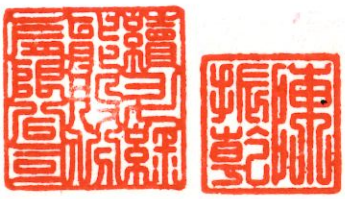
公司概況資料表

以下資料由續升綠能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：續升綠能股份有限公司 (股票代號：7931)

董事長	陳振乾
總經理	陳蓓怡
資本額	新台幣246,405,500元
輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元大證券股份有限公司 黃小姐(02)2718-1234分機6780
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)

修訂日期：114年12月

輔導推薦證券商認購續升綠能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	永豐金證券 股份有限公司
認購日期(註)	115年6月24日	
認購股數（股）(註)	900,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率(註)	3.65%	0.41%
認購價格(註)	每股新臺幣100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	一、認購價格訂定依據及方式 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續升綠能股份有限公司(以下簡稱續升綠能或該公司)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。 二、證券投資分析常用之股票評價方法主要包括 1.市場法：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.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。 以上股票評價方法中，市場法中之本益比法通常適用於獲利穩定之產業及公司，而考量續升綠能主要業務以售電業為主且目前正處於能源轉型與市場擴張之高成長階段，相關資本投入(如太陽能電廠及儲能設備佈建)正處於密集期，另因過去簽定	

	之購售電合約轉供量將於未來陸續開出，致目前114年度帳面盈餘尚未完全反映公司之長期獲利潛力。鑑於本益比法較適用於業務成熟且獲利穩定之企業，若僅單純依據現階段之本益比進行估值，恐難以精確衡量本公司投入綠能基礎建設所累積之實質資產價值與未來成長動能。股價淨值比法之優點在於淨值較每股盈餘穩定，評價時較不易失真，故以股價淨值比更能體現重資產行業特性之指標。若以本益比法較無法準確評估公司價值；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；收益法則須推估某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率及資本支出等，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；股價淨值比法之優點在於淨值較每股盈餘穩定，評價時較不易失真，及股價淨值比之槓桿倍數較低，多為價值型投資人所採用。基於續升綠能目前尚屬營運成長階段，且考量該產業之獲利較仰賴資本規模，是以採用市場法中之股價淨值比法進行評估。 三、發行人與已上市櫃同業之股價淨值比之比較情形 該公司主要營業項目涵蓋太陽能光電案場之全生命週期服務，包括前期之案場開發與評估、系統規劃設計、工程統包（EPC）建置，以及後續之案場維運服務，確保發電系統穩定運行與最佳發電效率；同時結合儲能系統之建置與整合應用，提升能源調度彈性與供電穩定性，並導入節能系統與能源管理方案，協助用戶優化用電效率、降低能源成本，提供儲能案場「一站式服務」業務。此外，該公司亦從事再生能源銷售業務，透過整合發電、儲能與銷售通路，提供企業完整之綠電採購與能源解決方案，致力於提升整體能源使用效益並促進永續發展。經參考與該公司從事相同或類似業務或身處同產業之國內上市櫃公司，選取上市公司熙特爾新能源股份有限公司(以下簡稱熙特爾，股票代號：7740)，其主要營業項目為儲能系統案場統包工程、再生能源開發及案場長期維運等一站式服務；上櫃公司天能綠電股份有限公司(以下簡稱天能綠電，股票代號7842)，其主要營業項目為綠電購售及轉供，再生能源憑證申請與代購服務；上市公司玖鼎電力資訊股份有限公司(以下簡稱玖鼎電力，股票代號：4588)，其主要營業項目為經營智慧電網、能監控管理及電能管理系統。 以上作為該公司之採樣同業。茲將上述採樣同業公司及上市-綠能環保及上櫃-綠能環保之最近三個月(115年3月~5月)之股價淨值比列示如下：

月份 同業	115年3月	115年4月	115年5月	最近三個月平均
熙特爾(7740)	7.53	7.99	6.78	7.43
天能綠電(7842)	7.32	7.03	3.96	6.10
玖鼎電力(4588)	2.65	2.75	2.54	2.65
綠能環保類-上櫃	2.39	2.58	2.89	2.62
綠能環保類-上市	2.68	2.87	2.77	2.77

資料來源：臺灣證券交易所股份有限公司、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及及元大整理。天能綠電(7842)為115年5月11日上櫃掛牌，故3月及4月以興櫃平均成交股價及113年每股淨值計算。

