

公司概況資料表

以下資料由群運環保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：群運環保股份有限公司(股票代號：6911)

申請登錄： 一般板 戰略新三板

| | |
|-------------|-----------------------|
| 董事長 | 李天佑 |
| 總經理 | 李天佑 |
| 資本額 | 200,000,000元 |
| 輔導推薦證券商 | 統一綜合證券股份有限公司 |
| 主辦輔導券商聯絡人電話 | 陳小姐 02-2747-8266#3387 |
| 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群運環保股份有限公司股票之相關資訊

| | 主辦 | 協辦 | 協辦 | 協辦 | 協辦 |
|-----------------|--|------------|------------|--------------|------------|
| 證券商名稱 | 統一綜合證券股份有限公司 | 致和證券股份有限公司 | 日盛證券股份有限公司 | 富邦綜合證券股份有限公司 | 兆豐證券股份有限公司 |
| 認購日期 | 111年9月26日 | 111年8月8日 | 111年8月5日 | 111年9月30日 | 111年10月14日 |
| 認購股數(股) | 300,000 | 300,000 | 100,000 | 100,000 | 300,000 |
| 認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率 | 1.50% | 1.50% | 0.50% | 0.50% | 1.50% |
| 認購價格 | 新臺幣35元/股 | | | | 新臺幣33.1元/股 |
| 認購價格之訂定依據及方式 | <p>(一)承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式及與適用國際慣用之市價法、成本法及現金流量折現法之比較。</p> <p>本推薦證券商參酌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評價方式，以推算合理之股票價格，作為本推薦證券商認購群運環保股份有限公司(以下簡稱群運公司或該公司)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。</p> | | | | |

證券投資分析國際慣用之股票評價方法，主要包括市場法、成本法與現金流量折現法。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)市價法：本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)或股價淨值比法(Price Book value ratio, P/B ratio)，均透過已公開的資訊，和整體市場、產業性質相近之同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業之價值依據，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分做折溢價之調整；惟採用市場法需考量被評估公司產業及營運狀況，如本益比法適用於成長但或金牛週期產業之公司，而股價淨值比適用於分析獲利不穩定、虧損或產業成熟但獲利波動劇烈的公司。

(2)成本法：以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎；惟該方法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。

(3)現金流量折現法：採用未來現金流量作為公司價值評定之基礎；惟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，使未來現金流量無法精確掌握，且加權平均資金成本更無法精確掌握。

綜合上述，本次輔導推薦證券商認購群運公司股票擬採用市場法進行評估，考量該公司成立三十餘年具有相當規模之市占率及獲利穩定，其本益比法比較為適合群運公司近三年獲利穩健之狀況，茲就市場基礎法之本益比法進行評估群運公司與櫃認購價格。

(二)發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形。

該公司主要營業項目為一般生活垃圾、事業製程廢棄物及建築廢棄物清運及回收處理服務，並無經營業務完全相同的競爭同業，惟考量該公司業務型態、產品性質及營業項目，國內較為相近之上市櫃公司如下：

(1)可寧衛股份有限公司(以下簡稱「可寧衛」，上市公司，股票代碼8422):主要從事有害事業廢棄物清除處理業務。

(2)日友股份有限公司(以下簡稱「日友」，上市公司，股票代碼8341):主要醫療廢棄物焚化處理，有害事業廢棄物焚化、物化、固化及掩埋處理一般事業廢棄物、垃圾、污泥及油泥焚化處理小型焚化爐設計、規劃及建造、承攬興建焚化廠或掩埋場。

(3)崑鼎投資控股股份有限公司(以下簡稱「崑鼎」，上櫃公司，股票代碼6803):主要提供焚化發電廠、廢棄物管理、廢水回收、太陽能發電、寶特瓶回收等環境服務。

以下茲彙總採樣同業、上市櫃其他類股最近三個月(111年6月~110年8月)之平均本益比列示如下：

單位：倍

| 採樣同業 | 111年6月 | 111年7月 | 111年8月 | 最近三個月平均 |
|-----------|--------|--------|--------|---------|
| 可寧衛(8422) | 18.52 | 17.82 | 17.21 | 17.85 |
| 日友(8341) | 22.18 | 20.41 | 20.09 | 20.89 |
| 崑鼎(6803) | 18.56 | 17.68 | 18.31 | 18.18 |
| 上櫃其他類 | 13.29 | 13.37 | 13.55 | 13.40 |
| 上市其他類 | 13.72 | 13.46 | 12.92 | 13.37 |

