘稀釋之影響尚屬有限。

三、本次募集與發行有價證券資金計畫如用於轉投資、償債、充實營運資金、購買營建用地、支付營建工程款、購買未完工程並承受賣方未履行契約者，其必要性及合理性

(一)申請年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表編製基礎

1.營業特性

能緹公司主要從事散熱鰭片之製造及銷售業務，其主要現金流入為銷貨之應收帳款收現，主要現金支出則為進貨之應付帳款付現及轉投資。該公司產品主要應用於電腦週邊有散熱需求之電子產品，由於電腦產業屬穩定成熟產品，故該公司除持續開發新機種所需之散熱鰭片外，亦積極開發不同領域之產品，使公司得以永續經營。該公司於編製現金收支預測表時，係以 96 年 1 月至 5 月之實際營業收入為基礎，並考量產業未來發展趨勢及市場淡旺季等特性，推估各月份收入及費用之情形，其有關收入及費用之編製基礎應屬合理。

2.應收帳款收款及應付帳款付款政策

該公司應收帳款收款政策係考量個別銷貨客戶之營運、授信狀況及交易頻繁度等因素，而予以不同之授信條件，其平均授信期間為次月結 16~170 天。93~95 年度該公司應收款項週轉率分別為 2.49 次、2.30 次及 2.53 次；週轉天數為 147 天、159 天及 144 天，其最近三年度平均收款天數尚介於平均授信天數間。而該公司往來客戶如奇鋐、雙鴻、超眾、力致、鴻準、愛美達及金士頓等皆為知名之模組廠商，且歷年來收款均無重大異常情事，預估 96 年度之應收帳款政策與 95 年度變化不大。

該公司對供應商付款條件係依據供應商授信情形、公司資金調度狀況、參酌市場行情等因素進行調整，付款條件多為驗收後 60~120 天支付款項予供應商。預估 96 年度之應付帳款政策與 95 年度變化差異不大。

綜上所述，考量該公司 96 年度在應收、應付帳款政策無重大變動之下，預期營運週轉天數將約略與 95 年度相當。整體而言，基於該公司之應收帳款收款及應付帳款付款政策，以收、付款天數作為預估現金收支預測表之估算基礎尚屬合理。

3.資本支出計畫

該公司 96 年度及 97 年度除預計於 96 年 6 月及 7 月因昆山能緹營運需求，該公司增加對其之投資外，並無其他重大資本支出計畫。

(1)申請年度(96 年)之現金收支預測表

單位：新台幣仟元

月份 項目	1 月份	2 月份	3 月份	4 月份	5 月份	6 月份	7 月份	8 月份	9 月份	10 月份	11 月份	12 月份	合計
期初現金餘額 1	59,974	74,170	78,392	62,352	80,327	56,708	60,322	157,564	151,855	61,631	70,571	92,995	59,974
加：非融資性收入 2													
應收款項收現	28,462	31,453	22,648	17,603	27,866	18,237	10,847	25,446	19,705	27,339	34,339	35,190	299,135
處分固定資產				1,500									1,500
其他－代付款	14,977	10,173	14,195	29,790	12,774	12,336	18,000	27,000	18,500	30,231	36,500	31,500	255,976
合計	43,439	41,626	36,843	48,893	40,640	30,573	28,847	52,446	38,205	57,570	70,839	66,690	556,611
減：非融資性支出 3													
應付款項付現	16,600	17,046	15,099	13,503	16,223	28,800	28,800	28,800	28,800	28,800	27,585	24,000	274,056
長期投資						23,254	6,600						29,854
固定資產			1,468	1,390									2,858
薪資付現	5,223	10,102	6,251	4,706	4,751	4,800	4,800	4,800	4,800	4,800	4,800	4,800	64,633
利息支出	89	87	80	87	76	105	105	105	105	105	105		1,049
應付所得稅									3,800				3,800
董監事酬勞、現金股利及員工紅利發放								5,700	72,000				77,700
其他－代付款	7,331	10,169	29,985	11,232	13,209	20,000	20,180	18,750	18,924	14,925	15,925	16,090	196,720
合計	29,243	37,404	52,883	30,918	34,259	76,805	60,485	58,155	128,429	48,630	48,415	44,890	650,670
要求最低現金餘額 4	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
所需資金總額 5=3+4	89,243	97,404	112,883	90,918	94,259	136,959	120,485	118,155	188,429	108,630	108,415	104,890	710,670
融資前可供支用	14,170	18,392	2,352	20,327	26,708	(49,678)	(31,316)	91,855	1,631	10,571	32,995	54,795	(94,085)
現金餘額(短絀)6=1+2-5													
融資淨額 7													
發行新股							128,880						128,880
短期借款					(30,000)	50,000						(50,000)	(30,000)
合計					(30,000)	50,000	128,880					(50,000)	98,880
期末現金餘額 8=1+2-3+7	74,170	78,392	62,352	80,327	56,708	60,322	157,564	151,855	61,631	70,571	92,995	64,795	64,795

