

公司概況資料表

以下資料由達運光電股份有限公司及其推薦證券商提供，資料若有錯誤、遺漏或虛偽不實，均由該公司及其推薦證券商負責。

以下揭露之認購價格及依據等資訊，係申請登錄興櫃公司與其推薦證券商依認購當時綜合考量各種因素後所議定。由於興櫃公司財務業務狀況及資本市場將隨時空而變動，投資人切勿以上開資訊作為投資判斷之唯一依據，務請特別注意

- 認購相關資訊
- 公司簡介
- 主要業務項目
- 最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表
- 最近五年度簡明資產負債表
- 最近三年度財務比率

公司名稱：達運光電股份有限公司（股票代號：8045）

輔導推薦證券商	富邦綜合證券股份有限公司 元大證券股份有限公司 統一綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	富邦綜合證券股份有限公司 王小姐(02)2771-6699 #62971
註冊地國	不適用
訴訟及非訟代理人	不適用

輔導推薦證券商認購達運光電股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	富邦綜合證券股份有限公司	元大證券股份有限公司	統一綜合證券股份有限公司
認購日期	105.04.15		
認購股數 (股)	1,200,000	500,000	100,000
認購占擬櫃 檯買賣股份 總數之比率	1.47%	0.61%	0.12%
認購價格	23.95 元		
認購價格之 訂定 依據及方式	1.認購價格訂定所採用之方法 本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市價法、成本法及現金流量折現法等方式，以推算合理之承銷價格，作為該公司辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據；再參酌該公司之所處產業、經營績效、發行		

市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。

股票價值的評估方法有很多種，各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異。目前證券投資分析常用之股票評價方法主要包括：

(1)市價法

如本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)、股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio)，透過已公開的資訊，與整體市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業的價值，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價之調整。

(2)成本法

亦稱帳面價值法(Book Value Method)，係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎。由於以歷史成本為計算之基礎，易忽略通貨膨脹因素且無法反應資產實際之經濟價值，且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響，將可能低估成長型公司應有之價值。

(3)自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)

重視公司未來營運所創造之現金流入價值。此法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，在相關產業快速變化下對未來之預估甚難準確，使未來現金流量及加權平均資金成本更無法精確掌握。

故考量達運光電股份有限公司(下稱「達運光電」)所屬之產業性質，以本益比法做為評估基準。

2.認購價格之計算

達運光電主要產品為頭端光傳輸設備、光節點工作站、射頻放大器及寬頻網路工程服務，由於在市場上並無相同的上市櫃公司，而國內上市櫃光通訊廠商多以光纖材料、光主動及被動元件為發展，因此，同業採用以光纖元件製造商為主，分別為光環(3234)、華星光(4979)及波若威(3163)。茲就採樣同業、上市櫃通信網路類股於證券商認購前最近三個月(105年1月~105年3月)之本益比列示如下：

項目	光環 (3234)	華星光 (4979)	波若威 (3163)	通信網路業 (上櫃類股)	通信網路業 (上市類股)
105年1月 本益比	10.47	10.09	NA(註)	21.06	31.41
105年2月 本益比	11.37	10.29	NA(註)	22.42	32.36
105年3月 本益比	12.18	10.49	NA(註)	20.73	29.80
三個月平 均本益比	11.34	10.29	NA(註)	21.40	31.19

資料來源：台灣證券交易所、中華民國證券櫃檯買賣中心及取樣同業經會

計師簽證之財務報告；富邦整理
註：波若威為虧損情形，計算其本益比不具比較意義

因上市通信網路業 105 年 1~3 月期間平均本益比為 31.19 倍有明顯差距，偏離市場行情，故予以排除。依上表所示，達運光電之採樣同業及上櫃通信網路業 105 年 1~3 月期間平均本益比在 10.29~21.40 倍之間，以該公司 104 年經會計師查核之合併稅後每股盈餘 1.38 元計算，合理價格區間約為 14.20 元~29.53 元。

經考量興櫃市場流動性及興櫃、上櫃擬掛牌股本、持有時間、發行市場環境及產業前景變化等因素後，105 年度本推薦券商與達運光電議定每股認購價格為 23.95 元，應尚屬合理。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