由上表可知，該公司採樣同業及上市、上櫃綠能環保類股於115年3月至115年5月之平均股價淨值比介於2.62倍~7.43倍之間，依該公司114年度經會計師查核簽證財務報告之權益總額430,975千元及目前發行股數24,641千股計算，每股淨值為17.49元，依上述股價淨值比區間計算參考價格區間為45.82元~129.95元。經參酌該公司經營績效、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20%流動性貼水計算之每股參考價格合理區間為36.66元~103.96元，本推薦輔導證券商與該公司共同議定之興櫃認購價格為100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。

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)

一、公司介紹

續升綠能設立於106年4月，目前實收資本額246,406千元，隸屬中美集團旗下，主要營業項目涵蓋太陽能光電案場之全生命週期服務，包括前期之案場開發與評估、系統規劃設計、工程統包（EPC）建置，以及後續之案場維運服務，確保發電系統穩定運行與最佳發電效率；同時結合儲能系統之建置與整合應用，提升能源調度彈性與供電穩定性，並導入節能系統與能源管理方案，協助用戶優化用電效率、降低能源成本。此外，本公司亦從事再生能源銷售業務，透過整合發電、儲能與銷售通路，提供企業完整之綠電採購與能源解決方案，致力於提升整體能源使用效益並促進永續發展。

二、歷史沿革

年　度	重 要 紀 事
民國106年	旭仁能源(股)公司成立，實收資本額為新台幣15,000千元
民國107年	建置全台首座太陽能光電球場
民國108年10月	開發、設計之案場獲能源署光鐸獎-中大型優良系統殊榮
民國108年12月	執行次世代虛擬電廠驗證計畫
民國109年	累計建置維運國內外太陽能電廠超過125MW
民國110年	成立續興(股)公司，實收資本額為新台幣20,000千元，發展售電與能源轉型業務
民國111年	1. 本公司取得售電業執照，正式投入綠電交易 2. 開發、設計之案場再獲能源署光鐸獎-優良地面型系統殊榮
民國112年6月	全國最大空調專業製造廠日立冷氣單一屋頂型為主案場9.6MW
民國112年9月	建置儲能系統上線投入台電輔助服務
民國113年	1. 與記憶體大廠南亞科與福懋科簽署 10 年共 4 億度綠電契約 2. 供應綠電用戶據點超過 3,000 座 3. 異業結盟、拓展智慧停車場
民國114年1月	1. 首間推出「全時段綠電」方案的售電業-與華邦電子簽署風+光合約 x30 年，計約售 48 億度綠電 2. 續興(股)公司辦理現金增資，實收資本額變更至 150,000 千元 3. 協助國際 AI(Artificial Intelligence)大廠導入「供應鏈綠電整合」方案 4. 首家取得離岸風力之售電業(CIP 颯妙)
民國114年2月	提供生質能源憑證方案，協助全球消費性電子領導品牌完成 RE100目標
民國114年6月	1.成立旭鑫分公司 2.售電智能管理系統「宙斯」正式上線，提供多電廠及多電號整體解決方案
民國114年7月	本公司以增資發行新股方式承受母公司中美矽晶製品(股)公司分割太陽能電廠事業處
民國114年8月	1.更名為續升綠能(股)公司 2.以增資發行新股方式與續興(股)公司進行股份轉換取得續興 (股)公司100%股權 3.以現金向母公司中美矽晶製品(股)公司取得艾涅爾電力(股)公司48.31%股權，完成集團組織重組
民國114年9月	1. 成立續翔節能(股)公司，投入節能系統業務 2. 成立續齊儲能(股)公司，投入儲能系統業務 3. 本公司與半導體大廠環球晶圓簽署離岸風電合約 x30 年，計約售 20 億度綠電
民國114年10月	與國際封測大廠艾克爾簽署10年共7.8億度綠電契約
民國114年11月	換股取得艾涅爾電力(股)公司51.69%股權，成為本公司100%持股之子公司
民國114年12月	1. 轉供電廠數量超過 1,000 座，「宙斯」系統單月處理電能數據量超過 100 萬筆

