

## 公司概況資料表

以下資料由碩陽電機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：碩陽電機股份有限公司 (股票代號：4589)

申請登錄：一般板 戰略新板

董事長	林明昌
總經理	林明昌
資本額	新臺幣255,423,000元
輔導推薦證券商	玉山綜合證券股份有限公司、元大證券股份有限公司、華南永昌綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	玉山綜合證券股份有限公司 鄭小姐：(02)5556-1313#6272
註冊地國	非外國發行公司，不適用
訴訟及非訟代理人	非外國發行公司，不適用

### 輔導推薦證券商認購碩陽電機股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	玉山綜合證券股份有限公司	元大證券股份有限公司	華南永昌綜合證券股份有限公司
認購日期	112年3月16日	112年3月14日	112年3月16日
認購股數(股)	593,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.32%	0.39%	0.39%
認購價格	每股新臺幣28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，參考市價法、成本法及現金流量折現法等方式，以推算合理之認購價格，做為		

碩陽電機股份有限公司(以下簡稱碩陽電機或該公司)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。

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與整體市場、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。
- 2.成本法：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：採用未來現金流量作為公司價值評定之基礎。

以上股票評價方法：股價淨值比較適用於獲利不穩定，或產業成熟但獲利波動劇烈的景氣循環公司，而該公司屬獲利穩定之產業；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，故本推薦證券商僅就本益比法作為評估基準。

三、發行人與已上市櫃同業之股價本益比之比較情形

碩陽電機股份有限公司以生產伺服馬達、無刷馬達與有刷馬達等產品為主，目前國內並無與該公司營業規模及產品類別完全相同者，因此參考國內已上市櫃從事電機機械業及傳動元件相關之同業資料，選擇業務型態、產品性質、公司規模及營業項目較為相近者作為採樣同業公司如下：

- 1.直得(上市公司，股票代碼1597)：直得專精於高精度、微小型運動零組件產品之研發製造，包含線性滑軌、線性馬達、控制器、線性馬達模組、工業用機器手臂，應用在生醫醫療、半導體及電子製造設備，其部分產品性質及應用與碩陽電機相近。
- 2.溢源(上櫃公司，股票代號2235)：溢源為汽車零組件馬達專業製造商，主係開發適用於汽車之散熱風扇馬達、冷暖氣使用之送風馬達及玻璃窗升降馬達，其產品性質與碩陽電機相近。
- 3.科際精密(上櫃公司，股票代碼4568)：科際精密為生產微型隔膜泵、離心泵、活塞泵、壓電泵等產品，其產品功能似加壓馬達，可靠馬達驅動提供動力之模組，廣泛應用於醫療器械、家電、汽車、按摩保健等市場，泵與馬達相似之處係透過電力或其他能源驅動運轉，以產生機械能或流體壓力能，皆為提供能量之機械設備。

茲將上述採樣同業及上市櫃電機機械類股最近三個月(112年1月~112年3月)之本益比列示如下：

期間 採樣同業	112年1月	112年2月	112年3月	最近三個月 平均本益比
直得(1597)	20.88	19.57	19.60	20.02
溢源(2235)	8.35	8.40	10.04	8.93
科際精密(4568)	9.80	10.18	13.26	11.08
上櫃電機機械類	17.02	17.90	19.58	18.17
上市電機機械類	16.13	17.43	19.69	17.75

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及臺灣證券交易所股份有限公司

參考該公司採樣同業及上市櫃-電機機械類股最近三個月(112年1月~112年3月)之平均本益比介於8.93倍~20.02倍之間，以該公司111年度經會計師查核之合併財務報告，每股稅後盈餘為3.38元，若以此每股盈餘與上述本益比區間為計算基礎，計算其參考價格區間約為30.18元至67.67元，另考量興櫃流動性風險給予八折作為風險貼水，調整後之參考價格區間為24.14元至54.14元。

四、推薦證券商就其與發行人所共同議定認購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興櫃每股認購價格為28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

碩陽電機成立於中華民國91年4月，主要研發、製造、銷售有刷及無刷馬達傳動模組(包含馬達、煞車、減速機、控制器...等)，產品廣泛應用於各種產業領域，包含應用於醫療級電動輔具(如：電動輪椅及電動代步車)、工業用高空作業車、農業及養殖漁業用馬達、食品機械馬達、智慧機械自動化設備、無人搬運載具、公共電動閘門...等。

