

# 銖寶科技股份有限公司 RiTdisplay Corporation

## 股票上市前風險事項及 補充揭露事項說明書

2018/12/20 股票上市前業績發表會

# 目 錄

## 頁次

|  |    |
|--|----|
| 壹、發行人之產業、營運及其他重要風險.....  | 01 |
| 貳、依據臺灣證券交易所股份有限公司 107 年 11 月 21 日臺證上一字第<br>1071805526 號暨上市審議委員會暨董事會要求之補充揭露事項 ..... | 05 |
| 一、最近三會計年度及 107 年上半年度業績變化之合理性.....  | 05 |
| 二、面臨同業競爭及產品替代性風險，競爭優勢暨因應措施.....  | 15 |
| 三、生產設備屆攤提年限致折舊費用大幅下降對獲利之影響，暨未來資<br>本支出計畫.....                                      | 16 |
| 四、103 年底累積虧損計 47.54 億元之緣由.....   | 18 |
| 參、上市審議委員會詢問重點.....   | 20 |

## 壹、發行人之產業、營運及其他重要風險

### 一、產業風險

#### (一)全球 PMOLED 同業擴充產能

近年全球 PMOLED 產業市場需求暢旺，導致多家同業廠商新增產能擴充，亦吸引小部分 TFT-LCD 業者加入競爭。

##### 因應措施

本公司自設立以來深耕 PMOLED 產業多年，歷經多次景氣循環與終端產品之革新，充份了解整體 PMOLED 適合小量多樣之生產態樣，與 TFT-LCD 大規模生產之紅海競爭策略迥異，因此，本公司除持續研發新技術，藉由提供客戶高品質的差異化產品以穩定國際大廠的信賴與訂單外，更藉由多年經驗，利用新製程與去瓶頸工程等方式，提升原設備之生產效率增加產出，以及透過快速設備調整能力，有效提高生產效率並降低人力成本，在同業間量產能力上係居於領先地位，故在整體採購與生產成本遠低於其他同業下，使本公司能提供予客戶最高的品質、最穩定供貨與最好的性價比，以擺脫同業間單純產品與價格競爭。

#### (二)產品替代性風險

現今主力顯示器市場以 TFT LCD、OLED 及 STN 為主，初步進入量產顯示器則有次毫米發光二極體(以下簡稱 Mini LED)，尚未進入量產的則有微發光二極體(Micro Light Emitting Diode Display，以下簡稱 Micro LED)，上述產品中 TFT LCD、AMOLED、Mini LED 及 Micro LED 主要產品應用聚焦在中、大尺寸的電視面板、智慧型手機顯示器及智慧手錶等，PMOLED 及 STN 則聚焦在中小型尺寸顯示器之應用，其中 PMOLED 主要是應用在 3 吋以下之顯示器產品，主要應用產品有穿戴式裝置、STB、及數位家庭等小尺寸顯示螢幕，故 PMOLED 產品應用範圍與 STN 重疊並有其可替代性。

##### 因應措施

PMOLED 結構較 AMOLED、Mini LED 及 Micro LED 簡單，生產成本較低，不需使用液晶面板製程，主要應用於小尺寸顯示器上，而 AMOLED 之材料及生產成本高，Mini LED 尚處於小量試產，良率尚未能掌控階段，Micro LED 則尚處於巨量移轉技術開發期，尚未量產階段，AMOLED、Mini LED 及 Micro LED 主要應用在智慧型手機及電視螢幕等中大型尺寸顯示器上；PMOLED 因開發成本及費用較低，適合小量多樣的小尺寸產品應用，與 AMOLED、Mini LED 及 Micro LED 之差異在於生產成本及應用層面上有其產品區隔性，目前尚無相互替代之風險。

PMOLED 相較於 STN，PMOLED 為自發光及省電，且視角、對比度、解析度及反應快等顯示效果均較優異，模組體積方面 PMOLED 也比 STN 小，客製化時更

容易符合客戶產品需求，由於 PMOLED 具有自發光性與低耗電與高反應速度，因此部分高階的產品已多由 PMOLED 取代 STN，另外廣視角及可用溫度範圍較大的特色亦是符合醫療及工控市場的需求。

本公司致力於替客戶客製化開發新產品，並確保新產品生命週期初始階段獲得較高開發利潤及市場佔有率，到了生命週期中末段，可配合客戶調降售價並進行產品成本優化以維持合理利潤達雙贏的主客關係，除可提高取代 STN 產品之比率，亦可增加新產品應用比重，使應用市場逐步擴大。

### (三)研發人才流失之風險

隨近年來 AMOLED 產業掘起，國際 OLED 廠商對相關製程與研發人才需求日增，使研發與製程人員流動風險偏高，具生產經驗之研發與製程人員常成為國際 OLED 廠商招攬對象，形成技術傳承之障礙。

#### 因應措施

本公司透過資深技術人員之技術傳承、實作經驗分享及內部教育訓練等作業，建立人員培育機制與生產參數累積，降低人員異動之衝擊。此外，提供良好的工作環境，並建立制度化獎酬辦法，以增進員工之向心力，本公司 104~106 年度及 107 年截至 10 月底之研發人員離職率分別為 2.86%、0%、4.44% 及 4.44%，顯見本公司研發人員流動率低。另本公司對於研發人員均要求簽訂保密合約，且對於所研發之技術或生產 Know-how 做適當之資料保存，以預防人員流動時造成公司之技術傳承或外流之風險。另本公司持續積極推動上市，藉以提高公司知名度，吸引優秀人才，並透過獎金發放及員工酬勞等工具，將公司經營成果與員工共享，以提高員工之向心力。

## 二、營運風險

### (一)市場需求變化快速，終端產品生命週期短

隨終端產品應用與規格不斷推陳出新，市場需求變化快速，客戶所要求之產品規格及顯色等要求亦隨之變動，為符合客戶需求，故需不斷調整相關製程與配方，以符合終端客戶之需求。

#### 因應措施

本公司與客戶及代理商均隨時保持良好溝通，強化與主要客戶合作關係，除提前布局新應用產品開發外，更隨時精進研發配方、顯色技術及製程技術等，以達到符合終端產品發光效率、顯色、解析度及亮度等規格要求，追求在最短時間內提供符合客戶規格之產品，除縮短產品上市時間外亦提高產品良率，以因應市場快速變化及同業之競爭。此外，本公司將 PMOLED 面板應用於不同消費市場，包括電子手環、電子菸、家電用品、醫療用品等，以分散單一應用市場產品生命週期快速更迭之轉換風險。

## (二)專利侵權的風險

本公司主要產品為 PMOLED 顯示器及模組，惟 PMOLED 的關鍵基礎製程專利主要掌握在國際大廠手中，故於研發及產製過程中，有可能涉及侵權問題。

### 因應措施

本公司為了維持競爭優勢及避免侵權，已簽訂長期專利授權合約，同時積極開發各項專利技術，在元件、材料及面板設計等已獲證 36 篇，並持續投入研究開發新專利技術，目前有軟性、窄邊框及高解析度等面板技術申請專利中，並持續投入研究開發新專利技術，並與工研院共同進行研究，開發各項新型技術，除可避免專利侵權風險外，亦可增加產品應用之深度及廣度。

