

公司概況資料表

以下資料由悠遊卡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：悠遊卡股份有限公司(股票代號：6035)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	陳亭如
總經理	邱昱凱
資本額	新臺幣700,000,000元
輔導推薦證券商	台新綜合證券股份有限公司、元大證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	台新綜合證券股份有限公司，李小姐02-5570-8888
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悠遊卡股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	台新綜合證券股份有限公司	元大證券股份有限公司
認購日期	111年12月27日	
認購股數(股)	1,400,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.00%	0.14%
認購價格	50元	
認購價格之訂定依據及方式	(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 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，以推算合理之承銷價格，作為悠遊卡股份有限公司(以下簡稱悠遊卡公司或該公司)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。

該公司認購價格之計算方式，係綜合參酌該公司之所處產業、經營績效、發行市場環境、市場法及興櫃市場流動性不足之風險，經與該公司議定之認購價格為50元。

基於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。如證券投資分析常用之股票評價方法主要包括：

- 1.市場基礎法：(1)本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及(2)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.收益基礎法中之自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)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，因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；另自由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，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更無法精確掌握，故本次輔導推薦證券商認購該公司僅就市場基礎法一本益比法及股價淨值比法進行評估。

(二)發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比及股價淨值比之比較情形

該公司核心事業主要分為電子票證-悠遊卡及電子支付-悠遊付，就110年度營收組成結構觀之，營收比重以特約機構提供清分手續費及悠遊聯名卡發卡及簽帳回饋金收入最大佔45.5%，其次為票證儲值卡銷售佔43.3%，其餘部分為品牌授權收入佔6.2%及其他(包含錄碼收入、設備維護等)約5.0%。目前該公司累積超過1,800個品牌通路合作，悠遊卡及悠遊付合計累積逾30萬個支付點，除台灣外，更拓展悠遊卡至日本沖繩，提供跨境支付服務，將於111年第4季正式開通上線。

該公司雖為金融監督管理委員會銀行局監管之金融機構，惟其主要營業項目並非為金融業傳統存、放款業務，而是屬於金融服務創新的金融科技產業，經參考國內已上市/櫃之同業資料，尚無完全從事與該公司相同業務之公司，故檢視產業資訊並參酌同業間主要營業項目、營運模式及營業關聯度，選擇上櫃公司綠界科技(股)公司(以下簡稱綠界科技，股票代碼：6763)、上櫃公司全家便利商店(股)公司(以下簡稱全家，股票代碼：5903)、上市公司富邦媒體科技(股)公司(以下簡稱富邦媒，股票代碼：8454)為採樣同業，說明如下：

1.上櫃公司綠界科技(股票代碼：6763；產業類別：電子商務類)

綠界科技為上櫃公司歐買尬(3687.TW)旗下第三方支付服務平台供應商，為第三方支付領導業者，主要提供實質交易金流代收代付業務服務，營收佔比約94%。

2.上櫃公司全家(股票代碼：5903；產業類別：貿易百貨類)

悠遊卡實質交易扣款除以交通運輸類佔比最大約51%，其次為小額消費類佔比49%，而小額消費又以超商通路為主，故小額消費交易額與超商業績有一定程度連動性，全家為國內第二大連鎖體系便利商店之主要經營者，另全家攜手玉山、拍付合資成立-全盈支付，專營電子支付機構，亦擁有 My Fami Pay 及 Fami 錢包等支付工具。

3.上市公司富邦媒(股票代碼：8454；產業類別：貿易百貨類)

富邦媒為國內電商購物平台龍頭，電子支付亦為消費者進行線上付款之主要工具之一，故電商購物平台消費金額亦對電子支付代理收付實質交易金額有一定程度影響，且富邦媒透過建置會員虛擬貨幣-MOMO 幣，並將使用範圍延伸至集團其他業務領域，建構其自有點數支付生態系。

該公司自 109 年來受新冠疫情及相關防疫措施影響，平均每日搭乘捷運或公車人數明顯下滑，且國外遊客減少來台，減少悠遊卡片銷售量，直接衝擊該公司之營運獲利表現；雖 110 年加強造型及高單價悠遊卡片銷售，然因國境尚未解封且 110 年 5 月起，全國疫情提升至第三級警戒，居家上班或遠距教學等措施及悠遊卡晶片相關成本增加等因素，使該公司 110 年下半年度獲利大幅減少。雖 111 年營運表現已有逐步反應疫情趨緩及解封效應，惟單以該公司最近四季(110 年第三季至 111 年第二季)之獲利狀況，尚無法反映該公司無疫情影響之經營績效，而觀察同為電子支付同業之興櫃公司歐付寶或其他電支同業，目前營運均仍呈現虧損，可知無法單以本益比法來評估電子支付業之認購價格，綜上評估，本輔導推薦證券商經評估後不採用本益比法作興櫃認購價格之依據，而以股價淨值比法進行設算。