一、公司介紹

達運光電於民國 81 年成立，主要業務為 Optical / RF 寬頻網路備研製及系統建置。主要產品均經 MSOs 嚴苛驗證合格，以高品質、穩定、耐環候、長壽期，且能配合營運需求彈性配置，容易升級等特色所呈現的「價值」，廣獲主要業者長期使用，是北美以外唯一，並為台灣第一大寬頻放大器及光工作站設備研製商，及日本、歐洲光纖到家視訊服務建置案供應商。自設立以來始終專注於寬頻網路設備的研製，並致力於自有品牌 ACI 的全球行銷。

二、歷史沿革

年度	重要發展記事
81 年	<ul style="list-style-type: none"> 成立達運有限公司，設立資本額 5,000 仟元。 代理 Photon 光纖設備。
82 年	<ul style="list-style-type: none"> 引進 N xus2000 系列頭端，代理 Lindsay 品牌 CATV 設備。
83 年	<ul style="list-style-type: none"> 量產 AGSC 放大器，試產光收訊機。
84 年	<ul style="list-style-type: none"> 代理 Cheetah 監測系統。
85 年	<ul style="list-style-type: none"> 辦理現金增資 35,000 仟元後，實收資本額為 40,000 仟元，變更組織型態為達運股份有限公司。 代理 Augat 全系列產品。
86 年	<ul style="list-style-type: none"> 辦理現金增資 30,000 仟元後，實收資本額為 70,000 仟元。 通 Augat 品質認證，成為其合格 ODM/OEM 廠。
87 年	<ul style="list-style-type: none"> 辦理現金增資暨盈餘轉增資 90,000 仟元後，實收資本額為 160,000 仟元。

88 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理現金增資暨盈餘轉增資 68,130 仟元後，實收資本額為 228,130 仟元。 • 成立美國子公司 ACI Communications, Inc.。 • 併購 T&B Augat 旗下之寬頻設備部門。 • 通過 ISO9001 認證。 • 經核准為公開發行公司。
89 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理現金增資暨盈餘轉增資 151,209 仟元後，實收資本額為 379,339 仟元。 • 購置新北市新北產業園區五工六路 41 號土地並興建廠辦大樓。 • ACI Holdings, LLC 取得「VIDEO NOISE JAMMER」及「RF BROADBAND AMPLIFIER BYPASS METHOD AND APPARATUS」專利。 • ACI Communication Inc.取得「MULTI-PORT OPTICAL NODE」及「CATV housing with heat sink fins」專利。
90 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理盈餘暨資本公積轉增資 97,015 仟元後，實收資本額為 476,354 仟元。 • 10 月份完成建廠並遷入。 • ACI Communication Inc.取得「FIBER PATH REDUNDANCY AND NARR WCAST OPERATION」及「DIVERSE ROUTED FAULT-TOLERANT OPTICAL NODE」專利。
91 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理資本公積轉增資 47,635 仟元後，實收資本額為 523,989 仟元。
92 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理盈餘暨資本公積轉增資 52,400 仟元後，實收資本額為 576,389 仟元。 • 產品獲日商認證，成功切入日本市場。 • 承製台電戶外防水等級路燈自動點滅真空開關 ODM 產品。 • 自行研發主動式光偵測雙向小型無人搬運車,導入放大器流線調測生產,提升效率與產能。
93 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理資本公積轉增資 28,819 仟元後，實收資本額為 605,208 仟元。 • 因應生產自動化,設置自製產品專屬 PCBA SMD 自動打件生產線,提生品質。 • 承製醫療等級 Dual Band Amplifier 雙向 RF 室內放大器(工業級產品)。
94 年	<ul style="list-style-type: none"> • 導入 RoHS 製程。 • 通過 ISO14001 認證。 • OEM 代工生產高功率行動電話截斷器 CPB-2000 無線 RF 產品。 • 大量以流線生產日本客戶 V-ONU ODM 產品。
95 年	<ul style="list-style-type: none"> • 取得「自動光通道同步切換方法及其裝置」發明專利。 • 取得「以無線光通道備援的光通道自動切換裝置」、「波長選擇回授增益控制器」、「直線傳動式光纖切換開關裝置」、「具繞線功用之光纖放大器殼體」、「熱交換器」、兩項「戶外型電信機箱」、「光纖到府模組」、「光接收器之自動增益控制電路結構」等新型專利。 • OEM 代工生產個人電腦 USB 專用數位/類比 3C 產品(符合 RoHS 要求)。
96 年	<ul style="list-style-type: none"> • 更名為達運光電股份有限公司。 • 成功進入歐洲光纖到家市場的供應鏈。 • 取得「電源供應之溫度保護電路」新型專利。 • 取得日本客戶 V-DSL SEN-V80 戶外機 ODM 訂單。

