

公司概況資料表

以下資料由大武山牧場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

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：大武山牧場科技股份有限公司(股票代號：6952)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	林鳳春
總經理	魏尚將
資本額	550,000,000元
輔導推薦證券商	台新綜合證券股份有限公司、第一金證券股份有限公司、凱基證券股份有限公司及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 郭先生(07)537-0755#113
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大武山牧場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
	台新綜合證券股份有限公司	第一金證券股份有限公司	凱基證券股份有限公司	元大證券股份有限公司
認購日期	112年6月19日			
認購股數(股)	1,000,000股	300,000股	100,000股	100,000股
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.82%	0.55%	0.18%	0.18%
認購價格	每股新台幣	每股新台幣		

	47元	49元																			
認購價格之訂定 依據及方式	<p>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，以推算合理之股票價格，作為本推薦證券商認購大武山牧場科技股份有限公司(以下簡稱大武山或該公司)興櫃股票價格之訂定依據。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。</p> <p>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，經與該公司所議定。</p> <p>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，由於股價淨值法使用歷史性財務資料，無法反映公司未來成長性，且較常用於評估獲利波動度較大或有鉅額資產但股價偏低之公司，及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大武山牧場科技股份有限公司僅就市場基礎法一本益比法進行評估。</p> <p>該公司主要從事中雞及蛋雞飼育並銷售鮮蛋及蛋加工品，經參酌目前國內上市(櫃)同業資料，並綜合考量產業屬性與上下游關係及營運規模後，選擇上市公司大成(股票代號：1210)，主要從事油脂、飼料、鮮肉產品及其深加工品之業務；上市公司卜蜂(股票代號：1215)，主要從事各種飼料生產加工配製銷售進口及買賣、各種禽畜育種、電動屠宰業務及各種禽畜加工品製品銷售及各種肉類加工品與調理食品及蛋品生產銷售等業務；以及上櫃公司茂生農經(股票代號：1240)，主要從事禽畜飼料之製造銷售、大宗穀物原料買賣及禽畜養殖業務，作為該公司之採樣同業，考量該公司係屬農業科技類股但上市目前無農業科技類股，因採樣同業大成及卜蜂係屬上市食品工業類股，故上市選擇食品工業類股進行比較，而採樣同業茂生農經係屬上櫃農業科技類股，故上櫃選擇農業科技類股進行比較。茲將其採樣同業、上市食品工業類股、上櫃農業科技類股最近三個月(112年3月~112年5月)之本益比列示如下：</p>																				
	單位：倍																				
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th colspan="2" style="text-align: left;">同業\月份\本益比</th> <th>112年3月</th> <th>112年4月</th> <th>112年5月</th> <th>平均</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td rowspan="2" style="text-align: center;">採樣 同業</td> <td style="text-align: center;">大成(1210)</td> <td style="text-align: center;">19.73</td> <td style="text-align: center;">19.81</td> <td style="text-align: center;">18.49</td> <td style="text-align: center;">19.34</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">卜蜂(1215)</td> <td style="text-align: center;">15.74</td> <td style="text-align: center;">17.05</td> <td style="text-align: center;">16.04</td> <td style="text-align: center;">16.28</td> </tr> </tbody> </table>					同業\月份\本益比		112年3月	112年4月	112年5月	平均	採樣 同業	大成(1210)	19.73	19.81	18.49	19.34	卜蜂(1215)	15.74	17.05	16.04	16.28
同業\月份\本益比		112年3月	112年4月	112年5月	平均																
採樣 同業	大成(1210)	19.73	19.81	18.49	19.34																
	卜蜂(1215)	15.74	17.05	16.04	16.28																

	茂生農經(1240)	322.86	321.43	237.89	294.06
上市	食品工業類	19.75	20.23	20.68	20.22
上櫃	農業科技類	17.40	17.07	26.59	20.35

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。

依上表資訊，該公司採樣同業及上市食品工業類股、上櫃農業科技類股最近三個月(112年3月~112年5月)及平均本益比區間介於15.74~322.86倍之間，然為避免取樣區間受極端值之影響，排除茂生農經最近三個月平均本益比，因此合理本益比區間約為15.74~26.59倍之間，若以該公司111年度經會計師查核簽證之合併財務報告稅後基本每股盈餘2.91元，按上述本益比區間計算其參考價格，價格區間約為45.80~77.38元。另考量興櫃市場交易流動性較為不足，擬按市場慣例賦予8折並予以折價計算調整，重新推算之參考價格區間為36.64~61.90元。

綜上，考量本益比法評價之每股參考股價區間為36.64~61.90元，另經參酌該公司之經營績效、獲利情形、所處市場環境、產業未來成長性及同業之市場狀況，並考量總體經濟環境因素及市場流動性風險後，主辦輔導推薦證券商及協辦輔導推薦證券商對該公司之每股認購價格分別為新台幣47元及49元，尚屬合理。另主辦輔導推薦證券商認購之價格微幅低於協辦輔導推薦證券商，主係考量主辦輔導推薦證券商負責之業務內容較多，且認購之股數大幅高於協辦輔導推薦證券商，故協議主辦及協辦分別47元及49元進行認購。

