

## 公司概況資料表

以下資料由星宇航空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：星宇航空股份有限公司 (股票代號：2646)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	張國煒
總經理	翟健華
資本額	新台幣 18,117,350,000 元
輔導推薦證券商	第一金證券(股)公司、元大證券(股)公司、國票綜合證券(股)公司
主辦輔導券商聯絡人電話	第一金證券(股)公司 吳小姐(02)2563-6262#990
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星宇航空股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	第一金證券(股)公司	元大證券(股)公司	國票綜合證券(股)公司
認購日期	111年8月30日		
認購股數(股)	10,000,000	2,000,000	2,000,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	0.55%	0.11%	0.11%
認購價格	12元		
認購價格之訂定依據及方式	一、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星宇航空股份有限公司(以下簡稱星宇航空公司或該公司)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。本推薦證券商及協辦證券商本次取得該公司		

之股份係經由參與該公司 111 年第二次現金增資所取得。

二、認購價格訂定與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較，目前股票價值評估方法眾多，各方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，目前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。
- (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)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。

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；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更無法精確掌握；另考量該公司屬航運業，近年因受到疫情影響尚未產生穩定之營業收入而產生營業虧損，致無法採本益比法依據公司獲利表現來預估股價之評價方式計算參考價格，故本次輔導推薦證券商僅就市場法之股價淨值法作為評估基準。

星宇航空公司主要營運項目為客運業務、貨運業務、空中銷售業務及百貨零售業務，包括國際間旅客航空運輸及定期、不定期承攬國際包機業務、國際間貨物及快遞、郵件、包裹之運送、機上免稅商品等之銷售，以及線上及實體門市商品等之銷售。綜觀目前國內上市櫃、興櫃公司產業，並無與星宇航空公司營業規模及產品類別完全相同之同業，考量營運業務、營運模式及銷貨對象與星宇航空公司較為相近之航空業者，並作為採樣同業公司如下：

上市公司長榮航空股份有限公司(以下簡稱長榮航)，股票代號：2618)主要營業項目係民用及普通航空運輸業務；醫療器材批發及零售業；機體、發動機、飛機零組件之維修及航空器之零件製造業；航空站地勤業務；空廚業務；及航空貨物集散地經營業務等業務。

上市公司中華航空股份有限公司(以下簡稱華航，股票代號：2610)主要營業項目係客運、貨運及郵運；營業、運務之代理業務及代理修護；飛機修護；航空電腦作業承攬；飛機零組件及航空器材之代理及銷售；及飛機之出租及銷售等業務。

興櫃公司台灣虎航股份有限公司(以下簡稱虎航，股票代號：6757)主要營運項目為以低成本航空模式經營客貨航線及提供相關服務。

以下茲採股價淨值比法進行評估，彙總各採樣同業長榮航(2618)、華航(2610)、虎航(6757)、上市航運業類股及上櫃航運業

類股最近三個月之平均股價淨值比如下：

公司/月份	111年6月	111年7月	111年8月	平均
長榮航(2618)	1.93	2.07	2.07	2.02
華航(2610)	1.83	1.76	1.92	1.84
虎航(6757)	6.66	6.95	6.59	6.73
上市-航運業類	1.22	1.30	1.20	1.24
上櫃-航運業類	1.80	1.89	1.66	1.78

資料來源：臺灣證券交易所及財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心網站。

註：興櫃公司虎航股價係以電腦議價點選成交之月均價計算，另每股淨值係以111年第二季經會計師核閱簽證之財務報告計算。

由上表得知，該公司採樣同業及上市(櫃)航運類股最近三個月(111年6月~111年8月)之平均股價淨值比區間介於1.24~6.73倍之間。以該公司111年第二季經會計師核閱之財務報告業主權益為5,693,478千元，除以興櫃時擬掛牌股數1,811,735千股計算每股淨值為3.14元，另考量該公司111年8月已完成之第2次現金增資後，並依該公司111年8月自結數之每股淨值約為4.42元，故依上述股價淨值比區間為參考依據，設算該公司認購價格區間為5.48~29.75元，經考量興櫃市場流動性風險，以八折計算其參考價格區間為4.38~23.80元。

