

公司概況資料表

以下資料由碳基科技股份有限公司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：碳基科技股份有限公司 (股票代號：7719)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	林振義
總經理	鍾文隆
資本額	新台幣150,000,000元
輔導推薦證券商	華南永昌證券股份有限公司、富邦綜合證券股份有限公司、國泰綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	羅仕宇(02)2545-6888 #8721
註冊地國	本公司非屬外國發行人，故不適用
訴訟及非訟代理人	本公司非屬外國發行人，故不適用

輔導推薦證券商認購碳基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
	華南永昌綜合證券股份有限公司	富邦綜合證券股份有限公司	國泰綜合證券股份有限公司
認購日期	112年11月17日		
認購股數(股)	220,000	40,000	40,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.47%	0.27%	0.27%
認購價格	20元	22元	22元
認購價格之訂定	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		

依據及方式

法及現金流量折現法等方式，以推算合理之認購價格，作為碳基科技股份有限公司(以下簡稱碳基公司或該公司)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。

目前股票價值評估方法眾多，各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，市價法為透過已公開的資訊，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，而常用的市價法有本益比法及股價淨值比法；成本法係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎；另收益基礎法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。

以上評估方法中，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；該公司112年上半年度營運仍屬虧損，故無法以本益比法作為評價方式計算參考價格，故本次輔導推薦證券商認購該公司股票，將就市價法之股價淨值比法進行評估。

碳基公司主要從事精密複合材料零組件及無人飛行載具機體之生產製造，主要產品包括中科院無人機「騰雲」、「銳鳶」、「劍翔」及「銳鳶二代」等，以及相關維修服務等，參考目前國內上市櫃公司中，並無與該公司所營事業模式及產品比重相同者，經綜合考量業務內容、營運模式及銷售市場等因素後，彙總上市櫃公司中經營業務與該公司相似之同業如下：

1. 漢翔航空(上市股票代號2634)：為台灣上市航空器製造商，營業項目主要分為三大類：一、軍用業務包含國內軍用飛機之製造、維修、性能提升、軍工廠委託民間經營案以及軍用引擎業務等；二、民用航空業務則包含民用飛機機體結構、次組零件之設計加工及代工製造，以及國際民用飛機之引擎零組件設計加工及代工製造等；三、工業技術服務業務以應用現有航空技術能量所衍生之能源系統、飛航服務及各類科技產品之研發、設計、製造、測試、系統整合及售後服務等。
2. 長榮航太(上市股票代號2645)：主要營業項目為各型機體的停機線服務、機體、發動機、零組件之定期維修、飛機改裝及民用航空人員訓練等業務。
3. 雷虎科技(上市股票代號8033)：主要係從事無線電遙控模型及無人載具製造研發銷售，開發出陸、海、空等全方位的無人載具，整合立即傳輸信號、影像與避障、GPS 追蹤系統、自動定位等數位科

技，應用於養殖漁業、船體檢修、農業、警用、消防、通訊、救災及商業用等領域。

針對上述採樣同業及上市櫃其他業類股最近三個月之股價淨值比如下：

單位：倍

公司/月份	112年8月	112年9月	112年10月	平均
2634漢翔航空	3.61	3.20	2.83	3.21
2645長榮航太	4.16	3.27	2.90	3.44
8033雷虎科技	7.60	6.83	6.54	6.99
其他業類—上市	1.86	1.85	1.80	1.84
其他業類—上櫃	1.40	1.42	1.37	1.40

資料來源：臺灣證券交易所股份有限公司網站。

由上表得知，碳基公司之採樣同業及上市櫃其他業類股最近三個月平均股價淨值比係介於1.40倍~6.99倍之間；該公司112年第二季經會計師核閱之財務報告淨值為127,760仟元，依登錄興櫃前股數15,000仟股設算，每股淨值為8.52元，排除股價淨值比極端值雷虎科技後，平均股價淨值比介於1.40倍~3.44倍之間，其參考價格之區間為11.93元~29.31元，經考量興櫃市場交易流動性風險，以八五折設算後之參考價格區間為10.14元~24.91元。另外考量主辦輔導證券商全責事宜且認購張數較單一協辦輔導證券商多，故該公司願意給予主辦輔導證券商較協辦輔導證券商略低2元價差折扣，故考量流動性折價後與該公司共同議定興櫃主辦及協辦輔導證券商之每股認購價格分別為20元及22元，介於每股合理價格區間內，屆時登錄興櫃戰略新板後，將能提升市場知名度及股票流動性。

