

公司概況資料表

以下資料由威聯通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

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：威聯通科技股份有限公司（股票代號：7805）

董事長	張明智
總經理	劉文義
資本額	新台幣297,951,010元
輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司、凱基證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元大證券股份有限公司 徐小姐 (02)2718-1234
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威聯通科技股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	元大證券股份有限公司	凱基證券股份有限公司
認購日期	113年11月19日	
認購股數（股）	800,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.69%	0.34%
認購價格	每股新臺幣 638 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威聯通科技股份有限公司(以下簡稱威聯	

通公司或該公司)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。

基於目前股票價值的評估方法有諸多種類，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，目前市場上常用之股票評價方法主要包括：

1. 市場基礎法：本益比法 (Price/Earnings ratio P/E ratio)或股價淨值比法(Price Book value ratio P/B ratio)，係透過已公開的資訊與整個市場、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的調整。
2. 成本法：係以帳面歷史成本資料作為公司價值之評定基礎。
3. 收益法：其中現金流量折現法係採用未來現金流量作為公司價值之評定基礎。

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；股價淨值比法較適用於獲利不穩定，或成熟產業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，故本次輔導推薦證券商認購威聯通公司茲就市場基礎法-本益法評估該公司之興櫃認購價格。

威聯通公司專注於儲存、網通及智慧視訊產品，主要生產網路附接儲存裝置，簡稱 NAS(Network Attached Storage)，並以「QNAP」自有品牌行銷全球，NAS 能讓使用者透過網路存取檔案，NAS 屬特定伺服器，可以提供私有網路快速、安全且可靠的儲存服務，此外亦提供數據儲存解決方案，透過自主設計的作業系統(軟體架構)及通用的檔案系統，搭配自主設計、生產、製造的 NAS 主機(硬體架構)，提供整機式的儲存解決方案。經參考國內已上市櫃之同業資料，考量該公司所處產業、業務產品性質或營運模式，選擇上市公司研華(股票代號2395)，為全球知名工業電腦廠，以自有品牌「ADVANTECH」行銷全球，主要生產及銷售工業測控產品、工業用電腦、工業用工作站、嵌入式電腦卡及超薄液晶電腦，產品應用涵蓋醫療、娛樂、交通、安全監控、博弈等多項領域；上市公司普安(股票代號2495)，主要產品為磁碟陣列 RAID 及 NAS 系統，為全球知名磁碟陣列供應商之一，主要銷售對象為中小型企业，並以系統整合商(SI)為主，提供客戶所需之磁碟陣列或整體儲存解除方案(含軟體或硬碟)，主要產品係磁碟陣列系統、網路附加儲存系統、儲存軟體及週邊服務；上市公司晶睿(股票代號3454)，為台灣網路攝影機主要廠商之一，銷售對象主要為系統整合商(SI)，提供管理開發工具，協助軟體開發商開發一套完整解決方案，主要產品包含網路攝影機及網路影音錄影機等產品。茲將上述採樣同業、上市電腦及周邊設備類股及上櫃電腦及周邊設備類股最近三個月(113年8月~113年10月)之本益比列示如下：

單位：倍

同業\月份\本益比	113年8月	113年9月	113年10月
研華(2395)	33.56	30.91	30.77
普安(2495)	19.97	21.68	23.26
晶睿(3454)	41.61	41.95	50.00
上市電腦及周邊設備類	20.10	19.58	20.74
上櫃電腦及周邊設備類	19.44	19.11	18.55

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。

由上表同業比較可知，威聯通公司之採樣同業及上櫃及上市電腦及周邊設備類股於最近三個月(113年8月~113年10月)之本益比區間在18.55倍~50.00倍之間，另依據威聯通公司112年度及113年度第二季經會計師查核簽證或核閱財務報告之最近四季(112年第三季至113年第二季)稅後淨利為1,222,407千元，並按該公司申請興櫃時股份總數29,795千股加計員工無償配發新股210千股合計30,005千股計算，每股稅後盈餘為40.74元，依上述本益比區間計算其參考價格區間為755.73~2,037.00元，經參酌威聯通公司經營績效、獲利情況、所處市場環境、產業未來成長性及同業之狀況，並考量總體經濟環境因素及興櫃市場流動性風險以七折計算之每股參考價格合理區間為529.01~1,425.90元，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638元，介於合理價格區間內，故該公司興櫃認購價格之依據及議定方式應屬合理。

