

公司概況資料表

以下資料由佳運重機械工程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：佳運重機械工程股份有限公司 (股票代號：7783)

董事長	張林桂
總經理	簡忠榮
資本額	新台幣624,448,000元
輔導推薦證券商	永豐金證券股份有限公司、第一金證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	永豐金證券股份有限公司 羅小姐(02)2382-3255
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 佳運重機械工程股份有限公司股票之相關資訊		
證券商名稱	主辦	協辦
		永豐金證券股份有限公司
認購日期	113年10月18日	
認購股數(股)	2,260,000	200,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	3.62%	0.32%
認購價格	新台幣108元/股	

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，參考市場基礎法、成本法及收益基礎法等方式，以推算合理之股票價格，做為本推薦證券商認購該公司興櫃股票價格之訂定依據。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。

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。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)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)收益法則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，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，將可能低估成長型公司應有之價值；收益法下某些假設，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甚難準確，使未來現金流量無法精確掌握，且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，故本推薦證券商僅就本益比法作為評估基準。

佳運重機械工程股份有限公司(以下簡稱佳運)主要從事重機械搬運及吊掛統包工程整合服務，為離岸風電零組件廠商及能源開發商提供整合陸運及海運之港區內大型物件搬運及吊掛服務，及其他重機件運輸吊裝專業服務。經參考國內上櫃及興櫃之同業資料，且綜合考量營運規模、營運模式及產品類型後，選擇同業如下：

- (1)森崴能源(股)公司(股票代碼：6806)：主要從事太陽能、離岸風電、陸域風電、水力發電等再生能源電廠建置維運、離岸海事工程等全方位服務。
- (2)世紀鋼鐵結構(股)公司(股票代碼：9958)：主要從事各種鋼材加工製造及買賣，最近兩年度風電鋼構占主要產品比重達八成以上。
- (3)上緯國際投資控股(股)公司(股票代碼：3708)：主要從事環保耐蝕材料、環保綠能材料、循環再生材料等之製造及買賣業務，為風電葉片樹脂材料供應商及風場開發商。

茲將上述採樣同業及上市櫃綠能環保類股最近三個月(113年7月~9月)之平均本益比如下：

單位：倍				
月份 公司	113年7月	113年8月	113年9月	最近三個月平均
森 歲 能 源 (6806)	51.46	40.06	40.36	43.96
世 紀 鋼 (9958)	31.72	30.80	28.79	30.44
上 緯 投 控 (3708)	8.74	17.05	17.42	14.40
上市綠能 環保類	25.11	26.68	27.05	26.28
上櫃綠能 環保類	25.69	27.94	26.92	26.85

資料來源：證交所、櫃檯買賣中心及永豐金證券整理

佳運之採樣同業及上市及上櫃綠能環保類股最近三個月平均本益比區間介於14.40~43.96倍之間。森歲能源最近三個月平均本益比與其他同業相較均明顯偏離故予以排除，排除極端值後，其他採樣同業之平均本益比區間為14.40~30.44倍之間。經參閱該公司112年度及113年第二季經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告，該公司最近四季(112年第三季至113年第二季)之合併稅後淨利為491,630仟元，以預計登錄興櫃掛牌股數62,445仟股計算，每股盈餘7.87元為計算基礎，並以此每股盈餘為計算基礎推算之本益比參考價格區間為113.33~239.56元，另考量興櫃市場交易流動性較為不足，擬按市場慣例賦予八折並予以折價計算調整，重新推算之參考價格區間為90.66元~191.65元。

綜上，考量本益比法評價之每股參考股價區間為90.66元~191.65元，另經參酌佳運經營績效、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108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、公司簡介：

佳運重機械工程股份有限公司設立於民國102年12月，目前實收資本額為624,448仟元，主要提供重機械搬運及吊裝統包工程整合服務，服務範圍涵蓋陸域風電工程、離岸風電工程、電廠工程、科技產業、軌道車輛、石化產業等各產業超大型或特別的貨物之運輸及吊裝或搬運定位統包工程。