隨著高效節能產品逐漸受到重視，馬達成為新興產業重要研發目標，除發展自有品牌外，碩陽電機服務已拓展至產業鏈的中下游，可替客戶OEM代工「整機組裝」及進行客製化的ODM服務，提供整合性的規畫，滿足任何特殊的設計或需求。

## 二、歷史沿革

年度	重要沿革
民國91年	成立碩陽電機股份有限公司，資本額為新臺幣肆佰萬元。
	完成開發『電動輪椅用直流電動機』上市。
民國92年	通過 ISO 9001：2000 驗證，獲頒 ISO 合格證書。
	系列產品通過 CE/EMC/EN61000-6-3 安規測試，取得 CE 證書。 開發『四極式電動輪椅、代步車用直流電動機』上市。
民國93年	整合減速機製造，銷售輪椅用減速機馬達傳動組，開發系列減速機傳動機構。
民國94年	開發無刷馬達60、90系列及驅動器，成立研發中心。
	取得專利「內藏式馬達碳刷座結構改良」、「馬達導通結構」、「馬達防水防脫落結構」、「電磁式離合器」。
民國95年	無刷馬達通過 CE LVD 及 EMC 測試，取得證書。
	通過專利「電磁式剎車器(一)」。
民國96年	取得專利「三相永磁馬達之槽極數結構」、「減速馬達」、「機電結構動態保護範圍之確實防護構造」。
民國97年	取得專利「馬達傳動剎車結構」、「電磁式剎車器(二)」、「無刷馬達之繞線結構」、「電磁剎車離合器結構」。
民國98年	董事會改選，負責人變更為林明昌。
民國99年	購置工業用地建置新廠(總公司一廠)，投入高階產品開發。
	取得專利「輪圈馬達之結構改良」。
民國100年	總公司(一廠)落成正式啟用，地址:桃園市中壢區內定里內定二十街76巷72號。
民國105年	取得專利「車門啟閉機構」、「離合機構」。
	通過國際 TUV Rheinland 認證。
民國106年	取得專利「定子盤結構」、「多功能無線遙控模組」。
	榮獲經濟部中小企業處第20屆小巨人獎
民國107年	榮獲經濟部中小企業處第27屆國家磐石獎
民國108年	於 Samoa 投資設立100%子公司 Rising Ocean Investment Limited 及 Grand Point Limited，間接投資取得碩陽電機無錫有限公司100%股權。
民國110年	二廠興建工程開工動土。
	「270W 2Poles 電動代步車馬達」取得 ISO 14067:2018 碳足跡認證。
	取得 ISO 45001:2018 職業安全衛生管理系統認證。 榮獲經濟部第6屆潛力中堅企業獎。
民國111年	取得專利「軟包電池的串並聯裝置」、「加速度感測裝置」、「頂升裝置」
	經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心核准股票公開發行。
	召開股東臨時會全面改選9席董事(含4席獨立董事)，第三屆董事會選任林明昌先生續任董事長，並成立第一屆「審計委員會」及第一屆「薪資報酬委員會」。
	頂升動力模組榮獲經濟部國際貿易局2022年台灣精品獎。

## 三、經營理念

本著專業化及全球化之經營理念，碩陽電機持續提升品質及提供高性價比產品，充分發揮成本、性能、快速交貨等綜合優勢，掌握市場的趨勢並調整營運方向，從原本定位於產業中游的馬達製造商縱向延伸至中下游的「移動模組整合」及「系統平台

的建立」，以良好的品質及服務獲取客戶肯定與信任，並為客戶創造價值，成為客戶最終之首選供應廠商。

#### 四、未來展望

由於全球再生能源的發展還有許多層面需要突破，從改善設備能源使用效率著手，反而成為現階段企業推動減碳最重要的手段之一，尤其是消耗總電力四成的工業馬達更是關鍵，也代表背後有極大的節能潛在機會。隨著節能與智慧馬達時代的來臨，近年來國內醫療器材、休閒娛樂、智慧家電、3C 電子與機器人產業發展動向與未來節能趨勢發展，皆與馬達運用密不可分，如何提高馬達系統的運轉效率與節能效益，驅動與控制的設計將是關鍵；透過驅動器可以精準控制馬達的運轉速度、正轉、反轉及扭力等，可以藉此減少馬達的多餘動作及不必要的耗能，有效提升能源轉換效率，達到節能省電目標。茲就目前主力產品或技術之未來計畫說明：

