

## 公司概況資料表

以下資料由連加網路商業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
- ◎ 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：連加網路商業股份有限公司 (股票代號：7722)

董事長	丁雄注(Woongju Jeong)
總經理	丁雄注(Woongju Jeong)
資本額	新台幣600,000,000元
輔導推薦證券商	凱基證券股份有限公司、元大證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	凱基證券股份有限公司 顏小姐(02)2181-8888#8108
註冊地國	(外國發行人適用)
訴訟及非訟代理人	(外國發行人適用)

### 輔導推薦證券商認購連加網路商業股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	凱基證券股份有限公司	元大證券股份有限公司
認購日期	113年1月22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	2.33%	0.17%
認購價格	每股新台幣348元	
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、成本法及收益法之比較。</p> <p>本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場法、成本法及收益法等方式，以推算合理之認購價格，作為連加網路商業股份有限公司(以下簡稱連加公司或該公司)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。</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、發行市場環境及市場法，經與該公司議定之認購價格為348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.收益法，其中之自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method，簡稱 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；該公司為擴大營收規模，前期積極佈局通路致虧損多年，惟110年因疫情影響使消費者習慣改變，搭配行銷回饋活動推廣，帶動消費者使用第三方支付之意願，致110年度起該公司開始獲利，並於112年上半年度始彌補累積虧損。另考量部分同業如興櫃公司歐付寶或其他電子支付同業，目前營運仍呈現虧損狀況，可知較無法單以本益比法來評估該產業之認購價格，綜上評估，本輔導推薦證券商經評估後擬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。

(二)發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及股價淨值比之比較情形。

以行動支付市場而言，廣義的行動支付包括電子支付、電子票證及第三方支付，該公司目前主要從事業務為第三方支付業務，主係提供代理收付買賣雙方交易款項之服務，隨著行動支付的普及，各大支付業者競合的態勢也愈來愈激烈，經參考國內興櫃公司及上市櫃公司資料後選取從事電子支付或第三方支付等相關業務之業者作為同業公司；其中歐付寶電子支付(股)公司(以下簡稱歐付寶；股票代碼：6878)、91APP, Inc.(以下簡稱91APP；股票代碼：6741)及綠界科技股份有限公司(以下簡稱綠界科技；股票代碼：6763)為該公司之採樣同業公司。歐付寶主要業務為電子支付業務，電子支付係屬特許行業，除可經營第三方支付代理收付買賣雙方交易款項之服務外，另可綁定配合銀行存款帳戶進行轉帳或儲值等服務；91APP 主要業務為提供零售品牌商獨立電商所需之相關零售軟體雲、數據配合電商之加值服務及第三方支付服務業務；綠界科技主要業務為第

三方支付服務業務。

該公司主要業務為第三方支付業務，其主要收入來源係經由網際網路或其他電子媒介提供服務之商業交易行為產生之手續費收入，故所處行業歸屬為數位雲端類股，茲將上述採樣同業公司及上市櫃數位雲端類股最近三個月(112年10月~112年12月)之平均股價淨值比列示如下表：

單位：倍

項目	歐付寶	91APP	綠界	上市數位雲端類	上櫃數位雲端類
112年10月	2.53	4.21	2.60	10.97	2.98
112年11月	2.60	4.67	2.99	9.96	3.26
112年12月	2.61	4.46	2.95	9.86	3.32
平均	2.58	4.45	2.85	10.26(註)	3.19

資料來源：台灣證券交易所、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及凱基證券整理

註：平均股價淨值比與採樣同業相較過度偏離，擬不予採納設算。

由上表觀之，採樣同業公司最近三個月(112年10月~112年12月)之平均股價淨值比介於2.58倍~4.45倍。該公司最近期經會計師核閱之財務報告權益總額為5,273,189千元，以已發行股份60,000千股計算每股淨值為87.89元，並以此每股淨值為計算基礎推算之股價淨值比參考價格區間為226.76~391.11元，故本次認購價格為每股新台幣348元尚屬合理。

(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，並考量該公司具高度知名度，且於所屬市場環境屬領先地位，加上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348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

LINE Pay 身為行動世代中金融科技業者，致力於積極推動無現金支付與電子錢包服務，在台灣擁有超過1,200萬用戶及50萬處線上線下支付據點。作為第三方支付業者，LINE Pay 開發第三方支付平台，同時與國內銀行合作，發行以 LINE POINTS 作為消費回饋的信用卡及簽帳金融卡，且針對合作商店推出 LINE Pay 好行銷服務，串連支付、金融、行銷發展完整的 LINE Pay 生態圈。

