

公司概況資料表

以下資料由高福化學工業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

● 風險事項說明(申請登錄戰略新三板公司適用)

● 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：高福化學工業股份有限公司 (股票代號：4773)

申請登錄： 一般板 戰略新三板

董事長	鍾嘉村
總經理	李宗熹
資本額	新台幣495,800,000元
輔導推薦證券商	元富證券股份有限公司 中國信託綜合證券股份有限公司
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	該公司非屬外國發行人，故不適用
訴訟及非訟代理人	該公司非屬外國發行人，故不適用

輔導推薦證券商認購高福化學工業股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	元富證券股份有限公司	中國信託綜合證券股份有限公司
認購日期	111.06.15	
認購股數(股)	900,000股	199,000股
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.82%	0.40%
認購價格	每股新台幣112元	
認購價格之訂定依據及方式	本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場基礎法、成本法及收益基礎法等方式，以推算合理之認購價格，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、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。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。證券投資分析常用之股票評價方法主要包括：

(1)市場法：本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及股價淨值比法(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)收益法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，其中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；收益法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，在產業快速變化下對未來之預估甚難準確，使未來現金流量無法精確掌握，且及加權平均資金成本更無法精確掌握；股價淨值比法較適用於獲利不穩定，或成熟產業但獲利波動劇烈的景氣循環公司。而該公司屬獲利穩定之產業，故本次輔導推薦證券商認購高福化學工業股份有限公司(以下簡稱高福公司或該公司)股票，僅就市場法之本益比法作為評估基準。

高福公司成立於民國57年，為國內通用級聚苯乙烯(GPPS)及耐衝擊級聚苯乙烯(HIPS)製造商，產品取得ISO-9001、歐盟危害性物質限制指令(RoHs)、美國食品藥品監督管理局(FDA)、日本食品包裝容器 JHOSPA-PL 等認證，可廣泛應用於商用機器設備、資訊家電、消費性產品、醫療用檢驗耗材以及食品包裝等民生需求產品。

經參考國內上市(櫃)掛牌或興櫃市場之同產業公司，並無完全相符，故僅以參考相似產品之同業或者是產業上游公司，考量所經營業務及相似的產品類型等條件後，選擇與該公司同處塑化相關加工製造買賣之公司：台化(股票代號：1326)主係塑化(石化)產業鏈上中下游之製造大廠，包含石化原料提煉之苯、對二甲苯、苯乙烯、合成酚，再加工合成之塑膠產品如 ABS、聚苯乙烯(PS)，以及化纖原料尼龍粒、尼龍絲、螺縲棉等，與該公司主要產品相同，故選其為採樣同業；國精化(股票代號：4722)主要從

事各種工業用合成樹脂與人造樹脂之原物料買賣、工業用合成樹脂之進出口業務及玻纖強化塑膠製品之加工製造，因國精化公司部分製成品之原料為 SM(苯乙烯)，與該公司主要產品之原料相同，且亦有塑化加工製造之產品，故選其為採樣同業；南寶(股票代號：4766)主要業務內容為合成橡膠、合成樹脂及塑膠製造業，合成樹脂係我國特用化學品的重要項目之一，廣泛應用於塗料、漆料、油墨、接著劑、塑膠、紡織、航太、醫療、電子、資訊等產品，合成樹脂及塑膠製造業為石化原料的中下游產業，使用最多與最廣的產品五大泛用樹脂，即聚乙烯(PE)、聚丙烯(PP)、聚苯乙烯(PS)、聚氯乙烯(PVC)以及 ABS 樹脂等，與該公司主要產品有其關聯性，故選其為採樣同業。依前述採樣同業及上市(櫃)化學工業類股111年2~4月份之之本益比列示如下說明：

單位：倍

公司	月份	111年2月	111年3月	111年4月
台化(1326)		10.52	11.73	12.14
國精化(4722)		11.58	11.67	11.28
南寶(4766)		15.23	15.36	17.63
上市-化學工業類		22.74	21.57	21.47
上櫃-化學工業類		20.81	16.45	15.76