綜上，本次興櫃認購價格之訂定係參酌股價淨值比法計算該公司合理價格，並參酌碳基公司所屬產業、產業未來成長性及同業之市場狀況及興櫃戰略新板市場流通性，由本輔導推薦證券商與該公司共同議定興櫃主辦及協辦輔導證券商之每股認購價格分別為20及22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

碳基科技股份有限公司創立於民國96年，主要從事精密碳纖維複合材料及無人飛行載具機體製造，為臺灣投入無人載具產業之先驅。碳基公司團隊主要來自中科院、漢翔航空工業等一流專業人才，運用碳纖維複合材料生產軍規級大型無人機機體累積了豐富的經驗。碳基公司擁有三大核心實力：「複合材料零件製造」、「機體組裝型架及組裝工序設計」以及「工程整合規劃能力」，透過與上下游供應鏈的有效整合，創造高效率研發動能。在品質體系方面，已獲得多項航太及資安等國際認證，例如ISO/IEC27001、ISO9001、AS9100等，成為國內外多家企業首選的MIT航太級複材供應商。

二、歷史沿革

年度	重要紀事
96年	<ul style="list-style-type: none"> 取得公司設立登記核准，實收資本額20,000仟元，每股面額10元，已發行股份2,000千股。 5KG級 UAV (無人機)首飛。
97年	<ul style="list-style-type: none"> 完成『UAVER』碳基無人機品牌建構。
99年	<ul style="list-style-type: none"> 承接「中科院」400磅訓練機機體及部分次系統開發製造。
107年	<ul style="list-style-type: none"> 「中科院」無人機「騰雲」UAV 複材機體製造組裝。
108年	<ul style="list-style-type: none"> 垂直起降無人機(VTOL)首飛。 「中科院」無人機「銳鳶」UAV 複材機體製造組裝。 「中科院」無人機「劍翔」UAV 複材機體製造組裝。 「中科院」無人機「騰雲」UAV 複材機體製造組裝。
109年	<ul style="list-style-type: none"> 30KG級 UAV 複材機體製造組裝。
110年	<ul style="list-style-type: none"> 「中科院」無人機「銳鳶二代」UAV 複材機體製造組裝。 電動巴士複材電池箱開發。
111年	<ul style="list-style-type: none"> 垂直起降無人機(VTOL) 30KG 開發。 取得國際航太品質管理系統認證 AS9100:D。 取得國際資訊安全管理系統認證 ISO/IEC 27001。 取得國際品質管理系統認證 ISO9001。 榮獲「中科院」之「複材件製作」技術能力合格認證。 辦理現金減資新台幣84,000仟元，減資後實收資本額為新台幣84,000仟元。
112年	<ul style="list-style-type: none"> 112年5月辦理現金增資新台幣15,000仟元，增資後實收資本額為新台幣99,000仟元。 112年6月辦理現金增資新台幣35,000仟元，增資後實收資本額為新台幣134,000仟元。 發行員工認股權憑證新增資本新台幣16,000仟元，增資後實收資本額為新台幣150,000仟元。 榮獲「中科院」頒發優良供應商之獎項「金質獎」。 加入台灣區航太工業同業公會。 加入成為亞洲無人機 AI 創新應用研發中心(簡稱亞創中心)會員。

