

公司概況資料表

以下資料由民盛應用企業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：民盛應用企業股份有限公司（股票代號：7811）

董事長	許廷儀
總經理	張端揆
資本額	新台幣303,770,000元
輔導推薦證券商	富邦綜合證券股份有限公司 元大證券股份有限公司 宏遠證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	富邦綜合證券股份有限公司 張玉如 (02)8771-6888 分機66672
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)

輔導推薦證券商認購民盛應用企業股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	富邦綜合證券股份有限公司	元大證券股份有限公司	宏遠證券股份有限公司
認購日期	113/12/30		
認購股數（股）	712,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.34%	0.33%	0.33%
認購價格	新台幣120元/股		
認購價格之訂定依據及方式	一、認購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、成本法及現金流量折現法之比較 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，以推算合理之認購價格，		

作為民盛應用企業股份有限公司(以下簡稱民盛或該公司)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.市價法：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：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，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；而市場基礎法中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產業，該公司屬獲利穩定且成長型類股，故本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本益比之比較情形

民盛主要從事各式運動鞋類包括冰上曲棍球鞋、直排輪及花式溜冰鞋、專業機車靴、越野滑雪靴等產品，而運動護具則包括棒球及袋棍球等團隊運動使用之頭盔、手套、護胸、護肘、護腿等相關裝備。經檢視目前國內上市(櫃)同業資料，尚無與民盛經營完全相同產品組合之業者，就目前國內上市公司豐泰企業股份有限公司(以下簡稱豐泰，股票代號：9910)，主要從事研發及製造運動鞋類產品為主，產品項目包括各式休閒鞋、溜冰鞋、雪靴等及各類運動之護具產品；上市公司鈺齊國際股份有限公司(以下簡稱鈺齊-KY，股票代號：9802)，主要從事專業運動鞋及高功能戶外鞋之研發及製造，產品項目包括各式休閒鞋、運動鞋及戶外鞋等；上市公司志強國際企業股份有限公司(以下簡稱志強-KY，股票代號：6768)，主要從事鞋類產品代工製造，主要以足球鞋、棒球鞋及慢跑鞋為主。所取樣之三家採樣同業均有從事運動鞋類產品之製造及銷售，與該公司較為相似，故選取上述三家上市公司作為民盛之採樣同業。茲將上述採樣同業及上市櫃運動休閒類股最近三個月(113年9月~113年11月)之本益比列示如下：

單位：倍

同業\月份\本益比	113年9月	113年10月	113年11月	最近三個月平均
豐泰(9910)	26.17	23.74	23.02	24.31
鈺齊-KY(9802)	21.64	18.67	24.94	21.75
志強-KY(6768)	19.94	22.50	20.89	21.11
上市運動休閒業	19.87	19.00	19.04	19.30
上櫃運動休閒業	NA	NA	21.50	21.50

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。

三、推薦證券商與發行人所共同議定承銷價格合理性之評估意見

由上表同業比較可知，考量與民盛產品相近之採樣同業及上市上櫃運動休閒類最近三個月平均本益比介於19.30倍~24.31倍之間，若以該公司最近四季(112年第三季~113年第二季)經會計師查核簽證或核閱之財務報告歸屬於民盛之稅後淨利為251,857千元，以該公司登錄興櫃時之股本30,377千股計算，每股稅後盈餘為8.29元)作為參考依據，計算價格參考價格區間為160~201.53元，考量興櫃市場股票流通性風險以七折計算之每股參考價格合理區間為112~141.07元。經參酌民盛經營績效、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120元，介於每股參考股價區間之內，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

民盛應用企業股份有限公司成立於民國109年8月6日，並於泰國持有四間子公司(以下簡稱「本集團」)。民盛為運動用品及裝備之製造服務商，供國際一線品牌功能性鞋及運動護具之製造服務，其內容涵蓋產品之開發認證、量產製造及安全檢測等。

民盛目前提供之功能鞋及護具涵蓋的運動領域包含曲棍球運動(hockey)、越野及競速摩托車(motocross and motorcycle racing)、棒球及壘球(baseball and softball)、袋棍球(lacrosse)及直排輪(inline skates)等。民盛致力提供縫紉工藝、塑膠射出和金屬沖壓三大類製程之高度整合生產製造，可應用於各式運動之鞋靴及全身性護具產品，為運動領域一線品牌提供全系列產品線。

二、歷史沿革

年度	重要沿革
民國109年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 8月6日本公司民盛應用企業股份有限公司正式成立，實收資本額為新台幣20,000仟元。 ■ 10月發行新股新台幣40,000仟元，承接民舜企業股份有限公司以及民暘企業股份有限公司之運動用品及器材事業部門與體育用品事業部門之營業資產，實收資本額為新台幣60,000仟元。 ■ 11月辦理現金增資新台幣165,000仟元，實收資本額為新台幣225,000仟元，於110年1月取得經濟部核准。
民國110年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 泰國子公司 MINTECH ENTERPRISES COMPANY LIMITED 購入泰國

