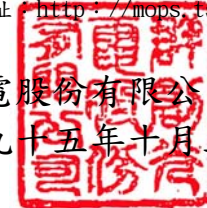


INNOLUX 群創光電股份有限公司
InnoLux Display Corporation
公開說明書

(現金增資發行新股暨股票初次上市)

- 一、公司名稱：群創光電股份有限公司
- 二、本公開說明書編印目的：現金增資發行新股暨股票初次上市
- 三、本次現金增資發行新股暨股票初次上市
 - (一) 發行新股來源：現金增資。
 - (二) 新股種類：記名式普通股，每股面額新台幣壹拾元整。
 - (三) 發行股數：2,111,856,000 股。
 - (四) 發行金額：新台幣 21,118,560,000 元。
 - (五) 發行條件：
 1. 本次現金增資發行 200,000 仟股，每股面額 10 元，計 2,000,000 仟元，每股以新台幣 41 元發行。除依公司法第 267 條規定保留 10%，計 20,000 仟股由員工認購外，其餘 180,000 仟股依證券交易法第 28 條之一及股票初次上市之相關規定，全數提撥公開承銷。員工認購不足或放棄認購時，洽特定人認購之。
 2. 本次發行新股之權利與義務與已發行股份相同。
 - (六) 公開承銷比率：90%(180,000 仟股)。
 - (七) 公開承銷及配售方式：90%詢價圈購、10%公開申購配售。
- 四、本次資金運用計畫之用途及預計可能產生效益：請參閱第 67 頁。
- 五、本公開說明書，適用於初次申請有價證券上市，並計畫以現金增資發行新股委由證券承銷商辦理上市前之公開銷售。
- 六、初次上市承銷案件，掛牌後首五個交易日無漲跌幅限制，投資人應注意交易之風險。
- 七、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規定進行安定操作。
- 八、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。
- 九、本公開說明書之內容如有虛偽或隱匿情事者，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。
- 十、本公司係依上市審查準則第五條之規定申請股票上市之公司，屬於科技事業，所營業務具有相當之風險性，請投資人特別注意。
- 十一、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 2 頁。
- 十二、查詢本公開說明書之網址：<http://mops.tse.com.tw>

群創光電股份有限公司 編製
中華民國九十五年十月三日 刊印



本公司申請已公開發行普通股 2,106,624,000 股上市乙案，業經台灣證券交易所股份有限公司依據『台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則』審查後同意俟股票公開銷售完畢達到股權分散標準後，列為上市股票，並以 95 年 6 月 30 日台證上字第 0950101661 號函報奉 行政院金融監督管理委員會 95 年 7 月 4 日金管證一字第 0950129906 號函核准予備查。另本公司發行員工認股權憑證轉換普通股股數 5,232,000 股，業經科學工業園區管理局園商字第 0950011150 號函核准登記在案。本次辦理現金增資發行普通股 200,000,000 股，每股面額 10 元，總額新台幣 2,000,000,000 元，業經 行政院金融監督管理委員會 95 年 9 月 18 日金管證一字第 0950143437 號函准予申報生效，現金增資後實收資本額為新台幣 23,118,560,000 元。

一、本次發行前實收資本之來源(截至 95.06.30)

實收資本來源	金額(新台幣仟元)	佔實收資本額比率
設立資本	350,000	1.66%
現金增資	20,650,000	97.78%
員工認股權憑證轉換普通股	118,560	0.56%
合計	21,118,560	100.00%

二、公開說明書之分送計畫

陳列處所：依規定函送有關單位外，另放置於本公司以供查閱。
分送方式：依行政院金融監督管理委員會證券期貨局規定之方式辦理。
索取方法：附回郵或親至下列處所索取。

三、證券承銷商名稱、地址、網址及電話：

名稱：富邦綜合證券股份有限公司	網址：www.fbs.com.tw
地址：臺北市敦化南路一段 108 號 5 樓	電話：(02)8771-6888
名稱：元大京華證券股份有限公司	網址：www.yuanta.com.tw
地址：臺北市南京東路三段 225 號 14 樓	電話：(02)2718-1234
名稱：大華證券股份有限公司	網址：www.toptrade.com.tw
地址：台北市重慶南路一段 2 號 14 樓	電話：(02)2314-8800
名稱：建華證券股份有限公司	網址：www.sinopac.com.tw
地址：台北市重慶南路一段 20 號 20 樓	電話：(02)2382-8205
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
名稱：寶來證券股份有限公司	網址：www.finairport.com
地址：台北市復興北路 420 號 2 樓	電話：(02)2515-8200
名稱：日盛證券股份有限公司	網址：www.jihsun.com
地址：台北市南京東路二段 139 號 9 樓	電話：(02)2518-5518
名稱：大和國泰證券股份有限公司	網址：www.daiwasmbc-cathay.com.tw
地址：台北市基隆路一段 200 號 14 樓	電話：(02)2723-9698
名稱：一銀證券股份有限公司	網址：www.ftsi.com.tw
地址：台北市安和路一段 27 號 6 樓	電話：(02)2741-3434
名稱：群益證券股份有限公司	網址：www.capital.com.tw
地址：台北市松仁路 101 號 15 樓	電話：(02)8789-8888
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、99 號 B1	電話：(02)2705-2888

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、辦理股票簽證機構之名稱、地址、網址及電話

名稱：中國信託商業銀行 信託部	網址：www.chinatrust.com.tw
地址：台北市重慶南路一段 83 號 7 樓	電話：(02)2312-2874

七、辦理股票過戶機構之名稱、地址、網址及電話

名稱：金鼎綜合證券股份有限公司 股務代理部	網址：www.tisc.com.tw
地址：台北市敦化南路二段九十七號地下二樓	電話：(02)2326-2899

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姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

會計師姓名：薛明玲會計師、徐永堅會計師	
事務所名稱：資誠會計師事務所	網址：www.pwc.com.tw
地址：台北市基隆路一段 333 號 27 樓	電話：(02)2729-6666

十一、覆核律師姓名、事務所名稱、地址、網址及電話：

覆核律師姓名：顏廷鈺律師	網址：無
事務所名稱：鼎岳律師事務所	
地址：台北市忠孝東路三段 265 號 14 樓	電話：(02)2772-2669

十二、本公司發言人、代理發言人之姓名、職稱及聯絡電話及電子郵件信箱

發言人姓名：許嘉成	代理發言人姓名：陳佑忠
職稱：財務長	職稱：財務經理
電話：(037)586-000	電話：(037)586-000
電子郵件信箱：thomas.hsu@innolux.com	電子郵件信箱：walter.chen@innolux.com

十三、公司網址：http://www.innolux.com

群創光電股份有限公司



董事長：鴻揚創業投資股份有限公司



代表人：莊宏仁



董事兼總經理：段行建



董事：宏翰投資股份有限公司



代表人：黃修權



群創光電股份有限公司公開說明書摘要

實收資本額：21,118,560 仟元		公司地址：苗栗縣科學工業園區竹南園區科學路 160 號		電話：(037)586-000	
設立日期：民國 92 年 1 月 14 日		公司網址：http://www.innolux.com		管理股票日期：—	
上市日期：—		上櫃日期：—		公開發行日期：94 年 1 月 17 日	
負責人：董事長 莊宏仁 總經理 段行建		發言人：許嘉成 職稱：財務長		代理發言人：陳佑忠 職稱：財務經理	
股票過戶機構：金鼎綜合證券股份有限公司服務代理部		電話：(02)2326-2899 地址：臺北市敦化南路二段 97 號 B2		網址：www.tisc.com.tw	
股票承銷機構：富邦綜合證券股份有限公司		電話：(02)8771-6888 地址：臺北市敦化北路一段 108 號 5 樓		網址：www.fbs.com.tw	
股票承銷機構：元大京華證券股份有限公司		電話：(02)2718-1234 地址：臺北市南京東路三段 225 號 14 樓		網址：www.yuanta.com.tw	
股票承銷機構：大華證券股份有限公司		電話：(02)2314-8800 地址：臺北市重慶南路一段 2 號 14 樓		網址：www.toptrade.com.tw	
股票承銷機構：建華證券股份有限公司		電話：(02)2382-8205 地址：臺北市重慶南路一段 20 號 20 樓		網址：www.sinopac.com.tw	
股票承銷機構：宏遠證券股份有限公司		電話：(02)2700-8899 地址：臺北市信義路四段 236 號 6 樓		網址：www.honsec.com.tw	
股票承銷機構：寶來證券股份有限公司		電話：(02)2515-8200 地址：臺北市復興北路 420 號 2 樓		網址：www.finairport.com	
股票承銷機構：日盛證券股份有限公司		電話：(02)2515-8200 地址：臺北市南京東路二段 139 號 9 樓		網址：www.jihsun.com	
股票承銷機構：大和國泰證券股份有限公司		電話：(02)2723-9698 地址：臺北市基隆路一段 200 號 14 樓		網址：www.daiwasmbc-cathay.com.tw	
股票承銷機構：一銀證券股份有限公司		電話：(02)2741-3434 地址：臺北市安和路一段 27 號 6 樓		網址：www.ftsi.com.tw	
股票承銷機構：群益證券股份有限公司		電話：(02)8789-8888 地址：臺北市松仁路 101 號 15 樓		網址：www.capital.com.tw	
股票承銷機構：金鼎綜合證券股份有限公司		電話：(02)2705-2888 地址：臺北市敦化南路二段 97、99 號 B1		網址：www.tisc.com.tw	
最近年度簽證會計師：薛明玲 徐永堅		電話：(02)2729-6666 地址：臺北市基隆路一段 333 號 27 樓		網址：www.pwc.com.tw	
複核律師：顏廷鈺律師		電話：(02)2772-2669 地址：臺北市忠孝東路三段 265 號 14 樓		網址：無	
信用評等銷機構：—		電話：— 地址：—		網址：—	
最近一次經信用評等日期：不適用		評等標的：不適用		評等結果：不適用	
董事選任日期：93 年 12 月 10 日，任期：三年		監察人選任日期：93 年 12 月 10 日，任期：三年			
全體董事持股比例：10.48% (95 年 6 月 30 日)		全體監察人持股比例：0.972% (95 年 6 月 30 日)			
董事、監察人及持股 10% 以上股東及其持股比例：11.452% (95 年 6 月 30 日)					
職稱	姓名	持股比例	職稱	姓名	持股比例
董事長	鴻揚創業投資股份有限公司 代表人：莊宏仁	6.19%	獨立董事	曾耀樟	—
董事	宏瀚投資股份有限公司 代表人：黃修權	3.89%	監察人	怡誠投資有限公司 代表人：沈慶芳	0.97%
董事	段行建	0.40%	監察人	林靜薇	0.002%
獨立董事	徐國宏	—	獨立監察人	周志誠	—
技術股東持股比例：無					
各級單位主管及技術、研發主管持股比例：1.01% (95 年 6 月 30 日)					
職稱	姓名	持股比例	職稱	姓名	持股比例
總經理	段行建	0.40%	副總經理	許孝忠	0.01%
副總經理	許世忠	0.25%	協理	楊文智	0.27%
副總經理	趙政輝	0.08%			
工廠地址：苗栗縣科學工業園區竹南園區科學路 160 號		電話：(037)586-000			
主要產品：液晶監視器、LCD 中小尺寸模組、LCD 大尺寸模組		市場結構：內銷：11.75% 外銷：88.25%		參閱本文之頁次	
風險事項		請參閱公開說明書		35 頁	
去(94)年度		營業收入：51,397,647 仟元 稅前淨利：316,386 仟元 每股稅後盈餘：0.21 元		2 頁 153 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			
發行情條		請參閱公開說明書第 67 頁			
募集資金用途及預計產生效益概述		請參閱公開說明書第 67 頁			
主辦證券承銷商執行過額配售及價格穩定之相關資訊		由本公司協調股東提出外公開銷售之 10%，計 20,000 仟股，供承銷商辦理過額配售；並協調特定股東，就其所持有本公司股票之一定比例，於掛牌日起三個月內，送存臺灣證券集中保管股份有限公司集保並不得賣出，以維持承銷價格之穩定。			
本次公開說明書刊印日期：95 年 10 月 3 日		刊印目的：現金增資發行新股暨股票初次上市			
其他重要事項之扼要說明及參閱本文之頁次：詳目錄					

§ 目 錄 §

壹、公司概況	1
一、公司簡介	1
(一)設立日期	1
(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話	1
(三)公司沿革	1
二、風險事項	2
(一)風險因素	2
(二)訴訟或非訟事件	5
(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	5
(四)其他重要事項	5
三、公司組織	6
(一)組織系統	6
(二)關係企業圖	8
(三)總經理、副總經理、協理及各部門與分支機構主管資料	9
(四)董事及監察人資料	11
(五)發起人資料	14
(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬金	14
四、資本及股份	18
(一)股份種類	18
(二)股本形成經過	18
(三)最近股權分散情形	18
(四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料	21
(五)公司股利政策及執行狀況	22
(六)本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響	22
(七)員工分紅及董事、監察人酬勞	22
(八)公司買回本公司股份情形	22
五、公司債(含海外公司債)辦理情形	22
六、特別股辦理情形	22
七、參與發行海外存託憑證辦理情形	22
八、員工認股權憑證辦理情形	22
(一)公司尚未屆期之員工認股權憑證應揭露至公開說明書刊印日止辦理情形及對股東權益之影響	22
(二)累積至公開說明書刊印日止取得員工認股權憑證之經理人及取得認股權	

憑證可認股數前十大且得認購金額達新台幣三仟萬元以上員工之姓名、取得及認購情形.....	23
(三)最近三年度私募員工認股權憑證辦理情形.....	23
九、併購辦理情形.....	23
十、受讓他公司股份發行新股尚在進行中者.....	23
貳、營運概況.....	24
一、公司之經營.....	24
(一)業務內容.....	24
(二)市場及產銷概況.....	35
(三)最近二年度從業員工人數.....	53
(四)環保支出資訊.....	55
(五)勞資關係.....	57
(六)因應景氣變動之能力.....	58
(七)關係人間交易事項是否合理.....	58
二、固定資產及其他不動產.....	59
(一)自有資產.....	59
(二)租賃資產.....	59
(三)各生產工廠現況及最近二年度設備產能利用率.....	60
三、轉投資事業.....	61
(一)轉投資事業概況.....	61
(二)綜合持股比例.....	61
(三)上市或上櫃公司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.....	61
(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分營業、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.....	61
四、重要契約.....	61
參、發行計畫及執行情形.....	62
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畫分析.....	62
二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項.....	67
三、本次受讓他公司股份發行新股應記載事項.....	76
四、本次併購發行新股應記載事項.....	76
肆、財務概況.....	77
一、最近五年度簡明財務資料.....	77
(一)簡明資產負債表及損益表.....	77
(二)影響財務報表作一致性比較之重要事項.....	78

(三)最近五年度簽證會計師之姓名及查核意見	78
(四)財務分析	78
(五)會計科目重大變動說明	79
二、財務報表應記載事項	82
(一)最近二年度財務報表及會計師查核報告	82
(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 ...	82
(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	82
三、財務概況其他重要事項	82
(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	82
(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 之情事	82
(三)期後事項	82
(四)其他	82
四、財務狀況及經營結果之檢討分析	83
(一)財務狀況	83
(二)經營結果	85
(三)現金流量	87
(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響	88
(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	88
(六)其他重要事項	88
伍、特別記載事項	89
一、內部控制制度執行狀況	89
(一)最近三年度會計師提出之內部控制改進建議	89
(二)內部稽核發現重大缺失之改善情形	89
(三)內部控制聲明書	89
(四)會計師專案審查內部控制之審查報告	89
二、信用評等機構所出具之評等報告	89
三、證券承銷商評估總結意見	89
四、律師法律意見書	89
五、由發行人填寫並經會計師複核之案件檢查表彙總意見	89
六、前次募集與發行有價證券於申報生效時經證期局通知應自行改進事項之改 進情形	89
七、本次募集與發行有價證券於申報生效時經證期局通知應補充揭露之事項	89
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	89
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 有不同意見且有記錄或書面聲明者，其主要內容	89
十、最近三年度私募普通股辦理情形	89
十一、最近年度及截至公開說明書刊印日止，上市上櫃公司治理運作情形及其 改善計畫或因應措施	89
十二、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	90
十三、與同屬集團企業公司間有業務往來者，應各出具書面聲明或承諾無非常 規交易無非常規交易情事；無業務往來者，應由申請公司出具承諾日後 有往來時必無非常規交易	90
十四、申請上市會計年度及其上一會計年度已辦理與辦理中之大量現金增資發 行新股，及是否產生相當效益之評估	90
十五、是否有與其他公司共同使用申請借款額度	90
十六、有無因非正當理由大量資金貸與他人	90
十七、申請公司有上市審查準則補充規定第十條所列各款情事者，應將該非常 規交易詳細內容及處理情形充分揭露，並提報股東會	90
十八、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	90
十九、其他基於有關規定出具之書面承諾或說明	90
二十、其他必要補充說明事項	90
陸、重要決議	119
一、與本次發行有關之決議文	119
二、未來股利發放政策	119
三、未來辦理增資計畫及其對獲利能力稀釋作用之影響	119
附件：股票初次上市證券承銷商評估報告	244
九十五年度現金增資發行新股證券承銷商評估報告	358
股票承銷價格計算書	479

壹、公司概况

一、公司簡介

(一)設立日期：中華民國 92 年 1 月 14 日

(二)總公司、分公司及工廠之地址及電話

總公司地址：新竹科學工業園區苗栗縣竹南鎮科學路 160 號

電話：(037)586-000

分公司地址：臺北縣新店市北新路三段 207 號 15 樓

電話：(02)8913-1591

工廠地址：

(一) T1 廠：新竹科學工業園區苗栗縣竹南鎮科學路 160 號

(二) LCM 廠：新竹科學工業園區苗栗縣竹南鎮科東三路 16 號 2、3 樓，18 號 2、3 樓

電話：(037)586-000

(三)公司沿革

92 年 1 月 公司設立登記

92 年 5 月 竹南 TFT 及 Color Filter 廠破土典禮

92 年 8 月 竹南 TFT 及 Color Filter 廠動工

93 年 3 月 與交銀等聯貸銀行簽訂 7 年期新台幣 200 億元聯貸合約

93 年 6 月 竹南 TFT 廠及 Color Filter 廠開始裝機

93 年 9 月 首片 TFT-LCD 面板點亮

93 年 10 月 轉投資大陸群康科技(深圳)有限公司

94 年 1 月 行政院金融監督管理委員會核准本公司股票公開發行

94 年 2 月 轉投資美國 Innolux Corporation Ltd.

94 年 3 月 獲得 ISO 9001 之認證

榮獲科學工業園區管理局頒發 94 年度園區廠房綠美化優選獎

94 年 7 月 於櫃檯買賣中心登錄為興櫃股票

獲得 ISO 14001 及 OHSAS 18001 之認證

94 年 8 月 93 年度出進口實績名列全國第 51 名

獲頒經濟部及國際貿易局出進口績優廠商獎狀

94 年 11 月 榮獲行政院環境保護署頒發為優良廢棄物處理示範觀摩廠

94 年 12 月 榮獲行政院勞工委員會頒發為安全衛生自護單位

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

本公司之長期借款主要採用浮動利率，未來隨著產能擴充，營運規模逐漸擴大，將會使舉債之情形增加，因此利率的調升將可能使本公司之財務負擔加重。為規避利率浮動風險，本公司將隨時注意利率波動之情形，必要時本公司將與國內外知名銀行簽訂利率交換合約，將利率固定住，以規避營運上所產生之利率風險。

(2)匯率

A.由於公司營運正處於快速起步中，對於外幣(美元、日圓等)有實質的需求，而本公司之資金來源主要以美元(營收)為主，因此本公司將視全球總體經濟的走勢，除以自然避險減少需避險之部位外，並以現貨、遠期外匯合約以及貨幣選擇權搭配運用的方式來規避外幣波動的風險。

B.本公司為規避匯率變動之風險，利用專業金融資訊系統即時監控國際匯率變動資訊，亦隨時與銀行保持密切聯繫，瞭解銀行對匯率走勢看法及金融匯率相關資料，以充分掌握國際匯率走勢及資訊，以因應匯率波動所產生之負面影響。本公司平時即相當注意匯率變動並採取適宜之措施，應可將匯兌風險之影響程度降至最低。

C.利用自然避險(Natural Hedge)之特性，將外幣計價產品收入之外幣現金用來支應向外幣計價採購產生之外幣應付款項，故僅需針對外幣淨資產(負債)部分，評估未來匯率波動之狀況，適時運用所持有部位購買遠期外匯及外匯選擇權以規避匯率變動風險。

D.依據行政院金融監督管理委員會證券期貨局「取得或處分資產處理程序」規定，訂定「從事衍生性商品交易處理程序」規範有關衍生性金融商品之交易、風險管理、監督及稽核等作業程序，有助於本公司使用金融工具規避匯率風險時，增強風險控管機制。

(3)通貨膨脹

根據行政院主計處公佈，九十四年度消費者物價指數及躉售物價指數分別僅上漲 2.30%及 0.60%，通貨膨脹情形係屬輕微，對本公司九十四年度損益並無重大影響。95 年度以來國際原油與工業原料價格仍維持在高檔，推升進口及內銷產品價格，預測 95 年度躉售物價指數上升 1.2%；在消費者物價方面，油價高漲之效應逐步浮現，但因市場競爭激烈，廠商調價空間受限之結構性因素持續，預測全年度消費者物價指數溫和上漲 1.7%，對本公司九十五年度損益尚無產生重大影響。

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：

(1)本公司最近年度並未從事高風險、高槓桿投資、資金貸與他人及背書保證之交易。

(2)本公司衍生性商品交易採保守穩健之原則，以規避業績快速成長期間向國外供應商購置原物料及機器設備而產生的實質匯率波動風險為主，因此均以實質的外幣需求為避險的標的，未來仍將以加強對匯率走勢的研判，增加外匯自然避險的部份來有效因應。

3.未來研發計畫及預計投入之研發費用：

本公司將持續進行製程技術、高色彩品質顯示技術、驅動技術、快速應答技術、廣視角顯示技術及未來顯示技術之研發工作，預計 95 年度將投入約新台幣八億元之研發費用，以進一步降低生產成本並提升競爭優勢。

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：

截至公開說明書刊印日止，並無任何政策和法律對本公司財務業務有重大不利影響。本公司經營團隊將會密切注意任何會對本公司財務業務產生重大影響之政策和法律。

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：

(1)科技改變

TFT-LCD 產業面臨新技術與新產品不斷推陳出新，再加上市場主流商品的世代替換速度日漸加快，若無法降低科技改變所帶來之衝擊，將對本公司財務業務產生負面之影響。本公司自成立以來即著重於各項 TFT-LCD 顯示技術能力之累積以因應科技變化所帶來之衝擊，除投入研發資源至高畫質、高解析度、廣視角、高開口率、快速反應時間、四道光罩、半穿透半反射等技術外，亦開發低溫多晶矽(LTPS)以及有機發光顯示器(OLED)等先進顯示技術，以確保公司之競爭優勢及財務業務之有效成長。

(2)產業變化

TFT-LCD 產業是一個屬景氣高度循環且波動較劇烈的產業，任何景氣下滑將有可能對本公司業務及營運有負面影響。本公司經營團隊將會隨時密切注意任何可能對本公司業務及營運有負面影響之產業變動，並事先積極採取相關預防措施。本公司在財務運作方面亦採取穩健的財務操作，以因應產業變動。

6. 企業形象改變對企業危機管理之影響及因應措施：

遵守法令、重視員工及股東權益並盡企業應有之社會責任為本公司應盡之本分，如遇突發狀況，本公司將由高階主管擔任召集人，並立即成立危機因應小組，以迅速解決該企業危機。截至公開說明書刊印日止，本公司並無發生企業形象改變對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：

本公司截至公開說明書刊印日止，並無從事併購之情事。

8. 擴充廠房之預期效益、可能風險及因應措施：

本公司分別擁有 4.5 代與 5 代 TFT-LCD 廠各一座，其中 4.5 代廠生產中小尺寸面板，5 代廠生產大尺寸面板；其中 4.5 代生產線由第一階段月產能 8 仟片玻璃基板成長至目前月產能 25 仟片玻璃基板，未來擬擴建至月產能 35 仟片玻璃基板；其中 5 代生產線由第一階段月產能 35 仟片玻璃基板成長至目前月產能 60 仟片玻璃基板，未來擬擴建至月產能 75 仟片玻璃基板。

迄今建廠及量產順利進行，目前仍在持續擴充產能中，可能之風險主要有產品價格受景氣循環之影響導致預期效益下跌，回收期間變長，本公司將以努力改善製程，快速提升生產良率，以降低生產成本，增加競爭力來因應。

9. 進貨或銷貨集中所面臨之風險及因應措施：

由於本公司產品線眾多，且主要銷貨客戶均為國際級品牌廠商，目前並沒有銷貨集中之情形。而本公司之主要原料大多具有兩家以上之供應商，以確保供貨來源無虞，故目前亦未有進貨集中之情形。未來本公司仍將持續開發新產品與新客戶，並尋求品質更佳、成本更低之進貨來源，以降低銷貨或進貨集中所面臨之風險。

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：無。

本公司董事、監察人或持股超過百分之十之大股東截至公開說明書刊印日止，並未發生股權大量移轉或更換之情事。

11. 經營權之改變對公司之影響、風險及因應措施：

本公司截至公開說明書刊印日止，並未發生經營權改變之情事。

12. 其他重要風險及因應措施：無。

(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：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。

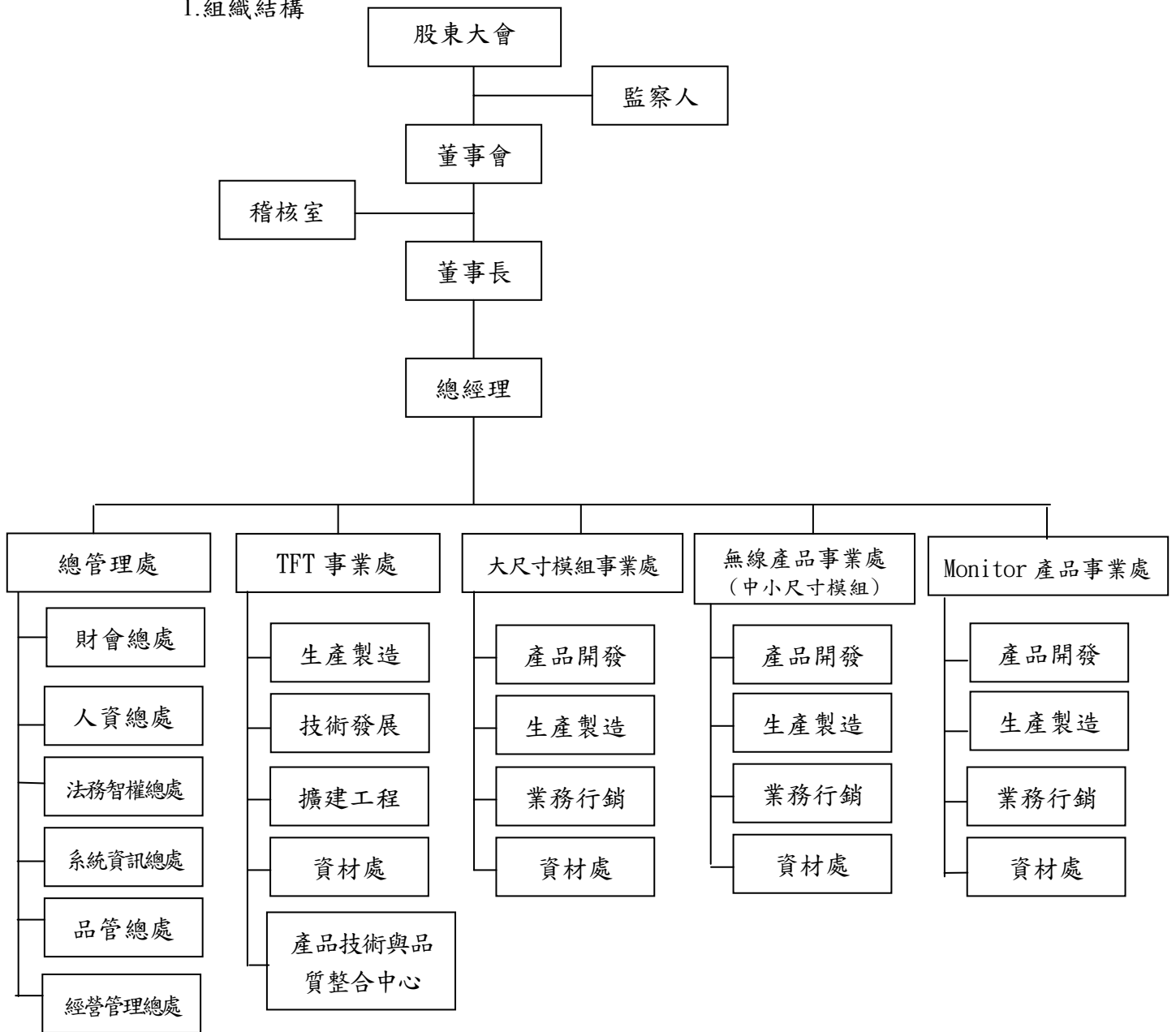
(三)公司董事、監察人、經理人及持股比例超過百分之十之大股東最近二年度及截至公開說明書刊印日止，如有發生財務週轉困難或喪失債信情事，應列明其對公司財務狀況之影響：無。

(四)其他重要事項：無。

三、公司組織

(一)組織系統

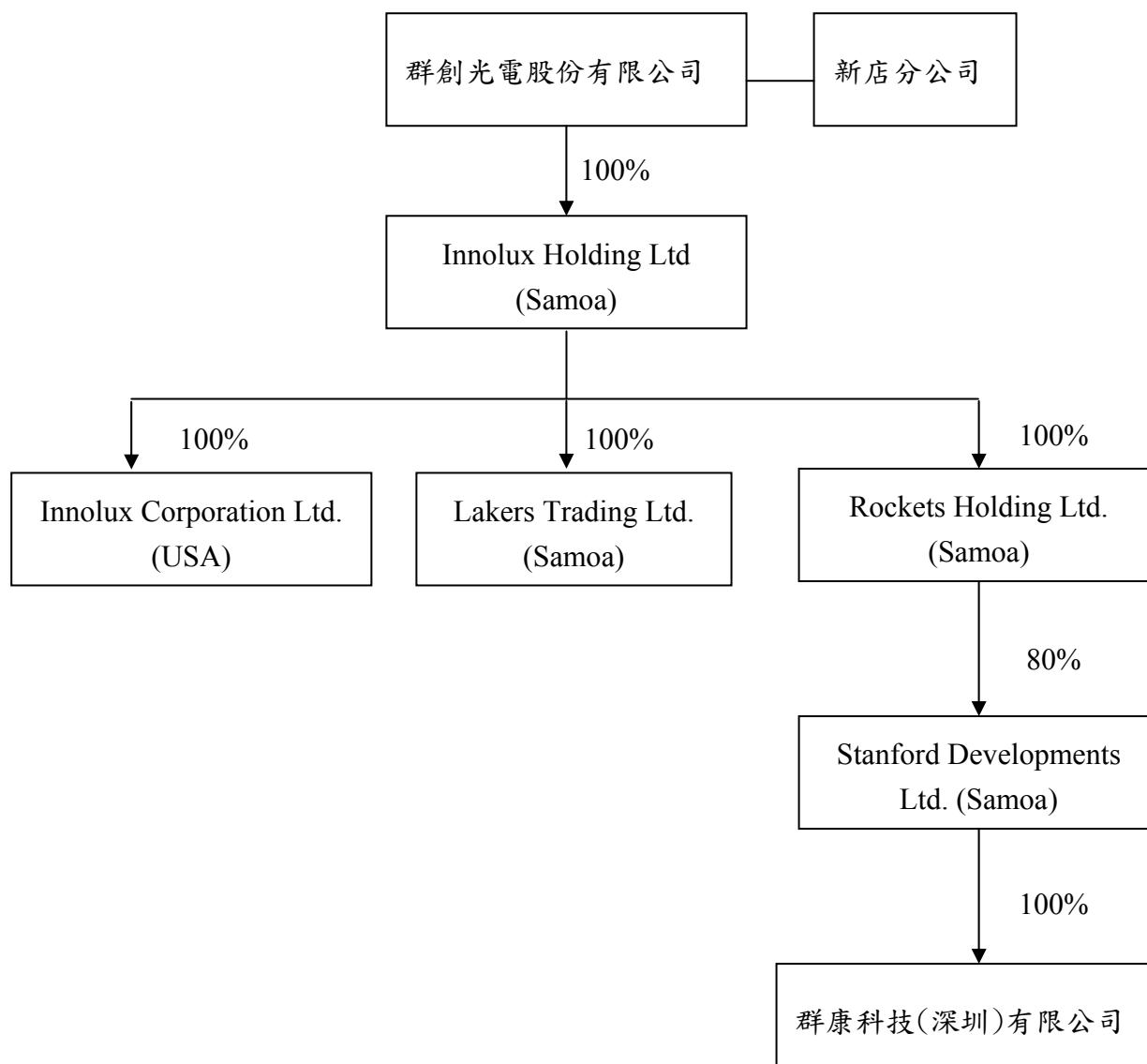
1.組織結構



2.各主要部門所營業務

部 門	主 要 職 掌
總經理	秉承股東大會及董事會之決議與董事會之命令綜理本公司一切業務。
稽核室	負責內部控制制度及各項規範健全與否之評估，查核內部控制是否持續有效運作，衡量各部門執行成果，並適時提供改善建議，促進有效營運。
總管理處	負責統合公司財務及會計業務、人力資源政策、各項法務及智慧財產之相關服務、資訊軟硬體建置、品管系統建立以及公司各項管理制度之建立、推行、改善和跨部門專案協調。
TFT 事業處	負責 TFT 產品之技術開發、生產製造事宜
大尺寸模組事業處	負責 LCD 大尺寸模組產品之研發、生產、銷售事宜。
無線產品事業處 (中小尺寸模組)	負責 LCD 中小尺寸無線通訊及視聽系統產品之研發、生產、銷售事宜。
Monitor 產品事業處	負責液晶監視器等系統產品之研發、生產、銷售事宜。
技術發展處	新技術及新製程之開發與改良、驗證與測試。
產品開發處	新產品之開發與改良、各項產品之樣品試作及改良事宜及產品的設計、發展、驗證與測試。
生產製造處	產品的生產製造、包裝及維修等相關事宜。
擴建工程處	建廠的設計與規劃、施工監造、工廠機電能源的供應與維護以及環保工安的執行
業務行銷處	負責市場之開發與推展以及客戶的服務。
資材處	負責分析市場、廠商評估及材料發展動態，配合銷售及生產計畫，制定原物料採購計畫，適時適量取得，並執行有關之後勤運籌作業。
產品技術與品質整合中心	負責各事業處跨部門之整合技術支援工作。
財會總處	總籌本公司資金運作體系、提供財務會計資訊、處理執行各項投資計劃、風險規避及財務、會計、股務事項等事宜。
人資總處	負責整體人事選、育、留、用、員工溝通及總務行政等事宜。
法務智權總處	負責綜理各項合約擬訂，審核及提供與業務有關之法務諮詢服務。另統籌本公司國內外智慧財產權相關業務。
系統資訊總處	負責公司軟硬體設備資訊系統之建構，及提供相關會計系統之支援、備份。
品管總處	負責提供最佳且最有效率之品質管理（包括：品質管制、產品品質保證、品質系統與文件管制），並推動全員品管之經營理念。
經營管理總處	負責產品報價管理、客戶信評作業、成本會計損益、經營策略諮詢、標準成本訂定、組織績效管理、流程效率改善及產能擴建規劃等作業。

(二)關係企業圖



關係企業持股說明

單位：新台幣仟元；仟股

投資事業名稱	被投資事業名稱	主要營業項目	投資成本	投資股份		市價	會計處理辦法	持有公司股份數額
				股數	股權比例%			
群創光電	Innolux Holding Ltd.	控股	1,579,963	48,200	100%	無	權益法	—
Innolux Holding Ltd.	Rockets Holding Ltd.	控股	1,573,615	48,000	100%	無	權益法	—
Innolux Holding Ltd.	Lakers Trading Ltd.	貿易及轉單	—	—	100%	無	權益法	—
Innolux Holding Ltd.	Innolux Corporation Ltd.	貿易	6,348	200	100%	無	權益法	—
Rockets Holding Ltd.	Stanford Developments Ltd.	控股	1,573,615	48,000	80%	無	權益法	—
Stanford Developments Ltd.	群康科技(深圳)	面板模組、成品組裝與材料之研發、設計、生產銷售與售後服務	1,573,615	60,000	100%	無	權益法	—

(三)總經理、副總經理、協理及各部門與分支機構主管資料(包含技術及研究發展人員之資歷及簡歷)

95年6月30日；單位：股

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	段行建	92/1/14	8,540,000	0.40%	—	—	—	—	美國史丹福大學電機博士 友達光電總經理 聯友光電總經理 美國 XEROX 經理	無	—	—	—	6,800,000 單位
副總經理	許世忠	92/1/14	5,231,400	0.25%	—	—	—	—	清華大學核子工程碩士 和鑫光電副總經理 友達光電廠長 聯友光電廠長	無	—	—	—	2,400,000 單位
副總經理	許孝忠	94/7/1	240,000	0.01%	—	—	—	—	淡江大學輪機工程學士 鴻海精密副總經理 飛利浦光學事業處上海總經理 飛利浦廠長	無	—	—	—	400,000 單位
副總經理	趙政輝	93/1/1	1,683,200	0.08%	—	—	—	—	台灣科技大學企業管理碩士 華升電子總經理 華虹電子總經理	群康科技代表人	—	—	—	400,000 單位
副總經理	劉克琪	94/2/1	167,000	0.008%	—	—	—	—	中興大學企業管理碩士 鴻海精密品管總監 德州儀器產品可靠度經理	無	—	—	—	400,000 單位
副總經理	溫元慶	94/2/1	1,469,880	0.07%	—	—	—	—	中華技術學院電機工程學士 鴻海精密副總經理	無	—	—	—	400,000 單位
副總經理	陳一飛 (註1)	94/7/1	12,620,800	0.60%	—	—	—	—	台灣大學機械工程學士 鴻海精密總工程師 鴻海精密ESBG operation general manager 台灣科華研發工程經理	無	—	—	—	400,000 單位
無線產品事業處協理	楊文智	92/1/14	5,644,000	0.27%	—	—	—	—	台灣科技大學電子系學士 友達光電廠長 聯友光電廠長 聯華電子經理	無	—	—	—	1,800,000 單位

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	
經營管理處協理	蕭志弘	92/1/14	3,765,000	0.18%	—	—	—	—	東海大學工業工程學士 友達光電廠長 聯友光電副廠長 工研院量測中心課長	無	—	—	—	1,800,000 單位
無線產品事業處協理	周賢穎	92/1/14	2,157,707	0.10%	—	—	—	—	交通大學光電工程碩士 友達光電研發處處長 聯友光電研發經理	無	—	—	—	1,500,000 單位
協理	廖成訓	94/2/1	300,000	0.01%	—	—	—	—	協和工商電子設備修護科 鴻準公司研發經理 大同公司研發主任	無	—	—	—	250,000 單位
協理	孫志剛	94/1/1	141,000	0.007%	—	—	—	—	台灣海洋大學航運管理學士 台灣飛利浦消費性電子事業群全球顯示器事業總部總經理 美齊(馬來西亞)公司處長 台灣飛利浦資深經理	無	—	—	—	250,000 單位
協理	溫永仁	94/7/1	—	—	—	—	—	—	台灣科技大學工業管理學士 鴻海精密協理	無	—	—	—	250,000 單位
協理	羅鎮華	95/2/6	—	—	—	—	—	—	美國加州大學電腦工程碩士 明基電通行銷業務部協理 西門子吉梯電信研發軟體工程師 美國蘋果電腦研發助理工程師	無	—	—	—	—
財務長	許嘉成	93/7/22	2,036,440	0.10%	—	—	—	—	美國密西根大學企管碩士 飛宏科技副總經理 華邦電子財務協理 美商大通銀行副總裁	無	—	—	—	500,000 單位