(2)未來一年度(97 年)之現金收支預測表

單位：新台幣仟元

月份 項目	1 月份	2 月份	3 月份	4 月份	5 月份	6 月份	7 月份	8 月份	9 月份	10 月份	11 月份	12 月份	合計
期初現金餘額 1	64,795	95,365	126,470	140,386	159,086	158,717	154,500	134,485	114,850	68,667	56,279	56,984	64,795
加：非融資性收入 2													
應收款項收現	35,190	35,190	35,190	33,899	29,896	17,595	9,296	21,807	16,888	23,429	29,429	30,158	317,967
處分固定資產													
其他－代付款	18,530	18,000	14,280	15,720	13,650	18,740	12,660	11,120	10,780	10,140	17,562	18,650	179,832
合計	53,720	53,190	49,470	49,619	43,546	36,335	21,956	32,927	27,668	33,569	46,991	48,808	497,799
減：非融資性支出 3													
應付款項付現	12,960	6,805	19,504	12,968	20,105	24,682	24,681	24,682	24,682	24,682	23,641	20,608	240,000
長期投資													
固定資產													
薪資付現	4,980	10,000	5,200	5,100	5,150	5,210	5,110	5,005	5,120	5,150	5,020	5,080	66,125
利息支出									125	125	125	125	500
應付所得稅					3,000				5,000				8,000
董監事酬勞、現金股利及員工紅利發放								7,000	85,000				92,000
其他－代付款	5,210	5,280	10,850	12,851	15,660	10,660	12,180	15,875	13,924	16,000	17,500	16,700	152,690
合計	23,150	22,085	35,554	30,919	43,915	40,552	41,971	52,562	133,851	45,957	46,286	42,513	559,315
要求最低現金餘額 4	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
所需資金總額 5=3+4	83,150	82,085	95,554	90,919	103,915	100,552	101,971	112,562	193,851	105,957	106,286	102,513	619,315
融資前可供支用	35,365	66,470	80,386	99,086	98,717	94,500	74,485	54,850	(51,333)	(3,721)	(3,016)	3,279	(56,721)
現金餘額(短絀)6=1+2-5													
融資淨額 7													
發行新股													
短期借款									60,000				60,000
合計									60,000				60,000
期末現金餘額 8=1+2-3+7	95,365	126,470	140,386	159,086	158,717	154,500	134,485	114,850	68,667	56,279	56,984	63,279	63,279

(二)就該公司申請年度及預計未來一年度現金流量情形，說明資金需求狀況與資金不足之時點與原因

依該公司預估 96 年度及 97 年度各月份現金收支預測表觀之，該公司因下游客戶帳款收現與支付進貨廠商帳款天數最長達 3~4 個月之時間差，為避免因客戶延遲支付貨款而影響該公司之營運，故於營運過程中需保留一定金額之營運週轉金以維持公司正常營運，且為配合承銷新制之規定，辦理上櫃前發行新股以供對外承銷，故本次增資計畫應有其必要性及合理性。

(三)就對發行人申報(請)年度財務槓桿及負債比率、營業收入、獲利能力及每股盈餘稀釋等相關影響，了解本次增資計畫之必要性及合理性

單位：新台幣仟元

項目	94 年度	95 年度
財務槓桿度	1.06	1.03
負債比率(%)	32.08	14.96
營業收入	600,796	400,747
稅後純益	70,770	84,232
每股盈餘(元)	2.99	3.10

