

## 公司概況資料表

以下資料由達發科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

#### 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：達發科技股份有限公司 (股票代號：6526)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	謝清江
總經理	謝清江
資本額	1,455,057,030 元
輔導推薦證券商	凱基證券股份有限公司 永豐金證券股份有限公司 兆豐證券股份有限公司 元大證券股份有限公司 富邦綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人 電話	凱基證券股份有限公司 顏小姐(02)2181-8888#8108
註冊地國	(外國發行人適用)
訴訟及非訟代理人	(外國發行人適用)

輔導推薦證券商認購達發科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	協辦
		凱基證券股份有限公司	永豐金證券股份有限公司	兆豐證券股份有限公司	元大證券股份有限公司
認購日期	111年6月15日				
認購股數	900,000	300,000	100,000	100,000	100,000

輔導推薦證券商認購達發科技股份有限公司股票之相關資訊					
(股)					
認購占擬櫃檯 買賣股份總數 之比率	0.62%	0.21%	0.07%	0.07%	0.07%
認購價格	新臺幣 650 元/股				
認購價格之訂 定 依據及方式	<p>本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場法、成本法及現金流量折現法等評價方式，以推算合理之股票價格，作為本推薦證券商認購達發科技股份有限公司(以下簡稱達發科技或該公司)興櫃股票價格之訂定依據；再參酌該公司產業概況、經營績效、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。</p> <p>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：</p> <p>(1)市場法：如本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)、股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio)，係透過已公開的資訊，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，作為評價企業之價值，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分做折溢價之調整；</p> <p>(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；</p> <p>(3)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。</p> <p>以上股票評價方法，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映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；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，在產業快速變化下對未來之預估甚難準確，使未來現金流量及加權平均資金成本無法精確掌握；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，故本次輔導推薦證券商認購該公司股票僅就市場基礎法一本益比法進行評估。</p> <p>達發科技成立於民國 90 年 8 月 14 日，目前資本額為新臺幣 1,455,057,030 元，主要從事無線通訊與固網通訊之晶片設計等業務。綜觀目前國內上市(櫃)公司，尚無與該公司經營完全相同產品組合之業者，故綜合考量同業產品與該公司產品是否具有可比較性、與獲利能力、資本規模等因素後，選擇同業如下：</p> <p>(1)上市公司瑞昱 (股票代碼：2379；產業類別：半導體業)</p> <p>瑞昱主要從事網路通訊晶片之研發、生產及銷售，產品主要應用範圍為網路通訊、電腦、藍牙耳機及液晶顯示器等，其網路通訊產品包含 Broadband Access Controllers 寬頻接入控制器、Ethernet 乙太網、Bluetooth 藍牙、GNSS 衛星定位通訊等，而該公司之無線通訊事業包含 Bluetooth Audio 藍牙音頻及 GNSS 衛星定位通訊兩大主要產品線，另固網通訊事</p>				

輔導推薦證券商認購達發科技股份有限公司股票之相關資訊

業包含 Broadband 寬頻及 Ethernet 乙太網兩大主要產品線，故瑞昱與該公司所營事業有相似之處。

(2) 上櫃公司鈺太(股票代碼：6679；產業類別：半導體業)

鈺太主要從事微機電(MEMS)麥克風、電源管理晶片之研發、生產及銷售，終端應用產品包括真無線藍牙耳機(TWS)及 IoT 應用，而該公司無線通訊事業群包含 Bluetooth Audio 藍牙音頻及 GNSS 衛星定位通訊兩大主要產品線，故鈺太與該公司所營事業有相似之處。

(3) 上櫃公司亞信(股票代碼：3169；產業類別：半導體業)

亞信主要從事工業乙太網路 IC 晶片之研發、生產及銷售，主要產品包含 EtherCAT 與工業乙太網路晶片、超高速 USB 乙太網路晶片等，而該公司之固網通訊事業群包含 Broadband 寬頻及 Ethernet 乙太網兩大主要產品線，故亞信與該公司所營事業有相似之處。

