

## 公司概況資料表

以下資料由溢泰實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：溢泰實業股份有限公司 (股票代號：7818)

董事長	林慶雄
總經理	林子鈞
資本額	新臺幣1,499,460,000元
輔導推薦證券商	凱基證券股份有限公司、中國信託綜合證券股份有限公司、永豐金證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	凱基證券股份有限公司 聯絡人：顏小姐 連絡電話：(02)2181-8108#8108
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溢泰實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
	凱基證券	中國信託綜合證券	永豐金證券
認購日期	114年2月4日		
認購股數(股)	1,300,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣	0.87%	0.07%	0.07%

股份總數之比率			
認購價格	每股新台幣90元		
認購價格之訂定 依據及方式	<p>目前證券投資分析常用之股票評價方法主要包括市價法，如本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)、股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio)、股價營收比法(Price/Sale Ratio, P/S Ratio)，係透過已公開的資訊，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，作為評價企業之價值，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分做折溢價之調整；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；另現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。</p> <p>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；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甚難準確，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溢泰實業股份有限公司(以下簡稱溢泰實業或該公司)股票茲就市場法-本益比法進行評估。</p> <p>溢泰實業以過濾技術、機械結構及系統整合工程等技術為核心，提供客戶從開發、設計、樣品、認證、量產到物流之一站式解決方案，主要產品為水資源、金屬產品及工業水處理，水資源產品涵蓋家用、商用淨水設備及其濾芯耗材、泳池及 SPA 過濾濾芯；金屬產品涵蓋戶外車載用品(車頂架、車尾架等)及金屬家具應用產品；工業水處理涵蓋廢水處理與回收水系統工程，系統營運與維護服務、客製化耗材及海水淡化工程。主要客戶為國際知名淨水設備大廠、半導體、光電等電子大廠、國際知名車廠及國際戶外用品公司。</p> <p>由於目前上市(櫃)、興櫃公司中並無與該公司產品完全相同者，考量其業務型態、產品性質、公司規模及營業項目較為相近做為採樣之同業，且溢泰實業主要產品有水資源、金屬產品及工業水處理三大類別，故於各類別選擇一間同業，同業如下：</p> <p>(1) 上櫃公司旭然國際股份有限公司(股票代碼：4556，以下簡稱旭然)：主係從事過濾分離設備及周邊產品之研發、設計、製造與銷售，主要產品為濾心、濾殼、濾袋、濾袋機、一般工業用過濾設備、半導體電子級過濾設備、食品製藥級過濾設備，其主要產品與溢泰實業之水資源產品相似。</p> <p>(2) 興櫃公司兆聯實業股份有限公司(股票代號：6944，以下簡稱兆聯實業)，為專業純水及廢水回收系統規劃設計之工程公司，主要從事純水系統工程、廢水處理與回收水系統工程、系統營運與維護服務、客製化耗材、樹脂再生、RO 膜清洗及海水淡化工程，其主要從事業務與溢泰實業之工業水處理相似。</p> <p>(3) 上市公司和泰汽車股份有限公司(股票代號：2207，以下簡稱和泰車)，主要從事各種車輛、車輛用冷暖氣機及其零件之裝配、買賣、修理、保養，溢泰實業之金屬產品車載架主要係汽車之裝配零件之一，且提供全球知名車廠車載架 OEM/ODM 服務，</p>		

其與和泰汽車之營業項目關聯性高。

以下茲採本益比法進行評估，彙總採樣同業最近三個月(113年10月~12月)之本益比如下：

公司/月份	113年10月	113年11月	113年12月	平均
旭然(4556)	N/A	458.57	454.29	456.43
兆聯實業(6944)	21.11	20.49	21.35	20.98
和泰車(2207)	16.06	16.73	16.87	16.55

資料來源：證券櫃檯買賣中心網站及台灣證券交易所網站

依上表所示，該公司採樣同業最近三個月(113年10月~113年12月)之平均本益比介於16.55~456.43倍之間，然為避免取樣區間受極端值之影響，剔除平均本益比為456.43倍之旭然，排除極端值後建構取樣之本益比區間約介於16.55~20.98倍，進行本案之價值評估。若依溢泰實業112年第三季至113年第二季之稅後純益為834,919千元，除以興櫃擬掛牌股數149,946千股，推算每股盈餘為5.57元，設算認購價格區間為92.18~116.85元，經考量興櫃市場流動性風險，以八折設算後之參考價格區間73.75~93.49元。