	2. 年度轉供度數破 2.5 億以上，年度售電業排名前 3，在手合約 180 億度 3. 本公司目前已上線服務發電案場計有 1,860 座
民國115年1月	簽訂半導體廠設置表後儲能契約
民國115年4月	拓展物流倉儲之太陽能+儲能之光儲方案
民國115年	1. 已簽訂之購售電合約，累計總量體超過 220 億度 2. 成功取得國際知名特殊氣體、半導體業節能補助申請 3. 取得 AI 節能控管系統「Aura-Sync」唯一代理權 4. 本公司目前已上線服務發電案場計有 2,000 座

三、經營理念

本公司之經營理念係以客戶需求為核心，提供可落地且可長期維持之低碳能源解決方案；透過整合創能、售能、儲能與節能等服務，協助企業客戶進行用能結構優化、提升能源使用效率、降低碳排放與碳風險，以支持客戶推動 RE100與淨零轉型目標。

本公司以「永續能源，價值共升」作為共同方向，強調能源轉型不僅是能源供給之替代，更包含供能穩定性、用能效率、憑證與減碳工具之整合、以及履約與合規管理等面向；因此，本公司之營運重點在於以制度化流程與跨域協作能力，提供企業可採用、可驗證、可持續的能源服務。

本公司核心價值以 SGE 精神為主軸：

（一）S（Synergy/Stable）系統協作，穩定供能：透過資源整合與高效合作，串聯發電端、用電端及各項技術與服務夥伴，建構可靠之能源供應鏈，強化供能穩定與風險分散。

（二）G（Green/Growth）綠色成長，永續共榮：以 ESG 為治理與營運的重要原則，兼顧環境友善與經濟效益，並在合規基礎上推動長期成長，提升客戶與產業之永續競爭力。

（三）E（Ecosystem/Enduring）能源生態，恆久相伴：以高韌性之全方位能源生態系為目標，強化服務延續性與履約管理，與客戶建立長期互信合作，成為客戶邁向碳中和與永續能源轉型之重要支柱。

四、未來展望

1. 短期發展計畫

(1)公司規劃透過持續深化與再生能源發電廠及開發者之夥伴關係，擴大整合太陽光電、離岸風力及小水力等再生能源發電資源，加上長期購電協議、策略合作開發與投資等多重模式，創造多元綠電來源，同時強化綠電平台的縱深，以求在短時間內快速達成聚合1,000MW(太陽能約當容量)的目標。另外透過上述綠電平台及生態系的建立與規模化，規劃於三年內再增加整合再生能源裝置容量達1,000MW，使虛擬電廠(VPP)資產管理規模達2,000MW，作為穩定供電之基礎，並成為國內最具規模且再生能源種類最多元的民營再生能源平台，透過 AI 的導入及運作，以最大化綠電調度及使用的效率，並最小化餘電產生的風險，創造平台參與者共贏的局面。

(2)參與彈性分配機制，提供企業完整 RE100解決方案：本公司規劃參與台灣電力股份有限公司推動之電力調度與彈性分配相關機制，透過優化再生能源供需匹配與轉供配置，提升綠電使用效率。在企業端需求方面，隨著 RE100及國際供應鏈減碳要求

持續升高，企業對於再生能源採購已由單純購電需求，轉變為包含電力供應、憑證配置、用電結構優化及碳管理之整合性需求。本公司將結合綠電供應、再生能源憑證及用電策略規劃，提供企業一站式 RE100解決方案，協助客戶有效達成再生能源使用目標及永續發展承諾。透過參與相關機制及提升調度能力，本公司得以強化供需整合效率，降低電力配置落差，並提升整體服務價值。

(3)優化餘電管理系統，實現利潤再創造與服務優化：本公司規劃發展餘電管理機制，針對再生能源供應與企業實際用電之時間差及數量差異，進行電力調度與最佳化配置。透過有效管理餘電，本公司可提升再生能源利用效率，降低電力閒置或配置不均之情形。在企業客戶端，透過餘電管理及用電結構分析，可協助客戶降低整體能源採購成本，並提升綠電使用效益；在本公司營運面，則可透過優化電力配置與提高供應效率，創造額外之收益來源，進一步提升整體營運績效。隨著企業對用電彈性與能源管理需求提升，餘電管理亦將成為再生能源售電業重要之差異化服務之一。本公司將持續強化相關系統能力與數據分析技術，以提供更具競爭力之能源管理解決方案。

