股票代號：3541

西柏科技股份有限公司
CYPRESS TECHNOLOGY CO.,LTD.
公開說明書

(現金增資發行新股辦理股票上櫃前公開承銷暨股票初次上櫃用)

一、公司名稱：西柏科技股份有限公司

二、本次公開說明書編印目的：現金增資發行新股辦理股票上櫃前公開承銷暨股票初次上櫃用。

(一)發行新股來源：現金增資。

(二)新股種類：記名式普通股，每股面額新台幣 10 元。

(三)股數：本公司原股數 29,277,050 股，加計此次現金增資 3,700,000 股，合計增資後為 32,977,050 股。

(四)金額：本公司原實收資本額新台幣 292,770,500 元，加計此次現金增資 37,000,000 元，共計 329,770,500 元。

(五)發行條件：

1.本次現金增資發行新股 3,700,000 股，每股面額新台幣 10 元，計新台幣 37,000,000 元，發行價格為每股新台幣 25 元整。

2.本次發行新股依公司法第 267 條規定保留 10%，共計 370,000 股由本公司員工認購，本公司員工認購不足或放棄部份，授權董事長洽特定人認購之；其餘 3,330,000 股係委託證券承銷商辦理對外辦理公開承銷。

3.本次現金增資發行新股，其權利義務與原發行之股份相同。

(六)公開承銷比例：佔本次現金增資發行股份總數 90%，計 3,330,000 股。

(七)承銷及配售方式：同時以詢價圈購及公開申購方式辦理承銷。

三、本次資金運用計畫之用途及預計可能產生效益之概要：請參閱本公開說明書第 91 頁。

四、有價證券之生效(核准)，不得藉以作為證實申報(請)事項或保證證券價值之宣傳。

五、本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿之情事者，應由發行人及其負責人與其他曾在公開說明書上簽名或蓋章者依法負責。

六、投資人應詳閱本公開說明書之內容，並應注意本公司之風險事項。請參閱本公開說明書第 52~53 頁。

七、本公開說明書適用於初次申請股票櫃檯買賣，並計劃以現金增資發行新股委託推薦證券商辦理上櫃前之公開銷售。

八、本公開說明書適用於初次申請股票櫃檯買賣，掛牌後首五個交易日無漲跌幅之限制，投資人應注意交易之風險。

九、本次現金增資所發行之股票，為因應證券市場價格之變動，證券承銷商必要時得依照規定進行安定操作。

十、本次股票初次申請櫃檯買賣相關費用：

(一)承銷費用：包含輔導費用、包銷報酬及承銷手續費，約計 500 萬元。

(二)上櫃審查費：50 萬元。

(三)其他費用：包含會計師、律師及印刷費用，約計 190 萬元。

十一、查詢本公開說明書之網址：http://newmops.tse.com.tw

西柏科技股份有限公司　　編製

中華民國九十八年十二月十五日刊印

本公司申請已公開發行普通股 29,277,050 股上櫃一案，業經財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心依據「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」審查後，同意俟股票公開銷售完畢後，列為上櫃股票，並以 98 年 10 月 12 日證櫃審字第 0980024467 號函呈奉行政院金融監督管理委員會 98 年 10 月 8 日金管證發字第 0980053969 號函核復准予備查。本次辦理現金增資發行普通股 3,700,000 股，每股面額 10 元，總額新台幣 37,000,000 元，業奉行政院金融監督管理委員會 98 年 11 月 23 日金管證發字第 0980062124 號函申報生效。經本次辦理現金增資後實收資本額為新台幣 329,770,500 元。

一、本次發行前實收資本之來源及比率：

單位：新台幣元

實收資本來源	金額	占實收資本額比率
創立股本	1,000,000	0.34%
現金增資	85,000,000	29.03%
盈餘轉增資	206,770,500	70.63%
合計	292,770,500	100.00%

二、公開說明書之分送計畫：

1.陳列處所：除依規定函送有關單位外，另置於本公司以供查閱。

2.分送方式：依主管機關規定辦理。

3.索取方法：至公開資訊觀測站(http://newmops.tse.com.tw)查詢，或附回郵至本公司索取。

三、證券承銷商名稱、地址、網址及電話：

名稱：日盛證券股份有限公司　網址：www.jihsun.com.tw
地址：台北市重慶南路一段 10 號 2 樓　電話：(02)2361-0606
名稱：金鼎綜合證券股份有限公司　網址：www.tisc.com.tw
地址：台北市敦化南路二段 97 號 25 樓　電話：(02)2705-2888
名稱：國票綜合證券股份有限公司　網址：www.wls.com.tw
地址：台北市南京東路五段 188 號 15 樓　電話：(02)2528-8988
名稱：第一金證券股份有限公司　網址：www.ftsi.com.tw
地址：台北市長安東路一段 22 號 10 樓　電話：(02)2563-6262
名稱：大眾綜合證券股份有限公司　網址：www.tcsc.com.tw
地址：台北市復興南路一段 2 號 3 樓　電話：(02)2779-0866
名稱：宏遠證券股份有限公司　網址：www.honsec.com.tw
地址：台北市信義路四段 236 號 6 樓　電話：(02)2700-8899

四、公司債保證機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

五、公司債受託機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

六、股票或公司債簽證機構之名稱、地址、網址及電話：採無實體發行，不適用。

七、辦理股票過戶機構之名稱、地址、網址及電話

名稱：日盛證券股份有限公司股務代理部　網址：www.jihsun.com.tw
地址：台北市重慶南路一段 10 號 11 樓　電話：(02)2382-6789

八、信用評等機構之名稱、地址、網址及電話：不適用。

九、公司債簽證會計師及律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：不適用。

十、最近年度財務報告簽證會計師之姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

簽證會計師：吳金地會計師、李佑民會計師
事務所名稱：眾智聯合會計師事務所　地址：台北市忠孝東路四段 320 號 6 樓
網址：www.mricpa.com.tw　電話：(02)2772-7428

十一、複核律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

律師姓名：邱雅文律師　事務所名稱：遠東聯合法律事務所
電話：(02)2392-8811

十二、發言人、代理發言人姓名、職稱、聯絡電話及電子郵件信箱：

	發言人	代理發言人
姓名	曾永福	于周仁
職稱	董事長特助	管理部經理
聯絡電話	(02)2226-9586 分機 299	(02)2226-9586 分機 213
電子郵件信箱	fredtseng@cypress.com.tw	andyyu@cypress.com.tw

十三、本公司網址：http://www.cypress.com.tw

西柏科技股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：新台幣 292,771 仟元	公司地址:台北縣中和市建康路 130 號 4 樓之 10-11	電話：(02)2226-9586
設立日期：80 年 1 月 23 日	網址：http://www.cypress.com.tw	
上市日期：不適用 / 上櫃日期：不適用	公開發行日期：95 年 10 月 19 日	管理股票日期：不適用
負責人：董事長 楊全彬 總經理 蔡正義	發　言　人：董事長特助 曾永福 代理發言人：管理部經理 于周仁	
股票過戶機構：日盛證券股份有限公司股務代理部	電話：(02)2382-6789　網址：www.jihsun.com.tw 地址：台北市重慶南路一段 10 號 11 樓	
股票承銷機構：日盛證券股份有限公司	電話：(02)2361-0606　網址：www.jihsun.com.tw 地址：台北市重慶南路一段 10 號 2 樓	
金鼎綜合證券股份有限公司	電話：(02)2705-2888　網址：www.tisc.com.tw 地址: 台北市敦化南路二段 97 號 25 樓	
國票綜合證券股份有限公司	電話：(02)2528-8988　網址:：www.wls.com.tw 地址: 台北市南京東路五段 188 號 15 樓	
第一金證券股份有限公司	電話：(02)2563-6262　網址:：www.ftsi.com.tw 地址: 台北市長安東路一段 22 號 10 樓	
大眾綜合證券股份有限公司	電話：(02)2779-0866　網址:：www.tcsc.com.tw 地址: 台北市復興南路一段 2 號 3 樓	
宏遠證券股份有限公司	電話：(02)2700-8899　網址:：www.honsec.com.tw 地址: 台北市信義路四段 236 號 6 樓	
最近年度簽證會計師： 眾智聯合會計師事務所吳金地會計師、李佑民會計師	電話：(02)2772-7428 網址：www.mricpa.com.tw 地址：台北市忠孝東路四段 320 號 6 樓	
複核律師：邱雅文律師	電話：(02)2392-8811　網址：— 地址：台北市忠孝東路 1 段 176 號 4 樓	
信用評等機構：不適用	電話：—　網址：— 地址：—	
最近一次經信用評等日期：不適用	評等標的：—　評等結果：—	
董事選任日期：97 年 6 月 24 日，任期：三年	監察人選任日期：97 年 6 月 24 日，任期：三年	
全體董事持股比例：17.68%(98 年 8 月 11 日)	全體監察人持股比率：2.5%（98 年 8 月 11 日）	

董事、監察人及持股超過 10%股東及其持股比例：(98 年 8 月 11 日)

職稱	姓名	持股比例	職稱	姓名	持股比例
董事長	楊全彬	5.02%	獨立董事	陳人麟	—
董事	闕河堯	3.63%	獨立董事	張復瑜	—
董事	周嘉榕	1.12%	監察人	邱垂益	2.28%
董事	蔡正義	2.22%	監察人	王雪惠	0.22%
董事	陳寶全	5.69%	監察人	李彩蓮	—

工廠地址：台北縣中和市建康路 130 號 4 樓之 10-11		電話：(02)2226-9586
主要產品：液晶電視主板 影音處理器	市場結構(97 年)：內銷 32.70% 外銷 67.30%	參閱本文之頁次 第 80 頁
風險事項：請參閱公開說明書公司概況之風險事項		第 52~53 頁
去（　97　）年度	營業收入：683,041 仟元 稅前純益：90,931 仟元　每股盈餘：3.13 元(稅後)	第 144 頁
本次募集發行有價證券種類及金額	請參閱公開說明書封面	
發行條件	請參閱公開說明書封面	
募集資金用途及預計產生效益概述	請參閱公開說明書第 91 頁	
推薦證券商執行過額配售及價格穩定措施	公司已與主辦承銷商簽訂過額配售協議書，並協調特定股東就其所持有本公司之股票，於掛牌日起 3 個月內不得賣出，以維持股價之穩定。	
本次公開說明書刊印日期：98 年 12 月 15 日	刊印目的：現金增資發行新股辦理股票上櫃前公開承銷暨股票初次上櫃用。	
其他重要事項之扼要說明及參閱本文之頁次：請參閱公開說明書目錄		

目　　錄

壹、行政院金融監督管理委員會、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心董事會暨上櫃審議委員會要求補充說明事項 1
一、申請公司於公開說明書補充揭露事項 1
(一)風險事項乙節 1
1.本公司目前並無專利權之原因及所面臨之風險，暨未來對專利權之佈局與如何避免侵犯他人專利權及避免被他人侵犯專利權相關風險之說明 1
2.本公司高階研發人才較少、未來因應技術發展及市場競爭風險之說明 1
3.本公司未來網路電視產品面臨國內大廠(如中華電信及友訊科技)現有產品之威脅，相關競爭策略之說明 2
4.本公司 96 年、97 年及 98 年上半年度毛利率逐年下滑之原因及風險之說明 2
5.本公司使用停產 IC 所製產品之銷售金額占營收比重暨未來停產 IC 用罄，購買替代 IC 對本公司成本與獲利影響之說明 4
(二)營運概況乙節 5
1.本公司研發部門組織架構、人力配置、及歷年研發績效與未來研發佈局等之說明 5
2.本公司對液晶電視主板未來外銷計畫之說明 9
3.本公司相關產品未來發展規劃及行銷佈局之說明 9
4.本公司與同業相較，有關產品差異與競爭優勢之說明 9
(三)特別記載事項乙節 12
1.揭露推薦證券商及簽證會計師對本公司最近二年度及申請年度存貨去化較慢之原因、存貨評價政策之合理性及存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性之說明 12
二、推薦證券商於評估報告中對於該公司以下項目說明之評估意見 24
(一)推薦證券商對該公司業績變化合理性及未來發展性之評估意見 24
(二)推薦證券商對該公司目前並無專利權之原因及所面臨之風險，暨未來對專利權之佈局與如何避免侵犯他人專利權及避免被他人侵犯專利權相關風險與因應對策說明之評估意見 44
(三)推薦證券商對該公司高階研發人才較少、未來因應技術發展及市場競爭風險與因應對策說明之評估意見 45
(四)推薦證券商對該公司未來網路電視產品面臨國內大廠(如中華電信及友訊科技)現有產品之威脅，相關競爭策略說明之評估意見 46
(五)推薦證券商對該公司 96 年、97 年及 98 年上半年度毛利率逐年下滑之原因、風險及因應對策說明之評估意見 46
(六)推薦證券商對該公司使用停產 IC 所製產品之銷售金額占營收比重暨未來停產 IC 用罄，購買替代 IC 對該公司成本與獲利影響說明之評估意見 46
(七)推薦證券商對該公司研發部門組織架構、人力配置、及歷年研發績效與未來研發佈局等說明之評估意見 47
(八)推薦證券商對該公司液晶電視主板未來外銷計畫說明之評估意見 49
(九)推薦證券商對該公司相關產品未來發展規劃及行銷佈局說明之評估意見 49
(十)推薦證券商對該公司與同業相較，有關產品差異與競爭優勢說明之評估意見 49
貳、公司概況 51
一、公司簡介 51

(一)設立日期 51
(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話 51
(三)公司沿革 51
二、風險事項 52
(一)風險因素 52
(二)訴訟或非訟事件 53
(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響 54
(四)發行人於最近一會計年度或申請上櫃會計年度內，其單一海外營業據點或子公司符合下列標準之一者，應增列該海外營業據點或子公司之風險事項說明 54
(五)外國發行人申請股票登錄興櫃或第一上櫃者，應增列敘明外國發行人註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制及租稅，暨是否承認我國法院民事確定判決效力之情形等風險事項，並說明所採行之因應措施 54
(六)其他重要事項 54
三、公司組織 54
(一)組織系統 54
(二)關係企業圖 56
(三)總經理、副總經理、協理、各部門及分支機構主管 57
(四)董事及監察人 58
(五)發起人資料 60
(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬金 60
四、資本及股份 65
(一)股份種類 65
(二)股本形成經過 65
(三)最近股權分散情形 65
(四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料 69
(五)公司股利政策及執行狀況 69
(六)本年度之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響 70
(七)員工分紅及董事、監察人酬勞 70
(八)公司買回本公司股份情形 70
五、公司債(含海外公司債)辦理情形 70
六、特別股辦理情形 70
七、參與發行海外存託憑證之辦理情形 70
八、員工認股權憑證辦理情形 70
九、併購辦理情形 70
十、受讓他公司股份發行新股尚在進行中之揭露事項 70
參、營運概況 71
一、公司之經營 71
(一)業務內容 71
(二)市場及產銷概況 80
(三)最近二年度及截至公開說明書刊印日止從業員工人數 86
(四)環保支出資訊 86

(五)勞資關係 87
(六)公司及其子公司於申請上櫃年度及其前二年度如有委託單一加工工廠於年度內加工金額達五仟萬元以上者，應揭露該該加工工廠之名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表....87
(七)有無爭訟事件及勞資間關係有無尚須協調之處....87
(八)有無因應景氣變動之能力 87
(九)關係人間交易事項是否合理 88
(十)如其事業係屬生物技術工業、製藥工業或醫療儀器工業者，應增列其依法令取得主管機關許可進行人體臨床試驗或田間試驗者或在國內從事生物技術或醫療儀器工業研究發展，且已有生物技術或醫療儀器相關產品製造及銷售或提供技術服務之實績暨最近一年度產品及相關技術服務之營業額、研究發展費用所占本公司總營業額之比例情形 88
(十一)公司如於提出上櫃申請前一年度因調整事業經營，終止其部份事業，或已將其部份之事業獨立另設公司、移轉他公司或與他公司合併者，應分別予以記載說明其終止、移出或合併之事業暨目前存續之營業項目，並提出目前存續營業項目前一年度之營業額、研究發展費用占公司該年度總營業額之比例情形 88
二、固定資產及其他不動產 88
(一)自有資產 88
(二)租賃資產 88
(三)生產工廠現況及最近二年度產能利用率 89
三、轉投資事業....89
(一)轉投資事業概況....89
(二)綜合持股比例 89
(三)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響....89
(四)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第一百八十五條情事或有以部份營業、研發成果移轉子公司者，應揭露放棄子公司現金增資認購情形，認購相對人之名稱、及其與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係及認購股數....89
(五)已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者，應增列該投資事業之名稱、地址、電話、董事成員、持股比例超過百分之十股東及最近期財務報表 89
四、重要契約....90
肆、發行計畫及執行情形 91
一、前次現金增資、併購或受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計劃分析91
二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計劃分析應記載事項....91
三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項....97
四、本次併購發行新股應記載事項 97
伍、財務概況 98
一、最近五年度簡明財務資料....98
(一)簡明資產負債表及損益表 98
(二)影響上述財務報表作一致性比較之重要事項，如會計變動、公司合併或營業部門停工等及其對當年度財務報表影響....99
(三)最近五年度簽證會計師姓名及查核意見....99
(四)本國發行人自公開發行後最近連續五年或外國發行人最近連續五年由相同會計師查核簽證者，應增列說明未更換之原因、目前簽證會計師之獨立性暨發行公

司對強化會計師簽證獨立性之具體因應措施 100
(五)外國發行人申請股票登錄興櫃者，得僅列示最近二年度之財務資料；外國發行人申請股票第一上櫃者，得僅列示最近三年度之財務資料 100
(六)財務分析 100
(七)會計科目重大變動說明 103
二、財務報表應記載事項 104
(一)發行人申報(請)募集發行有價證券時之最近兩年度及申報年度上半年財務報表及會計師查核報告 104
(二)最近一年度及最近期經會計師查核簽證或核閱之母子公司合併財務報表 104
(三)發行人申報(請)募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，最近期經會計師查核簽證之財務報表 104
三、財務概況其他重要應記載事項 104
(一)公司及其關係企業最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難情事，應列明其對公司財務狀況之影響 104
(二)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條情事者，應揭露資訊 104
(三)期後事項 104
(四)其他 104
四、財務狀況及經營結果之檢討分析 104
(一)財務狀況 104
(二)經營結果 105
(三)現金流量 105
(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響 106
(五)最近年度轉投資政策、其獲利或虧損之主要原因、改善計畫及未來一年投資計畫 106
(六)其他重要事項 106
陸、特別記載事項 107
一、內部控制制度執行狀況 107
二、委託經金管會核准或認可之信用評等機構進行評等者，應揭露該信用評等機構所出具之評等報告 107
三、證券承銷商評估總結意見 107
四、律師法律意見書 107
五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見 107
六、前次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時，經行政院金融監督管理委員會證券期貨局通知應自行改進事項之改進情形 107
七、本次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時，經行政院金融監督管理委員會證券期貨局通知應補充揭露之事項 107
八、公司初次上市、上櫃或前次及最近三年度申報(請)募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形 107
九、最近年度及截至公開說明書刊印日止，董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有紀錄或書面聲明者，其主要內容 107
十、最近年度及截至公開說明書刊印日止，公司及其內部人員依法被處罰、公司對其內部人員違反內部控制制度規定之處罰、主要缺失與改善情形 107

十一、申請公司及其聯屬公司各出具之財務業務往來無非常規交易情事之書面承諾，及其重要業務之政策 107
十二、是否有與其他公司共同使用申請貸款額度 107
十三、有無因非正當理由仍有大量資金貸與他人 107
十四、申請公司債上櫃者，應說明公司債本金及利息償還之資金來源，暨發行標的或保證金融機構之信用評等等級、評等理由及評等展望等信用評等結果 107
十五、發行人有本中心審查準則第十條第一項第四款或外國審查準則第九條第一項第三款情事者，應將該重大未改善之非常規交易詳細內容及處理情形充分揭露，並提報股東會 108
十六、充分揭露申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式 108
十七、公司分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響 108
十八、其他基於有關規定應出具之書面承諾或聲明 108
十九、其他必要補充說明事項 108
二十、上市上櫃公司辦理公司治理運作情形 108
柒、重要決議、公司章程及相關法規 116
一、與本次發行有關之決議文 116
二、未來股利發放政策 116
三、截至公開說明書刊印日止之背書保證相關資訊 116

附件一、股票初次上櫃推薦證券商評估報告
附件二、98 年度現金增資發行新股承銷商評估報告
附件三、股票承銷價格計算書

壹、行政院金融監督管理委員會、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心董事會暨上櫃審議委員會要求補充說明事項

一、申請公司於公開說明書補充揭露事項：

(一)風險事項乙節：

1.本公司目前並無專利權之原因及所面臨之風險，暨未來對專利權之佈局與如何避免侵犯他人專利權及避免被他人侵犯專利權相關風險之說明。

本公司為系統整合方案公司，所有產品都偏向於整合市面上的 IC 設計成符合市場需求之最終產品，硬體及應用軟體之相容性及設計開發為本公司之關鍵技術，因本公司非屬新發明的技術層次，而應用技術層次及創新外觀較不易申請專利權。且本公司研發及銷售策略聚焦於差異化利基型產品，產品客製化程度深、具少量多樣之市場特性，在進行專利權佈局時，除考量所屬產品的生命週期外，尚須考量申請核准後所衍生之維護成本，暨本公司屬於中小型企業，成立初期未深知專利權的重要性，致使本公司自成立以來均未申請專利權。另本公司產品客製化程度深，規格多樣且與市場上流通之產品具差異性，未來將致力於利基產品專利權之申請，以為本公司競爭利基之延續。

本公司商標權、著作權及專利權申請與取得情形如下表：

專利項目		已取得	公告中	申請中
商標權	國內	4	—	—
	國外	—	—	2
著作權	國內	10	—	—
	國外	3	—	—
專利權	國內	—	—	2
	國外	—	—	—

本公司主要為應用技術之開發，當研發新產品時均會與 IC 廠商簽訂 NDA(保密協定合約)，得到 IC 原廠的充分授權及掌握相關的技術資料以開發符合市場需求的產品，並尋求已申請專利權之 IC 廠商進行開發合作計畫；暨為順應技術發展潮流陸續開發 HDMI 相關產品，並在 2005 年加入 HDMI (High-Definition Multimedia Interface 高解析多媒體界面)/HDCP(High Bandwidth Digital Content Protection 高頻寬數位內容保護)協會，避免有侵犯專利權之情事，同時獲得授權販售相關產品。本公司並要求合作的 IC 經銷商或 IC 設計廠商及研發人員，隨時注意市場上的產品狀況及技術現況，回饋相關技術或產品訊息予本公司研發單位或業務單位，除可保持對市場產品及技術的敏感度外，也是防止本公司侵權或被侵權的積極管理方式。本公司未來將由專責部門審閱及申請相關之智慧財產權，並持續對內部員工宣導技術智財的重要性及相關知識，並針對本公司獨創及優異、高利潤之新產品申請相關之智慧財產權。綜上所述，本公司將致力於智慧財產權的佈局及管理，建立智慧財產權研發獎勵制度，以期能落實本公司智慧財產權的保護，以保障本公司的永續經營及發展。

2.本公司高階研發人才較少、未來因應技術發展及市場競爭風險之說明。

本公司影音產品大都以 ARM7、ATMEL AVR 及 8051 MCU 為控制核心，並以 C 語言為主，應用於各種不同的開發平台，其架構主要利用 I2C 去控制所有的 IC，包含 Video、Audio Codec、HDMI 及 Scaler，並以 RS-232 為介面來控制。硬體部分由於

高畫質影音產品需要有高速的硬體設計搭配，如 Video Mixer、PatternGenerator 及 CMLUX-44S 系列產品成功量產與出貨，這都足以證明本公司已具備成熟高速硬體設計的能力。而液晶電視產品線早期也是以 8051 為主，從去年 Sunplus scaler IC 則以 MIPS/OS-μC 架構為主，Middleware 則由 Sunplus 與西柏共同撰寫，因此目前研發人員專長尚屬足夠。但為了因應未來新產品的需求及發展，本公司預計研發處將新聘七位的研發人員，本公司已陸續聘請多位專業領域研發人員，以增進研發能力。若本公司能順利上櫃提昇業界知名度，暨高階技術人才從去年底金融海嘯後陸續釋出，將有利於本公司高階技術人才之招募。

3.本公司未來網路電視產品面臨國內大廠(如中華電信及友訊科技)現有產品之威脅，相關競爭策略之說明。

(1)茲將本公司產品與大廠比較如下：

	中華電信	友訊科技	西柏科技
產品	寬頻網路機上盒	網路機上盒	轉換器
功能	1.可觀看無線五台 2.提供優新聞及優娛樂頻道 3.提供付費頻道 4.提供旅遊、知識、生活資訊及生活百科	1.無線網路卡 2.無線傳輸交換器 3.無線網路基地台	1.可將 PC 訊號透過 Ethernet 轉換成 HDMI 訊號顯示在 LCD TV
其它	只侷限於中華電信網站	無上網功能	任何 PC 都可透過這轉換器轉換成 HDMI 訊號
應用領域	一般家庭	一般家庭及公司行號	一般家庭

由上所述，本公司未來產品發展方向與目前市面上大廠已銷售之既有產品有明顯區隔，應不致有產品重疊之情事。

4.本公司 96 年、97 年及 98 年上半年度毛利率逐年下滑之原因及風險之說明。

(1)本公司 96 年、97 年及 98 年上半年度毛利率逐年下滑之原因

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	96 年度	97 年度	98 年上半年度(註)
營業收入	707,954	683,041	300,502
變動率(%)	31.03	(3.52)	(1.57)
營業毛利	263,094	239,316	86,584
營業毛利率(%)	37.16	35.04	28.81
毛利率變動率(%)	21.28	(5.71)	(9.35)

資料來源：各年度經會計師查核簽證之財務報告。

註：98 年上半年度變動率係與 97 年同期比較。

本公司最 96~97 年度及 98 年上半年度之營業毛利分別為 263,094 仟元、239,316 仟元及 86,584 仟元；毛利率分別為 37.16%、35.04%及 28.81%，呈現逐年下滑之態勢。本公司營業毛利主係隨營收增減而變動，茲依主要產品別分析說明如下：

單位：新台幣仟元；%

年度 主要產品	96 年度			97 年度			98 年上半年度		
	營業收入	營業毛利	毛利率(%)	營業收入	營業毛利	毛利率(%)	營業收入	營業毛利	毛利率(%)
液晶電視主板	137,012	24,709	18.03	110,068	11,220	10.19	69,976	(4,658)	(6.66)
影音處理器	510,400	233,439	45.74	513,285	221,253	43.11	205,262	80,722	39.33
其他	60,542	4,946	8.17	59,688	6,843	11.47	25,264	10,520	41.64
合　　計	707,954	263,094	37.16	683,041	239,316	35.04	300,502	86,584	28.81

①液晶電視主板

本公司該系列產品為液晶電視關鍵零組件，96~97 年度及 98 年上半年度之液晶電視主板銷貨收入分別為 137,012 仟元、110,068 仟元及 69,976 仟元，營業毛利分別為 24,709 仟元、11,220 仟元及(4,658)仟元，毛利率分別為 18.03%、10.19%及(6.66)%。97 年度因整體經濟環境受全球金融風暴影響致景氣較不明朗，下游液晶電視廠商調整庫存部位，減少對本公司之採購量，致液晶電視主板銷售數量由 96 年度 63,475 片下滑至 97 年度 55,553 片，減少 7,922 片，下滑 12.48%，加上終端液晶電視銷售市場競爭激烈，各品牌紛紛降價搶食市占率，本公司客戶因而要求降低液晶電視主板售價，本公司基於維持產品競爭力及合作關係而調降售價，致平均單位售價由 96 年度 2,159 元降至 97 年度 1,981 元，降幅 8.24%，但因生產線人員擴編，由 96 年底 47 人增加至 97 年底 54 人，製造費用因 97 年度配合營運所需而增購廠房及設備等致各項攤提及折舊費用均較 96 年度增加，另員工分紅費用化會計制度實施等因素影響，使液晶電視主板平均單位成本由 96 年度 1,769 元微幅增加至 97 年度之 1,779 元，故在平均單位售價下滑而單位成本上升下，致營業毛利由 96 年度 24,709 仟元下滑至 97 年度 11,220 仟元，減少 54.59%，毛利率由 96 年度 18.03%下滑至 97 年度之 10.19%。而 98 年上半年度因政府積極採取各項刺激消費方案及發放消費券之政策，下游液晶電視廠商開始回補其庫存量及推出低價機種促銷以搶食消費券之商機，致本公司 98 年上半年度之液晶電視主板營業收入及銷售量分別較 97 年度同期增加 42.39%及 73.00%，惟本公司配合客戶搶佔市佔率之需求而調降售價，致平均單位售價下滑，營業毛利較 97 年同期減少 10,783 仟元，毛利率下滑至(6.66)%。

②影音處理器

本公司 96~97 年度及 98 年上半年度之影音處理器銷貨收入分別為 510,400 仟元、513,285 仟元及 205,262 仟元，營業毛利分別為 233,439 仟元、221,253 仟元及 80,722 仟元，毛利率分別為 45.74%、43.11%及 39.33%。97 年度因低單價之類比視訊接收盒銷售量減少，而高單價之分配器及倍頻器隨多媒體視訊潮流興起及 HDMI 介面逐漸普及致出貨量增加，致 97 年度影音處理器之營業收入較 96 年度微幅增加 2,885 仟元，平均單位售價由 96 年度 2,205 元上升至 97 年度之 2,450 元，而在銷售產品組合改變下，97 年度銷售予台松電器之類比視訊接收盒減少 34,383 台，該系列產品係屬低價位產品，平均單位成本為 458 元，而占影音處理器營收比重較高之分配器及倍頻器等高單價產品，銷售量由 96 年度 149,786 台成長至 97 年度之 174,239 台，97 年該等產品平均單位成本為 1,500 元，在高單價產品銷售比重提昇及產品銷售組合改變下致平均單位售價上揚，營業成本隨之增加，另因生產線人員擴編，製造費用因 97 年度配合營運所需而增購廠房及設

備致各項攤提及折舊費用均較 96 年度增加，以及員工分紅費用化會計制度實施影響下，致 97 年度影音處理器之營業成本較 96 年度增加 5.44%，營業毛利由 96 年度 233,439 仟元下滑至 97 年度 221,253 仟元，微幅減少 5.22%，毛利率由 96 年度 45.74%下滑至 97 年度 43.11%。而 98 年上半年度因受惠消費券商機，隨下游液晶電視廠商回補庫存，致搭配液晶電視使用之低價視訊接收盒出貨量增加，而高單價之分配器及倍頻器等產品則因已過傳統銷售旺季及下游客戶因金融風暴影響而縮單減量，致銷售量趨緩，故在銷售產品組合改變下，且平均售價亦因終端使用產品逐漸普及而隨之下滑，致 98 年上半年度之影音處理器營業收入較 97 年度同期減少 8.64%，毛利率則由 97 年上半年度 41.39%下滑至 98 年上半年度 39.33%。

③其他

本公司 96~97 年度及 98 年上半年度其他產品之營業收入為分別 60,542 仟元、59,688 仟元及 25,264 仟元，營業毛利分別為 4,946 仟元、6,843 仟元及 10,520 仟元，毛利率分別為 8.17%、11.47%及 41.64%。其他產品營收變動需視各年度個別客戶需求而異，主要係為滿足客戶一次購足之需求，搭配本公司液晶電視主板及影音處理器所需之零組件及週邊產品，包含天線、IC、選台器及半成品等，另其他收入尚包括液晶電視整機買賣、維修收入、出售樣品收入及產品開發設計收入等。本公司自 96 年度起受客戶委託採購車用選台器、磁鐵座天線及開始販售自有品牌液晶電視，97 年度與 96 年度整體差異不大。而 98 年上半年度其他營業收入較 97 年同期減少 6,203 仟元，營業毛利則較 97 年同期增加 7,353 仟元，毛利率逆勢成長，主係客戶委託採購量雖然減少，但因下游液晶電視廠商支付本公司產品開發設計費 6,671 仟元，致毛利率上升至 41.64%。

綜上所述，本公司 96~97 年度及 98 年上半年度毛利率呈現逐期下降，主係受產品價格下滑、產品銷售組合改變，以及營業成本因本公司人員配置增加、添購廠房設備、員工分紅費用化及新修訂存貨十號公報實施計入存貨評價相關成本等影響下，致平均單位成本上升，整體毛利率下滑，故本公司整體毛利率變動尚屬合理。

(2)本公司毛利率逐年下滑之風險及因應對策

本公司毛利率逐年下滑，面臨著平均單位售價下跌及平均單位成本上升之風險。本公司將於產品售價端，憑藉著創新能力及持續開發領先市場推出新機種，以維持本公司產品價格之競爭優勢，而針對專案設計開發之產品，將於產品售價外另收取開發設計費，以提昇本公司之利潤；另於成本端，將持續進行製程改良以提高工作效率，並持續與供應商、委外加工廠商進行議價，朝降低生產成本的目標努力。

5.本公司使用停產 IC 所製產品之銷售金額占營收比重暨未來停產 IC 用罄，購買替代 IC 對本公司成本與獲利影響之說明。

(1)本公司停產 IC 所產製產品及毛利佔本公司 98 年截至 8 月底整體營收及毛利列示如下表：

單位：新台幣仟元；%

	停產 IC(a)	全公司(b)	比例(a/b)
營業收入(仟元)	8,368	421,493	1.98%
營業毛利(仟元)	3,024	124,654	2.42%

由上表觀之，停產 IC 所產製產品佔本公司營收及毛利比例僅 1.98%及 2.42%，其影響可謂十分有限，在本公司產品不斷推陳出新，機種持續增加趨勢下，個別機種對公司整體營收影響將持續降低，上述機種所採用停產 IC 產品出貨比例影響甚微且持續下滑，已不致對本公司財務業務造成不利影響。

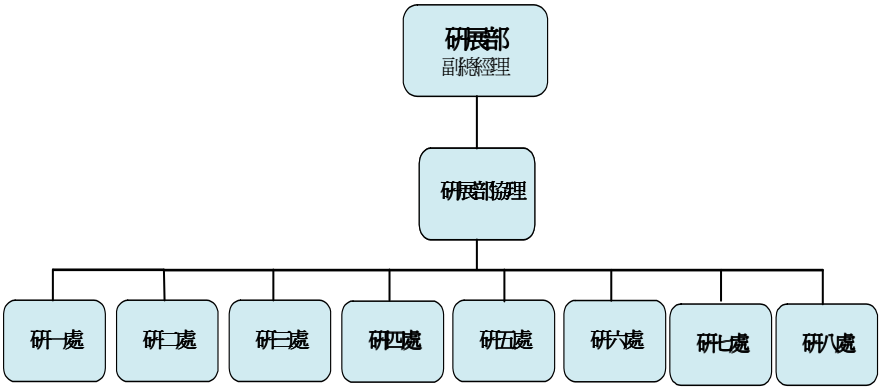
依上述由停產 IC 所產製舊機種產品營收佔公司整體業績偏低情況觀之，影響實屬有限。以本公司近年來持續擴編研發團隊陣容，產品持續推陳出新的優勢下，新機種產品市場開拓方能為公司創造源源不絕業績。整體而言，上述產品對本公司業績影響有限，在本公司強化產品開發能力努力下，未來仍有足夠成長動力維持穩定獲利，不致因上述產品停止銷售，對本公司業績及獲利產生重大不利影響。

綜上所述，採用停產 IC 產製產品對公司營收及獲利影響甚微，在本公司產品持續推陳出新優勢下，維持穩定獲利成長實屬可期。

(二)營運概況乙節：

1.本公司研發部門組織架構、人力配置、及歷年研發績效與未來研發佈局等之說明。

(1)研發部門組織架構、職掌、部門人數



公司研展部主要為統籌產品研究開發，由周嘉榕副總經理領導，研一處從事液晶電視主板相關產品之軟硬體研發及設計；研二、五、六、七處從事影音處理器相關產品之軟硬體研發及設計；研三處以產品技術轉移、客戶服務、產品安規及材料承認為主；研四處則為產品機構及美工設計；研八處係從事技術支援、研發處專案進度掌控及整合、產品試作成行等。

(2)本公司目前各產品線產品研發成績及成效

本公司由數名具有影音相關研發背景之經營團隊所成立，成立初期以影音處理器製造及設計為主要營收來源，隨著影音設計技術榮獲國際大廠肯定，液晶電視主板生產及製造逐漸為本公司另一主要產品線。而後在 HDMI 介面逐漸為消費市場之主流，本公司以多年從事影音市場豐富研發經驗，成功研發符合市場需求之 HDMI 介面之影音處理器產品。本公司研發人員均具有相關領域之研發經歷，對產業相關產品開發有相當程度的經驗及研發實力，並積極網羅業界相關領域的人才，有來自 IC 設計公司的團隊，也有來自國內知名的系統大廠工程師，結合及運用各相關領域的經驗，使本公司研發團隊實力更加堅強。本公司主要二大產品線所掌握之關鍵技術，均以自行開發為主。

①茲將本公司歷年產品研發成績及成效說明如下：

液晶電視主板	西柏科技產品的效益及競爭優勢
自動調整技術	西柏液晶電視具有環境光源控制(液晶電視可因環境亮度變化自動調整使影像色彩一致)、自動聲音控制(維持電視機音量大小聲不因訊號源改變，而造成聲音不一致)、自動白平衡調整(可使液晶電視出廠時亮度及色彩一致)等功能。以往傳統的生產調校及自動調整技術，一片液晶電視主板的調整(畫質、參數等)約需 20 分鐘時間，但經本公司自行開發出生產調校及自動調整軟體，透過這軟體可以將調整時間縮短至 15~20 秒，經調校後的每一塊主板品質都一致，此項創新大幅縮短生產時間，並可提高客戶整機生產之產能利用率。
中央控制系統	透過 RS232 通訊協定可以從中央控制室控制每一台(可達 N 台)顯示器，主要運用於媒體中央控制室、智慧型多功能會議控制系統及旅館房間控制系統等。目前一線廠如 Sony、Hitachi、Toshiba 已將 RS232 介面整合在部分液晶電視或電漿電視中，而本公司開發此專案係為 Panasonic 量身訂做，預計透過 Panasonic 的品牌將有利於和一線廠競爭。目前此系統已經被墾丁凱撒飯店、喜來登，永豐棧及統一集團大飯店等多家飯店所採用。
Video/PC/HDMI 影像轉換升/降頻技術	將各種介面及數位/類比不同訊號及不同解析度轉換，這種不同介面的轉換需要對各種影像轉換技術及各種解析度非常熟悉，PC 及 HD 就有數十種解析度之多，INPUT 加上 OUTPUT 就有數百種組合，調整不同輸入/輸出的解析度，是本公司的關鍵技術。本公司成立初期就做 Digital、NTSC、PAL、SECAM 的轉換器，之後又開發 HDMI 與 VIDEO、PC 升降頻器，累積相當多的影像處理經驗及技術，如 3D COMB、3D Deintelace、3:2/2:2 pull-down、3D scaler 調校技術，此亦為本公司關鍵技術之所在，且客戶會要求同產品在增減輸入或輸出介面或特殊解析度以符合應用市場主流趨勢，所以相同型號機種可依據客製化需求延伸多種機種。
分配器串接能力	本公司產品串接能力較佳，相較於競爭者串連數僅可達到 1~2 層，本公司之串聯技術可達 5 層，可同時串接百台以上的電視。
整合各種介面於同一產品上	西柏科技累積多年的影音經驗，整合不同影像介面於同一產品上，使用者更新設備可減少約 50%的成本及降低資源浪費。
相容性	本公司 98 年派遣業務副總及工程師參加在美國舊金山舉辦的 PlugFest12(HDMI 插拔大會)。本次大會總計有 40 多家廠商參加，其中包括 Sony、Samsung、NEC、Sharp、Intel 等知名大廠，因金融風暴影響台灣只有本公司參加。此次 HDMI 插拔大會本公司新產品與所有大廠新產品做了 Source 與 Sink 相容性測試，本公司全部產品皆通過測試。可見本公司在 HDMI 產品上已累積了相當純熟的技術與經驗。

液晶電視主板	西柏科技產品的效益及競爭優勢
HDCP REPEATER	百佳泰為全球知名的認證實驗室，本公司為台灣第一家在百佳泰取得 HDCP Repeater 認證的 HDMI 產品製造商。
ATC 認證	全球各知名品牌均會將其 HDMI 產品送交 HDMI ATC 實驗室檢測並取得認證，以確保與他家產品遵循相同規格，並且彼此相容。本公司也依據協會規定取得認證，可提高國際知名採購者的購買意願。
HDMI/HDCP 會員	本公司名列雙協會的公開會員名單之中，得以合法銷售 HDMI/HDCP 產品。

本公司為持續擴大與競爭對手的技術差距，研發及業務人員持續收集市場最新動態，並與 IC 設計廠商保持密切聯繫，持續開發體積更小降低成本之液晶電視主板，並提供低耗電量、品質穩定性高及解析度佳之畫面品質，成為客戶最佳選擇之影音系統方案公司。在影音處理器產品，將朝提供客戶少量多樣客製化產品及走差異化及專業市場路線，讓原本的產品規格更領先其他競爭者。並持續規劃以維持本公司競爭之優勢。

(3)茲將本公司研發產品佈局分述如下：

①未來產品佈局、規劃、研發策略：

短期計畫

本公司目前仍屬於中小型企業，研發資源相對較少，因此相較於歐美日知名廠商甚至台灣大廠在技術及市佔率都領先本公司許多。有鑑於此西柏科技仍以差異化利基市場為主流，不做一般市場性的產品，不與競爭對手正面衝突流入惡性殺價競爭的市場，而把有限的資源專注於產品的創新與整合上，以滿足客戶需求的差異化價值。

A.整合並加強現有產品：

本公司以往產品多以單一功能性的開發為主，未來產品發展以不同功能性的多樣化產品組合為趨勢，而多樣化產品組合才能提升公司之競爭力並符合產品需求。茲將目前相關產品列述如下：

a.為台灣松下電器開發有效降低成本機種，主板原料成本降幅達 22%，目前在試產階段。

b.HDMI v1.3 訊號產生器(CPHD-3)運用 HDMI 相關技術結合升/降頻 IC，並支援 7.1 聲道，開發出具有各種不同的訊號源或音源，且可分析顯示器之相關訊息，並具有 HDCP Repeater 等功能之產品，此款機種公司訂價約為國際知名廠商 QuantumData 及 Astro 類似機種 50~60%的價格，因此價格極具有市場競爭力。

c.高階影音播放系統(CP-255GVO)透過此系統可以將不同的影像介面轉換成高解析度影像介面，同時可將不同介面的音源轉換成專業的聲音介面(例如: DB25-數位及類比 7.1 聲道)。目前已開始送樣給美國某大專業投影機廠商，目前尚於小量生產驗證階段。

B.與 IC 原廠密切合作：

隨著半導體製程技術的成熟，IC 的整合度日益提高，新的 IC 不斷推陳出新，功能及效能進步神速，價格快速下滑，在此發展情勢下，誰能優先掌握新 IC 的應用，即時開發出新一代符合客戶需求的產品，就能掌握市場先機，取得價格及產品的競爭優勢地位。

未來本公司將持續蒐集市場最新動態，並與 IC 設計廠商(目前合作中的有凌

陽、IDT、Micronas、Cirrus Logic、Amimon)結合，並成為 IC 設計廠商之 Alpha 客戶(係指第一手拿到新產品試作之廠商)，在技術上，領先競爭對手取得最新技術及 IC，在 IC 價格方面，較其他競爭對手取得更優惠之價格以降低成本。例如本公司已成功研發第二代無線傳輸接收盒有效降低成本版本，其成本較第一代降低約 50%(主要為 IC 價格的節省)，在價格競爭上較主要競爭者 Sony 更具優勢。

中期計畫

A.液晶電視方面：

a.藉由 Panasonic 品牌進入國際市場

本公司為日本 Panasonic 設計一系列北美飯店用之液晶電視及電漿電視，此為外銷特殊機種，須符合飯店特定特殊通訊協定及嵌入式整合系統，此為本公司在液晶電視產品線跨入國外市場之一大進展。此特殊市場，本公司需將 RS232 功能整合在液晶電視及電漿電視中，透過 RS232 通訊協定可以從中央控制室控制每一台(可達 N 台)顯示器，而本公司開發此專案係為 Panasonic 量身訂做，並預計於年底前量產。

b.增加客戶源

目前本公司液晶電視主板僅有單一客戶廠商-台灣松下電器，為擴展市場並分散風險預計開發並培養第二客源，目前洽談廠商有國內及大陸品牌業者。

B.影音處理器：

影音數位化是一種未來潮流趨勢，隨著科技進步，影像及聲音輸出的品質要求愈來愈高。惟目前的數位電視，受限於價格及薄型化的趨勢，往往犧牲了聲音的輸出效能，為了補強聲音效果的遺失，本公司 AVR、Sound Bar 及 DisplayPort 等相關產品應可補足此一部份之需求。茲將上述產品目前研發狀況概述如下：

a.目前市場上的 AVR (Audio Video Receiver)產品主要提供專業市場及高階 AVR 為主，其功能複雜且價格昂貴，主要提供廠商為日商 Denon，Toshiba 及 Onkyo，並未在中低階 AVR 市場著墨。所以目前本公司研發導向在開發中低階 AVR 市場並發展有效降低成本版本，做市場上創造性的破壞，以與高階 AVR 市場做區隔。預計價格為競爭者 4 成左右。

b.SoundBar 主要是節省空間，讓客人可以免去安裝 8 顆喇叭在不同角落的成本並節省空間，客戶可以簡單的把 SoundBar 擺置在電視下方，即可享受 7.1 聲道的效果。目前市場上只有 Yamaha 和 Philips 二家公司推出此類系統，並分別採用 Digital sound projector 及 Ambisound 的開發技術，惟目前僅有西柏科技可提供 7.1 聲道環繞音效的視聽效果。預計售價為競爭者 7~8 成左右。

c.DisplayPort 介面應用市場剛啟蒙，目前發展廠商主要為 Dell 及 Apple，主要應用端為 PC 及顯示器，其週邊相關產品也陸續發展，預計未來 DisplayPort 介面將廣泛運用在消費性電子產品上。本公司預估未來產品發展將涵蓋 DisplayPort 切換器、DisplayPort 分配器，DisplayPort 交換器，DisplayPort 訊號延伸器，mini DisplayPort 等相關產品。預期未來一年將可小量生產出貨。

長期計畫

影音處理器產品將與液晶電視結合為未來產業發展趨勢，如家庭劇院(Home Theater)、WHDI 無線傳輸液晶電視、網路電視(Network TV)、數位看板(Digital Signage)、中央控制系統等，本公司藉著產品的多樣性，且同時擁有影音處理及 TV 顯示器這兩種產品線互相整合之技術，暨秉持客製化差異性之利基市場，期

許成為不隨波逐流之市場先驅者。未來除持續增進本身的研發能力及對市場的敏感度外，持續推出符合市場需求之產品，取得市場上技術領先的優勢地位。

2.本公司對液晶電視主板未來外銷計畫之說明。

本公司自 92 年度起與台灣松下電器共同開發液晶電視主板，並獲得台灣松下電器之供應廠商認證，自 93 年度起正式出貨至今，多年來銷售對象均為台灣松下電器，因此最近三年度液晶電視主板無外銷實績。本公司憑藉與日系大廠合作，累積影音領域研發實力及擴充市場經驗，並持續提昇公司研發及製程品質，為將來自創品牌或開拓影音產品線之廣度儲備能量。本公司並持續與台灣松下電器協商是否有將本公司液晶電視擴展國外市場之可能性，並在評估台灣松下電器集團策略及本公司應有之利潤考量下，液晶電視產品線未來應有進軍國際市場之可能性。惟本公司為因應大陸地區廣大的商機，液晶電視產品線規劃大陸地區銷售佈局，銷售策略聚焦於差異化利基市場，同時考量消費性市場完善售後服務優勢，液晶電視主板產品線計畫與已在市場上銷售之液晶電視廠商合作，共同進軍大陸市場，透過合作廠商已建立之品牌知名度，避免流入惡性價格競爭的循環中，並可與大陸當地白牌市場做區隔。

3.本公司相關產品未來發展規劃及行銷佈局之說明。

(1)未來產品佈局

請參閱壹、(二)、1.、(3)本公司未來產品研發佈局之說明。

(2)研發策略及方向之訂定

①液晶電視主板行銷策略除 ODM 產品之設計及製造外，並專注在專案工程市場之開發，並計畫與知名品牌廠商合作，共同進軍大陸市場，透過合作廠商已建立之品牌知名度，避免流入惡性價格競爭的循環中，並可與大陸當地白牌市場做區隔。

②影音處理器新產品的行銷策略如下所述：

A.以「CYP」品牌之產品包裝在專業媒體做廣告及參加國際專業 AV 展，以增加本公司產品之國際知名度。

B.利用既有之全球通路推廣「CYP」品牌或白牌商品。

C.取得 Sound bar 技術原廠之商標使用授權(SRS/EmbracingSound/Micronas)，增加產品在市場的知名度及接受度

D.積極開發新客戶合作開發 ODM 產品，並以 ODM 客戶品牌及通路銷售。

E.以中低價價格策略，與主流品牌產品維持一定價差，增加產品競爭力。

F.搭配現有 HDMI 產品，做系統整合解決方案及提供產品多元化一次購足之客戶服務。

4.本公司與同業相較，有關產品差異與競爭優勢之說明。

本公司為系統整合方案公司，所有產品都偏向於整合市面上的 IC 設計成符合市場需求之最終產品，硬體及應用軟體之相容性及設計開發為本公司之關鍵技術。

在發展 HDMI 及 DVI 等之相關產品先要參加 HDMI (High-Definition Multimedia Interface 高解析多媒體界面)/HDCP(High Bandwidth Digital Content Protection 高頻寬數位內容保護)協會。利用此平台開發設計出 HDMI/DVI 之相關產品。延伸技術如 HDCP Repeater 是將液晶電視的金鑰搬回本公司影音處理器的儲存器(EEPROM)，播放器(藍光播放器或 PS3)會到儲存器確認此金鑰是否合法，驗證合法後才執行後續訊號播放作業。另一技術為 CEC，此技術則是從電視端可利用播放器的遙控器回控播放器。例如四組播放器接至影像處理器輸入端，液晶電視接至輸出端，用戶可以拿

四組播放器其中一台遙控器，從電視端回控其中一台播放器而不會影響其他機台播放。

綜上所述，HDMI 及 DVI 之技術平台為 HDMI 及 HDCP 協會之智慧財產，因此本公司加入 HDMI 極 HDCP 協會，並利用此技術平台開發出與市場影音輸出入商品相容之系列產品，並為國際大廠所採用。茲將本公司之主要產品與同業相較之差異、區隔及產品競爭力列述如下：

產品線	西柏科技產品與同業之區隔及競爭優勢
液晶電視主板	◈研發生產調整校正軟體以縮短製程時間：傳統調整校正及自動調整技術，以一片液晶電視主板之調整(畫質、參數等)約需花費 20 分鐘，但透過本公司自行開發之生產調整校正軟體，可將調整時間縮短至 15~20 秒。且透過此軟體所調校之每一主板品質皆一致，改善以往品質參差不齊缺點，此項創新可節省人工成本、大幅縮短生產時間，並可提升客戶整機生產線之產能利用率。量產化品質一致性達 95%，此自動調教技術採用為本公司特色。 ◈符合客戶之企業形象：Panasonic 電視色系 Viera 為自然色，本公司之技術經驗可以使液晶電視色系調整成為符合客戶企業形象之色系，而此技術需要多年的技術經驗累積，此色系為 Panasonic 專屬色系。 ◈符合客戶之特殊規格：如台灣松下電器擁有 Viera Link 之專利，透過電視搖控器可控制電視週邊相關產品如 DVD 播放器、家庭劇院及數位攝影機，而本公司所設計之液晶電視主板可以符合台灣松下電器 Viera Link 之特殊規格設計，此技術為西柏科技獨有。
分配器(Splitter)	◈主要競爭同業主係以製造家電零配件產品為主，如搖控器，VHF/UHF 分配器、選台器、頻道調制器等，以標準化產品為其市場主力，主打價格平民化策略，於業界佔有一席之地；而西柏科技擁有自己的研發團隊，電路設計及 PCB Layout、控制軟件均自行開發，累積在 AV 產業 20 年之經驗，產品品質優良，且可以為 OEM 客戶量身訂做客製規格，當客戶端出現使用問題時，西柏科技研發人員可在台灣複製問題迅速解決客戶疑難，或派研發人員親至現場了解並解決問題，以提供最佳的售後服務品質。 ◈西柏科技在分配器產品線上遠較競爭同業齊全(西柏科技規格有 1*1、1*2、1*4、1*6、1*8、2*10)HDMI 分配器中同時採用多家知名 IC 設計公司所研發之晶片，並延伸出數十款功能與價位有所區隔之高中低階產品，如 Silicon image、ADI、CAT、Explore 等 Solution(依據上列排列順序相容性、傳輸距離及售價由高至低)，而競爭同業產品線集中化，主攻標準品市場。因此西柏科技能提供客戶一次購足之需求。 ◈西柏科技產品深耕於歐美市場多年，產品已廣泛使用在各大賣場，如美國第一大消費性電子零售店 Best Buy、歐洲第一大消費性電子零售店的 Media saturn 及英國第一大消費性電子零售店的 Tesco，而主要競爭同業的銷售則多以台灣國內市場為主。
分配器(Splitter)	◈主要競爭同業為美國 HDMI 產品品牌系統通路公司，本身沒有研發團隊，產品多為向韓國公司採購貼牌後販售。 ◈競爭對手同系列產品較西柏科技售價高出 20~30%，西柏科技具有價格競爭優勢，且競爭同業之產品種類不多，約為西柏產品項目的三分之一。競爭同業主力市場為系統安裝業者，不走零售通路。

產品線	西柏科技產品與同業之區隔及競爭優勢
倍頻器 (Scaler)	◈主要競爭同業其主要產品為衛星接收零配件產品如 LNB(低雜訊降頻器、Multiswitch、幹線放大器、分配器及 Set top BOX 等產品，主攻訊號接收系列產品，與西柏產品用於專業設備有明顯區隔。 ◈主要競爭同業產品線偏重搭配消費性電子產品設備，且產品集中於同一家 IC 供應商(Trident)，而西柏產品線完整使用多家 IC 做一系列的設計，如 Averlogic(5 款)、Trident(4 款)、MStar(8 款)、Sunplus(6 款)、Silicom Optixc(3 款)等，延伸出數十款功能與價位有所區隔之高中低階產品，提供客戶一次購足之產品需求。 ◈西柏將結合其在 HDMI 產品及 Digital Audio processing 之技術開發設計高檔的倍頻器，其不僅有效提高畫質的解析度且可以做類比及數位多聲道的轉換達到家庭戲院的影音品質。
	◈國外主要競爭同業使用 FPGA IC 做為倍頻器的處理器，其功能雖然強大，但開發時間過長無法大量生產，此外其價格偏高；而西柏使用 ASIC IC 做倍頻器核心，單價較低開發期短，且成本低，西柏倍頻器售價僅為主要競爭同業 1/3 左右，較國外競爭同業具有價格競爭優勢。暨因國外競爭同業售價太高，不做 OEM/ODM 設計，使得其市場發展受到侷限。
視訊處理器 (Video Processors)	◈西柏在格式轉換器之開發已有十數年經驗產品線完整豐富，且精通各種介面之技術，產品多屬單機運作；主要競爭同業產品以 PC 之附加卡為主，單機單機產品較少，且單價較西柏科技多出 20~30%，因此西柏科技較具競爭優勢。 ◈以既有技術及經驗，從初期的不同系統轉換、Video 轉 PC、數位及類比的互轉，到 HDMI 介面的轉換，建立完整的產品線，產品規格齊全，滿足客戶一次購足需求。
	◈大陸主要競爭廠商為成立不久之公司，研發團隊單位甚小(約 10 人左右)，在視訊處理器研發經驗不深，主要係跟隨市場趨勢而推出產品，惟品質無法與西柏科技比擬。且 LenKeng 目前並非 HDCP/HDMI 之會員，產品未經 ATC 及 HDCP Lab 測試合格，銷售對象僅限於較小客戶，成長有限。
矩陣式分配切換器 (Matrix)	◈主要競爭同業目前產品以 Processor 及 Analog 及 Digital Matrix 為主，其產品種類未若西柏齊全並均使用單一 IC 做設計。其價格與西柏相當，惟受限於營運規模較小及產品種類有限，市場佔有率尚低於西柏。
	◈大陸主要競爭廠商，由於未參加重要國際影音展，故知名度較低，其市場多為大陸公家機構，且價格較西柏科技為高，西柏產品較具競爭優勢。 ◈產品系列(有 2x2、2x4、4x2、4x4 等多種規格)較利國齊全，能滿足客戶不同工程系統之需求，提供客戶一次購足之需求。

本公司於 HDMI/DVI 產品及各種影音介面的轉換及整合已累積多年豐富的技術及經驗，最近並成功開發 12bit 的 Dual link DVI to HDMI 的產品並已取得國際大廠 JVC 的訂單，預計將於 98 年下半年度陸續出貨。及開發出支援 WQXGA 解析度 2560 x 1600 的 Dual link DVI to DisplayPort 及支援 WUXGA 1920 x 1200 的 DVI to mini DisplayPort 給 Apple。此兩款產品已於客戶測試承認中、預計 98 年 7 月份量產。本公司並花了一年的時間設計了一款專業影音處理器(型號:CP-255GVO)，這款產品整合了所有的高階影音介面、包含了專業級的 differential (差動)訊號及支援 7.1 聲道的 HD Audio 及 Dolby Surround、Pro logic II 並搭配 Christie Projector 將應用於美國電影院做 AV Center，預計 98 年五月底將寄出樣品給客戶測試用。

(三)特別記載事項乙節

1.揭露推薦證券商及簽證會計師對本公司最近二年度及申請年度存貨去化較慢之原因、存貨評價政策之合理性及存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性之說明。

推薦證券商說明

(1)存貨去化較慢之原因

西柏科技主要產品線之影音處理器產品為專業應用領域，下游客戶採購時，主要考量其設備、軟體之相容性、機種之穩定性，無法如同一般消費性電子產品能夠大量標準化的生產並大量銷售，為提供客戶完整齊備之產品線滿足客戶需求，致西柏科技存貨品項繁多，此為該公司產品少量多樣且產品生命週期長之營運特色。針對存貨去化較慢之主要原因分析說明如下：

①客戶單次訂單量小於最低採購量或最低加工量：
西柏科技為提供客戶完整齊備之產品選擇，故須備有少量多樣化產品之原料庫存；再者，於採購及委外加工時，多數廠商均訂有最低採購量或最低加工量，在考量採購成本及委外加工經濟產能下，常會產生一次大量採購或委外加工之情況，但因下游客戶單一訂單多有品項多但量少的情形，致存貨之領用產銷呈現少量而持續的現象，使得去化速度較為緩慢。

②一次大量採購原廠停產 IC 等原料，以因應產銷之用：
西柏科技之影音處理器產品為專業應用領域，且產品生命週期較一般消費性電子產品長，為滿足客戶需求確保可長期且穩定之供貨，避免部份零組件未來陷入缺貨的狀況，對於產品生命週期較長即將停產之 IC 會提高庫存量，以因應未來生產銷售之用。

③售後服務備品：
西柏科技為提供客戶良好的售後服務，會依客戶需求準備不同之維修備品，故存貨品項繁多且維修備品留存時間較長，呈現少量而持續之領用產銷現象，使存貨去化速度較為緩慢。

(2)存貨評價政策之合理性

經參酌該公司會計政策及經會計師查核簽證之財務報表，業已依存貨公報規定及該公司既定存貨評價政策定期評估存貨價值並提列適足之備抵存貨跌價及呆滯損失，該公司之存貨評價政策應屬合理。另該公司原以「異動日」編制存貨庫齡，但為加強存貨控管及去化，加上以「入庫日」庫齡評估較「異動日」庫齡簡單明瞭，並可免除存貨異動率低時可能產生之去化疑慮，故基於穩健原則，自 98 年半年報起，對於存貨庫齡計算方式將由異動日調整為入庫日，且此項存貨評估政策變更，業經眾智聯合會計師事務所評估後亦屬合理，由該公司總經理核准後，於 98 年半年報開始適用，並提報 98 年 8 月 26 日董事會。綜上所述，該公司之存貨評價備抵政策尚屬合理。

(3)存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性

①備抵存貨跌價損失

A.96 年及 97 年底

單位：新台幣仟元

年度 項目	96 年底		97 年底	
	成本	市價	成本	市價
原料	89,421	74,488	64,942	42,961
在製品及半成品	77,262	118,291	65,599	81,799
製成品	33,140	49,417	25,277	37,871
商品存貨	34	1	34	—
在途存貨	64	64	—	—
存貨總額	199,921	242,261	155,852	162,631
備抵存貨跌價損失	—		—	
存貨淨額	179,900		123,631	

資料來源：該公司 96 及 97 年度經會計師查核簽證之財務報告

B.98 年 6 月底

單位：新台幣仟元

項目	98 年上半年度		
	成本	淨變現價值	備抵跌價損失
原料			
A.庫齡 3 年以上	18,678	—	—(註 1)
B.庫齡 2-3 年	6,032	5,881	—(註 2)
C.庫齡 2 年以內個別項目為淨變現價值大於成本	24,403	24,599	—
D.庫齡 2 年以內個別項目為成本大於淨變現價值	14,742	14,496	246
原料合計	63,855	44,976	246
在製品及半成品			
A.庫齡 3 年以上	3,847	—	—(註 1)
B.庫齡 2-3 年	3,879	6,021	—(註 2)
C.庫齡 2 年以內個別項目為淨變現價值大於成本	39,335	65,803	—
D.庫齡 2 年以內個別項目為成本大於淨變現價值	14,361	12,072	2,289
在製品及半成品合計	61,422	83,896	2,289
製成品及商品			
A.庫齡 3 年以上	436	—	—(註 1)
B.庫齡 2-3 年	482	929	—(註 2)
C.庫齡 2 年以內個別項目為淨變現價值大於成本	16,748	29,656	—
D.庫齡 2 年以內個別項目為成本大於淨變現價值	3,536	3,285	251
製成品及商品合計	21,202	33,870	251

項目	98 年上半年度		
	成本	淨變現價值	備抵跌價損失
合計	146,479	162,742	2,786
註：98 年上半年度依該公司修訂後存貨評價提列政策計算，應提列之備抵存貨跌價損失金額為 2,786 仟元，該公司實際提列 2,895 仟元。			

資料來源：西柏科技提供

註 1：業已針對庫齡 3 年以上存貨 100%提列備抵呆滯，故針對跌價不予重複提列。

註 2：98 年上半年度產品毛利率及淨變現率分別為 29%及 24.4%，且已提列 50%之備抵存貨呆滯損失，故針對跌價不與重複提列。

a.西柏科技於會計制度中訂有存貨期末評價政策，明訂期末存貨採成本與市價孰低評價，若有跌價損失，應列入當期損失。該公司 96 年及 97 年均依財務會計準則公報第十號之規定，評估其存貨之市價(重置成本或淨變現價值)，若遇有市價低於成本之情形時，則提列備抵存貨跌價損失。自民國 98 年 1 月 1 日起，採用新修訂財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」，將西柏科技之存貨逐項以成本與淨變現孰低評價。

b.西柏科技 96 及 97 年底之存貨市價分別為 242,261 仟元及 162,631 仟元，存貨成本則分別為 199,921 仟元及 155,852 仟元，96 及 97 年度存貨市價均高於存貨成本，在成本與市價孰低法評價下，尚無須提列跌價損失。98 年度起依新修訂存貨十號公報規定採用成本與淨變現價值孰低法評價，並就庫齡屬於半年以內之所有品項逐項比較之，98 年上半年度原料、在製品及製成品經評估分別需提列存貨跌價損失 323 仟元、2,335 仟元及 237 仟元，實際提列數合計為 2,895 仟元。

綜上所述，該公司 96、97 及 98 年上半年度存貨市價金額之變動尚屬合理，備抵跌價之提列尚屬允當。

②備抵存貨呆滯損失

A.96 年底及 97 年底備抵存貨呆滯損失提列情形

單位：新台幣仟元

存貨提列政策	存貨庫齡	半年以內	半年~一年	一年以上	合計
	提列比率	0%	50%	100%	
96 年底	存貨金額	175,360	9,239	15,322	199,921
	應提列數	—	4,620	15,322	19,942
	實際提列數	—	4,699	15,322	20,021
97 年底	存貨金額	119,383	11,558	24,911	155,852
	應提列數	—	5,779	24,911	30,690
	實際提列數	1,600	5,710	24,911	32,221

資料來源：該公司提供

西柏科技 96 及 97 年底存貨依據存貨呆滯損失提列政策應提列之備抵存貨呆滯損失分別為 19,942 仟元及 30,690 仟元，實際提列數分別為 20,021 仟元及 32,221 仟元，西柏科技每年均依公司存貨跌價及呆滯損失提列政策評估存貨跌價及呆滯損失。

96年底依據存貨呆滯損失提列政策提列之備抵存貨呆滯損失與實際提列數相當；97年度因應全球性金融風暴引發電子業不景氣以及電子類存貨汰舊換新速度快，該公司於97年底針對庫齡在180天內之存貨，其異動率小於20%者進行個別料號篩選，再排除IC廠商停產最後一次進貨及該公司列為專案使用銷售等特定原因之料號後，提列50%之呆滯損失。

經會計師針對該公司97年度庫齡在180天內之存貨，異動率小於20%者依上述條件進行個別料號篩選，就排除上述原因後之料號提列50%之呆滯損失，此作法為因經濟情況重大改變採取之緊急措施。97年底庫齡在180天內之存貨，異動率小於20%者，就排除上述原因後之存貨金額為3,755仟元，按50%估計金額為1,878仟元，以1,600仟元提列呆滯損失，經評估尚屬合理。

B.98年6月底備抵存貨呆滯損失提列情形

單位：新台幣仟元

庫齡	一年內	一~二年	二~三年	三年以上	合計
提列比率	0%	25%	50%	100%	
存貨金額	87,396	25,729	10,393	22,961	146,479
呆滯損失提列	—	6,432	5,197	22,961	34,590

資料來源：該公司提供

該公司為加強存貨去化控管，基於穩健原則，自98年半年報起，對於存貨庫齡計算方式將由異動日調整為入庫日，存貨備抵呆滯損失提列比率分別為：庫齡一年內者提列0%；一年~二年者提列25%；二年~三年者提列50%；三年以上者提列100%。98年6月底依新修訂存貨評價政策提列之備抵呆滯損失合計為34,590仟元，經評估尚屬合理。

綜上所述，該公司備抵存貨呆滯損失之提列尚屬允當。

(4)結論

西柏科技主係因少量多樣之經營特性，以及提供客戶客製化及一次購足服務之需求，銷售產品品項眾多，加上供應商有最低採購數量及最低委外加工數量之限制，致整體存貨水位較高，去化數度較慢，惟該公司致力於存貨控管及去化，96、97年底及98年6月底存貨總額，已有顯著下降。而該公司依過去年度實際發生存貨呆滯及跌價損失之情形，擬訂存貨管理暨評價作業辦法，96及97年期末依成本與市價孰低法評估存貨價值，98年6月底則依成本與淨變現價值孰低法評估存貨價值，提列備抵存貨跌價損失；另依存貨之庫齡狀況，提列備抵存貨呆滯損失，業經眾智聯合會計師事務所吳金地會計師及李佑民會計師查核完竣，且經本推薦證券商評估之，其金額之變動尚屬合理，備抵跌價及呆滯損失之提列尚屬允當。

簽證會計師說明

(1)存貨去化較慢之原因

①最近二年度及申請年度存貨分析表

單位：新台幣仟元

項　　目	96 年度	97 年度	98 年上半年度
1.營業收入	707,954	683,041	300,502
2.期末存貨總額	199,921	155,852	146,479
3.備抵存貨跌價損失及呆滯損失	20,021	32,221	37,485
4.期末存貨淨額	179,900	123,631	108,994
5.存貨週轉率(次)	2.65	2.49	2.83
6.存貨週轉天數(天)	138	147	129

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告

②存貨庫齡分析表

A.96、97 年底存貨庫齡分析表(依異動日編制)

單位：新台幣仟元

年度/項目	1~180 天	181~365 天	一年以上	合計
96 年底				
原料	71,498	6,202	11,721	89,421
在製品及半成品	71,631	2,645	2,986	77,262
製成品	32,167	389	584	33,140
商品存貨	—	3	31	34
在途存貨	64	—	—	64
合計	175,360	9,239	15,322	199,921
97 年底				
原料	41,931	5,729	17,282	64,942
在製品及半成品	53,436	5,400	6,763	65,599
製成品	24,016	429	832	25,277
商品存貨	—	—	34	34
合計	119,383	11,558	24,911	155,852

資料來源：西柏科技提供

B.98 年 6 月底存貨庫齡分析表(依入庫日編制)

單位：新台幣仟元

項目/庫齡	一年內	一~二年	二~三年	三年以上	合計
原料	26,857	12,288	6,032	18,678	63,855
在製品及半成品	43,942	9,754	3,879	3,847	61,422
製成品	16,240	3,687	473	411	20,811
商品存貨	357	—	9	25	391
合計	87,396	25,729	10,393	22,961	146,479

資料來源：西柏科技提供

③最近期存貨去化情形

98 年 6 月底之存貨去化情形

單位：新台幣仟元

項　目	98 年 6 月底存貨金額	截至 98 年 7 月 31 日存貨去化情形		98 年 7 月 31 日餘額
		金額	比率(%)	
原　　料	63,855	8,488	13.29	55,367
在製品及半成品	61,422	23,275	37.89	38,147
製　成　品	20,811	6,674	32.07	14,137
商品存貨	391	357	91.30	34
合　　計	146,479	38,794	26.48	107,685

資料來源：西柏科技提供

④存貨去化較慢之原因

西柏科技主要產品線之影音處理器產品為專業應用領域，下游客戶採購時，主要考量其設備、軟體之相容性、機種之穩定性，無法如同一般消費性電子產品能夠大量標準化的生產並大量銷售，為提供客戶完整齊備之產品線滿足客戶需求，致西柏科技存貨品項繁多，此為該公司產品少量多樣且產品生命週期長之營運特色，致使其存貨去化相對較慢。

(2)西柏公司存貨備抵存貨跌價及備抵呆滯損失之提列政策合理性

①備抵存貨跌價及呆滯損失提列政策及合理性

A.受查公司之存貨評價政策：

a.書面會計制度內之會計政策有關存貨期末評價係依照財務會計準則公報第十號「存貨之評價與表達」第四段中之存貨後續評價以成本與市價孰低法評價。

b.西柏科技存貨之呆滯提列政策如下所示：

半年內	提列 0%存貨呆滯損失
半年至一年	提列 50%存貨呆滯損失
一年以上	提列 100%存貨呆滯損失

B.西柏科技產品主要分為液晶電視主板及影音處理器兩大類，以少量多樣模式營運，產品種類繁多，為有效控管存貨，在考量原物料安全存量、客戶訂單數量，且不定期由資材及生產單位會同相關部門針對呆滯存貨提出檢討，決定需報廢或可出售之過時呆滯存貨，加強存貨之控管。經會計師評估公司存貨異動情形，上述提列之呆滯比率尚屬允當之。

C.存貨庫齡達半年以上存貨已提列 50%~100%之存貨呆滯損失，就該公司整體毛利率(96 及 97 年分別為 37.16%及 35.04%)，扣除銷售費用後之淨變現率(分別為 33.75%及 31.08%)，存貨市價金額已遠大於帳列成本，依照財務會計準則公報第十號「存貨之評價與表達」採成本與市價孰低法，在考量已提列存貨呆滯損失後，為避免重複提列存貨跌價損失，評估成本與市價孰低已相較不具重大性，基於重大性原則未作成本與市價資料尚屬合理。

綜上所述，西柏科技之備抵存貨跌價及呆滯損失之提列政策係考量行業特性及營運模式，其提列政策尚屬合理。

(3)該公司是否依其評估存貨備抵跌價及備抵呆滯損失政策提列，及其提列是否允當之說明。

①備抵存貨呆滯損失提列情形暨適足性之評估

A.96 年底

單位：新台幣仟元

項目 \ 期間	半年	半年~一年	一年以上	合計
商　品	-	3	31	34
製成品	32,167	389	584	33,140
半成品	64,177	2,645	2,986	69,808
原　料	71,498	6,202	11,721	89,421
在途存貨	64	-	-	64
在製品	7,454	-	-	7,454
小　計	175,360	9,239	15,322	199,921
備抵存貨呆滯損失提列比率	0%	50%	100%	
合計	--	4,620	15,322	19,942
備抵存貨呆滯損失帳列數				20,021

資料來源：西柏科技提供

B.97 年底

單位：新台幣仟元

項目 \ 期間	半年	半年~一年	一年以上	合計
商　品	-	-	34	34
製成品	24,016	429	832	25,277
半成品	47,095	5,400	6,763	59,258
原　料	41,931	5,729	17,282	64,942
在製品	6,341	-	-	6,341
小計	119,383	11,558	24,911	155,852
備抵存貨呆滯損失提列比率	0%	50%	100%	
合計	1,600(註)	5,779	24,911	32,290
備抵存貨呆滯損失帳列數				32,221

資料來源：西柏科技提供

註：因應全球性金融風暴引發電子業不景氣，會計師針對 97 年度異動率小於 20%之料號進行篩選，並提列 50%之呆滯損失

西柏科技 97 年底屬一年以上之原料金額為 17,282 仟元，其中一年以上之 IC 庫存金額為 7,698 仟元，占一年以上之原料比重達 44.54%，主係該公司針對部分即將停產之 IC，依當時市場預估未來銷售預測而一次採購，以因應未來生產銷售之用，然因產品機種不斷演進及客戶單次下單量不高，致該等 IC 去化速度較慢而產生呆滯，該公司業已針對一年以上之原料提列 100%之存貨呆滯損失，尚可允當表達其存貨價值。

97 年底庫齡達一年以上之半成品金額為 6,763 仟元，占整體半成品比重為 11.41%，西柏科技半成品為委外加工完成表面黏著及插件後之各式基板，在客戶單次下單量不高且委外加工廠有最低託工量下，西柏科技基於生產規模效益及降低單位生產成本之考量，會委外生產一定數量(單一機種約 200~300

台)以降低生產成本，加上新機種不斷投入研發及生產，推陳出新下致舊機種銷售週期拉長，半成品庫齡隨之拉長，而該公司業已依存貨評價政策全數提列呆滯損失，

西柏科技 97 年 12 月底存貨總額為 155,852 仟元，其中庫齡 181~365 天及一年以上之存貨金額分別占存貨總額比例為 7.42%及 15.98%，在電子產品生命週期短之特性下針對庫齡達 181 天至一年之存貨即提列提列 50%存貨呆滯損失，而庫齡一年以上之存貨即提列 100%之呆滯損失。

西柏科技每年均依公司存貨跌價及呆滯損失提列政策評估存貨跌價及呆滯損失，97 年度因應全球性金融風暴引發電子業不景氣以及電子類存貨汰舊換新速度快，於民國 97 年針對庫齡在 180 天內之存貨，其異動率小於 20%者進行個別料號篩選，再排除特定原因之料號後，提列 50%之呆滯損失，經以上評估民國 97 年期末備抵存貨跌價損失應屬允當。

C.97 年底因應全球性金融風暴世界經濟緊縮，因應景氣衰退引發電子業不景氣，故會計師與公司討論按更穩健保守之評估方式，針對庫齡在 180 天內之存貨，按異動率區分如下：

0%<異動率<20%	異動率>20%	-(註)	合　計
11,744	104,538	3,101	119,383

(註):未計算異動率之存貨，主要係入庫未逾半年者。

未計算異動率之存貨金額 3,101 仟元，主要為入庫未逾半年之存貨。由於西柏科技行業特性產品種類眾多，針對部份交貨天數較長之存貨，會預先購入存貨備料供使用，存貨使用量亦未達一年且期後領用去化情形良好，故不列入異動率計算

就異動率小於 20%者（異動率=一年使用量/期末庫存量）進行個別料號篩選，除下列原因者外，提列 50%之呆滯損失：

a.IC 廠商停產最後一次進貨者：

西柏科技主要產品線之影音處理器因非屬消費性產品，產品少量多樣，其產品生命週期長。存貨品項繁多且為客戶備貨所需，因 IC 原廠停產迫使公司須一次購入足夠庫存以因應現有產品之銷售，根據以往存貨去化情形，每年正常領用一定比例之 IC，使用情況正常下，會計師同意此部份原料約 286 萬元，不提列 50%跌價損失。

b.西柏公司列為專案使用銷售：

西柏科技深耕影音處理相關領域長達 18 年，投入研發開發新機種，致力於提供客戶完整齊備之產品線，在現今多媒體訊號元多樣化趨勢下，搭配新穎影音傳輸媒介 HDMI 日益普及化下，公司有設計能力，銷售通路，自有品牌行銷，由 95 年-97 年前 10 大銷售客戶內影音處理器之銷售比例分別由 95 年 31.3%、96 年 32.6%提升至 97 年 42.7%可見以專案推廣產品公司具有相當掌控力，可以專案使用以去化存貨，故會計師同意此部份原料及半成品約 513 萬元，不提列 50%跌價損失。

經會計師針對該公司 97 年度庫齡在 180 天內之存貨，異動率小於 20%者依上述條件進行個別料號篩選，就排除上述原因後之料號提列 50%之呆滯損失，此作法為因經濟情況重大改變採取之緊急措施。97 年底庫齡在 180 天

內之存貨，異動率小於 20%者，就排除上述原因後之存貨金額為 3,755 仟元，按 50%估計金額為 1,878 仟元，以 1,600 仟元提列呆滯損失，經評估尚屬合理。

D.98 年 6 月底備抵存貨呆滯損失提列情形：

單位：新台幣仟元

項目 \ 入庫期間	一年以內	一年~二年	二年~三年	三年以上	合計
存貨	87,396	25,729	10,393	22,961	146,479
備抵存貨呆滯損失提列比率	0%	25%	50%	100%	
小計		6,432	5,197	22,961	34,590
成本與淨變現價值逐項比較					2,895
合計					37,485

資料來源：該公司提供

西柏科技產品線中之影音處理器因非屬消費性產品，其產品生命週期長。基於少量多樣之產品特性、客戶單次下單量不高、有鑑於未來市場性以及廠商最低採購量及最低加工數量之考量，或因原廠停產購入 IC 庫存以因應產品生產銷售所需，因此需備置較多之存貨。然因產品機種不斷演進及客戶單次下單量不高等因素，致部份存貨呈現少量而持續領用產銷現象，存貨去化速度較為緩慢。管理當局為加強存貨去化控管，自 98 年半年報起改採用依「入庫日」定義劃分庫齡評估存貨呆滯損失，以期提高存貨管理之效率。

綜上所述，該公司備抵存貨呆滯損失之提列尚屬允當。

②備抵存貨跌價損失提列情形暨適足性之評估

A.96 及 97 年底

單位：新台幣仟元

項目	96 年底		97 年底	
	成本	市價	成本	市價
在途存貨	64	64	-	-
原料	89,421	74,488	64,942	42,961
在製品及半成品	77,262	118,291	65,599	81,799
製成品及商品	33,174	49,418	25,311	37,871
合計	199,921	242,261	155,852	162,631

資料來源：西柏科技經會計師簽證之財務報告

西柏科技 96 及 97 之存貨經成本與市價孰低法評價，依總額法比較市價皆大於成本，故無提列跌價損失之情況。

B.98 年 6 月底

單位：新台幣仟元

項　　目	98 年上半年度		
	成　　本	淨變現價值	備抵跌價損失
原料			
A.庫齡 3 年以上	18,678	0	0(註 1)
B.庫齡 2-3 年	6,032	5,881	0(註 2)
C.庫齡 2 年以內個別項目為淨變現價值大於成本	24,403	24,599	0
D.庫齡 2 年以內個別項目為成本大於淨變現價值	14,742	14,496	246
原料合計	63,855	44,976	246
在製品及半成品			
A.庫齡 3 年以上	3,847	0	0(註 1)
B.庫齡 2-3 年	3,879	6,021	0(註 2)
C.庫齡 2 年以內個別項目為淨變現價值大於成本	39,335	65,803	0
D.庫齡 2 年以內個別項目為成本大於淨變現價值	14,361	12,072	2,289
在製品及半成品合計	61,422	83,896	2,289
製成品及商品			
A.庫齡 3 年以上	436	0	0(註 1)
B.庫齡 2-3 年	482	929	0(註 2)
C.庫齡 2 年以內個別項目為淨變現價值大於成本	16,748	29,656	0
D.庫齡 2 年以內個別項目為成本大於淨變現價值	3,536	3,285	251
製成品及商品合計	21,202	33,870	251
合計	146,479	162,742	2,786
註：98 年上半年度依該公司修訂後存貨評價提列政策計算，應提列之備抵存貨跌價損失金額為 2,786 仟元，該公司實際提列 2,895 仟元。			

資料來源：西柏科技提供

註 1：業已針對庫齡 3 年以上存貨 100%提列備抵呆滯，故針對跌價不予重複提列。

註 2：98 年上半年度產品毛利率及淨變現率分別為 29%及 24.4%，且已提列 50%之備抵存貨呆滯損失，故針對跌價不與重複提列。

a.西柏科技 96 及 97 之存貨經成本與市價孰低法評價，依總額法比較市價皆大於成本，故無提列跌價損失之情況。

b.民國 98 年 1 月 1 日起，採用新修訂財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」，將西柏科技之存貨以個別存貨項目逐項比較成本與淨變現孰低評價，提列跌價損失 2,895 仟元。

綜上分析市價金額之變動尚屬合理，備抵跌價滯損失之提列尚屬允當。

③改依「入庫日」定義劃分之庫齡評估存貨呆滯損失提列政策

A.存貨改採用依「入庫日」定義劃分庫齡評估存貨呆滯損失之原因及合理性說明如下：

西柏科技產品線中之影音處理器因非屬消費性產品，其產品生命週期長。基於少量多樣之產品特性、客戶單次下單量不高、有鑑於未來市場性以及廠商最低採購量及最低加工數量之考量，或因原廠停產購入 IC 庫存以因應產品生產銷售所需，因此需備置較多之存貨。然因產品機種不斷演進及客戶單次下單量不高等因素，致部份存貨呈現少量而持續領用產銷現象，存貨去化速度較為緩慢。為協助管理當局加強存貨去化控管，改採用依「入庫日」定義劃分庫齡評估存貨呆滯損失，以期提高存貨管理之效率。另外，於評估存貨呆滯損失時以「入庫日」庫齡評估較「異動日」庫齡簡單明瞭，並可免除存貨異動率低時可能產生之去化疑慮。

因少量多樣之營運特性及滿足客戶一次購足之需求，西柏科技產品機種多達數百種，生產使用原物料品項更多達五千種以上，採用依「入庫日」定義劃分之庫齡評估存貨呆滯損失，將可俾利健全公司採購管理決策，儘可能依客戶訂單需求開立採購生產製令單以備料生產，降低採購過多存貨對該公司造成之營運風險。

B.改採用依「入庫日」定義劃分庫齡西柏科技存貨之呆滯提列政策擬變更如下所示：

庫齡		
	一年內	提列 0%存貨呆滯損失
	一年至二年	提列 25%存貨呆滯損失
	二年-三年	提列 50%存貨呆滯損失
	三年以上	提列 100%存貨呆滯損失

依西柏科技產品以少量多樣模式營運，產品種類繁多，為有效控管存貨，在考量原物料安全存量、客戶訂單數量，且不定期由資材及生產單位會同相關部門針對呆滯存貨提出檢討，加強存貨之控管。經依 96 年底存貨迄今(98 年 6 月)去化情形評估說明如下：

96 年底存貨迄今(98 年 6 月)存貨去化情形

單位：新台幣仟元；%

項目＼入庫	一年以內	一年~二年	二年~三年	三年以上	合計
存貨金額	153,783	27,917	6,383	11,838	199,921
截至民國98年6月底存貨去化金額	135,068	9,944	1,667	4,051	150,665
存貨去化比例	88%	35%	26%	34%	75%

資料來源：西柏科技提供

西柏科技產品開發銷售前置期間，從原料購入、產品開發、working sample、pilot run、產品量產、到市場正式銷售，期間約需超過一年，故入庫一年以內存貨，屬正常存貨去化之庫齡期間，且 96 年底入庫一年以內存貨迄今去化比率已達 88%，應無呆滯疑慮。

96 年底入庫庫齡一年~二年及二年~三年之存貨至 98 年 6 月底止共計一年半時間去化比例分別為 35%及 26%，若保守推估 96 年底前述存貨之三年去化比例則分別約為 70%及 52%，故會計師認為該公司針對入庫一年~二年及二年~三年之存貨分別提列 25%及 50%呆滯損失應屬允當。

另外，庫齡三年以上存貨雖可能以專案降價促銷一次出清或搭配其他產品做組合促銷及專案開發新機種等方式來去化，惟為強化該公司之存貨管理，擬針對入庫三年以上之存貨提列 100%呆滯損失。

(4)結論

西柏科技兩大產品線中之影音處理器因非屬消費性產品，其產品生命週期長且隨著時間之經過其毛利率變動幅度不大，因此無跌價損失風險。基於少量多樣之產品特性、客戶單次下單量不高、有鑑於未來市場性以及進貨廠商最低採購量及委外加工廠最低加工數量之考量，加上考量經濟採購規模，及因應產品生產銷售所需，因此需備置較多之存貨，但整體存貨去化狀況尚在合理範圍。另，西柏科技整體營運模式為 ODM，從產品設計到銷售產品狀況都能有效掌握，有別於一般 OEM 代工業者較仰賴客戶訂單決定，整體存貨狀況較能自主掌控。

就存貨去化而言，該公司原料中金額前五大分別為 IC、鋁蓋、選台器、整流器、前後面板，合計佔 97 年底原料之 73.83%，基於最低採購量之限制及為降低採購單位成本，會有一次購入分批領用之情形，由於原料替代性高，可廣泛運用於各項產品機種中，有助存貨去化速度加快。且該公司產品多樣化可提供客戶一次購足之需求，為縮短交貨時間，及基於規模經濟之考量，會生產一定數量之半成品，待客戶下單後依客戶需求包裝並出貨，可以有效縮短交貨時間，亦對整體產品營業週期縮短有正面助益。

就依「入庫日」及依「異動日」定義劃分之 1 年以上存貨差異金額，抽樣覆核各料號之進耗存明細表相關資料後，經簽證會計師評估，其存貨即使採兩種入庫方法差異大，財報中針對存貨備抵提列仍是允當表達。

對於西柏科技財務報表更為保守穩健表達，業經該公司總經理核准並於該公司董事會報告，改採用依「入庫日」定義劃分庫齡，存貨之呆滯提列政策變更如下所示：

庫齡	一年內	提列 0%存貨呆滯損失
	一年至二年	提列 25%存貨呆滯損失
	二年-三年	提列 50%存貨呆滯損失
	三年以上	提列 100%存貨呆滯損失

考量行業特性及營運模式，且依存貨去化情形及產品生命週期採保守評估，本會計師對於西柏科技此項存貨呆滯政策變更，而使財務報表更為保守穩健表達，認為尚屬合理。

二、推薦證券商於評估報告中對於該公司以下項目說明之評估意見：

(一)推薦證券商對該公司業績變化合理性及未來發展性之評估意見。

西柏科技股份有限公司(以下簡稱西柏科技或本公司)主要從事液晶電視主板及影音處理器之研發及產銷業務，其最近二年度及 98 年上半年度之業績變化情形如下表，有關本公司業績變化之合理性及未來發展性為何？經洽推薦證券商評估如后：

單位：新台幣仟元

項目＼年度		96 年度		97 年度		98 年上半年度	
		金額	%	金額	%	金額	%
營業收入淨額		707,954	100.00	683,041	100.00	300,502	100.00
營業成本		444,860	62.84	443,725	64.96	213,918	71.19
營業毛利		263,094	37.16	239,316	35.04	86,584	28.81
營業費用		115,166	16.27	131,925	19.32	66,116	22.00
營業利益		147,928	20.89	107,391	15.72	20,468	6.81
營業外收入及利益		7,722	1.09	4,872	0.71	1,970	0.66
營業外費用及損失		13,163	1.86	21,332	3.12	1,440	0.48
稅前純益		142,487	20.12	90,931	13.31	20,998	6.99
所得稅費用		(33,768)	(4.77)	(7,642)	(1.12)	(8,079)	(2.69)
稅後純益		108,719	15.35	83,289	12.19	12,919	4.30
期末資本額		206,660		266,155		266,155	
每股稅後純益(元)	追溯前(註 1)	5.26		3.09		0.49	
	追溯後(註 2)	3.30		2.53		0.39	

資料來源：西柏科技各期間經會計師查核簽證之財務報告。

註 1：係以當年度加權平均流通在外股數計算之(96 年度為基本每股稅後純益；97 年度以後為稀釋每股稅後純益)。

註 2：係以 98 年度為基準往前追溯調整之基本(稀釋)每股稅後純益。

1.該公司所屬行業之產業概況及所營業務之主要內容

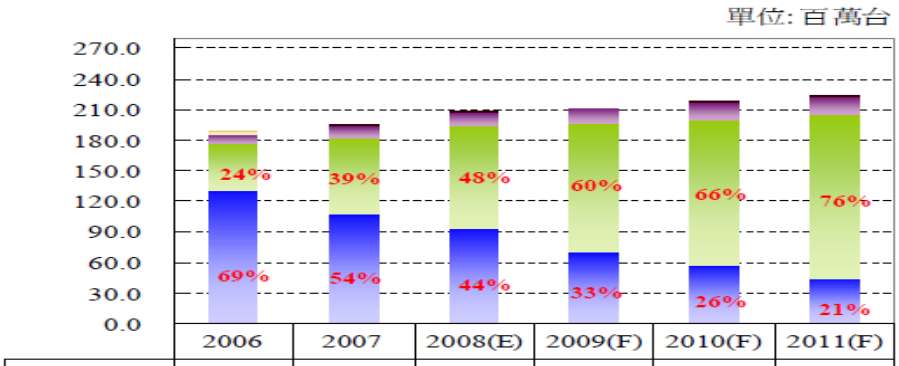
(1)該公司所屬行業之產業概況

茲就該公司主要產品液晶電視及影音處理器之產業概況分析如下：

①液晶電視產業概況

由於傳統映像管電視(CRT)笨重及解析度差，已難獲得消費者青睞，進而轉向訴求 Full HD 1080p 的薄型電視發展，加上主要品牌廠商的大力促銷，使得液晶電視出貨量大幅成長。映像管電視(CRT)的出貨比重自 2006 年的 69%，到 2008 年已快速下降至 44%，而液晶電視則是不斷地成長，2008 年液晶電視的出貨比重已達到 48%，並超越了映像管電視(CRT)的 44%，預期 2009 年液晶電視的出貨比重將可突破 60%，呈現逐年成長的趨勢。

全球各種 TV 出貨量



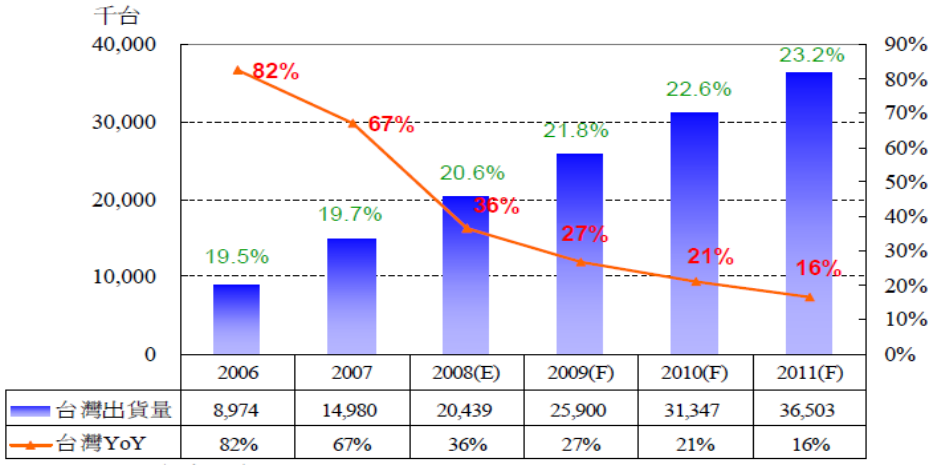
	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
RP TV	4.0	2.1	0.5	0.3	0.2	0.1
OLED TV	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6	1.6
PDP TV	9.2	11.3	13.8	15.1	16.4	17.3
LCD TV	45.7	75.8	101.1	126.0	143.6	161.5
CRT TV	130.9	106.7	93.0	70.6	57.1	43.7

資料來源：拓墣產業研究所，2008 年 11 月

2009 年面臨全球經濟不景氣下，宅經濟發酵，使得消費者將花更多時間在家中，預估數位電視將成為受益者，且隨著薄型平面電視機價格不斷下跌，薄型化外型頗受好評，藍光 DVD 和隨選視訊服務也開始普及，以及大眾對於高畫質電視的認知愈來愈清楚，使得其出貨量不斷向上爬升，預估 2009 年全球液晶電視出貨量將達 12,600 萬台，較 2008 年成長 24%。

另依拓墣產業研究所分析報告所示，2007 年台灣廠商液晶電視的出貨量為 1,498 萬台，約占全球液晶電視出貨量之 19.7%，2008 年更提高至 20.6%，預估 2009 年出貨量將成長至 2,590 萬台，年成長率為 27%。預估 2009 年至 2011 年台灣液晶電視出貨量將持續成長，且占全球液晶電視出貨量之比重亦將逐年提高。

台灣 LCD TV 出貨量



	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
台灣出貨量	8,974	14,980	20,439	25,900	31,347	36,503
台灣YoY	82%	67%	36%	27%	21%	16%

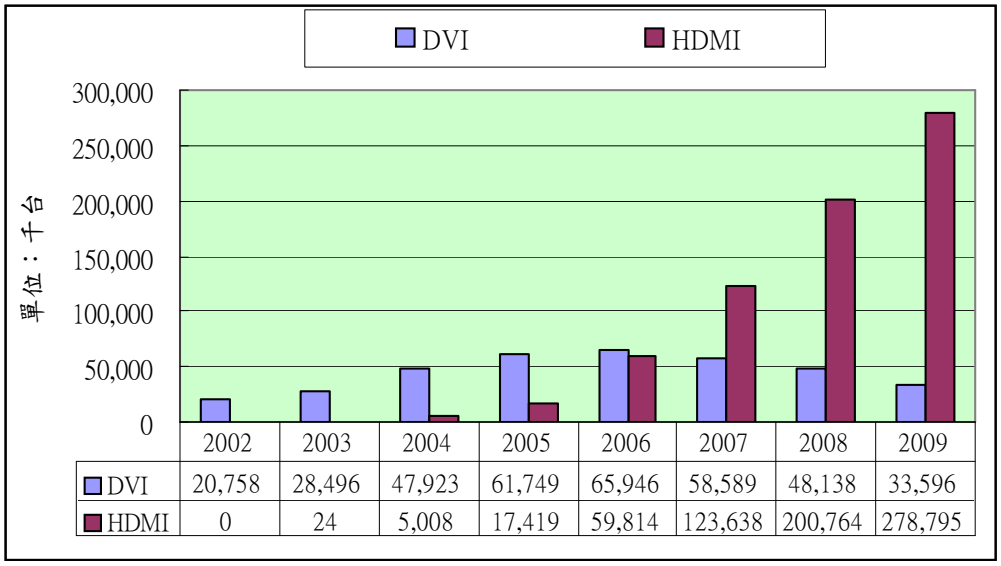
資料來源：拓墣產業研究所，2008 年 11 月

②影音處理器

隨著數位時代的來臨，消費性產品也走向數位化，從以往的 DVD 播放機到目前數位電視的發展，使得消費性產品逐漸建構完整的數位環境，無論資訊產品或消費性產品都朝向數位化介面的建構，並逐漸走向多媒體電腦的趨勢。另外無論電腦或數位消費性產品影像的解析度也越來越高，因此需傳輸的資料量越來越大，又希望能維持高品質的數位傳輸，所以高速傳輸的數位化介面 DVI(Digital Visual Interface)、HDMI(High Definition Multimedia Interface)因應而生。

由於 DVI 侷限於視訊與圖像的傳輸，而新一代的數位傳輸規格 HDMI 則跨及音訊及視訊，技術層次較高。依據 IEK 資料，預計 2009 年搭載 HDMI 介面的產品將會成長至 2.79 億台。

2002 年~2009 年整體 DVI 與 HDMI 使用量趨勢



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
DVI	20,758	28,496	47,923	61,749	65,946	58,589	48,138	33,596
HDMI	0	24	5,008	17,419	59,814	123,638	200,764	278,795

資料來源：In-stat(2005/12)、工研院 IEK(2006/06)

(2)該公司所營業務之主要內容

該公司主要產品之重要用途及功能說明如下：

單位：新台幣仟元；%

產品項目	重要用途及功能	96 年度		97 年度		98 年上半年度	
		營收淨額	%	營收淨額	%	營收淨額	%
液晶電視主板	各尺寸液晶電視內建電路板。	137,012	19.35	110,068	16.11	69,976	23.29
影音處理器	不同介面(包括高解析多媒體影音介面 HDMI、數位視覺介面 DVI、色差與 AV 端子等各類視訊音訊規格)之分配器(Splitter)、切換器(Switcher)、轉換器(Converter)，視訊倍頻器(Scaler)，視訊接收盒(Tuner Box)以及特殊數位影音效果處理器(Video effects mixer)。	510,400	72.10	513,285	75.15	205,262	68.30
其他	主要為天線、IC、車用選台器、液晶電視整機之買賣、維修收入、出售樣品收入及產品開發設計收入	60,542	8.55	59,688	8.74	25,264	8.41
合　　計		707,954	100.00	683,041	100.00	300,502	100.00

資料來源：西柏科技提供

2.最近二年度及申請年度業績變化原因及其合理性分析

最近二年度及申請年度各主要產品別業績及毛利率變動表

單位：新台幣仟元

年度 / 產品	96 年度						97 年度					
	營業收入	營業毛利	銷售量(台；片)	單位售價(元)	單位成本(元)	毛利率(%)	營業收入	營業毛利	銷售量(台；片)	單位售價(元)	單位成本(元)	毛利率(%)
液晶電視主板	137,012	24,709	63,475	2,159	1,769	18.03	110,068	11,220	55,553	1,981	1,779	10.19
影音處理器	510,400	233,439	231,491	2,205	1,196	45.74	513,285	221,253	209,540	2,450	1,394	43.11
其他(註)	60,542	4,946	350,681	173	159	8.17	59,688	6,843	514,403	116	103	11.47
合計	707,954	263,094	645,647	1,097	689	37.16	683,041	239,316	779,496	876	569	35.04

單位：新台幣仟元

年度 產品	98 年上半年度						98 年上半年度(未含新修訂存貨十號公報影響數)					
	營業收入	營業毛利(註 2)	銷售量(台；片)	單位售價(元)	單位成本(元)	毛利率(%)	營業收入	營業毛利(註 3)	銷售量(台；片)	單位售價(元)	單位成本(元)	毛利率(%)
液晶電視主板	69,976	(4,658)	39,902	1,754	1,870	(6.66)	69,976	(1,652)	39,902	1,754	1,795	(2.36)
影音處理器	205,262	80,722	97,086	2,114	1,283	39.33	205,262	88,037	97,086	2,114	1,207	42.89
其他(註 1)	25,264	10,520	135,670	186	109	41.64	25,264	10,520	135,670	186	109	41.64
合計	300,502	86,584	272,658	1,102	785	28.81	300,502	96,905	272,658	1,102	747	32.25

資料來源：西柏科技提供

註 1：其他主要係天線、IC、車用選台器、液晶電視整機之買賣、維修收入、出售樣品收入及產品開發設計收入。

註 2：98 年上半年度因存貨新十號公報實施所產生之存貨跌價及呆滯損失 5,265 仟元及未攤銷製造費用 5,056 仟元，依當期液晶電視主板及影音處理器之銷售量比重分攤認列為營業成本，致當期液晶電視主板及影音處理器之營業毛利分別減少 3,006 仟元及 7,315 仟元。

註 3：98 年上半年度營業毛利與會計師核閱之財務報告差異 10,321 仟元，主係存貨新十號公報實施，存貨跌價及呆滯損失 5,265 仟元及未攤銷製造費用 5,056 仟元認列為當期營業成本所致。

(1)依主要產品別說明營業收入變化分析

西柏科技主要產品分為液晶電視主板及影音處理器二大產品線，96~97 年度及 98 年上半年度之營業收入淨額分別為 707,954 仟元、683,041 仟元及 300,502 仟元，茲依西柏科技主要產品別分析其變化原因及合理性說明如下：

①液晶電視主板

該系列產品為液晶電視關鍵零組件，96~97 年度及 98 年上半年度之液晶電視主板銷貨收入分別為 137,012 仟元、110,068 仟元及 69,976 仟元，占銷貨比重分別為 19.35%、16.11%及 23.29%。97 年度因整體經濟環境受全球金融風暴影響致景氣較不明朗，下游液晶電視廠商調整庫存部位，減少對西柏科技之採購量，致液晶電視主板銷售數量由 96 年度 63,475 片下滑至 97 年度 55,553 片，減少 7,922 片，下滑 12.48%，加上終端液晶電視銷售市場競爭激烈，各品牌紛紛降價搶食市占率，該公司客戶因而要求降低液晶電視主板售價，該公司基於維持產品競爭力及合作關係而調降售價，致平均單位售價由 96 年度 2,159 元降至 97 年度 1,981 元，降幅 8.24%。受銷售量及價格下滑之雙重影響，97 年度液晶電視主板營業收入下滑至 110,068 仟元，較 96 年度減少 19.66%。98 年上半年度因政府積極採取各項刺激消費方案及發放消費券之政策，致下游液晶電視廠商開始回補其庫存量及推出低價機種促銷以搶食消費券之商機，致西柏科技 98 年上半年度之液晶電視主板營業收入及銷售量分別較 97 年度同期增加 42.39%及 73.00%，惟平均單位售價仍因終端液晶電視價格滑落而下滑。整體而言，西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度之液晶電視主板營業收入之變化情形尚屬合理。

②影音處理器

該系列產品涵蓋早期全球各區域收視系統影像輸出相互轉換、各訊號源互轉視訊產品、車用視訊產品、視訊圖像時基校正器(pattern time base corretor)、視訊影像編輯處理器(TV pattern generator)、影像特效編輯器(Vedio effects Mixer)及近期搭配高清晰度多媒體介面 HDMI 配備之分配器(Splitter)、切換器

(Switcher)、矩陣式分配切換器(Matrix)及影音倍頻器(Scaler)等產品。西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度之影音處理器銷貨收入分別為 510,400 仟元、513,285 仟元及 205,262 仟元，占銷貨收入比重分別為 72.10%、75.15%及 68.30%。97 年下半年度受金融海嘯沖擊，全球景氣急速下滑，其中又以歐美所受之影響最大。惟隨著多媒體視訊潮流興起及 HDMI 介面逐漸普及，使該公司高單價之分配器及倍頻器銷售量成長，致 97 年度影音處理器之營業收入較 96 年度微幅增加 2,885 仟元。98 年上半年度影音處理器除已過感恩節及聖誕節之傳統銷售旺季外，另因歐美國家受金融風暴影響較深而經濟復甦較緩慢，致下游客戶紛紛縮單減量改以急單因應，以避免庫存積壓，致西柏科技 98 年上半年度之影音處理器營業收入較 97 年度同期減少 8.64%。

該公司 96~97 年度及 98 年上半年度之影音處理器平均單位售價分別為 2,205 元、2,450 元及 2,114 元。97 年度平均單位售價較 96 年度上升主係因銷售產品組合不同所致，97 年度因低單價之類比視訊接收盒銷售量減少及高單價之分配器及倍頻器出貨量增加，致整體影音處理器平均單位售價由 96 年度 2,205 元上升至 97 年度之 2,450 元。其中低單價之類比視訊接收盒，96 年度銷售予台松電器共計 64,311 台，占 96 年度影音處理器銷售量比重為 27.78%，該系列產品因技術門檻較低，平均每台售價僅 600 元，主係搭配液晶電視及電漿電視使用；97 年度隨著台灣松下電器 32 吋及 42 吋電漿電視改版，致原適用該等機種之類比視訊接收盒出貨量減少，加上視訊接收盒市場主流朝向數位及類比二合一功能發展，台松電器改採揚興科技之數位類比兩合一視訊接收盒，因而減少對西柏科技之採購，致西柏科技之類比視訊接收盒出貨量下滑至 97 年度之 29,928 台，銷售量比重由 96 年度 27.78%下滑至 97 年度之 14.28%，而類比視訊接收盒之產品售價因終端產品液晶電視各家廠商降價競爭，致該等類比視訊接收盒之銷售單價亦隨之下滑，由 96 年度 600 元下滑至 97 年度 458 元。該公司之技術核心在於高階影音處理技術，而分配器及倍頻器等高單價視訊轉換產品，因隨著 HDMI 介面相關產品如藍光 DVD 播放器、PS3、液晶電視、電漿電視及 SKYBOX 等終端消費產品普及及對影像音效的高品質要求，致影像分配器、倍頻器產品及 HDMI 介面相關產品之需求大幅增加，96 及 97 年度之分配器及倍頻器等產品銷售量分別為 149,786 台及 174,239 台，占整體影音處理器銷售量比重由 96 年度 64.70%上升至 83.15%，故在高單價機種銷售比重大幅提昇下，致整體影音處理器平均單價較 96 年度上升。98 年上半年度因受惠消費券商機，隨下游液晶電視廠商回補庫存，致搭配液晶電視使用之低價視訊接收盒出貨量增加，而高單價之分配器及倍頻器等產品則因已過感恩節及下游客戶縮單減量，致銷售量趨緩，故在銷售產品組合改變下，致 98 年上半年度之影音處理器平均單位售價下滑至 2,114 元，若扣除低價視訊接收盒後之其他影音處理器銷貨收入為 195,517 仟元，平均單價售價為 2,644 元，茲就 98 年上半年度影音處理器銷售額扣除低價視訊接收盒後之營業收入及營業毛利列示如下：

單位：新台幣仟元

	營業收入	營業毛利	銷售量(台)	單位售價(元)	單位成本(元)	毛利率(%)
影音處理器總銷售額	205,262	88,037	97,086	2,114	1,207	42.89
視訊接收盒銷售額	9,745	993	23,151	421	378	10.19
扣除視訊接收盒後之影音處理器銷售額	195,517	87,044	73,935	2,644	1,467	44.52

資料來源：西柏科技提供

整體而言，西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度之影音處理器營業收入之變化情形尚屬合理。

③其他

西柏科技其他產品營收變動需視各年度個別客戶需求而異，其他產品主要係為滿足客戶一次購足之需求，搭配西柏科技液晶電視主板及影音處理器所需之零組件及週邊產品，包含天線、IC、選台器及半成品等，另其他收入尚包括液晶電視整機買賣、維修收入、出售樣品收入及產品開發設計收入等。該公司 96~97 年度及 98 年上半年度其他產品之營業收入為分別 60,542 仟元、59,688 仟元及 25,264 仟元，占銷貨比重分別為 8.55%、8.74%及 8.41%。西柏科技自 96 年度起受客戶委託採購車用選台器、磁鐵座天線及開始販售自有品牌液晶電視，97 年度其他營業收入僅較 96 年度微幅減少 854 仟元，98 年上半年度則較 97 年同期減少 6,203 仟元，主係因客戶委託採購量減少所致。整體而言，西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度其他營業收入之變化情形尚屬合理。

(2)主要銷售對象變化分析

最近二年度及申請年度前十大客戶變動表

單位：新台幣仟元；%

年度	96 年度			97 年度			98 年度上半年度		
項目	名稱	金額	%	名稱	金額	%	名稱	金額	%
1	台灣松下電器	180,097	25.44	台灣松下電器	143,907	21.07	台灣松下電器	83,585	27.82
2	A 公司	56,475	7.98	A 公司	86,143	12.61	CYP(UK)	30,130	10.03
3	CYP(UK)	45,677	6.45	CYP(UK)	62,273	9.12	A 公司	22,529	7.50
4	台松電器	38,611	5.45	TV ONE	36,336	5.32	TV ONE	18,379	6.12
5	HY-LINE	34,050	4.81	LENEXPO	25,694	3.76	LENEXPO	14,080	4.69
6	TV ONE	25,921	3.66	HY-LINE	25,280	3.70	HY-LINE	11,945	3.98
7	LENEXPO	18,081	2.55	KRAMER	20,976	3.07	台松電器	9,744	3.24
8	QUALI-TV	17,588	2.48	QUALI-TV	18,005	2.64	STARTECH	9,696	3.23
9	STARTECH	16,583	2.34	STARTECH	16,890	2.47	VIDEOTECNICA	7,928	2.64
10	登昌恆	16,424	2.32	台松電器	16,145	2.36	TV ONE (UK)	4,913	1.63
	其他	258,447	36.52	其他	231,392	33.88	其他	87,573	29.12
	銷貨淨額	707,954	100.00	銷貨淨額	683,041	100.00	銷貨淨額	300,502	100.00

資料來源：西柏科技提供

茲就該公司最近二年度及 98 年上半年度前十大銷售客戶變化情形說明如下：

A.台灣松下電器(股)公司(以下簡稱：台灣松下電器；網址：www.panasonic.com.tw)

台灣松下電器隸屬台灣松下集團，該集團產品跨足 3C 領域，自創國際知名品牌「Panasonic」，銷售區域遍及全球。台灣松下電器主要委託西柏科技製造其 3C 產品之相關零組件。西柏科技自 92 年度起與台灣松下電器共同開發 3C 產品零組件並獲得台灣松下電器之供應廠商認證，93 年 12 月開始供應 3C 產品零組件予台灣松下電器，95 年度交易金額為 179,895 仟元，為西柏科技第一大銷售客戶，96 年度隨著台灣松下電器 3C 產品出貨順暢下銷售金額提升至 180,097 仟元，97 年度銷售金額下滑至 143,907 仟元，係因受全球金融海嘯及整體經濟景氣影響，出貨量下降且終端 3C 產品各家廠商降價刺激銷售，致銷售價格下

滑，98 年度截至第二季止在政府發放消費券刺激國內經濟景氣影響下，銷售額增至 83,585 仟元，最近三年度及 98 年度第二季均為西柏科技第一大銷售客戶。

B.台松電器販賣(股)公司(以下簡稱：台松電器；網址：pmst.panasonic.com.tw)

台松電器為台灣松下電器之子公司，營業項目為國際知名品牌「Panasonic」3C 家電買賣，主要委託西柏科技代工影音處理器，用於液晶電視及電漿電視之視訊影音接收。95 年度西柏科技對台松電器銷售金額為 52,502 仟元，為西柏科技第二大銷售客戶。96 年度起因台灣松下電器 32 吋及 42 吋電漿電視改版，原本適用該機種之影音處理器自當年度起出貨量逐漸減少，加上液晶電視用之影音處理器在終端產品液晶電視各家廠商降價刺激銷售策略下，使得影音處理器之銷售單價隨之下滑，因此 96 年度銷售予台松電器之金額降至 38,611 仟元，為西柏科技第四大銷售客戶，且因台松電器開始採用其他廠商之數位類比兩合一影音處理器，因此減少對西柏科技之採購，致使台松電器於 97 年度採購金額下滑至 16,145 仟元，為西柏科技第十大銷售客戶，98 年截至第二季止在政府發放消費券帶動買氣之影響下以及配合台灣松下電器液晶電視之促銷專案，使得影音處理器之銷售量增加，銷售金額達 9,744 仟元，成為西柏科技第七大銷售客戶。

C.A 公司

A 公司設立於美國，主要從事視訊產品銷售，以自有品牌銷售予下游通路商、3C 電子產品大賣場、專案性質之系統整合工程公司，西柏科技主要銷售予 A 公司影音處理器。95 年度西柏科技開始與 A 公司交易往來，但該年度尚未進入西柏科技前十大銷售客戶排行之列，96 年度及 97 年度銷售金額分別為 56,475 仟元及 86,143 仟元，皆為西柏科技之第二大銷售客戶，銷售金額逐年增加係美國市場大尺寸液晶及電漿電視普及，因此對影像倍頻器產品及 HDMI 介面相關產品之需求大幅增加所致。98 年度截至第二季止，受全球金融海嘯之影響，下游客戶調整庫存水位，致銷售金額為 22,529 仟元，為西柏科技第三大銷售客戶。

D.CYP(UK) Ltd.(以下簡稱：CYP(UK)；網址：www.cypuk.com、www.lektropacks.co.uk)

CYP(UK)位於英國，為西柏科技全產品線之通路商及代理商，以「CYP」品牌於英國地區銷售，客戶多為一般消費大眾、公司行號及系統安裝業者。西柏科技銷售予 CYP(UK)之產品主要為影音處理器，95 年度起除原有產品線外，增加銷售 HDMI 相關產品，銷售金額為 33,348 仟元，96 年度更增加至 45,677 仟元，97 年度為 62,273 仟元，銷售排行由 95 年度第四大銷售客戶躍升為 97 年度第三大銷售客戶，銷售金額及銷售排行逐年成長之主因為 95 年度起 HDMI 介面相關產品如藍光 DVD 播放器、PS3、液晶電視及 SKYBOX 等終端消費產品普及，進而使得西柏科技 HDMI 相關產品銷售額增加所致，98 年度截至第二季止在 CYP(UK)持續拓展通路及推廣「CYP」品牌影音處理器，銷售金額為 30,130 仟元，為西柏科技 98 年度第二季第二大銷售客戶。

E.Hy-Line Computer Componenets Vertriebs GmbH(簡稱：Hy-Line；網址：www.hy-line.de)

Hy-Line 集團位於德國，分為五個事業體，分別為電源、電腦零件、通信電子零件、感應器及自動化，客戶包括工業型用戶及專業電子產品商店之系統安裝業者。西柏科技自 95 年 9 月開始與 Hy-Line 交易往來，主要銷售予 Hy-Line 之產品為影音處理器， 96 年度銷售金額為 34,050 仟元，為西柏科技第五大銷售

客戶，隨著 HDMI 介面液晶電視普及與需求增加，大賣場需陳列液晶電視牆展示販售，而使得 Hy-Line 增加採購西柏科技之影音處理器，97 年度受全球經濟景氣影響及產品單價下滑因素，銷售金額降至 25,280 仟元，為西柏科技第六大銷售客戶，98 年度截至第二季止，銷售金額為 11,945 仟元，為西柏科技第六大銷售客戶。

F.TV One Multimedia Solutions (USA)(以下簡稱：TV One；網址：www.tvone.com)

TV One 總部位於美國肯塔基州，主要從事廣播視訊專業設備之設計製造及影像視訊處理器之買賣，於美國、英國、阿根廷、台灣、大陸均設有分公司，以自有品牌銷售予下游專業影音工程公司及系統整合業者，亦從事 OEM 代工，終端客戶多為專業工程公司。西柏科技主要銷售予 TV One 影音處理器，95 年度 TV One 承攬航空公司之專案而向西柏科技採購影像系統轉換基板組品，使得西柏科技對 TV One 之銷售金額為 32,919 仟元，為西柏科技該年度第五大銷貨客戶，96 年度銷售金額為 25,921 仟元，較 95 年度下降之原因為航空公司之專案結案，因此對影像系統轉換基板組品之採購金額下降，為西柏科技第六大銷售客戶，97 年度因電視廣播業者對影音處理器中的降頻轉換器及系統安裝業者對 HDMI 介面分配器需求上升，致使 97 年度之銷售金額提高為 36,336 仟元，98 年度截至第二季止為 18,379 仟元，躍升為西柏科技第四大銷售客戶。

G.Lenexpo Electronics(簡稱：Lenexpo；網址：www.lenexpo-electronics.com)

Lenexpo 位於美國加州聖荷西，從事影像視訊系統處理器之銷售及服務，子公司 Atlona Technologies 主要從事影像視訊產品之 OEM 服務，受託生產製造影像視訊相關產品並以自有品牌「Atlona」銷售，而 Lenexpo 主要係代理其他品牌於網路上銷售或轉售予遍及世界各地之通路商或商店。西柏科技主要銷售予 Lenexpo 影音處理器，96 年度西柏科技對 Lenexpo 銷售金額為 18,081 仟元，為西柏科技第七大銷售客戶，97 年度銷售金額增加至 25,694 仟元，為西柏科技第五大銷售客戶，銷售金額及銷售排行呈現逐年上升現象，主要係因西柏科技所銷售之歐美規電視系統轉換器產品品質受客戶肯定以及競爭對手退出市場使得銷售逐年上升，另外因大尺寸液晶及電漿電視之普及對影像倍頻器產品及 HDMI 介面相關產品需求大幅增加所致，98 年度截至第二季止銷售金額為 14,080 仟元，為西柏科技第五大銷售客戶。

H.Quali-TV B.V.(簡稱：Quali-TV；網址：www.quali-tv.com)

Quali-TV 位於荷蘭，主要從事高解析度電視相關產品買賣，以自有品牌「Quatli-TV」銷售予歐美之視訊相關產品及衛星接收器之零售商及專業系統安裝工程業者。西柏科技主要銷售予 Quali-TV 影音處理器，95 年度至 97 年銷售金額分別為 8,411 仟元、17,588 仟元及 18,005 仟元，銷售金額逐年上升與 HDMI 介面相關產品如液晶電視、藍光 DVD 播放器及數位機上盒大幅成長有關，西柏科技出貨予 Quali-TV 之 HDMI 相關產品主要用於 3C 賣場展示液晶電視，因此銷售成長與液晶電視之成長及普及相關，95 年度 Quali-TV 為西柏科技第九大銷售客戶，96 年度及 97 年度皆為第八大銷售客戶，98 年度第二季受全球金融海嘯之影響下，下游客戶採嚴謹保守之庫存量政策，致銷售金額下滑，未進入西柏科技前十大銷售客戶排行。

I.StarTech.Com USA L.L.P.(簡稱：StarTech；網址：www.startech.com)