綜上，考量本益比法之每股參考股價區間為73.75~93.49元，另經參酌溢泰實業經營績效、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90元，應尚屬合理。

## 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

溢泰實業股份有限公司創立於民國70年6月13日，以過濾技術、機械結構及系統整合工程等技術為核心，提供客戶從開發、設計、樣品、認證、量產到物流之一站式解決方案，主要產品為水資源、金屬產品及工業水處理，水資源產品涵蓋家用、商用淨水設備及其濾芯耗材、泳池及 SPA 過濾濾芯；金屬產品涵蓋戶外車載用品(車頂架、車尾架等) 及金屬家具應用產品；工業水處理涵蓋廢水處理與回收水系統工程，系統營運與維護服務、客製化耗材及海水淡化工程。截至民國113年12月底止，實收資本額為新台幣1,499,460仟元。

溢泰實業係以水資源產品業務開始發展，從創業初期以 OEM 為主，發展至 ODM 及自有品牌(Kemflow)，且透過併購取得 Filbur (美國游泳池、Spa 過濾耗材品牌) 及 HydroNovation(商用品牌)，並透過併購南京彰華，切入工業污水處理、半導體設備廠水處理工程等，從家庭淨水及商用淨水走向工業淨水。此外，另透過併購取得北美專業車載架品牌 YAKIMA，發展金屬產品業務。