資料來源：該公司經會計師查核簽證之財務報告

財務槓桿係衡量公司舉債經營之財務風險指標，評估利息費用變動對營業利益之影響程度，該公司最近二年度營運資金充足，故財務槓桿度均維持在 1.03~1.06，預計在 96 年第三季辦理本次現金增資後，未來可減少向銀行借款以支應因營運上所需之資金需求，並可節省利息支出，維持以往之財務槓桿度，同時負債比率亦將更為下降，降低財務風險。

就營業收入觀之，該公司 95 年度營業收入較 94 年度衰退，主要係因下游客戶基於成本考量均前往大陸設廠，該公司為就近服務客戶，亦於 93 年底前往大陸設立昆山能緹，並於 94 年度正式量產，由於該公司與昆山能緹係採各自接單方式生產，致該公司 95 年度營業收入較 94 年度下降，惟因昆山能緹營運績效良好，該公司轉投資效益逐漸顯現，故 95 年稅後純益反較 94 年度成長。另該公司為避免產品過度集中於資訊產品，進而擴大營運規模，亦開始往 Non-PC 領域發展，故對營運資金之需求增加。而本次辦理現金增資係用以充實營運資金，可減少向銀行借款而增加之利息負擔，以該公司 96 年第一季銀行借款利率 3.49%設算，預計每年可減少利息支出 4,498 仟元，對其獲利能力有正面幫助，並可降低負債比率及營運風險，以及加強該公司整體財務結構。此外，該公司本次辦理現金增資發行新股 3,580 仟股，依預計掛牌前股本計算，股本增加比率為 12.60%，因係於 96 年 7 月下旬辦理完成，預估 96 年度每股盈餘將因本次辦理現金增資之影響僅約 5.25%(12.60%×5/12)，故本次現金增資計劃對 96 年度每股盈餘稀釋之影響應屬有限。

由於該公司平均應收帳款收款天數高於平均應付帳款付款天數，故需保留足夠之營運週轉金，加上該公司為避免產品過度集中於資訊產品而往其他領域發展，亦需保留適度資金持續投入新產品之研發。

綜上所述，為維持該公司正常營運所需之資金且為降低負債比率及營運風險，故本次現金增資用以充實營運資金實屬必要。

(四)增資計畫如用於償債者，原借款用途之必要性、合理性及其顯現之效益

該公司本次之募資計畫係用於充實營運資金，故不適用。

三之一、本次增資計畫如非以現金出資時，其出資金額之合理性及取得資產之必要性

該公司本次辦理增資發行新股係採現金出資方式，故不適用。

四、本次增資計畫如併同減資計畫辦理者，應就下列事項評估其可行性與合理性

該公司本次辦理現金增資發行新股並未併同減資計畫辦理，故不適用。

五、以低於票面金額辦理現金發行新股者：應評估未採用其他籌資方式之原因及其合理性、發行價格訂定方式及對股東權益之影響

該公司本次辦理現金增資發行新股非以低於票面金額辦理現金發行新股，故不適用。

六、發行人向行政院金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)申報(請)募集與發行有價證券，發行辦法依規定採彈性訂定方式者之應評估事項

(一)已上市（櫃）公司辦理現金增資發行普通股原股東未放棄優先認股，採公開申購配售方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格及因市場變動實際發行價格須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第六條第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性

該公司本次係辦理現金增資發行新股申請股票初次上櫃案件，故不適用本項評估。

(二)已上市(櫃)公司辦理現金增資，經股東會已決議原股東全數放棄優先認購，採全數詢價圈購或競價拍賣方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第七條第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性。及暫定發行股數區間是否符合公司法第二百七十八條規定之情事

該公司本次係辦理現金增資發行新股申請股票初次上櫃案件，故不適用本項評估。

(三)以現金增資發行普通股申請初次上市（櫃）案件向金管會申報(請)案件時應以合理之方式訂定暫定價格，並敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，其適法性及合理性