註1：陳一飛副總經理已於95年七月底離職。

註2：依台灣證券交易所股份有限公司「初次申請有價證券上市用之公開說明書應行記載事項準則」之規定，段行建總經理、許世忠副總經理、趙政輝副總經理、許孝忠副總經理及楊文智協理為本公司之技術及研究發展人員，需揭露前述人員之資歷簡歷。

(四)董事及監察人資料

1.董事及監察人

95年6月30日；單位：仟股

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			股數	持股比率	職稱	姓名	關係
董事長	鴻揚創業投資(股)公司 代表人：莊宏仁	91.11.21	93.12.10	3年	93,300	6.22%	130,620	6.19%	—	—	—	—	東吳大學會計研究所碩士 鴻準精密工業股份有限公司董事長 金鼎證券承銷部副總	鴻揚創業投資總經理 雄資投資、鴻景國際投資、鴻橋國際投資、虹創科技、鴻洋科技顧問、華準投資、PVC Corp.、ICF Technology Limited、eASPNet Inc.、Innolux Holding Ltd.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd. 董事	—	—	—
董事兼總經理	段行建	91.11.21	93.12.10	3年	8,000	0.53%	8,540	0.40%	—	—	—	—	美國史丹福大學電機博士 友達光電總經理 聯友光電總經理	-	—	—	—
董事	宏瀚投資(股)公司 代表人：黃修權	93.05.19	93.12.10	3年	60,800	4.05%	82,188	3.89%	—	—	—	—	大同大學電機系學士 鴻海精密美國業務副總經理 惠普科技非電腦事業群副總經理	V, Inc. 董事	—	—	—
獨立董事	徐國宏	93.12.10	93.12.10	3年	0	—	0	—	—	—	—	—	輔仁大學會計系學士 文化大學企管研究所碩士 德明商專兼任講師 台北市會計師公會監事	遠弘會計師事務所執業會計師	—	—	—
獨立董事	曾耀樟	93.12.10	93.12.10	3年	0	—	0	—	—	—	—	—	東吳大學會計研究所碩士 和信傳播會計協理 中鋼公司會計處管理師 勤業會計師事務所查帳領組	三冠王有線電視協理 和田投資董事 大台南科技監察人	—	—	—
監察人	怡誠投資有限公司 代表人：沈慶芳	93.05.19	93.12.10	3年	15,000	1.00%	20,400	0.97%	—	—	—	—	文化大學企管系學士 耀文電子(股)公司總經理 花蓮理想大地(股)公司總經理 太平洋證券(股)公司執行副總	鴻勝科技、頤邦科技、欣興電子、台灣晶技、安泰電業、G.T.P. Partner 1 Corp. 董事	—	—	—

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			股數	持股比率	職稱	姓名	關係
監察人	林靜薇	93.05.19	93.12.10	3年	50	0.003%	50	0.002%	—	—	—	—	政治大學會計研究所碩士	鴻海精密監察人	—	—	—
獨立監察人	周志誠	93.05.19	93.12.10	3年	0	—	0	—	—	—	—	—	政治大學會計研究所碩士 上海財經大學會計學博士 中華民國會計師公會全國聯合會常務監事 元智大學、致理技術學院兼任助理教授	誠品聯合會計師事務所所長 台灣省會計師公會理事長 立德電子、沛鑫半導體、艾訊公司獨立董事 台北畜產監察人 晶宏半導體、洲磊科技獨立監察人	—	—	—

2. 法人董事之主要股東

(1) 法人董事之主要股東

95年6月30日

法人董事名稱	法人董事之主要股東
宏瀚投資股份有限公司	郭台銘
鴻揚創業投資股份有限公司	鴻海精密工業股份有限公司
怡誠投資有限公司	薩摩亞商康寧發展有限公司

(2) 法人董事之主要股東屬法人股東者

95年6月30日

法人名稱	法人之主要股東
鴻海精密工業股份有限公司	郭台銘
薩摩亞商康寧發展有限公司	Perfect Impulse Investments Limited

3. 董事或監察人是否具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所需之工作經驗，並符合下列情事：

95年6月30日

姓名	條件	是否具有五年以上商務、法律、財務或公司業務所須之工作經驗	符合獨立性情形 (註1)							備註 (註2)	
			1	2	3	4	5	6	7		
鴻揚創業投資股份有限公司 代表人：莊宏仁		√		√	√						
段行建		√			√	√	√	√	√		
宏瀚投資股份有限公司 代表人：黃修權		√	√	√	√		√	√			
徐國宏		√	√	√	√	√	√	√	√		
曾耀樟		√	√	√	√	√	√	√	√		
怡誠投資有限公司 代表人：沈慶芳		√	√	√	√	√	√	√			
林靜薇		√	√	√				√	√		
周志誠		√	√	√	√	√	√	√	√		5家

註1：各董事、監察人符合下述各條件者，請於各條件代號下方空格中打“√”。

- (1) 非為公司之受僱人或其關係企業之董事、監察人或受僱人。
- (2) 非直接或間接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。
- (3) 非前二項人員之配偶或其二親等以內直系親屬。
- (4) 非直接或間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、受僱人或持股前五名法人股東之董事、監察人、受僱人。
- (5) 非與公司有財務、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) 非為最近一年內提供公司或關係企業財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構團體之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。
- (7) 非為公司法第二十七條所訂之法人或代表人。

註2：擔任公司獨立董事或獨立監察人者，如有兼任其他公司獨立董事或獨立監察人情事，應備註說明兼任家數。

(五)發起人資料

1. 公司設立未滿一年者，比照前款規定，揭露股權比例占前十名之發起人之有關資料：本公司截至公開說明書刊印日止已滿三年，不適用此項說明。
2. 公司設立未滿三年者，應參照財務會計準則公報第六號之規定，揭露自設立後公司與發起人間除業務交易行為以外之重要交易，包括財產交易與資金融通：本公司截至公開說明書刊印日止已滿三年，不適用此項說明。

(六)董事、監察人、總經理及副總經理之酬金

1. 最近年度(94)支付董事之車馬費及酬勞：

單位：新台幣仟元

職稱	姓名	車馬費		報酬		盈餘分配之董事酬勞		盈餘分配之員工紅利金額						前四項總額		總額占稅後純益之比例(%)		取得員工認股權憑證數額(仟單位)		其他報酬		
		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			
								現金股利	股票股利		現金股利	股票股利										
									股數	市價		金額	股數							市價	金額	
董事長	鴻揚創業投資股份有限公司代表人：莊宏仁																					
董事	段行建																					
董事	宏瀚投資股份有限公司代表人：黃修權	-	-	160	160	-	-	-	-	-	-	-	-	160	160	0.05	0.05	6,800	6,800	-	-	
董事	徐國宏																					
董事	曾耀樟																					

給付本公司各個董事酬金級距	董事人數	
	年度	
	本公司	合併報表內所有公司
低於 2,000,000 元	5	5
2,000,000 元 (含) ~ 5,000,000 元	—	—
5,000,000 元 (含) ~ 10,000,000 元	—	—
10,000,000 元 (含) ~ 50,000,000 元	—	—
50,000,000 元 (含) 以上	—	—
總計	5	5

2. 最近年度(94)支付監察人之車馬費及酬勞：

單位：新台幣仟元

職稱	姓名	車馬費		報酬		盈餘分配之 監察人酬勞		前三項總額		總額占稅後純 益之比例(%)		其他報酬	
		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
監察人	怡誠投資有限公司 代表人：沈慶芳												
監察人	林靜薇	—	—	80	80	—	—	80	80	0.02	0.02	—	—
監察人	周志誠												

給付本公司各個監察人酬金級距	監察人人數	
	年度	
	本公司	合併報表內所有公司
低於 2,000,000 元	3	3
2,000,000 元 (含) ~ 5,000,000 元	—	—
5,000,000 元 (含) ~ 10,000,000 元	—	—
10,000,000 元 (含) ~ 50,000,000 元	—	—
50,000,000 元 (含) 以上	—	—
總計	3	3

3. 最近年度(94)支付給總經理及副總經理之薪資、獎金、特支費及紅利總額：

單位：新台幣仟元

職稱	姓名	薪資		獎金及 特支費		盈餘分配之員工紅利金額						前三項總額		總額占稅後 純益之比例 (%)		取得員工認股 權憑證數額 (仟單位)		其他報酬		
		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 股利	股票 股數	市價	金額	現金 股利	股票 股數									市價	金額
總經理	段行建																			
副總經理	許世忠																			
副總經理	許孝忠																			
副總經理	趙政輝	12,280	12,280	7,022	7,022	—	—	—	—	—	—	—	19,302	19,302	4.75	4.75	11,700	11,700	(註)	(註)
副總經理	劉克琪																			
副總經理	溫元慶																			
財務長	許嘉成																			

註：另提供總經理汽車一部，成本為 1,388 仟元。

給付本公司各個總經理及副總經理酬金 級距	總經理及副總經理人數	
	年度	
	本公司	合併報表內所有公司
低於 2,000,000 元	5	5
2,000,000 元 (含) ~ 5,000,000 元	1	1
5,000,000 元 (含) ~ 10,000,000 元	2	2
10,000,000 元 (含) ~ 50,000,000 元	—	—
50,000,000 元以上	—	—
總計	8	8

配發員工紅利之經理人姓名及配發情形

94 年 12 月 31 日

	職稱	姓名	現金紅利	股票紅利			總計	總額占稅後 純益之比例 (%)
			金額	股數	市價	金額		
經 理 人	總經理	段行建	—	—	—	—	—	—
	副總經理	許世忠						
	副總經理	許孝忠						
	副總經理	趙政輝						
	副總經理	劉克琪						
	副總經理	溫元慶						
	協理	楊文智						
	協理	蕭志弘						
	協理	周賢穎						
	協理	廖成訓						
	協理	孫志剛						
	協理	溫永仁						
	協理	羅鎮華						
	財務長	許嘉成						

4. 分別比較說明本公司及合併報表內所有公司於最近二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) 本公司及合併報表內所有公司於最近二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

職稱	項目	93年度		94年度	
		本公司(%)	合併報表(%)	本公司(%)	合併報表(%)
董事		—	—	0.05	0.05
監察人		—	—	0.02	0.02
總經理及副總經理		(0.74)	(0.73)	4.75	4.75

註：本公司93年度並未支付董事及監察人酬金之情事。

(2)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

- A.董事及監察人酬金：依據本公司章程第十三條之一規定，董事、監察人之報酬，授權董事會依其對本公司營運參與之程度及貢獻之價值，並參酌同業水準議定之。惟支付總額之上限每月不得超過新台幣20萬。
- B.盈餘分配之員工紅利：依據本公司章程第廿一條規定，本公司年度決算純益，依下列順序分派之：
- 一、彌補虧損。
 - 二、提列百分之十為法定盈餘公積。
 - 三、依其他法令規定提列特別盈餘公積。
 - 四、特別股股息。
- 若有剩餘，由董事會就剩餘可分配盈餘擬具分派議案，提請股東會決議分派之，其中董監事酬勞為千分之一，員工分紅為百分之八，餘為股東紅利。
- C.經理人薪資及獎金：經董事會決議授權總經理視本公司各經理人對本公司營運參與程度及貢獻價值、一般同業通常水準、公司盈餘狀況、工作績效及物價調整核定其薪資及核發獎金。

四、資本及股份

(一)股份種類

95年6月30日 單位：仟股

股份種類	核定股本			備註
	流通在外股份(註)	未發行股份	合計	
記名式普通股	2,111,856	388,144	2,500,000	

(二)股本形成經過

單位：仟股；新台幣仟元

年月	面額 (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	生效(核准)日 期、文號
92.1.	10	120,000	1,200,000	35,000	350,000	發起設立	無	92.01.14 園商字第 0920001669 號
92.5	10	120,000	1,200,000	100,000	1,000,000	現金增資	無	92.05.30 園商字第 0920013164 號
92.10	10	1,000,000	10,000,000	300,000	3,000,000	現金增資	無	92.11.07 園商字第 0920030835 號
93.4	10	1,000,000	10,000,000	900,000	9,000,000	現金增資	無	93.05.24 園商字第 0930013914 號
93.9	10	2,500,000	25,000,000	1,500,000	15,000,000	現金增資	無	93.10.26 園商字第 9300030355 號
94.6	10	2,500,000	25,000,000	2,100,000	21,000,000	現金增資	無	94.7.22 園商字第 0940019992 號
94.12	10	2,500,000	25,000,000	2,106,624	21,066,240	執行員工認 股權憑證轉 換普通股	無	95.2.13 園商字第 0950002674 號
95.4	10	2,500,000	25,000,000	2,111,856	21,118,560	執行員工認 股權憑證轉 換普通股	無	95.5.9 園商字第 0950011150 號

(三)最近股權分散情形

1.股東結構

95年6月30日

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(人)	0	3	47	4,189	15	4,254
持有股數(股)	0	8,820,000	1,317,015,730	770,417,205	15,603,065	2,111,856,000
持股比例(%)	0.00%	0.42%	62.36%	36.48%	0.74%	100.00%

2.股權分散情形（每股面額 10 元）

95 年 6 月 30 日

持股分級	股東人數	持有股數	持有比例(%)
1-999	2	3	0.00%
1,000-5,000	1,146	2,872,490	0.14%
5,001-10,000	378	3,293,706	0.16%
10,001-15,000	166	2,187,526	0.10%
15,001-20,000	204	3,878,256	0.18%
20,001-30,000	306	8,127,552	0.39%
30,001-40,000	165	6,105,932	0.29%
40,001-50,000	177	8,275,811	0.39%
50,001-100,000	542	40,800,510	1.93%
100,001-200,000	485	69,829,315	3.31%
200,001-400,000	334	91,082,990	4.31%
400,001-600,000	113	55,714,101	2.64%
600,001-800,000	71	48,823,901	2.31%
800,001-1,000,000	40	35,733,646	1.69%
1,000,001 股以上	125	1,735,130,261	82.16%
合計	4,254	2,111,856,000	100.00%

3.主要股東名單：持有股權比例達百分之五以上或股權比例佔前十名之股東名稱、持股數額及比例

95 年 6 月 30 日

主要股東名稱	持有股數	持股比例(%)
郭台銘	200,741,222	9.53%
鴻揚創業投資股份有限公司	130,620,000	6.20%
鴻海精密工業股份有限公司	109,620,000	5.20%

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

(1)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情形

單位：股

職稱	姓名	93 年度		94 年度		95 年度	
		可認股數	實認股數	可認股數	實認股數	可認股數	實認股數
董事長	鴻揚創業投資(股)公司 代表人：莊宏仁	69,600,000	73,300,000	33,588,000	37,320,000	-	-
董事兼 總經理	段行建	10,800,000	4,500,000	2,880,000	0	-	-

職 稱	姓 名	93 年度		94 年度		95 年度	
		可認股數	實認股數	可認股數	實認股數	可認股數	實認股數
董 事	宏瀚投資(股)公司 代表人：黃修權	22,800,000	60,800,000	21,888,000	21,888,000	-	-
獨立董事	徐國宏	-	-	-	-	-	-
獨立董事	曾耀樟	-	-	-	-	-	-
監察人	怡誠投資有限公司 代表人：沈慶芳	3,000,000	10,000,000	5,400,000	5,400,000	-	-
監察人	林靜薇	30,000	50,000	18,000	0	-	-
獨立監察人	周志誠	-	-	-	-	-	-

(2)所放棄之現金增資認股洽關係人認購之明細：

本公司 93 及 94 年度董事、監察人及持股比例超過百分之十之股東所放棄現金增資認股，並無洽關係人認購之情形。

5.最近二年度及截至公開說明書刊印日止，董事、監察人、經理人、技術股東、技術與研究發展人員及持股比例超過百分之五之股東股權移轉及股權質押變動情形

(1)董事、監察人、經理人、技術股東、技術與研究發展人員及持股比例超過百分之五之股東股權變動及質押情形

單位：股

職稱	姓名	93 年度		94 年度		95 年度 截至 6 月 30 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	鴻揚創業投資(股)公司 代表人：莊宏仁	73,300,000	—	37,320,000	—	—	—
董事兼 總經理	段行建	4,500,000	—	162,000	—	—	—
董 事	宏瀚投資(股)公司 代表人：黃修權	60,800,000	—	21,388,000	—	—	—
獨立董事	徐國宏	—	—	—	—	—	—
獨立董事	曾耀樟	—	—	—	—	—	—
監察人	怡誠投資有限公司 代表人：沈慶芳	15,000,000	—	54,000	—	—	—
監察人	林靜薇	50,000	—	—	—	—	—
獨立監察人	周志誠	—	—	—	—	—	—
大股東	郭台銘	71,751,440	—	53,137,382	—	—	—
大股東	鴻海精密工業(股)公司	78,300,000	—	31,320,000	—	—	—
副總經理	許世忠	3,263,000	1,500,000	930,000	200,000	—	—
副總經理	許孝忠	40,440	—	200,000	72,000	—	—
副總經理	趙政輝	770,000	—	813,200	429,000	—	—
副總經理	劉克琪	—	—	167,000	—	—	—
副總經理	溫元慶	858,000	—	511,880	—	—	—
副總經理	陳一飛(註)	7,280,000	—	3,340,800	—	—	—
協理	蕭志弘	1,991,000	1,500,000	840,000	—	—	—
協理	楊文智	2,830,000	1,200,000	2,000,000	—	(180,000)	—
協理	周賢穎	1,077,120	900,000	740,187	500,000	—	—

職稱	姓名	93 年度		94 年度		95 年度 截至 6 月 30 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
協理	廖承訓	—	—	300,000	—	—	—
協理	孫志剛	—	—	141,000	70,000	—	—
協理	溫永仁	—	—	—	—	—	—
協理	羅鎮華	—	—	—	—	—	—
財務長	許嘉成	1,154,000	—	882,440	—	—	—

註：陳一飛副總經理已於 95 年七月底離職。

(2)股權移轉資訊：

93 年度、94 年度及截至 95 年 6 月 30 日止，本公司董事、監察人、經理人、技術股東、技術與研究發展人員及持股比例超過百分之五股東所增加持有股數，係認購當年度現金增資股票所致，並無自關係人取得本公司股票。

(3)股權質押之相對人為關係人之情形：

93 年度、94 年度及截至 95 年 6 月 30 日止，本公司董事、監察人、經理人、技術股東、技術與研究發展人員及持股比例超過百分之五股東並無發生股權質押之相對人為本公司關係人之情事。

(四)最近二年度每股市價、淨值、盈餘、股利及相關資料

單位：新台幣元

項 目		年 度	93 年度	94 年度
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		10.14	11.47
	分配後		10.14	11.47
每股盈餘	加權平均股數(仟股)		890,137	1,925,959
	追溯調整前		(0.87)	0.21
	追溯調整後		不適用	不適用
每股股利	現金股利		—	—
	無償 配股	盈餘配股	—	—
	資本公積 配股	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

本公司屬成長迅速、資本密集之新興產業，正值穩定成長階段，配合公司未來之長期財務規劃、投資環境、及產業競爭狀況，股利分派採剩餘股利政策。股利之分派以現金股利不低於當年度全部股利之百分之十為原則，唯得視當年度實際獲利及營運狀況調整之。

2.執行狀況：本公司截至公開說明書刊印日止並未分配盈餘。

(六)本年度擬議之無償配股對公司營業績效及每股盈餘之影響：無。

(七)員工分紅及董事、監察人酬勞

1.員工分紅及董監酬勞分配方式：

本公司年度決算純益，依下列順序分派之：

- 一、彌補虧損。
- 二、提列百分之十為法定盈餘公積。
- 三、依其他法令規定提列特別盈餘公積。
- 四、特別股息。

若有剩餘，由董事會就剩餘可分配盈餘擬具分派議案，提請股東會決議分派之，其中董監事酬勞為千分之一，員工分紅為百分之八，餘為股東紅利。

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：不適用。

4.上年度盈餘用以配發員工紅利及董事、監察人酬勞情形：本公司 93 年度虧損，未配發員工紅利及董事、監察人酬勞。

(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辦理情形：無。

八、員工認股權憑證辦理情形：

(一)公司尚未屆期之員工認股權憑證應揭露至公開說明書刊印日止辦理情形及對股東權益之影響

95年6月30日

單位：新台幣仟元、仟單位

員工認股權憑證種類	第一次	第二次	第三次	第四次	第五次	第六次
主管機關核准日期	—	—	—	—	94.07.28	95.06.29
發行(辦理)日期	93.01.19	93.03.31	93.05.07	93.12.03	94.09.22	—
發行單位數	47,000	20,000	15,000	28,000	12,000	10,000
發行得認購股數佔已發行股份總數比例	2.23%	0.95%	0.71%	1.33%	0.57%	0.47%
認股存續期間	6年	6年	6年	6年	6年	6年
履約方式	發行新股	發行新股	發行新股	發行新股	發行新股	發行新股
限制認股期間及比率(%)	屆滿1年9個月30% 屆滿2年9個月60% 屆滿3年9個月100%	屆滿2年30% 屆滿3年60% 屆滿4年100%	屆滿2年5個月30% 屆滿3年5個月60% 屆滿4年5個月100%	屆滿2年4個月30% 屆滿3年4個月60% 屆滿4年4個月100%	屆滿2年6個月30% 屆滿3年6個月60% 屆滿4年6個月100%	屆滿2年3個月30% 屆滿3年3個月60% 屆滿4年3個月100%

員工認股權憑證種類	第一次	第二次	第三次	第四次	第五次	第六次
已執行取得股數	7,486	—	—	—	—	—
已執行認股金額	74,860	—	—	—	—	—
未執行認股數量	39,514	20,000	15,000	28,000	12,000	11,920
未執行認股者其每股認購價格	面額或每股淨值	面額或每股淨值	面額或每股淨值	面額或每股淨值	面額或每股淨值	面額或每股淨值
未執行認股數量占已發行股份總數比率(%)	1.87%	0.95%	0.71%	1.33%	0.57%	0.56%
對股東權益影響	稀釋比例低，故影響不大。	稀釋比例低，故影響不大。	稀釋比例低，故影響不大。	稀釋比例低，故影響不大。	稀釋比例低，故影響不大。	稀釋比例低，故影響不大。

(二) 累積至公開說明書刊印日止取得員工認股權憑證之經理人及取得認股權憑證可認股數前十大且得認購金額達新台幣三仟萬元以上員工之姓名、取得及認購情形

95年6月30日；單位：元、仟單位

職稱 (註1)	姓名	取得認股數量	取得認股數量占已發行股份總數比例	已執行				未執行			
				已執行股數	已執行認股價格	已執行認股金額(仟元)	已執行認股數量占已發行股份總數比例	未執行認股數量	未執行認股價格	未執行認股金額(仟元)	未執行認股數量占已發行股份總數比例
總經理	段行建	6,800	0.32%	540	10	5,400	0.02%	6,260	10	62,600	0.30%

(三) 最近三年度私募員工認股權憑證辦理情形：不適用。

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者：無。

貳、營運概況

一、公司之經營

(一)業務內容

1.業務範圍

(1) 業務的主要內容：

本公司於 92 年 1 月 14 日設立於新竹科學園區第四期竹南基地內，主要從 TFT-LCD Array 及 Color Filter 的製造開始，一直向下垂直整合做到系統產品(液晶監視器)的組裝，本公司為國內第一家整合上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統組裝的廠商。

(2)主要產品之營業比重

本公司 94 年度營業比重如下：

單位：新台幣仟元

產 品	營業收入	營業比重
液晶監視器	42,174,516	82.06%
中小尺寸模組	8,053,888	15.67%
大尺寸模組	1,169,243	2.27%
合 計	51,397,647	100.00%

(3)目前之商品項目

本公司之主要產品為 TFT-LCD 面板模組及 LCD 監視器，主要應用於桌上型監視器之大尺寸監視器產品，以及手機、可攜式影音播放器等中小尺寸顯示器產品。

(4)未來計劃開發之新商品

本公司未來計劃開發之商品仍以 TFT-LCD 相關產品為主，並將以中小尺寸液晶顯示器、筆記型電腦面板、桌上型液晶監視器及大尺寸液晶電視為重點產品。另亦將持續精進研發技術，以製造更高品質、更高效能之產品。

2.產業概況

(1)產業之現況與發展

液晶顯示器 (Liquid Crystal Display, 簡稱 LCD) 顯現圖像的原理，是藉由面板上每一個不同明暗和顏色的像素組合而成，而每個像素的明暗及顏色，由透過像素中液晶分子光源的強弱及顏色決定。液晶分子為一有機分子，同時具有固態晶體的光學特性與液態流體的流動特性，透過驅動 IC (Driver IC) 輸出電壓的改變，液晶分子的排列會隨著電場的方向扭轉，於是折射出光線的角度就會不同，因而產生畫面景象。

而 LCD 由於具備輕薄、體積小、省電、低電壓及低幅射等優異特性，已廣泛地使用在各種顯示設備上，並逐漸取代映像管 (CRT) 顯示器的市場。在 LCD 的各項產品中，薄膜電晶體液晶顯示器 (Thin Film Transistor-Liquid Crystal Display, 簡稱 TFT-LCD) 由於具高畫質、高對比及高應答速度，且目前之製造技術最為成熟，故已成為 LCD 平面顯示器之主流。

回顧 LCD 之發展歷程，1968 年美國 RCA 公司首先將液晶應用在儀器的顯示面板上，1973 年日本 Sharp 公司自 RCA 移轉液晶技術之專利，開發出 LCD 面板之計算機、手錶、儀表板等產品，正式開啟 LCD 產品之應用時代，並引領日本其他廠商陸續投入 LCD 相關產品之生產行列。

日本跨入 LCD 領域較早，廠商家數眾多，包括 Sharp、NEC、日立、松下電器、東芝等，其技術亦最為先進。另由於其發展歷史悠久，上游零組件之供應鏈與下游應用產品之開發均相當完整，形成縝密之產業網路結構，並建構出其不可撼動之領導地位。

韓國挾其半導體成功之經驗，並在政府之大力支持下，繼日本之後大舉投入 TFT-LCD 產品之開發，其主要廠商為 Samsung、LG-Philips 及現代。韓國廠商在成功量產液晶面板後，即以數量及價格競爭搶佔市場，並對日本廠商造成極大之威脅。

我國 LCD 產業在 1976 年由敬業電子與美國休斯飛機公司合作開始第一條 TN 型生產線，惟大型 TFT-LCD 的發展至九〇年代末期才有較大幅度的進展，當時主要係日本廠商受到國內經濟不景氣的影響，加上韓國廠商的價格競爭，日本廠商因此轉而對外尋求與我國廠商合作，而形成我國廠商相繼投入 LCD 生產線建廠與擴廠之熱潮。透過與日本廠商之技術合作，我國廠商之製程良率均能迅速達到量產水準，而能與日、韓分庭抗禮，並在市場上佔有一席之地。

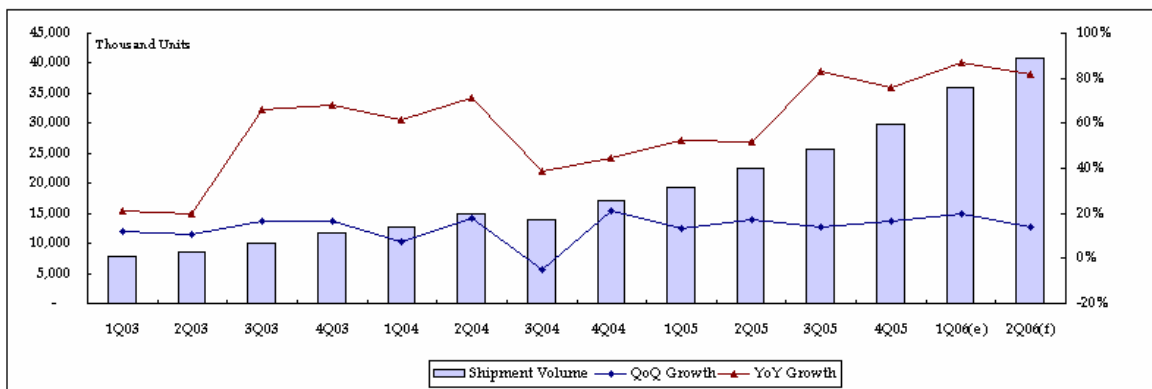
目前大尺寸 TFT-LCD 面板生產集中於我國、韓國、日本及中國大陸，根據資策會 MIC(2006/2)之統計，2005 年國內大尺寸 TFT-LCD 面板出貨量為 97,344 千片，較 2004 年成長 66.27%，而預期 2006 年在面板價格持續下跌帶動終端產品低價化的刺激下，加上傳統電子消費旺季的效應，2006 年國內大尺寸 TFT-LCD 面板出貨量應能持續成長。

Taiwanese Large Area TFT LCD Panel Shipment Volume, 1Q 2003 - 2Q 2006

Unit: Thousand

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(e)	2Q06(f)
Shipment Volume	7,834	8,681	10,115	11,791	12,627	14,846	14,062	17,012	19,224	22,524	25,698	29,898	35,890	40,941
QoQ Growth	11.9%	10.8%	16.5%	16.6%	7.1%	17.6%	-5.3%	21.0%	13.0%	17.2%	14.1%	16.3%	20.0%	14.1%
YoY Growth	21.3%	20.0%	66.2%	68.3%	61.2%	71.0%	39.0%	44.3%	52.2%	51.7%	82.8%	75.7%	86.7%	81.8%

Source: MIC, February 2006



就出貨尺寸別分析，17.x 吋與 15.x 吋面板之出貨比重仍為最高，惟 19.x 吋及 20.x 吋以上之出貨比重在 2005 年均呈現增加之情形。

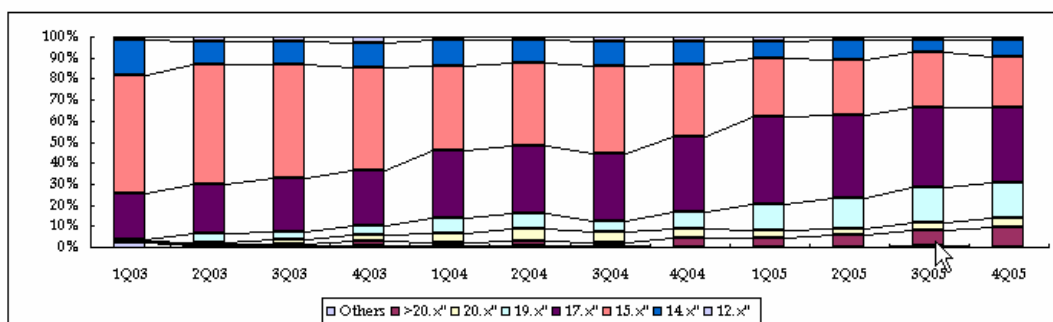
雖然有愈來愈多之筆記型電腦採用 15.x 吋之面板，使得 15.x 吋之出貨比重仍相當高，然 17.x 吋顯示器因銷售價格持續下滑，與 15.x 吋顯示器之價差逐漸縮小，故消費者對 17.x 吋顯示器之接受度明顯增加，並自 2004 年第四季起取代 15.x 吋產品成為顯示器市場的主流產品，因而使得 2005 年 17.x 吋之面板出貨比重較前一年度提升。19.x 吋 TFT-LCD 面板同樣受到價格快速下滑之影響，因此帶動 19.x 吋顯示器產品銷售價格隨之下降，並為市場逐漸接受，而使得 19.x 吋之面板出貨比重增加。

20.x 吋以上 TFT-LCD 面板主要用於 LCD TV，由於六代線產能良率提升，使面板價格逐步下滑，亦使 LCD TV 產品逐漸為消費者所接受，加上 LCD TV 之畫質、可視角等已大幅改善，更增加消費者之採購意願，而使得 20.x 吋以上之面板出貨比重增加，至 2005 年底已達 9.2%。

Taiwanese Large Area TFT LCD Panel Shipment Share by Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
Others	2.4%	1.0%	0.8%	0.8%	0.7%	0.9%	0.6%	0.1%	0.2%	0.3%	0.9%	0.2%
>20.x"	0.0%	0.5%	1.0%	1.8%	1.4%	2.2%	1.7%	4.2%	4.2%	5.2%	7.2%	9.2%
20.x"	0.7%	0.8%	1.9%	3.2%	4.5%	5.5%	4.7%	4.5%	3.7%	3.2%	3.3%	4.4%
19.x"	0.8%	3.9%	3.7%	4.1%	7.3%	7.4%	5.3%	8.2%	12.1%	14.3%	16.9%	17.0%
17.x"	22.0%	24.0%	25.8%	26.8%	32.3%	32.2%	32.3%	35.3%	42.2%	39.8%	38.2%	35.5%
15.x"	56.1%	56.5%	53.9%	48.7%	40.2%	39.3%	41.1%	34.9%	27.7%	26.3%	25.8%	23.8%
14.x"	16.2%	11.2%	10.9%	12.0%	11.8%	11.0%	11.9%	10.7%	7.7%	9.2%	5.7%	8.1%
12.x"	1.8%	2.0%	2.0%	2.6%	1.8%	1.6%	2.2%	2.2%	2.2%	1.7%	1.8%	1.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

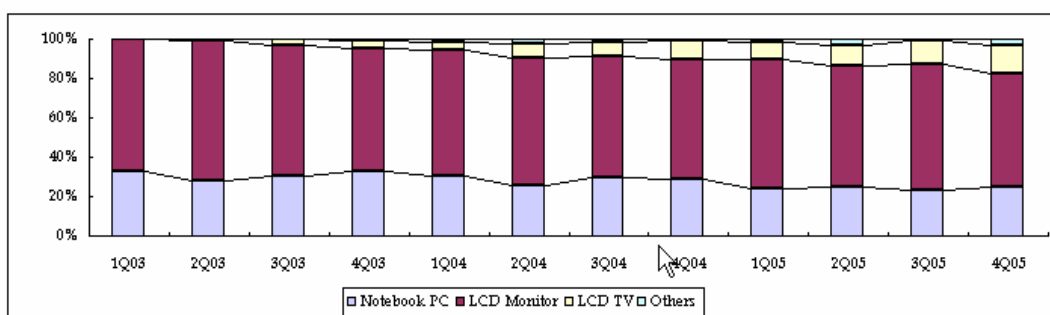


若以產品應用面分析，目前大尺寸 TFT-LCD 面板仍主要用於桌上型顯示器及筆記型電腦，2005 年所佔比重達 80%以上。然而 LCD TV 在業者不斷投入研發努力之下，畫質、可視角等已有明顯的進步，加上六代線以上產能陸續開出且良率逐步提高，使得玻璃基板切割大尺寸面板之成本下降，因此刺激消費者採購 LCD TV 之意願，並使得 TFT-LCD 面板用於 LCD TV 比重於 2005 年達到 14.7%。

Taiwanese Large Area TFT LCD Panel Shipment Share by Application, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
Notebook PC	32.7%	27.6%	30.7%	33.0%	30.7%	25.5%	29.3%	29.0%	24.0%	24.5%	23.3%	24.5%
LCD Monitor	67.0%	71.5%	66.4%	62.5%	63.7%	65.3%	62.3%	60.7%	65.4%	61.7%	63.7%	58.0%
LCD TV	0.3%	0.8%	2.6%	3.7%	4.1%	6.6%	6.6%	9.5%	9.3%	10.8%	11.9%	14.7%
Others	0.0%	0.0%	0.3%	0.8%	1.6%	2.6%	1.8%	0.9%	1.3%	2.9%	1.1%	2.8%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

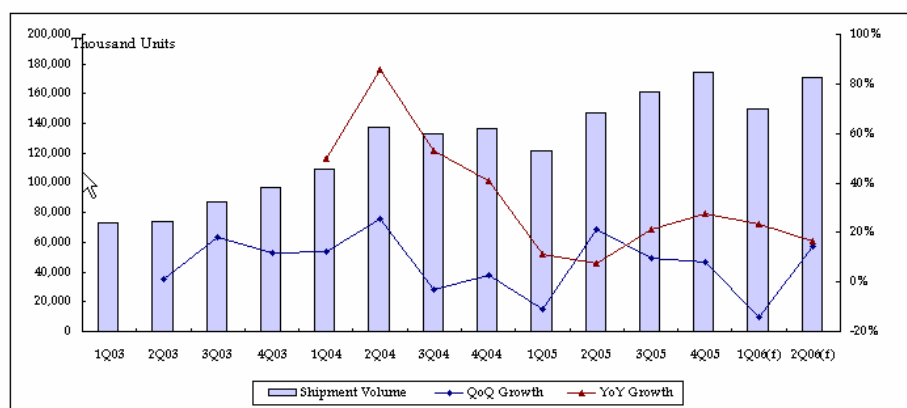


另外，在中小尺寸的面板市場方面，主要應用領域為：手機、數位相機、PDA、可攜式影音播放器、衛星導航系統等，其中又以手機市場所佔比重最高。根據資策會 MIC(2006/2)的統計，我國中小尺寸面板截至 2005 年為止之出貨量達 604,612 千片，較 2004 年成長 17.13%，其主要係我國廠商在上述各項產品之出貨量均持續增加所致。