## (三)PMOLED 之產品價格相對較高

由於 PMOLED 生產製程較 TN/STN 複雜，技術門檻高，使得採用 PMOLED 顯示方案之產品價格較 TN/STN 面板高，雖二者相較之下，PMOLED 具有輕薄、省電及可撓曲性等優勢，惟仍需面臨其他業者在相同或類似產品在價格的競爭。

### 因應措施

PMOLED 面板相較 TN/STN 面板，具陽光下可視性(高亮度)、高對比度及廣視角等優勢，另外本公司持續強化製程技術並提升良率，降低材料成本，以保有彈性降低售價空間，以提升性價比來爭取客戶認同，另外本公司為維持市場競爭力，在新產品生命週期初始階段獲得較高開發利潤及市場占有率，到了產品生命週期中末段，可配合客戶降低售價並進行產品成本優化以維持合理利潤達雙贏的主客關係。

## (四)匯率變動風險

本公司進銷貨交易計價幣別包含主係以美元為主，故有面臨因匯率波動所產生兌換損失之風險。

### 因應措施

本公司以自然避險方式，雖近二年度美金兌台幣匯率走勢波動劇烈，本公司在美金之金融資產與金融負債互抵下，使 104~106 年度及 107 年前三季淨兌換(損)益金額分別為(3,638)仟元、821 仟元、(4,959)仟元及 12,334 仟元，分別占營業收入比重僅(0.22)%、0.04%、(0.22)%及 0.65%，影響甚小，此外，本公司財務人員與主要銀行保持密切聯繫，除隨時密切注意匯率變化資訊及國際經濟局勢變化外，在業務報價與接單時，更將匯率變動因素納入考量，以規避變動產生之風險；另遇有匯率變動幅度較大時，將適度與往來客戶或供應商重新商議交易價格，以減緩匯率對公司營收及獲利之影響。

## (五)負債比率較高

本公司 107 年第三季之負債比率達 60.55%，其中，主要來自於金融機構之長短期借款占總資產 38.52%，負債比率及對銀行依存度偏高，故本公司面臨較高之財務風險。

#### 因應措施

本公司 104~106 年度及 107 年第三季負債占資產比率分別為 85.45%、73.26%、67.95%及 60.55%，負債比率逐年下降，除持續爭取客戶，創造營收及獲利以提升盈餘外，本公司將透過申請上市增加多元籌資管道，以降低銀行依存度，強化財務結構，可有效降低負債比率。

### 三、其他重要風險

請詳本公司公開說明書「壹、二、(一)風險因素」說明

綜上所述，就產業、營運及其他風險三方面，分別予以評估其各項可能風險之因應措施，本公司已具備因應相關風險之能力，各項因應措施尚屬穩當，應可有效降低相關之風險。

貳、依據臺灣證券交易所股份有限公司 107 年 11 月 21 日臺證上一字第 1071805526 號暨上市審議委員會暨董事會要求之補充揭露事項

一、最近三會計年度及 107 年上半年度業績變化之合理性。

公司說明

本公司主要從事 PMOLED 產品之研發、製造及銷售，產品主要應用於穿戴式裝置、USB KEY、數位機上盒(Set-top box，以下簡稱 STB)、電子菸、醫療儀器、工業儀器、博弈機、車載應用、物聯網及其他小尺寸顯示器等，主要包括消費性、民生及通訊等應用市場。茲就本公司 104~106 年度及 107 年上半年度業績變化說明如下：

(一)營業收入變化分析

本公司 104~106 年度及 107 年上半年度之營業收入分別為 1,649,811 仟元、2,138,745 仟元、2,262,373 仟元及 1,207,633 仟元。105 年度營業收入較 104 年度增加 488,934 仟元，成長幅度為 29.64%，主係隨 PMOLED 具自發光及省電特性，以及解析度等顯示效果逐漸受消費市場重視，由於本公司長期深耕 PMOLED 市場，在品質獲終端客戶之信賴下，加上終端市場應用需求掘起，致本公司 104 年之年營收大幅成長 84.32%，然 105 年度除市場對 PMOLED 需求持續增加，加上本公司拓展市場效益顯現，陸續接獲大陸白牌客戶應用於電子菸產品、以及法國電信業指定供應商等客戶所應用於 STB 及路由器等產品之訂單，更在穿戴式裝置消費市場熱絡下，接獲品牌大廠-華米科技之新品訂單，致本公司 105 年度營業收入較 104 年年度成長幅度達 29.64%。106 年度在應用於穿戴式裝置、電子菸及 STB 等產品之訂單穩定成長外，另受惠中國市場新型具螢幕顯示之 USB KEY 產品需求成長，致本公司產品應用市場持續擴大，使 106 年度營業收入較 105 年度增加 123,628 仟元，成長幅度為 5.78%。107 年上半年度營業收入較去年同期增加 112,669 仟元，成長幅度為 10.29%，主係持續接獲品牌大廠-華米科技等新款智慧手環訂單，使本公司營業收入持續成長。

(二)營業成本及營業毛利變化分析

本公司 104~106 年度及 107 年上半年度之營業毛利分別為 302,961 仟元、521,342 仟元、568,364 仟元及 289,150 仟元，毛利率分別為 18.36%、24.38%、25.12%及 23.94%。105 年度營業毛利較 104 年年度增加 218,381 仟元，成長幅度為 72.08%，主係在營收大幅成長下，加上 105 年度部分機器設備折舊費用提列完畢，以及生產量規模增加使產能利用率提升，更透過執行採購成本結構優化，使得進料成本有效降低，因而使 105 年度毛利率大幅成長至 24.38%；106 年度營業毛利較 105 年度增加 47,022 仟元，成長幅度為 9.02%，主係營收持續成長外，因本公司透過去瓶頸提升產能，並執行進料成本控制，使單位生產成本下降，致毛利率成長至 25.12%；107 年上半年度營業毛利較去年同期減少 2,404 仟元，略為下降 0.82%，係因部份客戶之新產品於量產初期生產良率較低，致毛利率由 106 年度 25.12%下降至 23.94%。

(三)營業費用及營業利益變化分析

本公司 104~106 年度及 107 年上半年度之營業費用分別為 170,111 仟元、273,054 仟元、248,172 仟元及 119,900 仟元，占各年度營業收入淨額之比重分別 10.31%、12.77%、10.97%及 9.93%；104~106 年度及 107 年上半年度之營業利益分別為 132,850 仟元、248,288 仟元、320,192 仟元及 169,250 仟元，營業利益率分別為 8.05%、11.61%、14.15%及 14.01%。本公司 105 年度為因應營運規模成長而增加相關管理及推銷費用之開支，以及增加投入研發經費，致 105 年度之營業費用 248,288 仟元較 104 年度 132,850 仟元成長 186.89%，然 105 年度營收成長，且毛利率由 104 年度的 18.36%提升至 24.38%，使得 105 年度營業利益較 104 年度增加 115,438 仟元，成長幅度為 86.89%，高於營收成長率，致營業利益率亦提升至 11.61%；106 年度之營業利益為 320,192 仟元，較 105 年度增加 71,904 仟元，成長幅度為 28.96%，主係隨營業收入、毛利率成長，亦能有效控管營業費用所致，本公司 106 年度營業費用較 105 年度減少 24,882 仟元，主要係因科專計畫結束使研發費用明顯下降，然為配合營收規模成長之推銷及管理費用亦僅成長 6.76%，致整體營業費用較 105 年度下降 9.11%，使得 106 年度之營業利益率提升至 14.15%；107 年上半年度營業利益較去年同期增加 8,529 仟元，成長幅度為 5.31%，主係在本公司嚴格控管營業費用之發生下，推銷、管理及研發費用均去年同期減少，使得營業費用較去年同期減少 10,933 仟元，減少幅度為 8.36%，惟在營業毛利率下降情況下，仍使營業利益率下降為 14.01%。