資料來源：財團法人證券櫃檯買賣中心及臺灣證券交易所股份有限公司網站

若以最近四季(110年第三季至111年第二季)稅後淨利為50,115千元除以該公司預計興櫃掛牌時之股本200,000千元計算，每股盈餘為2.51元，依採樣公司及上市/櫃其他類股最近三個月平均本益比之簡單算術平均數13.37倍~20.89倍，並考量興櫃市場之流動性風險貼水而採八折計算，其每股合理價格區間為26.80元~41.88元，本推薦輔導證券商與群運公司共同議定之興櫃認購價格為35.00元，介於每股合理價格區間內，故議定之認購價格尚屬合理。

(三)推薦證券商就其與發行人所共同議定承銷價格合理性之評估意見。

綜上所述，本次興櫃認購價格之訂定係參酌國際慣用之評價法計算該公司合理價格，並考量該公司之所處產業前景、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興櫃每股認購價格訂為每股35.00元，另兆豐認購價格為33.1元係各券商與出讓人議價時點不同，且當時前後期台股亦有明顯差異，故各券商之認購價格有所微幅差異，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

群運環保股份有限公司(以下簡稱群運公司)設立於1992年10月，為各類廢棄物清理之專業廠商，其中包含一般廢棄物、一般事業廢棄物、有害事業廢棄物、建築廢棄物、土石方資源處理等。截至2022年9月底止，實收資本額為新台幣200,000仟元。

群運公司為提供廢棄物清運及營建廢棄物清運及處理服務，其團隊以具備環保署核發之廢棄物清理專責人員證照之主要幹部及多數大專畢業人員所組成，除於2002年9月獲得經濟部商檢局及美國 RAB 評鑑合格之 ISO 9001驗證外，群運公司於2004年1月取得甲級廢棄物清除許可證、2008年設立台南科工土石方資源堆置處理場、以及於2019年成立子公司同貿股份有限公司並取得集團第二張乙級及甲級廢棄物清除許可證。群運公司累積30年的清運經驗及高達48輛之完整清運車隊，與嘉義、台南、高雄等多家大型都市焚化廠及各類型廢棄物處理廠合作，為南臺灣服務量能最廣之環保公司，能一次滿足客戶各類型不同廢棄物處理的需求，且長期深耕嘉義以南地區服務，客戶多元遍及各知名企業、科技大廠、大型商場、購物中心、飯店及醫院等，為國內領先之專業廢棄物清理廠商。

二、公司沿革

| 年度 | 重要紀事 |
|------|--|
| 81年 | ● 民國 81 年公司成立，實收資本額 1,000 萬元。 ● 取得乙級廢棄物清除許可證。 |
| 90年 | ● 成立高雄分公司。 |
| 91年 | ● 取得 ISO9000 品質認證。 ● 高雄分公司取得乙級廢棄物清除許可證。 |
| 92年 | ● 取得資源回收登記證。 |
| 93年 | ● 取得甲級廢棄物清除許可證。 ● 實收資本額增至 5,100 萬元。 |
| 97年 | ● 設立科工土石方資源堆置處理場。 |
| 100年 | ● 取得再利用身份。 |
| 106年 | ● 實收資本額增至7,072.5萬元。 |

| | |
|------|---|
| 107年 | ● 盈餘及現金增資共7,000萬元，增資後實收資本總額為新台幣1億4,072.5萬元。增加維誠投資、維信開發、彥文資產管理、吳俊泰等股東。 |
| 108年 | ● 成立子公司-同貿股份有限公司。 |
| 109年 | ● 子公司-同貿股份有限公司取得乙級廢棄物清除許可證。(109.05) |
| 110年 | ● 現金增資5,927.5萬元，增資後實收資本總額為新台幣2億元。 |
| 111年 | ● 子公司-同貿股份有限公司取得甲級廢棄物清除許可證。(111.01) ● 子公司-同貿股份有限公司成立孫公司-翔貿股份有限公司。 ● 參與同翔創能股份有限公司現金增資，取得 49%股權；本公司掌握董事會過半席次，列為子公司。(111.03) ● 取得證期局核准股票公開發行(111.07)。 |

三、公司經營理念

- (1)目前一般焚化爐及各大處理許可廠焚燒及處理量能緊縮而客戶廢棄物產出量增加的現況下，各處理廠廢棄物處理收費標準逐年提高，本公司仍秉持服務客戶的精神及調配的經驗，盡全力滿足自身客戶清運廢棄物的要求。
- (2)全國清除機構家數達4千多家，清運業是一充分競爭的市場，本公司除以服務的精神獲得客戶的信賴，並持續投資在產業的升級，在清運市場中產生優勢區隔，而非以價格競爭做策略。
- (3)本公司為廢棄物清運及營建廢棄物處理之服務業，在服務升級上持續努力。自創業初期即聘用資訊工程人員，依自身產業需求自行研究或配合上游製車業者導入自動化或資訊服務，以達成廢棄物回收之循環經濟理念。