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

大武山牧場科技股份有限公司，於民國96年成立，主要從事中雞及蛋雞飼育並銷售鮮蛋及蛋加工品，該公司鮮蛋產品之銷售通路為台灣各大賣場，產品銷售通路自主掌握，完全不透過盤商銷售，擺脫傳統蛋品之銷售體系，並拓展通路和多元化佈局，可自主決定銷售價格及數量，以分散市場風險。該公司生產之鮮雞蛋皆使用國際知名育種公司長期妥善育種規劃所產出之商品代蛋雞，配合其飼養管理手冊達到環境、飼料營養、免疫最佳化，以超越飼養管理手冊標示的生產指標，通過 HACCP、CAS 及 ISO22000 品質保證系統認證，從小雞一日齡起全程管控，確保無藥物殘留、符合各項食品安全衛生，並持續在發展改善蛋殼品質的飼料營養調控、疾病管控及各種創新科技之研發。隨著消費者食品安全意識的普及以及權益保護意識的增強，政府相關部門不斷加大對食品安全的監管。本公司設有食安部門，掌管飼料進料之留樣及成份分析等日常檢驗作業，以降低因飼料品質產生之危害，而產出之蛋品則進行動物用藥殘留容許量、農藥殘留容許量、重金屬、微生物、戴奧辛及多氯聯苯等檢驗規畫及執行，確認產品品質符合衛生法規規定以降低食安風險。

二、歷史沿革

年度	重要記事
民國96年	◆ 大武山畜產開發股份有限公司成立，實收資本額為新台幣100,000千元，本公司創立，以“用心 良心 食在安心”為營業宗旨
民國97年	◆ 正式動工，建置現代化環保雞舍，全密閉式環控機制，養產全自動化嚴密管控

民國99年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 大武山蛋中雞畜牧場完工 ◆ 大武山蛋雞畜牧場完工
民國100年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 辦理現金增資50,000千元，增資後實收資本額為新台幣150,000千元 ◆ 第一批蛋雞開始飼養 ◆ 第一顆雞蛋誕生
民國101年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 辦理現金增資50,000千元，增資後實收資本額為新台幣200,000千元 ◆ 辦理現金增資50,000千元，增資後實收資本額為新台幣250,000千元 ◆ 辦理現金增資50,000千元，增資後實收資本額為新台幣300,000千元 ◆ 成立食品安全小組 ◆ 榮獲中華民國消費者協會優良廠商第一品牌獎 ◆ 取得 ISO22000及 HACCP 驗證，品質保證 ◆ 取得 CAS 驗證，品質保證
民國102年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 取得產銷履歷驗證，品質保證
民國103年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 獲選年度產銷履歷達人
民國104年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 更名為「山水畜產開發股份有限公司」 ◆ 第一分場動工
民國105年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 取得「山水畜產開發股份有限公司」產銷履歷認證，品質保證 ◆ 通過麥當勞 SQMS 稽核 ◆ 榮獲行政院農業委員會頒發-2016科技農企業菁創獎 科技應用類入選 ◆ 第一分場第一批蛋雞開始飼養
民國106年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 通過麥當勞 SWA 稽核 ◆ 第一分場第一顆雞蛋誕生 ◆ 第一分場取得產銷履歷驗證，品質保證 ◆ 第一分場取得 CAS 驗證，品質保證 " ◆ 辦理現金增資100,000千元，增資後實收資本額為新台幣400,000千元 ◆ 第二分場動工
民國107年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 與宜蘭大學合作依據農業4.0開發「蛋箱自動彈性搬運設備」
民國108年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 獲頒 AMOT 107年度溯源餐廳評鑑-優良供應商
民國109年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 第二分場完工 ◆ 獲頒 AMOT 108年度星級溯源餐廳評鑑-優良供應商 ◆ 第二分場第一批蛋雞開始飼養 ◆ 第二分場第一顆雞蛋誕生 ◆ 第二分場通過豐富化籠飼-人道飼養稽核
民國110年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 成立台北行銷辦公室 ◆ 收購「天地人牧場」 ◆ IDC Future Enterprise Awards 2021 亞太區未來企業獎
民國111年	<ul style="list-style-type: none"> ◆ 遠見 CSR 暨 ESG 傑出方案—環境友善組 中小企業特別獎 ◆ 更名為「大武山牧場科技股份有限公司」 ◆ 勤業眾信卓越管理企業獎 ◆ 辦理資本公積轉增資150,000千元，增資後實收資本額為新台幣550,000

千元

- ◆ 第六屆資誠永續影響力獎銀獎
- ◆ 獲得第31屆國家磐石獎
- ◆ 獲得2022年百大 MVP 經理人 Super MVP

三、經營理念

秉持創立時以「用心、良心、食在安心」的經營宗旨，在飼養、洗選和品管領域上發揮專業，替消費者進行食安把關，提供優質及穩定的產品品質。希望透過科技、技術的方式，持續跳脫思維進行「產業內的創新轉型」，期許未來也能接軌國際市場。