該公司本次依法令規定辦理現金增資發行普通股 3,580 仟股供初次上櫃公開承銷，每股面額 10 元整，經考量未來產業前景、市場行情、公司獲利及同業本益比等因素，暫定以每股 36 元溢價發行，募集總金額為新台幣 128,880 仟元。本次現金增資每股發行金額、發行條件、計劃項目及其他相關事宜，若因法令規定或主管機關指示或因客觀環境變更而需修正時，已由該公司 96 年 6 月 20 日董事會決議通過授權董事長全權處理之，故本次募集資金於法定程序應屬可行。

另基於維持發行股數 3,580 仟股不變動之原則下，若因調降發行價格而產生之資金缺口，則由該公司以銀行貸款支應；若因調升發行價格而致募集資金增加時，多餘之資金將可增加其自有資本，以備未來因營運規模擴增而增加之資金需求，基於該公司所處行業未來發展前景看好，其本次現金增資計劃應具效益。

(四)公司債未足額發行者，需就募集資金不足時之處理方式之合理性予以說明

該公司本次係發行新股辦理現金增資申請股票初次上櫃案件，故不適用本項評估。

柒、本次附認股權特別股發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權特別股持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

捌、就本次公司債發行(及轉換)辦法之合理性及對原股東及轉換公司債持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

玖、本次附認股權公司債發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權公司債持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

拾、就本次交換公司債發行及交換辦法蒐集資料，說明其查核程序及其實際情形

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

拾壹、就本次發行公司債債權確保情形蒐集資料，說明其查核程序及其實際情形，如為經信用評等機構評等者，取得其相關項目及評等結果

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

拾貳、本次轉換公司債設算理論價值之下列各款因素蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

拾參、本次附認股權公司債設算理論價值之下列各款因素蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

拾肆、發行普通公司債採洽商銷售方式配售者之評估

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用此項評估。

拾伍、就發行人其他必要補充說明事項蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

無。

主辦承銷商：中信證券股份有限公司

負　責　人　：曾　錦　隆

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

(註：僅限於能緹精密工業股份有限公司九十六年度現金增資承銷商評估報告使用)

能緹精密工業股份有限公司

股票承銷價格計算書

一、承銷總股數說明

(一)能緹精密工業股份有限公司(以下簡稱能緹公司或該公司)申請上櫃時之實收資本額為新台幣(以下同)284,200 仟元，每股面額新台幣壹拾元，已發行股數為28,420 仟股。

(二)承銷股數及來源

該公司本次申請股票上櫃，爰依「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」第 4 條之規定，採用現金增資發行新股辦理上櫃公開承銷，另依「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」第 2 條及第 6 條規定，該公司預計提出 3,222 仟股委託推薦證券商辦理上櫃公開承銷，加上依法保留發行總股數之 10%，計 358 仟股由員工認購部分，合計應辦理現金增資發行新股 3,580 仟股，故該公司預計上櫃時之實收資本額為 320,000 仟元。

(三)過額配售

該公司爰依「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第 4 條」及「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，經 95 年 8 月 29 日董事會通過後與主辦推薦證券商簽訂「過額配售與價格穩定協議書」，協議提出委託推薦證券商辦理公開承銷股數之 15%，計 483 仟股供推薦證券商辦理過額配售，惟推薦證券商得依市場需求決定過額配售數量。

二、具體說明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之方法、原則或計算方式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之方法、原則及計算方式

該公司承銷價格之訂定方式主要係依市價法進行評價並參考該公司最近一個月於興櫃市場平均成交價等方式，再參酌該公司財務結構、獲利狀況、未來成長性並考量初次上櫃股票之流動性相對已上櫃公司為低等因素後，本推薦證券商與該公司共同議定承銷價格為 36 元。

2.承銷價格訂定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

該公司為專業之散熱鰭片沖壓廠，目前國內已上市櫃之公司中，並無與其從事完全相同業務之同業，故經綜合考量該公司之生產製程、目標市場、營業額及資本規模後，選取下游生產散熱模組之已上櫃公司雙鴻、超眾及同屬沖壓製程惟產品應用領域略有差異之同協等三家公司作為分析比較之對象。茲就該公司與採樣同業以市價法中之本益比法及股價淨值比法進行比較分析如下：

