

公司概況資料表

以下資料由禾蒼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：禾蒼科技股份有限公司 (股票代號：7919)

董事長	周恒德
總經理	周恒德
資本額	新臺幣127,000,000元
輔導推薦證券商	康和綜合證券股份有限公司、富邦綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	康和綜合證券股份有限公司 藍偉庭02-8787-1888#738
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禾蒼科技股份有限公司股票之相關資訊		
證券商名稱	主辦	協辦
		康和綜合證券股份有限公司
認購日期(註)	115年5月11日	
認購股數(股)(註)	400,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率(註)	3.15%	0.79%
認購價格(註)	每股新臺幣30元	
申請或登錄興櫃前三個月認購之總股數及占擬櫃檯買賣股份總數之比率(證券商認購創櫃板階段之新股且計入興櫃應認購股份者適用)	不適用	
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場法、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，以推算合理之承銷價格，做為禾蒼科技股份有限公司(以下簡稱禾蒼或該公司)辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據，再參酌該公司所處產業前景、經營績效、發行市場環境、同業之市場狀況及興櫃市場流通性風險等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。</p> <p>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：</p> <p>1.市場基礎法：</p> <p>(1)本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及</p> <p>(2)股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio)，</p> <p>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；</p> <p>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；</p> <p>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。</p> <p>其中，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</p>	

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；股價淨值比法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，該公司屬獲利穩定之企業，故本次輔導推薦證券商認購該公司僅就市場基礎法一本益比法進行評估。

二、發行人與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形

該公司專注於提供安全監控解決方案，以 OEM/ODM 服務模式，從前端硬體設計到後端軟體應用，提供客製化解決方案與多樣化產品的選擇，其主要產品包含網路監控系統 - Linux 嵌入式網路錄放影機、網路攝影機、Linux 嵌入式車載應用系統、類比高清錄放影機和攝影機等相關周邊設備，屬於光電產業。考量國內並無與該公司營業項目完全相同之上市櫃公司，在比較並參酌產業的關聯性、產品服務同質性、承攬業務比重、獲利及營運情形等因素後，選取較為相近之比較同業如下：

股票代號	公司名稱	上市/櫃	主要經營業務
3128	昇銳	上櫃	各種電子監視系統之製造加工、各種電子監視系統及其另件之買賣及安裝業務、前項有關產品及其原材料之進出口業務。
5489	彩富	上櫃	從事網路攝影機、平移-俯仰-對焦(PTZ)高速球型攝影機及網路錄影機等產品之設計與製造
6556	勝品	上櫃	電腦及週邊設備軟硬體、電器及視聽電子產品製造及銷售、有線無線通信機械器材製造及銷售、電子零組件、電子材料製造及銷售

本益比法係參考被評價公司之盈餘水準，與市場上之同業盈餘進行比較，再參考同業之市場價格及流動性、知名度、公司規模等進行折溢價調整，因其乃以同業已公開之市場資訊作為基礎，客觀易懂又能貼近市場價值，是目前市場上最常用亦最為投資人接受之價格評定方式。茲彙總上述採樣同業公司及上市櫃光電類股最近三個月之平均本益比列示如下表：

證券名稱	115年1月	115年2月	115年3月	平均
昇銳3128	19.29	17.79	17.20	18.09
彩富5489	19.14	19.18	18.72	19.01
勝品6556	11.29	11.03	10.18	10.83
上市光電類	27.49	32.33	35.09	31.64
上櫃光電類	28.65	30.07	28.61	29.11

資料來源：臺灣證券交易所、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心。

依上表所示，該公司之採樣同業、上市及上櫃光電類股最近三個月之平均本益比區間為10.83倍~31.64倍，若以該公司114年度經會計師查核簽證之財務報告每股盈餘1.37元估算，其參考價格區間為14.84元~43.35元。

惟，考量該公司之營運規模尚未及上市櫃同業水準及興櫃市場之風險貼水後，依前述參考價格區間之八成計算，其參考價格區間為11.87元~34.68元。本推薦證券商與發行公司共同議定興櫃認購價格為每股30元，應屬合理。

