

公司概況資料表

以下資料由聯友金屬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

- 🔍 購相關資訊
- 🔍 公司簡介
- 🔍 風險事項說明(申請登錄戰略新板公司適用)
- 🔍 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：聯友金屬科技股份有限公司（股票代號：7610）

申請登錄：一般板 戰略新板

董事長	顏文良
總經理	吳永中
資本額	新台幣207,462,000元
輔導推薦證券商	福邦證券股份有限公司、國票綜合證券股份有限公司、富邦綜合證券股份有限公司、大展證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	福邦證券股份有限公司/鄭小姐 (06)222-6156
註冊地國	該公司非屬外國發行人，不適用
訴訟及非訟代理人	該公司非屬外國發行人，不適用

輔導推薦證券商認購聯友金屬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
	福邦證券股份有限公司	國票綜合證券股份有限公司	富邦綜合證券股份有限公司	大展證券股份有限公司
認購日期	111年09月21日			
認購股數（股）	400,000	40,000	40,000	40,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.93%	0.19%	0.19%	0.19%
認購價格	每股新台幣95元			
認購價格之訂定依據及方式	本輔導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，以推算合理之承銷價格，作為聯友金屬科技股份有限公司(以下簡稱聯友金屬公司或該公司)辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據。再參酌聯友金屬公司之所處產業、經營績效、			

發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本輔導推薦證券商與聯友金屬公司共同議定之。

目前股票價值的評估方法諸多種類，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)或股價淨值比法(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，作為評量企業的價值依據，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分做折溢價的調整。
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之評定基礎。
3. 收益法：重視公司未來營運所創造之現金流入價值。

以上股票評價方法中，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；另收益法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，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無法精確掌握；股價淨值比法適用於獲利不穩定，或成熟產業但獲利波動劇烈的景氣循環公司。故以聯友金屬公司之產業性質，以本益比法作為評估基準較為適當。本次興櫃認購價格訂定係依照一般市場承銷價格訂定模式，參考本益比法作為聯友金屬公司提出股份由輔導推薦證券商認購之參考價格訂定依據。

聯友金屬公司以廢鎢鈷合金為原料，提煉製成鎢酸鈉與碳酸鈷等含鎢、鈷金屬之產品，產品主要應用於礦業、建築、工業、軍事、能源、醫療、3C 及交通等產業，係以循環資源方式回收硬質合金之金屬冶煉公司。綜觀目前國內上市及上櫃公司中，並無與聯友金屬公司業務內容完全相同之公司，經檢視產業資訊及相關資料，綜合考量同業間之營運型態、產品製造方式及應用領域等因素後，選擇與聯友金屬公司營運模式較為相近，業務內容有進行貴金屬回收精煉及買賣之公司為取樣依據，選取採樣同業分別為：

1. 光洋應用材料科技股份有限公司(以下簡稱光洋科，股票代碼1785)：從事貴金屬回收精煉及銷售。
2. 金益鼎企業股份有限公司(以下簡稱金益鼎，股票代碼8390)：從事貴金屬回收精煉及銷售、廢棄物清除處理等業務。
3. 泰銘實業股份有限公司(以下簡稱泰銘，股票代碼9927)：從事鉛、銅、鋁、錫、鋅、銻等金屬電解化學精煉製造加工及買賣
4. 佳龍科技工程股份有限公司(以下簡稱佳龍，股票代碼9955)：從事貴金屬回收精煉及銷售、混合五金處理及銷售、廢資訊品回收及處理等業務。

茲將其採樣同業、上市-其他類股及上櫃-其他類股最近6個月(111年3月~111年8月)之本益比資訊列示如下：

採樣同業 \ 期間	111年 3月	111年 4月	111年 5月	111年 6月	111年 7月	111年 8月
光洋科(1785)	24.07	23.26	21.03	18.95	16.67	15.97
金益鼎(8390)	11.90	10.44	9.58	9.38	8.57	9.04
泰銘(9927)	9.23	10.02	9.31	8.88	8.06	8.71
佳龍(9955)	NA	NA	NA	NA	NA	NA
上市-其他	15.03	14.70	14.39	13.72	13.46	12.92
上櫃-其他	15.37	15.34	14.60	13.29	13.37	13.55

