附表二

公司概況資料表

以下資料由昆桐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：昆桐科技股份有限公司 (股票代號：7965)

董事長	林志忠
總經理	林純芳
資本額	390,000,000元
輔導推薦證券商	台新綜合證券股份有限公司、元大證券股份有限公司、富邦綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	台新綜合證券股份有限公司 李小姐02-5570-8888
註冊地國	非屬外國發行人，不適用
訴訟及非訟代理人	非屬外國發行人，不適用

輔導推薦證券商認購昆桐科技股份有限公司股票之相關資訊			
證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	台新綜合證券股份有限公司	元大證券股份有限公司	富邦綜合證券股份有限公司
認購日期(註)	115年10月22日		
認購股數（股）	1,600,000股	200,000股	200,000股

修訂日期：114年12月

(註)			
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率(註)	4.10%	0.51%	0.51%
認購價格(註)	每股新臺幣390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)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。 本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場基礎法、成本法及收益基礎法等方式，以推算合理之承銷價格，作為昆桐科技股份有限公司(以下簡稱昆桐或該公司)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。 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.市場基礎法：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.收益基礎法中之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，由於股價淨值法使用歷史性財務資料，無法反映公司未來成長性，且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，及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，故本次輔導推薦證券商認購昆桐股票僅就市場基礎法-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。		

昆桐公司為國內專業高階金屬精密零組件製造商，核心技術涵蓋 CNC 高階精密複合加工及焊接、表面處理、高潔淨製程至微米級量測等製程。昆桐公司之營運主要分為四大業務領域：一為高階自行車零件，主要供應自行車煞車及傳動系統零件；二為低軌道衛星通訊，提供衛星本體零組件及通訊模組零組件；三為 AI 伺服器散熱模組，目前已切入 AI 散熱大廠供應鏈，持續拓展液冷相關精密零組件；四為半導體設備，提供半導體設備產業精密零組件。

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，選取昇達科技股份有限公司（上櫃公司，股票代號3491），其主要經營低軌道衛星及微波高頻通訊元件設計研發與製造；耀登科技股份有限公司（上市公司，股票代號3138），主要經營天線系統開發、設計及製造、量測設備銷售及技術支援服務、電子產品測試認證服務與綠能顧問與認證服務；千附精密股份有限公司（上櫃公司，股票代號6829），主要營業項目為精密零組件及次系統、模組的整合製造服務，涵蓋光電、半導體與航太產業。

茲將最近三個月(115年7月~115年9月)上市（櫃）通信網路類及採樣同業之平均本益比彙總如下：

單位：倍

月份	115年7月	115年8月	115年9月	平均
3491昇達科	106.02	109.70	119.24	111.65
3138耀登	55.84	38.10	40.08	44.67
6829千附精密	40.93	45.88	39.04	41.95
上市-通信網路類股	32.32	28.95	28.43	29.90
上櫃-通信網路類股	70.70	91.45	80.44	80.86

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。

依上表資訊，該公司採樣同業及上市櫃通信網路類股最近三個月(115年7月~115年9月)之平均本益比區間介於29.90~111.65倍之間，考量昇達科本益比偏高，視為極端值故予以排除之，本次係採同業及上市櫃通信網路類股之月平均本益比，約介於29.90~80.86倍，若以該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告推算最近四季(114年第三季~115年第二季)之稅後淨利為690,421仟元，除以該公司預計興櫃掛牌時之股本390,000仟元計算，每股盈餘約為17.70元，依採樣同業及上市(櫃)通信網路類股最近三個月平均本益比之簡單算術平均數，價格區間約為529.23元~1,431.22元，考量興櫃股票之流動性風險貼水後，依前述參考價格之六五折計算，每股合理價格區間為344.00~930.29元。

本輔導推薦證券商、協辦券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為390元，介於每股合理價格區間內，故議定之認購價格尚屬合理。

(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，並考量該公司之所處產業前景、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素，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390元，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)

一、公司介紹

昆桐科技股份有限公司成立於民國86年6月26日，深耕高階金屬精密製造，主要產品涵蓋自行車領導品牌高階零組件、低軌衛星關鍵零組件、AI伺服器散熱應用及半導體設備之研發與製造。公司以精密製造技術為核心，整合產品共同開發、快速打樣、精密加工、表面處理及微米級量測驗證等關鍵製程，提供客戶從設計開發至量產的一站式製造服務。憑藉製程垂直整合、品質管理及穩定量產能力，產品廣泛應用於自行車、低軌衛星、AI伺服器散熱及半導體設備等領域。

