

公司概況資料表

**以下資料由德河海洋生技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**](#公司簡介)

**** [**主要業務項目**](#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**](#最近五年度簡明資產負債表)

**** [**最近三年度財務比率**](#最近三年度財務比率及股利發放情形)

**公司名稱：德河海洋生技股份有限公司 (股票代號：8465)**

|  |  |
| --- | --- |
| 輔導推薦證券商 | 元富證券股份有限公司玉山綜合證券股份有限公司新光證券股份有限公司致和證券股份有限公司 |
| 主辦輔導券商聯絡人電話 | 元富證券股份有限公司　陳慶宏公司：(02)2325-5818 #854 |
| 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 德河海洋生技股份有限公司 股票之相關資訊 |
| 證券商名稱 | 主辦 | 協辦 | 協辦 | 協辦 |
| 元富證券股份有限公司 | 玉山綜合證券股份有限公司 | 新光證券股份有限公司 | 致和證券股份有限公司 |
| 認購日期 | 104年4月2日 | 104年5月8日 |
| 認購股數（股） | 1,390,640 | 100,000 | 100,000 | 100,000 |
| 認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率 | 8.74% | 0.63% | 0.63% | 0.63% |
| 認購價格 | 每股新台幣20元 |
| 認購價格之訂定依據及方式 | 德河海洋生技股份有限公司為成立於民國97年05月，目前實收資本額為新台幣159,070仟元，主要營運策略係以石斑魚育種、養殖及銷售批發為主，觀賞魚水族用品代理銷售及專書出版為輔。水產養殖過程中，運用到水質生物管理、微生物檢查、水質檢測、魚病治療等專業生物技術，囊括生物學、生理學、獸醫病理、藥劑學等專業技術，完整呈現農業生物技術。1.認購價格訂定所採用之方法、原則或計算方式：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，做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前景、經營績效、發行市場環境、同業之市場狀況及興櫃市場流通性風險等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之認購價格為20元。2.承銷價格訂定與適用國際慣用之巿價法、成本法及現金流量折現法之比較基於目前股票價值的評估方法諸多，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異。如證券投資分析常用之股票評價方法主要包括：(1)市價法：本益比法(Price/Earnings Ratio，P/E Ratio)及股價淨値比法(Price/Book Value Ratio，P/B Ratio)，均透過已公開的資訊，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。(3)自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method，DCF )則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。以上股票評價方法，因成本法係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；另自由現金流量折現法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，因較難取得適切之數據，使未來現金流量及加權平均資金成本更無法精確掌握；經參酌目前上市(櫃)、興櫃同業中並無與該公司產品完全相同者，故選擇在產品或營運模式較相似之公司，如南璋(上櫃公司，股票代號4712)、瑞基(上櫃公司，股票代號4171) 及瑞寶(興櫃公司，股票代號6479)於財團法人證券櫃檯買賣中心及證券交易所股份有限公司所公告之股價資訊，及前述各公司經會計師查核簽證之財務報告，茲評估說明如下：(1)本益比法單位：新台幣元；倍

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 項目 | 104年01月平均 | 104年02月平均 | 104年03月平均 |
| 南璋(1707) | N/A | N/A | N/A |
| 瑞基(4171) | N/A | N/A | N/A |
| 瑞寶(6479) | N/A | N/A | N/A |
| 上櫃其他類 | 20.73 | 20.87 | 20.05 |
| 上市其他類 | 11.39 | 11.99 | 18.42 |

註1：係擷取中華民國證券櫃檯買賣中心及證券交易所網站資料註2：各公司經會計師查核之財務報表註3：南璋、瑞基及瑞寶仍屬虧損，故無法計算。由於該公司103年度EPS為0.25元，雖然103年度已較102年度0.03提高，其獲利計算之本益比仍無法合理評估其公司價值，且所採樣之同業公司仍屬虧損情況，亦無法計算本益比，故擬不採用本益比法計算其合理價格。(2)股價淨值比法單位：新台幣元；倍

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 項目 | 104年01月平均 | 104年02月平均 | 104年03月平均 |
| 南璋(1707) | 2.13 | 1.71 | 1.59 |
| 瑞基(4171) | 4.74 | 4.61 | 4.48 |
| 瑞寶(6479) | 6.27 | 6.02 | 5.51 |
| 上櫃其他類 | 2.13 | 2.14 | 2.12 |
| 上市其他類 | 2.45 | 2.58 | 2.46 |