(1)市價法(本益比法及股價淨值比法)

A.本益比法

單位：元/股；倍

項目	最近一年度 平均收盤價格(註 1)	最近四季 每股稅後盈餘(註 2)	本益比
雙鴻(3324)	28.49	(2.11)	(註 3)
超眾(6230)	24.98	1.86	13.43
同協(5460)	21.66	1.58	13.71
上櫃整體	—	—	21.56
上櫃電子工業	—	—	19.37

註 1：係擷取 95 年 06 月~96 年 05 月櫃買中心網站資料

註 2：係以 95 年第二季~96 年第一季稅後純益除以 96 年第一季股本計算

註 3：雙鴻最近四季呈虧損狀態，其本益比為負數，顯不合理，故不具參考性。

由上表可知，該公司同業、上櫃整體及上櫃電子工業最近一年度平均本益比約13.43倍~21.56倍，依該公司預計掛牌股本32,000仟股，以95年第二季至96年第一季計算之每股稅後盈餘為3.42元，故價格區間為45.93元~73.74元，惟考量該公司於上櫃掛牌之初期，其市場流動性相對已上櫃之公司為低，因此對該公司之承銷價格予以50%~80%之折扣後，計算之合理價格區間應為22.97元~58.99元，而本推薦證券商與該公司議定之承銷價格36元係落於該區間內，故議定之價格尚屬合理。

B.股價淨值比法

該公司96年第一季經會計師核閱之財務報告淨值為572,383仟元，以預計掛牌股本32,000仟股計算，每股淨值為17.89元，而採樣公司之股價淨值比如下表：

單位：元/股；倍

項目	最近一年度 平均收盤價格	每股淨值	股價淨值比
雙鴻(3324)	28.49	16.70	1.71
超眾(6230)	24.98	21.61	1.16
同協(5460)	21.66	13.71	1.58
上櫃整體	—	—	2.09
上櫃電子工業	—	—	2.19

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站、各公司 96 年第一季經會計師核閱之財務報告及中信證券整理

由上表可知，採樣公司、上櫃整體及上櫃電子工業之股價淨值比約在1.16倍~2.19倍之間，以該公司每股淨值17.89元計算，其價格區間應為20.75元~39.18元，而本推薦證券商與該公司議定之承銷價格36元係落於該區間內，故議定之價格尚屬合理。

(2)成本法

成本法係為帳面價值法(Book Value Method)，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 96 年第一季經會計師核閱之財務報告淨值 572,383 仟元，依預計掛牌股本 32,000 仟股計算之每股淨值為 17.89 元，遠低於其 96 年 05 月份興櫃市場平均價格 66.48 元，顯然不甚合理，故經考量後本推薦證券商不擬採用此種評價方法。

(3)現金流量折現法

A.模型定義

以現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method)之理論依據，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)最能反映投資人之報酬率，其計算公式如下：

$$P_0 = V_E / N = (V_0 - V_D) / Shares$$

$$V_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCFF_t}{(1+K_1)^t} + \sum_{t=n+1}^{t=m} \frac{FCFF_t}{(1+K_1)^n \times (1+K_2)^{t-n}} + \frac{FCFF_{m+1}}{(1+K_1)^n \times (1+K_2)^{m-n} \times (K_3 - g)}$$

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

$$Ki = \frac{D}{A} \times Kd\ (1\text{-}\ tax\ rate) + \frac{E}{A} \times Ke$$

$$Ke = Rf + \beta j\ (Rm - Rf)$$

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
N	＝	擬上櫃股數 32,000 仟股
$FCFF_t$	＝	第 t 期之自由現金流量
Ki	＝	加權平均資金成本　i＝1,2,3
g	＝	營業收入淨額成長率
n	＝	5　第一階段之經營年限：96 年度～100 年度
m	＝	10　第二階段之經營年限：101 年度～105 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 期之折舊與折耗費用