StarTech 設立於美國俄亥俄州，主要從事電腦零件、網路相關產品及影像視訊產品銷售，以自有品牌 「StarTech.com」銷售產品，銷售管道除網路購物平台之外，在美國、英國及加拿大均有銷售服務據點。西柏科技主要銷售予 StarTech 產品為影音處理器，96 年度及 97 年度對 StarTech 銷售金額分別為 16,583 仟元及 16,890 仟元，銷售金額較以前年度上升係因 StarTech 擴增銷售通路如 Dell、HP 等知名廠商，使得銷售量增加，另因銷售予 StarTech 之產品品質穩定成熟獲得客戶青睞，且該產品大量使用在新舊 3C 電子產品上，加上西柏科技提供較佳的價格競爭優勢，使得銷售額逐年上升，96 及 97 年度皆為西柏科技第九大銷售客戶，98 年度截至第二季止銷售金額為 9,696 仟元，為西柏科技第八大銷售客戶。

J.登昌恆興業(股)公司(簡稱：登昌恆；網址：www.upmost.com.tw)

登昌恆位於台北市，主要從事電視盒、影像擷取卡、切換器、影像轉換器、I/O 擴充卡、磁碟陣列卡、監控系統及硬碟抽取盒之買賣，除自有品牌外亦代理銷售其他品牌之產品，主要銷售對象為大型電腦家電賣場如順發 3C、學校、公家機構、公司行號及一般消費大眾。西柏科技主要銷售予登昌恆影音處理器，96 年度登昌恆接獲國內液晶電視廠商買 42 吋液晶電視贈送數位視訊接收盒之專案而使得西柏科技銷售予登昌恆金額為 16,424 仟元，為西柏科技第十大銷售客戶，97 年度因登昌恆與國內液晶電視廠商之專案結束，加上採購 HDMI 相關系列產品客戶興起，致使登昌恆退出前十大銷售客戶之列。

K.Kramer Electronics Ltd(簡稱：Kramer；網址：www.kramerelectronics.com)

Kramer 總公司位於以色列耶路撒冷，主要從事廣播視訊專業設備、視訊影音系統處理器及電腦訊號處理之設計及製造，在全球 30 個國家設有銷售分公司及通路商，以自有品牌「Kramer」銷售全球，銷售通路網遍及世界各地，終端客戶多為專業影音視訊系統安裝業者。西柏科技主要銷售予 Kramer 影音處理器基板組品，再由 Kramer 設計產品外觀自行組裝測試後出售。95 年度西柏科技銷售予 Kramer 之金額為 10,078 仟元，為西柏科技第八大銷售客戶，96 年度未進入前十大銷售排行係因採購 HDMI 相關系列產品客戶興起，致使 Kramer 銷售金額佔總銷售淨額比率下降，97 年度銷售金額為 20,976 仟元，為西柏科技第七大銷售客戶，銷售金額逐年上升係因 Kramer 與西柏科技共同研究開發之產品，主要應用於視訊監控系統，隨著淘汰傳統 CRT 螢幕改用液晶顯示器而銷售大增，再加上西柏科技之產品品質受到客戶之肯定且隨著 Kramer 之營運規模擴大及不斷地拓展通路之下，使得西柏科技對 Kramer 之銷售額逐年增加，98 年度截至第二季止，因受整體經濟景氣影響，Kramer 下游客戶對舊機種之安全庫存量控管嚴格且保守，致 Kramer 未進入西柏科技前十大銷售客戶排行。

L.Videotecnica Sistemi di Sicurezza srl (簡稱：Videotecnica；網址：www.videotecnica.net)

Videotecnica 位於義大利，主要從事保全監控系統、家庭自動化系統及通訊相關產品之買賣，主要銷售通路有通路商及系統安裝業者，終端客戶有公司行號、學校、博物館、醫院、機場、購物中心等，銷售區域主要在義大利，西柏科技最近幾年度主要銷售予 Videotecnica 之產品為影音處理器中的分配器及無線接收傳送器等，98 年度起因 Videotecnica 接獲歐洲大型連鎖量販店之訂單，致 98 年度截至第二季止銷售金額上升至 7,928 仟元，為西柏科技第九大銷售客戶。

M.TV One Limited (簡稱：TV One(UK)；網址：www.tvone.eu)

TV One(UK)位於英國，為 TV One 之關係企業，銷售區域主要分佈在英國及歐洲地區，主要從事影像視訊處理器之買賣，以自有品牌銷售予下游專業影音工程公司及系統整合業者，亦從事 OEM 代工，終端客戶多為專業工程公司。西柏科技主要銷售予 TV One(UK)影音處理器，最近三年度銷售金額雖呈現逐年上升之趨勢，然在西柏科技營業規模逐年成長及其他銷售客戶之興起，致 TV One(UK)未進入西柏科技前十大銷售客戶排行，98 年度第二季銷售金額成長為 4,913 仟元，成為西柏科技第十大銷售客戶。

綜上所述，西柏科技最近二年度及 98 年上半年度主要銷售對象之變化原因尚屬合理，其客戶之交易價格及條件之變化尚無重大異常情形。

(3)營業成本及營業毛利變化原因及其合理性分析

單位：新台幣仟元；%

年度 主要產品	96 年度			97 年度			98 年上半年度		
	營業成本	營業毛利	毛利率(%)	營業成本	營業毛利	毛利率(%)	營業成本	營業毛利	毛利率(%)
液晶電視主板	112,303	24,709	18.03	98,848	11,220	10.19	74,634	(4,658)	(6.66)
影音處理器	276,961	233,439	45.74	292,032	221,253	43.11	124,540	80,722	39.33
其他	55,596	4,946	8.17	52,845	6,843	11.47	14,744	10,520	41.64
合　　計	444,860	263,094	37.16	443,725	239,316	35.04	213,918	86,584	28.81

資料來源：西柏科技提供

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度整體營業毛利分別為 263,094 仟元、239,316 仟元及 86,584 仟元；毛利率分別為 37.16%、35.04%及 28.81%，茲依西柏科技主要產品之營業成本、營業毛利及毛利率之變化原因及合理性分析如下：

①液晶電視主板

液晶電視主板之營業成本主要隨營業收入之增減呈同向變動，96~97 年度及 98 年上半年度營業成本分為 112,303 仟元、98,848 仟元及 74,634 仟元，營業毛利分別為 24,709 仟元、11,220 仟元及(4,658)仟元，毛利率分別為 18.03%、10.19%及(6.66)%。97 年度液晶電視主板營業成本較 96 年度減少 13,455 仟元，主係同期間營業收入因整體經濟環境受全球金融風暴影響致景氣較不明朗，下游液晶電視廠商對市場需求預估趨向保守而調整庫存部位，減少對西柏科技之採購量，致 97 年度液晶電視主板銷售數量較 96 年度減少 7,922 片，營業成本隨之減少；而 96 及 97 年度液晶電視主板之平均單位成本分別為 1,769 元及 1,779 元，97 年度微幅上升，主係因生產線人員擴編，由 96 年底 47 人增加至 97 年底 54 人，製造費用因 97 年度配合營運所需而增購模具設備致各項攤提及折舊費用均較 96 年度增加，以及員工分紅費用化會計制度實施，使液晶電視主板平均單位成本由 96 年度 1,769 元微幅增加至 97 年度之 1,779 元。98 年上半年度營業成本 74,634 仟元較 97 年度同期 43,019 仟元增加 31,615 仟元，主要係 98 年上半年度在政府發放消費券之政策下，下游液晶電視廠商開始回補其庫存量及推出低價機種促銷以搶食消費券之商機，致西柏科技 98 年上半年度之液晶電視主板營業收入較 97 年度同期增加，營業成本亦隨之增加。

在營業毛利部分，97 年度除受液晶電視主板銷售數量減少及單位平均成本分攤增加影響外，亦因終端液晶電視銷售市場競爭激烈，各品牌紛紛降價搶食市場，該公司客戶因而要求降低液晶電視主板售價，在消費性產品價格及利潤的下滑已成為必然之趨勢下，該公司基於維持產品競爭力及產銷合作關係而調降產品價格，致 97 年度平均單位售價較 96 年度降幅為 8.24%，壓縮該系列產品毛利，致營業毛利由 96 年度 24,709 仟元下滑至 97 年度 11,220 仟元，減少 54.59%，毛利率由 96 年度 18.03%下滑至 97 年度之 10.19%。98 年上半年度營業毛利為(4,658)仟元較 97 年同期 6,125 仟元減少，主要係液晶電視之市場競爭相當激烈，液晶電視主板售價亦隨之下滑，為維持「Panasonic」品牌液晶電視於國內市場之占有率，該公司一方面配合台灣松下電器之需求降低液晶電視主板之售價，致平均單位售價由 97 年上半年度 2,131 元下降至 98 年上半年度 1,754 元，降幅為 17.69%；另一方面，因新修訂存貨十號公報實施，依當期銷售量分攤之存貨跌價與呆滯損失 1,533 仟元及未攤銷製造費用 1,473 仟元均轉列為當期營業成本，致平均單位成本由 97 年上半年度 1,865 元增加至 98 年上半年度 1,870 元，在平均單位售價下滑而平均單位成本增加下致營業毛利下滑。加上 97 年受金融風暴影響，全球經濟景氣不振，政府推出消費券以刺激消費，各項消費產品之廠商無不祭出各式降價方案，以搶食消費券商機，國內液晶電視廠商紛紛推出促銷方案吸引消費者，因此該公司配合客戶搶佔市佔率之需求而調降售價，致液晶電視主板於 98 年上半年度產生負毛利，營業毛利較 97 年同期減少 10,783 仟元，毛利率下滑至(6.66)%。茲將 96 年度至 98 年截至上半年度止之各尺寸液晶電視主板銷貨收入、銷貨毛利及平均單位售價列示如下：

單位：新台幣仟元；元；片；%

年度	尺寸別	銷售數量	銷貨收入	銷貨毛利	毛利率	平均單位售價
96 年度	27 吋	2,086	6,162	1,164	18.89%	2,954
	32 吋	42,510	92,222	15,283	16.57%	2,169
	37 吋	15,391	38,046	8,186	21.52%	2,472
97 年度	32 吋	36,083	69,619	5,702	8.19%	1,929
	37 吋	16,350	34,278	4,911	14.33%	2,097
	42 吋	3,120	6,170	607	9.84%	1,978
98 年上半年度	32 吋	23,850	39,923	(1,887)	-4.73%	1,729
	37 吋	9,063	15,999	(380)	-2.38%	1,777
	42 吋	6,989	14,054	615	4.38%	2,007

資料來源：西柏科技提供

②影音處理器

影音處理器之營業成本主要隨營業收入之增減呈同向變動，96~97 年度及 98 年上半年度之營業成本分別為 276,961 仟元、292,032 仟元及 124,540 仟元，營業毛利分別為 233,439 仟元、221,253 仟元及 80,722 仟元，毛利率分別為 45.74%、43.11%及 39.33%。97 年度營業成本較 96 年度增加 15,071 仟元，主係因 97 年度產品銷售組合改變，高單價產品銷售比重提昇所致，而 96 及 97 年度影音處理器之平均單位成本分別為 1,196 元及 1,394 元，97 年度平均每單位成本較 96 年度增加 16.56%，主係因 97 年度銷售予台松電器之類比視訊接收盒減少 34,383

台，且該系列產品係屬低價位產品，平均單位成本為 458 元，而占影音處理器營收比重較高之分配器及倍頻器等高單價產品，銷售量由 96 年度 149,786 台成長至 97 年度之 174,239 台，其平均單位成本為 1,500 元，在高單價產品銷售比重提及產品銷售組合改變下致營業成本隨之增加，且因生產線人員擴編，製造費用因 97 年度配合營運所需而增購模具設備致各項攤提及折舊費用均較 96 年度增加 1,480 仟元及 236 仟元，以及員工分紅費用化會計制度實施，故 97 年度影音處理器之營業成本較 96 年度增加 5.44%。98 年上半年度營業成本 124,540 仟元較 97 年同期 131,693 仟元減少 7,153 仟元，主係因歐美國家受金融風暴影響較深而經濟復甦較緩慢，下游客戶紛紛縮單減量致影音處理器營業收入較 97 年同期減少，營業成本隨之減少。

在營業毛利部分，97 年度除受類比視訊接收盒銷售量減少及單位平均成本分攤增加影響外，雖分配器、倍頻器等高單價視訊系統轉換產品銷售量增加，惟平均售價亦因終端使用產品逐漸普及而隨之下滑，致營業毛利由 96 年度 233,439 仟元下滑至 97 年度 221,253 仟元，微幅減少 5.22%，毛利率由 96 年度 45.74%下滑至 97 年度 43.11%。98 年上半年度營業毛利為 80,722 仟元較 97 年同期 92,990 仟元減少，主要係影音處理器產品組合改變致平均單位售價由 97 年上半年度 2,409 元下滑至 98 年上半年度 2,114 元，致營業毛利減少，毛利率則由 97 年上半年度 41.39%下滑至 98 年上半年度 39.33%。

③其他

其他項目之營業成本、營業毛利主要隨營業收入之成長而增加，96~97 年度及 98 年上半年度營業成本分別為 55,596 仟元、52,845 仟元及 14,744 仟元，營業毛利分別為 4,946 仟元、6,843 仟元及 10,520 仟元，毛利率分別為 8.17%、11.47%及 41.64%。西柏科技為滿足客戶一次購足之需求，自 96 年度起受客戶委託採購車用選台器、磁鐵座天線及開始販售自有品牌液晶電視，96~97 年度營業成本隨營業收入呈現同向變動，97 年度營業成本較 96 年度減少 2,751 仟元，減幅為 4.95%。98 年上半年度營業成本 14,744 仟元較 97 年同期 28,300 仟元減少 13,556 仟元，主要係 98 年上半年度客戶委託代為採購商品數量減少所致。

在營業毛利部分，97 年度出售已認列研發費用之樣品收入為 2,680 仟元，較 96 年度之 1,684 仟元增加 996 仟元，以及銷售影音處理器半成品之營業毛利由 96 年度 716 仟元增加至 97 年度之 1,468 仟元，致 97 年度其他項目之營業毛利較 96 年度增加 1,897 仟元。98 年上半年度營業毛利 10,520 仟元較 97 年同期 3,167 仟元增加 7,353 仟元，主要係 98 年上半年度下游液晶電視廠商支付西柏科技產品開發設計費 6,671 仟元所致。

綜上所述，西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度各主要產品別營業成本及營業毛利之變化情形尚屬合理。

(4)最近二年度及申請年度與二家同業財務報告損益資料分析比較

最近二年度及最近期申請公司與二家同業營業收入及毛利率一覽表

單位：新台幣仟元；%

公司名稱	年度 科目	96 年度		97 年度		98 年上半年度	
		金額	%	金額	%	金額	%
西柏	營業收入淨額	707,954	100.00	683,041	100.00	300,502	100.00
	營業成本	444,860	62.84	443,725	64.96	213,918	71.19
	營業毛利	263,094	37.16	239,316	35.04	86,584	28.81
圓剛	營業收入淨額	4,082,460	100.00	2,188,001	100.00	837,040	100.00
	營業成本	2,324,148	56.93	1,406,968	64.30	541,896	64.74
	營業毛利	1,758,312	43.07	781,033	35.70	295,144	35.26
宏正	營業收入淨額	3,020,074	100.00	2,842,835	100.00	974,354	100.00
	營業成本	1,551,516	51.37	1,579,882	55.57	547,143	56.15
	營業毛利	1,468,558	48.63	1,262,953	44.43	427,211	43.85

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告。

採樣理由：西柏科技主要從事液晶電視主板及影音處理器等產品之研發、生產、製造及銷售，而環視國內上市櫃公司中並無與該公司營業類別相似之業者，考量產業的關聯性及發展性等因素，以圓剛及宏正為該公司之同業採樣公司，其中圓剛以多媒體(電視卡、電視盒等)、簡報系列及網路視訊監控為主要產品，其與西柏科技之主要競爭產品為 PC to Video Converter 及 USB to DVI；宏正以 KVM Switches 及不同介面視訊分配器為主，其與西柏科技之主要競爭產品為 HDMI Splitter(分配器)及 Switcher(切換器)。但因西柏科技與採樣公司之產品並不完全相同，且營運規模亦不相當，故最近二年度及最近期與採樣公司之比較係以成長率為比較基礎，並就該公司之營業收入及營業毛利與採樣同業比較說明如下：

①西柏科技與二家同業最近二年度之營業收入變化分析

西柏科技與同業最近二年度及最近期營業收入成長率比較

位：新台幣仟元；%

公司名稱	95 年度	96 年度		97 年度		97 年上半年度	98 年上半年度	
	金額	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)	金額	金額	成長率(%)
西柏科技	540,285	707,954	31.03	683,041	(3.52)	305,294	300,502	(1.57)
圓剛科技	3,064,011	4,082,460	33.24	2,188,001	(46.40)	944,715	837,040	(11.40)
宏正科技	2,879,655	3,020,074	4.88	2,842,835	(5.87)	1,429,908	974,354	(31.86)

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告。

A.西柏科技

西柏科技 95~97 年度之營業收入分別為 540,285 仟元、707,954 仟元及 683,041 仟元;97 及 98 年上半年度之營業收入分別為 305,294 仟元及 300,502 仟元。96 年度營業收入較 95 年度成長 31.03%，主要係近年來影音產品搭配 HDMI 介面，及西柏科技積極參與國內外商展，產品能見度大幅提昇，在影音處理器市場拓展有成下，包括 HDMI 分配器及倍頻器等高單價產品出貨量提昇，憑藉其產品優質技術及因應客戶需求修改規格之優勢下，致 96 年營業收入較 95 年度增加 167,669 仟元。97 年度影音處理器因分配器及倍頻器等高毛利產品銷售增加，致影音處理器營業收入較 96 年度增加 2,885 仟元，液晶電視主板則因下游液晶電視廠商調整庫存水位致向西柏科技採購之液晶電視主板數量趨緩，單位售價因終端液晶電視銷售市場競爭激烈呈現下滑之情形，致液晶電視主板營業收入較 96 年度減少 26,944 仟元，惟液晶電視主板營業收入佔西柏科技營收比重逐年下滑，故 97 年度營業收入僅較 96 年度微幅衰退 3.52%。98 年上半年度營業收入較 97 年上半年度衰退 1.57%，主係受全球金融海嘯影響，惟在政府發放消費券刺激消費下致液晶電視主板營業收入增加，整體營業收入較 97 年同期微幅衰退 1.57%。

B.圓剛科技

圓剛科技主要產品為多功能電視卡、簡報產品(視訊轉換器與實物攝影機)及網路視訊監控產品，95~97 年度之營業收入分別為 3,064,011 仟元、4,082,460 仟元及 2,188,001 仟元；97 及 98 年上半年度之營業收入分別為 944,715 仟元及 837,040 仟元。96 年度較 95 年度增加 1,018,449 仟元，主要係圓剛所生產之電腦介面的電視卡受惠於 NB 內建電視卡之需求大幅增加及市場對實物投影機和安全監控產品接受度日漸提高，致 96 年度較 95 年度成長 33.24%。97 年度較 96 年度衰退 46.40%，主要係圓剛科技將簡報網路視訊事業群之業務基於專業分工予以分割成立圓展科技所致，依圓剛科技 97 年度經會計師查核簽證財務報告之擬制性資訊所示,所分割之圓展科技(原圓剛科技簡報網路視訊事業群) 96 年度營收為 1,864,487 仟元,占圓剛科技整體營收比重為 45.67%,致圓剛科技 97 年度營業收入較 96 年大幅衰退 46.40%,而 97 年度圓剛科技認列圓展科技之投資損益為 553,570 仟元。98 年上半年度營業收入較 97 年上半年度衰退 11.40%，主係受全球金融海嘯影響，全球經濟復甦緩慢景氣尚未回溫致出貨量趨緩所致。

C.宏正科技

宏正科技主要產品以 KVM Switches（一組或多組鍵盤、螢幕、滑鼠同時管理多台電腦之切換器）及不同介面視訊分配器為主，其中以 KVM Switches 比重約整體營收八成。95~97 年度營業收入分別為 2,879,655 仟元、3,020,074 仟元及 2,842,835 仟元；97 及 98 年上半年度之營業收入分別為 1,429,908 仟元及 974,354 仟元。96 年度較 95 年度微幅成長 4.88%，主要係隨著資訊電子產業及週邊設備業之持續成長所致；97 年度較 96 年度衰退 5.87%，主係受全球金融風暴影響所致。98 年上半年度營業收入較 97 年上半年度衰退 31.86%，除為傳統淡季外，主係因全球經濟復甦緩慢景氣尚未回溫致出貨量趨緩所致。

綜上所述，與同業相較，西柏科技在產品定位及服務、產品營收比重等皆與同業有其差異性，以營收及股本規模觀之，西柏科技均較國內上市櫃同業小，但 96 年度營收成長率僅略低於圓剛科技，大幅高於宏正科技，97 年度受全球景氣影響，僅微幅衰退 3.52%，98 年上半年度則受惠於消費券之發放，僅呈小幅衰退。整體而言，西柏科技最近二年及最近期之營業收入變化情形，與同業相較尚無重大異常之情事。

②申請公司與二家同業最近二年度及最近期之毛利率變化分析

A.西柏科技

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度營業毛利分別為 263,094 仟元、239,316 仟元及 86,584 仟元；毛利率分別為 37.16%、35.04%及 28.81%。97 年度營業毛利及毛利率均較 96 年度微幅衰退，主係因影音處理器中之類比視訊接收盒銷售數量減少、分配器及倍頻器等產品售價下滑、液晶電視廠商調整庫存水位減少採購量及液晶電視主板因液晶電視銷售市場競爭激烈，下游廠商要求降價，致平均售價下滑，整體營業毛利及毛利率皆微幅下降；98 年上半年度營業毛利及毛利率均較 97 年同期衰退，主係因產品銷售組合改變，毛利較低之液晶電視主板受惠於消費券之發放使其占營收之比重提高，以及實施新 10 號公報實施，存貨跌價及呆滯損失、未攤銷製造費用轉列營業成本所致。綜上所述，西柏科技營業毛利係受營收規模、產品銷售組合及新 10 號公報實施等因素影響，其變動情形尚屬合理。

B.圓剛科技

圓剛科技 96~97 年度及 98 年上半年度營業毛利分別為 1,758,312 仟元、781,033 仟元及 295,144 仟元，毛利率分別為 43.07%、35.70%及 35.26%。圓剛科技 97 年度營業毛利及毛利率均隨營收規模大幅衰退而遽減，主要係圓剛科技將簡報網路視訊事業群之業務基於專業分工予以分割成立圓展科技所致，依圓剛科技 97 年度經會計師查核簽證財務報告之擬制性資訊所示，所分割之圓展科技(原圓剛科技簡報網路視訊事業群) 96 年度營業毛利為 914,905 仟元，毛利率為 49.07%，占圓剛科技整體營業毛利比重為 52.03%，致圓剛科技 97 年度營業毛利較 96 年減少 55.58%。98 年上半年度營業毛利較 97 年同期減少，主係營業收入下滑所致，而 98 年上半年度毛利率較 97 年同期增加，主係因高毛利產品之營業收入比重增加所致。

C.宏正科技

宏正科技 96~97 年度及 98 年上半年度營業毛利分別為 1,468,558 仟元、1,262,953 仟元及 427,211 仟元；毛利率為 48.63%、44.43%及 43.85%，97 年度營業毛利及毛利率均較 96 年度衰退，主係因受全球金融風暴影響所致。98 年上半年度營業毛利較 97 年同期衰退，主係因全球經濟復甦緩慢景氣尚未回溫致營收獲利減少所致，毛利率則與 97 年同期相當。

綜上所述，與國內同業相較，西柏科技與同業間因產品種類不同及股本均較國內上市櫃同業小，致營收規模低於同業，營業毛利及毛利率皆較採樣同業小。整體而言，西柏科技營業毛利之變動情形與同業相較，尚無重大異常之情事。

(5)營業費用及營業利益變化原因及其合理性分析

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	96 年度		97 年度		98 年上半年度	
	金額	佔營收比率	金額	佔營收比率	金額	佔營收比率
推銷費用	24,180	3.41	27,008	3.95	13,854	4.61
管理費用	26,595	3.76	35,422	5.19	18,212	6.06
研究發展費用	64,391	9.10	69,495	10.18	34,050	11.33
營業費用合計	115,166	16.27	131,925	19.32	66,116	22.00
營業利益	147,928	20.89	107,391	15.72	20,468	6.81

資料來源：西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度經會計師查核簽證之財務報告。

①營業費用

A.推銷費用

西柏科技推銷費用以薪資、獎金、出口費用、廣告費及樣品費等支出為主，96~97 年度及 98 年上半年度推銷費用分別為 24,180 仟元、27,008 仟元及 13,854 仟元，佔營收淨額比率分別為 3.41%、3.95%及 4.61%。97 年度較 96 年度增加 2,828 仟元，增加 11.70%，主要係西柏科技營運規模擴大，人員編製增加致薪資費用、獎金、退休金等各項人事支出較 96 年度增加 3,102 仟元；以及 97 年度起員工分紅費用化上路，致推銷費用增加 483 仟元。98 年上半年度較 97 年同期增加 16.10%，主係因人員編製較 97 年同期增加致薪資費用、獎金、退休金等各項人事支出增加，以及 98 年上半年度參與國外 CE 展天數較去年同期增加，致旅費及廣告費等相關參展費用增加所致。整體而言，其推銷費用之變化原因尚屬合理。

B.管理費用

西柏科技管理費用以薪資、獎金、勞務費、各項攤提、折舊等正常營運支出為主，96~97 年度及 98 年上半年度管理費用分別為 26,595 仟元、35,422 仟元及 18,212 仟元，佔營收淨額比率分別為 3.76%、5.19%及 6.06%。97 年度較 96 年度增加 8,827 仟元，增加 33.19%，主要係西柏科技營運規模擴大，人員編製增加致薪資費用、獎金、退休金等各項人事支出較 96 年度增加 3,432 仟元；因應申請上櫃作業致勞務費較 96 年度增加 411 仟元；另配合營運所需而增購廠房、設備及裝潢工程等，致折舊費用及各項攤提分別增加 111 仟元及 1,058 仟元，以及 97 年度起董監酬勞、員工分紅費用化上路，致管理費用增加 2,265 仟元。98 年上半年度較 97 年同期增加 11.40%，主係因應申請上櫃作業相關費用、估列會計師簽證費、承租 5 樓辦公室以及折舊費用及各項攤提較 97 年同期增加所致。整體而言，其管理費用之變化原因尚屬合理。

C.研究發展費用

西柏科技研究發展費用以薪資、測試費、消耗品等為主，96~97 年度及 98 年上半年度研究發展費用分別為 64,391 仟元、69,495 仟元及 34,050 仟元，佔營收淨額比率分別為 9.10%、10.18%及 11.33%。西柏科技 96 及 97 年度研

究發部門人員編製分別為 42 人及 50 人，研發人員薪資獎金等人事費用分別為 36,588 仟元及 39,908 仟元，係配合整體營運規劃、新產品佈局，增加研發人員編製，致人事費用較 96 年度增加 3,320 仟元；另 97 年度員工分紅費用化認列 1,690 仟元之員工分紅，致 97 年度研發費用較 96 年度增加。98 年上半年度較 97 年同期減少 2.01%，主係因應金融風暴影響減緩開發客製化產品之專案速度以減少相關支出及保守估列員工紅利所致。整體而言，其研究發展費用之變化原因尚屬合理。

②營業利益

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度營業利益分別為 147,928 仟元、107,391 仟元及 20,468 仟元，佔當年度營收比率分別為 20.89%、15.72%及 6.81%，呈現下滑情形。97 年度營業收入及營業毛利較 96 年度分別下滑 24,913 仟元及 23,778 仟元，而 97 年度營業費用因人員配置增加、增購房地、董監酬勞與員工分紅費用化等影響致營業費用較 96 年度增加 16,759 仟元，致 97 年度營業利益較 96 年度減少 40,537 仟元。98 年上半年度營業利益較 97 年同期減少 39.79%，主係因產品銷售組合改變致低毛利產品營收比重拉高、實施存貨新 10 號公報致存貨跌價損失及未攤銷固定製造費用等需轉列為當期營業成本，以及營業費用較 97 年同期增加所致。

綜上所述，西柏科技營業費用率維持在 20%左右，其中研發費用佔整體營業費用均維持 50%以上，顯見西柏科技不但能有效控制管銷費用，對於產品及技術之研究開發亦相當重視，整體而言，西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度營業費用及營業利益之變化情形，尚屬合理。

(6)營業外收支變化原因及其合理性分析

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度		96 年度	97 年度	98 年上半年度
營業外收入及利益	利息收入	2,314	1,445	269
	租金收入	—	—	33
	出售資產增益	—	145	—
	什項收入	5,408	3,282	1,668
	合　　計	7,722	4,872	1,970
營業外費用及損失	利息費用	3,647	2,628	751
	商品盤損	328	19	—
	存貨跌價及呆滯損失	5,500	12,200	—
	處分固定資產損失	—	—	120
	兌換損失淨額	237	1,843	196
	什項支出	3,451	4,642	373
	合　　計	13,163	21,332	1,440

資料來源：西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度經會計師查核簽證之財務報告。

①營業外收入及利益

西柏科技營業外收入及利益主要為利息收入、租金收入、出售資產增益及什項收入等，西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度之營業外收入及利益金額分別為 7,722 仟元、4,872 仟元及 1,970 仟元，佔營業收入比率分別為 1.09%、

0.71%及 0.66%。茲就最近二年度及 98 年上半年度各科目變化情形說明如下：

A.利息收入

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度利息收入分別為 2,314 仟元、1,445 仟元及 269 仟元，其中 97 年度利息收入較 96 年度減少 869 仟元，主係因西柏科技於 97 年 4 月中購買建康路房地，致平均銀行存款餘額降低，以及 97 年第四季銀行存款利率調降所致。

B.租金收入

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度租金收入分別為 0 仟元、0 仟元及 33 仟元，主係 98 年上半年度出租停車位所產生之租金收入。

C.出售資產增益

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度出售資產增益分別為 0 仟元、145 仟元及 0 仟元，主係 97 年度出售停車位所產生之利益。

D.什項收入

西柏科技之什項收入主要係客戶支付西柏科技模具開發費、Logo 網版費、彩盒與說明書印刷費、測試費、維修費、運費、保險費及信用卡手續費等，96~97 年度及 98 年上半年度什項收入分別為 5,408 仟元、3,282 仟元及 1,668 仟元，97 年度什項收入較 96 年度減少 2,126 仟元，主係因 96 年初針對逾兩年以上之暫收款 1,585 仟元及應付款 879 仟元轉為什項收入所致，而什項收入各年度之變動需視個別客戶需求而異。

②營業外費用及損失

西柏科技營業外費用及損失主要為利息費用、商品盤損、存貨跌價及呆滯損失、處分固定資產損失、兌換損失淨額及什項支出等，西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度之營業外費用及損失金額分別為 13,163 仟元、21,332 仟元及 1,440 仟元，佔營業收入比率分別為 1.86%、3.12%及 0.48%。茲就最近二年度及 98 年上半年度各科目變化情形說明如下：

A.利息費用

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度利息費用分別為 3,647 仟元、2,628 仟元及 751 仟元，97 年度較 96 年度減少 1,019 仟元，主係因 96 年度陸續償還銀行借款及融資利率調降致利息費用逐期減少。

B.商品盤損

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度商品盤損分別為 328 仟元、19 仟元及 0 仟元，主係存貨帳列數與實際盤點數之差異。

C.存貨跌價及呆滯損失

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度存貨跌價及呆滯損失分別為 5,500 仟元、12,200 仟元及 0 仟元，97 年度較 96 年度增加 6,700 仟元，主係該公司之產品具少量多樣特性且種類繁多，存貨庫存量較高，而部分存貨因去化速度較慢，致依既定之存貨評價政策提列之存貨呆滯損失增加。98 年上半年

度該公司認列之存貨跌價及呆滯損失 5,265 仟元，因新修訂之存貨十號公報實施而轉列營業成本。

D.處分固定資產損失

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度處分固定資產損失分別為 0 仟元、0 仟元及 120 仟元，主係 98 年上半年度報廢部分已不堪使用之辦公設備所致。

E.兌換損失淨額

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度兌換損失分別為 237 仟元、1,843 仟元及 196 仟元，該公司外銷比重達 50%以上，97 年度因匯率波動劇烈，致兌換損失淨額較 96 年度增加 1,606 仟元，98 年上半年度則因新台幣走貶致兌換損失減少。

F.什項支出

西柏科技之什項支出主要係存貨報廢損失及其他損失，96~97 年度及 98 年上半年度什項支出分別為 3,451 仟元、4,642 仟元及 373 仟元，其中 96 及 97 年度存貨報廢損失分別為 3,189 仟元及 3,092 仟元，主係該公司針對呆滯且不堪使用之存貨依稅捐機關之相關規定並會同會計師進行盤點報廢。

整體而言，該公司營業外支出變化原因，尚屬合理。

③所得稅費用

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度	96 年度		97 年度		98 年上半年度	
	金額	佔營收比	金額	佔營收比	金額	佔營收
所得稅費用	33,768	4.77	7,642	1.12	8,079	2.69

資料來源：西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度經會計師查核簽證之財務報告

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度所得稅費用分別為 33,768 仟元、7,642 仟元及 8,079 仟元，97 年度較 96 年度減少 26,126 仟元，茲將 96 及 97 年度所得稅增減變動差異列示如下：

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度	96 年度	97 年度	增減變動		差異分析
	金額	金額	金額	%	
當期所得稅費用	36,982	25,959	(11,023)	(29.81)	係因 97 年度獲利較 96 年度減少，致稅前淨利較 96 年度減少 51,556 仟元。
以前年度所得稅高低估	1,129	596	(533)	(47.21)	係因各年度所得稅高低估所致。
遞延所得稅淨變動數	14,103	(5,934)	(20,037)	(142.08)	係因 96 及 97 年度遞延所得稅資產增減變動所產生之影響數。
投資抵減	(18,446)	(12,979)	5,467	29.64	研發抵減上限為當年度應付所得稅之 1/2，故 97 年度在營收獲利減少下，所能抵減之金額亦隨之減少。

年度 項目	96 年度 金額	97 年度 金額	增減變動 金額	 %	差異分析
所得稅費用	33,768	7,642	(26,126)	77.37	係因 97 年度獲利較 96 年度減少及 96~97 年度遞延所得稅淨變動影響所致。

資料來源：各年度經會計師查核簽證之財務報告。

98 年上半年度所得稅費用較 97 年同期增加 7,568 仟元，主係因 98 年上半年度認列稅捐機關核定以前年度申報所得所產生之所得稅費用低估數為 4,416 仟元，以及遞延所得稅淨變動所產生之影響數 3,663 仟元，致 98 年上半年度所得稅費用較 97 年同期增加。整體而言，該公司所得稅費用變化原因，尚屬合理。

3.該公司未來發展性之評估

西柏科技持續不斷開發高階與高附加價值的產品，塑造各產品之差異性，以區隔市場並避開低價競爭之壓力，並掌握產品變化趨勢，搶得市場先機開發具有市場潛力及功能多樣化的新產品。西柏科技與競爭對手最大的不同在於具備自行開發的能力，由電路版設計到軟體編寫，多為西柏科技研發部門從無到有的創新產品，當產品使用發生問題時，西柏科技專業的技術人員又可即時提供客戶解決方案，以達成 Time-To-Market 的目的。西柏科技產品所需的技術有二，一是電路設計，二是程式開發，西柏科技從電路設計，應用程式開發及生產均一手包辦，尤其影音處理器之技術層次高，設計技術需要長時間累積，因此穩定研發團隊及技術累積為關鍵要素，西柏科技研發技術團隊由具備十年以上相關技術領域的人才所領軍，核心研發團隊成立以來鮮少異動，因此西柏科技歷年來在液晶電視主板及影音處理器的研發上已累積相當多核心技術，並陸續開發完整產品線，具備完整且經驗豐富之研發團隊及低研發人員流動率，將有助於設計開發能力的累積與延續，以因應該公司整體產品發展之規劃適時推出利基產品，並可有效掌控產品品質及生產成本，此為西柏科技之競爭優勢。而在全球視訊產業劇烈競爭下，產品生命週期交替的速度愈來愈快，產品多方面經營為西柏科技的營運宗旨，西柏科技一年提供超過一百多項新產品供客戶選擇，提供客戶 One Stop Shopping 的服務，產品內容含括 HDMI Switcher，HDMI Splitter，HDMI Wireless，HDMI Pattern Generator，HDMI Audio、數位電視盒相關產品、液晶電視及 LCD Monitor 等，且西柏科技為多個國際知名品牌代工各式產品，跨足分配器、切換器、轉換器以及視訊倍頻器等領域，產品品質已經達到一線品牌的水準。

綜合評估，由於平面電視、高畫質 DVD player、PS3 遊戲機等相關數位產品的飛速發展，不斷推陳出新，對於相關零組件市場不啻注入一針強心劑，此趨勢帶動相關週邊視訊產品及週邊零組件之發展，預期仍有相當程度的成長，配合西柏科技多樣化產品線的佈局，其業績成長應屬可期。

(二)推薦證券商對該公司目前並無專利權之原因及所面臨之風險，暨未來對專利權之佈局與如何避免侵犯他人專利權及避免被他人侵犯專利權相關風險與因應對策說明之評估意見。

1.該公司為系統整合方案公司，所有產品都偏向於整合市面上的 IC 設計成符合市場需求之最終產品，硬體及應用軟體之相容性及設計開發為該公司之關鍵技術，因該公司非屬新發明的技術層次，而應用技術層次及創新外觀較不易申請專利權。且該公司研發及銷售策略聚焦於差異化利基型產品，產品客製化程度深、具少量多樣之市場特性，在進行專利權佈局時，除考量所屬產品的生命週期外，尚須考量申請核准

後所衍生之維護成本，暨該公司屬於中小型企業，成立初期未深知專利權的重要性，致使該公司自成立以來均未申請專利權。另該公司產品客製化程度深，規格多樣且與市場上流通之產品具差異性，未來仍將專注於專利權之申請，以為該公司競爭利基之持續。目前該公司已有 2 項專利權申請中，顯示該公司未來致力於智慧財產權之佈局之決心。

2.該公司主要為應用技術之開發，當研發新產品時均會與 IC 廠商簽訂 NDA(保密協定合約)，得到 IC 原廠的充分授權及掌握相關的技術資料以開發符合市場需求的產品，並尋求已申請專利權之 IC 廠商進行開發合作計畫，避免有侵犯專利權之情事。該公司並要求合作的 IC 經銷商或 IC 設計廠商及研發人員，隨時注意市場上產品狀況及技術現況，回饋相關技術或產品訊息予該公司研發單位或業務單位，除可保持對市場產品及技術的敏感度外，也是防止該公司侵權或被侵權的積極管理方式。該公司已成立專責部門審閱及申請相關之智慧財產權，並持續宣導技術智財的重要性及相關知識，並針對該公司獨創及優異、高利潤之新產品申請相關之智慧財產權。綜上所述，該公司將致力於智慧財產權的佈局及管理。

(三)推薦證券商對該公司高階研發人才較少、未來因應技術發展及市場競爭風險與因應對策說明之評估意見。

該公司目前各產品線掌握核心技術之主管及設計人員配置及功能性均屬完備，其中各研發專案負責人均具備 5~7 年以上研製經驗，各產品線核心團隊亦超過十年以上豐富的產業經驗，不論在技術能力及人力等均足以支應現有產品，因此目前研發人員專長尚屬足夠。但為了因應未來新產品的需求及發展，該公司已陸續聘請多位專業領域研發人員，以增進研發能力。若該公司能順利上櫃，暨高階人才從去年底金融海嘯後陸續釋出，將對於該公司高階人才之招募將有更大的助益。

在液晶電視主板產品線，消費性產品已進入微利戰國時代，該公司液晶電視產品也面臨嚴苛的市場價格考驗，該公司為持續擴大與競爭對手的技術差距，與 IC 設計廠商緊密的結合針對客戶需求陸續推出整合型之 IC 晶片，藉由 IC 高度的整合來降低硬體的成本，研發及業務人員持續收集市場最新動態，並與 IC 設計廠商保持密切聯繫，持續開發體積更小降低成本之液晶電視主板，並提供低耗電量、品質穩定性高及解析度佳之畫面品質，成為客戶最佳選擇之影音系統方案公司；並藉由 Panasonic 品牌進入國際市場，98 年度該公司為日本 Panasonic 設計一系列北美飯店用之液晶電視及電漿電視，此為外銷特殊機種，須符合飯店特定特殊通訊協定及嵌入式整合系統，此為該公司在液晶電視產品線跨入國外市場之一大進展。

在影音處理器產品方面，將朝提供客戶少量多樣客製化產品、差異化及專業市場路線，讓原本的產品規格更領先其他競爭者，並持續規劃推出新產品以維持該公司競爭之優勢。未來該公司研發策略及方向之訂定列示如下:

1.該公司與 IC 設計廠商保持密切聯繫取得市場最新訊息，促使該公司可以領先競爭對手推出最新之產品。

2.透過 ODM 客戶提出之產品需求及規格，使該公司與需求端接軌，產品得以快速進入市場，搶得市佔率。

3.藉由市場調查瞭解主流產品之變化趨勢，適時推出符合市場需求之產品。

(四)推薦證券商對該公司未來網路電視產品面臨國內大廠(如中華電信及友訊科技)現有產品之威脅，相關競爭策略說明之評估意見。

該公司未來網路電視產品主係將 PC 訊號透過 Ethernet 轉換成 HDMI 訊號顯示在液晶電視上，與中華電信或友訊科技目前已銷售之既有產品，在功能上明顯不同，故無產品重疊或競爭之情事。

(五)推薦證券商對該公司 96 年、97 年及 98 年上半年度毛利率逐年下滑之原因、風險及因應對策說明之評估意見。

該公司 96、97 年度及 98 年上半年度營業毛利率逐年下滑，主係受產品銷售組合改變、終端產品價格下滑及全球金融風暴影響，致該公司業績及獲利下滑；而營業成本方面，97 年度因員工分紅費用化實施，暨該公司擴大營運規模而增購廠房設備及員工配置增加下，致整體營業成本較 96 年度增加而營業毛利率下滑。98 年上半年度則因低毛利產品銷售量增加及新修訂存貨十號公報實施影響，致使營業成本增加而毛利率持續下滑。針對下滑之毛利率，該公司積極研發並領先市場推出新產品，對於專案設計開發之產品額外收取開發設計費，以提昇產品價格之競爭力及毛利率；另持續加強與供應商及委外加工廠間之議價能力以降低生產成本。整體而言，該公司所採取前述之因應措施尚屬允當。

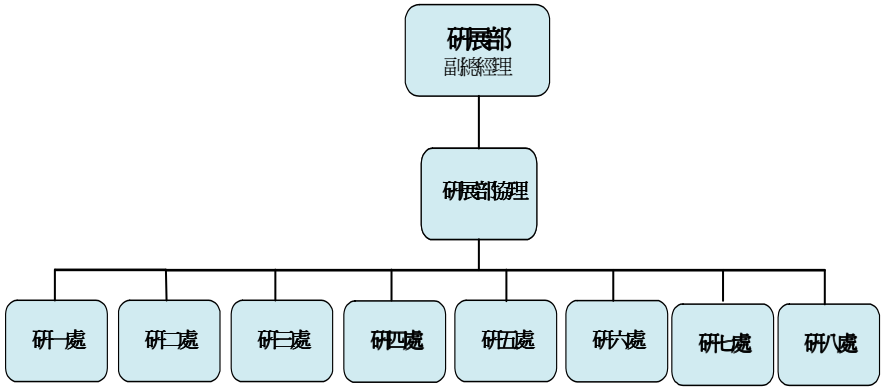
(六)推薦證券商對該公司使用停產 IC 所製產品之銷售金額占營收比重暨未來停產 IC 用罄，購買替代 IC 對該公司成本與獲利影響說明之評估意見。

該公司目前使用中 IC 部分為停產 IC，截至 98 年 6 月底止其金額為 6,234 仟元，經詢問該公司管理階層及評估採購當時之營運狀況，於當初大量採購實有營運上之考量，但隨著新產品不斷推陳出新及舊機種市場萎縮下，其停產 IC 所銷售之產品呈現逐年下滑趨勢，致該等停產 IC 使用已呈逐年減少之情形。經查是用該些停產 IC 所銷售之產品 98 年 1~8 月僅佔該公司同期營收比重之 1.98%，且以該公司 98 年 6 月底存貨總額 146,479 仟元計算，該等停產 IC 約佔 4.26%，存貨金額亦屬微小，且該等停產 IC 皆屬入庫三年以上，依該公司新修訂之存貨評價政策皆已提列 100%之呆滯損失，故評估該等停產 IC 所銷售之產品對該公司營收影響不大。

另未來該等停產 IC 用罄後而改採其他成本較高之替代 IC，因其成本所增加金額佔相關製成品之平均成本比重不高，且該公司預期使用停產 IC 之舊機種銷售量不大，占該公司營收比重甚微，故對該公司獲利影響尚屬有限。

(七)推薦證券商對該公司研發部門組織架構、人力配置、及歷年研發績效與未來研發佈局等說明之評估意見。

1.研發部門組織架構、職掌、部門人數



公司研展部主要為統籌產品研究開發，由周嘉榕副總經理領導，研一處從事液晶電視主板相關產品之軟硬體研發及設計；研二、五、六、七處從事影音處理器相關產品之軟硬體研發及設計；研三處以產品技術轉移、客戶服務、產品安規及材料承認為主；研四處則為產品機構及美工設計；研八處係從事技術支援、研發處專案進度掌控及整合、產品試作成行等。

2.該公司目前各產品線產品研發成績及成效

該公司由數名具有影音相關研發背景之經營團隊所成立，成立初期以影音處理器製造及設計為主要營收來源，隨著影音設計技術榮獲國際大廠肯定，液晶電視主板生產及製造逐漸為該公司另一主要產品線。隨著 HDMI 介面逐漸為消費市場之主流，該公司以多年影音市場豐富研發經驗之團隊，成功研發符合市場需求之 HDMI 介面之影音處理器產品。該公司研發人員均具有相關領域之研發經歷，對產業相關產品開發有相當程度的經驗及研發實力，並積極網羅業界相關領域的人才，有來自 IC 設計公司的團隊，也有來自國內知名的系統大廠工程師，結合及運用各相關領域的經驗，使該公司研發團隊實力更加堅強。該公司主要二大產品線所掌握之關鍵技術，均以自行開發為主。例液晶電視主板產品線透過自動校正技術大幅縮短客戶製程調整的時間，而增進製程的效率，因此深受國際知名日系大廠青睞；影音處理器產品線，因該公司關鍵技術大部分為自行開發為主，可符合客戶需求即時生產客制化產品，且參加 98 年 HDMI 插拔大會該公司新產品與所有大廠新產品做了 Source 與 Sink 相容性測試，該公司全部產品皆通過測試，可見該公司在 HDMI 產品上已累積了相當純熟的技術與經驗。

3.茲將該公司研發產品佈局分述如下：

未來產品佈局、規劃、研發策略：

短期計畫

該公司目前仍屬於中小型企業，研發資源相對較少，因此相較於歐美日知名廠商甚至台灣大廠在技術及市佔率都領先該公司許多。有鑑於此西柏科技仍以差異化利基市場為主流，不做 Me too 的產品，不與競爭對手正面衝突流入惡性殺價競爭的市場，而把有限的資源專注於產品的創新與整合上，以滿足客戶需求的差異化

價值。

①整合並加強現有產品：

該公司以往產品多以單一功能性的開發為主，未來產品發展以不同功能性的多樣化產品組合為趨勢，而多樣化產品組合才能提升公司之競爭力並符合產品需求

②與 IC 密切合作：

未來該公司將持續收集市場最新動態，並與 IC 設計廠商結合，並成為 IC 設計廠商之 Alpha 客戶，在技術上，領先競爭對手取得最新技術及 IC，在 IC 價格方面，較其他競爭對手取得更優惠之價格以降低成本。

中期計畫

①液晶電視方面：

A.藉由 Panasonic 品牌進入國際市場

該公司為日本 Panasonic 設計一系列北美飯店用之液晶電視及電漿電視，此為外銷特殊機種，須符合飯店特定特殊通訊協定及嵌入式整合系統，此為該公司在液晶電視產品線跨入國外市場之一大進展。

B.增加客戶源

目前該公司液晶電視主板僅唯一廠商-台灣松下電器，為擴展市場並分散風險預計開發並培養第二客源。

②影音處理器：

影音數位化是一種未來潮流趨勢，隨著科技進步，影像及聲音輸出的品質要求愈來愈高。惟目前的數位電視，受限於價格及薄型化的趨勢，往往犧牲了聲音的輸出效能，為了補強聲音效果的遺失，該公司 AVR、Sound Bar 及 DisplayPort 等相關產品應可補足此一部份之需求。

長期計畫

預計影音處理器產品將與液晶電視結合為產業發展趨勢，如家庭劇院(Home Theater)、WHDI 無線傳輸液晶電視、網路電視(Network TV)、數位看板(Digital Signage)、中央控制系統等，該公司藉著產品的多樣性，且同時擁有影音處理及 TV 顯示器這兩種產品線互相整合之技術，暨秉持客製化差異性之利基市場，不隨波逐流之市場先驅者。持續增進本身的研發能力及對市場的敏感度外，推出符合市場需求之產品，造成創造性的破壞的先驅者並取得市場上技術的領先者。

綜上所述，該公司目前研發組織及人力之配置尚屬足夠，另西柏科技主要研發技術團隊由具備十年以上相關技術領域的人才所領軍，核心研發團隊成立以來鮮少異動，因此西柏科技歷年來在液晶電視主板及影音處理器的研發上已累積相當多核心技術，並陸續開發完整產品線，具備完整且經驗豐富之研發團隊及低研發人員流動率，將有助於設計開發能力的累積與延續。該公司為系統整合方案公司，所有產品都偏向於整合市面上的 IC 設計成符合市場需求之最終產品，硬體及應用軟體之相容性及設計開發為該公司之關鍵技術，該公司關鍵技術大部分皆為自行掌握，當產品使用發生問題時，西柏科技專業的技術人員可即時提供客戶解決方案，以達成 Time-To-Market 的目的，並因應該公司整體產品發展之規劃適時推出利基產品，可有效掌控產品品質及生產成本，此為西柏科技之競爭優勢。隨著消費者對影音產品的需求品質愈來愈精進，將帶動影音週邊產品之發展，該公司憑藉其利基型市場之產品佈局策略，應可在未來影音市場佔有一席之地。

(八)推薦證券商對該公司液晶電視主板未來外銷計畫說明之評估意見。

該公司液晶電視主板產品線目前主要銷售客戶為台灣松下電器股份有限公司，雙方合作多年，在日系大廠品質認證嚴格下，亦使該公司整體研發能力及產品製程大幅提昇。而該公司除將持續與台灣松下電器協商，在不損及雙方利益下，商討將該公司液晶電視產品線外銷於國際市場之可能性外，另該公司亦因應大陸地區廣大的商機，積極規劃液晶電視產品線於大陸地區之銷售佈局，銷售策略聚焦於差異化利基市場，透過合作廠商已建立之品牌知名度，避免流入惡性價格競爭的循環。該公司液晶電視主板未來外銷之策略，在以多年來所累積之研發技術能力為後盾及日系品牌高品質要求下，該公司研發技術及產品品質與國際大廠相較，應有一定競爭力，且該公司主攻差異化利基市場，與大陸當地白牌做市場區隔，避免價格競爭。整體而言，該公司之液晶電視主板外銷計畫尚屬合理。

(九)推薦證券商對該公司相關產品未來發展規劃及行銷佈局說明之評估意見。

1.該公司未來產品佈局

請參閱壹、四、(三)該公司未來產品研發佈局第 3 點之說明。

2.該公司未來行銷佈局及方向

(1)液晶電視主板行銷策略除 ODM 產品之設計及製造外，並專注在專案工程市場之開發，並計畫與知名廠商合作(奇美、Panasonic)，共同進軍大陸市場，透過合作廠商已建立之品牌知名度，避免流入惡性價格競爭的循環中，並可與大陸當地白牌市場做區隔。

(2)影音處理器產品線該公司有鑑於市場競爭激烈，仍須面臨同業之價格競爭壓力，因此該公司之銷售策略為推出高價至低價同一系列之產品，供廠商依據客戶需求或市場定位選擇不同功能或價格的產品，且可避免該公司主要通路商陷入相同產品互相競爭之惡性價格循環中。該公司在影音處理器的市場以利基差異化市場為主軸，憑藉此產品線大部分技術皆以自行研發為主，技術自主性高，致該公司可持續推出新產品，並領先同業於第一時間推出具市場差異化及創新的產品，以取得價格優勢。並計畫以「CYP」品牌之產品包裝在專業媒體做廣告及參加國際專業 AV 展，以增加該公司產品之國際知名度。且該公司針對高單價產品，市場策略為設計功能較簡易、符合市場需求但價格相對較知名廠商較具競爭力的產品，避免與知名大廠正面搶食市場。另該公司並持續整合不同的技術在相關應用領域及最新的介面上，避免在市場上與其他競爭者產生正面價格戰。

綜上，該公司未來產品線仍走利基市場的產品佈局，著眼於該公司一直一來相較於同業的競爭優勢，並開創自創品牌的行銷佈局，應可增加產品的能見度及該公司未來的發展性。

(十)推薦證券商對該公司與同業相較，有關產品差異與競爭優勢說明之評估意見。

該公司為系統整合方案公司，所有產品都偏向於整合市面上的 IC 設計成符合市場需求之最終產品，硬體及應用軟體之相容性及設計開發為該公司之關鍵技術，該公司關鍵技術大部分皆為自行掌握，當產品使用發生問題時，西柏科技專業的技術人員又可即時提供客戶解決方案，以達成 Time-To-Market 的目的；西柏科技擁有自己的研發團隊，電路設計及 PCB Layout、控制軟件均自行開發，在影音產業累積近 20 年之經驗，產品品質優良且產品相容性佳，且可以為客戶量身訂做客製規格，當客戶端出現使用問題時，西柏科技研發人員可在台灣複製問題迅速解決客戶疑難，或派研發人員親至現場了解並解決問題，以提供最佳的售後服務品質。且因該公司研發技術團隊由具備

十年以上相關技術領域的人才所領軍，影音產品研發經驗充足，可因應整體產品發展之規劃適時推出利基產品，可有效掌控產品品質及生產成本，並提供客戶一次購足之一系列影音產品線，此為西柏科技相較於同業之競爭優勢。而 HDMI 及 DVI 之影音技術平台為 HDMI 及 HDCP 協會之智慧財產，因此該公司積極加入影音相關認證協會，除可迅速取得該技術平台，並利用此技術平台開發出與市場影音輸出入商品相容之系列產品，成為新技術平台產品開發之先驅者，可領先同業取得新產品市場佔有率，且因產品經過協會認證，較受國際知名通路所青睞。另西柏科技產品深耕於歐美市場多年，產品已廣泛使用在各大賣場，如美國第一大消費性電子零售店 Best Buy、歐洲第一大消費性電子零售店的 Media saturn 及英國第一大消費性電子零售店的 Tesco 等。綜上，該公司憑藉豐富的影音研發經驗，開發出一系列完整且相容性佳之影音產品，滿足客戶一次購足之需求，且深具彈性的研發團隊可即時提供客戶所需產品，而深耕於歐美市場多時，品質深受客戶所信賴及採用，與同業相較西柏科技確有其競爭優勢。

貳、公司概況

一、公司簡介

(一)設立日期：中華民國八十年一月二十三日

(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話

總公司地址：台北縣中和市建康路 130 號 4 樓之 10-11

工 廠 地址：台北縣中和市建康路 130 號 4 樓之 10-11

電　　話：(02)2226-9586

分 公 司：無

(三)公司沿革：

80 年 01 月	由專業技術團隊籌組完成公司設立，並取得公司執照及營利事業登記證，型態為有限公司，登記資本額一佰萬元，實收資本額一佰萬元。
80 年 04 月	辦理現金增資 4,150 仟元，登記與實收資本額皆為 5,150 仟元，改制為股份有限公司。
82 年 04 月	辦理現金增資 6,850 仟元，登記與實收資本額皆為 12,000 仟元。
85 年 02 月	辦理現金增資 12,000 仟元，登記與實收資本額皆為 24,000 仟元。
85 年 10 月	公司遷址至中和市中山路華隆經貿廣場。
89 年 04 月	購買建康路 130 號 4 樓廠房。
89 年 07 月	辦理現金增資 26,000 仟元，登記與實收資本額皆為 50,000 仟元。
93 年 02 月	為拓展營運規模，公司遷址至建康路現址營運、接獲國際液晶電視大廠主板訂單。
94 年 02 月	通過 ISO 9001 認證。
94 年 12 月	辦理現金增資 36,000 仟元，登記資本額 150,000 仟元，實收資本額為 86,000 仟元。
94 年 12 月	購買建康路 130 號 6 樓廠房及地下停車位。
95 年 03 月	通過 ISO 14001 認證。
95 年 09 月	辦理盈餘轉增資 60,200 仟元，登記資本額 250,000 仟元，實收資本額為 146,200 仟元。
95 年 10 月	獲證期局核准為公開發行公司，股票代號：3541。
96 年 05 月	登錄興櫃股票。
96 年 09 月	辦理盈餘轉增資 60,460 仟元，登記資本額 250,000 仟元，實收資本額為 206,660 仟元。
97 年 4 月	購買建康路 130 號 2 樓廠房(2F 之 2 至 2F 之 4)及地下停車位。
97 年 9 月	辦理盈餘轉增資 59,495 仟元，登記資本額 400,000 仟元，實收資本額為 266,155 仟元。
98 年 9 月	辦理盈餘轉增資 26,616 仟元，登記資本額 400,000 仟元，實收資本額為 292,771 仟元。

二、風險事項

(一)風險因素

1.利率、匯率變動、通貨膨脹情形對公司損益之影響及未來因應措施

(1)利率

本公司對於營運所需資金之利息成本，係以往來銀行配合度及實際利率走勢審慎評估，獲取資金成本較低者，在有效掌握利率變動趨勢下，利率變動對本公司損益之影響尚屬有限，97 年度及 98 年截至第三季止利息費用分別為 2,628 仟元及 1,135 仟元，均僅占當期稅前純益 2.89%，比例甚微。

(2)匯率

本公司外銷部份多以美元計價，對國外客戶收款模式大多採行預收貨款，因此外幣計價應收帳款餘額占整體資產比例甚低，而採購部份亦偏向國內採購，因此匯率變動對本公司影響有限。財會單位平常積極蒐集匯率變化資訊，與主要往來銀行保持聯繫隨時掌握匯率變動趨勢，以因應匯率變動風險。本公司 97 年度及 98 年截至第三季止兌換損失分別為 1,843 仟元及 1,630 仟元，占當年度營業收入之比例分別為 0.27%及 0.33%。整體而言，在本公司財會單位有效控管下，匯率變動對本公司之營收及獲利影響程度應屬有限。

(3)通貨膨脹情形

在政府穩定金融市場秩序及保持物價平穩之政策下，本公司 97 年度及 98 年截至第三季止之營運及損益未受到通貨膨脹之影響。本公司未來將密切注意通貨膨脹及整體消費趨勢變化，適度調整產品價格及原物料庫存量，並適時掌握上游原物料及關鍵零組件價格變動狀況，以降低因通貨膨脹及整體消費趨勢變動對本公司損益之影響。

2.從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人、背書保證及衍生性商品交易之政策、獲利或虧損之主要原因及未來因應措施

本公司目前並無從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人及背書保證之情形，本公司於 97 年上半年為規避匯率變動所產生之風險，從事遠期外匯交易，已實現損失為 62 仟元，佔本公司 97 年度稅前純益之比例僅 0.07%，對本公司獲利影響不大。

3.未來研發計畫及預計投入之研發費用

本公司未來研發方向仍將秉持在視訊產品系列及液晶電視主板專業經驗，持續研發迎合市場需求之新產品。影音處理器產品部份，配合 HDMI 影音規格日益普及化設計出接受各式訊號源及升級版之倍頻器(SCALER)、調頻器(TUNER)及其他影像編輯處理設備；液晶電視主板部份，則持續配合消費市場趨勢推出較大尺寸之產品。另外為使毛利率維持穩定水準，將持續推出包括 HDMI 無線傳輸及高品質影音系列產品，滿足客戶多元化需求，預計 98 年研發費用為 73,532 仟元。

4.國內外重要政策及法律變動對公司財務業務之影響及因應措施

全球數位電視廣播時程以歐美較為明確，美國聯邦通訊委員會於 2002 年 8 月宣導數位電視調頻器導入計劃，自 2004 年 7 月起，於美國市場銷售之機種需依尺寸大小分階段內建整合調頻器，而後續亦將陸續收回類比頻道推廣數位電視，全球各先進國家包括歐美、日本等地大致規劃在 2010 年陸續執行完畢，預計此全面化推廣數位電視重大政策變革，將刺激相關視訊產品需求(包括數位視訊接收器材、調頻器、解碼器及分歧器等)，對未來整體產業商機發展具備實質助益，對本公司日後業績成長營造有利環境。

5.科技改變及產業變化對公司財務業務之影響及因應措施

本公司隨時注意所處行業未來之發展性及對財務業務之影響暨因應措施。最近年度及截至公開說明書刊印日止科技改變及產業變化對本公司財務業務並未造成重大影響。

6.企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施

本公司一向秉持專業、誠信之永續經營原則，並重視企業形象和風險控管，最近年度及截至公開說明書刊印日止並無企業形象改變造成企業危機管理之情事。

7.進行併購之預期效益、可能風險及因應措施：無。

8.擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施：無。

9.進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施

本公司客戶群分散，97 年度及 98 年截至第三季止之前十大銷貨客戶佔本公司營業收入淨額分別為 66.12%及 72.92%，其中最大之客戶-台灣松下電器分別佔 21.07%及 28.83%，最近三年度隨著影音處理器業績增長，已有效分散銷貨集中於台灣松下電器之風險。未來本公司仍將深耕於視訊產業，提昇產品專業技術並強化競爭力，除舊有客戶外並積極開拓海外市場拓展新客戶，以降低銷貨集中之風險。在進貨部份，本公司主要生產原物料包括積體電路、選台器及 PC 板等，均維持 2~3 家供貨廠商，並無進貨集中單一廠商情形，應無進貨集中風險之虞。

10.董事、監察人或持股超過百分之十之大股東，股權之大量移轉或更換對公司之影響、風險及因應措施：本公司董事、監察人或持股超過百分之十之大股東，並無大量股權移轉情事。

11.經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：本公司最近年度及截至公開說明書刊印日止，並無經營權改變之情形。

12.其他重要風險及因應措施：

(1)該公司目前並無專利權之原因及所面臨之風險，暨未來對專利權之佈局與如何避免侵犯他人專利權及避免被他人侵犯專利權相關風險之說明(請參閱第 1 頁)。

(2)該公司高階研發人才較少、未來因應技術發展及市場競爭風險之說明(請參閱第 1 頁至第 2 頁)。

(3)該公司未來網路電視產品面臨國內大廠(如中華電信及友訊科技)現有產品之威脅，相關競爭策略之說明(請參閱第 2 頁)。

(4)該公司 96 年、97 年及 98 年上半年度毛利率逐年下滑之原因及風險之說明(請參閱第 2 頁至第 4 頁)。

(5)該公司使用停產 IC 所製產品之銷售金額占營收比重暨未來停產 IC 用罄，購買替代 IC 對該公司成本與獲利影響之說明(請參閱第 4 頁至第 5 頁)。

(二)訴訟或非訟事件

1.公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及目前處理情形：無。

2.公司董事、監察人、總經理、實質負責人、持股比例超過百分之十之大股東及從屬公司，最近二年度及截至公開說明書刊印日止已判決確定或目前尚在繫屬中之訴訟、非訟或行政爭訟事件，其結果可能對公司股東權益或證券價格有重大影響者，應揭露其系爭事實、標的金額、訴訟開始日期、主要涉訟當事人及目前處理情形：

無。

3.公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東，最近二年度及截至公開說明書刊印日止發生證券交易法第一百五十七條規定情事及公司目前辦理情形：無。

(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(四)發行人於最近一會計年度或申請上櫃會計年度內，其單一海外營業據點或子公司符合下列標準之一者，應增列該海外營業據點或子公司之風險事項說明：不適用。

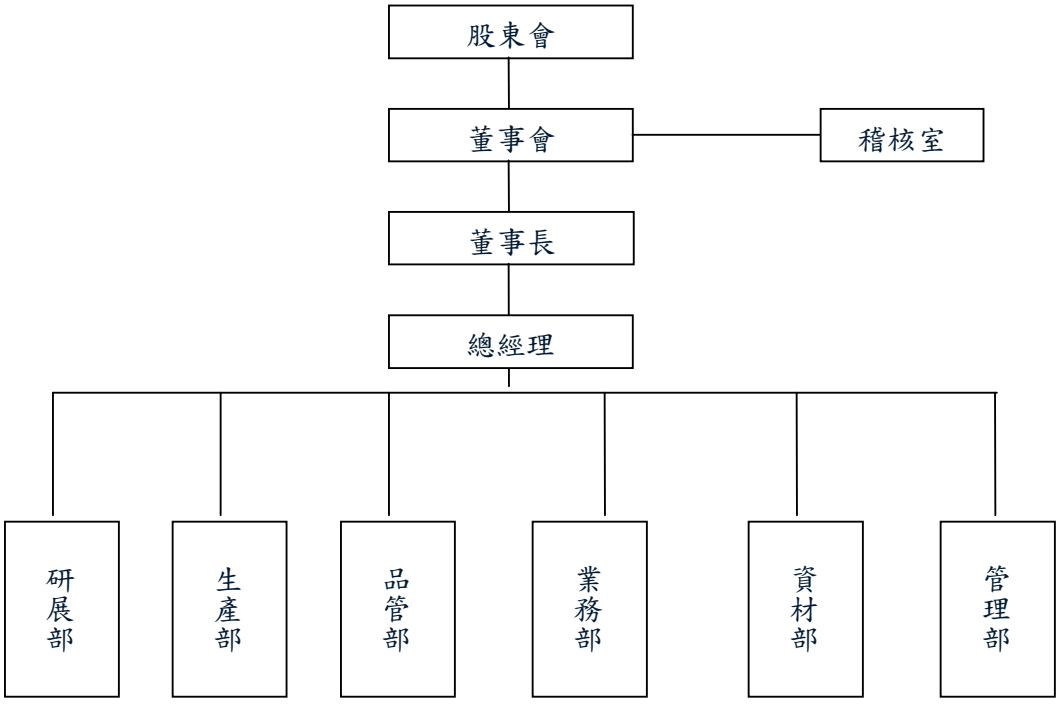
(五)外國發行人申請股票登錄興櫃或第一上櫃者，應增列敘明外國發行人註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制及租稅，暨是否承認我國法院民事確定判決效力之情形等風險事項，並說明所採行之因應措施：不適用。

(六)其他重要事項：無。

三、公司組織

(一)組織系統

1.組織結構



2.各主要部門所營業務

部門	主　要　職　掌
總經理	1.綜理公司營運目標及對策之執行。
	2.執行董事會議決事項。
	3.內部風險管理規劃、監督及分析等作業。
	4.重要投資計劃之擬定及決策之執行與監督。
	5.監督新產品研發及預算費用之控制。
	6.向董事會及股東會提報有關經營狀況及發展計劃。
研展部	1.各項新產品設計及研發規劃。
	2.生產單位製造過程協助處理技術層面問題。
	3.負責研發預算之編列、人員增補作業。
	4.與業務單位共同協商新產品開發規劃作業。
生產部	1.生產計劃之執行與掌握進度。
	2.生產效率掌握與提昇。
	3.設備保養與維修。
	4.生產品質之控制與改善。
	5.產品製程管制與管理。
	6.現場環境整潔與維護。
	7.生產作業之安全防護。
	8.生產異常之反應與處理。
	9.生產作業標準之擬定。
	10.掌握生產情況，降低異常發生，品質不良謀求改善辦法。
品管部	1.建立合乎品質保證要求之品檢制度、檢驗程序。
	2.推行各項檢驗標準及 ISO14001 制度之建立與落實執行情形。
業務部	1.國內、外業務接單工作事項之執行。
	2.負責與其他部門之協調作業，以利業務進度之推展。
	3.業務推廣活動，參與國內外知名電子展提昇公司知名度。
	4.接受客戶申訴，尋求其他部門協助解決產品問題。
資材部	1.原物料採購及交期跟催。
	2.託外加工廠商交期追蹤。
	3.原物料倉庫出入庫管理。
	4.生產管理作業執行及原物料存量有效掌控。
管理部	1.各項內部管理辦法制訂及後續執行追蹤。
	2.負責公司內部資訊系統維護及控管。
	3.督導人事、行政及總務作業。
	4.其他公司內部管理作業執行及控管。
	5.負責董監事會議、股東常會等重要會議往來溝通協調事宜。
	6.公司日常帳務處理作業。

部門	主　要　職　掌
	7.處理公司之任何與稅法及商事法相關之事宜。
	8.公司資金之管理：資金流量之預算編制，並提供資金調度及剩餘資金投資之建議，由權責人員裁定。
	9.每月結轉帳務工作及相關財務報表編製作業。
	10.配合稽核單位建立內部控制及內部稽核等書面作業制度。
稽核室	1.協助管理部建立內部控制及內部稽核等書面作業制度，並協助公司內部推動各項內部控制制度。
	2.執行稽核作業並提出稽核報告，並將執行結果提報董事會。

(二)關係企業圖：無。

(三)總經理、副總經理、協理、各部門及分支機構主管

98 年 8 月 11 日

職 稱	姓名	就任日期	持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義持有股份		主要經（學）歷	目前兼任其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之經理人			經理人取得員工認股權憑證情形
			股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係	
總經理	蔡正義	96.10.17	650,842	2.22%	—	—	—	—	新埔工專電子科 建弘電子工業(股)公司開發部主任工程師	辰輯有限公司負責人	—	—	—	無
業務部副總經理	闕河堯	81.04.16	1,063,700	3.63%	375,100	1.28%	—	—	麻州大學電機碩士 台灣積體電路(股)公司策略規劃工程師	無	—	—	—	無
研展部副總經理	周嘉榕	80.01.23	327,250	1.12%	614,900	2.10%	—	—	台北工專電子科 建弘電子工業(股)公司開發部工程師	無	—	—	—	無
資材部經理	呂貴玉	96.10.17	98,450	0.34%	—	—	—	—	台北商專企管科 宇瑟科技(股)公司專員	無	—	—	—	無
管理部協理	王俊喜	81.10.01	1,102,530	3.77%	482,900	1.65%	—	—	南亞工專機械科 建弘電子工業(股)公司開發部機構工程師	無	—	—	—	無
生產部協理	陳寶全	80.01.23	1,665,125	5.69%	1,199,687	4.10%	—	—	智光商職電子科 聲寶(股)公司維修工程師	無	—	—	—	無
董事長特助	曾永福	96.05.01	20,900	0.07%	—	—			政治大學企管系 悅陞科技(股)公司副總經理	無	—	—	—	無
財會課經理	呂秋鑾	95.07.07	75,625	0.26%	38,500	0.13%	—	—	台北商專商資科 皓盛電子(股)公司會計部專員	無	—	—	—	無
品管部經理	吳建賢	97.06.05	90,200	0.31%	—	—	—	—	南台科大電機科 訊舟科技(股)公司生產部課長	無	—	—		無
稽核室副理	鄭麗君	94.10.13	21,917	0.07%	—	—	—	—	輔仁大學會計系 勤業眾信會計師事務所 至寶電腦(股)公司稽核	無	—	—	—	無

(四)董事及監察人

1.姓名、經(學)歷、持有股份及性質

98 年 8 月 11 日

職稱	姓名	初次選任日期	選任日期	任期	選任時持有股份		現在持有股數		配偶、未成年子女現在持有股份		利用他人名義持有股份		主要經 (學) 歷	目前兼任本公司及其他公司之職務	具配偶或二親等以內關係之其他主管、董事或監察人		
					股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率			職稱	姓名	關係
董事長	楊全彬	87.07.01	97.06.24	3 年	1,069,880	5.18%	1,471,110	5.02%	—	—	—	—	輔仁大學物理系 建弘電子工業(股)公司開發部工程師	無	—	—	—
董　事	周嘉榕	80.04.18	97.06.24	3 年	238,000	1.15%	327,250	1.12%	614,900	2.10%	—	—	台北工專電子科 建弘電子工業(股)公司開發部工程師	本公司研展部副總經理	—	—	—
董　事	闕河堯	97.06.24	97.06.24	3 年	881,600	4.27%	1,063,700	3.63%	375,100	1.28%	—	—	麻州大學電機碩士 台灣積體電路(股)公司策略規劃工程師	本公司業務部副總經理	—	—	—
董　事	蔡正義	95.06.23	97.06.24	3 年	473,340	2.29%	650,842	2.22%	—	—	—	—	新埔工專電子科 建弘電子工業(股)公司開發部主任工程師	本公司總經理 辰輯有限公司負責人	—	—	—
董　事	陳寶全	95.06.23	97.06.24	3 年	1,211,000	5.86%	1,665,125	5.69%	1,199,687	4.10%	—	—	智光商職電子科 聲寶(股)公司維修工程師	本公司生產部協理	—	—	—
獨立董事	陳人麟	96.06.28	97.06.24	3 年	—	—	—	—	—	—	—	—	台灣大學商學研究所碩士 富堡工業(股)公司副總經理	陳人麟會計師事務所所長 無國界管理資訊股份有限公司董事長 艾法科技管理顧問股份有限公司董事長	—	—	—
獨立董事	張復瑜	96.06.28	97.06.24	3 年	—	—	—	—	—	—	—	—	英國 Leeds University 機械博士 工業技術研究院機械與系統研究所產品經理	國立台灣科技大學機械工程系助理教授	—	—	—
監察人	王雪惠	97.06.24	97.06.24	3 年	47,600	0.23%	65,450	0.22%	—	—	—	—	台北商專企管科 南山人壽股份有限公司業務代表	南山人壽股份有限公司業務代表	管理部協理	王俊喜	姊弟
監察人	邱垂益	95.06.23	97.06.24	3 年	532,800	2.58%	666,600	2.28%	536,690	1.83%	—	—	勵志工商電子科 金律視聽工程有限公司負責人	金律視聽工程有限公司負責人	—	—	—
監察人 (具獨立職能)	李彩蓮	96.06.28	97.06.24	3 年	—	—	—	—	—	—	—	—	輔仁大學會計系 安侯會計師事務所副理	明騰工業股份有限公司財務處處長			

2.法人股東之主要股東：無。

3.主要股東為法人者其主要股東：無。

4.董事及監察人資料

條件 姓名	是否具有五年以上工作經驗及下列專業資格			符合獨立性情形(註)										兼任其他公開發行公司獨立董事家數
	商務、法務、財務、會計或公司業務所須相關科系之公私立大專院校講師以上	法官、檢察官、律師、會計師或其他與公司業務所需之國家考試及格領有證書之專門職業及技術人員	商務、法務、財務、會計或公司業務所須之工作經驗	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
楊全彬	–	–	✓	–	–	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
周嘉榕	–	–	✓	–	–	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
闕河堯	–	–	✓	–	–	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
蔡正義	–	–	✓	–	–	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
陳寶全	–	–	✓	–	–	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
陳人麟	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
張復瑜	✓	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
王雪惠	–	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
邱垂益	–	–	✓	✓	✓	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無
李彩蓮	–	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	無

註：各董事、監察人於選任前二年及任職期間符合下述各條件者，請於各條件代號下方空格中打“✓”。

(1)非為公司或其關係企業之受僱人。

(2)非公司或其關係企業之董事、監察人(但如為公司或其母公司、公司直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之子公司之獨立董事者，不在此限)。

(3)非本人及其配偶、未成年子女或以他人名義持有公司已發行股份總額百分之一以上或持股前十名之自然人股東。

(4)非前三款所列人員之配偶、二親等以內親屬或五親等以內直系血親親屬。

(5)非直接持有公司已發行股份總額百分之五以上法人股東之董事、監察人或受僱人，或持股前五名法人股東之董事、監察人或受僱人。

(6)非與公司有財務或業務往來之特定公司或機構之董事（理事）、監察人（監事）、經理人或持股百分之五以上股東。

(7)非為公司或關係企業提供商務、法務、財務、會計等服務或諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構之企業主、合夥人、董事（理事）、監察人（監事）、經理人及其配偶。

(8)未與其他董事間具有配偶或二親等以內之親屬關係。

(9)未有公司法第 30 條各款情事之一。

(10)未有公司法第 27 條規定以政府、法人或其代表人當選。

(五)發起人資料：不適用。

(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬金

1.董事(含獨立董事之酬金)

97 年度；單位：新台幣仟元

職稱	姓名	董事酬金								A、B、C及D等四項總額占稅後純益之比例		兼任員工領取相關酬金										A、B、C、D、E、F及G等七項總額占稅後純益之比例		有無取自公以轉資業金
		報酬(A)		退職退休金(B)		盈餘分配之酬勞(C)		業務執行費用(D)				薪資、獎金及特支費等(E)		退職退休金(F)		盈餘分配員工紅利(G)				員工認股權憑證得認購股數(H)				
																本公司		合併報表內所有公司						
		本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	現金紅利金額	股票紅利金額	現金紅利金額	股票紅利金額	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	
董事長	楊全彬	360	—	-	—	1,348	—	345	—	2.46%	—	14,078	—	441	—	119	—	—	—	—	—	19.90%	—	無
董事	周嘉榕																							
董事	闕河堯(註 1)																							
董事	周金雄(註 1)																							
董事	蔡正義																							
董事	陳寶全																							
獨立董事	陳人麟																							
獨立董事	張復瑜																							

註 1：董事闕河堯係於 97.06.24 股東常會選任，董事周金雄於 97.06.24 解任。

酬金級距表

給付本公司各個董事酬金級距	董事姓名			
	前四項酬金總額(A+B+C+D)		前七項酬金總額(A+B+C+D+E+F+G)	
	本公司	合併報表內所有公司 I	本公司	合併報表內所有公司 J
低於 2,000,000 元	張復瑜、陳人麟、周金雄、楊全彬、周嘉榕、闕河堯、蔡正義、陳寶全	—	張復瑜、陳人麟、周金雄	—
2,000,000 元(含)～5,000,000 元(不含)		—	楊全彬、周嘉榕、闕河堯、蔡正義、陳寶全	—
5,000,000 元(含)～10,000,000 元(不含)	—	—	—	—
10,000,000 元(含)～15,000,000 元(不含)	—	—	—	—
15,000,000 元(含)～30,000,000 元(不含)	—	—	—	—
30,000,000 元(含)～50,000,000 元(不含)	—	—	—	—
50,000,000 元(含)～100,000,000 元(不含)	—	—	—	—
100,000,000 元以上	—	—	—	—
總計	8 人		8 人	

註：董事闕河堯係於 97.06.24 股東常會選任，董事周金雄於 97.06.24 解任。

2.監察人之酬金

97 年度；單位：新台幣仟元

職稱	姓名	監察人酬金								A、B、C 及 D 等四項總額占稅後純益之比例		有無領取來自子公司以外轉投資事業酬金
		報酬(A)		退職退休金(B)		盈餘分配之酬勞(C)		業務執行費用(D)				
		本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	
監察人	周淑敏(註 1)	180	—	—	—	337	—	130	—	0.78%	—	無
監察人	王雪惠(註 1)											
監察人	邱垂益											
監察人(具獨立職能)	李彩蓮											

註 1：監察人周淑敏係於 97.06.24 解任，監察人王雪惠於 97.06.24 股東會選任。

酬金級距表

給付本公司各個監察人酬金級距	監察人姓名	
	前四項酬金總額(A+B+C+ D)	
	本公司	合併報表內所有公司 E
低於 2,000,000 元	周淑敏、王雪惠、邱垂益、李彩蓮	—
2,000,000 元(含)～ 5,000,000 元(不含)	—	—
5,000,000 元(含)～10,000,000 元(不含)	—	—
10,000,000 元(含)～15,000,000 元(不含)	—	—
15,000,000 元(含)～30,000,000 元(不含)	—	—
30,000,000 元(含)～50,000,000 元(不含)	—	—
50,000,000 元(含)～100,000,000 元(不含)	—	—
100,000,000 元以上	—	—
總計	4 人	—

註：監察人周淑敏係於 97.06.24 解任，監察人王雪惠於 97.06.24 股東會選任。

3.總經理及副總經理之酬金

97 年度；單位：新台幣仟元

職稱	姓名	薪資(A)		退職退休金(B)		獎金及特支費等等(C)		盈餘分配之員工紅利金額(D)				A、B、C 及 D 等四項總額占稅後純益之比例(%)		取得員工認股權憑證數額		有無領取來自子公司以外轉投資事業酬金
								本公司		合併報表內所有公司						
		本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	現金紅利金額	股票紅利金額	現金紅利金額	股票紅利金額	本公司	合併報表內所有公司	本公司	合併報表內所有公司	
總經理	蔡正義	8,160	—	324		—	—	119	—	—	—	10.33%	—	—	—	無
副總經理	闕河堯															
副總經理	周嘉榕															

酬金級距表

給付本公司各個總經理及副總經理酬金級距	總經理及副總經理姓名	
	本公司	合併報表內所有公司 E
低於 2,000,000 元	－	－
2,000,000 元（含）～5,000,000 元（不含）	蔡正義、闕河堯、周嘉榕	－
5,000,000 元（含）～10,000,000 元（不含）	－	－
10,000,000 元（含）～15,000,000 元（不含）	－	－
15,000,000 元（含）～30,000,000 元（不含）	－	－
30,000,000 元（含）～50,000,000 元（不含）	－	－
50,000,000 元（含）～100,000,000 元（不含）	－	－
100,000,000 元以上	－	－
總計	3 人	－

4.配發員工紅利之經理人姓名及配發情形

97 年度單位：新台幣仟元；%

	職稱	姓名	股票紅利金額	現金紅利金額	總計	總額占稅後純益之比例（%）
經理人	總經理	蔡正義	－	532	532	0.64%
	業務部副總經理	闕河堯				
	研展部副總經理	周嘉榕				
	品管部經理	吳建賢				
	資材部經理	呂貴玉				
	生產部協理	陳寶全				
	管理部協理	王俊喜				
	財會課經理	呂秋鑾				
	董事長特助	曾永福				

5.分別比較說明本公司及合併報表所有公司於最近兩年度支付本公司董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額占稅後純益比例之分析並說明給付酬金之政策、標準與組合、訂定酬金之程序及與經營績效之關聯性

(1)最近兩年度支付本公司董事、監察人、總經理及副總經理酬金總額佔稅後純益比例

單位：新台幣仟元；%

職稱	酬金總額及其占稅後純益之比例(%)				增減變動比例(%)
	96 年度		97 年度		
	總額(仟元)	%	總額(仟元)	%	
董事	2,201	2.02%	1,348	1.62%	(38.75)
監察人	734	0.68%	337	0.40%	(54.09)
總經理、副總經理	8,201	7.54%	8,160	9.80%	(0.50%)

(2)董事及監察人

本公司董事及監察人酬金係依公司章程規定分配之，年度總決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，其餘可分配盈餘依下列比例分配之：

①董監酬勞：百分之一至三

②員工紅利：百分之三至十

③股東紅利：由董事會擬具盈餘分配議案，提請股東會通過。

(3)總經理及副總經理

本公司總經理及副總經理薪資係依據所擔任職務及職責內容，參考市場薪資水準及考量公司獲利能力決定。

四、資本及股份

(一)股份種類

98 年 9 月 2 日；單位：股

股份種類	核定股本			備註
	流通在外股份	未發行股份	合計	
普通股	29,277,050	10,722,950	40,000,000	本公司股票非屬上市或上櫃股票

(二)股本形成經過

單位：仟股；新台幣仟元

年月	發行價格(元)	核定股本		實收股本		備註		
		股 數	金 額	股 數	金 額	股本來源	以現金以外之財產抵充股款者	其他
94.12	10	15,000	150,000	8,600	86,000	現金增資 36,000 仟元	無	註 1
95.09	10	25,000	250,000	14,620	146,200	盈餘轉增資 60,200 仟元	無	註 2
96.09	10	25,000	250,000	20,666	206,660	盈餘轉增資 60,460 仟元	無	註 3
97.09	10	40,000	400,000	26,615	266,155	盈餘轉增資 59,495 仟元	無	註 4
98.09	10	40,000	400,000	29,277	292,771	盈餘轉增資 26,616 仟元	無	註 5

生效(核准)日期與文號：

註 1：94.12.15 經授中字第 09433342850 號

註 2：95.09.06 經授中字第 09532773670 號

註 3：96.09.26 經授中字第 09632805280 號

註 4：97.09.22 經授中字第 09733113200 號

註 5：98.09.02 經授中字第 09832954900 號

(三)最近股權分散情形

1. 股東結構

98 年 8 月 11 日；單位；人；股；%

股東結構 / 數量	政府機構	金融機構	其他法人	個人	外國機構及外人	合計
人數	-	-	7	484	-	491
持有股數	-	-	2,311,608	26,965,442	-	29,277,050
持股比例	-	-	7.90%	92.10%	-	100.00%

2.股權分散情形

每股面額十元　　98 年 8 月 11 日

持股分級	股東人數	持有股數	持股比例
1 至 999	19	9,750	0.03%
1,000 至 5,000	211	529,484	1.81%
5,001 至 10,000	62	446,476	1.53%
10,001 至 15,000	42	509,074	1.74%
15,001 至 20,000	24	423,223	1.45%
20,001 至 30,000	26	608,271	2.08%
30,001 至 50,000	32	1,200,012	4.09%
50,001 至 100,000	22	1,652,610	5.64%
100,001 至 200,000	10	1,343,583	4.59%
200,001 至 400,000	19	5,712,546	19.51%
400,001 至 600,000	13	6,513,464	22.25%
600,001 至 800,000	5	3,340,892	11.41%
800,001 至 1,000,000	2	1,685,200	5.76%
1,000,001 以上自行視實際情況分級	4	5,302,465	18.11%
合　　計	491	29,277,050	100.00%

3.主要股東名單

98 年 8 月 11 日；單位:人；股；%

股份 主要股東名稱	持有股數	持股比例
陳寶全	1,665,125	5.69%
楊全彬	1,471,110	5.02%
王俊喜	1,102,530	3.77%
闕河堯	1,063,700	3.63%
全球策略創業投資股份有限公司	849,750	2.90%
許韶玲	835,450	2.85%
創新工業技術移轉股份有限公司	770,000	2.63%
邱垂益	666,600	2.28%
蔡正義	650,842	2.22%
周運桓	638,550	2.18%

4.最近二年度及當年度董事、監察人及持股比例超過百分之十之股東放棄現金增資認股之情形：無。

5.最近兩年度及截至公開說明書刊印日止，董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之股東股權移轉及股權質押變動情形

(1)股權變動情形

單位:股

職稱	姓名	96 年度		97 年度		98 年截至 10 月 31 日止	
		持有股數增(減)數	質押股數增(減)數	持有股數增(減)數	質押股數增(減)數	持有股數增(減)數	質押股數增(減)數
董事長	楊全彬	260,680	—	267,472	—	133,758	—
董事	蔡正義	60,240	—	118,335	—	59,167	—
董事	周嘉榕	68,000	—	59,500	—	29,750	—
董事	周金雄(註 1)	87,400	—	98,350	—	49,175	—
董事	闕河堯	167,600	—	195,400	—	(13,300)	—
董事	陳寶全	276,000	—	302,750	—	151,375	—
獨立董事	陳人麟	—	—	—	—	—	—
獨立董事	張復瑜	—	—	—	—	—	—
監察人	陳宣穎(註 2)	20,400	—	24,100	—	60,150	—
監察人	周淑敏(註 3)	108,800	—	70,200	—	(75,900)	—
監察人	邱垂益	73,800	—	73,200	—	60,600	—
監察人	王雪惠(註 4)	—	—	11,900	—	5,950	—
監察人(具獨立職能)	李彩蓮	—	—	—	—	—	—

註 1:該董事於 97.6.24 解任

註 2:該監察人於 96.6.28 解任

註 3:該監察人於 97.6.24 解任

註 4:該監察人於 97.6.24 選任

(2)董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之股東股權移轉之相對人為關係人資訊

姓 名	股權移轉原因	交易日期	交易相對人	交易相對人與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係	股 數	交易價格
蔡正義	理財規劃	96.8.14	蔡正祥	二親等親屬	20,000	74.00
闕河堯	贈與	97.7.01	周淑霞	二親等親屬	20,000	—
闕河堯	贈與	98.2.19	周淑霞	二親等親屬	110,000	—

(3)股權質押資訊：無。

6.持股比例占前十名之股東，其相互間為財務會計準則公報第六號關係人或為配偶、二親等以內之親屬關係之資訊

98 年 8 月 11 日

姓名	本人持有股份		配偶、未成年子女持有股份		利用他人名義合計持有股份		前十大股東相互間具有財務會計準則公報第六號關係人或為配偶、二親等以內之親屬關係者，其名稱或姓名及關係。		備註
	股數	持股比率	股數	持股比率	股數	持股比率	名稱(或姓名)	關係	
陳寶全	1,665,125	5.69%	1,199,687	4.10%	-	-	-	-	-
楊全彬	1,471,110	5.02%	-	-	-	-	-	-	-
王俊喜	1,102,530	3.77%	482,900	1.65%	-	-	-	-	-
闕河堯	1,063,700	3.63%	375,100	1.28%	-	-	-	-	-
全球策略創業投資(股)公司 代表人：楊世緘	849,750	2.90%	-	-	-	-	-	-	-
許韶玲	835,450	2.85%	1,584,275	5.42%	-	-	-	-	-
創新工業技術移轉(股)公司 代表人：徐木生	770,000	2.63%	-	-	-	-	-	-	-
邱垂益	666,600	2.28%	536,690	1.83%	-	-	-	-	-
蔡正義	650,842	2.22%	-	-	-	-	-	-	-
周運桓	638,550	2.18%	-	-	-	-	-	-	-

(四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料

單位：仟股；新台幣元

項目 \ 年度			96 年度 (97 年分配)	97 年度 (98 年分配)
每股市價	最高		未上市/櫃	未上市/櫃
	最低		未上市/櫃	未上市/櫃
	平均		未上市/櫃	未上市/櫃
每股淨值	分配前		16.18	14.26
	分配後		14.34	12.46
每股盈餘	加權平均股數		20,666	26,616
	每股盈餘(追溯前)		5.26	3.13
	每股盈餘(追溯後)		4.08	2.84
每股股利	現金股利		1.70	1.80
	無償配股	盈餘配股	2.50	1.00
		資本公積配股	—	—
	累積未付股利		—	—
投資報酬分析	本益比		未上市/櫃	未上市/櫃
	本利比		未上市/櫃	未上市/櫃
	現金股利殖利率		未上市/櫃	未上市/櫃

(五)公司股利政策及執行狀況

1.公司股利政策

本公司年度總決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，如尚有盈餘作百分比再分派如下：

(1)員工紅利百分之三至十；

(2)董事監察人酬勞百分之一至三；

(3)其餘為股東紅利由董事會擬具分配議案提交股東會通過。

本公司盈餘分配採平衡股利政策以現金與股票股利各半方式發放，惟若公司考量本身未來營運資金需求可適度調整現金股利比率，由董事會擬具議案提交股東會通過。

2.本年度股利分配情形

項目	金額
期初盈餘	1,786,877
九十七年度稅後淨利	83,289,098
減：法定盈餘公積	8,328,910
可分配盈餘	76,747,065
股東紅利-股票(每股 1 元)	26,615,500
股東紅利-現金(每股 1.8 元)	47,907,900
期末盈餘	2,223,665

註：員工分紅及董監酬勞各為 4,829,448 元(6.44%)及 1,685,192 元(2.25%)合計 6,514,640 元

(六)本年度之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響

本公司於 98 年 6 月 18 日股東常會中通過，自 97 年度盈餘分配中，提撥股東紅利新台幣 26,615,500 元，轉增資發行新股，計發行新股 2,661,550 股，以 97 年度稅後純益 83,289 仟元計算，追溯後每股盈餘將由 3.13 元降為 2.84 元，惟因本公司業務正處快速成長期，以本公司未來所屬產業之成長空間觀之，無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響誠屬有限。

(七)員工分紅及董事、監察人酬勞

1.公司章程所載員工分紅及董事、監察人酬勞之成數或範圍

本公司章程所訂定之股利政策，詳見(五)之說明。

2.盈餘分配議案業經董事會通過，尚未經股東會決議者：不適用。

3.盈餘分配議案業經股東會決議者：

本公司業經 98 年 6 月 18 日股東會議決議通過 97 年度盈餘分配案。

(1)股東會決議配發員工現金股利、股票紅利及董事、監察人酬勞金額如下列：

A.配發員工現金紅利 4,829,448 元。

B.配發董事、監察人酬勞 1,685,192 元(以現金發放)。

(2)股東會決議配發員工股票紅利者，所配發股數及其占盈餘轉增資之比例：不適用。

(3)考慮擬議配發員工紅利及董事、監察人酬勞後之設算每股盈餘：設算後之每股盈餘 3.13 元。

4.上年度盈餘用以配發員工紅利及董事、監察人酬勞情形

單位：新台幣仟元

項目	股東會決議	實際配發情形	差異數
96 年度員工紅利	7,830	7,830	—
96 年度董監酬勞	2,935	2,935	—

(八)公司買回本公司股份情形：無。

五、公司債(含海外公司債)辦理情形：無。

六、特別股辦理情形：無。

七、參與發行海外存託憑證之辦理情形：無。

八、員工認股權憑證辦理情形：無。

九、併購辦理情形：無。

十、受讓他公司股份發行新股尚在進行中之揭露事項：無。

參、營運概況

一、公司之經營

(一)業務內容

1.業務範圍

(1)所營業務主要內容

①個人電腦及週邊產品之製造加工買賣。

②電腦資訊軟體之規劃設計。

③LCD TV 各式光電板設計及製造加工買賣。

④各類電子板、伴唱機主機板之規劃設計及製造加工買賣。

⑤影像處理機器設計製造加工買賣。

⑥衛星電視 KU 頻道接收器材（接收器、系統轉換器、調變解調器、編碼解碼器網路增幅器）之製造加工買賣。

⑦有無線電話機、有無線麥克風音響、電子式收錄音機、伴唱機之製造加工買賣。

⑧視聽電子系統（監視器、信號產生器、信號分配器、電源供應器、信號放大器、立體聲解調器、監視攝影機）之製造加工買賣。

⑨前各項有關產品之進出口貿易業務。

⑩代理前各項有關國內外廠商產品之經銷報價及投標業務。

(2)營業比重

單位：新台幣仟元；%

產品項目	九十七年度	
	營業收入淨額	營業比重
液晶電視主板	110,068	16.11%
影音處理器	513,285	75.15%
其他	59,688	8.74%
合計	683,041	100.00%

註：其他係指零組件、半成品、維修費及樣品等之銷售收入。

(3)目前之商品(服務)項目

主要產品類別	重要用途或功能	應用範圍
液晶電視主板	各尺寸液晶電視內建電路板。	應用於 32 吋、37 吋、42 吋、47 吋及 52 吋液晶電視。
影音處理器	不同介面(包括高解析多媒體影音介面 HDMI、數位視覺介面 DVI、色差與 AV 端子等各類視訊音訊規格)之分配器(Splitter)、切換器(Switcher)、轉換器(Converter)，視訊倍頻器 (Scaler)，視訊接收盒(Tuner Box)以及特殊數位影音效果處理器(Video effects mixer)。	廣泛應用於家庭劇院(Home Theater)系統、會議中心、各大賣場安裝系統、各種工程專案及機房控制設備以及視聽娛樂場所。

(4)計畫開發之新商品

①影音處理器系列產品

項次	計劃項目	預計開發之產品
1	SoundBar-家庭劇院環繞音效。	能在各種空間內釋放出完整的多聲道環繞音效。以單件整合式系統便能擁有絕佳音效及畫質的完整家庭劇院體驗。
2	DisplayPort 轉換器/分配器	DisplayPort 介面為可整合電腦或是電腦的家庭劇院介面。該介面具有高頻寬、低延遲及即時訊號流傳輸致傳輸速度更快、影像更清晰。
3	光纖訊號傳輸	透過光纖可將任何訊號源傳輸達 300 米。可將此技術延伸到既有產品，與市場上競爭產品有所區別，增加產品功能。
4	HDMI v1.4 分配器/切換器/交換器	HDMI V1.4 的規格新增網路功能，透過 HDMI 線同時可以傳輸影音及網路訊號。
5	HDMI V1.3 訊號產生器。	支援 HDMI 進/出。當 HDMI 進的時候此系統可分析訊號源的各項訊息。同時也支援 LPCM7.1 進/出。
6	網路訊號傳輸	可將任何訊號源透過網路傳到另一端。可當網路電視或收看 iTune 影片。

②液晶電視主板系列產品

項次	計劃項目	預計開發之產品
1	無線技術接收影音之液晶電視。	可將訊號源及液晶電視擺放於不同處，免去牽線之困擾。
2	中央控制系統	可透過中央系統操控電視螢幕。
3	數位看板	數位看板(Digital Signage)可呈現多分割畫面的豐富內容，與深具「視覺吸引力」的創意構思，成功地突破傳統廣告的限制，將廣告訴求有效且直接的觸及目標族群，成為新世代的行銷利器。
4	網路電視	將網路系統整合在液晶電視中，可在電視收尋網頁等相關網路資訊。
5	電視牆	高解析度(1920×1080P)，可適用各尺寸 LCD 面板，單一電腦遠程操控，提供各種畫面分割模式。

2.產業概況

(1)產業之現況與發展

①LCD TV 未來成長潛力驚人，將帶動本身及週邊零組件產業需求

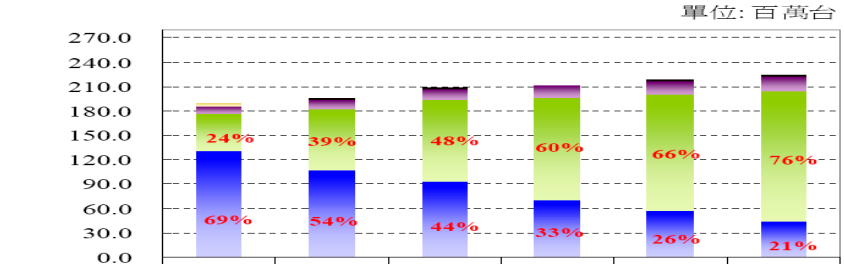
數位電視時代來臨，電視機在顯示技術上也有重大革命性突破創新，除了傳統陰極映像管(CRT)以外，包括液晶(LCD)、電漿(PDP)、背投影電視(RP TV)等顯示技術推陳出新，使未來電視機發展趨勢朝向輕薄、大尺寸及高解析度邁進。

就整體電視機演進過程觀之，自問世以來雖已逾半個世紀的歷史，惟其大幅成長為近 20 年來的事。從 1980 年代全球電視機需求量約 5,000 萬台規模，

經過 20 多年來發展，目前每年電視機需求量已成長至 1.6 億台左右規模。在新舊顯示技術交替之際各類型機種需求量亦呈現相互消長之趨勢，傳統 CRT 電視已有減產的趨勢，持續加速薄型電視與傳統 CRT 電視世代交替，此趨勢在先進國家尤為明顯，包括歐美地區及日、韓、台灣等地。不過在其他亞洲地區包括中東、東歐及中南美等地 CRT 電視需求量仍呈現穩定成長。以目前雖然短期內 LCD 及 PDP 尚無法全面取代傳統 CRT 電視，惟以近年來 LCD 電視挾其驚人的成長力道，為電視市場注入新活力，亦使未來電視機市場需求具備高度成長潛力。

以全球電視市場各機型規模版圖觀之，其中 CRT TV 在 2008 年仍將會有 44% 的市場，但是市場呈現萎縮。而電視市場最大的改變是平面電視的崛起，平面電視包含有液晶電視、電漿電視、投影電視等，其中液晶電視的產值最高，資金投入最高，產業最受市場的注目。根據拓墣產業研究所的統計(如下圖)，LCD TV 與 PDP 在 2009 年的出貨比例將突破 60%，且未來仍有很大的成長空間。

全球 TV 出貨量



	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
RP TV	4.0	2.1	0.5	0.3	0.2	0.1
OLED TV	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6	1.6
PDP TV	9.2	11.3	13.8	15.1	16.4	17.3
LCD TV	45.7	75.8	101.1	126.0	143.6	161.5
CRT TV	130.9	106.7	93.0	70.6	57.1	43.7

資料來源:拓墣產業研究所，2008 年 11 月

以 LCD TV 與 PDP 未來需求趨勢分析，LCD TV 成長趨勢略勝一籌，由於近年來全球各家面板廠為搶佔市佔率紛紛擴廠生產，在量產規模經濟帶動下面板價格下滑已成常態，因此導致 LCD TV 價格亦同步調降，相對帶動 LCD TV 需求，雖然 PDP 電視具備高亮度及色彩畫質對比優良優勢，但居高不下價格及壽命短、耗電量大的弱點使其成長力道受限。LCD TV 在具備價格誘人優勢搭配廠商強力促銷、以及產能持續擴充供給不虞匱乏的有利環境下，未來市場需求量成長潛力驚人，同時將帶動其週邊零組件創造一波新需求。

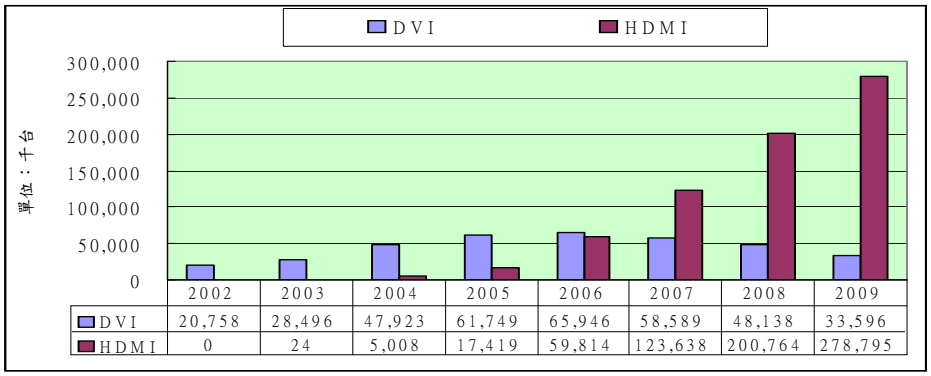
②影音傳輸技術進步，消費者高品質產品需求將帶動相關產業產值成長

過去在消費性家電產品依舊是使用類比傳輸的規格，由於電腦商品越來越普及，數位資料傳輸已成為不可或缺的應用，因此最先應用在電視介面的數位傳輸為 DVI(Digital Visual Interface)，由於該項傳輸規格只有在影像的傳輸，與音訊是分開的，而新一代的數位傳輸規格 HDMI（High Definition Multimedia Interface），則是包含影像與聲音的傳送，並加強內容的保護(High-bandwidth Digital Content Protection；HDCP)。以 HDMI 與 DVI 介面裝置之出貨量趨勢(如下圖)觀之，HDMI 影音傳輸規格未來成為市場主流態勢儼然成形。

由於 DVI 僅局限於視訊與圖像的傳輸故整體成長力道有限，而新一代的數位

傳輸規格 HDMI 則兼具音訊及視訊，技術層次較高因此預期成長力道。預計在 2009 年搭載 HDMI 介面的產品將會成長至 2.79 億台。

2002 年~2009 年整體 DVI 與 HDMI 使用量趨勢



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
DVI	20,758	28,496	47,923	61,749	65,946	58,589	48,138	33,596
HDMI	0	24	5,008	17,419	59,814	123,638	200,764	278,795

資料來源：In-stat(2005/12)、工研院 IEK(2006/06)

③各國政府推動數位電視廣播之既定政策，帶動相關視訊產品商機無窮

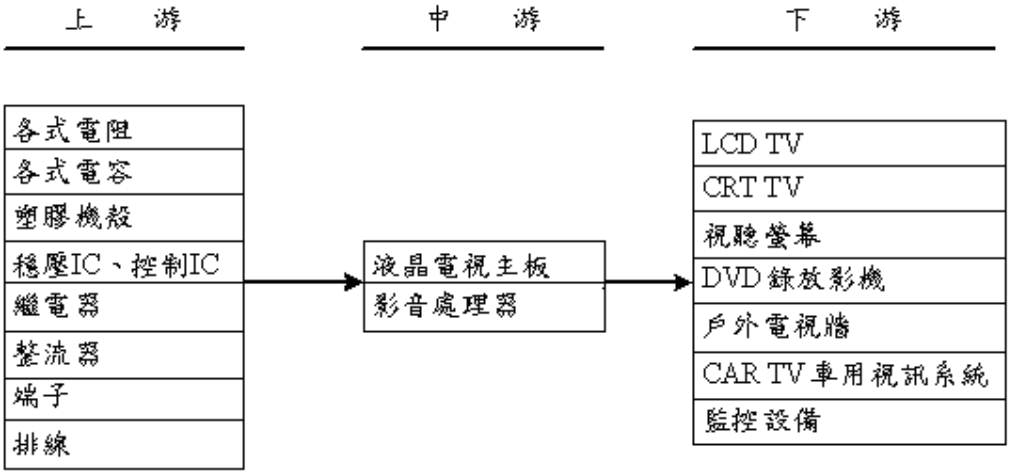
由於數位化帶來高畫質與更多的頻道，促使各國政府陸續推動數位地面廣播。在數位地面廣播由政府主導下，各國地面廣播業者必須配合執行，因此從各國數位地面廣播的開播情況(如下表)，就可以推算各國數位視訊產業的起飛時點。屆時迎合數位化視訊時代來臨，客廳將成為消費性電子產品主力戰場，勢必帶動相關設備換機需求，包括 LCD TV、調頻器、類比轉換數位格式化訊號轉換器等相關週邊視訊產品及週邊零組件預期仍有相當程度成長空間。

各國政府實施數位電視傳播時間表

地區	數位電視傳輸標準			地面廣播相關時程	
	衛星	有線電視	地面廣播	數位電視播放	類比頻道收回
北美	DSS DVB-S	Open Cable	ATSC	1998 年 11 月開播	2006 年底 (85%以上收視滲透率)
歐洲	DVB-S	DVB-C	DVB-T	1998~2002 各國不同	2010~2015 年
日本	ISDB-S	DVB-C	ISDB-T	2003 年 12 月開播	2011 年
台灣	DVB-S	DVB-C	DVB-T	2003 年 4 月開播	2010 年
中國	DVB-S	DVB-C	--	2002 年試播	2015 年

(2)產業上、中、下游之關聯性

茲將本公司所屬視訊產品產業上、中、下游之關聯性列示如下：



(3)產品之各種發展趨勢

①液晶電視

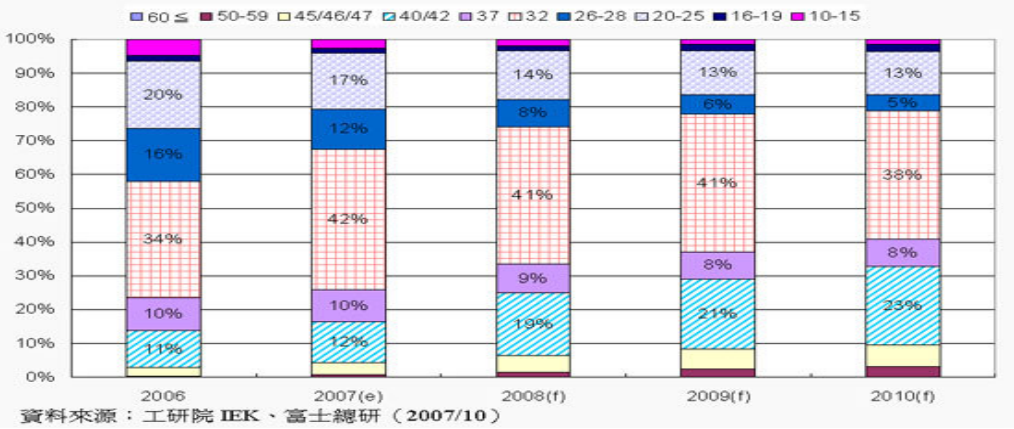
A.液晶電視普及化

全球液晶電視市場持續發燒，液晶電視不僅逐漸取代傳統電視(CRT TV)，在平板電視市場上，液晶電視也以高畫質優勢及價格策略，逐步逼退電漿電視(PDP TV)，成為平板電視的主流產品。根據拓墣產業研究所統計，2006 年全球液晶電視出貨量超過 4,000 萬台以上，佔總出貨比重約為 24%，而傳統電視(CRT)有高達 69%的出貨量，電漿電視則約為 5%。2007 年全球液晶電視市場之出貨量超過 7,500 萬台，2008 年超越一億台，出貨量將超過傳統電視(CRT TV)，預估 2010 年液晶電視出貨比重將約達 66%，傳統電視(CRT TV)出貨比重將降到 26%，由此可見液晶電視普及化之趨勢。

B.液晶電視大尺寸化

除了普及化之趨勢外，目前液晶電視尺寸亦朝大型化發展。2007 年主流產品已達 32 吋及 37 吋，目前朝向 40 吋、42 吋及 47 吋發展，廠商推出 37 吋電視時，期望可取代 32 吋電視，但因為 40/42 電視的價差與 32 吋並不多，且隨著消費市場競爭越來越激烈，加上代工品牌、白牌等業者不斷竄起，價格競爭使得自有品牌業者相當有壓力，IEK 認為 37 吋電視應為過渡性產品，且電視為耐久材非消耗品，消費者不會經常更換，32 吋電視對於很多家庭來說，大小也許是最適合。因此預估到 2010 年，市場中仍以 32 吋電視之銷售量為最佳，有 38%的佔有率，而在 30 吋以下電視的市佔率將會逐漸萎縮，價格因素應為最主要的選擇條件，取代 30 吋以下市場之電視尺寸為 40/42 吋電視，根據統計，2006 年佔有率為 11%，但到了 2010 年將成長至 23%。

2006~2010 年各尺吋液晶電視面板別出貨量之比重



資料來源：工研院 IEK、富士總研（2007/10）

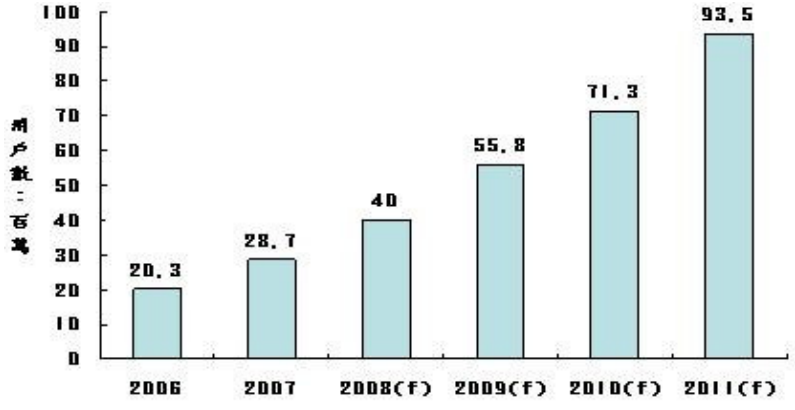
②影音處理器

A.數位家庭(Digital Home)概念產品

這幾年數位家庭的口號愈喊愈響，許多廠商也都野心勃勃的想要在這個新興市場中取得一席之地，根據拓墣產業研究所指出，隨著這一波最具爆發性的數位家庭成長力道，數位產品不再只是單一產品間的單打獨鬥，而需要不同產品間的高度整合，因此，讓不同裝置的軟硬體間如何整合及確保互通性，就成為數位聚合最重要的一環。

整體而言，數位家庭在新世代產品不斷推出，數位家庭娛樂裝置市場到 2007 年已有 5.2 億台的規模，2012 年則朝 8.6 億台邁進；另針對 IEK 對全球 HDTV 用戶規模現況及預測，2007 年全球 HDTV 的用戶規模為 2,800 百萬，預估至 2008 年 HDTV 用戶累積規模將達 4,000 萬戶，將帶來龐大市場潛在商機的成長。預估 2006~2011 年複合成長率高達 37.5%，呈現隱定成長，因此 HDTV 的潛力不可小覷，而 HDMI 影音介面產品則是呼應這股 HDTV 風潮的衍生產物，預料未來市場需求的拉力相當可觀。

全球 HDTV 用戶規模現況及預測



資料來源：工研院 IEK(2006/08)

B.HDMI 的規格推陳出新

HDMI 協會在 2006 年年中提出新規格 V1.3 版，將影音視聽的標準再度提高。

相較原有的 HDMI V1.2 規格，V1.3 版不論在訊號的傳輸速度上、畫面的精緻度上與聲音的不失真度上均大幅強化。2007 年起，知名品牌的消費性電子產品製造商諸如 Sony、Toshiba、Sharp、LG、Samsung 都開始陸續發表 HDMI V1.3 的產品(液晶電視 LCD TV、藍光 DVD 播放機等等)，由於價格昂貴，市場反應並不熱烈。但進入 2008 年，由於上游 IC 製造商逐步調降 HDMI V1.3 的晶片價格，使得此規格的電子產品趨向平民化，全球市場於是正式進入 HDMI V1.2 到 V1.3 版的世代交替階段。

C.HDMI 無線影像傳輸接收器

利用無線影像傳輸及接收技術，藉由無線方式把機上盒、遊戲機或任何播放器上的高解析視訊傳送給電視機。如此一來可以減少數位家庭佈線的困擾。未來電視機可以藉由無線方式連結家中各種多媒體視訊內容，包括客廳裡的機上盒，臥室裡的遊戲機，或是書房的影碟機等設備均將可透過此項產品廣泛整合。

(4)市場競爭情形

目前市場上從事液晶電視主板設計產製廠商並不多見，以往日系家電品牌廠商自行設置研發單位從事產品技術改良，惟考量成本及自行研發專業性不足，因此近年來已經陸續釋出訂單給台商。但此項產品需具備相當專業視訊技術，及影像編輯處理(包括對比、色差、解析度等)專長，必須培養專職資深研發團隊方能設計出符合客戶需求產品，跨入門檻高其他廠商無法適時切入搶佔市場。本公司相關產品獲日系大廠認證，顯示技術層次已倍受肯定，目前上市櫃電子廠商並無從事類似產品同業，僅有各家電品牌廠商內部研發部門從事相關產品研製；而影音處理器部分，目前尚無與本公司產品線相同之競爭同業。

3.技術及研發概況

(1)最近五年度及截至公開說明書刊印日止每年投入之研發費用

單位：新台幣仟元；%

項目 年度	93 年度	94 年度	95 年度	96 年度	97 年度
研發費用	14,696	39,218	50,034	64,391	69,495
當年營收淨額	283,382	494,340	540,285	707,954	683,041
佔當年營收淨額比例	5.19%	7.93%	9.26%	9.10%	10.17%

(2)最近五年度及截至公開說明書刊印日止研發成果

年度	產品線	研發成果
93	影音處理器	具 HDMI/DVI 傳輸各式視訊轉換設備(視訊倍頻器、視訊規格化系列)
	液晶電視主板	30 吋電視主板
94	影音處理器	1.可以互相轉換電腦訊號及視頻訊號之轉換器。
	液晶電視主板	1 使用國內 IC 設計公司第一代升/降頻 IC 設計在液晶電視主板。
		2 使用 Trident 第四代升/降頻單晶片設計在液晶電視主板。

年度	產品線	研發成果
95	影音處理器	1.將 HDMI 切換器/分配器提升到 v1.2 規格。
	液晶電視主板	1.多功能 Video/PC/HDMI 影像轉換器。
		2.使用國內IC設計公司第二代高階升/降頻IC設計在液晶電視主板。
96	影音處理器	1.將 HDMI 分配器提升到 v1.3 規格。
		2.HDMI 訊號產生器。
		3.類比 HDMI v1.2 訊號延伸器(利用 cat5 網路線)。
		4.可互轉 Coaxial 及 Toslink 聲音介面之技術。
	液晶電視主板	1.使用國內IC設計公司第三代高階升/降頻IC設計在液晶電視主板。
97	影音處理器	1.以 H.264 壓縮技術將影像儲存到硬碟或記憶卡。
		2.高階 Video/PC/HDMI V1.2 版升/降頻器。
		3.將 HDMI 分配器/切換器/交換器提升到 V1.3 規格。
		4.數位 HDMI v1.3 訊號延伸器(利用 cat6 網路線)。
		5.數位 HDMI v1.3 訊號延伸器(利用同軸線)。
		6.數位影音效果處理器。
		7.多聲道聲音模擬處理器及多功能影音放大器。
		8.數位電視接收器。
		9.高階 Video/PC/HDMI V1.3 版升/降頻器。
	液晶電視主板	1.將 Viera Link 機能應用於各尺吋液晶電視機種。
98 年截至第三季	影音處理器	1.多功能影音處理器。
		2.高畫質無線 HDMI 傳輸接收器。
		3.壁掛式 HDMI 分配器/切換器。
		4.抽取式 HDMI 8 x 8 交換器。
		5.數位 HDMI/CAT5 v1.3 訊號分配器(利用 CAT5 網路線)。
	液晶電視主板	1.利用高階 Scaler IC 整合倍頻技術。

(3)所營業務之技術層次

本公司從事視訊產品研製多年，從早期映像管電視、錄影帶錄放影機等播放系統，演變到之後電腦多媒體播放系列，包括 HD TV 播放設備及各式訊號源(包括 USB、DVD PLAYER、Set-top-box 等)之間互換及影像編輯處理，及近期搭配 HDMI/DVI 輸出介面各項視訊產品，以上述產品累積多年影像視訊產品經驗，搭配近年來液晶電視市場蓬勃成長榮景，技術層次經國際大廠認證核可，成為主要供應商之一。而影音處理器產品系列亦掌握現今影音技術演變趨勢，陸續推出搭配 HDMI/DVI 系列產品，憑藉在視訊產品深耕多年經驗，在影像輸出設備顯現畫面品質檢測標準中，包括影像清晰度、色澤、對比、明暗及雜訊降低等均符合品牌大廠要求，技術層次深獲業界肯定。

