

公司概況資料表

以下資料由中華資安國際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：中華資安國際股份有限公司（股票代號：7765）

董事長	陳明仕
總經理	洪進福
資本額	新台幣363,200,000
輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司、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 鄭小姐 (02)2718-1234#6784
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中華資安國際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	中國信託綜合證券股份有限公司
認購日期	113年8月8日	
認購股數(股)	990,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.73%	0.28%
認購價格	每股新台幣 220 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中華資安國際股份有限公司(以下簡稱中	

華資安公司或該公司)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中華資安公司茲就市場基礎法-本益法評估該公司之興櫃認購價格。

中華資安公司主要提供資訊安全專業服務及自行研發的資安產品，以專業的資安技術能力及經驗，搭配資安軟硬體工具及設備對客戶提供資安顧問及服務，包含上網資安服務、資安專業服務、資安商品銷售，以及自行研發的端點安全、網路安全、加密通訊等產品及資安 SaaS 服務。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，選擇上櫃公司安碁資訊(股票代號6690)，主要係提供企業資訊安全管理服務，上市公司現觀科(股票代號6906)，主要係提供行動網路優化定位平台(CovMo™)之軟體服務及上櫃公司騰雲(股票代號6870)主要為提供零售業客、商、金流整合性平台及雲端數據分析與平台維運服務。茲將其採樣同業、上市數位雲端類股及上櫃數位雲端類股最近三個月(113年4月~113年6月)之本益比列示如下：

單位：倍

同業\月份\本益比	113年4月	113年5月	113年6月	最近三個月平均
安碁資訊(6690)	19.69	19.46	19.97	19.71
現觀科(6906)	38.47	45.63	45.18	43.09
騰雲(6870)	32.25	38.4	51.29	40.65
上市數位雲端	30.42	29.18	28.95	29.52
上櫃數位雲端	30.25	32.94	34.20	32.46

資料來源：臺灣證券交易所及財團法人中華民國證券商買賣中心。

由上表同業比較可知，中華資安之採樣同業及上櫃及上市數位雲端類股於最近三個月之平均本益比約在19.71倍~43.09倍之間，另依據中華資安112年度經會計師查核簽證之財務報告之稅後淨利為269,509千元，並按該公司興櫃掛牌時股份總數36,320千股計算，每股稅後盈餘為7.42元，依上述本益比區間計算其參考價格區間為146.25~319.73元，經參酌中華資安經營績效、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後，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220元，尚屬合理。

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：

中華資安國際股份有限公司成立於106年12月，是中華電信集團的資安專業服務公司，實收資本額363,200千元，通過 ISO 27001、ISO 27701、ISO 20000、ISO 17025、IEC 62443 CBTL 等多項認證，並榮獲 Frost & Sullivan 2023 台灣年度最佳資安服務公司為連續第三年獲獎，自行研發的產品亦獲得 2024 COMPUTEX Best Choice Award 金獎大獎並獲總統親自授獎，更是連年獲得行政院資安服務廠商服務項目評鑑全數「A 級」之廠商，技術團隊參與「2023 HITCON Cyber Range 資安攻防大賽」也獲得冠軍殊榮，具備卓越的資安技術實力。

中華資安國際擁有多年的資安攻防實戰及資安事件處理經驗，統合研發、實務、技術能力，提供事前資安檢測、事中監控應變、事後鑑識回復的資安產品及服務，同時也提供工控、物聯網、無人機、低軌衛星、雲端等新興領域的資安服務，以及針對政府機關、金融證券、上市櫃公司、科技製造、醫療業、資通訊等資安高風險行業提供資安解決方案，一站式滿足政府及企業的資安需求，已具備對4萬多家中小企業防禦網路威脅、超過300家大型企業進行資安檢測、監控與緊急應變、資安攻防、同時協助近千家政府部門建置資安防護機制、提供資安檢測、監控及鑑識服務等實績。