$Capital\ Exp_t$ ＝ 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

$\triangle NWC_t$ ＝ 第 t 期之淨營運資金

＝ 第 t 期之流動資產－不附息流動負債

D/A ＝ 負債資產比

E/A ＝ 權益資產比＝1－D/A

Kd ＝ 負債資金成本率

Ke ＝ 權益資金成本率

Rf ＝ 無風險利率

Rm ＝ 市場平均報酬率

βj ＝ 系統風險；衡量公司風險相對於市場風險之指標

B.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	$t \leqq n, n=5$	$n+1 \leqq t \leqq m, m=10$	$t \geqq m+1$	依據該公司狀況分為三期間： 期間Ⅰ：96～100 年度 期間Ⅱ：101～105 年度 期間Ⅲ：106 年度(後永續經營期)
D/A	14.9593%	14.9593%	12.00%	由於預期該公司未來將繼續穩定發展，且為維持財務結構，該公司將會由資本市場募集資金，避免提高負債比率，故假設未來 10 年仍能維持 95 年底之財務結構，而預期其進入永續經營期後之負債比率將略微下降。
E/A	85.0407%	85.0407%	88.00%	同上
Kd	3.421307%	3.421307%	3.00%	配合財務結構之假設，係以該公司預估 95 年度之平均借款利率預估未來 10 年之負債資金成本率，另由於目前市場利率相對處於低檔，預期進入永續經營期後之負債資金成本率可再微幅下降。
$tax\ rate$	15.421273%	15.421273%	15.421273%	係以該公司過去一年度之歷史資訊預估未來 5 年、期間Ⅱ及Ⅲ之有效平均稅率。
Rf	2.2119%	2.2119%	2.2119%	採用 5 年期次級市場之政府公債利率。
Rm	8.07%	8.07%	8.07%	採用最近 5 年櫃買中心大盤股價指數之投資報酬率。

項目	期間Ⅰ	期間Ⅱ	期間Ⅲ	基本假設說明
βj	1.03	1.03	1.00	未來 10 年係以該公司同業最近一年對大盤之平均風險係數估計該公司之系統風險，進入永續經營期後則預期系統風險將趨近於 1。
Ke	8.26215%	8.26215%	8.07%	
Ki	7.49048%	7.49048%	7.42818%	

C.自由現金流量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
g	(0.04)%	5.2000%	4.82%	期間 I 係依該公司過去三年之平均營收成長率推估未來 5 年之成長率，期間 II 係依 IDC 預估 PC 產業至 2010 年之複合成長率計算，期間 III 係依行政院主計處 93~96 年(預估)之平均經濟成長率計算。
EBITt /Salest	13.9166%	13.9166%	13.9166%	係以該公司過去三年度之平均息前稅前淨利率估計。
tax rate	15.4213%	15.4213%	15.4213%	係以該公司過去三年度之歷史資訊預估未來 5 年之有效稅率及期間Ⅱ及Ⅲ之有效稅率。
Dept /Salest	2.4501%	2.4501%	2.4501%	係以該公司過去三年度平均折舊佔營收比率估計。
Capital Expt /Salest	16.9102%	5.2000%	4.82%	期間 I 係以該公司過去三年度平均資本支出佔營收比率估計，期間 II 及期間 III 則分別以各該期間之營收成長率估計。
△NWC /Sales	(11.5229)%	5.2000%	4.82%	期間 I 係以該公司 95 年淨增加營運資金佔營收比率估計，期間 II 及期間 III 則分別以各該期間之營收成長率估計。

D.計算結果

$P_0 = (V_0 - V_D) / Shares$

= (661,860 仟元－30,000 仟元) /32,000 仟股

= 631,860 仟元 /32,000 仟股

= 19.75 元 /股

依據上述數據及公式，評估該公司目前之每股價值為19.75元。由於此法主要係以未來各期創造之現金流量之折現值合計計算目前股東權益之價值，然受到未來現金流量無法精準預估，且評價所需之相關參數並無一致標準，故國內實務上較少採用。