(4)產品研究發展概況

本公司研發人員除與業務單位保持密切聯繫，以充分掌握現今消費趨勢演變之市場脈動外，更致力於各主要產品線相互搭配結合，目前本公司已掌握影音設備之關鍵技術，未來在營運規模持續擴充及整體經營策略規劃考量下，擬將視訊產品與播放設備結合，運用公司在影像處理技術專業，自行開發出高品質全

套影音設備，直接掌握終末端消費者需求，持續開發引領市場潮流之人氣商品。

(5)研究發展人員與其學經歷

98 年 9 月 30 日

學歷 / 單位名稱	碩士		學士		專科(含)以下		合計	
	人數	%	人數	%	人數	%	人數	%
研展部	2	3.70	33	61.11	19	35.19	54	100.00

(6)該公司研發部門組織架構、人力配置、及歷年研發績效與未來研發佈局等之說明(請參閱第 5 頁至第 9 頁)。

(7)該公司對液晶電視主板未來外銷計畫之說明(請參閱第 9 頁)。

(8)該公司相關產品未來發展規劃及行銷佈局之說明(請參閱第 9 頁)。

(9)該公司與同業相較，有關產品差異與競爭優勢之說明(請參閱第 9 頁至第 11 頁)。

4.長、短期業務發展計劃

(1)短期計劃

①業務拓展部份

每年積極參與國內外知名商展，以爭取新客戶擴展客源並增加市場之知名度，並不定期業務拜訪現有客戶以強化與客戶關係，另運用通路商之銷售管道以增加產品之銷售量。

②生產部份

遵守 ISO9001 各項生產作業規範，同時配合歐盟 RoHS 指令生產環保無鉛產品。藉由循序漸進生產規劃，充份利用現有產能發揮最大效益。

③財務部份

與往來銀行加強聯繫取得即時利匯率資訊，適時掌握趨勢變化研擬策略因應。

④研發部份

持續強化現有產品功能及技術層次，同時研發新產品技術，如 Displayport、HDMI v1.4 及 AVR(Audio Video Receiver)等。

(2)長期計劃

①業務拓展部份

積極建立「CYP」自有品牌在歐洲地區之知名度，產品將以新穎外觀及優良品質銷售高階影音處理器以區隔市場，自有品牌於歐洲地區建立知名度後，將進軍大陸及亞洲其他地區市場，對北美地區之銷售計劃主要以擴大 OEM/ODM 代工產品為主。

②生產部份

因應 ISO14001 各項生產作業標準，並遵循全球主要環保法規規範制訂生產作業規範。

③財務部份

透過國內外資本及金融市場各項籌資工具，評估各項工具優劣選擇最適公司者辦理，有效籌措公司營運所需資金。

④研發部份

A.打造影音處理器產品第一品牌，使「CYP」成為影音處理之領導廠商。

B.憑藉液晶電視主板產製經驗，研製更大尺寸及更具競爭力的液晶電視電路板系列產品。

(二)市場及產銷概況

1.市場分析

(1)主要商品之銷售地區

單位：新台幣仟元；%

區域＼年度		96 年		97 年	
		金額	比例	金額	比例
內銷		278,378	39.32	223,365	32.70
外銷	亞洲	48,635	6.87	33,103	4.85
	美洲	164,018	23.17	208,377	30.51
	歐洲	205,307	29.00	208,738	30.56
	其他	11,616	1.64	9,458	1.38
合計		707,954	100.00	683,041	100.00

(2)市場佔有率

本公司所生產產品涵蓋液晶電視主板、各類視訊系統轉換及影像編輯處理產品，由於目前上市櫃公司並無從事類似產品產銷同業，因此各專業電子產業研究機構並無針對此項領域出具整體市場產銷量研究報告，缺乏完整客觀資料統計，故市場佔有率無法明確估計。

(3)市場未來之供需狀況及成長性

①供給情形

由於視訊產品為相當專業電子產品領域，必須擁有專業經驗研發團隊方能持續推陳出新引領市場潮流，而目前市場廠商有鑑於技術門檻及經濟規模尚無明確競爭者投入，因此整體供給狀況尚不致於失衡產生供需失調狀況。

②需求情形

依產業未來發展趨勢觀之，LCD TV 雖無法立即取代傳統映像管電視市場，惟此項產品挾其價格日趨平民化，與輕薄、畫質清晰等外在優勢，未來數年在全球市場仍能呈現一定規模成長空間。因此帶動相關零組件市場仍有成長空間，在供給狀況不失衡有利情形下，未來需求情形仍屬樂觀。另影音處理器產品部份，在各國數位電視既定政策推動，及消費者日益注重視聽娛樂產品輸出品質要求之有利環境下，整體產業未來需求仍屬可期。

③市場未來之成長性

本公司產品線涵蓋兩大產品領域，包括液晶電視主板及影音處理器，其中液晶電視主板與國際知名家電廠商已建立密切合作關係，憑藉其品牌優勢及強大通路行銷能力，未來在蓬勃發展之 LCD TV 市場必能占有一席之地，市場成長潛力可期。另外在影音處理器，雖無明確市場統計資訊，惟近年來整體

業績均能維持穩定成長。就影音處理器在現今多媒體訊號源多樣化趨勢下，搭配新穎影音傳輸媒介 HDMI 日益普及化，及各國推廣數位電視營造有利環境下，應可維持穩定成長態勢。整體而言，本公司所生產產品迎合目前市場消費趨勢，未來之成長可期。

(4)競爭利基

本公司自 1991 年 1 月成立以來，即致力於電視、錄放影機等影音視訊設備相關產品研發產製，從早期錄影設備轉換器及全球各區域視訊系統轉換設備，演進到後續各式影像編輯處理設備，90 年代中期有線電視模組產製，90 年代末期切入車用視訊系統市場，2003 年起正式跨足 LCD TV 光電板設計與產銷領域，並獲得國際知名廠商技術認可正式出貨，近年來更搭配視訊產品高畫質影音傳輸配備(HDMI/DVI)要求，推出系列視訊處理產品。以上述產品演進歷史觀之，對於此產品領域專業技術之鑽研與耕耘造就今日產品線廣且技術倍受市場肯定之優勢，奠定本公司產品競爭利基。

(5)發展遠景之有利、不利因素與因應對策

有利因素：

①多樣影音產品線之服務，以符合客戶一次購足之需求

產品多樣化經營是本公司一貫的宗旨，本公司每年提供超過一百多項新產品供客戶選擇，提供客戶一次購足的服務。由於平面電視、高畫質 DVD player、PS3 遊戲機等相關數位產品的飛速發展，對於相關零組件市場不啻注入一針強心劑，此趨勢帶動相關週邊視訊產品及週邊零組件之發展，預期仍有相當程度的成長。

②堅強研發團隊及優異的研發能力，快速對應客戶之特殊規格需求

本公司研發技術團隊由具備十年以上相關技術領域的人才所領軍，核心研發團隊成立以來均無異動，因此歷年來在液晶電視主板及影音處理器的研發上已累積相當多核心技術，並陸續開發完整產品線，具備完整且經驗豐富之研發團隊及低研發人員流動率，有助於設計開發能力的累積與延續，以因應本公司整體產品發展之規劃，適時推出利基產品。

③穩定之品質及技術導向的售後服務，獲得客戶之信賴

本公司的產品多為自行研發，由電路設計到軟體編寫，多為研發部門從無到有的創新產品，當產品使用發生問題時，本公司專業的技術人員可即時提供客戶解決方案。相較多數競爭同業，多以 IC 廠商提供的公版 IC(reference board)生產製造產品，當遇到程式編輯的問題時仍需尋求原廠的技術支援，而無法提供客戶即時解決方案，因此本公司的售後服務及即時解決問題的能力深獲客戶的肯定。

④市場版圖持續擴張

本公司憑藉優異的研發技術及品質，最近幾年參與國內外商展(包括美國 CE 秀、德國漢諾威 Cebit 展、德國柏林 IFA 展、香港電子展及國內世貿電子展)，已逐漸開拓國外影音介面廠商之銷售通路。由於本公司產品知名度漸長，未來業務版圖可望由目前之美洲、歐洲，逐漸擴展至中國大陸、日本等國家，對營收獲利將有一定之貢獻。

不利因素：

①電子產業變革迅速，產品推陳出新快速，產品生命週期逐漸縮短，研發速度能否即時跟上潮流、交期是否快速，影響客戶下單意願。

因應對策

A.持續加強新產品開發能力及整合各種技術，致力於產品的創新與提高產品的附加價值，以滿足客戶多樣化需求，及尋找更適合市場需求的產品。

B.與客戶保持良好合作關係，以充分掌握市場與技術之需求與變化，研發相關利基產品。

C.加快回覆客戶交期，彈性調配產能，並掌握生產時程以因應交期迅速之要求。

②本公司所生產及銷售之產品具少量多樣之特性，基於市場需求及生產規模經濟之考量，會備置較高存貨。

因應對策

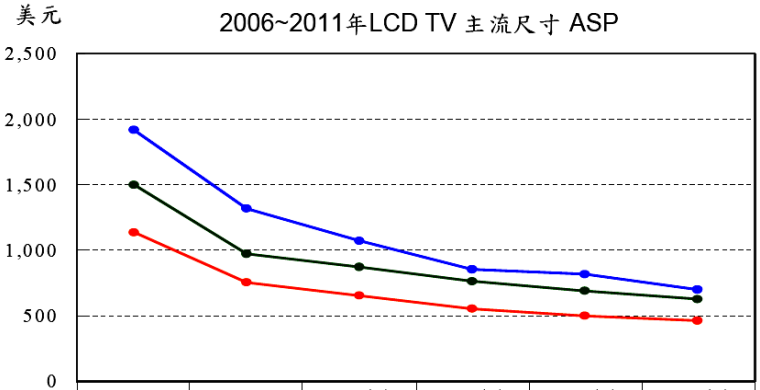
A.研發單位於產品開發及設計階段，即考量各系列產品間原物料之共用性，期望藉由提高各產品間原物料之共用性，以達到降低原料庫存之目的。

B.提高銷售預測的準確性，產銷密切配合，以降低庫存壓力。

C.採預收貨款之交易模式，同時要求長期往來合作之上游供應商備貨，以減少庫存及資金壓力。

③液晶電視價格趨於平民化，壓縮上游零組件廠商獲利空間

依據專業機構對於液晶電視價格演進趨勢預估，產品價格下滑趨勢已在所難免，其中又以大尺寸產品降價幅度最為可觀。以目前品牌大廠價格決定策略，並非完全考量原物料耗材成本，而是取決於市場競爭者售價行情，惟未來趨勢價格下滑應屬常態。



	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
32吋 ASP	1,136	753	653	556	504	460
37吋 ASP	1,496	970	876	766	689	626
40/42吋 ASP	1918	1316	1074	859	821	701

Source: 拓墣產業研究所,2008/11

因應對策

針對各尺寸液晶電視持續研發技術層次較高的產品，同時擴大產能提昇出貨量以拓展經濟規模，進而降低產品降價對獲利衝擊，同時結合影音處理器高階技術，積極開發特殊且具差異性、高品質之液晶電視，例如無線 HDMI 傳輸液晶電視、可無線上網的液晶電視，以使毛利率維持一定水準。

④大陸廠商削價競爭

多媒體視訊產品更新速度快，造成產品價格競爭激烈，再者因大陸廠商看中大陸內需市場發展潛力，不斷切入市場，由於大陸廠商模仿力強且迅速，再加上製造成本相對較低，造成產品價格競爭更加激烈。

因應策略

A.大陸廠商之產品品質良莠不齊，本公司透過不斷的研發新產品及提高技術能力，避開大陸廠商之低價競爭。

B.加入HDMI及HDCP等協會機構，提高產品之競爭力。

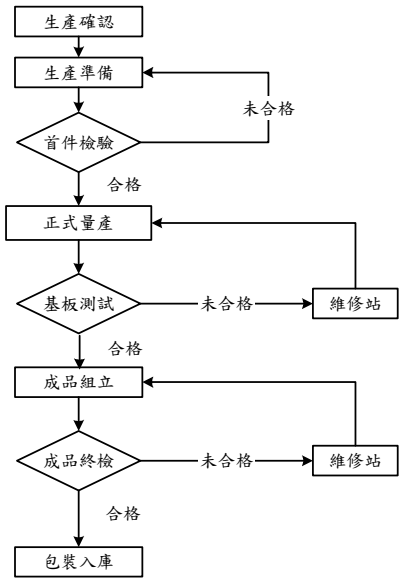
C.於當地申請外觀專利、著作權，以保護本公司之智慧財產權。

2.主要產品用途及產製過程

(1)主要產品之重要用途

主要產品類別	重要用途或功能	應用範圍
液晶電視主板	各尺寸液晶電視內建電路板。	主要應用於 32 吋、37 吋、42 吋、47 吋及 52 吋液晶電視。
影音處理器	不同介面(包括高解析多媒體影音介面 HDMI、數位視覺介面 DVI、色差與 AV 端子等各類視訊音訊規格)之分配器(Splitter)、切換器(Switcher)、轉換器(Converter)，視訊倍頻器 (Scaler)，視訊接收盒(Tuner Box)以及特殊數位影音效果處理器(Video effects mixer)。	廣泛應用於家庭劇院(Home Theater)系統，會議中心，各大賣場安裝系統，各種工程專案及機房控制設備以及視聽娛樂場所。

(2)主要產品之產製過程



本公司基於產能分工及經濟規模考量，包括前段表面黏著(SMT)及自動插件部份係委託外包廠商處理。

3.主要原料之供應狀況

主要原料	供應商名稱	供應狀況
積體電路	品佳、世平、威健、尚立	良好
基板	龍偉、龍業	良好
基板組品	立柏	良好
選台器	岡大、商杰	良好
電源供應器	英格爾	良好
鐵件	裕錩、廷順	良好

4.最近二年度主要產品別或部門別毛利率重大變化之說明：毛利率較前一年度變動達百分之二十者，應分析造成價量變化之關鍵因素及對毛利率之影響。

單位：%

項目 \ 年度		96 年度	97 年度
液晶電視主板	毛利率	18.03%	10.19%
	毛利率變動率	16.17%	(43.48%)
影音處理器	毛利率	45.74%	43.11%
	毛利率變動率	19.90%	(5.75%)

本公司主要產品中，液晶電視主板 97 年度之毛利率較 96 年度變動達 43.48%，其價量分析如下：

主要產品	分析項目	96/97 年度
液晶電視主板	1.銷貨收入差異分析	
	P(Q'－Q)	(17,100)
	Q(P'－P)	(11,248)
	(P'－P)(Q'－Q)	1,404
	P'Q'－PQ	(26,944)
	2.銷貨成本差異分析	
	P(Q'－Q)	(14,016)
	Q(P'－P)	641
	(P'－P)(Q'－Q)	(80)
	P'Q'－PQ	(13,455)
	3.毛利變動金額	(13,489)

註：P'Q'為最近年度單價及數量，PQ 為上一年度單價及數量

本公司 97 年度液晶電視主板產品之銷貨收入較 96 年度減少 26,944 仟元，因受到金融風暴影響，整體經濟環境不佳，銷售數量受到影響，再加上液晶電視各品牌業者殺價競爭態勢下，終端產品廠商要求降價，使產品單價下滑，產生不利之銷售數量差異 17,100 仟元及不利銷售價格差異 11,248 仟元及有利之銷售組合差異 1,404 仟元；銷貨成本方面，97 年度之成本單價僅小幅上升，且由於液晶電視主板銷售數量減少，產生有利之數量差異 14,016 仟元，使 97 年度液晶電視主板之銷貨成本較 96 年度減少 13,455 仟元，惟銷貨收入減少金額較銷貨成本減少金額為高，故銷貨毛利較 96 年度同期減少 13,489 仟元。

5.主要進銷貨客戶名單

(1)最近二年度任一年度中曾占進貨總額百分之十以上之廠商名稱及其進貨金額與比例，並說明其增減變動原因

單位：新台幣仟元；%

	96 年				97 年			
項目	名稱	金額	占全年度進貨淨額比率(%)	與發行人之關係	名稱	金額	占全年度進貨淨額比率(%)	與發行人之關係
1	龍偉	24,754	5.89	無	龍偉	32,575	10.68	無
2	其他	395,606	94.11	-	其他	272,300	89.32	-
	進貨淨額	420,360	100.00		進貨淨額	304,875	100.00	

龍偉為國內基板之製造商，本公司主要向龍偉購買基板應用於液晶電視主板及影音處理器。97 年度進貨金額為 32,575 仟元，較 96 年度增加 7,821 仟元，主要係因本公司基板採購廠商為龍偉及龍業，該兩家廠商為關係企業，龍業因營運上之考量於 97 年 6 月解散,故 97 年度對龍偉之採購金額提高至 32,575 仟元。

(2)最近二年度任一年度中曾占銷貨總額百分之十以上之客戶名稱及其銷貨金額與比例，並說明其增減變動原因

單位：新台幣仟元；%

	96 年				97 年			
項目	名稱	金額	占全年度銷貨淨額比率(%)	與發行人之關係	名稱	金額	占全年度銷貨淨額比率(%)	與發行人之關係
1	台灣松下電器	180,097	25.44	無	台灣松下電器	143,907	21.07	無
2	A 公司	56,475	7.98	無	A 公司	86,143	12.61	無
3	其他	471,382	66.58	—	其他	452,991	66.32	—
	銷貨淨額	707,954	100.00		銷貨淨額	683,041	100.00	

本公司 96 及 97 年度銷貨達 10%以上之客戶有台灣松下電器及 A 公司。由於液晶電視價格逐年下滑，本公司對台灣松下電器整體銷售數量雖仍有成長，惟單價明顯下滑，銷貨比重亦從 25.44%降低至 21.07%。A 公司為設立於美國之通路商，本公司主要銷售予 A 公司影音處理器。96 及 97 年占銷貨比重分別為 7.98%及 12.61%，增加主因係美國市場因大尺寸液晶及電漿電視顯示器之普及對影音處理器中的影像倍頻器需求大幅增加所致。

6.最近二年度生產量值

單位：片；台；新台幣仟元

年度 生產量值 主要商品	96 年度			97 年度		
	產能	產量	產值	產能	產量	產值
液晶電視主板	65,000	64,787	113,584	58,000	56,178	99,313
影音處理器	231,000	230,566	280,759	220,000	216,004	294,959
其他	—	1,102	24,377	—	425	5,912
合計	296,000	296,455	418,720	278,000	272,607	400,184

註：其他係包括出售液晶電視整機、半成品、零組件(整流器、選台器等)、樣品及維修費收入等。

最近二年度主要產品生產量值變化主係隨接獲客戶訂單量而調整。97 年度受到金融風暴影響液晶電視主板之生產量值均呈下滑之情形。而在影音處理器方面，受

景氣影響致生產量減少，產值增加則係產品組合不同所致。

7.最近二年度銷售量值

單位：片；台；新台幣仟元

年度 銷售量值 主要商品	96 年度				97 年度			
	內銷		外銷		內銷		外銷	
	量	值	量	值	量	值	量	值
液晶電視主板	63,475	137,012	—	—	55,553	110,068	—	—
影音處理器	91,677	84,789	139,814	425,611	52,762	57,753	156,778	455,532
其他	336,852	56,577	13,829	3,965	497,960	55,544	16,443	4,144
合計	492,004	278,378	153,643	429,576	606,275	223,365	173,221	459,676

註：其他係包括出售液晶電視整機、半成品、零組件(整流器、選台器等)、樣品及維修費收入等。

液晶電視主板部份 97 年度受限於末端產品降價刺激需求，連帶影響零組件單價亦有明顯下修趨勢，因此與 96 年度相較呈現價跌情形。另在影音處理器部份，受類比視訊接收盒銷量減少影響，致出貨量較 96 年度減少，惟高單價的分配器及倍頻器產品出貨量增加，致銷貨金額成長 0.57%。

(三)最近二年度及截至公開說明書刊印日止從業員工人數

項目＼年度		96 年度	97 年度	98 年 9 月 30 日
員工人數	直接人員	49	56	45
	間接人員	30	37	48
	管銷人員	27	34	37
	研發人員	42	50	54
	合　　計	148	177	184
平均年齡		34.68	35.17	35.29
平均服務年資		4.29	4.09	4.46
學歷分布比率(%)	博士	—	—	—
	碩士	3.38	2.26	2.17
	大專	58.11	58.19	60.87
	高中	38.51	39.55	36.96

(四)環保支出資訊

1.依法令規定，應申領污染設施設置許可證或污染排放許可證或應繳納污染防治費用或應設立環保專責單位人員者，其申領、繳納或設立情形之說明：不適用。

2.列示公司有關對防治環境污染主要設備之投資及其用途與可能產生效益：不適用。

3.說明最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司改善環境污染之經過，其有污染糾紛事件者，並應說明其處理經過：不適用。

4.最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因污染環境所受損失(包括賠償)，處分之總額，並揭露其未來因應對策(包括改善措施)及可能之支出：不適用。

5.目前污染狀況及其改善對公司盈餘、競爭地位及資本支出之影響及其未來二年度預計之重大環保資本支出：不適用。

(五)勞資關係

1.列示公司各項員工福利措施、進修、訓練、退休制度與其實施狀況，以及勞資間之協議與各項員工權益維護措施情形

(1)員工福利措施

包括年節獎金發放、婚喪喜慶補助等福利活動，使同仁及眷屬共享公司補助福利。並於 96 年 1 月份成立職工福利委員會，依其章程固定提撥經費運用之，每年度舉辦員工旅遊及員工生日禮金發放。本公司並於年度結束後結算損益時，依章程規定比例提撥員工紅利，讓員工得以分享公司經營成果。

(2)員工進修、訓練

不定期辦理各項管理及專業性之教育訓練，使員工能在工作中學習不斷自我充實成長。並鼓勵員工參加外部專業訓練提昇工作職能。

(3)員工退休制度與其實施情形

依「勞動基準法」相關規定，按每月薪資總額 2%提撥員工退休準備金，專戶儲存。並依勞基法規定，辦理員工退休金支付。自 94 年 7 月 1 日起，係依據徵詢員工意願選擇提撥方式，欲採用新制者依照「勞工退休金條例」由公司提撥 6%(加計員工自願提撥部份)，儲存於勞工保險局之個人退休金專戶，相關運用情形依法令規定辦理。

(4)勞資間之協議情形

本公司勞資關係和諧，相關協調問題均透過會議協商或內部聯絡文件方式處理，無重大勞資爭議情形。並於 96 年 4 月起每季正式召開勞資會議，使雙方意見表達透過透明及公開管道為之，且備置會議記錄呈報主管機關備查。

(5)各項員工權益維護措施

本公司備有員工手冊及制訂多項管理辦法，內容詳實紀載各項員工權利義務，員工權益維護不遺餘力。

2.說明最近二年度及截至公開說明書刊印日止，公司因勞資糾紛所遭受之損失，並揭露目前及未來可能發生之估計金額與因應措施，如無法合理估計者，應說明無法合理估計之事實

本公司最近二年度及截至公開說明書刊印日止，並無發生勞資糾紛情事。

(六)公司及其子公司於申請上櫃年度及其前二年度如有委託單一加工工廠於年度內加工金額達五仟萬元以上者，應揭露該該加工工廠之名稱、地址、電話、董事成員、持股百分之十大股東及最近期財務報表：無。

(七)有無爭訟事件及勞資間關係有無尚須協調之處：無。

(八)有無因應景氣變動之能力

1.提供客戶一次購足多元化產品服務，積極參與海外商展掌握市場脈動。

2.重視員工在職訓練，提升員工素質，增加對外在環境不景氣之不利環境下之應變能力。

3.廣納各領域專家意見，做為經營階層制訂各項重大決策之依據，以因應各種經濟環境變化之情形。

(九)關係人間交易事項是否合理

本公司與關係人間進銷貨及加工交易，其交易價格及收付款條件與其他客戶或供應商相較無重大差異，請參閱本公司經會計師查核簽證之財務報告附註。

(十)如其事業係屬生物技術工業、製藥工業或醫療儀器工業者，應增列其依法令取得主管機關許可進行人體臨床試驗或田間試驗者或在國內從事生物技術或醫療儀器工業研究發展，且已有生物技術或醫療儀器相關產品製造及銷售或提供技術服務之實績暨最近一年度產品及相關技術服務之營業額、研究發展費用所占本公司總營業額之比例情形：不適用。

(十一)公司如於提出上櫃申請前一年度因調整事業經營，終止其部份事業，或已將其部份之事業獨立另設公司、移轉他公司或與他公司合併者，應分別予以記載說明其終止、移出或合併之事業暨目前存續之營業項目，並提出目前存續營業項目前一年度之營業額、研究發展費用占公司該年度總營業額之比例情形：無。

二、固定資產及其他不動產

(一)自有資產

1.列明取得成本達實收資本額百分之十或新台幣(以下同)一億元以上之固定資產名稱、數量、取得日期、取得成本、重估增值及未折減餘額，並揭露其使用及保險情形，設定擔保及權利受限制之其他情事

97 年 12 月 31 日

固定資產名稱	單位	數量	取得年月	原始成本	重估增值	未折減餘額	利用狀況			保險情形	設定擔保及權利受限制之其他情事
							本公司使用部門	出租	閒置		
建康路 2F-5 及 6F-2~6F-8 土地、建物及車位	坪	1,944	94.12.28	134,370	無	122,614	生產部、資材部、辦公室及研展部	無	無	火險	已設定抵押權予第一商業銀行作為長期借款之擔保
建康路 2F-2~2F-4 土地、建物及車位	坪	424	97.04.14	58,811	無	56,265	生產部	無	無	火險	無

註 1：數量為建坪面積。

註 2：未折減餘額未含所出售之車位。

2.列明閒置不動產及以投資為目的持有期間達五年以上之不動產名稱、面積、座落地點、取得日期、取得成本、重估增值、未折減餘額、公告現值或房屋評定價值及預計未來處份或開發計劃:無。

(二)租賃資產

1.資本租賃(取得成本達實收資本額百分之十或一億元以上者)之租賃資產：無。

2.營業租賃(列明每年租金達五百萬元以上者)之營業租賃資產：無。

(三)生產工廠現況及最近二年度產能利用率:

1.各生產工廠現況

98 年 9 月 30 日

項目 / 工廠	建物面積	員工人數	生產商品種類	目前使用狀況
中和建康路 130 號 2 樓及 4 樓	2 樓：478.72 坪 4 樓：441.84 坪	45	液晶電視主板 影音處理器	正常使用中

註：包括共用面積

2.最近二年度產能利用率

單位：片；台；新台幣仟元；%

年度 / 生產量值品 主要產品	96 年度				97 年度			
	產能	產量	產能利用率	產值	產能	產量	產能利用率	產值
液晶電視主板	65,000	64,787	99.67%	113,584	58,000	56,178	96.86%	99,313
影像處理器	231,000	230,566	99.81%	280,759	220,000	216,004	98.18%	294,959
其他	—	1,102	—	24,377	—	425	—	5,912
合計	296,000	296,455	100.15%	418,720	278,000	272,607	98.06%	400,184

註：其他係包括出售液晶電視整機、半成品、零組件(整流器、選台器等)、樣品及維修費收入等。

三、轉投資事業

(一)轉投資事業概況：無。

(二)綜合持股比例：不適用。

(三)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，子公司持有或處分本公司股票情形及其設定質權之情形，並列明資金來源及其對公司經營結果及財務狀況之影響：無。

(四)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，發生公司法第一百八十五條情事或有以部份營業、研發成果移轉子公司者，應揭露放棄子公司現金增資認購情形，認購相對人之名稱、及其與公司、董事、監察人及持股比例超過百分之十股東之關係及認購股數：無。

(五)已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者，應增列該投資事業之名稱、地址、電話、董事成員、持股比例超過百分之十股東及最近期財務報表：無。

四、重要契約

契約性質	當事人	契約起訖日期	主要內容	限制條款
加工合約	靖舜	97.07.01~100.06.30	委託產品加工事宜	—
加工合約	閔魏科技	97.07.14~100.07.13	委託產品加工事宜	—
加工合約	台灣松下電器	96.10~99.10	委託產品加工事宜	—
借款合約	合庫	95.07~105.07	長期擔保放款	—
借款合約	一銀	95.07.31~110.07.31	長期擔保放款	—
採購合約	采威國際	98.01.01~101.12.31	資訊維護事宜	—
認證合作備忘錄	暐鑫科技	97.12.30~99.01.01	EMC 測試場合作事宜	—
授權合約	Amimon Ltd	96.08.14~	技術授權合約	—
授權合約	Apple Inc.	96.12.12~	iPod 認證 IC 及介面端子使用權	—
授權合約	Gennum	98.4.18~	授權使用商標	—

肆、發行計畫及執行情形

一、前次現金增資、併購或受讓他公司股份發行新股或發行公司債資金運用計劃分析：不適用。

二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計劃分析應記載事項

(一)資金來源：

1.本次計畫所需資金總額：新台幣 92,500 仟元。

2.資金來源：

現金增資發行普通股 3,700 仟股，每股面額 10 元，每股暫定發行價格為 25 元，預計募集資金總額為新台幣 92,500 仟元。另每股實際發行價格因市場變動調整，致資金募集不足時，該公司將以自有資金支應之，反之，如實際募集金額高於預計募集金額，則該公司將以超出部分全數撥充營運資金。

3.計畫項目及預計資金運用進度：

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度			
			98 年度	99 年度		
			第四季	第一季	第二季	第三季
充實營運資金	98 年第四季	58,500	58,500	—	—	—
償還銀行借款	99 年第三季	34,000	—	—	—	34,000
合　　計		92,500	58,500	—	—	34,000

(二)本次發行公司債者，應參照公司法第二百四十八條之規定，揭露有關事項及其償債款項之籌集計劃與保管方法：不適用。

(三)本次發行特別股者，應揭露每股面額、發行價格、發行條件對特別股股東權益影響，股權可能稀釋情形、對股東權益影響及公司法第一百五十七條所規定之事項：不適用。

(四)上市或上櫃公司發行未上市或未上櫃特別股者，應揭露發行目的、不擬上市或上櫃原因、對現有股東及潛在投資人權益之影響及未來有無申請上市或上櫃之計劃：不適用。

(五)股票依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則第五條規定核准在證券商營業處所買賣之公司發行新股者，應說明未來上市(櫃)之計劃：本次現金增資發行新股係供初次上櫃公開承銷。

(六)本次發行員工認股權憑證者，應揭露員工認股權憑證發行及認股辦法：不適用。

(七)說明本次計劃之可行性、必要性及合理性，並應分析各種資金調度來源對公司申報年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響。以低於票面金額發行股票者，應說明公司折價發行新股之必要性與合理性、未採用其他籌資方式之原因及其合理性暨所沖減資本公積或保留盈餘之數額。

1.本次募集與發行有價證券之可行性

(1)法定程序之可行性

本次辦理現金增資發行普通股 3,700 仟股，業經本公司 98 年 3 月 25 日及 10 月 27 日董事會決議通過，作為初次上櫃前辦理公開承銷之股份來源，資金用途係用以充實營運資金及償還銀行借款，並於 97 年 6 月 24 日股東常會通過原股東放棄認購議案。另評估本次現金增資發行計畫，均符合「證券交易法」、「公司法」、「發行人募集與發行有價證券處理準則」及「中華民國證券商同業公會承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」等相關發行規範，另律師對本次現金增資發行新股計畫出具法律意見書，顯示該計畫內容合乎相關法令之規定，故本次現金增資發行新股計畫於法定程序上應屬可行。

(2)本次增資計劃募集完成之可行性

本次現金增資預計發行普通股 3,700 仟股，其中除依公司法第 267 條規定保留 370 仟股(10.00%)供員工認購外，其餘 3,330 仟股依據「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券處理準則」第 11 條之規定辦理，以現金增資發行新股方式委託證券承銷商辦理上櫃前公開銷售；。而員工認購不足或放棄認購部分，採授權董事長洽特定人認購，對外公開承銷認購不足部份，則擬依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」規定辦理，故本次資金順利募集完成應具可行性。

(3)資金運用計畫之可行性評估

本次增資所募集之資金，本公司擬用於充實營運資金及償還銀行借款，預計於民國 98 年第四季完成募集，依規劃時程將分別於 98 年第四季及 99 年第三季完成資金運用計畫，將可增加公司之營運週轉金，並減少公司現有貸款利息負擔，有效降低負債比率，強化本公司整體財務結構；且就企業追求成長與企業永續經營之觀點而言，98 年初雖受全球金融風暴之影響，致本公司業務較為緊縮，惟景氣自第二季起已有回升趨勢，預期本公司未來對於營運資金之需求也將日益提高，因此本次現金增資發行新股所募集資金用於充實營運資金及償還銀行借款，以強化公司財務結構、增加公司資金調度之靈活彈性，藉以提昇競爭力及降低企業經營風險，故本次增資資金運用計劃應屬可行。

2.本次現金增資計劃之必要性

本次辦理現金增資發行新股係依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」及「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定，以現金增資發行新股方式委託證券承銷商辦理上櫃前公開銷售，故本次增資計畫之必要性評估得不適用。

3.本次現金增資計劃之合理性

(1)本次現金增資計畫、預計進度之合理性

本次辦理現金增資發行新股係供初次上櫃公開承銷之用，經考量主管機關審查本案時間及資金募集相關作業時程推估本次募資時程表，預計於申報生效通知到達之日起三個月內（必要時得申請延長一次，但以三個月為限）完成資金之募集，現金增資股款到位後即投入充實營運資金之用，而償還銀行借款時點評估係考量主管機關未來升息時點決策規劃，故資金運用預計進度應屬合理。

(2)預計可能產生效益之合理性

預估本次辦理現金增資充實營運資金及償還銀行借款後，對本公司整體營運發展、健全財務結構及強化償債能力均有正面之助益。在充實營運資金方面可提

昇公司資金靈活調度能力強化經營體質；而以本次募集計劃償還借款金額34,000仟元及目前之借款利率約1.40%設算，預計每年將節省約476仟元之利息支出，除提昇獲利能力外，預期負債比率亦將降低至40%以下，大幅減少營業及財務風險並改善財務結構，其效益應屬合理。

綜合上述，本次募集資金計畫之預計進度及預計可能產生效益尚屬合理。

4.各種資金調度來源對公司申報年度及未來一年度每股盈餘稀釋之影響

本次係依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款規定辦理現金增資發行新股，並委託證券承銷商辦理初次上櫃前之公開銷售案件，故僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形予以分析。本次辦理現金增資發行新股，預計於98年第四季募集完成，目前流通在外股數為29,277仟股，本次擬發行3,700仟股，股本膨脹比率為12.64%，惟公司仍屬於成長期，未來仍具發展潛力，整體評估，本次發行新股對本公司當年度每股盈餘之稀釋尚屬有限，對現有股東權益亦尚無重大影響。

5.以低於票面金額發行股票者，應說明公司折價發行新股之必要性與合理性、未採用其他籌資方式之原因及其合理性暨所沖減資本公積或保留盈餘之數額：不適用。

(八)本次發行價格、轉換價格、交換價格或認股價格之訂定方式

本公司與推薦證券商考量公司獲利能力、競爭利基及產業未來發展前景等因素，並參酌同業之本益比、近期興櫃市場之平均股價、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，每股發行價格為新台幣25元。

(九)資金運用概算及可能產生之效益

1.如為收購其他公司、擴建或新建固定資產者，應說明本次計劃完成後，預計可能產生之產銷量、值、成本結構(含總成本及單位成本)、獲利能力之變動情形、產品品質之改善情形及其他可能產生之效益：不適用

2.資金募集計畫如為轉投資其他公司，應列明下列事項：不適用。

3.資金募集計畫如為充實營運資金、償還債務者，應列明下列事項：

(1)公司債務逐年到期金額、償還計畫及預計財務負擔減輕情形、目前營運資金狀況、所需之資金額度及預計運用情形，並列示所編製之申報(請)年度及未來一年度各月份之現金收支預測表

①申報(請)年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表

A.申請年度(98年)之現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目　　月份	1月份	2月份	3月份	4月份	5月份	6月份	7月份	8月份	9月份	10月份	11月份	12月份	合計
期初現金餘額(1)	191,007	168,130	160,783	181,193	189,122	179,484	188,371	196,125	165,094	180,837	188,632	196,573	191,007
加：非融資性收入													
應收帳款及票據收現	42,056	54,941	61,855	59,715	51,735	63,314	49,717	60,579	59,307	69,577	70,807	75,653	719,256
利息收入	50	47	44	23	12	93	16	15	14	44	44	44	446
合計(2)	42,106	54,988	61,899	59,738	51,747	63,407	49,733	60,594	59,321	69,621	70,851	75,697	719,702
減：非融資性支出													
應付帳款及票據付現	38,497	45,844	27,692	36,300	37,600	36,500	23,700	20,600	24,207	36,500	35,700	35,800	398,940
應付費用-營運費用	26,394	16,053	13,275	14,789	22,658	15,164	16,695	17,360	19,199	25,176	27,060	38,720	252,543
購置固定資產		314	405	600	1,000	1,000	1,500	800	0				5,619
利息費用	92	124	117	120	127	171	84	128	172	150	150	150	1,585
合計(3)	64,983	62,335	41,489	51,809	61,385	52,835	41,979	38,888	43,578	61,826	62,910	74,670	658,687
要求最低現金餘額(4)	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
所需資金總額(5)=(3)+(4)	99,983	97,335	76,489	86,809	96,385	87,835	76,979	73,888	78,578	96,826	97,910	109,670	693,687
融資前可供支用現金餘額													
(短絀)(6)=(1)+(2)-(5)	133,130	125,783	146,193	154,122	144,484	155,056	161,125	182,831	145,837	153,632	161,573	162,600	217,022
融資淨額													
發行新股	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	92,500	92,500
借款(償債)	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0		0
短期投資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
董監酬勞	0	0	0	0	0	(1,685)	0	0	0	0	0	0	(1,685)
支付股利及員工紅利	0	0	0	0	0	0	0	(52,737)	0	0	0	0	(52,737)
合計(7)	0	0	0	0	0	(1,685)	0	(52,737)	0	0	0	92,500	38,078
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	168,130	160,783	181,193	189,122	179,484	188,371	196,125	165,094	180,837	188,632	196,573	290,100	290,100

B.未來一年(99年)各月份之現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目　　月份	1月份	2月份	3月份	4月份	5月份	6月份	7月份	8月份	9月份	10月份	11月份	12月份	合計
期初現金餘額(1)	290,100	265,505	256,334	278,544	276,441	274,024	275,794	283,145	266,061	238,168	246,202	264,709	290,100
加：非融資性收入													
應收帳款及票據收現	46,262	60,435	68,041	58,927	64,108	62,810	64,141	74,591	66,187	67,254	74,107	71,738	778,601
利息收入	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	540
合計(2)	46,307	60,480	68,086	58,972	64,153	62,855	64,186	74,636	66,232	67,299	74,152	71,783	779,141
減：非融資性支出													
應付帳款及票據付現	44,272	52,721	31,846	41,745	43,240	41,975	41,055	42,090	40,825	41,975	41,055	41,170	503,969
應付費用-營運費用	26,500	16,500	13,500	18,600	22,200	15,160	14,650	15,500	19,200	17,200	14,500	6,955	200,465
購置固定資產	0	300	400	600	1,000	1,000	1,000	1,000	0	0	0	0	5,300
利息費用	130	130	130	130	130	130	130	130	100	90	90	90	1,410
合計(3)	70,902	69,651	45,876	61,075	66,570	58,265	56,835	58,720	60,125	59,265	55,645	48,215	711,144
要求最低現金餘額(4)	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
所需資金總額(5)=(3)+(4)	105,902	104,651	80,876	96,075	101,570	93,265	91,835	93,720	95,125	94,265	90,645	83,215	746,144
融資前可供支用現金餘額													
(短絀)(6)=(1)+(2)-(5)	230,505	221,334	243,544	241,441	239,024	243,614	248,145	264,061	237,168	211,202	229,709	253,277	323,097
融資淨額													
發行新股	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
借款(償債)	0	0	0	0	0	0	0	0	(34,000)	0	0	0	(34,000)
短期投資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
董監酬勞	0	0	0	0	0	(940)	0	0	0	0	0	0	(940)
支付股利及員工紅利	0	0	0	0	0	(1,880)	0	(33,000)	0	0	0	0	(34,880)
合計(7)	0	0	0	0	0	(2,820)	0	(33,000)	(34,000)	0	0	0	(69,820)
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	265,505	256,334	278,544	276,441	274,024	275,794	283,145	266,061	238,168	246,202	264,709	288,277	288,277

(2)就公司申報年度及預計未來一年度應收帳款收款與應付帳款付款政策、資本支出計畫、財務槓桿及負債比率(或自有資產與風險性資產比率)，說明償債或充實營運資金之原因

①應收帳款收款及應付款項付款等政策

本公司對客戶收款方式分為內外銷部份，內銷部份多為月結 30~45 天；外銷部份視個別客戶狀況有所差異，除部份往來較久客戶有少量應收帳款外，多數客戶多為出貨前預先電匯貨款 6~7 成，剩餘部份待出貨後 15 天左右匯款結清。該公司應付帳款付款政策，為月結開立 40 天~70 天期票，每月底由會計人員與廠商對帳後，開立支票付款。預估 98 及 99 年度之應付帳款政策與 97 年度並無顯著差異，綜上，本公司依據上述應收帳款及應付帳款政策為基礎編製 98 及 99 年度現金收支預測表應屬合理。

②資本支出計劃

本公司預計資本支出規劃，係因應未來業務需求擴充營運規模所致。近年為因應於營運規模之擴充，已分別於 95、96、97 年購置 6 樓辦公室及原物料倉儲庫、4 樓成品倉、2 樓生產線，因此未來一年尚無較大規模之資本支出計畫。

③就財務槓桿及負債比率評估償債或充實營運資金之必要性

財務槓桿度係衡量公司財務風險，評估利息費用變動對於營業利益影響程度，本公司近年來在業績及獲利逐漸成長優勢下，利息支出雖由於借款增加明顯提昇，惟增加幅度低於營業利益成長部份，因此該項比率自 93 年以來均維持在 1.0~1.4 間。本次現金增資募集資金用於充實營運資金及償還借款，將可減少部份利息支出，將可使該項比率維持在合理範圍內。負債比率部份，將可透過本次現金增資募集資金償還借款減少負債金額，可降低負債比率、改善財務結構，綜上所述，本次募集資金確有其必要性。

(3)增資計劃如用於償債者，應說明原借款用途及其效益達成情形

單位：新台幣仟元；%

貸款機構	利率	契約期間	原貸款金	原貸款用途
第一銀行	1.40%	98.04.15~99.04.15	34,000	營運周轉金
合計			34,000	

本公司償債之原借款用途係用於購置生產液晶電視主板之原物料，本公司 97 年度相關產品營業收入受全球金融風暴影響僅為 110,068 仟元，但至 98 年度第二季起景氣逐步復甦，該產品線業績已逐步恢復成長力道；截至第三季止營業收入為 123,294 仟元，較 97 年全年度成長 1.79%，預期在全球經濟回溫及步入傳統旺季優勢下，本公司該產品線業績應能持續成長，分析本公司原借款用途之效益已顯現。

4.如為購買營建用地或支付營建工程款者，應詳列預計自購買土地至營建個案銷售完竣所需之資金總額、不足資金之來源及各階段資金投入及工程進度，並就認列損益之時點、金額說明預計可能產生效益：不適用。

5.如為購買未完工程並承受賣方未履行契約者，應列明買方轉讓理由、受讓價格決定依據及受讓過程對契約相對人權利義務之影響：不適用。

三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項：不適用。

四、本次併購發行新股應記載事項：不適用。

伍、財務概況

一、最近五年度簡明財務資料

(一)簡明資產負債表及損益表

1.簡明資產負債表

單位:新台幣仟元

項目 \ 年度		最近五年度財務資料(註 1)					
		93 年	94 年	95 年	96 年	97 年	98 年 9 月 30 日
流動資產		173,697	250,225	310,565	381,525	387,684	391,805
基金及投資		—	—	—	—	—	—
固定資產		24,679	57,585	162,230	174,873	227,741	226,669
無形資產		2,415	2,095	1,519	4,028	3,661	3,661
其他資產		5,714	4,617	11,304	14,519	17,694	12,349
資產總額		206,505	314,522	485,618	574,945	636,780	634,484
流動負債	分配前	122,582	142,423	138,540	164,787	181,835	200,870
	分配後	143,794	150,096	143,444	202,854	229,743	—
長期負債		6,604	4,572	114,000	71,000	71,000	67,519
其他負債		2,452	2,901	2,507	4,772	4,337	4,293
負債總額	分配前	131,638	149,896	255,047	240,559	257,172	272,682
	分配後	152,850	157,569	259,951	278,626	305,080	—
股本		50,000	86,000	146,200	206,660	266,155	292,771
資本公積		—	—	—	—	—	—
保留盈餘	分配前	24,867	78,626	84,371	127,726	113,453	69,031
	分配後	3,655	10,753	19,007	30,164	65,545	—
金融商品未實現損益		—	—	—	—	—	—
累積換算調整數		—	—	—	—	—	—
未認列為退休金成本之淨損失		—	—	—	—	—	—
股東權益總額	分配前	74,867	164,626	230,571	334,386	379,608	361,802
	分配後	53,655	156,953	225,667	296,319	331,700	—

註 1：上列財務資料均經會計師查核簽證或核閱。

2.簡明損益表

單位：新台幣仟元

年度 / 項目	最近五年度財務資料（註1）					
	93年	94年	95年	96年	97年	98年前三季
營業收入	283,382	494,340	540,285	707,954	683,041	489,820
營業毛利	83,043	145,639	165,542	263,094	239,316	141,050
營業損益	36,175	78,680	77,177	147,928	107,391	38,657
營業外收入及利益	523	3,346	7,387	7,722	4,872	3,911
營業外費用及損失	9,199	6,829	11,027	13,163	21,332	3,257
繼續營業部門稅前損益	27,500	75,197	73,537	142,487	90,931	39,311
繼續營業部門損益	21,424	74,971	73,618	108,719	83,289	30,102
停業部門損益	—	—	—	—	—	—
非常損益	—	—	—	—	—	—
會計原則變動之累積影響數	—	—	—	—	—	—
本期損益	21,424	74,971	73,618	108,719	83,289	30,102
每股盈餘(元)(註2)	0.80	2.82	2.77	4.08	3.13	1.03

註1：上列財務資料均經會計師查核簽證或核閱。

註2：每股盈餘係依各該年度會計師查核數並經追溯調整計算。

(二)影響上述財務報表作一致性比較之重要事項，如會計變動、公司合併或營業部門停工等及其對當年度財務報表影響：

1.本公司自九十七年一月一日起，採用財團法人中華民國會計研究發展基金會於九十六年三月發布（九六）基秘字第○五二號函，員工分紅及董監酬勞應視為費用，而非盈餘之分配。此項會計變動，使九十八年前三季之稅後純益減少4,038仟元，基本每股盈餘減少0.15元。

2.本公司自九十八年一月一日起，採用新修訂之財務會計準則公報第十號「存貨之會計處 理準則」。主要之修訂包括存貨以成本與淨變現價值孰低者衡量，且除同類別存貨外 應逐項比較之；未分攤固定製造費用於發生當期認列為銷貨成本；及異常製造成本及 存貨跌價損失或回升利益應分類為銷貨成本。此項會計變動，使九十八年前三季之稅後純益減少2,488仟元，基本每股盈餘減少0.08元。

(三)最近五年度簽證會計師姓名及查核意見

1.最近五年度簽證會計師姓名及查核意見

年度	會計事務所名稱	會計師姓名	查核意見
93	眾智聯合會計師事務所	李佑民	修正式無保留意見
94	眾智聯合會計師事務所	李佑民、黃健育	無保留意見
95	眾智聯合會計師事務所	李佑民、黃健育	無保留意見
96	眾智聯合會計師事務所	李佑民、楊永成	修正式無保留意見
97	眾智聯合會計師事務所	吳金地、李佑民	修正式無保留意見

註：93年修正式無保留意見係繼任會計師未盤點期初存貨所致，96年係採用37及38號公報所致，97年係採用員工分紅費用化會計處理準則所致。

2.最近五年度更換會計師原因說明

本公司 96 年度因會計師事務所內部調整變更為李佑民、楊永成會計師。97 年度因會計師事務所內部調整變更為吳金地、李佑民會計師。

(四)本國發行人自公開發行後最近連續五年或外國發行人最近連續五年由相同會計師查核簽證者，應增列說明未更換之原因、目前簽證會計師之獨立性暨發行公司對強化會計師簽證獨立性之具體因應措施：不適用。

(五)外國發行人申請股票登錄興櫃者，得僅列示最近二年度之財務資料；外國發行人申請股票第一上櫃者，得僅列示最近三年度之財務資料：不適用。

(六)財務分析

1.最近五年度財務比率分析

分析項目 \ 年度			最近五年度財務分析					
			93 年	94 年	95 年	96 年	97 年	98 年截至第三季止
財務結構(%)	負債占資產比率		63.75	47.66	52.52	41.84	40.39	42.98
	長期資金占固定資產比率		330.12	293.82	212.40	231.82	197.86	189.40
償債能力(%)	流動比率		141.70	175.69	224.17	231.53	213.21	195.05
	速動比率		67.96	82.73	133.87	120.42	143.29	134.01
	利息保障倍數		58.41	176.69	29.07	40.07	35.60	35.64
經營能力	應收款項週轉率(次)		12.09	8.28	7.82	12.33	12.32	10.47
	平均收現日數		30.19	44.08	46.68	29.60	29.63	34.86
	存貨週轉率(次)		3.52	3.44	2.84	2.65	2.49	2.95
	平均售貨日數		103.69	106.10	128.52	137.74	146.59	123.73
	固定資產週轉率(次)		11.29	12.02	4.92	4.20	3.39	2.87
	總資產週轉率(次)		1.89	1.90	1.35	1.34	1.13	1.03
獲利能力	資產報酬率(%)		14.53	28.90	18.89	21.03	14.07	4.87
	股東權益報酬率(%)		33.30	62.61	37.26	38.49	23.33	8.12
	占實收資本比率%	營業利益	72.35	91.49	52.77	71.58	40.35	13.20
		稅前純益	55.00	87.44	50.30	68.95	34.16	13.43
	純益率(%)		7.56	15.17	13.63	15.36	12.19	6.15
	每股盈餘(元)		4.28	14.15	5.04	5.26	3.13	1.03
現金流量	現金流量比率(%)		4.78	21.87	44.40	81.50	73.28	22.07
	現金流量允當比率(%)		—	28.61	32.73	58.99	72.73	81.41
	現金再投資比率(%)		—	5.84	16.19	31.28	20.78	—
槓桿度	營運槓桿度		7.00	5.35	1.41	1.66	2.12	3.96
	財務槓桿度		1.01	1.01	1.04	1.03	1.03	1.03

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告。

(1)財務結構：

(a)負債占資產比率＝負債總額/資產總額。

(b)長期資金占固定資產比率＝(股東權益淨額＋長期負債)/固定資產淨額。

(2)償債能力：

(a)流動比率＝流動資產/流動負債。

(b)速動比率＝(流動資產－存貨－預付費用)/流動負債。

(c)利息保障倍數＝所得稅及利息費用前純益/本期利息支出。

(3)經營能力：

(a)應收款項(包括應收帳款及因營業而產生之應收票據)週轉率＝銷貨淨額/各期平均應收款項(包括應收帳款與營業而產生之應收票據)餘額。

(b)平均收現日＝365/應收款項週轉率。

(c)存貨週轉率＝銷貨成本/平均存貨額。

(d)應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)週轉率＝ 銷貨成本／各期平均應付款項(包括應付帳款與因營業而產生之應付票據)餘額。

(e)平均售貨日數＝365/存貨週轉率。

(f)固定資產週轉率＝銷貨淨額/平均固定資產淨額。

(g)總資產週轉率＝銷貨淨額/平均資產總額。

(4)獲利能力：

(a)資產報酬率＝〔稅後損益＋利息費用×(1-稅率)〕/平均資產總額。

(b)股東純益報酬率＝稅後損益/平均股東權益淨額。

(c)純益率＝稅後損益/銷貨淨額。

(d)每股盈餘＝(稅後淨利－特別股股利)/加權平均已發行股數。

(5)現金流量：

(a)現金流量比率＝營業活動淨現金流量/流動負債。

(b)現金流量允當比率＝最近五年度營業活動淨現金流量/最近五年度(資本支出＋存貨增加額＋現金股利)。

(c)現金再投資比率＝(營業活動淨現金流量－現金股利)/(固定資產毛額＋長期投資＋其他資產＋營運資金)。

(6)槓桿度：

(a)營運槓桿度：(營業收入淨額－變動營業成本及費用)/營業利益。

(b)財務槓桿度：營業利益/(營業利益－利息費用)。

2.最近二年度各項財務比率變動原因

本公司最近二年度各項財務比率變動達20%以上如下表所示。

財務比率	96 年度	97 年度	變動比率
資產報酬率(%)	21.03	14.07	(33.10%)
股東權益報酬率(%)	38.49	23.33	(39.39%)
營業利益占實收資本比率(%)	71.58	40.35	(43.63%)
稅前純益占實收資本比率(%)	68.95	34.16	(50.46%)
每股盈餘(元)	5.26	3.13	(40.49%)
現金流量允當比率(%)	58.99	72.73	23.29%
現金再投資比率(%)	31.28	20.78	(33.57%)

變動說明如下：

(1)資產報酬率：係97年度稅後損益減少所致。

(2)股東權益報酬率：係本期獲利增加幅度低於股東權益提升部分，致該項比率降低。

(3)營業利益占實收資本比率：係本期營業利益減少且股本增加，致該項比率下降。

(4)稅前純益占實收資本比率：係本期稅前純益減少且股本增加，致該項比率下降。

(5)每股盈餘：係本期淨利減少且股本增加所致。

(6)現金流量允當比率：係本公司營業活動淨現金流入逐年增加所致。

(7)現金再投資比率：係本期配合營運成長配發股票股利且保留充足之營運資金所致。

(七)會計科目重大變動說明

比較最近兩年度資產負債表及損益表之會計科目，若金額變動達百分之十以上，且金額達當年度資產總額百分之一者，其變動原因說明如下：

單位：新台幣仟元；%

年度 會計科目	96 年度	97 年度	增減變動		差異數說明
			金額	%	
現金及銀行存款	134,357	191,007	56,650	42.16	係因本期獲利，故約當現金增加。
存貨淨額	179,900	123,631	(56,269)	(31.28)	因有效管理存貨,故存貨淨額減少。
土地	63,314	97,272	33,958	53.63	因增購廠房，故土地增加。
房屋及建築	100,277	122,917	22,640	22.58	因增購廠房，故房屋及建築增加。
固定資產淨額	174,873	227,741	52,868	30.23	因增購廠房，故土地、房屋及建築增加。
短期借款	—	34,000	34,000	—	係為因應營運所需而新增借款所致。
應付票據	77,838	68,935	(8,903)	(11.44)	係因 97 年有效管理存貨，故進貨減少，票據付款金額相對減少。
應付所得稅	14,943	7,050	(7,893)	(52.82)	係因本期淨利較低,且遞延所得稅淨變動數較 96 年度小之故。
股本	206,660	266,155	59,495	28.79	係因 97 年度盈餘轉增資所致。
法定盈餘公積	17,505	28,377	10,872	62.11	係因 97 年度提列法定盈餘公積所致。
未分配盈餘	110,221	85,076	(25,145)	(22.81)	係因 97 年度獲利減少所致。
管理費用	26,595	35,422	8,827	33.19	係因員工分紅及董監酬勞費用化所影響。
營業淨利	147,928	107,391	(40,537)	(27.40)	本期業績及毛利下滑,復因營業費用增加(員工分紅費化及薪資增加等)故淨利相對減少。
存貨跌價及呆滯損失	5,500	12,200	6,700	121.82	係本期依政策提列之餘額增加。
稅前淨利	142,487	90,931	(51,556)	(36.18)	本期業績及毛利下滑,復因營業費用增加(員工分紅費化及薪資增加等)故淨利相對減少。
所得稅(費用)利益	(33,768)	(7,642)	26,126	77.37	係因 97 年淨利減少及研發投抵金額較大,故應付所得稅相對減少。
本期淨利	108,719	83,289	(25,430)	(23.39)	本期業績及毛利下滑,復因營業費用增加(員工分紅費化及薪資增加等)故淨利相對減少。

二、財務報表應記載事項

(一)發行人申報(請)募集發行有價證券時之最近兩年度財務報表及會計師查核報告。發行人申報(請)募集發行有價證券時已逾年度開始八個月者，應加列申報(請)年度上半年之財務報表：

1.九十六年度財務報表及會計師查核報告書：請參閱第 117 頁至第 140 頁。

2.九十七年度財務報表及會計師查核報告書：請參閱第 141 頁至第 165 頁。

3.九十八年上半年度財務報表及會計師查核報告書：請參閱第 166 頁至第 189 頁。

(二)最近一年度及最近期經會計師查核簽證或核閱之母子公司合併財務報表：無。

(三)發行人申報(請)募集發行有價證券後，截至公開說明書刊印日前，最近期經會計師查核簽證之財務報表：無。

三、財務概況其他重要應記載事項

(一)公司及其關係企業最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難情事，應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(二)最近二年度及截至公開說明書刊印日止，有發生公司法第一百八十五條情事者，應揭露資訊：無。

(三)期後事項：無。

(四)其他：無。

四、財務狀況及經營結果之檢討分析：

(一)財務狀況

單位：新台幣仟元

年度 項目	96 年度	97 年度	差異	
			金額	%
流動資產	381,525	387,684	6,159	1.61
固定資產	174,873	227,741	52,868	30.23
無形資產	4,028	3,661	(367)	(9.11)
其他資產	14,519	17,694	3,175	21.86
資產總額	574,945	636,780	61,835	10.75
流動負債	164,787	181,835	17,048	10.34
長期負債	71,000	71,000	—	—
其他負債	4,772	4,337	(435)	(9.11)
負債總額	240,559	257,172	16,613	6.90
股本	206,660	266,155	59,495	28.78
保留盈餘	127,726	113,453	(14,273)	(11.17)
股東權益總額	334,386	379,608	45,222	13.52

1.變動達百分之二十以上，且變動金額達新台幣一仟萬元者，其變動說明如下：

(1)固定資產增加：主要係因購買建康路 4 樓廠房所致。

(2)股本增加：係因九十七年度辦理盈餘轉增資所致。

2.影響：無。

3.因應對策：無。

(二)經營結果

1.經營結果比較分析表

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度	96 年度	97 年度	增(減)金額	變動比例(%)
營業收入總額	711,436	684,824	(26,612)	(3.74)
減：銷貨退回與折讓	(3,482)	(1,783)	(1,699)	(48.79)
營業收入淨額	707,954	683,041	(24,913)	(3.51)
營業成本	(444,860)	(443,725)	(1,135)	(0.25)
營業毛利	263,094	239,316	(23,778)	(9.03)
營業費用	(115,166)	(131,925)	16,759	14.55
營業利益	147,928	107,391	(40,537)	(27.40)
營業外收入及利益	7,722	4,872	(2,850)	(36.90)
營業外費用及損失	(13,163)	(21,332)	8,169	62.06
本期稅前淨利	142,487	90,931	(51,556)	(36.18)
所得稅(費用)利益	(33,768)	(7,642)	(26,126)	(77.36)
本期淨利	108,719	83,289	(25,430)	(23.39)
增減變動分析： 營業利益及稅前淨利減少，主要係本年度受景氣影響營業額減少且因員工分紅及董監酬勞費用化，加上本期提列之存貨跌價及呆滯損失增加，致稅前淨利減少。				

2.預期銷售數量與其依據，對公司未來財務業務之可能影響及因應計劃

本公司目前積極開拓不同的銷售市場，並致力於新產品的開發，預計本年銷售量與去年相較變化不大，對本公司整體財務業務無重大不利影響。

(三)現金流量之檢討與分析

1.最近年度現金流量變動情形分析

項目 \ 年度	96 年度	97 年度	增減比例(%)
現金流量比率	81.50	73.28	(10.09)
現金流量允當比率	58.99	72.73	23.29
現金再投資比率	31.28	20.78	(33.57)

變動分析說明：

(1)現金流量允當比率：係本期營業活動淨現金流入逐年增加所致。

(2)現金再投資比率：係本期配合營運成長配發股票股利且保留充足之營運資金所致。

2.流動性不足之改善計畫：由於本公司業務處於成長獲利階段，故尚無流動性不足之情況。

3.未來一年現金流動性分析

單位：新台幣仟元

期初現金餘額	預計全年來自營業活動淨現金流量	預計全年現金流入量	預計現金剩餘(不足)數額	預計現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
(1)	(2)	(3)	(1)+(2)-(3)		
191,007	67,773	31,320	290,100	-	-
1.現金流量變動情形分析 (1)營業活動：主要係來自九十八年度獲利。 (2)投資活動：主要係購置設備。 (3)融資活動：主要係支付九十七年度盈餘分配案之現金股利、董監酬勞及預計辦理現金增資。 2.預計現金不足額之補救措施：無。					

(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響

單位：新台幣仟元

計畫項目	實際或預期之資金來源	實際或預期完工日期	所需資金總額	實際或預計資金運用情形		
				97 年度	98 年度	99 年度
購買廠房	自有資金及銀行借款	97.04.14	58,811	58,811	-	-

本公司於民國九十七年四月購置中和市建康路 130 號 2 樓廠房，總價款 58,811 仟元，以自有資金及銀行借款支應對財務狀況無不利影響。

(五)最近年度轉投資政策、其獲利或虧損之主要原因、改善計畫及未來一年投資計畫：無。

(六)其他重要事項：無。

陸、特別記載事項

一、內部控制制度執行狀況

(一)列明最近三年度會計師提出之內部控制改進建議及內部稽核發現重大缺失之改善情形。

1.最近三年度會計師提出之內部控制改善建議

缺失年度	會計師提出之內部控制改進建議	目前改善情形
95	無	—
96	無	—
97	確實依訂定之衍生性商品交易辦法，從事衍生性商品交易，才能符合相關作業規定。	已改善

2.本公司內部稽核人員並未發現足以影響本公司營運之重大缺失。

(二)內部控制聲明書：請參閱第 190 頁。

(三)會計師專案審查報告書：請參閱第 191 頁。

二、委託經金管會核准或認可之信用評等機構進行評等者，應揭露該信用評等機構所出具之評等報告：不適用。

三、證券承銷商評估總結意見：請參閱第 192 頁。

四、律師法律意見書：請參閱第 193 頁及第 194 頁。

五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見：不適用。

六、前次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時，經行政院金融監督管理委員會證券期貨局通知應自行改進事項之改進情形：無。

七、本次募集與發行有價證券於申報生效(申請核准)時，經行政院金融監督管理委員會證券期貨局通知應補充揭露之事項：無。

八、公司初次上市、上櫃或前次及最近三年度申報(請)募集與發行有價證券時，於公開說明書中揭露之聲明書或承諾事項及其目前執行情形：請參閱第 195 頁。

九、最近年度及截至公開說明書刊印日止，董事或監察人對董事會通過重要決議有不同意見且有紀錄或書面聲明者，其主要內容：無。

十、最近年度及截至公開說明書刊印日止，公司及其內部人員依法被處罰、公司對其內部人員違反內部控制制度規定之處罰、主要缺失與改善情形：無。

十一、申請公司及其聯屬公司各出具之財務業務往來無非常規交易情事之書面承諾，及其重要業務之政策：無。

十二、是否有與其他公司共同使用申請貸款額度：無。

十三、有無因非正當理由仍有大量資金貸與他人：無。

十四、申請公司債上櫃者，應說明公司債本金及利息償還之資金來源，暨發行標的或保證金融機構之信用評等等級、評等理由及評等展望等信用評等結果：不適用。

十五、發行人有本中心審查準則第十條第一項第四款或外國審查準則第九條第一項第三款情事者，應將該重大未改善之非常規交易詳細內容及處理情形充分揭露，並提報股東會：無。

十六、充分揭露申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式：請參閱推薦證券商評估報告。

十七、公司分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響：不適用。

十八、其他基於有關規定應出具之書面承諾或聲明：無。

十九、其他必要補充說明事項：

(一)揭露推薦證券商及簽證會計師對該公司最近二年度及申請年度存貨去化較慢之原因、存貨評價政策之合理性及存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性之說明(請參閱第 12 頁至第 23 頁)。

二十、上市上櫃公司辦理公司治理運作情形：

(一)董事會運作情形

最近(97)年度及截至公開說明書刊印日止董事會開會 17 次(A)，董事出席情形如下：

職稱	姓名	實際出席次數B	委託出席次數	實際出席率(%)【B/A】	備註
董事長	楊全彬	17	0	100.00%	97.6.24 股東會連任
董事	周嘉榕	17	0	100.00%	97.6.24 股東會連任
董事	蔡正義	17	0	100.00%	97.6.24 股東會連任
董事	陳寶全	17	0	100.00%	97.6.24 股東會連任
董事	闕河堯	10	1	83.33%	97.6.24 股東會選任
董事	周金雄	1	0	20.00%	97.6.24 股東會辭任
獨立董事	張復瑜	15	1	88.24%	97.6.24 股東會連任
獨立董事	陳人麟	14	2	82.35%	97.6.24 股東會連任
其他應記載事項： 一、證交法第 14 條之 3 所列事項暨其他經獨立董事反對或保留意見且有紀錄或書面聲明之董事會議決事項，應敘明董事會日期、期別、議案內容、所有獨立董事意見及公司對獨立董事意見之處理：無。 二、董事對利害關係議案迴避之執行情形，應敘明董事姓名、議案內容、應利益迴避原因以及參與表決情形：無。 三、當年度及最近年度加強董事會職能之目標（例如設立審計委員會、提昇資訊透明度等）與執行情形評估：無。					

註：本公司董事及監察人於97年6月24日全面改選，自97年度至公開說明書刊印日為止，舊任董事會開會5次，新任董事會開會12次，實際出(列)席率(%)以其在職期間董事會開會次數及其實際出(列)席次數計算之。

(二)監察人參與董事會運作情形

最近(97)年度及截至公開說明書刊印日止董事會開會 17 次(A)，監察人列席情形如下：

職稱	姓名	實際列席次數(B)	實際列席率(%)(B/A)(註)	備註
監察人	周淑敏	3	60.00%	97.6.24股東會辭任
監察人	王雪惠	11	91.67%	97.6.24股東會選任
監察人	邱垂益	13	76.47%	97.6.24股東會連任
監察人	李彩蓮	16	94.12%	97.6.24股東會連任

其他應記載事項：

一、監察人之組成及職責：

(一)監察人與公司員工及股東之溝通情形（例如溝通管道、方式等）。

監察人與公司管理部協理、經理及董事長特助等管理階層，均透過電話、e-mail等方式不定期瞭解公司狀況，同時列席董事會就公司財業務狀況與總經理、會計主管交換意見。另監察人亦出席股東會與股東直接溝通。

(二)監察人與內部稽核主管及會計師之溝通情形（例如就公司財務、業務狀況進行溝通之事項、方式及結果等）。

監察人與內部稽核主管及會計師，均透過電話、e-mail等方式不定期溝通方式，討論公司內控執行狀況及其他財業務問題，另於董事會上述人員均會列席，針對財務及稽核報告等重大事項直接溝通討論。

二、監察人列席董事會如有陳述意見，應敘明董事會日期、期別、議案內容、董事會決議結果以及公司對監察人陳述意見之處理：無。

註：本公司董事及監察人於 97 年 6 月 24 日全面改選，自 97 年度至公開說明書刊印日為止，舊任董事會開會 5 次，新任董事會開會 12 次，實際出(列)席率(%)以其在職期間董事會開會次數及其實際出(列)席次數計算之。

(三)公司治理運作情形及其與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
一、公司股權結構及股東權益 (一)公司處理股東建議或糾紛等問題之方式 (二)公司掌握實際控制公司之主要股東及主要股東之最終控制者名單之情形 (三)公司建立與關係企業風險控管機制及防火牆之方式	(一)本公司設有專責人員處理股東建議及糾紛等問題 (二)本公司主要股東為董監事及員工，且與法人股東關係良好，得隨時掌握控制。 (三)本公司與關係企業往來均遵循內控規範及相關管理辦法，對於風險控管亦隨時掌握對方營運狀況以擬定因應措施處理。	(一)符合上市上櫃公司治理實務守則規定 (二)符合上市上櫃公司治理實務守則規定 (三)符合上市上櫃公司治理實務守則規定

項目	運作情形	與上市上櫃公司治理實務守則差異情形及原因
二、董事會之組成及職責 (一)公司設置獨立董事之情形 (二)定期評估簽證會計師獨立性之情形	(一)本公司設置二席獨立董事 (二)定期檢視會計師之獨立性情形	(一)符合上市上櫃公司治理實務守則規定 (二)符合上市上櫃公司治理實務守則規定
三、建立與利害關係人溝通管道之情形	公司配置專責發言人負責對外資訊傳遞工作，溝通管道尚屬通暢。	符合上市上櫃公司治理實務守則規定
四、資訊公開 (一)公司架設網站，揭露財務業務及公司治理資訊之情形 (二)公司採行其他資訊揭露之方式(如架設英文網站、指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露、落實發言人制度、法人說明會過程放置公司網站等)	(一)公司目前資訊公開方式係因應主管機關頒布之相關法令辦理，即時上傳相關資訊至公開資訊觀測站，並配置專責發言人負責對外資訊傳遞工作，以回覆外部人員包括記者、法人及一般投資人提問。 (二)公司架設網站介紹產品相關資訊，並不定期更新公司參展資訊，藉此直接與客戶建立聯繫溝通管道。	公司資訊公開及揭露方式詳如左列運作情形所述，今後將視公司進入資本市場各階段配合主管機關規定辦理，與公司治理實務守則無顯著差異。
五、公司設置提名或薪酬委員會等功能委員會之運作情形	本公司目前尚無設置提名或薪酬委員會等功能委員會。	目前無，未來若有需求將循相關法令執行。
六、公司如依據「上市上櫃公司治理實務守則」訂有公司治理實務守則者，請敘明其運作與所訂公司治理實務守則之差異情形： 本公司尚未制定上述準則。本公司目前已設置獨立董事，並制定股東會議事規則、董事會議事規則、董事及監察人選舉辦法、獨立董事之職責範疇規則，並有完整的內稽內控制度與公司治理之精神一致。		
七、其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊(如員工權益、僱員關懷、投資者關係、供應商關係、利害關係人之權利、董事及監察人進修之情形、風險管理政策及風險衡量標準之執行情形、客戶政策之執行情形、公司為董事及監察人購買責任保險之情形等)： 關於企業社會責任之說明請詳見60~64頁。 1.本公司不定期為董事及監察人安排進修課程。 2.本公司董事出席及監察人列席董事會情形良好。 3.本公司風險管理政策及風險衡量標準皆有專人負責，執行情形良好。 4.本公司與客戶保持暢通之溝通管道，執行情形良好。 5.本公司董事對利害關係議案皆能迴避。 6.本公司業已為董事及監察人購買責任保險。		
八、如有公司治理自評報告或委託其他專業機構之公司治理評鑑報告者，應敘明其自評(或委外評鑑)結果、主要缺失(或建議)事項及改善情形：本公司已出具公司治理自評報告，但未取得其他專業機構出具之評鑑報告。		

(四)履行社會責任情形

社會責任項目	執行情形			已執行情形或規劃情形之具體說明
	未執行	已執行	規劃中	
1.人權				
(1)符合勞基法等勞工相關法令規定		V		本公司依據勞基法等勞工相關法令規定，已制定包括員工手冊、各項管理辦法及工作規則，並公告週知供員工遵循辦理。
(2)其他(如維護員工及應徵者之就業機會平等、確保員工免於騷擾及歧視等)		V		1.本公司對員工之召募、甄選、晉用、考績或升遷等，不得因性別有差別待遇，其具體規範已訂定於員工手冊及內控制度薪工循環中「召募與甄選作業」。 2.為維護兩性平等及提供員工與服務對象免受性騷擾之工作環境，管理部已制訂「性騷擾防制辦法」公告週知，如發生個案時由管理部接受個別員工申訴，轉呈權責主管辦理。
2.員工權益				
(1)提供員工充分之教育訓練		V		為使新進員工對於公司有初步瞭解，管理部不定期召開新進員工教育訓練課程，針對公司沿革、人事規範、總務行政、員工福利等事項由負責同仁做初步介紹。此外亦不定期由研發單位資深同仁講授新產品應用規劃課程。針對個別同仁因工作需要須參加外部專業訓練課程者(如財會、稽核及研發等)，公司亦接受其申請全額補助。期透過充分之教育訓練規劃提昇員工專業素養。
(2)提供員工充分反應意見之權利		V		1.本公司每季召開勞資會議，接受員工提案於會議中與管理階層研商解決之道。 2.本公司員工亦可透過向部門主管反應或向權責單位提案，達到充分溝通的目的。
(3)其他(如職業安全衛生管理系統方面經OHSAS18001或相關機構之		V		1.本公司以致力營造和諧勞資關係，維護良好工作環境為依歸，在職業安全衛生管理方面已制訂「勞工安全衛生管理辦法」公告週知，產線單位備有工作指導書，由資深

社會責任項目	執行情形			已執行情形或規劃情形之具體說明
	未執行	已執行	規劃中	
認證、提供員工合理之福利與報酬等)				同仁或主管帶領避免發生操作失誤或其他事故。 2.在提昇員工福利部份，公司已於96年1月成立職工福利委員會，舉凡員工婚喪喜慶補助申請，員工旅遊、自強活動、社團活動等皆由委員會討論後運作實施。此外遵循勞基法規定，公司亦於員工手冊詳述關於休假規範及相關急難救助規定。同時為凝聚員工向心力，依照章程規定自96年起每年亦自盈餘提撥一定比例員工紅利入股，使員工實際分享公司經營成果。
3.僱員關懷				
(1)確保工作環境之安全		V		本公司已制訂「勞工安全衛生管理辦法」公告週知，並由管理部派員參加縣府主管機關舉辦消防安全講習，向公司員工宣導消防安全重要性，所處大樓亦不定期舉辦消防演練。
(2)訂定書面之勞工衛生安全相關政策		V		本公司已制訂「勞工安全衛生管理辦法」公告週知，供各單位宣導相關事項有所依循。
(3)其他(如重視勞工身心發展及家庭生活等)		V		本公司成立職工福利委員會，並依規定提撥經費供委員會運用，舉凡婚喪喜慶補助申請及其他福利事項皆透過委員會有效運作。同時依照勞基法公司亦提供員工急難救助，使員工工作之餘無後顧之憂。
4.環保與安全衛生				
(1)訂定書面環保政策		V		本公司相關工作手冊中均載明配合歐盟環保標準(Rohs)，各類產品產制及原物料採用均嚴格執行。
(2)遵行環保相關法令		V		本公司每年配合盤點作業，均清理相關生產或報廢廢棄物交由合格廠商清運處理，平時公司垃圾堆放亦遵循大樓管理委員會規範，以遵行環保相關法令維護工作環境衛生。
(3)其他(如發展節能、減汙及		V		本公司已於日前宣導同仁節能減碳觀念，在節省用電方面已獲得同仁

社會責任項目	執行情形			已執行情形或規劃情形之具體說明
	未執行	已執行	規劃中	
防汙之技術、設備及活動；資源之再利用、廢棄物回收及減量、有害物質的禁用等)				響應並有具體成效。生產或報廢廢棄物交由合格廠商清運處理，同時配合歐盟環保標準禁用含鉛成份原物料生產產品。
5.社區參與				
(1)參與社區服務及慈善活動		∨		本公司員工於98年度莫拉克風災響應公司捐助災民運動，連同公司捐款一併匯入內政部賑災專戶。
(2)其他(如實行社區援助及投資【包括人力、物力、知識及技能等】、確保社區健康與安全等)			∨	本公司所處地區為一般工業廠區，相關活動乃配合大樓管委會規劃辦理。未來將規劃積極投入社區援助及與區內學校建立合作關係。
6.社會貢獻與社會公益				
(1)捐助慈善事業及教育、醫療、藝術等活動		∨		本公司受限於規模較小無具體捐贈或贊助藝文活動情形，未來將規劃逐步參與以善盡社會責任，導正純良風氣。另本公司因獨立董事兼任台灣科技大學機械系教授，已與該校簽訂學術回饋金合約，每年定期捐助學術回饋金供校內研發運用。
(2)其他(如援助落後地區國家、提供弱勢團體就業機會等)		∨		本公司先前響應政府政策晉用聽障人士進入公司服務，另援助落後地區國家計劃待公司日後規模擴充將規劃實施。
7.社會服務				
(1)推動社會福利		∨		本公司成立以來即秉持企業公民對社會盡責態度，兢兢業業於本業耕耘，近年來更由於營運規模擴充加速擴編人力，提供相當可觀就業機會，未來期望透過與員工、供應商、客戶乃至於股東良性互動，為所有參與公司成長之個人或團體謀取最

社會責任項目	執行情形			已執行情形或規劃情形之具體說明
	未執行	已執行	規劃中	
				大福利，為推動社會福利盡一份心力。
(2)其他			∨	待公司規模持續擴充予以規劃執行之。
8.投資者關係				
(1)提高營運透明度		∨		依主管機關規範之各項應揭露營運相關資訊，均適時上傳至公開資訊觀測站供投資人查閱，重要營運資訊公開透明。
(2)重視公司治理		∨		1.本公司已制定內部控制制度、內部稽核制度、各項管理辦法，並由稽核及外部專業人員(券商、會計師)不定期抽查其執行狀況。 2.本公司已於 97 年股東常會選任兩名獨立董事及一名具備獨立職能之監察人，均正常出席董事會提供超然獨立專業意見。 3.本公司稽核人員直接隸屬董事會，所執行稽核作業均製作報告呈送監察人審核，並列席董事會報告執行情形。
(3)其他		∨		本公司已於 97 年 1 月份投保董監及重要職員責任險，可充分降低上述人員執行職務對公司風險，保障投資人權益。
9.供應商關係				
(1)重視採購價格之合理性		∨		本公司採購人員對於初次採購原物料除客戶指定用料外，均採 2 家以上廠商詢價，經由上述程序確認後方執行採購程序。
(2)其他				
10.消費者與利害關係人之權益				
(1)尊重智慧財產權		∨		本公司產品皆為自行產製開發，在開發過程中參考其他廠商產品並無涉及侵犯他人智慧財產權行為，完全遵守智財法相關法令規範。
(2)重視與顧客之關係(如保護消費者權益、重		∨		1.本公司與客戶往來關係密切，透過電話、e-mail 及視訊會議溝通相關問題。用心經營客戶關係。

社會責任項目	執行情形			已執行情形或規劃情形之具體說明
	未執行	已執行	規劃中	
視產品品質、安全性及創新、重視並立即處理客訴、提供完整產品資訊等)				2.本公司針對客戶提出產品問題，由業務部門負責人員會同產品工程師及研發單位相關人員協商解決方式，並儘速回覆處理。 3.本公司設有專責品管部門，針對進料檢驗、線上機動抽驗及出貨檢驗均依據標準作業流程執行，確保產品品質達到應有水準。 4.本公司積極參與海內外商展，並與客戶、供應商保持密切聯繫掌握市場脈動，進而蒐集即時資訊提供研發單位產品創新靈感來源，得以領先同業推出優質產品搶佔市場。 5.本公司網站詳列主要產品資訊，包括產品基本功能及使用方式介紹，供客戶或其他人員查詢得以瞭解相關產業資訊。
(3)遵守法令規範		V		1.本公司已委任律師事務所為常年法律顧問，確保各項業務執行或合約簽訂無違反法令之虞。 2.本公司已委託外部專業人員(會計師、券商)，針對內控執行及其他法令遵循提供專業意見，避免各項流程及作業辦理觸法。 3.本公司管理階層及內部稽核人員隨時掌握重要法令變動狀況，適時宣導同仁週知，以確實依規定辦理。
(4)其他(如於公司網站揭露社會責任政策之執行情形等)				本公司重大財業務資訊均依法令規範適時揭露於公開資訊網站，供一般投資人審閱，公司成立以來即稟持競競業業態度，用心鑽研本業有成，同時響應政府根留台灣政策積極拓展營運規模，創造就業機會成為穩定社會中流砥柱力量，以善盡企業公民責任。未來將持續稟持一貫監持專業精神用心經營回饋社會。
11.其他				無

(五)公司如有訂定公司治理守則及相關規章者，應揭露其查詢方式：本公司尚未訂定公司治理守則及相關規章，未來將視公司營運狀況之需要適時訂定之。

(六)最近年度及截至公開說明書刊印日止，與財務報告有關人士(包括董事長、總經理、會計主管及內部稽核主管等)辭職解任情形之彙總：無。

(七)其他足以增進對公司治理運作情形瞭解的重要資訊，得一併揭露：無。

柒、重要決議、公司章程及相關法規

一、與本次發行有關之決議文：請參閱第 196 頁至第 206 頁

二、未來股利發放政策：請參閱第 69 頁。

三、截至公開說明書刊印日止之背書保證相關資訊：無。

會計師查核報告

西柏科技股份有限公司　公鑒：

西柏科技股份有限公司民國九十六年及九十五年十二月三十一日之資產負債表，暨民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計、暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法及商業會計處理準則中與財務會計準則相關之規定及一般公認會計原則編製，足以允當表達西柏科技股份有限公司民國九十六年及九十五年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日之經營成果與現金流量。

如財務報表附註三所述，西柏科技股份有限公司自民國九十六年一月一日起，採用新發布之財務會計準則公報第三十七號「無形資產之會計處理」及第三十八號公報「待出售非流動資產及停業單位之會計處理準則」之會計處理。

如財務報表附註三所述，　西柏科技股份有限公司自民國九十五年一月一日起，採用

新發布之財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」及第三十六號「金融商品之表達與揭露」，以及各號公報配合新修訂之條文。

西柏科技股份有限公司民國九十六年度財務報表重要會計科目明細表，主要係供補充分析之用，亦經本會計師採用第二段所述之查核程序予以查核。據本會計師之意見，該等科目明細表在所有重大方面與第一段所述財務報表相關資訊一致。

眾智聯合會計師事務所

會計師：李　佑　民　　會計師：楊　永　成

財政部證券暨期貨管理委員會核准文號
台財證（六）〇九三〇一〇三三六二號

財政部證券暨期貨管理委員會核准文號
(93)台財證(六)〇九三〇一五六一四一號

中　華　民　國　九　十　七　年　四　月　一　日

西柏科技股份有限公司

資產負債表

民國九十六年及九十五年十二月三十一日

單位：新台幣仟元

科目代號	資產	附註	96.12.31 金額	%	95.12.31 金額	%
11xx	**流動資產：**					
1100	現金及銀行存款	四	$ 134,357	23	$104,176	21
1121	應收票據	五	215	-	562	-
1140	應收帳款淨額	二、五及十五	55,506	10	58,505	12
1210	存貨	二及六	179,900	31	120,673	25
1260	預付款項		3,184	1	4,424	1
1280	其他流動資產		1,305	-	1,064	-
1291	遞延所得稅資產-流動	二及十三	7,058	1	21,161	5
	流動資產合計		381,525	66	310,565	64
15xx	**固定資產**	二、七及十六				
1501	土地		63,314	11	53,461	11
1521	房屋及建築		100,277	17	96,044	20
1531	機器設備		15,114	3	12,220	3
1551	運輸設備		1,054	-	1,054	-
1561	辦公設備		8,961	2	7,302	2
1672	預付設備款		85	-	-	-
	成本合計		188,805	33	170,081	36
15x9	減：累計折舊		(13,932)	(2)	(7,851)	(2)
	固定資產淨額		174,873	31	162,230	34
17xx	**無形資產：**					
1770	遞延退休金成本	二及十	4,028	1	1,519	-
18xx	**其他資產：**					
1820	存出保證金		2,218	-	596	-
1830	遞延費用	二	12,301	2	10,708	2
	其他資產合計		14,519	2	11,304	2
	資產總計		$574,945	100	$485,618	100

科目代號	負債及股東權益	附註	96.12.31 金額	%	95.12.31 金額	%
21xx	**流動負債：**					
2100	短期借款	八	$ -	-	$28,500	6
2120	應付票據		77,838	14	44,320	9
2140	應付帳款		29,894	5	29,271	6
2153	應付關係人款項	十五	1,278	-	906	-
2160	應付所得稅	二及十三	14,943	3	4,125	1
2170	應付費用		29,429	5	23,283	6
2260	預收款項		7,109	1	6,109	1
2280	其他流動負債		4,296	1	2,026	-
	流動負債合計		164,787	29	138,540	29
24xx	**長期負債及其他負債：**					
2420	長期借款	九及十六	71,000	12	114,000	24
2810	應計退休金負債	十	4,772	1	2,349	-
2820	存入保證金		-	-	158	-
	長期負債及其他負債合計		75,772	13	116,507	24
	負債合計		240,559	42	255,047	53
3xxx	**股東權益：**	十一				
31xx	股本		206,660	36	146,200	30
3310	法定盈餘公積		17,505	3	10,143	2
3351	累積盈餘		110,221	19	74,228	15
	股東權益合計		334,386	58	230,571	47
	重大承諾事項及或有事項	十七				
	負債及股東權益總計		$574,945	100	$485,618	100

（請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

損益表

民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元，
惟每股盈餘為元

科目			96年度		95年度	
代號	項目	附註	金　額	%	金　額	%
41XX	**營業收入：**					
4100	營業收入總額	十五	$711,436	100	$543,034	102
4170	銷貨退回		2,655	-	1,842	1
4190	銷貨折讓		827	-	907	1
4100	**營業收入淨額**		707,954	100	540,285	100
5xxx	**營業成本：**					
5000	銷貨成本	十二及十五	444,860	63	374,743	69
5910	**營業毛利**		263,094	37	165,542	31
6000	**營業費用：**	十二				
6100	銷售費用		24,180	3	18,607	3
6200	管理費用		26,595	4	19,724	4
6300	研發費用		64,391	9	50,034	9
	營業費用合計		115,166	16	88,365	16
6900	營業淨利		147,928	21	77,177	15
7100	**營業外收入及利益：**					
7110	利息收入		2,314	-	304	-
7130	出售資產增益		-	-	3,817	1
7160	兌換利益淨額	二	-	-	392	-
7480	什項收入		5,408	1	2,874	-
	營業外收入及利益合計		7,722	1	7,387	1
7500	**營業外費用及損失：**					
7510	利息費用		3,647	1	2,620	-
7550	商品盤損		328	-	158	-
7570	存貨跌價及呆滯損失	二	5,500	1	4,456	1
7560	兌換損失淨額	二	237	-	-	-
7880	什項支出		3,451	-	3,793	1
	營業外費用及損失合計		13,163	2	11,027	2
7900	稅前淨利		142,487	20	73,537	14
8110	所得稅(費用)利益	二及十三	(33,768)	(5)	81	-
9600	本期淨利		$108,719	15	$73,618	14
			稅前	稅後	稅前	稅後
9750	基本每股盈餘	二及十四	$6.89	$5.26	$5.03	$5.04
	基本每股盈餘-追溯調整				$3.56	$3.56

（請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

股東權益變動表

民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

	股　本	法定盈餘公積	累積盈餘	合計
九十五年一月一日餘額	$86,000	$2,646	$75,980	$164,626
盈餘指撥及分配：				
提列法定公積	-	7,497	(7,497)	-
提列董監事酬勞	-	-	(2,024)	(2,024)
分配員工紅利(現金)	-	-	(1,349)	(1,349)
分配股東紅利(現金)	-	-	(4,300)	(4,300)
分配股東紅利(股票)	60,200	-	(60,200)	-
九十五年度淨利	-	-	73,618	73,618
九十五年十二月三十一日餘額	$146,200	$10,143	$74,228	$230,571
九十六年一月一日餘額	$146,200	$10,143	$74,228	$230,571
盈餘指撥及分配：				
提列法定公積		7,362	(7,362)	-
提列董監事酬勞			(1,980)	(1,980)
分配股東紅利(現金)			(2,924)	(2,924)
分配股東紅利(股票)	58,480		(58,480)	-
分配員工紅利(股票)	1,980		(1,980)	-
九十六年度淨利			108,719	108,719
九十六年十二月三十一日餘額	$206,660	$17,505	$110,221	$334,386

（ 請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

現金流量表

民國九十六年及九十五年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

	96年度	95年度
營業活動之現金流量：		
本期淨利	$108,719	$73,618
調整項目：		
存貨呆滯及跌價損失	5,500	4,456
處分固定資產利得	-	(3,790)
折　　舊	6,081	3,879
各項攤提	5,612	4,099
處分短期投資利益	-	(26)
應收票據及帳款減少	3,346	19,978
存貨增加	(64,727)	(6,432)
遞延所得稅資產減少(增加)	14,103	(10,481)
預付款項減少(增加)	1,240	(2,458)
其他流動資產增加	(241)	(3)
遞延退休金成本減少(增加)	(2,509)	576
應付款項增加(減少)	34,513	(24,054)
應付所得稅增加(減少)	10,818	(2,407)
應付費用增加	6,146	4,640
預收款項增加（減少）	1,000	(303)
其他流動負債增加(減少)	2,270	773
應計退休金負債增加(減少)	2,423	(552)
營業活動之淨現金流入	134,294	61,513
投資活動之現金流量：		
購置固定資產	(18,724)	(117,241)
出售固定資產價款	-	12,507
遞延費用增加	(7,205)	(11,301)
出售(購置)金融資產價款	-	662
存出保證金減少(增加)	(1,622)	515
投資活動之淨現金流出	(27,551)	(114,858)
融資活動之現金流量：		
短期借款增加(減少)	(28,500)	19,500
長期借款增加(減少)	(43,000)	107,396
存入保證金增加(減少)	(158)	158
分配員工紅利	-	(1,349)
分配董監事酬勞	(1,980)	(2,024)
分配股東紅利	(2,924)	(4,300)
融資活動之淨現金流入	(76,562)	119,381
本期現金及銀行存款減少數	30,181	66,036
期初現金及銀行存款餘額	104,176	38,140
期末現金及銀行存款餘額	$134,357	$104,176
現金流量資訊之補充揭露 ：		
本期支付利息	$3,732	$2,536
本期支付所得稅	$8,846	$12,807

（請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

財務報表附註
民國九十六年十二月三十一日
及九十五年十二月三十一日
(除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

一、公司沿革及業務範圍

本公司於民國 80 年 1 月依公司法設立，主要營業項目為視聽電子系統之製造加工買賣、影像處理機器設計製造加工買賣等業務。

本公司於民國 95 年 10 月 19 日經行政院金融監督管理委員會金管證一字第 0950146984 號函核准為股票公開發行公司。

本公司於民國 96 年 12 月 31 日及民國 95 年 12 月 31 日之員工人數分別為 148 人及 124 人。

二、重要會計政策之彙總說明

本財務報表係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則及一般公認會計原則編製。依照前述準則、法令及原則編製財務報表時，本公司對於備抵呆帳、存貨損失、固定資產折舊、無形資產攤銷、資產價值減損及退休金等之提列，必須使用合理之估計金額，因估計通常係在不確定情況下作成之判斷， 因此可能與將來實際結果有所差異。

1. 流動與非流動資產及負債之劃分原則

流動資產為預期於一年內變現或耗用之資產，資產不屬於流動資產者為非流動資產。流動負債為將於一年內清償之負債，負債不屬於流動負債者為非流動負債。

2. 金融資產

民國九十五年一月一日起適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，將所持有之金融資產投資分為以公平價值衡量且所公平價值變動認列為損益之金融資產、備供出售之金融資產、持有至到期日之投資、以成本衡量之金融資產及無活絡市場之債券投資等類別。

金融商品交易係採交易日會計，於原始認列時，將金融商品以公平價值衡量，除以交易為目的之金融商品外，其他商品之原始認列金額則加計取得或發行之交易成本。

所持有或發行之金融商品，在原始認列後，依持有或發行之目的，分為下列各類：

(1)以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益之金融資產：取得或發生之主要目的為短期內出售或再買回之交易目的的金融商品，所持有之衍生性商品，除被指定且為有效之避險工具外，餘應歸類為此類金融資產。

(2)備供出售金融資產：係以公平價值評價且其價值變動列為股東權益調整項目。若有減損之客觀證據，則列為減損損失。若後續期間減損金額減少，備供出售權益商品之減損減少額不予迴轉；備供出售債務商品之減損減少金額若明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益。

(3)持有至到期日金融資產：係以攤銷後成本衡量。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

(4)以成本衡量之金融資產：無法可靠衡量公平價值之權益商品投資，以原始認列之成本衡量。若有減損之客觀證據，則認列減損損失，此減損金額不予迴轉。

(5)無活絡市場之債券投資：係以攤銷後成本衡量，且無活絡市場之公開報價之債券投資。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

3. 備抵呆帳

備抵呆帳係依據過去實際發生呆帳之經驗，並衡量期末應收票據、應收帳款之帳齡情形及其收回可能性，予以評估提列。

4. 存　貨

存貨係以成本與市價孰低法為評價基礎，成本計算採加權平均法。原料係以重置成本為市價；外購商品、製成品、及在製品則以淨變現價值為市價。

5. 固定資產

固定資產以取得成本為評價基礎，重大增添、改良及重置支出予以資本化；修理及維護支出則做為當期費用。

固定資產折舊係就估計使用年限採平均法計提；運輸設備之耐用年數為 5 年；生

財器具為 3 年至 4 年；研發設備為 3 年至 4 年。處分固定資產之損益部分列為營業外收支。

6. 遞形費用

以取得成本為入帳基礎，採用平均法依其效益年限分期攤銷：遞延費用及電腦軟體按 3 年攤提。

7. 資產減損

本公司自民國九十四年度起適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」。依該號公報規定，本公司於資產負債表日就有減損跡象之資產（商譽以外之個別資產或現金產生單位），估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之資產，認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所列之累積減損損失，嗣後若已不存在或減少，即予迴轉，增加資產帳面價價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

8. 退休金

本公司訂有職工退休辦法，涵蓋所有正式員工。根據此項辦法，員工退休金之支付，係根據服務年資所獲得之基數及其退休前六個月之平均薪資計算，一次給付退休金基數之計算係每位員工前十五年之服務，每服務滿一年可獲得二個基數，自第十六年起，每服務滿一年可獲得一個基數計算而得，最高總數以四十五個基數為限。本公司依勞動基準法規定，按月提撥退休準備金，專戶儲存於中央信託局，提撥率為 2%。實際支付退休金時，先自準備金專戶支付。

本公司採用財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」，以資產負債表日為衡量日完成精算，其累積給付義務超過退休基金資產公平價值部分，於資產負債表認列最低退休金負債，並依精算之結果認列淨退休金成本，包括當期服務成本及過渡性資產、前期服務成本與退休金損益依員工平均剩餘服務年限十五年攤銷之數。

勞工退休金條例自民國九十四年七月一日起施行，並採確定提撥制。實施後員工得選擇適用「勞動基準法」有關之退休金規定，或適用該條例之退休金制度並保留適用該條例前之工作年資。對適用該條例之員工，本公司每月負擔之員工退休金提撥率，不得低於員工每月薪資百分之六。屬確定提撥退休辦法者，依權責發生基礎，將每期提繳之退休基金數額認列為當期費用。

9. 外幣交易

本公司之會計記錄係以新台幣為記帳單位;外幣交易事項，係按交易當日即期匯率折算成新台幣入帳，其與實際收付時之兌換差異，列為當期損益。期末並就外幣資產負債餘額，依資產負債表日之即期匯率予以調整，因調整而產生之兌換差額列為當年度損益。

10. 所得稅

所得稅之估計以會計所得為基礎，資產及負債之帳面價值與課稅基礎之差異，依預計迴轉年度之適用稅率計算認列為遞延所得稅。其屬應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅負債；可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列備抵評價金額。

遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類，劃分為流動或非流動項目，非與資產或負債相關者，則預期迴轉期間之長短，劃分為流動或非流動項目。

以前年度之所得稅調整，列入當期所得稅。

本公司未分配盈餘依所得稅法規定加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配後列為當期所得稅費用。另配合民國九十五年一月一日開始實施之「所得基本稅額條例」，本公司依其規定計算基本稅額，並與按所得稅法規定計算之應納稅額兩者相較擇其高者估列為當期所得稅。另本公司於評估遞延所得稅資產可實現性時，亦將未來年度應納之最低所得稅稅額納入考量。

11. 收入認列

銷貨收入係於商品交付且風險及報酬移轉予客戶時認列。

12.每股盈餘

每股盈餘係就各該年度稅後淨利除以各該年度加權平均已發行之普通股股數計算，但以保留盈餘及資本公積轉增資股數，採追溯調整計算。

三、會計原則變動之理由及其影響

本公司自民國九十六年一月一日起，採用新發布之財務會計準則公報第三十七號「無形資產之會計處理準則」及第三十八號「待出售非流動資產及停業單位之會計處理準則」，以及各號公報配合新修訂之條文，並於適用日重新評估已認列無形資產之耐用年限或攤銷方法。此項會計變動，對民國九十六年度財務報表並無影響。

本公司自民國九十五年一月一日起，採用新發布之財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」及第三十六號「金融商品之表達與揭露」之相關規定處理。此項會計變動，對民國九十五年度財務報表並無影響。

四、現金及銀行存款

	96.12.31	95.12.31
現　　金	$ 1,228	$ 574
支票存款	84	61
活期存款	71,713	62,553
定期存款	61,332	40,988
合　　計	$ 134,357	$ 104,176

上項定期存款於民國 96 年及 95 年 12 月 31 日之利率分別為 2.03%~4.75%及 4.3%~4.8%。

五、應收票據及帳款

	96.12.31	95.12.31
應收票據	$ 215	$ 562
應收帳款	55,600	58,505
減:備抵呆帳	(94)	-
合　　計	$ 55,721	$ 59,067

六、存　　貨

	96.12.31	95.12.31
商　　品	$ 34	$ 30
製成品	33,140	20,110
在製品	77,262	48,812
原　　料	89,421	66,242

在途存貨	64	-
	199,921	135,194
減：備抵存貨跌價損失	(20,021)	(14,521)
淨　　額	$ 179,900	$ 120,673

截至民國 96 年及 95 年 12 月 31 日止，本公司存貨投保金額分別為 125,000 仟元及 80,000 仟元。

七、固定資產

	96.12.31		
	成　　本	累計折舊	帳面價值
土　　地	$ 63,314	$ -	$ 63,314
房屋及建築	100,277	4,366	95,911
機械設備	15,114	6,701	8,413
運輸設備	1,054	508	546
生財器具	8,961	2,357	6,604
預付設備款	85	-	85
合　　計	$ 188,805	$ 13,932	$ 174,873

	95.12.31		
	成　　本	累計折舊	帳面價值
土　　地	$ 53,461	$ -	$ 53,461
房屋及建築	96,044	2,420	93,624
機械設備	12,220	4,246	7,974
運輸設備	1,054	408	646
生財器具	7,302	777	6,525
合　　計	$ 170,081	$ 7,851	$ 162,230

1、截至 96 年及 95 年 12 月 31 日止，本公司固定資產投保金額分別為 208,000 仟元及 182,000 仟元。

2、固定資產提供擔保情形，請參見附註十六。

3、本公司於民國九十四年十二月二十八日購買中和廠房，金額為 134,370 仟元。本公司已於民國九十五年三月十三日辦理過戶完成，取得土地及建物之所有權。

八、 短期借款

	96.12.31	95.12.31
擔保借款	$ -	$ 28,500

1、民國九十五年度利率區間為 2.56%~3.90%。

2、有關提供擔保情形，請參閱附註十六說明。

九、 長期借款

借款銀行	性質	期間	96.12.31	95.12.31
第一銀行雙和分行	擔保借款	95.3-110.3	$71,000	$ 71,000
合作金庫新泰分行	擔保借款	95.7-105.7	-	43,000
			$71,000	$ 114,000

1、民國九十六年度及九十五年度利率區間分別為 2.56%～3.02% 及 2.56%～2.995%。

2、長期借款已提供固定資產作為擔保品，請參閱附註十六。

十、 退休金

1、本公司依勞工退休金條例之規定，自民國九十四年七月一日起對採確定提撥制之員工每月薪資總額百分之六提撥退休金至員工退休金專戶，民國九十六年度及九十五年度本公司提存之退休金分別為 3,676 仟元及 2,764 仟元。

2、民國九十六年及九十五年十二月三十一日，本公司專戶儲存於臺灣銀行之退休準備金餘額分別為 5,035 仟元及 4,020 仟元。

3、淨退休金成本組成項目如下：

	96 年度	95 年度
服務成本	$ 377	$ 367
利息成本	216	205
退休基金資產預期報酬	(128)	(267)
攤銷數	342	342
淨退休金成本	$ 807	$ 647

4、依精算師之精算報告,本公司之基金提撥狀況與帳載應計退休金負債調節如下:

	96.12.31	95.12.31
給付義務：		
既得給付義務	$ -	$ -
非既得給付義務	(9,807)	(6,369)
累積給付義務	(9,807)	(6,369)
未來薪資增加影響數	(3,674)	(829)
預計給付義務	(13,481)	(7,198)
退休金基金資產公平價值	5,035	4,020
提撥狀況	(8,446)	(3,178)
未認列過渡性淨給付義務	4,102	4,444
未認列退休金損失	3,600	(2,096)
補列前應計退休金負債	(744)	(830)
補列應計退休金負債	(4,028)	(1,519)
應計退休金負債	$ (4,772)	$ (2,349)

5、精算假設如下：

	96 年度	95 年度
折　　現　　率	3.00%	3.00%
未來薪資水準增加率	2.00%	1.00%
退休金資產預期長期投資報酬率	3.00%	3.00%

十一、 股東權益

1、股 本

本公司截至民國九十六年及九十五年十二月三十一日止,額定股本均為新台幣 250,000 仟元，實收資本總額分別為 206,660 仟元及 146,200 仟元，每股面額新台幣 10 元。

民國九十六年度本公司經股東會決議通過辦理盈餘轉增資 60,460 仟元，按每股面額新台幣 10 元,發行新股 6,046,000 股。本項增資案於民國九十六年九月二十六日辦妥變更登記。

民國九十五年度本公司經股東會決議通過辦理盈餘轉增資 60,200 仟元，按每股面額新台幣 10 元，發行新股 6,020,000 股。本項增資案於民國九十五年九月六日辦妥變更登記。

2、法定盈餘公積

依公司法規定，應就稅後淨利提撥10%為法定盈餘公積，直至與實收資本額相等為止。在此限額內，法定盈餘公積僅提供彌補虧損及增加資本之用，不得用以分配現金股利。但此項公積之提列已達實收資本額百分之五十時，得以股東會決議，於其不超過半數之範圍內轉撥資本。

以現金增資溢價發行之資本公積撥充資本者，每年以一次為限，且不得於現金增資年度即將該增資溢價發行之資本公積撥充資本。

3、盈餘分配及股利政策

依本公司章程規定，年度決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往年度虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，如尚有盈餘，其分派比例為：員工紅利百分之三至十、董事及監察人酬勞百分之一至三，其餘為股東紅利由董事會擬具分配議案提交股東會通過。另依本公司股利政策，本公司盈餘分配採平衡股利政策以現金與股票股利各半方式發放，惟若公司考量本身未來營運資金需求可適度調整現金股利比率，由董事會擬具議案提交股東會通過。

本公司九十六年六月二十八日股東常會決議之九十五年度盈餘分配案及每股股利，暨九十五年六月二十三日股東常會決議之九十四年度盈餘分配案及每股股利如下：

	95 年 度		94 年 度	
	盈 餘 分 配	每 股 股 利 （ 元 ）	盈 餘 分 配	每 股 股 利 （ 元 ）
法定盈餘公積	$ 7,362	$ -	$ 7,497	$ -
員工紅利－股票	1,980	-	-	-
員工紅利－現金	-	-	1,349	-
股東股票紅利	58,480	4.00	60,200	7.00
股東現金紅利	2,924	0.20	4,300	0.50
董監事酬勞	1,980	-	2,024	-
	$ 72,726		$ 75,370	

若上述配發之員工紅利及董監事酬勞全數以現金方式發放，並於九十五及九十四年度以費用列帳，則九十五及九十四年度稅後基本每股盈餘將分別由 5.04 元及 14.15 元減少為 4.76 元及 13.51 元。

九十五年度盈餘分配員工股票紅利股數為 198 仟股，佔九十五年底流通在外普通股比例為 1.35%。

本公司九十六年度盈餘分配議案，截至會計師查核報告出具日止，尚未經董事會通過，有關董事會通過擬議及股東會決議盈餘分配情形，請至台灣證券交易所之「公開資訊觀測站」查詢。

十二、營業成本/營業費用

	九十六年度			九十五年度		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合計	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合計
用人費用						

本公司民國九十六及九十五年度之用人費用、折舊及各項耗竭及攤提費用如下：

薪資費用	$ 28,277	$ 46,580	$ 74,857	$ 23,033	$ 34,764	$ 57,797
勞健保費	2,390	3,254	5,644	2,016	2,538	4,554
退 休 金	1,716	2,767	4,483	1,314	2,097	3,411
其他用人費用	665	680	1,345	480	568	1,048
	$ 33,048	$ 53,281	$ 86,329	$ 26,843	$ 39,967	$ 66,810
折舊費用	$ 2,473	$ 3,608	$ 6,081	$ 2,133	$ 1,746	$ 3,879
攤銷費用	$ 2,807	$ 2,805	$ 5,612	$ 2,711	$ 1,388	$ 4,099

十三、所 得 稅

1、 所得稅費用及應付所得稅調節如下：

	96 年度	95 年度
當期所得稅費用(利益)	36,982	17,939
以前年度所得稅高低估數	1,129	1,430
遞延所得稅淨變動數	14,103	(10,481)
投資抵減	(18,446)	(8,969)
所得稅費用(利益)	33,768	(81)
繳納以前年度所得稅	(3)	(1,430)
遞延所得稅資產淨變動數	(14,103)	10,481
暫繳稅款	(4,487)	(4,814)

扣繳稅款	(232)	(31)
應付所得稅	$ 14,943	$ 4,125

2、 民國九十六年及九十五年十二月三十一日之遞延所得稅資產與負債總額如下：

	96.12.31	95.12.31
遞延所得稅資產總額	$ 7,058	$ 21,161
遞延所得稅資產之備抵評價金額	$ -	$ -

3、 民國九十六年及九十五年十二月三十一日之各遞延所得稅資產或負債科目餘額如下：

	96.12.31		95.12.31	
流動項目：	金　額	所得稅影響數	金　額	所得稅影響數
研發費用投資抵減	$ -	$ 1,699	$ -	$ 17,095
機器設備抵減	-	-	-	243
存貨跌價及呆滯損失	20,059	5,015	14,521	3,630
呆帳未有合法憑證	86	22	-	-
未實現售後服務	611	152	-	-
退休金超限	682	170	769	193
備抵評價		(-)		(-)
淨遞延所得稅資產－流動		$ 7,058		$ 21,161

4、 本公司之營利事業所得稅申報案件，業經國稅局核定至民國九十四年度。

5、 未分配盈餘相關資訊：

	96.12.31	95.12.31
八十六年度以前未分配盈餘	$610.	$610.
八十七年度以後未分配盈餘	109,611.	73,618
合　　計	$110,221.	$74,228.