	土地總計新台幣 101,845 仟元。
民國111年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 7 月現金增資新台幣 70,000 仟元，實收資本額為新台幣 295,000 仟元。
民國112年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 2 月購置內湖辦公室約新台幣 226,000 仟元，作為本公司總部。 ■ 12 月員工認股權憑證屆期執行 307 仟股，實收資本額為新台幣 298,070 仟元。 ■ 泰國子公司太陽能發電系統完工。
民國113年	<ul style="list-style-type: none"> ■ 8 月員工認股權憑證屆期執行 322 仟股，實收資本額為新台幣 301,290 仟元。 ■ 11 月員工認股權憑證屆期執行 248 仟股，實收資本額為新台幣 303,770 仟元。

三、經營理念

(一) Play Safer, Perform Better (越安全、更出色)是民盛集團對產品服務的使命與精神，期許所有運動愛好者皆能透過集團生產之產品，於運動過程中獲得應有的保護與支撐。我們致力於成為運動產品領域之領導品牌，透過高水準的品質與服務，為使用者創造絕佳的使用體驗，進而創造優異的表現。我們始終秉持研發綠色產品、改良技術、提升價值，努力獲得並維持市場領先地位，進而讓員工、股東以及社群環境，共同分享集團帶來的成功。

(二) 核心價值

1. 誠信正直：誠信是企業長久發展的基石，我們永遠堅持做正確的事，並與客戶、合作夥伴及員工間彼此坦誠相待。
2. 積極熱情：我們期許同仁積極面對工作，尋求不斷改善現狀的機會，並勇於應對困難和挑戰，持續努力並實現目標。
3. 勇於承擔：民盛強調每一位同仁都能承擔個人職責，以符合工作需求，更進一步期許同仁積極發揮職能，協助團隊成員提高效率，完成工作；並關心公司事務與發展，以推動公司的長遠成功為目標。
4. 尋求創新：民盛重視產品、技術、及觀念之各層面創新，重視創造並發展新的生意機會、研究新的工作方法，進而提升效能，贏得市場上更大的成功。

四、未來展望

(一)短期業務發展計畫

1.強化核心競爭力

- 產線合理化及彈性化調整，於生產製造上提供客戶穩定的品質及交期。
- 開發流程之優化，以縮短產品開發 lead-time，加速產品上線生產之時程，協助客戶穩定持續擴大市場份額，進而提升客戶滿意度及鞏固合作關係。
- 增進員工團隊合作默契、強化部門間之協作能力，以提高生產力及營運效率。

2.提升自身獲利率

- 針對產品之關鍵零配件，除須強化自製及開發能力外，亦須確保供應商可優先供貨，降低斷料甚至停工之風險。
- 針對不同客戶之訂單類型與製程複雜度，調配合宜生產之廠區，平衡各廠區之產能及人力需求。

3.拓展新產品及新客戶

- 整合本公司之母公司相關之知識、經驗與資源，搭配研發團隊之創新能力，協助現有客戶加速推出強度高、重量輕的產品，深化現有客戶不同之產品線需求。

(二)中長期業務發展計畫

1.強化核心競爭力

- 深化生產技術單位之效能，提供功能鞋及護具之專業製程改良及先進製程投資，以提高生產之品質及提升效率。
- 深化企業核心理念與文化（誠信正直、積極熱情、勇於承擔、尋求創新），於人才之選任、訓練、留才到運用、晉升，提供完善的發展制度與藍圖。

2.提升獲利能力

- 提高原材料於泰國當地或鄰近國家之採購比重，有效減少運輸及備料時間，亦可減少碳足跡。
- 推動產線之精實(lean)管理，並導入部分自動化生產製程及設備，進而做到減省耗料、降低人力成本需求及提高，亦可提供品質之穩定性。

