

公司概況資料表

**以下資料由橙的電子(股)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**](#公司簡介)

****[**主要業務項目**](#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**](#最近五年度簡明資產負債表)

****[**最近三年度財務比率**](#最近三年度財務比率及股利發放情形)

**公司名稱：橙的電子股份有限公司 (股票代號：4554)**

|  |  |
| --- | --- |
| 輔導推薦證券商 | 宏遠證券股份有限公司國泰綜合證券股份有限公司 |
| 主辦輔導券商聯絡人電話 | 04-22556687分機626 邵詩婾 |
| 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橙的電子股份有限公司股票之相關資訊 |
| 證券商名稱 | 宏遠證券 | 國泰綜合證券 |
| 認購日期 | 103年7月29日 |
| 認購股數（股） | 400,000 | 100,000 |
| 認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率 | 2.61% | 0.65% |
| 認購價格 | 每股新台幣55元/每股 |
| 認購價格之訂定依據及方式 | 一、認購價格訂定所採用之方法、原則或計算方式橙的電子股份有限公司(以下簡稱：該公司或橙的電子)103年2月21日董事會決議通過擬辦理103年第一次現金增資發行普通股1,000仟股，每股發行價格暫訂為新台幣55元，預計募集總金額為新台幣55,000仟元。依據本益比法及股價淨值比法推估該公司每股公平價值之價值區間為40.85元至75.78元，顯示本次現金增資之發行價格尚屬合理。惟原股東及員工放棄認購或拼湊後不足一股之畸零股，將由該公司以洽特定人方式按現金增資發行價格認購之，茲就現金增資價格合理性說明如下：(一)評估方法說明由於該公司之股票尚未於國內外之資本市場公開流通，其股票並不具活絡性，因此該公司評估每股公平價值時，係參考國內類似之上市（櫃）同業公司之市價，另外，因最近二年度均呈現獲利狀態且營收及獲利情形逐年成長，故採用目前一般市場常用於評估獲利公司之評價模式-本益比法及股價淨值比法，以評估該公司每股公平價值。(二)同業選取及評價模式該公司主要產品為無線胎壓監測器系統(Tire Pressure Monitoring Systems以下簡稱TPMS)，其相關系列產品包含胎壓監測器及TPMS套裝組等產品，屬於電子汽車零組件產業，故選取目前國內上市(櫃)投入生產銷售TPMS之公司有為升電裝工業股份有限公司（以下簡稱為升）、怡利電子工業股份有限公司(以下簡稱怡利電)、同致電子企業股份有限公司(以下簡稱同致) 及上市與上櫃其他電子產業之平均值，作為評估該公司每股價格之採樣同業公司。。1.本益比法同業平均本益比係依據臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心公告之各採樣同業之每日本益比資料，其採樣區間為103年2月21日(不含)前30個營業日之平均本益比，予以計算同業平均本益比。

|  |  |
| --- | --- |
| 公司名(代號) | 103年2月21日(不含)前三十個營業日之平均本益比 |
| 為升(2231) | 27.62 |
| 怡利電(2497) | 27.10 |
| 同致(3552) | 23.66 |
| 同業平均 | 26.13 |

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心，宏遠證券整理另，係考量採樣同業其營收及規模皆為該公司營收及規模之倍數，因此採用103年2月21日前一個月份(1月份)之臺灣證券交易所上市股票及證券櫃買中心上櫃股票其他電子類股本益比之平均值，對同業平均本益比予以調整。以下為調整後之採樣平均本益比：

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 同業平均本益比(A | 臺灣證券交易所上市其他電子類股本益比(B) | 證券櫃買中心上櫃其他電子類股本益比 (C) | 上市(櫃)其他電子類平均本益比(D)=[(B)+(C) ]/2 | 採樣平均本益比(E)=[(A)+(D)]/2 |
| 26.13 | 11.85 | 22.00 | 16.93 | 21.53 |