Taiwanese Small and Medium Size Panel Shipment Volume, 1Q 2003 - 2Q 2006

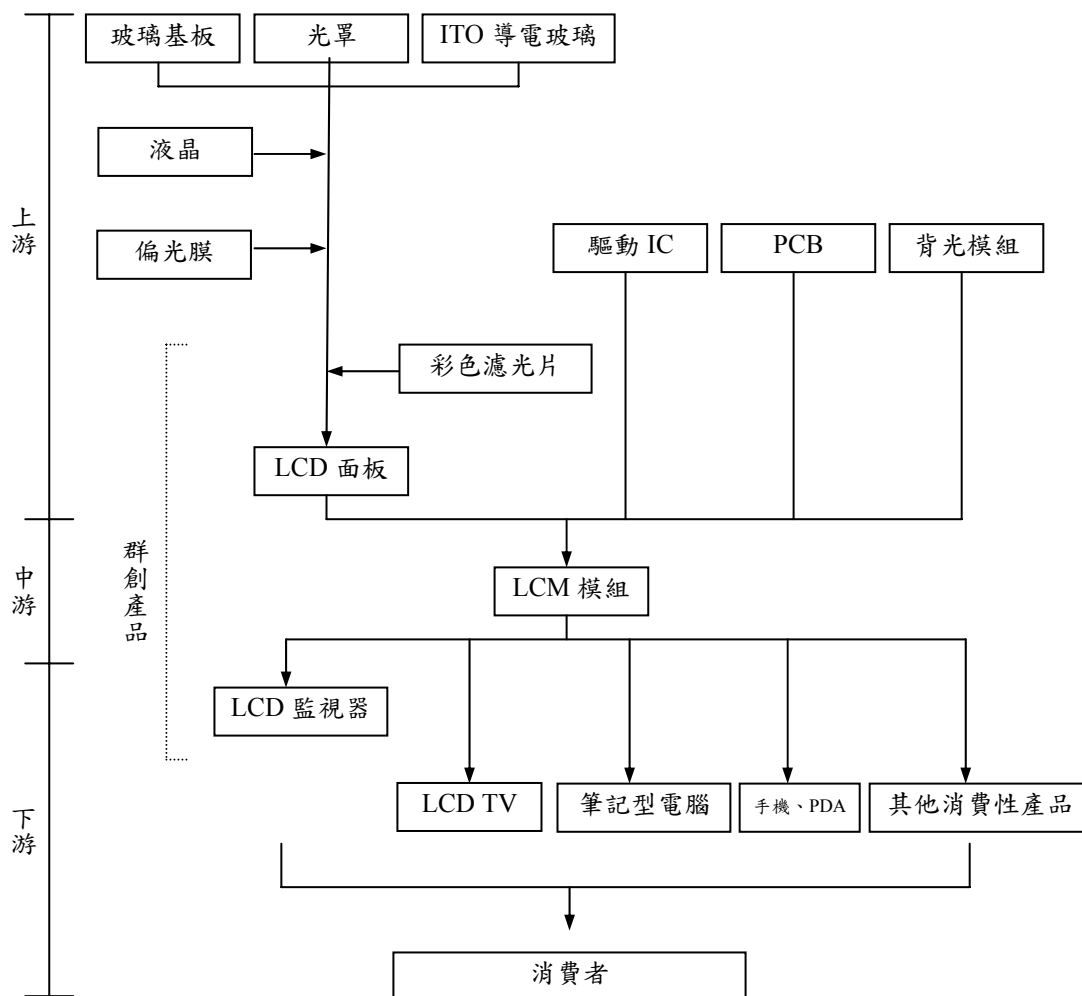
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(f)	2Q06(f)
Shipment Volume	72,802	73,779	87,080	97,151	109,227	137,013	133,028	136,910	121,544	147,109	161,397	174,562	149,823	171,226
QoQ Growth		1.3%	18.0%	11.6%	12.4%	25.4%	-2.9%	2.9%	-11.2%	21.0%	9.7%	8.2%	-14.2%	14.3%
YoY Growth					50.0%	85.7%	52.8%	40.9%	11.3%	7.4%	21.3%	27.5%	23.3%	16.4%

Source: MIC, February 2006



(2) 產業上、中、下游之關聯性

本公司為涵蓋上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統組裝的整合元件廠商，茲將本公司所屬產業上、中、下游之關聯性圖示如下：



資料來源：整理自工研院材料所

(3) 產品之各種發展趨勢

TFT-LCD 由於具備低耗電率、體積小、重量輕、低幅射等特色，且在日、韓及我國廠商的積極投入下，生產技術已日臻成熟，因此能廣泛地應用在各種平面顯示器上；其中大尺寸 TFT-LCD 目前已大幅應用在筆記型電腦及液晶顯示器上，並逐步將觸角伸向家電市場以取代傳統映像管電視，茲將上述各種產品的未來發展趨勢分述如下：

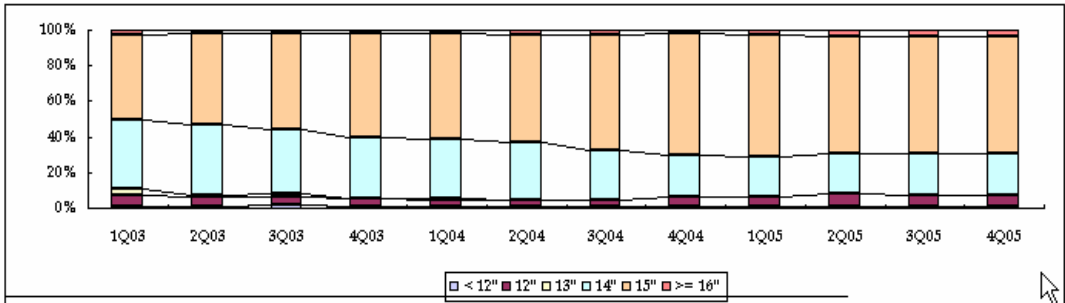
① 筆記型電腦

筆記型電腦在尺寸別的發展方面，有相當明確的趨勢，以強調具可攜性、移動性及電池使用時數的產品，幾乎均以 12.x 吋與 14.x 吋以下的面板為主；而強調取代桌上型電腦的產品，則以較大尺寸的 14.x 吋及 15.x 吋以上面板為主，但由於該項產品並非著重其移動特性，且 14.x 吋面板與 15.x 吋面板所使用的機構相容，且兩者之面板成本差異有限，故預期 15.x 吋面板會逐漸取代 14.x 吋的面板，成為取代桌上型電腦的筆記型電腦主流。

Greater Chinese Notebook PC Shipment Share by Screen Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
< 12"	0.8%	1.2%	1.5%	1.0%	1.0%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	1.3%	1.3%	0.7%
12"	6.5%	5.6%	5.2%	4.0%	3.6%	3.9%	4.2%	6.1%	5.8%	6.7%	5.9%	6.1%
13"	3.4%	0.7%	1.6%	0.7%	0.7%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.2%	0.1%
14"	38.8%	39.3%	35.9%	34.4%	33.7%	31.7%	27.6%	23.5%	22.0%	22.1%	23.2%	23.8%
15"	47.5%	51.2%	53.6%	58.1%	59.0%	61.0%	64.6%	67.7%	68.5%	66.2%	65.8%	65.2%
>= 16"	3.1%	2.1%	2.2%	1.8%	2.0%	2.4%	2.9%	2.2%	3.0%	3.4%	3.7%	4.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006



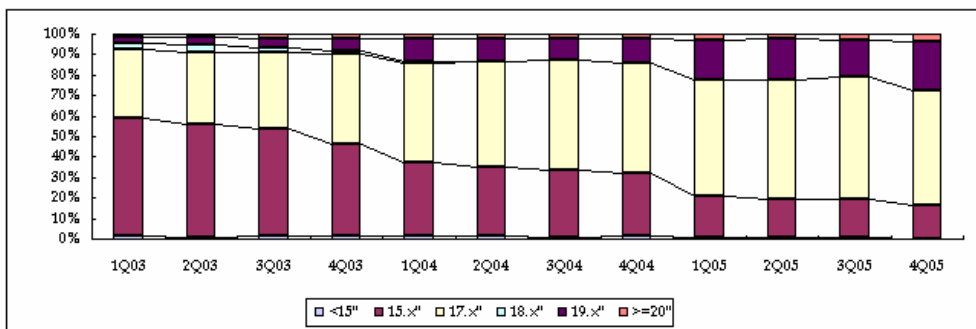
② 液晶顯示器

液晶顯示器主要搭配桌上型電腦使用，現階段因電腦大廠出貨成本與售價考量，仍以搭配 15.x 吋顯示器為主，然由於 17.x 吋與 15.x 吋面板的價差持續縮小，已有電腦廠商開始以搭配 17.x 吋顯示器作為標準配備之組合。在液晶顯示器的零售市場上，則以 17.x 吋顯示器為主，並有朝向 19.x 吋以上產品發展之趨勢。未來在各家廠商持續擴張產能下，預估大尺寸液晶顯示器之未來出貨量將會逐漸成長。

Taiwanese LCD Monitor Shipment Share by Screen Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
<15"	1.7%	1.1%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%	0.8%	1.5%	0.4%	0.7%	0.7%	0.0%
15.x"	57.3%	55.0%	52.4%	44.7%	36.0%	34.1%	32.5%	30.4%	20.3%	18.9%	18.6%	16.6%
17.x"	33.2%	34.8%	37.2%	44.1%	48.4%	51.0%	54.1%	54.1%	56.6%	57.9%	59.7%	55.6%
18.x"	3.0%	3.7%	2.0%	1.5%	1.0%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
19.x"	3.0%	4.1%	4.9%	6.1%	10.8%	11.2%	10.0%	12.0%	20.1%	20.3%	18.2%	24.1%
>=20"	1.7%	1.3%	2.0%	2.1%	2.5%	2.1%	2.5%	2.0%	2.6%	2.2%	2.9%	3.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006



③ 液晶電視

五代線以前的生產線因玻璃基板尺寸的限制，無法切割多片的大尺寸液晶面板，因此作為大尺寸 LCD TV 的平均成本偏高，但若作為中小尺寸 LCD TV 卻又較不具吸引力，加上亮度、彩度與可視角等技術問題，使得 LCD TV 的發展受到限制。然自 2004 年起在五代線量產的助益下，20.x~32.x 吋之液晶面板因成本下滑而降低售價，而 LCD TV 之出貨量亦逐步成長。

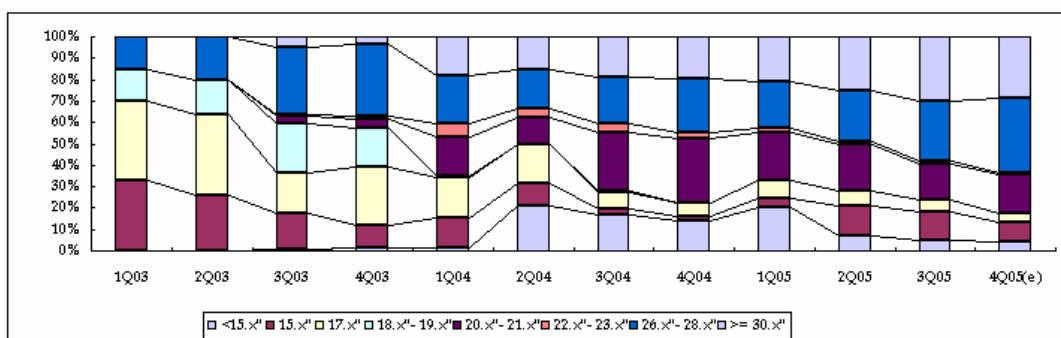
而自 2005 年起，韓國廠商的六代線及七代線陸續量產，以及我國六代線

的量產，使 LCD TV 朝向更大尺寸發展將成為潮流趨勢，並使 32.x 吋產品比重大幅提升，預期未來在新的六代線及七代線產能量產，甚至更大尺寸面板產能的加入後，將使大尺寸面板之成本有效降低，並刺激替代傳統電視之換機需求，而使得大尺寸 TFT-LCD 用於 LCD TV 之出貨比重增加。

Taiwanese LCD TV Shipment Share by Product Mix, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05(e)
<15.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.2%	1.4%	21.1%	16.9%	13.8%	20.2%	7.2%	4.9%	4.0%
15.x"	33.1%	25.8%	16.4%	10.5%	14.3%	10.7%	2.8%	2.0%	4.4%	14.1%	13.0%	9.2%
17.x"	36.7%	37.8%	19.0%	27.8%	18.8%	17.7%	7.9%	6.8%	8.5%	6.5%	6.0%	4.0%
18.x"-19.x"	14.9%	16.0%	23.3%	17.5%	0.5%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
20.x"-21.x"	0.0%	0.0%	3.1%	4.2%	18.0%	12.6%	27.7%	29.7%	22.1%	21.7%	16.5%	18.2%
22.x"-23.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.5%	6.2%	3.8%	4.0%	3.1%	2.2%	1.8%	1.2%	1.3%
26.x"-28.x"	15.3%	20.4%	31.2%	33.8%	22.4%	18.7%	21.4%	24.8%	21.6%	23.2%	28.6%	34.8%
>= 30.x"	0.0%	0.0%	5.0%	3.5%	18.4%	15.2%	19.2%	19.7%	21.0%	25.5%	29.8%	28.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006



④ 中小尺寸面板

目前用於中小尺寸面板之玻璃基板尺寸大都以四代線以下為主，雖然以更大尺寸基板用於切割中小尺寸面板能降低平均成本，但由於大尺寸面板用於切割液晶顯示器及 LCD TV 之單價較高，因此，目前新增的新世代生產線均用於生產大尺寸產品，尤其是用於生產 LCD TV，故中小尺寸面板之出貨成長相較而言幅度較小。而由於手機面板仍佔中小尺寸面板之大宗，故未來中小尺寸面板之成長主要仍來自手機需求的成長；另由於汽車業者逐漸將車用資訊通訊服務系統列為標準配備，使汽車中 CAR TV 的需求在未來具備相當的成長潛力。

(4) 產品競爭情形

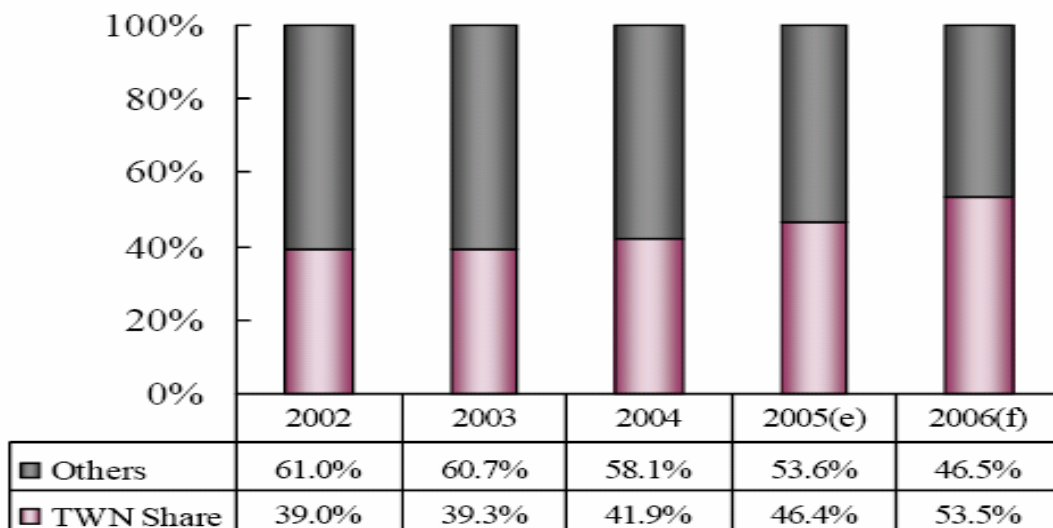
TFT-LCD 為平面顯示器領域的產品之一，除此之外，尚有電漿顯示器 (PDP)、有機電激發光顯示器 (OLED)、真空螢光顯示器 (VFD)、場效發射顯示器 (FED) 及微型顯示器 (MicroDisplay，包括 LCOS、HTPS TFT-LCD、DMD) 等多種類型；但在我國仍以 TFT-LCD 最受矚目。

在 TFT-LCD 的生產地區方面，以日、韓、中國大陸及我國為主要生產地區，依各國出貨量分析，中國大陸在 SVA-NEC 及 BOE-Hydis 的良率提升再加上投片量增加量產下，2005 年前三季的出貨量已有較顯著的成長。日本廠商在逐步淡出大尺寸 TFT-LCD 而轉向客製化及朝向開發次世代技術後，其出貨量雖僅較往年略為減少，但由於整體面板出貨量的持續成長，使日本廠商出貨量所佔比重逐年下滑。

我國及韓國廠商仍為目前全球最重要面板製造商，而韓國在 Samsung 和 LG.Philips 的六代級及七代線的量產下，使得韓國廠商的整體出貨量大幅增加。我國廠商在友達的六代線、奇美的 5.5 代線與華映的 4.5 代線等產能擴充下，整體出貨量佔全球出貨比重亦持續提升，根據資策會 MIC(2006/1)之統計，2005 年我國大尺寸液晶面板出貨量之全球佔有率已達 46.4%，預估 2006 年更可達 53.5%，成為全球最重要之液晶面板製造基地。

我國主要的廠商有友達光電、奇美電子、廣輝電子、中華映管、瀚宇彩晶及群創光電，在韓國方面則為 LG.Philips 及 Samsung。本公司雖然跨入時間較晚，然由於本公司除了擁有 TFT-LCD 面板製造廠外，更進一步整合下游的液晶顯示器產品，且由於需求的面板數量相當龐大，故亦需向其他業者採購面板，因此，本公司與其他面板業者實為合作之關係。另在中小尺寸面板方面，本公司亦需向其他業者採購面板，故本公司與其他面板業者亦屬合作之關係。

台灣大尺寸液晶面板佔全球之出貨比重



3.技術及研發概況

(1)所營業務之技術層次

本公司自成立以來即積極建構堅實的技術團隊，並網羅來自國內、國外產業界具有各項光電領域豐富實務經驗之人才。而本公司為供應後段監視器組裝之所需面板，初期亦設立 4.5 代及五代線等二條液晶面板生產線，以開發大尺寸面板、廣視角及快速反應速度之液晶顯示技術，並朝可攜式低耗能半穿透技術與高解析度顯示技術發展，未來將視需求開發次世代之面板製造技術。

(2)研究發展概況

本公司除設有產品技術與品質整合中心，負責跨部門之整合技術支援工作外；另在各事業處轄下設有技術發展處或產品開發處，負責各項產品或製程之開發、改良、驗證與測試。有鑑於光電產業快速的發展，本公司各個研發單位不斷致力於技術提升及產品品質改善，並積極朝向上游關鍵原料之研發，以期降低成本，符合客戶需求，進而提高市場競爭力。

本公司研發團隊不僅業界累積多年之實務經驗，且具備豐富之專業知識與研發技術，故其技術來源以研發單位自行研發為主，同時也與國外公司合作以取得技術授權。

(3)研究發展人員與其學經歷

研發人員之學歷分佈如下表：

單位：人

學歷 \ 年度	93 年底	94 年底	95 年 6 月底
博士	8	9	9
碩士	119	180	191
學士	87	138	135
大專	20	43	43
高職	0	11	11
合計	234	381	389
平均年齡	29	31	32
平均服務年資	0.91	1.42	2.11

(4)最近五年度每年投入研發費用與開發成功之技術或產品

①最近五年度投入研發費用

單位：新台幣仟元；%

項 目	92 年度	93 年度	94 年度
研究發展費	189,748	796,052	809,419
營業收入淨額	638,274	4,268,871	51,397,647
佔營收比例(%)	29.73%	18.65%	1.57%

註：本公司成立於 92 年 1 月 14 日

②開發成功之技術或產品

以下分別就新製程與新技術、新產品應用方面說明本公司開發成功之技術或產品：

A.新製程與新技術

本公司已針對液晶滴下注入(ODF)製程開發、四道光罩技術、半穿透半反射式技術、快速反應動態顯示器技術、廣視角顯示技術、大尺寸液晶電視、AMOLED、低溫多晶矽液晶顯示器等新製程與新技術方面，陸續投入相關研發人力及經費，以期能建立優越的研發能力。

B.新產品應用方面

本公司已陸續開發出 1.1 吋、1.4 吋、1.88 吋、2.0 吋、2.2 吋、3 吋、5.6 吋、7 吋、10.2 吋、14.1 吋、15.4 吋寬螢幕、17 吋及 19 吋等 TFT-LCD 顯示產品，未來將陸續投入相關研發人力及經費，開發出更多尺寸別、重量更輕、厚度更薄、更多產品應用面之 TFT-LCD 顯示產品，以期能符合發展趨勢及滿足不同客戶之需求。

(四)長、短期業務發展計畫

1.短期業務發展計畫

(1)擴充生產產能：

本公司將使 4.5 代的產能由目前每月 25 仟片玻璃基板提高至每月 35 仟片玻璃基板，5 代的產能由目前每月 60 仟片玻璃基板提高至每月 75 仟片玻璃基板，以達最適生產經濟規模。

(2)開發平面顯示技術：

由於本公司垂直整合程度高，對於製程與技術的控制程度也較強，因此公司將從提昇整體彩色平面顯示產品的品質著眼，冀望提供客戶一次性解決方案(total solution package)，從產品的併行設計開發，到原材料品質的掌握，都能夠與各階段(Array、Cell、Module、Monitor)生產製程技術的創新做密切結合，縮短問題反映時間，快速推出產品上市。另公司也會對於非 TFT 的顯示技術持續加以研究，扮演技術領導廠商，協助並提昇整個平面顯示產業技術的發展。

(3)全球彈性交貨：

本公司定位為全球 TFT-LCD 之專業整合廠，因此一開始就積極地進行全球化佈局的規劃。目前已經在亞洲、北美與歐洲設立發貨倉庫，以符合「即時供貨」的目標，並能維繫與客戶間之長期合作關係。

2.長期業務發展計畫

(1)持續擴大在液晶監視器及消費性電子產品之市場佔有率：

除了持續強化本公司在液晶監視器的領導地位外，亦積極拓展本公司在各項消費性電子產品如 portable DVD、手機面板及 LCD TV 等之市場佔有率，朝向全球顯

示器產品領導廠商邁進。

(2) 深化垂直整合：

本公司已整合 TFT-LCD Panel、Module 和 Monitor 的製造流程，並輔以優異之精密模具技術及高效率之 PCBA，一方面確保原料的品質與來源，另一方面可持續提升成本競爭力。

(3) 整合資訊管理系統：

公司垂直整合及全球運籌的成功，端賴一套高效率的系統以產生即時有效的資訊，作為管理決策的依據。本公司以創新的思維與務實的態度建構資訊管理系統，以達到滿足公司管理決策之快速反應需求。而本公司資訊管理系統長期發展的目標是要建構”電腦資訊平台”，以提供公司業務目標的各項系統作業，提供安全管制的機制，確保系統持續及正常的運作，並確認資源的有效運用。

(4) 成為全球 PC 及消費性電子大廠最佳策略夥伴：

「併行開發、同步製造、全球交貨」是本公司對重要客戶長期的承諾，本公司將持續以客戶之需求為出發點，進行產品開發設計及全球運籌佈局，以配合全球 PC 及消費性電子大廠之未來策略發展，並與其同步成長。

(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	94 年度銷售金額	百分比	
內 銷	6,041,510	11.75%	
外 銷	美洲	18,671,465	36.33%
	歐洲	17,523,587	34.10%
	亞洲	9,161,085	17.82%
	小計	45,356,137	88.25%
合 計	51,397,647	100.00%	

(2)市場占有率

根據 Display Search 2006 年 2 月之初步統計，本公司於 2005 年已成為全球液晶監視器第六大供應商。全球市佔率 7.8%。

(3)市場未來之供需狀況與成長性

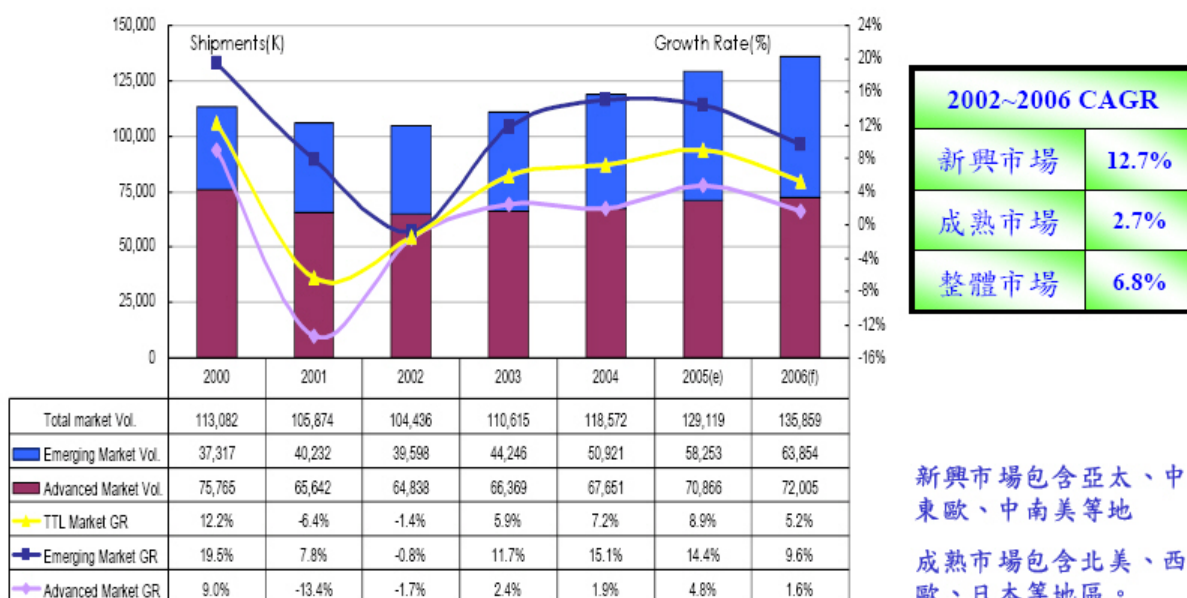
①大尺寸 TFT-LCD 面板

由於我國與日、韓、中國大陸等廠商的競相投入，使大尺寸 TFT-LCD 面板價格大幅滑落，並刺激下游應用市場對面板之需求大幅湧現。大尺寸 TFT-LCD 面板的下游市場主要包括 LCD 監視器、筆記型電腦及 LCD TV 等，現階段大尺寸 TFT-LCD 的應用以 LCD 監視器及筆記型電腦為主，而 LCD TV 則為未來最具爆發力的需求來源。

A.LCD 監視器

近年來 LCD 監視器受惠於桌上型電腦市場的成長，加上面板價格下滑，使得液晶顯示器的成本及售價均大幅下降，並刺激需求大量湧現，並逐漸取代傳統映像管顯示器市場。根據資策會 MIC 經濟部 ITIS 計劃 (2005/11) 的統計，全球桌上型電腦出貨量預估於 2006 年將達到 1.36 億台，較 2005 年成長 5.2%，而自 2002 年至 2006 年之複合成長率則為 6.8%，可看出桌上型電腦市場呈現穩定成長之趨勢。

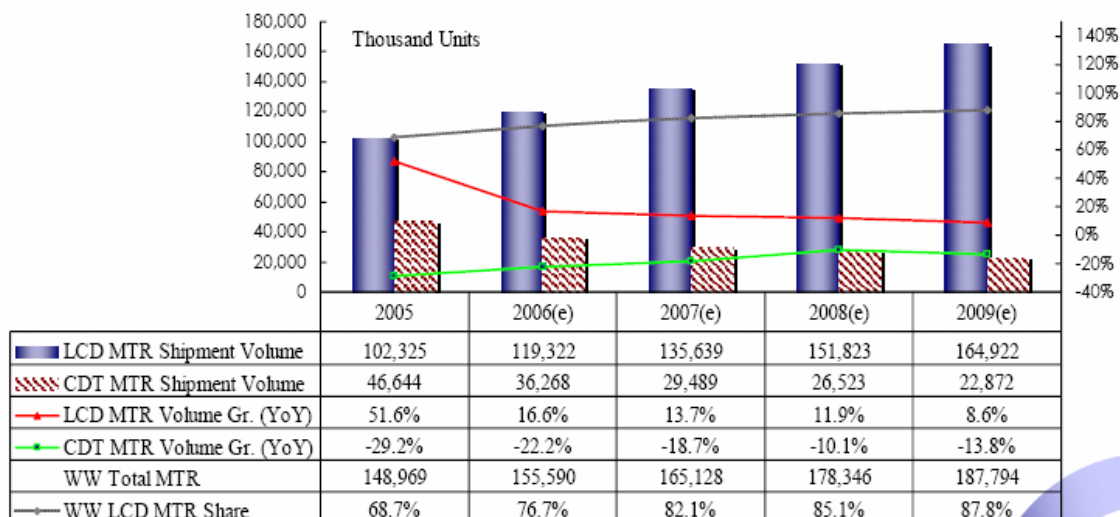
全球桌上型 PC 區域市場出貨變化



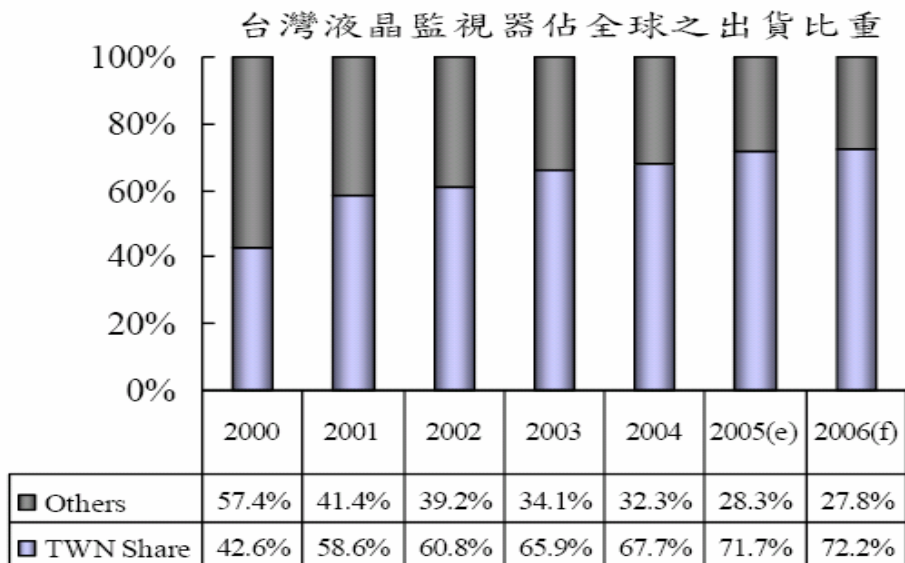
資料來源：資策會MIC經濟部ITIS計畫，2005年11月

根據資策會 MIC(2006/1)的統計，全球 LCD 監視器對於桌上型電腦顯示器的滲透率從 2005 年的 68.7%成長至 2006 年的 76.7%，並預估 2009 年的滲透率將成長至 87.8%。而全球 LCD 監視器之出貨量亦將同步成長，並自 2005 年的 102,325 千台成長至 2009 年的 164,922 千台。

LCD MTR 2005~2009 CAGR 12.7%



展望未來，由於我國為全球 LCD 監視器之主要生產國家，故我國 LCD 監視器之出貨量將隨著桌上型電腦出貨量增加、國際系統大廠持續釋出訂單及 LCD 監視器滲透率增加等因素而持續成長，預估至 2006 年我國 LCD 監視器佔全球出貨比率將可達 72.2%。

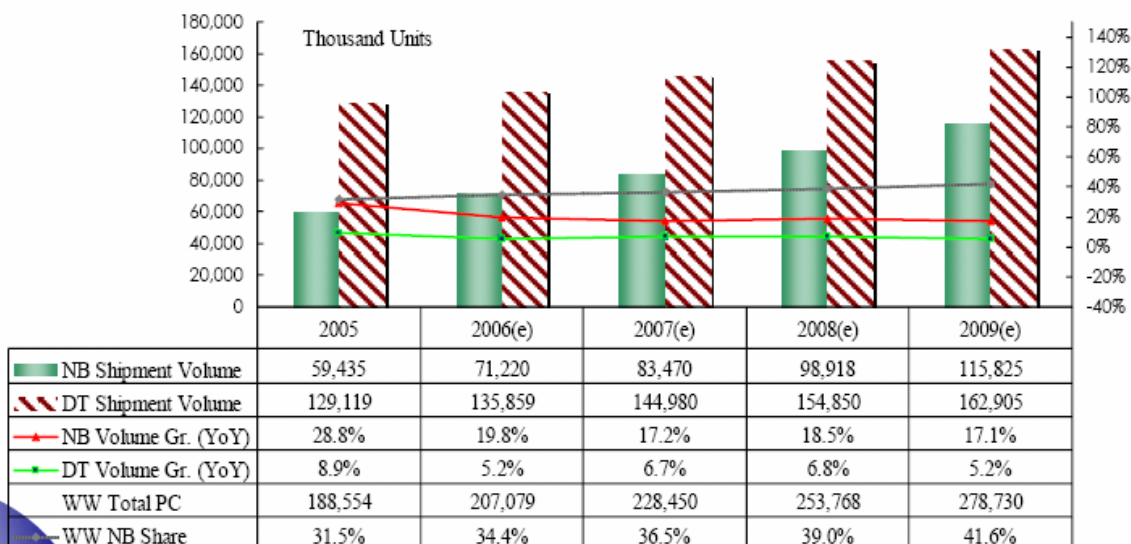


Source: MIC, 2006年1月

B. 筆記型電腦

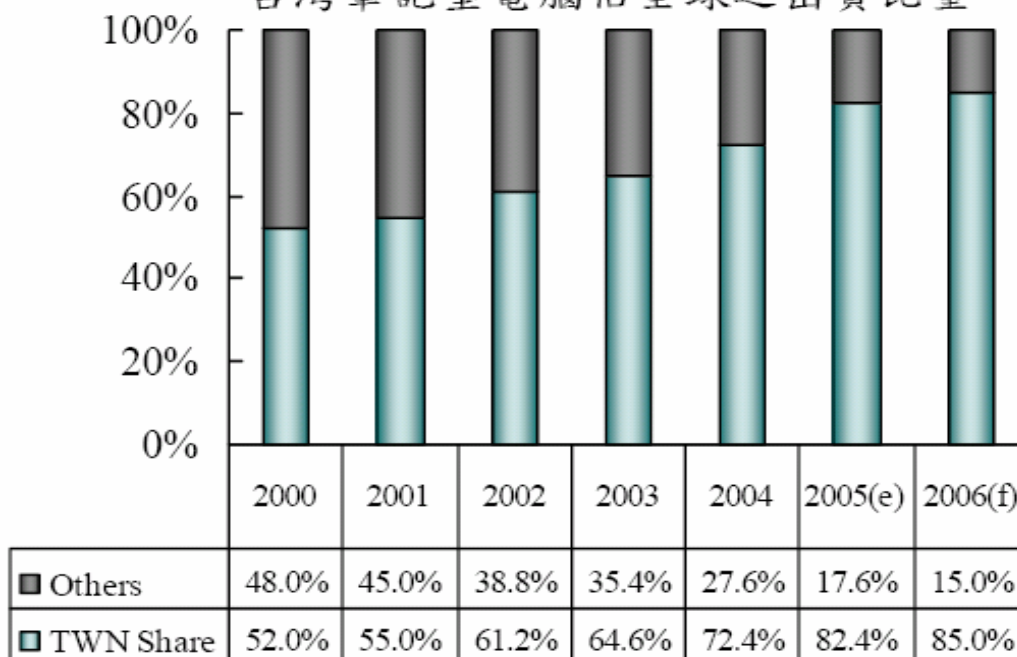
由於筆記型電腦持續往低價化發展，加上近年來適逢換機潮以及取代桌上型電腦的效應發酵，使筆記型電腦所佔比重逐年提升。根據資策會 MIC(2006/1)的資料顯示，2005 年全球桌上型電腦及筆記型電腦佔整體 PC 比重分別為 68.5%及 31.5%，但由於筆記型電腦性能價格比大幅提升，加上筆記型電腦的電池壽命已延長至 6~8 小時，因而提升消費者購買的意願，因此預估 2006 年全球筆記型電腦佔整體 PC 之比重將提升至 34.4%，至 2009 年更可達 41.6%。

NB PC 2005~2009 CAGR 18.2%



由於筆記型電腦產業的持續成長，加上國際大廠對國內廠商擴大釋出訂單，使國內筆記型電腦廠商出貨量大幅成長。根據資策會 MIC(2006/1)的統計，國內筆記型電腦廠商 2005 年整體出貨量全球市佔率已達 82.4%，預估 2006 年可達 85%。

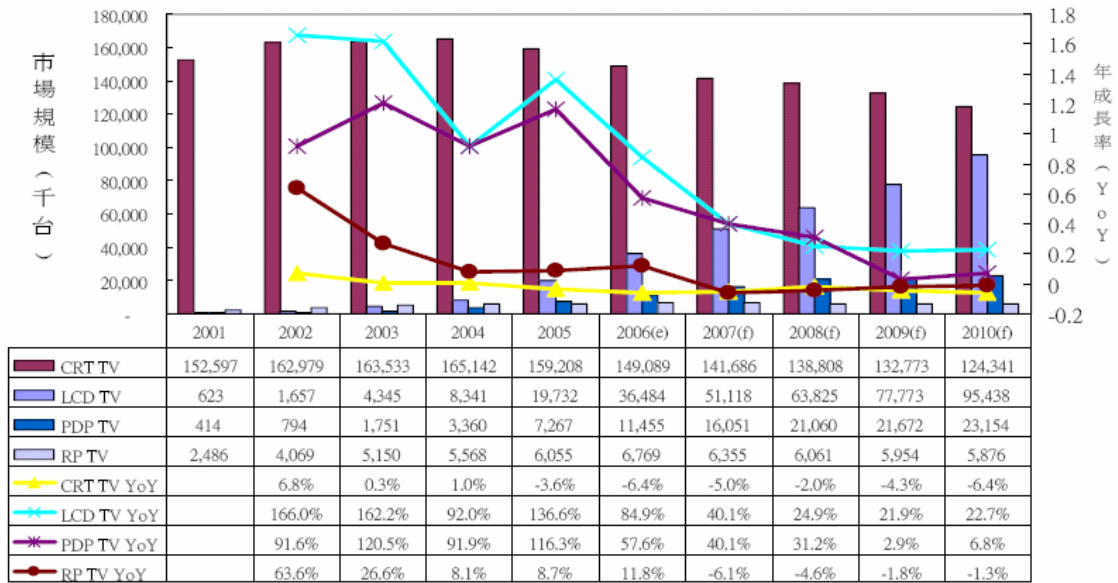
台灣筆記型電腦佔全球之出貨比重



C.LCD TV

LCD TV 相較於傳統之映像管電視由於具備輕、薄的優點，且在大尺寸螢幕的成長上更具空間，故自推出以來即深受消費者的青睞。儘管其在廣視角、反應速度及對比等技術因素導致影像與色彩表現不若傳統電視，但隨著液晶面板技術之持續進步，現階段 LCD TV 之影像品質已達消費者可接受之範圍，而預期 LCD TV 的售價，將成為影響消費者購買意願的關鍵因素。因此，全球主要 TFT-LCD 廠商均著眼於 TV 市場的機會，投入次世代面板生產線的佈局，尤以日本的 SHARP、韓國及我國廠商最為積極。

根據 MIC(2006/1)的統計，2005 年全球液晶電視的市場規模約 19,732 千台，僅佔整體電視市場之 10.26%。然由於液晶電視的優勢，MIC 預估液晶電視之需求在未來數年內仍將以每年二位數之成長率增加，而傳統映像管電視則受到液晶電視、電漿電視及其他薄型電視的擠壓，其市場規模將呈現逐年衰退之情形。MIC 預估至 2010 年時，薄型電視之市場規模將正式超越映像管電視，而液晶電視規模將可達 95,438 千台，約佔整體電視市場之 38.36%。



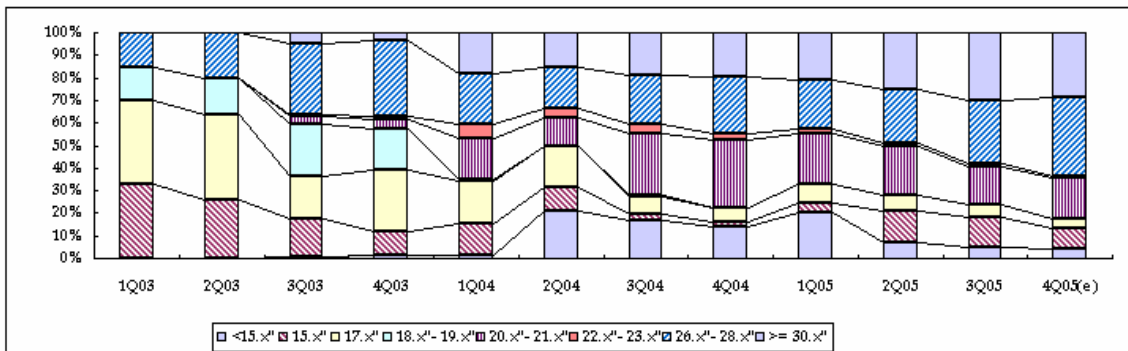
Source: MIC, 2006年1月

依資策會 MIC(2006/2)的統計，在 2005 年以前，國內 LCD TV 出貨比重以 20 吋~21 吋之產品為最高，其次為 26 吋~28 吋產品；然自 2005 年第二季開始，26 吋以上之產品出貨比重已躍居首位，顯示大尺寸之 LCD TV 已逐漸成為市場主流產品。另 30 吋以上產品之出貨比重自 2005 年起亦快速成長，至 2005 年第四季為止，已達 28.5%，呈持續成長趨勢。