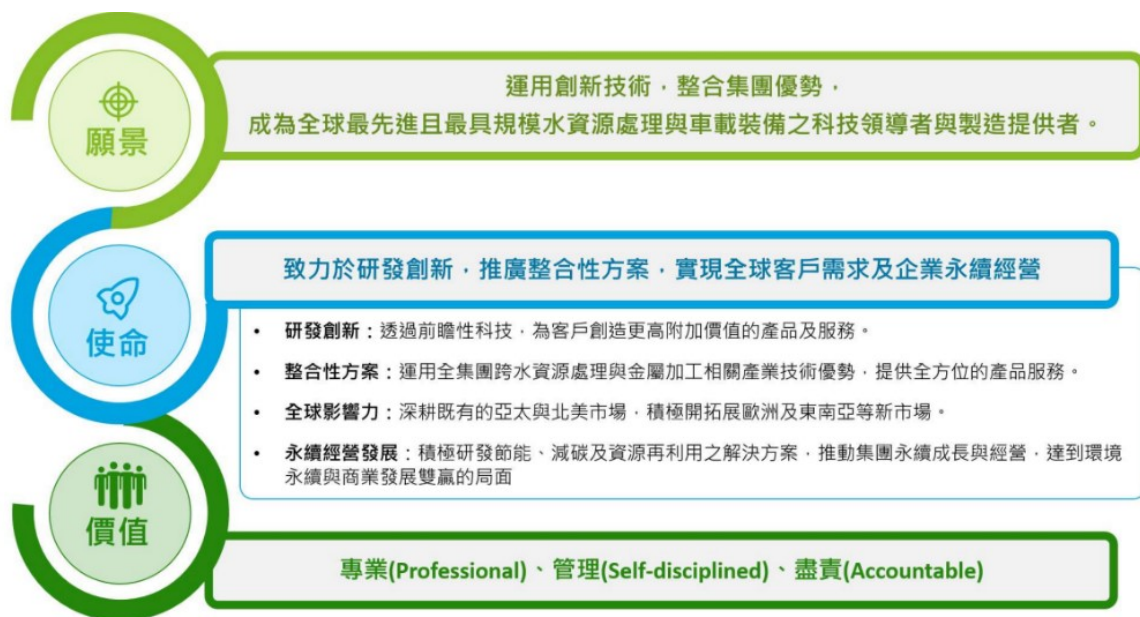
### 二、歷史沿革

年度	重要記事
70年	● 創辦人林慶雄成立溢泰實業(股)公司於屏東工業區，資本額新台幣10,000,000元。
72年	● 第一代淨水系統及濾瓶開發完成。
79年	● 第一代 RO 系統產品開發完成。
94年	● 進行擴廠計畫，開始規劃屏東加工出口區新廠。
95年	● 屏東新廠落成，面積 40,031 平方公尺，自屏東工業區遷址至屏東加工出口區現址。
96年	● 新建自動倉儲設備並正式啟用。
97年	● 導入 SAP ERP 系統。 ● 成立具 NSF 標準之淨水產品研發實驗室。
100年	● 取得 ISO 9001 認證。
105年	● 投入擴建屏東加工出口區第二期廠房。
108年	● 屏東加工出口區擴建第二期廠房完工，面積 31,212 平方公尺。 ● 多項淨水器產品取得 Reddot 及 iF 設計獎項。
109年	● 榮獲 Culligan Water 優秀戰略合作夥伴獎
110年	● 設立美國子公司 Kindred，成立自有品牌並擴大車庫及辦公室用品市場。 ● 集團組織重組，併入子公司溢泰(南京)環保、全泰(南京)投資及億泰精密(南京)。 ● 40L 型前置過濾器榮獲 Good Design 國際設計大獎。
111年	● 取得屏東加工出口區土地 42,310 平方公尺之使用權，啟動第三期擴廠計畫。 ● 進行集團組織重組，併入子公司 Yakima US、Yakima Australia、彰華(南京)。



	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 設立子公司-日泰應用材料(股)公司，跨足活性碳再生處理事業。</li> <li>● G600 逆滲透淨水器榮獲 Good Design 國際設計大獎。</li> </ul>
112年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 進行集團組織重組，併入子公司 Filbur 及 HydroNovation。</li> <li>● 自主出具首份溫室氣體盤查報告書(111 年度)。</li> </ul>
113年	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 反滲透淨水器 H800 型及 UA1000 型榮獲 Reddot 國際設計大獎。</li> <li>● 設立泰國子公司 Kemflo(Thailand)，增設生產據點，取得土地面積 78,336 平方公尺。</li> <li>● 設立溢華實業(股)公司，跨足台灣工業水處理市場。</li> <li>● 取得 ISO 14064-1 認證。</li> <li>● 家用全戶型淨水器榮獲 Good Design Awards 國際設計大獎。</li> </ul>

### 三、經營理念



### 四、未來展望

溢泰實業持續研究前瞻技術，投入研發創新，並提供客戶整合性方案，如：水資源產品結合金屬產品的關鍵技術，擴展水資源產品種類、水資源產品結合工業水處理需求，佈局原物料垂直整合、工業水處理結合金屬產品的關鍵技術，提供客戶系統化工業淨水方案，並拓展東南亞及歐洲等市場。

隨著環保意識提升、飲用水安全問題日益重要以及新興市場需求上升、ESG 與循環經濟帶動下以及戶外活動普及、健康生活方式趨勢以及消費者對高品質及安全裝備需求增加，溢泰實業藉由持續研發創新、水資源、金屬產品及工業水處理的技術及資源整合，並拓展至東南亞市場、歐洲等市場，溢泰實業產品之市場未來需求及成長應深具前景，致力於成為全球最先進且最具規模水資源處理與車載裝備之科技領導者與服務提供者。