佳運公司擁有各式大型吊掛設備及特殊運輸機具，憑藉多年的重機械運輸吊裝經驗，透過專業團隊規劃為客戶解決各項具有規模及複雜度的工程難題，提供客戶更快速及安全的解決方案。佳運多年來不斷提升服務品質的優勢，透過整合資源的優化，提高客戶之信任和忠誠度，已成為行業的先鋒。此外，佳運致力於綠色服務，以實際行動展示對環境的深切關懷，成為國家發展綠能的堅強後盾。

二、歷史沿革：

年度	重要記事
民國102年度	◎成立佳運重機械工程股份有限公司，實收資本額為 20,000 仟元
民國103年度	◎辦理現金增資 22,000 仟元，增資後實收資本額為 42,000 仟元
民國104年度	◎協助國內航空公司安裝全功能模擬機 ◎協助國內航空公司安裝緊急逃生訓練設備 ◎協助台電公司王功外海離岸風場氣象觀測塔安裝工程
民國105年度	◎協助國外航空公司安裝全功能模擬機 ◎協助核能發電廠汽機轉子搬遷運輸裝卸工程
民國106年度	◎辦理盈餘轉增資5,000仟元，增資後實收資本額為47,000仟元 ◎協助台鐵公司列車運輸專案 ◎協助各大電廠發電相關設備安裝
民國107年度	◎辦理盈餘轉增資20,000仟元，增資後實收資本額為67,000仟元 ◎協助彰工風力發電站風力發電機組安裝工程 ◎協助國內氣體廠氣體桶槽設備吊裝工程 ◎協助國內變壓器廠運送大型電力變壓器
民國108年度	◎與世界第三大重機吊裝公司 ALE 公司合資成立「台灣艾力佳運股份有限公司」(以下簡稱艾力佳運) ◎正式跨入離岸風電領域，獲得台灣首座離岸風場 Formosa I 專案，負責協助搬運離岸風電水下基礎之轉接段(Transition pieces, 簡稱 TP)及單樁式水下基礎(Monopile) ◎取得興達海基管架式(Jacket) 水下基礎吊裝專案
民國109年度	◎世界第一大陸上起重吊裝公司 Mammoet 公司併購 ALE 公司，原合資設立之艾力佳運更名為「台灣猛獁象佳運股份有限公司」 ◎與臺灣港務股份有限公司合資成立「臺灣港務重工股份有限公司」 ◎為提供更完整之服務，公司併購台華汽車貨運股份有限公司並更名為「佳運重機械運輸股份有限公司」 ◎為提昇市場競爭力及佔有率與陸海股份有限公司(5603.tw)簽訂合作備忘錄 ◎辦理設備轉增資16,750仟元，增資後實收資本額為83,750仟元
民國110年度	◎獲得離岸風電風機系統-西門子機艙運輸及吊裝專案 ◎辦理盈餘及員工酬勞轉增資70,330仟元，增資後實收資本額為154,080仟元 ◎辦理現金增資45,920仟元，增資後實收資本額為200,000仟元
民國111年度	◎辦理盈餘及員工酬勞轉增資75,650仟元，增資後實收資本額為275,650仟元 ◎通過 BSI ISO9001品質管理系統驗證 ◎通過 BSI ISO14001環境管理系統驗證 ◎通過 BSI ISO45001職業安全衛生管理 ◎協助交通部航港局將擱淺於富岡漁港外海之貝里斯籍貨輪脫困，確保海洋環境及海域安全
民國112年度	◎辦理盈餘轉增資82,695仟元，增資後實收資本額為358,345仟元