LINE Pay 持續優化各項服務與功能，以滿足用戶與商戶的需求，推出 LINE Pay APP、智慧手錶支付服務等，提升支付便利性；針對商戶推出後台管理「好夥伴APP」、「LINE Pay 好行銷」一站式行銷平台、提供在地店家完整資訊的「好康地圖」，更推動跨境支付為商戶帶來海外旅客消費商機。

### 二、公司沿革

年度	重要紀事
----	------

民國104年8月	LINE Pay 台灣正式上線
民國105年12月	與中國信託銀行合作推出台灣首張回饋 LINE POINTS 之 LINE Pay 聯名卡
民國107年1月	資策會《行動支付大調查》結果，LINE Pay 獲選為用戶最常使用的行動支付服務
民國107年9月	與一卡通公司合作，推出提供儲值、轉帳功能之電子支付帳戶服務
民國107年11月	台北富邦銀行、聯邦銀行入股，總投資金額逾新台幣47億元
民國108年3月	與台北富邦銀行合作推出 LINE POINTS 點數回饋卡「富邦 J POINTS 卡」
民國108年5月	LINE Pay mini 行動支付收款機正式在台拓展使用據點
民國108年7月	與聯邦銀行合作推出 LINE POINTS 點數回饋卡「聯邦賴點卡」
民國109年10月	LINE Pay 金融平台專區正式上線
民國110年1月	成為 LINE POINTS 在台發行商，提升 LINE POINTS 管理效率、加強維護用戶權益
民國110年12月	達成損益平衡點，全年度淨利首度轉正
民國111年1月	為合作商店推出結合交易管理、行銷工具等功能之「好夥伴」後台 App
民國111年2月	推出全新獨立 LINE Pay App，整合優惠活動、合作通路、生活金融等全方位服務
民國112年6月	- 累積虧損轉正 - 榮獲國家品牌玉山獎「最佳人氣品牌類」獎項
民國112年7月	取得 LINE Pay Plus Corporation 100% 股權
民國112年8月	成為數位部「第三方支付服務業能量登錄制度」首批通過業者
民國112年11月	全台支付據點突破50萬處
民國112年12月	LINE Pay 用戶數突破1,200萬戶

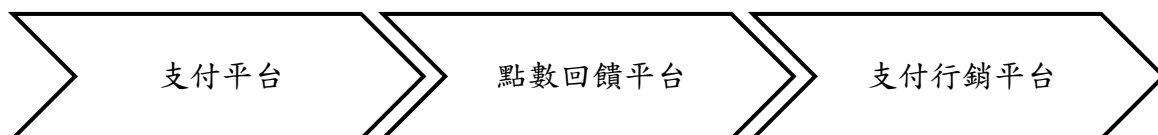
### 三、經營理念

LINE Pay 致力打造方便又安全的行動支付，建構完整 LINE Pay 生態圈，洞察用戶及商戶需求，持續提升支付體驗與服務，讓用戶與合作商店都能成為喜愛 LINE Pay 的使用者。

LINE Pay 分析用戶各種生活型態，期盼為用戶創造只要 LINE Pay 在手，也能度過一日無錢包的環境。同時，LINE Pay 關注商戶經營發展，針對商戶提供完善的支付服務，也提供多元行銷資源、完善商店管理後台、一站式行銷平台等完整服務，成為合作商店的最佳夥伴。

LINE Pay 持續傾聽用戶與商戶心聲，將為打造無錢包社會持續奉獻心力，並在各個層面帶給社會更好的服務。

### 四、未來展望



105年-106年 線下支付、線上支付	107年-108年 點數回饋、合作通路地圖、優惠券、生活繳費、電信費服務	109年~ 用戶專屬 APP、商店專屬 APP、商店自助式行銷平台、票券平台
------------------------	---	---

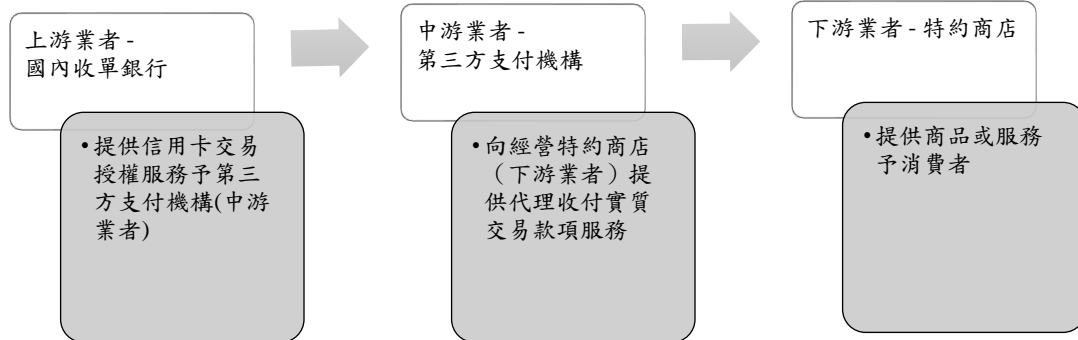
短期業務發展計劃將持續深耕拓展支付場景，提高市場滲透率，並透過 LINE POINTS 與行銷平台持續經營商戶與用戶以提升滿意度。