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：

威聯通科技股份有限公司設立於民國 93 年3月11日，為全球少數可同時提供軟體作業系統及儲存硬體開發的整體儲存解決方案生產商，並提供多樣化雲端管理解決方案，包含雲中控設備管理、軟體定義廣域網路（SD-WAN）、雲端儲存及混合雲解決方案，協助全球各類型企業建置資料儲存及備份中心、跨平台檔案共享、虛擬化應用儲存、視訊監控儲存、多媒體資料儲存。威聯通公司產品的市場分佈極為寬廣，從個人家庭資料管理，到大型企業數據集中儲存悉盡涵蓋。

二、歷史沿革：

年 度	重 要 紀 事
民國93年	威聯通成立，亞太區總部設立於新北汐止
民國95年	整合 Multimedia Station 及 Download Station，引領多媒體 NAS 風潮
民國97年	領先業界提供 NAS RAID 組態遷移和容量擴充機制
民國98年	- 支援第三方雲端備份；支援 iSCSI 協定以整合虛擬化服務 - 美國辦公室及倉儲中心設立於加州 Pomona，主要服務

	美洲區客戶
民國100年	推出10GbE 就緒的 TS-x79 NAS 系列，普及化 10GbE 應用
民國101年	歐洲倉儲中心設立於荷蘭 Bleiswijk，主要出貨給歐洲各國
民國103年	- 首創虛擬機工作站，重新定義 NAS 多工應用 - PCWorld 最佳科技產品 - QNAP TS-469 Pro NAS 獲選為 PCWorld 2013 年度前五十大最佳科技產品
民國104年	- 推出全球首款 Thunderbolt NAS TVS-871T，擴展影像工作者市場 - 加拿大辦公室設立於 Markham，提供售前及售後服務 - 德國辦公室及倉儲中心設立於 Willich，提供高階機種給歐洲市場 - 義大利辦公室設立於羅馬，提供售前及售後服務
民國105年	- 推出雙控架構 Enterprise ZFS NAS 系列 ES1640dc 和 ES1640dc v2 - 日本辦公室設立於東京，提供售前及售後服務
民國106年	- 發表業界首款搭載 AMD Ryzen™ 處理器的 TS-x77 NAS 系列 - 印度研發及售後服務中心設立於 Bengaluru
民國107年	- 推出首款具備 PCIe 擴充槽的家用 NAS 機種 TS-251B - 泰國辦公室設立於曼谷，提供售前及售後服務 - 英國辦公室及倉儲中心設立於 Swindon，服務英國及愛爾蘭客戶 - 香港辦公室設立於九龍灣，提供港澳地區售前及售後服務 2018 紅點產品設計大獎 - TVS-951X 9-bay 10GbE 多媒體 NAS
民國108年	- 發表雲網關，可靈活整合本地儲存與公有雲端服務，加速實現混合雲應用 2019 CES 創新獎 - HS-453DX 無風扇 NAS
民國109年	- 發表以 ZFS 檔案系統為基底的 QuTS hero 作業系統 - 推出 QuWAN SD-WAN 網路優化解決方案 - 推出可建於公有雲或私有雲上的 Cloud NAS (QuTScloud)
民國110年	- 領先業界推出支援雙埠 100GbE 乙太網路卡的旗艦級 24-bay U.2 NVMe 全快閃陣列 - 獨創 ADRA NDR 主動型資安防禦設備 2021 紅點創新產品設計大獎 - QGD-3014-16PT 桌上型智能雲端 PoE 交換器
民國111年	- 歐洲總部設立於德國 Willich，建立倉儲及服務中心，服務歐洲客戶 2022 紅點產品設計大獎 - TS-h1290FX 桌上型 12-bay 全快閃 NAS
民國112年	- 首度亮相 QNAP 自家雲端儲存 myQNAPcloud Storage - 發表全球首款支援 E1.S / M.2 SSD 熱插拔的全快閃

	Thunderbolt NAS • TechRadar Pro Picks Award Winner for CES 2023 • TS-464 四核心雙埠 2.5GbE NAS • 營業分割投資事業部門，將所屬得獨立營運之投資事業部門相關營業(包含資產、負債及營業)分割讓與新設之勝鋒股份有限公司，並由其發行新股予該公司股東作為對價
民國113年	• 推出主動式監控影像備份方案 QVR Recording Vault 及創新隔離備份方案 Airgap+ • KR office 韓國辦公室設立於首爾，提供售前售後服務 • QNAP 與趨勢科技實驗室 Zero Day Initiative (ZDI) 加深合作，擴大參與 Pwn2Own 資安競賽活動 • 2024 德國紅點產品設計大獎及 2024 TechRadar Pro Picks Award for CES 2024—TVS-h874 Thunderbolt™ 4 NAS 及 TBS-h574TX Thunderbolt™ 4全快閃 NASbook