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心，宏遠證券整理2.股價淨值比法同業平均股價淨值比係依據臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心公告之各採樣同業之每日股價淨值比資料，其採樣區間為103年2月21日(不含)前30個營業日之平均股價淨值比，予以計算同業平均股價淨值比。

|  |  |
| --- | --- |
| 公司名稱(代號) | 103年2月21日(不含)前三十個營業日之平均股價淨值比 |
| 為升(2231) | 7.07 |
| 怡利電(2497) | 4.22 |
| 同致(3552) | 2.94 |
| 同業平均 | 4.74 |

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心，宏遠證券整理另，係考量採樣同業之營收及規模皆為該公司營收及規模之倍數，因此採用103年2月21日前一個月份(1月份)之臺灣證券交易所上市股票及證券櫃買中心上櫃股票其他電子類股本益比之平均值，對同業平均股價淨值比予以調整。以下為調整後之採樣平均股價淨值比：

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| 同業平均股價淨值比(a) | 臺灣證券交易所上市其他電子類股股價淨值比(b) | 證券櫃買中心上櫃股票其他電子類股股價淨值比 (c) | 上市(櫃)其他電子類平均股價淨值比(d)=[(b)+(c)]/2 | 採樣平均股價淨值比(e)=[(a)+(d)]/2 |
| 4.74 | 1.61 | 1.84 | 1.73 | 3.24 |

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心，宏遠證券整理3.估算之參考價格依上表計算出採樣平均本益比及採樣平均股價淨值比估算本公司每股公平價值，計算結果如下：單位；倍；元

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 採樣平均本益比(E) | 本公司EPS(F)(註) | 參考股價(G)=(E)×(F) |
| 21.53 | 4.40 | 94.73 |

註：係依據該公司102年度依ROC GAAP經會計師查核簽證之財務報告。單位；倍；元

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 採樣平均股價淨值比(e) | 每股淨值(f)(註) | 參考股價(g)=(e)×(f) |
| 3.24 | 15.76 | 51.06 |

註：係依據該公司102年度依ROC GAAP經會計師查核簽證之財務報告。因該公司之股票尚未於國內、外股票市場公開交易，不具有適切之流動性，經考量流動性風險後，給予20%之流動性風險折價，故以本益比法及股價淨值比法所計算出之參考均價經折價後，其每股公平價值計算結果如下：單位：元

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
|  | 參考股價(G) | 風險折價(L) | 每股公平價值(K)×[1-(L)] |
| 本益比法 | 94.73 | 20% | 75.78 |
| 股價淨值比法 | 51.06 | 20% | 40.85 |

二、結論綜上，按上述本益比法及股價淨值比法評估，該公司每股公平價值之價值區間約為40.85元至75.78元，故該公司考量經營狀況、產業狀況及產業之未來可能發展潛力，該公司103年第一次現金增資價格暫訂為55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：橙的電子為汽車無線胎壓監測器專業製造商，主要產品為無線胎壓監測器系統(Tire Pressure Monitoring Systems以下簡稱TPMS)，其相關系列產品包含胎壓監測器及TPMS套裝組等產品。TPMS主要用於汽車行駛時對輪胎氣壓進行自動感測，對輪胎漏氣和低氣壓進行警示，以保障行車安全，是駕車者、乘車人的生命安全保障預警系統，橙的電子基本資料如下：(一)設立日期：中華民國94年1月20日。(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話總公司/工廠：橙的電子股份有限公司地址：台中市大雅區科雅路29號5樓電話：04-2560-2766二、歷史沿革：

| 年度月份 | 重要記事 |
| --- | --- |
| 94年1月 | 設立橙的電子股份有限公司，創立時資本額為新台幣670萬元。 |
| 94年6月 | 辦理現金增資，資本額擴充為新台幣700萬元。 |
| 95年3月 | 辦理現金增資，資本額擴充為新台幣800萬元。 |
| 96年4月 | 辦理現金增資，資本額擴充為新台幣4,000萬元。 |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|