三、經營理念

本公司之經營理念主要是希望能藉由公司專業的複合材料製造及組裝技術，為台灣的「國防自主」盡一份心力。面對地緣政治的威脅，台灣須能發揮「不對稱作戰」的能力才能守護國家安全，而軍用無人機就是其中的利器。本公司以MIT為出發點，製造高品質的高階航太零件，全方位發展軍用無人機複合材料機體之製造與組裝，期為國防產業貢獻一份心力。除此之外，透過複合材料的應用也能加速實現國家「淨零轉型」的願景，公司已投入綠能相關產品(如：電動巴士之電池箱)的開發，持續為環境永續來共同努力。自成立至今，秉持「品質」、「創新」、「服務」的企業核心價值為顧客創造最好的產品及競爭力，並致力於為員工打造「互信互愛」、「多元包容」的友善職場，奠定公司永續經營的基石。

四、未來展望

配合政府六大核心戰略產業推動方案，未來將於國內擴充廠房作為航太級複材無人機載具生產基地，並積極發展「軍民通用」產品，由於本公司曾參與多項軍用中大型無人機之複材機體開發製造，包括「騰雲、銳鳶、劍翔、翔隼」等機型，在此基礎上，本公司未來也會尋求與其他同業合作共同搶占無人機商用市場大餅。另一方面，淨零碳排已成全球高度關注的議題，各國政府紛紛訂定巴士電動化的期程或於近年大量導入新電巴，本公司目前也積極在開發綠能科技相關產品，包括電動巴士複合材料零組件之開發製造，以減輕車體總重，減輕之重量以電池補足，可大幅提升電動巴士之行駛里程。未來將與國內電動巴士業者一起合作，積極搶佔國際市場商機。

風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)

產業及營運風險

本公司目前主要業務來源為「中科院」之無人機製造組裝，軍用訂單會受到國防政策、預算的多寡及招標方式等影響，而台海情勢的變化也隨時影響著國軍任務編組的規劃及武器物資等需求，故會較一般商業訂單難以掌握。公司會隨時注意國防部的各種採購公告及政策走向，加強與「中科院」及上下游業者的業務聯繫，掌握第一手資訊及國際產業脈動隨時調整經營方向以為因應。

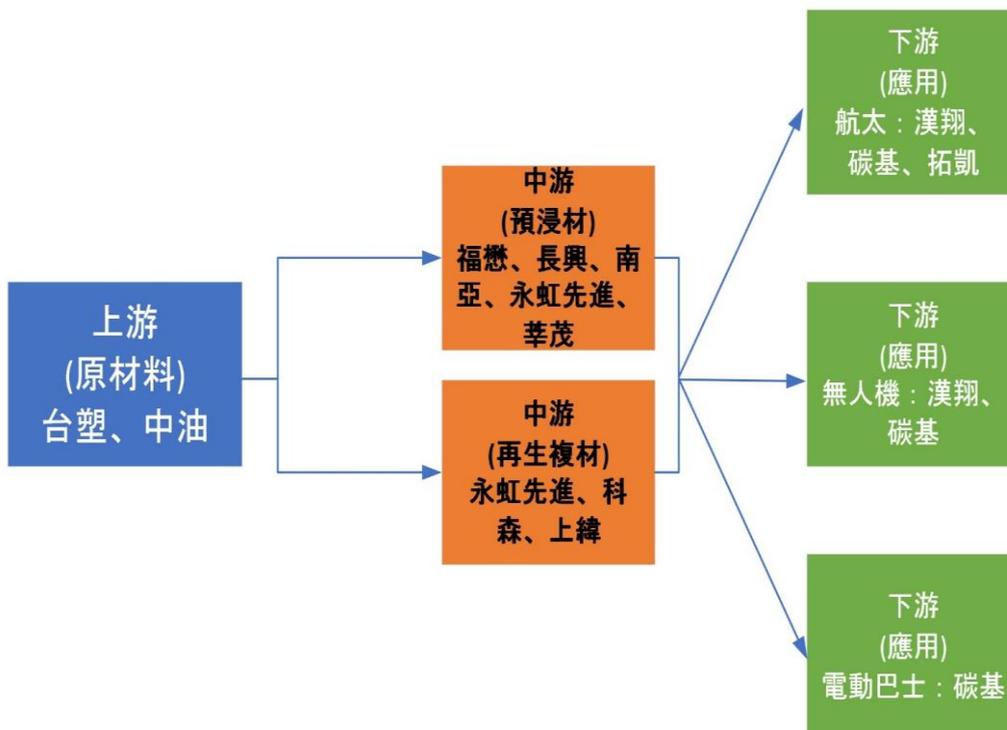
公司也正積極朝商用無人機市場開拓業務，並計畫爭取國外無人機品牌廠商的授權代工，目前皆已有初步成果。此外，綠能產品的開發也在持續進行中，已成功開發電動巴士電池箱產品，期望透過多角化的布局將客戶集中度的影響降到最低。