#### (四)營業外收支變化分析

本公司 104~106 年度及 107 年上半年度之營業外收支合計金額分別為(2,970)仟元、87,726 仟元、76,908 仟元及 25,745 仟元，占各年度營業收入淨額之比重分別 (0.18)%、4.10%、3.40%及 2.13%。本公司業外收支主要為租金收入、處份不動產、廠房及設備利益、處份投資利益、利息費用、採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額及其他等。105 年度營業外收入較 104 年度增加 90,696 仟元，主係認列土地價值回升利益 83,507 仟元，並隨償還銀行致借款利息費用減少 10,478 仟元所致；106 年度營業外收入較 105 年度減少 10,818 仟元，主係 105 年度認列土地回升利益金額較高，惟隨本公司之轉投資公司鍊洋科技營運逐漸改善產生獲利，且將轉投資公司太陽海科技全數認列減損損失 3,447 仟元，致 106 年度採權益法認列損失金額較 105 年度減少 77,109 仟元，而使營業外收入僅較 105 年度小幅減少 12.33%；107 年上半年度營業外收支變化，主係減少認列國內上市櫃及非上市櫃股票處份利益，致 107 年上半年度業外收支較去年同期減少 13,500 仟元，業外收支比重較 106 年度下降為 2.13%。

#### (五)稅後淨利變化分析

本公司 104~106 年度及 107 年上半年度之稅後淨利分別為 120,568 仟元、330,805 仟元、378,420 仟元及 182,820 仟元，呈現成長趨勢，主係受惠終端市場求成長，致本公司營運規模逐漸成長，加上費用控管得宜，故使整體稅後淨利亦呈現成長趨勢。

#### 承銷商說明



該公司主係從事PMOLED產品之研發、製造及銷售，產品主要應用於穿戴式裝置、USB KEY、數位機上盒(Set-top box，以下簡稱 STB)、電子菸、醫療儀器、工業儀器、博弈機、車載應用、物聯網及其他小尺寸顯示器等，主要包括消費性、民生及通訊等應用市場。茲就該公司 104~106 年度及 107 年上半年度業績變化說明如下：

單位：新台幣仟元；%

| 項目        | 104 年度    |        | 105 年度    |        | 106 年度    |        | 106 年上半年度 |        | 107 年上半年度 |        |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|           | 金額        | %      | 金額        | %      | 金額        | %      | 金額        | %      | 金額        | %      |
| 營業收入      | 1,649,811 | 100.00 | 2,138,745 | 100.00 | 2,262,373 | 100.00 | 1,094,964 | 100.00 | 1,207,633 | 100.00 |
| 營業成本      | 1,346,850 | 81.64  | 1,617,403 | 75.62  | 1,694,009 | 74.88  | 803,410   | 73.37  | 918,483   | 76.06  |
| 營業毛利      | 302,961   | 18.36  | 521,342   | 24.38  | 568,364   | 25.12  | 291,554   | 26.63  | 289,150   | 23.94  |
| 營業費用      | 170,111   | 10.31  | 273,054   | 12.77  | 248,172   | 10.97  | 130,833   | 11.95  | 119,900   | 9.93   |
| 營業利益      | 132,850   | 8.05   | 248,288   | 11.61  | 320,192   | 14.15  | 160,721   | 14.68  | 169,250   | 14.01  |
| 營業外收支     | (2,970)   | (0.18) | 87,726    | 4.10   | 76,908    | 3.40   | 39,245    | 3.58   | 25,745    | 2.13   |
| 稅前淨利      | 129,880   | 7.87   | 336,014   | 15.71  | 397,100   | 17.55  | 199,966   | 18.26  | 194,995   | 16.14  |
| 所得稅費用     | 9,312     | 0.56   | 5,209     | 0.24   | 18,680    | 0.83   | 18,120    | 1.65   | 12,175    | 1.00   |
| 稅後淨利      | 120,568   | 7.31   | 330,805   | 15.47  | 378,420   | 16.73  | 181,846   | 16.61  | 182,820   | 15.14  |
| 基本每股盈餘(元) | 4.38      |        | 8.15      |        | 9.19      |        | 3.10      |        | 3.04      |        |
| 稀釋每股盈餘(元) | 4.26      |        | 8.00      |        | 9.15      |        | 3.09      |        | 3.03      |        |

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告

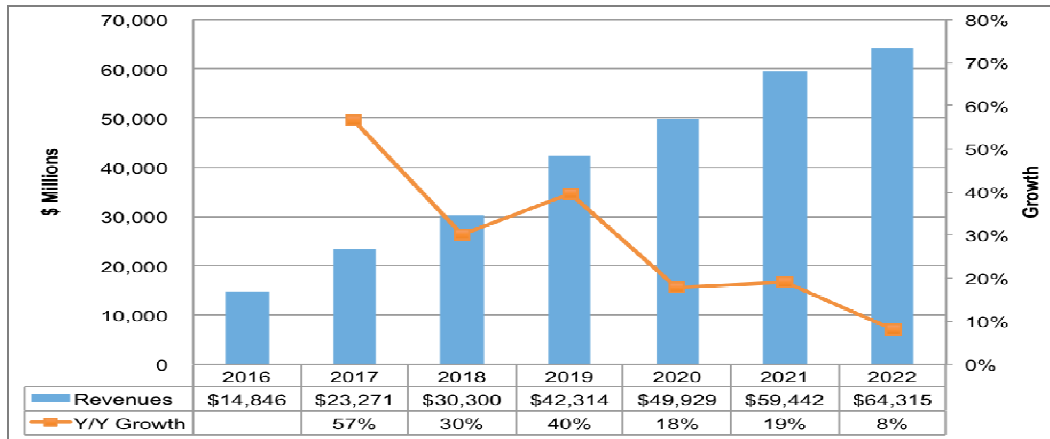
## (一) 產業概況

### 1. OLED 產業概述

OLED 具有自發光、反應速度快、高對比、耐低溫、輕又薄、具可撓性，因此被視為下世代顯示技術，與當前主流薄膜電晶體液晶顯示器(Thin film transistor liquid crystal display，以下簡稱 TFT LCD)技術相比，因 OLED 的生產規模遠不及 TFT LCD，導致設備及材料供應商數量更少。然而，結構上 OLED 更簡單、厚度更薄，相較 TFT LCD 更容易達到軟性顯示需求。OLED 可進一步區分為主動式驅動有機電激發光顯示器(Active Matrix OLED，以下簡稱 AMOLED)及被動式驅動有機電激發光顯示器(PMOLED)兩大類，AMOLED 與 PMOLED 最大的差異在於驅動方式，AMOLED 是利用薄膜電晶體(Thin Film Transistor，以下簡稱 TFT)，搭配電容儲存訊號，來控制 OLED 的亮度灰階表現，PMOLED 則是採用循序掃描的驅動方式，掃描線依設定的方式逐列開啟，當電流通過時，掃描線才會被點亮，其結構較 AMOLED 簡單，成本較低，且不需使用到 TFT 製程。