6、兩稅合一相關資訊

股東可扣抵稅額帳戶餘額	$4,828	$4,847
預計(實際)盈餘分配之稅額扣抵比率	12.19%	15.05%

7、 截至民國九十六年十二月三十一日止，本公司因投資自動化設備及符合促進產業升級條例第六條等研究發展支出，依法得享受投資抵減，其可抵減總額、尚未抵減餘額及最後抵減年度相關資訊如下：

法令依據	抵減項目	可抵減總額	尚未抵減餘額	最後抵減年度
促進產業升級條例第六條	研究發展支出	$ 10,591	$ 1,699	100 年度

上述研究發展支出係以帳列數估計，另依稅法規定，得自當年度起五年內抵減各年度應納營利事業所得稅額，每一年度抵減金額以不超過當年度應納營利事業所得稅額百分之五十為限，但最後年度抵減金額不在此限。

十四、基本每股盈餘

	96 年度				
	金額		加權平均流動	每股淨利(元)	
	稅前	稅後	在外股數(仟股)	稅前	稅後
本期淨利	$ 142,487	$ 108,719	20,666	$ 6.89	$ 5.26
	95 年度				
	金額		加權平均流動	每股淨利(元)	
	稅前	稅後	在外股數(仟股)	稅前	稅後
本期淨利	$ 73,537	$ 73,618	14,620	$ 5.03	$ 5.04

追溯調整每股盈餘

	95 年度				
	金額		加權平均流動	每股淨利(元)	
	稅前	稅後	在外股數(仟股)	稅前	稅後
本期淨利	$ 73,537	$ 73,618	20,666	$ 3.56	$ 3.56

十五、關係人交易事項

(一) 關係人名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
立柏科技有限公司(立柏)	該公司負責人為本公司董事
辰輯有限公司(辰輯)	該公司負責人為本公司董事及總經理
金律視聽工程有限公司(金律)	該公司負責人為本公司監察人

(二) 與關係人間重要交易事項

1.銷　　貨

	96 年度		95 年度	
	金額	%	金額	%
立　　柏	$-	-	$360	0.07
金　　律	2,431	0.34	289	0.05
合　　計	$2,431	0.34	$649	0.12

上述銷售價格與收款條件與一般客戶並無顯著不同。

2.進貨及委託加工

(1)本公司向關係人進貨金額如下：

	96 年度		95 年度	
	金額	%	金額	%
立　　柏	$21,564	5.13	$25,889	8.37

上述進貨因屬特殊料件，無相關同類交易可循，其交易條件係由雙方協商決定，付款條件與一般供應商並無顯著不同。

(2)本公司委託關係人處理之加工費用及付款條件與一般委外加工廠商尚無顯著不同，民國九十六及九十五年度委外加工明細如下：

	96 年度		95 年度	
	金額	%	金額	%
立　　柏	$288	0.84	$175	0.63
辰　　輯	248	0.73	618	2.21
合　　計	$536	1.57	$793	2.84

3.債權及債務

(1)應收帳款

	96.12.31		95.12.31	
	金額	%	金額	%
金　　律	$2	-	$-	-

(2)應付帳款

	96.12.31		95.12.31	
	金額	%	金額	%
立　　柏	$1,269	99.30	$880	97.12
辰　　輯	9	0.70	26	2.88
合　　計	$1,278	100.00	$906	100.00

十六、質押資產

截至民國九十六年及九十五年十二月三十一日，本公司提供為融資借款(長期借款及短期借款)擔保之資產帳面價值金額如下：

	96.12.31	95.12.31	質押機構
土　　地	$ 63,314	$ 53,461	第一銀行及合作金庫
房屋及建築	95,911	93,624	第一銀行及合作金庫
合　　計	$ 159,225	$ 147,085	

十七、重大承諾事項及或有負債

截至民國九十六年十二月三十一日止，本公司未來應支付租金金額如下：

期　　間	金　　額
97.01.01-97.12.31	$1,361
98.01.01-98.12.31	1,155
合　　計	$2,516

十八、重大災害損失

無此情事。

十九、重大期後事項

本公司於民國九十七年二月二十九日經董事會決議通過購置中和建康路130號2樓之2至2樓之四之房地及平面式車位，供作未來生產線擴充之用，該房地及平面式車位之價值，經宏邦不動產估價師聯合事務所評估為61,957仟元，實際交易金額為59,630仟元。

廿十、其　他

(一) 金融商品之公平價值

	96.12.31		95.12.31	
非衍生性金融商品	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
資　產				
現金及約當現金	$ 134,357	$ 134,357	$ 104,176	$ 104,176
應收票據	215	215	562	562
應收帳款(含關係人)	55,506	55,506	58,505	58,505
存出保證金	2,218	2,218	596	596
負　債				
短期借款	-	-	28,500	28,500
應付票據	77,838	77,838	44,320	44,320
應付帳款(含關係人)	31,172	31,172	30,177	30,177
應付所得稅	14,943	14,943	4,125	4,125
應付費用	29,429	29,429	23,283	23,283
長期借款	71,000	71,000	114,000	114,000
應計退休金負債	4,772	4,772	2,349	2,349
存入保證金	-	-	158	158
衍生性金融商品				
交易目的之金融資產	-	-	-	-

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

(1) 短期金融商品因折現值影響不大，故以帳面價值估計其公平價值。此方法應用於現金及約當現金、應收票據及款項、存出保證金、短期借款、應付票據及帳款、應付所得稅、應付費用、其他應付款項。

(2)公平價值變動列入損益之金融商品、備供出售金融資產及持有至到期日金融資產如有活絡市場公開報價時，則以此市場價格為公平價值。若無市場價格可供參考時，則採用評價方法估計。本公司採用評價方法所使用之估計及假設，與

市場參與者於金融商品訂價時用以作為估計及假設之資訊一致，該資訊為本公司可取得者。

(3)長期借款以其預期現金流量之折現值估計公平價值。折現率則以本公司所能獲得類似條件(相近之到期日)之長期借款利率為準。

(二)具有資產負債表外信用風險之金融商品：無。

(三)交易風險

信用風險

本公司主要的潛在風險係源自於現金及約當現金、應收票款項之金融商品。本公司之現金及約當現金存放於不同之融機構，本公司控制暴露於每一金融機構之信用風險，而且認為本公司現金及約當現金不會有重大之信用風險。

本公司客戶群集中於知名大品牌銷售公司，為減低應收帳款信用風險，本公司持續評估客戶之財務狀況並定期評估應收帳款收回之可能性。本公司於民國九十六年十二月三十一日應收帳款餘額87%係由二家客戶組成，使本公司有信用風險顯著集中之情形但主要客戶群係為信用良好之公司組織，故無重大信用風險。

流動性風險

本公司之營運資金足以支應，故未有因無法籌措資金以履行合約義務之流動性風險。

利率變動之現金流量風險

本公司長短期借款屬浮動利率之債務，故市場利率變動將使未來現金流量產生波動，市場年利率增加1%，預期將使本公司未來一年現金流出增加710仟元。

廿一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊：

(1)資金貸予他人：無。

(2)為他人背書保證：無。

(3)期末持有有價證券情形：無

(4)累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百之二十以上：無。

(5)取得長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(6)處分長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(7)與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(8)應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(9)從事衍生性商品交易者：無。

(二)轉投資事業相關資訊：無。

(三)大陸投資資訊之揭露：無。

廿二、部門別財務資訊：

1.產業別財務資訊：

本公司經營業務係視聽電子系統之製造加工買賣、影像處理機器設計製造加工買賣，其相關之產品皆使用共通之生產線，其獲利性、成長性及風險情形均相似。

2.地區別財務資訊：

本公司未設置國外營運機構，故無須揭露地區別財務資訊。

3.外銷銷貨資訊：

本公司民國九十六年度及九十五年度外銷銷貨金額分別為429,576仟元及285,669仟元，其明細如下：

地區	銷貨金額 96年度	銷貨金額 95年度
亞洲	$ 48,635	$ 40,027
美洲	164,018	115,612
大洋洲	10,721	11,285
歐洲	205,307	118,712
非洲	895	33
合計	$ 429,576	$ 285,669

4.重要客戶資訊：

本公司民國九十六及九十五年度占營業收入淨額10%以上之客戶如下：

客戶名稱	96年度 銷貨金額	96年度 所佔比例	95年度 銷貨金額	95年度 所佔比例
台灣松下電器	$ 180,097	25.44%	$ 179,895	33.30%

會計師查核報告

西柏科技股份有限公司　公鑒：

西柏科技股份有限公司民國九十七年及九十六年十二月三十一日之資產負債表，暨民國九十七年及九十六年一月一日至十二月三十一日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照會計師查核簽證財務報表規則及一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計、暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法及商業會計處理準則中與財務會計準則相關之規定及一般公認會計原則編製，足以允當表達西柏科技股份有限公司民國九十七年及九十六年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十七年及九十六年一月一日至十二月三十一日之經營成果與現金流量。

如財務報表附註三所述，西柏科技股份有限公司員工分紅及董監酬勞之會計處理自民國九十七年一月一日起，依財團法人中華民國會計研究發展基金會發佈之(96)基祕字第052號函規定處理。

西柏科技股份有限公司民國九十七年度財務報表重要會計科目明細表，主要係供補充分析之用，亦經本會計師採用第二段所述之查核程序予以查核。據本會計師之意見，該等科目明細表在所有重大方面與第一段所述財務報表相關資訊一致。

眾智聯合會計師事務所

會計師：吳　金　地　　會計師：李　佑　民

行政院金融監督管理委員會核准文號
(93)金管證（六）字Ｏ九三Ｏ一五六一四一號

財政部證券暨期貨管理委員會核准文號
台財證（六）Ｏ九三Ｏ一Ｏ三三六二號

中　　華　　民　　國　　九　十　八　　年　　二　　月　　二　十　八　　日

西柏科技股份有限公司

資產負債表

民國九十七年及九十六年十二月三十一日

單位：新台幣仟元

科目代號	資產	附註	97.12.31 金額	%	96.12.31 金額	%	科目代號	負債及股東權益	附註	97.12.31 金額	%	96.12.31 金額	%
11xx	**流動資產：**						21xx	**流動負債：**					
1100	現金及銀行存款	四	$ 191,007	30	$ 134,357	23	2100	短期借款	八及十六	$ 34,000	5	$ -	-
1121	應收票據	五	1,584	-	215	-	2120	應付票據		68,935	11	77,838	14
1140	應收帳款淨額	二、五及十五	53,594	8	55,506	10	2140	應付帳款	十五	27,931	4	31,172	5
1210	存貨淨額	二及六	123,631	20	179,900	31	2160	應付所得稅	二及十三	7,050	1	14,943	3
1260	預付款項		3,507	1	3,184	1	2170	應付費用		34,666	5	29,429	5
1286	遞延所得稅資產-流動	二及十三	12,992	2	7,058	1	2260	預收款項		4,169	1	7,109	1
1298	其他流動資產		1,369	-	1,305	-	2280	其他流動負債		5,084	1	4,296	1
	流動資產合計		387,684	61	381,525	66		**流動負債合計**		181,835	28	164,787	29
15xx	**固定資產**	二、七及十六											
1501	土地		97,272	15	63,314	11	24xx	**長期負債及其他負債：**					
1521	房屋及建築		122,917	19	100,277	17	2420	長期借款	九及十六	71,000	11	71,000	12
1531	機器設備		17,919	3	15,114	3	2810	應計退休金負債	十	4,331	1	4,772	1
1551	運輸設備		1,054	-	1,054	-	2820	存入保證金		6	-	-	-
1561	辦公設備		9,510	2	8,961	2		**長期負債及其他負債合計**		75,337	12	75,772	13
1672	預付設備款		-	-	85	-							
	成本合計		248,672	39	188,805	33		**負債合計**		257,172	40	240,559	42
15x9	減：累計折舊		(20,931)	(3)	(13,932)	(2)							
	固定資產淨額		227,741	36	174,873	31							
17xx	**無形資產：**						3xxx	**股東權益：**	十一				
1770	遞延退休金成本		3,661	1	4,028	1	31xx	股本		266,155	42	206,660	36
							3310	法定盈餘公積		28,377	5	17,505	3
18xx	**其他資產：**						3350	未分配盈餘		85,076	13	110,221	19
1820	存出保證金		1,229	-	2,218	-		**股東權益合計**		379,608	60	334,386	58
1830	遞延費用	二	16,465	2	12,301	2							
	其他資產合計		17,694	2	14,519	2		**重大承諾事項及或有事項**	十七				
	資產總計		$ 636,780	100	$ 574,945	100		**負債及股東權益總計**		$ 636,780	100	$ 574,945	100

（請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

損益表

民國九十七年及九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元，

惟每股盈餘為元

科目代號	項目	附註	97年度 金額	97年度 %	96年度 金額	96年度 %
41XX	**營業收入：**					
4100	營業收入總額	十五	$ 684,824	100	$ 711,436	100
4170	銷貨退回		1,319	-	2,655	-
4190	銷貨折讓		464	-	827	-
4100	**營業收入淨額**		683,041	100	707,954	100
5xxx	**營業成本：**					
5000	銷貨成本	十、十二及十五	443,725	65	444,860	63
5910	**營業毛利**		239,316	35	263,094	37
6000	**營業費用：**	十及十二				
6100	銷售費用		27,008	4	24,180	3
6200	管理費用		35,422	5	26,595	4
6300	研發費用		69,495	10	64,391	9
	營業費用合計		131,925	19	115,166	16
6900	營業淨利		107,391	16	147,928	21
7100	**營業外收入及利益：**					
7110	利息收入		1,445	-	2,314	-
7130	出售資產增益		145	-	-	-
7480	什項收入		3,282	1	5,408	1
	營業外收入及利益合計		4,872	1	7,722	1
7500	**營業外費用及損失：**					
7510	利息費用		2,628	-	3,647	1
7550	商品盤損		19	-	328	-
7570	存貨跌價及呆滯損失	二	12,200	2	5,500	1
7560	兌換損失淨額	二	1,843	-	237	-
7880	什項支出		4,642	1	3,451	-
	營業外費用及損失合計		21,332	3	13,163	2
7900	稅前淨利		90,931	14	142,487	20
8110	所得稅(費用)利益	二及十三	(7,642)	(1)	(33,768)	(5)
9600	本期淨利		$ $83,289	13	$108,719	15
			稅前	稅後	稅前	稅後
9750	基本每股盈餘	二及十四	$3.42	$3.13	$6.89	$5.26
	基本每股盈餘-追溯調整				$5.35	$4.08
9850	稀釋每股盈餘	二及十四	$3.37	$3.09		

（請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

股東權益變動表

民國九十七年及九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

	股　本	法定盈餘公積	未分配盈餘	合計
九十六年一月一日餘額	$ 146,200	$ 10,143	$ 74,228	$ 230,571
盈餘指撥及分配：				
提列法定公積		7,362	(7,362)	-
提列董監事酬勞			(1,980)	(1,980)
分配股東紅利(現金)			(2,924)	(2,924)
分配股東紅利(股票)	58,480		(58,480)	-
分配員工紅利(股票)	1,980		(1,980)	-
九十六年度淨利			108,719	108,719
九十六年十二月三十一日餘額	$ 206,660	$ 17,505	$ 110,221	$ 334,386
九十七年一月一日餘額	$ 206,660	$ 17,505	$ 110,221	$ 334,386
盈餘指撥及分配：				
提列法定公積		10,872	(10,872)	-
提列董監事酬勞			(2,935)	(2,935)
分配股東紅利(現金)			(35,132)	(35,132)
分配股東紅利(股票)	51,665		(51,665)	-
分配員工紅利(股票)	7,830		(7,830)	-
九十七年度淨利			83,289	83,289
九十七年十二月三十一日餘額	$ 266,155	$ 28,377	$ 85,076	$ 379,608

（ 請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

現金流量表

民國九十七年及九十六年一月一日至十二月三十一日

單位：新台幣仟元

	97年度	96年度
營業活動之現金流量：		
本期淨利	$ 83,289	$ 108,719
調整項目：		
存貨呆滯及跌價損失	12,200	5,500
處分固定資產利益	(145)	-
折　　舊	7,076	6,081
各項攤提	9,523	5,612
固定資產報廢損失	18	-
應收票據及帳款減少	543	3,346
存貨減少(增加)	44,069	(64,727)
遞延所得稅資產減少(增加)	(5,934)	14,103
預付款項減少(增加)	(301)	1,240
其他流動資產增加	(64)	(241)
遞延退休金成本減少(增加)	367	(2,509)
應付款項增加(減少)	(12,144)	34,513
應付所得稅增加(減少)	(7,893)	10,818
應付費用增加	5,237	6,146
預收款項增加(減少)	(2,940)	1,000
其他流動負債增加	788	2,270
應計退休金負債增加(減少)	(441)	2,423
營業活動之淨現金流入	133,248	134,294
投資活動之現金流量：		
購置固定資產	(62,278)	(18,724)
出售固定資產價款	2,354	-
遞延費用增加	(13,602)	(7,205)
存出保證金減少(增加)	989	(1,622)
投資活動之淨現金流出	(72,537)	(27,551)
融資活動之現金流量：		
短期借款增加(減少)	34,000	(28,500)
長期借款減少	-	(43,000)
存入保證金增加(減少)	6	(158)
分配董監事酬勞	(2,935)	(1,980)
分配股東紅利	(35,132)	(2,924)
融資活動之淨現金流出	(4,061)	(76,562)
本期現金及銀行存款增加數	56,650	30,181
期初現金及銀行存款餘額	134,357	104,176
期末現金及銀行存款餘額	$ $191,007	$ 134,357
現金流量資訊之補充揭露 ：		
本期支付利息	$ 2,571	$ 3,732
本期支付所得稅	$ 21,470	$ 8,846

(請參閱後附之財務報表附註)

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司
財務報表附註
民國九十七年十二月三十一日
及九十六年十二月三十一日
(除另予註明外，均以新台幣仟元為單位)

一、公司沿革及業務範圍

本公司於民國 80 年 1 月依公司法設立，主要營業項目為視聽電子系統之製造加工買賣、影像處理機器設計製造加工買賣等業務。

本公司於民國 95 年 10 月 19 日經行政院金融監督管理委員會金管證一字第 0950146984 號函核准為股票公開發行公司。

本公司於民國 97 年 12 月 31 日及民國 96 年 12 月 31 日之員工人數分別為 177 人及 148 人。

二、重要會計政策之彙總說明

本財務報表係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則及一般公認會計原則編製。依照前述準則、法令及原則編製財務報表時，本公司對於備抵呆帳、存貨損失、固定資產折舊、無形資產攤銷、資產價值減損及退休金等之提列，必須使用合理之估計金額，因估計通常係在不確定情況下作成之判斷，因此可能與將來實際結果有所差異。

1. 流動與非流動資產及負債之劃分原則

流動資產為預期於一年內變現或耗用之資產，資產不屬於流動資產者為非流動資產。流動負債為將於一年內清償之負債，負債不屬於流動負債者為非流動負債。

2. 金融資產

民國九十五年一月一日起適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，將所持有之金融資產投資分為以公平價值衡量且所公平價值變動認列為損益之金融資產、備供出售之金融資產、持有至到期日之投資、以成本衡量之金融資產及無活絡市場之債券投資等類別。

金融商品交易係採交易日會計，於原始認列時，將金融商品以公平價值衡量，除以交易為目的之金融商品外，其他商品之原始認列金額則加計取得或發行之交易成本。

所持有或發行之金融商品，在原始認列後，依持有或發行之目的，分為下列各類：

(1)以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益之金融資產：取得或發生之主要目的為短期內出售或再買回之交易目的的金融商品，所持有之衍生性商品，除被指定且為有效之避險工具外，餘應歸類為此類金融資產。

(2)備供出售金融資產：係以公平價值評價且其價值變動列為股東權益調整項目。若有減損之客觀證據，則列為減損損失。若後續期間減損金額減少，備供出售權益商品之減損減少額不予迴轉；備供出售債務商品之減損減少金額若明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益。

(3)持有至到期日金融資產：係以攤銷後成本衡量。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

(4)以成本衡量之金融資產：無法可靠衡量公平價值之權益商品投資，以原始認列之成本衡量。若有減損之客觀證據，則認列減損損失，此減損金額不予迴轉。

(5)無活絡市場之債券投資：係以攤銷後成本衡量，且無活絡市場之公開報價之債券投資。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

3. 備抵呆帳

備抵呆帳係依據過去實際發生呆帳之經驗，並衡量期末應收票據、應收帳款之帳齡情形及其收回可能性，予以評估提列。

4. 存　貨

存貨係以成本與市價孰低法為評價基礎，成本計算採加權平均法。原料係以重置成本為市價；外購商品、製成品、及在製品則以淨變現價值為市價。

5. 固定資產

固定資產以取得成本為評價基礎，重大增添、改良及重置支出予以資本化；修理及維護支出則做為當期費用。

固定資產折舊係就估計使用年限採平均法計提；運輸設備之耐用年數為 5 年；生財器具為 3 年至 4 年；研發設備為 3 年至 4 年。處分固定資產之損益部分列為營

業外收支。

6. 遞延費用

以取得成本為入帳基礎，採用平均法依其效益年限分期攤銷：遞延費用及電腦軟體按 3 年攤提。

7. 資產減損

本公司自民國九十四年度起適用財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」。依該號公報規定，本公司於資產負債表日就有減損跡象之資產（商譽以外之個別資產或現金產生單位），估計其可回收金額，就可回收金額低於帳面價值之資產，認列減損損失。商譽以外之資產，於以前年度所列之累積減損損失，嗣後若已不存在或減少，即予迴轉，增加資產帳面價價值至可回收金額，惟不超過資產在未認列減損損失下，減除應提列折舊或攤銷後之數。

8. 退休金

本公司訂有職工退休辦法，涵蓋所有正式員工。根據此項辦法，員工退休金之支付，係根據服務年資所獲得之基數及其退休前六個月之平均薪資計算，一次給付退休金基數之計算係每位員工前十五年之服務，每服務滿一年可獲得二個基數，自第十六年起，每服務滿一年可獲得一個基數計算而得，最高總數以四十五個基數為限。本公司依勞動基準法規定，按月提撥退休準備金，專戶儲存於中央信託局，提撥率為 2%。實際支付退休金時，先自準備金專戶支付。

本公司採用財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」，以資產負債表日為衡量日完成精算，其累積給付義務超過退休基金資產公平價值部分，於資產負債表認列最低退休金負債，並依精算之結果認列淨退休金成本，包括當期服務成本及過渡性資產、前期服務成本與退休金損益依員工平均剩餘服務年限十五年攤銷之數。

勞工退休金條例自民國九十四年七月一日起施行，並採確定提撥制。實施後員工得選擇適用「勞動基準法」有關之退休金規定，或適用該條例之退休金制度並保留適用該條例前之工作年資。對適用該條例之員工，本公司每月負擔之員工退休金提撥率，不得低於員工每月薪資百分之六。屬確定提撥退休辦法者，依權責發生基礎，將每期提繳之退休基金數額認列為當期費用。

9. 外幣交易

本公司之會計記錄係以新台幣為記帳單位。非衍生性商品之外幣交易所產生之各項外幣資產、負債、收入或費用，按交易日之即期匯率折算新台幣金額入帳。

資產負債表日之外幣貨幣性資產或負債，按該日即期匯率予以調整，兌換差額列為當期損益。

資產負債表日之外幣非貨幣性資產或負債(例如權益商品)，依公平價值衡量者，按該日即期匯率調整，所產生之兌換差額，屬公平價值變動認列為股東權益調整項目者，列為股東權益調整項目；屬公平價值變動認列為當期損益者，列為當期損益。以成本衡量者，則按交易日之歷史匯率衡量。

10. 所得稅

所得稅之估計以會計所得為基礎，資產及負債之帳面價值與課稅基礎之差異，依預計迴轉年度之適用稅率計算認列為遞延所得稅。其屬應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅負債；可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列備抵評價金額。

遞延所得稅資產或負債依其相關資產或負債之分類，劃分為流動或非流動項目，非與資產或負債相關者，則預期迴轉期間之長短，劃分為流動或非流動項目。

以前年度之所得稅調整，列入當期所得稅。

本公司未分配盈餘依所得稅法規定加徵百分之十營利事業所得稅部分，於股東會決議分配後列為當期所得稅費用。另配合民國九十五年一月一日開始實施之「所得基本稅額條例」，本公司依其規定計算基本稅額，並與按所得稅法規定計算之應納稅額兩者相較擇其高者估列為當期所得稅。另本公司於評估遞延所得稅資產可實現性時，亦將未來年度應納之最低所得稅稅額納入考量。

11. 收入認列

銷貨收入係於商品交付且風險及報酬移轉予客戶時認列。

12.每股盈餘

每股盈餘係就各該年度稅後淨利除以各該年度加權平均已發行之普通股股數計算，但以保留盈餘及資本公積轉增資股數，採追溯調整計算。

三、會計原則變動之理由及其影響

本公司自九十七年一月一日起， 採用財團法人中華民國會計研究發展基金會於九十六年三月發布（九六）基秘字第○五二號函，員工分紅及董監酬勞應視為費用，而非盈餘之分配。此項會計變動，使九十七年度稅前純益減少6,514仟元，基本每股盈餘減少0.24元。

另本公司自九十七年一月一日起，採用新發布之財務會計準則公報第三十九號「股份基礎給付之會計處理準則」。此項會計變動，對九十七年度純益並無影響。

本公司自民國九十六年一月一日起，採用新發布之財務會計準則公報第三十七號「無形資產之會計處理準則」及第三十八號「待出售非流動資產及停業單位之會計處理準則」，以及各號公報配合新修訂之條文，並於適用日重新評估已認列無形資產之耐用年限或攤銷方法。此項會計變動，對民國九十六年度財務報表並無影響。

四、現金及銀行存款

	97.12.31	96.12.31
現　　金	$837	$ 1,228
支票存款	55	84
活期存款	131,115	71,713
定期存款	59,000	61,332
合　　計	$191,007	$134,357

上項定期存款於民國 97 年及 96 年 12 月 31 日之利率分別為 1.695%~2.350%及 2.03%~4.75%。

五、應收票據及帳款

	97.12.31	96.12.31
應收票據	$1,584	$215
應收帳款	53,688	55,600
減:備抵呆帳	(94)	(94)
小　　計	53,594	55,506
合　　計	$ 55,178	$55,721

六、存　　貨

	97.12.31	96.12.31
商　　品	$34	$34
製成品	25,277	33,140
在製品	65,599	77,262

原　　料	64,942	89,421
在 途 存 貨	-	64
	155,852	199,921
減：備抵存貨跌價損失	(32,221)	(20,021)
淨　　額	$123,631	$179,900

截至民國 97 年及 96 年 12 月 31 日止，本公司存貨投保金額分別為 227,000 仟元及 125,000 仟元。

七、固定資產

	97.12.31		
	成　　本	累 計 折 舊	帳 面 價 值
土　　地	$97,272	$-	$97,272
房屋及建築	122,917	6,665	116,252
機械設備	17,919	9,542	8,377
運輸設備	1,054	609	445
生財器具	9,510	4,115	5,395
合　　計	$248,672	$20,931	$ 227,741

	96.12.31		
	成　　本	累 計 折 舊	帳 面 價 值
土　　地	$63,314	$-	$63,314
房屋及建築	100,277	4,366	95,911
機械設備	15,114	6,701	8,413
運輸設備	1,054	508	546
生財器具	8,961	2,357	6,604
預付設備款	85	-	85
合　　計	$188,805	$13,932	$174,873

1、截至民國 97 年及 96 年 12 月 31 日止，本公司固定資產投保金額分別為 243,000 仟元及 208,000 仟元。

2、固定資產提供擔保情形，請參見附註十六。

3、本公司於民國 97 年 2 月 29 日經董事會決議通過購買中和建康路 130 號 2 樓之 2 至 2 樓之 4 之房地及平面式車位，供作未來生產線擴充之用金額為 58,811 仟元。本公司已於民國 97 年 4 月 14 日辦理過戶完成，取得土地及建物之所有權。

八、 短期借款

	97.12.31	96.12.31
擔 保 借 款	$34,000	$-

1、民國九十七年度利率區間為 1.565%~2.655%。

2、有關提供擔保情形，請參閱附註十六說明。

九、 長期借款

借款銀行	性質	期間	97.12.31	96.12.31
第一銀行雙和分行	擔保借款	95.3-110.3	$71,000	$71,000

1、民國九十七年度及九十六年度利率區間分別為 1.935%及 2.56% ~ 3.02%。

2、長期借款已提供固定資產作為擔保品，請參閱附註十六。

十、 退休金

1、本公司依勞工退休金條例之規定，自民國九十四年七月一日起對採確定提撥制之員工每月薪資總額百分之六提撥退休金至員工退休金專戶，民國九十七年度及九十六年度本公司提存之退休金分別為 4,624 仟元及 3,676 仟元。

2、民國九十七年及九十六年十二月三十一日，本公司專戶儲存於臺灣銀行之退休準備金餘額分別為 6,477 仟元及 5,035 仟元。

3、淨退休金成本組成項目如下：

	97 年度	96 年度
服務成本	$409	$377
利息成本	404	216
退休基金資產預期報酬	(151)	(128)
攤 銷 數	342	342
退休金(損)益攤銷	173	-
淨退休金成本	$1,177	$807

4、依精算師之精算報告，本公司之基金提撥狀況與帳載應計退休金負債調節如下：

	97.12.31	96.12.31
給付義務：		
既得給付義務	$ (944)	$-
非既得給付義務	(9,864)	(9,807)
累積給付義務	(10,808)	(9,807)
未來薪資增加影響數	(3,910)	(3,674)
預計給付義務	(14,718)	(13,481)
退休金基金資產公平價值	6,477	5,035
提撥狀況	(8,241)	(8,446)
未認列過渡性淨給付義務	3,760	4,102
未認列退休金損失	3,811	3,600
補列前應計退休金負債	(670)	(744)
補列應計退休金負債	(3,661)	(4,028)
應計退休金負債	$ (4,331)	$ (4,772)

5、精算假設如下：

	97 年度	96 年度
折　　現　　率	3.00%	3.00%
未來薪資水準增加率	2.00%	2.00%
退休金資產預期長期投資報酬率	3.00%	3.00%

十一、 股東權益

1、股 本

本公司截至民國九十七年及九十六年十二月三十一日止，額定股本分別為新台幣 400,000 仟元及 250,000 仟元，實收資本總額分別為 266,155 仟元及 206,660 仟元，每股面額新台幣 10 元。

民國九十七年度本公司經股東會決議通過辦理盈餘轉增資 59,495 仟元，按每股面額新台幣 10 元，發行新股 5,949,500 股。本項增資案於民國九十七年九月二十二日辦妥變更登記。

民國九十六年度本公司經股東會決議通過辦理盈餘轉增資 60,460 仟元，按每股面額新台幣 10 元，發行新股 6,046,000 股。本項增資案於民國九十六年九月二十六日辦妥變更登記。

2、法定盈餘公積

依公司法規定，應就稅後淨利提撥10%為法定盈餘公積，直至與實收資本額相等為止。在此限額內，法定盈餘公積僅提供彌補虧損及增加資本之用，不得用以分配現金股利。但此項公積之提列已達實收資本額百分之五十時，得以股東會決議，於其不超過半數之範圍內轉撥資本。

以現金增資溢價發行之資本公積撥充資本者，每年以一次為限，且不得於現金增資年度即將該增資溢價發行之資本公積撥充資本。

3、盈餘分配及股利政策

依本公司章程規定，年度決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往年度虧損，次提百分之十為法定盈餘公積，如尚有盈餘，其分派比例為：員工紅利百分之三至十、董事及監察人酬勞百分之一至三，其餘為股東紅利由董事會擬具分配議案提交股東會通過。另依本公司股利政策，本公司盈餘分配採平衡股利政策以現金與股票股利各半方式發放，惟若公司考量本身未來營運資金需求可適度調整現金股利比率，由董事會擬具議案提交股東會通過。

本公司九十七年度應付員工紅利及董監事酬勞，係依民國九十七年度止之稅後淨利，考量法定盈餘公積後，分別以約6%及2%估列。配發股票紅利之股數計算基礎係以民國九十八年股東會決議日前一日收盤價並考量除權除息之影響，認列本年度之營業成本或營業費用，惟若股東會決議實際配發金額與估列數有差異時，則為九十八年度之損益。

本公司九十七年六月二十四日股東常會決議之九十六年度盈餘分配案及每股股利，暨九十六年六月二十八日股東常會決議之九十五年度盈餘分配案及每股股利如下：

	96 年 度		95 年 度	
	盈 餘 分 配	每 股 股 利 （ 元 ）	盈 餘 分 配	每 股 股 利 （ 元 ）
法定盈餘公積	$10,872	$-	$7,362	$-
員工紅利－股票	7,830	-	1,980	-
員工紅利－現金	-	-	-	-
股東股票紅利	51,665	2.50	58,480	4.00
股東現金紅利	35,132	1.70	2,924	0.20
董監事酬勞	2,935		1,980	
	$108,434		$72,726	

若上述配發之員工紅利及董監事酬勞全數以現金方式發放，並於九十六及九十五年度以費用列帳，則九十六及九十五年度稅後基本每股盈餘將分別由 5.26 元及 5.04 元減少為 4.73 元及 4.76 元。

九十六年度盈餘分配員工股票紅利股數為 783 仟股，佔九十六年底流通在外普通股比例為 3.79%。

本公司九十七年度盈餘分配議案，截至會計師查核報告出具日止，尚未經董事會通過，有關董事會通過擬議及股東會決議盈餘分配情形，請至台灣證券交易所之「公開資訊觀測站」查詢。

十二、營業成本/營業費用

	九十七年度			九十六年度		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合計	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合計
用人費用						
本公司民國九十七及九十六年度之用人費用、折舊及各項耗竭及攤提費用如下：						
薪資費用	$32,280	$57,074	$89,354	$28,277	$46,580	$74,857
勞健保費	2,856	4,134	6,990	2,390	3,254	5,644
退 休 金	2,254	3,547	5,801	1,716	2,767	4,483
其他用人費用	559	665	1,224	665	680	1,345
	$37,949	$65,420	$103,369	$33,048	$53,281	$86,329
折舊費用	$2,709	$4,367	$7,076	$2,473	$3,608	$6,081
攤銷費用	$4,287	$5,236	$9,523	$2,807	$2,805	$5,612

十三、所 得 稅

1、 所得稅費用及應付所得稅調節如下：

	97 年度	96 年度
當期所得稅費用	$25,959	$36,982
以前年度所得稅高低估數	596	1,129
遞延所得稅淨變動數	(5,934)	14,103
投資抵減	(12,979)	(18,446)
所得稅費用	7,642	33,768
繳納以前年度所得稅	(596)	(3)
遞延所得稅資產淨變動數	5,934	(14,103)
暫繳稅款	(5,785)	(4,487)
扣繳稅款	(145)	(232)
應付所得稅	$7,050	$14,943

2、 民國九十七年及九十六年十二月三十一日之遞延所得稅資產與負債總額如下：

	97.12.31	96.12.31
遞延所得稅資產總額	$12,992	$7,058
遞延所得稅資產之備抵評價金額	$-	$-

3、 民國九十七年及九十六年十二月三十一日之各遞延所得稅資產或負債科目餘額如下：

	97.12.31		96.12.31	
流動項目：	金 額	所得稅影響數	金 額	所得稅影響數
研發費用投資抵減	$-	$4,550	$-	$1,699
存貨跌價及呆滯損失	32,259	8,064	20,059	5,015
備抵呆帳	-	-	86	22
未實現售後服務	815	204	611	152
退休金超限	697	174	682	170
備抵評價		(-)		(-)
淨遞延所得稅資產－流動		$12,992		$7,058

4、 本公司之營利事業所得稅申報案件，業經國稅局核定至民國九十五年度。

5、 未分配盈餘相關資訊：

	97.12.31	96.12.31
八十六年度以前未分配盈餘	$610	$610.
八十七年度以後未分配盈餘	84,466	109,611.
合　　計	$85,076	$110,221.

6、兩稅合一相關資訊

股東可扣抵稅額帳戶餘額	$6,432	$4,828
預計(實際)盈餘分配之稅額扣抵比率	18.32%	12.19%

7、 截至民國九十七年十二月三十一日止，本公司因投資自動化設備及符合促進產業升級條例第六條等研究發展支出，依法得享受投資抵減，其可抵減總額、尚未抵減餘額及最後抵減年度相關資訊如下：

法　令　依　據	抵減項目	可抵減總額	尚未抵減餘額	最後抵減年度
促進產業升級條例第六條	研究發展支出	$14,321	$4,550	101 年度

上述研究發展支出係以帳列數估計，另依稅法規定，得自當年度起五年內抵減各年度應納營利事業所得稅額，每一年度抵減金額以不超過當年度應納營利事業所得稅額百分之五十為限，但最後年度抵減金額不在此限。

十四、每股盈餘

	97 年度				
	金額		加權平均流動在外股數(仟股)	每股盈餘（元）	
	稅前	稅後		稅前	稅後
基本每股盈餘					
屬於普通股股東之本期淨利	$90,931	$83,289	26,616	$3.42	$3.13
具稀釋作用潛在普通股之影響					
員工分紅			339		
稀釋每股盈餘	$90,931	$83,289	26,955	$3.37	$3.09

	96 年度				
	金額		加權平均流動	每股盈餘(元)	
	稅前	稅後	在外股數(仟股)	稅前	稅後
本期淨利	$ 142,487	$ 108,719	20,666	$ 6.89	$ 5.26

追溯調整每股盈餘

	96 年度				
	金額		加權平均流動	每股盈餘(元)	
	稅前	稅後	在外股數(仟股)	稅前	稅後
本期淨利	$ 142,487	$ 108,719	26,616	$ 5.35	$ 4.08

如附註三所述，本公司自九十七年一月一日起，採用(九六)基秘字第○五二號函，員工分紅應視為費用而非盈餘之分配。若企業得選擇以股票或現金發放員工分紅，則於計算稀釋每股盈餘時，員工分紅將採發放股票方式者，應於該潛在普通股具有稀釋作用時計入加權平均流通在外股數，以計算稀釋每股盈餘。計算稀釋每股盈餘時，以該潛在普通股資產負債表日之每股淨值，作為發放判斷基礎。於次年度股東會決議員工分紅發放股數前計算稀釋每股盈餘時，亦繼續考量該等潛在普通股之稀釋作用。

十五、關係人交易事項

(三) 關係人名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
立柏科技有限公司(立柏)	該公司負責人為本公司董事(自民國九十七年六月二十四日起已非關係人)
辰輯有限公司(辰輯)	該公司負責人為本公司董事及總經理
金律視聽工程有限公司(金律)	該公司負責人為本公司監察人

(四) 與關係人間重要交易事項

1.銷　　貨

	97 年度		96 年度	
	金額	%	金額	%
立　　柏	$17	-	$-	-
金　　律	1,581	0.23	2,431	0.34
合　　計	$1,598	0.23	$2,431	0.34

上述銷售價格與收款條件與一般客戶並無顯著不同。

2.進貨及委託加工

(1)本公司向關係人進貨金額如下：

	97 年度		96 年度	
	金額	%	金額	%
立　　柏	$ 21,051	6.90	$ 21,564	5.13

上述進貨因屬特殊料件，無相關同類交易可循，其交易條件係由雙方協商決定，付款條件與一般供應商並無顯著不同。

(2)本公司委託關係人處理之加工費用及付款條件與一般委外加工廠商尚無顯著不同，民國九十七及九十六年度委外加工明細如下：

		97 年度		96 年度	
		金額	%	金額	%
立	柏	$ -	-	$ 288	0.84
辰	輯	12		248	0.73
合	計	$ 12		$ 536	1.57

3.債權及債務

(1)應收帳款

		97.12.31		96.12.31	
		金額	%	金額	%
金	律	$23	-	$2	-

(2)應付帳款

		97.12.31		96.12.31	
		金額	%	金額	%
立	柏	$1,188	4.25	$1,269	4.07
辰	輯	-	-	9	0.03
合	計	$1,188	4.25	$1,278	4.10

4.董事、監察人及管理階層薪酬資訊

	97 年度	96 年度
薪　　資	14,902	14,285
紅　　利	1,685	2,935

九十六年度之薪酬資訊包含九十七年度股東會決議之盈餘分配案，其中所分配予董事、監察人酬勞及管理階層之分紅。

本公司主要管理階層係包含董事、監察人及副總經理級以上之管理階層。

有關給付上述主要管理階層薪酬總額相關詳細資訊，請參閱股東會年報內容。

十六、質押資產

截至民國九十七年及九十六年十二月三十一日，本公司提供為融資借款(長期借款及短期借款)擔保之資產帳面價值金額如下：

	97.12.31	96.12.31	質押機構
土　　地	$ 97,272	$ 63,314	第一銀行及合作金庫
房屋及建築	116,252	95,911	第一銀行及合作金庫
合　　計	$ 213,524	$ 159,225	

十七、重大承諾事項及或有負債

截至民國九十七年十二月三十一日止，本公司已簽約應支付租金金額如下：

期　　間	金　　額
98.01.01-98.12.31	$2,600
99.01.01-99.12.31	780
100.01.01~	325
合　　計	$3,705

十八、重大災害損失

無此情事。

十九、重大期後事項

無此情事。

廿十、其　他

(一) 衍生性金融商品

本公司承作遠期外匯買賣合約，主係為規避以外幣計價之資產或負債因匯率波動所產生之風險。本公司避險策略係以達成能夠規避大部分市場價格風險為目的。截至民國九十七年十二月三十一日止，本公司未有尚未到期之遠期外匯買賣合約，九十七年度產生已實現之淨損失為62仟元。

(二) 金融商品之公平價值

	97.12.31		96.12.31	
非衍生性金融商品	帳面價值	公平價值	帳面價值	公平價值
資　　產				
現金及約當現金	$191,007	$191,007	$134,357	$134,357
應收票據	1,584	1,584	215	215
應收帳款(含關係人)	53,594	53,594	55,506	55,506
存出保證金	1,229	1,229	2,218	2,218
負　　債				
短期借款	34,000	34,000	-	-
應付票據	68,935	68,935	77,838	77,838
應付帳款(含關係人)	27,931	27,931	31,172	31,172
應付所得稅	7,050	7,050	14,943	14,943
應付費用	34,666	34,666	29,429	29,429
長期借款(含一年內到期之長期借款)	71,000	71,000	71,000	71,000
應計退休金負債	4,331	4,331	4,772	4,772
存入保證金	6	6	-	-
衍生性金融商品				
交易目的之金融資產	-	-	-	-

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

(2) 短期金融商品因折現值影響不大，故以帳面價值估計其公平價值。此方法應用於現金及約當現金、應收票據及款項、存出保證金、短期借款、應付票據及帳款、應付所得稅、應付費用、其他應付款項。

(2)公平價值變動列入損益之金融商品、備供出售金融資產及持有至到期日金融資產如有活絡市場公開報價時，則以此市場價格為公平價值。若無市場價格可供參考時，則採用評價方法估計。本公司採用評價方法所使用之估計及假設，與市場參與者於金融商品訂價時用以作為估計及假設之資訊一致，該資訊為本公司可取得者。

(3)長期借款以其預期現金流量之折現值估計公平價值。折現率則以本公司所能獲得類似條件(相近之到期日)之長期借款利率為準。

(二)具有資產負債表外信用風險之金融商品：無。

(三)交易風險

信用風險

本公司主要的潛在風險係源自於現金及約當現金、應收票款項之金融商品。本公司之現金及約當現金存放於不同之融機構，本公司控制暴露於每一金融機構之信用風險，而且認為本公司現金及約當現金不會有重大之信用風險。

本公司客戶群集中於知名大品牌銷售公司，為減低應收帳款信用風險，本公司持續評估客戶之財務狀況並定期評估應收帳款收回之可能性。本公司於民國九十七年十二月三十一日應收帳款餘額82%係由二家客戶組成，使本公司有信用風險顯著集中之情形，但主要客戶群係為信用良好之公司組織，故無重大信用風險。

流動性風險

本公司之營運資金足以支應，故未有因無法籌措資金以履行合約義務之流動性風險。

利率變動之現金流量風險

本公司長短期借款屬浮動利率之債務，故市場利率變動將使未來現金流量產生波動，市場年利率增加 1%，預期將使本公司未來一年現金流出增加 1,050仟元。

廿一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊：

(1)資金貸予他人：無。

(2)為他人背書保證：無。

(3)期末持有有價證券情形：無

(4)累積買進或賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百之二十以上：無。

(5)取得長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：附表一。

(6)處分長期股權投資、不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(7)與關係人進、銷貨之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(8)應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者：無。

(9)從事衍生性商品交易者：詳附註廿十。

(二)轉投資事業相關資訊：無。

(三)大陸投資資訊之揭露：無。

廿二、部門別財務資訊：

1.產業別財務資訊：

本公司經營業務係視聽電子系統之製造加工買賣、影像處理機器設計製造加工買賣，其相關之產品皆使用共通之生產線，其獲利性、成長性及風險情形均相似。

2.地區別財務資訊：

本公司未設置國外營運機構，故無須揭露地區別財務資訊。

3.外銷銷貨資訊：

本公司民國九十七年度及九十六年度外銷銷貨金額分別為459,676仟元及429,576仟元，其明細如下：

	銷貨金額	
地區	97年度	96年度
亞洲	$33,103	$48,635
美洲	208,377	164,018
大洋洲	9,197	10,721
歐洲	208,738	205,307
非洲	261	895
合計	$459,676	$429,576

4.重要客戶資訊：

本公司民國九十七及九十六年度占營業收入淨額10%以上之客戶如下：

	97年度		96年度	
客戶名稱	銷貨金額	所佔比例	銷貨金額	所佔比例
A	$143,907	21.07%	$180,097	25.44%
B	86,143	12.61%	56,475	7.98%
合計	$230,050	33.68%	236,572	33.42%

西柏科技股份有限公司

取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上

民國九十七年度

附表一

單位：新台幣仟元

取得之公司	財產名稱	交易日或事實發生日	交易金額	價款支付情形	交易對象	關係	交易對象為關係人者，其前次移轉資料				價格決定之參考依據	取得目的及使用情形	其他約定事項
							所有人	與發行人之關係	移轉日期	金額			
西柏科技股份有限公司	土地	97.04.14	$ 35,286	付訖	單井工業股份有限公司	—	—	—	—	$	鑑價報告	生產使用	—
	房屋建築	97.04.14	23,525	付訖	單井工業股份有限公司	—	—	—	—		鑑價報告	生產使用	—

會 計 師 查 核 報 告

西柏科技股份有限公司公鑒：

西柏科技股份有限公司民國九十八年及九十七年六月三十日之資產負債表，暨民國九十八年及九十七年一月一日至六月三十日之損益表、股東權益變動表及現金流量表，業經本會計師查核竣事。上開財務報表之編製係管理階層之責任，本會計師之責任則為根據查核結果對上開財務報表表示意見。

本會計師係依照「會計師查核簽證財務報表規則」及一般公認審計準則規劃並執行查核工作，以合理確信財務報表有無重大不實表達。此項查核工作包括以抽查方式獲取財務報表所列金額及所揭露事項之查核證據、評估管理階層編製財務報表所採用之會計原則及所作之重大會計估計，暨評估財務報表整體之表達。本會計師相信此項查核工作可對所表示之意見提供合理之依據。

依本會計師之意見，第一段所述財務報表在所有重大方面係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法及商業會計處理準則中與財務會計準則相關之規定暨一般公認會計原則編製，足以允當表達西柏科技股份有限公司民國九十八年及九十七年六月三十日之財務狀況，暨民國九十八年及九十七年一月一日至六月三十日之經營成果與現金流量。

如財務報表附註三所述，西柏科技股份有限公司自民國九十八年一月一日起，採用新修訂之財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」。

如財務報表附註三所述，西柏科技股份有限公司員工分紅及董監酬勞之會計處理自民國九十七年一月一日起，依財團法人中華民國會計研究發展基金會發佈之(96)基祕字第 052 號函規定處理。

民國九十八年上半年度財務報表各科目明細表，主要係供補充分析之用，亦經本會計師採用第二段所述之查核程序予以查核。據本會計師之意見，該等科目明細表係依照第三段所述之準則編製，足以允當表示民國九十八年上半年度財務報表各有關科目之內容。

眾 智 聯 合 會 計 師 事 務 所

會 計 師 ： 吳　金　地　　會 計 師 ： 李　佑　民

行政院金融監督管理委員會核准文號:
(93)金管六字第 0930156141 號

財政部證券暨期貨管理委員會核准文號:
台財證(六)0930103362 號

中　華　民　國　九　十　八　年　八　月　十　八　日

西柏科技股份有限公司

資產負債表

民國九十八年及九十七年六月三十日

單位：新台幣仟元

代碼	資產	附註	98.06.30 金額	%	97.06.30 金額	%	代碼	負債及股東權益	附註	98.06.30 金額	%	97.06.30 金額	%
11xx	流動資產						21XX	流動負債					
1100	現金及約當現金	二、四	$ 188,371	31	$ 131,805	23	2100	短期借款	八	$ 34,000	6	$ 34,000	6
1120	應收票據淨額	二、五	521	-	482	-	2120	應付票據	九	36,710	6	39,781	7
1140	應收帳款淨額	二、五、十七	49,254	8	32,852	6	2140	應付帳款	九、十七	32,766	6	24,667	4
1210	存貨淨額	二、六	108,994	18	140,486	24	2160	應付所得稅	十五	3,305	1	4,500	1
128-129	其他流動資產		5,040	1	4,962	1	2170	應付費用		26,614	4	21,026	4
1286	遞延所得稅資產-流動	十五	12,661	2	11,357	2	2210	其他應付款	十	47,908	8	38,067	6
11xx	流動資產合計		364,841	60	321,944	56	2260	預收款項		5,724	1	6,294	1
							2272	一年內到期之長期借款	十一	1,986	-	1,630	-
	固定資產	二、七、十八					2280	其他流動負債		2,033	-	6,284	1
	成　　本						21xx	流動負債合計		191,046	32	176,249	30
1501	土地		97,272	16	98,600	17							
1521	房屋及建築		122,917	20	123,802	21	24xx	長期負債					
1531	機器設備		20,308	3	17,497	3	2420	長期借款	十一	69,014	11	69,370	12
1551	運輸設備		1,054	-	1,054	-							
1561	辦公設備		9,321	2	9,137	2	28xx	其他負債	十二				
15xy	成本及重估增值		250,872	41	250,090	43	2810	應計退休金負債		4,335	1	4,789	1
15x9	減：累計折舊		(24,070)	(4)	(17,394)	(3)	2820	存入保證金		32	-	-	-
15xx	固定資產淨額		226,802	37	232,696	40	28XX	其他負債合計		4,367	1	4,789	1
							2XXX	負債合計		264,427	44	250,408	43
17XX	無形資產												
1770	遞延退休金成本		3,661	1	4,028	1							
							3xxx	股東權益	二、十三				
18XX	其他資產						3110	股　本		266,155	44	206,660	36
1820	存出保證金		1,561	-	2,463	-	3150	待分配股票股利		26,616	4	59,495	10
1830	遞延費用		12,181	2	16,501	3		保留盈餘					
18XX	其他資產合計		13,742	2	18,964	3	3310	法定盈餘公積		36,706	6	28,377	5
							3350	未分配盈餘		15,142	2	32,692	6
							3xxx	股東權益合計		344,619	56	327,224	57
1XXX	資產總計		$ 609,046	100	$ 577,632	100		負債及股東權益總計		$ 609,046	100	$ 577,632	100

（請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

損　益　表

民國九十八年及九十七年一月一日至六月三十日

單位：新台幣仟元

（除每股盈餘以元表示外）

代碼	項目	附註	98年上半年度 金額	98年上半年度 %	97年上半年度 金額	97年上半年度 %
41XX	營業收入：					
4100	銷貨收入	十七	$ 301,511	100	$ 305,934	100
4170	減:銷貨退回		(846)	-	(486)	-
4190	銷貨折讓		(163)	-	(154)	-
4100	營業收入淨額		300,502	100	305,294	100
5000	營業成本	十七	213,918	71	208,268	68
5910	營業毛利		86,584	29	97,026	32
6000	營業費用					
6100	推銷費用		13,854	5	11,933	4
6200	管理及總務費用		18,212	6	16,349	5
6300	研究發展費用		34,050	11	34,747	12
	小計		66,116	22	63,029	21
6900	營業淨利		20,468	7	33,997	11
7100	營業外收入及利益					
7110	利息收入		269	-	685	-
7210	租金收入		33	-	-	-
7480	其他收入		1,668	-	1,365	-
	小計		1,970	-	2,050	-
7500	營業外費用及損失					
7510	利息支出		751	-	1,147	-
7530	處份固定資產損失		120	-	-	-
7560	兌換損失淨額		196	-	3,422	1
7880	其他損失		373	-	62	-
	小計		1,440	-	4,631	1
7900	稅前淨利		20,998	7	31,416	10
8110	所得稅(費用)利益	十五	(8,079)	(3)	(511)	-
9600	本期淨利		$ 12,919	4	$ 30,905	10
	每股盈餘：		稅前	稅後	稅前	稅後
9750	基本每股盈餘-追溯前	十六	$ 0.79	0.49	$ 1.52	1.50
	基本每股盈餘-追溯後		$ 0.72	0.44	$ 1.07	1.06
9850	稀釋每股盈餘-追溯前	十六	$ 0.79	0.49	$ 1.51	1.48
	稀釋每股盈餘-追溯後		$ 0.72	0.44	$ 1.07	1.05

（請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

股東權益變動表

民國九十八年及九十七年一月一日至六月三十日

單位：新台幣仟元

項　　目	股　本	待分配股票股利	保留盈餘		合計
			法定盈餘公積	未分配盈餘	
民國97年1月1日餘額	$ 206,660	$ －	$ 17,505	$ 110,221	$ 334,386
盈餘分配：					－
法定盈餘公積	－	－	10,872	(10,872)	－
股東現金股利	－	－	－	(35,132)	(35,132)
股東股票股利	－	51,665	－	(51,665)	－
員工紅利轉增資	－	7,830	－	(7,830)	－
董監事酬勞	－	－	－	(2,935)	(2,935)
97年上半年度純益	－	－	－	30,905	30,905
民國97年6月30日餘額	$ 206,660	$ 59,495	$ 28,377	$ 32,692	$ 327,224
民國98年1月1日餘額	$ 266,155	$ －	$ 28,377	$ 85,076	$ 379,608
盈餘分配：(註1)					
法定盈餘公積			8,329	(8,329)	－
股東現金股利				(47,908)	(47,908)
股東股票股利		26,616		(26,616)	－
98年度上半年度純益				12,919	12,919
民國98年6月30日餘額	$ 266,155	$ 26,616	$ 36,706	$ 15,142	$ 344,619

註1:董監酬勞1,685仟元及員工紅利4,829仟元已於損益表中扣除。

（請參閱後附之財務報表附註）

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

現金流量表

民國九十八年及九十七年一月一日至六月三十日

單位：新台幣仟元

	98年上半年度	97年上半年度
營業活動之現金流量：		
本期純益	$ 12,919	$ 30,905
調整項目：		
存貨呆滯及跌價損失	5,265	4,200
折　　舊	3,620	3,462
各項攤提	5,222	3,759
處分固定資產損失	120	-
應收票據減少(增加)	1,063	(267)
應收帳款減少(增加)	4,340	22,654
存貨減少(增加)	9,372	35,214
遞延所得稅資產減少(增加)	331	(4,299)
其他流動資產減少(增加)	(164)	(451)
應付票據增加(減少)	(32,225)	(38,057)
應付帳款增加(減少)	4,835	(6,505)
應付所得稅增加(減少)	(3,745)	(10,443)
應付費用增加(減少)	(8,052)	(8,403)
預收款項增加 (減少)	1,555	(815)
其他流動負債增加(減少)	(3,051)	1,988
應計退休金負債增加(減少)	4	17
營業活動之淨現金流入(出)	1,409	32,959
投資活動之現金流量：		
購置固定資產	(2,801)	(61,392)
遞延費用增加	(938)	(7,874)
存出保證金減少(增加)	(332)	(245)
投資活動之淨現金流入(出)	(4,071)	(69,511)
融資活動之現金流量：		
短期借款增加(減少)	-	34,000
存入保證金增加(減少)	26	-
融資活動之淨現金流入(出)	26	34,000

~ 接次頁 ~

~ 承上頁 ~

	98年上半年度	97年上半年度
本期現金及約當現金增加數	(2,636)	(2,552)
期初現金及約當現金餘額	191,007	134,357
期末現金及約當現金餘額	$ 188,371	$ 131,805
現金流量資訊之補充揭露 ：		
本期支付利息(不含利息資本化)	$ 765	$ 1,147
本期支付所得稅	$ 11,493	$ 15,254
不影響現金流量投資及融資活動：		
一年內到期之長期借款	$ 1,986	$ 1,630
宣告發放現金股利及員工董監事酬勞	$ 47,908	$ 38,067
減：期末應付現金股利及員工董監事酬勞	(47,908)	(38,067)
本期支付現金	$ –	$ –

(請參閱後附之財務報表附註)

董事長：楊全彬　　經理人：蔡正義　　會計主管：呂秋鑾

西柏科技股份有限公司

財 務 報 表 附 註

民國九十八年及九十七年六月三十日

（金額除另予註明者外，均以新台幣仟元為單位）

一、公司沿革

本公司於民國 80 年 1 月依公司法設立，主要營業項目為視聽電子系統之製造加工買賣、影像處理機器設計製造加工買賣等業務。

本公司於民國 95 年 10 月 19 日經行政院金融監督管理委員會金管證一字第 0950146984 號函核准為股票公開發行公司。

本公司於民國 98 年 6 月 30 日及民國 97 年 6 月 30 日之員工人數分別為 182 人及 168 人。

二、重要會計政策之彙總說明

本財務報表係依照證券發行人財務報告編製準則、商業會計法、商業會計處理準則中與財務會計準則相關之規定及「一般公認會計原則」編製。重要會計政策彙總說明如下：

(一)資產與負債區分流動與非流動之標準

流動資產為預期於一年內變現或耗用之資產，資產不屬於流動資產者為非流動資產。流動負債為一年內清償之負債，負債不屬於流動負債者為非流動負債。

(二)金融資產

本公司於民國 95 年 1 月 1 日起適用財務會計準則公報第三十四號「金融商品之會計處理準則」，將所持有之金融資產投資分為以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益之金融資產、備供出售之金融資產、持有至到期日之投資、以成本衡量之金融資產及無活絡市場之債券投資等類別。

本公司對金融商品交易係採交易日會計，於原始認列時，將金融商品以公平價值衡量，除以交易為目的之金融商品外，其他商品之原始認列金額則加計取得或發行之交易成本。

本公司所持有或發行之金融商品，在原始認列後，依本公司持有或發行之目的，分為下列各類：

(1) 以公平價值衡量且公平價值變動認列為損益之金融資產：取得或發生之主要目的為短期內出售或再買回之交易目的金融商品，本公司所持有之衍生性商品，除被指定且為有效之避險工具外，餘應歸類為此類金融資產。

(2) 備供出售金融資產：係以公平價值評價且其價值變動列為股東權益調整項目。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。若後續期間減損金額減少，備供出售權益商品之減損減少金額不予迴轉；備供出售債務商品之減損減少金額若明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益。

(3) 持有至到期日金融資產：係以攤銷後成本衡量。若有減損之客觀證據，則認列減損損失。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

(4) 以成本衡量之金融資產：無法可靠衡量公平價值之權益商品投資，以原始認列之成本衡量。若有減損之客觀證據，則認列減損損失，此減損金額不予迴轉。

(5) 無活絡市場之債券投資：係以攤銷後成本衡量，且無活絡市場之公開報價之債券投資。若後續期間減損金額減少，且明顯與認列減損後發生之事件有關，則予以迴轉並認列為當期損益，該迴轉不以使帳面金額大於未認列減損情況下之攤銷後成本為限。

(三)應收帳款、備抵呆帳

備抵呆帳係按應收款項之收回可能性評估提列。本公司係依據對客戶之應收帳款帳齡分析、信用評等及經濟環境等因素，定期評估應收帳款之收回可能性。

(四)存　貨

存貨包括商品、原料、物料、製成品及在製品。98 年 1 月 1 日以前，存貨係以成本與市價孰低計價，比較成本與市價時係以總額法為基礎，原料及物料係以重置成本為市價，而製成品及在製品則以淨變現價值為市價。如附註三所述，98 年 1 月 1 日起，存貨係以成本與淨變現價值孰低計價，比較成本與淨變現價值時除同類別存貨外係以個別項目為基礎。

存貨之原始成本為使存貨到可供銷售或可供生產之狀態及地點所發生之必要支出，其中固定製造費用係按生產設備之正常產能分攤至製成品、在製品及半成品變動製造費用則以實際產能為分攤基礎。續後，以成本及淨變現價值孰低衡量，成本係採加權平均法計算，淨變現價值則以資產負債表日正常營業下之估計售價減除至完工尚須投入之成本及銷售費用為計算基礎。

(五)固定資產及折舊

固定資產以取得成本為評價基礎。有關重大增添、改良及重置列為資本支出，購置固定資產使其達到可使用狀態所負擔之利息亦列為資本支出。修理及維護支出則作為當期費用。

折舊按政府規定資產耐用年數或評估其可使用年限以平均法計提，折舊性資產耐用年限屆滿仍繼續使用者，就其殘值繼續提列折舊。其主要資產之耐用年數如下：

運輸設備	5 年
生財器具	3~4 年
研發設備	3~4 年
房屋及建築物	50 年

固定資產出售或報廢時，其相關成本及累計折舊均自帳上減除。處分固定資產之利益或損失，依其性質列為當期之營業外利益或損失。

(六)遞延費用

以取得成本為入帳基礎，並按其估計效益年數採直線法攤提。

(七)資產減損

(1)當環境變更或某事件發生而顯示本公司所擁有之資產其可回收金額低於帳面價值時，應認列資產減損，如該減損資產已辦理資產重估時，其減損先減少股東權益項下之未實現增值，如有不足或該資產未辦理資產重估時，則於損益表認列損失。可回收金額是指一項資產之淨公平價值或其使用價值，兩者較高者。淨公平價值是指一項資產在公平交易之情況下可收到之淨處分金額，而使用價值是指將一項資產在未來可使用年限內可產生之預計現金流量予以折現計算。

(2)當以前年度認列資產減損之情況不存在時，則可在以前年度提列損失金額之範圍內予以迴轉認列利益，惟認列迴轉後之帳面價值，不得超過資產在未認列減損損失之情況下，減除應提列折扣或攤銷後之帳面價值。已認列之商譽減損損失則不得迴轉。

(八)退休金

屬確定給付退休辦法之退休金係按精算結果認列；屬確定提撥退休辦法之退休金，係於員工提供服務之期間，將應提撥之退休基金數額認列為當期費用。

修正退休辦法時，所產生之前期服務成本自修正日起至該前期服務成本符合既得給付條件日止之平均年數，按直線法分攤認列為費用。確定給付退休辦法修訂時即符合既得給付條件者，立即認列為費用。

確定給付退休辦法發生縮減或清償時，將縮減或清償損益列入當期之淨退休金成本。

自民國九十四年七月一日起配合勞工退休金條例(以下簡稱「新制」)之實施，原適用該辦法之員工如經選擇適用新制後之服務年資或新制施行後到職之員工其服務年資改採確定提撥制，其退休金之給付由本公司按月以不低於每月工資百分之六提繳退休金，儲存於勞工退休金個人專戶。惟本公司之退休辦法尚未配合新制之實施修訂，故職工退休辦法未規定者，依勞工退休金條例之規定辦理。

(九)員工紅利及董監酬勞

本公司民國九十七年一月一日(含)以後之員工紅利及董監酬勞係依會計研究發展基金會(96)基秘字第 052 號解釋函之規定，估計員工紅利及董監酬勞金額，並依員工紅利及董監酬勞之性質列為營業成本或營業費用項下之適當會計科目。嗣後股東會決議與財務報表估列數如有差異，視為估計變動，列為當期損益。

(十)法定公積及資本公積

依公司法規定，應就稅後淨利提撥百分之十為法定公積，直至實收資本額相等為止。在此限額內，法定公積依法僅供彌補虧損及增加資本之用，不得用以分配現金股利。又資本公積依公司法規定，亦限於彌補虧損及增加資本之用。

(十一)營利事業所得稅

本公司之營利事業所得稅費用，依財務會計準則公報第二十二號「所得稅之會計處理準則」之規定作跨期間與同期間之所得稅分攤。將應課稅暫時性差異所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅負債，與將可減除暫時性差異、虧損扣抵及所得稅抵減所產生之所得稅影響數認列為遞延所得稅資產，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列其備抵金額。

自八十七年度兩稅合一制度實施後，本公司當年度稅後盈餘於次年度股東會未作分配者，該未分配盈餘應加徵 10% 營利事業所得稅，列為股東會決議年度之所得稅費用。

所得基本稅額條例自民國九十五年一月一日施行，本公司於計算所得稅時，除一般所得稅額外，另予計算基本所得稅額。如一般所得稅額低於基本所得稅額，應另就基本所得稅額與一般所得稅額之差額估計入帳，列為當年度所得稅費用調整項目。

(十二)收入認列

銷貨收入係於商品交付且風險及報酬移轉予客戶時認列。

(十三)外幣交易

非衍生性商品之外幣交易所產生之各項外幣資產、負債、收入或費用，按交易日之即期匯率折算新台幣金額入帳。

資產負債表日之外幣貨幣性資產或負債，按該日即期匯率予以調整，兌換差額列為當期損益。

資產負債表日之外幣非貨幣性資產或負債（例如權益商品），依公平價值衡量者，按該日即期匯率調整，所產生之兌換差額，屬公平價值變動認列為股東權益調整項目者，列為股東權益調整項目；屬公平價值變動認列為當期損益者，列為當期損益。以成本衡量者，則按交易日之歷史匯率衡量。

三、會計原則變動之理由及其影響：

首次適用新發布及修訂財務會計準則公報

財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」

本公司自 98 年 1 月 1 日起，採用新修訂之財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」主要之修訂包括存貨以成本與淨變現價值孰低者衡量，且除同類存貨外應逐項比較之；未分攤固定製造費用於發生當期認列為銷貨成本；及異常製造成本及存貨跌價損失(或回升利益)應分類為銷貨成本此項會計變動，使 98 年上半年度之稅後純益減少 3,131 仟元，基本每股盈餘減少 0.12 元。本公司亦重分類 97 年上半年度營業外收入 42 仟元及營業外損失 6,393 仟元至銷貨成本。

財務會計準則公報第三十九號「股份基礎給付之會計處理準則」

本公司自民國九十七年一月一日起，首次適用財務會計準則公報第三十九號「股份基礎給付之會計處理準則」及會計研究發展基金會(96)基秘字第052號解釋函，依公報及解釋函規定分類、衡量及揭露股份基礎給付交易、員工分紅及董監酬勞，對當期損益九十七年上半年度稅前純益減少3,200仟元，基本每股盈餘減少0.15元。

四、現金及約當現金

項　　目	98.06.30	97.06.30
現　　金	$ 1,750	$ 676
支票存款	18	71
活期存款	137,603	80,758
定期存款	49,000	50,300
合　　計	$ 188,371	$ 131,805

上述存款皆未提供質押擔保。

五、應收款項淨額

項　　目	98.06.30	97.06.30
應收票據		
應收票據-非關係人	$ 521	$ 482
減：備抵呆帳	—	—
應收票據淨額	$ 521	$ 482

項　　目	98.06.30	97.06.30
應收帳款		
應收帳款-關係人	$ 54	$ 2
應收帳款-非關係人	49,294	32,944
減：備抵呆帳	(94)	(94)
應收帳款淨額	$ 49,254	$ 32,852

六、 存貨淨額

項　　目	98.06.30	97.06.30
商品存貨	$ 391	$ 786
製成品	20,811	30,724
在製品及半成品	61,422	64,949
原　　料	63,855	68,248
合　　計	146,479	164,707
減：備抵存貨跌價損失	(37,485)	(24,221)
淨　　額	$ 108,994	$ 140,486

98 年及 97 年上半年度與存貨相關之銷貨成本分別為 213,918 仟元及 208,268 仟元。98 年及 97 年上半年度之銷貨成本包括存貨跌價損失金額分別為 5,265 仟元及 4,200 仟元。

七、固定資產

	98.6.30			97.6.30
項　　目	成　　本	累計折舊	未折減餘額	未折減餘額
土　　地	$ 97,272	$ -	$ 97,272	$ 98,600

房屋及建築	122,917	7,870	115,047	118,338
機器設備	20,308	10,942	9,366	9,379
運輸設備	1,054	660	394	495
辦公設備	9,321	4,598	4,723	5,884
小　　計	$ 250,872	$ 24,070	$ 226,802	$ 232,696

本公司固定資產提供擔保抵押情形，請參閱附註十八。

八、短期借款

98.06.30

銀　行　別	貸款性質	期末利率	金　　額	抵　押　品
第一銀行	擔保借款	1.40%	$ 34,000	固定資產房地

97.06.30

銀　行　別	貸 款 性 質	期末利率	金　　額	抵　押　品
第一銀行	擔保借款	2.655%	$ 34,000	固定資產房地

本公司短期借款之抵押擔保情形，請參閱附註十八之說明。

九、應付票據及應付帳款

項　　目	98.06.30	97.06.30
應付票據		
應付票據-關係人	$ —	$ —
應付票據-非關係人	36,710	39,781
小　　計	$ 36,710	$ 39,781

項　　目	98.06.30	97.06.30
應付帳款		
應付帳款-關係人	$ —	$ 11
應付帳款-非關係人	32,766	24,656
合　　計	$ 32,766	$ 24,667

十、其他應付款

項目	98.6.30	97.6.30
應付股利	$ 47,908	$ 35,132
應付董監酬勞	—	2,935
合計	$ 47,908	$ 38,067

(一)本公司 97 年及 96 年度盈餘分配議案,業經股東常會通過,分別配發現金股利 47,908 仟元及 35,132 仟元，因截至資產負債表日止尚未發放，故帳列應付股利項下。

十一、長期借款

		借款金額		年利率		
借款性質	貸款銀行	98.6.30	97.6.30	98.06.30	97.06.30	到期日及還款方式
擔保借款	第一銀行雙和分行	$ 71,000	$ 71,000	1.485%	2.825%	110 年 3 月（分期償還）
減：一年內到期部份		(1,986)	(1,630)			
合計		$ 69,014	$ 69,370			

1.本公司提供資產作為銀行借款擔保抵押之情形，請參閱附註十八之說明。

2.第 49 個月起(99 年 3 月 22 日)採定額年金方式按月平均攤還本息。

十二、應計退休金負債

「勞工退休金條例」自 94 年 7 月 1 日起施行，6 月 30 日以前受聘雇之員工且於 7 月 1 日在職者，得選擇繼續適用「勞動基準法」有關之退休金規定，或適用該條例之退休金制度並保留適用該條例前之工作年資。94 年 7 月 1 日以後新進之員工只適用「勞工退休金條例」之退休金制度。

適用「勞工退休金條例」之退休金制度，係屬確定提撥退休辦法，自 94 年 7 月 1 日起，依員工每月薪資百分之六提撥至勞工保險局之個人退休金專戶。

適用「勞動基準法」之退休金制度，係屬確定給付退休辦法，每位員工之服務年資十五年以內者（含），每服務滿一年可獲得二個基數，超過十五年者每增加一年可獲得一個基數，總計最高以四十五個基數為限。員工退休金之支付，係根據服務年資

及核准退休日前六個月平均工資（基數）計算。平均工資之計算依勞動基準法有關規定辦理。

本公司民國 98 年及 97 年上半年度有關退休金資料如下：

	98 年上半年度	97 年上半年度
期末退休基金餘額	$ 5,943	$ 5,691
當期退休金費用：		
確定給付之淨退休金成本	$ 689	$ 611
確定提撥之淨退休金成本	$ 2,531	$ 2,237
期末應付(預付)退休金餘額	$ 4,335	$ 4,789

十三、股　　本

1. 本公司 98 年及 97 年 6 月 30 日登記股本總額分別為新台幣 400,000 仟元及 250,000 仟元，實收資本總額分別為 266,155 仟元及 206,660 仟元，每股面額新台幣 10 元。

2. 民國 98 年 6 月本公司經股東會決議通過辦理盈餘轉增資 26,616 仟元，按每股面額新台幣 10 元，發行新股 2,661,550 股。本項增資案於民國 98 年 7 月 15 日申報生效在案。此項增資案件截至查核報告日止尚未完成變更登記。

民國 97 年 6 月本公司經股東會決議通過辦理盈餘轉增資 59,495 仟元，按每股面額新台幣 10 元，發行新股 5,949,500 股。本項增資案經主管機關核准，並於民國 97 年 9 月 22 日完成變更登記。

十四、公積及盈餘分配

（一）依本公司章程規定，年度決算如有盈餘，應先提繳稅款，彌補以往年度虧損，次提百分之十為法定公積，如尚有盈餘，其分派比例如下：

1. 員工紅利百分之三至十。

2. 董監酬勞百分之一至三。

3. 其餘為股東紅利由董事會擬具分配議案提交股東會通過。

本公司盈餘分配採平衡股利政策以現金與股票股利各半方式發放，惟若公司考量本身未來營運資金需求及整體資金預算考量可適度調整現金股利比率，由董事會擬具議案提交股東會通過。

(二)本公司股東常會決議通過 97 年度及 96 年度盈餘分配如下：

	97年度		96年度	
	盈餘分配	每股股利（元）	盈餘分配	每股股利（元）
法定盈餘公積	$ 8,329	$ —	$ 10,872	$ —
員工紅利－股票	—	—	7,830	—
員工紅利－現金	4,829	—	—	—
股東股票紅利	26,616	1.0	51,665	2.5
股東現金紅利	47,908	1.8	35,132	1.7
董監事酬勞	1,685	—	2,935	—
合　　計	$ 89,367		$ 108,434	

上述盈餘分配案員工紅利與董監事酬勞與本公司97年度財務報表估列數並無差異。

本公司董事會通過擬議及股東會決議盈餘分配情形，可至台灣證券交易所「公開資訊觀測站」查詢。

（三）本公司98年上半年度應付員工紅利及董事酬勞，係依民國98年上半年度止之稅後淨利，按過去經驗可能發放之金額為基礎，考量法定盈餘公積後，分別以2.6%及1.3%估列員工紅利及董監酬勞分別為304仟元及152仟元，認列本年度之營業成本或營業費用，惟若股東會決議實際配發金額與估列數有差異時，則列為股東會決議年度之損益。如股東會決議配發股票股利之股數計算基礎以股東會決議日最近一期經會計師查核之財務報告每股淨值並考量除權除息之影響為計算基礎，認列本年度之營業成本或營業費用，惟若股東會決議實際配發金額與估列數有差異時，則列為99年度之損益。

十五、所得稅

（一）項　　目	98年上半年度	97年上半年度
當期所得稅費用(利益)	$ 6,620	$ 8,999
未分配盈餘加徵10%	44	—
最低稅負應再補繳之基本所得稅額	—	—
投資抵減	(3,332)	(4,499)
以前年度所得稅(高)低估數	4,416	310
遞延所得稅費用(利益)	331	(4,299)
所得稅費用(利益)	8,079	511
以前年度所得稅高(低)估數	(4,416)	(310)

遞延所得稅費用(利益)	(331)	4,299
暫付稅款	(27)	—
應付(退)所得稅	$ 3,305	$ 4,500

(二)截至民國 98 及 97 年 6 月 30 日可減除(應課稅)暫時性差異所產生之遞延所得稅資產(負債)之所得稅影響數如下:

1. 流動項目：

	98.06.30		97.06.30	
	暫時性差異	所得稅影響數	暫時性差異	所得稅影響數
研發費用投資抵減	$ -	$ 4,880	$ -	$ 4,870
存貨跌價損失	37,485	7,497	24,259	6,065
呆帳轉列其他收入	-	-	224	56
未實現售後服務	679	136	762	191
退休金費用差異認列	701	140	699	175
其他	38	8	—	—
備抵評價金額-流動	—	—	—	—
遞延所得稅資產-流動		$ 12,661		$ 11,357

(三)截至民國 98 年及 97 年 6 月 30 日止有關股東可扣抵稅額帳戶及未分配盈餘之資訊如下：

	98.06.30	97.06.30
股東可扣抵稅額帳戶餘額	$ 17,899	$ 20,082
八十六年度以前未分配盈餘	610	610
八十七年度以後未分配盈餘	14,532	32,082
預計當年度盈餘分配之稅額扣抵比率	21.19%	18.32%

(四)立法院於 98 年 5 月修正所得稅法第五條條文，將營利事業所得稅稅率由百分之二十五調降為百分之二十，並自 99 年度施行。本公司於計算遞延所得稅資產時，業已考量上述修正條文之影響，並將所產生之差額列為遞延所得稅利益及費用。

(五)本公司營利事業所得稅算申報案件，業經稅捐稽徵機關核定至 96 年度。

(六)截至民國 98 年 6 月 30 日止，本公司因投資自動化設備及符合促進產業升級條例第六條等研究發展支出，依法得享受投資抵減，其可抵減總額、尚未抵減餘額及最後抵減年度相關資訊如下：

法令依據	抵減項目	可抵減總額	尚未抵減餘額	最後抵減年度
促進產業升級條例第六條	研究發展支出	$ 6,917	$ 4,880	102 年度

上述研究發展支出係以帳列數估計，另依稅法規定，得自當年度起五年內抵減各年度應納營利事業所得稅額，每一年度抵減金額以不超過當年度應納營利事業所得稅額百分之五十為限，但最後年度抵減金額不在此限。

十六、每股盈餘

98 年上半年度

	金額（分子）		股數	每股盈餘(新台幣元)	
基本每股盈餘	稅前	稅後	（分母）	稅前	稅後
本期淨利-追溯前	20,998	12,919	26,616	0.79	0.49
98 年盈餘轉增資	—	—	2,662		
本期淨利-追溯後	20,998	12,919	29,278	0.72	0.44
稀釋每股盈餘					
本期淨利-追溯前具稀釋作用之潛在普通股	20,998	12,919	26,616	0.79	0.49
員工紅利			23		
稀釋每股盈餘-追溯前	20,998	12,919	26,639	0.79	0.49
98 年盈餘轉增資			2,664		
稀釋每股盈餘-追溯後	20,998	12,919	29,303	0.72	0.44

97 年上半年度

	金額（分子）		股數	每股盈餘(新台幣元)	
基本每股盈餘	稅前	稅後	（分母）	稅前	稅後
本期淨利-追溯前	31,416	30,905	20,666	1.52	1.50
97 年盈餘轉增資	—	—	5,950		
98 年盈餘轉增資	—	—	2,662		
本期淨利-追溯後	31,416	30,905	29,278	1.07	1.06
稀釋每股盈餘					

本期淨利-追溯前	31,416	30,905	20,666	1.52	1.50
具稀釋作用之潛在普通股					
員工紅利			152		
稀釋每股盈餘-追溯前	31,416	30,905	20,818	1.51	1.48
97 年盈餘轉增資			5,993		
98 年盈餘轉增資			2,681		
稀釋每股盈餘-追溯後	31,416	30,905	29,492	1.07	1.05

本公司自 97 年 1 月 1 日起，採用（九六）基秘字第〇五二號函，將員工分紅及董監酬勞視為費用而非盈餘之分配。並依(九七)基秘字第 169 號函規定，若企業得選擇以股票或現金發放員工分紅，則計算稀釋每股盈餘時，應假設員工分紅將採發放股票方式，並於該潛在普通股具有稀釋作用時計入加權平均流通在外股數，以計算稀釋每股盈餘。計算稀釋每股盈餘時，以該潛在普通股資產負債表日之每股淨值，作為發行股數之判斷基礎。於次年度股東會決議員工分紅發放股數前計算稀釋每股盈餘時，亦繼續考量該等潛在普通股之稀釋作用。

十七、關係人交易

（五）關係人名稱及關係

關係人名稱	簡稱	與本公司之關係
辰輯有限公司	辰輯	該公司負責人為本公司董事及總經理
金律視聽工程有限公司	金律	該公司負責人為本公司監察人

（六）與關係人間重要交易事項

1. 銷貨

	98 年上半年度		97 年上半年度	
關係人名稱	金額	%	金額	%
金律	$ 832	－	$ 803	－

上述銷售價格與收款條件與一般客戶並無顯著不同。

2. 進貨及委託加工

(1)本公司委託關係人處理之加工費用及付款條件與一般委外加工廠商尚無顯著不同，民國 98 及 97 年上半年度委外加工明細如下：

	98年上半年度		97年上半年度	
關係人名稱	金額	%	金額	%
辰輯	$ —	—	$ 12	—

(三)與關係人之債權債務情形如下：

1.應收帳款

	98.06.30		97.06.30	
關係人名稱	金額	%	金額	%
金律	$ 54	—	$ 2	—

2.應付帳款

	98.06.30		97.06.30	
關係人名稱	金額	%	金額	%
辰輯	$ —	—	$ 11	—

十八、質押之資產

截至民國98年及97年6月30日本公司下列資產業已提供金融機構作為借款之擔保或用途受有限制:

押資產名稱	98.6.30	97.6.30	擔保債務內容
土地	$ 53,461	$ 98,600	短期、長期借款及借款額度擔保
房屋及建築	88,916	118,338	短期、長期借款及借款額度擔保
合計	$ 142,377	$ 216,938	

十九、本期發生之用人、折舊、折耗及攤銷費用依其功能別彙總如下：

功能別 性質別	98 年上半年度			97 年上半年度		
	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合 計	屬於營業成本者	屬於營業費用者	合 計
用人費用						
薪資費用	19,401	34,858	54,259	18,887	34,266	53,153
勞健保費用	2,122	2,494	4,616	1,362	2,022	3,384
退休金費用	1,230	1,990	3,220	1,060	1,789	2,849
其他用人費用	2,531	1,643	4,174	2,389	1,619	4,008
小　　計	25,284	40,985	66,269	23,698	39,696	63,394
折舊費用	1,275	2,345	3,620	1,355	2,107	3,462
攤銷費用	2,405	2,817	5,222	1,847	1,912	3,759

二十、 重大承諾事項及或有事項：

本公司 98 年 6 月 30 日因委託加工，而開立之存出保證票據金額為 330 仟元。

二十一、重大之期後事項：無

二十二、重分類：

民國 97 年上半年度財務報表若干科目業經重分類，俾配合 98 年上半年度財務報表之表達。

二十三、 金融商品之揭露

(一)衍生性金融商品：

本公司承作遠期外匯買賣合約，主係為規避以外幣計價之資產或負債因匯率波動所產生之風險。本公司避險策略係以達成能夠規避大部份市場價格風險為目的。截至民國 98 年及 97 年 6 月 30 日止，本公司未有尚未到期之遠期外匯買賣合約，97 年上半年度已實現之淨損失 62 仟元。

(二)金融商品之公平價值

	98.6.30		97.6.30	
	帳面價值（仟元）	公平價值（仟元）	帳面價值（仟元）	公平價值（仟元）
非衍生性金融商品				
資產				
公平價值予帳面價值相等之金融資產	$ 239,364	$ 239,364	$ 166,120	$ 166,120
存出保證金	1,561	1,561	2,463	2,463
負債				
短期借款	34,000	34,000	34,000	34,000
公平價值予帳面價值相等之金融負債	147,303	147,303	130,449	130,449
長期借款(含一年內到期之長期借款)	71,000	71,000	71,000	71,000
存入保證金	32	32	—	—

本公司估計金融商品公平價值所使用之方法及假設如下：

1. 公平價值與帳面價值相等之金融資產及負債：即短期金融商品，以其在資產負債表上之帳面價值估計其公平價值；因為此類商品到期日甚近，其帳面價值應屬估計公平價值之合理基礎，此法應用於現金及約當現金、應收款項、其他應收款項、受限制資產及應付款項。
2. 金融資產如有活絡市場公開報價時，則以此市場價格為公平價值。若無市場價格可供參考時，則採用評價方法估計，所使用之估計與假設係與市場參與者於金融商品訂價時用以作為估計及假設之資訊一致。
3. 長期銀行借款浮動利率之金融負債，依其帳面價值為目前之公平價值。
4. 存出保證金及存入保證金因無明確到期日，故以帳面值估計公平價值。
5. 資產負債表外金融商品係以合約金額作為估計基礎。

本公司以活絡市場公開報價及以評價方法估計之金融資產及金融負債之公平價值明細如下：

	98.6.30		97.6.30	
	公開報價決定之金額	**採評價方法估計之金額**	**公開報價決定之金額**	**採評價方法估計之金額**
金融資產：				

現金及約當現金	188,371	—	131,805	—
應收款項	—	49,775	—	33,334
其他金融資產	—	1,218	—	981
存出保證金	—	1,561	—	2,463
金融負債：				
短期借款	—	34,000	—	34,000
應付款項	—	69,476	—	64,448
應付費用及其他	—	77,827	—	66,001
長期借款	—	71,000	—	71,000
應計退休金負債	—	4,335	—	4,789
存入保證金	—	32	—	—

(三)財務風險資訊

(1)市場風險

本公司未從事衍生性金融商品交易。故市場風險並不重大。

(2)信用風險

本公司主要的潛在信用風險係源自於現金及約當現金、應收帳款之金融商品。本公司之現金存放於不同之金融機構。本公司控制暴露於每一金融機構之信用風險，而且認為本公司之現金及所約當現金不會有重大之信用風險顯著集中之虞；本公司應收款項之債務人，主要為信用極好之國際知名公司，近年來從未發生過重大呆帳之情形。且本公司定期評估備抵呆帳之適足性，故無重大之信用風險。

(3)流動性風險

本公司之資本及營運資金足以支應履行所有合約義務，故未有因無法籌措資金以履行合約義務之流動性風險。

二十四、 附註再揭露事項

(一)重要交易事項相關資訊

編　號	項　　目	說　　明
1.	對他人資金融通者	無
2.	為他人背書保證者	無
3.	期末持有有價證券者	無
4.	本期累積買進、賣出同一有價證券之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者	無
5.	取得不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者	無

6.	處分不動產之金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者	無
7.	與關係人進、銷貨交易金額達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者	無
8.	應收關係人款項達新台幣一億元或實收資本額百分之二十以上者	無

(二)轉投資事業資訊之揭露

編　號	項　　目	說　　明
1.	被投資公司之相關資訊	無
2.	對被投資公司具有控制能力之再揭露事項	無

(三)大陸投資資訊：無。

二十五、部門別財務資訊

按財務會計準則公報第二十三號「期中財務報表之表達及揭露」之規定，編製期中財務報告時不揭露部門別財務資訊。

西柏科技股份有限公司
內部控制制度聲明書

日期：98年03月25日

本公司民國97年01月01日至97年12月31日之內部控制制度，依據自行檢查的結果，謹聲明如下：

一、本公司確知建立、實施和維護內部控制制度係本公司董事會及經理人之責任，本公司業已建立此一制度。其目的係在對營運之效果及效率(含獲利、績效及保障資產安全等)、財務報導之可靠性及相關法令之遵循等目標的達成，提供合理的確保。

二、內部控制制度有其先天限制，不論設計如何完善，有效之內部控制制度亦僅能對上述三項目標之達成提供合理的確保；而且，由於環境、情況之改變，內部控制制度之有效性可能隨之改變。惟本公司之內部控制制度設有自我監督之機制，缺失一經辨認，本公司即採取更正之行動。

三、本公司係依據「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」(以下簡稱「處理準則」)規定之內部控制制度有效性之判斷項目，判斷內部控制制度之設計及執行是否有效。該「處理準則」所採用之內部控制制度判斷項目，係為依管理控制之過程，將內部控制制度劃分為五個組成要素：1.控制環境，2.風險評估，3. 控制作業，4.資訊及溝通，及5.監督。每個組成要素又包括若干項目。前述項目請參見「處理準則」之規定。

四、本公司業已採用上述內部控制制度判斷項目，檢查內部控制制度之設計及執行的有效性。

五、本公司基於前項檢查結果，認為本公司上開期間的內部控制制度(含對子公司之監督與管理)，包括知悉營運之效果及效率目標達成之程度、財務報導之可靠性及相關法令之遵循有關的內部控制制度等之設計及執行係屬有效，其能合理確保上述目標之達成。

六、為因應上櫃申請之需要，本公司依據「處理準則」及「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心審查有價證券上櫃作業程序」第六條之規定，委託會計師專案審查上開期間與財務報導之可靠性及與保障資產安全(使資產不致在未經授權之情況下取得、使用或處分)有關的內部控制制度，如前項所述，其設計及執行係屬有效，並無影響財務資訊之記錄、處理、彙總及報告可靠性之重大缺失，亦無影響保障資產安全，使資產在未經授權之情況下逕行取得、使用或處分之重大缺失。

七、本聲明書將成為本公司年報及公開說明書之主要內容，並對外公開。上述公開之內容如有虛偽、隱匿等不法情事，將涉及證券交易法第二十條、第三十二條、第一百七十一條及第一百七十四條等之法律責任。

八、本聲明書業經本公司民國98年03月25日董事會通過，出席董事7人中，有0人持反對意見，餘均同意本聲明書之內容，併此聲明。

西柏科技股份有限公司

董事長：　　簽章

總經理：　　簽章

內部控制制度審查報告

報告日期：民國九十八年四月八日

後附西柏科技股份有限公司民國九十八年三月二十五日謂經評估認為其與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度，於民國九十七年一月一日至九十七年十二月三十一日係有效設計及執行之聲明書，業經本會計師審查竣事。維持有效之內部控制制度及評估其有效性係公司管理階層之責任，本會計師之責任則為根據審查結果對公司內部控制制度之有效性及上開公司之內部控制制度聲明書表示意見。

本會計師係依照「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」及一般公認審計準則規劃並執行審查工作，以合理確信公司上述內部控制制度是否在所有重大方面維持有效性。此項審查工作包括瞭解公司內部控制制度、評估管理階層評估整體內部控制制度有效性之過程、測試及評估內部控制制度設計及執行之有效性，以及本會計師認為必要之其他審查程序。本會計師相信此項審查工作可對所表示之意見提供合理之依據。

任何內部控制制度均有其先天上之限制，故西柏科技股份有限公司上述內部控制制度仍可能未能預防或偵測出業已發生之錯誤或舞弊。此外，未來之環境可能變遷，遵循內部控制制度之程度亦可能降低，故在本期有效之內部控制制度，並不表示在未來亦必有效。

依本會計師意見，依照「公開發行公司建立內部控制制度處理準則」之內部控制有效性判斷項目判斷，西柏科技股份有限公司與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度，於民國九十七年一月一日至九十七年十二月三十一日之設計及執行，在所有重大方面可維持有效性；西柏科技股份有限公司於民國九十八年三月二十五日所出具謂經評估認為其上述與財務報導及保障資產安全有關之內部控制制度係有效設計及執行之聲明書，在所有重大方面則屬允當。

眾智聯合會計師事務所

會計師 吳金地

會計師 李佑民

承銷商總結意見

西柏科技股份有限公司本次為辦理現金增資發行普通股 3,700 仟股，每股面額為新台幣壹拾元整，預計發行總金額為 37,000 仟元，依法向行政院金融監督管理委員會提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地了解西柏科技股份有限公司之營運狀況，與公司董事、經理人、及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依行政院金融監督管理委員會「發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「證券承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定，出具本承銷商總結意見。

依本承銷商之意見，西柏科技股份有限公司本次募集與發行有價證券符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定，暨其計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性。

日盛證券股份有限公司

負 責 人：趙 永 飛

承銷部門主管：張 喬 翔

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

律師法律意見書

西柏科技股份有限公司本次為申請股票上櫃，向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出申請櫃檯買賣。經本律師採取必要審核程序，包括實地瞭解，與公司董事、經理人及相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證公司議事錄、重要契約及其他相關文件、資料，並參酌相關專家之意見等。特依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心審查有價證券上櫃作業程序」，暨「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，西柏科技股份有限公司本次向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響有價證券募集與發行之情事。

此致

西柏科技股份有限公司

遠東聯合法律事務所

邱　雅　文　律　師

中　華　民　國　9　8　年　4　月　2　7　日

律師法律意見書

西柏科技股份有限公司本次為募集與發行普通股3,700,000股，每股面額新台幣10元，本次募集與發行總金額新台幣37,000,000元，向行政院金融監督管理委員會提出申報。經本律師採取必要審核程序，包括實地瞭解，與公司董事、經理人及相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證公司議事錄、重要契約及其他相關文件、資料，並參酌相關專家之意見等。特依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，西柏科技股份有限公司本次向行政院金融監督管理委員會提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響有價證券募集與發行之情事。

此致

西柏科技股份有限公司

邱 雅 文 律 師
遠 東 聯 合 法 律 事 務 所

中 華 民 國 9 8 年 1 1 月 9 日

承諾書

本公司依 財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證櫃審字第0980101114號函指示承諾辦理下列事項。

一、承諾於上櫃掛牌後，至少每二年應參加公司治理制度評量，評量結果並應於股東會中報告，且於修訂相關內控、內稽制度時宜參酌「上市上櫃公司治理實務守則」辦理。

二、承諾本中心於必要時得要求該公司委託經本中心指定之會計師或機構，依本中心指定之查核範圍進行外部專業檢查，並將檢查結果提交本中心，且由該公司負擔相關費用。

本承諾事項之違反，將導致本公司（違反時已係上櫃公司），符合財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第 12 條之 1 第 1 項第 7 款「違反申請上櫃時所出具之承諾事項者」之規定， 貴中心得報請主管機關核准停止其有價證券櫃檯買賣。本立承諾書人已充分知悉上開所揭規定，並體認該違反承諾之嚴重後果，謹此特予聲明。

本承諾事項將於出具承諾書後發生效力，除因履行完畢、或因存續期間屆滿、或因解除條件成就而消滅外，否則其效力將延續至上櫃期間持續存在。就本公司所出具之承諾，並不因本公司之更名，或本公司經營階層之變動，而有任何之影響，且經營階層變動時，應將未消滅之承諾列入移交事項。就本公司之董事、監察人、大股東或特定人等所出具之承諾，於違反承諾時，本公司仍須負責，且該等承諾並不因該個人之更名，或該個人身分之變更，而有任何之影響，但倘有將身分變更列為承諾之消滅事由者，不在此限。本立承諾書人已充分瞭解上開文字所表達之意義，謹此一併聲明。

此致

財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心

立承諾書人：西柏科技股份有限公司

負 責 人：楊 全 彬

中　華　民　國　九　十　八　年　十　一　月　十　二　日

西柏科技股份有限公司
97 年度第九次董事會會議記錄(摘錄)

時間：中華民國九十七年十月二十四日上午十點三十分整
地點：台北縣中和市建康路 130 號 6 樓之 5(本公司會議室)
主席：楊全彬　　記錄：于周仁

出席：董事楊全彬、蔡正義、周嘉榕、陳寶全、闕河堯、獨立董事張復瑜、陳人麟全數出席
列席：監察人邱垂益、王雪惠、李彩蓮、眾智吳金地會計師、李佑民會計師、日盛許淑貞、特助曾永福、財務王俊喜、會計呂秋鑾、管理部于周仁、張雅琳、稽核鄭麗君

一、報告事項：(略)
二、討論事項:

第一案：

案由：本公司申請股票上櫃案，呈請 核示。

說明: 本公司業經日盛證券輔導上櫃在案，已針對相關作業及書件籌備多時，擬於近期向中華民國證券櫃檯買賣中心提出上櫃申請，詳細作業及確切時程俟董事會通過後授權董事長與日盛證券協調辦理。

決議: 經主席徵詢全體出席董事無異議照案通過。

第二案：

案由：本公司於初次上櫃前與主辦證券承銷商簽訂「過額配售協議書」及「特定股東自願集保承諾書」案，呈請核示。

說明:1.依據中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市櫃案件承銷作業第二條規定，承銷商輔導發行公司以普通股辦理股票初次上櫃案件，應於向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心申請初次上櫃前與發行公司簽訂過額配售協議，及與特定股東簽訂自願集保承諾，其內容應提董事會通過。

2.依上述規定，本公司擬於申請初次上櫃前與證券承銷商簽訂「過額配售協議書」及「特定股東自願集保承諾書」，內容詳附件二。

3.本案經董事會決議通過後，授權董事長與主辦承銷商簽訂協議書及與特定股東協調配合辦理集保事宜。

4.呈請核示。

決議:經主席徵詢全體出席董事無異議照案通過，主席楊先生指示管理部于周仁依協議書針對符合條件股東先行造冊，並召開正式會議向員工宣導相關作業細節。

第三案：

案由:本公司辦理初次上櫃前現金增資案，呈請核示。

說明:

1. 本公司擬於近日向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心申請初次上櫃案，依據相關法令規範需辦理現金增資，其發行股份扣除依公司法需提撥員工認購部份，其餘應全數供一般投資人申購。
2. 經與主辦承銷商初步協議其發行額度初步暫訂為 3,400,000 股(詳附件三)，發行價格將視後續市場狀況授權董事長與主辦承銷商協議訂定之，將於決議後提董事會報告。
3. 本次發行股份除 10%計 340,000 股供員工認購外，餘 3,060,000 股全數提撥公開承銷供一般投資人申購，原股東應全數放棄認購，關於原股東全數放棄認購決議已於 97.6.24 股東常會提案通過。

4. 本次現金增資員工放棄認購或一般投資人申購不足者，授權董事長洽特定人認購之。
5. 本次現金增資計劃主要用途為償還銀行借款。
6. 本案所訂計劃內容及其他事項，如因法令修正、主管機關函示修改或其他主客觀環境變動因素需修正或變更，擬請董事會授權董事長與主辦承銷商及相關人員協商辦理。
7. 呈請核示。

決議: 主席楊先生提議由於該項議案時點目前提出太早，考量後續環境變化及充分尊重董事職權，待日後董事會再提出審議。

第四案: (略)

第五案: (略)

三、臨時動議(略)

西柏科技股份有限公司
98 年度第二次董事會會議事錄(摘錄)

時間：中華民國九十八年三月二十五日下午二點整
地點：台北縣中和市建康路 130 號 6 樓之 5(本公司會議室)
主席:楊全彬　　記錄:于周仁

出席:董事全數出席
列席: 監察人邱垂益、王雪惠、眾智李佑民會計師、日盛黃秀芬、財務王俊喜、管理部于周仁、張雅琳、稽核鄭麗君

二、上次會議未決處理事項(含部分作業後續處理事項)：(略)
三、報告事項: (略)
三、承認事項：(略)
四、討論事項:

第一案：(略)
第二案：(略)
第三案：(略)
第四案：

案由:本公司辦理初次上櫃前現金增資案，呈請核示。
說明:

8. 本公司擬於近日向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心申請初次上櫃案，依據相關法令規範需辦理現金增資，其發行股份扣除依公司法需提撥員工認購部份，其餘應全數供一般投資人申購。
9. 經與主辦承銷商初步協議其發行額度初步暫訂為 3,700,000 股，發行價格將視後續市場狀況授權董事長與主辦承銷商協議訂定之，將於決議後提董事會報告。
10. 本次發行股份除 10%計 370,000 股供員工認購外，餘 3,330,000 股全數提撥公開承銷供一般投資人申購，原股東應全數放棄認購，關於原股東全數放棄認購決議已於 97.6.24 股東常會提案通過。
11. 本次現金增資員工放棄認購或一般投資人申購不足者，授權董事長洽特定人認購之。
12. 本次現金增資計劃主要用途為償還銀行借款。
13. 本案所訂計劃內容及其他事項，如因法令修正、主管機關函示修改或其他主客觀環境變動因素需修正或變更，擬提報後續董事會重新提出討論。
14. 呈請核示。

決議: 經主席徵詢全體出席董事無異議照案通過。後續若修正或變更將提報董事會討論。

第五案：(略)
第六案：(略)
第七案：(略)

四、臨時動議：(略)

西柏科技股份有限公司
九十七年度股東常會議事錄

時間：中華民國九十七年六月二十四日(星期二)上午十點整
地點：台北縣中和市建康路 130 號頂樓會議室
出席：股東親自出席連同委託代理人所代表之股份計 14,354,899 股，佔本公司已發行股份總數 20,666,000 股之 69.46%。
主席：楊全彬　　記錄：張雅琳
列席：眾智聯合會計師事務所李佑民會計師、遠東聯合律師事務所林明勳律師

一、宣布開會：出席股東代表股份已達法定出席數，主席宣佈會議開始。
二、主席致詞：略。
三、報告事項：
(1)、報告本公司九十六年度營業報告書。(詳附錄)
(2)、監察人審查九十六年度查核報告書。(詳附錄)
(3)、報告修訂本公司「董事會議事規範」。(詳議事手冊附件三)
(4)、股東提案結果報告，報請 公鑒。
四、承認事項：
第一案：(董事會提)
案　由：本公司九十六年度決算表冊案，提請　承認。
說　明：本公司九十六年度財務報表，業經眾智聯合會計師事務所李佑民會計師、楊永成會計師查核完竣，並出具無保留意見查核報告書，連同營業報告書並經董事會決議通過及送請監察人審查峻事。詳附錄(附件二)，敬請 承認。
決　議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。
第二案：(董事會提)
案　由：九十六年度盈餘分配案，提請　承認。
說　明：(一)本公司九十六年度稅後純益計新台幣（以下同）108,718,946 元，累積以前年度未分配盈餘 1,502,031 元，合計可供分配數為 110,220,977 元，除依法提列法定盈餘公積 10,871,900 元外，分配股東紅利-現金股利 35,132,200 元、股東紅利-股票股利 51,665,000 元、董監事酬勞金 2,935,000 元及員工紅利 7,830,000 元，合計分配數為 97,562,200 元。
(二)上述分配案俟股東常會決議通過，擬請股東會授權董事會訂定除權息基準日等相關事宜。
(三)本公司九十六年度盈餘分配案「盈餘分配表詳附件五」，敬請　承認。

西柏科技股份有限公司

96 年度盈餘分配表

項目	分配比例	金額
前期保留盈餘		1,502,031
加：九十六年度稅後淨利		108,718,946
可分配盈餘		110,220,977
減：法定盈餘公積		10,871,900
員工紅利(股票)	8%	7,830,000
董監事酬勞(現金)	3%	2,935,000
股東紅利-股票(每股 2.5 元)		51,665,000
股東紅利-現金(每股 1.7 元)		35,132,200
期末未分配盈餘		1,786,877

註1： 本年度發放現金股利元以下之計算方式及所有不足一元之現金股利洽特定人，擬提請股東會授權董事長辦理。

註2：本公司如嗣後因公司債轉換、執行員工認股權憑證、買回庫藏股或轉讓庫藏股致影響流通在外股數，配息比率因而發生變動者，擬提請股東會授權董事會全權辦理變更相關事宜。

決　議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

四、討論事項(一)：

第一案：(董事會提)

案　由：修訂本公司章程部份條文，提請 討論案。

說　明：1.為因應公司營運需要及主管機關法令修正規定，擬修正公司章程。

2.公司章程部分修正條文對照表，詳附錄(附件六)。

3.提請　討論。

決　議：戶號147號股東于周仁提議修改章程關於董監車馬費條文規範如下表，戶號136號股東日盛證券股份有限公司等表示覆議，決議通過建議修正案。除上述建議修正案外，經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

條次	原條文	修正後條文	修正理由
第十九條	本公司之董監事出席股東會之出席費，授權董事會依照同業水準發給，並不論盈虧均支付之。	本公司全體董事及監察人得支領車馬費、薪資等經常性報酬，其數額授權董事會依其對公司營運參與程度及貢獻之價值議定之，不論營業盈虧均依同業通常水準支給之。	依公司實際需求修正

第二案：(董事會提)

案　由：本公司盈餘及員工紅利增資發行新股案。謹提請　討論。

說　明：1.擬自九十六年盈餘中提撥股東紅利計新台幣(以下同)51,665,000元，轉增資發行新股5,165,500股，每股面額10元。

2.本次盈餘轉增資發行新股，係按配股基準日股東名簿所載之股東及其持股比例分配之，即每仟股無償配發 250 股。本次增資配發新股不足一股之畸零股，由股東自行撮合或改發現金，並授權由董事長洽特定人按面額承購。

3.員工紅利 7,830,000 元，全數以發行新股辦理，預計發行 783,000 股，其相關分配辦法授權董事長擬定之。

4.本次增資發行之新股，其權利義務與原股份相同。增資後實收資本額為 266,155,000 元，發行股份 26,615,500 股，每股面額 10 元。

5.以上增資案俟股東常會通過及呈奉主管機關核准後，授權董事會另訂除權配股基準日。

6.惟本公司俟後因公司債轉換、執行員工認股權憑證、買回庫藏股或轉讓庫藏股致影響流通在外股數，配息比率因而發生變動者，俟發行在外流通股數確定後，授權董事會決議並公告之。

7.以上有關本次增資相關事宜，如因法令變更、主管機關核示、客觀環境影響或其他原因需予變更時，擬提請股東會授權董事會辦理。

8.提請 討論。

決　議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

第三案：(董事會提)

案　由：修訂本公司"董事及監察人選舉辦法"，敬請　討論。

說　明：1.配合證交法及相關法令變動，依法修訂董事及監察人選舉辦法部分條文。
2.辦法詳細內容參閱議事手冊(附件七)。

決　議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

第四案：(董事會提)

案　由：修訂本公司"從事衍生性商品交易作業辦法"，敬請　討論。

說明：因應本公司組織變更及實際作業需求，擬修正「從事衍生性商品交易作業辦法」，修正條文對照參閱議事手冊(附件八)，提請　決議。

決　議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

第五案: (董事會提)

案由:本公司申請上櫃作業擬以新股辦理公開承銷，辦理現金增資發行新股議案，敬請　討論。

說明:1、本公司申請上櫃案依法令規定應採行發行新股供公開承銷之用，故擬於取得櫃檯買賣中心上櫃核准函後依規定辦理現金增資發行新股作業。

2、本現金增資發行新股案實際發行股數及相關作業細節，將依後續實際狀況另行召集董事會決議之，惟未來實際辦理時如經主管機關要求修正或因應主客觀環境需做任何變更時，授權董事會全權處理之。

3、本案除因公司法規定應保留10%股數供員工認購外，其餘90%之股數擬由原股東全數放棄認購，以供上櫃掛牌公開承銷之用。

4、本次現金增資發行新股之權利義務與原已發行股份相同。

5、提請　討論。

決　議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

五、選舉事項：

案　由：全面改選董事監察人案。

說　明：1.本公司董事監察人任期將於97年10月屆滿，為配合日後改選作業能於股東常會舉行，現任董事監察人擬提前總辭，於本次股東常會全面改選董事監察人。

2.依公司章程第15條規定，改選董事七人、監察人三人，任期自97年6月24日至100年6月23日止，由股東會就有行為能力之人選任之。

3.本公司本屆獨立董事已於 97 年 4 月 22 日至 97 年 5 月 1 日公告受理股東或董事會提名完畢，並經 97 年 5 月 13 日董事會審查通過獨立董事候選人名單如下:

姓名	身分證字號	現職及主要學經歷	持有股數
陳人麟	A120679600	台灣大學商學研究所畢業 陳人麟會計師事務所所長 無國界管理資訊股份有限公司業務總監 艾法科技管理顧問股份有限公司董事長	0 股
張復瑜	B120086795	台灣大學機械系學士 英國 Leeds University 博士 工研院機械與系統研究所經理	0 股

4. 本公司本屆具獨立職能監察人已於 97 年 4 月 22 日至 97 年 5 月 1 日公告受理股東或董事會提名完畢，並經 97 年 5 月 13 日董事會審查通過具獨立職能監察人候選人名單如下

姓名	身分證字號	現職及主要學經歷	持有股數
李彩蓮	P220027717	輔仁大學會計系畢業 明騰工業股份有限公司財務處處長	0 股

選舉結果：

董事部份:

職稱	戶號(或身分證字號)	姓名	當選權數
董事	28	楊全彬	15,624,219
董事	7	蔡正義	15,577,439
董事	35	周嘉榕	15,553,439
董事	14	陳寶全	15,515,879
董事	1	闕河堯	15,552,779
獨立董事	A120679600	陳人麟	12,554,700
獨立董事	B120086795	張復瑜	10,196,700

監察人部份:

職稱	戶號(或身分證字號)	姓名	當選權數
監察人	88	王雪惠	14,388,899
監察人	43	邱垂益	14,388,899
監察人	P220027717	李彩蓮	14,388,899

六、討論事項(二)

案　由：解除董事競業禁止案

說　明：一、依公司法第二○九條規定，董事為自己或他人為屬於公司營業範圍內之行為應對股東會說明其行為之重要內容，並取得許可。

二、本公司董事與本公司所營事業項目相同者，及為配合轉投資等事實需要，在無損及公司的利益下，爰依法提請股東會同意解除下列董事競業禁止之限制。

三、董事競業禁止名單：

職　稱	姓　名	自營或為他人經營業務	職稱
董　　事	蔡正義	辰輯有限公司	董事長
獨立董事	陳人麟	艾法科技管理顧問股份有限公司	董事長
獨立董事	張復瑜	工研院機械所	部門經理

四、提請討論。

決　議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

七、其他議案及臨時動議：無

八、散　會(上午十點二十分)

公司章程修正條文對照表

條次	原條文	修訂後條文	修訂原因
第七條	本公司資本總額定為新台幣貳億伍仟萬元整，分為貳仟伍佰萬股，每股金額為新台幣壹拾元整，其中未發行股份，授權董事會分次發行。前項資本總額中保留壹佰萬股供發行員工認股權憑證使用，每股金額為新台幣壹拾元整，授權董事會分次發行。	本公司資本總額定為新台幣肆億元整，分為肆仟萬股，每股金額為新台幣壹拾元整，其中未發行股份，授權董事會分次發行。前項資本總額中保留壹佰萬股供發行員工認股權憑證使用，每股金額為新台幣壹拾元整，授權董事會分次發行。	依公司未來營運發展需要提昇資本額。
第十四條	股東會之決議除公司法另有規定外應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之。	股東會之決議除公司法另有規定外應有代表已發行股份總數過半數股東之出席，以出席股東表決權過半數之同意行之。 撤銷公開發行時，需經股東會普通決議方得為之。	加入撤銷公開發行應經股東會通過決議程序。
第十九條	本公司之董監事出席股東會之出席費，授權董事會依照同業水準發給，並不論盈虧均支付之。	本公司全體董事及監察人得支領車馬費、薪資等經常性報酬，其數額授權董事會依其對公司營運參與程度及貢獻之價值議定之，不論營業盈虧均依同業通常水準支給之。	依公司實際需求修正
第二十四條	本章程訂立於中華民國八十年一月十一日 第一次修訂於民國八十年三月二十八日 第二次修訂於民國八十二年三月二十四日 第三次修訂於民國八十五年二月一日 第四次修訂於民國八十九年七月十一日 第五次修訂於民國九十一年十二月三十一日 第六次修訂於民國九十四年十	本章程訂立於中華民國八十年一月十一日 第一次修訂於民國八十年三月二十八日 第二次修訂於民國八十二年三月二十四日 第三次修訂於民國八十五年二月一日 第四次修訂於民國八十九年七月十一日 第五次修訂於民國九十一年十二月三十一日 第六次修訂於民國九十四年十月十	註明本次修訂日期

條次	原條文	修訂後條文	修訂原因
	月十九日 第七次修訂於民國九十五年六月二十三日 第八次修訂於民國九十六年六月二十八日	九日 第七次修訂於民國九十五年六月二十三日 第八次修訂於民國九十六年六月二十八日 第九次修訂於民國九十七年六月二十四日	

西柏科技股份有限公司
98 年度第六次董事會會議記錄

時間：中華民國九十八年十月二十七日上午十點三十分整

地點：台北縣中和市建康路 130 號 6 樓之 5(本公司會議室)

主席:楊全彬　　記錄:于周仁

出席:全數出席

列席: 監察人邱垂益、王雪惠、李彩蓮、眾智吳金地會計師、日盛證黃秀芬、特助曾永福、財務王俊喜、會計呂秋鑾、管理部于周仁、張雅琳、稽核鄭麗君

一、上次會議未決事項：

1. 產銷協調會議時間目前已調整在週二下午 4:00 召開

二、報告事項：

1.本公司 98 年度預算達成情形(附件一)

2.稽核作業事項報告〈稽核室〉

3.公司因應 IFRS 新制擬定措施(附件二)

4.99 年預算編製事項說明

5.公司治理事項報告:資訊揭露的完整性，未來治理實務守則訂定，上櫃前承諾至少 3 年接受公司治理協會評鑑乙次。

6.上櫃進度報告

7.上櫃集保作業報告

三、討論事項:

第一案：

案由：本公司 98 年度第三季季報，提請討論

說明: 本公司 98 年度第三季季報業經眾智聯合會計師事務所吳金地會計師及李佑民會計師核閱完畢，出具核閱報告如附件三、四，提請討論。

決議:經主席徵詢全體出席董事無異議照案通過。管理部將辦理後續公告申報作業。

第二案：

案由：本公司現金增資案，提請討論

說明: 本公司已於日前通過主管機關核備上櫃，為辦理上櫃承銷作業依規定需辦理現金增資發行新股，預計發行 3,700,000 股，資金運用計劃初稿詳附件五，提請討論。

決議: 經主席徵詢全體出席董事無異議照案通過。惟本項現金增資計劃中關於承銷價格部份係待董事長、總經理與券商議定後，於日後董事會再行報告。

四、臨時動議:

1.公司於上櫃後增加往來銀行事宜－主席裁示依公司需要評估之。

西柏科技股份有限公司

股票初次申請為櫃檯買賣
推薦證券商評估報告

主辦推薦證券商： 日盛證券股份有限公司

協辦推薦證券商： 金鼎綜合證券股份有限公司

元富證券股份有限公司

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

目　錄

壹、行政院金融監督管理委員會、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心董事會暨上櫃審議委員會要求補充說明事項 1

一、推薦證券商對該公司業績變化合理性及未來發展性之評估意見 1
二、推薦證券商對該公司目前並無專利權之原因及所面臨之風險，暨未來對專利權之佈局與如何避免侵犯他人專利權及避免被他人侵犯專利權相關風險與因應對策說明之評估意見 1
三、推薦證券商對該公司高階研發人才較少、未來因應技術發展及市場競爭風險與因應對策說明之評估意見 1
四、推薦證券商對該公司未來網路電視產品面臨國內大廠(如中華電信及友訊科技)現有產品之威脅，相關競爭策略說明之評估意見 1
五、推薦證券商對該公司 96 年、97 年及 98 年上半年度毛利率逐年下滑之原因、風險及因應對策說明之評估意見 1
六、推薦證券商對該公司使用停產 IC 所製產品之銷售金額占營收比重暨未來停產 IC 用罄，購買替代 IC 對該公司成本與獲利影響說明之評估意見 1
七、推薦證券商對該公司研發部門組織架構、人力配置、及歷年研發績效與未來研發佈局等說明之評估意見 1
八、推薦證券商對該公司液晶電視主板未來外銷計畫說明之評估意見 1
九、推薦證券商對該公司相關產品未來發展規劃及行銷佈局說明之評估意見 1
十、推薦證券商對該公司與同業相較，有關產品差異與競爭優勢說明之評估意見 1

貳、評估報告總評 1

一、承銷總股數說明 1
二、具體說明申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式 2
三、本次承銷風險因素 9
四、總結 10

參、推薦證券商就外國申請公司應列示說明其註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制及租稅等風險事項，並評估外國申請公司所採行相關因應措施之適當性 12

肆、產業狀況及營運風險 12

一、行業營運風險 12
二、申請公司營運風險 18

伍、業務狀況 33

一、營業概況 33
二、存貨概況 48
三、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止之業績概況 51
四、併購他公司尚未屆滿一完整會計年度者，評估併購之目的、效益、交易合理性等

因素 58
陸、財務狀況 59
一、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止財務比率之分析，與同類別上櫃、上市公司及未上櫃、未上市同業財務比率之比較分析 59
二、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止背書保證、重大承諾、資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估對其財務狀況之影響 64
三、列明擴廠計劃及資金來源、工作進度、預計效益，並評估其可行性 65
四、轉投資事業 65
五、申請公司分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響 65
六、公營事業申請股票上櫃時，其檢送之財務報告以經審計機關審定之審定報告書替代者，應洽會計師就如適用一般公認會計原則與審計機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見 65
柒、關係人交易評估 66
捌、推薦證券商派員實地瞭解申請公司之海外營業據點或子公司營運情形者，應具體列示其是否有重大營運風險或其他重大異常情事之評估意見 68
玖、法令之遵循及對公司營運影響 69
拾、列明依本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃情事之評估意見（附件一）或「外國有價證券櫃檯買賣審查準則」第九條第一項各款所列不宜上櫃情事之評估意見 70
拾壹、評估申請公司公司治理自評報告是否允當表達其公司治理運作情形 70
拾貳、評估本國申請公司是否符合集團企業、建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定 71
拾參、以投資控股公司身分申請其股票為櫃檯買賣者，推薦證券商就其被控股公司逐項評估 74
拾肆、自推薦證券商評估報告完成日起至股票上櫃用公開說明書列印前，如有重大期後事項，推薦證券商對上列各項應加以更新說明與評估 74
拾伍、其他補充揭露事項 74
附件一、列明依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條所列不宜上櫃情事之審查意見 75

壹、行政院金融監督管理委員會、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心董事會暨上櫃審議委員會要求補充說明事項

一、推薦證券商對該公司業績變化合理性及未來發展性之評估意見(請參閱公開說明書第 24 頁至第 44 頁)。

二、推薦證券商對該公司目前並無專利權之原因及所面臨之風險，暨未來對專利權之佈局與如何避免侵犯他人專利權及避免被他人侵犯專利權相關風險與因應對策說明之評估意見(請參閱公開說明書第 44 頁至第 45 頁)。

三、推薦證券商對該公司高階研發人才較少、未來因應技術發展及市場競爭風險與因應對策說明之評估意見(請參閱公開說明書第 45 頁)。

四、推薦證券商對該公司未來網路電視產品面臨國內大廠(如中華電信及友訊科技)現有產品之威脅，相關競爭策略說明之評估意見(請參閱公開說明書第 46 頁)。

五、推薦證券商對該公司 96 年、97 年及 98 年上半年度毛利率逐年下滑之原因、風險及因應對策說明之評估意見(請參閱公開說明書第 46 頁)。

六、推薦證券商對該公司使用停產 IC 所製產品之銷售金額占營收比重暨未來停產 IC 用罄，購買替代 IC 對該公司成本與獲利影響說明之評估意見(請參閱公開說明書第 46 頁)。

七、推薦證券商對該公司研發部門組織架構、人力配置、及歷年研發績效與未來研發佈局等說明之評估意見(請參閱公開說明書第 47 頁至第 48 頁)。

八、推薦證券商對該公司液晶電視主板未來外銷計畫說明之評估意見(請參閱公開說明書第 49 頁)。

九、推薦證券商對該公司相關產品未來發展規劃及行銷佈局說明之評估意見(請參閱公開說明書第 49 頁)。

十、推薦證券商對該公司與同業相較，有關產品差異與競爭優勢說明之評估意見(請參閱公開說明書第 49 頁至第 50 頁)。

貳、評估報告總評

一、承銷總股數說明

(一)西柏科技股份有限公司(以下簡稱「西柏科技」或該公司)申請股票初次上櫃時之已發行股份(普通股)總數為 26,616 仟股，每股面額新台幣壹拾元整，實收資本額 266,155 仟元。該公司 98 年度預計辦理盈餘轉增資 26,616 仟元；並擬於申請上櫃案經主管機關審查通過後，辦理現金增資發行新股 3,700 仟股，以辦理股票公開承銷作業，預計該公司公開承銷後上櫃掛牌之實收資本額為 329,771 仟元。

(二)公開承銷股數來源：該公司本次申請股票上櫃，爰依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心對公開發行公司申請股票櫃檯買賣應委託推薦證券商辦理承銷規定」第二條，應至少提出擬上櫃股份總額 10%以上股份，全數以現金增資發行新股之方式，委託推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。該公司於股票初次申請上櫃案經主管機關審查通過後，擬辦理現金增資計 37,000 仟元，發行股數為 3,700 仟股，且依公司法 267 條規定保留 10%計 370 仟股由員工認購外，其餘 3,330 仟股均委由推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。

(三)過額配售：該公司爰依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則：「公開發行公司除依前項規定，提出一定股份委託推薦證券商辦理承銷外,亦得以公司已募集發行之股票作為推薦證券商穩定承銷價格之過額配售」及中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點：「主辦承銷商應要求公開發行公司協調其股東就當次證交所或櫃檯買賣中心規定，應委託證券商辦理公開承銷股數之百分之十五之額度，提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售」之規定，並於 97 年 10 月與主辦承銷商簽訂「過額配售及價格穩定協議書」，提出就公開承銷股數 3,330 仟股之百分之十五，計 499 仟股已發行普通股股票，作為推薦證券商辦理過額配售，惟推薦券商得依市場需求決定過額配售數量。

(四)已達股權分散標準：該公司截至 98 年 8 月 11 日止，其公司內部人及該等內部人持股逾百分之五十之法人以外之記名股東為 470 人，且其所持股份合計佔發行股份總額為 63.98%，已符合股票上櫃之股權分散標準。

二、具體說明申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式

(一)承銷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

股價評估所採用的方法很多種，目前市場上常用之股票評價方法包括市價法之本益比法(Price/Earnings ratio，P/E ratio)、股價淨值比法(Price/Book VALUE ratio，P/B ratio)、成本法之淨值法及現金流量折現法，茲就評價方法說明如下：

股票價值之評估有多種方式，各有其優缺點，評估結果亦有所差異。目前證券投資分析常使用之股票評價方法主要可分為「市價法」與「成本法」二種模式。市價法又以本益比法（Price/Earnings ratio，P/E ratio）及股價淨值比法（Price/Book value ratio，P/B ratio）為代表，皆係透過已公開的交易價格資訊，從整體市場選出營業性質相近的同業公司與被評價公司的歷史財務資訊作比較，以比較衡量被評價公司的股票參考價值，再根據比較公司間的差異部分作折溢價調整。成本法主要分為以帳面歷史成本資料作為評價基礎之淨值法，以及使用未來現金流量作為評價基礎的現金流量折現法。茲將前述四種股票評價方法之計算方式及其優缺點比較列示如下：

項目	本益比法	股價淨值比法	成本法	現金流量折現法
計算方式	依據公司之財務資料，計算每股帳面盈餘，並以上市櫃公司或產業性質相近的同業平均本益比估算股價，最後再調整溢價或折價以反應與類似公司不同之處。	依據公司之財務資料，計算每股帳面淨值，比較上市櫃公司或產業性質相近的同業平均股價淨值比估算股價，最後再調整溢價或折價以反應與類似公司不同之處。	主要以被評價公司帳面價值為公司價值評價之基礎，即以資產負債表上之資產總額減去總負債金額，來評定公司之價值。	根據公司預估之獲利及現金流量，以涵蓋風險的折現率來折算現金流量，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值。
優點	1.具經濟效益與時效性，為一般投資人投資股票最常用之參考依	1.淨值係長期且穩定之指標，盈餘為負時之另一種評估選擇。	1.資料取得容易。 2.使用財務報表之資料，較客觀公正。	1.符合學理上對價值的推論，能依不同變數預期來評價公司。

項目	本益比法	股價淨值比法	成本法	現金流量折現法
	據。 2.市場價格資料較易取得。	2.市場價格資料容易取得。		2.較不受會計原則或會計政策不同影響，且可反應企業之永續經營價值。 3.考量企業之成長性及風險。
缺點	1.盈餘品質易受會計方法之選擇而受影響。 2.企業每股盈餘為負值或接近於零時不適用。 3.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.帳面價值易受會計方法之選擇而受影響。 2.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.資產帳面價值與市場價值差距甚大。 2.未考量公司經營成效之優劣。	1.程序繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不確定性高。 2.投資者不易瞭解現金流量觀念。
適用時機	評估風險水準、股利政策及成長率穩定的公司。	評估產業具有獲利波動幅度大之特性的公司。	評估如公營事業或傳統產業類股。	1.可取得公司詳細的現金流量與資金成本的預測資訊時。 2.企業經營穩定,無鉅額資本支出。

由於股價評價之各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，其中因現金流量折現法對於公司未來數年的盈餘及現金流量均屬估算價格時必備之基礎，預測期間長，困難度較高且資料未必十分準確，較無法合理評估公司應有之價值，且初次上市櫃公司鮮少使用此方法，故本推薦證券商不擬採用此方法。因此，以市價法-本益比法、市價法-股價淨值比法及成本法作為股價評價之基礎。

本推薦證券商依一般市場承銷價格訂定方式，參考市價法、成本法等股價評價方式及該公司股票公開市場之平均收盤價等，以為辦理股票承銷價格之訂定依據，同時參酌該公司經營績效、公司所處產業、發行市場環境、同業之市場狀況及初次上櫃股票流動性風險貼水等因素後，與申請公司共同議定承銷價格為 25 元。

以此議定承銷價格除以該公司 97 年度稅後純益依擬上櫃掛牌股本追溯調整之每股盈餘 2.53 元計算，得出本益比為 9.88 倍，低於其他採樣同業及上市上櫃電腦及周邊設備類及上櫃上市大盤(11.87 倍~274.52 倍)，而股價淨值比為 2.17 倍，介於該公司採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上櫃上市大盤(0.47 倍~2.32 倍)之間，另依該公司 98 年 10 月於興櫃市場之成交張數為 193 仟股、平均成交價格為 37.95 元，考量興櫃市場流通不足之風險，依其股票均價之六六折為參考價格。綜上，本推薦證券商與申請公司議定承銷價格為 25 元。

1.市價法－本益比法

(1)西柏科技財務資料

單位：新台幣仟元；元

項　　目	97 年度
每股盈餘(元)	3.13
擬上櫃掛牌股本	329,771
每股盈餘(元)(註)	2.53

資料來源：該公司97年度經會計師查核簽證之財務報告。

註：以擬上櫃掛牌股數追溯調整。

(2)採樣同業及大盤參考資料

西柏科技主要營業項目為液晶電視主板、影音處理器之設計、製造及銷售，目前並無業務內容完全相同之同業，茲就產品線、資本規模較為相近之上市公司圓剛、宏正及興櫃公司東碩，作為採樣對象，其中東碩每股盈餘為負值，無法計算本益比。茲就該公司及採樣對象之平均本益比列示如下：

單位：新台幣元；倍

採樣對象 / 月份	圓剛			宏正			東碩		
	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比
98 年 08 月	3.40	39.34	11.57	3.51	43.02	12.26	(1.23)	5.00	—
98 年 09 月		40.80	12.00		42.79	12.19		5.00	—
98 年 10 月		40.90	12.03		45.14	12.86		5.15	—
平均本益比			11.87			12.44			—

資料來源：證券交易所、櫃買中心網站及公開資訊觀測站

註1：各公司之每股盈餘為97年度經會計師查核簽證之財務報告。

註2：平均本益比=平均收盤價/每股盈餘。

單位：倍

採樣對象 / 月份	上市		上櫃	
	電腦及周邊設備類	大盤平均	電腦及周邊設備類	大盤平均
98 年 08 月	19.45	103.77	17.81	272.99
98 年 09 月	20.60	100.17	19.95	321.84
98 年 10 月	19.73	73.82	18.61	228.74
平均本益比	19.93	92.59	18.79	274.52

資料來源：證券交易所及櫃買中心網站

由上表得知，最近三個月(98/08~98/10)該公司採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上櫃上市大盤之平均本益比約介於 11.87 倍~274.52 倍，若以該公司 97 年度稅後純益依擬上櫃掛牌股本追溯調整之每股盈餘 2.53 元為基礎計算，其依上述本益比區間計算參考價格區間為 30.03 元~694.54 元。經考量該公司之經營規模、市場地位、未來成長性及初次上櫃股票流通性風險之折價因素，故與該公司議定承銷價格為 25 元，略低於同業本益比法計算區間，其本益比應屬合理可接受之範圍。

2.市價法-股價淨值法

單位：元；倍

項目	98 年 10 月 平均收盤價格	每股淨值	股價淨值比
圓剛	40.90	17.61	2.32
宏正	45.14	22.78	1.98
東碩	5.15	11.02	0.47
上市電腦及周邊設備類	—	—	1.77
上市大盤平均	—	—	1.73
上櫃電腦及周邊設備類	—	—	2.25
上櫃大盤平均	—	—	1.67

資料來源：證券交易所、櫃買中心網站及公開資訊觀測站。

註：各公司每股淨值為該公司於公開訊觀測站公告之97年度財務報表計算。

由上表可知，西柏科技之採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上市上櫃大盤之 98 年 10 月之平均股價淨值比介於 0.47 倍~2.32 倍，若以該公司擬上櫃掛牌股本追溯調整之每股淨值 11.51 元為基礎計算，其依上述股價淨值比區間計算參考價格區間為 5.41 元~26.70 元。該公司此次與本承銷商議定之承銷價格為 25 元予以估算，其股價淨值比約為 2.17 倍，介於採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上市上櫃大盤之間，尚屬合理。

3.成本法

申請公司參考價格評價模式=(資產－負債)／流通在外股數

項目	97 年度
帳面股東權益　　(A)	379,608 仟元
97 年度流通在外股數(B)	26,616 仟股
申請公司參考價格評價模式　　每股淨值=　(A)/(B)	14.26 元