彙總採樣同業、上市半導體類股及上櫃半導體類股最近三個月(111 年 2 月~4 月)之平均本益比如下：

公司/月份	111 年 2 月	111 年 3 月	111 年 4 月	平均
瑞昱(2379)	15.66	13.05	12.35	13.69
鈺太(6679)	29.68	26.86	22.45	26.33
亞信(3169)	39.88	33.91	23.34	32.38
上市半導體業類	21.15	19.97	17.58	19.57
上櫃半導體業類	21.52	21.36	17.17	20.02

資料來源：證交所及櫃檯買賣中心。

參考該公司採樣同業、上市半導體類股以及上櫃半導體類股最近三個月(111 年 2 月~4 月)之平均本益比區間為 13.69 倍~32.38 倍之間，另因該公司於 110 年 7 月 27 日召開董事會代行使股東會職權決議通過該公司與 Airoha Technology (Cayman) Inc. 合併案，合併基準日為民國 111 年 1 月 1 日，合併後，達發除了原先自有之無線通訊事業外，同時取得取得 Airoha Technology (Cayman) Inc. 之固網通訊事業部。該公司於民國 111 年 1 月 1 日完成組織重組，涵蓋無線通訊事業及固網通訊事業兩大事業群，故使用經會計師複核之擬制性報表所核算之每股稅後盈餘較符合該公司現況，參考該公司 110 年度擬制性報表之當年度歸屬於母公司及共同控制下前手權益之淨利 3,048,204 千元及登錄興櫃時股數 145,506 千股，推算每股稅後盈餘為 20.95 元，以此每股盈餘為計算基礎推算之本益比參考價格區間為 287 元~678 元。參酌該公司之母公司聯發科股份有限公司為配合該公司在台灣上市，業於 111 年 3 月 16 日代重要子公司 Gaintech Co. Limited 公告以每股 650 元處分該公司普通股共計 13,050 千股予 Carlyle Group、Anchor Equity Partners、國泰金控、復華投信、中華開發金控等非關係人，故綜合考量該公司之經營績效、獲利情形、所處市場環境、產業未來成長性、同業之市場狀況及近期母公司釋股情形等因素後，本輔導推薦證券商與該公司共同議定

	輔導推薦證券商認購達發科技股份有限公司股票之相關資訊
	之興櫃每股認購價格為 650 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)

### 一、公司介紹

達發科技股份有限公司主要從事無線通訊與固網通訊之晶片設計等業務，主要產品線有藍牙無線音頻系統解決方案、全球導航衛星系統晶片、光纖網路與路由解決方案、乙太網交換器晶片，及各類相關技術應用的產品。

### 二、公司沿革

年度	重要紀事
90年	● 成立絡達科技股份有限公司
91年	● 推出 GSM/GPRS 射頻收發器晶片
92年	● 推出 802.11b 射頻收發器晶片
93年	● 推出 802.11a/b/g 射頻收發器晶片 ● 榮獲「新竹科學工業園區創新產品獎」 ● 榮獲 FSA 提名 "Start-up to Watch Award"
94年	● 取得 ISO 9001 認證 ● 榮獲「第三屆紅鯡魚 (Red Herring) 亞洲 100」、「新竹科學工業園區創新產品獎」 ● 推出 PHS 射頻收發器晶片、低功耗 802.11b/g 射頻收發器晶片
95年	● 榮獲「晶片系統國家型科技計畫執行計畫優良獎」、「新竹科學工業園區創新產品獎」 ● 推出 802.11n 2T3R 射頻收發器晶片
96年	● 聯發科技股份有限公司向明基收購取得該公司 42% 股權
97年	● 推出 CMOS ABS-S 晶片、藍牙 HID 晶片
98年	● 推出 FM 晶片
99年	● 推出藍牙耳機晶片
100年	● 推出藍牙鍵盤晶片
101年	● 推出 2G 手機功率放大器模組
102年	● 推出 3G WCDMA 手機功率放大器模組、藍牙音頻立體聲和單音晶片、藍牙 3D 眼鏡晶片
103年	● 推出 4G LTE 手機功率放大器模組
104年	● 推出藍牙 4.2 雙模音頻晶片 ● 4G LTE 三模及五模功率放大器模組量產
105年	● 推出藍牙 4.2 BLE 音頻晶片
106年	● 該公司成為聯發科集團 100% 持股之子公司 ● 推出全系列藍牙 5.0 音頻晶片 1532 ● 聯發科技藍牙通訊相關之物聯網產品事業 10 月併入該公司