二、歷史沿革：

年 度	重 要 紀 事
民國106年12月	公司設立登記
民國107年1月	公司揭牌營運
民國107年7月	通過 ISO 27001 資訊安全管理驗證
民國107年10月	通過 ISO 20000 資訊技術服務管理驗證
民國107年11月	獲得「HITCON Defense 企業資安攻防大賽：冠軍及情資分享特別獎」
民國107年11月	獲得工研院2018 資安滲透測試攻防國際邀請賽：冠軍
民國108年5月	獲得 TWCSA 紅色警戒72小時(Red Alert 72)：亞軍
民國108年11月	獲得工研院民生公共物聯網漏洞挖掘邀請賽：第三名
民國108年12月	第一次獲得行政院資安服務廠商評鑑五項資安服務全數「A 級」
民國109年05月	獲頒 Top 10 Enterprise Security Startups in APAC 2020

民國109年09月	獲中華徵信所評鑑其他資訊服務業第一名
民國109年12月	第二次獲得行政院資安服務廠商評鑑五項資安服務全數「A級」
民國109年12月	成立「數位鑑識暨資安檢測中心」，並通過 ISO 17025 認證
民國110年10月	台灣首家榮獲 Frost & Sullivan 「2021 台灣年度安全託管服務商 (MSSP) 獎」
民國110年12月	第三次獲得行政院資安服務廠商評鑑五項資安服務全數「A級」
民國111年1月	通過 ISO 27701 隱私資訊管理系統驗證
民國111年5月	獲 CIO Taiwan 頒發「傑出品牌」獎
民國111年5月	SOC 監控服務榮獲「Computex Best Choice Award 資安服務獎」
民國111年8月	「數位鑑識暨資安檢測中心」通過財團法人全國認證基金會(TAF)的物聯網設備影像監控系統檢測認證
民國111年11月	「數位鑑識暨資安檢測中心」通過 CBTL 實驗室認證
民國111年12月	Frost & Sullivan 「2022 台灣年度安全服務商大獎」
民國111年12月	第四次獲得行政院資安服務廠商評鑑五項資安服務全數「A級」
民國111年12月	獲 BSI 頒發「資訊韌性精銳獎」
民國112年03月	獲 CIO Taiwan 頒發「資安產品與服務」獎
民國112年06月	SecuTex 獲「COMPUTEX 2023 Best Choice Award 類別獎 (Category Award)」
民國112年10月	榮獲 World Business Outlook 的台灣最值得信賴資安公司大獎
民國112年11月	於2023 HITCON Cyber Range 競賽中獲得第一名
民國112年11月	再度獲得 Frost & Sullivan Awards 2023 台灣年度最佳資安服務公司大獎(2023 Taiwan Cybersecurity Services Company of the Year Award)。
民國112年12月	第五次獲得行政院資安服務廠商評鑑五項資安服務全數「A級」
民國113年2月	Cyber Security Review 頒發「Top Penetration Testing Service Provider In APAC 2024」亞太最佳滲透測試服務商
民國113年3月	獲頒 CIO IT 經理人 2024 傑出資安產品與服務獎
民國113年4月	榮獲 2024 Cybersecurity Excellence Awards 「最佳資安公司獎項」
民國113年5月	自行研發產品 CypherCom 榮獲 COMPUTEX 2024 Best Choice Award 金獎，賴總統親自授獎
民國113年6月	榮獲第十八屆金炬獎-年度十大績優企業

三、經營理念：

中華資安國際成立以來即以「打造安全、可信任的資通訊服務，成為人類數位生活的安全守護者」為願景，並以誠信、專業、利他與國際觀為企業文化，目標是成為最值得信賴的國際資安產品與服務領導品牌。

四、未來展望：

未來公司持續精進資安專業技術與服務能力與能量，擴大專業服務項目與市場，也研發自主技術資安產品，包含先進資安威脅防禦 SecuTex 系列的網路閘道系統、端點偵測防護軟體，以及 CypherCom 端對端加密通訊系統等，具備雲端資安防護監控應變能力，幫助檢測與防護 AI 應用安全，並善用 AI 技術強化資安營運能力等前瞻技術。

自有產品是本公司的競爭優勢與核心價值，未來將持續加大自有產品研發，根據市場需求精進產品功能，並與資安專業服務或上網電路網綁銷售以快速搶佔市場商機，同時為擴展國際市場，自有產品及資安專業服務也將推出國際版本以進軍國際。