資料來源：臺灣證券交易所、證券櫃檯買賣中心網站及福邦證券整理。
註：佳龍仍屬虧損狀態，故不擬採用。

由上表得知，以採樣同業、上市-其他類股及上櫃-其他類股111年3月至8月之本益比觀之，本益比係介於8.06倍~24.07倍之間。

聯友金屬公司最近四季(110年第三季至111年第二季)經會計師核閱之財務報告稅後淨利為51,514千元，因聯友金屬公司於110年7月設立子公司聯友能源科技股份有限公司(以下簡稱聯友能源公司)，因聯友能源公司截至111年6月底仍尚未投入生產，處於營運初期虧損狀態，故扣除因聯友能源公司尚在營運初期業務拓展階段未正式營運前虧損之非經常性損失15,508千元，調整後聯友金屬公司最近四季之稅後淨利為67,022千元，以該公司目前已發行股份總數20,746千股，設算之最近四季每股稅後盈餘為3.23元為參考依據，按上述本益比區間計算其參考價格區間約為26.03元~77.75元。

因金屬回收精煉產業營運受國際金屬價格影響，原料價格走高，鎢、鈦價格自110年下半年度持續上漲，係有利於聯友金屬公司營運發展，且因金屬回收業務具環保題材，隨著政府政策推行與經濟發展，產業具穩定成長動能，聯友金屬公司雖成立不久，惟靠著切入獨特利基市場(鎳、鈦)，已可穩定貢獻營收，且因子公司聯友能源公司111年7月已開始逐步接單投入生產，並於8月開始量產碳酸鈦，預期將可持續去化聯友金屬公司半成品，並貢獻營收，故考量半成品去化銷售之潛在利益，並綜合考量聯友金屬公司之市場競爭利基、產業發展前景、經營績效、發行市場環境及子公司未來成長性，且考量聯友金屬公司毛利率高於同業與未來營收獲利成長動能等因素後，本推薦輔導證券商與聯友金屬公司共同議定之興櫃認購價格為每股95元，雖高於依採樣同業及上市櫃其他業類股算出之本益比區間，惟評估尚屬合理。

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

聯友金屬科技股份有限公司(以下簡稱聯友金屬公司)成立於 107 年 05 月 29 日，係以循環資源方式，將廢鎢合金進行提煉再次還原成為生產鎢、鈷金屬原料之金屬冶煉公司，主要產品為鎢酸鈉(Na₂WO₄)及碳酸鈷(CoCO₃)，產品可提供全世界各鎢、鈷金屬冶煉廠或三元電池材料廠，製造產品使用。

依據行政院環境保護署研究指出，我國自然資源不足，7 成仰賴國外進口，金屬礦 100% 來自進口，其中包含鎢、鈷金屬。有鑑於此聯友金屬公司因應循環經濟之發展，以廢鎢合金為材料，在台灣發展稀有金屬的回收純化，以材料的循環經濟作為企業的發展核心，促使國內能有效利用稀有金屬，提升國內戰略金屬資源的供應能力。

由於鎢鋼係硬度極高、耐磨又耐高溫，無法以傳統金屬冶煉之方式處理，現行處理方式大多屬於高耗能或高污染處理法，聯友金屬公司擁有實力堅強的研究團隊，自行研發設計及改良出低耗能並兼顧環保的設備及冶煉技術，以符合國際節能減碳永續發展走向，並取得相關專利，建立與競爭者差異及門檻，強化在鎢產業上之優勢，目前已獲得各國國際大廠的認可並建立合作關係。

隨著歐盟規定於 2030 年開始新電池生產所使用的原料必須使用一定比例的再生原料，因聯友金屬公司生產技術團隊為國內少數實際執行過鋰電池原料回收循環的團隊，故聯友金屬公司於 110 年 7 月成立子公司聯友能源科技股份有限公司，以循環資源方式，將廢鈷、鎳金屬及鋰電池廢料的金屬進行分離及冶煉。

二、歷史沿革

年度	重要紀事
107 年 05 月	聯友金屬科技有限公司 107 年 05 月 29 日設立於高雄市，實收資本額為新臺幣 1,000 千元。
107 年 07 月	遷址至屏東縣枋寮鄉屏南工業區
107 年 09 月	現金增資至實收資本額為新臺幣 48,000 千元。
108 年 01 月	首櫃「台灣製造」鎢酸鈉出貨。
108 年 04 月	現金增資至實收資本額為新臺幣 80,000 千元。
108 年 06 月	成為國際鎢產業協會(ITIA)會員。
108 年 07 月	獲責任礦產倡議組織(RMI)認證為非衝突礦產鎢冶煉廠。
109 年 08 月	組織變更，改制股份有限公司。
110 年 06 月	現金增資及盈轉增至實收資本額為新臺幣 124,000 千元。
110 年 07 月	投資設立「聯友能源科技股份有限公司」，從事鈷、鎳金屬回收冶煉。
110 年 09 月	現金增資至實收資本額為新臺幣 124,100 千元。 110 年 09 月 17 日登錄創櫃板，股票代號：7610。
110 年 10 月	現金增資至實收資本額為新臺幣 144,100 千元。
110 年 11 月	取得新型專利-金屬氧化機構之專利證書。
111 年 03 月	取得新型專利-廢金屬回收後製成金屬鹽類的乾燥裝置之專利證書。
111 年 05 月	取得發明專利-廢硬質合金內回收鈷的方法之專利證書。
111 年 06 月	取得新型專利-廢硬質合金金屬回收的研磨裝置之專利證書。
111 年 07 月	盈轉增至實收資本額為新臺幣 207,462 千元。
111 年 07 月	取得新型專利-硬質合金金屬回收用的電解裝置之專利證書。
111 年 09 月	通過國際 ISO 9001 / ISO14001 管理系統驗證。