資料來源：臺灣證券交易所股份有限公司及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站。

該公司及各採樣同業及上市(櫃)-化學工業類最近三個月(111年2~4月)本益比係介於10.52倍~22.74倍之間，若以該公司110年度經會計師查核簽證之合併財務報告稅後淨利459,107千元，依該公司登錄興櫃前已發行股份總數49,580千股設算，每股稅後盈餘約為9.26元，按上述本益比區間計算其參考價格區間約為97.42元~210.57元，另考量興櫃市場交易流動性較為不足，擬按市場慣例賦予7折並予以折價計算調整，重新推算之參考價格區間為68.19元~147.40元。

綜上，考量本益比法評價之每股參考股價區間為68.19元~147.40元，另經參酌該公司之經營績效、獲利情形、所處市場環境、產業未來成長性及同業之市場狀況，並考量總體經濟環境因素及興櫃市場流動性風險後，本輔導推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為112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)

【公司介紹】

高福公司成立於民國57年，為國內通用級聚苯乙烯(GPPS)及耐衝擊級聚苯乙烯(HIPS)製造銷售商，產品取得 ISO-9001、歐盟危害性物質限制指令(RoHs)、美國食品

藥品監督管理局(FDA)、日本食品包裝容器 JHOSPA-PL 等認證，可廣泛應用於商用機器設備、資訊家電、消費性產品、醫療用檢驗耗材以及食品包裝等民生需求產品。

高福公司產品係為苯乙烯衍生塑膠材料，產品銷售價格與上游原物料苯乙烯(SM)報價具高度連動性，故公司之採購、生產策略將牽動整體獲利表現，然而公司已成立經營50多年，對於原物料採購及成本控管已有相當之經驗與敏銳度，且其採用接單與計畫性生產間彈性調整，可有效降低成品庫存，加以依客戶需求靈活調配銷售數量，相較於競爭同業大廠之大批定量銷售，其在實際平均銷售價格較具優勢。

高福公司近年已完成光擴散板運用之 GPPS 以及高光澤、高強度之 HIPS 等新規格產品開發，未來計畫新增抗環境應變級、抗靜電級、導電級 HIPS 以及光學級 GPPS 等產品開發，以拓展產品應用領域及提升國際市場競爭力。

【歷史沿革】

年度	重要紀事
57年	高福化學工業股份有限公司成立，於高雄市仁武區設廠
67年	通用級聚苯乙烯(GPPS)仁武廠區建廠完成，並向美國Cosden Petroleum Corporation引進生產技術及設備
71年	耐衝擊級聚苯乙烯(HIPS)仁武廠區建廠完成
76年	日本出光石油化學株式會社及丸紅株式會社入股，採投資額各佔35%及10%之合作經營模式，公司資本額達新台幣壹億捌仟萬元，並投資擴建PS工廠
78年	完成2條GPPS及HIPS生產線擴建工程
82年	日本投資方進行增資，公司資本額提高至新台幣參億捌仟陸佰萬元，同時改變經營團隊，成為日資企業
85年	取得ISO-9001認證
91年	民國91年03月，公司為加強品質管理，建立公司形象，及提升國際競爭力，即導入ISO-9001:2000年版認證，將新產品開發納入本公司的品保制度，以提升整體品質及服務水準
96年	民國96年12月，日本投資方撤資，改由大蒼企業股份有限公司接手經營
97年	開發機能性樹脂耐衝擊PMMA及HIPS防火級材料。同年通過ISO稽核，取得最新ISO-9001 2008年版認證
98年	成立專門技術研發部門，開發EPOXY封裝材及其他塑膠相關應用材料
99年	取得日本食品包裝容器JHOSPA-PL認證
100年	開發光擴散板用的GPPS、耐衝擊PMMA材料
103年	開發高光澤及高強度HIPS新規格產品
110年	由新經營團隊三地集團旗下東正投資顧問股份有限公司入主經營