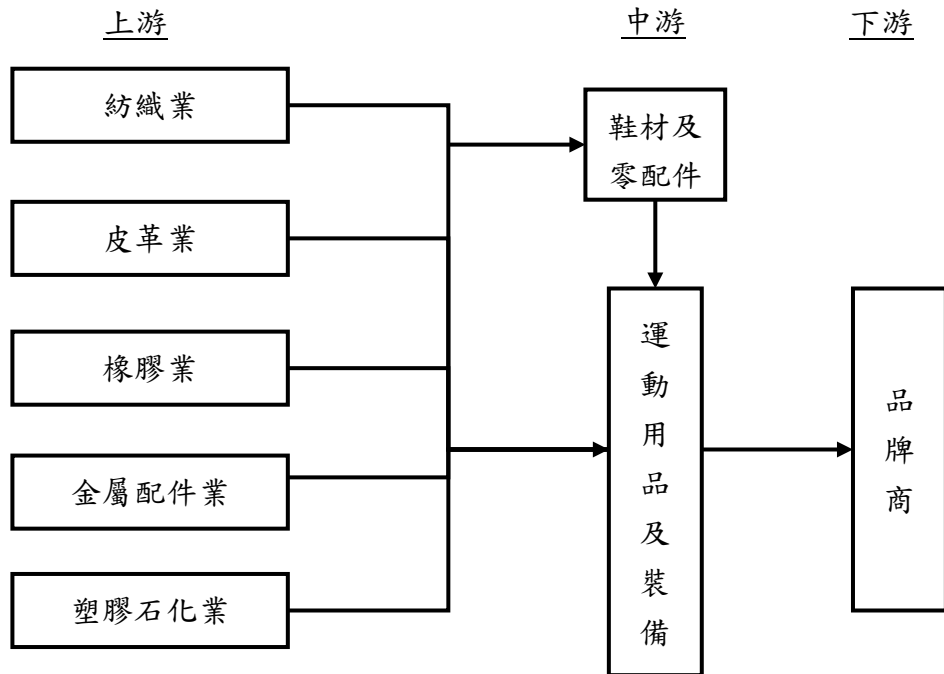
3.拓展新產品及新客戶

- 持續接觸不同的客戶，瞭解市場需求及厚植相關產業經驗。
- 尋求適宜之併購標的，積極拓展目前未能接觸之運動領域與相關裝配客戶，拓展新產品及新客戶。

主要業務項目：

主要係從事冰上曲棍球、越野摩托車、棒球及其他（極限）運動等之鞋靴、護具產品開發、製造與銷售等。

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(%)
功能鞋		冰上曲棍球、越野重機、直排輪、滑雪等運動項目使用	1,326,222	57.39
護具		運動使用隻全身性護具裝配	876,610	37.93
其他		功能鞋、護具之相關零配件	108,199	4.68
合 計			2,311,031	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	108年度	109年度 (註1)	110年度	111年度	112年度	113年截至 11月份止 (自結數)(註2)
營業收入			498,890	2,308,028	3,310,089	2,311,031	2,381,774
營業毛利		尚未成立 不適用	76,391	487,073	902,121	560,818	574,888
毛利率(%)			15.31%	21.10%	27.25%	24.27%	24.14%
營業損益			11,571	170,952	483,339	184,970	213,743

營業外收入及支出		(4,320)	23,862	86,539	17,098	53,516
稅前損益		7,251	194,814	569,878	202,068	267,259
稅後損益		1,212	150,067	446,195	171,408	221,317
每股盈餘(元)		0.15	6.67	17.32	5.81	7.40
股利發放	現金股利(元)	-	-	-	6	3.5
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-

資料來源：各年度經會計師查核簽證之合併財務報告。

註1：上述各年度財務資料均經會計師查核簽證，惟為辦理股票公開發行之需要，自109年度為首次依國際財務報導準則編製之財務報表。

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

年度	108年度	109年度 (註1)	110年度	111年度	112年度
項目					
流動資產		1,179,537	1,235,702	1,625,704	1,297,741
不動產、廠房及設備		753,888	791,251	917,443	1,238,025
無形資產		43,993	61,178	59,638	57,994
其他資產		21,173	16,098	8,728	7,116
資產總額		1,998,591	2,104,229	2,611,513	2,600,876
流動負債		1,268,137	1,242,761	717,807	679,945
非流動負債		50,791	106,138	101,719	104,131
負債總額		1,318,928	1,348,899	819,526	784,076
股本		225,000	225,000	295,000	298,070
資本公積		455,000	455,834	924,004	943,908
保留盈餘		1,212	150,872	597,474	591,882
其他權益		—	—	—	—
庫藏股票		—	—	—	—
非控制權益		—	—	—	—
股東權益分配前		679,663	755,330	1,791,987	1,816,800
總額分配後		679,663	755,330	1,614,987	1,712,475

尚未成立不適用

資料來源：各年度經會計師查核簽證之合併財務報告。

註1：上述各年度財務資料均經會計師查核簽證，惟為辦理股票公開發行之需要，自109年度為首次依國際財務報導準則編製之財務報表。

註2：上稱分配後數字，係依據次年股東會決議之情形填列。

TOP ^

最近三年度財務比率

年度	110年	111年	112年
項目			
財務比率			
毛利率(%)	21.10	27.25	24.27
流動比率(%)	99.43	226.48	190.86
應收帳款天數(天)	79	57	73
存貨週轉天數(天)	106	89	99
負債比率(%)	64.10	31.38	30.15

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!!](#)