資料來源：該公司97年度經會計師查核簽證之財務報告。

由上表可知，依該公司 97 年度經會計師查核簽證之財務報表計算，其每股淨值為 14.26 元，遠低於其 98 年 10 月份興櫃市場平均價格 37.95 元，由於此方法具有上述缺點，且未能考慮該公司未來業績及獲利成長能力，故較不具參考性，因此，本推薦證券商擬不參考此種評價方式。

(二)申請公司與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形

1.財務狀況

分析項目		年度 公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至第二季
財務結構(%)	負債占資產比率	西柏	52.52	41.84	40.39	43.42
		圓剛	26.43	22.31	14.30	20.37
		宏正	20.00	22.00	22.00	26.10
		東碩	59.11	55.22	52.76	58.14
	長期資金占固定資產比率	西柏	212.40	231.82	197.86	182.38
		圓剛	390.26	448.78	961.38	993.28
		宏正	293.00	256.00	244.00	241.63
		東碩	381.62	410.21	409.74	389.62

資料來源：各公司 95 至 97 年度資料來自公開資訊觀測站之財務分析資料；98 年度第二季係依據各公司經會計師查核簽證之財務報告計算。

該公司 95 年至 98 年度第二季之負債占資產比率分別為 52.52%、41.84%、40.39%及 43.42%，其中 95 年負債占資產比率提高主要係向銀行融資購買廠房所致；96 年則因償還部分銀行借款及存貨增加致該比率降低；其餘年度負債比率相當。與同業相較，該公司之負債比率除低於東碩外，均高於採樣公司及同業，主要係因該公司資本規模相對小於其他同業所致。

在長期資金占固定資產比率方面，該公司 95 年至 98 年度第二季分別為 212.40%、231.82%、197.86%及 182.38%。該公司長期資金占固定資產比率一直維持大於 100%，顯示該公司之長期資金足以支應固定資產之取得，並無以短期資金支應長期資金需求之情事。與同業相較，95 年至 98 年度第二季均低於採樣公司及同業，主要係因該公司資本規模相對小於圓剛及宏正所致；該公司資本規模與東碩相當，惟購置較多固定資產致該比率低於採樣同業。

綜上所述，該公司財務結構尚屬穩健，且與同業相較並無重大異常之情事。

2.獲利情形

分析項目		年度 / 公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至第二季
獲利能力(%)	股東權益報酬率	西柏	37.26	38.49	23.33	3.57
		圓剛	18.64	26.82	19.09	10.34
		宏正	35.00	32.00	15.00	4.38
		東碩	(5.35)	0.97	(10.55)	(9.85)
	營業利益占實收資本額比率	西柏	52.77	71.58	40.35	6.99
		圓剛	29.60	45.14	10.64	2.30
		宏正	84.00	81.00	40.00	7.60
		東碩	14.78	19.86	(10.74)	(7.34)
	稅前純益占實收資本額比率	西柏	50.30	68.95	34.16	7.17
		圓剛	28.67	44.55	36.45	20.47
		宏正	95.00	88.00	38.00	8.15
		東碩	(6.87)	4.03	(16.39)	(11.03)
	純益率	西柏	13.63	15.36	12.19	4.30
		圓剛	18.13	23.03	33.88	48.01
		宏正	29.00	22.00	14.00	11.01
		東碩	(1.25)	0.23	(3.01)	(7.57)
	每股稅後盈餘(元)(註 1)	西柏	5.04	5.26	3.13	0.44
		圓剛	3.05	4.77	3.40	1.84
		宏正	8.85	6.29	3.51	0.97
		東碩	(0.61)	0.11	(1.23)	(1.09)

資料來源：各公司 95 至 97 年度資料來自公開資訊觀測站之財務分析資料；98 年度第二季係依據各公司經會計師查核簽證之財務報告計算

註 1：每股盈餘依當年度流通在外加權股數計算。

該公司最近三年度及 98 年度第二季股東權益報酬率分別為 37.26%、38.49%、23.33%及 3.57%；營業利益占實收資本額比率分別為 52.77%、71.58%、40.35%及 6.99%；稅前純益占實收資本額比率分別為 50.30%、68.95%、34.16%及 7.17%；純益率分別為 13.63%、15.36%、12.19%及 4.30%；每股盈餘分別為 5.04 元、5.26 元、3.13 元及 0.44 元。該公司致力於液晶電視主板及影音處理器等產品之研發，在致力提昇產品品質及業務拓展有成之綜效下，96 年度營收大幅成長且高毛利產品銷售比重提昇，致上述各項獲利指標均較 95 年度為佳。97 年度因資本額增加且整體經濟環境受全球金融風暴襲擊景氣較不明朗，致該公司下游液晶電視廠商調整其庫存部位，減少對西柏之採購量，暨配合員工分紅費用化實施及人員配置增加致營業費用成長造成西柏科技 97 年度各項獲利指標均較 96 年下降。98 年第二季因產品銷售組合改變致營業毛利及毛利率下滑，以及所得稅費用較去年同期增加，致上述各項獲利指標皆較去年同期下滑。與同業相較，95 年至 97 年度之股東權益報酬率居所有採樣公司之冠，98 年第二季除高於東碩外低於其他採樣公司；營業利益占實收資本額比率方面除 95 至 96 年度及 98 年度第二季低於宏正外均高於其餘採樣公司，97 年度均高於採樣公司；稅前純益占實收資本額比率方面，95 至 96 年度低於宏正而優於其他採樣公司，97 年度及 98 年第二季優於東碩而低於其他採樣公司；純益率方面，95 至 98 年度第二季優於東碩低於其他採樣公司。

每股稅後盈餘方面，95 至 96 年度低宏正而優於其他採樣公司，97 年度及 98 年第二季優於東碩而低於其他採樣公司。

整體而言，該公司獲利表現介於同業水準之間，尚屬良好。

3.本益比

單位：新台幣元；倍

採樣對象 / 月份	圓剛			宏正			東碩		
	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比
98 年 08 月	3.40	39.34	11.57	3.51	43.02	12.26	(1.23)	5.00	—
98 年 09 月		40.80	12.00		42.79	12.19		5.00	—
98 年 10 月		40.90	12.03		45.14	12.86		5.15	—
平均本益比			11.87			12.44			—

資料來源：證券交易所、櫃買中心網站及公開資訊觀測站

註1：各公司之每股盈餘為97年度經會計師查核簽證之財務報告。

註2：平均本益比=平均收盤價/每股盈餘。

單位：倍

採樣對象 / 月份	上市		上櫃	
	電腦及周邊設備類	大盤平均	電腦及周邊設備類	大盤平均
98 年 08 月	19.45	103.77	17.81	272.99
98 年 09 月	20.60	100.17	19.95	321.84
98 年 10 月	19.73	73.82	18.61	228.74
平均本益比	19.93	92.59	18.79	274.52

資料來源：證券交易所及櫃買中心網站

(三)所議定之承銷價若參考財務專家意見或鑑價機構之鑑價報告者，應說明該專家意見或鑑價報告內容及結論

本次承銷價格之訂定並未參考財務專家意見或鑑價報告。

(四)申請公司於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價及成交量資料

月份	成交數量(股)	平均成交價(元)
98 年 10 月	192,630	37.95

資料來源：財團法人櫃檯買賣中心興櫃交易資訊

該公司於 96 年 5 月 4 日於興櫃市場掛牌，最近一個月(98 年 10 月)之月平均股價及成交量分別為 37.95 元及 192,630 股。

(五)推薦證券商就其與申請公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

經本推薦證券商依一般市場承銷價格訂定方式，參考採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上市上櫃大盤之平均本益比、該公司最近一個月之興櫃市場平均成交價等為參考依據，作為該公司辦理股票承銷之參考價格訂定依據，並衡酌西柏科技之公司規模、市場地位、經營績效、發行市場環境及產業未來發展前景等因素後，與該公司共同議定之承銷價格為每股 25 元，其本益比及股價淨值比與採樣同業之平均本益比與平均股價淨值比相近，其價格尚屬穩健合理。

三、本次承銷風險因素

列示說明本次承銷相關風險(如股價變化過鉅、穩定價格策略、本次承銷之相關費用及承銷手續費率、新股承銷導致股本膨脹稀釋獲利)

(一)股價變化過鉅

上市櫃公司股票之漲跌，除受本身公司獲利能力、流通股數等影響之外，尚受外在環境之系統風險影響，如國際景氣波動、國內政治因素與兩岸關係等，另由於台灣股市以散戶居多亦常因外在原因影響投資人之心理，造成股票價格波動超漲或超跌，為使初次上櫃股票能充分反應市場現況及有效評估企業之價值，本承銷商在議定價格時，係依據市價法中之本益比法及股價淨值比，訂定承銷價格，另本承銷商亦依「中華民國證券商同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」規定擬定穩定價格之機制，應可有效降低股票價格之變動。

(二)穩定價格策略

1.過額配售機制

依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，本推薦證券商已與申請公司簽訂「過額配售及價格穩定協議書」，由申請公司協調其股東提出對外公開銷售股數之 15%，計 499 仟股，提供已發行普通股股票供本推薦證券商辦理過額配售。將以過額配售所得價款作為安定操作所需之價款，於該公司股票異常於大盤或同業時，將適度維護該公司之股價，以合理反應該公司股票價值。

2.特定股東限制

依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，本推薦證券商已與申請公司簽訂「過額配售及價格穩定協議書」，除依規定應提出強制集保股份外，並由申請公司協調特定股東，就其所持有之已發行普通股股票，於掛牌日起三個月，自願送存臺灣集中保管結算所股份有限公司集保並不得賣出，以維持股票初次上櫃交易後股票價格之穩定。

(三)承銷相關費用及承銷手續費率

本次承銷相關費用如聘請律師、會計師、公開說明書印製等相關支出均已估列在該公司財務預算中，此外相關承銷費用如承銷公告、寄發認購通知書、祝賀公告等，係由承銷商按承銷比例分攤，另承銷手續費將參考未來辦理公開承銷時市場行情議定，且依會計研究發展基金會(92)基祕字第 223 號函：「公司因發行新股而支出之必要外部成本，應作為發行溢價之資本公積之減項」，尚不致影響該公司獲利狀況，故對本次承銷風險而言，尚屬有限。

(四)新股承銷導致股本膨脹稀釋獲利

該公司申請股票初次上櫃，預估將辦理現金增資發行新股 3,700 仟股，占該公司擬上櫃股本 32,977 仟股之 11.22%，稀釋程度尚屬有限，且本推薦證券商與該公司議定承銷價格時業已考量本次發行新股之稀釋效果，故對本次承銷風險而言，尚屬有限。

綜上所述，該公司業依法令規定計算應提出公開承銷股數，並全數以現金增資發行新股方式，委託推薦證券商辦理上櫃前公開承銷作業，經評估本次新股承銷之相關費用及股本膨脹對其獲利之稀釋程度有限，另本承銷商亦已針對承銷價格擬訂穩定價格策略。整體而言，本次承銷風險應屬有限。

四、總結

該公司成立於民國 80 年 1 月，主要產品為液晶電視主板及影音處理器等產品。該公司經營、研發技術團隊均具備十年以上之產業經驗，主要技術多為自行研發，由於該公司不斷致力於業務之擴展、研發能力之提升及製程之改善，使產品品質、功能及價格皆符合客戶需求，因此最近兩年度之營收呈穩定變化。茲就該公司之營運風險、財務風險及潛在風險等事項說明如下：

(一)營運風險

1.存貨管理之風險

該公司所生產及銷售之產品具少量多樣之特性，基於市場需求及生產規模經濟之考量，會有備置較高存貨之情形。

因應對策

(1)研發單位於產品開發及設計階段，考量各系列產品間原物料之共用性，藉由提高各產品間原物料之共用，以達到降低原料庫存之目的。

(2)提高銷售預測的準確性，產銷密切配合，以降低庫存壓力。

(3)採預收貨款之交易模式，同時要求長期往來合作之上游供應商備貨，以減少庫存及資金壓力。

2.產品功能及是否符合客戶需求影響其業務開發之風險

電子產業變革迅速，產品推陳出新快速，產品生命週期逐漸縮短，研發速度能否即時跟上潮流、交期是否快速，影響客戶下單意願。

因應對策

(1)持續加強新產品開發能力及整合各種技術，致力於產品的創新與提高產品的附加價值，以滿足客戶多樣化需求，及尋找更適合市場需求的產品。

(2)與客戶保持良好合作關係，以充分掌握市場與技術之需求與變化，研發相關利基產品。

(3)加快回覆客戶交期，彈性調配產能，並掌握生產時程以因應交期迅速之要求。

3.研發人員養成不易之風險

液晶電視主板及影音處理器等產品，對於研發人員質與量的要求不斷需要調整與改變，若無法延攬、挽留高技術能力及經驗豐富之研發人才以應付多樣化產品之發展，將會延遲新產品導入及影響產品生產過程中的效率與穩定度，進而影響該公司之業務及經營實績。

因應對策

(1)建立良好及多樣的研發平台，讓研發人員得以充分發揮專長，藉此建立各種新技術，並使研發人員從中獲得成就感，以降低人才流失之可能性，及吸引優秀技術人才。

(2)延攬專業人才致力於技術創新、提供滿意的客戶服務及提昇品質。

(3)建立並落實研發成果保存及控管機制，透過資深技術人員之經驗傳承，及不定期舉辦教育訓練等，建立技術人員培育機制，進而降低人員異動之衝擊。

(二)財務風險

1.外銷比重高，匯率變動潛在風險大

該公司最近三年度及 98 年度第二季外銷比重分別為 52.87%、60.68%、67.30%及 61.76%，且銷售產品主要以美元為計價單位。由於外銷金額占整體營收比重高，因此，匯率波動對該公司之營收及獲利均有一定程度之影響性，台幣升值時將對該公司之營收及獲利產生不利之影響，而台幣貶值時則將對該公司營收及獲利產生有利之影響。

因應對策

(1)財務部門定期蒐集匯率變化訊息，並與往來銀行保持密切聯繫確實掌握匯率走勢，並定期評估外幣帳戶餘額考量需求兼顧降低匯率風險，以建立適切外幣部位，同時減少匯率變化對損益之影響。

(2)業務單位在報價時亦考量未來匯率變化因素，同時採取部份預收貨款之交易模式以降低匯率變動風險，保障合理利潤空間。

(三)潛在風險

1.銷貨集中風險

該公司 95 至 97 年度及 98 年度第二季來自於台灣松下電器之營業收入分別為 179,895 仟元、180,097 仟元、143,907 仟元及 83,585 仟元，占其營業收入之比例分別為 33.30%、25.44%、21.07%及 27.82%。

因應對策

(1)該公司積極開發新客戶、參與國內外商展(包括美國 CE 秀、德國漢諾威 Cebit 展、德國柏林 IFA 展、香港電子展及國內世貿電子展)，並憑藉著多年影音專業經驗及研發能力，已逐漸開拓國外影音處理器廠商之銷售通路，故 96 年度台灣松下電器占該公司營收比率已降至 25.44%，而 97 年度更降至 21.07%；98 年度第二季上升至 27.82%主係因政府於農曆年前發放消費券，致台灣松下電器急單回補液晶電視主板以搶食消費券商機。綜上所述，該公司雖有銷貨集中於台灣松下電器之營運風險，惟該公司已透過開發新客戶等積極做法，降低對台灣松下電器之銷貨比重。

2.智慧財產權的維護與侵權

專利權及著作權常淪為電子業間競爭對手互相干擾對方財務、業務的手段之一，因此，在研發機密外洩的防止、專利權及著作權遭受侵害亦或侵犯他人之智財權，均可能造成該公司涉及法律訴訟及賠償問題，增加公司營運發展的潛在性風險。

因應對策

(1)加強宣導對智慧財產權及相關法令之觀念，避免於設計開發時侵害他人之專利權，並加強研發設計之電腦系統及相關設計文件的保密作業。

(2)該公司技術專利之申請與維護，設置專責單位負責，目前已取得數項視訊產品電腦軟體著作權。此外，其相關法律事宜並委由專業律師處理，以確保智慧財產權利。

綜上所述，西柏科技雖有上述之潛在風險，就該公司擬具之因應對策尚屬允當，且該公司各項條件均已符合「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」所規定之上櫃標準，為使該公司有適當之資金籌措管道、延攬優秀人才、達到永續經營之目的，並為國內資本市場提供良好之投資標的，因此本推薦證券商推薦該公司申請股票上櫃。

(四)推薦證券商就外國申請公司總結評估說明其風險事項時，並應列示其註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動及外匯管制等風險事項：該公司非屬外國申請公司，故不適用本評估事項。

參、推薦證券商就外國申請公司應列示說明其註冊地國及主要營運地國之總體經濟、政經環境變動、相關法令、外匯管制及租稅等風險事項，並評估外國申請公司所採行相關因應措施之適當性。

該公司非屬外國申請公司，故不適用本評估事項。

肆、產業狀況及營運風險

一、行業營運風險

(一)產業概況

西柏科技主要業務為液晶電視主板、影音處理器等之研發、製造、生產及銷售，茲就西柏科技主要產品之重要用途功能及應用範圍列示如下：

主要產品類別	重要用途或功能	應用範圍
液晶電視主板	各尺寸液晶電視內建電路板。	應用於 32 吋、37 吋、42 吋、47 吋及 52 吋液晶電視。
影音處理器	不同介面(包括高解析多媒體影音介面 HDMI、數位視覺介面 DVI、色差與 AV 端子等各類視訊音訊規格)之分配器(Splitter)、切換器(Switcher)、轉換器(Converter)，視訊倍頻器 (Scaler)，視訊接收盒(Tuner Box)以及特殊數位影音效果處理器(Video effects mixer)。	廣泛應用於家庭劇院(Home Theater)系統、會議中心、各大賣場安裝系統、各種工程專案及機房控制設備以及視聽娛樂場所。

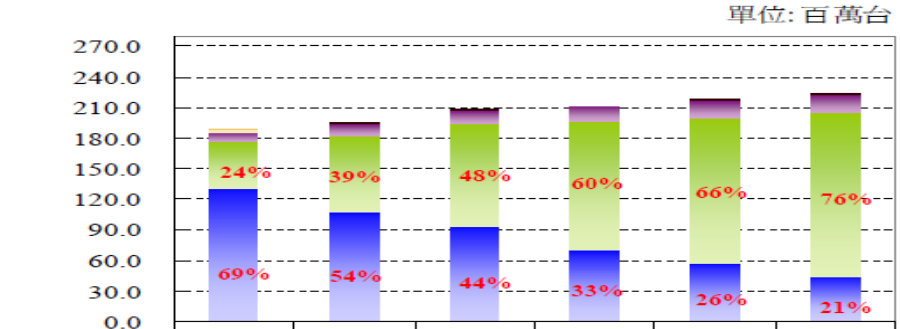
資料來源：西柏科技提供

茲就該公司主要產品液晶電視及影音處理器之產業概況分析如下：

1.液晶電視產業概況

由於傳統映像管電視(CRT)笨重及解析度差，已難獲得消費者青睞，進而轉向訴求 Full HD 1080p 的薄型電視發展，加上主要品牌廠商的大力促銷，使得液晶電視出貨量大幅成長。映像管電視(CRT)的出貨比重自 2006 年的 69%，到 2008 年已快速下降至 44%，而液晶電視則是不斷地成長，2008 年液晶電視的出貨比重已達到 48%，並超越了映像管電視(CRT)的 44%，預期 2009 年液晶電視的出貨比重將可突破 60%，呈現逐年成長的趨勢。

全球各種 TV 出貨量



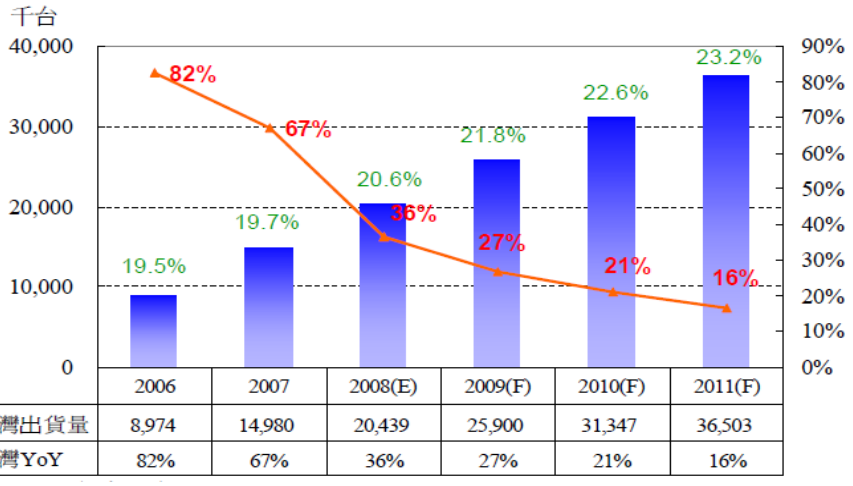
	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
RP TV	4.0	2.1	0.5	0.3	0.2	0.1
OLED TV	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6	1.6
PDP TV	9.2	11.3	13.8	15.1	16.4	17.3
LCD TV	45.7	75.8	101.1	126.0	143.6	161.5
CRT TV	130.9	106.7	93.0	70.6	57.1	43.7

資料來源：拓墣產業研究所，2008 年 11 月

2009 年面臨全球經濟不景氣下，宅經濟發酵，使得消費者將花更多時間在家中，預估數位電視將成為受益者，且隨著薄型平面電視機價格不斷下跌，薄型化外型頗受好評，藍光 DVD 和隨選視訊服務也開始普及，以及大眾對於高畫質電視的認知愈來愈清楚，使得其出貨量不斷向上爬升，預估 2009 年全球液晶電視出貨量將達 12,600 萬台，較 2008 年成長 24%。

另依拓墣產業研究所分析報告所示，2007 年台灣廠商液晶電視的出貨量為 1,498 萬台，約占全球液晶電視出貨量之 19.7%，2008 年更提高至 20.6%，預估 2009 年出貨量將成長至 2,590 萬台，年成長率為 27%。預估 2009 年至 2011 年台灣液晶電視出貨量將持續成長，且占全球液晶電視出貨量之比重亦將逐年提高。

台灣 LCD TV 出貨量



	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
台灣出貨量	8,974	14,980	20,439	25,900	31,347	36,503
台灣YoY	82%	67%	36%	27%	21%	16%

資料來源：拓墣產業研究所，2008 年 11 月

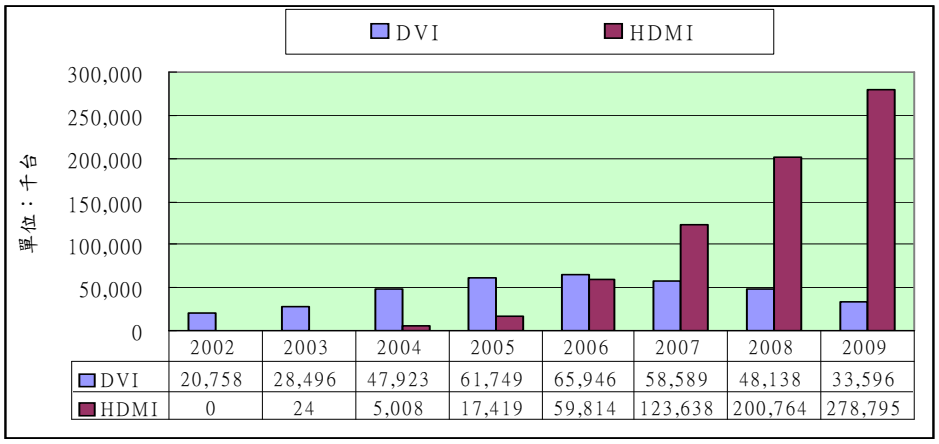
2.影音處理器

隨著數位時代的來臨，消費性產品也走向數位化，從以往的 DVD 播放機到目前數位電視的發展，使得消費性產品逐漸建構完整的數位環境，無論資訊產品或消

費性產品都朝向數位化介面的建構，並逐漸走向多媒體電腦的趨勢。另外無論電腦或數位消費性產品影像的解析度也越來越高，因此需傳輸的資料量越來越大，又希望能維持高品質的數位傳輸，所以高速傳輸的數位化介面 DVI(Digital Visual Interface)、HDMI(High Definition Multimedia Interface)因應而生。

由於 DVI 侷限於視訊與圖像的傳輸，而新一代的數位傳輸規格 HDMI 則跨及音訊及視訊，技術層次較高。依據 IEK 資料，預計 2009 年搭載 HDMI 介面的產品將會成長至 2.79 億台。

2002 年~2009 年整體 DVI 與 HDMI 使用量趨勢



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
DVI	20,758	28,496	47,923	61,749	65,946	58,589	48,138	33,596
HDMI	0	24	5,008	17,419	59,814	123,638	200,764	278,795

資料來源：In-stat(2005/12)、工研院 IEK(2006/06)

(二)營運風險

1.景氣循環

西柏科技主要產品涵蓋液晶電視主板及影音處理器，係屬高技術層次之視訊、影像產品，不但可提供一般電子、視訊傳播等廠商於市場銷售或使用，亦可搭配個人電腦、電視等資訊設備之應用。由於每年第三、四季皆為電子產品之銷售旺季，再加上該公司產品以外銷為主，受歐美國家下半年感恩節及聖誕節為傳統購物旺季影響，故第三季及第四季為其銷售旺季。

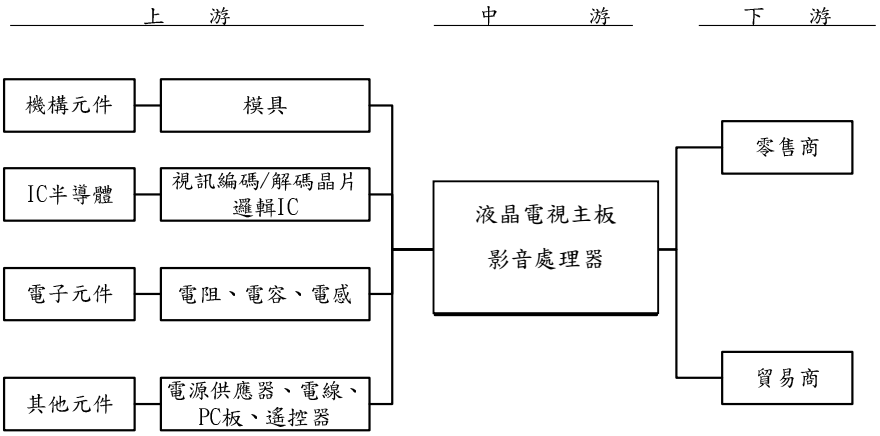
西柏科技最近三年度各季營收

單位：新台幣仟元；%

年度 / 項目	95 年度		96 年度		97 年度	
	營業淨額	營業比重	營業淨額	營業比重	營業淨額	營業比重
第一季	116,480	21.56	136,364	19.26	146,132	21.39
第二季	133,494	24.71	162,951	23.02	159,162	23.30
第三季	143,190	26.50	188,038	26.56	175,911	25.76
第四季	147,121	27.23	220,601	31.16	201,836	29.55
合計	540,285	100.00	707,954	100.00	683,041	100.00

資料來源：西柏科技提供

2.該行業上下游變化



資料來源：西柏科技提供

西柏科技以液晶電視主板及影音處理器為主，係屬視訊影音產業之一環，由上游之視訊編碼晶片、印刷電路板以及金屬塑膠元件等業者提供相關零組件，經由該公司自行設計程式，及委外加工廠生產完成後，即可提供下游一般視訊影像產品之零售商及貿易商於市場銷售或使用。由於國內半導體及電子產業蓬勃發展，得以提供高品質且充足的原料來源，加上西柏科技堅強的研發實力，使該公司在業界建立高品質的口碑，並維持其競爭優勢。

3.影響該行業獲利能力之風險因素

(1)傳輸規格變動快速

電視訊號之規格自傳統之類比訊號陸續轉換成數位訊號，而影音使用介面亦由 DVI 進階至 HDMI，版次從 v1.1 版演進至 v1.3 版，是否能即時推出市場之主流規格產品，為維持競爭力之關鍵因素之一。

因應措施

西柏科技不斷強化研發實力，以在最短的時間內規劃相對應的產品，並配合 IC 設計廠商現有或即將推出的產品規格，不斷擴大產品線，一方面持續強化競爭力，另一方面也拉高後進者的進入障礙。

(2)產品客製化且少量多樣

單一功能性的產品，已無法滿足市場的需求，引伸而出不同功能性的多樣化產品組合才能跟的上市場的潮流。因此，如何提供客製化產品，避開低價競爭之市場，為該行業獲利之關鍵因素之一。

因應策略

西柏科技不斷開發具有市場潛力及功能多樣化的新產品，並塑造個別產品之差異性，以區隔低價競爭之市場，滿足客戶的需求，進而掌握產品之開發契機。該公司多樣化的產品提供客人一次購足的服務，更可藉此強化客戶服務之關係，提昇公司營收。

4.行業未來發展

(1)該行業未來發展趨勢

①液晶電視

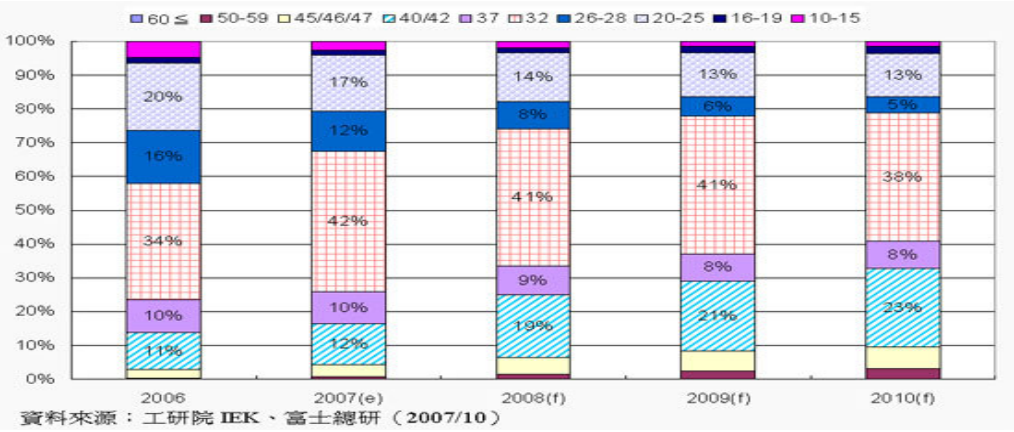
A.液晶電視普及化

全球液晶電視市場持續發燒，液晶電視不僅逐漸取代傳統電視(CRT TV)，在平板電視市場上，液晶電視也以高畫質優勢及價格策略，逐步逼退電漿電視(PDP TV)，成為平板電視的主流產品。根據拓墣產業研究所統計，2006年全球液晶電視出貨量超過4,000萬台以上，占總出貨比重約為24%，而傳統電視(CRT)有高達69%的出貨量，電漿電視則約為5%。2007年全球液晶電視市場之出貨量超過7,500萬台，2008年超越一億台，出貨量將超過傳統電視(CRT TV)，預估2010年液晶電視出貨比重將約達66%，傳統電視(CRT TV)出貨比重將降到26%，由此可見液晶電視普及化之趨勢。

B.液晶電視大尺寸化

除了普及化之趨勢外，目前液晶電視尺寸亦朝大型化發展。2007年主流產品已達32吋及37吋，目前朝向40吋、42吋及47吋發展，廠商推出37吋電視時，期望可取代32吋電視，但因為40/42電視的價差與32吋並不多，且隨著消費市場競爭越來越激烈，加上代工品牌、白牌等業者不斷竄起，價格競爭使得自有品牌業者相當有壓力，IEK認為37吋電視應為過渡性產品，且電視為耐久材非消耗品，消費者不會經常更換，32吋電視對於很多家庭來說，大小也許是最適合。因此預估到2010年，市場中仍以32吋電視之銷售量為最佳，有38%的佔有率，而在30吋以下電視的市佔率將會逐漸萎縮，價格因素應為最主要的選擇條件，取代30吋以下市場之電視尺寸為40/42吋電視，根據統計，2006年佔有率為11%，但到了2010年將成長至23%。

2006~2010年各尺吋液晶電視面板別出貨量之比重



②影音處理器

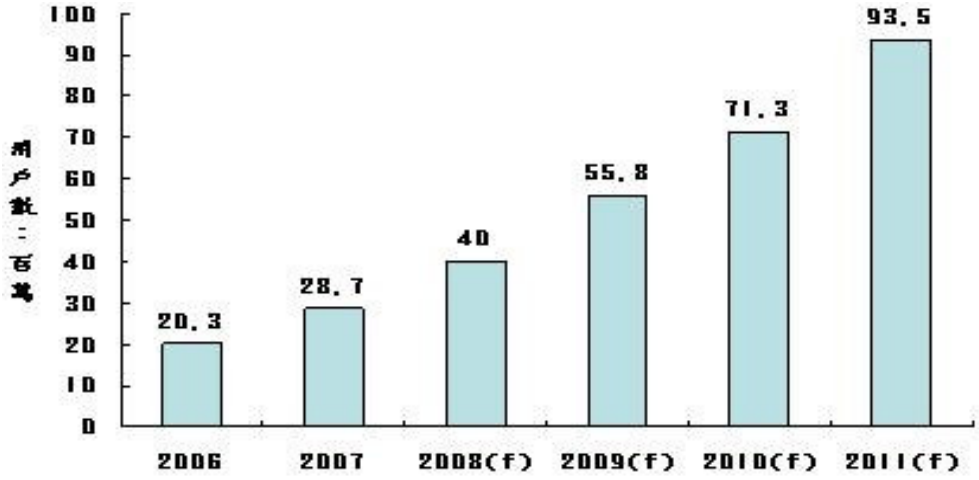
A.數位家庭(Digital Home)概念產品

這幾年數位家庭的口號愈喊愈響，許多廠商也都野心勃勃的想要在這個新興市場中取得一席之地，根據拓墣產業研究所指出，隨著這一波最具爆發性的數位家庭成長力道，數位產品不再只是單一產品間的單打獨鬥，而需

要不同產品間的高度整合，因此，讓不同裝置的軟硬體間如何整合及確保互通性，就成為數位聚合最重要的一環。

整體而言，數位家庭在新世代產品不斷推出，數位家庭娛樂裝置市場到2007 年已有 5.2 億台的規模，2012 年則朝 8.6 億台邁進；另針對 IEK 對全球 HDTV 用戶規模現況及預測，2007 年全球 HDTV 的用戶規模為 2,800 百萬，預估至 2008 年 HDTV 用戶累積規模將達 4,000 萬戶，將帶來龐大市場潛在商機的成長。預估 2006~2011 年複合成長率高達 37.5%，呈現隱定成長，因此 HDTV 的潛力不可小覷，而 HDMI 影音介面產品則是呼應這股 HDTV 風潮的衍生產物，預料未來市場需求的拉力相當可觀。

全球 HDTV 用戶規模現況及預測



資料來源：工研院 IEK(2008/03)

B.HDMI 的規格推陳出新

HDMI 協會在 2006 年年中提出新規格 V1.3 版，將影音視聽的標準再度提高。相較原有的 HDMI V1.2 規格，V1.3 版不論在訊號的傳輸速度上、畫面的精緻度上與聲音的不失真度上均大幅強化。2007 年起，知名品牌的消費性電子產品製造商諸如 Sony、Toshiba、Sharp、LG、Samsung 都開始陸續發表 HDMI V1.3 的產品(液晶電視 LCD TV、藍光 DVD 播放機等等)，由於價格昂貴，市場反應並不熱烈。但進入 2008 年，由於上游 IC 製造商逐步調降 HDMI V1.3 的晶片價格，使得此規格的電子產品趨向平民化，全球市場於是正式進入 HDMI V1.2 到 V1.3 版的世代交替階段。

C.HDMI 無線影像傳輸接收器

利用無線影像傳輸及接收技術，藉由無線方式把機上盒、遊戲機或任何播放器上的高解析視訊傳送給電視機。如此一來可以減少數位家庭佈線的困擾。未來電視機可以藉由無線方式連結家中各種多媒體視訊內容，包括客廳裡的機上盒，臥室裡的遊戲機，或是書房的影碟機等設備均將可透過此項產品廣泛整合。

(2)市場未來可能之供需情形

①供給面

目前國內從事液晶電視主板設計、製造之廠商並不多，且該公司影音處理器產品種類繁多，客製化程度深，在專業技術與實務經驗之限制下，雖可預期市場未來競爭激烈，但短期內不致造成供給大於需求之情況。

②需求面

雖然全球景氣環境不如預期，但是隨著宅經濟發酵，使得消費者將花更多時間在家中，預估數位電視將成為受益者，且隨著薄型平面電視機價格不斷下跌，薄型化外型頗受好評，藍光 DVD 和隨選視訊服務也開始普及，以及大眾對於高畫質電視的認知愈來愈清楚，使得其出貨量不斷向上爬升，預估 2009 年全球液晶電視出貨量將達 12,600 萬台，較 2008 年成長 24%。而新一代的數位傳輸規格 HDMI 跨及音訊及視訊，技術層次較高。預計 2009 年搭載 HDMI 介面的產品將會成長至 2.73 億台。

5.產品可替代性

(1)液晶電視

電視市場上消費者仍有電漿電視(PDP TV)及背投電視(RP TV)等選擇，但由於液晶電視比電漿電視及背投電視更輕薄及價格便宜等因素，故該項技術之發展，近期內亦無法替代液晶電視在家用電視市場之地位。

(2)影音處理器

隨著數位時代的來臨，消費性產品也走向數位化，使 HDMI 的使用量逐步提昇。該公司順應 HDMI 成為未來高速數位傳輸介面的發展趨勢，推出一系列的影音處理器，其影音處理器產品含跨甚廣，規格、標準因應不同產品而有不同，惟就其功能而言，目前尚無其他產品可加以替代。

二、申請公司營運風險

(一)業務之營運風險

1.市場佔有率

該公司影音處理器系列產品，目前並無公正的機構針對此產業進行市場佔有率之調查；另液晶電視主板在液晶電視產業中屬於提供主板之協力廠商，占該行業產值比例小，所以在相關市場及產業報導分析資料中尚無資料可供蒐集。惟隨著數位家庭娛樂中心逐漸形成市場的潮流及趨勢下，該公司亦積極致力於研發創新，藉由領先競爭廠商推出品質優異、功能創新的產品，將可望搶占較高的市場佔有率。

2.相關機器設備

該公司主要產品為液晶電視主板及影音處理器，由該公司研發設計產品後委由具有表面黏著、自動打件及人工插件等相關設備加工廠加工後回廠組裝試測，故其主要機器設備多為研發及測試用之測試機台包括信號產生器、示波器、模擬器等，目前使用狀況良好。

3.人力資源

97 年度與上市櫃同業員工每人營收貢獻分析

單位：新台幣仟元；人

項目 公司名稱	營收淨額 (A)	稅後(損)益 (B)	員工人數 (C)	員工平均營收貢獻度(A/C)	員工生產力指標(B/C)
西柏	683,041	83,289	177	3,859	471
圓剛	2,188,001	741,264	503	4,350	1,474
宏正	2,842,835	392,370	643	4,421	610
東碩	1,078,909	(32,486)	101	10,682	(322)

資料來源：西柏科技及同業 97 年度經會計師查核簽證之財務報告

西柏科技近年來為配合業務成長及提昇組織運作效能，乃積極延攬優秀人才，截至 97 年底員工人數為 177 人，主要管理階層於所營產業均具豐富之經驗及知識，藉由多年所累積之研發及銷售經驗，有利掌握市場動向與產品趨勢。環視國內上市櫃公司中並無與該公司產品種類及服務相同之競爭對手，取樣公司圓剛以多媒體(電視卡、電視盒等)、簡報系列及網路視訊監控為主要產品、宏正以 KVM Switches 及不同介面視訊分配器為主，東碩以 USB 萬用匯流埠及不同介面視訊分配器為主，圓剛、宏正及東碩之主要產品雖與該公司不盡相同，但產品線性質較為相近。

西柏科技 97 年度員工平均營收貢獻度為 3,859 仟元，員工每人稅後生產力為 471 仟元，就員工平均營收貢獻度來看，均低於同業，另從員工每人稅後生產力指標比較，則僅優於東碩，係因該公司大部份產品為客製化產品，且以台灣為生產基地，所需研發及產線員工人數較多所致，尚無重大異常之情事。

4.該公司之營運風險及因應措施

(1)存貨管理之風險

該公司所生產及銷售之產品具少量多樣之特性，基於市場需求及生產規模經濟之考量，會有備置較高存貨之情形。

因應對策

①研發單位於產品開發及設計階段，考量各系列產品間原物料之共用性，藉由提高各產品間原物料之共用，以達到降低原料庫存之目的。

②提高銷售預測的準確性，產銷密切配合，以降低庫存壓力。

③採預收貨款之交易模式，同時要求長期往來合作之上游供應商備貨，以減少庫存及資金壓力。

(2)產品功能及是否符合客戶需求影響其業務開發之風險

電子產業變革迅速，產品推陳出新快速，產品生命週期逐漸縮短，研發速度能否即時跟上潮流、交期是否快速，影響客戶下單意願。

因應措施

①持續加強新產品開發能力及整合各種技術，致力於產品的創新與提高產品的附加價值，以滿足客戶多樣化需求，及尋找更適合市場需求的產品。

②與客戶保持良好合作關係，以充分掌握市場與技術之需求與變化，研發相關利基產品。

③加快回覆客戶交期，彈性調配產能，並掌握生產時程以因應交期迅速之要求。

(3)研發人員養成不易之風險

液晶電視主板及影音處理器等產品，對於研發人員質與量的要求不斷需要調整與改變，若無法延攬、挽留高技術能力及經驗豐富之研發人才以應付多樣化規格產品之發展，將會延遲新產品導入及影響產品生產過程中的效率與穩定度，進而影響該公司之業務及經營實績。

因應措施

①建立良好及多樣的研發平台，讓研發人員得以充分發揮專長，藉此建立各種新技術，並使研發人員從中獲得成就感，以降低人才流失之可能性，及吸引優秀技術人才。

②持續延攬專業人才致力於技術創新、提供滿意的客戶服務及提昇品質。

③建立並落實研發成果保存及控管機制，透過資深技術人員之經驗傳承，及不定期舉辦教育訓練等，建立技術人員培育機制，進而降低人員異動之衝擊。

(二)該公司目的事業成就與不成就之關鍵因素及其影響

1.堅強之研發能力，開發差異性產品

西柏科技不斷開發具有市場潛力及功能多樣化的新產品，並塑造各產品之差異性，以區隔低價競爭之市場，該公司與競爭對手最大的不同在於具備自行開發的能力，以達成 Time-To-Market 的目的。該公司產品所需的技術有二，一是電路設計，二是程式開發，該公司從電路設計，應用程式開發及生產均一手包辦，可有效掌控產品品質及生產成本，為西柏科技之競爭優勢。綜上所述，在全球視訊產業劇烈競爭下，產品生命週期交替的速度愈來愈快，因此具備隨時掌握最新的技術，與創新符合市場需求產品之研發實力，為該公司成長動能的關鍵因素。

2.具備因應產品競爭之壓力

在全球視訊產業劇烈競爭下，產品生命週期短，常面臨價格快速下跌的壓力，因此推出新產品的速度及降低成本之能力，成為是否具有競爭利基之關鍵因素。為維持業務之穩定與成長，西柏科技持續開發高階與高附加價值的產品，以區隔市場並避開價格競爭之壓力，期能充分掌握產品變化趨勢，搶得市場先機，達到規模經濟效益以降低成本，提高市場競爭力。

3.與客戶維持良好互動以掌握產品市場脈動，建立並維持完善的行銷通路

視訊產品之應用領域日趨廣泛且產業技術不斷精進，在兼顧產品品質之餘，亦須積極參與國內外知名商展(CE show、Cebit show、IFA show 香港電腦展、國內世貿電腦展等)建立行銷通路以開拓新客源及開發新市場，並與客戶維持良好互動關係，並依客戶之個別需求開發新產品，方能持續保持競爭優勢，同時，完善之行銷通路可降低行銷成本、縮短前置作業時間及提供快速售後服務，以因應市場變動，亦為該事業成就之重要關鍵因素之一。

(三)影響公司未來發展之有利、不利因素及其因應對策

1.有利因素

(1)多樣影音產品線之服務，以符合客戶一次購足之需求

產品多方面經營是西柏科技的宗旨，該公司一年提供超過一百多項新產品供客戶選擇，提供客戶一次購足的服務。新產品內容含括 HDMI Switcher，HDMI Splitter，HDMI Wireless，HDMI Pattern Generator，HDMI Audio、數位電視盒相關產品、液晶電視及液晶螢幕等。由於平面電視、高畫質 DVD player、PS3 遊戲機等相關數位產品的飛速發展，對於相關零組件市場不啻注入一針強心劑，此趨勢帶動相關週邊視訊產品及週邊零組件之發展，預期仍有相當程度的成長。

(2)堅強研發團隊及優異的研發能力，快速對應客戶之特殊規格需求

影音處理器之技術層次高，設計技術需要長時間累積，因此穩定研發團隊及技術累積為延續公司永續經營的關鍵要素。西柏科技研發技術團隊由具備十年以上相關技術領域的人才所領軍，核心研發團隊成立以來均無異動，因此該公司歷年來在液晶電視主板及影音處理器的研發上已累積相當多核心技術，並陸續開發完整產品線，因此具備完整且經驗豐富之研發團隊及低研發人員流動率，將有助於設計開發能力的累積與延續，以因應該公司整體產品發展之規劃，適時推出利基產品。

(3)穩定之品質及技術導向的售後服務，獲得客戶之信賴

西柏科技為多家國際知名品牌代工多樣產品，跨足分配器、切換器、轉換器以及視訊倍頻器等領域，產品品質已經達到一線品牌的水準。由於西柏科技的產品多為自行研發，由電路設計到軟體編寫，多為西柏科技研發部門從無到有的創新產品，當產品使用發生問題時，西柏科技專業的技術人員可即時提供客戶解決方案。相較多數競爭同業，多以 IC 廠商提供的公版 IC(reference board)生產製造產品，當遇到程式編輯的問題時仍需尋求原廠的技術支援，而無法提供客戶即時解決方案，因此西柏科技的售後服務及即時解決問題的能力深獲客戶的肯定。

(4)市場版圖持續擴張

西柏科技憑藉其研發及品質優勢，最近幾年參與國內外商展(包括美國 CE 秀、德國漢諾威 Cebit 展、德國柏林 IFA 展、香港電子展及國內世貿電子展)，已逐漸開拓國外影音介面廠商之銷售通路。由於該公司產品知名度漸長，未來其業務版圖可望由目前之美洲、歐洲，逐漸擴展至中國大陸、日本等國家，對其營收獲利將有一定之貢獻。

2.不利因素及其因應對策

(1)電子產業變革迅速，產品推陳出新快速，產品生命週期逐漸縮短，研發速度能否即時跟上潮流、交期是否快速，影響客戶下單意願。

因應對策

①持續加強新產品開發能力及整合各種技術，致力於產品的創新與提高產品的附加價值，以滿足客戶多樣化需求，及尋找更適合市場需求的產品。

②與客戶保持良好合作關係，以充分掌握市場與技術之需求與變化，研發相關利基產品。

③加快回覆客戶交期，彈性調配產能，並掌握生產時程以因應交期迅速之要求。

(2)該公司所生產及銷售之產品具少量多樣之特性，基於市場需求及生產規模經濟之考量，會有生產一定數量的存貨以降低生產成本之情形，且上游供應商常有最低採購量之限制，因此備有較高存貨。

因應對策

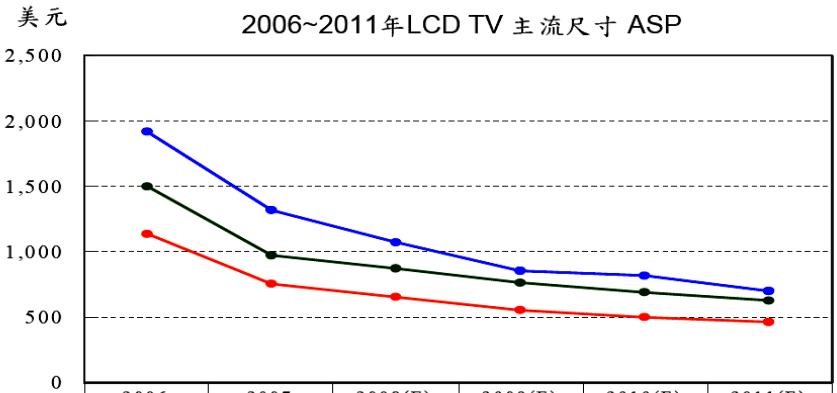
①研發單位於產品開發及設計階段，即考量各系列產品間原物料之共用性，期望藉由提高各產品間原物料之共用性，以達到降低原料庫存之目的。

②提高銷售預測的準確性，產銷密切配合，以降低庫存壓力。

③採預收貨款之交易模式，同時要求長期往來合作之上游供應商備貨，以減少庫存及資金壓力。

(3)液晶電視價格趨於平民化，壓縮上游零組件廠商獲利空間

依據專業機構對於液晶電視價格演進趨勢預估，其產品價格下滑趨勢已在所難免，其中又以大尺寸產品降價幅度最為可觀。以目前品牌大廠價格決定策略，並非完全考量原物料耗材成本，而是取決於市場競爭者售價行情，惟未來趨勢價格下滑應屬常態。



	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
32吋 ASP	1,136	753	653	556	504	460
37吋 ASP	1,496	970	876	766	689	626
40/42吋 ASP	1918	1316	1074	859	821	701

Source: 拓墣產業研究所,2008/11

因應對策

針對各尺寸液晶電視持續研發技術層次較高的產品，同時擴大產能提昇出貨量以拓展經濟規模，進而降低產品降價對獲利衝擊，同時結合影音處理器高階技術，積極開發特殊且具差異性、高品質之液晶電視，例如無線 HDMI 傳輸液晶電視、可無線上網的液晶電視，以使毛利率維持一定水準。

(4)大陸廠商削價競爭

多媒體視訊產品更新速度快，造成產品價格競爭激烈，再者因大陸廠商看中大陸內需市場發展潛力，不斷切入市場，由於大陸廠商模仿力強且迅速，再加上製造成本相對較低，造成產品價格競爭更加激烈。

因應策略

①大陸廠商之產品品質良莠不齊，而該公司之主要獲利關鍵在於不斷的研發新產品及提高技術能力，並提供客戶問題即時支援。因此西柏科技藉由高品質的優勢，塑造品牌價值，避開大陸廠商之低價競爭。

②透過加入 HDMI 及 HDCP 等協會機構，提高西柏科技之競爭力。

③於當地申請外觀專利、著作權，以保護西柏科技之智慧財產權。

(四)技術、研發及專利權

1.研發部門沿革、組織、人員學歷分佈、平均年資及流動情形、最近三年度研發費用、研發成果及未來研發計畫

(1)研發部門之沿革及組織

該公司成立於 80 年 1 月 23 日，設立初期由研發主管延攬經驗豐富之研發人才，並親自帶領研發人員，統籌研發相關事宜，建立堅強之研發團隊。隨著營業規模擴大及產品日益多樣化遂成立研展部，依產品線及功能規劃其組織架構。研發各處皆由產業經驗豐富之經理人所領軍。

(2)研發部門人員學歷分佈、平均年資及流動情形

單位：人

年度		95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至 6 月 30 日止
員工人數(人)	期初人數	23	32	42	50
	本期新進	10	11	11	4
	本期離職	1	1	3	—
	退休及資遣	—	—	—	1
	期末人數	32	42	50	53
離職率(%)		3.03	2.33	5.66	1.85
平均服務年資(年)		3.94	3.75	3.19	3.73
學歷分佈(人)	碩士	2	3	2	2
	學士	16	20	24	32
	專科(含)以	14	19	24	19
	合計	32	42	50	53

資料來源：西柏科技提供

註 1：離職率=離職人員/(期末員工人數＋離職人數)。

註 2：96 年度新進人員含直接人工轉調研發人員一名；97 年度新進人員含直接人工轉調研發人員一名及間接人工轉調研發人員一名；98 年度截至第二季止新進人員含間接人工轉調研發人員一名。

註 3：新進及離職人員不包含試用期未滿即離職者。

該公司 98 年度截至 6 月 30 日止，研發部門人員共計 53 人，平均年資 3.73 年，具備學士以上學歷者之比例為 64.15%，該公司之關鍵研發人員均具有多年之專業技術經驗，透過持續研發創新及技術經驗之傳承，陸續開發符合市場需求之各式產品。在離職率方面，該公司 95 年至 98 年度截至 6 月 30 日止，研發人員之離職率分別為 3.03%、2.33%、5.66%及 1.85%，除 97 年度外，比例甚低。97 年度

離職人員係因個人生涯規劃因素而離職，離職前已將工作交接完整，主要研發技術團隊均無異動。整體而言，該公司研發人員之穩定性有利於研發技術提昇與研發成果的累積，對該公司未來營運發展實有正面之助益。

(3)最近三年度及申請年度截至最近期止研發費用

單位：新台幣仟元；%

年度	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至第二季止
研發費用	50,034	64,391	69,495	34,050
營業收入	540,285	707,954	683,041	300,502
研發費用年成長率(%)	27.58	28.69	7.93	—
研發費用占營業收入比重(%)	9.26	9.10	10.17	11.33

資料來源：該公司經會計師查核簽證之財務報告

該公司研發費用中以研發人員之薪資及研發產品投入之實驗與測試驗證費用為大宗，最近三年度研發費用逐年增加，且占營業收入一定比例，足見該公司對產品及技術研發之重視。而該公司除 97 年度受金融風暴影響營收小幅衰退外，95 及 96 年度整體營收規模持續成長，且產品深度及廣度逐步擴大，可見其研發資源效益已逐漸顯現。

(4)最近三年度之研發成果

年度	產品線	研發成果
95	影音處理器	1.將 HDMI 切換器/分配器提升到 v1.2 規格。
	液晶電視主板	1.多功能 Video/PC/HDMI 影像轉換器。
		2.使用國內 IC 設計公司第二代高階升/降頻 IC 設計在液晶電視主板。
96	影音處理器	1.將 HDMI 分配器提升到 v1.3 規格。
		2.HDMI 訊號產生器。
		3.類比 HDMI v1.2 訊號延伸器(利用 cat5 網路線)。
		4.可互轉 Coaxial 及 Toslink 聲音介面之技術。
	液晶電視主板	1.使用國內 IC 設計公司第三代高階升/降頻 IC 設計在液晶電視主板。
97	影音處理器	1.以 H.264 壓縮技術將影像儲存到硬碟或記憶卡。
		2.高階 Video/PC/HDMI v1.2 版升/降頻器。
		3.將 HDMI 分配器/切換器/矩陣選擇分配器提升到 v1.3 規格。
		4.數位 HDMI v1.3 訊號延伸器(利用 cat6 網路線)。
		5.數位 HDMI v1.3 訊號延伸器(利用同軸線)。
		6.數位影音效果處理器。
		7.多聲道聲音模擬處理器及多功能影音放大器。
		8.數位電視接收器。
		9.高階 Video/PC/HDMI v1.3 版升/降頻器。
	液晶電視主板	1.將 CEC 機能應用於各尺吋液晶電視機種。

年度	產品線	研發成果
98 年截至第二季	影音處理器	1.多功能影音處理器。
		2.高畫質無線 HDMI 傳輸接收器。
		3.壁掛式 HDMI 分配器/矩陣選擇分配器。
		4.抽取式 HDMI 8 x 8 交換器。
		5.數位 HDMI/CAT5 v1.3 訊號分配器(利用 CAT5 網路線)。
	液晶電視主板	1.利用高階 Scaler IC 整合倍頻技術。

資料來源：西柏科技提供

(5)未來研發工作之發展方向

該公司研發團隊以優異的影音介面產品設計整合能力，持續提昇研發技術能力以強化既有產品的深度外，並建立完整的產品供應鏈及擴大產品應用市場，該公司未來仍將持續研發符合市場需求的高階影音產品，建立客戶一次購足的影音產品線。茲就該公司各產品線未來之研發方向列示如下：

①影音處理器系列

項次	計劃項目	預計開發之產品
1	SoundBar-家庭劇院環繞音效	能在各種空間內釋放出完整的多聲道環繞音效。以單件整合式系統便能擁有絕佳音效及畫質的完整家庭劇院體驗。
2	DisplayPort 轉換器/矩陣選擇分配器	DisplayPort 介面為可整合電腦或是電腦的家庭劇院介面。該介面具有高頻寬、低延遲及即時訊號流傳輸致傳輸速度更快、影像更清晰。
3	光纖訊號傳輸	透過光纖可將任何訊號源傳輸達 300 公尺。可將此技術延伸到既有產品，與市場上競爭產品有所區別，增加產品功能。
4	HDMI v1.4 分配器/切換器/矩陣選擇分配器	HDMI v1.4 的規格新增網路功能，透過 HDMI 線同時可以傳輸影音及網路訊號。
5	HDMI v1.3 訊號產生器。	支援 HDMI 進/出。當 HDMI 進的時候此系統可分析訊號源的各項訊息。同時也支援 LPCM7.1 進/出。
6	網路訊號傳輸	可將任何訊號源透過網路傳到另一端。可當網路電視或收看 iTune 影片。

資料來源：西柏科技提供

②液晶電視主板系列

項次	計劃項目	預計開發之產品
1	無線技術接收影音之液晶電視	可將訊號源及液晶電視擺放於不同處，免去牽線之困擾。
2	中央控制系統	可透過中央系統操控電視螢幕。

項次	計劃項目	預計開發之產品
3	數位看板	數位看板(Digital Signage)可呈現多分割畫面的豐富內容，與深具「視覺吸引力」的創意構思，成功地突破傳統廣告的限制，將廣告訴求有效且直接的觸及目標族群，成為新世代的行銷利器。
4	網路電視	將網路系統整合在液晶電視中，可在電視收尋網頁等相關網路資訊。

資料來源：西柏科技提供

2.主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式及金額

該公司自成立以來，即不斷研發新技術及開發新產品，技術來源多為研發團隊長久累積的成果，惟許多專業協會及大廠均已訂出產品之標準規格，並申請產品專利，該公司因產銷 HDMI 相關產品，故支付權利金予 HDCP 及 HDMI 協會。另該公司為方案整合系統廠商，部分 IC 須支付廠商權利金，該公司相關權利金支付之方式及金額尚無重大異常之情事。

單位：新台幣仟元；美元

簽約對象	技術授權契約內容	契約期間	權利金及年費金額	權利金或年費支付方式
HDMI Licensing，LLC 協會	授權開發、製造、生產及銷售 HDMI 視訊產品	94.12.20~ 每年一約，採行自動續約之方式。	95 年度：370 仟元 96 年度：341 仟元 97 年度：425 仟元 98 年度截至第二季：0 元	每年支付年費及每季依銷售數量支付權利金
HDCP Licensing	授權使用 HDCP 數位內容保護技術於開發生產之 HDMI 產品	94.7.12~	95 年度：484 仟元 96 年度：493 仟元 97 年度：457 仟元 98 年度截至第二季：0 元	每年支付年費
Apple inc.	授權使用 ipod 認證 IC 及介面端子使用於西柏之產品	96.11.28~	該產品尚未出貨，因此尚未支付權利金	每個成品支付 0.5 美金。
Apple inc.	授權使用 mini displayport connector 認證 IC 及介面端子使用於西柏之產品	97.3.17	無須支付權利金，僅需於生產產品時支付購買 IC 費用	—
文曄科技(股)公司	Mic-A199BZRH License 購買 IC code 於開發生產產品	96.10.31~	8,000 美元	一次付清，永久使用。
AMIMON LTD.	授權使用 WHDI Development kit package 於開發生產無線傳輸產品	96.08.14~	15,000 美元	一次付清，永久使用。
Gennum corporation	授權使用 IC 設計廠商 Gennum 商標在西柏之相關產品	98.4.18~	—	—

簽約對象	技術授權契約內容	契約期間	權利金及年費金額	權利金或年費支付方式
SRS Labs,Inc.,	授權使用具有聲音大小一致性之技術於 IC 上，西柏科技並運用此IC 製成相關產品。	98.6.02~	年費 10,000 美元/每年，99 年 7 月 2 日前第一次支付；若產品權利金支付金額大於 10,000 美元，則當年無需支付年費。	依據成品種類(Dongle 及 Soundbar)每成品支付 2 或 1 美金。

資料來源：西柏科技提供

3.列明重要技術合作契約之主要內容及對公司營運之影響

該公司係以自有技術為主，並無與他人簽訂技術合作契約。

4.目前已登記或取得之專利權、商標權及著作權之資料，有無涉及違反著作權、專利權及商標權等情事，暨評估其因應措施是否合理有效

(1)該公司目前已取得或申請中之專利權、商標權及著作權之情形

專利項目		已取得	公告中	申請中
商標權	國內	4	—	—
	國外	—	—	2
著作權	國內	10	—	—
	國外	3	—	—

資料來源：西柏科技提供

(2)該公司有無涉及違反著作權、商標權及專利權等情事，暨因應措施是否合理有效

該公司於研發設計產品時，均小心防範不侵犯他人智慧財產權，截至目前為止，該公司並無涉及違反著作權、商標權及專利權而對其財務、業務有重大影響之情事。

(五)人力資源分析

1.最近三年度及申請年度依產品別區分之每人每年生產量值表，並就重大變動情形者，加以分析其原因

單位：新台幣仟元；仟台；仟片

年度 生產量與值 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
	量	值	量	值	量	值	量	值
液晶電視主板	55	135,353	65	113,584	56	99,313	38	68,853
影音處理器	209	226,827	231	280,759	216	294,959	94	118,006
其他	—	—	1	24,377	0.4	5,912	0.3	5,195
合計	264	362,180	297	418,720	272	400,184	132	192,054
直接人員平均每人每年生產量值	44 人		49 人		56 人		55 人	
	6	8,231	6	8,545	5	7,146	2.4	3,492
直接及間接人員平均每人每年生產量值	124 人		148 人		177 人		182 人	
	2	2,921	2	2,829	2	2,261	0.73	1,055

資料來源：西柏科技提供

註 1：該公司自 98 年 5 月 1 日起，生產部直接及間接人員定義變更(把維修人員由直接人員改列為間接人員)，故 98 年截至第二季止維修人員共有 9 名轉列間接人工，為各年度比較的一致性，將維修人員加回計算直接人工人數。

西柏科技最近三年度及申請年度截至第二季止各產品線之生產量值隨營收之增減而變化，平均每人每年生產量值呈遞減情形，主要係因西柏科技隨著營收成長及產品種類增加，人員配置逐年增加，因此最近三年度及申請年度截至第二季止平均每人每年生產量值遞減，經評估尚無重大異常情事。

2.員工總人數、離職人員、資遣或退休人數、直接或間接人工數、平均年齡及平均服務年資等資料，以評估離職率之變化情形及其合理性以及對公司營運之風險

(1)員工人數及變動情形

單位：人

年度 項目	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度 截至 6 月 30 日
期初人員	93	124	148	177
新進人員	35	34	33	9
離職人員	4	9	4	2
資遣人員	—	1	—	1
退休人員	—	—	—	1
期末人員總數	124	148	177	182
平均年齡	35.34	34.68	35.17	35.12
平均年資(年)	4.35	4.29	4.09	4.35
直接人工	44	49	56	46
間接人工	80	99	121	136

資料來源：西柏科技提供

註 1：新進及離職人員不包含試用期未滿即離職者。

註 2：該公司自 98 年 5 月 1 日起，生產部直接及間接人員定義變更(把維修人員由直接人員改列為間接人員)，故 98 年截至第二季止維修人員共有 9 名轉列間接人工。

(2)員工離職率之評估

單位：人；%

年度 員工	95 年度			96 年度			97 年度			98 年度 截至 6 月 30 日止		
	離職人數	期末人數	離職率	離職人數	期末人數	離職率	離職人數	期末人數	離職率	離職人數	期末人數	離職率
生產線人員	2	44	4.35	4	49	7.55	—	56	—	2	46	4.17
一般職員	2	72	2.70	4	90	4.26	4	112	3.45	2	127	1.55
經理人	—	8	—	1	9	10.00	—	9	—	—	9	—
合計	4	124	3.13	9	148	5.73	4	177	2.21	4	182	2.15

資料來源：西柏科技提供

註 1：離職率＝離職人數／（離職人數＋期末人數）

註 2：上述離職人員係扣除未滿試用期間之人員列示。

西柏科技最近三年度及申請年度截至最近期止員工離職率分別為 3.13%、5.73%、2.21%及 2.15%，離職人員大部份為生產線之作業員及一般職員，離職原因多為個人生涯規劃或工作不適任等因素，由於生產線人員所需之專業技術層次不高，只要適時增補人員並施與適當教育訓練，技術養成並不困難，因此對該公司影響有限。除生產線人員外，亦包含研發工程師多因個人生涯規劃因素離職，於離職前已將工作交接完整；96 年度經理人離職係因董事長辭去其兼任總經理之職務，但仍擔任董事長，主要經營及技術團隊並無異動；96 年度及 98 年度截至第二季止分別一名生產線員工及一般職員因不適任而資遣，針對資遣人員該公司已依勞基法規定，於一定時間內預告通知，並支付資遣費用。綜上所述，該公司自成立以來，主要經營及技術團隊並無異動，因此上述人員異動尚不致對西柏科技財務及業務產生重大不利之影響。

(3)員工學歷分析

單位：人；%

年度 員工	95 年		96 年		97 年		98 年度 截至 6 月 30 日	
	人數	%	人數	%	人數	%	人數	%
碩士以上	4	3.23	5	3.38	4	2.26	4	2.20
大(學)專	71	57.25	86	58.11	103	58.19	110	60.44
高中	49	39.52	57	38.51	70	39.55	68	37.36
合計	124	100.00	148	100.00	177	100.00	182	100

資料來源：西柏科技提供

該公司最近三年度及申請年度截至最近期止，人員約六成為大專以上學歷，高中以下學歷主要為生產線之作業員，且該公司核心管理階層均具備十年以上產業經驗，有利於技術知識之養成與公司營運管理效能之提升。

綜上所述，本推薦證券商評估該公司研發人員碩士學歷人才雖偏低，但並未對該公司技術發展造成不利影響，未來該公司將配合新產品開發及因應未來市場發展，陸續聘用高階技術人才，以期提升該公司之技術競爭力。

(六)各主要產品之成本分析

1.取得申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止主要產品之原料、人工及製造費用資料，並評估各成本要素之比率變化與同類別公司有無重大異常情事及對申請公司營運之風險

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止主要產品之原料、人工及製造費用所占百分比及其金額

單位：新台幣仟元

主要產品＼年度		95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
液晶電視主板	直接原料	79,227	72.56	91,976	74.14	73,229	71.09	47,279	67.68
	直接人工	6,762	6.19	6,779	5.46	6,655	6.46	5,028	7.20
	製造費用	23,203	21.25	25,299	20.40	23,132	22.45	17,553	25.12
	總成本	109,192	100.00	124,054	100.00	103,016	100.00	69,860	100.00
影音處理器	直接原料	209,484	80.69	238,765	78.61	208,565	73.64	91,528	78.31
	直接人工	12,911	4.97	17,003	5.60	19,650	6.94	5,896	5.04
	製造費用	37,218	14.34	47,951	15.79	55,023	19.42	19,459	16.65
	總成本	259,613	100.00	303,719	100.00	283,238	100.00	116,883	100.00
其他	直接原料	—	—	22,674	93.06	7,958	90.62	4,378	87.66
	直接人工	—	—	434	1.78	241	2.74	147	2.94
	製造費用	—	—	1,257	5.16	583	6.64	469	9.40
	總成本	—	—	24,365	100.00	8,782	100.00	4,994	100.00
合計	直接原料	288,711	78.28	353,415	78.17	289,752	73.35	143,185	74.68
	直接人工	19,673	5.33	24,216	5.36	26,546	6.72	11,071	5.77
	製造費用	60,421	16.39	74,507	16.47	78,738	19.93	37,481	19.55
	總成本	368,805	100.00	452,138	100.00	395,036	100.00	191,737	100.00

資料來源：西柏科技提供

西柏科技生產製程中，前段表面黏著及插件部份係委託外包廠商處理，僅後段之組裝測試於廠內進行，故直接人工占總成本之比重不高，各項產品之成本結構以原料及製造費用二項為主要成本要素，合計占總成本九成以上。原料成本主要係受市場價格波動影響，而製造費用之變化則受產品製程不同所影響。

西柏科技各成本要素之比例變化不大，直接原料比重皆最高，其次為製造費用，直接人工比重皆最低，而各成本要素比例之變動除 97 年度係因受員工分紅費用化之影響，導致直接人工及製造費用比例上升，相對直接原料比例下降，餘係因產品組合致各成本要素的比例有所增減，整體而言，西柏科技最近三年度及 98 年度截至最近期止產品成本結構尚無重大異常情事。

(2)分析各成本要素之比率變化與同類別公司有無重大異常情事及對公司營運之風險

西柏科技與同類別公司比較，主要生產成本皆為直接材料及製造費用，且因產品組合的改變及員工分紅費用化之影響，而造成原料及製造費用的比例有所增減，其變化情形尚無重大異常情事。

2.取得申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止主要產品之主要原料每年採購量及單價，並評估價格變化情形

西柏科技之產品因少量多樣化之特性，其產品規格繁多，致原料種類多達近三千項，其原料因功能設計、層數多寡或尺寸大小等眾多因素有顯著差異，不易以同一基礎比較原料價格變動情形。

3.取得申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止長期供貨契約，暨供貨短缺或中斷情形資料，以評估供貨契約有否重大限制條款及貨源是否有過度集中風險

西柏科技進貨廠商達 200 家以上，進貨種類多達五仟項，最近三年度及 98 年度截至第二季止對個別廠商之最大進貨比重分別為 10.35%、7.67%、10.68%及 12.52%，顯示西柏科技並無進貨集中之風險。另西柏科技進貨廠商之進貨比重除 95 年度、97 年度及 98 年度截至第二季止分別向品佳及龍偉之進貨達 10%以上外，餘皆未達 10%，因此進貨來源並未有集中於一家或少數廠商之情形，故西柏科技最近三年度及 98 年度截至第二季止之進貨集中風險尚屬合理，且廠商選擇多樣無斷貨或供貨短缺情形。

4.建設公司申請股票上櫃者，取得當(鄰)地行情報導、同業資料及政府機關提供之房地價格比例(如評定現值及公告現值比例或房屋造價及地價比例等)，以評估合建分售、合建分屋或合建分成者，申請公司與地主之分配比率是否合理

西柏科技非屬建設公司申請股票上櫃者，故不適用本評估事項。

(七)匯率變動情形

1.最近三年度及申請年度截至最近期止兌換損益占營業利益之比率及內外銷、內外購比率以評估匯率變動對申請公司營運之風險，及申請公司之避險措施

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止內外銷之金額及其比率

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
	金額	比率	金額	比率	金額	比率	金額	比率
內銷	254,616	47.13	278,378	39.32	223,365	32.70	114,900	38.24
外銷	285,669	52.87	429,576	60.68	459,676	67.30	185,602	61.76
合計	540,285	100.00	707,954	100.00	683,041	100.00	300,502	100.00

資料來源：西柏科技提供

該公司最近三年度及 98 年度截至第二季止外銷金額占當年度營業收入淨額之比率分別為 52.87%、60.68%、67.30%及 61.76%，除 98 年度截至第二季外呈現逐年上升之趨勢，主要係該公司積極參與國內外商展，產品能見度大幅提昇，及 HDMI 分配器及倍頻器等高單價產品出貨量順暢下，該公司影音處理器產品線客戶出貨比率逐年提升，致外銷比重逐年增加；98 年度截至第二季止受國內政府振興經濟發放消費券之影響進而刺激液晶電視主板產品線出貨順暢下，致 98 年度截至第二季止內銷比率攀升至 38.24%，綜上所述，該公司最近三年度及 98 年度截至第二季止內外銷比率之變化並無重大異常之情事。

(2)最近三年度及申請年度截至最近期止內外購之金額及其比率

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
	金額	比率	金額	比率	金額	比率	金額	比率
內購	306,458	99.08	415,514	98.85	301,056	98.75	141,991	94.65
外購	2,838	0.92	4,846	1.15	3,819	1.25	8,033	5.35
合計	309,296	100.00	420,360	100.00	304,875	100.00	150,024	100.00

資料來源：西柏科技提供

該公司進貨主要向國內廠商採購，最近三年度及 98 年度截至第二季止內購約占總進貨之 94%，因此匯率之變動對該公司之採購成本無重大影響。

(3)最近三年度及申請年度截至最近期止兌換損益占營業利益之比率

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至第二季止
兌換(損)益淨額	392	(237)	(1,843)	196
營業收入淨額	540,285	707,954	683,041	300,502
營業利益	77,177	147,928	107,391	20,468
兌換損益/營業收入淨額(%)	0.07	(0.03)	(0.27)	0.07
兌換損益/營業利益(%)	0.51	(0.16)	(1.72)	0.96

資料來源：該公司各年度經會計師查核簽證之財務報告

該公司最近三年度及 98 年度截至第二季止之兌換損益淨額分別為 392 仟元、(237)仟元、(1,843)仟元及 196 仟元，占營業收入淨額之比率分別為 0.07%、(0.03)%、(0.27)%及 0.07%；而占營業利益之比率則分別為 0.51%、(0.16)%、(1.72)%及 0.96%。該公司除 97 年因上半年度美元大幅貶值，使兌換損失占營業利益比率較高及 98 年度截至第二季止匯率美元升值，致兌換利益占營業利益比率較高外，95 至 98 年度截至第二季止兌換損益占營業收入淨額及營業利益之比例甚微，對該公司之營收及獲利尚不致產生重大不利之影響。

2.該公司因應匯率變動之避險措施

(1)財務部門定期蒐集匯率變化訊息，並與往來銀行保持密切聯繫確實掌握匯率走勢，並定期評估外幣帳戶餘額考量需求兼顧降低匯率風險，以建立適切外幣部位，同時減少匯率變化對損益之影響。

(2)業務單位在報價時亦考量未來匯率變化因素，同時採取部份預收貨款之交易模式以降低匯兌變動風險，保障合理利潤空間。

伍、業務狀況

一、營業概況

(一)申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象及供應商(年度前 10 名或占年度營業收入淨額或進貨淨額 5%以上者)之變化分析

1.最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象之名稱、金額及占年度營業收入比例，主要銷售對象、價格及條件之變化情形之原因並分析是否合理，是否有銷貨集中之風險，並簡述申請公司之銷售政策

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象之名稱、金額及占年度營業收入淨額比例

單位：新台幣仟元；%

年度	95 年度			96 年度			97 年度			98 年度截至第二季止		
排名	名稱	金額	占銷售淨額比例	名稱	金額	占銷售淨額比例	名稱	金額	占銷售淨額比例	名稱	金額	占銷售淨額比例
1	台灣松下電器	179,895	33.30	台灣松下電器	180,097	25.44	台灣松下電器	143,907	21.07	台灣松下電器	83,585	27.82
2	台松電器	52,502	9.72	GEFEN	56,475	7.98	GEFEN	86,143	12.61	CYP(UK)	30,130	10.03
3	SIMA	39,505	7.31	CYP(UK)	45,677	6.45	CYP(UK)	62,273	9.12	A 公司	22,529	7.50
4	CYP(UK)	33,348	6.17	台松電器	38,611	5.45	TV ONE	36,336	5.32	TV ONE	18,379	6.12
5	TV ONE	32,919	6.09	HY-LINE	34,050	4.81	LENEXPO	25,694	3.76	LENEXPO	14,080	4.69
6	NUMARK	24,206	4.48	TV ONE	25,921	3.66	HY-LINE	25,280	3.70	HY-LINE	11,945	3.98
7	ITC	13,214	2.45	LENEXPO	18,081	2.55	KRAMER	20,976	3.07	台松電器	9,744	3.24
8	KRAMER	10,078	1.87	QUALI-TV	17,588	2.48	QUALI-TV	18,005	2.64	STARTECH	9,696	3.23
9	QUALI-TV	8,411	1.56	STARTECH	16,583	2.34	STARTECH	16,890	2.47	VIDEOTECNICA	7,928	2.64
10	AF	7,431	1.38	登昌恆	16,424	2.32	台松電器	16,145	2.36	TV ONE (UK)	4,913	1.63
	其他	138,776	25.67	其他	258,447	36.52	其他	231,392	33.88	其他	87,573	29.12
合計	銷貨淨額	540,285	100.00	銷貨淨額	707,954	100.00	銷貨淨額	683,041	100.00	銷貨淨額	300,502	100.00

資料來源：西柏科技提供

(2)主要銷售對象變化情形之原因並分析其變化是否合理

茲就該公司最近三年度主要銷售對象之變化情形說明如下：

A.台灣松下電器(股)公司(以下簡稱：台灣松下電器；網址：www.panasonic.com.tw)

台灣松下電器隸屬台灣松下集團，該集團產品跨足 3C 領域，自創國際知名品牌「Panasonic」，銷售區域遍及全球。台灣松下電器主要委託西柏科技製造其 3C 產品之相關零組件。西柏科技自 92 年度起與台灣松下電器共同開發 3C 產品零組件並獲得台灣松下電器之供應廠商認證，93 年 12 月開始供應 3C 產品零組件予台灣松下電器，95 年度交易金額為 179,895 仟元，為西柏科技第一大銷售客戶，96 年度隨著台灣松下電器 3C 產品出貨順暢下銷售金額提升至 180,097 仟元，97 年度銷售金額下滑至 143,907 仟元，係因受全球金融海嘯及整體經濟景氣影響，出貨量下降且終端 3C 產品各家廠商降價刺激銷售，致銷售價格下滑，98 年度截至第二季止在政府發放消費券刺激國內經濟

景氣影響下，銷售額增至 83,585 仟元，最近三年度及 98 年度第二季均為西柏科技第一大銷售客戶。

B.台松電器販賣(股)公司(以下簡稱：台松電器；網址：pmst.panasonic.com.tw)

台松電器為台灣松下電器之子公司，營業項目為國際知名品牌「Panasonic」3C 家電買賣，主要委託西柏科技代工影音處理器，用於液晶電視及電漿電視之視訊影音接收。95 年度西柏科技對台松電器銷售金額為 52,502 仟元，為西柏科技第二大銷售客戶。96 年度起因台灣松下電器 32 吋及 42 吋電漿電視改版，原本適用該機種之影音處理器自當年度起出貨量逐漸減少，加上液晶電視用之影音處理器在終端產品液晶電視各家廠商降價刺激銷售策略下，使得影音處理器之銷售單價隨之下滑，因此 96 年度銷售予台松電器之金額降至 38,611 仟元，為西柏科技第四大銷售客戶，且因台松電器開始採用其他廠商之數位類比兩合一影音處理器，因此減少對西柏科技之採購，致使台松電器於 97 年度採購金額下滑至 16,145 仟元，為西柏科技第十大銷售客戶，98 年截至第二季止在政府發放消費券帶動買氣之影響下以及配合台灣松下電器液晶電視之促銷專案，使得影音處理器之銷售量增加，銷售金額達 9,744 仟元，成為西柏科技第七大銷售客戶。

C.Sima Products Corporation (以下簡稱：Sima；網址：www.simaproducts.com)

Sima 為設立於美國賓州之通路商，主要從事視訊影音相關產品、家庭劇院相關產品、緊急警報器及電子設備器材之買賣，以自有品牌「SIMA」銷售予美國連鎖資訊 3C 賣場如 Best Buy、Circuit City 等及系統安裝工程公司，西柏科技銷售予 Sima 之主要產品為影音處理器，95 年度 Sima 向西柏科技採購金額為 39,505 仟元，為西柏科技第三大銷售客戶，96 年度起未進入西柏科技前十大銷售客戶排行主要係因 Sima 在美國所銷售之產品有規避著作保護技術之疑慮，加上傳統視訊產品逐漸被新產品取代，因此減少向西柏科技之採購量，96 年度起退出前十大銷售客戶之列。

D.CYP(UK) Ltd.(以下簡稱：CYP(UK)；網址：www.cypuk.com、www.lektropacks.co.uk)

CYP(UK)位於英國，為西柏科技全產品線之通路商及代理商，以「CYP」品牌於英國地區銷售，客戶多為一般消費大眾、公司行號及系統安裝業者。西柏科技銷售予 CYP(UK)之產品主要為影音處理器，95 年度起除原有產品線外，增加銷售 HDMI 相關產品，銷售金額為 33,348 仟元，96 年度更增加至 45,677 仟元，97 年度為 62,273 仟元，銷售排行由 95 年度第四大銷售客戶躍升為 97 年度第三大銷售客戶，銷售金額及銷售排行逐年成長之主因為 95 年度起 HDMI 介面相關產品如藍光 DVD 播放器、PS3、液晶電視及 SKYBOX 等終端消費產品普及，進而使得西柏科技 HDMI 相關產品銷售額增加所致，98 年度截至第二季止在 CYP(UK)持續拓展通路及推廣「CYP」品牌影音處理器，銷售金額為 30,130 仟元，為西柏科技 98 年度第二季第二大銷售客戶。

E. TV One Multimedia Solutions (USA)(以下簡稱：TV One；網址：www.tvone.com)

TV One 總部位於美國肯塔基州，主要從事廣播視訊專業設備之設計製造及影像視訊處理器之買賣，於美國、英國、阿根廷、台灣、大陸均設有分公司，以自有品牌銷售予下游專業影音工程公司及系統整合業者，亦從事 OEM 代

工，終端客戶多為專業工程公司。西柏科技主要銷售予 TV One 影音處理器，95 年度 TV One 承攬航空公司之專案而向西柏科技採購影像系統轉換基板組品，使得西柏科技對 TV One 之銷售金額為 32,919 仟元，為西柏科技該年度第五大銷貨客戶，96 年度銷售金額為 25,921 仟元，較 95 年度下降之原因為航空公司之專案結案，因此對影像系統轉換基板組品之採購金額下降，為西柏科技第六大銷售客戶，97 年度因電視廣播業者對影音處理器中的降頻轉換器及系統安裝業者對 HDMI 介面分配器需求上升，致使 97 年度之銷售金額提高為 36,336 仟元，98 年度截至第二季止為 18,379 仟元，躍升為西柏科技第四大銷售客戶。

F.Numark Industries (LLC) (以下簡稱：Numark；網址：www.numark.com)

Numark 總部位於美國羅德島，以自有品牌「Numark」銷售，主要客戶多為銷售專業性視聽電子產品之商店，銷售網遍及全球，終端使用者為娛樂場所之 DJ、音樂創作者、VJ 等。Numark 委託西柏科技為其設計及製造影音處理器，95 年度與西柏科技往來交易金額為 24,206 仟元，為西柏科技第六大銷售客戶。96 年度起未進入前十大銷售客戶之列係因 Numark 停止販售舊機種，加上採購 HDMI 相關系列產品客戶興起，致使 Numark 銷售金額占總銷售淨額比率下降。

G.International Connexions Europe(簡稱：ITC；網址：－)

ITC 位於法國，主要從事視訊影音系統產品之買賣。西柏科技主要銷售予 ITC 影音處理器，95 年度銷售金額為 13,214 仟元，為西柏科技第七大銷售客戶，95 年度進入西柏科技前十大銷售客戶排行係因歐洲 3C 賣場展示 HDMI 介面產品專業系統安裝工程需求上升，致使 ITC 向西柏科技之採購量增加。

H. Kramer Electronics Ltd(簡稱：Kramer；網址：www.kramerelectronics.com)

Kramer 總公司位於以色列耶路撒冷，主要從事廣播視訊專業設備、視訊影音系統處理器及電腦訊號處理之設計及製造，在全球 30 個國家設有銷售分公司及通路商，以自有品牌「Kramer」銷售全球，銷售通路網遍及世界各地，終端客戶多為專業影音視訊系統安裝業者。西柏科技主要銷售予 Kramer 影音處理器基板組品，再由 Kramer 設計產品外觀自行組裝測試後出售。95 年度西柏科技銷售予 Kramer 之金額為 10,078 仟元，為西柏科技第八大銷售客戶，96 年度未進入前十大銷售排行係因採購 HDMI 相關系列產品客戶興起，致使 Kramer 銷售金額佔總銷售淨額比率下降，97 年度銷售金額為 20,976 仟元，為西柏科技第七大銷售客戶，銷售金額逐年上升係因 Kramer 與西柏科技共同研究開發之產品，主要應用於視訊監控系統，隨著淘汰傳統 CRT 螢幕改用液晶顯示器而銷售大增，再加上西柏科技之產品品質受到客戶之肯定且隨著 Kramer 之營運規模擴大及不斷地拓展通路之下，使得西柏科技對 Kramer 之銷售額逐年增加，98 年度截至第二季止，因受整體經濟景氣影響，Kramer 下游客戶對舊機種之安全庫存量控管嚴格且保守，致 Kramer 未進入西柏科技前十大銷售客戶排行。

I.Quali-TV B.V.(簡稱：Quali-TV；網址：www.quali-tv.com)

Quali-TV 位於荷蘭，主要從事高解析度電視相關產品買賣，以自有品牌「Quatli-TV」銷售予歐美之視訊相關產品及衛星接收器之零售商及專業系統安裝工程業者。西柏科技主要銷售予 Quali-TV 影音處理器，95 年度至 97 年

銷售金額分別為 8,411 仟元、17,588 仟元及 18,005 仟元，銷售金額逐年上升與 HDMI 介面相關產品如液晶電視、藍光 DVD 播放器及數位機上盒大幅成長有關，西柏科技出貨予 Quali-TV 之 HDMI 相關產品主要用於 3C 賣場展示液晶電視，因此銷售成長與液晶電視之成長及普及相關，95 年度 Quali-TV 為西柏科技第九大銷售客戶，96 年度及 97 年度皆為第八大銷售客戶，98 年度第二季受全球金融海嘯之影響下，下游客戶採嚴謹保守之庫存量政策，致銷售金額下滑，未進入西柏科技前十大銷售客戶排行。

J. AF Electronics GmbH & Co. KG(簡稱：AF；網址：www.af-furnishings.de)

AF 位於德國，從事 HDMI 介面相關產品、零售業者保全系統及電子商店設備相關產品買賣，主要向西柏科技採購影音處理器，95 年度採購金額為 7,431 仟元，為西柏科技第十大銷售客戶，最近三年度銷售金額呈現逐年上升之趨勢，然而隨著西柏科技營業規模擴大及其他銷售客戶之興起，96 年度起未進入西柏科技前十大銷售客戶排行。

K.A 公司

A 公司設立於美國，主要從事視訊產品銷售，以自有品牌銷售予下游通路商、3C 電子產品大賣場、專案性質之系統整合工程公司，西柏科技主要銷售予 A 公司影音處理器。95 年度西柏科技開始與 A 公司交易往來，但該年度尚未進入西柏科技前十大銷售客戶排行之列，96 年度及 97 年度銷售金額分別為 56,475 仟元及 86,143 仟元，皆為西柏科技之第二大銷售客戶，銷售金額逐年增加係美國市場大尺寸液晶及電漿電視普及，因此對影像倍頻器產品及 HDMI 介面相關產品之需求大幅增加所致。98 年度截至第二季止，受全球金融海嘯之影響，下游客戶調整庫存水位，致銷售金額為 22,529 仟元，為西柏科技第三大銷售客戶。

L.Hy-Line Computer Componenets Vertriebs GmbH(簡稱：Hy-Line；網址：www.hy-line.de)

Hy-Line 集團位於德國，分為五個事業體，分別為電源、電腦零件、通信電子零件、感應器及自動化，客戶包括工業型用戶及專業電子產品商店之系統安裝業者。西柏科技自 95 年 9 月開始與 Hy-Line 交易往來，主要銷售予 Hy-Line 之產品為影音處理器， 96 年度銷售金額為 34,050 仟元，為西柏科技第五大銷售客戶，隨著 HDMI 介面液晶電視普及與需求增加，大賣場需陳列液晶電視牆展示販售，而使得 Hy-Line 增加採購西柏科技之影音處理器，97 年度受全球經濟景氣影響及產品單價下滑因素，銷售金額降至 25,280 仟元，為西柏科技第六大銷售客戶，98 年度截至第二季止，銷售金額為 11,945 仟元，為西柏科技第六大銷售客戶。

M.Lenexpo Electronics(簡稱：Lenexpo；網址：www.lenexpo-electronics.com)

Lenexpo 位於美國加州聖荷西，從事影像視訊系統處理器之銷售及服務，子公司 Atlona Technologies 主要從事影像視訊產品之 OEM 服務，受託生產製造影像視訊相關產品並以自有品牌「Atlona」銷售，而 Lenexpo 主要係代理其他品牌於網路上銷售或轉售予遍及世界各地之通路商或商店。西柏科技主要銷售予 Lenexpo 影音處理器，96 年度西柏科技對 Lenexpo 銷售金額為 18,081 仟元，為西柏科技第七大銷售客戶，97 年度銷售金額增加至 25,694 仟元，為西柏科技第五大銷售客戶，銷售金額及銷售排行呈現逐年上升現象，主要係因西柏科技所銷售之歐美規電視系統轉換器產品品質受客戶肯定

以及競爭對手退出市場使得銷售逐年上升，另外因大尺寸液晶及電漿電視之普及對影像倍頻器產品及 HDMI 介面相關產品需求大幅增加所致，98 年度截至第二季止銷售金額為 14,080 仟元，為西柏科技第五大銷售客戶。

N.StarTech.Com USA L.L.P.(簡稱：StarTech；網址：www.startech.com)

StarTech 設立於美國俄亥俄州，主要從事電腦零件、網路相關產品及影像視訊產品銷售，以自有品牌 「StarTech.com」銷售產品，銷售管道除網路購物平台之外，在美國、英國及加拿大均有銷售服務據點。西柏科技主要銷售予 StarTech 產品為影音處理器，96 年度及 97 年度對 StarTech 銷售金額分別為 16,583 仟元及 16,890 仟元，銷售金額較以前年度上升係因 StarTech 擴增銷售通路如 Dell、HP 等知名廠商，使得銷售量增加，另因銷售予 StarTech 之產品品質穩定成熟獲得客戶青睞，且該產品大量使用在新舊 3C 電子產品上，加上西柏科技提供較佳的價格競爭優勢，使得銷售額逐年上升，96 及 97 年度皆為西柏科技第九大銷售客戶，98 年度截至第二季止銷售金額為 9,696 仟元，為西柏科技第八大銷售客戶。

O.登昌恆興業(股)公司(簡稱：登昌恆；網址：www.upmost.com.tw)

登昌恆位於台北市，主要從事電視盒、影像擷取卡、切換器、影像轉換器、I/O 擴充卡、磁碟陣列卡、監控系統及硬碟抽取盒之買賣，除自有品牌外亦代理銷售其他品牌之產品，主要銷售對象為大型電腦家電賣場如順發 3C、學校、公家機構、公司行號及一般消費大眾。西柏科技主要銷售予登昌恆影音處理器，96 年度登昌恆接獲國內液晶電視廠商買 42 吋液晶電視贈送數位視訊接收盒之專案而使得西柏科技銷售予登昌恆金額為 16,424 仟元，為西柏科技第十大銷售客戶，97 年度因登昌恆與國內液晶電視廠商之專案結束，加上採購 HDMI 相關系列產品客戶興起，致使登昌恆退出前十大銷售客戶之列。

P.Videotecnica Sistemi di Sicurezza srl (簡稱：Videotecnica；網址：www.videotecnica.net)

Videotecnica 位於義大利，主要從事保全監控系統、家庭自動化系統及通訊相關產品之買賣，主要銷售通路有通路商及系統安裝業者，終端客戶有公司行號、學校、博物館、醫院、機場、購物中心等，銷售區域主要在義大利，西柏科技最近幾年度主要銷售予 Videotecnica 之產品為影音處理器中的分配器及無線接收傳送器等，98 年度起因 Videotecnica 接獲歐洲大型連鎖量販店之訂單，致 98 年度截至第二季止銷售金額上升至 7,928 仟元，為西柏科技第九大銷售客戶。

Q. TV One Limited (簡稱：TV One(UK)；網址：www.tvone.eu)

TV One(UK)位於英國，為 TV One 之關係企業，銷售區域主要分佈在英國及歐洲地區，主要從事影像視訊處理器之買賣，以自有品牌銷售予下游專業影音工程公司及系統整合業者，亦從事 OEM 代工，終端客戶多為專業工程公司。西柏科技主要銷售予 TV One(UK)影音處理器，最近三年度銷售金額雖呈現逐年上升之趨勢，然在西柏科技營業規模逐年成長及其他銷售客戶之興起，致 TV One(UK)未進入西柏科技前十大銷售客戶排行，98 年度第二季銷售金額成長為 4,913 仟元，成為西柏科技第十大銷售客戶。

綜上所述，西柏科技最近三年度及 98 年度截至最近期止主要銷售對象之變化原因尚屬合理。其客戶之交易價格及條件之變化尚無重大異常情形。

(3)評估是否有銷貨集中之風險

西柏科技主要銷售液晶電視主板及影音處理器，應用面涵蓋資訊性及消費性電子產品，因產品優良、交期穩定及技術優越，深獲客戶肯定，自成立以來相繼取得國內外大廠訂單。液晶電視主板主要銷售客戶為國際知名 3C 大廠，影音處理器主要銷售客戶為 A 公司、TV One、CYP(UK)等，最近三年度及 98 年度截至第二季止來自前十大銷售客戶銷售金額分別為 401,509 仟元、449,507 仟元 451,649 仟元及 212,929 仟元，佔各年度營業收入比率分別為 74.33%、63.48%、66.12%及 70.88%，有銷貨集中於少數客戶之情形。就單一客源之分散情形分析，其中銷貨予台灣松下電器及台松電器(同屬台灣松下電器集團)，最近三年度及 98 年度截至第二季止占西柏科技當年度銷貨淨額比例分別為 43.02%、30.89%、23.43%及 31.06%，除 98 年第二季係因政府發放消費券之經濟政策帶動買氣致銷貨集中之比例增加外，最近三年度銷貨集中之風險呈現逐年下降之趨勢。台灣松下集團擁有世界知名品牌「Panasonic」，營運規模大，因此向西柏科技之採購數量亦占該公司銷售金額一定比重。隨著高解析度電視及 HDMI 介面之潮流，影音處理器銷售比重逐年增加，除 97 年度銷售予 A 公司之銷售比率佔該年度之 12.61%及 98 年第二季銷售予 CYP(UK)之銷售比率佔該期之 10.03%之外，餘未有銷售比重超過 10%的情形，且在西柏科技兩大產品線均衡發展之策略下，其銷售集中之風險已逐步降低。

(4)該公司主要銷售政策

在液晶電視方面，除與現有客戶維持良好合作關係外，並積極爭取其他生產液晶電視新客戶，擴大液晶電視主板代工的版圖，近幾年西柏科技更積極跨入液晶電視整機業務，推出自有品牌「CYP」之液晶電視，目前銷售對象為西柏科技員工及其親屬、供應商及國內客戶之員工及其親屬、3C 家電經銷商等，預計未來將打入國內 3C 家電量販店通路。

在影音處理器方面，西柏科技每年積極參與國內外知名商展，如 CE Show(美國)、CeBIT Show(德國)、IFA Show(德國)、Cedia 展(英國)、香港電子展、國內世貿電腦展及電子展等，以爭取新客戶擴展客源並增加市場之知名度，目前西柏科技產品之銷售客戶遍及世界各地，海內外皆有通路商銷售西柏科技產品，因此西柏科技除透過參展尋找直接客戶外，並運用通路商之銷售管道打開產品之國際知名度。對於品牌知名度的建立，目前西柏科技與位於英國之通路商積極合作建立「CYP」品牌在歐洲的知名度，預計以新穎的外觀及優良的品質銷售高階的影音處理器，而對北美地區之銷售策略則以 OEM/ODM 代工為主。

2.最近三年度及申請年度截至最近期止各主要供應商名稱、進貨淨額占當年度進貨淨額百分比及其金額，分析最近三年度及申請年度截至最近期止主要供應商名稱、價格及條件之變化原因是否合理，是否有進貨集中之風險，並簡述申請公司之進貨政策。

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止各主要供應商名稱、進貨淨額百分比及其金額

單位：新台幣仟元；%

年度	95 年度				96 年度				97 年度				98 年度截至第二季止			
排行	名稱	金額	占進貨淨額比例	主要進貨項目	名稱	金額	占進貨淨額比例	主要進貨項目	名稱	金額	占進貨淨額比例	主要進貨項目	名稱	金額	占進貨淨額比例	主要進貨項目
1	品佳	32,021	10.35	積體電路	品佳	32,247	7.67	積體電路	龍偉	32,575	10.68	基板	龍偉	18,776	12.52	基板
2	立柏	25,889	8.37	基板組品	威健	29,447	7.01	積體電路	立柏	21,051	6.90	基板組品	尚立	12,505	8.34	積體電路
3	龍偉	24,194	7.82	基板	尚立	27,142	6.46	積體電路	尚立	18,791	6.16	積體電路	立柏	7,308	4.87	基板組品
4	威健	23,644	7.64	積體電路	龍偉	24,754	5.89	基板	品佳	17,880	5.86	積體電路	品佳	7,212	4.81	積體電路
5	商杰	14,598	4.72	選台器	立柏	21,564	5.13	基板組品	世平	17,514	5.74	積體電路	世平	6,990	4.66	積體電路
6	尚立	11,649	3.77	積體電路	晟啟	19,236	4.58	天線	岡大	13,604	4.46	選台器	英格爾	6,424	4.28	電源供應器
7	豐藝	8,062	2.61	積體電路	龍業	14,497	3.45	基板	威健	13,316	4.37	積體電路	威健	4,802	3.20	積體電路
8	文曄	8,023	2.59	積體電路	岡大	12,925	3.07	選台器	英格爾	12,992	4.26	電源供應器	昱捷	3,861	2.57	積體電路
9	裕鋁	7,357	2.38	外殼鐵件	商杰	11,369	2.70	選台器	晟啟	11,991	3.93	天線	廷順	3,797	2.53	外殼鐵件
10	晟啟	6,433	2.08	天線	英格爾	11,351	2.70	電源供應器	商杰	8,879	2.91	選台器	安馳	3,784	2.52	積體電路
	其他	147,426	47.67	—	其他	215,828	51.34	—	其他	136,282	44.73	—	其他	74,564	49.70	—
合計	進貨淨額	309,296	100.00	—	進貨淨額	420,360	100.00	—	進貨淨額	304,875	100.00	—	進貨淨額	150,023	100.00	—

資料來源：西柏科技提供

(2)最近三年度及申請年度截至最近期止主要供應商之變化情形分析

西柏科技最近三年度及 98 年度截至第二季止前十大進貨廠商占進貨淨額比重分別為 52.33%、48.66%、55.27%及 50.30%，主要進貨項目有積體電路、基板(PCB)、基板組品、外殼鐵件、電源供應器、選台器及天線等，其中積體電路主要向國內知名上市櫃代理經銷商採購，其餘零組件主要向國內製造商購買，茲就最近三年度及 98 年度截至第二季止供應商變化情形分述如下：

積體電路

A.品佳股份有限公司(以下簡稱：品佳；網址：www.wpgholdings.com)

世平興業股份有限公司(以下簡稱：世平；網址：www.wpgholdings.com)

品佳於 94 年 11 月與世平合組大聯大投資控股公司，大聯大為國內上市公司(股票代號 3702)，主要業務為半導體零組件及被動元件之代理經銷買賣，西柏科技向品佳採購影音處理 IC、影像解碼及編碼 IC，應用於西柏科技之影音處理器及液晶電視主板。95 年度進貨金額為 32,021 仟元，為西柏科技第一大進貨廠商，品佳產品線齊全、貨源供應穩定、配合度良好並能提供技術上的支援服務，因此為西柏科技主要 IC 進貨廠商。96 年度進貨金額為 32,247

仟元，較 95 年度增加係因影音處理器中的倍頻器及轉換器銷售較往年增加，而使西柏科技採購應用於倍頻器及轉換器之 IC 增加，為西柏科技第一大供應廠商。97 年度西柏科技向品佳採購之金額為 17,880 仟元，採購金額減少主要係因液晶電視改版，所使用之 IC 被其他功能性較強之 IC 所取代，另原向品佳採購之晨星 IC，其代理權轉至其他廠商，致使西柏科技向品佳之採購金額逐漸下降，為西柏科技第四大進貨廠商，98 年度截至第二季止西柏科技向品佳之採購金額為 7,212 仟元，為西柏科技第四大供應商。97 年度西柏科技向世平之進貨金額為 17,514 仟元，98 年度截至第二季止採購金額為 6,990 仟元，為西柏科技第五大供應商，進貨金額及進貨排行較 96 年度增加主要係因為降低採購成本原向威健購買之 HDMI 傳輸器及接收器 IC 及向品佳採購之介面 IC 及聲音處理 IC 轉向世平購買，世平配合度良好並能適時提供技術支援服務，而使得世平進入西柏科技前十大供應商之列。

B.尚立(股)公司(以下簡稱：尚立；網址：www.sunnic.com.tw)

尚立為國內上櫃公司(股票代號 3360)，為國內外知名品牌半導體及電子零組件之代理經銷商，西柏科技向尚立採購凌陽之影像處理 IC，主要應用於液晶電視主板。95 至 96 年度西柏科技向尚立之進貨金額分別為 11,649 仟元及 27,142 仟元，分別為西柏科技第六大及第三大供應商，進貨金額逐年成長之原因主要為凌陽 IC 之代理權由品佳轉至尚立，且西柏科技液晶電視主板之銷售量逐年成長所致。97 年度採購金額為 18,791 仟元，為西柏科技第三大供應商，採購金額減少主要係因在整體經濟景氣影響下終端客戶液晶電視之銷售量下滑，致對尚立之採購金額減少。98 年度截至第二季止在政府發放消費券帶動買氣之情形下，液晶電視主板之出貨量增加致對尚立之採購金額增加至 12,505 仟元，成為西柏科技第二大供應廠商。

C.威健實業(股)公司(以下簡稱：威健；網址：www.weikeng.com.tw)

威健為國內上市公司(股票代號 3033)，主要從事電子零組件及周邊設備代理銷售，西柏科技主要向威健購買 HDMI 傳輸器及接收器 IC，應用於 HDMI 之影音處理器。95 及 96 年度向威健之進貨金額分別為 23,644 仟元及 29,447 仟元，為西柏科技第四大及第二大供應商，進貨金額逐年攀升係因西柏科技在 HDMI 相關之影音產品自 95 年度起銷售量增加所致。97 年度向威健採購之金額為 13,316 仟元，為西柏科技第七大供應商，採購金額及排名較 96 年下滑主要係因西柏科技為降低 HDMI 傳輸器及接收器 IC 採購成本轉向世平購買所致，98 年度截至第二季向威健之採購金額為 4,802 仟元，為西柏科技第七大供應廠商。

D.豐藝電子(股)公司(以下簡稱：豐藝；網址：www.promate.com.tw)

豐藝為國內上市公司(股票代號 6189)，主要業務除代理液晶面板外，另銷售液晶模組相關產品、線性 IC、特定應用晶片及影像處理 IC 等。西柏科技主要向豐藝採購瑞士微開之視訊處理 IC 及聲音處理 IC。95 年度向豐藝進貨金額為 8,062 仟元，為西柏科技第七大進貨廠商，96 年度未再進入前十大供應商排行之列主係隨著液晶電視版本之演進及內部機構之改版，所使用之 IC 被其他功能性較強之 IC 所取代，西柏科技因而轉向尚立採購凌陽 IC 所致。

E.文曄科技(股)公司(以下簡稱：文曄；網址：www.wtmec.com)

文曄為國內上市公司(股票代號 3036)，主要代理經銷國內外知名品牌之半導體及電子零組件，西柏科技主要向文曄採購德州儀器及美商模擬器件亞德諾之 HDMI 相關及影音處理 IC。95 年度進貨金額為 8,023 仟元，為西柏科技第八大供應商，主要係因西柏科技於 94 至 95 年度間接獲客戶澳洲地區之液晶電視主板代工專案而向文曄增加採購應用於該產品之 HDMI 相關 IC 所致，96 年度專案結案致文曄退出西柏科技前十大供應商。

F.昱捷(股)公司(以下簡稱：昱捷；網址：www.sentronic.com.tw)

昱捷為國內上櫃公司(股票代號 3232)，主要代理銷售 3C 電子產品之關鑑零組件如光學讀寫頭、分散式元件、液晶模組驅動 IC、微處理器及其他各類產品，西柏科技主要向昱捷購買介面處理及電源管理 IC，用於生產液晶電視主板，最近三年度昱捷未進入前十大供應商排行，98 年度隨著液晶電視主板新機種之開發及產品需求增加，致 98 年度第二季之採購金額為 3,861 仟元，為西柏科技之第八大供應商。

G.安馳科技(股)公司(以下簡稱：安馳；網址：www.anstek.com.tw)

安馳為國內興櫃公司(股票代號 3528)主要代理經銷國內外知名品牌之半導體及電子零組件，西柏科技主要向安馳購買 HDMI 開關 IC，用於生產液晶電視主板及影音處理器，98 年度截至第二季止西柏科技向安馳之進貨金額為 3,784 仟元，為西柏科技第十大供應廠商，係因 98 年度第二季政府發放消費券刺激經濟景氣，使液晶電視主板之出貨量增加，致向安馳之採購量增加所致。

基板(PCB)、基板組品

H.龍偉電子(股)公司(以下簡稱：龍偉；網址：—)

龍業電子(股)公司(以下簡稱：龍業；網址：—)

龍偉及龍業為關係企業，為國內基板之製造商，西柏科技主要向龍偉及龍業購買基板應用於液晶電視主板及影音處理器。95 年度向龍偉之進貨金額為 24,194 仟元，為西柏科技第三大進貨廠商。96 年度向龍偉及龍業之進貨金額分別為 24,754 仟元及 14,497 仟元，為西柏科技第四大及第七大進貨廠商。龍業因營運上之考量於 97 年 6 月解散，故 97 年度基板之採購主要來自於龍偉，進貨金額躍升為 32,575 仟元，為西柏科技該年度之第一大進貨廠商。98 年度截至第二季止，在液晶電視主板銷售量增加之情形下，西柏科技向龍偉進貨之金額增加至 18,776 仟元，仍為西柏科技第一大進貨廠商。

I.立柏科技有限公司(以下簡稱：立柏；網址：—)

立柏設立於台北縣中和市，主要從事影像控制程式之開發銷售，專注於研發設計領域。立柏與西柏科技同為研發影音視訊系統之廠商，惟早期基於營運考量，西柏科技將影像編輯處理器基板組品之設計及製造委託立柏開發，使該公司研發資源得以專注於 HDMI 領域。西柏科技為因應客戶對影像編輯處理器之需求，委託立柏開發設計並製作影像編輯處理器基板組品，再由西柏科技完成外觀組裝後銷售予客戶。隨著西柏科技通路商積極擴展市場，增加產品知名度及接受度，致大陸有線電視台對影像編輯處理器中的視訊效果處理器需求大增，95 年度進貨金額為 25,889 仟元，為該公司 95 年度第二大供

應商。96 年度進貨金額為 21,564 仟元，採購金額較 95 年度微幅減少主要係因影像編輯處理器屬於小眾專業市場，96 年度銷售呈現逐年衰退趨勢，有鑑於此，立柏積極開發符合市場需求之 CSC 系列倍頻器，致 96 年度向立柏採購金額僅呈現微幅下降，為西柏科技該年度第五大供應商。隨著該公司影像編輯處理器銷售逐年減少以及 CSC 系列倍頻器銷售逐年成長之趨勢下，97 年度採購金額為 21,051 仟元，為西柏科技第二大供應商，98 年度截至第二季止受經濟景氣影響，下游客戶調整倍頻器之庫存量，致西柏科技向立柏進貨金額為 7,308 仟元，退居為第三大供應商。

外殼鐵件

J.裕錩企業(股)公司(以下簡稱：裕錩；網址：autopr.myweb.hinet.net)

裕錩為國內機械加工廠，西柏科技主要委託裕錩製造影音處理器之機殼模具及沖壓件，隨著西柏科技在影音處理器之銷貨增加，95 年度進貨金額為 7,357 仟元，為西柏科技第九大供應商，96 年度西柏科技影音處理器之銷售金額持續增加，惟西柏科技為分散進貨來源，致裕錩退出 96 年度前十大供應商。

K.廷順金屬工業(股)公司(以下簡稱：廷順；網址：www.timson.com.tw)

廷順主要從事金屬加工及模具生產，西柏科技主要委託廷順製造機構外殼及沖壓件，近年來隨著西柏科技營收規模逐漸成長，再加上廷順提供優惠之產品價格及產品品質，98 年度截至第二季止西柏科技向廷順之採購金額為 3,797 仟元，為西柏科技第九大供應廠商。

電源供應器

L.英格爾科技股份有限公司(以下簡稱：英格爾；網址：www.eng.com.tw)

英格爾為國內上櫃公司(股票代號 8287)，主要業務為電源供應器及消費性電子產品之製造及銷售，西柏科技主要向英格爾採購電源供應器，進貨金額逐年增加主係西柏科技在影音處理器之銷售量逐年成長且英格爾因擁有較其他供應商齊全之電源供應器安規申請核可，符合西柏科技銷售不同國家對不同電源供應器規格之需求，致 96 年度及 97 年度西柏科技向英格爾採購金額分別為 11,351 仟元及 12,992 仟元，分別為西柏科技第十大及第八大供應商。98 年度截至第二季止西柏科技向英格爾之進貨金額為 6,424 仟元，係因客戶對歐美規電視系統轉換器產品需求增加，而車用產品供應商退出前十大排行之情形下，英格爾成為西柏科技第六大供應商。

選台器

M.商杰(股)公司(以下簡稱：商杰；網址：www.sunjettech.com)

商杰為國內興櫃公司(股票代號 3282)，主要為電子零組件及半導體元件代理通路商，西柏科技主要採購商杰代理之韓國樂金選台器，應用於該公司代工之類比視訊接收盒。95 年度因接獲松下集團澳洲地區液晶電視專案需搭配視訊接收盒出貨，致 95 年度之進貨金額為 14,598 仟元，為西柏科技第五大供應商。96 年度進貨金額為 11,369 仟元，採購金額較 95 年度減少主要係因松下集團澳洲地區液晶電視代工專案結案所致，成為西柏科技第九大供應商。隨著液晶電視改版，銷售客戶開始採用類比數位二合一之視訊接收盒，致使類比視訊接收盒之銷售量下降，97 年度向商杰採購金額為 8,879 仟元，為西柏科技第十大供應商，98 年度截至第二季止退出前十大供應商之列。

N.岡大科技股份有限公司(以下簡稱：岡大；網址：—)

岡大設立於台北縣土城市，主要從事衛星電視調諧器、視頻轉換器、遙控器及電腦週邊設備等產品之製造加工及買賣業務，西柏科技向岡大採購車用選台器，為客戶指定品牌採購，應用於車用電視訊號之接收，96 年度之進貨金額為 12,925 仟元，為西柏科技第八大進貨廠商，97 年度進貨金額為 13,604 仟元，為西柏科技第六大供應商，主要係因車用電視普及所致，98 年度起在車用市場經濟景氣不明朗之情形下，下游客戶對車用選台器之購買採取保守態度，98 年度截至第二季止向岡大採購金額下滑，致岡大退出前十大供應商之列。

天線

O.晟啟科技(股)公司(以下簡稱：晟啟；網址：—)

晟啟設立於桃園縣蘆竹鄉，為國內專業設計及製造天線廠商，西柏科技主要向晟啟採購天線，為客戶指定品牌購買，主要應用於車用電視之訊號接收，95 年度西柏科技向晟啟之進貨金額為 6,433 仟元，為西柏科技第十大供應商，96 年向晟啟之進貨金額為 19,236 仟元，為西柏科技之第六大供應商，96 年度較 95 年度進貨金額增加主要係與客戶之車用電視及其相關產品銷售量增加有關，97 年度因車用電視結合天線之功能，因此該年度向晟啟之進貨金額降為 11,991 仟元，為西柏科技第九大供應商，98 年度截至第二季止在車用市場經濟景氣不明朗之情形下，向晟啟採購金額下滑，致晟啟退出前十大供應商之列。

整體而言，最近三年度及 98 年度截至第二季止主要供應商之變化情形，主要係受銷售產品業績變化、產品機種世代交替、產品代理權變動、配合客戶指定用料等因素而有所消長，尚無重大異常之情事，且最近三年度及 98 年度截至第二季止西柏科技並未有供貨中斷或短缺致影響營運之情事，供貨來源尚屬穩定。另經評估該公司主要供應商價格及交易條件之變化原因尚無重大異常之情形。

(3)評估是否有進貨集中之風險

西柏科技主要從事液晶電視主板及影音處理器之研發及製造，為 ODM/OEM 型態之公司，進貨廠商達 200 家以上，進貨項目多達五仟餘項。最近三年度及 98 年度截至第二止對個別廠商之最大進貨比重分別為 10.35%、7.67%、10.68%及 12.52%，顯示該公司並無進貨集中之風險，另該公司進貨廠商之進貨比重除 95 年度、97 年度及 98 年度截至第二季止向品佳及龍偉之進貨達 10%以上外，餘皆未達 10%，進貨來源並未有集中於一家或少數廠商之情形，因此該公司之進貨集中風險尚屬合理。

(4)該公司之進貨政策

西柏科技生產主要原料有積體電路、基板、基板組品、外殼鐵件、電源供應器及選台器等，以積體電路所占比率最高，該公司積體電路之進貨皆需經研發人員承認通過後由採購部門採購，採購對象大多為國內上市櫃之半導體代理經銷商，其所代理之品牌皆為國內外知名積體電路設計廠商，因此除品質優良及供貨穩定之外，並可獲得積體電路設計廠商之技術支援。

主要進貨項目中除客戶指定品牌外，均維持數家以上供應商之進貨政策，以減少進貨中斷或短缺之可能性，除對於新料之採購進行詢比議價之程序選擇供貨品質良好、供貨來源穩定之廠商外，亦不定期與現有之供應商進行議價以降低進貨成本。

(二)申請公司最近二年度及申請年度截至最近期止個別及合併財務報表應收款項變動合理性、備抵呆帳提列適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估

1.應收款項變動之合理性

單位：新台幣仟元

項　　目	96 年度	97 年度	98 年度截至第二季止
營業收入淨額	707,954	683,041	300,502
營業收入淨額成長率(%)	31.03	(3.52)	(1.57)
應收款項總額(註)	55,815	55,272	49,869
備抵呆帳提列數	94	94	94
應收款項淨額	55,721	55,178	49,775
應收款項淨額成長率(%)	(5.66)	(0.97)	49.33
實際發生壞帳金額	86	35	0
應收款項週轉率(次)	12.33	12.32	11.43
應收款項收現日數(日)	30	30	32

資料來源：該公司各期經會計師查核簽證之財務報告

註：應收款項總額包括應收票據及應收帳款

西柏科技兩大產品線為液晶電視主板及影音處理器，97 年度營業收入淨額較 96 年度減少 3.52%，應收帳款淨額較 96 年度減少 0.97%，係因該公司產品線銷售額消長及客戶間交易條件不同所致。液晶電視主板銷售對象為國際知名大廠，交易條件為月結 45 天，而影音處理器主要銷售對象為國外客戶，交易條件多為預收貨款，97 年度因對台灣松下電器銷售額較 96 年度下降，而交易條件為預收貨款之國外客戶銷售額較 96 年度上升，致應收款項淨額較 96 年度減少。98 年度第二季營業收入淨額較 97 年同期減少 1.57%，應收帳款淨額較 97 年同期成長 49.33%，係因 98 年度截至第二季止在政府發放消費券刺激國內經濟景氣之帶動下，液晶電視主板出貨量增加，對國際知名大廠之銷售金額較 97 年同期成長 21.79%，因此應收帳款亦較去年同期成長。

96 年度及 97 年度應收款項週轉率分別為 12.33 次及 12.32 次，應收款項收現日數皆為 30 日，並無重大變化。98 年度第二季在液晶電視主板銷售量增加而影音處理器之銷售量減少之情形下，交易條件為月結 45 天之應收帳款增加，而預收貨款減少，因此應收款項週轉率為 11.43 次，應收款項收現日數為 32 日。

整體而言，該公司應收款項淨額變動情形尚屬合理，而應收款項收現日數及應收款項週轉率之變化尚無重大異常之情事。

2.備抵呆帳提列政策及提列之適足性評估

(1)備抵呆帳提列政策

西柏科技依據「應收帳款備抵呆帳提列辦法」提列備抵呆帳，每半年依據實際呆帳發生情形調整提列金額。該公司之備抵呆帳提列政策如下：

帳齡	96 年 1 月 29 日訂定	97 年 7 月 17 日修訂
120 天以內	0%	0%
121~180 天	3%	3%
181~365 天	5%	50%
一年~二年	10%	100%
二年以上	50%	100%

資料來源：西柏科技提供

(2)備抵呆帳提列之適足性評估

西柏科技依據客戶之營運規模、經營狀況、過去信用情形及財務狀況等因素衡量後，以作為給予客戶授信條件之考量依據。該公司於 95 年以前並未訂定備抵呆帳提列政策，主要係因該公司液晶電視主板主要銷售對象為知名國際大廠，而與影音處理器之客戶多採預收貨款之交易條件，經該公司評估發生壞帳之機率不高，因此並未明訂備抵呆帳提列政策。

96 年度起為因應營運管理需求及加強應收帳款之管理，訂定備抵呆帳提列政策，依據備抵呆帳提列政策提列備抵呆帳 94 仟元，經會計師評估尚屬適足。96 年度實際發生壞帳之金額為 86 仟元，主要係因該公司將超過兩年之應收帳款全額認列壞帳，該些款項多為西柏科技銷售新機之樣品或將改進功能之機台提供予客戶測試，因測試期較長，致有逾期帳款之情形，該些壞帳占該公司 96 年度銷貨收入淨額及應收款項淨額之比率分別為 0.01%及 0.15%，對該公司之營運尚無造成重大影響。