全球 OLED 產值因智慧型手機、TV 及 AR/VR 等應用產品持續增溫，帶動產出成長，且因國際大廠韓國 Samsung Display Company(以下簡稱 SDC)及 LG Display(以下簡稱 LGD)相繼投入 AMOLED 生產線，全球 OLED 面板產值將隨著業者前仆後繼的投資與強化技術開發的努力而持續維持高成長性，OLED 是一個快速增長的市場，因為色彩飽和、無藍光損害、可撓性等特性，為未來消費性電子顯示趨勢，使得 OLED 的市場仍在快速增長。

【2016~2022 年全球 OLED 面板產業市場規模】



資料來源：DSCC (2018/3)

## 2. 產業現況

### (1) AMOLED 面板產業

韓國為全球 AMOLED 產能規模最大的國家，以 LGD 及 SDC 二家公司為全球發展先驅。LGD 首重 OLED TV，其次為中小尺寸的 AMOLED 產品，同時可撓式 AMOLED(Flexible AMOLED)是發展技術選項，並涵蓋 OLED 照明的投資。而 SDC 則是全力發展中小型尺寸事業，為滿足智慧型手機面板訂單所需。

在日本廠商方面，主要資本投資來自 Japan Display Inc.(以下簡稱 JDI)、JOLED Inc.(以下簡稱 JOLED)，其中 JDI 主攻中小型面板，而 JOLED 則是偏重在中大型以及印刷式 Flexible AMOLED 量產技術的開發。由於 JDI 與 JOLED 背後最大股東為日本官方資金的 Innovation Network Corporation of Japan (以下簡稱 INCJ)，因此兩家公司的投資策略也可被視為是國家政策扶植的意志所驅動。

中國廠商亦同樣是由國家政策所協助，以「新三年計畫」為基礎，將 AMOLED 投資視為重點項目。其中官方色彩極為濃厚的京東方科技集團股份有限公司更在 2017 年初宣布與合肥新站高新技術產業開發區管委會、合肥市產業投資控股(集團)有限公司及合肥市創業投資引導基金有限公司簽署「合肥列印 OLED 項目投資協議」。

AMOLED 雖有許多優勢，惟 AMOLED 製程技術困難度高，也面臨良率無法突破，以及生產成本過高等問題，故發展相對較慢，目前只有少數幾家公司具有量產實績。此外，AMOLED 資本支出較 PMOLED 高出十倍、客製化費用昂貴、開模費用高等情形下，受最小生產量限制，不適合小量多樣與客製化之市場，且因其材料及生產成本相對於 PMOLED 高，故目前小尺寸之穿戴式產品、網通產品仍以 PMOLED 為首選。

### (2) PMOLED 面板產業

PMOLED 主要應用 3 吋以下顯示器，可做單色或彩色產品，與主攻低價大量的扭曲向列型液晶(twisted nematic liquid crystal，以下簡稱 TN)及超級扭曲向列液晶(Super-twisted nematic display，以下簡稱 STN)相比，PMOLED 具自發光，較為省電，其對比度、解析度及全彩顯示的效果都較 TN 及 STN 為出色且具未來與時尚感。顯示器模組體積方面，PMOLED 相對較小、易客製化，因此，PMOLED 市占率逐年侵蝕 TN 及 STN 的市場。近期由於 PMOLED 市場能見度大幅提升，加上經濟規模擴大，成本下降，更加速此一替代效應，進而拓展至穿戴式裝置、工控、電子菸、醫療顯示器及 STB 等，主要包括消費、民生、醫療周邊及通訊等應用市場。

根據工研院 IEK 研究顯示，PMOLED 面板產業持續採多角化經營策略，產品別分佈以 Smart Watch 為大宗，其中大部分多來自於 Nike、Fitbit 等品牌業者進行客製化的產品開發，此類型產品客製化程度高，報價多以合約價為主，因此價格波動不大，營收表現穩定。另外占出貨大宗的產品為家用電器產品用資訊顯示面板，居全年出貨量第二，出貨量穩定增加的原因來自取代 TN 及 STN 之故。

全球 PMOLED 產業經過調整修正後，現在四大供應商包括台灣的鍊寶科技、智晶光電股份有限公司，以及中國的維信諾科技股份有限公司、信利國際有限公司，四大供應商合計市占率達 90%，其他廠商如日本パイオニア株式会社(Pioneer Corporation)主要供應集團內部使用。在供給有限，且終端應用多轉向穿戴式裝置、STB、工控、醫療等利基市場情況下，使得 PMOLED 行業得以穩定成長。

## (二)最近三年度及申請年度業績變化之合理性

### 1.營業收入

【產品別營業收入變動表】

單位：新台幣仟元；%

| 產品名稱      | 104 年度    |        | 105 年度    |        | 106 年度    |        | 106 年上半年度 |        | 107 年上半年度 |        |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|           | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) |
| PMOLED 模組 | 1,230,279 | 74.57  | 1,596,607 | 74.65  | 1,843,328 | 81.48  | 875,989   | 80.00  | 1,009,935 | 83.63  |
| PMOLED 玻璃 | 246,466   | 14.94  | 340,678   | 15.93  | 263,513   | 11.65  | 141,012   | 12.88  | 98,879    | 8.19   |
| 其他        | 173,066   | 10.49  | 201,460   | 9.42   | 155,532   | 6.87   | 77,963    | 7.12   | 98,819    | 8.18   |
| 合計        | 1,649,811 | 100.00 | 2,138,745 | 100.00 | 2,262,373 | 100.00 | 1,094,964 | 100.00 | 1,207,633 | 100.00 |

資料來源：該公司提供

#### (1)PMOLED 模組

該公司主係從事 PMOLED 之研發、製造及銷售，其中 PMOLED 模組係包括該公司前段製程及委外後段製程所生產之成品。該公司 104~106 年度及 107 年上半年度 PMOLED 模組營業收入分別為 1,230,279 仟元、1,596,607 仟元、

1,843,328 仟元及 1,009,935 仟元，占各年度營業收入淨額之比重分別為 74.57%、74.65%、81.48%及 83.63%。105 年度 PMOLED 模組銷售金額較 104 年度增加 366,328 仟元，成長幅度為 29.78%，主係 PMOLED 應用於小尺寸顯示效果較 STN 良好，市場採用度大幅成長，終端產品電子菸普及化及穿戴式裝置的興起帶動營收表現；106 年度 PMOLED 模組銷售金額較 105 年度增加 246,721 仟元，成長幅度為 15.45%，主係受惠於中國銀行在網路保全要求提升下陸續推出新型有螢幕顯示的 USB KEY，致該公司 106 年度 PMOLED 模組營收亦同步成長；107 年上半年度營收較去年同期增加 133,946 仟元，成長幅度為 15.29%，主係終端客戶陸續推出新款運動手環帶動營收所致。