	<ul style="list-style-type: none"> ◎辦理員工認股權轉增資20,000仟元，增資後實收資本額為378,345仟元 ◎員工酬勞轉增資7,275仟元，增資後實收資本額為385,620仟元 ◎辦理現金增資70,000仟元，增資後實收資本額為455,620仟元 ◎協助龍德造船公司搬運軍艦 ◎獲得 Vestas(丹麥風機廠商維特斯)葉片運輸專案 ◎獲得 Vestas(丹麥風機廠商維特斯)ZN29風場之風機系統運輸 ◎獲得 Vestas(丹麥風機廠商維特斯)ZN26風場之風機系統運輸
民國113年度	<ul style="list-style-type: none"> ◎辦理盈餘及員工酬勞轉增資108,828仟元，增資後實收資本額為564,448仟元 ◎辦理現金增資60,000仟元，增資後實收資本額為624,448仟元 ◎通過 BSI ISO27001資訊安全管理系統驗證 ◎協助台船公司「潛艦國造原型艦海鯤軍艦浮船測試作業」之計劃 ◎協助台積電新竹寶山 Fab20 P1廠之 Cold box 搬運及安裝 ◎獲得 SGRE(西門子歌美颯)海龍風場之風機系統運輸

三、經營理念：

佳運於2013年設立，提供統包工程的一貫作業整合服務。隨著國家重工業建設的迅速發展，特種重型物件搬運及運輸之需求隨之而來，公司可提供客戶更快速及安全的解決方案完成客戶交付之任務。近年來台灣積極發展綠能家園並透過再生能源發展、能源轉型、廢棄物循環再利用等方式來創造低碳環境，佳運經營團隊累積豐富的實績及磨礪，獲得再生能源開發商或設備商青睞，運用創新的特種運輸工程概念來確保超大尺寸及重量的設備可安全並順利完成搬運及吊裝服務。亦為這片土地打造綠色智能建設，實踐企業責任，並以實際行動展示對環境的深切關懷。

佳運會繼續堅持「誠信、創新、安全、永續」的經營理念，穩固經營。並積極參與環境保護、社會責任的實踐，並攜手所有利害關係人因應未來挑戰，致力創造友善包容、共贏共榮的永續未來。

四、未來展望：

1. 短中期發展計畫

(1)積極參與國內重大建設：

- A.政府為非核家園政策之推動，展開「千架海陸風力機」計畫，預計到2030年時，安裝約800部海上風機，裝置容量達4GW，以及450部容量達1.2GW的陸域風機，總計裝置容量達5.2GW，同時規劃數個大型火力發電廠更新擴建計畫，及數個天然氣接收站興建工程。佳運公司已持續執行中並積極爭取新專案。
 - B.參與 AI 熱潮衍生之半導體先進製程擴產商機，並擴及高速計算資料中心、地熱、儲能及生醫等產業。
 - C.政府將「國防自主」國艦國造列為施政重點，以滿足建軍備戰需求及創造國內產業經濟效益雙贏為目標。佳運已執行完首艘國造潛艦及沱江艦搬運工作，未來也會積極爭取新專案。
- (2)於台中港附近興建低碳綠能廠辦大樓，預定於 115 年底完工啟用，以便服務更多風力發電開發商及製造商。
 - (3)佳運公司極重視公司治理與職業災害安全防護，為積極預防異常作業及職業災害發生，將定期落實設備汰舊換新計劃，以提升業務營運績效。
 - (4)佳運公司已完成 ESG 溫室氣體盤查報告及認證，未來將持續遵循節能減碳之方針，完成服務碳足跡認證、訂定碳中和計畫及永續報告書編制之工作。並將 ESG 擴展至參與的綠能、低碳、環保工程。