註1：係擷取自證券櫃檯買賣中心及證券交易所網站資料註2：各該公司經會計師查核或核閱之財務報表註3：瑞寶為興櫃公司，係根據各家公司103年上半年度財務報告每股淨值計算由上表可知，德河海洋採樣同業及上市櫃其他類股104年01月份至03月份平均股價淨值比在1.59～6.27倍之間，該公司103年度財務報告所列示之每股淨值為11.69元，如以議定認購價格20元設算，股價淨值比為1.71倍，介於同業平均水準及上市櫃生技醫療類股之股價淨值比間，故與該公司議定之認購價尚屬合理。綜上，本次興櫃認購價格之訂定除參酌國際慣用之各項評價法計算該公司之合理價格，並考量該公司經營績效、產業前景、發行市場環境、同業之市場狀況及流通性等因素後，由興櫃推薦證券商與該公司共同議定興櫃認購價格訂為每股20元，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)** |
| 【公司簡介】德河海洋生技股份有限公司(以下簡稱本公司)於民國97年5月6日設立，主要經營項目為水產養殖、批發、零售及水族用品批發與零售。在台灣養殖漁業中，石斑魚為海水養殖中經濟價值高之魚種之一，因彈嫩肉質、飽滿口感，在華人世界中的重要場合是不可或缺的高級食材；石斑魚繁養殖需擁有溫暖日照及潔淨水質， 因此本公司憑藉多年經驗與相關專業知識，在台南七股及屏東塭豐分別投入約20公頃石斑魚自有養殖漁場，並與鄰近之衛星漁場合作分段養殖，目前以養殖龍膽石斑、龍虎斑為主力，另有虎斑、東星斑、青斑等高價魚種。內銷方面，主要提供國內各大星級飯店及宴會餐廳，品質深獲業界專業人士肯定，指定本公司為長期供應商；外銷方面，因99年經行政院核可，更透過活魚船商家於24小時內以活魚形式直航外銷至中國11處漁港。另102年11月通過日本政府厚生省審查，成為全台第一家可合法出口龍膽石斑至日本的養殖公司。水族用品批發與零售，主要係負責水族寵物相關的進口代理及行銷業務。在國內觀賞魚市場日漸趨成熟的狀態下，嚴選開發國外最優質、天然的水族產品。現已代理銷售包含日本、德國、丹麥、美國等國際知名水族系列用品，並橫跨軟、硬體設備，如觀賞魚飼料、藥品、水質處理劑等，在淡海水觀賞生物、各類爬蟲生活照護上，提供顧客全方位的選擇。另也出版全系列專業觀賞魚飼養書籍，除台灣之外，也已發行於中國、香港、新加坡和馬來西亞等華語地區。【公司沿革】

|  |  |
| --- | --- |
| 年度 | 重要紀事 |
| 民國97年05月 | 成立「德河海洋生技股份有限公司」，實收資本額為新台幣1,000,000元。 |
| 民國97年07月 | 現金增資新台幣5,000,000元，實收資本額為新台幣6,000,000元。 |
| 民國97年08月 | 現金增資新台幣4,000,000元，實收資本額為新台幣10,000,000元。 |
| 民國97年09月 | 現金增資新台幣6,000,000元，實收資本額為新台幣16,000,000元。 |
| 民國97年10月 | 現金增資新台幣6,000,000元，實收資本額為新台幣22,000,000元。 |
| 民國97年10月 | 現金增資新台幣8,000,000元，實收資本額為新台幣30,000,000元。 |
| 民國97年10月 | 以活體水產U化運籌系統榮獲經濟部國家產業創新獎。 |
| 民國98年09月 | 榮獲行政院農業委員會頒發第一屆農企業菁創獎。 |
| 民國98年01月 | 建置石斑魚種苗隔離場。 |
| 民國98年12月 | 獲選為行政院農委會漁業署委託中華民國水產種苗協會遴選之優良水產種苗場，並獲得相關政府補助。 |
| 民國100年07月 | 依企業併購法規定，與德河貿易(股)有限公司股份轉換，增資發行新股3,500,000股，實收資本額為新台幣65,000,000元。該公司為本公司100%持有之子公司。 |
| 民國100年10月 | 建立屏東石斑魚活魚集貨中心與漁場。 |
| 民國100年12月 | 現金增資新台幣33,800,000元，實收資本額為新台幣98,800,000元。 |
| 民國100年12月 | 購入第一塊屏東縣佳冬鄉養殖用地，以增建養殖場-屏東漁場。 |
| 民國101年01月 | 成立觀賞魚部門。 |
| 民國101年04月 | 購入第二塊屏東縣佳冬鄉養殖用地，以擴建屏東漁場。屏東漁場共約1.1公頃，可增加約5萬公斤及培育成約5萬尾種苗之產能。 |
| 民國101年07月 | 現金增資新台幣11,200,000元，實收資本額為新台幣110,000,000元。 |
| 民國101年12月 | 合併100%投資之子公司-德河貿易股份有限公司，本公司為存續公司。亦因合併增加了醫藥生技部門及台南營業所之室內養殖場約0.3公頃，具培育約60萬尾種苗之產能。 |
| 民國102年12月 | 購入台南市七股區約8公頃之養殖用地，擴建為七股二場。預計於民國104年第一季投入生產行列。 |
| 民國103年04月 | 現金增資新台幣15,000,000元，實收資本額為新台幣125,000,000元。 |
| 民國103年08月 | 擴建七股一場為約12公頃之養殖場，並已於該月投入生產行列，增加約10萬公斤之產能。 |
| 民國103年10月 | 與富邦產險簽訂全台第一張水產養殖活體保單，以保障公司資產。 |
| 民國104年04月 | 8公頃之七股二場，於本月建置完成，並投入生產行列，增加約15萬公斤之產能。 |
| 民國104年04月 | 員工認股權憑證轉換及現金增資新台幣34,070,000元，實收資本額為新台幣159,070,000元。 |