在新領域的佈局上，關鍵基礎設施及科技製造業者對 OT 的資安要求將持續成長，未來自有產品也將逐步支援應用於 OT 場域的流量擷取、解析、異常偵測機制及資安健診快篩方法，同時也正進入物聯網、無人機、低軌衛星等新興場域的資安需求與應用。

擴展國際市場也是本公司未來的發展重點，正積極尋找海外當地的合作夥伴以落地銷售自有產品或資安服務；同時也與中華電信集團合作，利用集團海外子公司及營業據點的力量進入當地市場並建立當地的銷售據點，同時也引進優質的國外產品來強化本公司的資安解決方案。

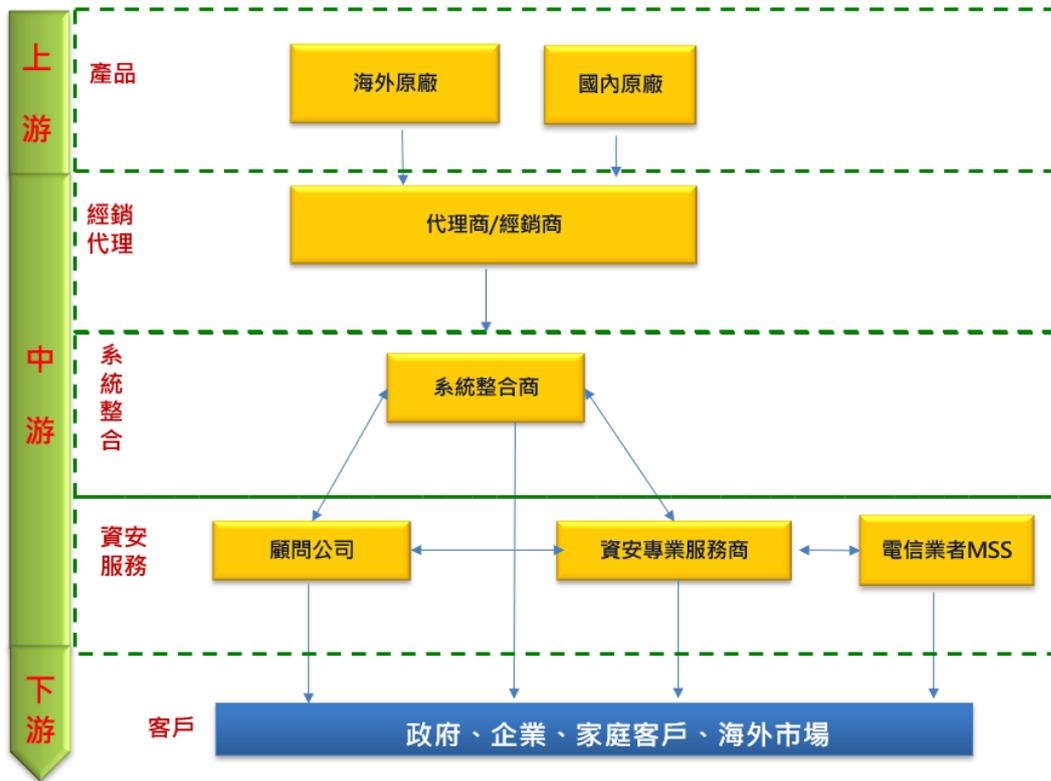
[TOP ^](#)

主要業務項目：

主要提供資訊安全專業服務及自行研發的資安產品，以專業的資安技術能力及經驗，搭配資安軟硬體工具及設備對客戶提供資安顧問及服務，包含上網資安服務、資安專業服務、資安商品銷售：

1. 上網資安：於中華電信的寬頻網路機房端及行動網路機房端建置資安防護區，對消費家庭客戶、行動上網客戶及企業客戶提供上網資安防護服務，客戶不需更動網路架構及設定即可享有旗艦級資安設備提供的資安防護，並以月租、年租制的方式對客戶提供長期性的資安服務。
2. 資安專業服務：以資安技術專家對客戶提供資安服務，包含紅隊演練、弱點掃描、滲透測試、社交工程演練、原碼掃描、App 檢測、電腦系統資訊安全評估等資安檢測，資安威脅偵測管理服務(SOC)、MDR 威脅偵測應變服務、事件應變、事故鑑識、ISMS 顧問輔導等資安服務，以及無人機資安檢測、IoT 資安檢測、工控資安、低軌衛星、關鍵基礎設施資安等新科技應用領域的資安服務。
3. 商品銷售：協助客戶依資安架構規劃導入資安軟硬體建置及安裝，或是銷售資安軟硬體給客戶。