97 年	<ul style="list-style-type: none"> • 1GHz 放大器通過北美第一級 MSO 客戶時代華納有線電視的認證。
98 年	<ul style="list-style-type: none"> • 取得「利用同軸線的乙太網傳輸器整合結構」、「線上信號混合器」、「網路擷取盒」新型專利。 • 「達運光電服務運籌計畫」榮獲經濟部技術處創新科技應用與服務計畫補助
99 年	<ul style="list-style-type: none"> • 成立印尼子公司 PT. Global Twoway。 • 成立越南子公司 ACI Communications VIETNAM Co., Ltd.。 • 成立泰國子公司 ACI Communications (Thailand) Co., Ltd.。
100 年	<ul style="list-style-type: none"> • 導入 Oracle ERP 作業系統正式上線。 • 通過行政院勞工委員會職業訓練局 TTQS 訓練品質系統企業機構版評核。
101 年	<ul style="list-style-type: none"> • DSIM 開發完成上市 為全世界 AGC 技術領先龍頭。 • 通過美國時代華納有線電視 DSIM 及 ACION 3422 Node 認證。 • 通過美國時代華納有線電視 SSNT MoCA Drop Amplifier 認證。
102 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理現金增資 60,000 仟元後，實收資本額為 665,208 仟元。 • SSNT MoCA House Amplifier 系列產品通過美國 Time Warner Cable 認證。 • 因應生產自動化,設置 2D 自動點膠設備,提升放大器外殼組裝品質與效率。 • 「微縮化設計之智慧控制 Optical Node 開發計畫」榮獲經濟部工業局市場應用型發展計畫補助。 • 「訊號可調式 DSIM 監控系統開發計畫」榮獲經濟部工業局主導性新產品開發計畫專案補助。
103 年	<ul style="list-style-type: none"> • 榮獲新北市第二屆幸福心職場銅心獎。 • 取得「RF 訊號自動增益控制電路」新型專利。
104 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理現金增資 100,000 仟元後，實收資本額為 765,208 仟元。 • 成立發展一部，就物聯網和智慧監控等新產業趨勢進行研究開發。 • 與美國矽谷軟體公司 PPC 合作開發適合電信商和有線電視業者之智慧家庭解決方案。 • 4x4 Emerald node 開發完成上市。 • 開始著手進行下世代 Docsis 3.1 纜線網路第一階段 1.2 GHz 寬頻設備開發 • ACI Communication Inc.取得 DSIM 專利「Thermally compensated CATV gain control apparatus and firmware」。 • 「FTTx 傳輸端光通訊引擎開發計畫」榮獲經濟部工業局產業創新優化計畫專案補助。

105 年	<ul style="list-style-type: none"> • 辦理現金增資 50,000 仟元後，實收資本額為 815,208 仟元。 • 與韓國第二大有線電視業者 D'LIVE 合作，並舉辦媒體記者會宣布與 ACI 共同發展 IoT (Smart home) Solution。 • 因應有線通訊數位化需求,確保產品數位訊號傳輸品質,增購德國 RS 1GHz QAM 全數位信號產生器,提升自製光電產品數位通訊品質。 • 跨品牌平台 DSIM 模組開發，目前已涵蓋適用 10 種不同廠牌放大器平台。 • ACI Communication Inc.取得「Optical node configuration apparatus」專利。
-------	---

三、經營理念

簡約優質、寬頻基石

1. 快速整合光電、射頻及數位的自主技術，化科技繁複於簡約。
2. 優異的品質，歷經室外嚴寒酷暑、風雨雷電衝擊，十年彌新。
3. 專注執著、盡心淬煉寬頻網路設備不容妥協的品質。
4. 堅守企業誠信與道德，為了社會環境，致力推動節能減碳。

四、未來展望

本公司長、短期業務發展計畫的主旨為：以台灣為研發基地與商業模式推展場域，近五年內以美洲及東協為市場擴展目標，並逐步拓展中東及歐洲市場。以自有品牌為立基，提供在地深耕技術服務優勢，建立產業鍊長期與客戶為合作夥伴的行銷通路。