Taiwanese LCD TV Shipment Share by Product Mix, 1Q 2003 - 4Q 2005

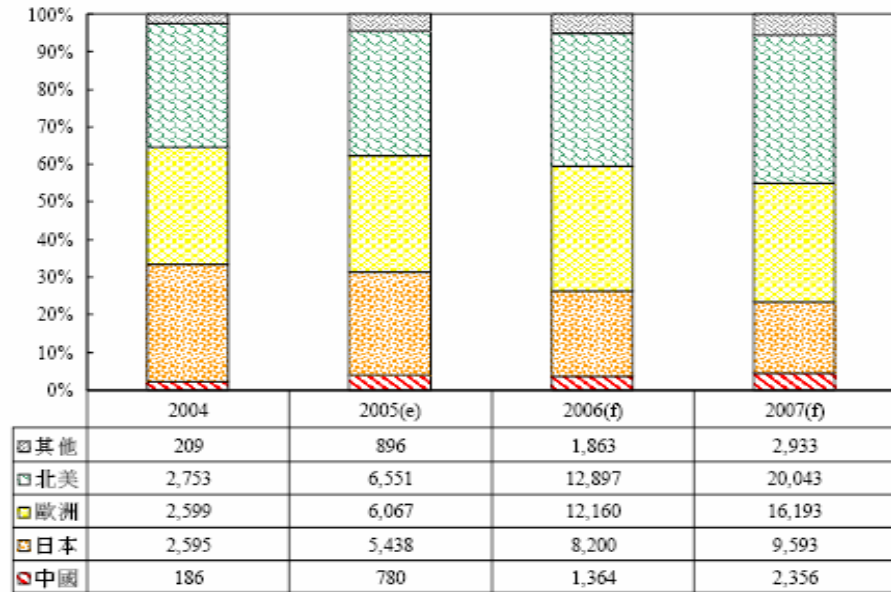
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05(e)
<15.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.2%	1.4%	21.1%	16.9%	13.8%	20.2%	7.2%	4.9%	4.0%
15.x"	33.1%	25.8%	16.4%	10.5%	14.3%	10.7%	2.8%	2.0%	4.4%	14.1%	13.0%	9.2%
17.x"	36.7%	37.8%	19.0%	27.8%	18.8%	17.7%	7.9%	6.8%	8.5%	6.5%	6.0%	4.0%
18.x"-19.x"	14.9%	16.0%	23.3%	17.5%	0.5%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
20.x"-21.x"	0.0%	0.0%	3.1%	4.2%	18.0%	12.6%	27.7%	29.7%	22.1%	21.7%	16.5%	18.2%
22.x"-23.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.5%	6.2%	3.8%	4.0%	3.1%	2.2%	1.8%	1.2%	1.3%
26.x"-28.x"	15.3%	20.4%	31.2%	33.8%	22.4%	18.7%	21.4%	24.8%	21.6%	23.2%	28.6%	34.8%
>= 30.x"	0.0%	0.0%	5.0%	3.5%	18.4%	15.2%	19.2%	19.7%	21.0%	25.5%	29.8%	28.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006



就消費區域而言，目前 LCD TV 之主要消費市場仍集中於美國、歐洲與日本，未來 LCD TV 的成長仍將由美國與歐洲市場所帶動，而中國大陸與其他地區也將因國民所得提高，及 LCD TV 價格下降等因素而增加採購需求。

全球液晶電視區域市場規模

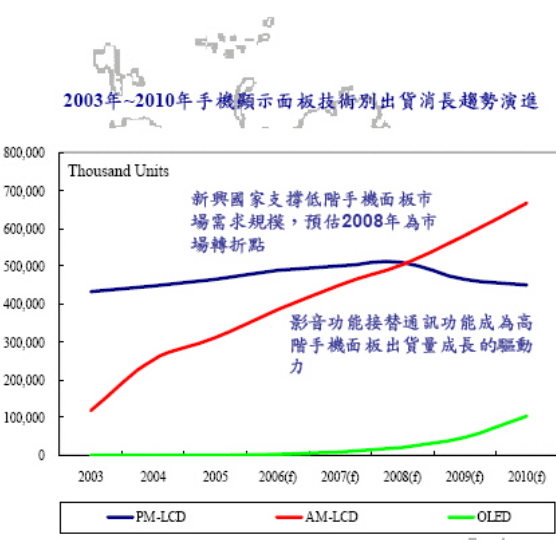


Source: MIC, 2006年1月

綜上所述，未來在我國及日、韓、中國大陸等 TFT-LCD 業者的積極擴廠下，TFT-LCD 面板的尺寸將持續擴大，而出貨量亦將隨之攀高；然在需求面上，除了既有液晶監視器及筆記型電腦市場的穩定成長外，LCD TV 將成為大尺寸液晶面板的重要需求來源。而隨著面板成本的下滑，將帶動進一步的需求動力，而使得液晶面板的消費層級更加普及。

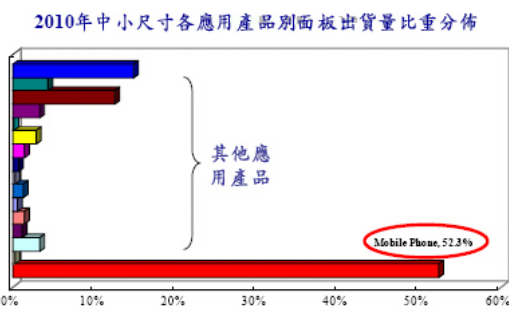
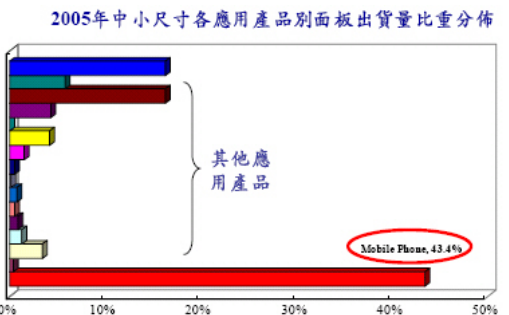
② 中小尺寸 TFT-LCD 面板

中小尺寸面板主要用於通訊產品，包括：手機、數位相機、PDA、可攜式影音播放器、衛星導航系統等，其中又以手機為所佔比重最高。根據資策會 MIC(2006/3)之分析，2005 年全球手機佔中小尺寸面板出貨比率約 43.4%，預估至 2010 年約可達 52.3%，顯示手機仍為中小尺寸面板之主要應用產品。

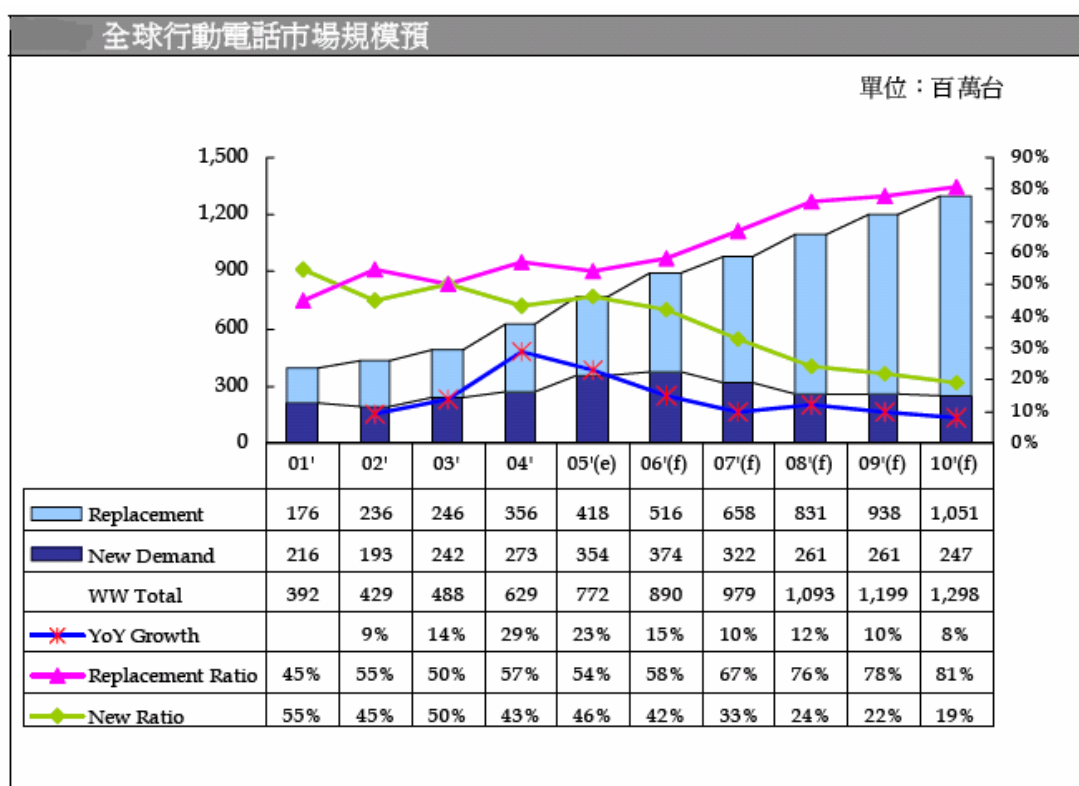


◆ 手機面板出貨量比重逐年增，低階手機帶動 CSTN-LCD、影音功能手機帶動 TFT-LCD 成長性

Source: MIC, 2006年3月



根據資策會 MIC(2005/12)的分析，2005 年全球手機市場規模約 7.7 億台；預估至 2010 年前，全球手機規模仍可依每年 10%之幅度成長，並在 2010 年達到 12.98 億台，較 2005 年成長 68.13%。



資料來源：資策會 MIC，2005 年 12 月

另根據資策會 MIC(2006/2)的統計，2005 年第四季我國手機面板出貨量在中低階手機市場需求帶動下，出貨量佔整體比重近六成，而 2005 年全年度手機出貨量較 2004 年成長 42%。排名第二為數位相機(DSC)，2005 年第四季所佔比重為 6.4%。根據資策會 MIC 的分析，在中小尺寸面板的應用領域上，值得關注的焦點是，Automotive 面板應用領域中的 Car TV 面板出貨表現持續增加，其 2005 年第四季之出貨量較前一季成長 25%；主要原因為汽車大廠，逐漸將車用資訊通訊服務系統列為新款汽車的標準配備，致車用顯示器面板產值在未來仍具有一定程度的成長潛力。

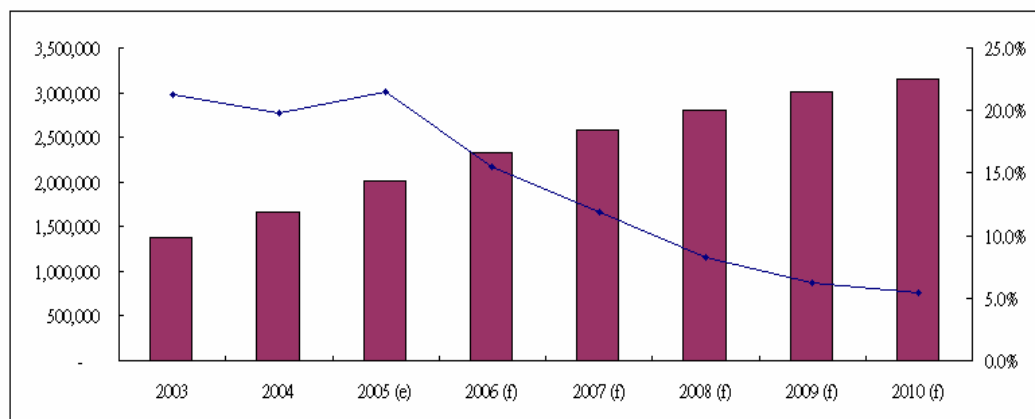
Taiwanese Small and Medium Size Panel Shipment Share by Application, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
Mobile Phone	52.2%	51.3%	56.2%	51.4%	42.2%	47.3%	42.8%	55.4%	59.6%	50.6%	58.0%	61.0%
PDA	2.3%	1.4%	1.3%	1.3%	2.3%	2.7%	1.2%	1.8%	0.7%	0.7%	0.9%	0.3%
DSC	4.0%	6.5%	8.2%	6.5%	3.4%	5.7%	6.4%	4.6%	4.2%	5.1%	6.8%	6.4%
DVC	0.8%	1.3%	1.8%	1.5%	1.1%	1.2%	2.5%	1.2%	3.3%	3.4%	3.6%	1.2%
Automotive	2.2%	2.7%	2.9%	4.0%	3.9%	3.9%	7.0%	4.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.9%
Portable DVD	2.2%	2.1%	2.3%	2.1%	1.3%	2.4%	3.5%	1.3%	1.6%	4.2%	2.8%	3.1%
Digital Media Player	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.4%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%
MP3 Player	1.3%	1.8%	1.6%	1.6%	1.8%	1.3%	4.2%	2.9%	4.3%	5.9%	5.5%	5.4%
Office Applications	12.8%	13.6%	13.2%	8.6%	11.2%	5.4%	8.2%	5.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.9%
Industrial Device	10.7%	11.1%	9.7%	7.9%	9.0%	18.5%	7.9%	10.4%	5.1%	4.5%	4.7%	4.9%
Medical Device	2.3%	2.5%	1.9%	1.5%	1.8%	1.4%	1.1%	1.0%	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%
Others	28.4%	25.0%	20.0%	12.8%	21.6%	10.0%	14.9%	11.6%	12.5%	16.7%	9.0%	7.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

在手機市場方面，根據資策會 MIC(2005/11)的預估，全球行動電話用戶預計將由 2005 年的 2,014 百萬戶成長至 2,010 的 3,148 百萬戶，年複合成長率達 9.3%。

	2003	2004	2005 (e)	2006 (f)	2007 (f)	2008 (f)	2009 (f)	2010 (f)	2005-2010 CAGR
Subscribers	1,376,786	1,668,181	2,013,562	2,321,818	2,585,373	2,809,524	3,005,814	3,147,669	9.3%
YoY Growth	21.3%	19.8%	21.5%	15.5%	11.9%	8.2%	6.3%	5.5%	



資料來源：資策會 MIC(2005/11)

而手機的新增用戶主要由亞洲、中東及非洲市場所帶動，其中，中東及非洲為行動電話用戶普及率最低的區域，因此成長率也為各區域之冠。根據資策會 MIC(2005/11)的統計，非洲市場的南非、奈及利亞、摩洛哥、埃及及阿爾及利亞等五國在 2005 年佔超過非洲總用戶數的 60%，而成為帶動非洲市場的成長主力。中東市場則由土耳其、沙烏地阿拉伯、以色列、伊朗等國家帶動用戶數的成長，其合計佔中東總用戶數的 75%。

亞洲市場方面，主要驅動力來自人口最多但普及率偏低的中國、印度及印尼市場。其中，中國和印度市場受益經濟成長和行動電話價格下滑的趨勢，用戶數快速成長。其他亞洲國家如印尼、巴基斯坦則在新電信業者的加入和基礎網路佈置逐漸完成的影響下，新增用戶數自 2005 年開始崛起。

在其他市場方面，西歐市場由於普及率已高，用戶成長空間有限。拉丁美洲的成長動能則來自人口規模最多的巴西和墨西哥。而北美的行動電話市場由於普及率僅約 66%，相較於西歐、日本及韓國等成熟市場而言仍有一定的成長空間，而隨著 MVNO(Mobile Virtual Network Operators)業者加入及預付費率的出現，將使用戶數持續成長。

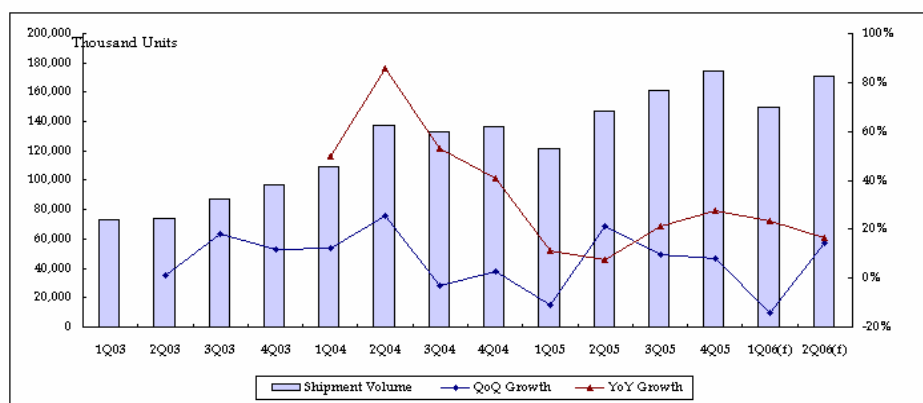
	2003	2004	2005 (e)	2006 (f)	2007 (f)	2008 (f)	2009 (f)	2010 (f)
North America	12.5%	11.7%	10.8%	10.3%	9.9%	9.6%	9.3%	9.1%
Latin America	8.7%	9.7%	11.2%	11.7%	11.7%	11.4%	11.1%	10.7%
Western Europe	23.9%	21.5%	18.7%	16.7%	15.3%	14.3%	13.5%	13.0%
Eastern Europe	7.0%	8.5%	10.0%	10.7%	10.7%	10.3%	9.9%	9.6%
Asia Pacific	40.1%	40.2%	40.2%	41.0%	42.4%	44.0%	45.5%	46.5%
Middle East & Africa	7.9%	8.4%	9.1%	9.6%	10.1%	10.5%	10.8%	11.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

資料來源：資策會 MIC(2005/11)

隨著全球行動電話用戶數的成長，以及既有手機使用者的換機需求，將使中小尺寸面板的出貨量持續增加。根據資策會 MIC(2006/2)的預估，我國 2006 年第一季及第二季的中小尺寸面板總出貨量，預估在手機面板、數位相機面板、MP3 Player 面板等應用市場的需求帶動下，將可分別達到 149,823 仟片及 171,226 仟片，與前一年度同期比較，分別成長了 23.3%及 16.4%，其中除了 MP3 Player 面板及其他少部分面板係採用 OLED 面板外，絕大部分均屬 LCD 面板之應用市場，故可預期中小尺寸 LCD 面板之市場需求將能穩定成長。

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(f)	2Q06(f)
Shipment Volume	72,802	73,779	87,080	97,151	109,227	137,013	133,028	136,910	121,544	147,109	161,397	174,562	149,823	171,226
QoQ Growth		1.3%	18.0%	11.6%	12.4%	25.4%	-2.9%	2.9%	-11.2%	21.0%	9.7%	8.2%	-14.2%	14.3%
YoY Growth					50.0%	85.7%	52.8%	40.9%	11.3%	7.4%	21.3%	27.5%	23.3%	16.4%

Source: MIC, February 2006



(4) 競爭利基

A. 優異技術：

由近來 Sony 與 Samsung 的合作模式可看出面板與系統結合已逐漸成為市場趨勢，而本公司除了擁有其他 TFT-LCD 業者均有的液晶面板製造技術之外，尚有世界一流的精密模具技術、機構及電子設計、專利技術佈局等優勢，可發揮面板與系統結合的最佳效果。

B. 行銷綜效：

本公司擁有良好的行銷管道與世界級客戶直接接軌，對這些世界級大廠而言，本公司可提供快速設計、全球化服務之整合性產品，讓客戶享有一次即購足的便利好處。

C. 垂直整合：

本公司除了生產 TFT-LCD 面板模組及最終的系統產品 LCD 監視器/電視之外，亦掌握相當高比例的零組件，包括液晶面板、彩色濾光片、背光模組、PCBA 及機構件等均於廠內或子公司群康(深圳)製造。此種高度垂直整合，使得本公司在系統產品製造上具有降低成本、快速反應、確保品質的優勢。

D. 成本優勢：

藉由國內外 TFT-LCD 廠商的量產經驗，本公司可節省許多摸索學習的時間，而在機器設備的採購上，供應商的裝機經驗也可節省部分時間成本；加上前述本公司的垂直整合優勢以及獨特的營運模式，本公司在生產上將較同業更具成本優勢。

(5)發展遠景之有利、不利因素與因應對策

①有利因素

A.市場需求持續成長：

液晶顯示器由於具備低耗電、低輻射、高畫質等優越特性，早已為筆記型電腦廣泛採用；而隨著與映像管顯示器的價差日益縮小，液晶顯示器亦逐漸取代傳統映像管顯示器成為桌上型電腦顯示器的主流。除了電腦產品之外，液晶面板亦廣泛使用在手機、PDA、衛星導航系統及可攜式影音播放產品等各項顯示器上。另隨著五代以上面板廠產能的持續開出，將能有效降低大尺寸液晶面板的成本，並使液晶電視的價格趨於平價化，將能有效刺激消費者選購液晶電視以取代傳統映像管電視。因此，在各項應用平面顯示器產業均對液晶面板具殷切需求下，未來平面顯示器產業將能持續成長。

B.優良的客戶基礎：

本公司之主要客戶均為世界級消費性電子及 PC 大廠，在全球 TFT-LCD 模組及 LCD 監視器市場上，均具有舉足輕重的地位，而由於消費性電子及 PC 市場整合的態勢明顯，未來仍將以國際大廠為主，且朝向大者恆大方向發展。因此對本公司而言，在以國際大廠為主要客戶的基礎上，不僅能使營收快速成長，市場佔有率亦可望大幅提高。

C.全球化佈局：

本公司定位為全球主要 TFT-LCD 面板模組及 LCD 監視器製造及供應商，因此一開始就積極地進行全球化佈局的規劃，已經在大陸深圳建立後段 LCD 模組與 LCD 監視器的製造中心，亦已在亞洲、歐洲和北美設立發貨倉庫，以符合「即時供貨」的目標，並能鞏固且維繫與客戶間之長期合作關係。

D.深度垂直整合：

以液晶監視器的價值鏈來分析，TFT-LCD 模組的成本約佔 80%左右，故本公司跨足前段 TFT-LCD 製程，配合後段強大系統組裝能力(模具開發，零組件自製等)，在成本上將較單一的液晶監視器組裝廠商更具競爭力；且由於全程掌握製程，加上嚴格的品質管控，可以即時發現問題並予以解決，以滿足即時服務客戶的目標。

②不利因素及因應對策

A.TFT-LCD 面板價格競爭激烈：

TFT-LCD 面板價格隨著市場供需狀況變動而波動較大，當供給不足時，面板價格會上揚，各面板廠之獲利均將提升；當供給過剩時，面板價格則下滑，各面板廠之獲利將減少，甚至產生虧損；故面板廠商之獲利受 TFT-LCD 面板之景氣波動影響甚大。然本公司係自上游 TFT-LCD 面板整合至下游 LCD 監視器之專業製造商，且由於本公司之 LCD 監視器產量高於自行生產之 TFT-LCD 面板數量，其所生產之 TFT-LCD 面板均係自用，故本公司受 TFT-LCD 面板價格波動之影響相對較小。另本公司亦將持續改善製程及降低採購成本，以期在成本優勢下，減少因產品價格波動對公司產生之不利影響。

B.技術與專利對國外業者依存度高：

TFT-LCD 產業所涉及多項技術專利，日、韓等先期投入此一產業之廠商對於自行研發之技術均已申請多項專利，為避免在生產製造上侵犯既有之專利，本公司從設立開始即積極地進行自有的專利及技術研發，除了已招募國內、外優秀工程人員加入陣容外，另一方面亦將評估與國外先進廠商洽談取得幾項關鍵技術的使用授權之可行性。至於智慧財產權的問題，本公司除了從設立開始即積極申請各項專利外，並培養龐大堅強的法務支援團隊，以確保未來本公司之智慧財產權。

C.進入較晚，產業競爭激烈：

相較於國內其他家 TFT-LCD 廠商的第五代廠已經進入量產，而且開始進軍第六代以上、甚至第八代的計畫，本公司在進入第五代廠量產的時間相對較晚；但相對而言，本公司採購之機器設備較成熟，穩定度高，而且亦可縮短學習的時間，因此本公司自破土到第一片 TFT-LCD 面板點亮僅花費 13 個月的時間。而本公司亦深入評估次一世代之計畫，以期藉由購置成熟穩定之機器設備，縮短學習曲線及設備採購成本，並伺機切入 LCD TV 市場，以維持在產業中之競爭優勢。

D.客戶集中度高：

本公司之定位為結合 TFT-LCD 面板及下游顯示器之整合系統廠，故產品銷售毛利率一般將介於單一的 TFT-LCD 廠商和單一的顯示器組裝廠商之間。而由於全球 PC 大廠近年來整合程度愈來愈高，主要一級大廠 (HPQ, Dell, Acer, IBM/Lenovo) 即佔全球 PC 市場五成以上的市佔率，而本公司亦鎖定世界級大廠為主要客戶，因此雖然未來的客戶集中度將較高，然對本公司而言，訂單及營收亦將相對穩定，而本公司仍將朝加強本身競爭力、降低生產成本等方向努力，以鞏固與客戶間之長期合作關係。

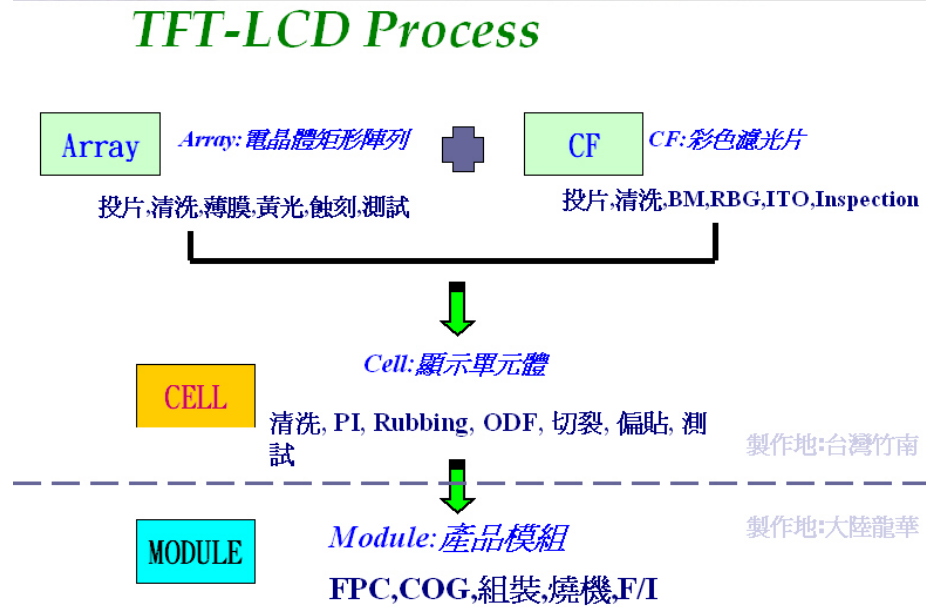
2. 主要產品之重要用途及產製過程

(1) 主要產品之重要用途

主要產品	重要用途
LCD 面板/監視器	可廣泛用於筆記型電腦、桌上監視器、數位相機、手機、PDA 等各項平面顯示器之用。

(2) 主要產品產製過程

茲將其主要製程分別列示如下：



3. 主要原料之供應狀況

原料名稱	供應商	供應狀況
LCD Panel	供應商 A、供應商 I、供應商 L、供應商 M、供應商 N、供應商 O	良好
Driver IC	供應商 B、供應商 E	良好
玻璃	供應商 K	良好
偏光片	供應商 F、供應商 Q	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:新台幣仟元

項目 \ 年度	93 年度		94 年度	
	金額	變動率(%)	金額	變動率(%)
營業收入	4,268,871	568.81	51,397,647	1104.01
毛利率(%)	(1.43%)	(110.28)	4.77%	433.57

由上表得知，本公司 93、94 年度營業收入及毛利率變動達 20%以上，茲將主要產品別之價量分析及說明如下：

單位:新台幣元；片/台

項目 \ 年度	93 年度			94 年度		
	平均 單位售價	平均 單位成本	銷量	平均 單位售價	平均 單位成本	銷量
中小尺寸模組	1,164.237	1,160.159	2,599,949	981.176	969.577	8,208,404
大尺寸模組	6,792.756	7,564.957	103,659	5,086.296	4,827.316	229,881
液晶監視器	5,171.195	5,092.38	103,996	6,132.928	5,799.209	6,876,734

單位:新台幣仟元

主要產品	分析項目	93~94 年度	
中小尺寸模組	(一)營業收入差異分析		
	P(Q'-Q)	6,529,570	
	Q(P'-P)	(475,949)	
	(P'-P)(Q'-Q)	(1,026,689)	
	P'Q'-PQ	5,026,932	
	(二)銷貨成本差異分析		
	P(Q'-Q)	6,506,700	
	Q(P'-P)	(495,504)	
	(P'-P)(Q'-Q)	(1,068,872)	
	P'Q'-PQ	4,942,324	
	(三)毛利變動金額	84,608	
	大尺寸模組	(一)營業收入差異分析	
		P(Q'-Q)	857,395
Q(P'-P)		(176,890)	
(P'-P)(Q'-Q)		(215,393)	
P'Q'-PQ		465,112	
(二)銷貨成本差異分析			
P(Q'-Q)		954,864	
Q(P'-P)		(283,781)	
(P'-P)(Q'-Q)		(345,551)	
P'Q'-PQ		325,532	
(三)毛利變動金額		139,580	
液晶顯示器		(一)營業收入差異分析	
		P(Q'-Q)	35,023,151
	Q(P'-P)	100,016	
	(P'-P)(Q'-Q)	6,513,565	
	P'Q'-PQ	41,636,732	
	(二)銷貨成本差異分析		
	P(Q'-Q)	34,487,038	
	Q(P'-P)	73,543	
	(P'-P)(Q'-Q)	4,789,487	
	P'Q'-PQ	39,350,068	
	(三)毛利變動金額	2,286,664	

註：P'及 Q'為最近年度單價及數量；P及 Q 為上一年度單價及數量

(1)中小尺寸模組

94 年度因本公司營運規模擴大及接獲國際大廠之訂單，且因從 94 年第四季面板市場需求增加，使得 94 年度之產品銷售數量較 93 年度增加約 5,608 仟片，而市場價格下滑以致平均售價亦較 93 年度減少，削減部份有利因素，但仍使銷貨收入增加 5,026,932 仟元；銷貨成本方面，因銷售數量增加而產生不利之數量差異 6,506,700 仟元，但因生產良率之提升而降低單位成本，故銷

貨成本僅增加4,942,324仟元；綜上所述，因中小尺寸銷貨收入增加5,026,932仟元及銷貨成本增加4,942,324仟元，故94年度毛利增加84,608仟元。

(2)大尺寸模組

94年度因積極拓展客源及產能逐步提升，致使大尺寸面板之銷售數量較93年度增加約126仟片，雖銷售單價因市場競爭等因素較93年度下滑約25%，但其銷貨收入仍因有利數量差異而增加465,112仟元；銷貨成本方面，雖94年度因單位進貨成本減少及經濟規模效益顯現，使其產生有利之成本價格差異，但銷售數量增加而產生不利數量差異，使銷貨成本增加325,532仟元；綜上所述，因大尺寸模組銷貨收入增加465,112仟元及銷貨成本增加325,532仟元，故94年度銷貨毛利增加139,580仟元。

(3)液晶監視器

本公司液晶監視器於93年始有生產銷售之情形，而94年因產能提升及陸續取得國際品牌大廠之訂單，使銷售數量較93年度增加約6,773仟片而產生有利數量差異，另本公司94年度因19吋液晶監視器之銷售比重增加，使平均銷售單價增加約二成，故產生有利之價格差異，致使銷貨收入增加41,636,732仟元，銷貨成本方面，94年度因銷貨數量大幅成長及銷售產品組合差異，產生不利之數量及價格差異，使銷貨成本增加39,350,068仟元；綜上所述，因液晶監視器銷貨收入增加41,636,732仟元及銷貨成本增加39,350,068仟元，致使銷貨毛利增加2,286,664仟元。

5. 主要進銷貨客戶名單

(1) 最近二年度任一年度曾占銷貨總額百分之十以上之銷貨客戶資料

單位：新台幣仟元；%

項目	93 年度				94 年度			
	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	客戶 H	640,542	15.00	無	InnoLux Corporation	15,398,037	29.96	本公司間接轉投資
2	深圳富泰宏	440,369	10.32	鴻海間接轉投資	客戶 I	7,940,253	15.45	無
3					客戶 M	5,512,208	10.72	無
	其他	3,187,960	74.68		其他	22,547,149	43.87	
	銷貨淨額	4,268,871	100.00		銷貨淨額	51,397,647	100.00	

(2) 最近二年度任一年度曾占進貨總額百分之十以上之供應商資料

單位：新台幣仟元；%

項目	93 年度				94 年度			
	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	供應商 A	1,678,522	35.31	無	供應商 N	21,038,753	38.14	無
	其他	3,075,004	64.69		其他	34,124,956	61.86	
	進貨淨額	4,753,526	100.00		進貨淨額	55,163,709	100.00	

6.最近二年度生產量值

單位：仟台，新台幣仟元

主要產品	年度	93 年度			94 年度		
		產能	生產量	生產值	產能	生產量	生產值
液晶監視器		450	117	582,675	12,009	8,662	47,299,441
中小尺寸模組		15,001	2,798	3,050,229	18,221	9,803	8,383,888
大尺寸模組		528	129	879,396	3,882	251(註)	1,106,792
合計		15,979	3,044	4,512,300	34,112	18,716	56,790,121

註：大尺寸模組 94 年度總產出為 2,996 仟片，扣除自用組裝成液晶監視器 2,745 仟片，餘額為 251 仟片。

7.最近二年度銷售量值

單位：仟台，新台幣仟元

主要產品	年度	93 年度				94 年度			
		內銷		外銷		內銷		外銷	
		銷售量	銷售值	銷售量	銷售值	銷售量	銷售值	銷售量	銷售值
液晶監視器				103,996	537,785	6,320	47,933	6,870,414	42,126,582
中小尺寸模組		898	2,020	2,599,051	3,024,936	12,709	26,797	8,195,695	8,027,092
大尺寸模組		1	6	103,995	704,124	27,589	83,669	202,292	1,085,574
合計		899	2,026	2,806,705	4,266,845	46,618	158,399	15,268,404	51,239,248

8. 產品技術分析暨持續發展之研究發展計畫

(1)產品生產開發技術之層次、來源、確保(專利權及所受法律保護狀況)與提升

A. 技術層次及來源

本公司在成立之初，目標即是成為國際上整合 TFT-LCD 面板上下游產品之製造、研發、銷售的重要廠商，由於本公司定位最終產品主要為液晶監視器、可攜帶式影音播放器及手機等之面板產品，遂同時興建 4.5 代與 5 代 TFT-LCD 廠各一座，其中 4.5 代廠生產中小尺寸面板，5 代廠生產大尺寸面板，以供應後段模組及顯示器組裝所需。

本公司之技術團隊由總經理段行建領導，其具有 TFT-LCD 相關產業經驗逾 27 年以上；另本公司副總經理許世忠曾任職於工研院，從事相關技術之研究，並曾擔任和鑫光電副總經理；無線產品事業處協理楊文智曾擔任聯友光電及友達光電廠長、Monitor 產品事業處副總趙政輝曾任飛利浦產品經理、華虹電子、華升電子總經理；大尺寸模組事業處副總許孝忠曾任飛利浦光學事業處上海總經理，渠等在 TFT-LCD 或顯示器相關產業均具有 20 年以上之資歷，而本公司在前述主管之帶領下，發揮所屬領域之專長，以內部技術團隊逐步建構屬於自身之研發及生產技術。

藉由本公司技術團隊在 TFT-LCD 及顯示器產業所累積的經驗，本公

司自建廠至第一片面板點亮僅花費 13 個月，並在技術團隊之努力下，迅速提升生產良率至 90%以上，與同業 4.5 代及 5 代生產線之良率相較均毫不遜色，加上本公司之產品陸續獲得國際大廠 Dell、HPQ、Acer、Viewsonic 等之認證使用，顯示本公司之技術層次並不亞於同業。

B. 技術確保與提昇

本公司在法務智權總處之下設有智權處，負責包括專利權、商標權、著作權及營業秘密等智慧財產權之申請、維護、實施、授權、技術移轉、訴訟及其他相關智財權範圍之業務，俾使本公司之新產品從設計開發至上市銷售前能充分得到各國專利法之保護，確保產品之銷售無虞。

為維持公司競爭力，本公司持續進行各項技術及製程之研發工作。在面板製程技術方面，包括降低製程光罩數、玻璃薄化技術、導光板薄化技術等；在增進顯示器效能方面，包括快速反應動態顯示技術、廣視角技術、半穿透半反射式技術、低電壓驅動技術、高彩色材料與燈源技術開發等；在開發新產品方面則包括 19 吋寬螢幕監視器、LCD TV 面板、無線產品面板、LED 型背光模組、車用電視面板及網路影像電話面板等，而本公司亦評估低溫多晶矽液晶顯示器技術與 OLED 產品技術等。此外，本公司亦透過內部及外部的教育訓練，以及各項專案研習，以培養自身之研發人才及提升人員技術能力。

(2) 現在主要產品之競爭優勢、生命週期、持續發展性暨新產品之研究發展計畫

TFT-LCD 相較於傳統 CRT 顯示器具有輕薄、低幅射、低耗電量等優勢，而成為取代 CRT 顯示器之新世代產品，目前雖然亦有 PDP、LTPS、OLED 等影像顯示技術已量產或在開發中，但 TFT-LCD 仍屬較為成熟且較具成本競爭力之產品。

本公司目前擁有一座 4.5 代廠及一座 5 代廠，其中 4.5 代廠主要用於生產中小尺寸面板，5 代廠則主要用於生產大尺寸面板。由於 TFT 基板尺寸愈大，可切割相同尺寸之面板數量愈多，其分攤之固定成本亦較低，故相較於較小基板尺寸所切割之面板而言，在達到適當的良率水準下，其單位成本會較低。綜觀國內其他面板廠商，其 3.5 代廠以上之基板大多用於切割筆記型電腦面板或桌上型液晶監視器，而本公司 4.5 代廠則定位在切割中小尺寸之面板，故本公司所生產之中小尺寸面板應較具成本優勢。

本公司之主要產品為中小尺寸的手機面板模組、可攜式影音播放機面板模組及大尺寸之液晶監視器。在小尺寸的手機面板模組方面，國際手機大廠 Motorola、Nokia 等均為本公司之主要客戶，且本公司 94 年全年 7 吋可攜式影音播放器之 LCD 模組之出貨量已成為該尺寸別產品的全球領導

廠商之一，顯示本公司中小尺寸產品之品質已達到相當之水準並具備國際競爭力。在大尺寸之桌上型液晶監視器方面，國際電腦大廠 Dell、HPQ、Acer 等亦為本公司之主要客戶，顯示本公司之產品均能獲得國際大廠之認證採用，故其產品與同業相較已具備競爭實力。

在產品生命週期及持續發展性方面，由前述之產業概況可看出，不論是手機、可攜式影音播放器、筆記型電腦或桌上型電腦，均屬消費性電子產品，且根據前述研究機構之統計與預估，其未來需求仍屬於持續成長之態勢。另由於本公司之主要客戶均為國際大廠，使本公司能隨時掌握產品的趨勢脈動，並透過從產品設計、面板生產、系統組裝到全球運籌的加值服務，提供客戶最佳的整體解決方案；故本公司所生產的產品尚無明顯的產品週期，且產品之持續發展性應屬可期。