2.長期業務發展計畫

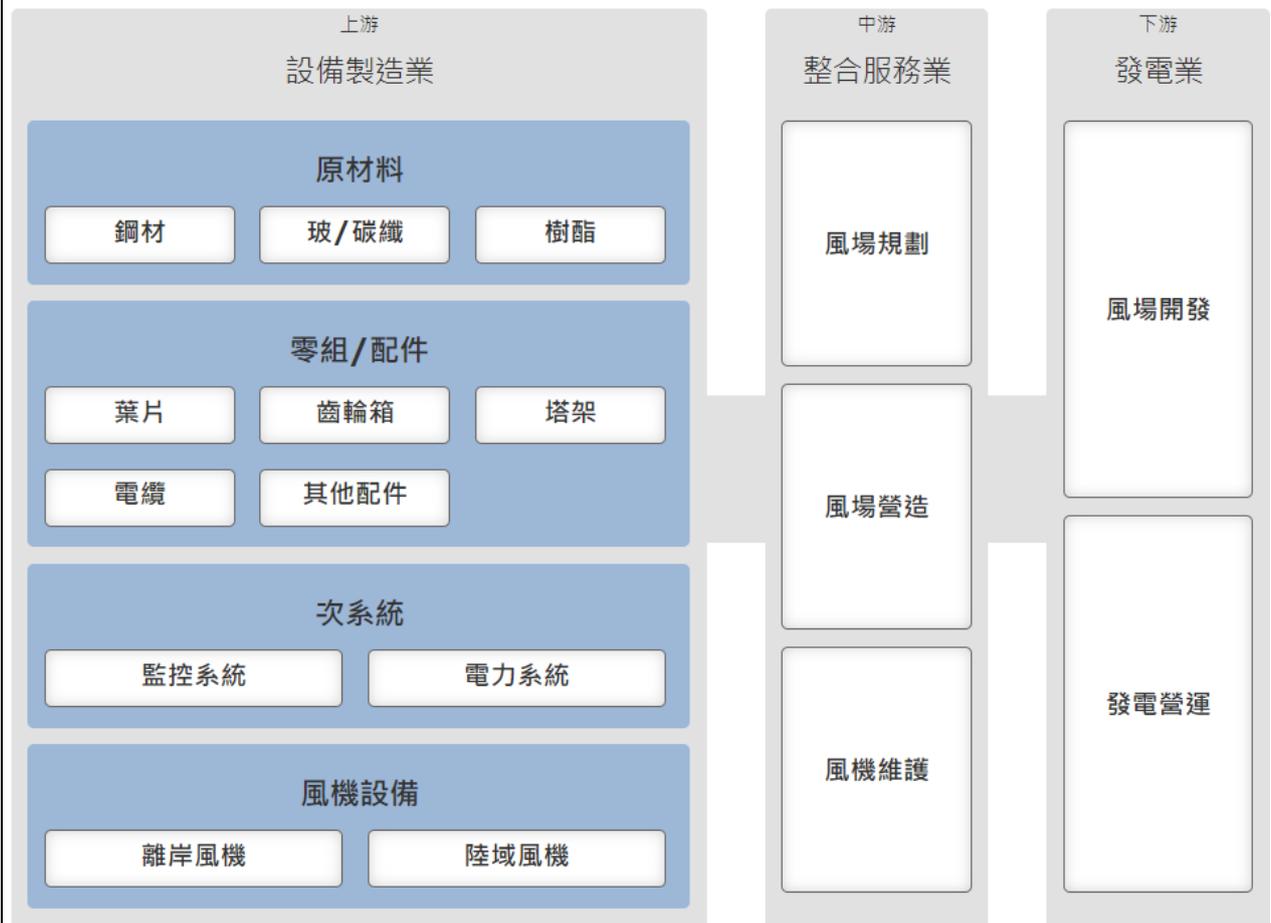
- (1)離岸風電開發進度加速、風場專案規模擴大的同時，風機尺寸、重量的成長也相應地急起直追，佳運公司未來會繼續添購重機件搬運設備並與國際知名廠商策略合作，提升人員專業度及客戶服務，以增加競爭力，同時參與離岸風電之維運及其他商機。
- (2)台灣陸域風機陸續進入換機潮，佳運公司憑藉過去的搬運安裝實績及與開發商的合作關係，將積極爭取更換商機，並偕同客戶至東南亞發展，以增加國際市場之營運。
- (3)藉由電腦作業、新工法及創新的技術與服務，設計自有運搬吊裝軟體程式，並使佳運成為國際品牌，吸引更多的客戶。

[TOP ^](#)

主要業務項目：

主要係從事重機械搬運及吊掛裝統包工程整合服務。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



[TOP ^](#)