三、經營理念

有鑑於有限資源開採面臨不久將來的耗竭危機，聯友金屬公司秉持著務實經營與長期發展的企業精神，及環保永續的企業社會責任概念，以專業與科技打造世界級鎢金屬循環經濟產業鏈，實踐全球綠色供應鏈之願景；並以友善環境及循環經濟的方式，整合跨平台與垂直產業鏈，提供客戶綠色資源並協助客戶達到綠色供應鏈標竿企業，使聯友金屬公司與客戶達到互惠共榮，以創造更高之股東價值。

四、未來展望

1. 強化國內原料收購，增加原料來源，藉以提升自購自產營業比例及額度。
2. 建構聯友金屬公司在歐洲地區及美國的生產營銷據點，以聯友金屬公司生產及技術優勢針對原料供應區域在地生產；降低碳足跡、運輸成本及關稅，提升公司業界市占率。
3. 產品品項向下延伸，彌補台灣在鎢、鈷相關產業部份原料的缺口，使國內產生之廢料形成封閉循環，達到資源永續。
4. 結合終端使用廠商，串聯上下游提供資源循環方案(回收、再製)，創造環境永續。
5. 積極延攬人才，並加強既有人才培育。

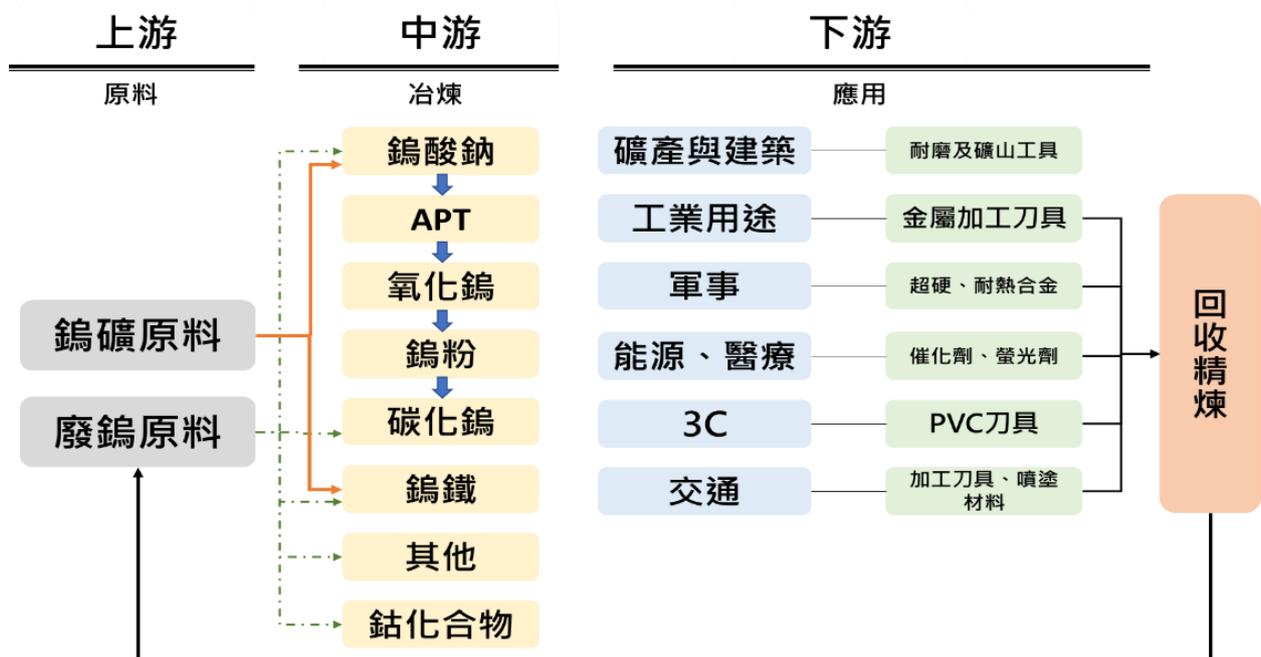
風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