97 年度根據「應收帳款備抵呆帳提列辦法」需提列之備抵呆帳金額為 12 仟元，該公司基於保守穩健原則，並未迴轉備抵呆帳，而 97 年度實際發生壞帳之金額為 35 仟元，主要係因該公司將新機樣品提供客戶測試，因樣機無法動作，考量收回運費不敷成本，予以認列壞帳，壞帳金額僅占該公司 97 年度銷貨收入淨額及應收款項淨額比率分別為 0.01%及 0.06%，對該公司之營運未造成重大影響，經評估期後收款情形，該公司備抵呆帳之提列應屬適足。

98 年度第二季依據備抵呆帳提列政策，需提列之備抵呆帳金額為 14 仟元，在保守穩健原則下，該公司並未迴轉備抵呆帳，且 98 年度第二季並無實際發生壞帳之情形，因此該公司備抵呆帳之提列應屬適足。

綜上所述，該公司最近二年度及 98 年度第二季之備抵呆帳提列政策及提列情形尚屬穩健。

(3)應收款項收回可能性之評估

單位：新台幣仟元；%

項目	98 年 6 月 30 日餘額	截至 98 年 8 月 28 日之收回情形			
		收回金額	未收回金額		未收回帳款占應收款項比率
			未逾期帳款	逾期帳款	
應收票據餘額	521	521	—	—	—
應收帳款餘額	49,348	38,050	11,037	261	22.89%
合　　計	49,869	38,571	11,037	261	22.66%

資料來源：98 年度第二季經會計師查核簽證之財務報告；西柏科技提供

該公司 98 年 6 月 30 日應收款項餘額為 49,869 仟元，截至 98 年 8 月 28 日止應收票據已全數收回，應收帳款未收回之金額為 11,298 仟元，未收回帳款占應收款項之比率為 22.66%，參酌以往該客戶付款情形，款項收回應無虞。

整體而言，該公司逾期未收回之帳款多為客戶帳務處理作業延遲，因此客戶無法即時付款，而一般訂單之交易條件多為預收貨款，因此發生壞帳之可能性較低，由雙方過去交易情況及期後帳款收回情形評估，該公司帳款多能順利收回，且歷年實際發生壞帳金額微小，尚不致對該公司營運造成重大影響。

(4)同業比較評估

單位：新台幣仟元

項目		96 年	97 年度	98 年度截至第二季止
營業收入淨額	西柏	707,954	683,041	300,502
	圓剛	4,082,460	2,188,001	837,040
	宏正	3,020,074	2,842,835	974,354
	東碩	1,293,801	1,078,909	382,030
應收款項總額	西柏	55,815	55,272	49,869
	圓剛	871,110	379,235	253,555
	宏正	691,224	666,061	484,795
	東碩	301,063	219,403	233,862
應收款項週轉率(次)	西柏	12.33	12.32	11.43
	圓剛	5.58	3.55	5.42
	宏正	4.60	4.22	3.39
	東碩	4.57	4.23	2.91
應收款項收現天數(日)	西柏	30	30	32
	圓剛	65	103	67
	宏正	79	86	108
	東碩	80	86	125
備抵呆帳	西柏	94	94	94
	圓剛	9,155	7,444	7,442
	宏正	7,249	8,184	16,874
	東碩	4,480	5,680	5,680

項目		96 年	97 年度	98 年度截至第二季止
備抵呆帳/應收款項總額(%)	西柏	0.17	0.17	0.19
	圓剛	1.05	1.96	2.94
	宏正	1.05	1.23	3.48
	東碩	1.49	2.59	2.43

資料來源：西柏科技經會計師查核簽證之財務報表及公開觀測站各公司公佈之財務報表(不含子公司)

西柏科技最近二年度及 98 年度第二季應收款項週轉率分別為 12.33 次、12.32 次及 11.43 次，應收款項收現天數分別為 30 天、30 天及 32 天，97 年度應收款項週轉率及應收款項收現天數較 96 年度並無重大差異情形，98 年度第二季在交易條件為月結 45 天之液晶電視主板銷售量增加之情形下，致應收款項週轉率降低，應收款項收現天數增加，並無重大異常情形。

與採樣公司相較，最近二年度及 98 年度第二季應收款項週轉率明顯優於採樣公司，主要與西柏科技與客戶之交易條件多為預收貨款有關。整體而言，該公司應收款項週轉率、應收款項收現日數之情形尚屬允當。

另與採樣公司比較備抵呆帳提列金額，最近二年度及 98 年度第二季低於採樣公司主要係因根據過去與客戶交易的狀況及發生壞帳之風險評估，且該公司已依備抵呆帳提列辦法提列並經會計師評估。整體而言，該公司備抵呆帳之提列應尚屬允當。

二、申請公司最近二年度及申請年度截至最近期止個別及合併財務報表存貨淨額變動之合理性及去化情形、備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列適足性之評估，並與同業比較評估。

(一)最近二年度及申請年度截至最近期止申請公司本身及合併財務報表存貨淨額變動之合理性

單位：新台幣仟元；次；天

項目	96 年度	97 年度	98 年第二季
原料	89,421	64,942	63,855
在製品	77,262	65,599	61,422
製成品	33,140	25,277	20,811
商品	34	34	391
在途存貨(原料)	64	—	—
存貨總額	199,921	155,852	146,479
備抵跌價及呆滯損失	20,021	32,221	37,485
存貨淨額	179,900	123,631	108,994
存貨週轉率(次)	2.65	2.49	2.83
存貨週轉天數(天)	138	147	129
營業收入淨額	707,954	683,041	300,502
營業成本	444,860	443,725	213,918

資料來源：西柏科技各期經會計師查核簽證之財務報告

西柏科技 97 年度之營收淨額為 683,041 仟元，較 96 年度微幅下滑 3.52%，97 年底
西柏科技 97 年度之營收淨額為 683,041 仟元，較 96 年度微幅下滑 3.52%，97 年底之存貨總額為 155,852 仟元較 96 年底減少 22.04%，主要係西柏科技 96 年度因業務成長所需、開發 HDMIv1.3 系列產品及拓展液晶電視自有品牌整機產品線，致當年度存貨金額大幅上揚；97 年度該公司致力存貨的去化及管理，且因應金融風暴採取較保守的備貨政策，致存貨金額降低；98 年 6 月底存貨總額較 97 年底減少 9,373 仟元，主係該公司致力於存貨去化及加強存貨庫存控管所致。該公司最近二年度及 98 年上半年度存貨金額之變化尚屬合理。

西柏科技 96~97 年度及 98 年上半年度之存貨週轉率分別為 2.65 次、2.49 次及 2.83 次，存貨週轉天數分別為 138 天、147 天及 129 天。97 年度存貨週轉率較 96 年度下滑，主要係因 97 年度西柏科技雖已致力於存貨去化，並加強控管存貨庫存而使 97 年底存貨金額較 96 年底減少，但因 97 年度期初存貨金額較高致存貨週轉率計算基期相對較高；98 年上半年度之存貨週轉率較 97 年底增加，主係西柏科技已致力於存貨去化，並加強控管存貨庫存，使得 98 年 6 月底之平均存貨較 97 年底平均存貨減少，而平均存貨減少幅度大於營業成本減少幅度，故 98 年上半年度之存貨週轉率較 97 年底增加。

整體而言，該公司之存貨淨額變動尚無重大異常之情事。

(二)說明申請公司備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策及提列之適足性評估

1.存貨跌價損失與呆滯損失提列政策

西柏科技存貨係以實際成本入帳，依成本與市價孰低法評價，期末存貨採總額比較法。原料係以重置成本為市價；外購商品、在製品與製成品則以淨變現價值為市價。該公司存貨評價政策如下：

庫齡	呆滯損失提列比率
半年以下	0%
半年~一年	50%
一年(含)以上~二年以下	100%
二年(含)以上	100%
庫齡一年以上之存貨，經跨部門協商提出專案報告，並輔以明確佐證資料證明無跌價損失之虞者	0%

資料來源：西柏科技提供

2.備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	96 年底	97 年底	98 年 6 月底
備抵存貨跌價及呆滯損失(A)	20,021	32,221	37,485
期末存貨總額(B)	199,921	155,852	146,479
提列比例(A)/(B)	10.01%	20.67%	25.59%

資料來源：西柏科技提供

西柏科技 96 及 97 年度之存貨係依成本與市價孰低法評價，98 年度起依新修訂之財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」改採成本與淨變現價值孰低法評價，經會計師對該公司存貨進行適當評估後，尚無跌價之虞。另該公司依存貨評價政策，96、97 年度及 98 年上半年度提列備抵存貨跌價及呆滯損失分別為 20,021 仟元、32,221 仟元及 37,485 仟元，占存貨總額比例分別為 10.01%、20.67%及 25.59%。97 年度因金融風暴之影響，會計師基於穩健原則針對該公司庫齡半年內異動率小於 20%之存貨提列 50%備抵呆滯損失，然因西柏科技少量多樣之產品特性、客戶單次下單量不高、及進貨廠商最低採購量之限制，致該公司 98 年第一季依異動日與入庫日評估存貨庫齡之差異金額達 38,946 仟元。故該公司為加強存貨去化控管，基於穩健原則，自 98 年半年報起，對於存貨庫齡計算方式將由異動日調整為入庫日，存貨備抵呆滯損失提列比率分別為：庫齡一年內者提列 0%；一年~二年者提列 25%；二年~三年者提列 50%；三年以上者提列 100%。

整體而言，該公司備抵存貨跌價及呆滯損失之提列均依既有之政策執行，其備抵存貨跌價及呆滯損失之提列尚屬合理。

3.與同業比較分析

單位：新台幣仟元；%

項目		96 年底	97 年底	98 年 6 月底
備抵存貨跌價及呆滯損失(A)	西柏	20,021	32,221	37,485
	圓剛	66,452	39,109	39,109
	宏正	5,594	6,336	8,267
	東碩	45,000	39,915	41,327
期末存貨總額(B)	西柏	199,921	155,852	146,479
	圓剛	547,083	192,870	123,207
	宏正	228,028	227,932	172,420
	東碩	199,165	113,256	105,867
提列比率(A/B)	西柏	10.01%	20.67%	25.59%
	圓剛	12.15%	20.28%	31.74%
	宏正	2.45%	2.78%	4.79%
	東碩	22.59%	35.24%	39.04%

資料來源：西柏科技經會計師查核簽證之財務報表及公開觀測站各公司公佈之財務報表。

與同業相較，該公司業已依公司既定之政策提列存貨備抵跌價及呆滯損失，96、97 年底及 98 年 6 月底之存貨備抵跌價及呆滯損失提列比率皆介於同業之間，尚屬合理。而 97 年底及 98 年 6 月底之提列比率提高至 20.67%及 25.59%，主要係因西柏科技產品少量多樣化特性，單次訂單量雖不高，但原料及半成品因進貨廠商及委外加工廠最低採購量或加工數量之限制，常需備置較高之存貨，導致庫存貨庫齡較長，因此該公司依既定之存貨提列政策提列之金額較 96 年度增加，其變化尚屬合理。

然該公司為加強存貨去化控管，基於穩健原則，自 98 年半年報起，對於存貨庫齡計算方式將由異動日調整為入庫日，存貨備抵呆滯損失提列比率分別為：庫齡一年內者提列 0%；一年~二年者提列 25%；二年~三年者提列 50%；三年以上者提列 100%。

(三)存貨去化情形

該公司 98 年 6 月底之存貨去化情形如下表：

單位：新台幣仟元；%

項目	98 年 6 月底存貨金額	截至 98 年 7 月底存貨去化情形		98 年 7 月底餘額
		金額	比率	
原料	63,855	8,488	13.29	55,367
半成品	61,422	23,275	37.89	38,147
在製品	20,811	6,674	32.07	14,137
製成品	391	357	91.30	34
商品	146,479	38,794	26.48	107,685
合計	63,855	8,488	13.29	55,367

資料來源：西柏科技提供

該公司98年6月底存貨總額146,479仟元，截至98年7月底為止已去化金額為38,794仟元，去化比例26.48%。而未去化者，以原料去化速度較慢，主係該公司產品具少量多樣化特性，原料之品項高達五千餘項，而原料採購係考量產品市場性及最低採購量，致原料採購量常較生產所需投入量多，故其去化速度較慢。98年6月底存貨之庫齡屬於180天以內者，去化金額為38,179仟元，占已去化金額比率達98.41%；而去化速度較慢者，多屬98年6月底之存貨庫齡達181天以上，該公司業已依存貨評價政策提列存貨跌價呆滯損失。整體而言，該公司存貨去化情形尚屬合理。

三、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止之業績概況

(一)列表並說明申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止之營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形

單位：新台幣仟元；%

分析項目	公司名稱	95年度	96年度		97年度		98年上半年度	
		金額	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)
營業收入	西柏	540,285	707,954	31.03	683,041	(3.52)	300,502	(1.57)
	圓剛	3,064,011	4,082,460	33.24	2,188,001	(46.40)	837,040	(11.40)
	宏正	2,879,655	3,020,074	4.88	2,842,835	(5.87)	974,354	(31.86)
	東碩	1,293,872	1,293,801	(0.01)	1,078,909	(16.61)	382,030	(33.13)
營業毛利	西柏	165,542	263,094	58.93	239,316	(9.11)	86,584	(10.76)
	圓剛	1,230,525	1,758,312	42.89	781,033	(55.58)	295,144	(4.57)
	宏正	1,412,467	1,468,558	3.97	1,262,953	(14.00)	427,211	(29.65)
	東碩	212,567	206,368	(2.92)	114,150	(44.69)	45,496	(15.12)
營業利益	西柏	77,177	147,928	91.67	107,391	(27.40)	20,468	(39.79)
	圓剛	559,173	905,474	61.93	236,886	(73.84)	51,959	(33.54)
	宏正	813,211	638,075	(21.54)	446,485	(30.03)	90,769	(59.60)
	東碩	39,137	52,595	34.39	(28,450)	(154.09)	(19,447)	15.76

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告。

西柏科技主要從事液晶電視主板及影音處理器等產品之研發、生產、製造及銷售，而環視國內上市櫃公司中並無與該公司營業類別相似之業者，考量產業的關聯性及發展性等因素，以圓剛、宏正及東碩為該公司之同業採樣公司，其中圓剛以多媒體(電視卡、電視盒等)、簡報系列及網路視訊監控為主要產品；宏正以KVM Switches及不同介面視訊分配器為主；東碩以USB萬用匯流埠及不同介面視訊分配器為主。但因該公司與採樣公司之產品並不完全相同，且營運規模亦不相當，故最近三年度及98年上半年度與採樣公司之比較係以成長率為比較基礎，並就該公司之營業收入、營業毛利及營業利益與採樣同業比較說明如下：

1.營業收入

西柏科技最近三年度及98年上半年度之營業收入分別為540,285仟元、707,954仟元、683,041仟元及300,502仟元。96年度營業收入較95年度成長31.03%，雖然液晶電視主板受客戶降價所影響，惟近年來影音產品搭配HDMI介面，及西柏科技積極參與國內外商展，產品能見度大幅提昇，在影音處理器市場拓展有成下，包括HDMI分配器及倍頻器等高單價產品出貨量提昇，憑藉其產品優質技術及因應客戶需求修改規格之優勢下，致96年營業收入較95年度增加167,669仟元；97年度影音處理器因分配器及倍頻器等高毛利產品銷售增加，致影音處理器營業

收入較 96 年度增加 0.57%，液晶電視主板則因下游液晶電視廠商調整庫存水位致向西柏科技採購之液晶電視主板數量趨緩，單位售價因終端液晶電視銷售市場競爭激烈呈現逐年下降趨勢，致液晶電視主板營業收入較 96 年度下滑 19.67%，惟液晶電視主板營業收入占西柏科技營收比重逐年下滑，故 97 年度營業收入僅較 96 年度微幅衰退 3.52%；98 年上半年度營業收入較 97 年同期衰退 1.57%，主係受全球金融海嘯影響，景氣仍處低迷，致 98 年上半年度營業收入較 97 年同期微幅減少 1.57%所致。

與採樣同業相較，西柏科技除 96 年度營業收入成長率略低於圓剛外，餘皆高於採樣同業，整體而言，西柏科技營業收入變動情形與同業相較，尚無重大異常之情事。

2.營業毛利

西柏科技最近三年度及 98 年上半年度之營業毛利分別為 165,542 仟元、263,094 仟元、239,316 仟元及 86,584 仟元；毛利率分別為 30.64%、37.16%、35.04%及 28.81%。西柏科技 95~97 年度營業毛利隨營收增減而變動，96 年度營業毛利率較 95 年度成長 21.28%，主要係近年來影音產品搭配 HDMI 介面，而西柏科技在影音處理器市場拓展有成並推出一系列 HDMI 介面之影音產品，因高單價產品銷售量增加致平均售價提高，單位成本雖增加，惟其成本增加幅度較售價為低，致整體毛利率成長至 37.16%；97 年度營業毛利率較 96 年度衰退 5.71%，主係因影音處理器中之類比視訊接收盒銷售數量減少、分配器及倍頻器等產品售價下滑及液晶電視主板因液晶電視銷售市場競爭激烈，下游廠商要求降價，致平均售價下滑，整體營業毛利及毛利率皆微幅下降；98 年上半年度營業毛利及毛利率均較 97 年同期衰退，主係因產品銷售組合改變，低毛利之液晶電視主板受惠消費券利多而提高營收比重所致。

與採樣公司相較，西柏科技除 98 年上半年度因產品銷售組合改變，低毛利產品銷售量增加，致西柏科技營業毛利成長率低於圓剛外，餘皆高於採樣公司，整體而言，西柏科技最近三年度及 98 年上半年度之營業毛利變化情形尚屬合理。

3.營業利益

單位：%

年度 公司	營業利益率			
	95 年度	96 年度	97 年度	98 年上半年度
西柏	14.28	20.89	15.72	6.81
圓剛	18.24	22.17	10.83	6.21
宏正	28.23	21.12	15.71	9.32
東碩	3.02	4.06	(2.64)	(5.09)

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告。

西柏科技最近三年度及 98 年上半年度之營業利益分別為 77,177 仟元、147,928 仟元、107,391 仟元及 20,468 仟元，而營業利益率分別為 14.28%、20.90%、15.72%及 6.81%。96 年度營業利益率較 95 年度增加，主要係影音處理器等之高毛利產品銷售量增加致營業毛利增加及營業費用控制得宜，故營業利益率上升；97 年度營業利益較 96 年度衰退，除受毛利率較為衰退影響外，因該公司人員配置增加、研發專案增加致研發費用增加、增購廠房、裝潢及設備致折舊費用及各項攤提增加，以及董監酬勞與員工分紅費用化之影響，致營業利益減少及營業利益率下滑；98

年上半年度營業利益及營業利益率均較97年同期衰退，主係因液晶電視主板出貨比重提高致整體毛利率下降，以及該公司人員配置較97年同期增加所致。

與採樣同業相較，西柏科技除97年度之營業利益率高於所有採樣同業及98年上半年度高於圓剛及東碩低於宏正外，其餘各年度均高於東碩，低於圓剛及宏正。整體而言，西柏科技最近三年度及98年上半年度營業利益變動情形尚無重大異常情形。

(二)列表並說明最近三年度及申請年度截至最近期止以「部門別」或「主要產品別」之銷貨收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形是否合理

1.最近三年度及申請年度截至最近期止銷貨收入變動表

單位：新台幣仟元；%

年度 產品	95年度		96年度		97年度		98年上半年度	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
液晶電視主板	161,588	29.91	137,012	19.35	110,068	16.11	69,976	23.29
影音處理器	357,538	66.18	510,400	72.10	513,285	75.15	205,262	68.30
其他(註)	21,159	3.91	60,542	8.55	59,688	8.74	25,264	8.41
合計	540,285	100.00	707,954	100.00	683,041	100.00	300,502	100.00

資料來源：西柏科技提供

註：其他係指零組件、半成品、維修費、出售樣品及產品開發設計等之銷貨收入。

單位：新台幣仟元；%

年度 產品	95年度		96年度		97年度		98年上半年度	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
液晶電視主板	136,509	36.43	112,303	25.24	98,848	22.28	74,634	34.89
影音處理器	221,138	59.01	276,961	62.26	292,032	65.81	124,540	58.22
其他(註)	17,096	4.56	55,596	12.50	52,845	11.91	14,744	6.89
合計	374,743	100.00	444,860	100.00	443,725	100.00	213,918	100.00

資料來源：西柏科技提供

註：其他係指零組件、半成品、維修費、出售樣品及產品開發設計等之銷貨成本。

3.最近三年度及申請年度截至最近期止銷貨毛利變動表

單位：新台幣仟元；%

年度 產品	95年度		96年度		97年度		98年上半年度	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
液晶電視主板	25,079	15.15	24,709	9.39	11,220	4.69	(4,658)	(5.38)
影音處理器	136,400	82.40	233,439	88.73	221,253	92.45	80,722	93.23
其他(註)	4,063	2.45	4,946	1.88	6,843	2.86	10,520	12.15
合計	165,542	100.00	263,094	100.00	239,316	100.00	86,584	100.00

資料來源：西柏科技提供

註：其他係指零組件、半成品、維修費、出售樣品及產品開發設計等之銷貨毛利。

4.該公司最近三年度及申請年度主要產品別之營業收入、營業成本及營業毛利變化情形

(1)液晶電視主板

該系列產品主要銷售客戶為台灣松下電器，為其液晶電視關鍵零組件。最近三年度及 98 年上半年度液晶電視主板銷貨收入分別為 161,588 仟元、137,012 仟元、110,068 仟元及 69,976 仟元，占銷貨收入比重分別為 29.91%、19.35%、16.11%及 23.29%。96 年度液晶電視主板營業收入較 95 年度下滑 15.21%，主係由於市場競爭激烈廠商降價以刺激需求，致平均售價下滑。97 年度西柏科技除面臨下游廠商要求降價外，整體經濟環境受全球金融風暴影響而不明朗，下游液晶電視廠商調整庫存部位，致減少對西柏科技之採購量，因此 97 年度液晶電視主板營業收入下滑至 110,068 仟元，較 96 年度減少 19.67%。98 年上半年度因受惠消費券發放利多，下游液晶電視廠商回補庫存及推出低價機種促銷以搶食消費券之商機，致液晶電視主板營業收入增加，較 97 年同期成長 42.39%。

在營業成本及營業毛利方面，最近三年度及 98 年上半年度液晶電視主板銷貨成本分別為 136,509 仟元、112,303 仟元、98,848 仟元及 74,634 仟元，銷貨毛利分別為 25,079 仟元、24,709 仟元、11,220 仟元及(4,658)仟元，而銷貨毛利率分別為 15.52%、18.03%、10.19%及(6.66)%。96 年度營業成本較 95 年度減少 24,206 仟元，主係因西柏科技採購多功能整合性 IC 且致力於改善電路板設計使其運作更具效率致成本有效降低，液晶電視主板單位成本較 95 年度下降 29.08%；96 年度營業毛利較 95 年度減少 370 仟元，主係因終端產品液晶電視價格受品牌業者激烈殺價競爭下，下游廠商要求調降價格，致使 96 年度液晶電視主板平均單位售價較 95 年度下降 26.90%，此外，96 年度西柏科技推出毛利較高之 37 吋液晶電視主板，致其 96 年度銷貨毛利率較 95 年度提升至 18.03%；97 年度液晶電視主板銷貨毛利率下降至 10.19%，主係產品價格受終端液晶電視銷售市場競爭越趨白熱化，各品牌業者紛紛降價搶食市占率，在產品價格及利潤的下滑已成為必然之趨勢下，該公司基於維持產品競爭力及產銷合作關係而調降產品價格，致 97 年度平均售價較 96 年度下滑 8.24%，平均單位成本隨公司營運規模擴大，人員及設備配置增加而上升，致 97 年度毛利率較 96 年度下滑。98 年上半年度營業成本較 97 年同期增加 31,615 仟元，主要係 98 年上半年度受惠消費券發放利多，下游液晶電視廠商開始回補庫存及推出低價機種促銷以搶食消費券之商機，致液晶電視主板營業收入較 97 年度同期增加，營業成本亦隨之增加，惟平均單位售價降幅大於平均單位成本，且 98 年上半年度亦因新修訂存貨十號公報實施而認列之營業成本 3,006 仟元，致 98 年上半年度營業毛利較 97 年同期減少 10,783 仟元，毛利率下滑至(6.66) %。

(2)影音處理器

該系列產品涵蓋早期全球各區域收視系統影像輸出相互轉換，各訊號源互轉視訊產品、車用視訊產品、視訊圖像時基校正器(Pattern Time Base Corretor)、視訊影像編輯處理器(TV Pattern Generator)、影像特效編輯器(Vedio Effects Mixer)及近期搭配高清晰度多媒體介面 HDMI 配備之分配器(Splitter)、切換器(Switcher)、矩陣式分配切換器(Matrix)及影音倍頻器(Scaler)等產品。

西柏科技最近三年度及 98 年上半年度影音處理器銷貨收入分別為 357,538 仟元、510,400 仟元、513,285 仟元及 205,262 仟元，占銷貨收入比重分別為 66.18%、72.10%、75.15%及 68.30%。96 年度影音處理器營業收入較 95 年度增加 152,862 仟元，主係因西柏科技能提供完整的產品規格滿足下游客戶需求，且因應多媒體視訊潮流興起及高清晰度多媒體 HDMI 介面日趨普及，西柏科技積極參與國內外商展(包括美國 CE 展、德國漢諾威 Cebit 展、德國柏林 IFA 展、香港電子展及國內世貿電子展)，使西柏科技整體產品能見度大幅提昇，高清晰度多媒體 HDMI 分配器、倍頻器、矩陣式分配切換器及影像特效編輯器等高單價產品出貨量大幅增加，致營業收入較 95 年度成長 42.75%；97 年度營業收入較 96 年度增加 2,885 仟元，主係產品銷售組合改變，低價位之類比視訊接收盒銷售量減少，高單價之分配器及倍頻器等視訊系統轉換產品銷售量增加，致營業收入較 96 年度成長 0.57%。98 年上半年度營業收入較 97 年同期減少 19,421 仟元，主係產品銷售組合改變，受惠消費券發放利多，搭配液晶電視使用之低價位類比視訊接收盒銷售量增加，高單價之分配器及倍頻器等產品因已過感恩節及聖誕節之傳統銷售旺季致銷售量趨緩，致 98 年上半年度影音處理器營業收入較 97 年同期衰退 8.64%。

在營業成本及營業毛利方面，最近三年度及 98 年上半年度影音處理器銷貨成本分別為 221,138 仟元、276,961 仟元、292,032 仟元及 124,540 仟元，銷貨毛利分別為 136,400 仟元、233,439 仟元、221,253 仟元及 80,722 仟元，而銷貨毛利率分別為 38.15%、45.74%、43.11%及 39.33%。96 年度受惠於 HDMI 分配器及影音倍頻器需求暢旺，且產品設計改版符合客戶需求致客戶增加採購量，致 96 年度營業毛利較 95 年度成長 97,039 仟元，毛利率則成長 19.90%；97 年度因產品銷售組合改變，低價位之類比視訊接收盒銷售量減少，雖高單價之分配器及倍頻器等視訊系統轉換產品銷售量增加，惟分配器及倍頻器等產品售價下滑，平均單位成本隨公司營運規模擴大，人員及設備配置增加而上升，致 97 年度營業毛利較 96 年度減少 12,186 仟元，毛利率微幅下降至 43.11%。98 年上半年度因銷售產品組合改變及新修訂存貨十號公報實施，規定存貨跌價、呆滯損失及未攤銷製造費用轉列營業成本項下，致 98 年上半年度依當期銷售量比重認列存貨跌價、呆滯損失及未攤銷製造費用等分攤之營業成本增加 7,315 仟元，致毛利率則由 97 年上半年度 41.39%下降至 98 年上半年度 39.33%。

(3)其他

西柏科技其他產品主要係為滿足客戶一次購足之需求，搭配西柏科技液晶電視主板及影音處理器所需之零組件及週邊產品，包含天線、積體電路、選台器及半成品等，亦包括維修收入、出售樣品收入及產品開發設計收入等。最近三年度及 98 年上半年度其他產品之營業收入為分別 21,159 仟元、60,542 仟元、59,688 仟元及 25,264 仟元，占銷貨比重分別為 3.91%、8.55%、8.74%及 8.41%。西柏科技自 96 年度起因受客戶委託採購車用選台器、磁鐵座天線及開始販售自有品牌液晶電視，致 96 及 97 年度占西柏科技營業收入比例分別提升至 8.55%及 8.74%。98 年上半年度較 97 年同期減少 6,203 仟元，主係因客戶委託採購量減少所致。

在營業成本及營業毛利方面，最近三年度及 98 年上半年度其他產品銷貨成本分別為 17,096 仟元、55,596 仟元、52,845 仟元及 14,744 仟元，銷貨毛利分別為 4,063 仟元、4,946 仟元、6,843 仟元及 10,520 仟元，而銷貨毛利率分別為 19.20%、

8.17%、11.46%及 41.64%。96 年度毛利率較 95 年度衰退 57.45%，主要係因西柏科技自 96 年度起為滿足客戶一次購足之需求，受客戶委託採購車用選台器、磁鐵座天線等，該等代採購產品數量大但毛利率低，致 96 年度之營業毛利率下降至 8.17%；97 年度因出售已認列為研發費用之樣品及高毛利之影音處理器半成品增加，致毛利率較 96 年度上升。98 年上半年度毛利率較 97 年同期成長，主係因下游液晶電視廠商支付西柏科技產品開發設計費所致。

綜上所述，西柏科技最近三年度及 98 年上半年度各主要產品之營業收入、營業成本及營業毛利主要係受營收規模、產品結構及市場價格競爭策略等因素所影響，其變化情形尚屬合理。

(三)最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入或毛利率變動達 20%以上者，應做價量分析變動原因，並敘明是否合理

1.最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入或毛利率變動情形

位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度	96 年度	97 年度	98 年上半年度
營業收入	540,285	707,954	683,041	300,502
變動率(%)	—	31.03	(3.52)	(1.57)
營業毛利	165,542	263,094	239,316	86,584
營業毛利率(%)	30.64	37.16	35.04	28.81
毛利率變動率(%)	—	21.28	(5.71)	(9.35)

資料來源：各年度經會計師查核簽證之財務報告。

2.茲就 95 及 96 年度其主要產品價量變動原因及合理性分述如下

95 及 96 年度產品別銷售價格、成本、數量表

單位：新台幣元；台；片

年度 主要產品別	95 年度			96 年度		
	平均單價	平均成本	銷售數量	平均單價	平均成本	銷售數量
液晶電視主板	2,953	2,495	54,721	2,159	1,769	63,475
影音處理器	1,779	1,101	200,941	2,205	1,196	231,491

資料來源：西柏科技提供

95~96 年度產品別價量分析表

主要產品	分析項目	95/96 年度
液晶電視主板	1.銷貨收入差異分析	
	P(Q'－Q)	25,850
	Q(P'－P)	(43,472)
	(P'－P)(Q'－Q)	(6,954)
	P'Q'－PQ	(24,576)
	2.銷貨成本差異分析	
	P(Q'－Q)	21,839
	Q(P'－P)	(39,695)
	(P'－P)(Q'－Q)	(6,350)
	P'Q'－PQ	(24,206)
	3.毛利變動金額	(370)
影音處理器	1.銷貨收入差異分析	
	P(Q'－Q)	54,358
	Q(P'－P)	85,504
	(P'－P)(Q'－Q)	13,000
	P'Q'－PQ	152,862
	2.銷貨成本差異分析	
	P(Q'－Q)	33,621
	Q(P'－P)	19,272
	(P'－P)(Q'－Q)	2,930
	P'Q'－PQ	55,823
	3.毛利變動金額	97,039
其他	毛利變動金額	883
合計	毛利變動金額	97,552

註：P'Q'為最近年度單價及數量，PQ 為上一年度單價及數量

該公司 95 至 96 年度營業收入及毛利率變動逾 20%。該公司其他營業收入項目包括零組件、天線、積體電路、選台器及半成品等產品銷售以及維修收入，因其產品種類繁多，價格及規格不一，無法逐一製作相關之價量分析，故僅就液晶電視主板及影音處理器做價量分析。

(1)液晶電視主板

西柏科技 96 年度液晶電視主板產品之銷貨收入較 95 年度減少 24,576 仟元，96 年度液晶電視主板因市場需求增加致銷售數量較 95 年度增加 8,754 台，因此產生有利之數量差異 25,850 仟元，另液晶電視各品牌業者殺價競爭下，終端產品廠商要求降價，使產品單價下滑，因此產生不利之銷售價格差異 43,472 仟元及不利銷售組合差異 6,954 仟元；銷貨成本方面，由於西柏科技液晶電視主板銷售數量增加，產生不利之數量差異 21,839 仟元，96 年度因西柏科技採購多功能整合性 IC 及改善電路板設計使其運作更具效率致成本有效降低，因此產生有利之成本價格差異 39,695 仟元及有利之成本組合差異 6,350 仟元，使 96 年度液晶電視主板之銷貨成本較 95 年度減少 24,206 仟元，惟銷貨收入減少金額較銷貨成本減少金額為高，故銷貨毛利較 95 年度同期減少 370 仟元。

(2)影音處理器

西柏科技 96 年度影音處理器產品之銷貨收入較前一年度增加 152,862 仟元，係為影音處理器產品搭配高畫質影音傳輸配備(HDMI/DVI)要求，推出系列 HDMI 配備之分配器、矩陣式分配切換器、影像特效編輯器及影音倍頻器等高單價產品，使 96 年度影音處理器平均銷售價格上升，致產生有利價格差異 85,504 仟元，另視訊接收盒出貨量大幅增加，致產生有利之數量差異 54,358 仟元及有利銷售組合差異 13,000 仟元；銷貨成本方面，西柏科技因 HDMI 介面之影音處理器銷售數量大幅增加，而產生不利之數量差異 33,621 仟元，影音處理器平均成本由 95 年度每台 1,101 元上升至 96 年度每台 1,196 元，主要係產品組合不同，致產生不利之成本價格差異 19,272 仟元及不利成本組合差異 2,930 仟元，使 96 年度影音處理器之銷貨成本較 95 年度增加 55,823 仟元，故銷貨毛利較 95 年度增加 97,039 仟元。

四、併購他公司尚未屆滿一完整會計年度者，評估併購之目的、效益、交易合理性等因素

西柏科技最近一年度及截至目前為止並無併購他公司之情事，故不適用本評估事項。

陸、財務狀況

一、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止財務比率之分析，與同類別上櫃、上市公司及未上櫃、未上市同業財務比率之比較分析－應包括財務結構、償債能力、經營能力、獲利能力及現金流量

(一)選擇採樣公司之理由

西柏科技主要從事液晶電視主板及影音處理器等產品之研發、生產、製造及銷售，而環視國內上市櫃公司中並無與該公司營業類別相似之業者，經考量產業的關聯性及發展性等因素，以圓剛、宏正及東碩為該公司之同業採樣公司，其中圓剛以多媒體(電視卡、電視盒等)、簡報系列及網路視訊監控為主要產品；宏正以 KVM Switches 及不同介面視訊分配器為主；東碩以 USB 萬用匯流埠及不同介面視訊分配器為主。而同業方面之資料則採用財團法人金融聯合徵信中心出版之「中華民國台灣地區主要行業財務比率」中「電腦及其週邊設備製造業」之資料。

分析項目		年度／公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至第二季
財務結構(%)	負債佔資產比率(%)	西柏	52.52	41.84	40.39	43.42
		圓剛	26.43	22.31	14.30	20.37
		宏正	20.00	22.00	22.00	26.10
		東碩	59.11	55.22	52.76	58.14
		同業	40.00	38.20	－	－
	長期資金佔固定資產比率(%)	西柏	212.40	231.82	197.86	182.38
		圓剛	390.26	448.78	961.38	993.28
		宏正	293.00	256.00	244.00	241.63
		東碩	381.62	410.21	409.74	389.62
		同業	452.49	358.42	－	－
償債能力(%)	流動比率(%)	西柏	224.17	231.53	213.21	190.97
		圓剛	265.70	383.67	367.07	261.37
		宏正	378.00	313.00	286.00	214.14
		東碩	148.44	162.16	152.38	139.12
		同業	147.70	159.20	－	－
	速動比率(%)	西柏	133.87	120.42	143.29	132.94
		圓剛	231.61	327.00	341.60	252.49
		宏正	324.00	256.00	238.00	189.18
		東碩	103.41	110.52	116.57	109.21
		同業	105.90	117.40	－	－
	利息保障倍數(倍)	西柏	29.07	40.07	35.60	28.96
		圓剛	68.40	2,668.60	－	－
		宏正	306,158.00	43,291.00	2,705.00	1,498.94
		東碩	(5.39)	3.85	(16.02)	(12.63)
		同業	1,390.50	686.30	－	－

分析項目		年度 公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至第二季
經營能力(%)	應收款項週轉率(次)	西柏	7.82	12.33	12.32	11.43
		圓剛	5.60	5.58	3.55	5.42
		宏正	4.63	4.60	4.22	3.39
		東碩	4.94	4.57	4.23	2.91
		同業	4.40	4.10	—	—
	存貨週轉率(次)	西柏	2.84	2.65	2.49	2.83
		圓剛	4.84	5.62	4.44	9.11
		宏正	6.95	7.32	6.93	5.47
		東碩	5.47	7.50	8.48	6.16
		同業	5.80	5.80	—	—
	固定資產週轉率(次)	西柏	4.92	4.20	3.39	2.64
		圓剛	3.78	4.76	5.37	4.21
		宏正	3.24	2.79	2.77	1.93
		東碩	15.10	14.95	12.87	9.34
		同業	6.10	3.50	—	—
	總資產週轉率(次)	西柏	1.35	1.34	1.13	0.97
		圓剛	0.71	0.82	0.48	0.36
		宏正	0.89	0.86	0.88	0.60
		東碩	1.72	1.80	1.61	1.13
		同業	0.80	0.60	—	—
獲利能力(%)	股東權益報酬率(%)	西柏	37.26	38.49	23.33	3.57
		圓剛	18.64	26.82	19.09	10.34
		宏正	35.00	32.00	15.00	4.38
		東碩	(5.35)	0.97	(10.55)	(9.85)
		同業	10.90	4.90	—	—
	營業利益 佔實收資本額比率(%)	西柏	52.77	71.58	40.35	6.99
		圓剛	29.60	45.14	10.64	2.30
		宏正	84.00	81.00	40.00	7.60
		東碩	14.78	19.86	(10.74)	(7.34)
		同業	—	—	—	—
	稅前純益 佔實收資本額比率(%)	西柏	50.30	68.95	34.16	7.17
		圓剛	28.67	44.55	36.45	20.47
		宏正	95.00	88.00	38.00	8.15
		東碩	(6.87)	4.03	(16.39)	(11.03)
		同業	—	—	—	—
	純益率(%)	西柏	13.63	15.36	12.19	4.30
		圓剛	18.13	23.03	33.88	48.01
		宏正	29.00	22.00	14.00	11.01
		東碩	(1.25)	0.23	(3.01)	(7.57)
		同業	7.70	4.50	—	—

分析項目		年度 公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至第一季
	每股稅後盈餘(元)(註 1)	西柏	5.04	5.26	3.13	0.44
		圓剛	3.05	4.77	3.40	1.84
		宏正	8.85	6.29	3.51	0.97
		東碩	(0.61)	0.11	(1.23)	(1.09)
		同業	—	—	—	—
現金流量(%)	現金流量比率(%)	西柏	44.40	81.50	73.28	0.74
		圓剛	45.49	90.77	83.20	26.84
		宏正	257.00	125.00	120.00	62.89
		東碩	—	—	—	—
		同業	20.70	13.90	—	—
	現金流量允當比率(%)	西柏	32.73	58.99	72.73	—
		圓剛	116.99	117.34	118.73	—
		宏正	145.00	130.00	114.00	—
		東碩	65.07	85.17	—	—
		同業	—	—	—	—
	現金再投資比率(%)	西柏	16.19	31.28	20.78	—
		圓剛	7.05	9.40	2.05	—
		宏正	24.00	2.00	4.00	5.44
		東碩	—	—	—	—
		同業	14.00	7.40	—	—

資料來源：1.西柏科技提供。

2.公開資訊觀測站財務分析資料及公告之財務報表。

3.財團法人金融聯合徵信中心「主要行業財務比率」之電腦及其週邊設備製造業。

註 1：每股盈餘係依當年度公司流通在外加權股數計算之每股盈餘。

註 2：營業活動淨現金流量為負數則不予計算。

(二)財務分析

1.財務結構

該公司 95 年至 98 年度第二季之負債占資產比率分別為 52.52%、41.84%、40.39%及 43.42%，其中 95 年負債占資產比率提高主要係向銀行融資購買廠房所致；96 年則因償還部分銀行借款及存貨增加致該比率降低；其餘年度負債比率相當。與同業相較，該公司之負債比率除低於東碩外，均高於採樣公司及同業，主要係因該公司資本規模相對小於其他同業所致。

在長期資金占固定資產比率方面，該公司 95 年至 98 年度第二季分別為 212.40%、231.82%、197.86%及 182.38%。該公司長期資金占固定資產比率一直維持大於 100%，顯示該公司之長期資金足以支應固定資產之取得，並無以短期資金支應長期資金需求之情事。與同業相較，95 年至 98 年度第二季均低於採樣公司及同業，主要係因該公司資本規模相對小於圓剛及宏正所致；該公司資本規模與東碩相當，惟購置較多固定資產致該比率低於採樣同業。

綜上所述，該公司財務結構尚屬穩健，且與同業相較並無重大異常之情事。

2.償債能力

該公司最近三年度及 98 年度第二季之流動比率為 224.17%、231.53%、213.21%及 190.97%；速動比率為 133.87%、120.42%、143.29%及 132.94%。該公司 95 及 96 年度流動比率相當，97 年度因員工分紅費用化實施預估應付員工紅利及應付董監酬勞及該公司加強存貨管理、存貨金額下降，致 97 年度流動比率小幅下降，98 年度第二季因估列現金股利流動負債增加，致 98 年度第二季流動比率較 97 年度下降；96 年速動比率較 95 年略為下降，主因在 96 年營業規模成長下，增加進貨，應付款項相對增加所致，97 年度速度比率上升，係因該公司為因應營運所需，新增短期借款致現金及約當現金增加所致，98 年度第二季因估列現金股利流動負債增加，致 98 年度第二季速動比率較 97 年度下降。與同業相較，該公司流動比率及速動比率 95 至 98 年度第二季高於東碩及同業，低於圓剛及宏正，惟速動比率仍維持大於 100%，顯示償債能力佳。

該公司 95 至 98 年度第二季之利息保障倍數分別為 29.07 倍、40.07 倍、35.60 倍及 28.96 倍。該公司 96 年度因獲利成長致利息保障倍數大幅提升；97 年度因營業毛利下降，且配合員工分紅費用化實施及人員配置增加致營業費用成長，稅前純益減少，故利息保障倍數降低至 35.60 倍；98 年度第二季因營業毛利下降，致該公司 98 年度第二季利息保障倍數降低至 28.96 倍。與同業相較，該公司利息保障倍數 95 至 98 年度第二季高於東碩，低於圓剛及宏正。

整體而言，該公司之償債能力尚屬良好，且與同業比較並無重大異常情形。

3.經營能力

該公司 95 至 98 年度第二季之應收款項週轉率分別為 7.82 次、12.33 次、12.32 次及 11.43 次。95 至 97 年度之應收款項週轉率，逐年呈現上升趨勢，主係該公司採預收貨款客戶銷售比重持續增加所致；98 年度第二季應收款項週轉率微幅下降，係因政府振興經濟消費券政策刺激液晶電視需求增加，致 98 年度第二季應收款項金額增加所致。與同業相較，95 年至 98 年度第二季均優於其他採樣公司及同業水準，尚無異常之情事。

該公司 95 至 98 年度第二季之存貨週轉率分別為 2.84 次、2.65 次、2.49 次及 2.83 次。該公司最近三年度之存貨週轉率逐年呈現微幅下降趨勢，96 年度存貨週轉率較 95 年度下降，主要係因 96 年度存貨庫存量隨營收增加而增加及自有品牌整機產品於 96 年度屬新開發產品，銷售狀況尚未穩定，致此部分存貨去化速度較慢所致；97 年度該公司雖已加強控管存貨庫存而使存貨金額減少，但因 97 年度之存貨週轉率計算基期較高，致 97 年度存貨週轉率較 96 年度微幅下降；98 年度第二季在該公司加強控管存貨政策得宜下，存貨週轉率逐步提升，顯示政策已收綜效。與同業相較，該公司 95 至 98 年度第二季之存貨週轉率均低於採樣公司及同業。西柏科技雖與上述同業產業類別相近，惟在產品定位、產品營收比重等各有其差異性，且該公司產品屬於少量多樣的生產模式，以最貼近客戶的需求為服務導向，最近三年度機種不斷增加，存貨種類繁多，因此存貨週轉率較同業低，惟整體而言，該公司最近三年度存貨週轉率之變化尚無重大異常之情形。

該公司 95 至 98 年度第二季之固定資產週轉率及總資產週轉率分別為 4.92 次、4.20 次、3.39 次及 2.64 次與 1.35 次、1.34 次、1.13 次及 0.97 次。95 至 97 年度之固定資產週轉率及總資產週轉率，逐年呈現下降趨勢，主要係因該公司於 95 年至 97 年每年皆添購廠房所致，98 年第二季因營業天數較短致第二季營收金額換算成全

年度營收較少致固定資產週轉率及總資產週轉率微幅下降。與同業相較，固定資產週轉率 95 年低於東碩及同業，96 年高於宏正及同業，97 年度及 98 年度第二季高於宏正，而低於其他採樣公司；總資產週轉率 95 至 98 年度第二季除低於東碩外，餘均優於採樣公司及同業。

整體而言，該公司 95 年度及 98 年度第二季經營能力各項指標與同業相較，尚無重大異常之情形。

4.獲利能力

該公司最近三年度及 98 年度第二季股東權益報酬率分別為 37.26%、38.49%、23.33%及 3.57%；營業利益占實收資本額比率分別為 52.77%、71.58%、40.35%及 6.99%；稅前純益占實收資本額比率分別為 50.30%、68.95%、34.16%及 7.17%；純益率分別為 13.63%、15.36%、12.19%及 4.30%；每股盈餘分別為 5.04 元、5.26 元、3.13 元及 0.44 元。該公司致力於液晶電視主板及影音處理器等產品之研發，在致力提昇產品品質及業務拓展有成之綜效下，96 年度營收大幅成長且高毛利產品銷售比重提昇，致上述各項獲利指標均較 95 年度為佳。97 年度因資本額增加且整體經濟環境受全球金融風暴襲擊景氣較不明朗，致該公司下游液晶電視廠商調整其庫存部位，減少對西柏之採購量，暨配合員工分紅費用化實施及人員配置增加致營業費用成長造成西柏科技 97 年度各項獲利指標均較 96 年下降。98 年第二季因產品銷售組合改變致營業毛利及毛利率下滑，以及所得稅費用較去年同期增加，致上述各項獲利指標皆較去年同期下滑。與同業相較，95 年至 97 年度之股東權益報酬率居所有採樣公司之冠，98 年第二季除高於東碩外低於其他採樣公司；營業利益占實收資本額比率方面除 95 至 96 年度及 98 年度第二季低於宏正外均高於其餘採樣公司，97 年度均高於採樣公司；稅前純益占實收資本額比率方面，95 至 96 年度低於宏正而優於其他採樣公司，97 年度及 98 年第二季優於東碩而低於其他採樣公司；純益率方面，95 至 98 年度第二季優於東碩低於其他採樣公司。每股稅後盈餘方面，95 至 96 年度低宏正而優於其他採樣公司，97 年度及 98 年第二季優於東碩而低於其他採樣公司。

整體而言，該公司獲利表現介於同業水準之間，尚屬良好。

5.現金流量

該公司 96 年度因營運規模及獲利能力持續增加，來自營業活動之淨現金流入均較 95 年度增加，以致現金流量之各項比率均較 95 年度提高。97 年度適逢全球金融風暴襲擊，該公司以優異的研發能力提供多元化規格符合客戶需求的產品，並藉由長期深耕市場而增加產品線的廣度及深度，使該公司在此波金融風暴浪潮下影響相對較小，97 年度營業活動之淨現金流入較 96 年度僅衰退 1%，惟該公司 97 年度配合員工分紅費用化實施預估應付員工紅利及應付董監酬勞及為因應營運所需增加短期借款，致 97 年度流動負債增加，故該公司現金流量比率及現金再投資比率均較 96 年度下降。在該公司營運規模持續穩定成長及積極控管存貨下，現金流量允當比率呈現逐年成長的趨勢。與同業相較，現金流量比率高於同業，低於所有採樣公司；現金流量允當比率最近二年度均低於所有採樣公司，係因該公司最近二年度添購廠房所致，惟該比率已逐年呈現上升趨勢。95 年度現金再投資比率僅低於宏正，而優於採樣公司及同業；96 年度及 97 年度則優於所有採樣公司及同業。

整體而言，該公司現金流量各項指標並無重大異常之情形。

二、申請公司最近三年度及申請年度截至最近期止背書保證、重大承諾、資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估對其財務狀況之影響

(一)背書保證情形

該公司訂有「資金貸與及背書保證作業程序」，並經董事會及股東會同意通過，作為該公司從事相關交易之依據。經核閱該公司最近三年度及申請年度截至最近期止之董事會會議紀錄及經會計師查核簽證之財務報告，該公司並無為他人背書保證之情形。

(二)重大承諾事項

經查閱該公司最近三年度及申請年度經會計師查核簽證之財務報告，該公司重大承諾事項詳如下述：

單位：新台幣仟元

年度	承諾事項性質	項　　目
95	保證票據	為參加九十六年度國外展覽，開立保證票據 100 仟元。
96	營業租賃	該公司以營業租賃方式承租宿舍、車位及倉庫，其未來年度承諾之應付租金如下： 期　　間　　金　　額 97.01.01-97.12.31　1,361 98.01.01-98.12.31　1,155
97	營業租賃	該公司以營業租賃方式承租車位及倉庫，其未來年度承諾之應付租金如下： 期　　間　　金　　額 98.01.01-98.12.31　2,600 99.01.01-99.12.31　780 100.01.01-　325
98 年度截至第二季止	保證票據	因委託加工，而開立之存出保證票據 330 仟元。

資料來源：西柏科技提供

綜上所述，該公司最近三年度及申請年度截至最近期止之重大承諾事項係基於公司營運所需，經評估其金額及內容，無重大異常情事，對該公司財務狀況尚無重大影響。

(三)資金貸與他人情形

該公司訂有「資金貸與及背書保證作業程序」，並經董事會及股東會同意通過，作為該公司從事相關交易之依據，最近三年度及申請年度截至最近期止，並未有資金貸與他人之情事。

(四)衍生性商品交易情形

該公司訂有「從事衍生性商品交易作業辦法」及「取得或處分資產處理程序」，並經董事會及股東會同意通過，作為該公司從事相關交易之依據。該公司之衍生性商品交易係為規避以外幣計價之資產或負債因匯率波動所產生之風險，經核閱該公司所提供衍生性商品交易備查簿，該公司僅 97 年上半年度從事遠期外匯交易並已依相關規定公告，已實現損失為 62 仟元，占 97 年度稅前純益之比重為 0.07%，比例不高。綜上所述，該公司因衍生性商品交易所產生之損失對該公司財務尚無重大影響。

(五)重大資產交易情形

該公司已於「取得或處分資產處理程序」中訂定重大資產交易之作業準則，並經董事會及股東會通過，作為該公司從事相關交易之依據。該公司最近三年度及申請年度截至最近期止取得或處分資產金額達實收資本額百分之二十或新台幣三億元以上之交易情形列示如下：

單位：新台幣仟元

財產名稱	交易日或事實發生日	交易對象	交易金額	價款支付情形	價格決定之參考依據	取得目的及使用情形	其他約定事項
廠房	94.12.28	台灣板橋地方法院	134,370	已全數支付	法院拍賣價格	辦公室	無
土地	97.04.14	單井工業股份有限公司	35,286	已全數支付	鑑價報告	生產使用	無
房屋建築	97.04.14	單井工業股份有限公司	23,525	已全數支付	鑑價報告	生產使用	無

資料來源：西柏科技各年度度經會計師查核簽證之財務報告

上述財產之取得係基於公司營運所需，交易過程及價格並無重大異常情事，且購買上述財產借款所支付之利息支出占稅前純益之比重不高，故對該公司之財務狀況尚無重大不利之影響。

三、列明擴廠計劃及資金來源、工作進度、預計效益，並評估其可行性

截至查核日止，該公司並無擴廠計劃。

四、轉投資事業

(一)列明申請公司申請年度截至最近期止轉投資事業概況，並評估重要轉投資事業(持股比例達二〇%以上或帳面金額或原始投資金額達新台幣五千萬元以上者)最近年度及申請年度截至最近期止之營運情形及獲利能力

截至評估報告出具日止，該公司並無轉投資事業。

(二)申請公司申請年度截至最近期止尚未完成之投資案，其預估總投資金額占最近一年度財務報告所列示股本二〇%以上，或逾新台幣五億元者，應評估事項

截至評估報告出具日止，該公司並無未完成之投資案。

五、申請公司分別以承銷價格及於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價為衡量依據，設算其已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，於股票上櫃後所產生之費用對財務報表可能之影響

該公司並無已發行但股份基礎給付交易最終確定日尚未屆至且採內含價值法之員工認股權憑證，故不適用本評估事項。

六、公營事業申請股票上櫃時，其檢送之財務報告以經審計機關審定之審定報告書替代者，應洽會計師就如適用一般公認會計原則與審計機關審定數之差異，及其對財務報告之影響表示意見

該公司非屬公營事業，故不適用本評估事項。

柒、關係人交易評估

一、關係人之名稱及關係

關係人之名稱	與該公司之關係
立柏科技有限公司(立柏)	負責人為該公司董事(自民國 97 年 6 月 24 日起已非關係人)
辰輯有限公司(辰輯)	負責人為該公司董事及總經理
金律視聽工程有限公司(金律)	負責人為該公司監察人

資料來源：西柏科技提供

二、與關係人間重大交易事項

(一)銷貨

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
關係人名稱	金額	占年度營收淨額比例	金額	占年度營收淨額比例	金額	占年度營收淨額比例	金額	占年度營收淨額比例
立柏	360	0.07	—	—	17	—	—	—
辰輯(註)	—	—	—	—	—	—	—	—
金律	289	0.05	2,431	0.34	1,581	0.23	832	0.28
合計	649	0.12	2,431	0.34	1,598	0.23	832	0.28

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證之財務報告

註：該公司 96 年度與關係人辰輯交易金額未達仟元。

該公司最近三年度及申請年度截至最近期止，銷貨予關係人之產品主要為影音處理器及積體電路等，茲就其交易目的、交易價格及收款條件說明如下：

1.立柏

立柏主要從事影像控制程式之開發銷售，專注於研發設計領域，其製程全數委外加工，偶發原料供應商有缺貨之情形，因此向西柏科技採購原料。西柏科技主要銷售予立柏積體電路、插頭及端子頭等品項。綜上所述，該公司銷貨予立柏之交易目的尚屬合理且有其必要性。在交易價格方面，因該公司並未銷售相同原料予其他客戶，因此無法進行銷售價格之比較，且銷售予立柏之交易屬非經常性之交易，該公司銷售策略為以成本價出售，並未賺取利潤，其交易價格尚屬合理。該公司與立柏另有進貨及委外加工交易，交易條件採應收帳款及應付帳款互抵沖銷之方式，經評估西柏科技部分同時有進銷貨交易之客戶，亦有進銷互抵貨款之情事，顯示該公司與立柏之交易條件與一般客戶相當，並無顯著異常之情形。

2.辰輯

辰輯主要從事手電筒、電動牙刷及公車站名播報系統之代工，為該公司之插件委外加工廠，辰輯於加工過程中會有損壞來料加工原料之情形，因此必須再向西柏科技採購加工原料，其交易目的尚屬合理且有其必要性。在交易價格方面，因該公司並未銷售相同原料予其他客戶，因此無法進行銷售價格之比較，且銷售予辰輯之交易屬非經常性之交易，該公司銷售策略為以成本價出售，並未賺取利潤，其交易價格尚屬合理。該公司與辰輯主要為委外加工交易，交易條件採應收及應

付帳款互抵沖銷之方式，經評估西柏科技部分同時有進銷貨交易之客戶，亦有進銷互抵貨款之情事，顯示該公司與辰輯之交易條件與一般客戶相當，並無顯著異常之情形。

3.金律

金律為影音系統整合公司，主要從事大樓監視系統工程、卡拉 OK 視訊工程及電視牆系統工程，從事工程時需使用影音處理器系列產品，因此與該公司之交易目的尚屬合理且有其必要性。經抽核金律與其他客戶間同一品號之銷售價格比較，該公司銷售予金律之價格介於其他客戶之間，尚無重大異常之情事，另收款條件為預收貨款，與一般客戶相當，並無重大異常情形。

(二)進貨及委外加工

1.進貨

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
關係人名稱	金額	占年度進貨淨額比例	金額	占年度進貨淨額比例	金額	占年度進貨淨額比例	金額	占年度進貨淨額比例
立柏	25,889	8.37	21,564	5.13	21,051	6.90	7,308	4.87

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證之財務報告

2.委外加工

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
關係人名稱	金額	占年度委外加工費比例	金額	占年度委外加工費比例	金額	占年度委外加工費比例	金額	占年度委外加工費比例
立柏	175	0.63	288	0.84	—	—	—	—
辰輯	618	2.21	248	0.73	12	—	—	—
合計	793	2.84	536	1.57	12	—	—	—

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證之財務報告

(1)立柏

①進貨

該公司主要係向立柏採購插件完整之基板組品或已燒錄程式之積體電路，其交易目的尚屬合理。由於該公司與其他廠商並無相同產品之交易，故無法進行進貨價格之比較。另經評估其付款情形與非關係人相較尚無重大異常。

②委外加工

加工費係該公司採購積體電路委由立柏燒錄軟體之費用。由於該公司與其他廠商並無相同產品之交易，故無法進行進貨價格之比較。另經評估其付款情形與非關係人相較尚無重大異常。

(2)辰輯

辰輯為該公司插件委外加工廠，該公司初期因營運規模較小，未達委外加工經濟規模量，致委外加工發包有困難，因此委由配合度較佳之辰輯代為加工，其交易目的尚屬合理。由於委外加工價格視加工程序及所需工時而有所不同，因此無法進行交易價格之比較。另經評估其付款情形與非關係人相較尚無重大異常。

(三)應付帳款

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
關係人名稱	金額	占年度應付帳款比例	金額	占年度應付帳款比例	金額	占年度應付帳款比例	金額	占年度應付帳款比例
立柏	880	2.92	1,269	4.07	1,188	4.25	732	2.23
辰輯	26	0.09	9	0.03	—	—	—	—
合計	906	3.01	1,278	4.10	1,188	4.25	732	2.23

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證之財務報告

註：關係人辰輯自 97 年 6 月 24 日起已非關係人，所以未揭露 98 年度截至第二季應付帳款金額。

上述應付帳款係該公司向關係人立柏及辰輯採購或委託其加工所產生之應付帳款，其交易目的尚屬合理，並無重大異常情形。

(四)應收帳款

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年度截至第二季止	
關係人名稱	金額	占年度應收帳款比例	金額	占年度應收帳款比例	金額	占年度應收帳款比例	金額	占年度應收帳款比例
金律	—	—	2	—	23	—	54	—

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證之財務報告

上述應收帳款係該公司銷售予關係人金律所產生之應收帳款，其交易目的尚屬合理，並無重大異常情形。

三、申請公司金額重大之關係企業應收款項是否逾期，針對逾期者，應查明其原因及有無重大異常情事。

經評估該公司與關係企業之應收款項尚無逾期之情形。

四、申請公司與關係企業、股東或關係人間有鉅額資金往來者，應查明其原因，及利率、收付息情形有無重大異常情事。

最近三年度及申請年度截至查核日止並未發現該公司與關係企業、股東或關係人間有鉅額資金往來情形。

捌、推薦證券商派員實地瞭解申請公司之海外營業據點或子公司營運情形者，應具體列示其是否有重大營運風險或其他重大異常情事之評估意見

該公司截至評估報告出具日止，並無海外營業據點或子公司。

玖、法令之遵循及對公司營運影響

經參酌洪桂如律師事務所洪桂如律師出具之法律意見書，本推薦證券商針對該公司是否違反相關法令規章，申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人最近三年內是否違反相關法令，而有違誠信原則或影響職務之行使，著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權是否侵權，繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件，以及重大勞資糾紛或污染環境事件表示意見，茲將其意見書及本推薦證券商評估對公司營運影響彙總如下：

一、申請公司是否違反相關法令規章

(一)所屬行業之目的事業中央主管機關及影響該行業之重要法律與相關規章。

經參酌律師出具之法律意見書，該公司尚無違反該行業之目的事業中央主管機關及影響該行業之重要法律與相關規章之情事。

(二)依公開發行公司資訊公開相關法令應公開之資訊。

經參酌律師所出具之法律意見書，該公司自 95 年 10 月 19 日經行政院金融監督管理委員會金管證一字第 0950146984 號函核准公開發行後，皆依公開發行公司資訊公開相關法令辦理資訊公開應行公告及申報事項，尚未發現有重大未依法令規定辦理之情事。

(三)其他法令規章。

經參酌律師出具之法律意見書及該公司與主管機關之往來函文，該公司尚無違反其他法令規章之情事。

二、申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人是否違反相關法令，而有違誠信原則或影響職務之行使

經取得律師所出具之法律意見書，該公司董監大股東、總經理及實質負責人等相關人員並無違反相關法令，而有違誠信原則或影響職務行使之情事。

三、是否違反著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權之情事

經參酌律師出具之法律意見書，該公司截至評估報告出具日止尚無違反著作權、專利權、商標權或其他智慧財產權之情事。

四、繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件

經參酌律師所出具之法律意見書、最近三年度之財務報告、股東會及董事會議事錄及該公司與主管機關之往來函文，該公司及申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人，截至評估報告出具日止並無繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件。

五、申請公司是否有重大勞資糾紛或污染環境事件

經發函行政院勞工委員會、台北縣政府勞工局、台北縣政府環境保護局，參酌律師所出具之法律意見書、該公司出具之聲明書及該公司與主管機關之往來函文，截至評估報告出具日止，該公司並未有重大勞資糾紛或污染環境之情事。

綜上所述，該公司及其申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人在法令遵循方面對該公司之營運並無重大不利影響之情事。

外國申請公司之推薦證券商應取具律師對申請公司、申請時之董事、監察人、大股東、總經理及實質負責人最近三年內就下列事項出具之法律意見書，依據其意見，推薦證券商再就該等項目具體評估對申請公司營運影響及因應之道：不適用。

拾、列明依本中心「證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃情事之評估意見（附件一）或「外國有價證券櫃檯買賣審查準則」第九條第一項各款所列不宜上櫃情事之評估意見（不適用）。

該公司截至評估報告出具日止，並無「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條第一項各款所列不宜上櫃情事。

拾壹、評估申請公司公司治理自評報告是否允當表達其公司治理運作情形

該公司已確實依照其「公司治理自評報告」各項具體指標自我評量公司治理執行狀況，茲就該公司之公司治理運作情形說明如下：

一、股東權益

該公司重視股東權益，為鼓勵其股東踴躍出席股東會，積極參與董事及監察人之選舉或其他重要議案之討論事宜，同時已制定完備之議事規則遵循辦理，並確實依照公司法有關股東會召集程序之規定，於開會通知書上載明召集事由，並於公開資訊網站上揭露完整資訊，股東會召開時依「股東會議事規則」進行，對於報告及討論事項，均給予股東適當、充分發問或提案之機會，股東會所議決事項，亦作成議事錄，於會後20 日內分發各股東。一般時期股東權益事項回覆統一由公司發言人及代理發言人處理。

二、董事會職能

該公司董事會結構，係就其實務運作需要及配合法令規劃，決定七席之董事席次，其中包括二席獨立董事。該公司董事會成員分別具備營運判斷能力、財務會計分析能力、經營管理能力、產業相關資訊等執行職務所必須之知識、技能及素養，每季至少召開一次董事會，並制訂完備之「董事會議事規則」，以為議事有效運作之依據。該公司召開會議前依相關法令分送通知於各董監事，董事會議過程全程錄音保存備查，對於經營策略、年度預算、財務報告、銀行融資等重大事項之討論審議程序尚稱良好，並作成議事錄載明決議事項且將議事錄分送各董事。

三、資訊透明度

該公司重視資訊公開之責任，已依據證券主管機關及櫃檯買賣中心之規定，指定專人負責於公開資訊網路申報作業系統依法令按時揭露相關重要財務業務資訊，並建立發言人制度，使股東及利害關係人能及時與充分瞭解公司之財務業務狀況以及實施公司治理之情形。

四、內控內稽制度

該公司已考量其整體之營運活動，建立完備之內部控制制度，並確實有效執行，每年度辦理自行評估作業，稽核人員並列席董事會報告稽核工作執行情形，由董事會及管理階層檢討自行查核結果及稽核單位之稽核報告。

五、經營策略

該公司總經理每週定期與各相關部門主管召開產銷協調會議或不定期與各部門主管召開主管會議，掌握重大財務、業務事項，並依據產品市場狀況、同業變化情形及產業發展趨勢等共同研議最適當之經營策略。

六、利害關係人與社會責任

該公司對於往來銀行及其他債權人，均提供相關資訊，以便其充分瞭解該公司之經營及財務狀況，且建立員工溝通管道，鼓勵員工與管理階層直接進行溝通，適時反映員工對公司經營及財務狀況或涉及員工利益重大決策之意見。該公司與供應商及客戶均保持暢通之溝通管道，並尊重、維護其應有之合法權益，且訂定「關係企業、關係人、特定公司及集團企業財務、業務管理辦法」，作為財務業務往來之依據。

綜上所述，該公司對於公司治理相當重視，且其「公司治理自評報告」應能允當表達其公司治理運作情形。

拾貳、評估本國申請公司是否符合集團企業、建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定

一、集團企業之認定標準

依據「櫃檯買賣中心集團企業申請股票上櫃補充規定」，集團企業係指於申請上櫃會計年度及其上一個會計年度內，與申請上櫃之公開發行公司彼此間具有控制或從屬關係之企業整體。

(一)具有下列各款情形之一者，即認定其彼此間具有控制或從屬關係：

集團企業認定標準	符合集團企業規範之公司	評估說明
1.屬於母公司、子公司及聯屬公司關係者。	無	1.經參閱該公司股東名冊並無持有該公司股份超過50%之母公司。 2.經參閱該公司經會計師查核簽證之財務報告、年報、股東會及董事會會議事錄，該公司最近一年度及申請年度截至目前為止，並無轉投資事業。
2.申請公司直接或間接控制他公司之人事、財務或業務經營者；或他公司直接或間接控制申請公司之人事、財務或業務經營者。 所稱直接或間接控制其人事、財務或業務經營係指符合下列情事之一者： (1)取得對方過半數之董事席位者。 (2)指派人員獲聘為對方總經理者。	無 無	1.經參閱該公司經會計師查核簽證之財務報告、股東會年報、公開說明書等資料，該公司並無轉投資事業，故無左列認定標準之情事。 2.經取得該公司96.01.01~97.06.23之董事名單分別為楊全彬、周嘉榕、周金雄、蔡正義、陳寶全及二席獨立董事陳人麟及張復瑜;97.06.24~98年度截至申請時，其董事名單分別為楊全彬、周嘉榕、闕河堯、蔡正義、陳寶全及二席獨立董事陳人麟及張復瑜，就其名單觀之，並無他公司取得該公司超過半數董事席次之情事。 3.該公司前任總經理楊全彬為創始股東之一，現任總經理蔡正義為任職已久之經營團隊，並非為他公司指派人員而擔任該公司之總經理。

集團企業認定標準	符合集團企業規範之公司	評估說明
(3)依合資經營契約規定擁有對方經營權者。	無	經詢問該公司經營階層並核閱該公司之股東會、董事會議事錄及合約彙總明細，該公司並無與他公司簽訂合資經營契約之情事。
(4)為對方資金融通金額達對方總資產之 1/3 以上者。	無	經核閱該公司經會計師查核簽證之財務報告、股東會年報、公開說明書、相關會計帳冊、董事會及股東會議事錄，並詢問該公司財務主管，截至申請時，該公司並無有資金貸與他人之情事；亦無資金來自於他公司之情事。
(5)為對方背書保證金額達對方總資產之 1/3 以上者。	無	經核閱該公司經會計師查核簽證之財務報告、股東會年報、公開說明書、合約彙總明細、董事會及股東會議事錄，並詢問該公司財務主管，截至申請時，該公司並無有為他人背書保證達對方總資產之 1/3 以上之情事；亦無他人為該公司背書保證之情事。
3.申請公司與他公司相互投資各達對方有表決權股份總數或資本總額三分之一以上者，並互可直接或間接控制對方之人事、財務或業務經營者。	無	經查核該公司之股東名冊及轉投資明細，該公司並無與他公司相互投資各達對方有表決權之股份總數或資本總額三分之一以上之情事。

(二)具有下列各款情形之一者，即認為申請公司與他公司間具有控制或從屬關係。但申請公司檢具相關事證，證明無控制或從屬關係者，不在此限：

集團企業認定標準	符合集團企業規範之公司	評估說明
1.申請公司與他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同者。其計算方式包括該等人員配偶、子女及二親等以內之親屬。	無	經取得該公司董事、監察人名單、親屬表及其轉投資明細，並無與他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同之情事。
2.申請公司與他公司之已發行有表決權之股份總數或資本總額，均有半數以上為相同之股東持有或出資者。	無	經查核該公司與他公司之已發行有表決權之股份總額或資本總數並無與他公司有半數以上相同股東持有或出資者之情事。
3.對申請公司採權益法評價之他投資公司，與其關係人總計持有申請公司超過	無	1.經查核該公司股東名冊，並無對該公司採權益法評價之他投資公司。 2.經核該公司董事會及股東會議事

集團企業認定標準	符合集團企業規範之公司	評估說明
半數之已發行有表決權股份；或申請公司與其關係人總計持有申請公司採權益法評價之他投資公司超過半數之已發行有表決權股份者。		錄、公開說明書、年報、經會計師查核簽證之財務報告，該公司最近一年度及申請年度截至查核日止，並無轉投資事業。

綜上所述，截至查核日止，並無與西柏科技同屬集團企業之公司。

二、集團企業中之公開發行公司申請股票上櫃者，應符合下列各款情事之評估

集團企業不宜上櫃條款之認定標準	評估說明
1.申請公司與同屬集團企業公司之主要業務或產品（指最近二個會計年度均占各該年度總營業收入百分之三十以上者），無相互競爭之情形且具有獨立行銷之開發潛力者，所稱「相互競爭」，應以企業型態、商品可否替代及對象客戶等一般性要素綜合判斷之。	經查並無與該公司同屬集團企業之公司，故不適用本評估事項。
2.申請公司與同屬集團企業公司間有業務往來者，除各應就相互間之財務業務相關作業規章訂定具體書面制度，並經董事會通過。	經查並無與該公司同屬集團企業之公司，故不適用本評估事項。 該公司已依規定就集團企業間之財務、業務間相關作業規章，訂定具體書面制度，經95年7月28日董事會通過。
3.其財務業務狀況及前述之作業辦法與其他同業比較應無異常現象。	該公司之財務業務狀況及前述之作業辦法，經與同業比較，尚無發現重大異常現象。
4.申請上櫃會計年度及最近二會計年度之進貨或營業收入金額來自集團企業公司不超過百分之五十。但對於來自母、子公司之進貨或營業收入金額，或依據公司法、企業併購法辦理分割者，不適用之。	經查並無與該公司同屬集團企業之公司，故不適用本評估事項。

三、申請時屬母子公司關係者，母公司申請其股票上櫃者，依據本中心審查準則有關規定辦理；子公司申請其股票上櫃者，雖合於同準則有關規定，但不能符合本補充規定所列各款情事，本中心認為不宜上櫃者，應不同意其股票上櫃

該公司非屬子公司申請其股票上櫃者，故不適用本項評估事項。

四、評估是否符合建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構申請股票上櫃之補充規定

該公司非屬建設公司、資訊軟體公司、投資控股公司、金融控股公司、參與公共建設之民間機構，故不適用本項評估事項。

拾參、以投資控股公司身分申請其股票為櫃檯買賣者，推薦證券商就其被控股公司逐項評估

該公司非以投資控股公司身分申請其股票為櫃檯買賣，故不適用本項評估項目。

拾肆、自推薦證券商評估報告完成日起至股票上櫃用公開說明書列印前，如有重大期後事項，推薦證券商對上列各項應加以更新說明與評估

該公司尚無應揭露之期後事項發生。

拾伍、其他補充揭露事項

截至評估報告出具日止，該公司尚無其他補充揭露事項。

附件一、列明依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第十條所列不宜上櫃情事之審查意見

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
一	遇有證券交易法第一百五十六條第一項第一款至第三款所列情事者。		✓			該公司無左列之情事。
	(一)發行該有價證券之公司遇有訴訟事件或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	經參閱該公司 96~97 年度及 98 年度截至目前為止之董事會及股東會議事錄、公開說明書、經會計師查核簽證或核閱之財務報告、與主管機關往來之函件、洪桂如律師事務所洪桂如律師出具之法律意見書，並抽核該公司勞務費用交易憑證，該公司 96~97 年度及 98 年度截至目前為止，並無遇有訴訟事件或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計劃、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之情事。				
	(二)發行該有價證券之公司，遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	經參閱該公司董事會及股東會議事錄、相關帳冊、收發文記錄、查覆公司無退票記錄證明、聲明書、洪桂如律師事務所洪桂如律師出具之法律意見書，並詢問該公司財務主管，自 96~97 年度及 98 年度截至目前為止，該公司並無有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之情事。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
	(三)發行該有價證券公司之行為，有虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。	經查該公司董事會、股東會議事錄、經會計師查核簽證之財務報告、主管機關往來文件、洪桂如律師事務所洪桂如律師出具之法律意見書等資料，該公司並無有虛偽不實或違法之情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。 綜上所述，該公司尚無證券交易法第 156 條第 1 項第 1 款至第 3 款所列之情事。				
二	財務或業務未能與他人獨立劃分者。 (一)資金來源過度集中於非金融機構者。	經詢問該公司管理階層、參閱該公司 96~97 年度及 98 年度截至目前為止經會計師查核簽證之財務報告、相關會計帳冊、董事會議事錄，該公司並無資金來自於非金融機構之情事。	✓			該公司無左列之情事。
	(二)申請公司與他人簽訂對其營運有重大限制或顯不合理之契約，致生不利影響之虞者。	經核閱該公司與他人簽訂之有效契約，尚未發現有與他人簽訂對其營運有重大限制或顯不合理之契約，致生不利影響之情事。				
	(三)與他人共同使用貸款額度而無法劃分者。但母子公司間共同貸款額度，不在此限。	經參閱該公司 96~97 年度及 98 年度截至目前為止經會計師查核簽證財務報告、相關會計帳冊及董事會議事錄，並未發現該公司有與他人共同使用貸款額度而無法明確劃分之情事。 綜上所述，該公司並無財務或業務未能與他人獨立劃分之情事。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
三	發生重大勞資糾紛或重大環境污染之情事，尚未改善者。 (一)重大勞資糾紛者		✓			該公司無左列之情事。
	1.發生重大勞爭議者。	經詢問該公司管理當局、取得該公司勞資會議資料及台北縣政府勞工局無重大勞資爭議之函證資料，參閱洪桂如律師所洪桂如律師所出具之法律意見書；並參閱該公司最近三年度及申請年度截至最近期止經會計師查核簽證之財務報告及年報，該公司於最近三年度及 98 年度截至目前為止，尚無發生重大勞資爭議之情事。				
	2.未依法提撥職工福利金、組織職工福利委員會或未依法按月提撥勞工退休準備金專戶儲存者。	經取得主管機關核准文，該公司已依法成立職工福利委員會及勞工退休準備金監督委員會，並已依規定按月提撥職工福利金及勞工退休基金專戶儲存；且經抽核福利金提撥、支用及退休金提撥情形及參閱洪桂如律師所出具之法律意見書，並無重大異常之情事。				
	3.最近三年內曾因安全衛生設施不良而發生重大職業災害者；或違反勞工安全衛生法被處以部分或全部停工者；或設置危險性機械、設備未檢查合格者。但經申請由檢查機構複查合格者，不在此限。	經參閱該公司最近三年度收文紀錄、財務報告、股東會年報、訪談管理階層及行政院勞委會回函資料，並參閱洪桂如律師所出具之法律意見書，該公司尚無因安全衛生設施不良而發生重大職業災害，亦無違反勞工安全衛生法被處以部份或全部停工之情事；或設置危險性機械、設備未檢查合格之情事。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
	4.積欠勞工保險保費及滯納金，經依法追訴仍未繳納者。	經參閱該公司最近三年度收文紀錄，抽核該公司最近年度勞健保費繳納情形，另亦參閱洪桂如律師所出具之法律意見書及取得勞保局、健保局所出具無積欠勞健保費之函證資料，該公司並無積欠勞、健保費及滯納金，而受主管機關追訴繳納之情事。				
	(二)重大環境污染					
	1.依法令應取得污染相關設置、操作或排放許可證而未取得者。	經詢問該公司管理當局，核閱該公司與主管機關往來函文，另經參閱洪桂如律師所出具之法律意見書，該公司並無應取得之污染相關設置、操作或排放許可證。				
	2.曾因環境污染，於申請上櫃會計年度或最近二會計年度，各該年度經環保機關按日連續處罰或經限期改善，而未完成改善者。	經參閱該公司最近三年度收文紀錄、經會計師查核簽證之財務報告、年報、訪談管理階層及參閱洪桂如律師所出具之法律意見書，並取得台北縣政府環境保護局有無違反環境汙染相關違規處分紀錄之函證資料，截至評估報告出具日止，尚無因環境污染經環保機關按日連續處罰之情事。				
	3.有公害糾紛事件而無有效污染防治設備，或未能提供污染防治設備之正常運轉及定期檢修紀錄者。	經覆核該公司主管機關函文、詢問該公司管理階層及參閱洪桂如律師所出具之法律意見書，並取得台北縣政府環境保護局有無違反環境汙染相關違規處分紀錄之函證資料，尚未發現該公司有公害糾紛事件，或未能提供污染防治設備之正常運轉及定期檢修紀錄之情事。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
	4.有環境汙染情事，經有關機關命令停工、停業、歇業或撤銷污染相關許可證者。	經核閱該公司與相關主管機關往來函文及參閱洪桂如律師所出具之法律意見書，並取得台北縣政府環境保護局有無違反環境汙染相關違規處分紀錄之函證資料，該公司尚無因環境污染情事，經有關機關命令停工、停業、歇業或撤銷污染相關許可證之情事。				
	5.廢棄物任意棄置或未依相關規定貯存、清除、處理或於處理過程中造成環境重大污染，因而致人於死或致重傷或危害人體健康導致疾病者。	經核閱該公司與主管機關往來函文，並詢問該公司管理當局及參閱洪桂如律師所出具之法律意見書，並取得台北縣政府環境保護局有無違反環境汙染相關違規處分紀錄之函證資料，及該公司廢棄物委託合格廠商清運合約書及相關處理記錄等。該公司並無廢棄物任意棄置或未依相關規定貯存、清除、處理或於處理過程中造成環境重大污染，因而致人於死或致重傷或危害人體健康導致疾病之情形。				
	6.經中央主管機關指定公告之事業，其土地因污染土壤或地下水而被公告為控制場址或整治場址者。	經核閱該公司與主管機關之往來函文，並詢問該公司管理當局，及洪桂如律師所出具之法律意見書，該公司並非經中央主管機關指定公告之事業，其土地亦無因污染土壤或地下水而被公告為控制場址或整治場址者。				
	7.有製造、加工、或輸入偽禁環境用藥情事，其負責人經判刑確定者。	經核閱該公司與主管機關之往來函文，並詢問該公司管理當局並參閱洪桂如律師所出具法律意見書，該公司並未有製造、加工、或輸入偽禁環境用藥情事，其負責人經判刑確定之情事。 綜上評估，該公司尚無發生重大勞資糾紛或重大環境污染之情事尚未改善者。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
四	有重大非常規交易迄申請時尚未改善者。		✓			該公司無左列之情事。
	(一)進銷貨交易之目的、價格及條件，或其交易之發生，或其交易之實質與形式，或其交易之處理程序，與一般正常交易顯不相當或顯欠合理者。	經參閱該公司 96~97 年度及 98 年度截至目前為止經會計師查核簽證之財務報告、公開說明書、年報、向證期局公告申報事項及董事會及股東會會議記錄，並未發現重大非常規交易之情事，並抽核 96~97 年度及 98 年度截至目前為止該公司與主要進銷貨對象及關係人交易之相關憑證，其交易目的、價格或條件尚屬合理，且其交易之發生，或其交易之實質與形式，或其交易之處理程序，尚無發現與一般正常交易有顯不相當或顯欠合理之情事。				
	(二)依證券主管機關訂頒之「公開發行公司取得或處分資產處理準則」，應行公告及申報之取得或處分資產交易行為，未能合理證明其內部決定過程之合法性，或其交易之必要性，或其有關報表揭露之充分性，暨價格與款項收付情形之合理性者。	該公司已依主管機關訂頒之「公開發行公司取得或處分資產處理程序」之規定訂定「取得或處分資產處理程序」，於公開發行後重大資產之取得或處分已依該辦法辦理公告及申報，其交易之必要性、有關報表揭露之充份性、價格及款項收付情形及內部決策過程並無重大異常或顯不合理之情事。				
	(三)以簽約日為計算基準，其最近五年內買賣不動產交易。	經核閱該公司董事會及股東會議事錄、公開說明書、股東常會年報、會計師查核簽證之財務報告，該公司最近五年內並無向關係人買賣不動產或出租不動產予關係人之情事。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
	(四)最近一年內非因公司間業務交易行為有融通資金之必要，而仍有大量資金貸與他人者。	該公司訂有「資金貸與及背書保證作業程序」，經核閱該公司董事會及股東會會議事錄、97 年度經會計師查核簽證之財務報告及相關會計科目明細帳，該公司並無資金貸與他人之情事。 綜上所述，該公司並無重大非常規交易迄申請時尚未改善之情事。				
五	申請上櫃會計年度已辦理及辦理中之增資發行新股併入最近一年度財務報告所列示股本計算，其獲利能力不符合上櫃規定條件者。	1.經參閱該公司經濟部核准變更登記之變更登記表、最近一年度及申請年度之董事會及股東會議事錄等相關文件，該公司 98 年 3 月 25 日董事會通過盈餘轉增資 26,616 仟元。另為辦理上櫃前公開承銷，而預計辦理現金增資額度為 37,000 仟元，共計增資發行新股 63,616 仟元，茲將之併入該公司 97 年度經會計師查核簽證之財務報告所列示股本 266,155 仟元計算，預計股本為 329,771 仟元。 2.該公司 97 年度稅前淨利為 90,931 元，占併入增資發行新股後之資本額 329,771 仟元比率為 27.57%，達 4%以上，且最近一會計年度決算並無累積虧損，其獲利能力已符合上櫃規定條件。	✓			該公司無左列之情事。

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
六	未依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告，或內部控制、內部稽核及書面會計制度未經健全建立且有效執行，其情節重大者。	(一)財務報告編製情形 1.經參閱該公司 96~97 年度及至 98 年度截至目前為止經會計師查核簽證之財務報告，會計師皆出具無保留意見或修正式無保留意見之查核報告書且均依有關法令及一般公認會計原則編製。 2.經核閱該公司與主管機關之往來函文及會計師查核簽證之財務報告，該公司最近三年度及申請年度截至評估報告出具日止，財務報告並無有經主管機關函示應改進而未改進之情事。 (二)內部控制、內部稽核及會計制度之執行 經查核該公司已依規定建立書面會計制度、內部控制及內部稽核制度。此外，會計師針對該公司之內部控制及內部稽核作業執行情形，已進行專案審查，眾智聯合會計師事務所吳金地及李佑民會計師並於 98 年 4 月 8 日出具 97 年 1 月 1 日至 97 年 12 月 31 日期間無保留意見之內部控制制度專案審查報告，故該公司內部控制與內部稽核制度之建立及執行尚屬合理。 綜上所述，該公司並無未依相關法令及一般公認會計原則編製財務報告，或內部控制、內部稽核及書面會計制度未經健全建立且有效執行，其情節重大之情事。	✓			該公司無左列之情事。

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
七	公司或申請時之董事、監察人、總經理或實際負責人於最近三年內，有違反誠信原則之行為者。	(一)公司部分 1.經核閱該公司最近三年及 98 年度截至評估報告出具日止之董事會會議記錄、取得財團法人金融徵信中心出具之信用報告及經向票據交換所查詢，並取得該公司出具之聲明書及洪桂如律師出具之法律意見書，該公司並無所開立之支票存款戶經公告為拒絕往來戶，或因簽發支票或以金融業為擔當付款人之票據，發生存款不足退票列入記錄之情事。 2.取得該公司經財團法人金融徵信中心出具之信用報告，並取得該公司出具之聲明書及洪桂如律師出具之法律意見書，該公司並無向金融機構貸款有逾期還款之情形。 3.經詢問該公司管理當局及核閱該公司與主管機關之往來函文，並取得該公司出具之聲明書及律師出具之法律意見書，該公司並無違反勞動基準法經判決有罪確定之情事。 4.經詢問該公司管理當局，核閱該公司與主管機關之往來函文及取得國稅局及稅捐稽徵處無違章欠稅紀錄之回函，並取得該公司出具之聲明書及洪桂如律師出具之法律意見書，該公司並無違反稅捐稽徵法經判決有罪確定之情事。	✓			該公司無左列之情事。

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
		5.經參酌該公司出具無違反誠信原則行為之聲明書及洪桂如律師出具之法律意見書，該公司並無違反申請上櫃時所出具聲明書之聲明事項之情事。 6.經查閱該公司之年報、會計師查核簽證之財務報告、股東會議記錄、董事會議記錄及該公司與主管機關往來之函文，並取得該公司出具之聲明書及洪桂如律師出具之法律意見書，並未發現有其他重大虛偽不實、違反法令或喪失公司債信情事，而有損害公司利益或股東權益或公眾利益之情事。 (二)董事、監察人、總經理或實質負責人部分 1.經取得財團法人金融聯合徵信中心及票據交換所查詢資料，該公司董事、監察人、總經理或實質負責人最近三年內並無被票據交換所公告為拒絕往來戶，或因簽發支票或以金融業為擔當付款人之票據，發生存款不足退票列入紀錄之情事。 2.取得財團法人金融聯合徵信中心出具之信用報告，該公司董事、監察人、總經理或實質負責人向金融機構貸款之紀錄，並無逾期還款之情事。 3.經取得律師出具之法律意見書及董事、監察人、總經理出具之聲明書，該公司董事、監察人、總經理並無違反勞動基準法經判決有罪確定之情事。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
		4.經取得國稅局及稅捐稽徵處查詢無違章欠稅紀錄之回函，該公司董事、監察人、總經理或實質負責人並無違反稅捐稽徵法經判決有罪確定之情事。 5.經取得該公司董事、監察人、總經理或實質負責人出具之聲明書，並無違反申請上櫃時所出具聲明書之聲明事項。 6.經查閱該公司年報、財務報告、股東會議記錄、董事會議記錄及該公司所提供之文件收發記錄，並取得該公司董事、監察人及總經理或實質負責人出具之聲明書及洪桂如律師出具之法律意見書，並未發現該公司董事、監察人及總經理或實質負責人有觸犯公司法、銀行法、金融控股公司法、證券交易法、商業會計法等法所定之罪，或貪污、瀆職、詐欺、背信、侵佔等罪，經法院判決有期徒刑以上之刑者。 7.經取得該公司董事、監察人及總經理或實質負責人之聲明書，及洪桂如律師出具之法律意見書，該等人員最近三年內未有經營其他公司涉及惡性倒閉等不良經營行為之情事。 綜上所述，該公司及申請時之董事、監察人及總經理或實質負責人於最近三年內並無違反誠信原則之行為。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
八	申請公司之董事會或監察人，有無法獨立執行其職務者。	1.經取得該公司最近期之變更事項登記表，其董事分別為楊全彬、蔡正義、周嘉榕、陳寶全、闕河堯、獨立董事陳人麟及獨立董事張復瑜合計 7 席，且其中二席為獨立董事，業已符合本款董事會成員席次之規定。 2.經取得該公司最近期之變更事項登記表，其監察人分別為邱垂益、王雪惠及李彩蓮合計 3 席，其中李彩蓮符合具獨立職能之監察人之要件，業已符合本款監察人席次之規定。 3.經取得該公司董事、監察人親屬表及其聲明書，逐一檢索董事彼此間並無具有配偶、二親等以內直系親屬、三親等以內之旁系親屬及同一法人之代表人之關係；全體監察人彼此間或與董事間，並無具有配偶、二親等以內直系親屬、三親等以內之旁系親屬及同一法人之代表人之關係。 4.獨立董事之任職條件評估 (1)獨立董事陳人麟係台灣大學商學研究所畢業，並具有會計師資格，目前擔任陳人麟會計師事務所所長，工作年資五年以上。	✓			該公司無左列之情事。

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
		(2)獨立董事張復瑜，目前擔任國立台灣科技大學機械工程系助理教授，工作年資五年以上。 (3)經查並無他公司與西柏科技同屬關係企業者。另經取得該公司員工名冊、獨立董事之轉投資明細、資歷證明及獨立性聲明書，其兩席獨立董事陳人麟及張復瑜均於非為西柏科技之受僱人。 (4)參閱該公司股東名冊、獨立董事之親屬表、獨立董事之轉投資明細及獨立性聲明書，該公司兩席獨立董事陳人麟及張復瑜本人及其親屬，並無直接或間接持有西柏科技已發行股份總額 1%或為該公司前十名自然人股東之情事。 (5)參閱該公司股東名冊、該公司員工名冊、獨立董事之親屬表、獨立董事之轉投資明細及獨立性聲明書，該公司兩席獨立董事陳人麟及張復瑜非為該公司受僱人、董事、監察人、直接或間接持有西柏科技已發行股份總額 1%或為該公司前十名自然人股東之配偶、二親等以內親屬或五親等以內直系血親親屬。 (6)取得該公司主要法人股東之董事、監察人資料、獨立董事之轉投資明細、獨立性聲明書，該公司兩席獨立董事非為西柏科技前五大法人股東之董事、監察人或受僱人。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
		(7)取得獨立董事之學經歷、轉投資明細、獨立性聲明書，其兩席獨立董事並無擔任與西柏科技有財務或業務往來之特定公司或機構之董事、監察人、經理人或持股百分之五以上股東。 (8)取得該公司兩席獨立董事之獨立性聲明書，並詢問該公司管理階層，該公司獨立董事於選任前二年及截至目前為止，皆非為西柏科技或關係企業提供財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士或機構之企業主、合夥人、董事、監察人、經理人及其配偶。 (9)取得獨立董事提供之轉投資明細暨兼任他公司職務資料、獨立性聲明書等資料，該公司兩席獨立董事並無兼任其他公開發行公司獨立董事逾三家之情事。 綜上，該公司獨立之任職條件符合「公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法」之規定，其中獨立董事陳人麟之專業背景亦符合本款申請公司獨立董事需有一人為會計或財務專業人士之規定。 5.該公司獨立董事陳人麟及張復瑜分別參加財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會舉辦之法律、財務或會計專業知識相關之進修課程達三小時，並取具該機構出具之證明文件。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
		6.取得各獨立董事獨立性聲明書，並詢問該公司管理階層，該公司獨立董事陳人麟及張復瑜於選任前二年內及截至評估報告出具日止，皆非為西柏科技或關係企業提供財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士或機構之企業主、合夥人、董事、監察人、經理人及其配偶。 7.取得獨立董事提供之轉投資明細暨兼任他公司職務資料、獨立性聲明書等，該公司獨立董事並無兼任其他公開發行公司獨立董事逾三家之情事。 8.核閱該公司之公司章程業已載明設置獨立董事席次二席，且獨立董事選舉採取候選人提名制度。經核閱該公司董事會、股東會議事錄等資料，該公司獨立董事之提名、資格審核及選任程序，尚符合「公司法」、「證券交易法」、「公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法」之規定。 9.具獨立職能之監察人任職條件評估 (1)核閱該公司最近期公司變更事項登記表，該公司具獨立職能之監察人李彩蓮非為公司法第二十七條所定之法人或其代表人。 (2)經查並無他公司與西柏科技同屬關係企業者。另經取得該公司員工名冊、具獨立職能之監察人之轉投資明細、資歷證明及獨立性聲明書，其具獨立職能之監察人李彩蓮非為西柏科技之受僱人。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
		(3)核閱該公司股東名冊、具獨立職能之監察人之親屬表、獨立性聲明書，該公司具獨立職能之監察人本人及其親屬，並無直接或間接持有西柏科技已發行股份總額 1%或為該公司前十名自然人股東之情事。 (4)取得該公司主要法人股東之董事、監察人資料、具獨立職能之監察人之轉投資明細、獨立性聲明書，該具獨立職能之監察人非為西柏科技前五大法人股東之董事、監察人或受僱人。 (5)取得具獨立職能之監察人之學經歷、轉投資明細、獨立性聲明書，其具獨立職能之監察人並無擔任與西柏科技有財務或業務往來之特定公司或機構之董事、監察人、經理人或持股百分之五以上股東。 (6)取得具獨立職能之監察人獨立性聲明書，並詢問該公司管理階層，該具獨立職能之監察人於選任前二年內及截至評估報告出具日止，皆非為西柏科技或關係企業提供財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士或機構之企業主、合夥人、董事、監察人、經理人及其配偶。 (7)取得具獨立職能之監察人李彩蓮學經歷相關資料，任職於明騰工業股份有限公司財務處，服務年資 5 年，業已符合具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所需之工作經驗，且為會計或財務專業人士。				

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
		(8)該公司具獨立職能之監察人李彩蓮參加財團法人中華民國證券暨期貨市場發展基金會舉辦之法律、財務或會計專業知識相關之進修課程達三小時，並取具該機構出具之證明文件。 (9)取得具獨立職能之監察人提供之轉投資明細暨兼任他公司職務資料、獨立性聲明書等資料，具獨立職能之監察人李彩蓮並無兼任其他公司董事、監察人逾五家之情事。 綜上所述，該公司之董事會或監察人，並未有無法獨立執行其職務之情事。				
九	申請公司於申請上櫃會計年度及其最近一個會計年度已登錄為證券商營業處所買賣興櫃股票，於掛牌日起，其現任董事、監察人及持股超過其股份總額百分之十之股東，有未於興櫃股票市場，而買賣申請公司發行之股票情事者。但因辦理第四條之承銷事宜或有其他正當事由者，不在此限。	該公司於96年4月24日經櫃檯買賣中心核准其股票登錄興櫃市場，並於96年5月4日掛牌買賣。經查該公司97年度及98年度截至評估報告出具日止，其現任董事、監察人及持股10%股東之股權移轉與相關交易記錄，並未發現該等人員有未於興櫃股票市場而買賣該公司發行之股票情事者。	✓			該公司無左列之情事。
十	上櫃(市)公司進行分割之分割受讓公司於申請上櫃前三年內，被分割公司為降低對分割受讓公司之持股比例所進行之股權分散行為，有損及被分割公司之股東權益者。	經查閱該公司董事會及股東會議事錄，該公司非屬上櫃(市)公司進行分割之分割受讓公司，故不適用本款之評估事項。	✓			該公司無左列之情事。

項目	上櫃審查準則第十條共十一款	就具體認定標準逐一評估情形	是否適宜上櫃			說明
			是	否	不適用	
十一	其他因事業範圍、性質或特殊情況，本中心認為不宜上櫃者。	截至評估報告出具日止，尚無發現該公司有因事業範圍、性質或特殊情況而有不宜上櫃之情事。	✓			該公司無左列之情事。

推薦證券商　：日盛證券股份有限公司

評估人簽章　：陳信良

黃秀芬

謝瑛展

陳美娥

翁雅惠

單位主管簽章：張喬翔

負責人簽章　：趙永飛

（僅限於西柏科技股份有限公司推薦證券商評估報告使用）

中 華 民 國 九 十 八 年　　月　　日

推薦證券商　：金鼎綜合證券股份有限公司

評估人簽章　：張秀蓮

單位主管簽章：周正盛

負責人簽章　：張元銘

（僅限於西柏科技股份有限公司推薦證券商評估報告使用）

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

推薦證券商　：元富證券股份有限公司

評估人簽章　：林國基

單位主管簽章：任中生

負責人簽章　：陳俊宏

（僅限於西柏科技股份有限公司推薦證券商評估報告使用）

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

西柏科技股份有限公司

九十八年度現金增資發行新股

證券承銷商評估報告

(辦理初次上櫃前公開承銷用)

日盛證券股份有限公司

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

目　　錄

壹、承銷商總結意見.....1

貳、評估報告內容摘要，至少應包括產業概況、發行人之競爭地位及營運風險，最近三年度募集與發行有價證券籌資效益.....2

一、產業概況.....2
二、發行人競爭地位及營運風險.....8
三、最近三年度募集與發行有價證券籌資效益.....22

參、業務狀況及財務狀況.....23

一、業務狀況.....23
(一)最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止主要銷售對象及供應商(年度前 10 名或佔年度營業收入淨額或進貨淨額 5%以上者)之變化分析.....23
(二)最近二年度及本年度截至最近期止發行人本身及合併財務報表應收款項變動之合理性、備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估.....34
(三)最近二年度及本年度截至最近期止發行人本身及合併財務報表存貨淨額變動之合理性、備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估，並與同業比較評估.....37
(四)發行人最近三年度之業績及本年度截至最近期財務報表日止之業績概況.....40
(五)最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止，發行人與關係人交易之評估.....47
二、財務概況.....50
(一)發行人最近三年度及最近期經會計師核閱或查核簽證財務報告之損益狀況及財務比率，並作變動分析與同業比較.....50
(二)最近三年度及申請年度截至最近期財務報表日止背書保證、重大承諾及資金貸與他人、適用財務會計準則公報第 36 號之衍生性金融商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響.....58
(三)發行人最近三年度資金募集及每股盈餘變化情形.....60
(四)發行人其他特殊財務狀況.....60

肆、發行人前各次募集與發行及私募有價證券計畫之執行情形蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論.....61

一、前各次募集與發行及私募有價證券計畫尚未完成者之執行狀況，如執行進度未達預計目標者，應再具體評估其落後原因之合理性、對股東權益之影響及是否有具體改進計畫.....61
二、前各次募集與發行及私募有價證券計畫如經重大變更且尚未完成者，應說明其變更計畫內容、資金之來源與運用、變更原因及變更前後效益.....61
三、計畫實際完成日距申報時未逾三年之前各次募集與發行有價證券計畫已完成者之原預計效益是否顯現，如執行效益未達預計目標者，應具體評估其原因之合

理性及對股東權益之影響 61
四、曾發行公司債或舉借長期債務者，是否均如期還本付息，其契約對公司目前財務、業務或其他事項之重大限制條款，並說明最近三年度有無財務周轉困難情事.....61
五、是否確實依公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項規定辦理資訊公開 61
伍、除發行普通公司債採洽商銷售方式配售者外，就本次募集與發行有價證券之適法性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 61
一、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列之情事.....61
二、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列之情事 62
三、採行總括申報制發行公司債者，是否符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」第二十二條第一項規定之情事.....69
四、是否符合中華民國證券商業同業公會「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」規定 69
五、法令之遵循及對公司營運影響 76
(一)發行人是否符合公司法第一百三十條、第一百五十六條第五項、第一百六十七條第三項及第四項、第二百四十六條、第二百四十七條、第二百七十八條及證券交易法第二十八條之四規定，且無公司法第二百四十九條及第二百五十條、第二百六十九條及第二百七十條規定之情事 76
(二)發行人是否有證券交易法第一百五十六條第一項各款情事.....78
(三)發行人及其現任董事、監察人、持股比例達百分之十以上之大股東、負責人、總經理或實質負責人與從屬公司最近三年度至刊印日止繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件.....78
(四)發行人或其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人最近三年度至刊印日止是否經法院判決有期徒刑以上之罪者.....78
(五)發行人目前仍有效存續、最近一年度到期之供銷契約、技術合作契約、工程契約及其他足以影響投資人權益之重要契約.....78
(六)發行人是否有重大勞資糾紛或污染環境事件.....79
(七)發行人之資金用途須經目的事業主管機關同意者，其核准之附帶事項是否有影響本次募集與發行有價證券之情事 79
五之一、說明發行人委請填報其案件檢查表並出具法律意見書之律師，於最近一年內是否曾受法務部律師懲戒委員會懲戒，且是否與發行公司、最近期財務報告簽證會計師及主辦證券承銷商間具有財務會計準則公報第六號規定之關係人關係或其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務或業務經營者 79
陸、本次募集與發行有價證券計畫是否具有可行性、必要性及合理性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 79
一、本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益是否具

有合理性 79
(一)本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益 79
(二)本次增資計畫之可行性評估.....80
(三)本次增資計畫之必要性評估.....81
(四)本次現金增資計畫、預計進度及預計可能產生效益之合理性.....81
二、分析比較各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響。發行人如辦理「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款規定之案件，得僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形進行評估 81
三、本次募集與發行有價證券資金計畫如用於轉投資、償債、充實營運資金、購買營建用地、支付營建工程款、購買未完工程並承受賣方未履行契約者，其必要性及合理性 81
(一)本次募集與發行有價證券資金計畫用於轉投資者之評估 81
(二)本次募集與發行有價證券資金計畫用於償債或用於充實營運資金者之評估....82
(三)本次募集與發行有價證券資金計畫如用於購置營建用地或支付營建工程款者，就預計自購置土地至營建個案銷售完竣所需之資金總額、不足資金之來源及各階段資金投入及工程進度，並就認列損益之時點與金額，評估可能產生效益是否具有合理性 87
(四)本次募集與發行有價證券資金計畫如用於購買未完工程並承受賣方未履行契約者，應評估其賣方轉讓之理由、受讓價格之依據及其合理性，受讓過程是否適法及對契約相對人權利義務之影響.....87
四、本次增資計畫如非以現金出資時，其出資金額之合理性及取得資產之必要性 87
五、本次增資計畫如併同減資計畫辦理者，應評估其可行性與合理性.....87
六、以低於票面金額辦理現金發行新股者，應評估未採用其他籌資方式之原因及其合理性、發行價格訂定方式及對股東權益之影響.....87
七、發行人向行政院金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)申報募集與發行有價證券，發行辦法依規定採彈性訂定方式者，應評估事項 87
(一)已上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股原股東未放棄優先認股，採公開申購配售方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格及因市場變動實際發行價格須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第六條第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性.....87
(二)已上市(櫃)公司辦理現金增資，經股東會已決議原股東全數放棄優先認購，採全數詢價圈購或競價拍賣方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第七條第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性。及暫定發行股數區間是否符合公司法第二百七十八條規定之情事.....87
(三)以現金增資發行普通股申請初次上市(櫃)案件向金管會申報案件時應以合理之方式訂定暫定價格，並敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足

時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，其適法性及合理性.....88
(四)公司債未足額發行者，需就募集資金不足時之處理方式之合理性予以說明....88
柒、本次附認股權特別股發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權特別股持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 88
捌、就本次公司債發行(及轉換)辦法之合理性及對原股東及轉換公司債持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 88
玖、本次附認股權公司債發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權公司債持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 88
拾、就本次交換公司債發行及交換辦法蒐集資料，說明其查核程序及其實際情形.....88
拾壹、就本次發行公司債債權確保情形蒐集資料，說明其查核程序及其實際情形，如為經信用評等機構評等者，取得其相關項目及評等結果.....88
拾貳、本次轉換公司債設算理論價值之下列各款因素蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論.....89
拾參、本次附認股權公司債設算理論價值之下列各款因素蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論 89
拾肆、發行普通公司債採洽商銷售方式配售者之評估.....89
拾伍、就發行人其他必要補充說明事項蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論.....89
附件　股票承銷價格計算

壹、承銷商總結意見

西柏科技股份有限公司(以下簡稱西柏科技或該公司)本次為辦理現金增資發行普通股 3,700 仟股，每股面額為新台幣壹拾元整，預計發行總金額為 37,000 仟元，依法向行政院金融監督管理委員會提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地了解西柏科技股份有限公司之營運狀況，與公司董事、經理人、及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依行政院金融監督管理委員會「發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「證券承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定，出具本承銷商總結意見。

依本承銷商之意見，西柏科技股份有限公司本次募集與發行有價證券符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定，暨其計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性。

日盛證券股份有限公司

負 責 人：趙 永 飛

承銷部門主管：張 喬 翔

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

貳、評估報告內容摘要，至少應包括產業概況、發行人之競爭地位及營運風險，最近三年度募集與發行有價證券籌資效益

本承銷商經依「中華民國證券商業同業公會證券承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券評估報告之評估查核程序」規定辦理查核完畢，所獲致結論如下：

一、產業概況

(一)產業現況

西柏科技主要業務為液晶電視主板、影音處理器等之研發、製造、生產及銷售，茲就西柏科技主要產品之重要用途功能及應用範圍列示如下：

主要產品類別	重要用途或功能	應用範圍
液晶電視主板	各尺寸液晶電視內建電路板。	應用於 32 吋、37 吋、42 吋、47 吋及 52 吋液晶電視。
影音處理器	不同介面(包括高解析多媒體影音介面 HDMI、數位視覺介面 DVI、色差與 AV 端子等各類視訊音訊規格)之分配器(Splitter)、切換器(Switcher)、轉換器(Converter)，視訊倍頻器 (Scaler)，視訊接收盒(Tuner Box)以及特殊數位影音效果處理器(Video effects mixer)。	廣泛應用於家庭劇院(Home Theater)系統、會議中心、各大賣場安裝系統、各種工程專案及機房控制設備以及視聽娛樂場所。

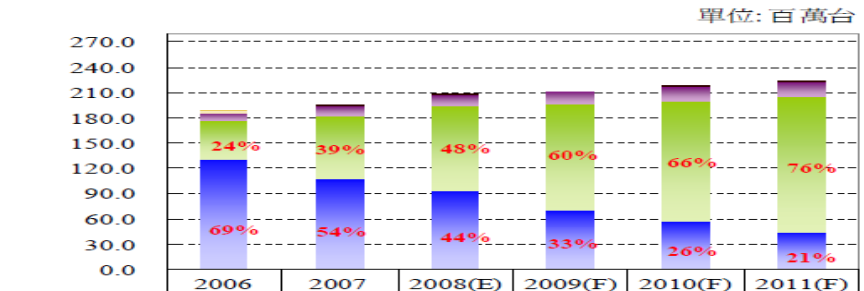
資料來源：西柏科技提供

茲就該公司主要產品液晶電視及影音處理器之產業概況分析如下：

1.液晶電視產業概況

由於傳統映像管電視(CRT)笨重及解析度差，已難獲得消費者青睞，進而轉向訴求 Full HD 1080p 的薄型電視發展，加上主要品牌廠商的大力促銷，使得液晶電視出貨量大幅成長。映像管電視(CRT)的出貨比重自 2006 年的 69%，到 2008 年已快速下降至 44%，而液晶電視則是不斷地成長，2008 年液晶電視的出貨比重已達到 48%，並超越了映像管電視(CRT)的 44%，預期 2009 年液晶電視的出貨比重將可突破 60%，呈現逐年成長的趨勢。

全球各種 TV 出貨量



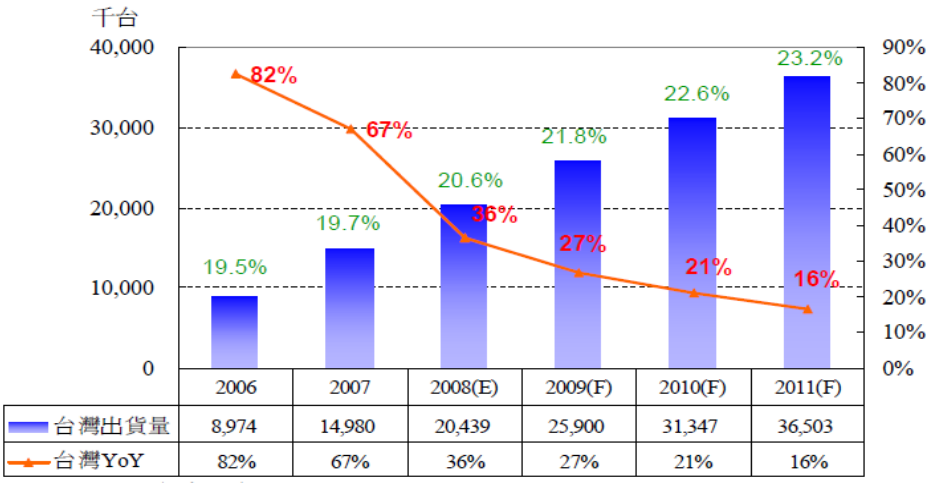
	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
RP TV	4.0	2.1	0.5	0.3	0.2	0.1
OLED TV	0.0	0.0	0.0	0.1	0.6	1.6
PDP TV	9.2	11.3	13.8	15.1	16.4	17.3
LCD TV	45.7	75.8	101.1	126.0	143.6	161.5
CRT TV	130.9	106.7	93.0	70.6	57.1	43.7

資料來源：拓墣產業研究所，2008 年 11 月

2009 年面臨全球經濟不景氣下，宅經濟發酵，使得消費者將花更多時間在家中，預估數位電視將成為受益者，且隨著薄型平面電視機價格不斷下跌，薄型化外型頗受好評，藍光 DVD 和隨選視訊服務也開始普及，以及大眾對於高畫質電視的認知愈來愈清楚，使得其出貨量不斷向上爬升，預估 2009 年全球液晶電視出貨量將達 12,600 萬台，較 2008 年成長 24%。

另依拓墣產業研究所分析報告所示，2007 年台灣廠商液晶電視的出貨量為 1,498 萬台，約占全球液晶電視出貨量之 19.7%，2008 年更提高至 20.6%，預估 2009 年出貨量將成長至 2,590 萬台，年成長率為 27%。預估 2009 年至 2011 年台灣液晶電視出貨量將持續成長，且占全球液晶電視出貨量之比重亦將逐年提高。

台灣 LCD TV 出貨量



	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
台灣出貨量	8,974	14,980	20,439	25,900	31,347	36,503
台灣YoY	82%	67%	36%	27%	21%	16%

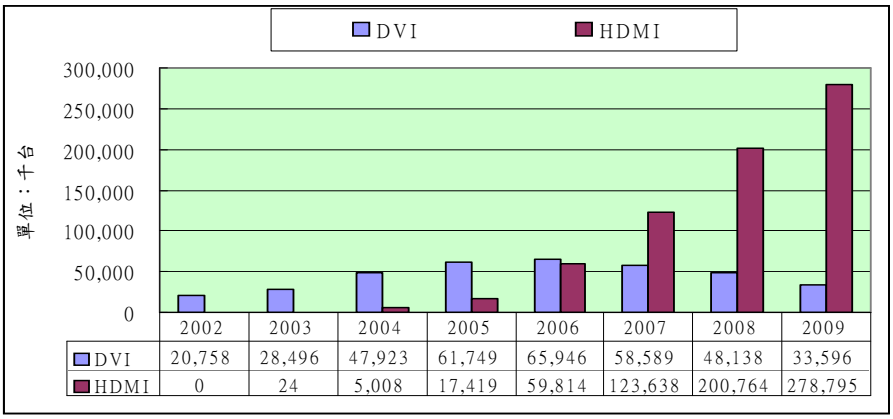
資料來源：拓墣產業研究所，2008 年 11 月

2.影音處理器

隨著數位時代的來臨，消費性產品也走向數位化，從以往的 DVD 播放機到目前數位電視的發展，使得消費性產品逐漸建構完整的數位環境，無論資訊產品或消費性產品都朝向數位化介面的建構，並逐漸走向多媒體電腦的趨勢。另外無論電腦或數位消費性產品影像的解析度也越來越高，因此需傳輸的資料量越來越大，又希望能維持高品質的數位傳輸，所以高速傳輸的數位化介面 DVI(Digital Visual Interface)、HDMI(High Definition Multimedia Interface)因應而生。

由於 DVI 侷限於視訊與圖像的傳輸，而新一代的數位傳輸規格 HDMI 則跨及音訊及視訊，技術層次較高。依據 IEK 資料，預計 2009 年搭載 HDMI 介面的產品將會成長至 2.79 億台。

2002 年~2009 年整體 DVI 與 HDMI 使用量趨勢



	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009
DVI	20,758	28,496	47,923	61,749	65,946	58,589	48,138	33,596
HDMI	0	24	5,008	17,419	59,814	123,638	200,764	278,795

資料來源：In-stat(2005/12)、工研院 IEK(2006/06) (二)營運風險

(二)營運風險

1.景氣循環

西柏科技主要產品涵蓋液晶電視主板及影音處理器，係屬高技術層次之視訊、影像產品，不但可提供一般電子、視訊傳播等廠商於市場銷售或使用，亦可搭配個人電腦、電視等資訊設備之應用。由於每年第三、四季皆為電子產品之銷售旺季，再加上該公司產品以外銷為主，受歐美國家下半年感恩節及聖誕節為傳統購物旺季影響，故第三季及第四季為其銷售旺季。

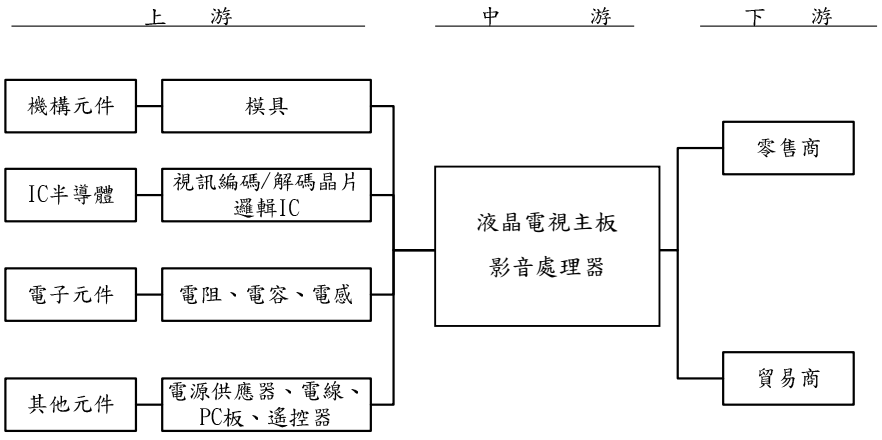
西柏科技最近三年度各季營收

單位：新台幣仟元；%

年度 / 項目	95 年度		96 年度		97 年度	
	營業淨額	營業比重	營業淨額	營業比重	營業淨額	營業比重
第二季	116,480	21.56	136,364	19.26	146,132	21.39
第二季	133,494	24.71	162,951	23.02	159,162	23.30
第三季	143,190	26.50	188,038	26.56	175,911	25.76
第四季	147,121	27.23	220,601	31.16	201,836	29.55
合計	540,285	100.00	707,954	100.00	683,041	100.00

資料來源：西柏科技提供

2.該行業上下游變化



資料來源：西柏科技提供

西柏科技以液晶電視主板及影音處理器為主，係屬視訊影音產業之一環，由上游之視訊編碼晶片、印刷電路板以及金屬塑膠元件等業者提供相關零組件，經由該公司自行設計程式，及委外加工廠生產完成後，即可提供下游一般視訊影像產品之零售商及貿易商於市場銷售或使用。由於國內半導體及電子產業蓬勃發展，得以提供高品質且充足的原料來源，加上西柏科技堅強的研發實力，使該公司在業界建立高品質的口碑，並維持其競爭優勢。

3.影響該行業獲利能力之風險因素

(1)傳輸規格變動快速

電視訊號之規格自傳統之類比訊號陸續轉換成數位訊號，而影音使用介面亦由DVI 進階至 HDMI，版次從 v1.1 版演進至 v1.3 版，是否能即時推出市場之主流規格產品，為維持競爭力之關鍵因素之一。

因應措施

西柏科技不斷強化研發實力，以在最短的時間內規劃相對應的產品，並配合 IC 設計廠商現有或即將推出的產品規格，不斷擴大產品線，一方面持續強化競爭力，另一方面也拉高後進者的進入障礙。

(2)產品客製化且少量多樣

單一功能性的產品，已無法滿足市場的需求，引伸而出不同功能性的多樣化產品組合才能跟的上市場的潮流。因此，如何提供客製化產品，避開低價競爭之市場，為該行業獲利之關鍵因素之一。

因應策略

西柏科技不斷開發具有市場潛力及功能多樣化的新產品，並塑造個別產品之差異性，以區隔低價競爭之市場，滿足客戶的需求，進而掌握產品之開發契機。該公司多樣化的產品提供客人一次購足的服務，更可藉此強化客戶服務之關係，提昇公司營收。

4.行業未來發展

(1)該行業未來發展趨勢

①液晶電視

A.液晶電視普及化

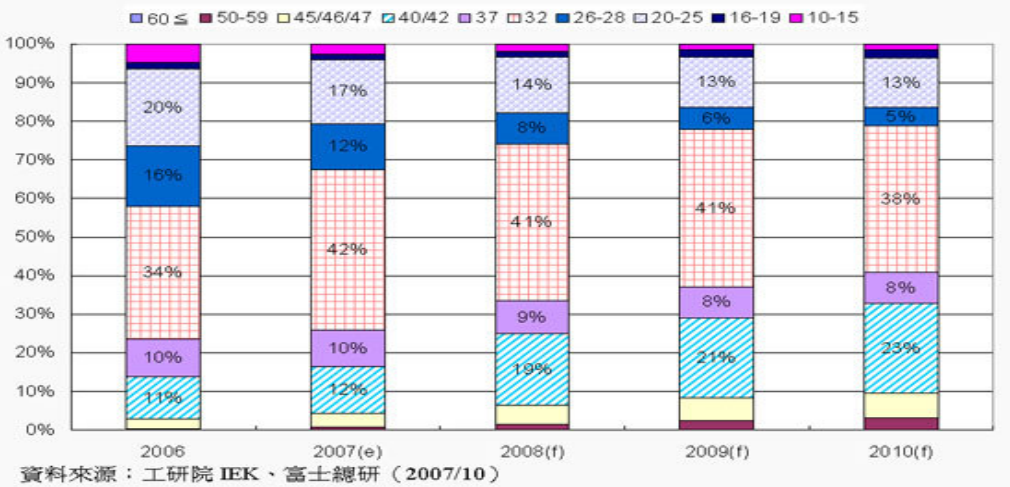
全球液晶電視市場持續發燒，液晶電視不僅逐漸取代傳統電視(CRT TV)，在平板電視市場上，液晶電視也以高畫質優勢及價格策略，逐步逼退電漿電視(PDP TV)，成為平板電視的主流產品。根據拓墣產業研究所統計，2006 年全球液晶電視出貨量超過 4,000 萬台以上，占總出貨比重約為 24%，而傳統電視(CRT)有高達 69%的出貨量，電漿電視則約為 5%。2007 年全球液晶電視市場之出貨量超過 7,500 萬台，2008 年超越一億台，出貨量將超過傳統電視(CRT TV)，預估 2010 年液晶電視出貨比重將約達 66%，傳統電視(CRT TV)出貨比重將降到 26%，由此可見液晶電視普及化之趨勢。