##### 1.短期業務發展計畫

- (1)穩固現有醫療級車用傳動系統市場，配合終端客戶提升產品規格及應用。
- (2)持續開發國內及國外有刷、無刷傳動系統應用客戶。
- (3)拓展高空作業車相關領域之國際客戶群。

##### 2.長期業務發展計畫

- (1)逐步整合「零件」、「模組」及「整機」乃至於整合「生態系」中的資源，和盟友共同演化，實現生態系中共榮、互利的核心價值。
- (2)以小型電動掃街車造車技術為基礎，發展各式小型特殊應用之系列車種。
- (3)加強全球經銷通路之策略合作，布建區域行銷網絡，結合政府國貿專案拓展德國(歐盟)、美國(美洲)及日本市場。

風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

碩陽電機公司非屬登錄戰略新三板公司，故不適用。

TOP ^

**主要業務項目：**

高精密馬達之開發製造及銷售。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

碩陽電機主要生產及設計中、小型馬達傳動模組，屬傳動元件產業鏈結構之中游製造商，其產業鏈主要區分為：上游原材料供應及加工廠商，中游傳動模組製造廠商，下游應用領域品牌、代工廠商，產品運用範圍相當多元廣泛，產業鏈結構圖如下所示：

上游： 原材料供應及加工 產業	原材料供應	零組件加工
	磁鐵、框架、銅線、軸鐵心、磁軛、軸承、整流子...等	精密 CNC(車削、鑽孔、研磨)...等



中游： 傳動模組製造產業	馬達傳動模組：馬達研發製造、傳動模組設計整合 支援產業：齒輪箱、差速器、控制器、驅動器
-----------------	--



下游： 品牌、代工產業	應用市場	終端應用舉例
	醫療輔具市場	電動輪椅、代步車、跑步機
	倉儲物流市場	自動分檢設備、電動載具、無人搬運載具
	食品加工市場	烤箱、食品加工設備
	農漁牧業市場	農業機械、養殖水氧設備
	公共基建市場	電動閘門

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 (%)
有刷馬達	<p>有刷齒輪箱馬達</p>  <p>產品應用—電動輪椅車</p>  <p>產品應用—高空作業車</p>	<p>直流有刷馬達特色為運行平穩、起動/制動效果好、電磁力回應速度快、起動扭矩大，僅需控制電壓即可控制轉速，且不受電源頻率的限制，電機結構簡單，且相關製程成熟。</p> <p>碩陽電機的有刷馬達在全球輪椅及代步車市場累計銷售超過50個國家且屬醫療級產品並經過銷售國家嚴格的FDA認證，其特點</p>	801,251	88.81%

<p>高效能有刷齒輪箱馬達</p>		<p>產品應用—電動輪椅車</p>	<p>為強調產品安全性、通過EMC 測試、耐用、低噪音、轉速穩定效率高，產品系列齊全可生產功率80W~1500W之產品。</p>		
<p>高效能有刷差速器馬達</p>		<p>產品應用—電動代步車</p>	<p>輪椅代步車馬達其用途係使輪椅代步車能夠行駛在不平坦的地面上，如斜坡和障礙物等，利用馬達控制來降低輪椅代步車的抖動和震動並提高其安全性能及舒適度，使車輛更穩定可靠。</p> <p>應用在高空作業車傳動系統之特點，強調安全、穩定與高效率，亦即在各種不同的路面狀況均可安全的行駛，可高度穩定的控制轉速與扭力，以及優越的續航力。</p>		
<p>有刷零件</p>	<p>有刷馬達煞車</p>		<p>有刷馬達煞車主要功能在於提高安全性，讓使用者更容易控制和操作車輛，於斜坡路面易於停車並防止意外發生。</p>	<p>15,777</p>	<p>1.75%</p>
<p>無刷馬達</p>	<p>無刷馬達或伺服馬達</p>	 <p>產品應用-自動化相關設備</p>	<p>無刷馬達是靠線圈產生磁場讓電樞運轉，與有刷式直流馬達最大的不同在於改以電子式的換相，配合適當的驅動電路，可以提高效率或增加轉速範圍。</p> <p>無刷馬達因為少了電刷與軸的摩擦因此有更高的效率、較長的使用壽命、較低的噪音和較少的維護需求，這些優勢使得無刷馬達成為未來的節能</p>	<p>68,282</p>	<p>7.57%</p>