三、經營理念：

「QNAP」自有品牌命名源自於高品質網路設備製造商 (Quality Network Appliance Provider)，威聯通公司致力研發軟體應用，匠心優化硬體設計，並設立自有生產線以提供全面而先進的科技解決方案。威聯通公司專注於儲存、網通及智慧視訊產品創新，並提供 Cloud NAS 解決方案，透過軟體訂閱制及多元化服務管道建構嶄新的科技生態圈。威聯通公司主要產品網路附接儲存裝置(NAS)已突破儲存裝置的框架，搭配雲基礎網路架構上的多項研發創新，協助客戶高效率導入人工智慧分析、邊緣運算及資訊整合應用，創造更大優勢與價值。

四、未來展望：

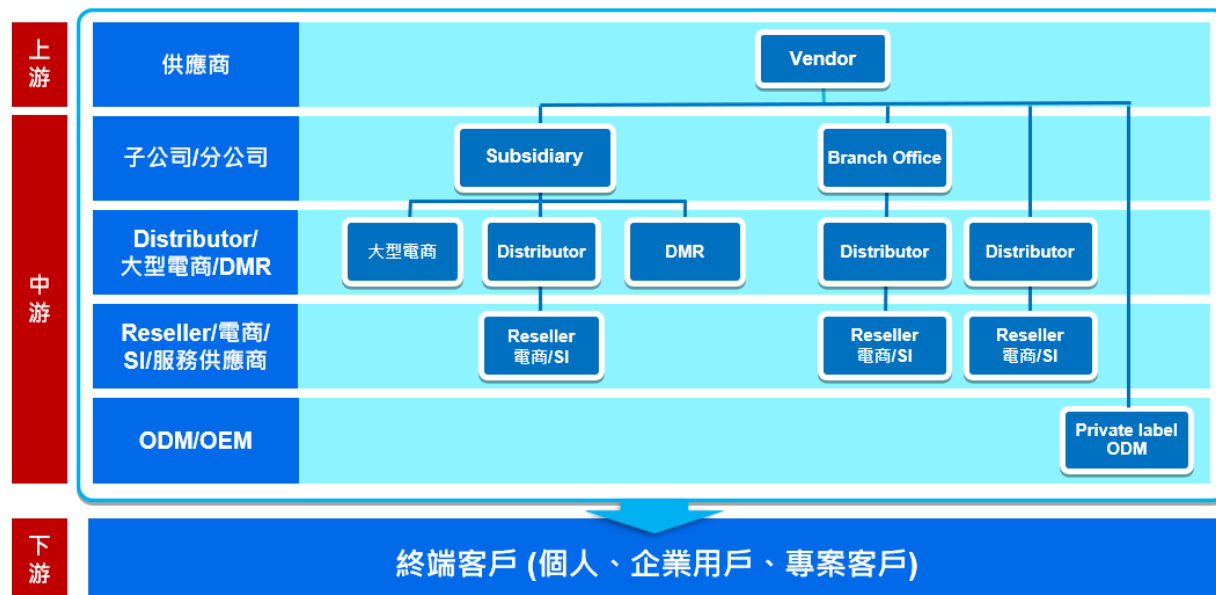
威聯通公司持續投入研發量能以因應未來智慧儲存、影像監控及網路通訊技術的發展趨勢，強化產品技術實力及市場競爭力。另威聯通公司研發項目不僅著重於提升系統效能與可靠度，亦融入了人工智慧、雲端管理及資安防護等前瞻技術，在儲存系統方面，威聯通公司聚焦於打造高可用性與擴展性的儲存架構，並導入 AI 技術來優化資料管理；在影像監控領域，針對系統可靠性與智能化管理進行升級；而在網通產品方面，威聯通公司致力於推動低延遲傳輸及資訊安全架構的建置，以滿足 AI 時代高效能網路通訊需求。

每一次的科技變革皆會伴隨資料數據的產生，儲存事業市場保有一定需求存。威聯通公司致力於跟進每一次的世界技術變革，確保威聯通科技能在前沿科技的發展架構中，在資料儲存端扮演可靠的角色。無論現行 AI 產業對於大型語言模型開發的資料需求，或是全球企業對於混合雲架構的加大投資，威聯通公司產品能有其一席之地，並保持市場成長動能。