(三)最近二年度從業員工人數

1.最近二年度從業員工統計資料

年 度		93 年底	94 年底	95 年 6 月底	
員工 人數	經理人員	278	409	421	
	間接員工	一般	318	464	152
		工廠	435	551	885
	直接員工	510	1,294	1,226	
	合計	1,541	2,718	2,684	
平均年歲(單位：歲)		29.71	29.65	30.14	
平均服務年資(單位：年)		0.71	1.17	1.73	
學歷分 佈比率	博 士	1.0%	0.4%	0.4%	
	碩 士	24.7%	19.0%	20.2%	
	大 專	56.2%	59.2%	58.9%	
	高 中	18.1%	21.4%	20.5%	
	合計	100.00%	100.00%	100.00%	

2.經理人、技術及研究發展人員暨其他員工之流動情形

本公司研發人員截至 95 年度 6 月底共有 389 名，絕大多數具備大專以上學歷，可見本公司研發人員之素質相當平均，且水準亦相當高。本公司最近三年度研發人員離職率分別為 19.13%、14.91%、7.75%及 4.93%，呈逐年下降趨勢。其中 92、93 年度之研發人員離職率較高，主要係因本公司於 92 年始設立，其 TFT-LCD 生產線亦至 93 年底正式投產，故於本公司建廠期間受到同業之競爭，部分基層研發人員因生涯規劃及個人因素而離職。但隨著本公司開始投產，且營收規模持續擴大，人員之穩定性也相對提高，其人員離職率亦隨之下降。綜上所述，本公司研發

人員之流動情形尚無重大異常。

年度		92 年度	93 年度	94 年度	截至 95 年度 6 月底止
期初人員		0	93	234	381
新進人員		115	182	179	27
離職人員		22	41	32	19
資遣及退休人員		—	—	—	—
期末人員		93	234	381	389
平均年資		0.61	0.92	1.42	2.11
離職率		19.13	14.91	7.75	4.93
學 分 歷 布	碩 士 以 上	43	127	189	200
	大 專	50	107	192	189

註：離職率=本期離職人數/(期末人數+本期離職人數)

(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。

(1)本公司已取得下列相關許可證明及專責人員設立

項目	設置要求	核可字號	通過時間
空氣 污染 防治	固定空氣污染源設置許可	園勞環空設證字第 KS056-02 號 園勞環空設證字第 KS060-01 號	94.05.06
	固定空氣污染源操作許可	園勞環空設證字第 KS145-02 號 園勞環空設證字第 KS146-01 號	95.06.08
	專責人員	吳麗霞 (86)環署訓證字 FA160242 號	-
		劉泰利 (85)環署訓證字 FA11047 號	-
水污 染防 治	水污染防治措施許可	竹科環水許字第 KS001-02 號	95.06.02
	專責人員	吳麗霞 (90)環署訓證字 GB090781 號	-
廢棄 物管 理	廢棄物清理計畫書許可	園勞字第 0950013440 號	95.05.26
	專責人員	吳麗霞 (93)環署訓證字第 HA350482 號	-
		劉泰利 (86)環署訓證字第 HA060005 號	
毒化 物管 理	毒化物運作許可	府環綜字第 0957802680 號	95.05.16
		府環綜字第 0957803001 號	95.07.12
	專責人員	吳麗霞 (88)環署訓證字第 JA020491 號	-
		劉泰利 (87)環署訓證字第 JA000025 號	-

(2)繳納污染防治費用說明

本公司 93 年度及 94 年度繳納給新竹科學工業園區管理局之污水處理費用分別為 3,319 仟元及 7,618 仟元，九十五年度截至申報時繳納之污水處理費用為 4,248 仟元。

2.防治環境污染主要設備之投資及其用途與可能產生效益

95年7月25日；單位：新台幣仟元

設備名稱	設置數量	取得日期	投資成本	未折減餘額	用途及預計可能產生效益
酸性及鹼性洗滌塔	12套	93.09	300,000	300,000	用途：去除製程廢氣中的酸鹼物質 效益：去除效率達90%以上，並達排放標準
沸石濃縮轉輪	4套	93.09	200,000	200,000	用途：去除製程廢氣中的有機物質 效益：去除效率達90%以上，並達排放標準
酸性及鹼性洗滌塔	1套	94.10	3,850	3,850	用途：去除製程廢氣中的酸鹼物質 效益：去除效率達90%以上，並達排放標準
廢水處理系統	5個水系	93.09	250,000	250,000	用途：處理製程產生之HF、酸、鹼、有機等廢水 效益：達科管局納管標準
廢水回收系統	1套	93.09	150,000	150,000	用途：將可回收再利用之廢水，經回收系統處理後再導入生產作業用 效益：回收效率達85%以上
廢棄物貯存場	8間	93.09	8,500	8,500	用途：進行各類廢棄物分類貯存 效益：有效進行廢棄物分類，並依類別進行焚化處理或資源回收處理
SRS廢液回收系統	12套	93.09	150,000	150,000	用途：進行製程廢液Stripper收集及回收純化後再利用 效益：回收效率達92%以上
廢液收集系統	12套	93.09	140,000	140,000	用途：進行各類廢液及廢溶劑收集貯存 效益：有效進行各類廢液及廢溶劑分類，並依類別進行焚化處理或回收處理
地下水監測井	4口	93.08	620	620	用途：進行下水水質監測用 效益：監控地下水水質
Gas Yard 噪音防治設備設置	1套	94.9	3,000	3,000	用途：進行Gas Yard 噪音隔絕 效益：降低夜間噪音70dB以下
CUB及WWT 噪音防治設備設置	1套	94.9	2,600	2,600	用途：進行CUB及WWT 噪音隔絕 效益：降低夜間噪音70dB以下
SRS 回收系統冷卻器	1套	94.3	3,885	3,885	用途：進行製程廢液Stripper收集及回收純化後再利用 效益：回收效率達95%以上
Stripper Recycle System 擴充 (SRS-500I*1set)	1套	94.9	105,980	105,980	用途：進行製程廢液Stripper收集及回收純化後再利用 效益：回收效率達95%以上

3.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，其有污染糾紛者，其處理經過：本公司曾於94年4月22日因違反噪音管制標準，而遭苗栗縣政府發函命該公司限期改善，惟本公司業已於該期限內改善完成。

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，其未來因應對策(包括改善措施)及可能之支出：無。

5.說明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

(1) 本公司目前並無對公司盈餘、競爭地位及資本支出有重大影響之污染尚待改善之情事。

(2) 未來二年預計之重大環保資本支出如下：

單位：新台幣仟元

設備名稱	年度	95 年度	96 年度
SRS 回收系統冷卻器		5,000	—

(五)勞資關係

1.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)員工福利措施與其實施情形

- A.保障員工薪資及實施員工分紅認股制度。
- B.給予員工給薪陪產假、訂婚假、生理假、家庭照顧假等。
- C.為員工投保勞健保、員工/眷屬團體保險、癌症/人壽/意外險及各項醫療保健制度。
- D.設置員工餐廳及員工專屬停車場。
- E.鼓勵員工參與專科/大學/碩士進修班，並提供員工新進訓練、職前訓練、專業訓練、語言訓練及國外訓練等。
- F.發生日/中秋/端午/春節/勞動禮券，提供婚喪喜慶、生育、住院慰問及外訓等補助。
- G.其他如每年提撥固定盈餘比例，作為員工福利、提供特約商店折扣、舉辦自助式福利會、藝文活動及家庭日等。

(2)退休制度與其實施情形

本公司依據勞基法訂定本公司員工退休辦法，並成立勞工退休準備金監督委員會及勞工退休準備金監督委員會組織章程。選擇舊制之員工其退休準備金依每月薪資總額之百分之二存入中央信託局之專戶，由民國 93 年 3 月獲准成立之勞工準備金監督委員會負責監督其儲存與支用。另外選擇新制之員工則自民國九十四年七月一日起依個人薪資提繳百分之六存入勞保局勞工個人退休金專戶，若勞工有自願提繳者亦將其提繳金額存入相同帳戶中。

(3)勞資間之協議情形

勞資雙方權利義務依據本公司工作規則各項規定辦理，本公司勞資關係和諧，並無勞資糾紛及損失發生。

2.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

本公司自成立至今，勞資關係和諧，並無發生因勞資糾紛而導致損失之情事，預估未來因勞資糾紛而導致損失的可能性極低。

(六)因應景氣變動之能力

本公司係自上游 TFT-LCD 面板整合至下游 LCD 監視器之專業製造商，且由於本公司之 LCD 監視器產量高於自行生產之 TFT-LCD 面板數量，其所生產之 TFT-LCD 面板以自用為主，故本公司受 TFT-LCD 面板景氣及價格波動之影響相對較小。另本公司亦將持續改善製程及降低採購成本，以期在成本優勢下，減少因景氣及產品價格波動對公司產生之不利影響。

(七)關係人間交易事項是否合理

本公司與關係人間交易之交易條件並無非常規交易情事且應屬合理，請參閱會計師簽證之財務報告附註。

二、固定資產及其他不動產

(一)自有資產

1.取得成本達實收資本額百分之十或新台幣一億元以上之固定資產

95 年 6 月 30 日 單位：新台幣仟元

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形
							本公司使用部門	出租	閒置		
自建辦公大樓及廠房	棟	1	94.08	4,711,445	—	4,559,034	行政及廠務部門	—	—	已投保	抵押借款
廠務設備	式	1	94.08	4,043,904	—	3,489,338	廠務部門	—	—	已投保	抵押借款
圖形曝光機	式	24	94.09	3,348,134	—	2,976,801	生產部門	—	—	已投保	抵押借款
化學氣相成膜機	式	7	94.09	2,263,249	—	1,980,327	生產部門	—	—	已投保	抵押借款

2.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：無。

(二)租賃資產

1.資本租賃(達實收資本額之 10%或一億元以上者)：無。

2.營業租賃(每年租金達五百萬元以上之營業租賃資產)：

資產名稱	單位	數量	租期	賃間租金	出租人	租金之計算及支付方式	租約所定之限制
土地	M ²	91,870	92/5/28~111/12/31	1,002 仟元/月	科管局	依繳款單繳納	依合約內容不得轉租
土地	M ²	17,800	93/4/6~112/12/31	194 仟元/月	科管局	依繳款單繳納	依合約內容不得轉租
標準廠房	M ²	3,300	95/1/1~95/12/31	393 仟元/月	科管局	依繳款單繳納	依合約內容不得轉租

(三)各生產工廠現況及最近二年度設備產能利用率

1.各生產工廠之使用狀況

95年6月30日

工廠	項目	建物面積	員工人數	生產商品種類	目前使用狀況
	T0	204,784.01 平方公尺	2,684 人	4.5代及5代TFT面板	良好
	T1				

2.最近二年度設備產能利用率

單位：仟台，新台幣仟元

年度 生產量值品 主要產品	93年度				94年度			
	產能	產量	產能利用率	產值	產能	產量	產能利用率	產值
液晶監視器	450	117	26.0%	582,675	12,009	8,662	72.1%	47,299,441
小尺寸模組	15,001	2,798	18.7%	3,050,229	18,221	9,803	53.8%	8,383,888
大尺寸模組	528	129	24.4%	879,396	3,882	251	6.5%(註)	1,106,792
合計	—	3,044	—	4,512,300	—	18,716	—	56,790,121

註：大尺寸模組 94 年度總產出為 2,996 仟片，扣除自用組裝成液晶監視器 2,745 仟片，餘額為 251 仟片，若以總產出計算，其產能利用率為 77.2%。

三、轉投資事業

(一)轉投資事業概況

94年12月31日；單位：新台幣仟元；仟股

轉投資事業名稱	主要營業項目	投資成本	帳面價值	投資股份		股權淨值	市價	會計處理辦法	94年投資報酬		持有公司股份數額
				股數	股權比例%				投資損益	分配股利	
Innolux Holding Ltd.	控股	1,579,963	1,737,932	48,200	100%	1,737,932	無	權益法	118,885	—	—

(二)綜合持股比例

94年12月31日；單位：股

轉投資事業	本公司投資		董事、監察人、經理人及直接或間接控制事業之投資		綜合投資	
	股數	持股比例	股數	持股比例	股數	持股比例
Innolux Holding Ltd.	48,200	100%	—	—	48,200	100%

(三)上市或上櫃公司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：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分營業、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：無。

四、重要契約

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	限制條款
長期聯貸合約	交通銀行，中國商銀，中國信託等22家銀行	2004.3.9~2011.8.16	投資興建本公司竹南TFT廠房，附屬工程與購置機器設備 額：新台幣200億元	須達成一定之財務比率
採購合約	台灣康寧顯示玻璃股份有限公司	2005/3/23~	原物料採購	保密條款
土地租約	園區管理局	1. 92/5/28~111/12/31 2. 93/4/6~112/12/31	土地租賃	依合約內容不得轉租
廠房租約	園區管理局	95/1/1~95/12/31	標準廠房租賃	依合約內容不得轉租

參、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畫分析

(一)九十二年度發起設立

1.計畫內容

- (1)目的事業主管機關核准日期及文號：92.01.14 園商字第 0920001669 號
- (2)本計畫所需資金總額：350,000 仟元。
- (3)資金來源：現金增資 35,000 仟股，每股面額及發行價格均為 10 元，現增總金額 350,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			92 年度	93 年度
建廠	93.5	350,000	350,000	0

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金全數用於建廠，資金支用及執行情形均依計畫進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：不適用。

(二)九十二年度第一次現金增資

1.計畫內容

- (1)目的事業主管機關核准日期及文號：92.05.30 園商字第 0920013164 號
- (2)本計畫所需資金總額：650,000 仟元。
- (3)資金來源：現金增資 65,000 仟股，每股面額及發行價格均為 10 元，現增總金額 650,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			92 年度	93 年度
建廠	93.5	650,000	650,000	0

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金全數用於建廠，資金支用及執行情形均依計畫進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：不適用。

(三)九十二年度第二次現金增資

1.計畫內容

- (1)目的事業主管機關核准日期及文號：92.11.17 園商字第 0920030835 號
- (2)本計畫所需資金總額：2,000,000 仟元。
- (3)資金來源：現金增資 200,000 仟股，每股面額及發行價格均為 10 元，現增總金額 2,000,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			92 年度	93 年度
建廠	94.12	2,000,000	1,000,000	1,000,000

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金全數用於購置 TFT 廠機器設備，資金支用及執行情形均依計劃進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：不適用。

(四)九十三年度第一次現金增資

1.計畫內容

- (1)目的事業主管機關核准日期及文號：93.05.24 園商字第 0930013914 號
- (2)本計畫所需資金總額：6,000,000 仟元。
- (3)資金來源：現金增資 600,000 仟股，每股面額及發行價格均為 10 元，現增總金額 6,000,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			93 年度	94 年度
購買機器設備	94.12	5,346,600	5,346,600	0
間接投資大陸轉 投資公司	94.12	653,400	653,400	0

註：本公司暫定以美金 1,980 萬間接投資大陸轉投資公司，以美金兌換台幣匯率 33.0 換算，約 653,400 仟元。

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金用於購置 TFT 廠機器設備及間接投資大陸轉投資公司，資金支用及執行情形均依計劃進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：不適用。

(五)九十三年度第二次現金增資

1.計畫內容

- (1)目的事業主管機關核准日期及文號：93.10.26 園商字第 9300030355 號
(2)本計畫所需資金總額：7,200,000 仟元。
(3)資金來源：現金增資 600,000 仟股，每股面額及發行價格分別為 12 元，現增總金額 7,200,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			93 年度	94 年度
購買機器設備	94.12	5,930,000	5,930,000	0
間接投資大陸轉投資公司	94.12	1,270,000	0	1,270,000

註：本公司暫定以美金 4,020 萬間接投資大陸轉投資公司，以美金兌換台幣匯率 31.59 換算，約 1,270,000 仟元。

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金預計用於購置 TFT 廠機器設備及間接投資大陸轉投資公司，資金支用及執行情形均依計劃進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：95 年 7 月 5 日。

(六)九十四年度第一次現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：

A. 科學工業園區管理局 93 年 10 月 11 日園投字第 0930028823 號

B. 行政院金融監督管理委員會 94 年 4 月 28 日金管證一字第 0940113617 號

(2)本計畫所需資金總額：8,400,000 仟元。

(3)資金來源：現金增資 600,000 仟股，每股發行價格為 14 元，現增總金額 8,400,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

單位：新台幣仟元

計畫項目	預定完成日期	所需資金總額	資金運用進度		
			94 年度		
			第 2 季	第 3 季	第 4 季
購置機器設備	94 年第 4 季	8,400,000	200,000	4,820,000	3,380,000

3. 資金支用情形及計畫執行狀況

(1) 資金支用情形

單位：新台幣仟元

計畫項目	執行狀況		
	購置機器設備	支用金額	預定	8,400,000
實際			8,400,000
執行進度(%)		預定	100.00%
		實際	100.00%
合計	支用金額	預定	8,400,000
		實際	8,400,000
	執行進度(%)	預定	100.00%
		實際	100.00%

本計畫已於95年2月執行完畢，並於95年4月10日於公開資訊觀測站中揭露此計畫執行完畢。

(2) 執行效益：

單位：仟片；新台幣仟元

年度	項目	生產量 (銷售量)	銷售值	銷售毛利	營業淨利
94 年度	預計效益	675	3,912,300	(340,838)	(907,792)
	實際效益	459	2,928,486	159,310	43,927
	達成率	68.00%	74.85%	—	—
95 年度 上半年	預計效益	1,200	6,386,688	526,902	303,368
	實際效益	1,560	8,518,190	408,873	212,955
	達成率	130.00%	133.37%	77.60%	70.20%

註1：以月產能增加25仟片的玻璃基板，每一片可切割12片17吋TFT-LCD module，並以TFT-LCD module製造成TFT-LCD監視器來估算其此次現金增資之銷售值、銷售毛利及營業淨利等預估效益。

註2：94年度因實際效益之銷售毛利與營業淨利為正數，而預計效益之銷售毛利與營業淨利為負數，故不予計算達成率。

註3：TFT-LCD產業有淡旺季因素，故95年度上半年之預計效益，乃是以原預計95全年度產生之效益40%計算而得。

A. 94 年度：

由於94年度裝機及量產速度較緩，致94年度實際增加之生產量(銷售量)為459仟台低於原先預估之675仟台，達成率為68.00%，銷售值則為2,928,486仟元，達成率為74.85%；另就銷售毛利與營業淨利觀之，由於94年度下半年平均面板實際售價高於原先預估價格，且成本因良率提昇及上下游垂直整合等因素而下降，故由原先預估之(340,838)仟元及(907,792)仟元，大幅提昇至159,310仟元及43,927仟元。綜上所述，本現金增資計畫之原預計效益已顯現。

B. 95 年上半年度：

由於95年上半年度實際良率較原先預估之良率增加12.80%，故95年上半年度實際增加之生產量(銷售量)為1,560仟台大於原先預估之1,200仟台，達成率為130.00%；另就銷售值觀之，由於良率提昇及銷售量提昇之緣故，因此銷售值由原先預估之6,386,688仟元成長至實際之8,518,190仟元，達成率為133.37%。

而就銷售毛利與營業淨利觀之，由於17吋監視器產品市場跌價幅度超過預期，致銷售毛利與營業淨利分別為408,873仟元及212,955仟元，達成率分別為77.60%及70.20%。此通常反映面板產業景氣因季節性分明，而使上半年之毛利常因需求較弱而偏低。惟隨著下半年買氣之提昇，毛利率將可隨之好轉。

就全年觀之，目前全球監視器市場需求已顯著回升，帶動價格上揚，例如17吋面板模組市價已由6月之美金101元回升至9月之美金120元左右，再加上本公司持續深化上下游垂直整合，並配合下半年預計出貨量之大幅提昇，將可大幅增加下半年之銷售毛利及營業淨利，因而整年預估之銷售毛利及營業淨利目標應可達成。

4. 輸入證期局指定資訊申報網站日期：94年4月29日。

二、本次現金增資、發行公司債或發行員工認股權憑證計畫應記載事項：

(一) 資金來源

1. 本次計畫所需資金總額：新台幣 8,000,000 仟元
2. 資金來源：現金增資發行普通股 200,000 仟股，每股發行價格 41 元，募集總金額為新台幣 8,200,000 仟元，其中 8,000,000 仟元將作為購置機器設備、償還銀行聯貸借款及償還銀行短期借款，200,000 仟元將用於充實營運資金。
3. 計畫項目及預計資金運用進度：
 - (1) 購置機器設備
 - (2) 償還銀行聯貸借款
 - (3) 償還銀行短期借款

單位：新台幣仟元

計畫項目	預計完成日期	所需資金總額	預計資金運用進度			
			95 年	96 年		
			第四季	第一季	第二季	第三季
購置機器設備	96 年第二季	2,460,000	1,337,008	976,486	146,506	—
償還銀行聯貸借款	96 年第三季	3,940,000	—	1,970,000	—	1,970,000
償還銀行短期借款	95 年第四季	1,600,000	1,600,000	—	—	—
合計		8,000,000	2,937,008	2,946,486	146,506	1,970,000

4. 本次募集之資金如有不足，其籌措方式及來源：

本次募集之資金如有不足，首先縮減償還銀行短期借款之金額，仍有不足時，則採用增加銀行長期借款方式購置機器設備。

- (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，如有委託經證期會核准或認可之信用評等機構評等者，並應揭露該機構名稱、評等日期及公司債信用評等結果。如附有轉換、交換或認股權利者，並應揭露發行及轉換、交換或認股辦法、發行條件對股權可能稀釋情形與對股東權益影響：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。如附有轉換權利或認股權利者，並應揭露發行及轉換辦法或認股辦法：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畫：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有價證券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)計畫：不適用。
- (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)說明本次計畫之可行性、必要性及合理性，並應分析各種資金調度來源對公司申報（請）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評估

本公司本次現金增資發行新股案，業經 95 年 3 月 28 日之董事會決議通過，經檢視本公司本次現金增資發行新股計劃，均符合「公司法」及「發行人募集與發行有價證券處理準則」等相關發行規範及其他相關法令，故本公司本次現金增資發行新股以募集資金計畫於法定程序上係屬適法可行。

本公司此次現金增資發行普通股 200,000 仟股，每股面額壹拾元正，每股發行價格為 41 元溢價發行，總募集金額為新台幣 8,200,000 仟元。其中除依公司法第 267 條規定保留 10%計 20,000 仟股由員工認購外，餘 180,000 仟股依據「證券交易法」第 28-1 條規定及相關申請初次上市承銷新制規定，預定於本年度提請股東常會決議通過由原股東全數放棄認購以辦理上市前公開承銷，不受公司法第 267 條由原股東儘先分認規定之限制。對外公開承銷認購不足部份，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」規定辦理之，此應足以確保本次資金募集之完成，故本公司本次現金增資計劃之募集完成具可行性。惟實際發行股數、發行價格、發行條件、計畫項目、資金運用進度及預計可能產生效益等相關事項，將提請股東常會授權董事會全權處理之。

2. 本次計畫之必要性評估

(1)購置機器設備

本次籌資將用於增加購置第 4.5 代及第 5 代機器設備，以增加產量，擴大規模經濟效果，持續降低生產成本，對本公司提昇競爭力及未來營運發展具有必要性。

(2)償還銀行聯貸借款及償還銀行短期借款

過度依賴銀行融資將增加公司未來經營之風險，本公司考量未來長遠發展計劃及財務政策之靈活運用，本次償還銀行聯貸借款及償還銀行短期借款以降低利息費用，避免侵蝕獲利，並可提高自有資本比率，改善流動比率及速動比率，對於增加財務靈活調度空間以降低營運風險，確具必要性。

3. 資金運用計畫及預計進度之合理性評估

(1)購置機器設備

本次現金增資係考量資金募集作業所需時間，於 95 年第四季募集完成後，並配合機器設備裝機之時程，即可於 95 年度第四季投入生產。因此，在資金運

用計劃及進度考量上，應屬合理。

(2)償還銀行聯貸借款及償還銀行短期借款

本公司本次募集資金擬分別以 3,940,000 仟元及 1,600,000 仟元用於償還銀行聯貸借款及償還銀行短期借款，對企業經營及健全財務結構有正面之助益，經考量主管機關審查時間、公開承銷期間及繳款作業等因素，於 95 年第四季可收足現金增資股款，屆時可依據銀行借款契約之規定償還銀行聯貸借款及償還銀行短期借款，故本次償還銀行聯貸借款及償還銀行短期借款之運用計劃與預計進度尚屬合理。

4. 分析各種資金調度來源對公司申報（請）年度及未來一年度每股盈餘稀釋影響

本公司為申請股票初次上市，預估將辦理現金增資發行新股 200,000 仟股，佔本公司增資後總股數 2,311,856 仟股之 8.65%，考量 95 年度營收及獲利應可較 94 年度成長，增資後將再擴充產能及營運持續成長等效益，對本公司申報（請）年度及未來一年度每股盈餘稀釋之影響應屬有限。

(八)說明本次發行價格、轉換價格、交換價格或認股價格之訂定方式

本次現金增資發行價格之訂定，主要係依據本公司歷年來經營績效及獲利情形，考量產業前景、公司競爭利基、未來營運狀況及發行市場環境等因素後，與證券承銷商協商後共同議定本次承銷價為 41 元，而實際每股發行價格，則待主管機關核准後，再由本公司與證券承銷商視當時市場之狀況及最近期之營運狀況議定之。

(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，應說明本次計畫完成後，預計可能增加之產銷量、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：

本公司本次由現金增資所購置之機器設備係用於支應4.5代及5代之部分擴建計畫，該等機器設備擬於95年第四季初開始陸續裝機，並投入生產。

本公司4.5代生產線之整體擴建計畫約可增加10仟片/月之玻璃基板；另本公司5代生產線之整體擴建計畫約可增加15仟片/月之玻璃基板。此次整體擴建計畫完成後，於95年度預計可增加產出2,480仟片7吋之TFT-LCD 模組及580仟片17吋之TFT-LCD 模組。另自96年度起每年度可增加產出3,970仟片7吋之TFT-LCD 模組及1,940仟片17吋之TFT-LCD 模組。本公司產量預估係依據過去生產線製程之導入及生產經驗，並考量未來產業可能之供需狀況、以往之生產經驗及本次增加產能計畫與機器設備購置時間表等因素，本次計畫所預計增加之TFT-LCD 模組生產量及銷售量應尚屬合理。

另就營業收入而言，配合預估平均銷售價格逐年下降，此次整體擴建計畫預計可能產生之效益為95~102年度7吋及17吋之TFT-LCD 模組每年銷售值分別增加

4,212,000仟元、9,845,875仟元、9,353,582仟元、8,885,903仟元、8,441,607仟元、8,019,527仟元、7,618,550仟元及7,237,623仟元；若就營業毛利及營業淨利觀之，由於規模經濟、生產良率提升及零組件成本下降等效果逐漸發揮下，此次整體擴建計畫預計產生之效益為95~102年度7吋及17吋之TFT-LCD 模組每年營業毛利分別增加581,186仟元、1,516,066仟元、1,503,885仟元、1,597,945仟元、1,518,048仟元、1,361,950仟元、1,217,668仟元及1,084,408仟元；而每年營業淨利則分別增加370,586 仟元、1,023,772仟元、1,036,205仟元、1,153,650仟元、1,095,968仟元、960,973仟元、836,740仟元及722,526仟元。綜上所述，本次計畫所預計增加之7吋及17吋之TFT-LCD 模組生產量、銷售量、營業收入、營業毛利及營業淨利應尚屬合理。

單位：新台幣仟元；仟片

年度	項目	生產量	銷售量	營業收入	營業毛利	營業淨利
95	7吋模組	2,400	2,400	1,950,000	205,920	108,420
	17吋模組	580	580	2,262,000	375,266	262,166
	小計	—	—	4,212,000	581,186	370,586
96	7吋模組	3,970	3,970	3,225,625	390,623	229,342
	17吋模組	1,940	1,940	6,620,250	1,125,443	794,430
	小計	—	—	9,845,875	1,516,066	1,023,772
97	7吋模組	3,970	3,970	3,064,344	403,268	250,050
	17吋模組	1,940	1,940	6,289,238	1,100,617	786,155
	小計	—	—	9,353,582	1,503,885	1,036,205
98	7吋模組	3,970	3,970	2,911,127	388,053	242,497
	17吋模組	1,940	1,940	5,974,776	1,209,892	911,153
	小計	—	—	8,885,903	1,597,945	1,153,650
99	7吋模組	3,970	3,970	2,765,570	368,651	230,372
	17吋模組	1,940	1,940	5,676,037	1,149,397	865,596
	小計	—	—	8,441,607	1,518,048	1,095,968
100	7吋模組	3,970	3,970	2,627,292	323,945	192,580
	17吋模組	1,940	1,940	5,392,235	1,038,005	768,393
	小計	—	—	8,019,527	1,361,950	960,973
101	7吋模組	3,970	3,970	2,495,927	282,789	157,992
	17吋模組	1,940	1,940	5,122,623	934,879	678,748
	小計	—	—	7,618,550	1,217,668	836,740
102	7吋模組	3,970	3,970	2,371,131	244,938	126,381
	17吋模組	1,940	1,940	4,866,492	839,470	596,145
	小計	—	—	7,237,623	1,084,408	722,526

綜上分析，本公司預估本次資金運用計畫預計可能產生之效益應屬合理。

2. 如為轉投資其他公司，應列明下列事項：不適用。

3. 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、償還計劃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)年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表。

A. 公司債務逐年到期金額、償還計劃及預計財務負擔減輕情形

(A) 償還償還銀行聯貸借款

本次籌資部份資金將用於償還銀行聯貸借款 3,940,000 仟元，預計於 96 年第一、三季分別償還 1,970,000 仟元及 1,970,000 仟元，平均每年度約可節省 140,264 仟元之利息支出。

貸款機構	利率區間	契約期間	原貸款用途	貸款金額	償還方式	已償還金額	貸款餘額
兆豐國際商業銀行、合作金庫商業銀行、彰化銀行、中國信託商業銀行、台北富邦商業銀行、第一商業銀行、台灣土地銀行、國泰世華商業銀行、大眾商業銀行、日盛國際商業銀行、台灣中小企業銀行、建華商業銀行、華僑商業銀行、上海商業儲蓄銀行、中央信託局、台北國際商業銀行、台灣銀行、玉山商業銀行、新竹國際商業銀行及遠東國際商業銀行共 20 家(註)	2.6459% ~ 6.4013%	93/3/9 ~ 100/8/16	供本公司興建竹南廠區 TFT-LCD 廠之建物廠房及其附屬工程設施與購置機器設備及其設備所需資金之用	新台幣：133 億 美金：2 億	自本授信案首次動用日起算屆滿兩年六個月之日起以半年為一期，分別按其幣別分十期平均攤還	尚未進入還款階段	新台幣：133 億 美金：2 億

註：93 年本公司簽訂聯貸合約時為 22 家銀行，之後因農民銀行併入合作金庫商業銀行、交通銀行與中國國際商業銀行合併為兆豐國際商業銀行，所以，目前本公司聯貸案之貸款機構共 20 家。

(B)償還銀行短期借款

單位：新台幣仟元

貸款機構	利率	契約期間	原貸款用途	貸款金額	95 年第四季償還金額	95 年度減少利息	預計未來每年度減少利息
兆豐商銀	1.9%	94/07/21-96/1/21	購料及營運週轉	600,000	600,000	2,850	11,400
中國信託	2.18%	94/11/30-95/11/30	購料及營運週轉	500,000	500,000	2,725	10,900
彰化銀行	2.1%	94/12/16-95/12/16	購料及營運週轉	500,000	500,000	2,625	10,500
合 計				1,600,000	1,600,000	8,200	32,800

B.目前營運資金狀況

本公司預估 95 年度起各月份之營業收入均較 94 年同期之營業收入有顯著成長，故增加各種原料之採購並增購機器設備，加上 95 年度預計之應收帳款收款天數及應付帳款付款天數約有兩週之差距，隨著預估營業收入之成長，所需之營運資金將持續增加；若未辦理現金增資，則下半年機器設備購置及原料採購均需舉借長短期借款支應。另若本公司於旺季時又以增加貸款來因應其不足之營運資金，長期下來將會使公司營運風險提高並侵蝕獲利。故規劃本次辦理現金增資並於 95 年度第四季募集完成，將可適時降低借款金額，並增加與同業之競爭力及降低營運風險。

C.所需之資金額度及預計運用情形：請參閱前述(一)資金來源 之 3.計畫項目及預計資金運用進度之說明。

D.申報(請)年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表
95年度現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目	95年												
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
期初現金(1)	2,885,465	1,420,573	2,491,082	2,398,481	3,862,434	4,404,180	4,329,399	3,760,306	1,974,489	2,053,236	5,509,822	4,060,573	2,885,465
加：非融資性收入													
應收帳款及票據收現	5,565,165	7,771,265	7,355,966	6,564,642	7,888,302	7,852,743	4,948,301	8,835,437	8,125,070	8,777,000	10,153,420	11,489,615	95,326,926
其他收入收現	16,990	39,138	40,945	33,380	38,538	309,394	30,715	610,442	475	475	475	475	1,121,442
合計〈2〉	5,582,155	7,810,403	7,396,911	6,598,022	7,926,840	8,162,137	4,979,016	9,445,879	8,125,545	8,777,474	10,153,895	11,490,090	96,448,368
減：非融資性支出													
應付帳款及票據付現	6,501,696	6,585,996	6,497,896	5,773,353	5,896,068	7,943,306	6,023,970	11,747,540	8,687,281	10,607,948	10,495,380	7,315,497	94,075,931
營業費用付現	302,085	181,066	232,748	153,571	275,553	219,753	265,864	401,333	422,976	429,798	426,955	420,260	3,731,962
其他費用付現	1,027,936	87,746	14,755	165,537	348,548	862,459	394,247	141,460	152,610	154,010	151,676	151,676	3,652,660
長期投資增加(減少)	0	0	0	0	0	0	384,000	0	0	0	0	0	384,000
處分投資價款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
固定資產增加(減少)	299,391	352,713	871,333	603,077	1,005,597	859,759	318,482	2,876,163	1,343,932	529,132	529,132	278,744	9,867,455
其他資產增加(減少)	(230,524)	182,373	772,780	(92,807)	(40,672)	(123,699)	(320,254)	0	0	0	0	0	147,197
合計(3)	7,900,584	7,389,894	8,389,512	6,602,731	7,485,094	9,761,578	7,066,309	15,166,496	10,606,799	11,720,888	11,603,143	8,166,177	111,859,205
要求最低現金餘額〈4〉	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
所需資金總額(5)=(3)+(4)	8,200,584	7,689,894	8,689,512	6,902,731	7,785,094	10,061,578	7,366,309	15,466,496	10,906,799	12,020,888	11,903,143	8,466,177	112,159,205
融資前可供支用現金餘額 (短絀)(6)=(1)+(2)-(5)	267,036	1,541,082	1,198,481	2,093,772	4,004,180	2,504,739	1,942,106	(2,260,311)	(806,765)	(1,190,178)	3,760,574	7,084,486	(12,825,373)
融資淨額													
現金增資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,000,000	0	0	8,000,000
短期銀行借款淨增加(減少)	1,031,340	650,000	900,000	1,468,660	100,000	540,540	1,600,000	2,014,800	2,560,000	(1,600,000)	0	0	9,317,660
長期借款及一年內到期之長期借款 增加(減少)	(177,803)	0	0	0	0	931,800	(81,800)	1,920,000	0	0	0	0	2,592,197
短期投資減少(增加)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合計(7)	853,537	650,000	900,000	1,468,660	100,000	1,472,340	1,518,200	3,934,800	2,560,000	6,400,000	0	0	19,909,857
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	1,420,573	2,491,082	2,398,481	3,862,434	4,404,180	4,329,399	3,760,306	1,974,489	2,053,236	5,509,822	4,060,573	7,384,485	7,384,485

96 年度現金收支預測表

單位：新台幣仟元

項目	96 年												
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
期初現金(1)	7,384,485	11,694,105	11,380,768	11,117,673	11,407,666	10,884,653	8,795,544	9,864,993	5,432,596	4,778,070	2,890,963	2,357,303	7,384,485
加：非融資性收入													
應收帳款及票據收現	10,975,640	9,295,187	8,595,403	8,480,165	9,118,049	9,054,825	10,402,545	10,909,422	12,056,097	12,510,903	13,448,734	14,733,572	129,580,543
其他收入收現	475	475	475	475	475	475	475	475	475	475	475	475	5,700
合計〈2〉	10,976,115	9,295,661	8,595,878	8,480,640	9,118,524	9,055,299	10,403,020	10,909,896	12,056,571	12,511,377	13,449,209	14,734,047	129,586,238
減：非融資性支出													
應付帳款及票據付現	5,736,661	6,645,691	7,272,718	7,435,162	8,154,385	10,201,021	10,465,816	11,527,867	11,766,364	13,453,751	13,038,136	9,076,638	114,774,208
營業費用付現	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	5,799,585
其他費用付現	151,676	147,983	143,356	142,422	141,256	140,089	144,456	145,129	141,435	141,435	141,435	139,801	1,720,471
長期投資增加(減少)	0	0	0	0	0	0	0	896,000	0	0	0	0	896,000
處分投資價款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
固定資產增加(減少)	294,859	362,026	319,601	129,764	62,597	320,000	320,000	320,000	320,000	320,000	320,000	0	3,088,847
其他資產增加(減少)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合計(3)	6,666,495	7,638,998	8,218,973	8,190,647	8,841,537	11,144,409	11,413,570	13,372,294	12,711,097	14,398,484	13,982,869	9,699,738	126,279,111
要求最低現金餘額〈4〉	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
所需資金總額(5)=(3)+(4)	6,966,495	7,638,998	8,218,973	8,190,647	8,841,537	11,144,409	11,413,570	13,372,294	12,711,097	14,398,484	13,982,869	9,699,738	126,579,111
融資前可供支用現金餘額 (短絀)(6)=(1)+(2)-(5)	11,394,105	13,350,768	11,757,673	11,407,666	11,684,653	8,795,544	7,784,993	7,402,596	4,778,070	2,890,963	2,357,303	7,391,611	100,995,945
融資淨額													
現金增資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
短期銀行借款淨增加(減少)	0	0	(640,000)	0	(800,000)	0	(1,120,000)	0	0	0	0	(1,120,000)	(3,680,000)
長期借款及一年內到期之長期借 款增加(減少)	0	(1,970,000)	0	0	0	0	3,200,000	(1,970,000)	0	0	0	0	(740,000)
短期投資減少(增加)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合計(7)	0	(1,970,000)	(640,000)	0	(800,000)	0	2,080,000	(1,970,000)	0	0	0	(1,120,000)	(4,420,000)
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	11,694,105	11,380,768	11,117,673	11,407,666	10,884,653	8,795,544	9,864,993	5,432,596	4,778,070	2,890,963	2,357,303	6,271,611	6,271,611

(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，說明償債或充實營運資金原因。

A.應收帳款收款與應付帳款付款政策

在應收帳款收款政策方面，主要係考量客戶以往之債信記錄、營運規模及營運狀況等因素後，予以適當之授信額度及收款條件。本公司銷售對象以國際知名消費性電子及 PC 大廠為主，實際收款天數約在 30~60 天。因此，本公司依據預估客戶別營業收入之收款條件，94 年度平均應收帳款天數為 41 天。預估 95 及 96 年度之應收帳款收款政策與 94 年度並無明顯差異。