| 96年7月 | 榮獲台灣經濟部SBIR產業貢獻獎。 |
| --- | --- |
| 96年9月 | 辦理現金增資，資本額擴充為新台幣5,000萬元。 |
| 96年11月 | 榮獲美國SEMA Show 最佳產品獎項。 |
| 97年9月 | 獲得TS-16949認可。 |
| 98年12月 | 榮獲台灣精品獎－OE Replacement Sensor及整組無線胎壓監測系統。 |
| 99年11月 | 美國SEMA Show最佳新產品獎第二名。 |
| 99年11月 | 首次獲得美國輪胎協會(TIA)推薦為TMPS供應商，爾後每年皆獲推薦。 |
| 100年3月 | 榮獲台灣精品獎－胎監測器整合衛星導航。 |
| 100年5月 | 與台灣普利司通(Bridgestone Tire)異業結盟，佈建銷售通路。 |
| 100年11月 | 辦理盈餘轉增資及員工認股權憑證換發新股，資本額擴充為新台幣6,000萬元。 |
| 100年12月 | 獲得ISO14000認可。 |
| 101年5月 | 通過美國APPLE MFi許可，銷售專用於iPhone的TPMS。 |
| 101年5月 | 辦理員工紅利及盈餘轉增資，資本額擴充為新台幣8,400萬元。 |
| 101年7月 | 成立Orange Electronic Inc.，拓展美洲業務，就近服務客戶。 |
| 101年8月 | 榮獲第十五屆小巨人獎。 |
| 101年11月 | 榮獲第十九屆中小企業創新研究獎。 |
| 102年4月 | 榮獲台灣精品獎－APPLE 專用胎壓監測。 |
| 102年7月 | 辦理員工紅利及盈餘轉增資，資本額擴充為新台幣10,555萬元。 |
| 102年8月 | 取得和泰汽車旗下分公司-車美仕股份有限公司委託，開發完成TOYOTA專用之盲塞式TPMS，並正式出貨。 |
| 102年10月 | 開發完成中華汽車Outland and Colt Plus車系專用TPMS，並正式出貨。 |
| 102年12月 | 成立橙的電子商貿(上海)有限公司，以擴展中國大陸市場。 |
| 103年1月 | 總公司遷至中部科學園區，以擴大營運規模。 |
| 103年4月 | 榮獲台灣精品獎－盲塞式胎壓偵測系統。 |
| 103年4月 | 辦理員工紅利及盈餘轉增資，資本額擴充為新台幣14,328萬元。 |
| 103年5月 | 開發完成金鈴汽車(SUZUKI)乘用車系專用TPMS，並正式出貨。 |
| 103年6月 | 獲行政院金融監督管理委員會證券期貨局核准股票公開發行。 |
| 103年7月 | 辦理現金增資，資本額擴充為新台幣15,328萬元。 | 辦理現金增資，資本額擴充為新台幣15,328萬元。 |

 |  |

三、經營理念：橙的電子股份有限公司創立於94年1月，橙的電子團隊專注於TPMS之開發，其產品可以讓駕駛者即時確認到各輪胎的胎壓及溫度，若有異常時則會馬上亮起紅燈警示、胎壓或溫度的數值及鳴聲警告駕駛者，大幅提升駕駛安全性並完全符合國內外及美國國家交通部之法規要求規定。主要核心技術包含高、低溫汽車電子零件設計、RF無線傳輸技術及電源管理技術，主要產品為無線胎壓監測器，橙的電子之經營理念如下：

|  |
| --- |
| 1. 一站滿足的服務：橙的電子推出的TPMS適用於美國上市98%的車款並100%與行車電腦相容。
2. 持續的品質改善：保持行業領先的技術與質量標準。
3. 品牌與客戶滿意 : 取得多國無線胎壓認證，與客戶建立長期的合作關係。
 |