未來本公司將秉持良善企業文化，不斷創新改革與永續發展，在既有品牌利基上，持續拓展集團規模，創造更好的績效，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。大武山牧場希望不只當個替食安把關的鮮蛋專家，也要當個替土地把關的鮮蛋專家！

四、未來展望

(一)短期業務發展計畫

- 1.以自有品牌經營創造價值，擴大市場佔有率。
- 2.建設台灣最大洗選及加工廠，擴充產能供應市場需求。
- 3.持續深化食品安全。
- 4.積極開發新產品。
- 5.推動永續發展與減碳計畫。

(二)長期業務發展計畫

- 1.蛋品市場的發展與佈局推動
- 2.整合資源創造市場的經營綜效。
- 3.推動友善的循環農業經濟。

風險事項說明(登錄戰略新版公司適用)

大武山公司非屬申請登錄戰略新版公司，故不適用。

TOP^

主要業務項目：

大武山主要從事中雞及蛋雞飼育並銷售鮮蛋及蛋加工品，大武山蛋品主係以殼蛋方式直接出售，除國民日常生活食用外，更供應速食餐飲、連鎖量販店等，此外，蛋因具有熱凝固性、起泡性、乳化性及凝膠性等加工特性，已廣泛應用於食品工業、家庭烹調及烘焙及餐飲經銷通路。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

大武山從事中雞及蛋雞飼育並銷售鮮蛋及蛋加工品。

該公司所屬產業上、中、下游架構圖列示如下：



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(%)
鮮蛋		品牌蛋、業務蛋及機能蛋等	923,870	77.52
蛋加工品		液蛋、溏心蛋及蛋捲等	254,857	21.38
其他		中雞等	13,153	1.10
合計			1,191,880	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2)	108年 (註2)	109年	110年	111年	112年截至4月份止 (自結數)(註1)
營業收入		750,956	570,617	649,369	753,443	1,191,880	288,425
營業毛利		139,802	99,489	200,435	159,558	341,410	37,331
毛利率(%)		18.62	17.44	30.87	21.18	28.64	12.94
營業外收入		467	3,224	4,484	1,865	18,444	4,824
營業外支出		(6,758)	(8,664)	(4,782)	(11,750)	(7,528)	(32,053)
稅前損益		92,792	50,860	114,453	47,791	194,8382	(27,181)
稅後損益		68,256	43,460	90,132	37,694	155,915	(21,794)
每股盈餘(元)		1.71	1.09	2.27	0.69	2.91	(0.3918)
股利發放	現金股利(元)	—	—	—	0.0858	0.25(註3)	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	3.75	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	—	—	0.5(註3)	—

註：係依 IFRSs 編製及經會計師查核簽證

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2：107及108年度未編制合併財務報告，揭露金額係個別財務報告。

註3：盈餘分配案業經112年2月16日董事會同意，尚待提請股東常會報告。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		107年	108年	109年	110年	111年
項目		(註1)	(註1)			
流動資產		356,441	184,787	317,689	322,621	451,243
不動產、廠房及設備		809,051	964,162	968,851	1,122,938	1,368,994
無形資產		—	—	—	57,696	56,702
其他資產		69,925	88,466	64,868	79,487	105,296
資產總額		1,235,417	1,237,415	1,351,408	1,582,742	1,982,235
流動負債	分配前	279,990	268,299	249,310	434,008	311,383
	分配後	279,990	268,299	249,310	437,441	325,133 (註2)
非流動負債		224,070	195,248	226,604	231,546	601,182
負債總額	分配前	504,060	463,547	471,914	665,554	912,565
	分配後	504,060	463,547	471,914	668,987	926,315 (註2)
股本		400,000	400,000	400,000	400,000	550,000
資本公積		200,000	200,000	200,000	200,000	50,000
保留盈餘	分配前	131,357	173,868	264,687	302,831	459,367
	分配後	131,357	173,868	264,687	299,398	418,117 (註2)
非控制權益		—	—	14,807	14,357	10,303
股東權益總額	分配前	731,357	773,868	879,494	917,188	1,069,670
	分配後	731,357	773,868	879,494	913,755	1,055,920 (註2)

註：係依 IFRSs 編製及經會計師查核簽證

註1：107及108年度未編制合併財務報告，揭露金額係個別財務報告。

註2：盈餘分配案業經董事會同意，尚待提請股東常會報告。

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(%)	30.87	21.18	28.64
	流動比率(%)	127.43	74.34	144.92
	應收帳款天數(天)	54.32(註)	62.29	55.90
	存貨週轉天數(天)	9.96(註)	12.24	10.44
	負債比率(%)	34.92	42.05	46.04

註：該公司108年度未編製合併財務報告，故係以109年合併及108年個體報告數字計算。

[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!!](#)