在應付帳款付款政策方面，主要係考量產品之進貨成本、供需狀況及市場行情等因素，依據供應商之付款條件 94 年度平均應付帳款天數為 45 天。預估 95 及 96 年度之應付帳款付款政策與 94 年度並無明顯差異。

由於備料所需之應付帳款付款期間會早於銷貨產生之應收帳款收現期間，此因收付款天數之時間差異，估計隨著營業規模之逐步增加，營運資金之需求亦將逐步擴大，若可取得長期穩定資金，對於財務調度彈性將有明顯助益。

B.資本支出計畫

本公司之資本支出計畫係依據公司之經營發展策略予以擬定，未來一年主要資本支出項目為購置 4.5 代及 5 代 TFT-LCD array 製程、TFT-LCD cell 製程及彩色濾光片之機器設備。

C.財務槓桿、負債比率之影響

項目(註 1) \ 年度	94 年度 (募資前)	95 年度 (募資後)
負債比率	66.41%	56.77%
長期資金佔固定資產比率	117.11%	119.79%
財務槓桿度	1.56	1.15

註：本公司未編製95年度財務預測，因此，募資後之財務比率係依據94年底之財務報表數字予以償還銀行借款後設算而得。

本次募資計劃預計償還借款後，以 94 年底之財務報表設算，設算前後之長期資金佔固定資產比率將由 117.11%上升至 119.79%，設算前後之負債比率將由 66.41%下降至 56.77%，償債能力將獲得有效提升。

財務槓桿度係為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，該項指標數值愈高表示公司所承擔之財務風險愈大。本公司辦理現金增資後財務槓桿程度將由 94 年度之 1.56 預估可降至 1.15，顯示償債能力尚屬健全。另就減輕財務負擔而言，辦理現金增資償還銀行借款可實際節省利息上之資金流出，有助提高資金之穩定性，降低營運風險。

(3)增資計畫如用於償債者，應說明原借款用途及其效益達成情形。

本公司原銀行聯貸借款用途為興建廠房及其附屬工程、購置機器設備及其附屬設備，另銀行短期借款用途為購料及營運週轉。自 94 年下半年度起，本公司前段 TFT-LCD 面板開始量產且後段模組之經濟規模效益顯現，營業收入由 93 年度 4,268,871 仟元大幅成長至 94 年度之 51,397,647 仟元，成長率高達 1,104 倍；另稅前損益亦轉虧為盈而達 316,386 仟元，故該原借款效益已逐步顯現。

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：無。

四、本次併購發行新股應記載事項：無。

肆、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

		92 年度	93 年度	94 年度
流 動 資 產		1,885,667	3,708,832	27,801,039
基 金 及 投 資		—	634,207	1,737,932
固 定 資 產		1,477,687	28,466,713	41,572,258
無 形 資 產		—	—	—
其 他 資 產		116,942	530,340	832,623
資 產 總 額		3,480,296	33,340,092	71,943,852
流 動 負 債	分 配 前	603,955	2,258,616	21,014,079
	分 配 後	603,955	2,258,616	21,014,079
長 期 負 債		—	15,858,360	24,520,000
其 他 負 債		42,548	9,090	2,244,689
負 債 總 額	分 配 前	646,503	18,126,066	47,778,768
	分 配 後	646,503	18,126,066	47,778,768
股 本		3,000,000	15,000,000	21,066,240
資 本 公 積		—	1,200,000	3,600,473
保 留 盈 餘	分 配 前	(166,663)	(939,617)	(533,231)
	分 配 後	(166,663)	(939,617)	(533,231)
金 融 商 品 未 實 現 損 益		—	—	—
長 期 股 權 投 資 未 實 現 跌 價 損 失		—	—	—
累 積 換 算 調 整 數		456	(46,357)	31,602
未 認 列 為 退 休 金 成 本 之 淨 損 失		—	—	—
股 東 權 益 總 額	分 配 前	2,833,793	15,214,026	24,165,084
	分 配 後	2,833,793	15,214,026	24,165,084

註：本公司成立於92年1月14日，僅列示92~94年度簡明資產負債表。

2.簡明損益表

單位：新台幣仟元

項目	年度	最近五年度財務資料 (註)		
		92 年度	93 年度	94 年度
營 業 收 入		638,274	4,268,871	51,397,647
營 業 毛 利 (損)		88,765	(61,211)	2,449,641
營 業 損 益		(197,708)	(1,180,236)	767,778
營 業 外 收 入 及 利 益		6,075	162,085	158,115
營 業 外 費 用 及 損 失		(37,349)	(54,787)	(609,507)
繼 續 營 業 部 門 稅 前 損 益		(228,982)	(1,072,938)	316,386
繼 續 營 業 部 門 損 益		—	—	—
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		(166,663)	(772,954)	406,386
每 股 盈 餘 (元)	追 溯 調 整 前	(1.30)	(0.87)	0.21
	追 溯 調 整 後	不適用	不適用	不適用

註：本公司成立於92年1月14日，僅列示92~94年度簡明損益表。

(二)影響財務報表作一致性比較之重要事項：無。

(三)最近五年度簽證會計師之姓名及查核意見

1.最近五年度簽證會計師姓名及查核意見

年 度	簽證會計師姓名	查核意見
92	薛明玲會計師、徐永堅會計師	無保留意見
93	薛明玲會計師、徐永堅會計師	無保留意見
94	薛明玲會計師、徐永堅會計師	無保留意見

註：本公司於民國 92 年 1 月 14 日設立

2.最近五年度更換會計師之情事：無。

(四)財務分析：

1.個別報表之財務比率分析：

分析項目		年 度			
		92 年度	93 年度	94 年度	
財務結構 (%)	負債占資產比率	18.58	54.37	66.41	
	長期資金占固定資產比率	191.77	109.15	117.11	
償債能力 %	流動比率	312.22	164.21	132.30	
	速動比率	244.99	106.14	67.41	
	利息保障倍數	—	—	82.38	
經營能力	應收款項週轉率 (次)	註 2	5.53	8.82	
	平均收現日數	註 2	66	41	
	存貨週轉率 (次)	註 2	5.41	6.77	
	應付款項週轉率 (次)	註 2	4.48	8.14	
	平均銷貨日數	註 2	67	54	
	固定資產週轉率 (次)	0.43	0.15	1.47	
	總資產週轉率 (次)	0.18	0.13	0.98	
獲利能力	資產報酬率 (%)	註 1	(4.20)	1.16	
	股東權益報酬率 (%)	註 1	(8.57)	2.06	
	占實收資本比率 (%)	營業利益	(6.59)	(7.87)	3.64
		稅前純益	(7.63)	(7.15)	1.50
	純益率 (%)	(26.11)	(18.11)	0.79	
現金流量	每股盈餘 (元)	(1.30)	(0.87)	0.21	
	現金流量比率 (%)	註 4	註 4	註 4	
	現金流量允當比率 (%)	註 4	註 4	註 4	
槓桿度	現金再投資比率 (%)	註 4	註 4	註 4	
	營運槓桿度	—	—	8.87	
	財務槓桿度	1.00	1.00	1.56	

分析項目	年 度	92 年度	93 年度	94 年度
	1. 負債占資產比率：本公司營運規模逐年快速成長，所需營運資金同步大幅增加，與營運相關之應付帳款及費用餘額逐年攀升，且為因應未來營運所需，興建 TFT-LCD 廠房及購置機器設備等資本支出所需資金大幅增加，與資本支出相關之長期借款與股東權益亦皆大幅增加所致。			
2. 速動比率：隨著本公司營運規模的逐步成長，使應收帳款與存貨餘額上升之同時，應付帳款與應付費用餘額亦同步增加，導致速動比率較前一年度逐年下降。				
3. 利息保障倍數：94 年下半年度起，本公司前段 TFT-LCD 面板開始量產且後段模組之經濟規模效益顯現，使稅前純益轉虧為盈，致使 94 年度利息費用保障倍數較前一年度大幅成長。				
4. 應收帳款週轉率、應收帳款平均收現天數：94 年度因公司營運日趨成熟，使營業收入呈現顯著成長，故使應收帳款週轉率及應收帳款平均收現天數較 93 年度大幅提升。				
5. 存貨週轉率、平均銷貨日數：94 年度營業成本隨營業收入增加而有顯著成長，使存貨週轉率及平均銷貨日數較 93 年度有顯著提升。				
6. 固定資產週轉率、總資產週轉率：94 年度雖仍持續資本支出，但因公司於營運規模有顯著之成長。				
7. 獲利能力(資產報酬率、股東權益報酬率、營業利益、稅前純益、純益率、每股盈餘)：94 年度本公司因營業規模大幅成長且經濟規模效益顯現，該年度已由虧轉盈，故各項獲利能力指標較前一度大幅改善。				
8. 財務槓桿度：94 年下半年度前段面板製程已達量產階段，並停止利息資本化，故財務槓桿度提升為 1.56。				

註 1：本公司於民國 92 年 1 月 14 日設立，民國 92 年度開始之財務資料均經會計師查核簽證。

註 2：本公司於民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

註 3：係以當年度加權平均流通在外股數為計算基礎。

註 4：現金流量各比率因營業活動為淨現金流出，故未予列示。

2. 合併報表之財務比率分析：

分析項目	年 度	93 年度	94 年度	
	財務結構 (%)	負債占資產比率	54.20%	67.42%
長期資金占固定資產比率		105.60%	111.69%	
償債能力 (%)	流動比率	144.31%	129.55%	
	速動比率	95.23%	67.97%	
	利息保障倍數	94.12%	84.17%	
經營能力	應收款項週轉率 (次)	註 5	8.68	
	平均收現日數	註 5	42	
	存貨週轉率 (次)	註 5	6.72	
	應付款項週轉率 (次)	註 5	7.81	
	平均銷貨日數	註 5	54	
	固定資產週轉率 (次)	註 5	1.38	
	總資產週轉率 (次)	註 5	0.47	
獲利能力	資產報酬率 (%)	(4.12)%	1.21%	
	股東權益報酬率 (%)	(8.39)%	2.03%	
	占實收資本比率 (%)	營業利益	(8.10)%	3.64%
		稅前純益	(7.16)%	1.52%
	純益率 (%)	(18.11)%	0.79%	
	每股盈餘 (元)	(0.87)	0.21	
現金流量	現金流量比率 (%)	N/A	N/A	
	現金流量允當比率 (%)	N/A	N/A	
	現金再投資比率 (%)	N/A	N/A	

分析項目		年 度	
		93 年度	94 年度
槓桿度	營運槓桿度	—	7.18
	財務槓桿度	1.00	1.56
<p>1. 負債占資產比率：本公司營運規模逐年快速成長，所需營運資金同步大幅增加，與營運相關之應付帳款及費用餘額逐年攀升，且為因應未來營運所需，興建 TFT-LCD 廠房及購置機器設備等資本支出所需資金大幅增加，與資本支出相關之長期借款與股東權益亦皆大幅增加所致。</p> <p>2. 速動比率及流動比率：隨著本公司營運規模的逐步成長，使應收帳款與存貨餘額上升之同時，應付帳款與應付費用餘額亦同步增加，導致速動比率及流動比率較前一年度逐年下降。</p> <p>3. 利息保障倍數：94 年下半年度起，本公司前段 TFT-LCD 面板開始量產且後段模組之經濟規模效益顯現，使稅前純益轉虧為盈，致使 94 年度利息費用保障倍數較前一年度大幅成長。</p> <p>4. 獲利能力(資產報酬率、股東權益報酬率、營業利益、稅前純益、純益率、每股盈餘)：94 年度本公司因營業規模大幅成長且經濟規模效益顯現，該年度已由虧轉盈，故各項獲利能力指標較前一度大幅改善。</p> <p>5. 財務槓桿度：94 年下半年度前段面板製程已達量產階段，並停止利息資本化，故財務槓桿度提升為 1.56。</p>			

註 5：93 年度合併財務報告並無期初數，故無法計算該財務比率。

註 6：本公司 92 及 93 年度並未編製合併財務報告，94 年度始出具經會計師查核簽證之合併財務報告。

註 7：財務比率之計算公式

1. 財務結構

(1) 負債占資產比率 = 負債總額 / 資產總額。

(2) 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

(1) 流動比率 = 流動資產 / 流動負債。

(2) 速動比率 = (流動資產 - 存貨 - 預付費用) / 流動負債。

(3) 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

(1) 應收款項(包括應收帳款與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(包括應收帳款與因營業而產生之應收票據)餘額。

(2) 平均收現日數 = 365 / 應收款項週轉率。

(3) 存貨週轉率 = 銷貨成本 / 平均存貨額。

(4) 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。

(5) 平均銷貨日數 = 365 / 存貨週轉率。

(6) 固定資產週轉率 = 銷貨淨額 / 固定資產淨額。

(7) 總資產週轉率 = 銷貨淨額 / 資產總額。

4. 獲利能力

(1) 資產報酬率 = [稅後損益 + 利息費用 × (1 - 稅率)] / 平均資產總額。

(2) 股東權益報酬率 = 稅後損益 / 平均股東權益淨額。

(3) 純益率 = 稅後損益 / 銷貨淨額。

(4) 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

(1)現金流量比率=營業活動淨現金流量／流動負債。

(2)淨現金流量允當比率=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)。

(3)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：

(1)營運槓桿度=(營業收入淨額-變動營業成本及費用)／營業利益。

(2)財務槓桿度=營業利益／(營業利益-利息費用)。

(五)會計科目重大變動說明：比較最近二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，應詳予分析其變動原因。(參考94年財報)

單位：新台幣仟元；%

會計科目	94 年度		93 年度		增 減 變 動		說 明
	金 額	% (註 1)	金 額	% (註 1)	金 額	% (註 2)	
現金及約當現金	2,885,465	4.01%	1,237,838	3.71%	1,647,627	133.11%	本期辦理現金增資及因4.5代及5代廠正式量產，並於下半年度陸續接獲國際大廠之訂單，使得現金、應收帳款及存貨較上期增加。
應收帳款淨額	7,289,774	10.13%	795,316	2.39%	6,494,458	816.59%	
應收帳款-關係人淨額	3,192,463	4.44%	246,985	0.74%	2,945,478	1,192.57%	
存貨	13,145,322	18.27%	1,233,609	3.70%	11,911,713	965.60%	
採權益法之長期投資	1,737,932	2.42%	634,207	1.90%	1,103,725	174.03%	本公司於本期透過第三地區增加對大陸子公司投資所致。
固定資產淨額	41,572,258	57.78%	28,466,713	85.38%	13,105,545	46.04%	本期購置之4.5代及5代TFT-LCD廠房及設備大部份已臻完工所致。
其他資產	832,623	1.16%	530,340	1.59%	302,283	57.00%	購置相關模治具、光罩及電腦軟體支出所致。
短期借款	6,429,460	8.94%	174,405	0.52%	6,255,055	3,586.51%	本期4.5代及5代廠正式達到量產，且於下半年度對客戶正式出貨及機器設備陸續入廠安裝，使得購料及短期資金融通之需求增加，致短期借款、應付帳款及應付費用相對增加。
應付短期票券	1,450,000	2.02%	—	0.00%	1,450,000	N.A.	
應付帳款	10,526,690	14.63%	1,498,532	4.49%	9,028,158	602.47%	
應付費用	1,621,239	2.25%	561,937	1.69%	1,059,302	188.51%	
其他應付款項	836,228	1.16%	1,964	0.01%	834,264	42,477.80%	
長期借款	24,520,000	34.08%	15,858,360	47.57%	8,661,640	54.62%	本期增加聯貸案動撥之金額以滿

會計科目	94 年度		93 年度		增減變動		說明
	金額	% (註1)	金額	% (註1)	金額	% (註2)	
							足廠房興建及機台購置等資金需求所致。
其他負債-其他	2,241,879	3.12%	—	0.00%	2,241,879	N.A.	已達可供使用之機器設備及試驗設備尚有應付保留款所致。
普通股股本	21,000,000	29.19%	15,000,000	44.99%	6,000,000	40.00%	本期辦理現金增資以滿足廠房興建及機台購置等資金需求所致。
普通股溢價	3,600,000	5.00%	1,200,000	3.60%	2,400,000	200.00%	
累積虧損	(533,231)	-0.74%	(939,617)	-2.82%	406,386	-43.25%	本期 4.5 代及 5 代廠正式達到量產，規模經濟逐漸顯現，致本年度開始獲利所致。
營業收入	51,397,647	100.00%	4,268,871	100.00%	47,128,776	1,104.01%	
營業成本	48,948,006	95.23%	4,330,082	101.43%	44,617,924	1,030.42%	
營業毛利(損)	2,449,641	4.77%	(61,211)	-1.43%	2,510,852	-4,101.96%	
營業費用	1,681,863	3.27%	1,119,025	26.21%	562,838	50.30%	
營業淨利(損)	767,778	1.49%	(1,180,236)	-27.65%	1,948,014	-165%	

註1：% 指該科目於各相關報表之同型比率。

2：% 指以前一年為 100% 所計算出之變動比率。

二、財務報表應記載事項

- (一)最近二年度財務報表及會計師查核報告：參閱本公開說明書第 120 頁至第 184 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：參閱本公開說明書第 185 頁至第 222 頁。
- (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之情事：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：

	94 年度	93 年度	變動比例		增減比例變動分析說明
			金額	%	
流動資產	27,801,039	3,708,832	24,092,207	650	1
基金及長期投資	1,737,932	634,207	1,103,725	174	2
固定資產	41,572,258	28,466,713	13,105,545	46	3
其他資產	832,623	530,340	302,283	57	4
資產總額	71,943,852	33,340,092	38,603,760	116	—
流動負債	21,014,079	2,258,616	18,755,463	830	5
長期負債	24,520,000	15,858,360	8,661,640	55	6
其他負債	2,244,689	9,090	2,235,599	24,594	7
負債總額	47,778,768	18,126,066	29,652,702	164	—
股本	21,000,000	15,000,000	6,000,000	40	8
資本公積	3,600,000	1,200,000	2,400,000	200	8
保留盈餘	(533,231)	(939,617)	406,386	43	9
股東權益總額	24,165,084	15,214,026	8,951,058	59	—

分析說明：

1. 流動資產增加，主要係本期辦理現金增資及因 4.5 代及 5 代廠正式量產，並於下半年度陸續接獲國際大廠之訂單，使得現金、應收帳款及存貨較上期增加。
2. 基金及長期投資增加，主要係本公司於本期透過第三地區增加對大陸子公司投資所致。
3. 固定資產增加，主要係因本期購置之 4.5 代及 5 代 TFT-LCD 廠房及設備大部份已臻完工所致。
4. 其他資產增加，主要係購置相關模具、光罩及電腦軟體支出所致。
5. 流動負債增加，主要係因本期 4.5 代及 5 代廠正式達到量產，且於下半年度對客戶正式出貨及機器設備陸續入廠安裝，使得購料及短期資金融通之需求增加，致短期借款、應付帳款及應付費用相對增加。
6. 長期負債增加，主要係本期增加聯貸案動撥之金額以滿足廠房興建及機台購置等資金需求所致。
7. 其他負債增加，主要係已達可供使用之機器設備及試驗設備尚有應付保留款所致。

- 8.股本及資本公積增加，主要係因本期辦理現金增資以滿足廠房興建及機台購置等資金需求所致。
- 9.保留盈餘增加，主要係因本期 4.5 代及 5 代廠正式達到量產，規模經濟逐漸顯現，致本年度開始獲利所致。

未來因應計畫

民國 94 年度因應機器設備購置之需要及營收成長，相關營運周轉金需求大增，是以負債比率隨之提高。但整體而言，本公司係處於大幅成長階段，故相關財務結構尚屬穩健。隨著公司業績逐漸成長，獲利隨之增加，且計劃於民國 95 年度辦理現金增資，預期本公司負債比率將逐漸下降。

(二)經營結果：

1.經營結果比較分析

	94 年度合計	93 年度合計	增減金額	變動比例	變動分析(註)
營業收入總額	51,823,727	4,373,250	47,450,477	1,085	(1)
減：銷貨退回	(185,784)	(62,325)	(123,459)	198	
銷貨折讓	(240,296)	(42,054)	(198,242)	471	
營業收入淨額	51,397,647	4,268,871	47,128,776	1,104	
營業成本	(48,948,006)	(4,330,082)	(44,617,924)	1,030	
營業毛利(損)	2,449,641	(61,211)	2,510,852	4,102	(1)
營業費用	(1,681,863)	(1,119,025)	(562,838)	50	(2)
營業淨利(損)	767,778	(1,180,236)	1,948,014	165	
營業外收入及利益					
利息收入	8,282	4,784	3,498	73	
投資收益	118,885	—	118,885	100	(3)
處分固定資產利益	—	6,143	(6,143)	(100)	
處分投資利益	—	10,516	(10,516)	(100)	(4)
存貨盤盈	2,656	—	2,656	100	
兌換利益	—	116,773	(116,773)	(100)	
什項收入	28,292	23,869	4,423	19	
	158,115	162,085	(3,970)	(2)	
營業外費用及損失					
利息費用	(274,868)	—	(274,868)	100	(6)
採權益法認列之投資損失	—	(21,077)	21,077	(100)	(9)
存貨盤損	—	(1,458)	1,458	(100)	
兌換損失	(310,520)	—	(310,520)	100	(5)
存貨跌價呆滯損失	(18,924)	(32,252)	13,328	(41)	(7)
什項支出	(5,195)	—	(5,195)	100	
	(609,507)	(54,787)	(554,720)	1,013	
繼續營業部門稅前淨利(損)	316,386	(1,072,938)	1,389,324	(129)	
所得稅利益	90,000	299,984	(209,984)	(70)	(8)
本期淨利(損)	406,386	(772,954)	1,179,340	(153)	

增減比例變動分析：

- (1)由於本公司本期已達正式量產，規模經濟逐漸顯現，且因下半年度陸續接獲國際大廠訂單，銷貨數量較上期增加，營業收入成長，致營業毛利較上期增加。
- (2)本期營業費用增加，主要係因本期外銷業務大幅地增加，使得與銷售有關之運費、倉儲處理費及報關等費用較上期增加所致。
- (3)採權益法認列之投資收益較上期增加，主要係因被投資公司INNOLUX HOLDING LTD 轉投資之子公司獲利情形良好所致。
- (4)處分投資利益減少，主要係因上期處分短期投資所產生之處分利益，而本期則無此情形。
- (5)兌換損益由上年度之兌換利益轉為本年度之兌換損失，主要係因本期受新台幣對美元貶值影響，且因外幣債務大於債權，兌換損失增加。
- (6)利息費用較上期增加，主係借款增加暨本期購買之固定資產大部份已臻可使用狀態，致利息資本化之金額減少。
- (7)存貨跌價及呆滯損失較上期減少，主要係因本期存貨週轉率較上期為佳，致使本期補提之存貨跌價及呆滯損失減少。
- (8)所得稅利益主要係因本期申請投資貧瘠地區投資抵減之遞延所得稅資產增加所致。

2.營業毛利變動分析

	前後期增減 變動數	差異原因			
		售價差異	成本價格 差異	銷售組合 差異	數量差異
營業毛利	2,510,852	(552,823) (不利)	705,742 (有利)	1,896,419 (有利)	461,514 (有利)

- (1)主要係自民國 94 年度起，TFT-LCD 市場供給增加，售價因同業競爭削價呈現快速下跌之狀況，產生不利之售價差異；另因於民國 94 年下半年度起已正式達量產階段，經濟規模及生產良率逐漸提升，致生產成本能快速降低，故產生有利之成本價差。
- (2)由於民國 94 年度 TFT-LCD 模組及顯示器出貨數量大幅提升，產生有利之數量差異；另因有效之產能分配及產品組合，致產生有利之銷售組合差異。

3.公司主要營業內容改變之原因：無此情形。

4.預期未來一年銷售數量及其依據與公司預期銷售數量得以成長或衰退之主要因素：

本公司主要銷售產品為面板模組、顯示器及材料銷售，且本公司成功開拓國際知名品牌客戶。茲參酌市場狀況及總體經濟發展趨勢，並佐以主要銷售客戶之需求，預期未來一年之銷售仍呈持續成長。

(三)現金流量：

1.最近二年度流動性分析

	94 年度	93 年度	增(減)比例(%)
現金流量比率(%)	註	註	註
現金流量允當比率(%)	註	註	註
現金再投資比率(%)	註	註	註

註：本公司於民國 94 及 93 年度營業活動均為淨現金流出，故不適用本項分析。

2.未來一年現金流動性分析

期初現金餘額 (1)	全年來自營業活動現金流量(2)	全年現金流出量 (3)	現金剩餘額(不足) 數額(1)+(2)-(3)	預計現金不足額之補救措施	
				投資計劃	理財計劃
29 億元	20 億元	(80 億元)	(31 億元)	—	普通股現金增資 80 億元

1.本年度(95 年度)現金流量變動情形分析：

- (1)營業活動：由於本公司成功開拓國際知名品牌客戶，營收大幅成長。為因應大量出貨需求，乃針對關鍵原物料積極備料。同時在充分控管帳齡風險之下，應收帳款隨營收成長而增加，所以營運活動淨現金流入約為 20 億元。
- (2)投資活動：本公司為擴充產能，因應業績成長需求，本年度將持續增加資本支出，全年預計淨現金流出約為 80 億元。
- (3)融資活動：為支應營業活動及投資活動現金需要，擬辦理普通股現金增資 80 億元。

2.預計現金流量不足額之彌補措施及流動分析：

本公司預估未來一年營業活動淨現金流量為正數，且未來投資活動之現金流出需求以辦理現金增資支應，無預計現金流量不足之虞。

(四)最近年度重大資本支出對財務業務之影響：

1. 重大資本支出之運用情形及資金來源

計劃項目	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		
				95 年度	96 年度	97 年度
TFT-LCD 擴產計劃	銀行借款	97.12	7,000,000	3,000,000	3,000,000	1,000,000

2. 預期可產生之效益

年度	項目	生產量	銷售量	銷售值
95	液晶顯示器產品	5,600	5,600	4,789,000
96	液晶顯示器產品	6,700	6,700	7,886,000
97	液晶顯示器產品	6,700	6,700	7,886,000

(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

1. 本公司轉投資政策：

本公司決策當局基於營運需求或公司未來成長之考量等因素進行轉投資，並成立投資專案小組提出投資計畫，投資專案小組就組織型態、投資目的、新事業之設置地點、市場狀況、業務發展、可能合資對象、持股比例、參考價格及財務狀況等項目進行詳細評估，並作成投資案評估建議表，以供決策當局作為投資決策之依據。此外，本公司針對已投資之事業亦隨時掌握被投資事業經營狀況，分析投資成效，以利決策當局作為投資後管理之追蹤評估。

2. 94 年度獲利或虧損之主要原因

本公司為了降低生產成本及接近銷售市場，故於中國大陸設 LCD 後段模組廠，為配合政府政策要求及投資安全保障考量，由境外第三地以間接方式進行投資，本公司乃透過 Innolux Holding Ltd. 轉投資 Rockets Holding Ltd.，再透過 Rockets Holdings Ltd. 轉投資 Stanford Development Ltd.，最後由 Stanford Development Ltd. 投資大陸群康科技(深圳)有限公司。該項大陸地區投資定位為 LCD 模組及 LCD 監視器組裝廠，主要承接國內前段產出的 TFT-LCD 面板，而國內地區則掌握銷售、研發技術與 TFT-LCD 前段製程；本公司於 93 年 12 月才正式於大陸地區投單生產，因該年度屬開辦時期，故 93 年度認列大陸投資損失 519 仟元，然隨著本公司營收大幅成長，大陸地區之轉投資事業也逐漸步入軌道，故本公司投資大陸效益顯現，94 年度認列大陸投資利益 5,930 仟元。

3. 未來一年投資計畫

依本公司之全球佈局計畫，本公司將於全球重要地區設立監視器組裝廠或銷售據點，以就近供貨予客戶。為此，本公司已陸續於大陸及美洲等地區申請設立子公司，待全球佈局完成後，對本公司之業務推展及獲利挹注將能有實質之助益。

(六)其他重要事項：無。

伍、特別記載事項

一、內部控制制度執行狀況

(一) 最近三年度會計師提出之內部控制改進建議：

年度/項目	缺失	改善情形
92 年度	請款憑證於簽核支付款項後應將各項支出憑證打孔或加蓋「付訖」章註銷。	公司已改善並持續進行中
93 年度	暫收款、暫付款等過渡科目應儘量避免使用。	公司已改善並持續進行中
94 年度	無	無

(二) 內部稽核發現重大缺失之改善情形：無重大缺失。

(三) 內部控制聲明書：請參閱本公開說明書第 223 頁。

(四) 會計師專案審查內部控制之審查報告：請參閱本公開說明書第 224 頁。

二、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：請參閱證券承銷商評估報告。

四、律師法律意見書：請參閱本公開說明書第 225 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時經證期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時經證期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：無。

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記錄或書面聲明者，其主要內容：無。

十、最近三年度私募普通股辦理情形：無。

十一、最近年度及截至公開說明書刊印日止，上市上櫃公司治理運作情形及其改善計畫或因應措施：

(一) 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：請參閱本公開說明書第 226 頁。

(二) 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。

(三) 其他足以增進對公司治理運作情形之瞭解的重要資訊，得一併揭露：無。

- 十二、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。
- 十三、與同屬集團企業公司間有業務往來者，應各出具書面聲明或承諾無非常規交易無非常規交易情事；無業務往來者，應由申請公司出具承諾日後有往來時必無非常規交易：請參閱本公開說明書第 228 頁至第 233 頁。
- 十四、申請上市會計年度及其上一會計年度已辦理與辦理中之大量現金增資發行新股，及是否產生相當效益之評估：請參閱本公開說明書第 67 頁。
- 十五、是否有與其他公司共同使用申請借款額度：無。
- 十六、有無因非正當理由大量資金貸與他人：無。
- 十七、申請公司有上市審查準則補充規定第十條所列各款情事者，應將該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。
- 十八、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：請參閱證券承銷商評估報告。
- 十九、其他基於有關規定出具之書面承諾或說明：無。
- 二十、其他必要補充說明事項：請參閱本公開說明書第 91 頁至第 118 頁。

本公開說明書中第五章中之「二十、其他必要補充說明事項」係依據行政院金融監督委員會證券期貨局、台灣證券交易所股份有限公司董事會暨上市審議委員會要求之補充揭露事項。

一、最近三年度及申請(95)年度第一季業績變化合理性之評估。

承銷商評估：

群創光電股份有限公司(以下簡稱群創光電或該公司)於民國92年1月14日成立,主要營業項目為薄膜電晶體液晶顯示器(簡稱TFT-LCD)面板、TFT-LCD模組及其終端產品之研發、設計、製造及銷售,為國內第一家整合上游TFT-LCD面板生產及下游系統產品組裝的廠商,其最近三年度及95年度第一季業績變化情形如下表,有關該公司業績變化之原因及合理性,經洽證券承銷商評估如後:

單位:新台幣仟元

項目	92年		93年		94年		95年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	638,274	100.00	4,268,871	100.00	51,397,647	100.00	21,299,964	100.00
營業成本	549,509	86.09	4,330,082	101.43	48,948,006	95.23	20,382,819	95.69
營業毛利	88,765	13.91	(61,211)	(1.43)	2,449,641	4.77	917,145	4.31
營業費用	286,473	44.88	1,119,025	26.22	1,681,863	3.28	684,640	3.22
營業(損)益	(197,708)	(30.97)	(1,180,236)	(27.65)	767,778	1.49	232,505	1.09
營業外收入	6,075	0.95	162,085	3.80	158,115	0.31	85,249	0.40
營業外支出	37,349	5.85	54,787	1.28	609,507	1.19	236,767	1.11
稅前純益(損)	(228,982)	(35.87)	(1,072,938)	(25.13)	316,386	0.61	80,987	0.38
所得稅費用(利益)	62,319	9.76	299,984	7.02	90,000	0.18	-	-
稅後純益(損)	(166,663)	(26.11)	(772,954)	(18.11)	406,386	0.79	80,987	0.38
期末資本額(註3)	3,000,000		15,000,000		21,066,240		21,079,960	
每股稅後純益(元)	(1.30)		(0.87)		0.21		-	

資料來源:該公司92至94年度及95年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註1:每股稅後純益係以各年度加權平均流通在外股數計算

註2:該公司股票於94年1月公開發行

註3:94年及95年第一季期末資本額中分別包含預收股本66,240仟元及13,720仟元

該公司成立於民國92年1月14日,為結合TFT-LCD面板及下游監視器之整合系統廠,主要業務為薄膜電晶體液晶顯示器(簡稱TFT-LCD)面板、TFT-LCD模組及其終端產品之研發、設計、製造及銷售,92至93年度均屬建廠階段,其中93年第四季開始小量試產,主要以組裝中小尺寸TFT-LCD模組及監視器出售,而至94年下半年度因前段面板製程已達量產階段且陸續取得國際品牌大廠之認證,故營業收入主要來自此些國際大廠,並以液晶監視器產品為大宗。茲就該公司所處產業概況及最近三年度與申請年度第一季業績變化合理性之評估說明如下:

一、該公司所屬行業之產業概況:

目前群創光電之主要產品為TFT-LCD面板模組及LCD監視器,主要應用於桌上型監視器之大尺寸監視器產品,以及手機、可攜式影音播放器等中小尺寸顯示器產品,而該公司未來亦規劃跨入LCD TV之領域,成為顯示器相關產品之專業製造廠商。茲將TFT-LCD產業概況及該公司所屬行業營運風險說明如下:

(一)產業概況

1. 產業之現況與發展

由於 TFT-LCD 顯示產品具有低耗電率、體積小、重量輕、低輻射及畫質穩定等特色，符合市場對電子產品輕薄短小的要求。隨著 TFT-LCD 面板價格趨向合理化，使得 TFT-LCD 產品之應用在顯示器市場更加蓬勃發展，並逐步取代傳統 CRT 監視器；此外，TFT-LCD 產品亦大量擴展到影音(Audio Video, AV)產品及資訊家電(Information Appliance, IA)產品等應用市場。隨著 3C 整合市場的發展，未來 TFT-LCD 顯示產品的應用範圍將朝向全方位資訊及消費性電子應用領域邁進。

過去 10 年來，我國在影像顯示產業已有卓越表現，從過去在 CRT 監視器產業位居世界龍頭，進一步延伸至 LCD 監視器產業，許多業者亦擴展到液晶電視市場領域。根據資策會的統計，2005 年第二季我國大尺寸 TFT-LCD 面板出貨量市佔率已居全球首位，同時在中小尺寸面板出貨上亦展現強勁爆發力。整體而言，我國在全球影像顯示產業的影響力持續增強。

2. 產業之未來市場發展規模

由於面板應用市場相當廣泛，可區分為大尺寸 TFT-LCD 及中小尺寸 TFT-LCD 兩大應用區塊，茲將此兩大應用市場之未來市場規模簡述如下：

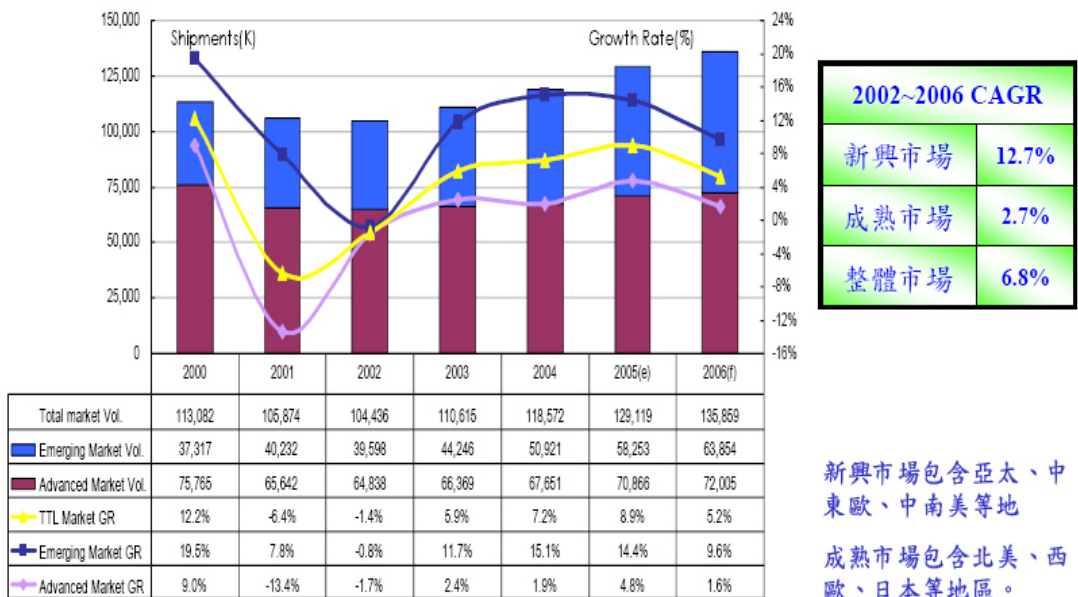
(1)大尺寸 TFT-LCD 面板

由於我國與日、韓、中國大陸等廠商的競相投入，使大尺寸 TFT-LCD 面板價格大幅滑落，並刺激下游應用市場對面板之需求大幅湧現。大尺寸 TFT-LCD 面板的下游市場主要包括 LCD 監視器、筆記型電腦及 LCD TV 等，現階段大尺寸 TFT-LCD 的應用以 LCD 監視器及筆記型電腦為主，而 LCD TV 則為未來最具爆發力的需求來源。

A. LCD 監視器

近年來 LCD 監視器受惠於桌上型電腦市場的成長，加上面板價格下滑，使得 LCD 監視器的成本及售價均大幅下降，並刺激需求大量湧現，而逐漸取代傳統映像管監視器市場。根據資策會 MIC 經濟部 ITIS 計劃(2005/11)的統計，全球桌上型電腦出貨量預估於 2006 年將達到 1.36 億台，較 2005 年成長 5.2%，而自 2002 年至 2006 年之複合成長率則為 6.8%，可看出桌上型電腦市場呈現穩定成長之趨勢。

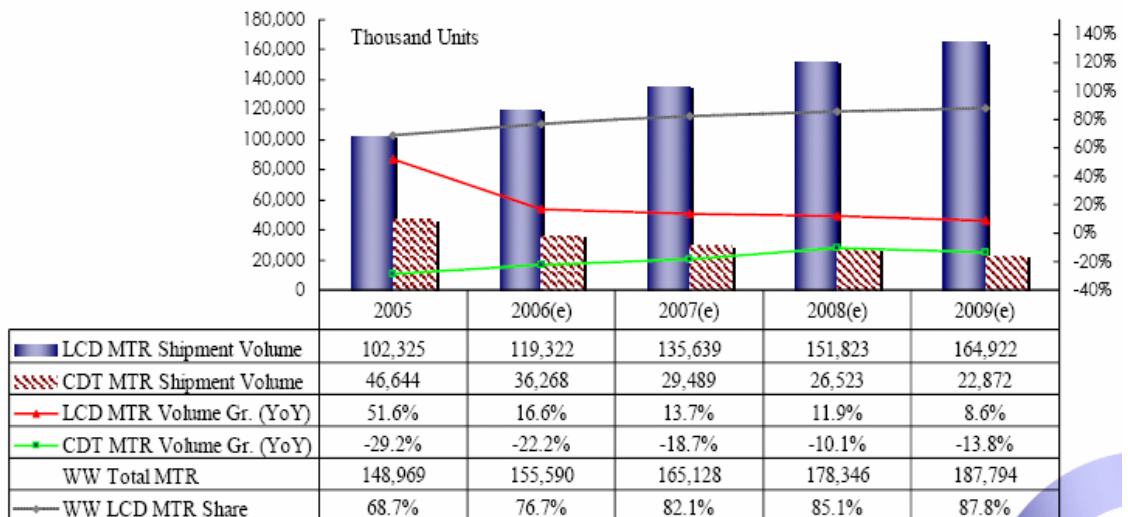
全球桌上型 PC 區域市場出貨變化



資料來源：資策會MIC經濟部ITIS計畫，2005年11月

根據資策會 MIC(2006/1)的統計，全球 LCD 監視器對於桌上型電腦顯示器的滲透率從 2005 年的 68.7%成長至 2006 年的 76.7%，並預估 2009 年的滲透率將成長至 87.8%。