另彙總採樣同業、上櫃電子商務業類股最近三個月(111年9月~11月)之平均股價淨值比如下：

單位：倍

採樣同業 \ 期間	111年 9月	111年 10月	111年 11月	最近三個 月平均
綠界科技(6763)	3.21	2.53	2.71	2.82
全家(5903)	7.58	7.12	6.70	7.13
富邦媒(8454)	14.08	11.54	13.51	13.04
上櫃電子商務	2.56	2.50	2.64	2.57

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：上市並無電子商務產業。

參考該公司採樣同業、上櫃電子商務業類股最近三個月(111年9月~11月)平均股價淨值比，剔除極端值後經計算其採樣同業及上櫃

電子商務類股平均本益比區間落在 2.57 倍~7.13 倍間，另依據該公司 111 年上半年度經會計師核閱之財務報告，其每股淨值為 13.31 元，設算其參考價格區間約在 34.21 元~94.90 元間，考量興櫃市場流動性稍弱，惟因悠遊卡公司具有品牌知名度及市場獨特性，以流動性折價 7 折計算後，價格區間約在 23.95 元~66.43 元間。

(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雖無採用本益比法，惟仍係參酌國際慣用之評價法計算該公司合理價格，並考量該公司悠遊卡之市佔率高達九成以上，品牌具高知名度，且於所處市場環境屬領導地位，加上電子支付產業於未來亦具高成長性等因素，故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 50 元，尚有其合理性。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

(一)公司簡介

悠遊卡股份有限公司(以下簡稱悠遊卡公司)成立於民國89年，實收資本額為新台幣7億元，以非現金支付為核心業務，為支付市場發行人、流通量及代收付金額最大之電子票證(儲值卡)發行公司，依電子票證消費金額計算，市佔率逾七成，其中以交通運輸及小額消費兩類為主，約各佔悠遊卡交易金額之50%，挾龐大的電子票證流通卡數為基礎，於109年搶進電子支付市場，悠遊付上線至今已累積200萬會員數，於整體支付市場市佔率第一，依支付場域分析，悠遊卡累積超過1,800個品牌通路合作，悠遊卡及悠遊付合計累積逾30萬個支付點，支付場域涵蓋交通運輸、四大超商、連鎖品牌通路、都市商圈等，於支付生態圈具立足點。

展望未來，悠遊卡公司挾電子票證領導品牌之優勢，積極推廣其電子支付-悠遊付，持續開拓各類消費市場，並與品牌業者進行策略聯盟，透過「一卡一付」策略，全面滲透國內支付場域，建構屬於悠遊卡支付生態圈，此外，111年第四季於日本沖繩2,000家特約商店將可使用悠遊卡進行跨境支付，為亞洲首家可跨境使用的票證儲值卡，未來可將成功模式複製至其他日本地區，進一步帶來營運成長動能。

(二)歷史沿革

年度	重要記事
民國89年	臺北捷運公司、北市府停管處與大臺北公民營公車所有業者神通、台新、國泰世華、中信銀、富邦、三商電腦、所羅門科技等公司，轉投資設立台北智慧卡票證股份有限公司 (Taipei Smart Card Corporation)，實收資本額新台幣5億元。
民國91年	(1)悠遊卡全面上市。 (2)發卡量突破100萬張。
民國92年	(1)悠遊卡優待票種正式發行。 (2)臺北市、新北市社福卡正式發行。 (3)發卡量突破300萬張。
民國93年	試辦悠遊卡結合學生證。
民國95年	悠遊聯名卡上市，與中國信託商業銀行、台新銀行、台北富邦銀行和國泰世華銀行合作發行。