【經營理念】

高福公司主要係生產聚苯乙烯，此雖為技術成熟商品，惟市場運用面廣泛，有其剛性需求存在，目前公司之產銷狀況為優先提升產能，係源於 cosden 及日本出光興產技術的結合，由原先設計年產7萬噸提升到年產10萬噸，目前已接近達成。另為提升產品毛利，雖將規劃不同產品產線，但目前目標先以原有產品研發光學級、高光澤、高流動、高強度 PS(聚苯乙烯)及耐衝 PMMA(壓克力)擴展國際市場。

【未來展望】

一、短期業務發展計劃

- (一)開發抗環境應變級 HIPS，應用於高值化產品。
- (二)開發抗靜電級、導電級 HIPS，因應各式新型材料。
- (三)開發光學及 GPPS 產品，提高終端產品產值。
- (四)各式客製化產品開發。

二、長期業務發展計劃

- (一)隨著醫療技術進步，世界人口老化情形越發加劇，其相對應的醫療材料產業以及新興材料開發亦隨著高度發展，除了傳統塑膠產製品，例如聚丙烯(PP)、聚氯乙烯(PVC)與聚乙烯(PE)等常見塑化材料應用，聚醚醚酮(PEEK)聚合物、ABS 合金(合膠)樹脂、高性能塑膠材料例如聚碳酸酯(PC)等各式新型應用開發於醫材市場越來越普及。相較於金屬材料，高性能塑化產製品擁有良好的延展性、耐衝擊、質量輕及相關化學特性(包含抗腐蝕等)，同時具有其成本優勢，恰滿足醫療器材所需之產品特性，適合用於製作其設備零配件或植入體。
- (二)技術水準較低階之醫療器材如一次性拋棄檢驗材料、包材等，例如試管、容器、檢驗棒及實驗培養品等，可透過現有成熟之技術，開發高質化之產品，例如聚苯乙烯(PS)。

風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)

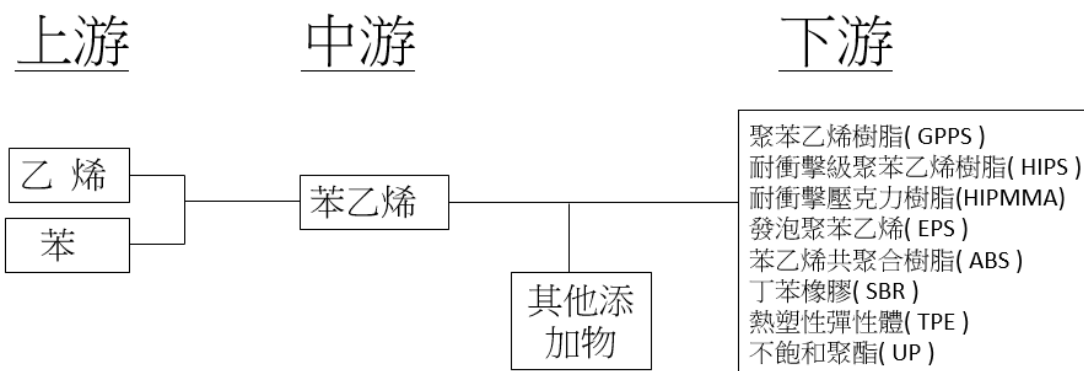
高福化學工業股份有限公司係依證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則第三章規定申請股票登錄戰略新板之公司，相關營運風險較高，且戰略新板市場參與者之買方限合格投資人，請投資人特別注意。

[TOP ^](#)