四、未來展望：(一)短期發展計畫1.依據AM及OE市場之特性，運用不同之合作模式，以期有效且快速的滲透市場，擴大市占率。2.持續發展自有品牌，透過B2C之規畫，強化異業結盟效益。3.持續耕耘北美市場，擴大市場占有率。4.以北美市場之經驗開發，完整的歐洲AM市場之TPMS生產線，藉以增加歐洲市場占有率。5.台灣103年11月TPMS相關法規開始強制實施，本公司將藉由與TOYOTA合作實績及已取得台灣車廠因應法令標配TPMS之OEM訂單，有助於本公司發展更多車廠OE訂單，尤其是即將強制的中國OE市場，以利於爭取其他車廠OEM及OES訂單。(二)中長期發展計畫1.持續開發符合法令規範及車廠需求之產品，成為亞太汽車市場中，TPMS產品之領先專業廠。2.朝中國積極布局組織及人力，爭取大陸車廠及大型連鎖經銷商訂單，以期擴大市占經濟規模。 |



|  |
| --- |
| **主要業務項目：**橙的電子主要從事無線胎壓監測器之研發、製造及銷售。 |
| 公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| 上游 | 中游 | 下游 |
| 積體電路氣嘴電池PCB | OEM及OES之無線胎監測器TPMS套裝組 | 原廠通路商專業輪胎通路量販店 |

依產品規格及特性由中游產品設計及製造公司，向上游的原料廠商購買所需的原物料。本公司需對不同車廠及車款會有專用通訊協定(Protocol)，TPMS廠商就不同車款設計與原廠相對應的產品，故TPMS廠商向上游購買積體電路、電池及氣嘴等原物料，再依據不同車款設計出相對應之產品。TPMS下游配銷通路主要包含OES原廠維修及AM市場，目前TPMS感測器開始進入更換高峰，但就消費者習性，有百分之五十車主將選擇回原廠維修(OES)，另外一半的需求才是由AM市場提供，而AM市場的銷售通路主要為供貨給汽車零組件(Auto parts channel)通路商(如Standard Motor Products Inc.及Dorman Products Inc.等)、專業輪胎通路(大型連鎖、小型單點)及量販店(如Costco)。依據Frost & Sullivan市調機構資料顯示，專業輪胎通路及通路商於2013年TPMS產品市占率分別為19.0%及19.4%，預估至2018年專業輪胎通路及通路商市占率將上升至31.2%及25.8%(詳下圖)。TPMS北美及歐洲區域各通路市占率(AM市場)資料來源：Frost & Sullivan |
| 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(%) |
| 胎壓監測器 |  | 裝置於汽車輪胎內，可即時偵測輪胎之氣壓及溫度，並以RF(Radio Frequency射頻電波)之方式，將特定的通訊碼傳輸至車內的接收器。 | 284,230 | 72.30 |
| TPMS套裝組 |  | 讓汽車隨時取得輪胎內壓力、溫度資訊，並藉由標準壓力、溫度數值設定，在偵測數值異常時發出警告，提醒駕駛人員注意。 | 83.868 | 21.33 |
| 其他 |  |  | 25,043 | 6.37 |
| 合計 | 393,141 | 100.00 |