綜上，本次興櫃認購價格之訂定除參酌國際慣用之市場法計算該公司合理價格，並參酌該公司之所處產業、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，並綜合考量星宇航空公司競爭利基、產業發展前景、營運實績，暨該公司於111年7月經核准辦理現金增資價格每股為12元，而該現金增資案同時尚有原始股東及外部股東參與認購等因素後，本輔導推薦證券商與該公司共同議定興櫃認購價格為每股12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

星宇航空公司自107年5月2日成立以來，以台灣得天獨厚的地理優勢及位處航空成長動能亞太區為發展利基，搭配軸輻式航網設計，規劃逐步建構轉機市場，並以新概念「全服務精品航空(Full Service Boutique Carrier)」型態進入市場，在全服務航空公司的基礎上，以全球五星級航空公司為標竿，建立精緻飛行服務定位，透過先進的軟、硬體設備打造優質的飛航品質及服務，讓全球旅客皆能享受安全、高質感的飛行體驗。

### (二)歷史沿革

時間	重要記事
105年11月	創辦人張國煒宣佈將籌設「星宇航空公司」。
106年04月	成立「星宇投資有限公司」進行「星宇航空公司」設立前期各項準備工作。
107年04月	取得交通部民航局籌設許可，並向經濟部提出公司設立申請。
107年05月	取得公司登記核准，正式成立「星宇航空股份有限公司」。
108年10月	舉辦JX Style制服暨機艙發表會。
108年10月	首架A321neo客機交機。

108年12月	取得交通部民航局核發「民用航空運輸業許可證(AOC)」及「台北-澳門、台北-峴港、台北-檳城航線證書」，星宇航空官網正式開放銷售，客服中心亦於同月展開營運。
108年12月	桃園機場 Galactic Lounge 貴賓室完工，將於開航後提供旅客精品級的休憩及餐飲服務。
109年01月	星宇航空正式開航，首航台北-澳門、台北-峴港、台北-檳城三條航線。
109年05月	機上安全影片「STARWONDERERS 星探者」榮獲美國泰利獎(Telly Awards)七項銀獎。
109年07月	星宇小舖實體門市於台北總部客服中心正式開張。
109年08月	因應嚴重特殊傳染性肺炎(Covid-19)疫情，首飛微旅行專案航班，由董事長張國煒親自執飛，帶領旅客體驗類出國並鳥瞰台灣風景之美。
109年10月	商務艙及經濟艙酒菜單榮獲 2020 紅點品牌暨傳達設計獎。
109年12月	開闢台北-曼谷、台北-大阪、台北-東京三條航線。
110年01月	開闢台北-吉隆坡航線。
110年05月	開闢台北-胡志明市航線。
110年06月	星宇航空 x 7-ELEVEN 敦北概念店開幕。
110年07月	開闢台北-馬尼拉航線。
110年07月	獲頒「ISO 27001:2013 資訊安全管理系統」及「ISO 27701:2019 隱私資訊管理系統」資安雙認證，創下國籍航空新紀錄，藉由導入國際標準之資安及隱私資訊管理制度，不斷強化作業流程，提供旅客最安心與安全的精品級飛行服務。
110年08月	票務櫃檯搬遷並轉變為全新形象門市，為「結合票務中心、品牌形象展示、星宇小舖」的多型態商務門市。
110年09月	獲 WTTC 國際安全旅遊戳記認證，星宇航空除盡心盡力守護旅客飛行安全，未來也將加入推動台灣安全旅遊之行列。
110年09月	開闢台北-新加坡航線。
110年10月	獲頒 BSI 資訊韌性精銳獎，為首家獲頒 BSI 資訊韌性獎座的航空公司，未來星宇航空也將持續挹注心力，落實組織資訊安全及隱私資訊管理。
111年01月	通過台灣智慧財產管理規範 A 級認證。
111年02月	開闢台北-福岡航線。
111年02月	首架 A330-900neo 客機交機。
111年02月	取得民航局「航空維修訓練機構」認證。
111年06月	通過 ISO 9001:2015 驗證稽核。
111年07月	星宇航空股份有限公司公開發行生效。

### (三)經營理念

飛航安全為航空公司的營運基石，星宇航空以飛安零失誤為目標，秉持嚴謹、縝密的態度飛行。以超越旅客期望為服務宗旨，提供貼心、創新的服務，並引進先進及高效能之軟、硬體設備，致力打破傳統僵化的模式，將飛行體驗定義為旅遊的一部分，從踏入機艙起，即開啟一段充滿驚喜及期待的旅程。