主要業務項目：

威聯通科技股份有限公司主要從事儲存設備及網路通訊設備生產製造及研發，產品包含網路附接儲存裝置（NAS）、網路儲存擴充設備（JBOD）、網路交換器（Switch）、高速路由器（Router）、網路型視訊監控主機（NVR）等。

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(%)
網路附接 儲存裝置 (NAS) 主機 銷售及售 後服務		多樣化的 NAS 主機產品，可滿足家庭用戶、中小型企業及大型企業的資料儲存、數據管理及備份需求，包含桌上型、機架型、短機箱型、可攜型、全快閃型等多種型態 NAS 儲存產品。	4,808,127	81.67
其他	包含數據交換器主機、路由器、 網路監控、儲存週邊等產品銷售	威聯通科技提供高效能的高速交換器與路由器設備，可建立安全穩定的網路基礎架構，同時具備 10GbE/2.5GbE 高速埠，搭配全軟體控制路由。另外提供專業的網路監控主機 (NVR) 產品，適用於家庭、企業及大型組織的安全監控應用，支援多攝影機連接與即時影像錄製、儲存及管理。	1,078,928	18.33
合 計			5,887,055	100.00

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)	111年 (註1)	112年 (註1)	113年截至 9月份止 (自結 數)(註2)
營業收入		(註1)	(註1)	(註1)	5,651,799	5,887,055	4,332,756
營業毛利					2,523,963	3,698,659	2,542,199
毛利率(%)					44.66%	62.83%	58.67%
營業外收入及(支出)					215,710	240,816	220,305
稅前損益					525,733	1,597,791	1,036,385
稅後損益					428,912	1,271,743	883,040
每股盈餘(元)					3.10	9.16	29.64(註4)
股利 發放	現金股利(元)	(註1)	(註1)	(註1)	7.98	39.99(註3)	-
	股票股利 (資本公積轉增 資)(元)				-	-	-
	股票股利 (盈餘轉增 資)(元)				-	-	-
					-	-	-

(註1)：該公司自112年1月1日起首次適用國際財務報導準則編製，並附列111年度比較數字。

(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)：該公司經112年12月29日股東會決議營業分割投資事業部門，將所屬得獨立營運之投資事業部門(包含資產、負債及營業)分割讓與新設之勝鋒股份有限公司(以下簡稱勝鋒公司)概括承受，並由勝鋒公司發行新股予該公司之股東作為對價，分割基準日為113年5月8日，該公司112年底發行股數為139,086千股，113年6月底發行股數為27,718千股。故112年度現金股利發放金額係依113/5/8減資分割基準日發行股數27,718,200股計算。

(註4)：依申請興櫃時股份總數29,795千股計算。

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1)	111年 (註1)	112年 (註1)	113年截至 9月份止 <u>(自結 數)</u> (註2)
營業收入		5,401,538	5,218,915	6,112,009	4,980,027	4,843,733	3,832,480
營業毛利		2,705,949	2,868,558	3,027,965	1,958,588	2,956,161	2,052,093
毛利率(%)		50.10%	54.96%	49.34%	39.33%	61.03%	53.54%
營業外收入及(支出)		(604,733)	151,310	83,614	108,780	249,984	158,858
稅前損益		364,233	1,431,293	1,238,760	480,904	1,578,564	1,035,310
稅後損益		315,443	1,243,082	1,031,365	430,192	1,271,846	885,646
每股盈餘(元)		2.15	8.49	5.95	3.10	9.16	29.72(註4)
股利 發放	現金股利(元)	-	2.99	1.99	7.98	39.99(註3)	-
	股票股利 (資本公積轉增 資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利 (盈餘轉增 資)(元)	-	-	-	-	-	-

(註1)：上列各年度財務資料經會計師查核簽證。惟該公司自112年1月1日起首次適用國際財務報導準則編製，並附列111年度比較數字，108~110年度係採企業會計準則編製，非採國際財務報導準則編製。

(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)：該公司經112年12月29日股東會決議營業分割投資事業部門，將所屬得獨立營運之投資事業部門(包含資產、負債及營業)分割讓與新設之勝鋒股份有限公司(以下簡稱勝鋒公司)概括承受，並由勝鋒公司發行新股予該公司之股東作為對價，分割基準日為113年5月8日，該公司112年底發行股數為139,086千股，113年6月底發行股數為27,718千股。故112年度現金股利發放金額係依113/5/8減資分割基準日發行股數27,718,200股計算。

