

公司概況資料表

以下資料由松川精密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：松川精密股份有限公司 (股票代號：7788)

董事長	王傳世
總經理	王傳世
資本額	新台幣726,159,930 元
輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司、玉山綜合證券股份有限公司、中國信託綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元大證券股份有限公司 李榮軒(02)2718-1234 # 6738
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松川精密股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	元大證券股份有限公司	玉山綜合證券股份有限公司	中國信託綜合證券股份有限公司
認購日期	113年10月24日		
認購股數(股)	1,449,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.00%	0.14%	0.14%
認購價格	每股新台幣 105 元		
認購價格之訂定依據及方式	本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，評估市場基礎法、成本法及現金流量折現法等評價方式，以推算合理之股票價		

格，作為本推薦證券商認購松川精密股份有限公司（以下簡稱松川精密或該公司）興櫃股票價格之訂定依據；再參酌該公司產業概況、經營績效、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，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。證券投資分析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)及股價淨值比法(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.自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)：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，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，故本推薦證券商主要採用市價法作為評估基準。

本次興櫃認購價格訂定係依照一般市場承銷價格訂定模式，參考本益比法作為松川精密提出股份由推薦證券商認購之參考價格訂定依據。松川精密主要從事繼電器研發及製造，並應用於電動車、汽車、新能源、工業控制及家電等產業。經參考國內已上市櫃之同業資料，考量該公司所處產業、產品性質及應用領域，選擇上市公司台達電(股票代號2308)，主要產品主要區分為四大業務範疇，「電源及零組件」包括零組件、電源及系統、風扇與散熱管理等，「交通」主要涵蓋電動車動力系統產品及方案，「自動化」包括工業自動化、樓宇自動化等，「基礎設施」包含資通訊基礎設施、能源基礎設施等；上市公司士電(股票代號1503)，主要從事重電事業、低壓開關事業、車用電裝事業與電子事業等；上市公司健和興(股票代號3003)主要產品為連接器及配線器材，並應用於電動車、汽車、能源及家電等產業。茲將其採樣同業、上市電子零組件類股及上櫃電子零組件類股最近三個月(113年7月~113年9月)之本益比列示如下：

單位：倍

公司	月份	113年7月	113年8月	113年9月	最近三個月平均
台達電(2308)		25.81	25.52	24.74	25.36
士電(1503)		50.29	39.01	38.08	42.46
健和興(3003)		20.50	21.85	25.25	22.53
上市-電子零組件		25.53	24.08	22.77	24.13
上櫃-電子零組件		27.75	28.15	27.62	27.84

資料來源：財團法人證券櫃檯買賣中心及臺灣證券交易所股份有限公司。

由上表得知，經排除士電之極端值後，採樣同業及上市櫃電子零組件類股最近三個月平均本益比約落在22.53~27.84倍之間，依據松川精密公司最近四季(112年7月~113年6月)經會計師查核簽證或核閱之財務報告稅後淨利為351,833千元及截至目前為止之已發行股份總72,616千股計算之每股盈餘4.85元為計算基礎，該公司每股參考價格區間為109.27元~135.02元，另考量興櫃市場交易流動性不足之風險，依前述參考價格之八折計算，調整後之參考價格區間為87.42元~108.02元。

綜上，本次興櫃認購價格之訂定除參酌國際慣用之本益比法，另考量該公司之產業前景、經營績效、發行市場環境、獲利能力及與櫃市場流通性等因素後，由推薦證券商與該公司共同議定認購價格為每股105元。

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

松川精密股份有限公司成立於民國63年7月，截至民國113年8月底止，實收資本額為新台幣726,160仟元，主要從事繼電器研發及製造，已取得多國專利共200餘項，產品運用於電動車、汽車、新能源、工業控制及家電等產業。

繼電器屬於自動控制開關元件，功能以小電流(訊號)連動大電流(電源)的電機機械元件，是電路中不可或缺的裝置，具有開關、安全保護與調解電路等功能。另外，工作電壓大於100V 或電流大於100A 以上的高負載功率繼電器，亦稱為接觸器，高壓直流接觸器於電動車應用扮演不可或缺角色。松川精密以垂直整合一條龍方式生產，從模具設計、塑膠射出成型或模具沖壓成型、零組件組裝、自動化機台整合及設計，皆可配合客戶生產客製化之產品並節省成本，再以『以質取勝』策略推廣市場，並憑藉扎實技術能力於歐美中等市場站穩腳步，近年來成功打入國際車廠供應鏈，在產業供應鏈中扮演重要角色。

二、歷史沿革

年度	重要紀事
63年	● 成立松川精密股份有限公司。
83年	● 取得 DNV ISO-9002 認證。
85年	● 拓展中國地區業務。
86年	● 設立 SONG CHUAN 品牌。 ● 拓展美國地區業務。
87年	● 取得 QS-9000 認證。
91年	● 取得 ISO-14001 認證。
93年	● 取得 TS-16949 認證。 ● 成立新加坡松川公司。