聯友金屬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三板之公司，相關營運風險較高，且戰略新三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：從事廢鎢料提煉稀有金屬之製造及銷售

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	最近一年度 營收金額(千元)	佔總營收 比重(%)
鎢酸鈉	—	可用於染劑、製劑、催化劑等原料，亦可製造仲鎢酸銨(APT)、三氧化鎢(WO ₃)及深度加工製造鎢鐵、合金鋼、硬質合金、鎢材、鎢絲及鎢合金等鎢製品。用做鎢系列化工產品的原料	136,518	34.08
鎢合金	—	打磨後可作為工具再次使用	110,887	27.68
碳酸鈷	—	可做為添加劑、肥料元素，用於飼料及瓷器色彩化學試劑；亦可製成氧化鈷，用於製造鈷合金	52,524	13.11
鎢酸鈣	—	又稱人造鎢，主要用於生產仲鎢酸銨、三氧化鎢及深度加工製造鎢鐵、合金鋼、硬質合金、鎢材、鎢絲及鎢合金等鎢製品。用做鎢系列化工產品的原料	3,214	0.80
加工收入	—	—	97,470	24.33
合計			400,613	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

年度		106年 (註1)	107年 (註1)	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註2)	111年截至 8月份止 (自結數)(註3)
項目		不適用	—	428,881	372,471	400,613	387,723
	營業收入		—	34,406	84,943	120,145	90,314
營業毛利	—		8.02	22.81	29.99	23.29	
毛利率(%)	7		7,366	15,733	4,254	2,630	
營業外收入	(86)		(1,025)	(5,339)	(8,073)	(4,595)	
營業外支出	(6,872)		20,408	70,024	78,387	53,697	
稅前損益	(6,872)		17,119	55,002	62,472	42,666	
稅後損益	—		2.14	4.58	4.89	2.06	
每股盈餘(元)	現金股利(元)		—	—	1	—	—
股利 發放	股票股利(資本 公積轉增資)(元)		—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘 轉增資)(元)	—	—	5	4.2	—	

註1：該公司自107年05月29日成立起採用我國財務會計準則編製財務報表，自109年度首度適用國際財務報導準則，107~108年度係依我國財務會計準則編製且經會計師查核簽證之財務報告，109年度係依IFRSs編製且經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：該公司110年7月成立子公司聯友能源科技(股)公司，故自110年度起始編製合併財報報表，110年度及111年截至6月份止係依IFRSs編製且經會計師查核簽證或核閱之合併財務報表。

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 (註1)	107年 (註1)	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註2)
流動資產		38,143	362,926	219,340	402,233
基金及長期投資		—	—	—	—
固定資產		36,058	103,772	218,064	236,707
無形資產		—	—	298	893
其他資產		16,787	1,984	24,965	54,523
資產總額		90,988	468,682	462,667	694,356
流動負債		49,860	361,158	181,328	213,694
長期負債		—	16,417	124,671	100,143
其他負債		—	860	11,379	15,958
負債總額		49,860	378,435	317,378	329,795
股東權益		49,860	378,435	325,378	329,795
股本		48,000	80,000	80,000	144,100
資本公積		—	—	—	140,700
保留盈餘		(6,872)	10,247	65,289	79,761
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		41,128	90,247	145,289	364,561
		41,128	90,247	137,289	364,561

註1：該公司自107年05月29日成立起採用我國財務會計準則編製財務報表，自109年度首度適用國際財務報導準則，107~108年度係依我國財務會計準則編製且經會計師查核簽證之財務報告，109年度係依IFRSs編製且經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：該公司110年7月成立子公司聯友能源科技(股)公司，故自110年度起始編製合併財報報表，110年度係依IFRSs編製且經會計師查核簽證或核閱之合併財務報表。

TOP ^

最近三年度財務比率

項目 \ 年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年
財 務 比 率			
毛利率(%)	8.02	22.81	29.99
流動比率(%)	100.26	120.96	188.23
應收帳款天數(天)	25	39	30
存貨週轉天數(天)	133	139	223
負債比率(%)	80.74	68.60	47.50

註1：因108~109年度未編製合併財報，故108年度係依我國財務會計準則編製且經會計師查核簽證之財務報告進行設算，109年度係依IFRSs編製且經會計師查核簽證之個別財務報告進行設算。

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!!](#)