(4)積極參與政府標案，公有房舍屋頂，光電球場，提升太陽能光電系統的建置。

(5)開發停車場、駕訓班等場域，擴大太陽光電的應用範圍。

(6)穩健評估與經營漁電共生與農電共生案場，與專業養殖與種植業者合作，創造共生共榮。

(7)配合政府政策，開拓新建建築物設置太陽光電系統之市場。

(8)老舊太陽光電案場，舊翻新，提升發電效率與發電容量。

(9)開發用電大戶表後儲能市場。

(10)利用集團資源垂直整合加大出海口，進行具效益性的電廠規畫投資。

(11)擴大多元的能源應用與服務，包含但不限於儲能與深耕綠電商機。

(12)建立實績並且增加補助案申請經驗，擴大市場知名度協助關係企業優先施作節能工程，並申請補助。

2. 長期發展計畫

(1)因應各國能源政策，積極爭取海外佈局機會，走向國際。

(2)積極發揮太陽能電廠策略性佈局，開發新的太陽能系統投資合作夥伴，創造集團的終端出海口，以獲取長期穩定報酬。

(3)建立上中下游整合的虛擬供應鏈，並多角化的經營策略以分散營運風險，成為全球技術領先的綠色能源解決方案供應商。

(4)因應氣候變遷所衍生解決方案商機，成為客戶永續經營夥伴。

(5)發展海外綠電商機與衍生服務市場。

(6)強化策略合作夥伴之結盟，提升業務動能與競爭力。

(7)布局表後儲能 ESCO 方案，工廠企業主零出資，透過分潤模式，工廠企業主減少電費支出，儲能設置投資者取得穩定報酬。

(8)開發 AI 空調自動負載調整系統。

(9)擴大交易平台，創造綠電彈性調度。

(10)客戶端淨零與衍生協助做供應鏈減碳管理。

(11)聚合售電業資源，打造電力供應與拋補調度平台，對續升綠能而言，公司具備以

下競爭優勢：

A. 穩健信用支持：具備良好的財務實力與信用基礎，可提升供應商、金融機構及企業客戶合作意願

B. 多元電源資源：擁有太陽能、風力及水力等多元再生能源資源布局，有助於提升供電穩定性及調度彈性，降低單一電源風險

C. 優質客戶基礎：已累積半導體等高用電、高信用評等企業客戶，具備長期綠電需求與穩定採購能力，可形成穩固的供需媒合平台

本公司合理預期目前扣除有效的售電參與者後，後續仍有70%的再生能源售電業者需要進行實際交易，否則極有可能因為履約或財務問題需要整併，並伴隨客戶的訂單仍有波動之負載影響，透過已通過之售轉售可讓本公司的競爭優勢放大，輔以大客戶需求形成綠電供需之調度池。在「實體綠電轉供」與「電網輔助服務市場」之間動態調配，使其綠電效益最大化。當客戶因產線調整、連續假期停工產生餘電時，透過多買方分攤機制（Multi-buyer PPA）動態調撥給用電正旺的其餘客戶，或透過平台建立轉售二級市場撮合機制將餘電即時轉售，把客戶的資產錯配損失降到最低。

(12)布局電能市場，為電力市場自由化下一步做準備 本公司積極參與智庫與台灣電力股份有限公司推動之電力交易平台計畫，若電能可透過平台做日後交易，如此產生的餘電風險將大幅降低，並將可提升企業綠電使用效率。目前台灣著重在契約市場，伴隨著再生能源滲透提升與電力愈發自由，因應24/7的未來趨勢，將有企業對於再生能源 CPPA 採購由固定量價的期間組合改變為重塑之 VPPA 購電需求：將基本風光產出低風險出清，由具備調峰能力的特定買方承擔波動風險 調整為 VPPA 展現價值的王牌型態。合約承諾不論天氣如何，每小時固定轉供特定度數。本層主導此高溢價合約，並透過儲能將間歇性發電在電網端「剪裁並重塑」成客戶要的形狀，精準交付給資料中心或高科技大廠。

(13)開發彈性分配管理系統，最佳化成本及餘電管理。

(14)成為台灣前10大節能服務業者，並承接海外案件

A.有良好的業務觸角(關係企業海外亦有服務據點)

B.有整合資源(多樣化的設備商)

C.有專業節能技術(AI 系統、客製化設備組合)

TOP

主要業務項目：

主要係從事太陽能光電系統之建置與維運、再生能源及憑證銷售業務、儲能系統建置及節能系統建置。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