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(%)
勞務收入	上網資安服務及資安專業服務	上網資安服務：於中華電信的寬頻網路機房端及行動網路機房端建置資安防護區，對消費家庭客戶、行動上網客戶及企業客戶提供上網資安防護服務，客戶不需更動網路架構及設定即可享有旗艦級資安設備提供的資安防護，並以月租、年租制的方式對客戶提供長期性的資安服務。 資安專業服務：以資安技術專家對客戶提供資安服務，包含紅隊演練、弱點掃描、滲透測試、社交工程演練、原碼掃描、App 檢測、電腦系統資訊安全評估等資安檢測，資安威脅偵測管理服務(SOC)、MDR 威脅偵測應變服務、事件應變、事故鑑識、ISMS 顧問輔導等資安服務，以及無人機資安檢測、IoT 資安檢測、工控資安、關鍵基礎設施資安等工業聯網資安，以及雲端資安服務。	1,319,792	77.80
商品銷貨收入	資安軟硬體建置與安裝	協助客戶依資安架構規劃導入資安軟硬體建置及安裝，或是銷售資安軟硬體給客戶。	376,667	22.20
合計			1,696,459	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	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註1)	113年截至6月 份止 (自結數)(註2)
營業收入		690,810	945,726	1,139,211	1,412,325	1,696,459	855,923
營業毛利		248,654	322,414	416,106	519,186	659,980	405,823
毛利率(%)		35.99%	34.09%	36.53%	36.76%	38.90%	47.41%
營業外收入		1,365	1,074	1,068	2,341	5,056	3,604
營業外支出		91	152	148	7,084	9,484	424
稅前損益		122,656	155,198	208,993	253,349	338,946	241,793
稅後損益		98,124	124,159	167,194	201,333	269,509	193,373
每股盈餘(元)		3.28	4.15	5.40	6.15	7.80	5.35
股利發放	現金股利(元)	2.95	3.61	4.58	5.23	6.68	-
	股票股利 (資本公積轉 增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利 (盈餘轉增 資)(元)	-	-	-	-	-	-

(註1)：108~112年度財務資料係依 IFRSs 編製且經會計師查核簽證。

(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	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註1)
流動資產		523,563	608,037	766,069	977,396	1,104,535
基金及長期投資		-	-	-	13,267	10,317
固定資產		59,407	62,565	59,444	90,856	106,930
無形資產		7,318	10,030	6,249	2,876	1,750
其他資產		14,677	21,081	55,202	125,050	145,344
資產總額		604,965	701,713	886,964	1,209,445	1,368,876
流動負債	分配前	206,204	258,869	324,281	535,018	564,985
	分配後	294,523	370,612	474,756	716,217	807,543
長期負債		-	-	-	-	-
其他負債		974	3,474	18,681	39,872	41,297
負債 總額	分配前	207,178	262,343	342,962	574,890	606,282
	分配後	295,497	374,086	493,437	756,089	848,840
股本		299,000	299,000	329,917	347,627	365,209
資本公積		191	5,934	24,198	46,183	68,330
保留 盈餘	分配前	98,596	134,436	189,887	240,745	329,055
	分配後	10,277	22,693	39,412	59,546	86,497

長期股權投資		-	-	-	-	-
未實現跌價損失						
累積換算調整數		-	-	-	-	-
股東權益	分配前	397,787	439,370	544,002	634,555	762,594
總額	分配後	309,468	327,627	393,527	453,356	520,036

(註1)：108~112年度財務資料係依 IFRSs 編製且經會計師查核簽證。

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(%)		36.53	36.76	38.90
	流動比率(%)		236.24	182.68	195.50
	應收帳款天數(天)		71.52	61.81	55.41
	存貨週轉天數(天)		19.63	19.74	17.58
	負債比率(%)		38.67	47.53	44.29

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!!](#)