## (2)PMOLED 玻璃

該公司視客戶需求量，並考量自身產能及 PMOLED 模組接單情形後將完成前段黃光、蒸鍍及封裝製程的 PMOLED 玻璃，銷售予顯示器組裝製造廠。該公司 104~106 年度及 107 年上半年度 PMOLED 玻璃營業收入分別為 246,466 仟元、340,678 仟元、263,513 仟元及 98,879 仟元，占各年度營業收入淨額之比重分別為 14.94%、15.93%、11.65%及 8.19%。105 年度 PMOLED 玻璃銷售金額較 104 年度增加 94,212 仟元，成長 38.23%，主係 PMOLED 產品終端應用持續擴大，而使得顯示器組裝廠商之訂單需求增加，在該公司產能供給許可下，該公司增加 PMOLED 玻璃出貨量所致。106 年及 107 年上半年度 PMOLED 玻璃銷售金額分別較去年同期減少 77,165 仟元及 42,133 仟元，下降幅度分別為 22.65%及 29.88%，主係該公司 PMOLED 模組接單成長，在有限的產能下，該公司以銷售 PMOLED 模組為主，銷售 PMOLED 玻璃為輔，致 PMOLED 玻璃銷售金額減少，亦使 PMOLED 玻璃之銷售比重分別下降至 11.65%及 8.19%。

## (3)其他

該公司其他類之營業收入係包含出售 PMOLED 顯示器相關之驅動 IC、玻璃觸控面板及開案服務收入等。該公司 104~106 年度及 107 年上半年度其他類產品之營業收入分別為 173,066 仟元、201,460 仟元、155,532 仟元及 98,819 仟元，占各年度營業收入淨額之比重分別為 10.49%、9.42%、6.87%及 8.18%。104~106 年度其他類之銷售比重呈現下降趨勢，主係隨 PMOLED 玻璃之銷售金額下降，所搭配之驅動 IC 銷售下滑所致，而 107 年上半年度其他類之營業收入及銷售比重較去年同期成長，主係產品開發專案收入較多所致。

## 2.營業成本及營業毛利

### 【產品別營業成本變動表】

單位：新台幣仟元；%

| 產品名稱      | 104 年度    |        | 105 年度    |        | 106 年度    |        | 106 年上半年度 |        | 107 年上半年度 |        |
|-----------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|           | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) |
| PMOLED 模組 | 941,233   | 69.88  | 1,192,251 | 73.71  | 1,363,570 | 80.49  | 636,277   | 79.20  | 765,615   | 83.36  |
| PMOLED 玻璃 | 256,069   | 19.01  | 257,224   | 15.91  | 217,584   | 12.84  | 114,448   | 14.25  | 83,376    | 9.08   |
| 其他        | 149,548   | 11.11  | 167,928   | 10.38  | 112,855   | 6.67   | 52,685    | 6.55   | 69,492    | 7.56   |
| 合計        | 1,346,850 | 100.00 | 1,617,403 | 100.00 | 1,694,009 | 100.00 | 803,410   | 100.00 | 918,483   | 100.00 |

資料來源：該公司提供

### 【產品別營業毛利變動表】

單位：新台幣仟元；%

| 產品名稱      | 104 年度  |        | 105 年度  |        | 106 年度  |        | 106 年上半年度 |        | 107 年上半年度 |        |
|-----------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|           | 金額      | 比例 (%) | 金額      | 比例 (%) | 金額      | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) | 金額        | 比例 (%) |
| PMOLED 模組 | 289,046 | 95.41  | 404,356 | 77.56  | 479,758 | 84.41  | 239,712   | 82.22  | 244,320   | 84.50  |
| PMOLED 玻璃 | (9,603) | (3.17) | 83,454  | 16.01  | 45,929  | 8.08   | 26,564    | 9.11   | 15,503    | 5.36   |
| 其他        | 23,518  | 7.76   | 33,532  | 6.43   | 42,677  | 7.51   | 25,278    | 8.67   | 29,327    | 10.14  |
| 合計        | 302,961 | 100.00 | 521,342 | 100.00 | 568,364 | 100.00 | 291,554   | 100.00 | 289,150   | 100.00 |

資料來源：該公司提供

#### (1)PMOLED 模組

該公司 104~106 年度及 107 年上半年度 PMOLED 模組之營業成本分別為 941,233 仟元、1,192,251 仟元、1,363,570 仟元及 765,615 仟元，營業毛利分別為 289,046 仟元、404,356 仟元 479,758 仟元及 244,320 仟元，營業毛利率分別為 23.49%、25.33%、26.03%及 24.19%。104~106 年度因終端產品銷售良好，客戶訂單需求持續增加，生產規模效益逐漸顯現，產能利用率提升，營業毛利率皆有所成長，惟 107 年上半年度因新產品於投入量產初期良率較低，致營業毛利率較去年同期微幅下滑 1.84%。

#### (2)PMOLED 玻璃

該公司 104~106 年度及 107 年上半年度 PMOLED 玻璃之營業成本分別 256,069 仟元、257,224 仟元、217,584 仟元及 83,376 仟元，營業毛利(損)分別為(9,603)仟元、83,454 仟元、45,929 仟元及 15,503 仟元，營業毛利(損)率分別為(3.90)%、24.50%、17.43%及 15.68%。104 年度營業毛利率為(3.90)%，主係 104 年第四季市場對 PMOLED 需求提升，該公司始調整產品售價，惟 PMOLED 玻璃銷售數量未如 PMOLED 模組數量大，致其營收尚無法支應成本，而產生負毛利之情事；105 年度因終端產品銷售暢旺、產

能利用率提升，致營業毛利率提高為24.50%；106年度受美金兌新台幣貶值調降產品售價影響，致營業毛利率下降至17.43%；107年上半年度因該公司增加較小尺寸之PMOLED玻璃銷售，平均單位售價下降，致營業毛利率微幅下降為15.68%。

### (3)其他

該公司104~106年度及107年上半年度其他類產品之營業成本分別149,548仟元、167,928仟元、98,819仟元及69,492仟元，營業毛利分別為23,518仟元、33,532仟元、42,677仟元及29,327仟元，營業毛利率分別為13.59%、16.64%、27.44%及29.68%，主係隨驅動IC採購數量及開案數量之增加而逐年提升。

### 3.營業費用及營業利益

單位：新台幣仟元；%

| 項目     | 104年度   |        | 105年度   |        | 106年度   |        | 106年上半年度 |        | 107年上半年度 |        |
|--------|---------|--------|---------|--------|---------|--------|----------|--------|----------|--------|
|        | 金額      | 占營收比重  | 金額      | 占營收比重  | 金額      | 占營收比重  | 金額       | 占營收比重  | 金額       | 占營收比重  |
| 推銷費用   | 46,708  | 2.83%  | 64,221  | 3.00%  | 69,538  | 3.07%  | 33,807   | 3.09%  | 30,996   | 2.57%  |
| 管理費用   | 50,040  | 3.03%  | 104,776 | 4.90%  | 110,877 | 4.90%  | 60,222   | 5.50%  | 56,993   | 4.72%  |
| 研究發展費用 | 73,363  | 4.45%  | 104,057 | 4.87%  | 67,757  | 2.99%  | 36,804   | 3.36%  | 31,911   | 2.64%  |
| 營業費用合計 | 170,111 | 10.31% | 273,054 | 12.77% | 248,172 | 10.97% | 130,833  | 11.95% | 119,900  | 9.93%  |
| 營業利益   | 132,850 | 8.05%  | 248,288 | 11.61% | 320,192 | 14.15% | 160,721  | 14.68% | 169,250  | 14.01% |