(註4)：依申請興櫃時股份總數29,795千股計算。

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)	111年 (註1)	112年 (註1)
流動資產		(註1)			2,998,798	3,338,145
基金及長期投資					4,161,459	4,543,560
固定資產					2,775,789	2,954,307
無形資產					23,011	16,896
其他資產					376,532	211,347
資產總額					10,335,589	11,064,255
流動負債	分配前				1,771,809	2,021,615
	分配後				2,882,344	3,129,948
長期負債					131,854	127,529
其他負債					12,263	14,012
負債	分配前				1,915,926	2,163,156
總額	分配後				3,026,461	3,271,489
股本					1,390,860	1,390,860
資本公積					-	2,855
保留盈餘	分配前				6,886,223	7,046,113
	分配後				5,775,688	5,937,780
長期股權投資					-	-
未實現跌價損失					-	-
累積換算調整數					-	-
其他權益					164,672	490,285
庫藏股票					(21,393)	(29,014)
非控制權益					(699)	-
股東權益	分配前				8,419,663	8,901,099
總額	分配後				7,309,128	7,792,766

(註1)：上列各年度財務資料經會計師查核簽證。該公司自112年1月1日起首次適用國際財務報導準則編製，並附列111年度比較數字。

註：該公司經112年12月29日股東會決議營業分割投資事業部門，將所屬得獨立營運之投資事業部門(包含資產、負債及營業)分割讓與新設之勝鋒股份有限公司(以下簡稱勝鋒公司)概括承受，並由勝鋒公司發行新股予該公司之股東作為對價，分割基準日為113年5月8日，該公司112年底發行股數為139,086千股，113年6月底發行股數為27,718千股。

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1)	111年 (註1)	112年 (註1)
流動資產		1,842,975	2,394,819	3,079,212	2,312,769	2,615,143
固定資產		2,018,309	1,869,014	2,229,709	1,939,115	1,935,586
無形資產		14,121	19,820	15,049	16,749	16,896
基金、長期投資及其他資產		4,277,505	4,577,104	4,640,282	5,656,943	6,168,779
資產總額		8,152,910	8,860,757	9,964,252	9,925,576	10,736,404
流動負債	分配前	2,061,254	1,478,463	2,163,571	1,338,819	1,679,071
	分配後	不分配	1,895,424	2,441,291	2,449,354	2,787,404
其他負債		48,297	58,811	86,557	166,395	156,234
負債總額	分配前	2,109,551	1,537,274	2,250,128	1,505,214	1,835,305
	分配後	不分配	1,954,235	2,527,848	2,615,749	2,943,638
股本		1,463,860	1,463,860	1,390,860	1,390,860	1,390,860
資本公積		34,625	34,625	-	-	2,855
保留盈餘	分配前	5,597,129	6,840,211	6,759,240	6,886,223	7,046,113
	分配後	不分配	6,423,250	6,481,520	5,775,688	5,937,780
長期股權投資未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	-	-	-
其他權益		(249,255)	(212,213)	(416,374)	164,672	490,285
庫藏股票		(803,000)	(803,000)	(19,602)	(21,393)	(29,014)
非控制權益		-	-	-	-	-
股東權益總額	分配前	6,043,359	7,323,483	7,714,124	8,420,362	8,901,099
	分配後	不分配	6,906,522	7,436,404	7,309,827	7,792,766

(註1)：上列各年度財務資料經會計師查核簽證。該公司自112年1月1日起首次適用國際財務報導準則編製，並附列111年度比較數字，108~110年度係採企業會計準則編製，非採國際財務報導準則編製。

註：該公司經112年12月29日股東會決議營業分割投資事業部門，將所屬得獨立營運之投資事業部門(包含資產、負債及營業)分割讓與新設之勝鋒股份有限公司(以下簡稱勝鋒公司)概括承受，並由勝鋒公司發行新股予該公司之股東作為對價，分割基準日為113年5月8日，該公司112年底發行股數為139,086千股，113年6月底發行股數為27,718千股。

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(%)	49.54	44.66	62.83
	流動比率(%)	142.32	169.25	165.12
	應收帳款天數(天)	50	59	56
	存貨週轉天數(天)	171	167	150
	負債比率(%)	22.58	18.54	19.55

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!!