公司文化期能建立一勞資溝通順暢、關係和諧的幸福企業，管理經營面以追求效率、彈性及鼓勵創新為標竿；並於企業環境落實節能減碳的概念，善盡企業良知與社會責任。

#### (四)未來展望

##### 1.短期發展計畫

###### (1)彈性調整航網規劃與運能

因應 COVID-19 疫情及全球供應鏈重組，優先開闢剛性需求旺盛且貨運量大之商務航點，並密切掌握各國邊境管制政策與疫情發展，逐月滾動式檢討飛航班表，加以搭配客機腹艙載貨，提升整體營運效益。再者，配合市場實際需求與製造商產能，爭取交機延後之機會點，有效調節短期運能降低營運成本，以維持公司穩健發展。

###### (2)拓展微旅行產品開發

陸續評估推出其他國內航點的微旅行航班，以有別於現有市場之高精緻服務，結合各地在地觀光特色，讓國人在疫情下也能享受多樣豐富的旅行體驗。不僅為星宇航空公司增裕營收，亦響應政府計畫共同帶動觀光、航空及機場產業振興發展。

###### (3)開創收入與品牌價值

每月開發星宇周邊小物，並攜手知名品牌推出聯名商品，延伸品牌價值與強化品牌知名度，不僅成功地於疫情下逆轉行銷，為公司締造上千萬的年營收，並讓消費者能透過不同方式體驗星宇航空公司對產品服務的高度要求與用心堅持。

###### (4)獲得「IOSA 作業安全查核認證」肯定

IOSA 為 IATA 國際航空運輸協會積極推動之統一安全認證，全名為 IATA Operational Safety Audit，為目前國際航空界最高安全查核標準。為以實際行動確保飛安，提供旅客優質且值得信賴的服務，星宇航空公司戮力於 111 年獲得 IOSA 認證肯定，確保各項安全措施符合國際最高標準，並與世界級的飛安標準接軌。

###### (5)導入航空貨運電子提單

星宇航空公司積極推動航空貨運電子提單（e-AWB, e-Air Way Bill），透過電子傳輸方式與承攬業者系統交換訊息，降低人工作業時間與簡化航空貨運流程，且有效避免提單輸錯或遺失之風險，同時大幅減少紙本提單用量，打造更加環保之綠色物流。

###### (6)完工維修棚廠

維修棚廠已順利完工並預計於 111 年第 4 季啟用，設有客機維修區、航材保稅倉庫、客貨艙工作區、結構零組件及複合材料等相關維修區。棚廠空間可同時容納 3 架航機進廠維修，棚廠外也規劃 2 架客機的停放空間。未來不僅可以建立自我檢查之修護能量，亦可承接其他航空業者維修需求。為整體航空產業提供維修技術和航太菁英服務，展現安全最佳後盾的決心。

###### (7)設立航空維修訓練中心

因應國內業界及國際維修需求，星宇航空公司已獲核准得籌設航空維修訓練中心，並於 111 年 2 月取得航空修訓練機構認證，將投身航機檢修專才之培育行列，為維修產業提供質量兼具之人力資源，提升我國航空維修訓練之能量與水準，並將積極爭取與拓展客源，為亞太維修產業之永續發展盡一己之力。

###### (8)啟用保稅大樓

星宇航空公司保稅大樓預計 111 年第 4 季正式落成，除了擁有完善倉儲空間，儲放機上販賣品、服務用品等，亦將作為機務庫房及地勤裝備維修區，成為機上服務、飛行與地面安全的強大後盾。未來亦將導入高度自動化智慧倉儲設備系統，減少繁雜人力作業進而提升服務品質，每日預計可處理超過 50 架次班機的免稅品，為旅客打造最安全舒適的飛行旅程。

##### 2.中、長期業務發展計畫

###### (1)穩步拓展機隊

星宇航空公司依整體策略規劃選擇引進 A321neo 窄體客機、A330-900neo 中長程

廣體客機及 A350-900 長程廣體客機三種新世代機種。截至 111 年 08 月底，星宇航空公司擁有 9 架 A321neo 和 3 架 A330-900neo，並將於 111 年下半年引進首架 A350-900，後續將分階段拓展機架數達 50 架以上機隊規模。此外，星宇航空公司亦密切關注疫情發展與市場復甦進度，將配合市場實際需求與製造商產能滾動式檢討交機計畫，維持公司穩健發展。