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司104~106年度及107年上半年度營業利益分別為132,850仟元、248,288仟元、320,192仟元及169,250仟元，營業利益率分別為8.05%、11.61%、14.15%及14.01%。104~106年度之營業利益及營業利益率呈成長趨勢，主係營收及毛利率逐年成長，營業費用控管得宜所致，另107年上半年度因新產品量產初期生產良率較低，致營業利益率小幅下降為14.01%。

### 4.營業外收支

單位：新台幣仟元；%

| 項目       | 年度                    | 104年度   | 105年度   | 106年度  | 106年<br>上半年度 | 107年<br>上半年度 |
|----------|-----------------------|---------|---------|--------|--------------|--------------|
|          | 其他<br>收入              | 租金收入    | 67,809  | 70,117 | 57,176       | 28,765       |
| 利息收入     |                       | 231     | 318     | 753    | 382          | 1,151        |
| 股利收入     |                       | -       | -       | 1,571  | -            | -            |
| 其他       |                       | 32,496  | 57,680  | 33,879 | 13,265       | 9,608        |
| 合計       |                       | 100,536 | 128,115 | 93,379 | 42,412       | 39,460       |
| 其他<br>利益 | 處分不動產、廠房及設備<br>(損失)利益 | 42,098  | 14,144  | 7,485  | 3,949        | 3,537        |

| 項目                       | 年度        | 104 年度    | 105 年度    | 106 年度    | 106 年<br>上半年度 | 107 年<br>上半年度 |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------|---------------|
|                          | 處分投資利益    | -         | -         | 24,689    | 22,103        | (320)         |
| 淨外幣兌換(損失)利益              | (3,638)   | 821       | (4,959)   | (6,660)   | 6,028         |               |
| 透過損益按公允價值衡量<br>之金融資產評價利益 | -         | 29        | (1,872)   | 745       | (859)         |               |
| 金融資產減損損失                 | -         | -         | (3,447)   | -         | -             |               |
| 非金融資產減損(損失)迴<br>轉利益      | -         | 69,341    | -         | -         | -             |               |
| 其他                       | (20,207)  | (12,282)  | (9,716)   | (5,271)   | (5,085)       |               |
| 合計                       | 18,253    | 72,053    | 12,180    | 14,866    | 3,301         |               |
| 財務<br>成本                 | 利息費用      | (45,551)  | (35,073)  | (28,391)  | (14,950)      | (13,130)      |
| 採用權益法認列關聯企業及合資<br>損益之份額  | (76,208)  | (77,369)  | (260)     | (3,083)   | (3,886)       |               |
| 營業外收支合計                  | (2,970)   | 87,726    | 76,908    | 39,245    | 25,745        |               |
| 營業收入淨額                   | 1,649,811 | 2,138,745 | 2,262,373 | 1,094,964 | 1,207,633     |               |
| 營業外收支合計占營業收入淨額<br>比率(%)  | (0.18)    | 4.10      | 3.40      | 3.58      | 2.13          |               |

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司 104~106 年度及 107 年上半年度之營業外收支金額分別為(2,970)仟元、87,726 仟元、76,908 仟元及 25,745 仟元，營業外收支主要為租金收入、處份不動產、廠房及設備利益、處分投資利益、利息費用、採用權益法認列關聯企業及合資損益之份額等。105 年度營業外收支較 104 年度增加 90,696 仟元，主係土地價值重估回升利益 83,507 仟元、認列科專補助收入 25,435 仟元，及因償還銀行借款而利息費用減少 10,478 仟元所致；106 年度因轉投資公司鍊洋科技轉虧為盈，致採權益法認列損失金額減少 77,109 仟元，廠房出租面積減少致租金收入減少 12,941 仟元，處分上市櫃股票利益 24,689 仟元，105 年度土地價值重估回升利益 83,507 仟元及科專補助款已陸續結清請款完畢，致 106 年度營業外收支金額較 105 年度減少 10,818 仟元；107 年上半年度營業外收支較去年同期減少 13,500 仟元，係去年同期處分上市櫃股票利益所致。

#### 5. 稅前淨利及每股盈餘

單位：新台幣仟元

| 項目      | 年度      | 104 年度  | 105 年度  | 106 年度  | 106 年<br>上半年度 | 107 年<br>上半年度 |
|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|---------------|
|         | 稅前淨利    | 129,880 | 336,014 | 397,100 | 199,966       | 194,995       |
| 稅後淨利    | 120,568 | 330,805 | 378,420 | 181,846 | 182,820       |               |
| 每股盈餘(元) | 4.38    | 8.15    | 9.19    | 3.10    | 3.04          |               |

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司 104~106 年度及 107 年上半年度之稅前淨利分別為 129,880 仟元、336,014 仟元、397,100 仟元及 194,995 仟元，受惠於終端產品銷售持續暢旺帶動其營業收

入及營業毛利之表現，在營業費用控管得宜下，稅前淨利逐年提升。整體而言，其稅前淨利變動原因大致與營業利益變動原因相同。

綜上所述，該公司最近三年度及 107 年上半年度業績變化應屬合理，尚無重大異常。

#### 會計師說明

單位：新台幣仟元

| 年度     | 104 年度    | 105 年度    | 106 年度    | 107 年上半年度 |
|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 營業收入淨額 | 1,649,811 | 2,138,745 | 2,262,373 | 1,207,633 |

銷貨及收款循環：為測試公司內部控制制度是否有效執行，執行下列評估程序：

- A. 流程及說明：向相關人員了解作業流程及相關使用單據。
- B. 遵循測試(Walkthrough test)：隨機自當年度銷貨交易中抽選一筆樣本，核對報價單→客戶訂單→銷貨訂單→出貨單→發票→傳票→銷貨收入分類帳→客戶應收帳款對帳明細表→銀行對帳單/存摺，以確認公司銷貨及收款循環是否如流程及說明所述執行之。
- C. 初步評估：辨認銷貨及收款循環之目標及其相關聲明－完整性、存在與發生、衡量及評價、權利與義務、表達與揭露，並定義各相關聲明可能發生的錯誤後，針對公司內控執行狀況及相關執行人員進行初步評估。
- D. 控制測試(Test of Control)：就當年度銷貨記錄抽選 25 筆交易樣本進行測試，以評估公司內部控制制度是否有效執行。
- E. 綜合風險評估：就執行控制測試結果，評估公司銷貨及收款循環內控目標及其相關聲明－完整性、存在與發生、衡量及評價、權利與義務、表達與揭露之風險程度，並據以判斷是否依賴，進而決定證實性測試之樣本量。

依上述程序執行錄寶公司 104~107 年上半年度銷貨及收款循環之內部控制，並未發現錄寶公司銷貨及收款循環有異常情事，其相關作業流程應屬有效執行。

另，年度查核及季度核閱之主要執行程序如下：

- A. 執行分析性覆核程序，針對產品別及客戶別之營業收入及營業毛利明細表，比較分析本期、上期之餘額，了解變動之原因及合理性。
- B. 執行銷貨詳細測試，核對其訂單記錄、發票及立帳傳票。
- C. 查明是否為關係人。
- D. 訂單條件與一般客戶之異同。
- E. 資產負債表日前後是否發生鉅額或不尋常交易。
- F. 期後經常性或重大退貨及期後收款情形有無異常。
- G. 執行銷貨收入截止測試，確認銷貨收入認列時點已為適當之截止。
- H. 確認銷貨收入之認列符合收入實現原則。