A. 再生能源光電案場

上游 光電案場設備	中游 光電案場建置	下游 光電案場運營
• 太陽能模組廠商 • 變流器設備廠商 • 太陽能支架夾具廠商	• 設計開發團隊 • EPC 工程團隊 • 專案管理團隊	• 投資人(銀行/保險) • 案場維運團隊 • 電能售予台電或再生能源售電業

B. 再生能源售電業

上游 再生能源發電業	中游 再生能源售電業	下游 用電戶
• 再生能源發電業(太陽能、離岸風電等) • 台電輸配電業	• 減碳策略、RE 需求等方案評估 • 台電轉供申請 • 契約管理 • 再生能源憑證交易與移轉	• 再生能源用電戶

C. 儲能與節能系統建置

上游 儲能與節能設備	中游 儲能與節能服務	下游 設備用戶管理
• 儲能設備廠商 • 節能設備廠商	• 效益評估與設備安裝 • 表後儲能應用 • 節能輔助申請服務 • 電力管理	• 設備清潔保養與維護 • 節能申報

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(%)
工程及維運收入		太陽光電系統全方位之服務。包含前期之投資可行性評估、風險分析；中期之工程設計、設備採購、施工與品質管理及併聯發電營運；	349,543	19.04

修訂日期：114年12月

		後期20年之營業代管、維運檢測。		
售電收入		再生能源電力及再生能源憑證作為企業降低間接排放（範疇二排放）之主要方式之一，已成為企業因應碳費制度及國際減碳要求的重要手段。 續升綠能主要提供再生能源電力及憑證整合服務，協助企業客戶規劃綠電採購策略及憑證配置，以因應碳費制度及國際減碳趨勢。	1,486,530	80.96
合　計			1,836,073	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

單位：新臺幣千元

項目 \ 年度		110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (重編後)	113年 (重編後)	114年	115年截至 5月份止 **(自結數)(註2)**
營業收入		8,266	8,146	808,982	554,014	1,836,073	1,435,994
營業毛利		3,560	3,417	132,019	45,659	113,252	71,560
毛利率(%)		43.07%	41.94%	16.32%	8.24%	6.17%	4.98%
營業損益		1,937	1,103	103,496	10,441	41,479	30,197
營業外收入		3	10	2,277	3,294	5,394	3,080
營業外支出		1,041	990	1,233	502	587	1,161
稅前損益		898	1,334	104,540	13,233	46,286	32,116
稅後損益		719	1,067	83,632	10,586	35,762	25,411
每股盈餘（元）		0.48	0.71	0.59	0.79	1.57	1.03
發放	現金股利(元)	0.43	0.64	0.53	0.71	-	-
	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110~111年度未依組織重組後架構出具經會計師查核簽證之合併財務報告，上述110及111年度係組織重組前之財務資訊。

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。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

項目 \ 年度	110年 (註1)	111年 (重編後)	112年 (重編後)	113年 (重編後)	114年
流動資產	6,086	438,512	629,543	839,302	822,298
基金及長期投資	-	-	-	-	-
固定資產	56,980	55,740	52,253	48,627	49,725
無形資產	-	1,368	1,224	174,255	168,205

修訂日期：114年12月

其他資產		2,087	21,100	15,036	36,315	117,253
資產總額		65,153	516,720	698,056	1,098,499	1,157,481
流動負債	分配前	49,061	291,735	359,898	403,138	547,023
	分配後	49,708	292,696	360,693	404,205	547,023
長期負債		-	-	-	31,566	29,592
其他負債		-	135,438	166,069	166,644	149,891
負債總額	分配前	49,061	427,173	525,967	601,348	726,506
	分配後	49,708	428,134	526,762	602,415	726,506
股本		15,000	15,000	15,000	15,000	246,405
資本公積		-	-	-	-	200,573
保留盈餘	分配前	1,092	1,513	1,435	1,826	(26,026)
	分配後	445	552	640	759	-
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	16,092	89,547	172,089	497,151	430,975
	分配後	15,445	88,586	171,294	496,084	430,975

註1：上列各年度財務資料經會計師查核簽證。惟110~111年度未依組織重組後架構出具經會計師查核簽證之合併財務報告，上述110年係組織重組前之財務資訊。

TOP

最近三年度財務比率				
項目 \ 年度		112年	113年	114年
財務比率	毛利率(%)	16.32	8.24	6.17
	流動比率(%)	174.92	208.19	150.32
	應收帳款天數(天)	26	55	35
	存貨週轉天數(天)	35	3	4
	負債比率(%)	75.35	54.74	62.77

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