二、歷史沿革

時間	重要紀事
民國 86 年	●核准設立「昆桐工業有限公司」，實收資本額新台幣 12,500 千元。
民國 91 年	●規模擴充並引入CNC銑床設備。 ●公司名稱變更為「昆桐科技有限公司」。
民國 93 年	●全廠導入並認證通過 ISO 9001 品質管理系統認證。
民國 94 年	●因品質需求購入三次元檢驗設備，成立精密量測中心。
民國 97 年	●辦理現金增資新臺幣 15,700 千元，實收資本額增加為新臺幣 28,200 千元。
民國 98 年	●導入SPC統計製程管制系統。 ●公司名稱變更為「昆桐科技股份有限公司」。
民國 99 年	●辦理現金增資新臺幣 5,200 千元，實收資本額增加為新臺幣 33,400 千元。
民國 101 年	●辦理現金增資新臺幣 8,600 千元，實收資本額增加為新臺幣 42,000 千元。
民國 102 年	●新廠(國聖廠)完工並正式搬遷。
民國 103 年	●辦理現金增資新臺幣 18,000 千元，實收資本額增加為新臺幣 60,000 千元。
民國 106 年	●辦理現金增資新臺幣 100,000 千元，實收資本額增加為新臺幣 160,000 千元。
民國 107 年	●辦理股東紅利轉增資新臺幣 40,000 千元，實收資本額增加為新臺幣 200,000 千元。 ●辦理現金增資新臺幣 30,000 千元，實收資本額增加為新臺幣 230,000 千元。
民國 113 年	●辦理現金增資新臺幣 16,500 千元，實收資本額增加為新臺幣 246,500 千元。 ●辦理股東紅利轉增資新臺幣 49,300 千元，實收資本額增加為新臺幣 295,800 千元。 ●泰國廠設立並正式營運。
民國 114 年	●辦理員工認股權憑證新臺幣 20,000 千元，實收資本額增加為新臺幣

	315,800 千元。
民國 115 年	● 辦理現金增資新臺幣 74,200 千元，實收資本額增加為新臺幣 390,000 千元。

三、經營理念

昆桐科技秉持「真、善、美共好環境」的經營理念，以誠信為本、以人為核心，致力打造讓全體員工安心成長、發揮所長並共享成果的工作環境。我們相信企業的價值不僅來自營運成果，更在於持續投入對人、產業與社會發展具有正向影響的事業。面對客戶，我們以專業、品質與創新創造長期價值；面對員工，我們重視人才培育與共同成長；面對社會，我們善盡企業責任並追求永續發展；面對股東，我們堅持穩健經營、提升競爭力與企業價值，以透明治理及長期成長回饋股東信任。昆桐期許在企業成長的同時，讓員工、客戶、股東與社會共享成果，共創永續且值得信賴的未來。

四、未來展望

(一)短期業務發展計畫

①產能擴充與製程優化

為配合低軌衛星、AI 伺服器液冷散熱及半導體設備等高附加價值產品之業務拓展與量產需求，本公司將持續進行產能擴充、生產設備升級及製程優化，並依客戶訂單、產品特性及量產規模，適時增設精密加工、自動化及相關生產設備。

同時，公司將持續推動生產流程數位化及智慧製造，整合生產排程、設備稼動、製程品質及即時資訊管理，以提升生產效率、設備使用效益及產品品質一致性，並強化不同產品及訂單間之產能調度彈性，以因應客戶新產品導入及後續量產需求。

②強化新產品開發與產品多元化

本公司將持續擴大高附加價值產品之開發，除深化既有高階自行車零組件業務外，並積極拓展低軌衛星精密零組件、AI 伺服器液冷散熱分歧管及半導體設備精密零組件等產品。

在產品開發模式上，將持續強化與客戶之協同開發（Co-Development）、JDM 及 DFM 能力，自產品設計及開發初期即參與材料選用、結構設計、製程可行性、成本優化及量產評估，並透過快速打樣及製程整合縮短產品開發與驗證時程。

其中，低軌衛星產品將配合客戶產品世代迭代持續進行共同開發，逐步增加開發產品品項及產品複雜度；AI 伺服器液冷散熱產品則將持續推進分歧管之測試、驗證及客戶導入，並積極尋求與散熱解決方案廠商之合作；半導體設備產品則持續由單一精密零組件朝模組化產品發展，以提升產品附加價值及客戶合作深度。