主要業務項目：

主要係從事通用級及耐衝擊級之聚苯乙烯製造及銷售。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



產品名稱	產品圖示	重要用途或功能	最近一年度	佔總營收
------	------	---------	-------	------

	及介紹		營收金額(千元)	比重(%)
通用級聚 苯乙烯		廣泛運用於射出及押出成型之家電外殼、電腦週邊製品，如滑鼠、鍵盤、主機殼外觀等，亦可用在食品包裝容器、日用品、電子包裝材。	1,970,909	47.73%
耐衝擊級 聚苯乙烯		廣泛運用於射出及押出成型之家電外殼、電腦週邊製品，如滑鼠、鍵盤、主機殼外觀等，亦可用在食品包裝容器、日用品、電子包裝材。	2,133,034	51.66%
其他		壓克力粒、聚丙烯、ABS 樹脂、丙烯青樹脂、SBC 樹脂等之銷售。	25,040	0.61%
合 計			4,128,983	100.00%

[TOP ^](#)

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：新臺幣千元

項目	年度	106年度 (註1)	107年度 (註1)	108年 (註2)	109年 (註2)	110年 (註2)	111年截 至4月份止 <u>(自結數)</u> (註3)
營業收入		3,441,412	3,488,877	3,614,622	3,137,514	4,128,983	1,483,081
營業毛利		282,694	306,079	523,502	775,835	966,401	276,528
毛利率(%)		8.21	8.77	14.48	24.73	23.41	18.65
營業外收入		11,152	45,013	12,100	11,554	3,596	17,444
營業外支出		(93,863)	(10,424)	(8,767)	(35,615)	(25,322)	(2,866)
稅前損益		22,187	142,468	268,360	467,156	573,063	170,608
稅後損益		16,542	117,479	215,980	375,637	459,107	170,608
每股盈餘(元)		0.34	2.43	4.46	7.76	9.49	3.53
股利 發放	現金股利(元)	0.31	2.19	4.02	7.23	7.26	-
	股票股利(資 本公積轉增 資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈 餘轉增資)(元)	-	-	-	-	2.17	-

註1：106~107年度係依據我國財務會計準則編製之個體財務報表，並經會計師查核簽證，惟無須編製合併報表。

註2：108~110年度之財務資訊係依 IFRS 編製，並經會計師查核簽證之合併財務報表。

註3：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：新臺幣千元

項目	年度	106年度 (註1)	107年度 (註1)	108年 (註2)	109年 (註2)	110年 (註2)
流動資產		1,101,673	1,017,045	948,553	1,124,395	1,559,772
基金及長期投資		480,000	480,000	424,600	424,600	-
固定資產		573,852	568,006	532,524	527,719	535,887
無形資產		-	-	-	-	-
其他資產		30,184	27,943	14,245	18,885	19,825
資產總額		2,185,709	2,092,994	1,919,922	2,095,599	2,115,484
流動負債	分配前	1,153,152	956,726	706,470	700,471	612,479
	分配後	1,153,152	956,726	706,470	700,471	612,479
長期負債		-	-	-	-	-
其他負債		146,207	147,327	146,329	146,297	146,297
負債總額	分配前	1,299,359	1,104,053	852,799	846,768	758,776
	分配後	1,299,359	1,104,053	852,799	846,768	758,776
股本		483,800	483,800	483,800	483,800	483,800
資本公積		102	102	102	102	102
保留盈餘	分配前	97,753	200,344	583,221	764,929	872,806
	分配後	82,865	94,613	388,701	415,377	416,680
其他權益		304,695	304,695	-	-	-
長期股權投資 未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	-	-	-
股東權益總額	分配前	886,350	988,941	1,067,123	1,248,831	1,356,708
	分配後	871,462	883,210	872,603	899,279	900,582

註1：106~107年度係依據我國財務會計準則編製之個體財務報表，並經會計師查核簽證，惟無須編製合併報表。

註2：108~110年度之財務資訊係依 IFRS 編製，並經會計師查核簽證之合併財務報表。

TOP ^

最近三年度財務比率

項目		年度		
		108年	109年	110年
財務比率	毛利率(%)	14.48	24.73	23.41
	流動比率(%)	134.27	160.52	254.67
	應收帳款天數(天)	42	43	31
	存貨週轉天數(天)	25	31	27
	負債比率(%)	44.42	40.41	35.87

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!!](#)