TOP ^

主要業務項目：

主要從事精密複合材料零組件(如無人機油箱、引擎罩、起落架等)、無人飛行載具機體製造組裝(如騰雲、銳鳶、劍翔等機種)及相關維修組裝服務，為臺灣投入無人載具產業之先驅。

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 營收金額(仟元)	佔總營收 比重(%)
複材零組 件生產製 造		碳纖維複材產品應用，例如：無人機、電動巴士電池箱、低軌衛星、風力發電機葉片、自行車、機器人	22,333	38.73%
無人飛行 載具生產 製造		軍用：偵蒐、攻擊、協同作戰 商用：娛樂、航拍、農業、巡檢監測、測繪、勘災救災、物流	35,335	61.27%
合 計			57,668	100%

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：新臺幣仟元							
項目	年度	107年 (註1)	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年截 至9月份止 (自結數) (註2)
營業收入		3,007	48,530	67,260	103,419	57,668	19,828
營業毛利		(5,313)	9,289	31,780	35,607	17,697	(8,749)
毛利率(%)		(176.69)	19.14	47.25	34.43	30.69	(44.12)
營業外收入		841	2,800	169	15	1,770	537
營業外支出		(998)	(3,280)	(15,165)	(4,796)	(166)	(357)
稅前損益		(26,916)	(6,643)	7,393	25,103	7,331	(27,974)
稅後損益		(26,916)	(6,643)	7,393	25,103	7,331	(27,974)
每股盈餘(元)		(1.6)	(0.4)	0.44	2.99	0.87	(2.09)
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：本公司107-109年度係依據我國企業會計準則編製個別財務報告，自110年度起依照國際財務報導準則編製個別財務報告，上述財務報告皆經會計師查核簽證。

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。

註3：本公司並無子公司，故未編制合併財務報告。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣仟元

年度		107年	108年	109年	110年	111年
項目						
流動資產		11,629	53,939	51,386	31,720	35,470
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		3,168	15,007	13,579	15,155	10,857
無形資產		1,368	1,070	830	590	1,969
其他資產		397	18,570	23,398	10,024	3,344
資產總額		16,562	88,586	89,193	57,489	51,640
流動負債	分配前	4,720	83,387	76,601	20,090	6,910
	分配後	4,720	83,387	76,601	20,090	6,910
長期負債		-	-	-	-	-
其他負債		-	-	-	-	-
負債總額	分配前	4,720	83,387	76,601	20,090	6,910
	分配後	4,720	83,387	76,601	20,090	6,910
股本		168,000	168,000	168,000	168,000	84,000
資本公積		-	-	-	-	-
保留盈餘	分配前	(156,158)	(162,801)	(155,408)	(130,601)	(39,270)
	分配後	(156,158)	(162,801)	(155,408)	(130,601)	(39,270)
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	11,842	5,199	12,592	37,399	44,730
	分配後	11,842	5,199	12,592	37,399	44,730

註1：本公司107-109年度係依據我國企業會計準則編製個別財務報告，自110年度起依照國際財務報導準則編製個別財務報告，上述財務報告皆經會計師查核簽證。

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。

註3：本公司並無子公司，故未編制合併財務報告。

TOP ^

最近三年度財務比率				
年度		109年	110年	111年
項目				
財務比率	毛利率(%)	47.25	34.43	30.69
	流動比率(%)	67.08	157.89	513.31
	應收帳款天數(天)	143	13	44
	存貨週轉天數(天)	228	153	111
	負債比率(%)	85.88	34.95	13.38

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](#)!!