三、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

茲將該公司與雙鴻、超眾及同協之財務狀況、獲利情形及本益比比較說明如下：

(一)財務狀況

單位：%

分析項目	公司	93 年度	94 年度	95 年度
負債占資產比率	能緹	51.93	32.08	14.96
	雙鴻	65.07	47.23	47.45
	超眾	56.21	40.77	39.02
	同協	29.05	26.64	30.95
長期資金占固定資產比率	能緹	1,075.66	866.38	921.52
	雙鴻	1,278.49	2,484.85	2,157.18
	超眾	393.95	575.09	637.51
	同協	336.62	397.60	476.73

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

該公司 93~95 年度負債占資產比率分別為 51.93%、32.08%及 14.96%，呈逐年下降之趨勢。主要係因該公司配合營運規模擴大，為充實營運資金及強化自有資本，最近三年度均辦理現金增資，加上獲利持續成長之挹注下，故負債占資產比率由 93 年度之 51.93%降至 95 年度之 14.96%。與採樣公司相較， 93 及 94 年度除較同協遜色外，已優於超眾及雙鴻之水準，95 年度則優於採樣公司。

該公司 93~95 年度長期資金占固定資產比率分別為 1,075.66%、866.38%及 921.52%，其中 93 年度主要係該公司辦理現金增資及獲利挹注，長期資金亦隨之增加，同時當年度該公司將部分機器設備予以出租，故該等固定資產重分類至其他資產項下，致固定資產金額減少，使得該比例大幅成長;94 年度該公司購置供辦公用之土地及建築物而使固定資產大幅增加，致該比率較 93 年度下降；95 年度因辦理現金增資及獲利挹注，故使長期資金增加，而固定資產雖亦較 94 年度增加，惟增加幅度小於長期資金，故 95 年度長期資金占固定資產比率較 94 年度增加。該比率最近三年度皆遠大於 100%，顯示該公司長期資金可充分支應固定資產支出。與採樣公司相較，93 至 95 年度僅低於雙鴻而遠高於其他採樣公司。

綜上所述，該公司財務結構尚稱健全。

(二)獲利情形

單位：%

分析項目	公司名稱	93 年度	94 年度	95 年度
股東權益報酬率	能緹	23.29	20.47	17.66
	雙鴻	56.13	27.56	(7.48)
	超眾	29.83	16.08	7.80
	同協	11.77	13.82	12.93

分析項目	公司名稱	93 年度	94 年度	95 年度
營業利益占實收資本額比率	能緹	76.54	30.18	18.88
	雙鴻	99.72	37.87	(27.33)
	超眾	45.73	10.36	(3.09)
	同協	7.33	11.73	9.90
稅前純益占實收資本額比率	能緹	62.12	43.80	32.35
	雙鴻	103.48	57.28	(17.59)
	超眾	61.17	34.43	18.53
	同協	16.80	19.87	20.62
純益率	能緹	7.24	11.78	21.38
	雙鴻	9.66	7.93	(3.13)
	超眾	8.12	6.72	4.59
	同協	11.61	11.99	11.76
每股稅後盈餘(元)	能緹	5.45	4.19	3.10
	雙鴻	8.56	5.12	(1.41)
	超眾	5.39	3.13	1.59
	同協	1.34	1.62	1.58

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告

該公司 93~95 年度股東權益報酬率分別為 23.29%、20.47%及 17.66%，呈逐年下滑趨勢，主係最近三年度該公司之股東權益隨獲利持續成長及辦理現金增資之緣故而逐年成長，惟因股東權益之增幅大於稅後淨利之增幅所致。與採樣公司相較，93 年度遜於雙鴻及超眾，但優於同協，94 年度除較雙鴻遜色外，均優於採樣公司，95 年度則均優於採樣公司。

營業利益佔實收資本額比率及稅前純益佔實收資本額比率分別為 76.54%、30.18%、18.88%及 62.12%、43.80%、32.35%，均逐年下滑，其中 93 年度比率略降，主係辦理現金增資，致 93 年度實收資本額增加幅度略高於營業利益及稅前純益增加幅度所致;94 年度該公司由於營運策略調整，大陸昆山能緹成功量產，並負責華東地區之訂單，因而使台灣母公司 94 及 95 年度之營業利益逐年減少，但認列相關之投資利益使稅前純益逐年成長,惟 94 及 95 年度因辦理現金增資及盈餘轉增資使實收資本額大幅增加，使得營業利益佔實收資本額比率及稅前純益佔實收資本額比率下降。93 及 94 年度與採樣公司相較，僅低於雙鴻，優於超眾及同協，95 年度則均優於採樣公司。