③提升精密量測與品質驗證能力

隨本公司產品逐步跨入低軌衛星、AI 伺服器液冷散熱及半導體設備等高階應用領域，客戶對尺寸精度、品質一致性、可靠度及產品追溯之要求持續提高，本公司將進一步強化微米級精密量測、製程監控及產品驗證能力。

公司將持續導入高精度量測、自動化檢測及相關品質驗證設備，並結合 SPC 製程數據分析及產品追溯管理機制，建立由原材料、製程加工、組裝至成品出貨之完整品質管理流程。

針對不同應用產品之特性，亦將強化尺寸精度、氣密性、耐壓性、潔淨度及

相關可靠度測試能力，以縮短客戶驗證時程、提升量產良率及品質穩定性，並進一步建立高階精密製造產品之技術及品質門檻。

(二)長期業務發展計畫

①全球布局與客戶多元化

本公司將持續深化台灣及泰國雙生產基地之營運布局，依各據點之製程能力、產能條件、供應鏈資源及客戶需求進行分工與整合，提升全球供貨彈性、成本競爭力及客戶服務能力。

在市場與客戶布局方面，除持續鞏固既有高階自行車零組件業務外，亦將積極拓展低軌衛星、AI 伺服器液冷散熱及半導體設備等高附加價值應用市場，並透過既有客戶深化合作、新產品導入及新客戶開發，逐步擴大產品應用範圍及客戶基礎，降低對單一市場、單一產品或單一客戶之依賴。

長期而言，本公司將配合主要客戶全球供應鏈策略及區域市場發展需求，適時評估海外生產、在地技術服務、策略聯盟及其他合作模式，逐步建立具彈性、韌性及全球服務能力之營運體系。

②技術升級與綠色製造轉型

高階精密製造技術持續演進，本公司將長期投入精密加工、複雜結構製造、接合技術、表面處理、精密量測、模組整合及智慧製造等核心技術之研發與升級，逐步提升高精度、高複雜度及高可靠度產品之開發與量產能力。

同時，配合全球淨零轉型及國際客戶對永續供應鏈之要求，本公司將持續推動綠色製造，導入高效率及節能生產設備，改善能源使用效率，並推動低耗能製程、材料使用最佳化、廢棄物減量、資源循環及環境友善製程。

未來將透過製造技術升級與永續轉型並進，在提升產品附加價值與生產效率之同時，降低能源及資源耗用與環境負荷，使技術能力、成本競爭力與永續製造能力成為公司長期競爭優勢之一。

③企業技術知識庫建置與智慧化應用

本公司長期累積大量產品開發、材料特性、加工參數、製程技術、品質管理、異常改善及精密量測等製造經驗，未來將進一步進行系統化整理、標準化及數位化，逐步建立企業製造與技術知識庫平台。

透過將過往依賴個人經驗與專業判斷之技術資訊，轉化為可搜尋、可追溯、可分析及可持續更新之組織知識，使研發、工程、製造及品質團隊得以快速取得歷史經驗與最佳實務，提升新產品開發、製程設計及異常處理效率。

未來並將結合 MES、SPC 及其他數位化系統，以及 AI 與資料分析工具，進一步應用於製程參數最佳化、品質異常預警、問題原因分析及類似案例比對，使長期累積之製造數據與技術經驗逐步轉化為可持續累積與應用之企業技術資產，形成較不易被複製之核心能力。

④人才培育與組織能力發展

本公司認為，高階精密製造之競爭力除來自設備及製程技術外，亦高度仰賴專業人才、跨部門協作及技術傳承能力。因此，公司將持續建立研發、工程、製造、品質及管理人才之培育與發展機制，透過專業訓練、跨部門專案、經驗傳承、職務輪調及職涯發展等方式，提升員工專業能力與組織整合效率。

同時，將人才培育制度與企業技術知識庫相互結合，使關鍵製程技術、產品

開發經驗及問題解決方法能夠制度化累積與傳承，降低組織對少數核心人員個人經驗之依賴。

長期而言，本公司將持續培育兼具技術專業、跨領域整合能力及國際客戶服務能力之人才，建立能夠支援新產品開發、海外營運及全球客戶服務之組織團隊，作為公司長期成長及全球化發展之重要基礎。