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 (仟元)	佔總營收 比重(%)
能源工程及服務		主要提供能源工程中之超大重型設備搬運、起重安裝、吊裝搬遷作業，提供統包工程的一貫化服務	991,217	78.44
其他		主要提供國內大型工程，如捷運車廂、軍艦、潛艇及半導體氣體槽等專案、各式搬運、起重、吊裝及專案物流管理方案之設計、規劃和執行工	272,408	21.56
合計			1,263,625	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：新臺幣仟元

項目	年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年	113年截 至9月份止 (自結數)(註3)
營業收入		419,097	641,187	835,653	1,160,370	1,263,625	1,074,404
營業毛利		103,102	220,193	248,141	491,009	566,486	473,111
毛利率(%)		24.60	34.34	29.69	42.31	44.83	44.03
營業損益		48,184	137,438	150,794	321,607	367,708	311,754
營業外收入		18,943	1,232	26,286	46,337	82,802	63,136
營業外支出		(5,204)	(3,213)	(8,142)	(5,301)	(7,302)	(6,050)
稅前損益		46,203	151,177	168,938	362,643	443,208	368,841
稅後損益		36,160	122,915	139,587	294,290	367,892	306,710
每股盈餘(元)		5.40	16.63	4.08	6.64	9.87	5.36
發放	現金股利(元)	1.4328	6	3.0	4.0	12.5	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	8	3.5	3.0	2.0	-

資料來源：各年度經會計師查核簽證之個體及合併財務報告

修訂日期：113年7月

註 1：108 及 109 年度財務資料係採我國一般公認會計原則(GAAP)編製，並經會計師查核簽證之個別財務報告。

註 2：佳運自 111 年度首次採用國際財務報導準則編製之合併財務報告，並附列 110 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。

最近五年度簡明資產負債表						
單位：新臺幣仟元						
項目	年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註2)	111年 (註2)	112年
流動資產		171,420	345,055	678,061	837,041	1,199,829
基金及長期投資		5,260	26,256	43,464	30,373	71,945
固定資產		130,363	247,970	296,705	382,703	539,958
無形資產		-	30,896	-	3,536	3,000
其他資產		10,691	54,481	126,253	98,106	206,695
資產總額		317,734	704,658	1,144,483	1,351,759	2,021,427
流動負債	分配前	94,106	304,742	429,669	426,041	436,126
	分配後	106,106	354,992	489,669	536,301	1,005,651
長期負債		96,275	124,180	171,521	131,371	247,467
其他負債		-	-	-	-	-
負債總額	分配前	190,381	428,922	601,190	557,412	683,593
	分配後	202,381	479,172	661,190	667,672	1,253,118
股本		67,000	83,750	200,000	275,650	455,620
資本公積		6,441	20,720	104,844	114,404	308,462
保留盈餘	分配前	53,912	171,267	231,309	384,431	561,182
	分配後	41,912	121,017	171,309	274,171	287,810
其他權益		-	-	1,193	2,747	-
非控制權益		-	-	5,947	17,115	12,570
股東權益總額	分配前	127,353	275,737	543,293	794,347	1,337,834
	分配後	115,353	225,487	483,293	684,087	768,309

註 1：108 及 109 年度財務資料係採我國一般公認會計原則(GAAP)編製，並經會計師查核簽證之個別財務報告。

註 2：佳運自 111 年度首次採用國際財務報導準則編製之合併財務報告，並附列 110 年度比較數字。

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(%)		29.69	42.31	44.83
	流動比率(%)		157.81	196.46	275.11
	應收帳款天數(天)		-(註1)	5.06	5.12
	存貨週轉天數(天)		-(註2)	-(註2)	-(註2)
	負債比率(%)		52.52	41.23	33.81

註 1：佳運自 111 年度首次採用國際財務報導準則編製之合併財務報告，因無前期數字可供計算，故不適用。

註 2：佳運主係提供統包工程整合服務，帳上並無存貨，故不適用。

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!!](#)

TOP ^

修訂日期：113年7月