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係參酌國際慣用之評價法計算該公司合理價格，考量本益比法之每股參考股價區間為11.87元~34.68元，另經參酌該公司經營績效、獲利情況、所處之發行市場環境、產業未來成長性及同業之狀況等因素，另考量興櫃市場流動性不足之風險後，由本推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為30元，介於每股合理價格區間內，故尚屬合理。

註：輔導推薦證券商認購公司登錄創櫃板期間發行之新股，且計入其於興櫃應認購股份者，應依序敘明每次認購日期及其認購股數、認購價格。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

【公司介紹】

禾蒼科技股份有限公司(以下簡稱禾蒼)設立於民國100年8月17日，主要從事安全 AI 智慧影像安控和車載系統產品之設計與製造，產品包含 AI 智慧網路錄放影系統、AI 智慧網路攝影機、高畫質類比數位錄放影機系統、車載 PoE 網路供電設備、車載錄放影系統。截至民國115年3月底止，實收資本額為新台幣127,000仟元。禾蒼以技術創新為核心，研發團隊中工程師占員工總數約50%，專注於開發兼具創新性與高穩定性的產品，持續投入於影像處理與系統整合相關技術，並依不同應用場域需求，為國內外客戶提供專業的客製化解決方案。

【歷史沿革】

日期	重要發展紀事
100年度	<ul style="list-style-type: none">● 100年8月公司於新北市汐止區創立，實收資本額新臺幣 13,000 仟元。
101年度	<ul style="list-style-type: none">● 101年3月增資發行新股 10,000 仟元，實收資本額新臺幣 23,000 仟元。● 101年8月增資發行新股 12,000 仟元，實收資本額新臺幣 35,000 仟元。
102年度	<ul style="list-style-type: none">● 102年8月增資發行新股 15,000 仟元，實收資本額新臺幣 50,000 仟元。● 引進法人股東佳能企業股份有限公司。● 通過 ISO 9001 品質管理系統認證。● 榮獲台灣政府頒發『SBIR 創新研發卓越獎』。
103年度	<ul style="list-style-type: none">● 洞察產業數位化趨勢，率先發布 NVR (Network Video Recorder, 網路錄影機) 系列產品，透過持續深耕存儲與分析技術，成功將傳統防護提升至智能防護層級，持續引領產業前瞻發展。
104年度	<ul style="list-style-type: none">● 自 104 年全面導入 IP Cam (網路攝影機) 產品線後，本公司憑藉深厚的 NVR 研發底蘊，成功建構了「端到端 (End-to-End)」的系統。我們精確預見了市場從類比轉向數位化的需求，透過自主研發優勢，從底層協議到軟體介面實現了深度垂直整合，徹底解決了過往第三方設備間相容性不足、系統佈署困難等產業痛點，為客戶提供高穩定且易於擴展的整合方案。
105年度	<ul style="list-style-type: none">● 以領先的 ODM 技術實力，聯手台灣電信巨頭，成功推動 NVR(網路錄影機)與 IP Camera (網路攝影機)方案之全台通路佈局與大規模落地應用，確立了本公司在電信級安控市場的關鍵供應地位。
106年度	<ul style="list-style-type: none">● 針對高品質要求的北美市場，本公司獲北美供應商青睞，為其研發並製造一系列高穩定性之車載錄影主機產品。此合作不僅象徵本公司技術已通過北美交通安全標準之嚴格認證，更以此為契機，成功將智慧移動監測方案推向國際一線市場。● 本公司成功進軍日本市場，並與日本影像大廠達成 ODM 策略合作。透過嚴格的日系品質驗證，本公司研發之 NVR(網路錄影機)與 DVR (Digital Video Recorder, 數位錄影機)方案順利導入其全球供應體系。
110年度	<ul style="list-style-type: none">● 全面啟動 AI 智慧攝影機之研發戰略，深度整合邊緣運算 (Edge AI) 技術，成功開發包含人形辨識、車輛偵測及人臉偵測之核心演算法。