94年	● 併購Kuhnke繼電器部門。
96年	● 總部喬遷，新辦公大樓落成啟用。
97年	● 總部實驗室取得IEC 17025認證。
99年	● 生產超過4億8千萬顆繼電器。
100年	● 成立韓國松川公司。
106年	● 新能源及電動車繼電器自動化生產線批量生產。
107年	● 嘉義新廠動工。
108年	● 成立印度松川公司及設立印度工廠。
109年	● 嘉義新廠投產並設立松川(廈門)公司。
110年	● 廈門廠開始營運
111年	● 取得上海松川之100%所有權。
112年	● 設立墨西哥廠。
113年	<ul style="list-style-type: none"> ● 嘉義廠頂樓太陽能板建置完成。 ● 通過歐洲EcoVadis評等。 ● 嘉義廠新建置四條生產線，廈門廠新建一條生產線。 ● 完成 112 年度永續報告書。

三、經營理念

1. 松川精密盡最大的努力朝向改革創新，研發及生產一系列完整繼電器產品，以符合客戶期待，並滿足市場現在及未來需求。
2. 松川精密將持續提供高品質繼電器、專業技術服務、準時交貨並提供具有競爭性的價格給所有客戶，同時也致力於提供客戶最好的服務品質及支援。

四、未來展望

隨著新技術應用的增加和電動車的崛起，電動車和充電應用的繼電器需求也隨著增加，在各國推行環保節能政策下，能源效率和環境法規日益嚴格，客戶更加重視節能和安​​全需求，電動車及汽車繼電器、新能源應用和儲能應用繼電器將成為繼電器產業增長的主要動力，松川精密未來將朝以下方向發展：

1. 開發市場，研發升級

松川精密將持續深耕並擴大儲能、電動車等新能源市場，開發因應未來市場趨勢之高電流、高電壓、低功耗繼電器，並持續提升產品研發、測試需求之軟、硬體設備，以提升未來新產品、新技術之研究開發量能。

2. 生產自動化

因應國際生產自動化趨勢，松川精密持續開發能高度自動生產模式產品，可提高生產效率及產品品質，並可節省人力成本，以增加市場競爭力。

3. 行銷國際，在地服務

為因應全球供應鏈對市場供需，松川精密在台灣、墨西哥、印度和中國皆有設立生產基地，能滿足客戶 Just in time 的供應需求，並就近服務客戶以維持良好

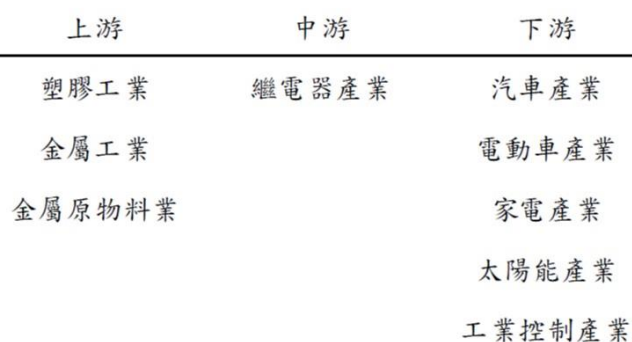
客戶關係。


[TOP ^](#)

主要業務項目：

松川精密主要從事繼電器研發及製造，並應用於電動車、汽車、能源、工業控制及家電等產業。

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(%)
繼電器		繼電器屬於自動控制開關元件，功能以小電流(訊號)連動大電流(電源)的電機機械元件，是電路中不可或缺的裝置，具有開關、安全保護與調解電路等功能。	5,480,327	100
合計			5,480,327	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(個體)

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)	113年截 至9月份止 (自結數)(註3)
營業收入		3,209,862	2,663,859	3,981,607	4,912,569	3,718,723	3,274,452
營業毛利		475,761	326,719	780,900	1,265,711	1,108,720	805,074
毛利率(%)		14.82	12.26	19.61	25.76	29.81	24.59
營業損益		147,532	(83,764)	199,156	653,847	570,870	452,551
營業外收入		6,100	14,866	147,056	221,911	201,966	96,872
營業外支出		101,793	40,614	80,941	169,266	279,900	66,132
稅前損益		51,839	(109,512)	265,271	706,492	492,936	483,291
稅後損益		19,803	(93,607)	203,608	530,317	379,998	359,661
每股盈餘(元)		0.49 (註4)	(2.12) (註4)	6.60	12.93	6.17	4.95
發放	現金股利(元)	-	-	-	-	1.00	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-