LCD MTR 2005~2009 CAGR 12.7%



資料來源：資策會 MIC(2006/1)

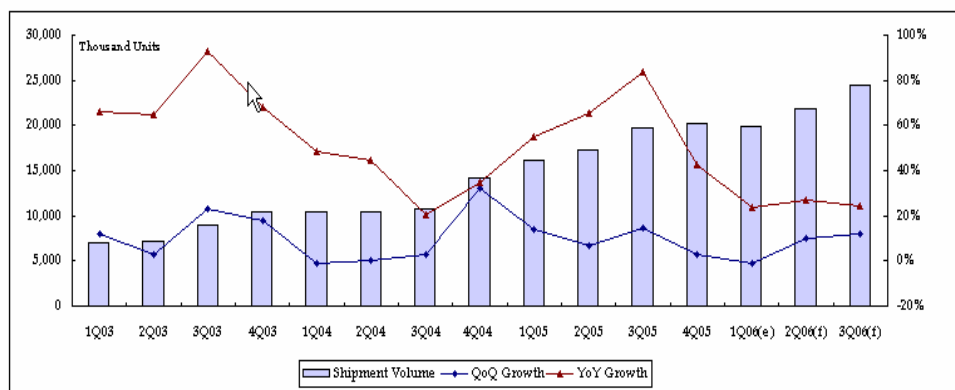
在我國業者方面，根據資策會 MIC(2005/11)的統計，我國 LCD 監視器之出貨量自 2004 年的 45,693 千台成長至 2005 年的 73,235 萬台，大幅成長 60.28%。

Taiwanese LCD Monitor Shipment Volume, 1Q 2003 - 3Q 2006

Unit: Thousand

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(e)	2Q06(f)	3Q06(f)
Shipment Volume	7,008	7,214	8,888	10,497	10,390	10,413	10,715	14,175	16,106	17,206	19,712	20,211	19,964	21,898	24,495
QoQ Growth	12.2%	2.9%	23.2%	18.1%	-1.0%	0.2%	2.9%	32.3%	13.6%	6.8%	14.6%	2.5%	-1.2%	9.7%	11.9%
YoY Growth	66.3%	65.1%	92.7%	68.1%	48.3%	44.3%	20.6%	35.0%	55.0%	65.2%	84.0%	42.6%	24.0%	27.3%	24.3%

Source: MIC, February 2006

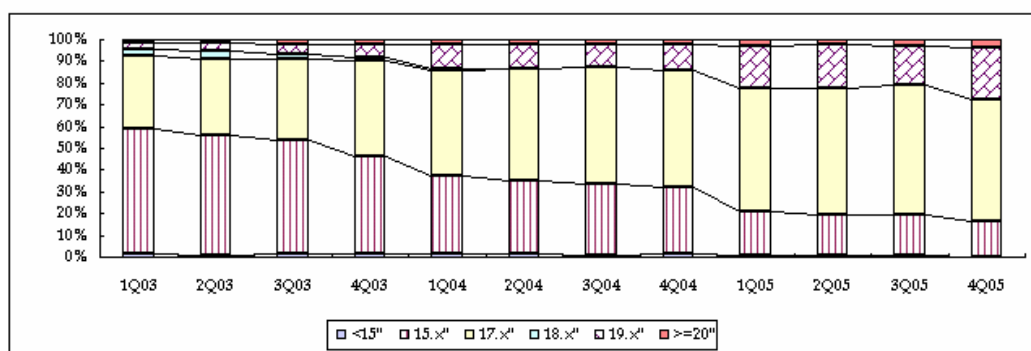


在面板尺寸方面，由於 17.x 吋產品之價格下滑迅速，且與 15.x 吋產品之價差逐漸縮小，17.x 吋已取代 15.x 吋成為桌上型監視器的主流。而隨著玻璃基板尺寸逐漸擴大，19.x 吋產品之平均成本亦逐漸下滑，並已超越 15.x 吋產品而與 17.x 產品成為雙主流尺寸產品。

Taiwanese LCD Monitor Shipment Share by Screen Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

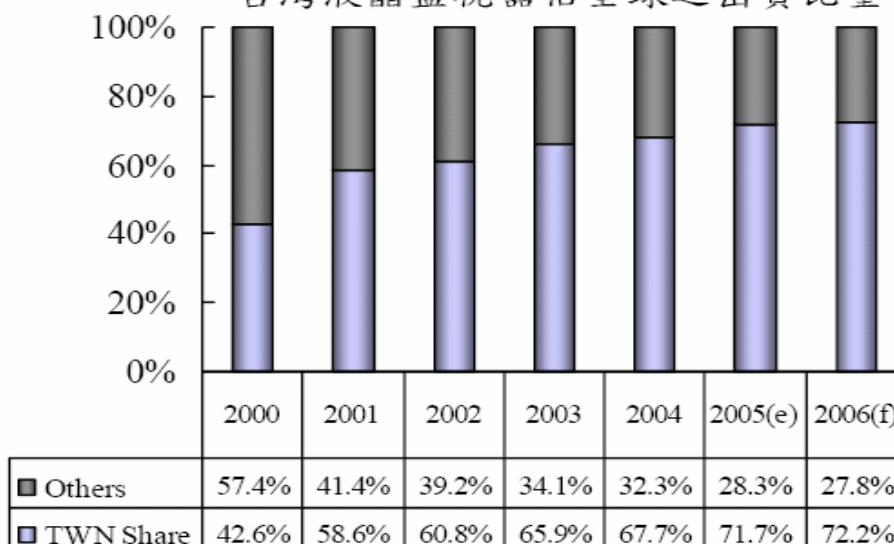
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
<15"	1.7%	1.1%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%	0.8%	1.5%	0.4%	0.7%	0.7%	0.0%
15.x"	57.3%	55.0%	52.4%	44.7%	36.0%	34.1%	32.5%	30.4%	20.3%	18.9%	18.6%	16.6%
17.x"	33.2%	34.8%	37.2%	44.1%	48.4%	51.0%	54.1%	54.1%	56.6%	57.9%	59.7%	53.6%
18.x"	3.0%	3.7%	2.0%	1.5%	1.0%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
19.x"	3.0%	4.1%	4.9%	6.1%	10.8%	11.2%	10.0%	12.0%	20.1%	20.3%	18.2%	24.1%
>=20"	1.7%	1.3%	2.0%	2.1%	2.5%	2.1%	2.5%	2.0%	2.6%	2.2%	2.9%	3.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006



展望未來，由於我國為全球 LCD 監視器之主要生產國家，故我國 LCD 監視器之出貨量將隨著桌上型電腦出貨量增加、國際系統大廠持續釋出訂單及 LCD 監視器滲透率增加等因素而持續成長，預估至 2006 年我國 LCD 監視器佔全球出貨比率將可達 72.2%。

台灣液晶監視器佔全球之出貨比重

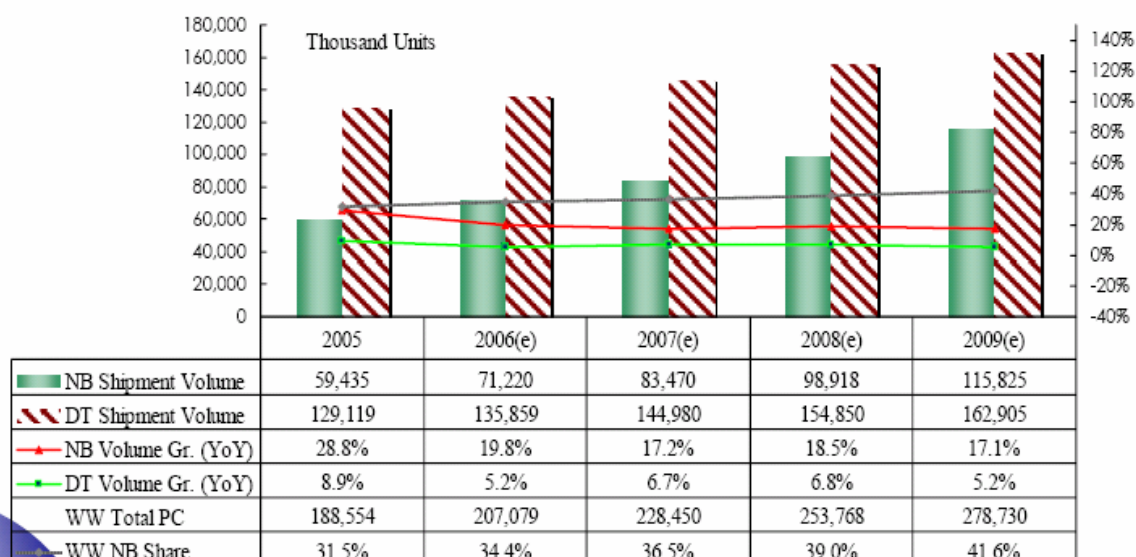


Source: MIC, 2006年1月

B. 筆記型電腦

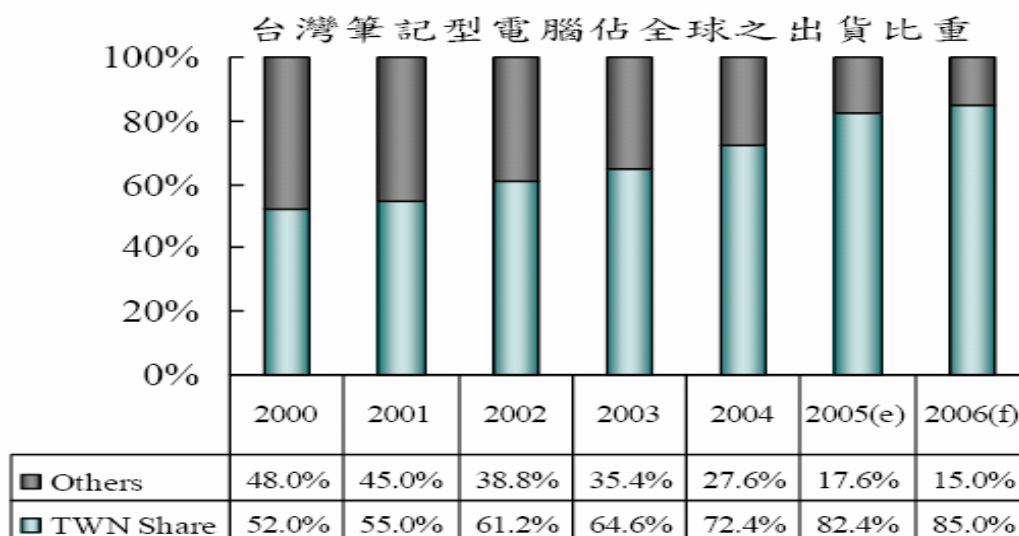
由於筆記型電腦持續往低價化發展，加上近年來適逢換機潮以及取代桌上型電腦的效應發酵，使筆記型電腦所佔比重逐年提升。根據資策會 MIC(2006/1) 的資料顯示，2005 年全球桌上型電腦及筆記型電腦佔整體 PC 比重分別為 68.5% 及 31.5%，但由於筆記型電腦性能價格比大幅提升，加上筆記型電腦的電池壽命已延長至 6~8 小時，因而提升消費者購買的意願，因此預估 2006 年全球筆記型電腦佔整體 PC 之比重將提升至 34.4%，至 2009 年更可達 41.6%。

NB PC 2005~2009 CAGR 18.2%



由於筆記型電腦產業的持續成長，加上國際大廠對國內廠商擴大釋出訂單，使國內筆記型電腦廠商出貨量大幅成長。根據資策會 MIC(2006/1) 的統計，國內筆記型電腦廠商 2005 年整體出貨量全球市佔率已達 82.4%，預估 2006 年

可達 85%。

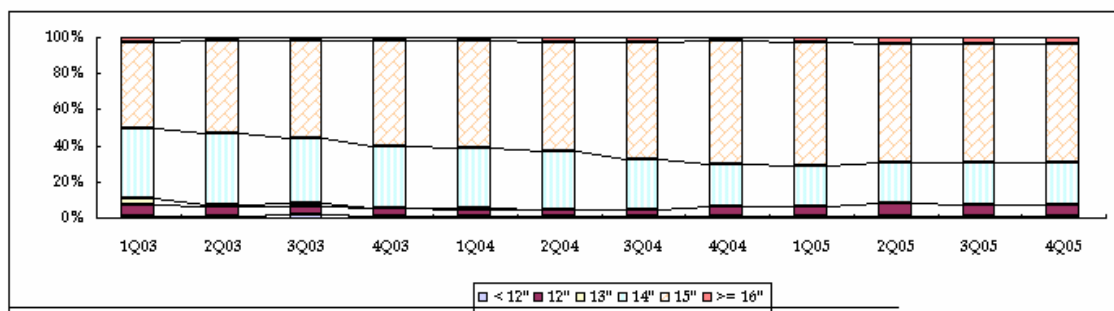


依目前生產的筆記型電腦機種觀之，大致上以 14. x 吋以下輕薄短小、便於攜帶的機種，及 15. x 吋以上訴求取代桌上型電腦、同時具備可移動性的機種為主，而朝向兩極化發展。預期未來筆記型電腦仍將以換機需求為市場主軸，並呈現穩定的成長。

Greater Chinese Notebook PC Shipment Share by Screen Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
< 12"	0.8%	1.2%	1.5%	1.0%	1.0%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	1.3%	1.3%	0.7%
12"	6.5%	5.6%	5.2%	4.0%	3.6%	3.9%	4.2%	6.1%	5.8%	6.7%	5.9%	6.1%
13"	3.4%	0.7%	1.6%	0.7%	0.7%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.2%	0.1%
14"	38.8%	39.3%	35.9%	34.4%	33.7%	31.7%	27.6%	23.5%	22.0%	22.1%	23.2%	23.8%
15"	47.5%	51.2%	53.6%	58.1%	59.0%	61.0%	64.6%	67.7%	68.5%	66.2%	65.8%	65.2%
>= 16"	3.1%	2.1%	2.2%	1.8%	2.0%	2.4%	2.9%	2.2%	3.0%	3.4%	3.7%	4.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

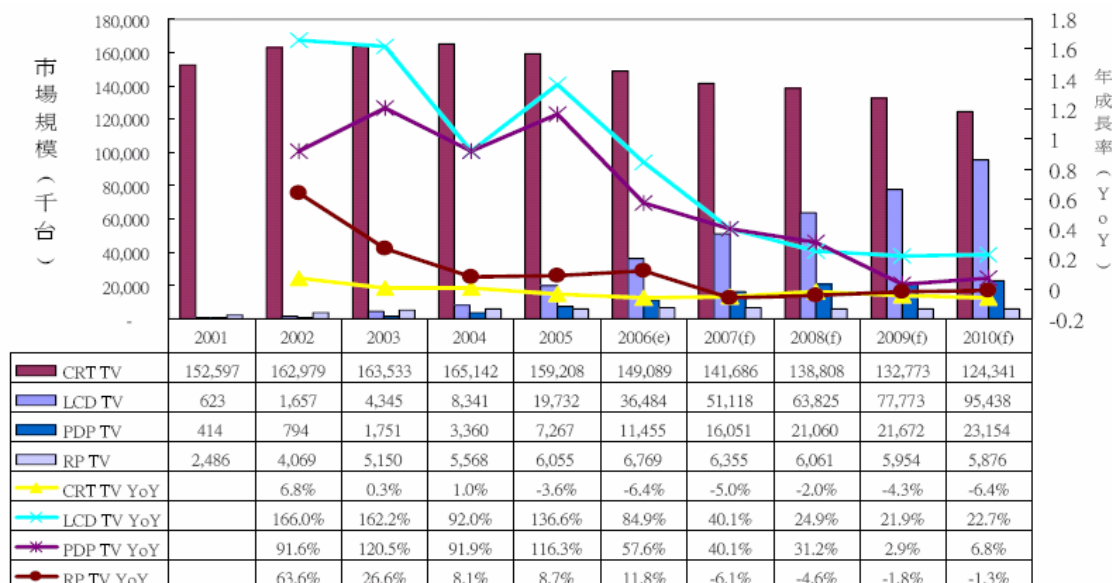


C. 液晶電視(LCD TV)

LCD TV 相較於傳統之映像管電視由於具備輕、薄的優點，且在大尺寸螢幕的成長上更具空間，故自推出以來即深受消費者的青睞。儘管其在廣視角、反應速度及對比等技術因素導致影像與色彩表現不若傳統電視，但隨著液晶面板技術之持續進步，現階段 LCD TV 之影像品質已達消費者可接受之範圍，而預期 LCD TV 的售價，將成為影響消費者購買意願的關鍵因素。因此，全球主要 TFT-LCD 廠商均著眼於 TV 市場的機會，投入次世代面板生產線的佈局，尤以日本的

SHARP、韓國及我國廠商最為積極。

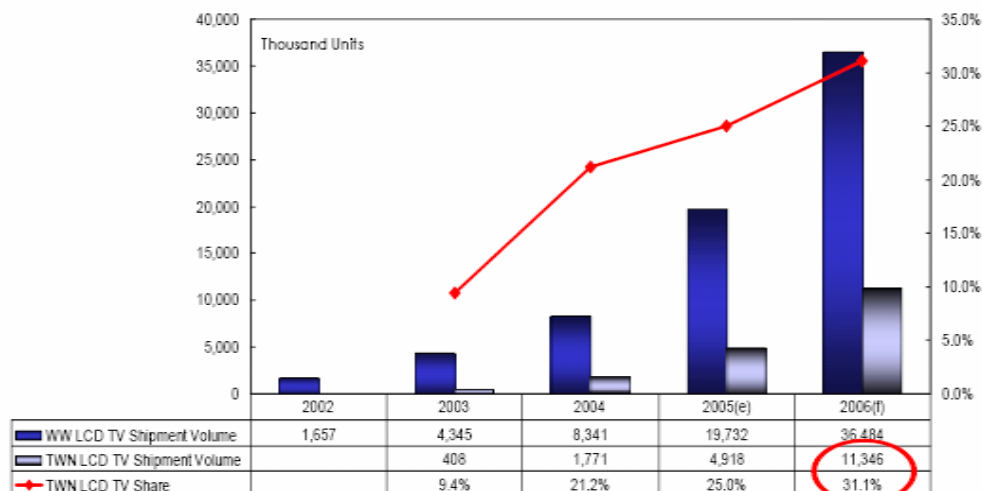
根據 MIC(2006/1)的統計，2005 年全球液晶電視的市場規模約 19,732 千台，僅佔整體電視市場之 10.26%。然由於液晶電視的優勢，MIC 預估液晶電視之需求在未來數年內仍將以每年二位數之成長率增加，而傳統映像管電視則受到液晶電視、電漿電視及其他薄型電視的擠壓，其市場規模將呈現逐年衰退之情形。MIC 預估至 2010 年時，薄型電視之市場規模將正式超越映像管電視，而液晶電視規模將可達 95,438 千台，約佔整體電視市場之 38.36%。



Source : MIC , 2006年1月

根據資策會 MIC(2006/3)的分析，2005 年我國生產之 LCD TV 的全球市佔率為 25%，預估在各家 TFT-LCD 面板廠均積極跨入此一領域之下，2006 年之全球市佔率將可達 31.1%。

台灣液晶電視出貨量規模



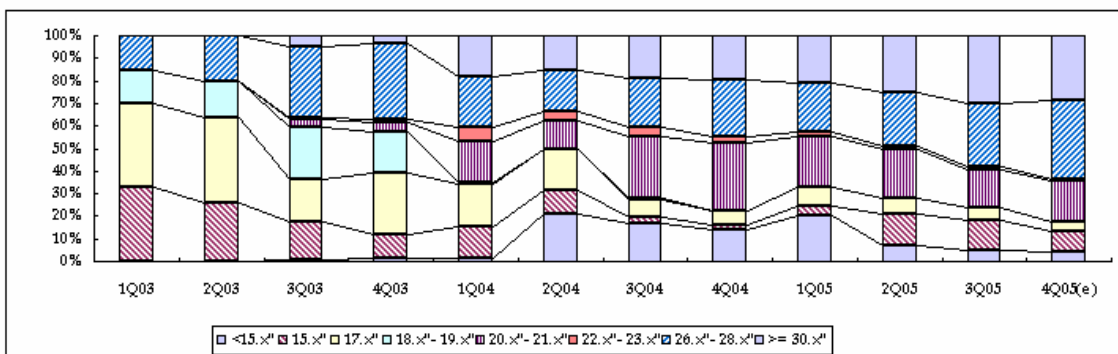
另依資策會 MIC(2006/2)的統計，在 2005 年以前，國內 LCD TV 出貨比重以 20 吋~21 吋之產品為最高，其次為 26 吋~28 吋產品；然自 2005 年第二季開

始，26 吋以上之產品出貨比重已躍居首位，顯示大尺寸之 LCD TV 已逐漸成為市場主流產品。另 30 吋以上產品之出貨比重自 2005 年起亦快速成長，至 2005 年第四季為止，已達 28.5%，呈持續成長趨勢。

Taiwanese LCD TV Shipment Share by Product Mix, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05(e)
<15.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.2%	1.4%	21.1%	16.9%	13.8%	20.2%	7.2%	4.9%	4.0%
15.x"	33.1%	25.8%	16.4%	10.5%	14.3%	10.7%	2.8%	2.0%	4.4%	14.1%	13.0%	9.2%
17.x"	36.7%	37.8%	19.0%	27.8%	18.8%	17.7%	7.9%	6.8%	8.5%	6.5%	6.0%	4.0%
18.x"-19.x"	14.9%	16.0%	23.3%	17.5%	0.5%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
20.x"-21.x"	0.0%	0.0%	3.1%	4.2%	18.0%	12.6%	27.7%	29.7%	22.1%	21.7%	16.5%	18.2%
22.x"-23.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.5%	6.2%	3.8%	4.0%	3.1%	2.2%	1.8%	1.2%	1.3%
26.x"-28.x"	15.3%	20.4%	31.2%	33.8%	22.4%	18.7%	21.4%	24.8%	21.6%	23.2%	28.6%	34.8%
>= 30.x"	0.0%	0.0%	5.0%	3.5%	18.4%	15.2%	19.2%	19.7%	21.0%	25.5%	29.8%	28.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

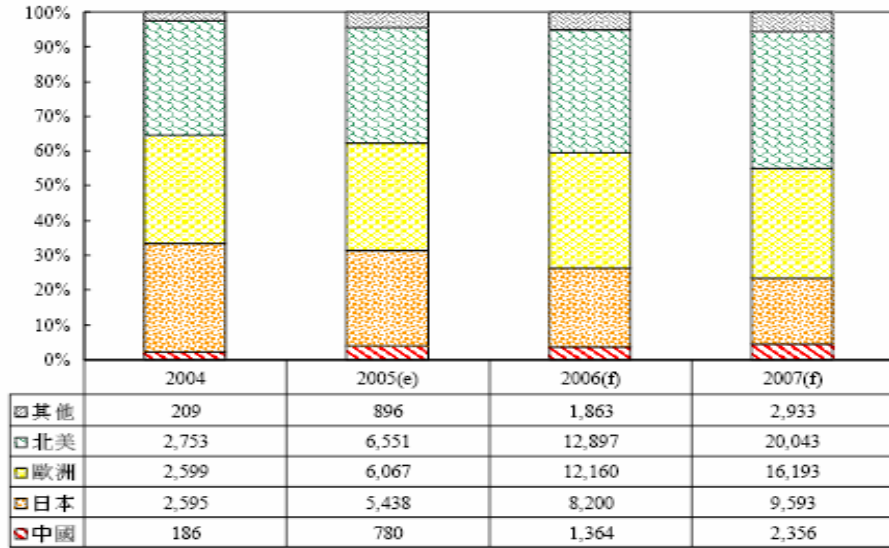
Source: MIC, February 2006



另根據富邦投顧(2005/12)的分析，2005 年主流尺寸已由過去的 20.1 吋提升為 32 吋，主要是因為全球六代廠陸續量產的原因。而 2006 年 40 吋以上的市場，將因七代廠的量產而快速興起。2005 年僅 Samsung 的第一條七代廠量產，2006 年將有 Samsung 的第二條七代線、LPL/友達的 7.5 代線及奇美的五代線進入量產，而由於 Samsung 40 吋產品的價格已擠壓到 37 吋的產品，因此預估 37 吋之後的主流尺寸將是 40 吋或 42 吋。而伴隨新世代 TFT-LCD 生產線的量產、現有生產技術的純熟、以及面板供應商間的價格競爭下，未來 LCD TV 的價格仍將持續下滑，並逐漸取代傳統映像管電視成為家庭電視的主流。

就消費區域而言，目前 LCD TV 之主要消費市場仍集中於美國、歐洲與日本，未來 LCD TV 的成長仍將由美國與歐洲市場所帶動，而中國大陸與其他地區也將因國民所得提高，及 LCD TV 價格下降等因素而增加採購需求。

全球液晶電視區域市場規模



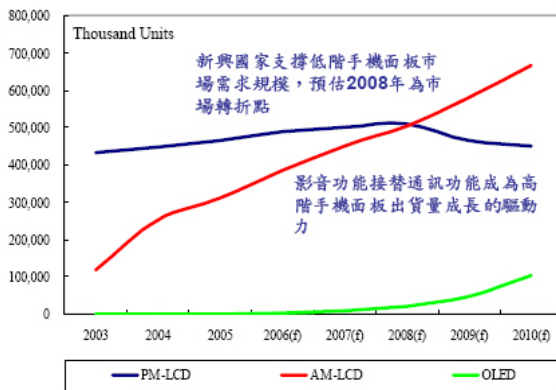
Source: MIC, 2006年1月

綜上所述，未來在我國及日、韓、中國大陸等 TFT-LCD 業者的積極擴廠下，TFT-LCD 面板的尺寸將持續擴大，而出貨量亦將隨之攀高；然在需求面上，除了既有液晶監視器及筆記型電腦市場的穩定成長外，LCD TV 將成為大尺寸液晶面板的重要需求來源。而隨著面板成本的下滑，將帶動進一步的需求動力，而使得液晶面板的消費層級更加普及。

(2) 中小尺寸 TFT-LCD 面板

中小尺寸面板主要用於通訊產品，包括：手機、數位相機、PDA、可攜式影音播放器、衛星導航系統等，其中又以手機為所佔比重最高。根據資策會 MIC(2006/3) 之分析，2005 年全球手機佔中小尺寸面板出貨比率約 43.4%，預估至 2010 年約可達 52.3%，顯示手機仍為中小尺寸面板之主要應用產品。

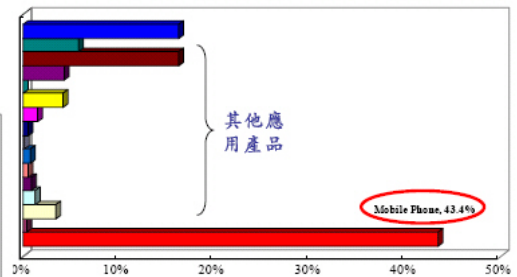
2003年~2010年手機顯示面板技術別出貨消長趨勢演進



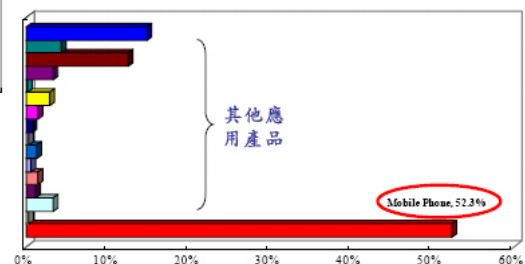
◆ 手機面板出貨量比重逐年增，低階手機帶動 CSTN-LCD、影音功能手機帶動 TFT-LCD 成長性

Source: MIC, 2006年3月

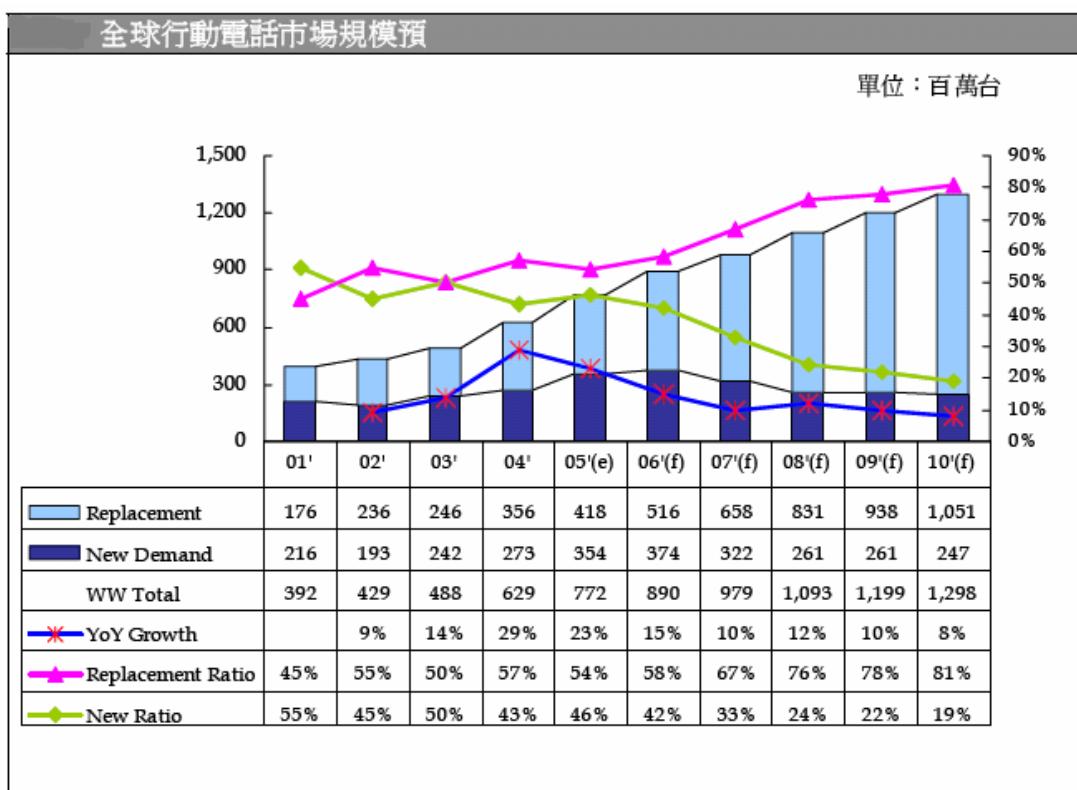
2005年中小尺寸各應用產品別面板出貨量比重分佈



2010年中小尺寸各應用產品別面板出貨量比重分佈



根據資策會 MIC(2005/12)的分析，2005 年全球手機市場規模約 7.7 億台；預估至 2010 年前，全球手機規模仍可依每年 10%之幅度成長，並在 2010 年達到 12.98 億台，較 2005 年成長 68.13%。



資料來源：資策會 MIC，2005 年 12 月

另根據資策會 MIC(2006/2)的統計，2005 年第四季我國手機面板出貨量在中低階手機市場需求帶動下，出貨量佔整體比重近六成，而 2005 年全年度手機出貨量較 2004 年成長 42%。排名第二為數位相機(DSC)，2005 年第四季所佔比重為 6.4%。根據資策會 MIC 的分析，在中小尺寸面板的應用領域上，值得關注的焦點是，Automotive 面板應用領域中的 Car TV 面板出貨表現持續增加，其 2005 年第四季之出貨量較前一季成長 25%；主要原因為汽車大廠，逐漸將車用資訊通訊服務系統列為新款汽車的標準配備，致車用顯示器面板產值在未來仍具有一定程度的成長潛力。

Taiwanese Small and Medium Size Panel Shipment Share by Application, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
Mobile Phone	32.2%	31.3%	36.2%	51.4%	42.2%	47.5%	42.8%	55.4%	59.6%	50.6%	58.0%	61.0%
PDA	2.5%	1.4%	1.5%	1.5%	2.3%	2.7%	1.2%	1.8%	0.7%	0.7%	0.9%	0.5%
DSC	4.0%	6.5%	8.2%	6.5%	3.4%	5.7%	6.4%	4.6%	4.2%	5.1%	6.8%	6.4%
DVC	0.8%	1.3%	1.8%	1.5%	1.1%	1.2%	2.5%	1.2%	3.3%	3.4%	3.6%	1.2%
Automotive	2.2%	2.7%	2.9%	4.0%	3.9%	3.9%	7.0%	4.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.9%
Portable DVD	2.2%	2.1%	2.3%	2.1%	1.3%	2.4%	3.5%	1.3%	1.6%	4.2%	2.8%	3.1%
Digital Media Player	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.4%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%
MP3 Player	1.3%	1.8%	1.6%	1.6%	1.8%	1.3%	4.2%	2.9%	4.3%	5.9%	5.5%	5.4%
Office Applications	12.8%	13.6%	13.2%	8.6%	11.2%	5.4%	8.2%	5.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.9%
Industrial Device	10.7%	11.1%	9.7%	7.9%	9.0%	18.5%	7.9%	10.4%	5.1%	4.5%	4.7%	4.9%
Medical Device	2.3%	2.5%	1.9%	1.5%	1.8%	1.4%	1.1%	1.0%	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%
Others	28.4%	25.0%	20.0%	12.8%	21.6%	10.0%	14.9%	11.6%	12.5%	16.7%	9.0%	7.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

在手機市場方面，根據資策會 MIC(2005/11)的預估，全球行動電話用戶預計將由 2005 年的 2,014 百萬戶成長至 2,010 的 3,148 百萬戶，年複合成長率達 9.3%。



資料來源：資策會 MIC(2005/11)

而手機的新增用戶主要由亞洲、中東及非洲市場所帶動，其中，中東及非洲為行動電話用戶普及率最低的區域，因此成長率也為各區域之冠。根據資策會 MIC(2005/11)的統計，非洲市場的南非、奈及利亞、摩洛哥、埃及及阿爾及利亞等五國在 2005 年佔超過非洲總用戶數的 60%，而成為帶動非洲市場的成長主力。中東市場則由土耳其、沙烏地阿拉伯、以色列、伊朗等國家帶動用戶數的成長，其合計佔中東總用戶數的 75%。

亞洲市場方面，主要驅動力來自人口最多但普及率偏低的中國、印度及印尼市場。其中，中國和印度市場受益於經濟成長和行動電話價格下滑的趨勢，用戶數快速成長。其他亞洲國家如印尼、巴基斯坦則在新電信業者的加入和基礎網路佈置逐漸完成的影響下，新增用戶數自 2005 年開始崛起。

在其他市場方面，西歐市場由於普及率已高，用戶成長空間有限。拉丁美洲的成長動能則來自人口規模最多的巴西和墨西哥。而北美的行動電話市場由於普及率僅約 66%，相較於西歐、日本及韓國等成熟市場而言仍有一定的成長空間，而隨著 MVNO(Mobile Virtual Network Operators)業者加入及預付費率的出現，將使用戶數持續成長。

Worldwide Subscriber Share by Region, 2003-2010

	2003	2004	2005 (e)	2006 (f)	2007 (f)	2008 (f)	2009 (f)	2010 (f)
North America	12.5%	11.7%	10.8%	10.3%	9.9%	9.6%	9.3%	9.1%
Latin America	8.7%	9.7%	11.2%	11.7%	11.7%	11.4%	11.1%	10.7%
Western Europe	23.9%	21.5%	18.7%	16.7%	15.3%	14.3%	13.5%	13.0%
Eastern Europe	7.0%	8.5%	10.0%	10.7%	10.7%	10.3%	9.9%	9.6%
Asia Pacific	40.1%	40.2%	40.2%	41.0%	42.4%	44.0%	45.5%	46.5%
Middle East & Africa	7.9%	8.4%	9.1%	9.6%	10.1%	10.5%	10.8%	11.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

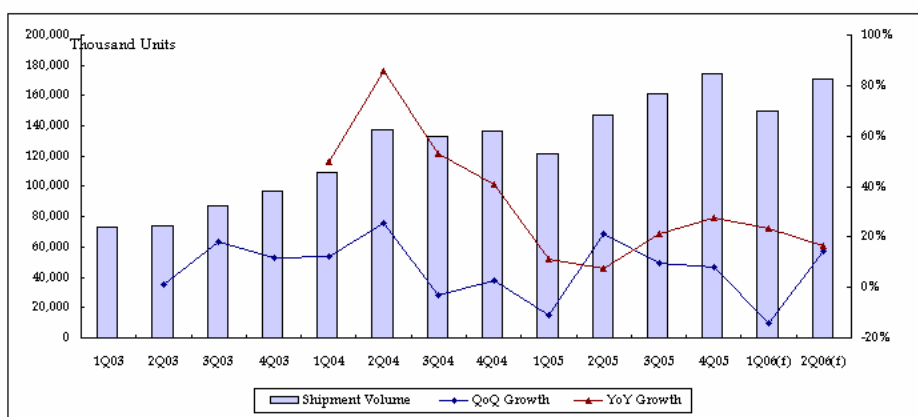
資料來源：資策會 MIC(2005/11)

隨著全球行動電話用戶數的成長，以及既有手機使用者的換機需求，將使中小

尺寸面板的出貨量持續增加。根據資策會 MIC(2006/2)的預估，我國 2006 年第一季及第二季的中小尺寸面板總出貨量，預估在手機面板、數位相機面板、MP3 Player 面板等應用市場的需求帶動下，將可分別達到 149,823 仟片及 171,226 仟片，與前一年度同期比較，分別成長了 23.3%及 16.4%，其中除了 MP3 Player 面板及其他少部分面板係採用 OLED 面板外，絕大部分均屬 LCD 面板之應用市場，故可預期中小尺寸 LCD 面板之市場需求將能穩定成長。

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(f)	2Q06(f)
Shipment Volume	72,802	73,779	87,080	97,151	109,227	137,013	133,028	136,910	121,544	147,109	161,397	174,562	149,823	171,226
QoQ Growth		1.3%	18.0%	11.6%	12.4%	25.4%	-2.9%	2.9%	-11.2%	21.0%	9.7%	8.2%	-14.2%	14.3%
YoY Growth				50.0%	85.7%	52.8%	40.9%	11.3%	7.4%	21.3%	27.5%	23.3%	16.4%	

Source: MIC, February 2006



二、該公司最近三年度及申請(95)年度第一季業績變化原因及合理性說明

1. 營業收入變化原因及合理性說明

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
中小尺寸模組	631,036	98.87	3,026,957	70.91	8,053,888	15.67	2,087,254	9.80
大尺寸模組	7,238	1.13	704,130	16.49	1,169,243	2.27	241,504	1.13
液晶監視器	-	-	537,784	12.60	42,174,516	82.06	18,778,635	88.16
其他(註)	-	-	-	-	-	-	192,571	0.91
合計	638,274	100.00	4,268,871	100.00	51,397,647	100.00	21,299,964	100.00