B.液晶電視大尺寸化

除了普及化之趨勢外，目前液晶電視尺寸亦朝大型化發展。2007 年主流產品已達 32 吋及 37 吋，目前朝向 40 吋、42 吋及 47 吋發展，廠商推出 37 吋電視時，期望可取代 32 吋電視，但因為 40/42 電視的價差與 32 吋並不多，且隨著消費市場競爭越來越激烈，加上代工品牌、白牌等業者不斷竄

起，價格競爭使得自有品牌業者相當有壓力，IEK 認為 37 吋電視應為過渡性產品，且電視為耐久材非消耗品，消費者不會經常更換，32 吋電視對於很多家庭來說，大小也許是最適合。因此預估到 2010 年，市場中仍以 32 吋電視之銷售量為最佳，有 38%的佔有率，而在 30 吋以下電視的市佔率將會逐漸萎縮，價格因素應為最主要的選擇條件，取代 30 吋以下市場之電視尺寸為 40/42 吋電視，根據統計，2006 年佔有率為 11%，但到了 2010 年將成長至 23%。

2006~2010 年各尺吋液晶電視面板別出貨量之比重



資料來源：工研院 IEK、富士總研（2007/10）

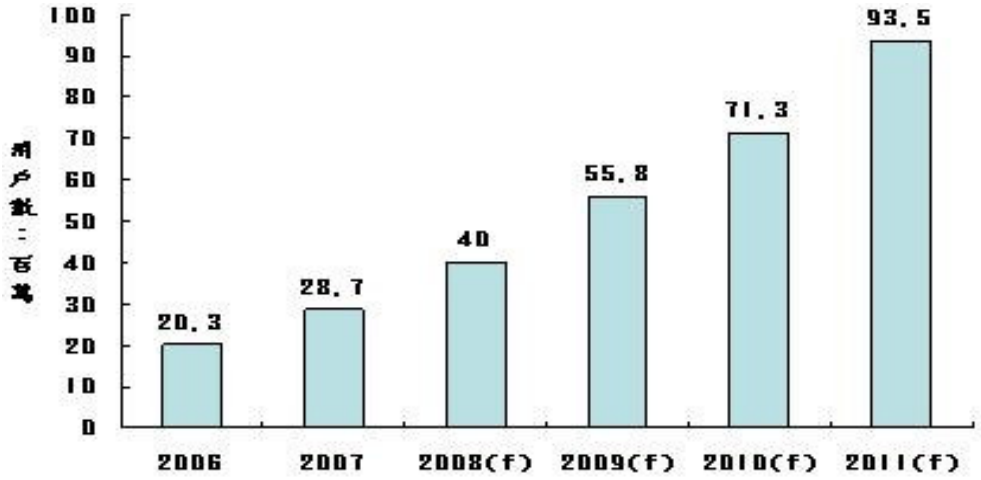
②影音處理器

A.數位家庭(Digital Home)概念產品

這幾年數位家庭的口號愈喊愈響，許多廠商也都野心勃勃的想要在這個新興市場中取得一席之地，根據拓墣產業研究所指出，隨著這一波最具爆發性的數位家庭成長力道，數位產品不再只是單一產品間的單打獨鬥，而需要不同產品間的高度整合，因此，讓不同裝置的軟硬體間如何整合及確保互通性，就成為數位聚合最重要的一環。

整體而言，數位家庭在新世代產品不斷推出，數位家庭娛樂裝置市場到 2007 年已有 5.2 億台的規模，2012 年則朝 8.6 億台邁進；另針對 IEK 對全球 HDTV 用戶規模現況及預測，2007 年全球 HDTV 的用戶規模為 2,800 百萬，預估至 2008 年 HDTV 用戶累積規模將達 4,000 萬戶，將帶來龐大市場潛在商機的成長。預估 2006~2011 年複合成長率高達 37.5%，呈現隱定成長，因此 HDTV 的潛力不可小覷，而 HDMI 影音介面產品則是呼應這股 HDTV 風潮的衍生產物，預料未來市場需求的拉力相當可觀。

全球 HDTV 用戶規模現況及預測



資料來源：工研院 IEK(2008/03)

B.HDMI 的規格推陳出新

HDMI 協會在 2006 年年中提出新規格 V1.3 版，將影音視聽的標準再度提高。相較原有的 HDMI V1.2 規格，V1.3 版不論在訊號的傳輸速度上、畫面的精緻度上與聲音的不失真度上均大幅強化。2007 年起，知名品牌的消費性電子產品製造商諸如 Sony、Toshiba、Sharp、LG、Samsung 都開始陸續發表 HDMI V1.3 的產品(液晶電視 LCD TV、藍光 DVD 播放機等等)，由於價格昂貴，市場反應並不熱烈。但進入 2008 年，由於上游 IC 製造商逐步調降 HDMI V1.3 的晶片價格，使得此規格的電子產品趨向平民化，全球市場於是正式進入 HDMI V1.2 到 V1.3 版的世代交替階段。

C.HDMI 無線影像傳輸接收器

利用無線影像傳輸及接收技術，藉由無線方式把機上盒、遊戲機或任何播放器上的高解析視訊傳送給電視機。如此一來可以減少數位家庭佈線的困擾。未來電視機可以藉由無線方式連結家中各種多媒體視訊內容，包括客廳裡的機上盒，臥室裡的遊戲機，或是書房的影碟機等設備均將可透過此項產品廣泛整合。

(2)市場未來可能之供需情形

①供給面

目前國內從事液晶電視主板設計、製造之廠商並不多，且該公司影音處理器產品種類繁多，客製化程度深，在專業技術與實務經驗之限制下，雖可預期市場未來競爭激烈，但短期內不致造成供給大於需求之情況。

②需求面

雖然全球景氣環境不如預期，但是隨著宅經濟發酵，使得消費者將花更多時間在家中，預估數位電視將成為受益者，且隨著薄型平面電視機價格不斷下跌，薄型化外型頗受好評，藍光 DVD 和隨選視訊服務也開始普及，以及大眾對於高畫質電視的認知愈來愈清楚，使得其出貨量不斷向上爬升，預估 2009 年全球液晶電視出貨量將達 12,600 萬台，較 2008 年成長 24%。而新一代的數位傳輸規格 HDMI 跨及音訊及視訊，技術層次較高。預計 2009 年搭載 HDMI

介面的產品將會成長至 2.73 億台。

5.產品可替代性

(1)液晶電視

電視市場上消費者仍有電漿電視(PDP TV)及背投電視(RP TV)等選擇，但由於液晶電視比電漿電視及背投電視更輕薄及價格便宜等因素，故該項技術之發展，近期內亦無法替代液晶電視在家用電視市場之地位。

(2)影音處理器

隨著數位時代的來臨，消費性產品也走向數位化，使 HDMI 的使用量逐步提昇。該公司順應 HDMI 成為未來高速數位傳輸介面的發展趨勢，推出一系列的影音處理器，其影音處理器產品含跨甚廣，規格、標準因應不同產品而有不同，惟就其功能而言，目前尚無其他產品可加以替代。

二、發行人競爭地位及營運風險

(一)發行人之競爭地位

1.市場佔有率

(1)液晶電視主板

該公司液晶電視主板產品在液晶電視產業中屬於協力廠商，市場及產業報導分析並無針對液晶電視主板此產業進行市場佔有率之調查，惟液晶電視主板之終端產品為液晶電視，依液晶電視出貨量估算該公司液晶電視主板之市佔率列表如下。

單位：仟台；%

	2007 年度	2008 年度
全球液晶電視出貨量	75,852	101,085
台灣區液晶電視出貨量	14,980	20,439
西柏科技出貨量	63	56
西柏科技全球市佔率	0.08%	0.06%
西柏科技台灣區市佔率	0.42%	0.27%

資料來源：拓樸產業研究所及西柏科技提供

該公司液晶電視主板 2007 及 2008 年度全球市佔率分別約略為 0.08%及 0.06%，主係該公司液晶電視主板目前僅出貨予國內下游液晶電視廠商並無外銷所致；而 2007 及 2008 年度之台灣區市佔率分別約略為 0.42%及 0.27%，主係隨著液晶電視普及化與價格下降，各品牌廠商紛紛推出各尺寸液晶電視以搶奪市佔率所致。

(2)影音處理器

該公司影音處理器系列產品涵蓋 HDMI 分配器、倍頻器及各種視訊切換器與轉換器等，目前並無公正之機構針對此產業進行市場佔有率之調查，而隨著數位時代來臨，各項影音視訊產品皆朝向高品質之數位傳輸發展，HDMI 介面產品將逐漸取代傳統類比傳輸產品，成為市場主流，茲將該公司影音處理器約略市佔率列表如下。

單位：仟台；%

	2007 年度	2008 年度
全球 HDMI 使用量	123,638	200,764
西柏科技出貨量	231	210
西柏科技全球市佔率	0.19%	0.10%

資料來源：IEK 及該公司提供

該公司影音處理器 2007 及 2008 年度全球市佔率分別約略為 0.19%及 0.10%，以國內晶片代理商(國內最大零組件通路商世平)統計，該公司採購各式 HDMI 晶片數量均為國內業界之冠，惟 HDMI 使用範圍廣泛，致其佔全球 HDMI 使用量甚微。但該公司在影音處理器產品研發及設計均居領先地位，產品品質深受歐美大廠肯定，隨著影音數位化及 HDMI 使用量提昇下，整體而言，該公司在影音視訊領域將可憑藉其技術優勢，提升市場佔有率。

2.相關機器設備

該公司主要產品為液晶電視主板及影音處理器，由該公司研發設計產品後委由具有表面黏著、自動打件及人工插件等相關設備加工廠加工後回廠組裝試測，故其主要機器設備多為研發及測試用之測試機台包括信號產生器、示波器、模擬器等，目前使用狀況良好。

3.人力資源

97 年度與上市櫃同業員工每人營收貢獻分析

單位：新台幣仟元；人

項目 公司名稱	營收淨額 (A)	稅後(損)益 (B)	員工人數 (C)	員工平均營收貢獻度(A/C)	員工生產力指標(B/C)
西柏	683,041	83,289	177	3,859	471
圓剛	2,188,001	741,264	503	4,350	1,474
宏正	2,842,835	392,370	643	4,421	610
東碩	1,078,909	(32,486)	101	10,682	(322)

資料來源：西柏科技及同業 97 年度經會計師查核簽證之財務報告

西柏科技近年來為配合業務成長及提昇組織運作效能，乃積極延攬優秀人才，截至 97 年底員工人數為 177 人，主要管理階層於所營產業均具豐富之經驗及知識，藉由多年所累積之研發及銷售經驗，有利掌握市場動向與產品趨勢。環視國內上市櫃公司中並無與該公司產品種類及服務相同之競爭對手，取樣公司圓剛以多媒體(電視卡、電視盒等)、簡報系列及網路視訊監控為主要產品、宏正以 KVM Switches 及不同介面視訊分配器為主，東碩以 USB 萬用匯流埠及不同介面視訊分配器為主，圓剛、宏正及東碩之主要產品雖與該公司不盡相同，但產品線性質較為相近。

西柏科技 97 年度員工平均營收貢獻度為 3,859 仟元，員工每人稅後生產力為 471 仟元，就員工平均營收貢獻度來看，均低於同業，另從員工每人稅後生產力指標比較，則僅優於東碩，係因該公司大部份產品為客製化產品，且以台灣為生產基地，所需研發及產線員工人數較多所致，尚無重大異常之情事。

(二)公司之營運風險

1.該公司之營運風險及因應措施

(1)存貨管理之風險

該公司所生產及銷售之產品具少量多樣之特性,基於市場需求及生產規模經濟之考量，會有備置較高存貨之情形。

因應對策

①研發單位於產品開發及設計階段，考量各系列產品間原物料之共用性，藉由提高各產品間原物料之共用，以達到降低原料庫存之目的。

②提高銷售預測的準確性，產銷密切配合，以降低庫存壓力。

③採預收貨款之交易模式，同時要求長期往來合作之上游供應商備貨，以減少庫存及資金壓力。

(2)產品功能及是否符合客戶需求影響其業務開發之風險

電子產業變革迅速，產品推陳出新快速，產品生命週期逐漸縮短，研發速度能否即時跟上潮流、交期是否快速，影響客戶下單意願。

因應措施

①持續加強新產品開發能力及整合各種技術，致力於產品的創新與提高產品的附加價值，以滿足客戶多樣化需求，及尋找更適合市場需求的產品。

②與客戶保持良好合作關係，以充分掌握市場與技術之需求與變化，研發相關利基產品。

③加快回覆客戶交期，彈性調配產能，並掌握生產時程以因應交期迅速之要求。

(3)研發人員養成不易之風險

液晶電視主板及影音處理器等產品,對於研發人員質與量的要求不斷需要調整與改變,若無法延攬、挽留高技術能力及經驗豐富之研發人才以應付多樣化規格產品之發展,將會延遲新產品導入及影響產品生產過程中的效率與穩定度,進而影響該公司之業務及經營實績。

因應措施

①建立良好及多樣的研發平台，讓研發人員得以充分發揮專長，藉此建立各種新技術，並使研發人員從中獲得成就感，以降低人才流失之可能性，及吸引優秀技術人才。

②持續延攬專業人才致力於技術創新、提供滿意的客戶服務及提昇品質。

③建立並落實研發成果保存及控管機制，透過資深技術人員之經驗傳承，及不定期舉辦教育訓練等，建立技術人員培育機制，進而降低人員異動之衝擊。

2.該公司目的事業成就與不成就之關鍵因素及其影響

(1)堅強之研發能力，開發差異性產品

西柏科技不斷開發具有市場潛力及功能多樣化的新產品，並塑造各產品之差異性，以區隔低價競爭之市場，該公司與競爭對手最大的不同在於具備自行開發的能力，以達成 Time-To-Market 的目的。該公司產品所需的技術有二，一是電路設計，二是程式開發，該公司從電路設計，應用程式開發及生產均一手包辦，

可有效掌控產品品質及生產成本，為西柏科技之競爭優勢。綜上所述，在全球視訊產業劇烈競爭下，產品生命週期交替的速度愈來愈快，因此具備隨時掌握最新的技術，與創新符合市場需求產品之研發實力，為該公司成長動能的關鍵因素。

(2)具備因應產品競爭之壓力

在全球視訊產業劇烈競爭下，產品生命週期短，常面臨價格快速下跌的壓力，因此推出新產品的速度及降低成本之能力，成為是否具有競爭利基之關鍵因素。為維持業務之穩定與成長，西柏科技持續開發高階與高附加價值的產品，以區隔市場並避開價格競爭之壓力，期能充分掌握產品變化趨勢，搶得市場先機，達到規模經濟效益以降低成本，提高市場競爭力。

(3)與客戶維持良好互動以掌握產品市場脈動，建立並維持完善的行銷通路

視訊產品之應用領域日趨廣泛且產業技術不斷精進，在兼顧產品品質之餘，亦須積極參與國內外知名商展(CE show、Cebit show、IFA show 香港電腦展、國內世貿電腦展等)建立行銷通路以開拓新客源及開發新市場，並與客戶維持良好互動關係，並依客戶之個別需求開發新產品，方能持續保持競爭優勢，同時，完善之行銷通路可降低行銷成本、縮短前置作業時間及提供快速售後服務，以因應市場變動，亦為該事業成就之重要關鍵因素之一。

3.影響公司未來發展之有利、不利因素及其因應對策

(1)有利因素

①多樣影音產品線之服務，以符合客戶一次購足之需求

產品多方面經營是西柏科技的宗旨，該公司一年提供超過一百多項新產品供客戶選擇，提供客戶一次購足的服務。新產品內容含括 HDMI Switcher，HDMI Splitter，HDMI Wireless，HDMI Pattern Generator，HDMI Audio、數位電視盒相關產品、液晶電視及液晶螢幕等。由於平面電視、高畫質 DVD player、PS3 遊戲機等相關數位產品的飛速發展，對於相關零組件市場不啻注入一針強心劑，此趨勢帶動相關週邊視訊產品及週邊零組件之發展，預期仍有相當程度的成長。

②堅強研發團隊及優異的研發能力，快速對應客戶之特殊規格需求

影音處理器之技術層次高，設計技術需要長時間累積，因此穩定研發團隊及技術累積為延續公司永續經營的關鍵要素。西柏科技研發技術團隊由具備十年以上相關技術領域的人才所領軍，核心研發團隊成立以來均無異動，因此該公司歷年來在液晶電視主板及影音處理器的研發上已累積相當多核心技術，並陸續開發完整產品線，因此具備完整且經驗豐富之研發團隊及低研發人員流動率，將有助於設計開發能力的累積與延續，以因應該公司整體產品發展之規劃，適時推出利基產品。

③穩定之品質及技術導向的售後服務，獲得客戶之信賴

西柏科技為多家國際知名品牌代工多樣產品，跨足分配器、切換器、轉換器以及視訊倍頻器等領域，產品品質已經達到一線品牌的水準。由於西柏科技的產品多為自行研發，由電路設計到軟體編寫，多為西柏科技研發部門從無到有的創新產品，當產品使用發生問題時，西柏科技專業的技術人員可即時提供客戶解決方案。相較多數競爭同業，多以 IC 廠商提供的公版 IC(reference

board)生產製造產品，當遇到程式編輯的問題時仍需尋求原廠的技術支援，而無法提供客戶即時解決方案，因此西柏科技的售後服務及即時解決問題的能力深獲客戶的肯定。

④市場版圖持續擴張

西柏科技憑藉其研發及品質優勢，最近幾年參與國內外商展(包括美國 CE 秀、德國漢諾威 Cebit 展、德國柏林 IFA 展、香港電子展及國內世貿電子展)，已逐漸開拓國外影音介面廠商之銷售通路。由於該公司產品知名度漸長，未來其業務版圖可望由目前之美洲、歐洲，逐漸擴展至中國大陸、日本等國家，對其營收獲利將有一定之貢獻。

(2)不利因素及其因應對策

①電子產業變革迅速，產品推陳出新快速，產品生命週期逐漸縮短，研發速度能否即時跟上潮流、交期是否快速，影響客戶下單意願。

因應對策

A.持續加強新產品開發能力及整合各種技術，致力於產品的創新與提高產品的附加價值，以滿足客戶多樣化需求，及尋找更適合市場需求的產品。

B.與客戶保持良好合作關係，以充分掌握市場與技術之需求與變化，研發相關利基產品。

C.加快回覆客戶交期，彈性調配產能，並掌握生產時程以因應交期迅速之要求。

②該公司所生產及銷售之產品具少量多樣之特性，基於市場需求及生產規模經濟之考量，會有生產一定數量的存貨以降低生產成本之情形，且上游供應商常有最低採購量之限制，因此備有較高存貨。

因應對策

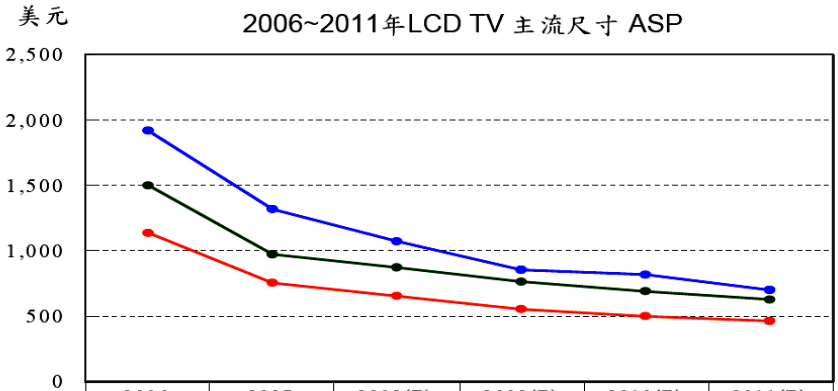
A.研發單位於產品開發及設計階段，即考量各系列產品間原物料之共用性，期望藉由提高各產品間原物料之共用性，以達到降低原料庫存之目的。

B.提高銷售預測的準確性，產銷密切配合，以降低庫存壓力。

C.採預收貨款之交易模式，同時要求長期往來合作之上游供應商備貨，以減少庫存及資金壓力。

③液晶電視價格趨於平民化，壓縮上游零組件廠商獲利空間

依據專業機構對於液晶電視價格演進趨勢預估，其產品價格下滑趨勢已在所難免，其中又以大尺寸產品降價幅度最為可觀。以目前品牌大廠價格決定策略，並非完全考量原物料耗材成本，而是取決於市場競爭者售價行情，惟未來趨勢價格下滑應屬常態。



	2006	2007	2008(E)	2009(F)	2010(F)	2011(F)
32吋ASP	1,136	753	653	556	504	460
37吋ASP	1,496	970	876	766	689	626
40/42吋ASP	1918	1316	1074	859	821	701

Source: 拓墣產業研究所,2008/11

因應對策

針對各尺寸液晶電視持續研發技術層次較高的產品，同時擴大產能提昇出貨量以拓展經濟規模，進而降低產品降價對獲利衝擊，同時結合影音處理器高階技術，積極開發特殊且具差異性、高品質之液晶電視，例如無線 HDMI 傳輸液晶電視、可無線上網的液晶電視，以使毛利率維持一定水準。

④大陸廠商削價競爭

多媒體視訊產品更新速度快，造成產品價格競爭激烈，再者因大陸廠商看中大陸內需市場發展潛力，不斷切入市場，由於大陸廠商模仿力強且迅速，再加上製造成本相對較低，造成產品價格競爭更加激烈。

因應策略

A.大陸廠商之產品品質良莠不齊，而該公司之主要獲利關鍵在於不斷的研發新產品及提高技術能力，並提供客戶問題即時支援。因此西柏科技藉由高品質的優勢，塑造品牌價值，避開大陸廠商之低價競爭。

B.透過加入 HDMI 及 HDCP 等協會機構，提高西柏科技之競爭力。

C.於當地申請外觀專利、著作權，以保護西柏科技之智慧財產權。

4.技術、研發及專利權之風險

(1)研發部門沿革、組織、人員學歷分佈、平均年資及流動情形、最近三年度研發費用、研發成果及未來研發計畫

①研發部門之沿革及組織

該公司成立於 80 年 1 月 23 日，設立初期由研發主管延攬經驗豐富之研發人才，並親自帶領研發人員，統籌研發相關事宜，建立堅強之研發團隊。隨著營業規模擴大及產品日益多樣化遂成立研展部，依產品線及功能規劃其組織架構。研發各處皆由產業經驗豐富之經理人所領軍。

②研發部門人員學歷分佈、平均年資及流動情形

單位：人

年度		95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至9月30日止
員工人數(人)	期初人數	23	32	42	50
	本期新進	10	11	11	5
	本期離職	1	1	3	1
	退休及資遣	—	—	—	0
	期末人數	32	42	50	54
離職率(%)		3.03	2.33	5.66	1.82
平均服務年資(年)		3.94	3.75	3.19	3.73
學歷分佈(人)	碩士	2	3	2	2
	學士	16	20	24	33
	專科(含)以	14	19	24	19
	合計	32	42	50	54

資料來源：西柏科技提供

註 1：離職率=離職人員/(期末員工人數＋離職人數)。

註 2：96 年度新進人員含直接人工轉調研發人員一名；97 年度新進人員含直接人工轉調研發人員一名及間接人工轉調研發人員一名；98 年截至第三季止新進人員含間接人工轉調研發人員一名。

註 3：新進及離職人員不包含試用期未滿即離職者。

該公司 98 年度截至 9 月 30 日止，研發部門人員共計 54 人，平均年資 3.73 年，具備學士以上學歷者之比例為 64.81%，該公司之關鍵研發人員均具有多年之專業技術經驗，透過持續研發創新及技術經驗之傳承，陸續開發符合市場需求之各式產品。在離職率方面，該公司 95 年至 98 年度截至 9 月 30 日止，研發人員之離職率分別為 3.03%、2.33%、5.66%及 1.82%，除 97 年度外，比例甚低。97 年度離職人員係因個人生涯規劃因素而離職，離職前已將工作交接完整，主要研發技術團隊均無異動。整體而言，該公司研發人員之穩定性有利於研發技術提昇與研發成果的累積，對該公司未來營運發展實有正面之助益。

③最近三年度及申請年度截至最近期止研發費用

單位：新台幣仟元；%

年度	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
研發費用	50,034	64,391	69,495	52,983
營業收入	540,285	707,954	683,041	489,820
研發費用年成長率(%)	27.58	28.69	7.93	—
研發費用占營業收入比	9.26	9.10	10.17	10.82

資料來源：該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司研發費用中以研發人員之薪資及研發產品投入之實驗與測試驗證費用為大宗，最近三年度研發費用逐年增加，且占營業收入亦逐步提昇，足見該公司對產品及技術研發之重視。而該公司除 97 年度受金融風暴影響營收小幅

衰退外，95 及 96 年度整體營收規模持續成長，且產品深度及廣度逐步擴大，可見其研發資源效益已逐漸顯現。

④最近三年度之研發成果

年度	產品線	研發成果
95	影音處理器	1.將 HDMI 切換器/分配器提升到 v1.2 規格。
	液晶電視主板	1.多功能 Video/PC/HDMI 影像轉換器。
		2.使用國內 IC 設計公司第二代高階升/降頻 IC 設計在液晶電視主板。
96	影音處理器	1.將 HDMI 分配器提升到 v1.3 規格。
		2.HDMI 訊號產生器。
		3.類比 HDMI v1.2 訊號延伸器(利用 cat5 網路線)。
96	影音處理器	4.可互轉 Coaxial 及 Toslink 聲音介面之技術。
	液晶電視主板	1.使用國內 IC 設計公司第三代高階升/降頻 IC 設計在液晶電視主板。
97	影音處理器	1.以 H.264 壓縮技術將影像儲存到硬碟或記憶卡。
		2.高階 Video/PC/HDMI v1.2 版升/降頻器。
		3.將 HDMI 分配器/切換器/矩陣選擇分配器提升到 v1.3 規格。
		4.數位 HDMI v1.3 訊號延伸器(利用 cat6 網路線)。
		5.數位 HDMI v1.3 訊號延伸器(利用同軸線)。
		6.數位影音效果處理器。
		7.多聲道聲音模擬處理器及多功能影音放大器。
		8.數位電視接收器。
		9.高階 Video/PC/HDMI v1.3 版升/降頻器。
	液晶電視主板	1.將 CEC 機能應用於各尺吋液晶電視機種。
98 年截至第三季	影音處理器	1.多功能影音處理器。
		2.高畫質無線 HDMI 傳輸接收器。
		3.壁掛式 HDMI 分配器/矩陣選擇分配器。
		4.抽取式 HDMI 8 x 8 交換器。
		5.數位 HDMI/CAT5 v1.3 訊號分配器(利用 CAT5 網路線)。
	液晶電視主板	1.利用高階 Scaler IC 整合倍頻技術。

資料來源：西柏科技提供

⑤未來研發工作之發展方向

該公司研發團隊以優異的影音介面產品設計整合能力，持續提昇研發技術能力以強化既有產品的深度外，並建立完整的產品供應鏈及擴大產品應用市場，該公司未來仍將持續研發符合市場需求的高階影音產品，建立客戶一次購足的影音產品線。茲就該公司各產品線未來之研發方向列示如下：

A.影音處理器系列

項次	計劃項目	預計開發之產品
1	SoundBar-家庭劇院環繞音效	能在各種空間內釋放出完整的多聲道環繞音效。以單件整合式系統便能擁有絕佳音效及畫質的完整家庭劇院體驗。
2	DisplayPort 轉換器/矩陣選擇分配器	DisplayPort 介面為可整合電腦或是電腦的家庭劇院介面。該介面具有高頻寬、低延遲及即時訊號流傳輸致傳輸速度更快、影像更清晰。
3	光纖訊號傳輸	透過光纖可將任何訊號源傳輸達 300 公尺。可將此技術延伸到既有產品，與市場上競爭產品有所區別，增加產品功能。
4	HDMI v1.4 分配器/切換器/矩陣選擇分配器	HDMI v1.4 的規格新增網路功能，透過 HDMI 線同時可以傳輸影音及網路訊號。
5	HDMI v1.3 訊號產生器。	支援 HDMI 進/出。當 HDMI 進的時候此系統可分析訊號源的各項訊息。同時也支援 LPCM7.1 進/出。
6	網路訊號傳輸	可將任何訊號源透過網路傳到另一端。可當網路電視或收看 iTune 影片。

資料來源：西柏科技提供

B.液晶電視主板系列

項次	計劃項目	預計開發之產品
1	無線技術接收影音之液晶電視	可將訊號源及液晶電視擺放於不同處，免去牽線之困擾。
2	中央控制系統	可透過中央系統操控電視螢幕。
3	數位看板	數位看板(Digital Signage)可呈現多分割畫面的豐富內容，與深具「視覺吸引力」的創意構思，成功地突破傳統廣告的限制，將廣告訴求有效且直接的觸及目標族群，成為新世代的行銷利器。
4	網路電視	將網路系統整合在液晶電視中，可在電視收尋網頁等相關網路資訊。
5	電視牆	高解析度(1920×1080P)，可適用各尺寸 LCD 面板，單一電腦遠程操控，提供各種畫面分割模式。

資料來源：西柏科技提供

(2)主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式及金額

該公司自成立以來，即不斷研發新技術及開發新產品，技術來源多為研發團隊長久累積的成果，惟許多專業協會及大廠均已訂出產品之標準規格，並申請產品專利，該公司因產銷 HDMI 相關產品，故支付權利金予 HDCP 及 HDMI 協會。另該公司為方案整合系統廠商，部分 IC 須支付廠商權利金，該公司相關權利金支付之方式及金額尚無重大異常之情事。

單位：新台幣仟元

簽約對象	技術授權契約內容	契約期間	權利金及年費金額	權利金或年費支付方式
HDMI Licensing，LLC 協會	授權開發、製造、生產及銷售 HDMI 視訊產品	94.12.20~ 每年一約，採行自動續約之方式。	95 年度：370 仟元 96 年度：341 仟元 97 年度：425 仟元 98 年截至第三季止：466 元	每年支付年費及每季依銷售數量支付權利金
HDCP Licensing	授權使用 HDCP 數位內容保護技術於開發生產之 HDMI 產品	94.7.12~	95 年度：484 仟元 96 年度：493 仟元 97 年度：457 仟元 98 年截至第三季止：0 元	每年支付年費
Apple inc.	授權使用 ipod 認證 IC 及介面端子使用於西柏之產品	96.11.28~	該產品尚未出貨，因此尚未支付權利金	每個成品支付 0.5 美金。
Apple inc.	授權使用 mini displayport connector 認證 IC 及介面端子使用於西柏之產品	97.3.17	無須支付權利金，僅需於生產產品時支付購買 IC 費用	—
文曄科技(股)公司	Mic-A199BZRH License 購買 IC code 於開發生產產品	96.10.31~	8,000 美元	一次付清，永久使用。
AMIMON LTD.	授權使用 WHDI Development kit package 於開發生產無線傳輸產品	96.08.14~	15,000 美元	一次付清，永久使用。
Gennum corporation	授權使用 IC 設計廠商 Gennum 商標在西柏之相關產品	98.4.18~	—	—
SRS Labs,Inc.,	授權使用具有聲音大小一致性之技術於 IC 上，西柏科技並運用此 IC 製成相關產品。	98.6.02~	年費 10,000 美元/每年，99 年 7 月 2 日前第一次支付；若產品權利金支付金額大於 10,000 美元，則當年無需支付年費。	依據成品種類(Dongle 及 Soundbar)每成品支付 2 或 1 美金。

資料來源：西柏科技提供

(3)列明重要技術合作契約之主要內容及對公司營運之影響

該公司係以自有技術為主，並無與他人簽訂技術合作契約。

(4)目前已登記或取得之專利權、商標權及著作權之資料，有無涉及違反著作權、專利權及商標權等情事，暨評估其因應措施是否合理有效

①該公司目前已取得或申請中之專利權、商標權及著作權之情形

專利項目		已取得	公告中	申請中
商標權	國內	4	—	—
	國外	—	—	2
著作權	國內	10	—	—
	國外	3	—	—
專利權	國內	—	—	2
	國外	—	—	—

資料來源：西柏科技提供

②該公司有無涉及違反著作權、商標權及專利權等情事，暨因應措施是否合理有效

該公司於研發設計產品時，均小心防範不侵犯他人智慧財產權，截至目前為止，該公司並無涉及違反著作權、商標權及專利權而對其財務、業務有重大影響之情事。

5.人力資源之營運風險

取得最近三年度及申請年度截至最近期止員工總人數、離職人員、資遣或退休人數、直接或間接人工數、平均年齡及平均服務年資等資料，以評估離職率之變化情形及其合理性以及對公司營運之風險

①員工人數及變動情形

單位：人

年度 項目	95 年度	96 年度	97 年度	98 年度截至 9 月 30 日
期初人員	93	124	148	177
新進人員	35	34	33	12
離職人員	4	9	4	2
資遣人員	—	1	—	1
退休人員	—	—	—	2
期末人員總數	124	148	177	184
平均年齡	35.34	34.68	35.17	35.29
平均年資(年)	4.35	4.29	4.09	4.46
直接人工	44	49	56	45
間接人工	80	99	121	139

資料來源：西柏科技提供

註 1：新進及離職人員不包含試用期未滿即離職者。

註 2：該公司自 98 年 5 月 1 日起，生產部直接及間接人員定義變更(把維修人員由直接人員改列為間接人員)，故 98 年截至第三季止維修人員共有 9 名轉列間接人工。

②員工離職率之評估

單位：人；%

年度 員工	95 年度			96 年度			97 年度			98 年度截至 9 月 30 日止		
	離職人數	期末人數	離職率	離職人數	期末人數	離職率	離職人數	期末人數	離職率	離職人數	期末人數	離職率
生產線人員	2	44	4.35	4	49	7.55	—	56	—	3	45	6.25
一般職員	2	72	2.70	4	90	4.26	4	112	3.45	2	130	1.52
經理人	—	8	—	1	9	10.00	—	9	—	—	9	—
合計	4	124	3.13	9	148	5.73	4	177	2.21	5	184	2.65

資料來源：西柏科技提供

註 1：離職率＝離職人數／（離職人數＋期末人數）

註 2：上述離職人員係扣除未滿試用期間之人員列示。

西柏科技最近三年度及申請年度截至最近期止員工離職率分別為 3.13%、5.73%、2.21%及 2.65%，離職人員大部份為生產線之作業員及一般職員，離職原因多為個人生涯規劃或工作不適任等因素，由於生產線人員所需之專業技術層次不高，只要適時增補人員並施與適當教育訓練，技術養成並不困難，因此對該公司影響有限。除生產線人員外，亦包含研發工程師多因個人生涯規劃因素離職，於離職前已將工作交接完整；96 年度經理人離職係因董事長辭去其兼任總經理之職務，但仍擔任董事長，主要經營及技術團隊並無異動；96 年度及 98 年截至第三季止分別一名生產線員工及一般職員因不適任而資遣，針對資遣人員該公司已依勞基法規定，於一定時間內預告通知，並支付資遣費用。綜上所述，該公司自成立以來，主要經營及技術團隊並無異動，因此上述人員異動尚不致對西柏科技財務及業務產生重大不利之影響。

6.各主要產品成本之營運風險

取得最近三年度主要產品之原料、人工及製造費用資料，並分析各成本要素之比率變化對公司營運之風險

單位：新台幣仟元

主要產品 \ 年度		95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
液晶電視主板	直接原料	79,227	72.56	91,976	74.14	73,229	71.09	91,754	69.09
	直接人工	6,762	6.19	6,779	5.46	6,655	6.46	9,008	6.78
	製造費用	23,203	21.25	25,299	20.40	23,132	22.45	32,042	24.13
	總成本	109,192	100.00	124,054	100.00	103,016	100.00	132,804	100.00
影音處理器	直接原料	209,484	80.69	238,765	78.61	208,565	73.64	147,839	79.58
	直接人工	12,911	4.97	17,003	5.60	19,650	6.94	7,246	3.90
	製造費用	37,218	14.34	47,951	15.79	55,023	19.42	30,679	16.52
	總成本	259,613	100.00	303,719	100.00	283,238	100.00	185,764	100.00
其他	直接原料	—	—	22,674	93.06	7,958	90.62	6,566	91.12
	直接人工	—	—	434	1.78	241	2.74	175	2.43
	製造費用	—	—	1,257	5.16	583	6.64	465	6.45
	總成本	—	—	24,365	100.00	8,782	100.00	7,206	100.00
合計	直接原料	288,711	78.28	353,415	78.17	289,752	73.35	246,159	75.56
	直接人工	19,673	5.33	24,216	5.36	26,546	6.72	16,429	5.04
	製造費用	60,421	16.39	74,507	16.47	78,738	19.93	63,186	19.40
	總成本	368,805	100.00	452,138	100.00	395,036	100.00	325,774	100.00

資料來源：西柏科技提供

西柏科技生產製程中，前段表面黏著及插件部份係委託外包廠商處理，僅後段之組裝測試於廠內進行，故直接人工占總成本之比重不高，各項產品之成本結構以原料及製造費用二項為主要成本要素，合計占總成本九成以上。原料成本主要係受市場價格波動影響，而製造費用之變化則受產品製程不同所影響。

西柏科技各成本要素之比例變化不大，直接原料比重皆最高，其次為製造費用，直接人工比重皆最低，而各成本要素比例之變動除 97 年度係因受員工分紅費用化之影響，導致直接人工及製造費用比例上升，相對直接原料比例下降，餘係因產品組合致各成本要素的比例有所增減，整體而言，西柏科技最近三年度及 98 年度截至最近期止產品成本結構尚無重大異常情事。

7.匯率變動之營運風險

(1)最近三年度匯兌損益佔營業利益之比率及內外銷、內外購比率以分析匯率變動對公司之營運風險

①最近三年度及申請年度截至最近期止內外銷之金額及其比率

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
	金額	比率	金額	比率	金額	比率	金額	比率
內銷	254,616	47.13	278,378	39.32	223,365	32.70	186,330	38.04
外銷	285,669	52.87	429,576	60.68	459,676	67.30	303,490	61.96
合計	540,285	100.00	707,954	100.00	683,041	100.00	489,820	100.00

資料來源：西柏科技提供

該公司最近三年度及 98 年截至第三季止外銷金額占當年度營業收入淨額之比率分別為 52.87%、60.68%、67.30%及 61.96%，除 98 年截至第三季止外呈現逐年上升之趨勢，主要係該公司積極參與國內外商展，產品能見度大幅提昇，及 HDMI 分配器及倍頻器等高單價產品出貨量順暢下，該公司影音處理器產品線客戶出貨比率逐年提升，致外銷比重逐年增加；98 年截至第三季止受國內政府振興經濟發放消費券之影響進而刺激液晶電視主板產品線出貨順暢下，致 98 年截至第三季止內銷比率攀升至 38.04%，綜上所述，該公司最近三年度及 98 年截至第三季止內外銷比率之變化並無重大異常之情事。

②最近三年度及申請年度截至最近期止內外購之金額及其比率

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
	金額	比率	金額	比率	金額	比率	金額	比率
內購	306,458	99.08	415,514	98.85	301,056	98.75	260,527	98.17
外購	2,838	0.92	4,846	1.15	3,819	1.25	4,870	1.83
合計	309,296	100.00	420,360	100.00	304,875	100.00	265,397	100.00

資料來源：西柏科技提供

該公司進貨主要向國內廠商採購，最近三年度及 98 年截至第三季止內購約占總進貨之 99%左右，因此匯率之變動對該公司之採購成本無重大影響。

③最近三年度及申請年度截至最近期止兌換損益占營業利益之比率

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
兌換(損)益淨額	392	(237)	(1,843)	(1,630)
營業收入淨額	540,285	707,954	683,041	489,820
營業利益	77,177	147,928	107,391	38,657
兌換(損)益/營業收入淨額(%)	0.07	(0.03)	(0.27)	(0.33)
兌換(損)益/營業利益(%)	0.51	(0.16)	(1.72)	(4.22)

資料來源：該公司各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司最近三年度及 98 年截至第三季止之兌換損益淨額分別為 392 仟元、(237)仟元、(1,843)仟元及(1,630)仟元，占營業收入淨額之比率分別為 0.07%、(0.03)%、(0.27)%及(0.33)%；而占營業利益之比率則分別為 0.51%、(0.16)%、(1.72)%及(4.22)%。該公司 95 至 96 年度兌換損益占營業收入淨額及營業利益之比例甚微；97 年度及 98 年截至第三季止因美元貶值而台幣升值，致兌換損失占營業利益比率較高。整體而言，對該公司之營收及獲利尚不致產生重大不利之影響。

(2)該公司因應匯率變動之避險措施

①財務部門定期蒐集匯率變化訊息，並與往來銀行保持密切聯繫確實掌握匯率走勢，並定期評估外幣帳戶餘額考量需求兼顧降低匯率風險，以建立適切外幣部位，同時減少匯率變化對損益之影響。

②業務單位在報價時亦考量未來匯率變化因素，同時採取部份預收貨款之交易模式以降低匯兌變動風險，保障合理利潤空間。

三、最近三年度募集與發行有價證券籌資效益

該公司各次募集有價證券之現金增資案業已執行完畢，且已逾三年，故不適用。

參、業務狀況及財務狀況

本承銷商已就發行人之業務財務狀況依「中華民國證券商業同業公會證券承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告評估查核程序」之規定查核完畢，所獲致之結論如下：

一、業務狀況

(一)最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止主要銷售對象及供應商(年度前 10 名或佔年度營業收入淨額或進貨淨額 5%以上者)之變化分析

1.最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營業收入比例，主要銷售對象變化情形之原因並分析是否合理，是否有銷貨集中之風險，並簡述該公司之銷售策略

(1)最近三年度及 98 年截至第三季止，主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營業收入淨額比例

單位：新台幣仟元；%

項目	95 年度				96 年度				97 年度				98 年截至第三季止			
	名稱	金額	佔全年度銷售淨額比例	與發行人關係	名稱	金額	佔全年度銷售淨額比例	與發行人關係	名稱	金額	佔全年度銷售淨額比例	與發行人關係	名稱	金額	佔全年度銷售淨額比例	與發行人關係
1	台灣松下電器	179,895	33.30	無	台灣松下電器	180,097	25.44	無	台灣松下電器	143,907	21.07	無	台灣松下電器	141,197	28.83	無
2	台松電器	52,502	9.72	無	A 公司	56,475	7.98	無	A 公司	86,143	12.61	無	CYP(UK)	55,404	11.31	無
3	SIMA	39,505	7.31	無	CYP(UK)	45,677	6.45	無	CYP(UK)	62,273	9.12	無	A 公司	42,447	8.67	無
4	CYP(UK)	33,348	6.17	無	台松電器	38,611	5.45	無	TV ONE	36,336	5.32	無	TV ONE	25,965	5.30	無
5	TV ONE	32,919	6.09	無	HY-LINE	34,050	4.81	無	LENEXPO	25,694	3.76	無	HY-LINE	21,967	4.48	無
6	NUMARK	24,206	4.48	無	TV ONE	25,921	3.66	無	HY-LINE	25,280	3.70	無	LENEXPO	21,463	4.38	無
7	ITC	13,214	2.45	無	LENEXPO	18,081	2.55	無	KRAMER	20,976	3.07	無	STARTECH	15,064	3.08	無
8	KRAMER	10,078	1.87	無	QUALI-TV	17,588	2.48	無	QUALI-TV	18,005	2.64	無	KRAMER	12,625	2.58	無
9	QUALI-TV	8,411	1.56	無	STARTECH	16,583	2.34	無	STARTECH	16,890	2.47	無	VIDEOTECNICA	10,990	2.24	無
10	AF	7,431	1.38	無	登昌恆	16,424	2.32	無	台松電器	16,145	2.36	無	台松電器	10,063	2.05	無
	其他	138,776	25.67	－	其他	258,447	36.52	－	其他	231,392	33.88	－	其他	132,635	27.08	－
	銷貨淨額	540,285	100.00		銷貨淨額	707,954	100.00		銷貨淨額	683,041	100.00		銷貨淨額	489,820	100.00	

資料來源：西柏科技提供

(2)主要銷售對象變化情形之原因並分析其變化是否合理

茲就該公司最近三年度及 98 年截至第三季止主要銷售對象之變化情形說明如下：

A.台灣松下電器(股)公司(以下簡稱：台灣松下電器；網址：www.panasonic.com.tw)

台灣松下電器隸屬台灣松下集團，該集團產品跨足 3C 領域，自創國際知名品牌「Panasonic」，銷售區域遍及全球。台灣松下電器主要委託西柏科技製造其 3C 產品之相關零組件。西柏科技自 92 年度起與台灣松下電器共同開發 3C 產品零組件並獲得台灣松下電器之供應廠商認證，93 年 12 月開始供應 3C 產品零組件予台灣松下電器，95 年度交易金額為 179,895 仟元，為西柏科技第一大銷售客戶，96 年度隨著台灣松下電器 3C 產品出貨順暢下銷售金額提

升至 180,097 仟元，97 年度銷售金額下滑至 143,907 仟元，係因受全球金融海嘯及整體經濟景氣影響，出貨量下降且終端 3C 產品各家廠商降價刺激銷售，致銷售價格下滑，98 年截至第三季止在政府發放消費券刺激國內經濟景氣影響下，銷售額增至 141,197 仟元，最近三年度及 98 年截至第三季止均為西柏科技第一大銷售客戶。

B.台松電器販賣(股)公司(以下簡稱：台松電器；網址：pmst.panasonic.com.tw)

台松電器為台灣松下電器之子公司，營業項目為國際知名品牌「Panasonic」3C 家電買賣，主要委託西柏科技代工影音處理器，用於液晶電視及電漿電視之視訊影音接收。95 年度西柏科技對台松電器銷售金額為 52,502 仟元，為西柏科技第二大銷售客戶。96 年度起因台灣松下電器 32 吋及 42 吋電漿電視改版，原本適用該機種之影音處理器自當年度起出貨量逐漸減少，加上液晶電視用之影音處理器在終端產品液晶電視各家廠商降價刺激銷售策略下，使得影音處理器之銷售單價隨之下滑，因此 96 年度銷售予台松電器之金額降至 38,611 仟元，為西柏科技第四大銷售客戶，且因台松電器開始採用其他廠商之數位類比兩合一影音處理器，因此減少對西柏科技之採購，致使台松電器於 97 年度採購金額下滑至 16,145 仟元，為西柏科技第十大銷售客戶，98 年截至第三季止在政府發放消費券帶動買氣之影響下以及配合台灣松下電器液晶電視之促銷專案，使得影音處理器之銷售量增加，銷售金額達 10,063 仟元，成為西柏科技第十大銷售客戶。

C.Sima Products Corporation (以下簡稱：Sima；網址：www.simaproducts.com)

Sima 為設立於美國賓州之通路商，主要從事視訊影音相關產品、家庭劇院相關產品、緊急警報器及電子設備器材之買賣，以自有品牌「SIMA」銷售予美國連鎖資訊 3C 賣場如 Best Buy、Circuit City 等及系統安裝工程公司，西柏科技銷售予 Sima 之主要產品為影音處理器，95 年度 Sima 向西柏科技採購金額為 39,505 仟元，為西柏科技第三大銷售客戶，96 年度起未進入西柏科技前十大銷售客戶排行主要係因 Sima 在美國所銷售之產品有規避著作保護技術之疑慮，加上傳統視訊產品逐漸被新產品取代，因此減少向西柏科技之採購量，96 年度起退出前十大銷售客戶之列。

D.CYP(UK) Ltd.(以下簡稱：CYP(UK)；網址：www.cypuk.com、www.lektropacks.co.uk)

CYP(UK)位於英國，為西柏科技全產品線之通路商及代理商，以「CYP」品牌於英國地區銷售，客戶多為一般消費大眾、公司行號及系統安裝業者。西柏科技銷售予 CYP(UK)之產品主要為影音處理器，95 年度起除原有產品線外，增加銷售 HDMI 相關產品，銷售金額為 33,348 仟元，96 年度更增加至 45,677 仟元，97 年度為 62,273 仟元，銷售排行由 95 年度第四大銷售客戶躍升為 97 年度第三大銷售客戶，銷售金額及銷售排行逐年成長之主因為 95 年度起 HDMI 介面相關產品如藍光 DVD 播放器、PS3、液晶電視及 SKYBOX 等終端消費產品普及，進而使得西柏科技 HDMI 相關產品銷售額增加所致，98 年截至第三季止在 CYP(UK)持續拓展通路及推廣「CYP」品牌影音處理器，銷售金額為 55,404 仟元，成為西柏科技第二大銷售客戶。

E. TV One Multimedia Solutions (USA)(以下簡稱：TV One；網址：www.tvone.com)

TV One 總部位於美國肯塔基州，主要從事廣播視訊專業設備之設計製造及

影像視訊處理器之買賣，於美國、英國、阿根廷、台灣、大陸均設有分公司，以自有品牌銷售予下游專業影音工程公司及系統整合業者，亦從事 OEM 代工，終端客戶多為專業工程公司。西柏科技主要銷售予 TV One 影音處理器，95 年度 TV One 承攬航空公司之專案而向西柏科技採購影像系統轉換基板組品，使得西柏科技對 TV One 之銷售金額為 32,919 仟元，為西柏科技該年度第五大銷貨客戶，96 年度銷售金額為 25,921 仟元，較 95 年度下降之原因為航空公司之專案結案，因此對影像系統轉換基板組品之採購金額下降，為西柏科技第六大銷售客戶，97 年度因電視廣播業者對影音處理器中的降頻轉換器及系統安裝業者對 HDMI 介面分配器需求上升，致使 97 年度之銷售金額提高為 36,336 仟元，98 年截至第三季止銷售金額為 25,965 仟元，躍升為西柏科技第四大銷售客戶。

F.Numark Industries (LLC) (以下簡稱：Numark；網址：www.numark.com)

Numark 總部位於美國羅德島，以自有品牌「Numark」銷售，主要客戶多為銷售專業性視聽電子產品之商店，銷售網遍及全球，終端使用者為娛樂場所之 DJ、音樂創作者、VJ 等。Numark 委託西柏科技為其設計及製造影音處理器，95 年度與西柏科技往來交易金額為 24,206 仟元，為西柏科技第六大銷售客戶。96 年度起未進入前十大銷售客戶之列係因 Numark 停止販售舊機種，加上採購 HDMI 相關系列產品客戶興起，致使 Numark 銷售金額占總銷售淨額比率下降。

G.International Connexions Europe(簡稱：ITC；網址：－)

ITC 位於法國，主要從事視訊影音系統產品之買賣。西柏科技主要銷售予 ITC 影音處理器，95 年度銷售金額為 13,214 仟元，為西柏科技第七大銷售客戶，95 年度進入西柏科技前十大銷售客戶排行係因歐洲 3C 賣場展示 HDMI 介面產品專業系統安裝工程需求上升，致使 ITC 向西柏科技之採購量增加。

H. Kramer Electronics Ltd(簡稱：Kramer；網址：www.kramerelectronics.com)

Kramer 總公司位於以色列耶路撒冷，主要從事廣播視訊專業設備、視訊影音系統處理器及電腦訊號處理之設計及製造，在全球 30 個國家設有銷售分公司及通路商，以自有品牌「Kramer」銷售全球，銷售通路網遍及世界各地，終端客戶多為專業影音視訊系統安裝業者。西柏科技主要銷售予 Kramer 影音處理器基板組品，再由 Kramer 設計產品外觀自行組裝測試後出售。95 年度西柏科技銷售予 Kramer 之金額為 10,078 仟元，為西柏科技第八大銷售客戶，96 年度未進入前十大銷售排行係因採購 HDMI 相關系列產品客戶興起，致使 Kramer 銷售金額佔總銷售淨額比率下降，97 年度銷售金額為 20,976 仟元，為西柏科技第七大銷售客戶，銷售金額逐年上升係因 Kramer 與西柏科技共同研究開發之產品，主要應用於視訊監控系統，隨著淘汰傳統 CRT 螢幕改用液晶顯示器而銷售大增，再加上西柏科技之產品品質受到客戶之肯定且隨著 Kramer 之營運規模擴大及不斷地拓展通路之下，使得西柏科技對 Kramer 之銷售額逐年增加，98 年截至第三季止銷售金額為 12,625 仟元，成為西柏科技第八大銷售客戶。

I.Quali-TV B.V.(簡稱：Quali-TV；網址：www.quali-tv.com)

Quali-TV 位於荷蘭，主要從事高解析度電視相關產品買賣，以自有品牌「Quatli-TV」銷售予歐美之視訊相關產品及衛星接收器之零售商及專業系統安裝工程業者。西柏科技主要銷售予 Quali-TV 影音處理器，95 年度至 97 年

銷售金額分別為 8,411 仟元、17,588 仟元及 18,005 仟元，銷售金額逐年上升與 HDMI 介面相關產品如液晶電視、藍光 DVD 播放器及數位機上盒大幅成長有關，西柏科技出貨予 Quali-TV 之 HDMI 相關產品主要用於 3C 賣場展示液晶電視，因此銷售成長與液晶電視之成長及普及相關，95 年度 Quali-TV 為西柏科技第九大銷售客戶，96 年度及 97 年度皆為第八大銷售客戶，98 年截至第三季止受全球金融海嘯之影響下，下游客戶採嚴謹保守之庫存量政策，致銷售金額下滑，未進入西柏科技前十大銷售客戶排行。

J. AF Electronics GmbH & Co. KG(簡稱：AF；網址：www.af-furnishings.de)

AF 位於德國，從事 HDMI 介面相關產品、零售業者保全系統及電子商店設備相關產品買賣，主要向西柏科技採購影音處理器，95 年度採購金額為 7,431 仟元，為西柏科技第十大銷售客戶，最近三年度銷售金額呈現逐年上升之趨勢，然而隨著西柏科技營業規模擴大及其他銷售客戶之興起，96 年度起未進入西柏科技前十大銷售客戶排行。

K.A 公司

A 公司設立於美國，主要從事視訊產品銷售，以自有品牌銷售予下游通路商、3C 電子產品大賣場、專案性質之系統整合工程公司，西柏科技主要銷售予 A 公司影音處理器。95 年度西柏科技開始與 A 公司交易往來，但該年度尚未進入西柏科技前十大銷售客戶排行之列，96 年度及 97 年度銷售金額分別為 56,475 仟元及 86,143 仟元，皆為西柏科技之第二大銷售客戶，銷售金額逐年增加係美國市場大尺寸液晶及電漿電視普及，因此對影像倍頻器產品及 HDMI 介面相關產品之需求大幅增加所致。98 年截至第三季止，受全球金融海嘯之影響，下游客戶調整庫存水位，致銷售金額為 42,447 仟元，為西柏科技第三大銷售客戶。

L.Hy-Line Computer Componenets Vertriebs GmbH(簡稱：Hy-Line；網址：www.hy-line.de)

Hy-Line 集團位於德國，分為五個事業體，分別為電源、電腦零件、通信電子零件、感應器及自動化，客戶包括工業型用戶及專業電子產品商店之系統安裝業者。西柏科技自 95 年 9 月開始與 Hy-Line 交易往來，主要銷售予 Hy-Line 之產品為影音處理器， 96 年度銷售金額為 34,050 仟元，為西柏科技第五大銷售客戶，隨著 HDMI 介面液晶電視普及與需求增加，大賣場需陳列液晶電視牆展示販售，而使得 Hy-Line 增加採購西柏科技之影音處理器，97 年度受全球經濟景氣影響及產品單價下滑因素，銷售金額降至 25,280 仟元，為西柏科技第六大銷售客戶，98 年截至第三季止銷售金額為 21,967 仟元，為西柏科技第五大銷售客戶。

M.Lenexpo Electronics(簡稱：Lenexpo；網址：www.lenexpo-electronics.com)

Lenexpo 位於美國加州聖荷西，從事影像視訊系統處理器之銷售及服務，子公司 Atlona Technologies 主要從事影像視訊產品之 OEM 服務，受託生產製造影像視訊相關產品並以自有品牌「Atlona」銷售，而 Lenexpo 主要係代理其他品牌於網路上銷售或轉售予遍及世界各地之通路商或商店。西柏科技主要銷售予 Lenexpo 影音處理器，96 年度西柏科技對 Lenexpo 銷售金額為 18,081 仟元，為西柏科技第七大銷售客戶，97 年度銷售金額增加至 25,694 仟元，為西柏科技第五大銷售客戶，銷售金額及銷售排行呈現逐年上升現象，主要係因西柏科技所銷售之歐美規電視系統轉換器產品品質受客戶肯定

以及競爭對手退出市場使得銷售逐年上升，另外因大尺寸液晶及電漿電視之普及對影像倍頻器產品及 HDMI 介面相關產品需求大幅增加所致，98 年截至第三季止銷售金額為 21,463 仟元，為西柏科技第六大銷售客戶。

N.StarTech.Com USA L.L.P.(簡稱：StarTech；網址：www.startech.com)

StarTech 設立於美國俄亥俄州，主要從事電腦零件、網路相關產品及影像視訊產品銷售，以自有品牌 「StarTech.com」銷售產品，銷售管道除網路購物平台之外，在美國、英國及加拿大均有銷售服務據點。西柏科技主要銷售予 StarTech 產品為影音處理器，96 年度及 97 年度對 StarTech 銷售金額分別為 16,583 仟元及 16,890 仟元，銷售金額較以前年度上升係因 StarTech 擴增銷售通路如 Dell、HP 等知名廠商，使得銷售量增加，另因銷售予 StarTech 之產品品質穩定成熟獲得客戶青睞，且該產品大量使用在新舊 3C 電子產品上，加上西柏科技提供較佳的價格競爭優勢，使得銷售額逐年上升，96 及 97 年度皆為西柏科技第九大銷售客戶，98 年截至第三季止銷售金額為 15,064 仟元，躍升為西柏科技第七大銷售客戶。

O.登昌恆興業(股)公司(簡稱：登昌恆；網址：www.upmost.com.tw)

登昌恆位於台北市，主要從事電視盒、影像擷取卡、切換器、影像轉換器、I/O 擴充卡、磁碟陣列卡、監控系統及硬碟抽取盒之買賣，除自有品牌外亦代理銷售其他品牌之產品，主要銷售對象為大型電腦家電賣場如順發 3C、學校、公家機構、公司行號及一般消費大眾。西柏科技主要銷售予登昌恆影音處理器，96 年度登昌恆接獲國內液晶電視廠商買 42 吋液晶電視贈送數位視訊接收盒之專案而使得西柏科技銷售予登昌恆金額為 16,424 仟元，為西柏科技第十大銷售客戶，97 年度因登昌恆與國內液晶電視廠商之專案結束，加上採購 HDMI 相關系列產品客戶興起，致使登昌恆退出前十大銷售客戶之列。

P.Videotecnica Sistemi di Sicurezza srl (簡稱：Videotecnica；網址：www.videotecnica.net)

Videotecnica 位於義大利，主要從事保全監控系統、家庭自動化系統及通訊相關產品之買賣，主要銷售通路有通路商及系統安裝業者，終端客戶有公司行號、學校、博物館、醫院、機場、購物中心等，銷售區域主要在義大利，西柏科技最近幾年度主要銷售予 Videotecnica 之產品為影音處理器中的分配器及無線接收傳送器等，98 年度起因 Videotecnica 接獲歐洲大型連鎖量販店之訂單，致 98 年截至第三季止銷售金額上升至 10,990 仟元，為西柏科技第九大銷售客戶。

綜上所述，西柏科技最近三年度及 98 年度截至最近期止主要銷售對象之變化原因尚屬合理。其客戶之交易價格及條件之變化尚無重大異常情形。

(3)評估是否有銷貨集中之風險

西柏科技主要銷售液晶電視主板及影音處理器，應用面涵蓋資訊性及消費性電子產品，因產品優良、交期穩定及技術優越，深獲客戶肯定，自成立以來相繼取得國內外大廠訂單。液晶電視主板主要銷售客戶為國際知名 3C 大廠，影音處理器主要銷售客戶為 A 公司、TV One、CYP(UK)等，最近三年度及 98 年截至第三季止來自前十大銷售客戶銷售金額分別為 401,509 仟元、449,507 仟元 451,649 仟元及 357,185 仟元，佔各年度營業收入比率分別為 74.33%、63.48%、66.12%及 72.92%，有銷貨集中於少數客戶之情形。就單一客源之分散情形分析，其中銷貨予台灣松下電器及台松電器(同屬台灣松下電器集團)，最近三年

度及 98 年截至第三季止占西柏科技當年度銷貨淨額比例分別為 43.02%、30.89%、23.43%及 30.88%，除 98 年截至第三季止因政府發放消費券之經濟政策帶動買氣致銷貨集中之比例增加外，最近三年度銷貨比例呈現逐年下降之趨勢。台灣松下集團擁有世界知名品牌「Panasonic」，營運規模大，因此向西柏科技之採購數量亦占該公司銷售金額一定比重。隨著高解析度電視及 HDMI 介面之潮流，影音處理器銷售比重逐年增加，除 97 年度銷售予 A 公司之銷售比率佔該年度之 12.61%及 98 年截至第三季止銷售予 CYP(UK)之銷售比率佔該期之 11.31%之外，餘未有單一客戶銷售比重超過 10%的情形，且在西柏科技兩大產品線均衡發展之策略下，其銷售集中之風險已逐步降低。

(4)該公司主要銷售政策

在液晶電視方面，除與現有客戶維持良好合作關係外，並積極爭取其他生產液晶電視新客戶，擴大液晶電視主板代工的版圖，近幾年西柏科技更積極跨入液晶電視整機業務，推出自有品牌「CYP」之液晶電視，目前銷售對象為西柏科技員工及其親屬、供應商及國內客戶之員工及其親屬、3C 家電經銷商等，預計未來將打入國內 3C 家電量販店通路。

在影音處理器方面，西柏科技每年積極參與國內外知名商展，如 CE Show(美國)、CeBIT Show(德國)、IFA Show(德國)、Cedia 展(英國)、香港電子展、國內世貿電腦展及電子展等，以爭取新客戶擴展客源並增加市場之知名度，目前西柏科技產品之銷售客戶遍及世界各地，海內外皆有通路商銷售西柏科技產品，因此西柏科技除透過參展尋找直接客戶外，並運用通路商之銷售管道打開產品之國際知名度。對於品牌知名度的建立，目前西柏科技與位於英國之通路商積極合作建立「CYP」品牌在歐洲的知名度，預計以新穎的外觀及優良的品質銷售高階的影音處理器，而對北美地區之銷售策略則以 OEM/ODM 代工為主。

2.最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止主要供應商(年度前十名或佔年度進貨淨額五%以上者)之名稱、進貨淨額佔當年度進貨淨額百分比及其金額，並分析主要供應商之變化情形

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止主要供應商之名稱、金額、佔年度進貨淨額比例，主要進貨對象變化情形之原因並分析是否合理

單位：新台幣仟元；%

項目	95 年度				96 年度				97 年度				98 年截至第三季止			
	名稱	金額	佔全年度進貨淨額比例	與發行人關係	名稱	金額	佔全年度進貨淨額比例	與發行人關係	名稱	金額	佔全年度進貨淨額比例	與發行人關係	名稱	金額	佔全年度進貨淨額比例	與發行人關係
1	品佳	32,021	10.35	無	品佳	32,247	7.67	無	龍偉	32,575	10.68	無	龍偉	33,568	12.65	無
2	立柏	25,889	8.37	無	威健	29,447	7.01	無	立柏	21,051	6.90	無	尚立	21,029	7.92	無
3	龍偉	24,194	7.82	無	尚立	27,142	6.46	無	尚立	18,791	6.16	無	世平	12,933	4.87	無
4	威健	23,644	7.64	無	龍偉	24,754	5.89	無	品佳	17,880	5.86	無	品佳	12,164	4.58	無
5	商杰	14,598	4.72	無	立柏	21,564	5.13	無	世平	17,514	5.74	無	英格爾	10,687	4.03	無
6	尚立	11,649	3.77	無	晟啟	19,236	4.58	無	岡大	13,604	4.46	無	立柏	9,542	3.59	無
7	豐藝	8,062	2.61	無	龍業	14,497	3.45	無	威健	13,316	4.37	無	深圳世邦新時代	9,493	3.58	無
8	文曄	8,023	2.59	無	岡大	12,925	3.07	無	英格爾	12,992	4.26	無	威健	9,490	3.58	無
9	裕錩	7,357	2.38	無	商杰	11,369	2.70	無	晟啟	11,991	3.93	無	光菱	7,191	2.71	無
10	晟啟	6,433	2.08	無	英格爾	11,351	2.70	無	商杰	8,879	2.91	無	昱捷	6,942	2.62	無
	其他	147,426	47.67	—	其他	215,828	51.34	—	其他	136,282	44.73	—	其他	132,358	49.87	—
	進貨淨額	309,296	100.00		進貨淨額	420,360	100.00		進貨淨額	304,875	100.00		進貨淨額	265,397	100.00	

資料來源：西柏科技提供

(2)主要供應商變化情形分析

西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止前十大進貨廠商占進貨淨額比重分別為 52.33%、48.66%、55.27%及 50.12%，主要進貨項目有積體電路、基板(PCB)、基板組品、外殼鐵件、電源供應器、選台器及天線等，其中積體電路主要向國內知名上市櫃代理經銷商採購，其餘零組件主要向國內製造商購買，茲就最近三年度及 98 年截至第三季止供應商變化情形分述如下：

積體電路

A.品佳股份有限公司(以下簡稱：品佳；網址：www.wpgholdings.com)

世平興業股份有限公司(以下簡稱：世平；網址：www.wpgholdings.com)

品佳於 94 年 11 月與世平合組大聯大投資控股公司，大聯大為國內上市公司(股票代號 3702)，主要業務為半導體零組件及被動元件之代理經銷買賣，西柏科技向品佳採購影音處理 IC、影像解碼及編碼 IC，應用於西柏科技之影音處理器及液晶電視主板。95 年度進貨金額為 32,021 仟元，為西柏科技第一大進貨廠商，品佳產品線齊全、貨源供應穩定、配合度良好並能提供技術上的支援服務，因此為西柏科技主要 IC 進貨廠商。96 年度進貨金額為 32,247 仟元，較 95 年度增加係因影音處理器中的倍頻器及轉換器銷售較往年增加，而使西柏科技採購應用於倍頻器及轉換器之 IC 增加，為西柏科技第一大供應廠商。97 年度西柏科技向品佳採購之金額為 17,880 仟元，採購金額減少主要係因液晶電視改版，所使用之 IC 被其他功能性較強之 IC 所取代，另原向品佳採購之晨星 IC，其代理權轉至其他廠商，致使西柏科技向品佳之採購金額逐漸下降，為西柏科技第四大進貨廠商，98 年截至第三季止西柏科技向品佳之採購金額為 12,164 仟元，為西柏科技第四大供應商。97 年度西柏科技向世平之進貨金額為 17,514 仟元，98 年截至第三季止採購金額為 12,933

仟元，為西柏科技第三大供應商，進貨金額及進貨排行較 96 年度增加主要係因為降低採購成本原向威健購買之 HDMI 傳輸器及接收器 IC 及向品佳採購之介面 IC 及聲音處理 IC 轉向世平購買，世平配合度良好並能適時提供技術支援服務，而使得世平進入西柏科技前十大供應商之列。

B.尚立(股)公司(以下簡稱：尚立；網址：www.sunnic.com.tw)

尚立為國內上櫃公司(股票代號 3360)，為國內外知名品牌半導體及電子零組件之代理經銷商，西柏科技向尚立採購凌陽之影像處理 IC，主要應用於液晶電視主板。95 至 96 年度西柏科技向尚立之進貨金額分別為 11,649 仟元及 27,142 仟元，分別為西柏科技第六大及第三大供應商，進貨金額逐年成長之原因主要為凌陽 IC 之代理權由品佳轉至尚立，且西柏科技液晶電視主板之銷售量逐年成長所致。97 年度採購金額為 18,791 仟元，為西柏科技第三大供應商，採購金額減少主要係因在整體經濟景氣影響下終端客戶液晶電視之銷售量下滑，致對尚立之採購金額減少。98 年截至第三季止在政府發放消費券帶動買氣之情形下，液晶電視主板之出貨量增加致對尚立之採購金額增加至 21,029 仟元，成為西柏科技第二大供應廠商。

C.威健實業(股)公司(以下簡稱：威健；網址：www.weikeng.com.tw)

威健為國內上市公司(股票代號 3033)，主要從事電子零組件及周邊設備代理銷售，西柏科技主要向威健購買 HDMI 傳輸器及接收器 IC，應用於 HDMI 之影音處理器。95 及 96 年度向威健之進貨金額分別為 23,644 仟元及 29,447 仟元，為西柏科技第四大及第二大供應商，進貨金額逐年攀升係因西柏科技在 HDMI 相關之影音產品自 95 年度起銷售量增加所致。97 年度向威健採購之金額為 13,316 仟元，為西柏科技第七大供應商，採購金額及排名較 96 年下滑主要係因西柏科技為降低 HDMI 傳輸器及接收器 IC 採購成本轉向世平購買所致，98 年截至第三季止向威健之採購金額為 9,490 仟元，為西柏科技第八大供應廠商。

D.豐藝電子(股)公司(以下簡稱：豐藝；網址：www.promate.com.tw)

豐藝為國內上市公司(股票代號 6189)，主要業務除代理液晶面板外，另銷售液晶模組相關產品、線性 IC、特定應用晶片及影像處理 IC 等。西柏科技主要向豐藝採購瑞士微開之視訊處理 IC 及聲音處理 IC。95 年度向豐藝進貨金額為 8,062 仟元，為西柏科技第七大進貨廠商，96 年度未再進入前十大供應商排行之列主係隨著液晶電視版本之演進及內部機構之改版，所使用之 IC 被其他功能性較強之 IC 所取代，西柏科技因而轉向尚立採購凌陽 IC 所致。

E.文曄科技(股)公司(以下簡稱：文曄；網址：www.wtmec.com)

文曄為國內上市公司(股票代號 3036)，主要代理經銷國內外知名品牌之半導體及電子零組件，西柏科技主要向文曄採購德州儀器及美商模擬器件亞德諾之 HDMI 相關及影音處理 IC。95 年度進貨金額為 8,023 仟元，為西柏科技第八大供應商，主要係因西柏科技於 94 至 95 年度間接獲客戶澳洲地區之液晶電視主板代工專案而向文曄增加採購應用於該產品之 HDMI 相關 IC 所致，96 年度專案結案致文曄退出西柏科技前十大供應商。

F.昱捷(股)公司(以下簡稱：昱捷；網址：www.sentronic.com.tw)

昱捷為國內上櫃公司(股票代號 3232)，主要代理銷售 3C 電子產品之關鑑零組件如光學讀寫頭、分散式元件、液晶模組驅動 IC、微處理器及其他各類產

品，西柏科技主要向昱捷購買介面處理及電源管理 IC，用於生產液晶電視主板，最近三年度昱捷未進入前十大供應商排行，98 年度隨著液晶電視主板新機種之開發及產品需求增加，致 98 年截至第三季止之採購金額為 6,942 仟元，為西柏科技之第十大供應商。

G.光菱電子(股)公司(以下簡稱：光菱；網址：www.koryo.com.tw)

光菱為國內上櫃公司(股票代號 8032)，主要從事電腦、電視等週邊設備之半導體及電子零組件製銷，西柏科技向光菱購買之 IC，係用於生產液晶電視主板及影音處理器，98 年截至第三季止西柏科技向光菱之進貨金額為 7,191 仟元，為西柏科技第九大供應廠商，係因下半年進入影音處理器銷售旺季，使影音處理器需求增加，致向光菱之採購量增加所致。

基板(PCB)、基板組品

H.龍偉電子(股)公司(以下簡稱：龍偉；網址：—)

龍業電子(股)公司(以下簡稱：龍業；網址：—)

龍偉及龍業為關係企業，為國內基板之製造商，西柏科技主要向龍偉及龍業購買基板應用於液晶電視主板及影音處理器。95 年度向龍偉之進貨金額為 24,194 仟元，為西柏科技第三大進貨廠商。96 年度向龍偉及龍業之進貨金額分別為 24,754 仟元及 14,497 仟元，為西柏科技第四大及第七大進貨廠商。龍業因營運上之考量於 97 年 6 月解散，故 97 年度基板之採購主要來自於龍偉，進貨金額躍升為 32,575 仟元，為西柏科技該年度之第一大進貨廠商。98 年截至第三季止，在液晶電視主板銷售量增加之情形下，西柏科技向龍偉進貨之金額增加至 33,568 仟元，仍為西柏科技第一大進貨廠商。

I.立柏科技有限公司(以下簡稱：立柏；網址：—)

立柏設立於台北縣中和市，主要從事影像控制程式之開發銷售，專注於研發設計領域。立柏與西柏科技同為研發影音視訊系統之廠商，惟早期基於營運考量，西柏科技將影像編輯處理器基板組品之設計及製造委託立柏開發，使該公司研發資源得以專注於 HDMI 領域。西柏科技為因應客戶對影像編輯處理器之需求，委託立柏開發設計並製作影像編輯處理器基板組品，再由西柏科技完成外觀組裝後銷售予客戶。隨著西柏科技通路商積極擴展市場，增加產品知名度及接受度，致大陸有線電視台對影像編輯處理器中的視訊效果處理器需求大增，95 年度進貨金額為 25,889 仟元，為該公司 95 年度第二大供應商。96 年度進貨金額為 21,564 仟元，採購金額較 95 年度微幅減少主要係因影像編輯處理器屬於小眾專業市場，96 年度銷售呈現逐年衰退趨勢，有鑑於此，立柏積極開發符合市場需求之 CSC 系列倍頻器，致 96 年度向立柏採購金額僅呈現微幅下降，為西柏科技該年度第五大供應商。隨著該公司影像編輯處理器銷售逐年減少以及 CSC 系列倍頻器銷售逐年成長之趨勢下，97 年度採購金額為 21,051 仟元，為西柏科技第二大供應商，98 年截至第三季止受經濟景氣影響，下游客戶調整倍頻器之庫存量，致西柏科技向立柏進貨金額為 9,542 仟元，退居為第六大供應商。

外殼鐵件

J.裕錩企業(股)公司(以下簡稱：裕錩；網址：autopr.myweb.hinet.net)

裕錩為國內機械加工廠，西柏科技主要委託裕錩製造影音處理器之機殼模具及沖壓件，隨著西柏科技在影音處理器之銷貨增加，95 年度進貨金額為 7,357

仟元，為西柏科技第九大供應商，96 年度西柏科技影音處理器之銷售金額持續增加，惟西柏科技為分散進貨來源，致裕錩退出 96 年度前十大供應商。

電源供應器

K.英格爾科技股份有限公司(以下簡稱：英格爾；網址：www.eng.com.tw)

英格爾為國內上櫃公司(股票代號 8287)，主要業務為電源供應器及消費性電子產品之製造及銷售，西柏科技主要向英格爾採購電源供應器，進貨金額逐年增加主係西柏科技在影音處理器之銷售量逐年成長且英格爾因擁有較其他供應商齊全之電源供應器安規申請核可，符合西柏科技銷售不同國家對不同電源供應器規格之需求，致 96 年度及 97 年度西柏科技向英格爾採購金額分別為 11,351 仟元及 12,992 仟元，分別為西柏科技第十大及第八大供應商。98 年截至第三季止西柏科技向英格爾之進貨金額為 10,687 仟元，係因客戶對歐美規電視系統轉換器產品需求增加，而車用產品供應商退出前十大排行之情形下，英格爾成為西柏科技第五大供應商。

選台器

L.商杰(股)公司(以下簡稱：商杰；網址：www.sunjettech.com)

商杰為國內興櫃公司(股票代號 3282)，主要為電子零組件及半導體元件代理通路商，西柏科技主要採購商杰代理之韓國樂金選台器，應用於該公司代工之類比視訊接收盒。95 年度因接獲松下集團澳洲地區液晶電視專案需搭配視訊接收盒出貨，致 95 年度之進貨金額為 14,598 仟元，為西柏科技第五大供應商。96 年度進貨金額為 11,369 仟元，採購金額較 95 年度減少主要係因松下集團澳洲地區液晶電視代工專案結案所致，成為西柏科技第九大供應商。隨著液晶電視改版，銷售客戶開始採用類比數位二合一之視訊接收盒，致使類比視訊接收盒之銷售量下降，97 年度向商杰採購金額為 8,879 仟元，為西柏科技第十大供應商，98 年截至第三季止止退出前十大供應商之列。

M.岡大科技股份有限公司(以下簡稱：岡大；網址：—)

岡大設立於台北縣土城市，主要從事衛星電視調諧器、視頻轉換器、遙控器及電腦週邊設備等產品之製造加工及買賣業務，西柏科技向岡大採購車用選台器，為客戶指定品牌採購，應用於車用電視訊號之接收，96 年度之進貨金額為 12,925 仟元，為西柏科技第八大進貨廠商，97 年度進貨金額為 13,604 仟元，為西柏科技第六大供應商，主要係因車用電視普及所致，98 年度起在車用市場經濟景氣不明朗之情形下，下游客戶對車用選台器之購買採取保守態度，98 年截至第三季止向岡大採購金額下滑，致岡大退出前十大供應商之列。

天線

N.晟啟科技(股)公司(以下簡稱：晟啟；網址：—)

晟啟設立於桃園縣蘆竹鄉，為國內專業設計及製造天線廠商，西柏科技主要向晟啟採購天線，為客戶指定品牌購買，主要應用於車用電視之訊號接收，95 年度西柏科技向晟啟之進貨金額為 6,433 仟元，為西柏科技第十大供應商，96 年向晟啟之進貨金額為 19,236 仟元，為西柏科技之第六大供應商，96 年度較 95 年度進貨金額增加主要係與客戶之車用電視及其相關產品銷售量增加有關，97 年度因車用電視結合天線之功能，因此該年度向晟啟之進貨金額降為 11,991 仟元，為西柏科技第九大供應商，98 年截至第三季止在車

用市場經濟景氣不明朗之情形下，向晟啟採購金額下滑，致晟啟退出前十大供應商之列。

液晶電視

O.深圳世邦新時代科技有限公司(以下簡稱：深圳世邦新時代；網址：leonxiao2008.cn.alibaba.com)

深圳世邦新時代設立於大陸廣東省深圳市，主要從事 DVD、液晶顯示器、液晶電視及車用 DVD 之經銷，西柏科技因無生產小尺寸液晶電視，故向深圳世邦新時代採購 19 寸液晶電視，再轉銷售下游客戶，98 年截至第三季止向深圳世邦新時代採購金額為 9,493 仟元，成為西柏科技第七大供應商。

整體而言，最近三年度及 98 年截至第三季止主要供應商之變化情形，主要係受銷售產品業績變化、產品機種世代交替、產品代理權變動、配合客戶指定用料等因素而有所消長，尚無重大異常之情事，且最近三年度及 98 年截至第三季止西柏科技並未有供貨中斷或短缺致影響營運之情事，供貨來源尚屬穩定。另經評估該公司主要供應商價格及交易條件之變化原因尚無重大異常之情形。

(3)是否有進貨集中風險之評估

西柏科技主要從事液晶電視主板及影音處理器之研發及製造，為 ODM/OEM 型態之公司，進貨廠商達 200 家以上，進貨項目多達五仟餘項。最近三年度及 98 年截至第三季止對個別廠商之最大進貨比重分別為 10.35%、7.67%、10.68%及 12.65%，顯示該公司並無進貨集中之風險，另該公司進貨廠商之進貨比重除 95 年度、97 年度及 98 年截至第三季止向品佳及龍偉之進貨達 10%以上外，餘皆未達 10%，進貨來源並未有集中於一家或少數廠商之情形，因此該公司之進貨集中風險尚屬合理。

(二)最近二年度及本年度截至最近期止發行人本身及合併財務報表應收款項變動之合理性、備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估，並與同業比較評估

1.應收款項變動之合理性評估

單位：新台幣仟元

項　　目	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
營業收入淨額	707,954	683,041	489,820
營業收入淨額成長率(%)	31.03	(3.52)	1.79
應收款項總額(註)	55,815	55,272	69,573
備抵呆帳提列數	94	94	94
應收款項淨額	55,721	55,178	69,479
應收款項淨額成長率(%)	(5.66)	(0.97)	68.05
實際發生壞帳金額	86	35	—
應收款項週轉率(次)	12.33	12.32	10.47
應收款項收現日數(日)	30	30	35

資料來源：該公司各期經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註：應收款項總額包括應收票據及應收帳款

西柏科技兩大產品線為液晶電視主板及影音處理器，97 年度營業收入淨額較 96 年度減少 3.52%，應收帳款淨額較 96 年底減少 0.97%，係因該公司產品線銷售額消長及客戶間交易條件不同所致。液晶電視主板銷售對象為國際知名大廠，交易條件為月結 45 天，而影音處理器主要銷售對象為國外客戶，交易條件多為預收貨款，97 年度因對台灣松下電器銷售額較 96 年度下降，而交易條件為預收貨款之國外客戶銷售額較 96 年度上升，致應收款項淨額較 96 年底減少。98 年截至第三季止營業收入淨額較 97 年同期增加 1.79%，應收帳款淨額較 97 年同期成長 68.05%，係因 98 年截至第三季止在政府發放消費券刺激國內經濟景氣之帶動下，液晶電視主板出貨量增加，對國際知名大廠之銷售金額較 97 年同期成長 38.43%，因此應收帳款亦較去年同期成長。

96 年度及 97 年度應收款項週轉率分別為 12.33 次及 12.32 次，應收款項收現日數皆為 30 日，並無重大變化。98 年截至第三季止在液晶電視主板銷售量增加而影音處理器之銷售量減少之情形下，交易條件為月結 45 天之應收帳款增加，而預收貨款減少，因此應收款項週轉率為 10.47 次，應收款項收現日數為 35 日。

整體而言，該公司應收款項淨額變動情形尚屬合理，而應收款項收現日數及應收款項週轉率之變化尚無重大異常之情事。

2.備抵呆帳提列之適足性及收回可能性之評估

(1)備抵呆帳提列政策

西柏科技依據「應收帳款備抵呆帳提列辦法」提列備抵呆帳，每半年依據實際呆帳發生情形調整提列金額。該公司之備抵呆帳提列政策如下：

帳齡	96 年 1 月 29 日訂定	97 年 7 月 17 日修訂
120 天以內	0%	0%
121~180 天	3%	3%
181~365 天	5%	50%
一年~二年	10%	100%
二年以上	50%	100%

資料來源：西柏科技提供

(2)備抵呆帳提列之適足性評估

西柏科技依據客戶之營運規模、經營狀況、過去信用情形及財務狀況等因素衡量後，以作為給予客戶授信條件之考量依據。該公司於 95 年以前並未訂定備抵呆帳提列政策，主要係因該公司液晶電視主板主要銷售對象為知名國際大廠，而與影音處理器之客戶多採預收貨款之交易條件，經該公司評估發生壞帳之機率不高，因此並未明訂備抵呆帳提列政策。

96 年度起為因應營運管理需求及加強應收帳款之管理，訂定備抵呆帳提列政策，依據備抵呆帳提列政策提列備抵呆帳 94 仟元，經會計師評估尚屬適足。96 年度實際發生壞帳之金額為 86 仟元，主要係因該公司將超過兩年之應收帳款全額認列壞帳，該些款項多為西柏科技銷售新機之樣品或將改進功能之機台提供予客戶測試，因測試期較長，致有逾期帳款之情形，該些壞帳占該公司 96 年度銷貨收入淨額及應收款項淨額之比率分別為 0.01%及 0.15%，對該公司之營運尚無造成重大影響。

97 年度根據「應收帳款備抵呆帳提列辦法」需提列之備抵呆帳金額為 12 仟元，該公司基於保守穩健原則，並未迴轉備抵呆帳，而 97 年度實際發生壞帳之金額為 35 仟元，主要係因該公司將新機樣品提供客戶測試，因樣機無法動作，考量收回運費不敷成本，予以認列壞帳，壞帳金額僅占該公司 97 年度銷貨收入淨額及應收款項淨額比率分別為 0.01%及 0.06%，對該公司之營運未造成重大影響，經評估期後收款情形，該公司備抵呆帳之提列應屬適足。

98 年截至第三季止依據備抵呆帳提列政策，需提列之備抵呆帳金額為 14 仟元，在保守穩健原則下，該公司並未迴轉備抵呆帳，且 98 年截至第三季止並無實際發生壞帳之情形，因此該公司備抵呆帳之提列應屬適足。

綜上所述，該公司最近二年度及 98 年截至第三季止之備抵呆帳提列政策及提列情形尚屬穩健。

(3)應收款項收回可能性之評估

單位：新台幣仟元；%

項目	98 年 9 月 30 日餘額	截至 98 年 10 月 31 日之收回情形			
		收回金額	未收回金額		未收回帳款占應收款項比率
			未逾期帳款	逾期帳款	
應收票據餘額	613	613	—	—	—
應收帳款餘額	68,960	24,428	42,433	2,099	64.58%
合計	69,573	25,041	42,433	2,099	64.01%

資料來源：西柏科技提供

該公司 98 年 9 月 30 日應收款項餘額為 69,573 仟元，截至 98 年 10 月 31 日止應收票據已全數收回，應收帳款未收回之金額為 44,532 仟元，未收回帳款占應收款項之比率為 64.01%，參酌以往該客戶付款情形，款項收回應無虞。

整體而言，該公司逾期未收回之帳款多為客戶帳務處理作業延遲，因此客戶無法即時付款，而一般訂單之交易條件多為預收貨款，因此發生壞帳之可能性較低，由雙方過去交易情況及期後帳款收回情形評估，該公司帳款多能順利收回，且歷年實際發生壞帳金額微小，尚不致對該公司營運造成重大影響。

3.同業比較評估

單位：新台幣仟元

項目		96 年	97 年度	98 年截至第三季止
營業收入淨額	西柏	707,954	683,041	489,820
	圓剛	4,082,460	2,188,001	1,283,832
	宏正	3,020,074	2,842,835	1,578,402
	東碩	1,293,801	1,078,909	—
應收款項總額	西柏	55,815	55,272	69,573
	圓剛	871,110	379,235	321,046
	宏正	691,224	666,061	523,130
	東碩	301,063	219,403	—
應收款項週轉率(次)	西柏	12.33	12.32	10.47
	圓剛	5.58	3.55	5.00
	宏正	4.60	4.22	3.54
	東碩	4.57	4.23	—
應收款項收現天數(日)	西柏	30	30	35
	圓剛	65	103	73
	宏正	79	86	103
	東碩	80	86	—
備抵呆帳	西柏	94	94	94
	圓剛	9,155	7,444	7,442
	宏正	7,249	8,184	17,061
	東碩	4,480	5,680	—
備抵呆帳/應收款項總額(%)	西柏	0.17	0.17	0.14
	圓剛	1.05	1.96	2.32
	宏正	1.05	1.23	3.26
	東碩	1.49	2.59	—

資料來源：西柏科技經會計師查核簽證或核閱之財務報表及公開觀測站各公司公佈之財務報表。其中東碩為興櫃公司，無須出具 98 年第三季季報。

西柏科技最近二年度及 98 年截至第三季止應收款項週轉率分別為 12.33 次、12.32 次及 10.47 次，應收款項收現天數分別為 30 天、30 天及 35 天，97 年度應收款項週轉率及應收款項收現天數較 96 年度並無重大差異情形，98 年截至第三季止在交易條件為月結 45 天之液晶電視主板銷售量增加之情形下，致應收款項週轉率降低，應收款項收現天數增加，並無重大異常情形。

與採樣公司相較，最近二年度及 98 年截至第三季止應收款項週轉率明顯優於採樣公司，主要與西柏科技與客戶之交易條件多為預收貨款有關。整體而言，該公司應收款項週轉率、應收款項收現日數之情形尚屬允當。

另與採樣公司比較備抵呆帳提列金額，最近二年度及 98 年截至第三季止低於採樣公司主要係因根據過去與客戶交易的狀況及發生壞帳之風險評估，且該公司已依備抵呆帳提列辦法提列並經會計師評估。整體而言，該公司備抵呆帳之提列應尚屬允當。

(三)最近二年度及本年度截至最近期止發行人本身及合併財務報表存貨淨額變動之合理性、備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估，並與同業比較評估

1.存貨淨額變動之合理性

單位：新台幣仟元；次；天

項目	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
原料	89,421	64,942	63,877
半成品	77,262	65,599	70,873
製成品	33,140	25,277	24,806
商品	34	34	149
在途存貨(原料)	64	—	—
存貨總額	199,921	155,852	159,705
備抵跌價及呆滯損失	20,021	32,221	39,686
存貨淨額	179,900	123,631	120,019
存貨週轉率(次)	2.65	2.49	2.95
存貨週轉天數(天)	138	147	124
營業收入淨額	707,954	683,041	489,820
營業成本	444,860	443,725	348,770

資料來源：西柏科技各期經會計師查核簽證或核閱之財務報告

西柏科技 97 年度之營收淨額為 683,041 仟元，較 96 年度微幅下滑 3.52%，97 年底西柏科技 97 年度之營收淨額為 683,041 仟元，較 96 年度微幅下滑 3.52%，97 年底之存貨總額為 155,852 仟元較 96 年底減少 22.04%，主要係西柏科技 96 年度因業務成長所需、開發 HDMIv1.3 系列產品及拓展液晶電視自有品牌整機產品線，致當年度存貨金額大幅上揚；97 年度該公司致力存貨的去化及管理，且因應金融風暴採取較保守的備貨政策，致存貨金額降低；98 年 9 月底存貨總額較 97 年底增加 3,853 仟元，主係下半年度為影音處理器傳統銷售旺季，故增加備貨以因應銷售。該公司最近二年度及 98 年截至第三季止之存貨金額之變化尚屬合理。

西柏科技 96~97 年度及 98 年截至第三季止之存貨週轉率分別為 2.65 次、2.49 次及 2.95 次，存貨週轉天數分別為 138 天、147 天及 124 天。97 年度存貨週轉率較 96 年度下滑，主要係因 97 年度西柏科技雖已致力於存貨去化，並加強控管存貨庫存而使 97 年底存貨金額較 96 年底減少，但因 97 年度期初存貨金額較高致存貨週轉率計算基期相對較高；98 年截至第三季止之存貨週轉率較 97 年底增加，主係西柏科技已致力於存貨去化，並加強控管存貨庫存，使得 98 年 9 月底之平均存貨較 97 年底平均存貨減少，而平均存貨減少幅度大於營業成本減少幅度，故 98 年截至第三季止之存貨週轉率較 97 年底增加。

整體而言，該公司之存貨淨額變動尚無重大異常之情事。

2.備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策及提列之適足性評估

(1)存貨跌價損失與呆滯損失提列政策

西柏科技存貨係以實際成本入帳，96 及 97 年度依成本與市價孰低法評價，期末存貨採總額比較法。原料係採重置成本為市價；外購商品、在製品、半成品及製成品則以淨變現價值為市價。98 年度起採用新修訂存貨十號公報，改以成

本與淨變現價值孰低法評價，且除同類別存貨外應逐項比較。

該公司存貨評價政策如下：

存貨庫齡(以異動日計算)	呆滯損失提列比率
半年以內(註)	0%
半年~一年	50%
一年(含)以上~二年以下	100%
二年(含)以上	100%
(註)會計師於97年度及98年第一季針對庫齡半年內異動率小於20%之存貨提列50%呆滯損失	50%

資料來源：西柏科技提供

(2)備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性評估

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度	96年底	97年底	98年9月底
備抵存貨跌價及呆滯損失(A)	20,021	32,221	39,686
期末存貨總額(B)	199,921	155,852	159,705
提列比例(A)/(B)	10.01%	20.67%	24.85%

資料來源：西柏科技提供

西柏科技96及97年度之存貨係依成本與市價孰低法評價，98年度起依新修訂之財務會計準則公報第十號「存貨之會計處理準則」改採成本與淨變現價值孰低法評價，經會計師對該公司存貨進行適當評估後，尚無跌價之虞。另該公司依存貨評價政策，96、97年度及98年截至第三季止提列備抵存貨跌價及呆滯損失分別為20,021仟元、32,221仟元及39,686仟元，占存貨總額比例分別為10.01%、20.67%及24.85%。97年度因金融風暴之影響，會計師基於穩健原則針對該公司庫齡半年內異動率小於20%之存貨提列50%備抵呆滯損失，然因西柏科技少量多樣之產品特性、客戶單次下單量不高、及進貨廠商最低採購量之限制，致該公司98年第一季依異動日與入庫日評估存貨庫齡之差異金額達38,946仟元。故該公司為加強存貨去化控管，基於穩健原則，自98年半年報起，對於存貨庫齡計算方式將由異動日調整為入庫日，存貨備抵呆滯損失提列比率分別為：庫齡一年內者提列0%；一年~二年者提列25%；二年~三年者提列50%；三年以上者提列100%。

整體而言，該公司備抵存貨跌價及呆滯損失之提列均依既有之政策執行，其備抵存貨跌價及呆滯損失之提列尚屬合理。

3.與同業比較分析

單位：新台幣仟元；%

項目		96 年底	97 年底	98 年 9 月底
備抵存貨跌價及呆滯損失(A)	西柏	20,021	32,221	39,686
	圓剛	66,452	39,109	39,109
	宏正	5,594	6,336	9,847
	東碩	45,000	39,915	—
期末存貨總額(B)	西柏	199,921	155,852	159,705
	圓剛	547,083	192,870	181,770
	宏正	228,028	227,932	190,226
	東碩	199,165	113,256	—
提列比率(A/B)	西柏	10.01%	20.67%	24.85%
	圓剛	12.15%	20.28%	21.52%
	宏正	2.45%	2.78%	5.18%
	東碩	22.59%	35.24%	—

資料來源：西柏科技經會計師查核簽證或核閱之財務報表及公開觀測站各公司公佈之財務報表。其中東碩為興櫃公司，無須出具 98 年第三季季報。

與同業相較，該公司業已依公司既定之政策提列存貨備抵跌價及呆滯損失，96、97 年底及 98 年 9 月底之存貨備抵跌價及呆滯損失提列比率皆介於同業之間，尚屬合理。而 97 年底及 98 年 9 月底之提列比率提高至 20.67%及 24.85%，主要係因西柏科技產品少量多樣化特性，單次訂單量雖不高，但原料及半成品因進貨廠商及委外加工廠最低採購量或加工數量之限制，常需備置較高之存貨，導致庫存貨庫齡較長，因此該公司依既定之存貨提列政策提列之金額較 96 年度增加，其變化尚屬合理。

然該公司為加強存貨去化控管，基於穩健原則，自 98 年半年報起，對於存貨庫齡計算方式將由異動日調整為入庫日，存貨備抵呆滯損失提列比率分別為：庫齡一年內者提列 0%；一年~二年者提列 25%；二年~三年者提列 50%；三年以上者提列 100%。

(四)發行人最近三年度之業績及本年度截至最近期財務報表日止之業績概況

1.列表並說明最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形

單位：新台幣仟元；%

分析項目	公司名稱	95 年度	96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
		金額	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)	金額	成長率(%)
營業收入	西柏	540,285	707,954	31.03	683,041	(3.52)	489,820	1.79
	圓剛	3,064,011	4,082,460	33.24	2,188,001	(46.40)	1,283,832	(21.62)
	宏正	2,879,655	3,020,074	4.88	2,842,835	(5.87)	1,578,402	(28.36)
	東碩	1,293,872	1,293,801	(0.01)	1,078,909	(16.61)	—	—
營業毛利	西柏	165,542	263,094	58.93	239,316	(9.11)	141,050	(8.21)
	圓剛	1,230,525	1,758,312	42.89	781,033	(55.58)	453,529	(23.41)
	宏正	1,412,467	1,468,558	3.97	1,262,953	(14.00)	688,835	(27.74)
	東碩	212,567	206,368	(2.92)	114,150	(44.69)	—	—
營業利益	西柏	77,177	147,928	91.67	107,391	(27.40)	38,657	(31.45)
	圓剛	559,173	905,474	61.93	236,886	(73.84)	74,063	(54.51)
	宏正	813,211	638,075	(21.54)	446,485	(30.03)	178,028	(49.51)
	東碩	39,137	52,595	34.39	(28,450)	(154.09)	—	—

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告。其中東碩為興櫃公司，無須出具98 年第三季季報。

西柏科技主要從事液晶電視主板及影音處理器等產品之研發、生產、製造及銷售，而環視國內上市櫃公司中並無與該公司營業類別相似之業者，考量產業的關聯性及發展性等因素，以圓剛、宏正及東碩為該公司之同業採樣公司，其中圓剛以多媒體(電視卡、電視盒等)、簡報系列及網路視訊監控為主要產品；宏正以 KVM Switches 及不同介面視訊分配器為主；東碩以 USB 萬用匯流埠及不同介面視訊分配器為主。但因該公司與採樣公司之產品並不完全相同，且營運規模亦不相當，故最近三年度及 98 年上半年度與採樣公司之比較係以成長率為比較基礎，並就該公司之營業收入、營業毛利及營業利益與採樣同業比較說明如下：

(1)營業收入

西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止之營業收入分別為 540,285 仟元、707,954 仟元、683,041 仟元及 489,820 仟元。96 年度營業收入較 95 年度成長 31.03%，雖然液晶電視主板受客戶降價所影響，惟近年來影音產品搭配 HDMI 介面，及西柏科技積極參與國內外商展，產品能見度大幅提昇，在影音處理器市場拓展有成下，包括 HDMI 分配器及倍頻器等高單價產品出貨量提昇，憑藉其產品優質技術及因應客戶需求修改規格之優勢下，致 96 年營業收入較 95 年度增加 167,669 仟元；97 年度影音處理器因分配器及倍頻器等高毛利產品銷售增加，致影音處理器營業收入較 96 年度增加 0.57%，液晶電視主板則因下游液晶電視廠商調整庫存水位致向西柏科技採購之液晶電視主板數量趨緩，單位售價因終端液晶電視銷售市場競爭激烈呈現逐年下降趨勢，致液晶電視主板營業收入較 96 年度下滑 19.67%，惟液晶電視主板營業收入占西柏科技營收比重逐年下滑，故 97 年度營業收入僅較 96 年度微幅衰退 3.52%；98 年截至第三季止營業收入較 97 年同期成長 1.79%，主係全球景氣在金融海嘯後逐漸回溫，致 98 年截至第三季止營業收入較 97 年同期微幅成長 1.79%所致。

與採樣同業相較，西柏科技除 96 年度營業收入成長率略低於圓剛外，餘皆高於採樣同業，整體而言，西柏科技營業收入變動情形與同業相較，尚無重大異常之情事。

(2)營業毛利

西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止之營業毛利分別為 165,542 仟元、263,094 仟元、239,316 仟元及 141,050 仟元；毛利率分別為 30.64%、37.16%、35.04%及 28.80%。西柏科技 95~97 年度營業毛利隨營收增減而變動，96 年度營業毛利率較 95 年度成長 21.28%，主要係近年來影音產品搭配 HDMI 介面，而西柏科技在影音處理器市場拓展有成並推出一系列 HDMI 介面之影音產品，因高單價產品銷售量增加致平均售價提高，單位成本雖增加，惟其成本增加幅度較售價為低，致整體毛利率成長至 37.16%；97 年度營業毛利率較 96 年度衰退 5.71%，主係因影音處理器中之類比視訊接收盒銷售數量減少、分配器及倍頻器等產品售價下滑及液晶電視主板因液晶電視銷售市場競爭激烈，下游廠商要求降價，致平均售價下滑，整體營業毛利及毛利率皆微幅下降；98 年截至第三季止營業毛利及毛利率均較 97 年同期衰退，主係因產品銷售組合改變，低毛利之液晶電視主板受惠消費券利多而提高營收比重所致。

與採樣公司相較，西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止之營業毛利皆高於採樣公司，整體而言，西柏科技營業毛利變動情形與同業相較，尚無重大異常之情事。

(3)營業利益

單位：%

年度 公司	營業利益率			
	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
西柏	14.28	20.89	15.72	7.89
圓剛	18.24	22.17	10.83	5.77
宏正	28.23	21.12	15.71	11.28
東碩	3.02	4.06	(2.64)	註

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告。其中東碩為興櫃公司，無須出具 98 年第三季季報。

西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止之營業利益分別為 77,177 仟元、147,928 仟元、107,391 仟元及 38,657 仟元，而營業利益率分別為 14.28%、20.90%、15.72%及 7.89%。96 年度營業利益率較 95 年度增加，主要係影音處理器等之高毛利產品銷售量增加致營業毛利增加及營業費用控制得宜，故營業利益率上升；97 年度營業利益較 96 年度衰退，除受毛利率較為衰退影響外，因該公司人員配置增加、研發專案增加致研發費用增加、增購廠房、裝潢及設備致折舊費用及各項攤提增加，以及董監酬勞與員工分紅費用化之影響，致營業利益減少及營業利益率下滑；98 年截至第三季止營業利益及營業利益率均較 97 年同期衰退，主係因液晶電視主板出貨比重提高致整體毛利率下降，以及該公司人員配置較 97 年同期增加所致。

與採樣同業相較，西柏科技除 97 年度之營業利益率高於所有採樣同業及 98 年截至第三季止高於圓剛低於宏正外，其餘各年度均高於東碩，低於圓剛及宏正。整體而言，西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止度營業利益變動情形尚無重大異常情形。

2.列表並說明最近三年度及本年度截至最近期財務報表日止以「部門別」或「主要產品別」之營業收入、營業成本及營業毛利之變化情形是否合理

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止銷貨收入變動表

單位：新台幣仟元；%

年度 產品	95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
液晶電視主板	161,588	29.91	137,012	19.35	110,068	16.11	123,294	25.17
影音處理器	357,538	66.18	510,400	72.10	513,285	75.15	322,095	65.76
其他(註)	21,159	3.91	60,542	8.55	59,688	8.74	44,431	9.07
合計	540,285	100.00	707,954	100.00	683,041	100.00	489,820	100.00

資料來源：西柏科技提供

註：其他係指零組件、半成品、維修費、出售樣品及產品開發設計等之銷貨收入。

(2)最近三年度及申請年度截至最近期止銷貨成本變動表

單位：新台幣仟元；%

年度 產品	95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
液晶電視主板	136,509	36.43	112,303	25.24	98,848	22.28	127,043	36.42
影音處理器	221,138	59.01	276,961	62.26	292,032	65.81	190,520	54.63
其他(註)	17,096	4.56	55,596	12.50	52,845	11.91	31,207	8.95
合計	374,743	100.00	444,860	100.00	443,725	100.00	348,770	100.00

資料來源：西柏科技提供

註：其他係指零組件、半成品、維修費、出售樣品及產品開發設計等之銷貨成本。

(3)最近三年度及申請年度截至最近期止銷貨毛利變動表

單位：新台幣仟元；%

年度 產品	95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比	金額	百分比
液晶電視主板	25,079	15.15	24,709	9.39	11,220	4.69	(3,749)	(2.66)
影音處理器	136,400	82.40	233,439	88.73	221,253	92.45	131,575	93.28
其他(註)	4,063	2.45	4,946	1.88	6,843	2.86	13,224	9.38
合計	165,542	100.00	263,094	100.00	239,316	100.00	141,050	100.00

資料來源：西柏科技提供

註：其他係指零組件、半成品、維修費、出售樣品及產品開發設計等之銷貨毛利。

(4)該公司最近三年度及申請年度前三季主要產品別之營業收入、營業成本及營業毛利變化情形

①液晶電視主板

該系列產品主要銷售客戶為台灣松下電器，為其液晶電視關鍵零組件。最近三年度及 98 年截至第三季止液晶電視主板銷貨收入分別為 161,588 仟元、137,012 仟元、110,068 仟元及 123,294 仟元，占銷貨收入比重分別為 29.91%、19.35%、16.11%及 25.17%。96 年度液晶電視主板營業收入較 95 年度下滑 15.21%，主係由於市場競爭激烈廠商降價以刺激需求，致平均售價下滑。97 年度西柏科技除面臨下游廠商要求降價外，整體經濟環境受全球金融風暴影響而不明朗，下游液晶電視廠商調整庫存部位，致減少對西柏科技之採購量，因此 97 年度液晶電視主板營業收入下滑至 110,068 仟元，較 96 年度減少 19.67%。98 年截至第三季止因受惠消費券發放利多，下游液晶電視廠商回補庫存及推出低價機種促銷以搶食消費券之商機，致液晶電視主板營業收入增加，較 97 年同期成長 64.51%。

在營業成本及營業毛利方面,最近三年度及 98 年截至第三季止液晶電視主板銷貨成本分別為 136,509 仟元、112,303 仟元、98,848 仟元及 127,043 仟元，銷貨毛利分別為 25,079 仟元、24,709 仟元、11,220 仟元及(3,749)仟元，而銷貨毛利率分別為 15.52%、18.03%、10.19%及(3.04)%。96 年度營業成本較 95 年度減少 24,206 仟元，主係因西柏科技採購多功能整合性 IC 且致力於改善電路板設計使其運作更具效率致成本有效降低，液晶電視主板單位成本較 95 年度下降 29.08%；96 年度營業毛利較 95 年度減少 370 仟元，主係因終端產品液晶電視價格受品牌業者激烈殺價競爭下，下游廠商要求調降價格，致使 96 年度液晶電視主板平均單位售價較 95 年度下降 26.90%，此外，96 年度西柏科技推出毛利較高之 37 吋液晶電視主板，致其 96 年度銷貨毛利率較 95 年度提升至 18.03%；97 年度液晶電視主板銷貨毛利率下降至 10.19%，主係產品價格受終端液晶電視銷售市場競爭越趨白熱化，各品牌業者紛紛降價搶食市占率，在產品價格及利潤的下滑已成為必然之趨勢下，該公司基於維持產品競爭力及產銷合作關係而調降產品價格，致 97 年度平均售價較 96 年度下滑 8.24%，平均單位成本隨公司營運規模擴大，人員及設備配置增加而上升，致 97 年度毛利率較 96 年度下滑。98 年截至第三季止營業成本較 97 年同期增加 59,075 仟元，主要係 98 年上半年度受惠消費券發放利多，下游液晶電視廠商開始回補庫存及推出低價機種促銷以搶食消費券之商機，致液晶電視主板營業收入較 97 年度同期增加，營業成本亦隨之增加，惟平均單位售價降幅大於平均單位成本，致 98 年截至第三季止營業毛利較 97 年同期減少 10,725 仟元，毛利率下滑至(3.04) %。

②影音處理器

該系列產品涵蓋早期全球各區域收視系統影像輸出相互轉換，各訊號源互轉視訊產品、車用視訊產品、視訊圖像時基校正器(Pattern Time Base Corretor)、視訊影像編輯處理器(TV Pattern Generator)、影像特效編輯器(Vedio Effects Mixer)及近期搭配高清晰度多媒體介面 HDMI 配備之分配器(Splitter)、切換器(Switcher)、矩陣式分配切換器(Matrix)及影音倍頻器(Scaler)等產品。

西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止影音處理器銷貨收入分別為 357,538 仟元、510,400 仟元、513,285 仟元及 322,095 仟元，占銷貨收入比重分別為 66.18%、72.10%、75.15%及 65.76%。96 年度影音處理器營業收入較 95 年度增加 152,862 仟元，主係因西柏科技能提供完整的產品規格滿足下游客戶需求，且因應多媒體視訊潮流興起及高清晰度多媒體 HDMI 介面日趨普及，西柏科技積極參與國內外商展(包括美國 CE 展、德國漢諾威 Cebit 展、德國柏林 IFA 展、香港電子展及國內世貿電子展)，使西柏科技整體產品能見度大幅提昇，高清晰度多媒體 HDMI 分配器、倍頻器、矩陣式分配切換器及影像特效編輯器等高單價產品出貨量大幅增加，致營業收入較 95 年度成長 42.75%；97 年度營業收入較 96 年度增加 2,885 仟元，主係產品銷售組合改變，低價位之類比視訊接收盒銷售量減少，高單價之分配器及倍頻器等視訊系統轉換產品銷售量增加，致營業收入較 96 年度成長 0.57%。98 年截至第三季止營業收入較 97 年同期減少 39,933 仟元，主係產品銷售組合改變，受惠消費券發放利多，搭配液晶電視使用之低價位類比視訊接收盒銷售量增加，致 98 年截至第三季止影音處理器營業收入較 97 年同期衰退 11.03%。

在營業成本及營業毛利方面,最近三年度及 98 年截至第三季止影音處理器銷貨成本分別為 221,138 仟元、276,961 仟元、292,032 仟元及 190,520 仟元，銷貨毛利分別為 136,400 仟元、233,439 仟元、221,253 仟元及 131,575 仟元，而

銷貨毛利率分別為 38.15%、45.74%、43.11%及 40.85%。96 年度受惠於 HDMI 分配器及影音倍頻器需求暢旺，且產品設計改版符合客戶需求致客戶增加採購量，致 96 年度營業毛利較 95 年度成長 97,039 仟元，毛利率則成長 19.90%；97 年度因產品銷售組合改變，低價位之類比視訊接收盒銷售量減少，雖高單價之分配器及倍頻器等視訊系統轉換產品銷售量增加，惟分配器及倍頻器等產品售價下滑，平均單位成本隨公司營運規模擴大，人員及設備配置增加而上升，致 97 年度營業毛利較 96 年度減少 12,186 仟元，毛利率微幅下降至 43.11%。98 年截至第三季止因銷售產品組合改變，低價位類比視訊接收盒銷售量增加，致毛利率由 97 年同期 41.66%下降至 40.85%。

③其他

西柏科技其他產品主要係為滿足客戶一次購足之需求，搭配西柏科技液晶電視主板及影音處理器所需之零組件及週邊產品，包含天線、積體電路、選台器及半成品等，亦包括維修收入、出售樣品收入及產品開發設計收入等。最近三年度及 98 年截至第三季止其他產品之營業收入為分別 21,159 仟元、60,542 仟元、59,688 仟元及 44,431 仟元，占銷貨比重分別為 3.91%、8.55%、8.74%及 9.07%。西柏科技自 96 年度起因受客戶委託採購車用選台器、磁鐵座天線及開始販售自有品牌液晶電視，致 96 及 97 年度占西柏科技營業收入比例分別提升至 8.55%及 8.74%。98 年截至第三季止較 97 年同期微幅增加 199 仟元，差異不大。

在營業成本及營業毛利方面，最近三年度及 98 年截至第三季止其他產品銷貨成本分別為 17,096 仟元、55,596 仟元、52,845 仟元及 31,207 仟元，銷貨毛利分別為 4,063 仟元、4,946 仟元、6,843 仟元及 13,224 仟元，而銷貨毛利率分別為 19.20%、8.17%、11.46%及 29.76%。96 年度毛利率較 95 年度衰退 57.45%，主要係因西柏科技自 96 年度起為滿足客戶一次購足之需求，受客戶委託採購車用選台器、磁鐵座天線等，該等代採購產品數量大但毛利率低，致 96 年度之營業毛利率下降至 8.17%；97 年度因出售已認列為研發費用之樣品及高毛利之影音處理器半成品增加，致毛利率較 96 年度上升。98 年截至第三季止毛利率較 97 年同期成長，主係因下游液晶電視廠商支付西柏科技產品開發設計費所致。

綜上所述，西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止各主要產品之營業收入、營業成本及營業毛利主要係受營收規模、產品結構及市場價格競爭策略等因素所影響，其變化情形尚屬合理。

3.最近三年度及申報年度截至最近期財務報表日止營業收入或毛利率變動達 20%以上者，應做價量分析變動原因，並敘明是否合理

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止營業收入或毛利率變動情形

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
營業收入	540,285	707,954	683,041	489,820
變動率(%)	—	31.03	(3.52)	1.79
營業毛利	165,542	263,094	239,316	141,050
營業毛利率(%)	30.64	37.16	35.04	28.80
毛利率變動率(%)	—	21.28	(5.71)	(9.80)

資料來源：各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告。

(2)茲就 95 及 96 年度其主要產品價量變動原因及合理性分述如下：

95 及 96 年度產品別銷售價格、成本、數量表

單位：新台幣元；台；片

年度 主要產品別	95 年度			96 年度		
	平均單價	平均成本	銷售數量	平均單價	平均成本	銷售數量
液晶電視主板	2,953	2,495	54,721	2,159	1,769	63,475
影音處理器	1,779	1,101	200,941	2,205	1,196	231,491

資料來源：西柏科技提供

95~96 年度產品別價量分析表

主要產品	分析項目	95/96 年度
液晶電視主板	1.銷貨收入差異分析	
	P(Q'－Q)	25,850
	Q(P'－P)	(43,472)
	(P'－P)(Q'－Q)	(6,954)
	P'Q'－PQ	(24,576)
	2.銷貨成本差異分析	
	P(Q'－Q)	21,839
	Q(P'－P)	(39,695)
	(P'－P)(Q'－Q)	(6,350)
	P'Q'－PQ	(24,206)
	3.毛利變動金額	(370)
影音處理器	1.銷貨收入差異分析	
	P(Q'－Q)	54,358
	Q(P'－P)	85,504
	(P'－P)(Q'－Q)	13,000
	P'Q'－PQ	152,862
	2.銷貨成本差異分析	
	P(Q'－Q)	33,621
	Q(P'－P)	19,272
	(P'－P)(Q'－Q)	2,930
	P'Q'－PQ	55,823
	3.毛利變動金額	97,039
其他	毛利變動金額	883
合計	毛利變動金額	97,552

註：P'Q'為最近年度單價及數量，PQ 為上一年度單價及數量

該公司 95 至 96 年度營業收入及毛利率變動逾 20%。該公司其他營業收入項目包括零組件、天線、積體電路、選台器及半成品等產品銷售以及維修收入，因其產品種類繁多，價格及規格不一，無法逐一製作相關之價量分析，故僅就液晶電視主板及影音處理器做價量分析。

①液晶電視主板

西柏科技 96 年度液晶電視主板產品之銷貨收入較 95 年度減少 24,576 仟元，96 年度液晶電視主板因市場需求增加致銷售數量較 95 年度增加 8,754 台，因此產生有利之數量差異 25,850 仟元，另液晶電視各品牌業者殺價競爭下，終端產品廠商要求降價，使產品單價下滑，因此產生不利之銷售價格差異 43,472 仟元及不利銷售組合差異 6,954 仟元；銷貨成本方面，由於西柏科技液晶電視主板銷售數量增加，產生不利之數量差異 21,839 仟元，96 年度因西柏科技採購多功能整合性 IC 及改善電路板設計使其運作更具效率致成本有效降低，因此產生有利之成本價格差異 39,695 仟元及有利之成本組合差異 6,350 仟元，使 96 年度液晶電視主板之銷貨成本較 95 年度減少 24,206 仟元，惟銷貨收入減少金額較銷貨成本減少金額為高，故銷貨毛利較 95 年度同期減少 370 仟元。

②影音處理器

西柏科技 96 年度影音處理器產品之銷貨收入較前一年度增加 152,862 仟元，係為影音處理器產品搭配高畫質影音傳輸配備(HDMI/DVI)要求，推出系列 HDMI 配備之分配器、矩陣式分配切換器、影像特效編輯器及影音倍頻器等高單價產品，使 96 年度影音處理器平均銷售價格上升，致產生有利價格差異 85,504 仟元，另視訊接收盒出貨量大幅增加，致產生有利之數量差異 54,358 仟元及有利銷售組合差異 13,000 仟元；銷貨成本方面，西柏科技因 HDMI 介面之影音處理器銷售數量大幅增加，而產生不利之數量差異 33,621 仟元，影音處理器平均成本由 95 年度每台 1,101 元上升至 96 年度每台 1,196 元，主要係產品組合不同，致產生不利之成本價格差異 19,272 仟元及不利成本組合差異 2,930 仟元，使 96 年度影音處理器之銷貨成本較 95 年度增加 55,823 仟元，故銷貨毛利較 95 年度增加 97,039 仟元。

(五)最近三年度及截至承銷商評估報告出具日止，發行人與關係人交易之評估

1.發行人與關係企業公司間業務交易往來情形，以評估其有無涉及非常規交易情事，如屬發行人銷貨予關係企業者，則再評估發行人之授信政策、交易條件、款項收回、所售產品關係企業後續投入生產或再銷售之情形及其合理性，如未符一般交易常規，其差異之原因及合理性。

(1)關係人之名稱及關係

關係人之名稱	與該公司之關係
立柏科技有限公司(立柏)	負責人為該公司董事(自民國 97 年 6 月 24 日起已非關係人)
辰輯有限公司(辰輯)	負責人為該公司董事及總經理
金律視聽工程有限公司(金律)	負責人為該公司監察人

資料來源：西柏科技提供

(2)最近三年度及本年度與關係人重大交易事項之評估

①銷貨

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
關係人名稱	金額	占年度營收淨額比例	金額	占年度營收淨額比例	金額	占年度營收淨額比例	金額	占年度營收淨額比例
立柏	360	0.07	—	—	17	—	—	—
辰輯(註)	—	—	—	—	—	—	—	—
金律	289	0.05	2,431	0.34	1,581	0.23	1,230	0.25
合計	649	0.12	2,431	0.34	1,598	0.23	1,230	0.25

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註：該公司 96 年度與關係人辰輯交易金額未達仟元，其餘年度則無交易。