民國96年	(1)悠遊卡與基隆交通卡整合完成。 (2)發卡量突破1,000萬張。
民國97年	(1)臺鐵基隆車站至中壢車站19站試辦使用悠遊卡。 (2)台北智慧卡票證股份有限公司更名為悠遊卡股份有限公司 (EasyCard Corporation)，其組織、業務皆不變。
民國98年	(1)悠遊聯名卡合作銀行增至8家，新增合作銀行包括華南銀行、第一銀行、兆豐銀行及玉山銀行。 (2)悠遊卡應用於臺北市公共自行車(YouBike)租賃系統上線。 (3)悠遊卡公司宣布與統一超商策略聯盟，於全台7-11可刷悠遊卡消費，並與統一超商將合作發行「i-cash悠遊卡」。
民國99年	(1)金融監督管理委員會核准辦理電子票證業務案，並核發「電子票證發行機構營業執照」，成為全國第一家獲准發行多用途電子票證之專業發行機構。 (2)悠遊卡小額消費正式上線。
民國100年	悠遊聯名卡高鐵自由座應用上線。
民國101年	(1)復興航空開辦悠遊卡購票服務。 (2)新一代晶片悠遊卡正式上市。
民國102年	(1)悠遊 Debit 卡上市。 (2)悠遊卡可支付停車費、專用垃圾袋等政府委託代徵收之規費。
民國103年	(1)Easy Wallet 悠遊卡數位皮夾 APP 上架。 (2)悠遊卡與新加坡 EZ-Link 簽署合作備忘錄。 (3)悠遊卡與全聯福利中心策略合作。 (4)發卡量突破5,000萬張。
民國104年	(1)台鐵西部幹線全線開放使用悠遊卡。 (2)寧夏夜市、晴光商圈、全聯、台灣大車隊啟用悠遊卡付費。
民國105年	(1)台灣中油直營點、八大商圈啟用悠遊卡付費 (2)台鐵全線開放使用悠遊卡。 (3)高雄捷運全閘門啟用悠遊卡 (4)悠遊卡獲金管會首家核准辦理帳戶連結服務。
民國106年	(1)桃園機場捷運全面開放使用悠遊卡。 (2)與國光客運合作發行回數票悠遊卡。 (3)與金門縣政府合推「行動縣民卡」 (4)悠遊卡於世界資訊科技大會(WCIT)設置展館呈現行動支付領域成果。
民國107年	(1)悠遊卡在高雄輕軌上線 (2)全國首創綁定帳戶連結自動充值悠遊卡。 (3)悠遊卡電信通路上線。 (4)自動充值機開放購買1280定期票
民國108年	(1)獲金融監督管理委員會核准兼營電子支付業務。 (2)與 Samsung Pay 簽署合作備忘錄。 (3)電子支付產品悠遊付正式上線。

民國109年	(1)與琉球銀行簽署合作意向書。 (2)Samsung Pay 悠遊卡上線。 (3)悠遊付開放全民註冊。 (4)悠遊卡發卡量超過一億張。
民國110年	(1)悠遊付會員突破百萬大關。 (2)協助台北市政府推動公有市場數位通行證。 (3)悠遊付獲得 IDC 全方位體驗創新獎。 (4)悠遊付於四大超商全面上線。
民國111年	(1)悠遊付會員突破兩百萬大關。 (2)發行 SuperCard 超級悠遊卡，啟動 SuperCard 自動靠卡加值流程。 (3)開發碳排放計算之數據產品。 (4)跨境應用，琉球開通使用悠遊卡。

(三)經營理念

用數位化拉近距離，進一步探索、陪伴客戶日常，並透過一卡一付實現無現金生活，同時藉由消費行為傳遞對生活的需求及態度。

(四)未來展望

1.策略聯盟

(1)盤點場域，累積交易量

開發六都商圈及夜市場域。並針對各零售產業(如超市量販、圖書文具、烘焙、生活百貨、冰品飲料、藥妝、餐廳小吃、速食餐廳、服飾等)領導廠商持續盤點開拓。

(2)線上平台，策略聯盟

旅遊訂房、數位文化、外帶外送、特定場域節日活動、電商平台限量商品等合作。

(3)強化金融與交通場域之應用

在 B2C 應用模式上，持續擴大哩乘車與交通 QRcode 服務範圍。在 B2B 應用模式上，建立 Gateway 模式，協助同業收付訊息整合及清算交通款項。

(4)金融商品應用

推出親子錢包、家計開銷、跨境支付、就學/結婚基金、退休金儲蓄/投資、房/車/信貸等生活必需所有金融商品。

2.多元客群經營

(1)區分電商消費、稅款繳納、通勤、敬老愛心及限購悠遊卡買家等五大目標客群提出多元經營模式，提升客戶忠誠度。

(2)針對三代同堂親子家庭推出 Family Hub 功能，提供家庭零用錢儲值、轉帳、政府補助款、付款等功能。

3.商機經營

提升各項服務流量(含 Line 好友、FB 粉絲、APP 下載、點閱輻及新會員數)，透過流量引導商機，與金融、通路漸進合作，由廣告上刊、導客、商品合作販售進而定期訂閱商品。