【經營理念】1.重視食品安全及消費者權益石斑魚養殖過程中，疾病防治是相當重要的一環。本公司團隊具有專業醫藥背景，嚴格監控養殖用藥，並配合政府相關規定及法令。本公司是全台第一個(95年)符合HACCP(Hazard Analysis and Critical Control Points，危害分析重要管制點)活體魚類認證的企業，並通過「TGAP產銷履歷認證」，對衛星漁場施行定期抽樣送交SGS標準檢驗室，堅持「安全飼育、健康食饗」。2.與小農共創雙贏台灣的農漁業長期以來接受政府輔導，農業經營型態以小農經濟為主，過小的規模、偏高的產銷成本、高齡化的勞動力，成為提升產業競爭力最大的瓶頸，也是缺乏與通路業者及商販的議價能力的根本原因。因此本公司以企業化經營，但不因而排擠到小農生存空間，採取方式為與其以衛星契作方式合作。台灣多數養殖小農只懂養殖技術，欠缺行銷通路及管道，契作方式可讓雙方資源互補，降低小農魚貨滯銷風險，擴大彼此在產業中的價值，共創「農企雙贏新典範」。3.有效管理與研究發展本公司採用「數據化管理」，要求各養殖漁場嚴格執行水質監控、投餌量、用藥、成長尺寸、成本計算等管理制度，達到量化並有效的科學管理。另一方面配合政府政策，且結合學術研究單位的研發成果，技轉並有效地執行，使本公司在產業中成為先驅者。4.促進產業透明化與升級台灣的石斑魚產業固然已有完整分工、分段養殖，但因小農規模及資源有限，在面對國際化市場的競爭，產業走向資本化市場已是當務之急，台灣有著良好的農業技術與人才，但如何整合與發展已是重要的關鍵，德河身為新一代農企業，在整個產業鏈中，具有整合與主導、創新與研發能力，並且致力朝著「產業資本化」的方向前進，推動生產過程、交易、財務透明化，促進產業升級並吸引更多的資源與資金投資，邁向台灣農業的新里程碑！【未來展望】本公司以水產養殖為核心，將石斑魚產業自源頭「種魚培育」開始，至「魚苗養成」、「成魚養成」，以及「行銷通路」已整合建立出完整產銷網路，以一條龍方式生產銷售，將優質石斑魚推廣到國際市場。同時，本公司也朝水產的生物科技領域努力，如飼料及其他添加物研發、疫苗整合、魚類動物用藥、新魚種開發、觀光漁業、加工製造、漁用機械設計開發等七大目標。目前發展策略分為長短期二個階段： 描述: p014 (1)短期發展計劃①拓展海外市場，擴大利基本公司定位為養殖生技公司，以石斑魚養殖為公司本業，除精進養殖技術、養殖品種優化以外，七股第二漁場將於104年起投產，在量與質方面都將有大幅度成長，並積極拓展海內外市場（如日本、中國內陸城市），創造公司最大價值。本公司為推廣龍膽石斑並取得日本官方認可，邀集台灣產官學各界合力進行各項檢驗及資料佐證，耗費年餘，終於在102年11月有所突破，通過日本政府厚生省審查，成為全台第一家可合法出口龍膽石斑至日本的養殖公司。由於日本社會普遍對於新種魚類較為保守謹慎，餐飲業界及民間也尚未熟稔龍膽石斑的料理方式，接受度正待開發中。本公司已連續兩年參加日本水產展，魚肉品質普遍受到正面肯定，對於本公司龍膽石斑在日本市場的近期發展抱持樂觀態度。②新魚種開發除了已成功開發量產的新魚種「龍虎斑」，本公司業已開始著手收集與培育不同的石斑魚品種，利用不同的生物技術以雜交方式發展新的品種，善加利用公司水產與觀賞魚養殖的成功資歷，以自然生物方式，結合生物技術，開發抗病力強、成長快速、型態色澤完美之新品種石斑。(2)長期發展計劃①飼料與其他添加物的研發本公司基於在醫藥領域的長久基礎，結合在養殖飼料方面的使用經驗，已與國內主要飼料廠與動物用藥廠合作開發優良的飼料配方與添加物，並且皆已安全地使用於養殖過程中，能夠達到更加的養殖效果。②魚類動物用藥動物用藥與一般人類用藥相同，需經過長時間的研發、實驗，取得許可證後使得製造販售，取得過程不易。本公司與國內動物製藥公司合作研發魚類動物用藥，並且代理日本、德國等知名大廠的藥品，目前已取得14張藥證，尤其在觀賞魚類方面，佔有目前市場的之65%，未來將持續開發相關觀賞魚及水產魚類用藥。③漁用機械本公司於101年已與資策會南區辦公室共同研究開發了魚苗專用的「數位數魚機」，將會有效改善魚苗產業的營運交易模式，透過數魚機可精確快速計算魚苗的數量。過去傳統方式2吋魚苗5萬尾需要4名人力，花費1.5小時，利用數魚機僅需要1人，花費20分鐘即可完成等量工作。除了節省時間，也可降低傳統人工數魚苗所導致的疾病風險以及增加買賣雙方信任度，在魚苗養成與交易踏出了重要的一步，目前已有將近92％的準確度，預計在未來2年內結合製造商量產銷售。④觀光漁業為突顯我國為石斑魚養殖王國，計畫設立石斑魚觀光漁場，德河憑藉著對過去產銷觀賞魚與經營大型水族展覽館的經驗，把「水產觀賞魚化」，建立有產業歷史與發展並重的教學模式，結合在地觀光、發展屬於台灣在地產業的觀光漁業。⑤疫苗整合在養殖場內，疫苗免疫最主要好處在於能降低疾病死亡率，除了可降低生產成本外，亦能符合消費者對魚類產品衛生安全日趨重視之期待。因此為提昇養殖魚類之產量又兼顧優良、安全之生產品質，發展疫苗控制疾病成為極有效的對策之一。「虹彩病毒」及「神經壞死病毒」為石斑魚最容易感染且致死率高的病毒，透過與目前發展中的學術單位技轉與整合，利用自身產業優勢，發展成功且安全的石斑魚疫苗。⑥石斑魚相關產品加工製造發展超低溫（零下60度C）的冷凍加工設備廠，開拓非活魚的國內外市場。  |