TOP

主要業務項目：

昆桐集團為高階金屬精密零組件製造商，產品應用涵蓋自行車產業、航太工業、AI 伺服器散熱及半導體設備等領域。就產業供應鏈而言，上游主要為各類金屬原材料及生產設備供應商，本集團主要採購鋁合金、不銹鋼、銅及其他金屬材料，並搭配精密加工、成型及相關製程設備進行生產。

本集團則位處產業供應鏈中游，憑藉精密加工、製程整合及量產能力，生產高階自行車零組件、低軌道衛星精密零組件及模組、AI 伺服器液冷散熱相關零組件，以及半導體設備精密零組件等產品。

上述產品多屬下游客戶終端產品或設備中不可或缺之關鍵零組件，其應用領域廣泛，涵蓋自行車、航太及低軌衛星、AI 伺服器與資料中心、半導體設備等產業。隨著終端產品朝高效能、高精度、輕量化及高可靠度方向發展，對精密金屬零組件之品質、加工精度及製程整合能力要求亦持續提升。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

上游	中游	下游
鋁合金、銅、不鏽鋼等金屬原材料商，以及表面處理、熱處理之電鍍化學藥劑及切削油供應、模具與工具機供應商。	高階精密金屬零件製造	自行車產業 航太工業 AI產業 半導體設備產業

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(%)
精密金屬零件		●低軌衛星關鍵零部件 ●高階自行車零組件 ●AI 伺服器液冷散熱元件 ●半導體設備精密零組件	1,874,221	98.55

				
其他	-	加工、模具	27,540	1.45
合　計			1,901,761	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 (註2)	113年	114年	115年截至 9月份止 **(自結數)(註3)**
營業收入		1,112,436	1,351,149	915,174	1,354,974	1,901,761	1,525,585
營業毛利		313,452	393,824	272,666	469,368	874,355	685,380
毛利率(%)		28.18	29.15	29.79	34.64	45.98	44.93
營業損益		218,701	249,095	148,095	282,983	652,462	483,225
營業外收入		8,453	83,025	38,899	159,876	63,836	46,357
營業外支出		(12,624)	(6,035)	(17,869)	(21,860)	(85,182)	(8,230)
稅前損益		214,530	326,085	169,125	420,999	631,116	521,352
稅後損益		172,369	264,866	130,288	336,433	505,843	410,856
每股盈餘（元）		7.49	11.52	4.70	11.34	16.94	11.99
發放	現金股利(元)	4.3478	3.043	2	5	8	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	2	—	—	—

註1：110~111年度未編製合併財務報表，係依我國財務會計準則之個別財務報告數。
註2：113年度為首次依國際財務報導準則編製之合併報表，並附列112年度比較數字。
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。

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						
項目 \ 年度		110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註2)	113年	114年
流動資產		889,167	1,126,190	1,546,117	2,062,420	1,902,167
基金及長期投資		20,542	29,996	—	—	—
固定資產		336,091	582,791	556,238	749,691	1,015,797
無形資產		2,707	2,232	4,870	6,377	8,542
其他資產		9,522	7,461	66,247	173,852	140,735
資產總額		1,258,029	1,748,670	2,173,472	2,992,340	3,067,241
流動負債	分配前	490,621	548,169	832,431	1,346,505	1,097,787
	分配後	590,621	618,169	881,731	1,494,405	1,350,427
長期負債		53,000	330,946	329,458	324,783	157,600
其他負債		234	10,327	9,429	44,712	39,101
負債總額	分配前	543,855	889,442	1,171,318	1,716,000	1,294,488
	分配後	643,855	959,442	1,220,618	1,863,900	1,547,128
股本		230,000	230,000	295,800	295,800	315,800
資本公積		30,000	30,000	79,500	79,500	179,629
保留盈餘	分配前	453,294	618,160	669,102	906,026	1,264,190
	分配後	353,294	548,160	570,502	758,126	1,011,550
其他權益		879	(18,932)	(9,603)	(4,986)	13,134
共同控制下前手權益		—	—	—	—	—
非控制權益		—	—	16,655	—	—
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	714,174	859,228	1,002,154	1,276,340	1,772,753
	分配後	614,174	789,228	952,854	1,128,440	1,520,113

註1：110~111年度未編製合併財務報表，係依我國財務會計準則之個別財務報告數。
註2：113年度為首次依國際財務報導準則編製之合併報表，並附列112年度比較數字。

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(%)	29.79	34.64	45.98
	流動比率(%)	185.74	153.17	173.27
	應收帳款天數(天)	90	86	72
	存貨週轉天數(天)	80	67	63
	負債比率(%)	53.89	57.35	42.20

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