註1：108年~109年財務資訊係依據 ROC GAAP 編製之個體財務報表填列，並經會計師查核簽證。

註2：110年~112年財務資訊係依據國際財務報導準則編製之個體財務報表填列，並經會計師查核簽證。

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。

註4：ROC GAAP 編製之個體財務報表未揭露每股盈餘資訊，係由該公司以經會計師查核後之財務數字進行計算，請投資人於參考時審慎評估。

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(合併)

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1~3)	111年 (註3)	112年 (註3)	113年截 至9月份止 (自結數)(註4)
營業收入		-	-	5,213,902	6,126,197	5,480,327	4,376,556
營業毛利		-	-	969,713	1,642,051	1,526,840	1,243,397
毛利率(%)		-	-	18.60	26.80	27.86	28.41
營業損益		-	-	266,933	608,941	345,947	416,837
營業外收入		-	-	89,989	230,641	202,941	113,024
營業外支出		-	-	82,184	150,234	146,372	57,512
稅前損益		-	-	274,738	689,348	402,516	472,349
稅後損益		-	-	202,271	526,103	377,027	356,493
每股盈餘(元)		-	-	6.60	12.93	6.17	4.95
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1：108~110年度未出具合併財務報告。

註2：110年度數字係111年度合併財務報告之比較期數字。

註3：110年~112年財務資訊係依據國際財務報導準則編製之合併財務報表填列，並經會計師查核簽證。

註4：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(個體)

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年 (註2)
流動資產		2,097,961	2,545,096	3,238,450	3,905,746	3,477,433
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		2,116,112	2,561,501	2,671,381	2,869,980	2,878,469
無形資產		9,090	9,399	10,922	11,761	9,722
其他資產		117,876	138,078	600,715	377,195	1,262,345
資產總額		4,341,039	5,254,074	6,669,974	7,379,532	7,627,969
流動負債	分配前	2,470,753	2,465,767	2,785,012	2,308,018	1,757,889
	分配後	2,470,753	2,465,767	2,785,012	2,308,018	1,830,505
長期負債		1,337,212	2,354,417	2,343,677	2,362,165	1,346,431
其他負債		-	-	-	-	-
負債總額	分配前	3,807,965	4,820,184	5,128,689	4,670,183	3,104,320
	分配後	3,807,965	4,820,184	5,128,689	4,670,183	3,176,936
股本		450,000	250,000	361,416	560,760	726,160
資本公積		-	200,000	534,249	1,530,967	2,823,780
保留盈餘	分配前	83,335	(10,501)	137,342	630,318	1,010,390
	分配後	83,335	(10,501)	137,342	630,318	937,774
長期股權投資未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		517	(4,844)	(9,517)	(12,696)	(36,681)
股東權益總額	分配前	533,074	433,890	1,541,285	2,709,349	4,523,649
	分配後	533,074	433,890	1,541,285	2,709,349	4,451,033

註1：108年~109年財務資訊係依據 ROC GAAP 編製之個體財務報表填列，並經會計師查核簽證。

註2：110年~112年財務資訊係依據國際財務報導準則編製之合併財務報表填列，並經會計師查核簽證。

最近五年度簡明資產負債表(合併)

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1~3)	111年 (註3)	112年 (註3)
流動資產		-	-	4,895,094	5,299,569	5,429,076
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		-	-	2,700,310	3,015,915	3,389,777
無形資產		-	-	10,981	12,311	17,584
其他資產		-	-	715,387	718,008	594,531
資產總額		-	-	8,321,772	9,045,803	9,430,968
流動負債	分配前	-	-	3,966,288	3,787,798	3,303,489
	分配後	-	-	3,966,288	3,787,798	3,376,105
長期負債		-	-	2,811,730	2,550,333	1,608,396
其他負債		-	-	-	-	-
負債總額	分配前	-	-	6,778,018	6,338,131	4,911,885
	分配後	-	-	6,778,018	6,338,131	4,984,501
股本		-	-	361,416	560,760	726,160
資本公積		-	-	534,249	1,530,967	2,823,780
保留盈餘	分配前	-	-	137,342	630,318	1,010,390
	分配後	-	-	137,342	630,318	937,774
長期股權投資 未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	(9,517)	(12,696)	(36,681)
股東權益總額	分配前	-	-	1,543,754	2,707,672	4,519,083
	分配後	-	-	1,543,754	2,707,672	4,446,467

註1：108~110年度未出具合併財務報告。

註2：110年度數字係111年度合併財務報告之比較期數字。

註3：110年~112年財務資訊係依據國際財務報導準則編製之合併財務報表填列，並經會計師查核簽證。

TOP ^

最近三年度財務比率

項目	年度	110年	111年	112年
財務比率	毛利率(%)	18.60	26.80	27.86
	流動比率(%)	123.42	139.91	164.34
	應收帳款天數(天)	133	105	98
	存貨週轉天數(天)	111	176	205
	負債比率(%)	81.45	70.07	52.08

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!!](#)