4.數位化與服務升級

整合電支/電票收單帳戶平台，E 化商品進銷存系統投資系統，提升公司競爭力，並於今年完成公開發行。

5.二代悠遊卡與數據發展

- (1)推出新型二代悠遊卡提高卡片安全機制，發展手機 APP 讀卡機執行線上增值與扣款。
- (2)成立數據分析單位並內化成團隊 DNA，建立數據分類與資料制度，提升業務部門數據應用能力。

風險事項說明(登錄戰略新版公司適用)

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
悠遊卡非申請登錄戰略新版，故不適用

主要業務項目：

悠遊卡公司為支付市場發行量、流通量及代收付金額最大之電子票證(儲值卡)發行公司，悠遊卡累積超過1,800個品牌通路合作，後於109年搶進電子支付市場，悠遊付上線迄今已累積200萬會員數，合計悠遊卡及悠遊付累積逾30萬個支付點，支付場域涵蓋交通運輸、四大超商、連鎖品牌通路、都市商圈等，於支付生態圈具立足點。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

悠遊卡公司專注於交通及小額消費場域經營，並提供悠遊卡及悠遊付會員便利之電子支付服務。為達成此目標，除持續開發更多的零售場域及生活通路外，並整合支付夥伴及網銀平台之各種新商品及服務，以提供會員更即時便利之金融及零售服務。



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(%)
儲值卡(悠遊卡)	代收付實質交易款項、儲值等金流服務	提供使用者保障與安全的支付環境，讓使用者享受更多元的支付環境，包括更廣泛的使用範圍、更多選擇的支付型態。	1,588,464	97.70
電子支付帳戶(悠遊付)	代收付實質交易款項、儲值、小額匯兌等金流服務		22,709	1.40
其他	係錄碼收入、設備租用、安裝驗證及設備維護收入		14,667	0.90
合計			1,625,840	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11月份止 (自結數)(註)
營業收入		1,607,488	1,630,559	1,645,651	1,490,736	1,625,840	1,488,977
營業毛利		812,784	819,124	932,447	814,380	790,995	763,468
毛利率(%)		50.56%	50.24%	56.66%	54.63%	48.65%	51.27%
營業利益		140,049	119,542	144,334	89,395	13,298	31,719
營業外收入及支出		51,258	59,368	65,877	50,966	37,846	37,266
稅前損益		191,307	178,910	210,211	140,361	51,144	68,985
稅後損益		161,874	148,190	168,217	111,901	40,788	57,999
每股盈餘(元)		2.31	2.12	2.40	1.60	0.58	0.83
股利發放	現金股利(元)	2.08	1.91	2.18	1.51	0.19	-
	股票股利 (資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利 (盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-

註1：悠遊卡公司106及107年度係採用我國企業會計準則編製財務報告，110年度起適用國際財務報導準則編製財務報告，同時附列109年及108年依據國際財務報導編製準則編製之財務數據。

註2：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		8,133,642	8,785,754	9,574,514	10,125,716	11,756,728
不動產、廠房及設備		162,329	237,058	285,296	278,523	256,232
無形資產		114,494	140,728	161,747	212,508	234,879
使用權資產		-	-	61,160	72,510	40,665
其他資產		1,238,155	1,271,496	952,817	854,551	490,788
資產總額		9,648,620	10,435,036	10,974,374	11,471,298	12,738,627
流動負債	分配前	7,352,927	8,154,411	8,663,449	9,198,910	10,546,093
	分配後	7,498,614	8,287,782	8,815,704	9,304,511	10,559,083
非流動負債		1,272,810	1,255,239	1,276,640	1,276,770	1,257,434
負債總額	分配前	8,625,737	9,409,650	9,940,089	10,475,680	11,803,527
	分配後	8,771,424	9,543,021	10,092,344	10,581,281	11,816,517
股本		700,000	700,000	700,000	700,000	700,000
資本公積		161,009	177,196	192,015	208,932	220,666
保留盈餘	分配前	161,874	148,190	142,270	86,686	14,434
	分配後	16,187	14,819	(9,985)	(18,915)	1,444
其他權益		-	-	-	-	-
庫藏股票		-	-	-	-	-
非控制權益		-	-	-	-	-
權益總額	分配前	1,022,883	1,025,386	1,034,285	995,618	935,100
	分配後	877,196	892,015	882,030	890,017	922,110

註：悠遊卡公司106及107年度係採用我國企業會計準則編製財務報告，110年度起適用國際財務報導準則編製財務報告，同時附列109年及108年依據國際財務報導編製準則編製之財務數據。

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(%)	56.66	54.63	48.65
	流動比率(%)	110.52	110.08	111.48
	應收帳款天數(天)	224	173	146
	存貨週轉天數(天)	48	57	45
	負債比率(%)	90.58	91.32	92.66

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!!](#)