四、未來展望

(1)短期業務發展計畫：

- A.維持市場占有率：在廢棄物處理量能難以提高的現況下，以提升服務品質、專人差異管理客戶、維持人/車機動力，重視售後服務，以保留原有客戶群，加速處理臨時、緊急的顧客案件。
- B.維持獲利率：在廢棄物處理費提高後，以服務為精神，取得忠誠顧客的諒解，適當提高清運費，為客戶解決問題為前提下維持公司獲利。
- C.資源再利用、廚餘回收：配合循環經濟政策、資源回收再利用的精神，在營業範圍內減少廢棄物的數量，增加資源回收再利用。
- D.提升回收土石方再利用價值。

(2)長期業務發展計畫：

- A.申請第二土石方資源堆置處理場：在自有土地(地號：臺南市安南區城西段 853、853-29、853-31 等 3 筆 (安清路-近城西焚化爐) 開發項目：(1)土資場(2)垃圾車停車場(3)資源回收場(4)太陽能發電裝置。
- B.共用資源，調度廢棄物處理配額，發展同業聯盟計劃。
- C.善用甲清執照及環保專業人力，擴展甲清專案客戶，擴大服務客群。
- D.設置資源回收廠，全方位收置、處理事業廢棄物。
- E.參與綠能資源發電廠投資，獲得廢棄物處理配額，以伸展業務範圍。

風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

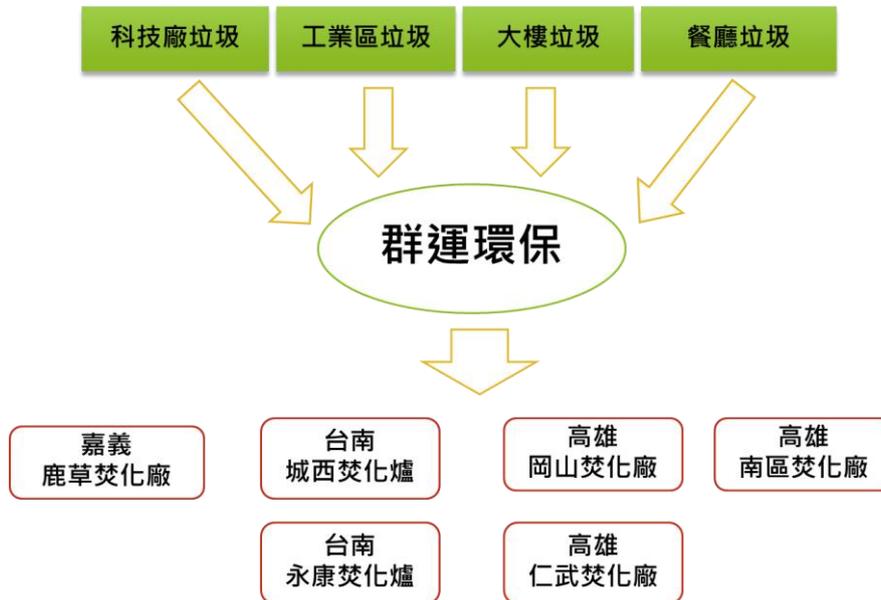
本公司非申請登錄戰略新三板，故不適用。

主要業務項目：

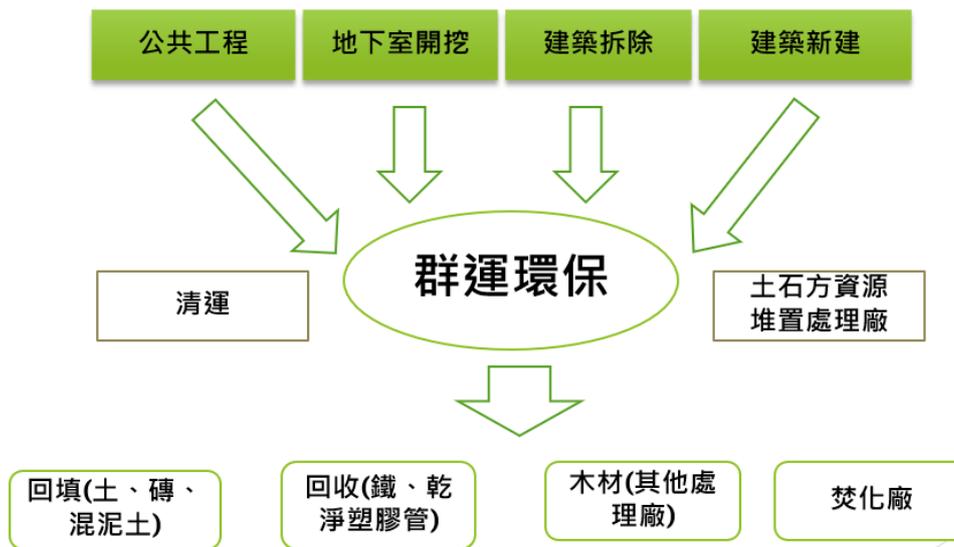
主要係提供廢棄物清運及營建廢棄物清運及處理。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