|  |
| --- |
| **主要業務項目：**主要係從事水產養殖、批發、零售及水族用品批發與零售。  |
| 德河公司所屬產業之上、中、下游結構圖：ppt-QC-line-S**德河海洋** |
| 產品名稱 | 產品圖示及介紹 | 重要用途或功能 | 最近一年度營收金額(仟元) | 佔總營收比重(%) |
| 水產養殖 | 以養殖龍膽石斑、龍虎斑為主力，另有虎斑、東星斑、青斑等高價魚種。 | 台灣的養殖漁業中，石斑魚乃為海水養殖重要魚種之一，目前在台南七股及屏東塭豐有自有漁場20公頃、衛星漁場養殖面積約150公頃。 | 409,523 | 92.81% |
| 觀賞魚用品 | 以觀賞魚飼料、藥品、水質處理劑等主。 | 嚴選開發國外最優質、天然的水族產品。現已代理銷售包含日本、德國、丹麥、美國等國際知名水族系列用品，並橫跨軟、硬體設備，另在淡海水觀賞生物、各類爬蟲生活照護上，提供顧客全方位的選擇。 | 18,479 | 4.19% |
| 醫藥生技 | 抗黴菌製劑及泌尿系統藥物。 | 代理義大利RECORDATI大藥廠之抗黴菌製劑與泌尿系統藥物。股務銷售對象為藥局診所、大型醫院及教學中心，並於 103年結束代理合理。 | 13,238 | 3.00% |
| 合 計 | 441,240 | 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  |
| 年度項目 | 99年度 | 100年度 | 101年度 | 102年度 | 103年度 | 104年截至3月份止**(自結數)****(註)** |
| 營業收入 | 22,891 | 113,047 | 415,897 | 411,323 | 441,240 | 169,485 |
| 營業毛利 | 4,097 | 3,141 | 15,825 | 29,227 | 33,854 | 6,558 |
| 毛利率(%) | 17.90 | 2.78 | 3.81 | 7.11 | 7.67 | 3.87 |
| 營業外收入及支出 | (536) | (12,041) | 7,457 | (723) | (962) | (50) |
| 稅前損益 | 262 | (16,644) | (275) | 394 | 3,319 | 375 |
| 稅後損益 | 217 | (16,644) | 291 | 286 | 3,047 | 375 |
| 每股盈餘（元） | 0.07 | (2.99) | 0.03 | 0.03 | 0.25 | 0.03 |
| 股利發放 | 現金股利(元) | − | − | − | − | − | − |
| 股票股利(資本公積轉增資)(元) | − | − | − | − | − | − |
| 股票股利(盈餘轉增資)(元) | − | − | − | − | − | − |