107年	● 推出低功耗藍牙 5.1 音頻雙連接方案 1552
108年	● 推出 22nm 藍牙 5.2 音頻晶片 1562 ● 推出 12nm 衛星定位雙頻低功耗晶片 3335
109年	● 12nm 衛星定位雙頻低功耗晶片 3335 量產 ● 22nm 藍牙主動降噪晶片 1562A 量產
110年	● 與聯發科技子公司-創發科技進行合併，並更名為達發科技，透過此合併案該公司跨足無線通訊及固網通訊晶片市場 ● 無線通訊事業群推出 22nm 藍牙電競耳機方案 1565 及 22nm 衛星定位低功耗單頻晶片 3352 ● 固網通訊事業群推出 1Gbps Ethernet PHY 晶片 8801，1Gbps Ethernet Switch 晶片 8850 及 28nm 多核 GPON 晶片 7529 ● 取得亞信電子股份有限公司私募普通股 20%股權
111年	● 推出 12nm 超低功耗 BT 5.3 藍牙音頻晶片 1585

### 三、公司經營理念

達發科技為客戶提供無線及寬頻通訊的系統及晶片完整解決方案。在萬物互聯的世界裡以各類無線與有線的方式將智能裝置、個人、家庭、機構、企業等無縫地連結起來，以各類演算法和應用來豐富人類生活，亦重視全球環境保護並積極從事公益與慈善活動，以實踐企業的社會責任為己任。

### 四、未來展望

#### (1)短期業務發展計畫：

- A.專注目前之有線及無線通信技術研發並持續不斷地以創新的產品設計和品質改善程序，致力於全面的品質提昇。
- B.在既有的產品所在市場進行推廣，經營品牌客戶關係以了解市場需求，進而透過客戶協力合作制定產品規格，達到市場的領先地位。

#### (2)長期業務發展計畫：

- A.隨著產業產品規格標準與需求的演進，提升產品性能並優化製程，持續推出無線及固網通訊晶片加速產品佈局，領先市場及同業發展客戶需求產品。
- B.穩定高市占率產品之良好品質，取得原有客戶信賴，同時開發新客戶，拓展新市場及行銷通路，提升整體市占率。
- C.不斷創新及研發技術，擴大既有之網通產品與技術的競爭力，並善盡企業社會責任，使用節能減碳的創新設計，生產無毒無害的綠色產品，以減輕對環境的衝擊。

### 風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

以顯著字體及淺顯易懂之文句，敘明公司之產業、營運及其他重要風險

該公司非申請登錄戰略新三板，故不適用。

**主要業務項目：**

該公司主要從事無線通訊與固網通訊之晶片設計等業務。

**公司所屬產業之上、中、下游結構圖：**

該公司係 IC 設計公司，而 IC 設計業係處於 IC 產業鏈中之上游，將設計完成的產品交給中游之專業的晶圓代工廠生產製造後，再由下游之封裝測試廠進行產品的封裝及檢測，半導體產業主要上、中、下游之關聯及產業定義如下所示：