111 年度	<ul style="list-style-type: none"> ● 將 AI 辨識技術與 NVR(網路錄影機) 後端架構深度耦合。藉由邊緣端的預處理能力，有效優化系統資源分配，讓客戶在享有高效率自動化預警的同時，亦能達成最優化的建置成本。該系統已成功導入多項大型專案，展現本公司將高階 AI 技術落實為商用化經濟方案的研發實力。
112 年度	<ul style="list-style-type: none"> ● 本公司成功進軍英國零售市場，為當地大型連鎖超市提供『AI 人臉辨識整合顯示方案』。該設備在執行高精準度安全監控的同時，也顯示商情促銷資訊（如節慶折扣廣告），達成安控與門店行銷之雙重效能。此案成功展現了本公司將 AI 監控終端多元賦能，協助客戶優化營運效益的研發實力。
113 年度	<ul style="list-style-type: none"> ● 113 年 9 月辦理盈餘轉增資 10,000 仟元，實收資本額 60,000 仟元。 ● 113 年 11 月增資發行新股 20,000 仟元，實收資本額 80,000 仟元。 ● 攜手全球前 10 大品牌商，共同開發高階 Encoder (影像編碼器) 解決方案，技術實力獲國際頂尖大廠肯定。
114 年度	<ul style="list-style-type: none"> ● 114 年 4 月增資發行新股 10,000 仟元，實收資本額 90,000 仟元 ● 114 年 8 月辦理盈餘轉增資 27,000 仟元，實收資本額 117,000 仟元。 ● 與全球前三大安控領導品牌達成深度戰略合作，共同研發高階影像解碼器 (Decoder) 核心方案，以國際級研發實力通過頂尖大廠嚴苛評鑑。
115 年度	<ul style="list-style-type: none"> ● 115 年 1 月辦理現金增資 10,000 仟元，實收資本額 127,000 仟元。

【經營理念】

禾蒼以客戶需求與市場趨勢為核心導向，持續精進技術創新，致力提供高品質且具競爭力的解決方案，提升客戶滿意度，並朝著成為 AI 智慧影像應用和車載系統相關產品的領域邁進。同時，公司積極營造和諧且具活力的工作環境，激發員工創造力與潛能發揮；並深化與合作夥伴之策略關係，建立互利共榮的長期合作模式。

【未來展望】

從影像監控到邊緣智慧影像應用，面對全球 AIoT 浪潮，禾蒼已跨越傳統安控範疇。未來將透過與指標型客戶共同研發與場域驗證，加速 AI 技術於各產業之應用。在智慧零售領域，結合 AI 智慧網路攝影機，提升安全管理與行銷效益；於智慧交通與行動監測領域，持續發展車載影像系統解決方案，應用於公共運輸、物流與特種車輛；在企業與基礎設施方面，提供整合 AI 智慧網路攝影機與錄放影系統的完整產品，實現智慧預警與即時應用，並將持續強化 Edge AI 與跨場域整合能力，推動影像系統由被動監控邁向主動預警與數據決策，拓展於零售、交通、校園、企業及智慧城市等多元應用，為合作夥伴創造長期成長動能。

TOP ^

主要業務項目：

主要係為經營 AI 智慧影像安控和車載系統相關產品之研發、製造、銷售及提供解決方案為主，產品項目包括 AI 智慧影像安控和車載系統產品之設計與製造，產品包含 AI 智慧網路錄放影系統、AI 智慧網路攝影機、高畫質類比數位錄放影機系統、車載 PoE 網路供電設備、車載錄放影系統。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

禾蒼在安全監控產業屬於中游廠商，上游主要為 IC 廠商及光學、電子、機構等零組件業者，下游則包括系統整合商、品牌廠商、經銷商、代理商及一般使用者。上、中、下游之關聯性如下：

上游 原料與零組件生產與提供		中游 加工製造與設計	下游 銷售通路
機構元件	模具、塑膠殼、鐵殼	AI 智慧網路錄放影系統、 AI 智慧網路攝影機、 高畫質類比數位錄放影機系統、 車載 PoE 網路供電設備、 車載錄放影系統。	系統整合商 品牌廠商 經銷商 代理商 一般使用者
光學元件	攝影機光學鏡頭		
IC 半導體	CCD/CMOS 晶片組 視訊解碼/編碼晶片 單晶片控制器 大型可程式化邏輯 IC		
電子元件	電阻、電容、電感、電晶體等		
其他元件	電源供應器、開關及線材等		