經執行上述查核(核閱)程序，銖寶公司營業收入認列並未發現異常情事，應尚屬允當，另經覆核公司提供之相關交易資料及其說明，並無異常情事，故其業績變化應屬合理。

## 二、面臨同業競爭及產品替代性風險，競爭優勢暨因應措施。

### 公司說明

#### (一)同業競爭風險：

近年全球 PMOLED 產業市場需求暢旺，導致多家同業廠商爭相擴充產能，亦吸引小部分 TFT LCD 業者加入競爭。

#### (二)產品替代性風險：

| 項目     | TFT LCD | OLED              | STN   | Mini LED | Micro LED        |
|--------|---------|-------------------|-------|----------|------------------|
| 發光源    | 背光模組    | 自發光               | 背光模組  | LED 背光模組 | 自發光              |
| 反應時間   | 毫秒      | 微秒                | 毫秒    | 毫秒       | 奈秒               |
| 壽命     | 長       | 中                 | 長     | 長        | 長                |
| 可視角度   | 中       | 高                 | 低     | 中        | 高                |
| 像素 PPI | <300    | <500              | <300  | <500     | <200<br>(目前技術能力) |
| 對比度    | 800:1   | 100,000:1         | 100:1 | 10,000:1 | 100,000:1        |
| 成本     | 中       | 高                 | 低     | 高        | 超高               |
| 商品化    | 普及      | 小尺寸-普及<br>大尺寸-開發中 | 普及    | 樣品       | 研發中              |

現今主力顯示器市場以 TFT LCD、OLED 及 STN 為主，Mini LED 初步進入量產階段，Micro LED 尚未進入量產，上述產品中 TFT LCD、AMOLED、Mini LED 及 Micro LED，與 PMOLED 分別在生產尺寸、性價比、生產成本及應用層面上有所區隔，目前尚無替代性之風險。而 PMOLED 及 STN 則聚焦在中小型尺寸顯示器之應用，故 PMOLED 產品應用範圍與 STN 重疊，並有其可替代性。

本公司除持續研發新技術，藉由提供客戶高品質的差異化商品以穩定國際大廠的信賴與訂單外，更藉由多年經驗，利用新製程與去瓶頸工程等方式，提升生產效率；另配合客戶調降售價並進行產品成本優化以維持合理利潤達雙贏的主客關係，以因應市場快速變化及同業競爭之風險。

### 承銷商說明

#### (一)面臨顯示器同業之競爭，該公司競爭優勢說明如下：

##### 1.該公司與 TFT LCD 同業比較：

全台公司、凌巨公司及彩晶公司主係從事 TFT- LCD 及模組之生產及銷售等業務，部份產品係以中小尺寸應用，包含手機、車載顯示器、工業儀器、平板裝置

等，銷售客戶以北美、歐洲及中國之手機商、電子代工廠及電視生產商為主。由於 TFT LCD 同業主要生產 3 吋以上的產品，與該公司主要產品皆在 3 吋以下並不相同，雙方目標客戶族群重疊性不高。而該公司多數客戶具有小量多樣的特色，因此，該公司在產品的設計彈性、模具成本與最低採購量上均較 TFT LCD 同業更具有優勢。

## 2. 該公司與 PMOLED 同業比較：

該公司與智晶公司主係從事 PMOLED 顯示器之生產及銷售等業務，產品應用於小尺寸顯示器，應用領域包含穿戴式裝置、機上盒等。就二者間之產能及技術層次而言，該公司具有 7 條 OLED 產線，搭配分站式生產規劃，使產能配置更具彈性，持續保持業界最大產能。此外，該公司具元件材料提升、製程設備改造與整合觸控設計等技術，產品客製化能力較為優異。另該公司銷售客戶大多為品牌客戶，其生產技術能力與產品品質深獲國際品牌大廠肯定。

### (二) 該公司面臨產品替代性之可能風險，說明如下：

現今主力顯示器市場以 TFT LCD、OLED 及 STN 為主，Mini LED 初步進入量產階段，而 Micro LED 尚未進入量產，上述產品中 TFT LCD、AMOLED、Mini LED 及 Micro LED 主要產品應用聚焦在中、大尺寸的電視面板、智慧型手機顯示器及智慧手錶等，與 PMOLED 分別在生產尺寸、性價比、生產成本及應用層面上有所區隔，目前尚無替代性之風險。

而 PMOLED 及 STN 則聚焦在中小型尺寸顯示器之應用，兩者產品應用範圍重疊，並有其可替代性。由於 PMOLED 具自發光及省電特性，且視角、對比度、解析度均較 STN 優異，模組體積亦較小，因此更容易符合客戶客製化需求。倘若 PMOLED 生產成本持續降低，將可逐漸取代 STN LCD 目前主要應用產品。

### (三) 該公司在面臨同業競爭與產品替代性風險下，除本身具有產能優勢、技術領先及完整專利保護等優勢外，主要採取因應措施如下：

1. 參與代理商或終端客戶之新產品開發與設計，並共同制定下一代產品之產品規格，以及持續提高產品發光效率與規格，適時提高終端客戶下一代產品之差異性，以降低同業競爭之風險。
2. 透過替客戶客製化開發新產品，確保新產品生命週期初始階段獲得較高開發利潤及市場占有率，到了產品生命週期中末期，配合客戶調降售價並進行產品成本優化以維持合理利潤達雙贏的主客關係，除可提高取代 STN 產品之比率，亦可增加新產品應用比重，使應用市場逐步擴大，以降低產品替代之風險。

三、生產設備屆攤提年限致折舊費用大幅下降對獲利之影響，暨未來資本支出計畫。

#### 公司說明

本公司 104~106 年度及 107 年上半年度生產設備之折舊費用分別為 116,712 仟元、9,339

仟元、9,687 仟元及 5,214 仟元，占稅前淨利比重分別為 89.86%、2.78%、2.44%及 2.67%。

本公司於 90~95 年間陸續建置擴增生產線，主要設備包含黃光、鍍膜、高分子 OLED(PLED)、封裝、模組及噴墨印刷 OLED 等設備，並依據稅法及參酌同業資訊等訂定其機器設備耐用年限為 5~15 年，然該等生產設備之耐用年限陸續於 104 年到期；截至目前平均使用年限估算，預估該等生產設備尚可運作 10~15 年，僅需日常維護、保養與零件更新便可繼續使用。

本公司業已於 106 年執行擴產計畫，分別採購鍍膜機及封裝機等用以擴充產能，合計資本支出約 525,904 仟元，預計將於 2018 年底可完成驗收，以耐用年限 10 年攤提折舊，往後 10 年該等生產設備之折舊費用為 52,590 仟元，由於新設備生產效能較佳，本公司將調配現有生產機台以滿足客戶需求，故近二年度暫無大型資本支出計畫；而每年固定維修及汰舊換新之資本支出預算約 20,000 仟元，用以升級相關零部件及去瓶頸工程等。