**資料來源：99年度~101年度係採ROC GAAP編製並經會計師查核簽證之財務報告；102年度~103年度係採IFRSs編製並經會計師查核簽證之財務報告**

**註1：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  單位：新台幣仟元 |
| 年度項目 | 102年度 | 103年度 |
| 流動資產 | 121,296 | 153,262 |
| 不動產、廠房及設備 | 102,130 | 105,412 |
| 無形資產 | 18,450 | 16,000 |
| 其他資產 | 12,582 | 9,856 |
| 資產總額 | 254,458 | 284,530 |
| 流動負債 | 分配前 | 96,797 | 114,929 |
| 分配後 | 96,797 | 114,929 |
| 非流動負債 | 33,447 | 23,438 |
| 負債總額 | 分配前 | 130,244 | 138,367 |
| 分配後 | 130,244 | 138,367 |
| 歸屬於母公司業主之權益 | － | － |
| 股本 | 110,000 | 125,000 |
| 資本公積 | 13,838 | 17,740 |
| 保留盈餘 | 分配前 | 376 | 3,423 |
| 分配後 | 376 | 3,423 |
| 其他權益 | － | － |
| 庫藏股票 | － | － |
| 非控制權益 | － | － |
| 股東權益總額 | 分配前 | 124,214 | 146,163 |
| 分配後 | 124,214 | 146,163 |

 **資料來源： 102年度～103年度係採IFRSs編製並經會計師查核簽證之財務報告**

**註1：103年度之盈餘分配尚未召開股東會決議通過**

|  |
| --- |
| **最近五年度簡明資產負債表**單位：新台幣仟元  單位：新台幣仟元 |
| 年度項目 | 99年度 | 100年度 | 101年度 |
| 流動資產 |  28,232 | 106,133 | 112,208 |
| 基金及長期投資 | － | 24,716 | － |
| 固定資產 | 16,954 | 21,771 | 57,669 |
| 無形資產 | － | － | 20,958 |
| 其他資產 | － | 13,698 | 29,839 |
| 資產總額 | 45,186 | 166,318 | 220,674 |
| 流動負債 | 分配前 | 2,681 | 43,668 | 77,138 |
| 分配後 | 2,681 | 43,668 | 77,138 |
| 長期負債 | 12,192 | 10,359 | 19,754 |
| 其他負債 | － | － | － |
| 負債總額 | 分配前 | 14,873 | 54,027 | 96,892 |
| 分配後 | 14,873 | 54,027 | 96,892 |
| 股本 | 30,000 | 98,800 | 110,000 |
| 資本公積 | － | 30,017 | 13,491 |
| 保留盈餘 | 分配前 | 313 | (16,526) | 291 |
| 分配後 | 313 | (16,526) | 291 |
| 金融商品未實現損益 | － | － | － |
| 累積換算調整數 | － | － | － |
| 未認列為退休金成本之淨損失 | － | － | － |
| 股東權益總額 | 分配前 | 30,313 | 112,291 | 123,782 |
| 分配後 | 30,313 | 112,291 | 123,782 |

 **資料來源：99年度～101年度係採ROC GAAP編製並經會計師查核簽證之財務報告**

 

|  |
| --- |
| **最近三年度財務比率** |
| 年 度項 目 | 101年度 | 102年度 | 103年度 |
| **財****務****比****率** | 毛利率(%) | 3.81 | 7.11 | 7.67 |
| 流動比率(%) | 145.46 | 125.31 | 133.35 |
| 應收帳款天數(天) | 41 | 44 | 39 |
| 存貨週轉天數(天) | 30 | 56 | 67 |
| 負債比率(%) | 43.91 | 51.18 | 48.63 |

 

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**](http://newmops.tse.com.tw)!!