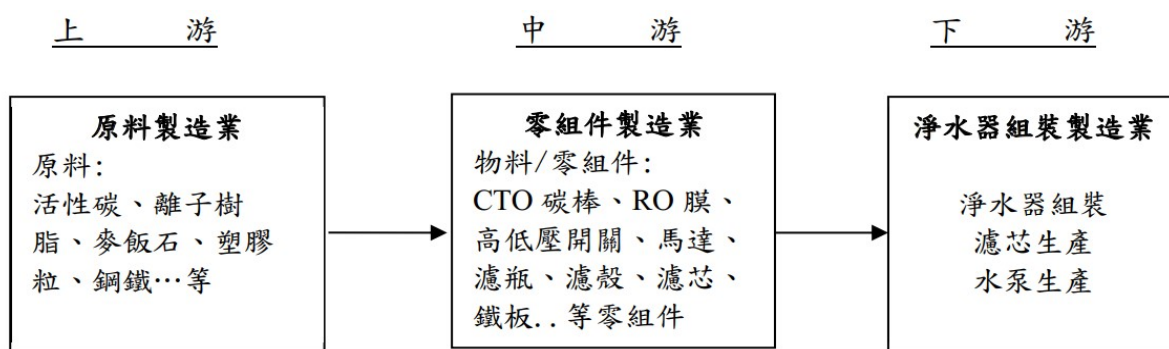
### 主要業務項目：

主要係從事淨水設備及其濾芯耗材、戶外車載用品(車頂架、車尾架等)及工業水處理之研發、製造及銷售。

### 公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

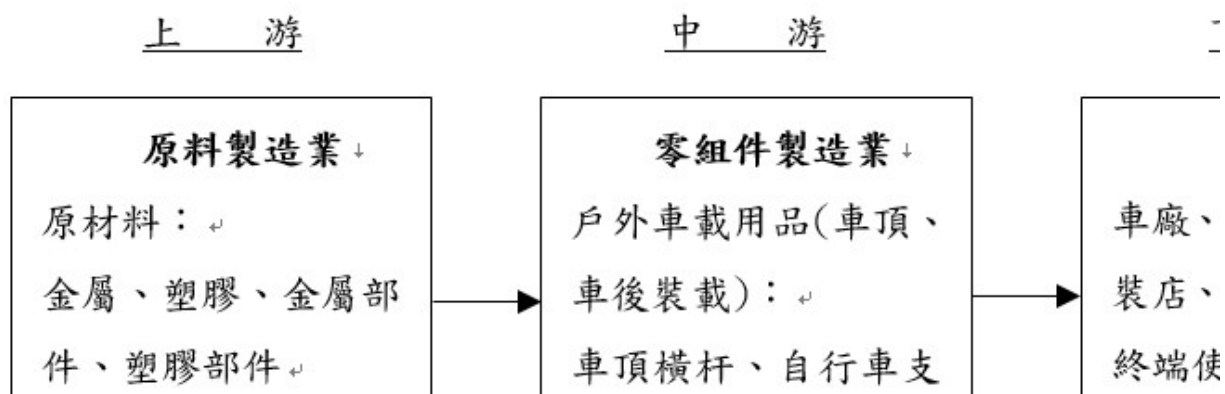
#### (1)淨水設備及濾材市場產業

在產業鏈中，溢泰實業專注於淨水設備、淨水設備濾芯濾材產業上、中、下游之淨水設備、淨水設備濾芯之濾芯材料(碳棒)、零組件製造及淨水設備、淨水設備濾芯組裝製造。



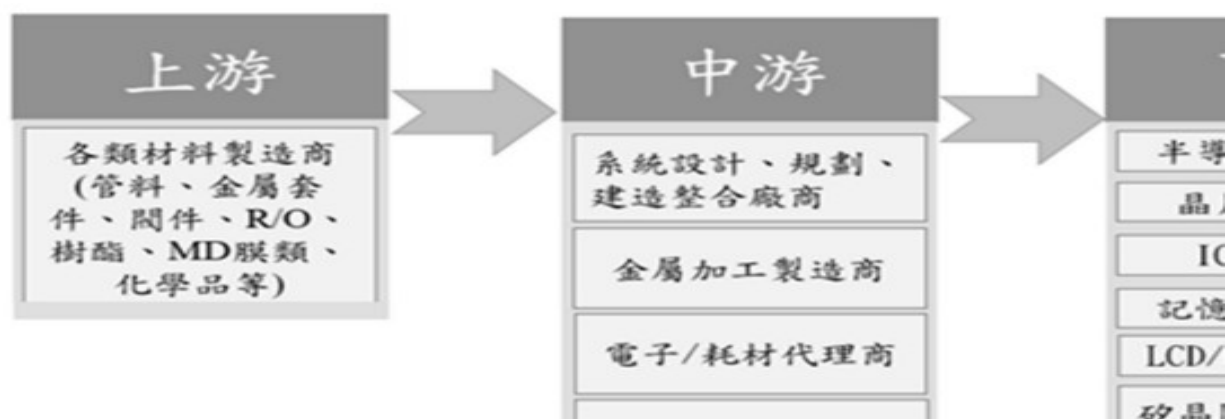
#### (2)戶外車載市場產業

在產業鏈中，溢泰實業位於產業之中游。



#### (3)工業水處理產業

在產業鏈中，溢泰實業位於產業之中游。



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(%)
水資源產品	 家用	依不同用途及場域，產品類型包括全戶式淨水系統、軟水機、桌上型、櫥下型及直立式淨水器等，透過不同濾材及配方可有效去除水中雜質、微生物、細菌、有機物、重金屬等有害物質，對水質進行高效率的淨化，達到生活飲用水標準。	6,376,353	53.12
	 商用	配合餐廳、速食連鎖業者、便利商店、超市、連鎖飲料店等營業業主的需求，提供製冰、製熱、以及不同水質調控的整合方案，業主可依照不同產品特性搭配最適合的水質，實現良好的顧客體驗，同時降低水垢的生成與沉積，讓餐飲設備運轉更有效率，同時減少維修服務的頻率和成本。		
	 泳池	產品經過結構強化及特殊處理以防止異味細菌和霉菌滋生，其優化配方更可抵抗泳池中高氯含量的腐蝕，包括泳池用濾芯、硅藻土過濾器 etc 可除去水中的懸浮粒雜質、塵埃及毛髮而維持水質，同時搭配不同尺寸管徑之控制閥，控制泳池和設備進出水流的方向。		
金屬產品	 車載設備&戶外產品	產品涵蓋運動、戶外、越野、水上活動、滑雪、露營、載貨、健身等範疇，透過原創的設計理念並經過縝密的安全測試，提供給消費者具無限想像力及設計質感的商品，滿足各式各樣對戶外生活領域的需求。	3,895,692	32.45
工業 水處理	 水處理工程	提供客戶供水系統、廢水回收及排放系統之整合工程服務，包括客製化的系統設計、模組化的管路施工與設備製造、現場安裝與測試，同時提供售後維修、運營、耗材清洗及銷售、化學品之銷售等服務。	1,729,172	14.40
其他		出售水資源及金屬產品之模具	3,310	0.03
合計			12,004,527	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2)	111年 (註2)	112年 (註2)	113年截 至11月份止 (自結數)(註3)
營業收入		2,769,883	3,786,512	10,960,219	11,167,322	12,004,527	12,138,749
營業毛利		323,665	539,207	2,766,678	2,836,600	3,337,967	3,860,438
毛利率(%)		11.69	14.24	25.24	25.40	27.81	31.80
營業損益		40,682	124,734	637,572	521,852	931,769	1,385,880
營業外收入及支出		71,786	235,134	262,210	23,742	(117,520)	259,157
稅前損益		112,468	359,868	899,782	545,594	814,249	1,645,037
稅後損益		111,160	333,450	973,705	414,084	643,836	1,187,181
每股盈餘(元)		1.54	4.61	13.45	3.94	4.86	8.14
發	現金股利 (元)	-	-	-	-	-	尚未分配
	股票股利 (資本公積 轉增資)(元)	-	-	-	-	-	