**(註)上開財務資訊係依據ROC GAAP編製之個體財務報表填列，並經會計師查核簽證。**

|  |
| --- |
| **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：新台幣仟元  |
| 年度項目 | 98年 | 99年 | 100年 | 101年 | 102年 | 103年截至7月份止(自結數)(註2) |
| 營業收入 | 57,241 | 140,142 | 253,263 | 300,176 | 393,141 | 202,171 |
| 營業毛利 | 16,128 | 40,022 | 90,609 | 117,766 | 155,484 | 83,681 |
| 毛利率(%) | 28.18 | 28.56 | 35.78 | 39.23 | 39.55 | 41.39 |
| 營業外收入 | 3,398 | 1,996 | 7,423 | 1,717 | 4,831 | 1,167 |
| 營業外支出 | 2,557 | 1,521 | 896 | 4,610 | 6,802 | 1.462 |
| 稅前損益 | (4,295) | 9,685 | 48,425 | 40,498 | 57,287 | 23,589 |
| 稅後損益 | (2,136) | 6,117 | 40,567 | 35,074 | 45,335 | 19,037 |
| 每股盈餘（元）(註3) | (0.16) | 0.47 | 3.06 | 2.54 | 3.26 | 1.34 |
| 股利發放 | 現金股利(元) | - | - | 1 | 0.50 | - | - |
| 股票股利(資本公積轉增資)(元) | - | - | - | - | - | - |
| 股票股利(盈餘轉增資)(元) | - | - | 4 | 2.50 | 3.50 | - |

(註1)上開財務資訊均依據ROC GAAP編製之個體財務報表填列，其中98~102年度係經會計師查核簽證。

(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。

(註3) 每股盈餘係以稅後淨利除以普通股流通在外加權平均股數計算之，其因盈餘或資本公積轉作資本而增加之股數，則追溯調整計算。

|  |
| --- |
| **最近五年度簡明資產負債表**單位：新台幣仟元 單位：新台幣仟元 |
| 年度項目 | 98年 | 99年 | 100年 | 101年 | 102年 |
| 流動資產 | 72,477 | 92,785 | 197,411 | 208,314 | 227,064 |
| 基金及長期投資 | 4,265 | 6,251 | 3,247 | 4,975 | 6,551 |
| 固定資產 | 4,944 | 12,499 | 15,460 | 19,361 | 34,039 |
| 無形資產 | - | - | - | - | - |
| 其他資產 | 2,434 | 2,190 | 8,487 | 11,317 | 29,928 |
| 資產總額 | 84,120 | 113,725 | 224,605 | 243,967 | 297,582 |
| 流動負債 | 分配前 | 25,424 | 52,118 | 120,812 | 122,070 | 128,366 |
| 分配後 | 25,424 | 52,118 | 126,562 | 126,180 | 128,366 |
| 長期負債 | 13,435 | 9,008 | 5,081 | - | - |
| 其他負債 | - | - | 46 | 1,547 | 2,848 |
| 負債總額 | 分配前 | 38,859 | 61,126 | 125,939 | 123,617 | 131,214 |
| 分配後 | 38,859 | 61,126 | 131,689 | 127,727 | 131,214 |
| 股本 | 50,000 | 50,000 | 60,000 | 84,000 | 105,550 |
| 資本公積 | - | - | 500 | 1,144 | 2,215 |
| 保留盈餘 | 分配前 | (4,625) | 2,599 | 38,166 | 44,490 | 65,165 |
| 分配後 | (4,625) | 2,599 | 32,416 | 40,380 | 65,165 |
| 長期股權投資未實現跌價損失 | - | - | - | - | - |
| 累積換算調整數 | (114) | - | - | (34)  | 98 |
| 股東權益總額 | 分配前 | 45,261 | 52,599 | 98,666 | 120,350 | 166,368 |
| 分配後 | 45,261 | 52,599 | 92,916 | 116,240 | 166,368 |



**(註1)上開財務資訊均依據ROC GAAP編製之個體財務報表填列，其中98~102年度係經會計師查核簽證。**

|  |
| --- |
| **最近三年度財務比率** |
| 年度項目 | 100年 | 101年 | 102年 |
| **財****務****比****率** | 毛利率(%) | 35.78 | 39.23 | 39.55 |
| 流動比率(%) | 163.34 | 170.65 | 176.89 |
| 應收帳款天數(天) | 39 | 77 | 77 |
| 存貨週轉天數(天) | 129 | 137 | 117 |
| 負債比率(%) | 56.07 | 50.67 | 44.09 |



**(註)上開財務資訊係依據ROC GAAP編製之個體財務報表填列，並經會計師查核簽證。**

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**](http://newmops.tse.com.tw)!!