	<p>高效能 伺服傳動 模組</p>	 <p>產品應用-AMR、AGV</p>	<p>產品並廣泛應用在各行業，節省人力並降低成本，大幅提高生產及搬運效率，並提升管理效能。運用範圍包含自動化機械手臂、滾筒式自動化機台、自動輸送帶及無人倉儲自動分檢機、食品機械、醫療用吊具..等等各式自動化設備。</p> <p>碩陽電機提供專業的技術整合平台，從選型馬達、減速機、AMR(自主移動機器人)/AGV(無人搬運車)模組、AMR/AGV 組裝代工、技術諮詢，皆能提供完整專業服務。AMR/AGV 設計包含行走方案、舉升方案、舉升旋轉方案，減速機從平行、直立、全向舵輪一應俱全，滿足針對不同的設計空間及場域應用的需求。</p>		
	<p>舵輪馬達 模組</p>	 <p>產品應用-AMR、AGV</p>			
	<p>頂升模組</p>	 <p>產品應用- AMR、AGV</p>			
無刷 零件	<p>高效能 調速 驅動器</p>	 <p>產品應用-工業設備</p>	<p>驅動器為動力模組的核心零件，搭配馬達可使動力模組應用更完善，其應用涵蓋多種不同工業和民用領域，每個應用都有不同功率要求以及需要滿足的特性，例如速度、傳動、扭矩控制，位置或速度調整是控制系統中必須管理的基本要求。</p>	16,915	1.87%
	<p>一控二 驅動器</p>	 <p>產品應用-AMR、AGV</p>			
合計				902,225	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	107年 (註1)	108年	109年	110年	111年	112年截至3月份止 (自結數) (註2)
營業收入		721,579	651,244	656,476	744,393	902,225	242,850
營業毛利		131,348	122,731	111,511	143,850	209,292	61,960
毛利率(%)		18.20	18.85	16.99	19.32	23.20	25.51
營業外收入及支出		3,632	(4,478)	(4,157)	14,396	20,081	1,041
稅前損益		64,977	57,022	35,482	37,533	98,966	30,145
稅後損益		51,778	45,682	28,016	30,938	79,795	23,673
每股盈餘(元)		3.24	2.59	1.54	1.45	3.38	0.96
股利發放	現金股利(元)	2.00	1.5	0.50	0.80	1.50	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	0.375	0.1	0.5	-	-	-

註1：碩陽電機自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，故107年度係經會計師查核簽證並採我國企業會計準則編製之個別財務報告；108年度起係經會計師查核簽證並採用國際財務報導準則編製之合併財務報告。

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	107年(註1)	108年	109年	110年	111年
流動資產		520,764	433,863	437,733	571,046	691,982
不動產、廠房及設		126,175	122,981	217,487	248,967	273,825
無形資產		1,833	1,611	3,420	7,606	5,950
其他資產		5,245	24,461	18,891	11,319	23,896
資產總額		654,017	582,916	677,531	838,938	995,653
流動負債	分配前	276,910	219,258	185,060	247,772	269,761
	分配後	308,910	244,158	195,203	265,406	尚未分配
非流動負債		124,152	97,996	165,871	229,951	252,311
負債總額	分配前	401,062	317,254	350,931	477,723	522,072
	分配後	433,062	342,154	361,074	495,357	尚未分配
股本		160,000	166,000	202,860	220,423	245,423
資本公積		22,339	22,339	44,804	51,229	76,229
保留盈餘	分配前	70,616	77,359	78,815	89,467	151,628
	分配後	38,616	52,459	68,672	71,833	尚未分配

其他權益		-	(36)	121	96	301
股東權益總額	分配前	252,956	265,662	326,600	361,215	473,581
	分配後	220,956	240,762	316,457	343,581	尚未分配

註1：碩陽電機自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，故107年度係經會計師查核簽證並採我國企業會計準則編製之個別財務報告；108年度起係經會計師查核簽證並採用國際財務報導準則編製之合併財務報告。

最近三年度財務比率					
項目		年度	109年	110年	111年
財務比率	毛利率(%)		16.99	19.32	23.20
	流動比率(%)		236.54	230.47	256.52
	應收帳款天數(天)		57	70	73
	存貨週轉天數(天)		84.49	93	105
	負債比率(%)		51.80	56.94	52.44

註：應收帳款天數及存貨週轉天數係分別採應收款項總額及存貨總額計算。

[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!!](#)