	股票股利 (盈餘轉增 資)(元)	-	-	-	-	1	

註1：該公司自 111 年度始編制合併財務報告(附列110年度)，108~109年度係經會計師查核簽證之個別財務報告。

註2：110~112年度係經會計師查核簽證之合併財務報告。

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：113年7月



## 最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		108年	109年	110年	111年	112年
項目						
流動資產		3,072,129	3,866,277	9,383,860	9,186,987	8,828,010
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		1,383,674	1,337,850	3,738,981	3,727,926	3,558,274
無形資產		16,550	11,703	351,350	351,476	350,026
其他資產		128,475	125,175	1,017,257	1,858,097	1,683,885
資產總額		4,600,828	5,341,005	14,491,448	15,124,486	14,420,195
流動負債	分配前	2,144,537	1,890,754	9,494,203	6,708,955	6,613,351
	分配後	2,144,537	1,890,754	9,494,203	6,708,955	6,613,351
長期負債		394,297	994,249	1,287,023	3,517,897	2,198,039
其他負債		-	-	-	-	-
負債總額	分配前	2,508,834	2,885,003	10,781,226	10,226,892	8,811,390
	分配後	2,508,834	2,885,003	10,781,226	10,226,892	8,811,390
股本	分配前	724,000	724,000	724,000	1,326,000	1,326,000
	分配後	724,000	724,000	724,000	1,326,000	1,458,600
資本公積		155	155	55,410	942,553	635,186
保留盈餘	分配前	1,367,839	1,701,289	2,008,904	2,603,826	3,225,018
	分配後	1,367,839	1,701,289	2,008,904	2,603,826	3,225,018
長期股權投資未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	-	-	-
其他權益		-	30,558	496,561	363,214	402,819
共同控制下前手權益		-	-	425,347	(357,999)	-
非控制權益		-	-	-	20,000	19,782
股東權益總額	分配前	2,091,994	2,456,002	3,710,222	4,897,594	5,608,805
	分配後	2,091,994	2,456,002	3,710,222	4,897,594	5,608,805

註：該公司自 111 年度始編制合併財務報告(附列110年度)，108~109年度係經會計師查核簽證之個別財務報告，110~112年度係經會計師查核簽證之合併財務報告。

修訂日期：113年7月

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(%)	25.24	25.40	27.81
	流動比率(%)	98.84	136.94	133.49
	應收帳款天數(天)	105	86	82
	存貨週轉天數(天)	127	175	144
	負債比率(%)	74.40	67.62	61.10

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!!](#)