產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	110 年度 營收金額(千元)	佔總營收 比重(%)
無線及寬頻通訊晶片		<ol style="list-style-type: none"> <li>具降噪、低功耗與高音質之藍牙晶片</li> <li>支援全球多星系的衛星定位 IC</li> <li>高速連網的 10GPON 晶片</li> <li>具備雲端管理的單晶片 1Gbps Switch</li> </ol>	11,331,860	96.53%
其他	-	提供管理服務收入	407,939	3.47%
合計			11,739,799	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：新臺幣千元

項目	年度	106 年 (個體)	107 年 (個體)	108 年	109 年 (重編後)	110 年	111 年截 至 4 月份止 (自結數)(註 4)
營業收入		6,846,920	9,820,440	12,209,311	9,756,473	11,739,799	7,144,649
營業毛利		2,137,168	3,740,698	4,263,261	3,460,545	5,741,025	3,698,744
毛利率(%)		31.21	38.09	34.92	35.47	48.90	51.77
營業外收入		11,682	48,003	27,578	46,309	85,741	166,464
營業外支出		(57,861)	(2,049)	(317)	(28,102)	(40,705)	(2,209)
稅前損益		791,933	2,007,665	1,898,002	1,230,336	2,241,829	1,846,287
稅後損益		652,372	1,765,900	1,558,185	1,075,436	1,946,231	1,379,761
每股盈餘(元)(註 5)		6.02	16.12	14.22	8.75	15.79	9.48
股利 發放	現金股利 (元)(註 6)	18.67	25.87	22.94	15.63	—	60.00
	股票股利(資 本公積轉增 資)(元)(註 6)	—	—	—	—	—	6.81
	股票股利(盈 餘轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—

註 1：該公司 106 年度及 107 年度未編制合併財務報告，故提供 106 年度及 107 年度經會計師查核簽證之個體財務報告資訊。

註 2：上述各年度財務資料均經會計師查核簽證。

註 3：該公司於 109 年度依據財團法人中華民國會計研究發展基金會 107 年 10 月 26 日「共同控制下企業合併之會計處理疑義」問答集處理 110 年度之組織重組交易，因此重編 109 年度之財務報表。

註 4：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。

註 5：111 年截至 4 月份之每股盈餘係依據稅後損益除以登錄興櫃流通在外股數計算。

註 6：111 年截至 4 月份之現金及股票股利發放來源非屬該公司 110 年度之盈餘，係經該公司 110 年 7 月 27 日董事會代行股東會職權決議通過資本公積增發新股案 223,204,610 元(每千股無償配發 280.91345 股)，除權基準日訂於 111 年 1 月 6 日；及經 111 年 1 月 24 日之董事會與 111 年 2 月 8 日之股東臨時會決議通過發行資本公積轉增資案 415,730,580 元(每千股無償配發 400 股)與資本公積配發現金案 6,235,958,700 元(每股 60 元)，除權(息)基準日訂於 111 年 2 月 18 日。

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(補充擬制財務資訊)

單位：新臺幣千元

年度		106年	107年	108年	109年 (擬制)	110年 (擬制)
項目						
	營業收入				13,552,283	17,732,259
	營業毛利				5,296,024	8,538,995
	毛利率(%)				39.08	48.16
	營業外收入				329,427	296,692
	營業外支出				(829)	(35,232)
	稅前損益				2,129,783	3,967,393
	稅後損益				1,717,835	3,053,330
股利 發放	現金股利(元)				N/A	N/A
	股票股利(資本公積轉增資)(元)				N/A	N/A
	股票股利(盈餘轉增資)(元)				N/A	N/A

註：該公司於111年1月1日完成組織架構重組，因而取得 Airoha Technology (Cayman) Inc. 直接與間接持有之子公司 Airoha Technology (HK) Limited、達發科技(蘇州)有限公司、EcoNet Limited、Shadow Investment Limited、MediaTek Research UK Limited，為使投資人了解該公司重組後之財務狀況，故另外補充109及110年度擬制性之財務資訊供參。