#### 承銷商說明

該公司最近三年度及申請年度折舊費用及稅前淨利如下表：

單位：新台幣仟元

| 項目   | 104 年度  | 105 年度  | 106 年度  | 107 年上半年度 |
|------|---------|---------|---------|-----------|
| 折舊費用 | 116,712 | 9,339   | 9,687   | 5,214     |
| 稅前淨利 | 129,880 | 336,014 | 397,100 | 194,995   |

資料來源：各期經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司 104~106 年度及 107 年上半年度之折舊費用分別為 116,712 仟元、9,339 仟元、9,687 仟元及 5,214 仟元，占稅前淨利比重分別為 89.86%、2.78%、2.44%及 2.67%，自 105 年起明顯下降，主係該公司於 89 年成立初期即投入購置 OLED 生產設備包含黃光、鍍膜、封裝及模組等設備，並依據稅法及參酌同業資訊等訂定其生產設備耐用年限為 5~15 年，自 104 年起已陸續攤提完畢，致 105 年度~107 年上半年度之折舊費用大幅減少，稅前淨利逐年增加，因此折舊費用大幅下降使該公司獲利能力之提升有正面效益。該公司關鍵生產設備黃光、鍍膜機器等，截至目前平均使用年限估算，預估尚可運作 10~15 年，僅需日常維護、保養與零件更新便可繼續使用。另經承銷商實地觀察該公司相關生產設備，其使用情況尚屬良好。

該公司業已於 106 年度擴增產線，分別採購鍍膜機及封裝機等設備，合計資本支出約 525,904 仟元，預計於 107 年底完成驗收，往後每年該等生產設備之折舊費用約為 52,590 仟元，每月約可貢獻 6,000~8,000 大片 PMOLED 玻璃之產能，在終端需求及客戶訂單成長情況下，將能有效提升公司營運及獲利，故評估增加之折舊費用對公司獲利影響尚屬有限。

經詢問該公司經營階層，近二年暫無大型資本支出計畫，未來將藉由平日檢修、汰舊換新零部件或部分設備升級方式，除維持產線的正常運作與效能並可透過去瓶頸以及調整相關製程規劃提升產能，前述支出預算每年約 20,000 仟元，故該公司所規劃之未來

資本支出項目尚屬合理。

#### 會計師說明

該公司主要生產設備係於 90 至 95 年間購入約 75 億元，耐用年限為 5~15 年，故該批設備一年之折舊費用金額約為 9.49 億元，因於 104 年起陸續攤提折舊完畢，致 105~107 年上半年度之折舊費用明顯減少，稅前淨利逐年增加。

該公司於估計資產耐用年限時，主係參酌國際會計準則第 16 號「不動產、廠房及設備」第 56 段及第 57 段說明，考量資產之預期使用程度及預期效用，並參酌對類似資產之經驗，包括內部及外部資訊，綜合考量後據以判斷。另因主要設備之耐用年限若擬變更係屬重大會計估計變動，依證券發行人財務報告編製準則之規定，須執行之程序相對繁瑣，包括簽證會計師出具複核意見、董事會決議、監察人承認及提報最近一次股東會等，且未來經濟耐用年限之估計具有不確定性，故實務上較少企業主動變更其主要設備之耐用年限。

經查該公司與同業公司之生產設備耐用年限整理如下表，並未有明顯差異情形，評估應尚屬合理。

|      | 該公司    | 全台公司   | 凌巨公司   | 彩晶公司   | 智晶公司   |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 生產設備 | 5~15 年 | 2~10 年 | 2~12 年 | 2~10 年 | 3~15 年 |

另經檢視該公司所提供關於未來資本支出計畫之說明，並未有重大異常情事。

#### 四、103 年底累積虧損計 47.54 億元之緣由。

##### 公司說明

本公司為 OLED 產業開拓者，早期投入諸多資源於生產技術、改良設備與材料等工程，惟 OLED 顯示器發展初期礙於技術尚未成熟、良率低、單價高，致市場接受度較低，營運情形尚不理想，對外籌資不易。受惠於終端應用市場需求暢旺，本公司 102~103 年營收及獲利均有改善，遂於 104 年 6 月決議透過辦理減資彌補虧損 47.70 億元，以調整股本結構，提升每股淨值。而後續隨本公司營運及獲利成長，逐漸償還銀行借款，減輕財務負擔。

##### 承銷商說明

該公司過去因 PMOLED 顯示器應用產品市場尚未普及，接單數量及金額未達經濟規模，致 104 年以前均呈虧損狀態，103 年底累積虧損 4,754,086 仟元，股東權益 147,000 仟元，以普通股股本 4,900,000 仟元計算，每股淨值僅 0.3 元，該公司基於提升每股淨值考量下，經 104 年 5 月 7 日董事會及同年 6 月 12 日股東會決議通過減資 4,770,000 仟元，用以彌補虧損。

以 103 年底財務報表試算，該公司減資後股本為 130,000 仟元，股東權益維持 147,000 仟元，每股淨值提升為 11.31 元，故評估辦理減資彌補虧損對於提升財務結構有其正面效益。

##### 會計師說明

該公司自 89 年設立，早期因 OLED 開發良率及效能差，產品成本遠高於其他顯示器方案，使 OLED 產品應用受限，致該公司於 89~103 年度均為虧損。為改善財務結構，該公司於 104 年 6 月 12 日經股東常會決議辦理減資 4,770,000 仟元彌補虧損，其減資前後之每股淨值及每股(虧損)盈餘如下表：

| 項目           | 年度 | 103 年底<br>(減資前) | 103 年底<br>(減資後) |
|--------------|----|-----------------|-----------------|
| 股東權益 (仟元)    |    | 147,000         |                 |
| 股數 (仟股)      |    | 490,000         | 13,000          |
| 每股淨值 (元)     |    | 0.30            | 11.31           |
| 稅後淨利(損) (仟元) |    | (300,570)       |                 |
| 每股(虧損)盈餘 (元) |    | (0.61)          | (23.12)         |

### 參、上市審議委員詢問重點

- 一、面臨同業競爭及產品替代性風險，相關競爭優勢暨因應措施。
- 二、專利權布局暨保護措施及未來研發方向。
- 三、研發費用占營收淨額比率逐年下滑之原因，暨如何確保公司之競爭優勢。
- 四、可撓式 OLED 商機龐大，有關公司於可撓式應用開發暨化學材料布局。
- 五、累積虧損計 47.54 億元，並於 104 年 6 月辦理減資彌補虧損 47.70 億元，有關以前年度產生虧損之緣由暨減資彌補虧損對公司財務之影響。
- 六、生產設備屆攤提年限致折舊費用大幅下降(由 104 年度 116,712 千元減為 106 年度 9,687 千元)對獲利之影響，暨未來資本支出計畫之說明。
- 七、最近三年度及申請(107)年上半年度銷貨對象與收款對象不一致之原因、合理性暨改善措施。
- 八、最近三年度及申請(107)年上半年度業績變化之合理性。
- 九、轉投資太陽海及銖洋科技二家公司之緣由暨投資成效。
- 十、董事長兼執行長，且設有 2 席總經理，有關彼此間之權責及分工情形。
- 十一、暫定承銷價格之合理性。