(一)短期計劃

1.行銷策略

- (1)以自有品牌為基礎，北美洲地區以 ACI 子公司為業務推展中心，加強與主要營運商客戶資訊交流，掌握產業主流產品趨勢，提早進入客戶產品認證的循環，提高競爭者進入的門檻。並積極拓展較小型營運商客戶群的業務。
- (2)積極開拓東南亞區域市場；以台灣為行銷中心，持續開發泰國、越南、印尼、馬來西亞、菲律賓、韓國...等地區市場，加強品牌行銷。
- (3)建置完整示範網路，展示網路統包服務的效能，爭取大型網路建設計劃標案。
 - ①輔以 ODM 或 OEM 商務模式，快速吸收當地市場經驗，擴展全球經營範疇
 - ②建立第二品牌產品銷售策略，明確市場區隔及訂價，以滿足不同客戶群的消費特性與需求，擴大客戶層及市場涵蓋面。

2.發展方向：

- (1)發展共通平台，節能，緻密及智慧型的技術與產品。
- (2)HFC 傳輸設備：持續有效降低現有產品生產成本及功能提升外，積極投入光纖頭端設備、實體切割光節點等的開發，以建立完整產品線，完善 1GHz 平台之全產品線，並朝 1.2GHz 產品線佈局。
- (3)網路監控設備：除持續改良現有網路監控硬體設備功能外，投入 HFC 網路管理軟體平台之開發，以增加整體產品應用的完整性與附加價值。
- ④結合 HFC 網路及最後一哩的新接取網路技術，融合纜線與無線傳輸技術的優勢

，開發寬頻網路於網際網路應用的新商品。

⑤FTTX 光纖到戶及 RFoG 射頻光纖網之纜線 RF 影音訊號傳輸設備適時投入開發

⑥電視頻道數位化之相關傳輸與應用模組，發展可通用於競爭廠商產品上的功能模組，擴大產品應用面，爭取全面的市場。

(二)長期計劃

1.行銷策略

(1)電信網路與有線電視科技在各國政府對電信業務積極開放的推波助瀾下，兩者有加速整合的趨勢。達運是以 HFC 通訊技術為基礎，持續進行水平發展，大幅整合光纖數據傳輸及電信工程業務。

(2)以既有 CATV 系統相關設備之銷售為核心業務，積極與國際寬頻業者接觸，建立長期策略聯盟之合作關係，藉以有效整合雙方資源，提升整體競爭綜效，建立穩固的品牌通路。

(3)朝數位影音加值性服務市場邁進：受 IP 寬頻網路技術的發展日益成熟所激勵，消費者對多功能數位影音服務的需求也愈趨殷切。達運擁有光通訊與寬頻 RF 兩大關鍵技術，可迅速切入需求市場，達成先占優勢。