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 (個體)	107 年 (個體)	108 年	109 年 (重編後)	110 年
流動資產		4,870,079	5,363,708	5,992,232	4,967,965	6,261,709
不動產、廠房及設備		86,830	82,856	73,155	69,574	207,413
無形資產		39,437	10,637	31,781	10,923	301,908
其他資產		91,705	196,144	237,860	238,181	1,293,337
資產總額		5,088,051	5,653,345	6,335,028	5,286,643	8,064,367
流動負債	分配前	2,582,735	2,569,312	3,183,117	1,715,800	3,373,311
	分配後	3,790,626	4,149,537	4,584,144	2,670,742	3,373,311
非流動負債		20,288	33,453	89,571	83,046	330,733
負債總額	分配前	2,603,023	2,602,765	3,272,688	1,798,846	3,704,044
	分配後	3,810,914	4,182,990	4,673,715	2,753,788	3,704,044
股本		646,826	646,826	646,826	646,826	685,729
資本公積		822,525	840,113	875,401	1,166,292	1,570,457
保留盈餘	分配前	1,411,946	1,959,859	1,936,331	1,594,532	2,078,711
	分配後	204,055	379,634	535,304	639,590	2,078,711
其他權益		(1,408)	(1,357)	(1,357)	-	25,426
庫藏股票		(394,861)	(394,861)	(394,861)	(394,861)	-
共同控制下前手權益				-	214,710	-
非控制權益		-	-	-	260,298	-
股東權益	分配前	2,485,028	3,050,580	3,062,340	3,487,797	4,360,323
總額	分配後	1,277,137	1,470,355	1,661,313	2,532,855	4,360,323

註 1：該公司 106 年度及 107 年度未編制合併財務報告，故提供 106 年度及 107 年度經會計師查核簽證之個體財務報告資訊。

註 2：上述各年度財務資料均經會計師查核簽證。

註 3：該公司於 109 年度依據財團法人中華民國會計研究發展基金會 107 年 10 月 26 日「共同控制下企業合併之會計處理疑義」問答集處理 110 年度之組織重組交易，因此重編 109 年度之財務報表。

最近五年度簡明資產負債表(補充擬制財務資訊)

單位：新臺幣千元

年度		106年	107年	108年	109年 (擬制)	110年 (擬制)
項目						
流動資產					9,705,729	12,595,256
不動產、廠房及設備					480,320	685,738
無形資產					38,666	326,281
其他資產					2,094,807	3,052,232
資產總額					12,319,522	16,659,507
流動負債	分配前				4,370,647	5,330,126
	分配後				5,325,589	5,330,126
非流動負債					84,901	347,318
負債	分配前				4,455,548	5,677,444
總額	分配後				5,410,490	5,677,444
股本					646,826	685,729
資本公積					1,166,292	1,570,457
保留盈餘	分配前				1,594,532	2,078,711
	分配後				639,590	2,078,711
其他權益					-	25,426
庫藏股票					(394,861)	-
共同控制下前手權益					4,240,238	6,031,081
合併前非屬共同控制股東					1,305,591	590,659
非控制權益					260,298	-
股東權益	分配前				8,818,916	10,982,063
總額	分配後				7,863,974	10,982,063

註：該公司於 111 年 1 月 1 日完成組織架構重組，因而取得 Airoha Technology (Cayman) Inc. 直接與間接持有之子公司 Airoha Technology (HK) Limited、達發科技(蘇州)有限公司、EcoNet Limited、Shadow Investment Limited、MediaTek Research UK Limited，為使投資人了解該公司重組後之財務狀況，故另外補充 109 及 110 年度擬制性之財務資訊供參。

[TOP ^](#)

最近三年度財務比率

年度		108年	109年	110年
項目				
財務比率	毛利率(%)	34.92	35.47	48.90
	流動比率(%)	139.37	186.01	185.63
	應收帳款天數(天)	32	40	40
	存貨週轉天數(天)	93	107	130
	負債比率(%)	69.28	52.09	45.93

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!!](#)

[TOP ^](#)