(一) 廢棄物清運



(二) 營建廢棄物清運及處理



| 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(%) |
|---------|---------|---------------------|-------------------|---------------|
| 廢棄物清運服務 | - | 協助客戶收取廢棄物並運載至焚化爐處理。 | 371,747 | 100.00 |
| 合計 | | | 371,747 | 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 (註2) | 107年 (註2) | 108年 (註3) | 109年 | 110年 | 111年截 至8月份止 (自結數)(註1) |
|----------|----------------------|--------------|--------------|--------------|---------|---------|-----------------------------|
| 營業收入 | | 372,530 | 434,339 | 365,483 | 371,759 | 371,747 | 272,810 |
| 營業毛利 | | 97,237 | 113,795 | 85,049 | 89,806 | 117,702 | 78,249 |
| 毛利率(%) | | 26.10 | 26.20 | 23.27 | 24.16 | 31.66 | 28.68 |
| 營業外收入 | | 981 | 1,878 | 3,504 | 3,224 | 7,566 | 4,372 |
| 營業外支出 | | 4,264 | 24,791 | 7,564 | 4,293 | 3,383 | 3,981 |
| 稅前損益 | | 45,445 | 39,941 | 30,378 | 40,131 | 64,064 | 39,697 |
| 稅後損益 | | 36,391 | 27,577 | 23,501 | 33,503 | 49,646 | 31,598 |
| 每股盈餘(元) | | 5.15 | 2.18 | 1.67 | 2.38 | 3.19 | 1.58 |
| 股利 發放 | 現金股利(元) | - | 2.20 | 1.50 | 1.20 | 1.50 | - |
| | 股票股利(資本公 積轉增資)(元) | - | - | - | - | - | - |
| | 股票股利(盈餘轉 增資)(元) | 6.40 | - | - | - | - | - |

資料來源：106~110年度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。

(註2)106年度至107年度依據我國企業會計準則編製個別財務資料，業經會計師查核簽證。

(註3)本公司自109年度首度適用國際財務報導準則，並附列108年度比較數字。

TOP ^

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2) | 109年 | 110年 |
|-------------------|-----|--------------|--------------|--------------|---------|---------|
| 流動資產 | | 107,323 | 152,286 | 169,296 | 155,197 | 361,319 |
| 基金及長期投資 | | - | - | - | - | - |
| 固定資產 | | 74,909 | 105,086 | 89,341 | 139,912 | 148,858 |
| 無形資產 | | - | - | - | - | - |
| 其他資產 | | 93,595 | 27,320 | 41,078 | 55,109 | 45,433 |
| 資產總額 | | 275,827 | 284,692 | 299,715 | 350,218 | 555,610 |
| 流動負債 | 分配前 | 114,500 | 81,713 | 82,748 | 82,238 | 101,606 |
| | 分配後 | 114,500 | 112,673 | 103,857 | 99,125 | 131,606 |
| 長期負債 | | 34,961 | 24,291 | 32,150 | 75,043 | 75,438 |
| 其他負債 | | 232 | 241 | 21,361 | 17,362 | 4,806 |
| 負債總額 | 分配前 | 149,693 | 106,245 | 136,259 | 174,643 | 181,850 |
| | 分配後 | 149,693 | 137,205 | 157,368 | 191,530 | 211,850 |
| 股本 | | 70,725 | 140,725 | 140,725 | 140,725 | 200,000 |
| 資本公積 | | 24 | 24 | 24 | 24 | 106,868 |
| 保留盈餘 | 分配前 | 55,385 | 37,698 | 22,707 | 34,826 | 66,892 |
| | 分配後 | 10,121 | 6,738 | 1,598 | 17,939 | 36,892 |
| 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 | 126,134 | 178,447 | 163,456 | 175,575 | 373,760 |
| | 分配後 | 126,134 | 147,487 | 142,347 | 158,688 | 343,760 |

資料來源：106~110年度經會計師查核簽證之財務報告。

(註1)106年度至107年度依據我國企業會計準則編製個別財務資料，業經會計師查核簽證。

(註2)本公司自109年度首度適用國際財務報導準則，並附列108年度比較數字。

最近三年度財務比率

| 年度 | | 108年 | 109年 | 110年 |
|------|-----------|--------|--------|--------|
| 財務比率 | 毛利率(%) | 23.27 | 24.16 | 31.66 |
| | 流動比率(%) | 204.59 | 188.72 | 355.61 |
| | 應收帳款天數(天) | 54 | 43 | 50 |
| | 存貨週轉天數(天) | NA | NA | NA |
| | 負債比率(%) | 45.46 | 49.87 | 32.73 |

[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!!](#)