2.發展方向：

(1)持續改良並開發智慧型高規格及高品質的光節點設備，RF 寬頻放大器、光纖訊號放大合波整合器及用戶端光纖影音接受器產品。

(2)積極開發功能更完備與多樣化的頭端設備，使產品線更趨完備。

(3)開發網路監控設備，以符合網路穩定性及通訊品質可靠度需求。

(4)因應未來數位化影像通訊之趨勢，積極開發數位影像之相關產品。

(5)強化光纖數據傳輸技術及產品合作，結合最適當的最後一哩網路解決方案，提供客戶完整的寬頻服務。

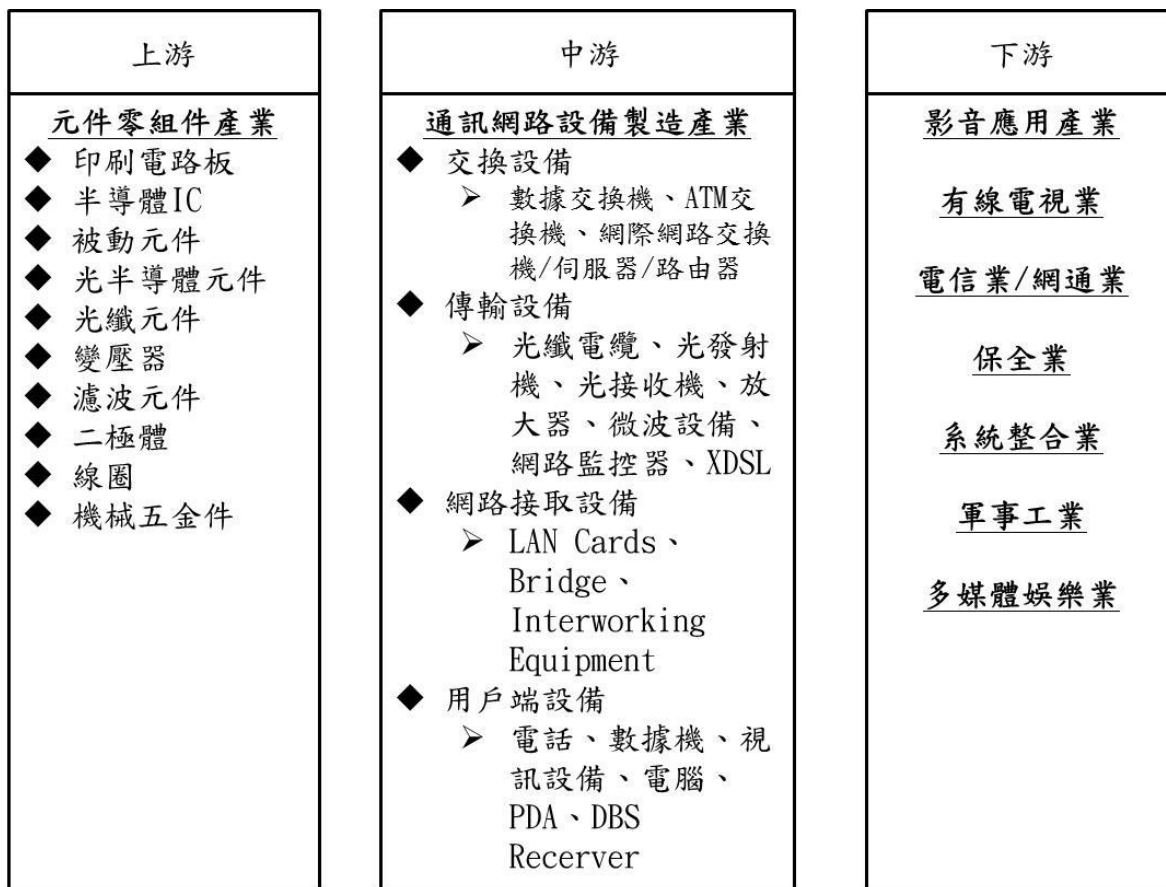
(6)拓展城市區域安全監視網路系統業務，掌握網路系統整合應用服務商機。


(7)開發 IoT 物聯網路智慧監控解決方案，整合光纖及纜線傳輸技術，拓展智慧家庭及安全照護服務的新商機。

主要業務項目：

主要經營項目為寬頻網路傳輸設備研發、設計、製造(光收發機、放大器等)；有線寬頻網路統包工程；有線寬頻頭端及監測設備；寬頻網路工程及維運。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	最近一年度(105) 營收金額 (仟元)	佔總營收比重(%)
頭端光傳輸設備		<ol style="list-style-type: none"> 1. 訊號整合: 寬頻網路的頭端必需能整合處理來自於衛星、微波與 OFF-AIR 內含有數位與類比資料的訊號。 2. 電子訊號調變 經過處理後的基頻信號必需再一次的調變(數位或類比)成混合射頻訊號。 3. 下行電光轉換及光訊號發射 下行的射頻訊號經光電轉換調變為光訊號由雷射光發射機發射出去，再透過光纖寬頻網路送至客戶端。 4. 上行光訊號接收和光電轉換 	132,446	17.92%

		<p>來自用戶端的上行光訊號，由頭端光接收機偵測並把光纖訊號轉為射頻電子訊號，射頻訊號經放大後送進後端的網路管理系統解碼及整合處理。</p> <p>5. 下行或上行射頻電子訊號放大器 6. 光纖訊號放大器</p>		
光節點 工作站		<p>光纖網路與同軸纜線網路所構成的混合網路是現階段用以實現寬頻服務的主要網路之一，光節點工作站是介於光纖網路和同軸纜線網路之間光電訊號轉換的關鍵設備，多為戶外型設備，內建下行光接收模組，上行光訊號發射機模組和射頻訊號放大器模組，主要有下列三項功能：</p> <p>1.下行訊號光轉電功能 2.上行射頻電子訊號轉光訊號發射機的功能 3.電子射頻訊號放大器功能</p>	69,611	9.42%
射頻放 大器		<p>在有線寬頻服務裡，信號由機房送至客戶端或反向傳回機房都藉由光纖網路與同軸網路來完成。信號在同軸網路上傳輸時強度因銅線衰減的特性會逐漸變弱，為了延續信號的傳遞必需以高輸出高品質的射頻放大器來補足信號的強度。高品質的射頻放大器，主要的功能為：</p> <p>1.網路射頻電子訊號等化調整 2.射頻電子訊號放大及頻率強度匹配 3.主幹線訊號中繼長距離傳送 4.高強度訊號多路延伸分配</p>	246,223	33.31%
寬頻網 路工程 服務		<p>提供多頻道系統業者及用戶專業且完善的網路工程統包服務 (Turn-key solution)，包括：</p> <p>1.寬頻網路勘查規劃及網路架構設計 2.訊號傳輸品質模擬及預算 3.最佳網路設備選用及主被動元件匹配 4.標準工法網路施工及設備安裝 5.完整鏈路驗證測試 6.網路監測系統及維運計劃諮詢服務</p> <p>讓客戶使用有線寬頻網路來經營電視影音、電話、網際網路服務時，網路品質優良且長期穩定可靠。</p>	178,525	24.15%
其他		<p>1.網路訊號終端設備 纜線數據機、數位機上盒、WiFi 無線熱點設備..等</p>	112,355	15.20%