該公司最近三年度及申請年度截至最近期止，銷貨予關係人之產品主要為影音處理器及積體電路等，茲就其交易目的、交易價格及收款條件說明如下：

A.立柏

立柏主要從事影像控制程式之開發銷售，專注於研發設計領域，其製程全數委外加工，偶發原料供應商有缺貨之情形，因此向西柏科技採購原料。西柏科技主要銷售予立柏積體電路、插頭及端子頭等品項。綜上所述，該公司銷貨予立柏之交易目的尚屬合理且有其必要性。在交易價格方面，因該公司並未銷售相同原料予其他客戶，因此無法進行銷售價格之比較，且銷售予立柏之交易屬非經常性之交易，該公司銷售策略為以成本價出售，並未賺取利潤，其交易價格尚屬合理。該公司與立柏另有進貨及委外加工交易，交易條件採應收帳款及應付帳款互抵沖銷之方式，經評估西柏科技部分同時有進銷貨交易之客戶，亦有進銷互抵貨款之情事，顯示該公司與立柏之交易條件與一般客戶相當，並無顯著異常之情形。

B.辰輯

辰輯主要從事手電筒、電動牙刷及公車站名播報系統之代工，為該公司之插件委外加工廠，辰輯於加工過程中會有損壞來料加工原料之情形，因此必須再向西柏科技採購加工原料，其交易目的尚屬合理且有其必要性。在交易價格方面，因該公司並未銷售相同原料予其他客戶，因此無法進行銷售價格之比較，且銷售予辰輯之交易屬非經常性之交易，該公司銷售策略為以成本價出售，並未賺取利潤，其交易價格尚屬合理。該公司與辰輯主要為委外加工交易，交易條件採應收及應付帳款互抵沖銷之方式，經評估西柏科技部分同時有進銷貨交易之客戶，亦有進銷互抵貨款之情事，顯示該公司與辰輯之交易條件與一般客戶相當，並無顯著異常之情形。

C.金律

金律為影音系統整合公司，主要從事大樓監視系統工程、卡拉 OK 視訊工程及電視牆系統工程，從事工程時需使用影音處理器系列產品，因此與該公司之交易目的尚屬合理且有其必要性。經抽核金律與其他客戶間同一品號之銷售價格比較，該公司銷售予金律之價格介於其他客戶之間，尚無重大異常之情事，另收款條件為預收貨款，與一般客戶相當，並無重大異常情形。

②進貨及委外加工

A.進貨

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
關係人名稱	金額	占年度進貨淨額比例	金額	占年度進貨淨額比例	金額	占年度進貨淨額比例	金額	占年度進貨淨額比例
立柏	25,889	8.37	21,564	5.13	21,051	6.90	9,542	3.60

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註：關係人立柏自 97 年 6 月 24 日起已非關係人。

B.委外加工

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年度		96 年度		97 年度		98 年截至第三季止	
關係人名稱	金額	占年度委外加工費比例	金額	占年度委外加工費比例	金額	占年度委外加工費比例	金額	占年度委外加工費比例
立柏	175	0.63	288	0.84	—	—	—	—
辰輯	618	2.21	248	0.73	12	—	—	—
合計	793	2.84	536	1.57	12	—	—	—

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

(A)立柏

a.進貨

該公司主要係向立柏採購插件完整之基板組品或已燒錄程式之積體電路，其交易目的尚屬合理。由於該公司與其他廠商並無相同產品之

交易，故無法進行進貨價格之比較。另經評估其付款情形與非關係人相較尚無重大異常。

b.委外加工

加工費係該公司採購積體電路委由立柏燒錄軟體之費用。由於該公司與其他廠商並無相同產品之交易，故無法進行進貨價格之比較。另經評估其付款情形與非關係人相較尚無重大異常。

(B)辰輯

辰輯為該公司插件委外加工廠，該公司初期因營運規模較小，未達委外加工經濟規模量，致委外加工發包有困難，因此委由配合度較佳之辰輯代為加工，其交易目的尚屬合理。由於委外加工價格視加工程序及所需工時而有所不同，因此無法進行交易價格之比較。另經評估其付款情形與非關係人相較尚無重大異常。

③應付帳款

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年底		96 年底		97 年底		98 年 9 月 30 日	
關係人名稱	金額	占年度應付帳款比例	金額	占年度應付帳款比例	金額	占年度應付帳款比例	金額	占年度應付帳款比例
立柏	880	2.92	1,269	4.07	1,188	4.25	—	—
辰輯	26	0.09	9	0.03	—	—	—	—
合計	906	3.01	1,278	4.10	1,188	4.25	—	—

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註：關係人立柏自 97 年 6 月 24 日起已非關係人。

上述應付帳款係該公司向關係人立柏及辰輯採購或委託其加工所產生之應付帳款，其交易目的尚屬合理，並無重大異常情形。

④應收帳款

單位：新台幣仟元；%

年度 項目	95 年底		96 年底		97 年底		98 年 9 月 30 日	
關係人名稱	金額	占年度應收帳款比例	金額	占年度應收帳款比例	金額	占年度應收帳款比例	金額	占年度應收帳款比例
金律	—	—	2	—	23	—	32	0.05

資料來源：西柏科技各年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告

上述應收帳款係該公司銷售予關係人金律所產生之應收帳款，其交易目的尚屬合理，並無重大異常情形。

2.發行人與同屬關係企業公司之主要業務或產品(指最近二個會計年度均占各該年度總營業收入百分之三十以上者)，有無相互競爭之情形

不適用。

二、財務概況

(一)發行人最近三年度及最近期經會計師核閱或查核簽證財務報告之損益狀況及財務比率，並作變動分析與同業比較

1.最近三年度及最近期之損益狀況及其變動分析與同業比較

單位：新台幣仟元；%

項目	年度	95 年度	96 年度			97 年度			98 年截至第三季止		
	公司別	金額	金額	註 1	註 2	金額	註 1	註 2	金額	註 1	註 2
營業收入	西柏	540,285	707,954	167,669	31.03	683,041	(24,913)	(3.52)	489,820	8,615	1.79
	圓剛	3,064,011	4,082,460	1,018,449	33.24	2,188,001	(1,894,459)	(46.40)	1,283,832	(354,049)	(21.62)
	宏正	2,879,655	3,020,074	140,419	4.88	2,842,835	(177,239)	(5.87)	1,578,402	(624,784)	(28.36)
	東碩	1,293,872	1,293,801	(71)	(0.01)	1,078,909	(214,892)	(16.61)	—	—	—
營業成本	西柏	374,743	444,860	70,117	18.71	443,725	(1,135)	(0.26)	348,770	21,223	6.48
	圓剛	1,833,486	2,324,148	490,662	26.76	1,406,968	(917,180)	(39.46)	830,303	(215,425)	(20.60)
	宏正	1,467,188	1,551,516	84,328	5.75	1,579,882	28,366	1.83	889,567	(360,299)	(28.83)
	東碩	1,081,305	1,087,433	6,128	0.57	964,759	(122,674)	(11.28)	—	—	—
營業毛利	西柏	165,542	263,094	97,552	58.93	239,316	(23,778)	(9.04)	141,050	(12,608)	(8.21)
	圓剛	1,230,525	1,758,312	527,787	42.89	781,033	(977,279)	(55.58)	453,529	(138,624)	(23.41)
	宏正	1,412,467	1,468,558	56,091	3.97	1,262,953	(205,605)	(14.00)	688,835	(264,485)	(27.74)
	東碩	212,567	206,368	(6,199)	(2.92)	114,150	(92,218)	(44.69)	—	—	—
聯屬公司間(未)已實現利益	西柏	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
	圓剛	(7,219)	(88,462)	(81,243)	(1,125.41)	19,282	100,525	113.64	(15,934)	(30,693)	(207.96)
	宏正	(41,408)	(57,247)	(15,839)	(38.25)	28,968	86,215	150.60	41,402	7,495	22.10
	東碩	(3,987)	58	4,045	101.45	2,675	2,617	4,512.07	—	—	—
營業費用	西柏	88,365	115,166	26,801	30.33	131,925	16,759	14.55	102,393	5,128	5.27
	圓剛	664,133	764,376	100,243	15.09	236,886	(527,490)	(69.01)	363,532	(80,551)	(18.14)
	宏正	557,848	773,236	215,388	38.61	845,436	72,200	9.34	552,209	(82,434)	(12.99)
	東碩	208,580	206,426	(2,154)	(1.03)	145,275	(61,151)	(29.62)	—	—	—
營業(損)益	西柏	77,177	147,928	70,751	91.67	107,391	(40,537)	(27.40)	38,657	(17,736)	(31.45)
	圓剛	559,173	905,474	346,301	61.93	236,886	(668,588)	(73.84)	74,063	(88,766)	(54.51)
	宏正	813,211	638,075	(175,136)	(21.54)	446,485	(191,590)	(30.03)	178,028	(174,556)	(49.51)
	東碩	39,137	52,595	13,458	34.39	(28,450)	(81,045)	(154.09)	—	—	—
營業外收入	西柏	7,387	7,722	335	4.53	4,872	(2,850)	(36.91)	3,911	800	25.72
	圓剛	65,833	51,309	(14,524)	(22.06)	599,573	548,264	1,068.55	621,966	182,835	41.64
	宏正	114,441	69,834	(44,607)	(38.98)	89,834	20,000	28.64	76,205	9,201	13.73
	東碩	3,499	11,047	7,548	215.72	13,405	2,358	21.35	—	—	—
營業外支出	西柏	11,027	13,163	2,136	19.37	21,332	8,169	62.06	3,257	(1,349)	(29.29)
	圓剛	83,491	63,128	(20,363)	(24.39)	25,031	(38,097)	(60.35)	6,714	(21,780)	(76.44)
	宏正	9,182	15,275	6,093	66.36	113,172	97,897	640.90	32,303	(7,930)	(19.71)
	東碩	60,819	52,970	(7,849)	(12.91)	28,365	(24,605)	(46.45)	—	—	—
本期純益	西柏	73,537	142,487	68,950	93.76	90,931	(51,556)	(36.18)	39,311	(15,587)	(28.39)
	圓剛	541,515	893,655	352,140	65.03	811,428	(82,227)	(9.20)	689,315	115,849	20.20
	宏正	918,470	692,634	(225,836)	(24.59)	423,147	(269,487)	(38.91)	221,930	(157,425)	(41.50)
	東碩	(18,183)	10,672	28,855	158.69	(43,410)	(54,082)	(506.77)	—	—	—
稅後純益	西柏	73,618	108,719	35,101	47.68	83,289	(25,430)	(23.39)	30,102	(21,108)	(41.22)
	圓剛	554,893	940,277	385,384	69.45	741,264	(199,013)	(21.17)	610,667	38,374	6.71
	宏正	839,005	654,105	(184,900)	(22.04)	392,370	(261,735)	(40.01)	223,992	(134,223)	(37.47)
	東碩	(16,147)	2,997	19,144	118.56	(32,486)	(35,483)	(1,183.95)	—	—	—

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告；其中東碩為興櫃公司，無須出具 98 年第三季季報。

註：1.較前一年度相同期間之增減金額

2.較前一年度相同期間之增減比率

(1)營業收入、營業成本及營業毛利

請參閱本評估報告參、一、業務狀況(四)1.之說明。

(2)營業費用及營業利益

該公司之營業費用包括推銷及管理費用及研究發展費用，最近三年度及 98 年截至第三季止營業費用分別為 88,365 仟元、115,166 仟元、131,925 仟元及 102,393

仟元，佔當年度營收比率分別為 16.36%、16.27%、19.32%及 20.90%。最近三年度及 98 年截至第三季止之營業費用主要係隨營業規模成長，增購廠房設備致折舊費用及各項攤銷費用增加，另配合整體營運規劃、新產品佈局而增加人員編制致薪資費用、獎金、退休金等各項人事支出增加，綜上，該公司最近三年度及 98 年截至第三季止營業費用之變化情形尚屬合理。

在營業利益方面，該公司最近三年度及 98 年截至第三季止營業利益分別為 77,177 仟元、147,928 仟元、107,391 仟元及 38,657 仟元，佔當年度營收比率分別為 14.28%、20.90%、15.72%及 7.89%。96 年度營業利益率較 95 年度增加，主要係影音處理器等之高毛利產品銷售量增加致營業毛利增加及營業費用控制得宜，故營業利益率上升；97 年度營業利益較 96 年度衰退，除受毛利率較為衰退影響外，因該公司人員配置增加、研發專案增加致研發費用增加、增購廠房、裝潢及設備致折舊費用及各項攤提增加，以及董監酬勞與員工分紅費用化之影響，致營業利益減少及營業利益率下滑；98 年截至第三季止較 97 年同期減少 31.45%，主係因產品銷售組合改變，低毛利產品營收比重拉高及營業費用較 97 年同期增加所致。故整體而言，該公司最近三年度及 98 年截至第三季止之營業費用及營業利益變動情形尚屬合理。

各同業公司營業淨利占營業收入比重

單位：%

年度 公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年 截至第三季止
西柏	14.28%	20.90%	15.72%	7.89%
圓剛	18.25%	22.18%	10.83%	5.77%
宏正	28.24%	21.13%	15.71%	11.28%
東碩	3.02%	4.07%	(4.02)%	—

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告。其中東碩為興櫃公司，無須出具 98 年第三季季報。

與國內同業相較，95 及 96 年度營業淨利率均低於圓剛及宏正，均優於東碩；97 年度受全球金融風暴影響及董監酬勞與員工分紅費用化下，致各公司營業淨利率皆下滑，惟該公司營業收入僅小幅衰退，營業淨利率均優於其他同業公司；98 年截至第三季止，該公司在產品銷售組合改變，低毛利產品銷售比重提昇及營業費用增加影響下，致營業淨利率下降至 7.89%，優於圓剛，低於宏正。整體而言，該公司最近三年度及 98 年度前三季營業淨利率趨勢與同業相較，尚無重大異常之情事。

(3)營業外收支

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度		95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
營業外收入及利益	利息收入	304	2,314	1,445	314
	租金收入	—	—	—	99
	出售資產增益	3,817	—	145	—
	兌換利益淨額	392	—	—	—
	什項收入	2,874	5,408	3,282	3,498
	合　　計	7,387	7,722	4,872	3,911
營業外費用及損失	利息費用	2,620	3,647	2,628	1,135
	商品盤損	158	328	19	—
	存貨跌價及呆滯損失	4,456	5,500	12,200	—
	處分固定資產損失	—	—	—	120
	兌換損失淨額	—	237	1,843	1,630
	什項支出	3,793	3,451	4,642	372
	合　　計	11,027	13,163	21,332	3,257

資料來源：西柏科技經會計師查核簽證或核閱之財務報告

①營業外收入及利益

西柏科技營業外收入及利益主要為利息收入、租金收入、出售資產增益及什項收入等，最近三年度及 98 年截至第三季止之營業外收入及利益分別為 7,387 仟元、7,722 仟元、4,872 仟元及 3,911 仟元，佔營業收入比率分別為 1.37%、1.09%、0.71%及 0.80%。該公司專注於本業業務之經營，因此最近三年度及 98 年截至第三季止之業外收入及利益佔全年營業收入均維持在 1.37%以下，並無劇烈之波動，其變化情形尚屬合理。

各同業公司營業外收入及利益、營業外費用及損占營業收入比重

單位：%

公司 \ 年度	最近三年度及 98 年截至第三季止營業外收入及利益占營收比重				最近三年度及 98 年截至第三季止營業外費用及損失占營收比重			
	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
西柏	1.37%	1.09%	0.71%	0.80%	2.04%	1.86%	3.12%	0.66%
圓剛	2.15%	1.26%	27.40%	48.455%	2.72%	1.55%	1.14%	0.52%
宏正	3.97%	2.31%	3.16%	4.83%	0.32%	0.51%	3.98%	2.05%
東碩	0.27%	0.85%	1.24%	—	4.70%	4.09%	2.63%	—

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告。其中東碩為興櫃公司，無須出具 98 年第三季季報。

②營業外費用及損失

西柏科技營業外費用及損失主要為利息費用、商品盤損、存貨跌價及呆滯損失、處分固定資產損失、兌換損失淨額及什項支出等，最近三年度及 98 年截至第三季止之營業外費用及損失分別為 11,027 仟元、13,163 仟元、21,332 仟元及 3,257 仟元，佔營業收入比率分別為 2.04%、1.86%、3.12%及 0.66%。

西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止之營業外費用及損失佔營業收入比率均在 3.12%以下，比率甚微。其中 97 年度營業外損失中之存貨跌價及呆滯損失 12,200 仟元，佔營業收入約 1.79%，主要係該公司之產品具少量多樣特性且種類繁多，存貨庫存量較高，而部分存貨因去化速度較慢，致依既定之存貨評價政策提列之存貨呆滯損失增加。除此之外，其餘金額均不高，其變化情形尚屬合理。

與同業相較，在營業外收入及利益方面，除 95 年度高於東碩外，其他各期皆較低於同業公司。而營業外費用及損失方面，除 95 年度高於宏正外，其他各期皆較低於同業公司。

(4)稅前純益及稅後純益

西柏科技最近三年度及 98 年截至第三季止之稅前純益分別為 73,537 仟元、142,487 仟元、90,931 仟元及 39,311 仟元；稅後純益分別為 73,618 仟元、108,719 仟元、83,289 仟元及 30,102 仟元。而稅後純益率分別 13.63%、15.36%、12.19%及 6.15%。96 年度因影音處理器市場拓展有成下，包括 HDMI 分配器及倍頻器等高單價產品出貨量提昇，憑藉其產品優質技術及因應客戶需求修改規格之優勢下，營收獲利大幅成長，致使稅後純益率上升外，95 年度及 97 年度則均維持在 13%上下；98 年截至第三季止則因產品銷售組合改變，低毛利產品銷售比重增加，以及營業成本及費用增加下，致稅後純益率下降至 6.15%。整體而言，該公司稅前純益、稅後純益之變化尚屬合理，且與國內同業相較尚無重大異常之情事。

2.最近三年度及最近期止財務比率變動分析及與同業之比較

分析項目		公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
財務結構(%)	負債佔資產比率	西柏	52.52	41.84	40.39	42.98
		圓剛	26.43	22.31	14.30	13.57
		宏正	20.00	22.00	22.00	20.31
		東碩	59.11	55.22	52.76	—
	長期資金佔固定資產比率	西柏	212.40	231.82	197.86	189.40
		圓剛	390.26	448.78	961.38	1,083.22
		宏正	293.00	256.00	244.00	254.72
		東碩	381.62	410.21	409.74	—
償債能力(%)	流動比率	西柏	224.17	231.53	213.21	195.05
		圓剛	265.70	383.67	367.07	386.24
		宏正	378.00	313.00	286.00	278.11
		東碩	148.44	162.16	152.38	—
	速動比率	西柏	133.87	120.42	143.29	134.01
		圓剛	231.61	327.00	341.60	361.94
		宏正	324.00	256.00	238.00	240.20
		東碩	103.41	110.52	116.57	—
	利息保障倍數(倍)	西柏	29.07	40.07	35.60	35.64
		圓剛	68.40	2,668.60	—	—
		宏正	306,158.00	43,291.00	2,705.00	3,083.36
		東碩	(5.39)	3.85	(16.02)	—
經營能力(%)	應收款項週轉率(次)	西柏	7.82	12.33	12.32	10.47
		圓剛	5.60	5.58	3.55	5.00
		宏正	4.63	4.60	4.22	3.54
		東碩	4.94	4.57	4.23	—
	存貨週轉率(次)	西柏	2.84	2.65	2.49	2.95
		圓剛	4.84	5.62	4.44	7.47
		宏正	6.95	7.32	6.93	5.67
		東碩	5.47	7.50	8.48	—
	固定資產週轉率	西柏	4.92	4.20	3.39	2.87
		圓剛	3.78	4.76	5.37	4.37
		宏正	3.24	2.79	2.77	2.09
		東碩	15.10	14.95	12.87	—
	總資產週轉率	西柏	1.35	1.34	1.13	1.03
		圓剛	0.71	0.82	0.48	0.37
		宏正	0.89	0.86	0.88	0.66
		東碩	1.72	1.80	1.61	—
獲利能力(%)	股東權益報酬率	西柏	37.26	38.49	23.33	8.12
		圓剛	18.64	26.82	19.09	15.30
		宏正	35.00	32.00	15.00	8.92
		東碩	(5.35)	0.97	(10.55)	—
	營業利益佔實收資本額比率	西柏	52.77	71.58	40.35	13.02
		圓剛	29.60	45.14	10.64	3.28
		宏正	84.00	81.00	40.00	14.90
		東碩	14.78	19.86	(10.74)	—

分析項目		公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
獲利能力(%)	稅前純益佔實收資本額比率	西柏	50.30	68.95	34.16	13.43
		圓剛	28.67	44.55	36.45	30.51
		宏正	95.00	88.00	38.00	18.58
		東碩	(6.87)	4.03	(16.39)	—
	純益率	西柏	13.63	15.36	12.19	6.15
		圓剛	18.13	23.03	33.88	47.57
		宏正	29.00	22.00	14.00	14.19
		東碩	(1.25)	0.23	(3.01)	—
	每股稅後盈餘(元)(註 1)	西柏	5.04	5.26	3.13	1.03
		圓剛	3.05	4.77	3.40	2.80
		宏正	8.85	6.29	3.51	1.89
		東碩	(0.61)	0.11	(1.23)	—
現金流量(%)	現金流量比率	西柏	44.40	81.50	73.28	22.07
		圓剛	45.49	90.77	83.20	51.95
		宏正	257.00	125.00	120.00	115.11
		東碩	—	—	—	—
	現金流量允當比率	西柏	32.73	58.99	72.73	81.41
		圓剛	116.99	117.34	118.73	100.10
		宏正	145.00	130.00	114.00	128.49
		東碩	65.07	85.17	—	—
	現金再投資比率	西柏	16.19	31.28	20.78	—
		圓剛	7.05	9.40	2.05	0.42
		宏正	24.00	2.00	4.00	9.67
		東碩	—	—	60.60	—
槓桿度	營業槓桿度	西柏	1.41	1.66	2.12	3.96
		圓剛	2.17	2.11	3.75	註
		宏正	1.54	2.03	2.37	註
		東碩	5.67	3.90	1.09	—
	財務槓桿度	西柏	1.04	1.03	1.03	1.03
		圓剛	1.01	1.00	1.00	1.00
		宏正	1.00	1.00	1.00	1.00
		東碩	1.08	1.08	(0.92)	—

資料來源：1.西柏科技提供。

2.公開資訊觀測站財務分析資料及公告之財務報表。

3.每股盈餘係依當年度公司流通在外加權股數計算之每股盈餘。

4.營業活動淨現金流量為負數則不予計算。

5.採樣公司東碩係屬興櫃公司，依規定無須出具季報。

6.採樣公司並無公告截至98年第三季止之營運槓桿度比率或計算所需之變動營業成本及費用，故擬不予核算列示。

(1)財務結構

該公司 95 年度至 98 年截至第三季止之負債占資產比率分別為 52.52%、41.84%、40.39%及 42.98%，其中 95 年底負債占資產比率提高主要係向銀行融資購買廠房所致；96 年底則因償還部分銀行借款及存貨增加致該比率降低；其餘年度負債比率相當。與同業相較，該公司之負債比率除低於東碩外，均高於採樣公司，主要係因該公司資本規模相對小於其他同業所致。

在長期資金占固定資產比率方面，該公司 95 年度至 98 年截至第三季止分別為 212.40%、231.82%、197.86%及 189.40%。該公司長期資金占固定資產比率一直維持大於 100%，顯示該公司之長期資金足以支應固定資產之取得，並無以短期資金支應長期資金需求之情事。與同業相較，95 年度至 98 年截至第三季止均低於採樣公司，主要係因該公司資本規模相對小於圓剛及宏正所致；該公司資本規模與東碩相當，惟購置較多固定資產致該比率低於採樣同業。

綜上所述，該公司財務結構尚屬穩健，且與同業相較並無重大異常之情事。

(2)償債能力

該公司最近三年度及 98 年截至第三季止之流動比率為 224.17%、231.53%、213.21%及 195.05%；速動比率為 133.87%、120.42%、143.29%及 134.01%。該公司 95 及 96 年度流動比率相當，97 年度因員工分紅費用化實施預估應付員工紅利及應付董監酬勞及該公司加強存貨管理、存貨金額下降，致 97 年度流動比率小幅下降，98 年截至第三季止因進貨增加，應付款項相對增加致流動負債增加，使 98 年截至第三季止流動比率較 97 年度下降；96 年速動比率較 95 年略為下降，主因在 96 年營業規模成長下，增加進貨，應付款項相對增加所致，97 年度速度比率上升，係因該公司為因應營運所需，新增短期借款致現金及約當現金增加所致，98 年截至第三季止因進貨增加，應付款項相對增加致流動負債增加，使 98 年截至第三季止速動比率較 97 年度下降。與同業相較，該公司流動比率及速動比率 95 至 98 年截至第三季止皆高於東碩，低於圓剛及宏正，惟速動比率仍維持大於 100%，顯示償債能力佳。

該公司 95 至 98 年截至第三季止之利息保障倍數分別為 29.07 倍、40.07 倍、35.60 倍及 35.64 倍。該公司 96 年度因獲利成長致利息保障倍數大幅提升；97 年度因營業毛利下降，且配合員工分紅費用化實施及人員配置增加致營業費用成長，稅前純益減少，故利息保障倍數降低至 35.60 倍；98 年截至第三季止之利息保障倍數與 97 年度相當。與同業相較，該公司利息保障倍數 95 至 98 年截至第三季止高於東碩，低於圓剛及宏正。

整體而言，該公司之償債能力尚屬良好，且與同業比較並無重大異常情形。

(3)經營能力

該公司 95 至 98 年截至第三季止之應收款項週轉率分別為 7.82 次、12.33 次、12.32 次及 10.47 次。95 至 97 年度之應收款項週轉率，逐年呈現上升趨勢，主係該公司採預收貨款客戶銷售比重持續增加所致；98 年截至第三季止應收款項週轉率微幅下降，係因政府振興經濟消費券政策刺激液晶電視需求增加，致 98 年截至第三季止應收款項金額增加所致。與同業相較，95 年至 98 年截至第三季止均優於其他採樣公司，尚無異常之情事。

該公司 95 至 98 年截至第三季止之存貨週轉率分別為 2.84 次、2.65 次、2.49 次及 2.95 次。該公司最近三年度之存貨週轉率逐年呈現微幅下降趨勢，96 年度

存貨週轉率較 95 年度下降，主要係因 96 年度存貨庫存量隨營收增加而增加及自有品牌整機產品於 96 年度屬新開發產品，銷售狀況尚未穩定，致此部分存貨去化速度較慢所致；97 年度該公司雖已加強控管存貨庫存而使存貨金額減少，但因 97 年度之存貨週轉率計算基期較高，致 97 年度存貨週轉率較 96 年度微幅下降；98 年截至第三季止在該公司加強控管存貨政策得宜下，存貨週轉率逐步提升，顯示政策已收綜效。與同業相較，該公司 95 至 98 年截至第三季止之存貨週轉率均低於採樣公司。西柏科技雖與上述同業產業類別相近，惟在產品定位、產品營收比重等各有其差異性，且該公司產品屬於少量多樣的生產模式，以最貼近客戶的需求為服務導向，最近三年度機種不斷增加，存貨種類繁多，因此存貨週轉率較同業低，惟整體而言，該公司最近三年度及 98 年截至第三季止存貨週轉率之變化尚無重大異常之情形。

該公司 95 至 98 年截至第三季止之固定資產週轉率及總資產週轉率分別為 4.92 次、4.20 次、3.39 次及 2.87 次與 1.35 次、1.34 次、1.13 次及 1.03 次。95 至 97 年度之固定資產週轉率及總資產週轉率，逐年呈現下降趨勢，主要係因該公司於 95 年至 97 年每年皆添購廠房所致，98 年截至第三季止因上半年度為影音處理器傳統銷售淡季致前三季營收金額換算成全年度營收較少致固定資產週轉率及總資產週轉率微幅下降。與同業相較，固定資產週轉率 95 年低於東碩，高於圓剛及宏正，96 年度至 98 年截至第三季止皆低於東碩及圓剛，高於宏正；總資產週轉率 95 至 98 年截至第三季止除低於東碩外，餘均優於採樣公司。

整體而言，該公司 95 年度至 98 年截至第三季止經營能力各項指標與同業相較，尚無重大異常之情形。

(4)獲利能力

該公司最近三年度及 98 年截至第三季止股東權益報酬率分別為 37.26%、38.49%、23.33%及 8.12%；營業利益占實收資本額比率分別為 52.77%、71.58%、40.35%及 13.02%；稅前純益占實收資本額比率分別為 50.30%、68.95%、34.16%及 13.43%；純益率分別為 13.63%、15.36%、12.19%及 6.15%；每股盈餘分別為 5.04 元、5.26 元、3.13 元及 1.03 元。該公司致力於液晶電視主板及影音處理器等產品之研發，在致力提昇產品品質及業務拓展有成之綜效下，96 年度營收大幅成長且高毛利產品銷售比重提昇，致上述各項獲利指標均較 95 年度為佳。97 年度因資本額增加且整體經濟環境受全球金融風暴襲擊景氣較不明朗，致該公司下游液晶電視廠商調整其庫存部位，減少對西柏之採購量，暨配合員工分紅費用化實施及人員配置增加致營業費用成長造成西柏科技 97 年度各項獲利指標均較 96 年下降。98 年截至第三季止因產品銷售組合改變致營業毛利及毛利率下滑，以及所得稅費用較去年同期增加，致上述各項獲利指標皆較去年同期下滑。與同業相較，95 至 97 年度之股東權益報酬率居所有採樣公司之冠，98 年截至第三季止則低於其他採樣公司；營業利益占實收資本額比率方面除 95 至 96 年度及 98 年截至第三季止低於宏正外均高於其餘採樣公司，97 年度均高於採樣公司；稅前純益占實收資本額比率方面，95 至 96 年度低於宏正而優於其他採樣公司，97 年度及 98 年截至第三季止優於東碩而低於其他採樣公司；純益率方面，95 至 97 年度優於東碩低於其他採樣公司，98 年截至第三季止低於所有採樣公司。每股稅後盈餘方面，95 至 96 年度低宏正而優於其他採樣公司，97 年度及 98 年截至第三季止低於圓剛及宏正。

整體而言，該公司獲利表現介於同業水準之間，尚屬良好。

(5)現金流量

該公司 96 年度因營運規模及獲利能力持續增加，來自營業活動之淨現金流入均較 95 年度增加，以致現金流量之各項比率均較 95 年度提高。97 年度適逢全球金融風暴襲擊，該公司以優異的研發能力提供多元化規格符合客戶需求的產品，並藉由長期深耕市場而增加產品線的廣度及深度，使該公司在此波金融風暴浪潮下影響相對較小，97 年度營業活動之淨現金流入較 96 年度僅衰退 1%，惟該公司 97 年度配合員工分紅費用化實施預估應付員工紅利及應付董監酬勞及為因應營運所需增加短期借款，致 97 年度流動負債增加，故該公司現金流量比率及現金再投資比率均較 96 年度下降。在該公司營運規模持續穩定成長及積極控管存貨下，現金流量允當比率呈現逐年成長的趨勢。98 年截至第三季止因產品銷售組合改變，低毛利產品比重提昇，致營業毛利及淨利下滑，使營業活動之淨現金流入減少而各項比率皆下滑。與同業相較，現金流量比率高於東碩，低於圓剛及宏正；現金流量允當比率最近三年度均低於所有採樣公司，係因該公司最近三年度添購廠房所致，惟該比率已逐年呈現上升趨勢。95 年度現金再投資比率僅低於宏正，而優於圓剛及東碩；96 年度則優於所有採樣公司；97 年度低於東碩，高於圓剛及宏正；98 年截至第三季止則低於圓剛及宏正。

整體而言，該公司現金流量各項指標並無重大異常之情形。

(6)槓桿度

在營運槓桿度方面，該公司最近三年及 98 年截至第三季止營運槓桿度分別為 1.41、1.66、2.12 及 3.96；在財務槓桿度方面，該公司最近三年及 98 年截至第三季止財務槓桿度分別為 1.04、1.03、1.03 及 1.03。該公司營運槓桿度呈現逐年上升趨勢，主係因應營運規模擴大所需而增購廠房設備，致固定成本增加所致。該公司財務槓桿度則變動不大。與同業相較，營運槓桿度 95 年度為同業最低，96 年度低於東碩，高於圓剛及宏正，97 年度高於採樣同業；財務槓桿度與同業相較則介於採樣公司之間，尚屬合理。

(二)最近三年度及申請年度截至最近期財務報表日止背書保證、重大承諾及資金貸與他人、適用財務會計準則公報第 36 號之衍生性金融商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響

1.背書保證情形

該公司訂有「資金貸與及背書保證作業程序」，並經董事會及股東會同意通過，作為該公司從事相關交易之依據。經核閱該公司最近三年度及申請年度截至最近期止之董事會會議紀錄及經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司並無為他人背書保證之情形。

2.重大承諾事項

經查閱該公司最近三年度及申請年度經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司重大承諾事項詳如下述：

單位：新台幣仟元

年度	承諾事項性質	項　　目
95	保證票據	為參加九十六年度國外展覽,開立保證票據100仟元。
96	營業租賃	該公司以營業租賃方式承租宿舍、車位及倉庫，其未來年度承諾之應付租金如下： 期　　間　　金　　額 97.01.01-97.12.31　1,361 98.01.01-98.12.31　1,155
97	營業租賃	該公司以營業租賃方式承租車位及倉庫，其未來年度承諾之應付租金如下： 期　　間　　金　　額 98.01.01-98.12.31　2,600 99.01.01-99.12.31　780 100.01.01-　325
98年截至第三季止	保證票據	因委託加工，而開立之存出保證票據330仟元。
	—	98年與經濟部(委託財團法人中國生產力中心)簽訂「Soundbar」系統研發補助契約書,計畫總經費10,000千元，計劃期間為98年5月至99年4月，截至98年9月30日實際支用補助款1,990仟元。

資料來源：西柏科技提供

綜上所述，該公司最近三年度及申請年度截至最近期止之重大承諾事項係基於公司營運所需，經評估其金額及內容，無重大異常情事，對該公司財務狀況尚無重大影響。

3.資金貸與他人情形

該公司訂有「資金貸與及背書保證作業程序」，並經董事會及股東會同意通過，作為該公司從事相關交易之依據，最近三年度及申請年度截至最近期止，並未有資金貸與他人之情事。

4.衍生性商品交易情形

該公司訂有「從事衍生性商品交易作業辦法」及「取得或處分資產處理程序」，並經董事會及股東會同意通過，作為該公司從事相關交易之依據。該公司之衍生性商品交易係為規避以外幣計價之資產或負債因匯率波動所產生之風險，經核閱該公司所提供衍生性商品交易備查簿,該公司僅97年上半年度從事遠期外匯交易並已依相關規定公告，已實現損失為 62 仟元，占 97 年度稅前純益之比重為0.07%，比例不高。綜上所述，該公司因衍生性商品交易所產生之損失對該公司財務尚無重大影響。

5.重大資產交易情形

該公司已於「取得或處分資產處理程序」中訂定重大資產交易之作業準則，並經董事會及股東會通過，作為該公司從事相關交易之依據。該公司最近三年度及申請年度截至最近期止取得或處分資產金額達實收資本額百分之二十或新台幣三億

元以上之交易情形列示如下：

單位：新台幣仟元

財產名稱	交易日或事實發生日	交易對象	交易金額	價款支付情形	價格決定之參考依據	取得目的及使用情形	其他約定事項
廠房	94.12.28	台灣板橋地方法院	134,370	已全數支付	法院拍賣價格	辦公室	無
土地	97.04.14	單井工業股份有限公司	35,286	已全數支付	鑑價報告	生產使用	無
房屋建築	97.04.14	單井工業股份有限公司	23,525	已全數支付	鑑價報告	生產使用	無

資料來源：西柏科技各年度度經會計師查核簽證之財務報告

上述財產之取得係基於公司營運所需，交易過程及價格並無重大異常情事，且購買上述財產借款所支付之利息支出占稅前純益之比重不高，故對該公司之財務狀況尚無重大不利之影響。

(三)發行人最近三年度資金募集及每股盈餘變化情形

單位：新台幣仟元；元/股

項目 \ 年度	95 年度	96 年度	97 年度
期初股本	86,000	146,200	206,660
募集資金	—	—	—
盈餘、資本公積暨員工紅利轉增資	60,200	60,460	59,495
期末股本	146,200	206,660	266,155
營業收入	540,285	707,954	683,041
稅後純益	73,618	108,719	83,289
每股盈餘(註)	3.56	4.08	3.09

資料來源：西柏科技提供

註：每股盈餘係按當年度流通在外股數計算。

該公司最近三年度並無辦理資金募集，其股本形成均為盈餘轉增資，且該公司最近三年度除 97 年度第四季遭受全球金融風暴影響，營業收入及稅後利益衰退外，其餘年度營業收入及稅後利益皆呈逐年成長，且稅後每股盈餘 95 年度至 97 年度皆維持在 3~4 元之間，整體而言，該公司並無因資金募集致其每股盈餘有稀釋之情事。

(四)發行人其他特殊財務狀況

經參閱該公司最近三年度及98年前三季經會計師查核簽證或核閱之財務報告，並無發現該公司有其他重大特殊財務狀況之情事。

肆、發行人前各次募集與發行及私募有價證券計畫之執行情形蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

一、前各次募集與發行及私募有價證券計畫尚未完成者之執行狀況，如執行進度未達預計目標者，應再具體評估其落後原因之合理性、對股東權益之影響及是否有具體改進計畫

該公司前各次募集與發行有價證券計畫均已執行完畢，故不適用本項評估內容。

二、前各次募集與發行及私募有價證券計畫如經重大變更且尚未完成者，應說明其變更計畫內容、資金之來源與運用、變更原因及變更前後效益

該公司前各次募集與發行有價證券計畫均執行完畢，並無計畫經重大變更且尚未完成者之情事，故不適用本項評估內容。

三、計畫實際完成日距申報時未逾三年之前各次募集與發行有價證券計畫已完成者之原預計效益是否顯現，如執行效益未達預計目標者，應具體評估其原因之合理性及對股東權益之影響

該公司前各次募集與發行有價證券計畫均已執行完畢，且增資計劃實際完成日距申報時已逾三年，故不適用本項評估內容。

四、曾發行公司債或舉借長期債務者，是否均如期還本付息，其契約對公司目前財務、業務或其他事項之重大限制條款，並說明最近三年度有無財務周轉困難情事

該公司自成立以來並無發行公司債情事；經核閱該公司最近三年度長期借款合約，尚無發現其契約對公司目前財務、業務或其他事項之重大限制條款，另經抽核該公司利息費用等相關支付憑證，該公司均已按期還本付息，並無發現有延遲支付之情事，且依該公司最近三年度及截至評估報告出具日止，其獲利情形良好，並無財務週轉困難之情事。

五、是否確實依公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項規定辦理資訊公開

該公司自成立以來並無辦理私募有價證券之情事，故不適用本項評估內容。

伍、除發行普通公司債採洽商銷售方式配售者外，就本次募集與發行有價證券之適法性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

一、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列之情事

西柏科技本次係依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定，辦理現金增資發行新股以供辦理初次上櫃前公開承銷使用，並非屬「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第一款或第三款所列之情形，故不適用本項「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款所列情事之評估。

二、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列之情事

(一)西柏科技截至評估報告出具日止並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條所列之情事，說明如下：

審查情事	有無左列情事		評估依據
	有	無	
一、簽證會計師出具無法表示意見或否定意見之查核報告者。		✓	經查閱該公司 95～97 年度及 98 年截至第三季止經會計師查核簽證或核閱之財務報告，並無出具無法表示意見或否定意見之查核報告，故無左列之情事。
二、簽證會計師出具保留意見之查核報告，其保留意見影響財務報告之允當表達者。		✓	經查閱該公司 95～97 年度及 98 年截至第三季止經會計師查核簽證或核閱之財務報告，並無出具保留意見之查核報告，故無左列之情事。
三、發行人填報、簽證會計師複核或主辦證券承銷商出具之案件檢查表，顯示有違反法令或公司章程，致影響有價證券之募集與發行者。		✓	該公司本次係辦理現金增資發行新股以供初次上櫃公開承銷之案件，依募發準則規定無需填報左列資料，故不適用左列評估事項。
四、律師出具之法律意見書，表示有違反法令，致影響有價證券之募集與發行者。		✓	經查閱律師出具之法律意見書，該公司並無違反法令，致影響有價證券募集與發行之情事。
五、證券承銷商出具之評估報告，未明確表示本次募集與發行有價證券計畫之可行性、必要性及合理性者。		✓	本承銷商已對本次募集與發行有價證券計畫明確表示計劃之可行性、必要性及合理性。請參閱評估報告「陸、本次募集與發行有價證券計畫是否具有可行性、必要性及合理性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論」之查核說明。
六、經金管會退回、不予核准、撤銷、廢止或自行撤回其依「發行人募集與發行有價證券處理準則」申報(請)案件，發行人自接獲金管會通知即日起三個月內辦理「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項規定之案件者。但本次辦理合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股者，不在此限。		✓	經查閱該公司與金管會之往來文件、董事會議事錄及詢問相關人員，該公司並無左列情事。
七、申報現金增資或發行公司債有下列情事之一者： (一)本次資金運用計畫用於直接或間接赴大陸地區投資。		✓	經查閱該公司董事會議事錄，該公司本次辦理現金增資發行新股之計畫係用於充實營運資金及償還借款，並非用於直接或間接赴大陸地區投資。

審查情事	有無左列情事		評估依據
	有	無	
(二)直接或間接赴大陸地區投資金額違反經濟部投資審議委員會規定者。但其資金用途係用於國內購置固定資產並承諾不再增加對大陸地區投資者，不在此限。		✓	經查閱該公司董事會議事錄，該公司本次辦理現金增資發行新股之計畫係用於充實營運資金及償還借款，並非用於直接或間接赴大陸地區投資，故不適用左列評估事項。
八、違反或不履行申請股票上市或在證券商營業處所買賣時之承諾事項，情節重大者。		✓	該公司截至評估報告出具止，尚無違反或不履行申請股票上櫃時之承諾事項，而有情節重大之情事。
九、經金管會發現有違反法令，情節重大者。		✓	經查閱該公司與主管機關之往來函文、董事會議事錄及詢問相關人員，並未發現該公司有違反法令，情節重大之情事。

(二)該公司截至評估報告出具日止並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列之情事，說明如下：

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
一、申報年度及前二年度公司董事變動達二分之一，且其股東取得股份有違反本法第四十三條之一者。但於申報日前已完成補正者，不在此限。		✓		經核閱該公司 96~97 年及 98 年度截至評估報告出具日之重大訊息、董事會及股東會議事錄，該公司於 96 年股東常會選任兩席獨立董事;97 年股東常會董事改選僅舊任董事周金雄卸任，新任董事為闕河堯，董事變動皆未達二分之一，且經檢視該公司內部人持股異動申報，並未有違反證交法四十三條之一之情事，故該公司並無左列之情事。
二、上市或上櫃公司有本法第一百五十六條第一項各款情事之一者。但依本法第一百三十九條第二項規定限制其上市買賣者，不在此限。		✓		經查閱該公司與證券主管機關之往來函文，該公司並無證券主管機關依證券交易法第一百三十九條第二項規定限制上市買賣之情事。且經詢該公司管理階層並執行下列查核程序，截至評估查核日止，尚未發現該公司有左列有關證券交易法第一百五十六條第一項各款之情事。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
(一)發行該有價證券之公司遇有訴訟事件或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計畫、財務狀況或停頓生產。		✓		經核閱該公司 95 年~97 年及 98 年度截至申報時之董事會、股東會議事錄、公開說明書、經會計師查核簽證或核閱之財務報告、與主管機關往來之函件、律師所出具之法律意見書，並抽核該公司勞務費用、其他收入及支出等憑證，該公司 95 年~97 年及 98 年度截至評估報告出具日止，並無遇有訴訟事件或非訟事件，其結果足使公司解散或變動其組織、資本、業務計畫、財務狀況或停頓生產，而有影響市場秩序或損害公益之情事。
(二)發行該有價證券之公司，遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更。		✓		經核閱該公司董事會、股東會議事錄、相關帳冊、收發文記錄、查覆公司無退票記錄證明、存續之有效之重要契約、律師所出具之法律意見書，並詢問該公司財務主管，自 95 年~97 年及 98 年度截至評估報告出具日止，該公司並無有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計劃之重要內容，或退票，其結果足使公司之財務狀況有顯著重大之變更，而有影響市場秩序或損害公益之情事。
(三)發行該有價證券公司之行為，有虛偽不實或違法情事，足以影響其證券價格。		✓		經查該公司董事會、股東會議事錄、經會計師查核簽證或核閱之財務報告、主管機關往來文件、律師所出具之法律意見書等資料，該公司並無有虛偽不實或違法之情事，足以影響其證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。
(四)該有價證券之市場價格，發生連續暴漲或暴跌情事，並使他種有價證券隨同為非正常之漲跌。			✓	該公司目前為興櫃公司，尚未於上市或上櫃市場掛牌交易，故不適用左列評估事項。
(五)其他重大情事。		✓		經查閱該公司與主管機關之往來函文、會計師簽證或核閱之財務報告暨律師意見書，並未發現該公司有發生影響市場秩序或損害公益之虞之其他重大情事。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
三、本次募集與發行有價證券計畫不具可行性、必要性及合理性者。				經本承銷商評估，該公司本次募集與發行有價證券計畫確有其可行性、必要性及合理性，請參閱承銷商評估報告「陸、本次募集與發行有價證券計畫是否具有可行性、必要性及合理性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論」之查核說明。
四、前各次募集與發行及私募有價證券計畫之執行有下列情事之一，迄未改善：				
(一)無正當理由執行進度嚴重落後，且尚未完成者。		✓		經查閱該公司之公開說明書及詢問相關人員，該公司並無私募有價證券之情事，且該公司前各次募集與發行有價證券計畫均依進度執行完畢，並未有左列之情事。
(二)無正當理由計畫經重大變更者。但計畫實際完成日距申報(請)時已逾三年者，不在此限。		✓		經查閱該公司之公開說明書及詢問相關人員，該公司前各次募集與發行有價證券計畫均依進度執行完畢，並無左列之情事。且該公司最近一次現金增資計畫實際完成日距申報時亦已逾三年。
(三)募集與發行有價證券計畫經重大變更，尚未提報股東會通過者。		✓		該公司前各次募集與發行有價證券計畫並無計劃變更之情事。
(四)最近一年內未確實依第九條第一項第四款至第九款及發行人募集與發行海外有價證券處理準則第十一條規定辦理者。		✓		該公司並未募集與發行海外有價證券，另經查閱該公司主管機關往來函文及詢問相關人員，尚未發現該公司有左列之情事。
(五)未確實依公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項規定辦理資訊公開。			✓	經查閱該公司之公開說明書及詢問相關人員，該公司並無私募有價證券之情事，故不適用。
(六)未能產生合理效益且無正當理由者。但計畫實際完成日距申報時已逾三年者，不在此限。		✓		經查閱該公司之公開說明書及詢問相關人員，該公司前各次募集與發行有價證券計畫均依進度執行完畢並產生合理效益，並未有左列之情事。且該公司最近一次現金增資計畫實際完成日距申報時亦已逾三年。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
五、本次募集與發行有價證券計畫之重要內容(如發行辦法、資金來源、計畫項目、預定進度及預計可能產生效益等) 未經列成議案，依公司法及章程提董事會或股東會討論並決議通過者。		✓		該公司本次募集與發行有價證券計畫之重要內容已列成議案，經 98 年 10 月 27 日董事會決議通過，故無左列之情事。
六、非因公司間或與行號間業務交易行為有融通資金之必要，將大量資金貸與他人，迄未改善，而辦理現金增資或發行公司債者。		✓		經查閱該公司 95~97 年及 98 年前三季經會計師查核簽證或核閱之財務報告、董事會、股東會議事錄及查詢公開資訊觀測站公告資訊等資料，該公司並無資金貸與他人之情事。
七、有重大非常規交易，迄未改善者。		✓		經查閱該公司 95~97 年及 98 年前三季經會計師查核簽證或核閱之財務報告、董事會與股東會議事錄，尚未發現該公司有左列之情事。
八、持有流動資產項下之金融資產、閒置資產或不動產投資而未有處分或積極開發計畫者，達最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告股東權益之百分之四十或本次申報現金增資或發行公司債募集總金額之百分之六十，而辦理現金增資或發行公司債者。但所募得資金用途係用於購買固定資產且有具體增資計畫佐證其募集資金之必要性者，不在此限。			✓	該公司本次現金增資發行新股係為辦理股票初次上櫃前公開承銷暨上櫃用，故不適用本項評估事項。
九、本次現金增資或發行公司債計畫之用途為轉投資以買賣有價證券為主要業務之公司或籌設證券商或證券服務事業者。		✓		該公司本次現金增資計劃非用於轉投資以買賣有價證券為主要業務之公司或籌設證券商或證券服務事業者，詳評估報告「陸」之說明。
十、不依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告，情節重大者。		✓		經查閱該公司 95~97 年及 98 年前三季經會計師查核簽證或核閱之財務報告，該公司均依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告，尚無左列情形。
十一、違反第五條第二項規定情事者。		✓		該公司已出具聲明書承諾自申報日起至申報生效前，除依法令發布之資訊外，不對特定人或不特定人說明或發布財務業務預測性資訊。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
十二、內部控制制度之設計或執行有重大缺失者。		✓		經查閱該公司內部稽核報告及其底稿、會計師出具之內控建議書及無保留意見之內部控制制度專案審查報告，該公司內部控制制度之設計或執行並未有重大缺失之情事。
十三、申報日前一個月，其股價變化異常者。			✓	截至評估報告出具日止，該公司尚未於上市或上櫃市場掛牌交易，故不適用本款之評估。
十四、公司全體董事或監察人持股有下列情形之一者：				
(一)違反本法第二十六條規定，經本會通知補足持股尚未補足。		✓		經查詢公開資訊觀測站最近月份(98年9月份)董事、監察人持股餘額明細資料及詢問該公司相關人員，該公司全體董事或監察人尚無持股不足而經金管會通知補足持股而尚未補足之情事。另經查詢該公司截至98年9月30日止，全體董事及監察人之持股比率分別為17.69%及2.50%，符合「公開發行公司董事、監察人股權成數及查核實施規則」之規定，故無左列之情事。
(二)加計本次申報發行股份後，未符本法第二十六條規定。但經全體董事或監察人承諾於募集完成時，補足持股，不在此限。		✓		經加計該公司本次申報辦理現金增資預計發行之3,700,000股後，董事及監察人之持股比率分別為15.70%及2.22%，尚符合「公開發行公司董事、監察人股權成數及查核實施規則」之規定。
(三)申報年度及前一年度公司全體董事或監察人未依承諾補足持股。			✓	該公司97年度及98年截至評估報告出具日止，其董事或監察人持股符合規定，故不適用本款之評估。
十五、發行人或其現任董事長、總經理或實質負責人於最近三年內，因違反本法、公司法、銀行法、金融控股公司法、商業會計法等工商管理法律，或因犯貪污、瀆職、詐欺、背信、侵占等違反誠信之罪，經法院判決有期徒刑以上之罪者。		✓		經取得該公司相關人員之誠信聲明書、財團法人金融聯合徵信中心出具之查詢記錄及律師出具之法律意見書，該公司及其現任董事長、總經理或實質負責人於最近三年內，並無因左列事項而經法院判決有期徒刑以上之罪之情事。

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
十六、因違反本法，經法院判決確定須負擔損害賠償義務，迄未依法履行者。		✓		經參閱律師法律意見書、誠信聲明書、主管機關往來函文並詢問該公司人員，該公司並無因違反證券交易法，經法院判決確定須負擔損害賠償義務之情事。
十七、為他人借款提供擔保者。但因業務需要為直接及間接持有表決權之股份超過百分之五十之公司借款提供擔保者，不在此限。		✓		經查閱該公司 98 年前三季經會計師核閱之財務報告、董事會與股東會議事錄、詢問相關人員及查詢公開資訊觀測站背書保證資訊，該公司並無為他公司借款提供擔保之情事。
十八、合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股者，而有下列情形之一者： (一)違反本會公開發行公司取得或處分資產處理準則第二章第五節之規定，情節重大。 (二)受讓或併購之股份非為他公司新發行之股份、所持有非流動之股權投資或他公司股東持有之已發行股份。 (三)受讓之股份或收購之營業或財產有設質或限制買賣等權利受損或受限制之情事。 (四)違反公司法第一百六十七條第三項及第四項之規定。 (五)被合併公司最近一年度之財務報告非經會計師出具非無保留意見之查核報告，但經出具保留意見之查核報告惟其資產負債表經出具無保留意見，不在此限。			✓	該公司本次募資計畫並非合併發行新股、受讓他公司股份發行新股、依法律規定進行收購或分割發行新股等案件，故不適用左列評估事項。
十九、有第十三條第一項第二款第六目規定之情事，且公司董事、監察人及持有該公司已發行股份總數百分之十以上股份之股東未承諾將一定成數股份送交證券集中保管事業保管者。			✓	該公司尚無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十三條第一項第二款第六目規定之情事，故不適用左列評估事項。
二十、其他本會為保護公益認為有必要者。		✓		經查閱該公司與主管機關之往來函文，並未發現有左列情事。

三、採行總括申報制發行公司債者，是否符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」第二十二條第一項規定之情事

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

四、是否符合中華民國證券商業同業公會「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」規定

自律規則條款	說明
第一條：為推動有價證券之發行，並保障投資，除其他法令另有規定外，本公會承銷商會員輔導發行公司辦理募集與發行有價證券事宜時應遵守本自律規則。	本承銷商輔導西柏科技本次現金增資發行普通股事宜，謹遵守本自律規則辦理。
第二條：承銷商輔導發行公司或外國發行人募集與發行有價證券時，主辦承銷商與發行公司或外國發行人間不得有下列情事： 一、任何一方與其持股超過百分之五十之被投資公司，合計持有對方股份總額百分之十以上者。 二、任何一方與其持股超過百分之五十之被投資公司派任於對方之董事，超過對方董事總席次半數者。 三、任何一方董事長或總經理與對方之董事長或總經理為同一人，或具有配偶、二親等以內親屬關係者。 四、任何一方股份總額百分之二十以上之股份為相同之股東持有者。 五、任何一方董事或監察人與對方之董事或監察人半數以上相同者。其計算方式係包括該等人員之配偶、子女及具二親等以內之親屬關係者在內。 六、任何一方與其關係人總計持有他方已發行股份總額百分之五十以上者。但證券承銷商為金融機構或金融控股公司之證券子公司時，如其本身、母公司及其母公司之全部子公司總計持有發行公司或外國發行人股份未逾發行公司或外國發行人已發行股份總額百分之十，且擔任發行公司或外國發行人董事或監察人席次分別未逾三分之一者，不在此限。 七、雙方依相關法令規定，應申請結合者或已經行政院公平交易委員會准予結合者。 八、其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務、業務經營或雙方有重大業務往來關係，致有失其獨立性之情事者。 前項第六款所稱關係人之定義，依財務會計準則公報第六號「關係人交易之揭露」之規定。	經取具該公司及本承銷商針對左列各款所出具之聲明書，該公司與本承銷商並無違反左列各款規定之情事。

自律規則條款	說明
第二條之一：承銷商輔導發行公司或外國發行人募集與發行有價證券應取得填報檢查表並出具法律意見書之律師，於最近一年內未受法務部律師懲戒委員會懲戒，且不得與發行公司或外國發行人、會計師及證券商具有下列關係之聲明書： 一、財務會計準則公報第六號規定之關係人關係。 二、其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務或業務經營者。 依發行人募集與發行海外有價證券處理準則規定出具海外存託憑證、海外股票或海外公司債發行辦法與行政院金融監督管理委員會同意生效內容無重大差異意見書中文本之律師，亦應符合前項之規定。	經取得該公司洽請本次填報檢查表並出具法律意見書之律師所出具之聲明書，並未發現該律師有於最近一年內受法務部律師懲戒委員會懲戒，或與西柏科技、會計師及本承銷商有左列關係之情事。
第三條：承銷商輔導發行公司或外國發行人募集與發行有價證券，應於向本公會申報承銷契約副本時，檢送有關承銷商與發行公司或外國發行人於向金管會申報案件至繳款截止日止，其相關宣傳或資訊揭露應以公開說明書所載內容為限之聲明書；承銷商並應複核發行公司或外國發行人有無違反前開規定。 前項聲明書之聲明事項，應增列有關不得對特定人或不特定人說明或發布除依金管會「公開發行公司公開財務預測資訊處理準則」辦理公告之財務預測資訊內容以外之其他財務業務預測性資訊。	本承銷商輔導西柏科技本次辦理現金增資發行新股，謹遵守自律規則第三條規定辦理。
第四條：承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券(員工認股權憑證除外)，加計其前各次(含其所私募者)上述有價證券流通在外餘額依各別轉換(認購)價格設算轉換(認購)後所增加之股數，不得逾已發行股數之百分之五十。 發行公司或外國發行人以已發行之股份做為轉換(認購)之用者，其做為轉換(認購)用之已發行股份不列入前項增加股數之計算。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用本評估事項。
第四條之一：承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，以新發行之股份履行轉換義務或履約者，承銷商應加強輔導發行公司採取股票無實體發行之制度，惟自九十五年七月一日起，上市、上櫃及興櫃股票公司發行股票或公司債應採帳簿劃撥交付，不印製實體方式為之。 承銷商輔導外國發行人募集與發行有價證券之交付，應以帳簿劃撥方式為之。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用本評估事項。

自律規則條款	說明
第四條之二：承銷商輔導發行公司申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，應注意發行公司之發行與轉換(認購)辦法中應訂明「自發行公司無償配股停止過戶日、現金股息停止過戶日或現金增資認股停止過戶日前十五個營業日起，至權利分派基準日止，辦理減資之減資基準日起至減資換發股票開始交易日前一日止，不得請求轉換(認購)」規定；另應注意已發行流通在外之轉換公司債其轉換股份時先交付股票再辦理變更登記者，如遇普通股除息、除權或現金增資認股時，應符合證交所「上市公司應辦業務事項一覽表」壹--二--第八項、第十七項及櫃檯中心「證券商營業處所買賣有價證券業務規則」第十條有關二階段公告規定。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用本評估事項。
第四條之三：承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有普通股轉換（認購、交換）權之各種有價證券，自發行日後屆滿一定期間至到期日前十日止，除依法暫停過戶期間外，持有人得依發行人所定之發行及轉換（認股、交換）辦法請求轉換（認股、交換）。 前項所稱一定期間不得少於一個月，並應由發行人或外國發行人於轉換（認購、交換）辦法中訂定之。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有普通股轉換（認購、交換）權之各種有價證券，故不適用本評估事項。
第四條之四：（刪除）	—
第四條之五：承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具股權轉換（交換、認購）性質之各種有價證券，應就發行年期、發行價格、贖回時點、轉換溢價率、收益率、賣回時點、擔保狀況、分券狀況等因素綜合評估其發行條件訂定之合理性。 對於發行條件顯不相當者，承銷商應輔導發行公司或外國發行人於重新合理訂定發行條件後，再行送件。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有股權轉換（交換、認購）性質之各種有價證券，故不適用本評估事項。
第四條之六：承銷商輔導發行公司申報發行海外有價證券，其按發行價格計算之發行金額，應高於二千萬美元。但發行公司確有外幣需求，且發行條件合理者，不受此限。	本案非屬申報發行海外有價證券，故不適用本評估事項。
第四條之七：承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，應注意發行公司或外國發行人之發行與轉換(認購)辦法中應訂明發行公司或外國發行人依發行與轉換（認購）辦法所定反稀釋調整公式計算其調整後轉換價格時，其公式中之已發行股數應加計已私募股數。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用本評估事項。

自律規則條款	說明
承銷商輔導發行公司或外國發行人申報（請）發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，應注意發行公司或外國發行人之發行與轉換(認購)辦法中應訂明發行公司或外國發行人發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券後，除發行公司或外國發行人所私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券換發普通股股份者外，發行公司或外國發行人遇有私募普通股股份增加時，或遇有以低於每股時價之轉換或認股價格再私募具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券時，發行公司或外國發行人應比照該發行與轉換（認購）辦法所定於遇有已發行普通股股份增加時，或遇有以低於每股時價之轉換或認股價格再發行具有普通股轉換權或認股權之各種有價證券時之轉換價格調整公式，計算其調整後轉換價格(向下調整，向上則不予調整)並函請證交所或櫃檯買賣中心公告，於私募有價證券交付日調整之。 依第二項計算調整後轉換價格時，如須訂定每股時價，應以私募有價證券交付日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數為準。	
第四條之八：承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具股權轉換（交換、認購）性質之各種有價證券，公開說明書中應充分揭露當次發行有價證券之發行條件及該發行條件對股權稀釋、股東權益之影響。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有股權轉換(交換、認購)性質之各種有價證券，故不適用本評估事項。
第四條之九：除上市(櫃)公司、興櫃公司辦理現金增資發行普通股採公開申購配售辦理案件外，發行公司或外國發行人得先行印製價格以區間方式揭露之公開說明書寄交投資人，並於該公開說明書封面顯著處註明提醒投資人上網查詢、參閱承銷商配售通知之實際承銷價格並依承銷商之通知繳交價款。 承銷商應注意交寄當日發行公司或外國發行人須將該公開說明書電子檔傳送至金管會指定之網站，另價格確定後二日內須將完整公開說電子檔傳送至金管會指定之網站。 第一項公開說明書上揭露之價格區間應與承銷商辦理詢價公告之預計承銷價格之可能範圍一致。	本承銷商輔導該公司本次現金增資發行普通股事宜，謹遵守本自律規則辦理。
第四條之十：承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具有股權轉換（認購、交換）性質之各種有價證券，若發行條件中包含債券持有人之賣回權利，應注意發行公司或外國發行人之發行與轉換（認股、交換）辦法中應訂明債券持有人行使賣回權之款項支付日。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有股權轉換(認購、交換)性質之各種有價證券，故不適用本評估事項。

自律規則條款	說明
第四條之十一：承銷商輔導發行公司或外國發行人申報發行具股權性質之各種公司債，應注意發行公司或外國發行人應依財務會計準則公報第 34 及 36 號規定設算應負擔年息總額是否符合公司法第 249 條第 2 款及第 250 條第 2 款之規定。	該公司本次辦理現金增資發行普通股案件，非屬申報發行具有股權性質之各種公司債，故不適用本評估事項。
第四條之十二：承銷商輔導發行公司辦理申報募資案件時，應輔導發行公司於申報案件時出具承諾書，承諾自申報日起至該有價證券掛牌後一個月內不得買回本公司股份。	經取得該公司出具承諾書，已符合左列之規定。
第五條：承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股，應於申報案件時出具發行公司或外國發行人之子公司不得參與新股認購之承諾書。	該公司截至評估報告出具日止，非為上市或上櫃公司，故不適用本評估事項。
第五條之一：承銷商輔導上市(櫃)公司、興櫃公司辦理現金增資發行普通股，如申請延長募集期間且其財務預測無重大變動者，應檢送由發行公司或外國發行人出具經會計師複核之財務預測仍屬有效性聲明書。	該公司本次辦理現金增資發行新股申報案件，並無編製並公告財務預測，故不適用本評估事項。
第五條之二：承銷商輔導發行公司或外國發行人以現金增資發行普通股申請初次上市（櫃）案件，向金管會申報案件時應以合理之方式訂定暫定價格；如經股東會決議原股東全數放棄優先認股者，得採股數區間方式辦理申報，並敘明實際發行價格或股數如有變動，導致募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，承銷商並應就其適法性及合理性評估。 承銷商應輔導發行公司或外國發行人於實際發行價格確認後，於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。 以現金增資發行新股辦理股票初次上市、上櫃前之承銷案件，主辦承銷商應與發行公司或外國發行人約定，由發行公司或外國發行人協調股東按該次現金增資對外公開銷售之一定比例之已發行普通股股票，供主辦承銷商於承銷期間進行過額配售，並應依本公會「承銷商辦理初次上市（櫃）案件承銷作業應行注意事項要點」辦理。	本承銷商輔導該公司本次現金增資發行普通股，係供申請初次上市(櫃)公開承銷使用，僅遵守左列規定。
第六條：承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股如採公開申購配售辦理承銷，其發行價格之訂定，於向金管會申報案件及案件生效後董事會決議除權基準日之會議當日，皆不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權) 及除息後平均股價之七成。 前項規定如由董事會授權董事長決定除權基準日，則以董事長決定除權基準日之當日為衡量基準	本承銷商輔導該公司本次現金增資發行普通股，係供申請初次上市(櫃)公開承銷使用，僅遵守左列規定。

自律規則條款	說明
日。 承銷商輔導興櫃公司辦理現金增資發行普通股採公開申購配售辦理承銷，其發行價格除不低於最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告每股淨值外，應參考向本公會報備承銷契約前三十個營業日興櫃股票電腦議價點選系統內該興櫃股票普通股之每一營業日成交金額之總和除以每一營業日成交股數之總和計算之均價，並應提出合理說明。 承銷商輔導發行公司或外國發行人向金管會申報案件時，應載明暫定發行價格及因市場變動實際發行價格須依第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，承銷商並應就其適法性及合理性評估。 承銷商應輔導發行公司或外國發行人於實際發行價格確認後，於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。	
第六條之一：承銷商輔導上市（櫃）公司辦理現金增資發行普通股，如發行公司依證券交易法第二十八條之一第三項規定，決議提撥發行新股總額超過百分之十對外採公開申購配售辦理承銷，其發行價格訂定方式應提報公司股東會。	該公司非屬上市或上櫃公司，故不適用本評估事項。
第七條：承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股經股東會決議原股東全數放棄優先認股者，如採詢價圈購方式辦理承銷，其發行價格之訂定，於向金管會申報案件、辦理詢價圈購公告及向本公會申報承銷契約時，皆不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權) 及除息後平均股價之九成；如採競價拍賣方式辦理承銷，其發行價格之訂定，於向金管會申報案件、向本公會申報辦理競價拍賣公告時，皆不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後平均股價之九成。 承銷商輔導發行公司或外國發行人向金管會申報案件時，應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行價格須依第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，承銷商並應就其適法性及合理性評估。 承銷商應輔導發行公司或外國發行人於實際發行價格及股數確認後，於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。	該公司非屬上市或上櫃公司，故不適用本評估事項。

自律規則條款	說明
第七條之一：承銷商輔導上櫃（市）公司申請轉上市（櫃）為達股權分散標準辦理現金增資發行新股之承銷案件經股東會決議原股東全數放棄優先認股，採公開申購方式辦理承銷，其發行價格之訂定，於向金管會申報案件、向本公會申報辦理公開申購公告時，皆不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權) 及除息後平均股價之九成。 承銷商輔導發行公司向金管會申報案件時，應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行價格須依第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，承銷商並應就其適法性及合理性評估。 承銷商應輔導發行公司於實際發行價格及股數確認後，於公開資訊觀測站中公告實際發行計畫，並更新公開說明書相關內容。	該公司本次辦理現金增資發行新股非屬上櫃(市)申請轉上市(櫃)案件，故不適用本評估事項。
第八條：採詢價圈購配售辦理之承銷案件，於承銷契約報本公會前，如發行價格偏離市場價格過大者，應重新辦理詢價，並於詢價後，隨即進行承銷作業。 承銷商於向本公會申報承銷契約時，應一併檢送下列資料： 一、詢價圈購之相關資料(含詢價期間、詢價範圍、各圈購價格及其圈購股數、詢價公告暫訂發行價格占詢價公告日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權)除息後平均股價之成數等資料)。 二、配售原則及預計配售予自然人、法人及本公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法第三十六條第一項第一款至第七款有關董事、監察人、大股東、關係人等之股數及配售比率。 承銷商於向本公會申報承銷契約後，應隨即辦理承銷公告及相關承銷事宜。	本承銷商輔導西柏科技本次辦理現金增資發行普通股將採部分詢價圈購、部分公開申購之方式辦理公開承銷，謹遵守左列規定辦理。
第九條：承銷商輔導上市(櫃)公司辦理現金增資發行新股參與發行海外存託憑證，其發行價格之訂定方式及依公司法第二百六十七條第一項保留員、工承購股份於員、工未認購時之處理方式，均應列成議案經股東會討論並決議通過。 承銷商輔導上市(櫃)公司向金管會申報案件，暫訂發行價格不得低於其前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權) 及除息後平均股價之九成。 實際發行價格不得低於訂價日收盤價、訂價日前一、三、五個營業日擇一計算之普通股收盤價之簡單算術平均數扣除無償配股除權(或減資除權) 及除息後平均股價之九成。	該公司本次辦理現金增資發行新股係在國內募集，並未參與發行海外存託憑證，故不適用本評估事項。

五、法令之遵循及對公司營運影響

承銷商得洽律師對發行人、董監、大股東、負責人及經營階層就下列事項出具意見後，依據其意見承銷商評估對公司營運影響及因應之道，並說明影響本次募集與發行案件之因素：

(一)發行人是否符合公司法第一百三十條、第一百五十六條第五項、第一百六十七條第三項及第四項、第二百四十六條、第二百四十七條、第二百七十八條及證券交易法第二十八條之四規定，且無公司法第二百四十九條及第二百五十條、第二百六十九條及第二百七十條規定之情事

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
1.公司法第 130 條 左列各款情事，非經載明於章程者，不生效力： (1)分公司之設立。 (2)分次發行股份者，定於公司設立時之發行數額。 (3)解散之事由。 (4)特別股之種類及其權利義務。 (5)發起人所得受之特別利益及受益者之姓名。 前項第五款發起人所得受之特別利益，股東會得修改或撤銷之。但不得侵及發起人既得之利益。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用本評估事項。
2.公司法第 156 第 5 項 股東之出資除現金外，得以對公司所有之貨幣債權，或公司所需之技術、商譽抵充之；其抵充之數額需經董事會通過，不受第二百七十二條之限制。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用本評估事項。
3.公司法第 167 條第 3 項及第 4 項 被持有已發行有表決權之股份總數或資本總額超過半數之從屬公司，不得將控制公司之股份收買或收為質物。 前項控制公司及其從屬公司直接或間接持有他公司已發行有表決權之股份總數或資本總額合計超過半數者，他公司亦不得將控制公司及其從屬公司之股份收買或收為質物。			✓	經查閱該公司股東常會年報、95~97 年及 98 年度前三季經會計師查核簽證或核閱之財務報告並詢問該公司相關人員，該公司並無持有已發行有表決權之股份總數或資本總額超過半數之從屬公司，故不適用本評估事項。
4.公司法第 246 條 公司經董事會決議後，得募集公司債。但須將募集公司債之原因及有關事項報告股東會。 前項決議，應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意行之。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用本評估事項。

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
5.公司法第 247 條 公司債之總額，不得逾公司現有全部資產減去全部負債及無形資產後之餘額。 無擔保公司債之總額，不得逾前項餘額二分之一。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用本評估事項。
6.公司法第 278 條 公司非將已規定之股份總數，全數發行後，不得增加資本。 增加資本後之股份總數，得分次發行。		✓		該公司公司章程之額定資本總額為 400,000 仟元，而目前實收資本額為 292,771 仟元，加計本次辦理現金增資發行普通股 37,000 仟元，合計擬上櫃掛牌股本為 329,771 仟元，尚未超過額定資本額，故本次現金增資符合左列規定。
7.證券交易法第 28 條之 4 已依本法發行股票之公司，募集與發行有擔保公司債、轉換公司債或附認股權公司債，其發行總額，除經主管機關徵詢目的事業中央主管機關同意者外，不得逾全部資產減去全部負債餘額之百分之二百，不受公司法第二百四十七條規定之限制。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用本評估事項。
8.公司法第 249 條 公司有左列情形之一者，不得發行無擔保公司債： (1)對於前已發行之公司債或其他債務，曾有違約或遲延支付本息之事實已了結者。 (2)最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利，未達原定發行之公司債，應負擔年息總額之百分之一百五十者。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用本評估事項。
9.公司法第 250 條 公司有左列情形之一者，不得發行公司債： (1)對於前已發行之公司債或其他債務有違約或遲延支付本息之事實，尚在繼續中者。 (2)最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利，未達原定發行之公司債應負擔年息總額之百分之一百者。但經銀行保證發行之公司債不受限制。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用本評估事項。

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
10.公司法第 269 條 公司有左列情形之一者，不得公開發行具有優先權利之特別股： (1)最近三年或開業不及三年之開業年度課稅後之平均淨利，不足支付已發行及擬發行之特別股股息者。 (2)對於已發行之特別股約定股息，未能按期支付者。			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用本評估事項。
11.公司法第 270 條 公司有左列情形之一者，不得公開發行新股： (1)最近連續二年有虧損者。但依其事業性質，須有較長準備期間或具有健全之營業計畫，確能改善營利能力者，不在此限。 (2)資產不足抵償債務者。			✓	該公司96及97年度之稅後純益分別為108,719仟元及83,289仟元，並無連續二年呈現虧損之情事；另經查閱該公司最近期財務報表並無資產不足以抵償債務之情事，業已符合左列之規定。

(二)發行人是否有證券交易法第一百五十六條第一項各款情事

該公司未有證券交易法第 156 條第 1 項各款情事，相關評估請詳『二、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條及第八條所列情事』中『(二)該公司截至評估報告出具日止並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列之情事』之說明。

(三)發行人及其現任董事、監察人、持股比例達百分之十以上之大股東、負責人、總經理或實質負責人與從屬公司最近三年度至刊印日止繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件

經查閱該公司 95~97 年及 98 年度截至評估報告出具日止之董事會及股東會議事錄、公開說明書、經會計師查核簽證或核閱之財務報告、與主管機關往來之函件、並取得該公司及其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人所出具之上述事項聲明書及律師出具之法律意見書，尚未發現該公司及前述人員目前有其他在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件。

(四)發行人或其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人最近三年度至刊印日止是否經法院判決有期徒刑以上之罪者

經詢問該公司管理當局，並取得該公司及其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人出具之上述事項聲明書及律師出具之法律意見書，尚未發現發行人或其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人最近三年及 98 年度截至刊印日止有經法院判決有期徒刑以上之罪者。

(五)發行人目前仍有效存續、最近一年度到期之供銷契約、技術合作契約、工程契約及其他足以影響投資人權益之重要契約

經查閱該公司之重要契約、取具該公司出具之聲明書以及律師出具之法律意見書，該公司目前有效存續及最近一年到期之契約，係基於公司正常營運所需而簽訂，尚無有對該公司營運有重大限制條款而影響投資人權益之情事。

(六)發行人是否有重大勞資糾紛或污染環境事件

經取得該公司與主管機構往來函文、該公司出具之聲明書、經會計師查核簽證或核閱之財務報告、公開說明書、並參酌律師所出具之法律意見書，未發現該公司有重大勞資糾紛或污染環境之情事。

(七)發行人之資金用途須經目的事業主管機關同意者，其核准之附帶事項是否有影響本次募集與發行有價證券之情事

該公司本次現金增資之資金運用計劃，無須經目的事業主管機關同意，故不適用本評估項目。

五之一、說明發行人委請填報其案件檢查表並出具法律意見書之律師，於最近一年內是否曾受法務部律師懲戒委員會懲戒，且是否與發行公司、最近期財務報告簽證會計師及主辦證券承銷商間具有財務會計準則公報第六號規定之關係人關係或其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務或業務經營者

該公司本次現金增資發行新股之法律事項檢查表及意見書之委任律師為邱雅文律師，本證券承銷商經取得其出具之聲明書，並無發現該律師有於最近一年內受法務部律師懲戒委員會懲戒，或有與發行公司、最近期財務報告簽證會計師及主辦證券承銷商具有「財務會計準則公報第六號規定之關係人」或「其他法令規定或事實證明任何一方直接或間接控制他方之人事、財務或業務經營」之關係。

陸、本次募集與發行有價證券計畫是否具有可行性、必要性及合理性蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

本承銷商已依「中華民國證券商業同業公會證券承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定查核，所獲致之結論如下：

一、本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益是否具有合理性

(一)本次募集與發行有價證券資金運用計畫、預計進度及預計可能產生效益

1.本次計畫所需資金總額：新台幣 92,500 仟元。

2.資金來源：

現金增資發行普通股 3,700 仟股，每股面額 10 元，每股暫定發行價格為 25 元，預計募集資金總額為新台幣 92,500 仟元。另每股實際發行價格因市場變動調整，致資金募集不足時，該公司將以自有資金支應之，反之，如實際募集金額高於預計募集金額，則該公司將以超出部分全數撥充營運資金。

3.計畫項目及預定資金運用進度：

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	預定資金運用進度			
			98 年度	99 年度		
			第四季	第一季	第二季	第三季
充實營運資金	98 年第四季	58,500	58,500	—	—	—
償還銀行借款	99 年第三季	34,000	—	—	—	34,000
合　　計		92,500	58,500	—	—	34,000

資料來源：西柏科技提供

4.計畫預計可能產生之效益

該公司考量未來營運發展需要，配合上櫃相關法令需求辦理現金增資，本次計劃預計募集總金額為92,500仟元，其中34,000仟元用以償還銀行借款，以期改善財務結構；餘58,500仟元用以充實營運資金，以因應公司未來營業規模成長之資金需求，使該公司財務調度更為靈活，提升自有資本，對該公司未來整體營運發展之資金需求應有正面助益，並可強化該公司之市場競爭力。以本次募集金額及目前借款利率約1.40%設算，預計每年將節省約1,295仟元之利息支出。此外，該公司將可保留未來資金靈活運用之調度空間，以增加經營之應變能力及降低企業經營之財務風險，對該公司整體營運發展有正面之助益。

(二)本次增資計畫之可行性評估

1.適法性

該公司本次辦理現金增資發行普通股 3,700 仟股，業經該公司 98 年 3 月 25 日及 98 年 10 月 27 日董事會決議通過，作為初次上櫃前辦理公開承銷之股份來源，資金用途係用以充實營運資金及償還銀行借款，並於 97 年 6 月 24 日股東常會通過原股東放棄認購議案。另查閱該公司本次現金增資發行計畫，均符合「證券交易法」、「公司法」、「發行人募集與發行有價證券處理準則」及「中華民國證券商同業公會承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」等相關發行規範，且該公司亦已洽請律師對本次現金增資發行新股計畫出具法律意見書，顯示該計畫內容合乎相關法令之規定，故該公司本次現金增資發行新股計畫於法定程序上應屬可行。

2.本次增資計畫募集完成之可行性

該公司本次現金增資預計發行普通股 3,700 仟股，其中除依公司法第 267 條規定保留 370 仟股(10.00%)供員工認購外，其餘 3,330 仟股依據「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券處理準則」第 11 條之規定辦理，以現金增資發行新股方式委託證券承銷商辦理上櫃前公開銷售；該公司並依證券交易法第 28 條之 1 規定，於 97 年 6 月 24 日提請股東常會決議通過原股東全數放棄優先認購權。

本次現金增資預計採取部分公開申購、部分詢價圈購方式辦理，在該公司歷年來良好之經營績效及產業前景下，投資大眾對於本案應有頗高之認購意願；另於本次增資計畫中，若有員工認購不足或放棄認購部分，董事會已授權董事長依發行價格洽特定人認購之，而公開承銷部分係由承銷團採餘額包銷方式承銷，故該公司本次現金增資計畫之募集完成應具可行性。

3.資金運用計畫之可行性評估

該公司本次增資所募集之資金，擬用於充實營運資金及償還銀行借款，預計於民國98年第四季完成募集，依規劃時程將分別於98年第四季及99年第三季完成資金運用計畫，將可增加公司之營運週轉金，償還銀行借款時點評估係考量主管機關未來升息時點而規劃，目的在於降低該公司現有貸款利息負擔，提升流動比率及速動比率，強化該公司整體財務結構；且就企業追求成長與企業永續經營之觀點而言，98年初雖受全球金融風暴之影響，致該公司業務較為緊縮，惟景氣已有回升趨勢，預計該公司未來對於營運資金之需求也將日益提高，因此本次現金增資發行新股所募集資金用於充實營運資金及償還銀行借款，以強化財務結構、增加

資金調度之靈活彈性，藉以提昇競爭力及降低企業經營風險，故本次增資資金運用計劃應屬可行。

綜合上述，西柏科技本次現金增資計畫就其法定程序、資金取得募集完成及資金運用計畫等各方面均具可行性，故整體而言，其籌資計畫應屬可行。

(三)本次增資計畫之必要性評估

該公司本次辦理現金增資發行新股係依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」及「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款之規定，以現金增資發行新股方式委託證券承銷商辦理上櫃前公開銷售，故本次增資計畫之必要性評估得不適用。

(四)本次現金增資計畫、預計進度及預計可能產生效益之合理性

1.本次現金增資計畫、預計進度之合理性

本次辦理現金增資發行新股係供初次上櫃公開承銷之用，經考量主管機關審查本案時間及資金募集相關作業時程推估本次募資時程表，預計於申報生效通知到達之日起三個月內（必要時得申請延長一次，但以三個月為限）完成資金之募集，現金增資股款到位後即投入充實營運資金及償還銀行借款之用，而償還銀行借款時點評估係考量主管機關未來升息時點決策規劃，故資金運用預計進度應屬合理。

2.預計可能產生效益之合理性

預估本次辦理現金增資充實營運資金及償還銀行借款後，對該公司整體營運發展、健全財務結構及強化償債能力均有正面之助益。在充實營運資金方面可提昇該公司資金靈活調度能力以強化經營體質；而償還銀行借款除可降低未來利息支出提昇獲利能力外，亦降低營運及財務風險、降低負債比率改善財務結構，其效益應屬合理。

綜合上述，西柏科技本次募集資金計畫之預計進度及預計可能產生效益尚屬合理。

二、分析比較各種資金調度來源對發行人當年度每股盈餘稀釋、財務負擔、股權之可能稀釋情形及對現有股東權益之影響。發行人如辦理「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款規定之案件，得僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形進行評估

該公司本次係依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第六條第二項第二款規定辦理現金增資發行新股，並委託證券承銷商辦理初次上櫃前之公開銷售案件，故僅就發行新股對當年度每股盈餘稀釋情形予以分析。該公司本次辦理現金增資發行新股，預計於98年第四季募集完成，目前流通在外股數為29,277仟股，本次擬發行3,700仟股，股本膨脹比率為12.64%，惟該公司仍屬於成長期，未來仍具發展潛力，整體評估，本次發行新股對該公司當年度每股盈餘之稀釋尚屬有限，對現有股東權益亦尚無重大影響。

三、本次募集與發行有價證券資金計畫如用於轉投資、償債、充實營運資金、購買營建用地、支付營建工程款、購買未完工程並承受賣方未履行契約者，其必要性及合理性

(一)本次募集與發行有價證券資金計畫用於轉投資者之評估

該公司本次募集資金並非用於轉投資，故不適用本項評估。

(二)本次募集與發行有價證券資金計畫用於償債或用於充實營運資金者之評估

1.就發行人之營業特性、應收帳款收款與應付帳款付款政策及資本支出計畫，逐項分析發行人所編製之申報(請)年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表編製基礎與其合理性及與財務預測之關聯性。

(1)申請年度(98年)之現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目　　月份	1月份	2月份	3月份	4月份	5月份	6月份	7月份	8月份	9月份	10月份	11月份	12月份	合計
期初現金餘額(1)	191,007	168,130	160,783	181,193	189,122	179,484	188,371	196,125	165,094	180,837	188,632	196,573	191,007
加：非融資性收入													
應收帳款及票據收現	42,056	54,941	61,855	59,715	51,735	63,314	49,717	60,579	59,307	69,577	70,807	75,653	719,256
利息收入	50	47	44	23	12	93	16	15	14	44	44	44	446
合計(2)	42,106	54,988	61,899	59,738	51,747	63,407	49,733	60,594	59,321	69,621	70,851	75,697	719,702
減：非融資性支出													
應付帳款及票據付現	38,497	45,844	27,692	36,300	37,600	36,500	23,700	20,600	24,207	36,500	35,700	35,800	398,940
應付費用-營運費用	26,394	16,053	13,275	14,789	22,658	15,164	16,695	17,360	19,199	25,176	27,060	38,720	252,543
購置固定資產		314	405	600	1,000	1,000	1,500	800	0				5,619
利息費用	92	124	117	120	127	171	84	128	172	150	150	150	1,585
合計(3)	64,983	62,335	41,489	51,809	61,385	52,835	41,979	38,888	43,578	61,826	62,910	74,670	658,687
要求最低現金餘額(4)	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
所需資金總額(5)=(3)+(4)	99,983	97,335	76,489	86,809	96,385	87,835	76,979	73,888	78,578	96,826	97,910	109,670	693,687
融資前可供支用現金餘額													
(短絀)(6)=(1)+(2)-(5)	133,130	125,783	146,193	154,122	144,484	155,056	161,125	182,831	145,837	153,632	161,573	162,600	217,022
融資淨額													
發行新股	0	0	0	0	0	0	0		0	0	0	92,500	92,500
借款(償債)	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0		0
短期投資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
董監酬勞	0	0	0	0	0	(1,685)	0	0	0	0	0	0	(1,685)
支付股利及員工紅利	0	0	0	0	0	0	0	(52,737)	0	0	0	0	(52,737)
合計(7)	0	0	0	0	0	(1,685)	0	(52,737)	0	0	0	92,500	38,078
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	168,130	160,783	181,193	189,122	179,484	188,371	196,125	165,094	180,837	188,632	196,573	290,100	290,100

(2)未來一年(99年)各月份之現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目　　月份	1月份	2月份	3月份	4月份	5月份	6月份	7月份	8月份	9月份	10月份	11月份	12月份	合計
期初現金餘額(1)	290,100	265,505	256,334	278,544	276,441	274,024	275,794	283,145	266,061	238,168	246,202	264,709	290,100
加：非融資性收入													
應收帳款及票據收現	46,262	60,435	68,041	58,927	64,108	62,810	64,141	74,591	66,187	67,254	74,107	71,738	778,601
利息收入	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	45	540
合計(2)	46,307	60,480	68,086	58,972	64,153	62,855	64,186	74,636	66,232	67,299	74,152	71,783	779,141
減：非融資性支出													
應付帳款及票據付現	44,272	52,721	31,846	41,745	43,240	41,975	41,055	42,090	40,825	41,975	41,055	41,170	503,969
應付費用-營運費用	26,500	16,500	13,500	18,600	22,200	15,160	14,650	15,500	19,200	17,200	14,500	6,955	200,465
購置固定資產	0	300	400	600	1,000	1,000	1,000	1,000	0	0	0	0	5,300
利息費用	130	130	130	130	130	130	130	130	100	90	90	90	1,410
合計(3)	70,902	69,651	45,876	61,075	66,570	58,265	56,835	58,720	60,125	59,265	55,645	48,215	711,144
要求最低現金餘額(4)	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000	35,000
所需資金總額(5)=(3)+(4)	105,902	104,651	80,876	96,075	101,570	93,265	91,835	93,720	95,125	94,265	90,645	83,215	746,144
融資前可供支用現金餘額													
(短絀)(6)=(1)+(2)-(5)	230,505	221,334	243,544	241,441	239,024	243,614	248,145	264,061	237,168	211,202	229,709	253,277	323,097
融資淨額													
發行新股	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
借款(償債)	0	0	0	0	0	0	0	0	(34,000)	0	0	0	(34,000)
短期投資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
董監酬勞	0	0	0	0	0	(940)	0	0	0	0	0	0	(940)
支付股利及員工紅利	0	0	0	0	0	(1,880)	0	(33,000)	0	0	0	0	(34,880)
合計(7)	0	0	0	0	0	(2,820)	0	(33,000)	(34,000)	0	0	0	(69,820)
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	265,505	256,334	278,544	276,441	274,024	275,794	283,145	266,061	238,168	246,202	264,709	288,277	288,277

(3)營業特性

該公司主要從事液晶電視主板及影音處理器之研發及產銷業務，其主要產品係屬高技術層次之視訊、影像產品，不但可提供一般電子、視訊傳播等廠商於市場銷售或使用，亦可搭配個人電腦、電視等資訊設備之應用。由於每年第三、四季皆為電子產品之銷售旺季，再加上該公司產品以外銷為主，受歐美國家下半年感恩節及聖誕節為傳統購物旺季影響，故第三季及第四季為其銷售旺季，經取得該公司最近三年度每季營收觀之，其自第三季後逐漸步入銷售旺季，下半年度營收比重約佔全年度之六成。主要客戶為液晶電視品牌業者及歐美影音處理器通路商，如台灣松下電器集團(品牌：「Panasonic」)、CYP(UK)、TV ONE等，故其營業活動之主要現金流入為銷貨應收款項收現；主要之現金流出則為積體電路、基板(PCB)、基板組品、外殼鐵件等進貨應付款項付現。

該公司申報年度(98 年)及未來一年度(99 年)之現金收支預測表，未來年度營業收入係依 97 年度及 98 年截至第三季止之營業收入為基礎，並考量影音產品產業未來發展趨勢、新產品開發及推出時程、產品銷售結構及市場淡旺季、公司收付款政策等因素，推估未來預計各月份之應收、應付款項之收、付現，經綜合評估該公司歷史營運情形、產業發展趨勢及營業特性，其編製之假設基礎尚屬合理。

再則，以該公司預估現金收支預測表觀之，其預估 98 年及 99 年度每月均需維持 35,000 仟元之最低現金餘額，充足的資金與靈活之財務調度能力，方足以支應該公司未來營運成長及擴展所需。綜上，該公司本次辦理現金增資用以充實營運資金實有其必要性及合理性。

(4)應收帳款收款及應付帳款付款政策

該公司對客戶收款方式分為內外銷部份，內銷部份多為月結 30~45 天；外銷部份視個別客戶狀況有所差異，除部份往來較久客戶有少量應收帳款外，多數客戶多為出貨前預先電匯貨款 6~7 成，剩餘部份待出貨後 15 天左右匯款結清。該公司應付帳款付款政策，為月結開立 40 天~70 天期票，每月底由會計人員與廠商對帳後，開立支票付款。預估 98 及 99 年度之應付帳款政策與 97 年度並無顯著差異，綜上，該公司依據上述應收帳款及應付帳款政策為基礎編製 98 及 99 年度現金收支預測表應屬合理。

(5)資本支出計畫

該公司預計資本支出規劃，係因應未來業務需求擴充營運規模所致。近年為因應於營運規模之擴充，已分別於 95、96、97 年購置 6 樓辦公室及原物料倉儲庫、4 樓成品倉、2 樓生產線，因此未來一年尚無較大規模之資本支出計畫。

(6)現金收支預測表與財務預測之關連性

該公司98及99年度編製之財務預測資訊並未經會計師核閱且未對外公開，故不予比較其與財務預測之關聯性。

(7)本次增資計畫對發行人資金需求狀況，資金不足時點與原因相關影響之必要性及合理性

依據該公司編製98年及99年度各月之現金收支預測表觀之，該公司自有資金尚稱充足，惟配合承銷新制之規定，爰依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第四條及「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心對公開發行公司申請股票櫃檯買賣應委託推薦證券商辦理承銷規

定」第二條規定，以現金增資發行新股之方式委託推薦證券商辦理公開承銷，故本次增資計畫有其必要性及合理性。該公司本次現金增資募集資金用於充實營運資金及償還銀行借款，將可增加營運資金調度之靈活度、減少利息支出及強化公司整體財務結構，藉以提昇競爭力及降低企業經營風險，故本次增資計畫實有其必要性及合理性。

2.對發行人申報年度財務槓桿、負債比率(或自有資產與風險性資產比率)、營業收入、獲利能力及每股盈餘稀釋等相關影響，了解本次增資計畫之必要性及合理性

單位：新台幣仟元；%

項目＼年度	97 年度	98 年截至第三季止
財務槓桿度	1.03	1.03
負債比率	40.39	42.98
營業收入	683,041	489,820
稅後純益	83,289	30,102
每股盈餘(元)	3.13	1.03

資料來源：西柏科技經會計師查核簽證或核閱之財務報告

財務槓桿度係衡量公司舉債經營之財務風險，評估利息費用之變動對於營業利益之影響程度，該項指標數值越高表示公司所承受之財務風險越大。該公司97年度及98年截至第三季止財務槓桿度均維持在1.03，負債比率分別為40.39%及42.98%，顯示該公司財務結構及償債能力尚屬健全，惟為降低公司面對外在環境變遷之營運風險及該公司規模成長之營運資金需求，預計98年第四季資金募集後，即將58,500仟元用於充實營運資金，以提高自有資金，其餘34,000仟元則預計於99年第三季償還銀行借款，減少利息支出，強化長期資金結構，降低未來資金成本及負債比率，對該公司整體營運發展、降低財務風險，有正面之效益。

該公司本次以現金增資發行新股用於充實營運資金及償還銀行借款，可增加該公司支應營運所需之資金及減少利息費用支出，對獲利能力將有正面之影響。另該公司於98年第四季募集完成後，預計流通在外股數將由29,277仟股提高為32,977仟股，而本次預計發行新股3,700仟股，對未來每股盈餘稀釋之影響約為12.64%。整體而言，本次辦理現金增資雖造成股本膨脹，但考量該公司在產業復甦成長趨勢明確下，營收及獲利可望持續成長，每股盈餘尚不致因股本膨脹致而嚴重稀釋。

3.本次募集與發行有價證券資金計畫如用於償債者，原借款用途之必要性、合理性及顯現之效益

單位：新台幣仟元；%

貸款機構	利率	契約期間	原貸款金額	原貸款用途
第一銀行	1.40%	98.04.15~99.04.15 (到期展期 1 年)	34,000	營運周轉金
合計			34,000	

資料來源：西柏科技

該公司償債之原借款用途係用於購置生產液晶電視主板之原物料，該公司 97 年度相關產品營業收入受全球金融風暴影響僅為 110,068 仟元，但至 98 年度第二季起景氣逐步復甦，該產品線業績已逐步恢復成長力道；截至第三季止營業收入為 123,294 仟元，較 97 年全年度成長 1.79%，預期在全球經濟回溫及步入傳統旺季優勢下，該公司該產品線業績應能持續成長，分析該公司原借款用途之效益已顯現。

(三)本次募集與發行有價證券資金計畫如用於購置營建用地或支付營建工程款者，就預計自購置土地至營建個案銷售完竣所需之資金總額、不足資金之來源及各階段資金投入及工程進度，並就認列損益之時點與金額，評估可能產生效益是否具有合理性

該公司本次募集資金並非用於購買營建用地或支付營建工程款，故不適用本項評估內容。

(四)本次募集與發行有價證券資金計畫如用於購買未完工程並承受賣方未履行契約者，應評估其賣方轉讓之理由、受讓價格之依據及其合理性，受讓過程是否適法及對契約相對人權利義務之影響

該公司本次募集資金並非用於購買未完工程或承受賣方未履行契約者，故不適用本項評估內容。

四、本次增資計畫如非以現金出資時，其出資金額之合理性及取得資產之必要性

該公司本次辦理增資發行新股係採現金出資方式，故不適用本項評估內容。

五、本次增資計畫如併同減資計畫辦理者，應評估其可行性與合理性

該公司本次辦理現金增資發行新股並未併同辦理減資計劃，故不適用本項評估內容。

六、以低於票面金額辦理現金發行新股者，應評估未採用其他籌資方式之原因及其合理性、發行價格訂定方式及對股東權益之影響

該公司本次辦理現金增資發行新股，非以低於票面金額辦理現金發行新股，故不適用本項評估內容。

七、發行人向行政院金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)申報募集與發行有價證券，發行辦法依規定採彈性訂定方式者，應評估事項：

(一)已上市(櫃)公司辦理現金增資發行普通股原股東未放棄優先認股，採公開申購配售方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格及因市場變動實際發行價格須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第六條第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性

該公司本次辦理現金增資發行新股係為初次上櫃案件，故不適用本項評估內容。

(二)已上市(櫃)公司辦理現金增資，經股東會已決議原股東全數放棄優先認購，採全數詢價圈購或競價拍賣方式辦理承銷者，應載明暫定發行價格、股數區間及因市場變動實際發行須依「承銷商會員輔導發行公司募集與發行有價證券自律規則」第七條第一項規定調整，並敘明募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，及其適法性及合理性。及暫定發行股數區間是否符合公司法第二百七十八條規定之情事

該公司本次辦理現金增資發行新股係為初次上櫃案件，故不適用本項評估內容。

(三)以現金增資發行普通股申請初次上市(櫃)案件向金管會申報案件時應以合理之方式訂定暫定價格，並敘明實際發行價格如有變動，導致募集資金不足時之處理或募集資金增加時之資金用途及預計效益，其適法性及合理性

西柏科技於 98 年 10 月 27 日經董事會決議辦理現金增資發行普通股 3,700 仟股，每股面額 10 元，暫訂以 25 元溢價發行，暫訂之發行價格經考量該公司之獲利能力、競爭利基及產業未來發展前景等因素，並參酌同業之本益比、近期興櫃市場之平均股價、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。而實際每股發行價格待主管機關核准後，依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」規定，並參酌交易市場行情及該公司之經營績效、獲利情形、未來產業前景與投資人權益等條件，透過詢價圈購之承銷過程，由推薦證券商與該公司共同議訂最後實際發行價格。

另基於維持發行股數 3,700 仟股不變動之原則下，若因調降發行價格而產生之資金缺口，則由該公司之自有資金支應；另若因調升發行價格而致募集資金增加時，多餘之資金仍將用於充實營運資金，並儲備未來因應營運規模擴展而增加之資金需求，基於該公司所處產業未來發展前景良好，其本次現金增資計畫應屬合理且適法。

(四)公司債未足額發行者，需就募集資金不足時之處理方式之合理性予以說明

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

柒、本次附認股權特別股發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權特別股持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

捌、就本次公司債發行(及轉換)辦法之合理性及對原股東及轉換公司債持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

玖、本次附認股權公司債發行及認股辦法之合理性及對原股東及附認股權公司債持有者權益之影響蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

拾、就本次交換公司債發行及交換辦法蒐集資料，說明其查核程序及其實際情形

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

拾壹、就本次發行公司債債權確保情形蒐集資料，說明其查核程序及其實際情形，如為經信用評等機構評等者，取得其相關項目及評等結果

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

拾貳、本次轉換公司債設算理論價值之下列各款因素蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

拾參、本次附認股權公司債設算理論價值之下列各款因素蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

拾肆、發行普通公司債採洽商銷售方式配售者之評估

該公司本次係辦理現金增資發行新股，故不適用本項評估內容。

拾伍、就發行人其他必要補充說明事項蒐集資料，說明其查核程序及所獲致結論

無。

主辦承銷商：日盛證券股份有限公司

負責人簽章　：趙　永　飛

（本用印僅限於西柏科技股份有限公司現金增資發行新股承銷商評估報告使用）

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

西柏科技股份有限公司
股票承銷價格計算書

一、承銷總股數說明

(一)西柏科技股份有限公司(以下簡稱「西柏科技」或該公司)申請股票初次上櫃時之已發行股份(普通股)總數為 26,616 仟股，每股面額新台幣壹拾元整，實收資本額 266,155 仟元。該公司 98 年度預計辦理盈餘轉增資 26,616 仟元；並擬於申請上櫃案經主管機關審查通過後，辦理現金增資發行新股 3,700 仟股，以辦理股票公開承銷作業，預計該公司公開承銷後上櫃掛牌之實收資本額為 329,771 仟元

(二)公開承銷股數來源：該公司本次申請股票上櫃，爰依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心對公開發行公司申請股票櫃檯買賣應委託推薦證券商辦理承銷規定」第二條，應至少提出擬上櫃股份總額 10%以上股份，全數以現金增資發行新股之方式，委託推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。該公司於股票初次申請上櫃案經主管機關審查通過後，擬辦理現金增資計 37,000 仟元，發行股數為 3,700 仟股，且依公司法 267 條規定保留 10%計 370 仟股由員工認購外，其餘 3,330 仟股均委由推薦證券商辦理上櫃前公開承銷。

(三)過額配售：該公司爰依財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則：「公開發行公司除依前項規定，提出一定股份委託推薦證券商辦理承銷外，亦得以公司已募集發行之股票作為推薦證券商穩定承銷價格之過額配售」及中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點：「主辦承銷商應要求公開發行公司協調其股東就當次證交所或櫃檯買賣中心規定，應委託證券商辦理公開承銷股數之百分之十五之額度，提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售」之規定，並於 97 年 10 月與主辦承銷商簽訂「過額配售及價格穩定協議書」，提出就公開承銷股數 3,330 仟股之百分之十五，計 499 仟股已發行普通股股票，作為推薦證券商辦理過額配售，惟推薦券商得依市場需求決定過額配售數量。

(四)已達股權分散標準：該公司截至 98 年 8 月 11 日止，其公司內部人及該等內部人持股逾百分之五十之法人以外之記名股東為 470 人，且其所持股份合計佔發行股份總額為 63.98%，已符合股票上櫃之股權分散標準。

二、申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式

(一)承銷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

股價評估所採用的方法很多種，目前市場上常用之股票評價方法包括市價法之本益比法(Price/Earnings ratio，P/E ratio)、股價淨值比法(Price/Book VALUE ratio，P/B ratio)、成本法之淨值法及現金流量折現法，茲就評價方法說明如下：

股票價值之評估有多種方式，各有其優缺點，評估結果亦有所差異。目前證券投資分析常使用之股票評價方法主要可分為「市價法」與「成本法」二種模式。市價法又以本益比法（Price/Earnings ratio，P/E ratio）及股價淨值比法（Price/Book value ratio，P/B ratio）為代表，皆係透過已公開的交易價格資訊，從整體市場選出營業性質相近的同業公司與被評價公司的歷史財務資訊作比較，以比較衡量被評價公司的股票參考價值，再根據比較公司間的差異部分作折溢價調整。成本法主要分為以帳面歷史成本資料作為評價基礎之淨值法，以及使用未來現金流量作為評價基礎的現金流量折現法。茲將前述四種股票評價方法之計算方式及其優缺點比較列示如

下：

項目	本益比法	股價淨值比法	成本法	現金流量折現法
計算方式	依據公司之財務資料，計算每股帳面盈餘，並以上市櫃公司或產業性質相近的同業平均本益比估算股價，最後再調整溢價或折價以反應與類似公司不同之處。	依據公司之財務資料，計算每股帳面淨值，比較上市櫃公司或產業性質相近的同業平均股價淨值比估算股價，最後再調整溢價或折價以反應與類似公司不同之處。	主要以被評價公司帳面價值為公司價值評價之基礎，即以資產負債表上之資產總額減去總負債金額，來評定公司之價值。	根據公司預估之獲利及現金流量，以涵蓋風險的折現率來折算現金流量，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值。
優點	1.具經濟效益與時效性，為一般投資人投資股票最常用之參考依據。 2.市場價格資料較易取得。	1.淨值係長期且穩定之指標，盈餘為負時之另一種評估選擇。 2.市場價格資料容易取得。	1.資料取得容易。 2.使用財務報表之資料，較客觀公正。	1.符合學理上對價值的推論，能依不同變數預期來評價公司。 2.較不受會計原則或會計政策不同影響，且可反應企業之永續經營價值。 3.考量企業之成長性及風險。
缺點	1.盈餘品質易受會計方法之選擇而受影響。 2.企業每股盈餘為負值或接近於零時不適用。 3.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.帳面價值易受會計方法之選擇而受影響。 2.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.資產帳面價值與市場價值差距甚大。 2.未考量公司經營成效之優劣。	1.程序繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不確定性高。 2.投資者不易瞭解現金流量觀念。
適用時機	評估風險水準、股利政策及成長率穩定的公司。	評估產業具有獲利波動幅度大之特性的公司。	評估如公營事業或傳統產業類股。	1.可取得公司詳細的現金流量與資金成本的預測資訊時。 2.企業經營穩定，無鉅額資本支出。

由於股價評價之各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，其中因現金流量折現法對於公司未來數年的盈餘及現金流量均屬估算價格時必備之基礎，預測期間長，困難度較高且資料未必十分準確，較無法合理評估公司應有之價值，且初次上市櫃公司鮮少使用此方法，故本推薦證券商不擬採用此方法。因此，以市價法-本益比法、市價法-股價淨值比法及成本法作為股價評價之基礎。

本推薦證券商依一般市場承銷價格訂定方式，參考市價法、成本法等股價評價方式及該公司股票公開市場之平均收盤價等，以為辦理股票承銷價格之訂定依據，同時

參酌該公司經營績效、公司所處產業、發行市場環境、同業之市場狀況及初次上櫃股票流動性風險貼水等因素後，與申請公司共同議定承銷價格為 25 元。

以此議定承銷價格除以該公司 97 年度稅後純益依擬上櫃掛牌股本追溯調整之每股盈餘 2.53 元計算，得出本益比為 9.88 倍，低於其他採樣同業及上市上櫃電腦及周邊設備類及上櫃上市大盤(12.14 倍~282.04 倍)，而股價淨值比為 2.17 倍，介於該公司採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上櫃上市大盤(0.49 倍~2.48 倍)之間，另依該公司 98 年 11 月於興櫃市場之成交張數為 338 仟股、平均成交價格為 37.77 元，考量興櫃市場流通不足之風險，依其股票均價之六六折為參考價格。綜上，本推薦證券商與申請公司議定承銷價格為 25 元。

1.市價法－本益比法

(1)西柏科技財務資料

單位：新台幣仟元；元

項　　目	97 年度
每股盈餘(元)	3.13
擬上櫃掛牌股本	329,771
每股盈餘(元)(註)	2.53

資料來源：該公司97年度經會計師查核簽證之財務報告。

註：以擬上櫃掛牌股數追溯調整。

(2)採樣同業及大盤參考資料

西柏科技主要營業項目為液晶電視主板、影音處理器之設計、製造及銷售，目前並無業務內容完全相同之同業，茲就產品線、資本規模較為相近之上市公司圓剛、宏正及興櫃公司東碩，作為採樣對象，其中東碩每股盈餘為負值，無法計算本益比。茲就該公司及採樣對象之平均本益比列示如下：

單位：新台幣元；倍

採樣對象 / 月份	圓剛			宏正			東碩		
	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比
98 年 09 月		40.80	12.00		42.79	12.19		5.00	—
98 年 10 月	3.40	40.90	12.03	3.51	45.14	12.86	(1.23)	5.15	—
98 年 11 月		42.11	12.39		56.60	16.13		5.36	—
平均本益比			12.14			13.73			—

資料來源：證券交易所、櫃買中心網站及公開資訊觀測站

註1：各公司之每股盈餘為97年度經會計師查核簽證之財務報告。

註2：平均本益比=平均收盤價/每股盈餘。

單位：倍

採樣對象 月份	上市		上櫃	
	電腦及周邊設備類	大盤平均	電腦及周邊設備類	大盤平均
98 年 09 月	20.60	100.17	19.95	321.84
98 年 10 月	19.73	73.82	18.61	228.74
98 年 11 月	20.87	97.95	20.99	295.53
平均本益比	20.40	90.65	19.85	282.04

資料來源：證券交易所及櫃買中心網站

由上表得知，最近三個月(98/09~98/11)該公司採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上櫃上市大盤之平均本益比約介於 12.14 倍~282.04 倍，若以該公司 97 年度稅後純益依擬上櫃掛牌股本追溯調整之每股盈餘 2.53 元為基礎計算，其依上述本益比區間計算參考價格區間為 30.71 元~713.56 元。經考量該公司之經營規模、市場地位、未來成長性及初次上櫃股票流通性風險之折價因素，故與該公司議定承銷價格為 25 元，略低於同業本益比法計算區間，其本益比應屬合理可接受之範圍。

2.市價法-股價淨值法

單位：元；倍

項目	98 年 11 月 平均收盤價格	每股淨值	股價淨值比
圓剛	42.11	17.61	2.39
宏正	56.60	22.78	2.48
東碩	5.36	11.02	0.49
上市電腦及周邊設備類	—	—	1.77
上市大盤平均	—	—	1.84
上櫃電腦及周邊設備類	—	—	2.31
上櫃大盤平均	—	—	1.79

資料來源：證券交易所、櫃買中心網站及公開資訊觀測站。

註：各公司每股淨值為該公司於公開訊觀測站公告之97年度財務報表計算。

由上表可知，西柏科技之採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上市上櫃大盤之 98 年 11 月之平均股價淨值比介於 0.49 倍~2.48 倍，若以該公司擬上櫃掛牌股本追溯調整之每股淨值 11.51 元為基礎計算，其依上述股價淨值比區間計算參考價格區間為 5.64 元~28.54 元。該公司此次與本承銷商議定之承銷價格為 25 元予以估算，其股價淨值比約為 2.17 倍，介於採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上市上櫃大盤之間，尚屬合理。

3.成本法

申請公司參考價格評價模式=(資產－負債)／流通在外股數

項目	97 年度
帳面股東權益　　(A)	379,608 仟元
97 年度流通在外股數(B)	26,616 仟股
申請公司參考價格評價模式　　每股淨值=　(A)/(B)	14.26 元

資料來源：該公司97年度經會計師查核簽證之財務報告。

由上表可知，依該公司 97 年度經會計師查核簽證之財務報表計算，其每股淨值為 14.26 元，遠低於其 98 年 11 月份興櫃市場平均價格 37.77 元，由於此方法具有上述缺點，且未能考慮該公司未來業績及獲利成長能力，故較不具參考性，因此，本推薦證券商擬不參考此種評價方式。

(二)申請公司與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形

1.財務狀況

分析項目		年度／公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
財務結構(%)	負債占資產比率	西柏	52.52	41.84	40.39	42.98
		圓剛	26.43	22.31	14.30	13.57
		宏正	20.00	22.00	22.00	20.31
		東碩	59.11	55.22	52.76	－
	長期資金占固定資產比率	西柏	212.40	231.82	197.86	189.40
		圓剛	390.26	448.78	961.38	1,083.22
		宏正	293.00	256.00	244.00	254.72
		東碩	381.62	410.21	409.74	－

資料來源：各公司 95 至 97 年度資料來自公開資訊觀測站之財務分析資料；98 年截至第三季止係依據各公司經會計師核閱之財務報告計算。另東碩為興櫃公司，無須出具 98 年第三季季報。

該公司 95 年度至 98 年截至第三季止之負債占資產比率分別為 52.52%、41.84%、40.39%及 42.98%，其中 95 年底負債占資產比率提高主要係向銀行融資購買廠房所致；96 年底則因償還部分銀行借款及存貨增加致該比率降低；其餘年度負債比率相當。與同業相較，該公司之負債比率除低於東碩外，均高於採樣公司，主要係因該公司資本規模相對小於其他同業所致。

在長期資金占固定資產比率方面，該公司 95 年度至 98 年截至第三季止分別為 212.40%、231.82%、197.86%及 189.40%。該公司長期資金占固定資產比率一直維持大於 100%，顯示該公司之長期資金足以支應固定資產之取得，並無以短期資金支應長期資金需求之情事。與同業相較，95 年度至 98 年截至第三季止均低於採樣公司，主要係因該公司資本規模相對小於圓剛及宏正所致；該公司資本規模與東碩相當，惟購置較多固定資產致該比率低於採樣同業。

綜上所述，該公司財務結構尚屬穩健，且與同業相較並無重大異常之情事。

2.獲利情形

分析項目		年度／公司	95 年度	96 年度	97 年度	98 年截至第三季止
獲利能力(%)	股東權益報酬率	西柏	37.26	38.49	23.33	8.12
		圓剛	18.64	26.82	19.09	15.30
		宏正	35.00	32.00	15.00	8.92
		東碩	(5.35)	0.97	(10.55)	－
	營業利益占實收資本額比率	西柏	52.77	71.58	40.35	13.02
		圓剛	29.60	45.14	10.64	3.28
		宏正	84.00	81.00	40.00	14.90
		東碩	14.78	19.86	(10.74)	－
	稅前純益占實收資本額比率	西柏	50.30	68.95	34.16	13.43
		圓剛	28.67	44.55	36.45	30.51
		宏正	95.00	88.00	38.00	18.58
		東碩	(6.87)	4.03	(16.39)	－
	純益率	西柏	13.63	15.36	12.19	6.15
		圓剛	18.13	23.03	33.88	47.57
		宏正	29.00	22.00	14.00	14.19
		東碩	(1.25)	0.23	(3.01)	－
	每股稅後盈餘(元)(註 1)	西柏	5.04	5.26	3.13	1.03
		圓剛	3.05	4.77	3.40	2.80
		宏正	8.85	6.29	3.51	1.89
		東碩	(0.61)	0.11	(1.23)	－

資料來源：各公司 95 至 97 年度資料來自公開資訊觀測站之財務分析資料；98 年截至第三季止係依據各公司經會計師核閱之財務報告計算。另東碩為興櫃公司，無須出具 98 年第三季季報。

註 1：每股盈餘依當年度流通在外加權股數計算。

該公司最近三年度及 98 年截至第三季止股東權益報酬率分別為 37.26%、38.49%、23.33%及 8.12%；營業利益占實收資本額比率分別為 52.77%、71.58%、40.35%及 13.02%；稅前純益占實收資本額比率分別為 50.30%、68.95%、34.16%及 13.43%；純益率分別為 13.63%、15.36%、12.19%及 6.15%；每股盈餘分別為 5.04 元、5.26 元、3.13 元及 1.03 元。該公司致力於液晶電視主板及影音處理器等產品之研發，在致力提昇產品品質及業務拓展有成之綜效下，96 年度營收大幅成長且高毛利產品銷售比重提昇，致上述各項獲利指標均較 95 年度為佳。97 年度因資本額增加且整體經濟環境受全球金融風暴襲擊景氣較不明朗，致該公司下游液晶電視廠商調整其庫存部位，減少對西柏之採購量，暨配合員工分紅費用化實施及人員配置增加致營業費用成長造成西柏科技 97 年度各項獲利指標均較 96 年下降。98 年截至第三季止因產品銷售組合改變致營業毛利及毛利率下滑，以及所得稅費用較去年同期增加，致上述各項獲利指標皆較去年同期下滑。與同業相較，95 至 97 年度之股東權益報酬率居所有採樣公司之冠，98 年截至第三季止則低於其他採樣公司；營業利益占實收資本額比率方面除 95 至 96 年度及 98 年截至第三季止低於宏正外均高於其餘採樣公司，97 年度均高於採樣公司；稅前純益占實收資本額比率方面，95 至 96 年度低於宏正而優於其他採樣公司，97 年度及 98 年截至第三季止

優於東碩而低於其他採樣公司；純益率方面，95 至 97 年度優於東碩低於其他採樣公司，98 年截至第三季止低於所有採樣公司。每股稅後盈餘方面，95 至 96 年度低宏正而優於其他採樣公司，97 年度及 98 年截至第三季止低於圓剛及宏正。

整體而言，該公司獲利表現介於同業水準之間，尚屬良好。

3.本益比

單位：新台幣元；倍

採樣對象 / 月份	圓剛			宏正			東碩		
	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比	每股盈餘	平均收盤價	平均本益比
98 年 09 月		40.80	12.00		42.79	12.19		5.00	—
98 年 10 月	3.40	40.90	12.03	3.51	45.14	12.86	(1.23)	5.15	—
98 年 11 月		42.11	12.39		56.60	16.13		5.36	—
平均本益比			12.14			13.73			—

資料來源：證券交易所、櫃買中心網站及公開資訊觀測站

註1：各公司之每股盈餘為97年度經會計師查核簽證之財務報告。

註2：平均本益比=平均收盤價/每股盈餘。

單位：倍

採樣對象 / 月份	上市		上櫃	
	電腦及周邊設備類	大盤平均	電腦及周邊設備類	大盤平均
98 年 09 月	20.60	100.17	19.95	321.84
98 年 10 月	19.73	73.82	18.61	228.74
98 年 11 月	20.87	97.95	20.99	295.53
平均本益比	20.40	90.65	19.85	282.04

資料來源：證券交易所及櫃買中心網站

(三)所議定之承銷價若參考財務專家意見或鑑價機構之鑑價報告者，應說明該專家意見或鑑價報告內容及結論

本次承銷價格之訂定並未參考財務專家意見或鑑價報告。

(四)申請公司於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價及成交量資料

月份	成交數量(股)	平均成交價(元)
98 年 11 月	338,400	37.77

資料來源：財團法人櫃檯買賣中心興櫃交易資訊。

該公司於 96 年 5 月 4 日於興櫃市場掛牌，最近一個月(98 年 11 月)之月平均股價及成交量分別為 37.77 元及 338,400 股。

(五)推薦證券商就其與申請公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

經本推薦證券商依一般市場承銷價格訂定方式，參考採樣同業、上市上櫃電腦及周邊設備類及上市上櫃大盤之平均本益比、該公司最近一個月之興櫃市場平均成交價等為參考依據，作為該公司辦理股票承銷之參考價格訂定依據，並衡酌西柏科技之公司規模、市場地位、經營績效、發行市場環境及產業未來發展前景等因素後，與該公司共同議定之承銷價格為每股 25 元，其本益比及股價淨值比與採樣同業之平均本益比與平均股價淨值比相近，其價格尚屬穩健合理。

發行公司:西柏科技股份有限公司

負 責 人:楊　全　彬

(本用印僅限於西柏科技股份有限公司股票承銷價格計算書使用)

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

推薦證券商:日盛證券股份有限公司

代 表 人:趙　永　飛

(本用印僅限於西柏科技股份有限公司股票承銷價格計算書使用)

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

推薦證券商:金鼎綜合證券股份有限公司

代 表 人:張　鴻　瀛

(本用印僅限於西柏科技股份有限公司股票承銷價格計算書使用)

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

推薦證券商:國票綜合證券股份有限公司

代 表 人:康　惠　媚

(本用印僅限於西柏科技股份有限公司股票承銷價格計算書使用)

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

推薦證券商:第一金證券股份有限公司

代 表 人:廖　述　仁

(本用印僅限於西柏科技股份有限公司股票承銷價格計算書使用)

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

推薦證券商:大眾綜合證券股份有限公司

代 表 人:陳　田　稻

(本用印僅限於西柏科技股份有限公司股票承銷價格計算書使用)

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

推薦證券商:宏遠證券股份有限公司

代 表 人:柳　漢　宗

(本用印僅限於西柏科技股份有限公司股票承銷價格計算書使用)

中　華　民　國　九　十　八　年　　月　　日

西柏科技股份有限公司

董　　事　　長：楊　　全　　彬

董　　事：蔡　　正　　義
兼 總　 經 理

董　　事：周　　嘉　　榕

董　　事：關　　河　　堯

董　　事：陳　　寶　　全