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(%)
AI 智慧網路錄放影系統、 AI 智慧網路攝影機、 高畫質類比數位錄放影機系統、 車載 PoE 網路供電設備、 車載錄放影系統		產品線涵蓋 AI 智慧影像應用和車載系統相關產品: 1. AI 智慧網路錄放影系統能錄影並快速搜尋 AI 攝影機之數據，提供精準的影像和即時事件管理功能。 2. AI 智慧網路攝影機具備邊緣分析功能。 3. 高畫質類比數位錄放影系統相容傳統類比線路以節省換線成本。 4. 車載錄放影系統及車載 PoE 設備採車規級防震與寬溫穩壓設計，確保行車環境下影像傳輸穩定。	283,869	96.27
勞務收入		為客戶專案開發設計所收取之勞務收入。	10,987	3.73
合計			294,856	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	110年	111年	112年	113年	114年	115年截至3月份止 (自結數)(註2)
營業收入		247,525	260,109	277,202	349,157	294,856	88,887
營業毛利		78,903	82,940	80,168	106,366	86,081	32,545
毛利率(%)		31.88	31.87	28.92	30.46	29.19	36.61
營業損益		25,053	24,189	29,224	45,455	23,125	13,952
營業外收入		58	8,528	6,405	14,340	5,418	3,864
營業外支出		(957)	(686)	(708)	(549)	(8,399)	(139)
稅前損益		24,153	32,031	34,921	59,246	20,144	17,677
稅後損益		19,272	25,673	27,588	47,305	15,664	14,142
每股盈餘(元)		3.85	5.13	4.60	5.77	1.37	1.11
發放	現金股利(元)	3.00	3.20	3.00	1.50	1.00	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	2.00	3.00	-	-

註1：各年度財務資料均經會計師查核簽證，禾蒼自113年度起首次適用國際財務報導準則，並列附112年度比較數字，上表中110年度及111年度財務數字係採用我國企業會計準則編製。

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。

修訂日期：114年12月

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		110年	111年	112年	113年	114年
項目						
流動資產		190,145	172,157	198,051	270,748	277,628
基金及長期投資		-	5,749	12,155	19,209	18,640
固定資產		888	2,613	2,248	2,051	2,407
無形資產		-	-	-	-	-
其他資產		1,366	1,389	5,009	11,051	8,152
資產總額		192,399	181,908	217,463	303,059	306,827
流動負債	分配前	113,275	78,361	77,190	101,113	77,652
	分配後	128,275	94,361	92,190	114,613	90,352
長期負債		-	13,750	42,917	18,113	11,552
其他負債		-	-	1,839	6,011	1,760
負債總額	分配前	113,275	92,111	121,946	125,237	90,964
	分配後	128,275	108,111	136,946	138,737	103,664
股本		50,000	50,000	50,000	80,000	117,000
資本公積		6,000	6,000	6,000	36,000	61,877
保留盈餘	分配前	23,124	33,796	39,517	61,822	36,986
	分配後	8,124	17,796	24,517	48,322	24,286
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	79,124	89,796	95,517	177,822	215,863
	分配後	64,124	73,796	80,517	164,322	203,163

註：各年度財務資料均經會計師查核簽證，禾蒼自113年度起首次適用國際財務報導準則，並列附112年度比較數字，上表中110年度及111年度財務數字係採用我國企業會計準則編製。

TOP ^

最近三年度財務比率

年度		112年	113年	114年
項目				
財務比率	毛利率(%)	28.92	30.46	29.19
	流動比率(%)	256.58	267.77	357.53
	應收帳款天數(天)	47	41	60
	存貨週轉天數(天)	102	76	93
	負債比率(%)	56.08	41.32	29.65

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!!](#)

修訂日期：114年12月