		2.光纖訊號連結與調節 光纖連接器、光纖跳接線、光分歧器，波長多工器..等 3.同軸電纜訊號連結與調節 同軸纜線連接器、射頻訊號分配器、濾波器、線性等化器..等		
合 計			739,160	100.00%

最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

單位：新台幣仟元

項目	年度	101年	102年	103年	104年	105年	106年截
		(ROC GAAP)	(ROC GAAP)	(IFRS)	(IFRS)	(IFRS)	至3月份止 (自結數) (註)
營業收入		711,974	938,623	1,151,632	1,275,460	739,160	114,851
營業毛利		260,772	363,131	333,808	475,674	291,133	30,062
毛利率(%)		36.63	38.69	28.99	37.29	39.39	26.18
營業外收入		9,199	26,150	51,749	20,262	23,276	3,960
營業外支出		(25,771)	(18,217)	(26,221)	(31,433)	(27,348)	(17,071)
稅前損益		(9,872)	47,615	69,078	117,100	(36,038)	(55,808)
稅後損益		2,196	43,605	55,146	103,706	(28,117)	(48,452)
每股盈餘(元)		0.03	0.72	0.83	1.38	(0.35)	(0.59)
股利發放	現金股利(元)	-	0.30	0.50	1.00	-	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-

(註)係自結數字，未經會計師查核簽證，因此可能與會計師查核結果存有差異，請投資人於參考時審慎評估。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新台幣仟元

年度		101 年	102 年	103 年	104 年	105 年
項目		(ROC GAAP)	(ROC GAAP)	(IFRS)	(IFRS)	(IFRS)
流動資產		825,297	957,023	1,457,154	1,243,865	1,197,222
基金及長期投資		-	-	-	-	136
固定資產		394,639	464,449	460,733	443,952	447,437
無形資產		84,318	49,821	26,802	53,911	77,744
其他資產		122,894	229,059	377,466	304,036	249,587
資產總額		1,427,148	1,770,352	2,322,155	2,045,764	1,972,126
流動負債	分配前	432,993	604,811	1,003,949	633,904	547,354
	分配後	432,993	624,767	1,042,209	715,425	547,354
長期負債		353,536	372,989	441,083	347,689	354,402
其他負債		9,232	10,307	40,233	34,621	34,711
負債總額	分配前	795,761	992,961	1,485,265	1,016,214	936,467
	分配後	795,761	992,961	1,523,525	1,097,735	936,467
股本		605,208	605,208	693,748	765,208	815,208
資本公積		22,372	22,590	22,590	72,590	142,338
保留盈餘	分配前	28,432	72,037	132,789	196,590	85,659
	分配後	28,432	72,037	94,521	115,069	85,659
長期股權投資未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		(24,625)	(21,451)	(12,237)	(4,838)	(7,546)
股東權益總額	分配前	631,387	777,391	836,890	1,029,550	1,035,659
	分配後	631,387	777,391	798,630	948,029	1,035,659

最近三年度財務比率

年度		103 年	104 年	105 年
項目				
財務比率	毛利率(%)	28.99	37.29	39.39
	流動比率(%)	145.14	196.22	218.73
	應收帳款天數(天)	221	216.	260
	存貨週轉天數(天)	122	135	196
	負債比率(%)	63.96	49.67	47.49

TOP ^

投資人若欲查詢該公司更詳細之資料請連結至[公開資訊觀測站!!](#)