#### (2) 建構綿密航網

隨著全球疫情逐漸趨緩，星宇航空公司秉持穩健發展的初心，持續佈局亞洲區域航線，培養未來轉機客源，看好東南亞往來北美及大洋洲至歐洲袋鼠航線的轉運潛力，未來將以台灣為中轉樞紐，提供旅客及貨主更多元的旅運選擇。目前規劃 112 年上半年開航北美航線，並將持續拓展航網至北美、大洋洲、歐洲。預期彼時客運需求將依 IATA 預測恢復至疫情前水平，在觀光、商務旅客回流的旅運需求帶動下，以完整的航網投入轉機旅客市場的服務。

#### (3) 強化聯航合作

國際航空運輸受到各國航權及市場限制，許多航空公司為了拓展航網提供更便利的運輸服務以增加競爭力，因而發展出不同的策略性合作模式，常見的有共掛班號（Codeshare）、共享哩程酬賓計畫、加入航空聯盟等，透過資源共享提升整體服務品質拓展客源。星宇航空公司現已與數家區域性航空業者簽訂客、貨運聯航協定，未來將視營運規模及市場需求，爭取更多與聯營共創雙贏的合作機會。

#### (4) 發展中轉貨運服務

空運貨物的貨源結構漸趨多元化，除傳統常見的原物料、電子消費品、機械設備與成衣鞋類等，體積小的高價生技產品以及具有時效性的高單價貨物也是航空貨運的重要貨源之一，隨著電子商務的興起亦帶動快遞貨量成長。星宇航空公司未來將發展中轉貨運服務，致力串聯東亞及北美市場，台灣具有成熟科技產業，將協助關鍵材料輸往東南亞（例如：晶片、機能布料等），再將成品轉運至北美，以充分利用航網連接性。

#### (5) 響應節能減碳

除了引進高效節能的新世代機隊，並輔以數位化取代傳統紙本作業等實際行動之外，未來將持續透過能源管理、節能措施、節油作業、參與國際航空業碳抵換及減量計畫（CORSIA）、引進電動車輛設備及評估使用綠電等積極作為，響應 ICAO 139 年達成淨零碳排放的目標，俟桃園機場第三航廈落成啟用後，便可與航空站之智慧與永續經營設計理念相輔相成，共同減少航空業碳排放量，善盡企業社會責任。

#### (6) 整合航空運輸產業鏈

星宇航空公司目前於桃園國際機場自辦地勤業務，並於機場周邊興建運籌中心、勤務工廠、維修棚廠及保稅大樓，以掌握整體服務品質及作業效率，未來將計畫整合航空上下游關聯產業達到經濟實效，配合國家航空城發展計畫，促進航空產業價值鏈發展。

### 風險事項說明(登錄戰略新版公司適用)

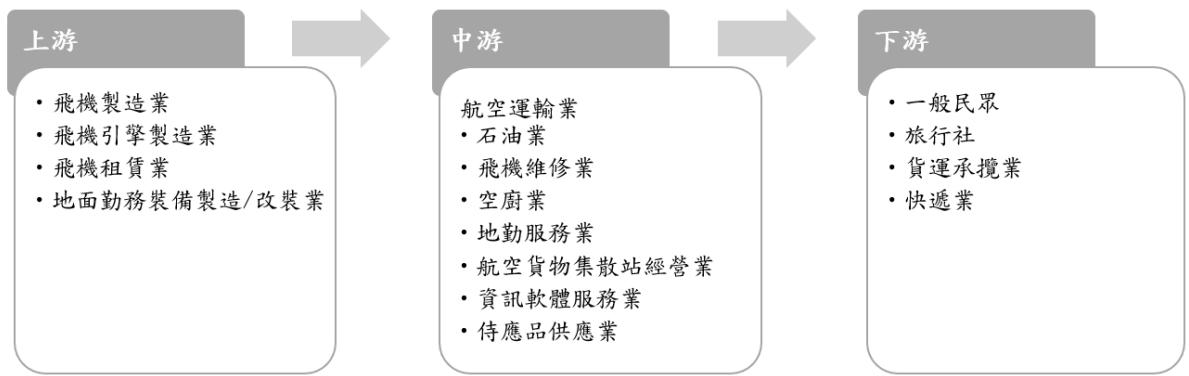
星宇航空非申請登錄戰略新版公司，故不適用。

[TOP ^](#)