長期業務發展部分，除持續優化商店行銷工具外（自助式行銷平台、票券平台），同時亦提供跨境夥伴合作，將 LINE Pay 支付場景拓展至海外，同時也引導國外旅客來台消費。因應消費者日常生活需求，也將持續發展金融產品平台，提供保險、信用卡申辦以及貸款服務資訊，創造支付以外的附加價值服務。

**主要業務項目：**

主要係從事第三方支付、電子資訊供應服務及資料處理服務等業務。

**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(千元)	佔總營收 比重(%)
手續費收入	代理收付實質交易款項	代理收付實質交易款項之清分服務費	2,952,057	81.56
金融推廣合作	金融推廣服務	向發行 LINE POINTS 點數回饋信用卡/簽帳金融卡之銀行及金融機構收取之服務費	468,157	12.93
其他	廣告行銷平台	提供廣告行銷方案及金融商品資訊平台	199,539	5.51
合計			3,619,753	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 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年截至11月份止 (自結數)(註3)
營業收入		432,692	792,614	1,149,644	2,088,396	3,619,753	4,339,989
營業毛利		255,781	442,523	257,200	690,253	1,230,659	1,339,015
毛利率(%)		59.11	55.83	22.37	33.05	34.00	30.85
營業外收入及支出		(58,563)	(83,689)	(172,750)	701	23,558	36,393
稅前損益		(336,064)	(235,913)	(333,781)	117,884	534,699	582,348
稅後損益		(318,608)	(195,945)	(288,889)	146,711	439,946	471,445
每股盈餘(元)		(7.81)	(3.58)	(5.28)	2.68	8.04	7.92
股利發放	現金股利(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	0.707

股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
----------------	---	---	---	---	---	---

註1：109-111年度財務資料均係依據國際會計準則編製並經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：107~108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：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2)	108年 (註2)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)
流動資產		6,620,007	4,961,216	7,528,855	8,304,018	10,494,808
固定資產		4,398	230,493	204,472	184,874	194,527
無形資產		12	561	445	339	576
其他資產		1,070,359	1,752,636	485,243	319,674	174,497
資產總額		7,694,776	6,944,906	8,219,015	8,808,905	10,864,408
流動負債	分配前	2,893,818	2,355,453	3,855,553	4,303,401	5,941,605
	分配後	2,893,818	2,355,453	3,855,553	4,303,401	5,941,605
非流動負債		36,555	20,756	80,369	69,239	38,754
負債總額	分配前	2,930,373	2,376,209	3,935,922	4,372,640	5,980,359
	分配後	2,930,373	2,376,209	3,935,922	4,372,640	5,980,359
股本		547,065	547,065	547,065	547,065	547,065
資本公積		4,575,588	4,575,827	4,579,112	4,585,573	4,593,411
保留盈餘	分配前	(358,250)	(554,195)	(843,084)	(696,373)	(256,427)
	分配後	(358,250)	(554,195)	(843,084)	(696,373)	(256,427)
其他權益		—	—	—	—	—
共同控制下前手權益		—	—	—	—	—
庫藏股票		—	—	—	—	—
非控制權益		—	—	—	—	—
股東權益總額	分配前	4,764,403	4,568,697	4,283,093	4,436,265	4,884,049
	分配後	4,764,403	4,568,697	4,283,093	4,436,265	4,884,049

註1：109-111年度財務資料均係依據國際會計準則編製並經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：107~108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。

TOP ^

### 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(%)	22.37	33.05	34.00
	流動比率(%)	195.27	192.96	176.63
	應收帳款天數(天)	17	19	18
	存貨週轉天數(天)(註)	不適用	不適用	不適用
	負債比率(%)	47.89	49.64	55.05

註：LINEPAY 主係經營第三方支付業務，並無實體存貨，帳上亦無存貨科目，故不適用。

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!!](#)