該公司最近三年度純益率分別為 7.24%、11.78%及 21.38%，其中 93 年度純益率較低，主係該公司營運規模擴大，提供予客戶認證之樣品數量增加，而為爭取客戶，樣品之收費甚低，另配合客戶需求除生產散熱鰭片外，亦提供散熱模組之上蓋、底座及彈片等低毛利配件所致；94 及 95 年度比率大幅提升，主係該公司增設海外轉投資事業所認列之投資利益挹注所致。與採樣公司比較，93 年度均遜於採樣公司，94 年度則除略低於同協外，均優於所有採樣公司，95 年度純益率則為採樣公司之冠。

最近三年度每股稅後盈餘分別為 5.45 元、4.19 元及 3.10 元，94 年度因該公司認列海外轉投資之投資利益，使稅前純益較 93 年度成長，同時由於海外轉投資之投資利益尚屬未實現性質且前期盈餘已於本年度分配，致所得稅費用較 93 年度降低，致稅後純益大幅增加，惟因辦理現金增資及盈餘轉增資，使流通在外股數增加，故每股稅後盈餘較 93 年度下降；95 年度雖稅後淨利較 94 年度成長，惟因辦理現金增資及盈餘轉增資，使流通在外股數增加，故每股稅後盈餘較 94 年度下降。與採樣公司比較，93 及 94 年度僅低於雙鴻，而優於超眾及同協，95 年度則均優於採樣公司。

綜上所述，該公司獲利能力之各衡量比率均能維持於同業水準之上，顯見該公司獲利能力應屬良好。

(三)本益比

依據上述市價法評估說明，考量該公司於上櫃掛牌之初期，其市場流動性相對已上櫃之公司為低，因此對該公司之承銷價格予以 50%~80%之折扣，經計算該公司本益比 10.53 倍係介於同業公司、上櫃整體及上櫃電子工業最近一年度本益比 13.43 倍~21.56 倍之 50%~80%區間內，顯見目前議定之承銷價格尚屬合理。

四、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

本推薦證券商與該公司所議定之承銷價格並未引用財務專家意見或鑑價機構之鑑價報告。

五、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

該公司係於 95 年 4 月 27 日於興櫃市場掛牌，最近一個月(96 年 05 月)之平均股價為 66.48 元，成交量為 880,000 股。

六、推薦證券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，參考同業之本益比、股價淨值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，作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，並採用詢價圈購方式發現市場合理價格後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。

參考同業、上櫃電子工業、上櫃整體之本益比及股價淨值比，該公司股價應介於 20.75 元~58.99 元。另參考該公司最近一個月(96 年 5 月)於興櫃市場之平均股價 66.48 元，經考量興櫃市場流動性不足之風險予以 50%~80%之折扣後，計算該公司股價應介於 33.24 元~53.18 元。

綜上，經考慮上述各項因素，且評估該公司所處產業未來營運前景及資本市場整體變化，考量該公司上櫃承銷採取新股發行，增加投資人認購新股之意願，與該公司共同議定股票公開承銷之承銷價格為每股 36 元，介於上列參考依據之區間，故本次公開承銷議定之價格應屬合理。

發 行 公 司 ：能緹精密工業股份有限公司

負　責　人：魏　文　珍

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

（限能緹精密工業(股)公司申請股票上櫃推薦證券商承銷價格計算書用）

推薦證券商：中信證券股份有限公司

負　責　人：曾　錦　隆

中　華　民　國　九　十　六　年　六　月　　日

（限能緹精密工業(股)公司申請股票上櫃推薦證券商承銷價格計算書用）

能緹精密工業股份有限公司

董事長：魏文珍

董　事：陳阿江

董　事：趙堅白

總經理：李長毅