#### 主要業務項目：

星宇航空公司主要業務係提供客、貨運輸服務，客運業務主要為國際間旅客航空運輸及定期、不定期承攬國際包機業務，以及貨運業務主要為國際間貨物及快遞、郵件、包裹之運送，其主要對象為一般社會大眾、旅遊業者、貨運承攬業與快遞業者等。

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 (110年度) 營收金額(千元)	佔總營收 比重(%)
客運收入	NA	旅客航空運輸及定期、不定期承攬國際包機業務	334,017	41.97
貨運收入	NA	貨物及快遞、郵件、包裹之運送服務	395,856	49.74
其他	NA	機上免稅商品、線上及實體門市商品等其他收入	65,984	8.29
合計			795,857	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	107年	108年	109年	110年	111年截至8月份止
		(註1)	(註2)	(註2)	(註2)	(註2)	(自結數)(註3)
營業收入		—	—	10,386	391,504	795,857	1,109,955
營業毛利		—	—	(290,368)	(1,363,941)	(1,736,347)	(2,220,942)
毛利率(%)		—	—	(2,795.76)	(348.38)	(218.17)	(200.09)
營業外收入		—	34,057	75,751	243,642	248,557	42,119
營業外支出		—	5,421	32,754	66,439	80,648	(1,024,269)
稅前損益		—	(396,740)	(1,102,956)	(2,416,035)	(3,018,725)	(4,357,590)
稅後損益		—	(396,740)	(1,102,956)	(2,416,035)	(3,018,725)	(3,641,077)
每股盈餘(元)		—	(0.66)	(1.84)	(2.93)	(2.69)	(2.39)
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)	—	—	—	—	—	—

註1：該公司係107年5月2日設立，尚無須揭露106年財務資料。

註2：107~110年度之財務資料均依IFRSs國際財務報導準則編製並經會計師查核簽證之個別財務報告。

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	107年	108年	109年	110年
流動資產		—	5,052,823	2,952,064	2,467,527	2,282,560
基金及長期投資		—	—	—	—	—
固定資產		—	138,293	1,154,713	1,472,092	2,725,245
無形資產		—	17,635	136,321	400,278	431,500
其他資產		—	483,476	8,017,357	13,808,386	18,947,543
資產總額		—	5,692,227	12,260,455	18,148,283	24,386,848
流動負債	分配前	—	65,358	2,081,094	3,438,300	4,841,825
	分配後	—	65,358	2,081,094	3,438,300	4,841,825
長期負債		—	—	883,333	3,360,820	5,376,773
其他負債		—	13,609	4,713,503	6,876,315	9,735,355
負債總額	分配前	—	78,967	7,677,930	13,675,435	19,953,953
	分配後	—	78,967	7,677,930	13,675,435	19,953,953
股本		—	6,010,000	6,082,220	8,388,578	11,367,350
資本公積	分配前	—	—	—	—	—
	分配後	—	—	—	—	—
保留		—	(396,740)	(1,499,695)	(3,915,730)	(6,934,455)



盈餘	分配後	—	(396,740)	(1,499,695)	(3,915,730)	(6,934,455)
長期股權投資		—	—	—	—	—
未實現跌價損失		—	—	—	—	—
累積換算調整數		—	—	—	—	—
股東權益	分配前	—	5,613,260	4,582,525	4,472,848	4,432,895
總額	分配後	—	5,613,260	4,582,525	4,472,848	4,432,895

註1：該公司係107年5月2日設立，尚無須揭露106年財務資料。

註2：107~110年度之財務資料均依IFRSs國際財務報導準則編製並經會計師查核簽證之個別財務報告。

註3：上表分配後數字，係依據董事會或次年度股東會決議之情形填列。

[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(%)		(2,795.75)	(348.38)	(218.17)
	流動比率(%)		109.39	39.79	33.58
	應收帳款天數(天)		99	4	2
	存貨週轉天數(天)		註	註	註
	負債比率(%)		62.62	75.35	81.82

註：因行業特性故不適用。

[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!!](#)