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報表

註：銷售產品別之「其他」主要係為出售大尺寸模組之材料，以前年度材料之銷售因金額微小，故皆歸於模組中未予以區分，而 95 年第一季因材料銷售金額達 192,571 仟元，故特別區分列示。

中小尺寸模組主要應用於通訊產品，包括手機、數位相機、PDA、可攜式影音播放器、衛星導航系統等，而於 93 年第四季開始進入投產階段前，該公司為開拓未來最終產品顯示器之市場，先行向其他 TFT-LCD 業者採購以中小尺寸為主之 TFT-LCD 面板，組裝成模組出售，至 94 年隨著經濟規模之逐漸擴大及訂單持續成長，故該公司中小尺寸營業收入由 92 年度之 631,036 仟元增加至 93 年度 3,026,957 仟元及 94 年度之 8,053,888 仟元；另 95 年第一季因中小尺寸模組之品質及價格皆具競爭力而獲各相關廠商之青睞，故使該公司出

貨持續成長，出貨量由 94 年第一季之 917 仟片增加至 3,012 仟片，成長比率達 228.46%，致使營業收入亦大幅提升。

該公司目前大尺寸模組下游市場主要應用於桌上型監視器及筆記型電腦等，92 年至 95 年第一季之銷貨收入分別為 7,238 仟元、704,130 仟元、1,169,243 仟元及 241,504 仟元，佔該公司營收之比重分別為 1.13%、16.49%、2.27% 及 1.13%。該公司模組組裝最近三年度主要係以中小尺寸模組為其銷售主軸，而大尺寸模組一般均組裝至顯示器才出貨給客戶，僅有小部分以模組型態出售，故其大尺寸模組營收佔整體營收比重較低。截至 93 年第四季前段 TFT-LCD 面板投產階段前，該公司銷售模式係向其他 TFT-LCD 業者採購 TFT-LCD 面板(Cell)，再自行組裝加工成模組後出售；而大尺寸模組係自 92 年 8 月起開始組裝生產，故當年度銷貨收入僅 7,238 仟元，至 93 年後段模組組裝產能開出，且隨著營運規模之擴大，使該年度營收達 704,130 仟元，相對佔該年度營業收入比重亦相對較高達 16.49%；94 年度除持續擴增產能及品質提升外，並陸續擴展客源，使其營業收入達 1,169,243 仟元，成長幅度達 66.05%；95 年第一季營業收入僅佔 94 年全年度大尺寸模組營收之 20.65%，主要係因該公司自製之模組主要係供製造監視器所用，是以，該項產品之營收將不致隨公司營運成長而有大幅變化。

該公司液晶監視器於 93 年始有生產銷售之情形，其 93、94 年度及 95 年第一季之銷貨收入分別為 537,784 仟元、42,174,516 仟元及 18,778,635 仟元，佔營收比重由 12.60% 提升至 88.16%，成長幅度大，主要係 94 年度因液晶監視器產能開出，且陸續取得國際品牌大廠如 Dell、HPQ、Acer 等之認證，又逢該年度市場需求大幅增加，使銷貨收入增加為 42,174,516 仟元，成長比率為 7,742.28%；而該公司 95 年第一季監視器產能持續提升，營運規模擴大，出貨量由 195 仟台增加至 3,034 仟台，使液晶監視器之銷值與銷量皆大幅增加，致該年度第一季之營收已占前一年全年度液晶監視器營收之 44.53%，成長顯著。

綜上所述，該公司最近三年度及申請年度營業收入之變化，主要係產能開出及營運規模擴大之影響，其變化情形經評估尚屬合理。

2. 營業成本及營業毛利

單位：新台幣仟元；%

項目 \ 年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
營業成本	549,509	4,330,082	48,948,006	20,382,819
營業成本率	86.09	101.43	95.23	95.69
營業毛利	88,765	(61,211)	2,449,641	917,145
營業毛利率	13.91	(1.43)	4.77	4.31

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報表

該公司最近三年度及 95 年第一季之營業成本分別為 549,509 仟元、4,330,082 仟元、48,948,006 仟元及 20,382,819 仟元，另營業毛利率分別為 13.91%、(1.43)%、4.77% 及 4.31%，茲就該公司主要產品別分別說明如下：

群創光電 92 年至 95 年第一季主要產品別毛利金額及毛利率一覽表：

單位:新台幣仟元;%

項目	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
	營業毛利	毛利率	營業毛利	毛利率	營業毛利	毛利率	營業毛利	毛利率
中小尺寸模組	97,672	15.48	10,603	0.35	95,210	1.18	105,874	5.07
大尺寸模組	(8,907)	(123.06)	(80,046)	(11.37)	59,535	5.09	28,639	11.86
液晶監視器	-	-	8,232	1.53	2,294,896	5.44	775,474	4.13
其他	-	-	-	-	-	-	7,158	3.72
合計	88,765	13.91	(61,211)	(1.43)	2,449,641	4.77	917,145	4.31

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報表

註：產品別之「其他」主要係為出售大尺寸模組之材料，以前年度材料之銷售因金額微小，故皆歸於模組中未予以區分，而 95 年第一季因材料銷售金額較大，故特別區分列示。

在中小尺寸模組方面，最近三年度及 95 年度第一季之銷貨毛利為 97,672 仟元、10,603 仟元、95,210 仟元及 105,874 仟元，而毛利率則為 15.48%、0.35%、1.18% 及 5.07%。93 年度該產品別銷貨毛利較 92 年度大幅下降，除因 92 及 93 年度銷售產品結構差異，由 92 年度之小尺寸模組(1.6 寸)銷售至 93 年度中尺寸模組(7 寸)為主之銷售數量結構變化外，另 93 及 94 年度中小尺寸面板之價格大幅下滑，以致壓縮後段模組組裝廠之利潤，使毛利率分別降至 0.35% 及 1.18%；而 95 年第一季該公司除因品質及價格之優勢使出貨量持續增加，加上經濟規模效益顯現及成本有效控管，使其營業毛利上升至 5.07%。

在大尺寸模組方面，該公司最近三年度及 95 年度第一季之營業毛利為(8,907)仟元、(80,046)仟元、59,535 仟元及 28,639 仟元，係隨該產品營收增加而順勢變化，而最近三年度及申請年度之毛利率分別為(123.06)%、(11.37)%、5.09% 及 11.86%。該公司於 93 年第四季投產前，銷貨模式係以公司接單並委外加工生產銷售，而該委外加工廠因亦為首次加工生產大尺寸模組，故尚未有學習曲線效果，且未達經濟規模，致使 92 及 93 年度呈現負毛利率；自 94 年度起則因該產能開出，且營運逐漸達到經濟規模，使該公司 94 年度之毛利率為 5.09%，而 95 年第一季除因銷貨量持續成長外，另因製程良率大幅提升達 90% 以上，是以本季毛利率提升至 11.86%。

在液晶監視器方面，該公司於 93、94 年度及 95 年第一季之營業毛利為 8,232 仟元、2,294,896 仟元及 775,474 仟元，係隨營收成長而順勢變化，另其毛利率依序為 1.53%、5.44% 及 4.13%。93 年因液晶監視器銷貨規模尚小，且因於 93 年下半年度液晶監視器價格普遍大幅下降，故使該年度營業毛利及毛利率分別為 8,232 仟元及 1.53%，而自 94 年度起，因該公司致力於建構屬於自身的上、下游合作體系，生產之經濟規模效益顯現，且陸續取得國際品牌大廠之訂單，故使其營業毛利及毛利率皆有明顯之成長，其中 94 年度營收及毛利率分別達 2,294,896 仟元及 5.44%，而 95 年第一季因顯示器市場波動較大，使毛利率下降至 4.13%。

綜上所述，該公司最近三年度及申請年度之營業成本及營業毛利之變化情尚屬合理。

3. 營業費用及營業損益變化

單位：新台幣仟元；%

項目	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
	金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率
推 銷 費 用	7,355	1.15	26,560	0.62	537,710	1.05	218,352	1.03
管 理 及 總 務 費 用	89,370	14.00	296,413	6.95	334,734	0.66	97,310	0.46
研 發 費 用	189,748	29.73	796,052	18.65	809,419	1.57	368,978	1.73
營 業 費 用 合 計	286,473	44.88	1,119,025	26.22	1,681,863	3.28	684,640	3.22
營 業 (損) 益	(197,708)	(30.97)	(1,180,236)	(27.65)	767,778	1.49	232,505	1.09

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報表

該公司最近三年度及 95 年度第一季之營業費用分別為 286,473 仟元、1,119,025 仟元、1,681,863 仟元及 684,640 仟元，占營業收入淨額比率分別為 44.88%、26.22%、3.28% 及 3.22%，該公司隨著接獲國際大廠訂單，其營業費用金額隨著營運規模逐年增加，惟因該公司致力擲節成本，加上公司營運漸具規模經濟，故營業費用率從 92 年度之 44.88% 逐年下降至 94 年度之 3.28% 及 95 年第一季之 3.22%。

該公司至 93 年度尚屬創業期間，然而隨廠房建置、新機器裝機以及人才陸續到位，使其營業費用隨著營運規模的擴充而逐年增加；其中 92 及 93 年度因尚處於建廠階段，經營模式為台灣接單委託大陸加工廠生產，故主要營運支出為建廠所衍生的管理、生產設備試產之製程研發費用，及委由大陸加工廠生產所支付之加工費為主，故未產生直接人工及間接人工費用等支出；另因佈局未來顯示器主流機種而增加 TFT-LCD 模組開發等相關研究費用，而隨著營運規模之成長，相關人事費用、系統建置、專利申請、品質認證、售後服務等費用亦大幅增加，致營業費用亦逐年增加且因後段產品組裝尚未達經濟規模，使 92 及 93 年度營業利益均為負數；而 94 年度該公司 TFT-LCD 廠房建廠完成，開始生產 TFT-LCD 面板，且隨著公司營運規模及營業收入之成長，及不斷持續改善製程並提高生產良率，相關營業費用亦隨之增加，然因前段 TFT-LCD 面板良率已達同業水準及後段產品組裝已達經濟規模，是以，該公司自 94 年度起營業利益皆已為正數。整體而言，在其營運規模呈現倍數成長之情況觀之，其營運費用之變化情形尚屬合理。

4. 營業外收支

(1) 營業外收入

單位：新台幣仟元；%

項目	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
	金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率
利息收入	799	0.12	4,787	0.11	8,282	0.02	223	-
金融資產 評價利益	-	-	-	-	-	-	4,220	0.02
採權益法認列 之投資利益	-	-	-	-	118,885	0.23	28,480	0.13
處分固定資產 利益	-	-	6,143	0.14	-	-	-	-
處分投資利益	4,523	0.71	10,516	0.25	-	-	-	-
存貨盤盈	-	-	-	-	2,656	0.01	-	-
兌換利益	-	-	116,773	2.74	-	-	37,681	0.18
什項收入	753	0.12	23,869	0.56	28,292	0.05	14,645	0.07
營業外收入合計	6,075	0.95	162,085	3.80	158,115	0.31	85,249	0.40

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報表

該公司最近三年度及申請年度第一季之營業外收入分別為 6,075 仟元、162,085 仟元、158,115 仟元及 85,249 仟元，其主要項目為利息收入、長期投資之投資收益、處分固定資產利益、處分短期投資利益、存貨盤盈、兌換利益及什項收入，其中 92 年度營業外收入主要為處分開放型基金所得之投資利益，93 年度隨著公司營運規模擴增，資金需求大增，故除因持續處分開放型基金等短期投資，致使投資利益增加，另該年度台幣對美金匯率呈現升值趨勢，而該公司於 93 年度向銀行舉借美金借款於年底償還，致使兌換利益大幅增加，達 116,773 仟元，而 94 年度因被投資公司 InnoLux Holding LTD 轉投資之子公司獲利情形良好，故使長期投資之投資收益達 118,885 仟元，致使當年度營業外收入達 158,115 仟元，而 95 年度第一季營業外收入主要為轉投資子公司持續獲利之投資收益及匯率波動所產生之兌換利益，使該公司本季營業外收入達 85,249 仟元。

(2)營業外支出

單位:新台幣仟元;%

項目	年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
		金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率	金額	佔營收 淨額比率
利息費用		-	-	-	-	274,868	0.53	231,421	1.09
金融負債 評價損失		-	-	-	-	-	-	2,803	0.01
採權益法認列 之投資損失		35,637	5.58	21,077	0.49	-	-	-	-
存貨盤損		-	-	1,458	0.03	-	-	-	-
兌換損失		1,555	0.24	-	-	310,520	0.61	-	-
存貨跌價及呆滯損失		-	-	32,252	0.76	18,924	0.04	-	-
什項支出		157	0.03	-	-	5,195	0.01	2,543	0.01
營業外支出合計		37,349	5.85	54,787	1.28	609,507	1.19	236,767	1.11

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報表

該公司最近三年度及申請年度第一季之營業外支出分別為 37,349 仟元、54,787 仟元、609,507 仟元及 236,767 仟元，該營業外支出主要為利息費用、長期投資之投資損失、存貨盤損、兌換損失、存貨跌價及呆滯損失及什項支出等。該公司於 92 年度始轉投資 InnoLux Holding LTD，故 92 至 93 年度該轉投資公司之營運尚屬初期，致產生長期投資之投資損失分別為 35,637 仟元及 21,077 仟元，另 93 年度因依該公司存貨跌價及呆滯損失提列政策評估，提列存貨跌價損失 32,252 仟元，使該年度產生 54,787 仟元之營業外支出。94 年度因產能擴充，購置廠房及機器設備，故於 93 年度向銀行團辦理聯貸，致利息費用大幅增加；又該聯貸係屬於七年期之長期性借款，其中有二億美金的外幣借款部位，而目前之金融商品皆屬短期性避險工具，故對此聯貸案之美金外幣借款未有避險之動作，94 年度因美元對台幣呈升值走勢，致當年度產生兌換損失 310,520 仟元，使 94 年度之營業外損失增加至 609,507 仟元；95 年第一季該公司營業外支出主要係因銀行借款所產生之利息費用 231,421 仟元。整體而言，該公司營業外支出之變化情形尚屬合理。

5. 稅前純益及每股稅後純益

單位:新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
稅前純益(損)		(228,982)	(1,072,938)	316,386	80,987
稅後純益(損)		(166,663)	(772,954)	406,386	80,987
期末實收資本額		3,000,000	15,000,000	21,066,240	24,079,960
每股稅後純益(元)		(1.3)	(0.87)	0.21	-

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報表

該公司最近三年度及 95 年第一季之稅前純益(228,982)仟元、(1,072,938)仟元、316,386 仟元及 80,987 仟元，92 年度該公司尚屬設立初期，營運尚未達規模經濟效益

而產生虧損，致每股稅後純益為負數；自 93 年度起隨著該公司在顯示器產業的優異表現，國際電子大廠陸續通過對該公司之認證而成為該公司之客戶，又因該公司積極建構屬於自身的上、下游合作體系，生產之經濟規模效益逐漸顯現，使營運逐漸步入軌道，至使 94 年度稅前純益及每股稅後純益分別大幅成長為 316,386 仟元及 0.21 元，而 95 年第一季亦因公司持續成長而使當季稅後盈餘達 80,987 仟元。

三、未來發展性

1. 產業成長性

液晶顯示器由於具備低耗電、低輻射、高畫質等優越特性，早已為筆記型電腦廣泛採用；而隨著與映像管顯示器的價差日益縮小，液晶顯示器亦逐漸取代傳統映像管顯示器成為桌上型電腦顯示器的主流。除了電腦產品之外，液晶面板亦廣泛使用在手機、PDA、衛星導航系統及可攜式影音播放產品等各項顯示器上。另隨著五代以上面板廠產能的持續開出，將能有效降低大尺寸液晶面板的成本，並使液晶電視的價格趨於平價化，將能有效刺激消費者選購液晶電視以取代傳統映像管電視。因此，在各項應用平面顯示器產業均對液晶面板具殷切需求下，未來平面顯示器產業將能持續成長。

根據富邦投顧(2005/12)的分析，2006 年的面板供給，除了既有產能的擴充外，主要來自新世代生產線的建置，包括 Samsung 的第二條七代線、LPL/友達的 7.5 代線及奇美的五代線等，使得 2006 年的面板供給面積將較 2005 年成長 59%。

單位：百萬平方公尺；%

	2004	2005	2006	2007
Supply	12.3	20.7	33.0	43.3
Growth	51%	68%	59%	31%

資料來源:富邦投顧整理

在需求方面，由於我國與日、韓、中國大陸等廠商的擴廠競爭，使 TFT-LCD 面板價格大幅滑落，並刺激下游市場對面板之需求大幅湧現。根據前述的產業未來發展分析，TFT-LCD 之應用領域，不論在大尺寸的液晶監視器、筆記型電腦、液晶電視等市場，或小尺寸的手機、可攜式影音播放器、PDA 等市場，預估未來仍將呈現逐年成長的趨勢，尤以液晶電視市場將成為未來最具爆發力的需求來源。而根據富邦投顧(2005/12)預估 2006 年面板需求面積將成長 57%。

單位：百萬平方公尺；%

	2004	2005	2006	2007
LCD-Monitor	5.9	10.0	12.9	14.8
Growth	24%	70%	30%	14%
NB	3.2	4.1	4.9	5.7
Growth	30%	27%	20%	15%
LCD-TV	1.6	5.0	12.5	21.3
Growth	123%	223%	149%	70%
Total	11.8	20.6	32.3	44.1
Growth	44%	75%	57%	36%

資料來源:富邦投顧整理

2. 公司之競爭優勢

(1) 優異技術：

由近來 Sony 與 Samsung 的合作模式可看出面板與系統結合已逐漸成為市場趨勢，而群創除了擁有其他 TFT-LCD 業者均有的液晶面板製造技術之外，尚有世界一流的精密模具技術、機構及電子設計、專利技術佈局等優勢，可發揮面板與系統結合的最佳效果。

(2) 行銷綜效：

群創擁有良好的行銷管道與世界級客戶直接接軌，對這些世界級大廠而言，群創可提供快速設計、全球化服務之整合性產品，讓客戶享有一次即購足的便利好處。

(3) 垂直整合：

群創除了生產 TFT-LCD 面板模組及最終的系統產品 LCD 監視器/電視之外，亦掌握相當高比例的零組件，包括液晶面板、彩色濾光片、背光模組、PCBA 及機構件等均於廠內或子公司群康(深圳)製造。此種高度垂直整合，使得群創在系統產品製造上具有降低成本、快速反應、確保品質的優勢。

(4) 成本優勢：

藉由國內外 TFT-LCD 廠商的量產經驗，群創可節省許多摸索學習的時間，而在機器設備的採購上，供應商的裝機經驗也可節省部分時間成本；加上前述群創的垂直整合優勢以及獨特的營運模式，群創在生產上將較同業更具成本優勢。

四、綜上所述

綜上所述，該公司係結合 TFT-LCD 面板及下游監視器之整合系統廠，主要業務為薄膜電晶體液晶顯示器(簡稱 TFT-LCD)面板、TFT-LCD 模組及其終端產品之研發、設計、製造及銷售，該公司除陸續取得國際品牌大廠之訂單外，並致力於建構屬於自身的上、下游合作體系，使生產之經濟規模效益顯現，確保在優異技術及本身競爭優勢下，結合公司在系統產品製造整合上之優勢，該公司 92 年度成立以來，業績即不斷大幅成長，於 94 年度由虧轉盈，且該年度營業收入更成長達 51,397,647 仟元，每股稅後盈餘達 0.21，顯見群創光電之技術及生產能力深獲客戶之肯定，且觀察該公司每年營收皆呈倍數成長，其最近三年度及申請年度第一季之業績變化尚屬合理。

二、鴻海集團投資該公司之緣由、持有股權狀況、實際作為與成效；該公司最近三年向鴻海集團等關係人進銷貨交易之主要內容、必要性及合理性及與非關係人之比較分析；暨該公司與鴻海集團之財務業務是否獨立劃分及運作之評估。經洽承銷商評估如後：

承銷商評估：

(一)鴻海集團投資該公司之緣由、持有股權狀況、實際作為與成效

1. 鴻海集團投資之緣由及持有股權狀況

鴻海集團之佈局已涵蓋主機板、準系統、手機及各項週邊零組件產品等，由準系統搭配螢幕即成為完整之桌上型電腦，而手機及各項影音產品亦需搭配顯示螢幕，為能提供品質穩定且價格具競爭力之顯示器產品，給予客戶更完整之服務，故決定跨入面板/顯示器產業而投資群創光電，期能與鴻海集團形成相輔相成之關係，以滿足客戶之需求。

依該公司之統計，除鴻海集團總裁郭台銘持股 9.53%外，鴻海集團相關法人合計之持股為 24.32%。

公司名稱	與鴻海集團之關係	持股數	持股比率
鴻海精密	-	130,620,000	6.20%
鴻揚創投	鴻海精密持股 97.5% 子公司	109,620,000	5.20%
鴻準精密	鴻海精密間接採權益法評價之被投資公司	94,500,000	4.48%
華準投資	鴻準精密持股 100% 子公司	89,670,000	4.25%
廣宇科技	鴻海精密採權益法評價之被投資公司	78,790,000	3.74%
彥揚投資	廣宇科技持股 100% 子公司	5,110,000	0.24%
佑盛投資	廣宇科技持股 100% 子公司	4,300,000	0.21%
合 計		512,610,000	24.32%

資料來源：群創光電提供

註：上述公司持有群創光電之股份均為原始投資及現金增資認股，均未有處分或轉讓之情事。

2. 鴻海集團投資群創光電後之實際作為及成效

由於鴻海集團未有面板之相關技術，故在群創光電成立時，即以對外延攬優秀人才為主，並藉由聘任段行建擔任該公司總經理，建構自主之經營技術團隊，負責日常營運及策略執行；而鴻海集團則僅擔任出資者之角色，並由鴻揚創投擔任該公司董事。由董事會負責審核並決議公司重大決策、監督公司營運方向之運作及各項策略之執行。

群創光電經營團隊

職稱	姓名	到任日期	主要經(學)歷
總經理	段行建	92/1/14	美國史丹福大學電機博士 友達光電總經理 聯友光電總經理 美國 XEROX 經理
副總經理	許世忠	92/1/14	清華大學核子工程碩士 和鑫光電副總經理 友達光電廠長 聯友光電廠長
副總經理	許孝忠	94/7/1	淡江大學輪機工程學士 鴻海精密副總經理 飛利浦光學事業處上海總經理 飛利浦廠長
副總經理	趙政輝	93/1/1	台灣科技大學企業管理碩士 華升電子總經理 華虹電子總經理
副總經理	劉克琪	94/2/1	中興大學企業管理碩士 鴻海精密品管總監 德州儀器產品可靠度經理
副總經理	溫元慶	94/2/1	中華技術學院電機工程學士 鴻海精密副總經理
無線產品事業處協理	楊文智	92/1/14	台灣科技大學電子系學士 友達光電廠長 聯友光電廠長 聯華電子經理
經營管理處協理	蕭志弘	92/1/14	東海大學工業工程學士 友達光電廠長 聯友光電副廠長 工研院量測中心課長
無線產品事業處協理	周賢穎	92/1/14	交通大學光電工程碩士 友達光電研發處處長 聯友光電研發經理
協理	廖成訓	94/2/1	協和工商電子設備修護科 鴻準公司研發經理 大同公司研發主任
協理	孫志剛	94/1/1	台灣海洋大學航運管理學士 台灣飛利浦消費性電子事業群全球顯示器 事業總部總經理 美齊(馬來西亞)公司處長 台灣飛利浦資深經理
協理	溫永仁	94/7/1	台灣科技大學工業管理學士 鴻海精密協理
協理	羅鎮華	95/2/6	美國加州大學電腦工程碩士 明基電通行銷業務部協理 西門子吉梯電信研發軟體工程師 美國蘋果電腦研發助理工程師
財務長	許嘉成	93/7/22	美國密西根大學企管碩士 飛宏科技副總經理 華邦電子財務協理 美商大通銀行副總裁

資料來源：群創光電提供

鴻海集團雖然為群創光電之主要出資者，但在公司運作上則以充分信賴授權及尊重專業經理人經營為主，該公司在全體經營團隊的努力下，自建廠至第一片面板點亮僅花費 13 個月，加上該公司具有良率及產能提升速度快、有效降低成本、嚴格控管品質等生產優勢，其產品獲得國際大廠之肯定，而使得該公司之營收及獲利逐年成長，茲說明該公司之經營成效如下：

(1)公司營運方面

該公司於 92 年成立，並於 94 年正式量產，其營業收入由 92 年之 6.38 億元大幅成長至 94 年之 514 億元，稅後損益亦由 92 年之虧損 1.67 億元成長至 94 年之獲利 4.06 億元；顯見在經營團隊之努力下，該公司之營運績效已逐漸顯現。

(2)業務行銷方面

鴻海集團為專業之電子產品製造廠商，其客戶亦以國際電子大廠(如 Dell、HPQ 等)為主，而由於鴻海集團為群創光電之主要出資者，在業務行銷方面，使群創光電更有接觸國際大廠之機會，然該公司亦需經由不斷地製程改善、品質控管及成本節省之努力下，其產品始能通過國際大廠之認證後採用。而在該公司產品陸續獲得 Dell、HPQ 等大廠之採用後，更助於該公司拓展其他國際知名廠商之市場，並以顯示器/模組產品之專業製造商之競爭優勢，與鴻海集團形成相輔相成之合作關係。

(3)經營理念方面

由於鴻海集團之業務已涵蓋各項消費性電子產品，其集團運作上係秉持專注本業、生產主流產品、垂直整合以控制成本等之經營理念，而使整體集團之經營成效持續成長。因此，群創光電設立後，亦效法鴻海集團之經營理念，在業務上專注於主流規格顯示器產品之生產製造，在管理上則透過各項制度之建立及全面採用 ERP 電腦管理系統，以提升經營效率，另結合上游 TFT-LCD 面板與下游模組/顯示器產品生產製造、以及部分零組件廠內自製之垂直整合模式，以降低生產成本及提升公司獲利。

(二)最近三年向鴻海集團等關係人進銷貨交易之主要內容、必要性及合理性及與非關係人之比較分析

1. 最近三年度與關係人進銷貨交易之關係人名稱及與該公司之關係

關係人名稱	與該公司之關係
鴻海精密工業(股)公司(鴻海公司)	大股東與該公司大股東為同一人
宏訊電子(杭州)有限公司(宏訊電子)	鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
深圳富泰宏精密工業有限公司(富泰宏)	鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
鴻勝科技(股)公司(鴻勝公司)	鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
鴻準精密工業(股)公司(鴻準公司)	鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
Foxconn CZ S. R. O. -Czech (Foxconn CZ)	鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
Innolux Corporation Ltd. (Innolux US)	該公司之子公司之間接轉投資公司
群康科技(深圳)有限公司(群康科技)	該公司之子公司之間接轉投資公司
Sonics Trading Ltd. (Sonics) (註)	該公司之間接轉投資公司

註：該公司之子公司 Innolux Holding Ltd (Samoa) 於 93 年 6 月以帳面價值出售其轉投資 Sonics 予鴻海公司之間接轉投資公司 FOXCONN (FAR EAST) HOLDING LTD.

2. 與關係人間進銷貨交易之評估

(1) 與關係人銷貨明細

單位：新台幣仟元

	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
Innolux US	-	-	-	-	15,398,037	30	7,399,426	35
群康科技	-	-	-	-	573,457	1	446,012	3
富泰宏	-	-	440,369	10	396,943	1	717,255	2
Foxconn CZ	-	-	207,375	5	-	-	-	-
宏訊電子	82,748	13	173,997	4	-	-	-	-
其他	6,987	1	132,969	3	193,159	-	165,795	-
合計	89,735	14	954,710	20	16,561,596	32	8,728,488	40

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告

(2) 關係人與非關係人交易條件比較

關係人		非關係人
名稱	銷售價格 /收款條件	銷售 價格/收款條件
Innolux US	USD 179.71 /Monthly payment/90 day after 1 st next month 出貨後 120 天)	USD181.15 /60 day after 15 th & 30 current month (約當出貨後 75 天)
群康科技	USD 165 /45 th day after invoice date (約當出貨後 45 天)	USD 167 /monthly payments / 60day after 15 th & 30 th cur. Month (約當出貨後 75 天)

關係人		非關係人
名稱	銷售價格 /收款條件	銷售 價格/收款條件
富泰宏	USD 37.00 /45 th day after invoice date (約當出貨後 45 天)	USD 37.00 /45 th day after invoice date (約當出貨後 45 天)
Foxconn CZ	註 /45 th day after invoice date (約當出貨後 45 天)	註
宏訊電子	註 /75 th day after invoice date (約當出貨後 75 天)	註

資料來源：群創光電提供

註：該公司未有同一料號同時銷售予關係人及非關係人之情形，故無法比較。

①92 年度

宏訊電子之主要營業項目為手機之產銷業務，因其客戶對手機面板之需求而於 92 及 93 年度向該公司採購手機面板模組，由於其屬於專案性質，當該專案結束後，該公司已不再對其銷售。該公司銷售予宏訊電子之產品價格係與市場售價相當，其收款條件為出貨後 75 天，應屬業界之合理期間，且其款項多能如期收回，故其交易應無重大異常。

②93 年度

該公司 93 及 94 年度銷售予富泰宏主要為小尺寸 LCD 模組，用於手機組裝。經比較富泰宏與非關係人之交易價格，尚無重大差異；而該公司對富泰宏之收款條件為出貨後 45 天，且其款項多能如期收回，故其交易應無重大異常。

另該公司原計畫於歐洲設廠，就近服務客戶，在尚未建廠前由群創提供模組及相關零件，先交給 Foxconn CZ 在捷克組裝成 Monitor 交貨，經短暫運作後評估在當地組裝尚不具競爭力，乃終止歐洲設廠計畫，改由大陸廠生產交貨，故未再銷售零組件予 Foxconn CZ。

③94 年度及 95 年第一季

隨著該公司 LCD 監視器生產線建置完成及前段 TFT-LCD 面板量產，加上產品品質陸續通過國際大廠之認證，該公司開始出貨予國際大廠，包括 Dell、HPQ、Acer、Viewsonic 等，其中為就近服務北美地區之 Dell、HPQ 等客戶，該公司遂透過美國子公司 Innolux US 負責北美市場之銷售業務。經比較 Innolux US 與非關係人之交易價格，尚無重大差異，而該公司對其收款條件為出貨後 120 天，其主要係該公司以海運運送產品至美國之船期約二~三個星期，經報關、領貨、陸運至倉庫之運送時間約一個星期，由於運送所需時間較長，故給予較長之收款期間，然其款項多能如期收回，故其交易應無重大異常情事。

群康科技為該公司之大陸轉投資公司，並為該公司從事後段模組與監視器之加工業務，然為配合 HPQ 拓展大陸市場之需求，故向該公司採購 LCD 監視器，經比較群康科技與非關係人之交易價格，尚無重大差異，而其收款條件為出貨

後 45 天，且款項多能如期收回，故其交易應無重大異常。

(3) 與關係人進貨明細

	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
鴻準公司	-	-	171,544	3	533,410	1	43,566	-
鴻海公司	-	-	113,497	2	2,842,363	5	677,060	3
鴻勝公司	20,553	2	58,606	1	158,779	-	739	-
Sonics	23,969	3	-	-	-	-	-	-
其他	9,557	1	13,652	-	55,742	-	26,726	-
合計	54,079	6	357,299	6	3,590,294	6	748,091	3

資料來源：經會計師查核簽證或核閱之財務報告

(4) 關係人與非關係人交易條件比較

關係人		非關係人
名稱	進貨價格 /付款條件	進貨價格 /付款條件
鴻準公司	NTD 5.35 /(60day after 25th of accepted month) (約當貨到後 85 天)	HKD 1.1786 /(90day after 25th of acceptance month) (約當貨到後 115 天)
鴻海公司	USD 0.915 /(Net 90days after Innolux final acceptance) (約當貨到後 90 天)	USD 0.85 /(90day after 25th of acceptance month) (約當貨到後 115 天)
鴻勝公司	USD 0.28 /(90day after 25th of acceptance month) (約當貨到後 115 天)	USD 0.25 /(90day after 25th of acceptance month) (約當貨到後 115 天)

資料來源：群創光電提供

① 92 年度

鴻勝公司原名華虹電子，於 94 年更名為鴻勝，該公司最近三年度向鴻勝係採購軟式印刷電路板，作為模組組裝之用。經比較鴻勝公司與非關係人之進貨價格及付款條件，尚無重大異常情事。

Sonics 原係該公司之子公司，並於該公司正式營運前負責承接客戶訂單並委由鴻海集團之大陸加工廠生產製造，俟該公司正式接單後，Sonics 即將原接單所採購之原物料依帳面價值售予該公司，經查核其交易內容，尚無重大異常情事。

② 93、94 年度及 95 年第一季

該公司向鴻海公司係採購連接器、鐵塑件等機構件，作為模組組裝之用，由於鴻海為全球知名之該項材料製造商，其具備一定之產品品質，且鴻海之零件製造廠鄰近該公司之模組組裝廠，可節省廠區間之運送成本，且經查核採購價格與非關係人相較，尚無重大差異；而其付款條件為出貨後 90 天，應屬業界

之合理期間，故尚無重大異常情事。

該公司向鴻準公司係採購印刷電路板(PCBA)等構件，作為模組組裝之用，經查核採購價格與非關係人相較，尚無重大差異；而其付款條件為出貨後 85 天，應屬業界之合理期間，故尚無重大異常情事。

綜上分析，該公司最近三年度與關係人之進銷貨交易應有其必要性，且其交易價格及交易條件與非關係人或一般市場條件相較，尚無重大異常情事。

(三)群創光電與鴻海集團間之財務、業務是否獨立劃分及運作之合理性之評估

根據「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第九條第一項第二款所認定之特定公司評估標準，並未發現有對群創光電持股超過 20%之特定公司，亦未有他公司與其董、監及大股東持有群創光電股份超過 30%之情事；在進貨方面，未有進貨之數量或金額來自鴻海集團超過 50%之情形；銷貨方面，僅 95 年第一季營收來自群創之美國子公司 Innolux US 達 34.74%，其負責北美市場之銷售業務，主要客戶為 Dell、HPQ 等，故亦未有集中於鴻海集團之情形。

另該公司訂有「集團企業、特定公司及關係人交易作業程序」，並經董事會通過及確實有效執行，經與同業相較，並無重大異常情事。於進銷貨部分，94 年度及 95 年第一季之營業收入來自關係人分別為 16,561,596 仟元及 8,728,488 仟元，扣除來自子公司 Innolux US 及群康科技之營業收入後，來自鴻海集團之營業收入分別為 590,102 仟元及 883,050 仟元，所佔比例分別為 1.15%及 4.15%，而進貨來自鴻海集團分別為 3,590,294 仟元及 748,091 仟元，所佔比例分別為 6.51%及 3.82%，亦未有進銷貨集中之情形。而該公司之資金來源主要為自有營運資金及向金融機構借款，並無向鴻海集團融通資金之情形，亦未有與他人共同使用貸款額度之情事。另該公司所簽訂之契約中，主要為採購合約、工程合約與聯貸合約等，其內容尚無發現對該公司之營運有重大限制或顯不合理之條款。綜上條件觀之，群創光電與鴻海集團並未有財務或業務無法獨立劃分之情事。

另依「有價證券上市審查準則補充規定」第六條中所規定之集團企業評估標準，鴻海集團與群創彼此間具有控制或從屬關係之企業個體共有 27 家，另郭台銘與鴻海集團合計持有該公司股權為 33.85%，並未超過半數，且僅鴻揚創投擔任該公司五席董事中之一席董事，尚無權主導董事會過半數之投票權。綜上說明，群創光電之重大決策及各項營運尚能獨立運作。

(四)結論

鴻海集團為提供客戶更完整之服務，而投資成立群創光電跨入面板/顯示器產業，惟在專業分工及鴻海集團亦未有面板/顯示器相關經驗之考量下，是以，延攬專業經理人，並建構經營團隊負責公司實際營運。而鴻海集團則以出資者之角色，並透過擔任董事負責監督公司營運方向之運作及各項策略之執行；另鴻海集團在群創設立營運初期協助公司引

薦客戶及引進鴻海之經營管理精神，使群創光電之營運迅速步上軌道，並在經營團隊之努力下，使該公司之營收獲利大幅成長，而隨著群創光電之客戶群拓展至國際大廠，亦使群創光電與鴻海集團形成相輔相成之合作關係。

在與鴻海集團之進銷貨交易方面，由於該公司以製造銷售桌上型監視器及中小尺寸模組為主，故在進貨部分，以向鴻海集團採購製造監視器與模組之零組件為主；在銷貨部分，該公司銷售予鴻海集團之比重並不高，且隨著該公司產品受到國際大廠 Dell、HPQ 等之認證採用後，94 年度及 95 年第一季銷售予鴻海集團之比重更降至 5% 以下；而其中係銷售中小尺寸模組係供鴻海集團組裝成手機、可攜式影音播放器等消費性電子產品，以及銷售少量之大尺寸監視器供鴻海集團自用為主，故其交易有其必要性，另經查核最近三年度及申請年度該公司與關係人及非關係人之收付款條件及交易價格，尚無發現重大異常情形。

另該公司與鴻海集團之財務業務是否獨立劃分及運作之評估，根據「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第九條第一項第二款之特定公司相關評估標準，該公司與鴻海集團並未有財務或業務無法獨立劃分之情事，另該公司之重大決策及各項營運亦尚能獨立運作。

三、公司如何有效籌措資金以因應營運擴大後，存貨及應收帳款增加之資金需求。

公司答覆：

為配合本公司營運擴大後，存貨及應收帳款增加之資金需求，本公司已於今年第一季簽訂總金額新台幣貳拾參億元之三年期發行商業本票聯合授信合約；另為因應營收成長導致之流動資金需求，已由董事會通過總金額新台幣捌拾億元（每股暫定 40 元，總額不超過兩億股）之私募特別股發行案。該案並已列入本年度之股東會議案，通過後將可俟機發行。再者，因本公司客戶多數為信用卓著之世界級大廠，因而已取得約參億美元之 A/R Factoring(應收帳款賣斷)銀行額度，此亦可用以支應本公司營收成長之營運資金需求。

承銷商評估：

該公司為因應營運擴大後存貨及應收帳款增加之資金需求，已於 95 年第一季簽訂 23 億元之三年期發行商業本票聯合授信合約；另為充實營運資金，該公司已經董事會通過私募 80 億元之特別股並提報本年度股東會，除外該公司也取得 3 億美元之應收帳款讓售額度，此舉將有助於應收帳款之收回，並支應該公司營收成長所帶來之存貨及應收帳款增加資金需求。

陸、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(含章程新舊條文修正對照表及盈餘分配表)

- (一)董事會、股東常會及臨時會之重要決議事項，以及與本次發行有關之決議文：請參閱本公開說明書第234頁。
- (二)公司章程：請參閱本公開說明書第239頁。

二、未來股利發放政策

本公司目前屬成長階段，未來將配合業務發展擴充，盈餘之分派將先考慮公司未來之資本支出預算及資金需求，因此實際發放時應視獲利及資金狀況，由董事會擬具分配方案後，交股東會決議之。

三、未來辦理增資計畫及其對獲利能力稀釋作用之影響

本公司為申請股票初次上市，預估將辦理現金增資發行新股200,000 仟股，佔本公司增資後總股數2,311,856 仟股之8.65%，考量95 年度營收及獲利應可較94 年度成長，增資後將再擴充產能及營運持續成長等效益，對本公司申報(請)年度及未來一年度每股盈餘稀釋之影響應屬有限。

會計師查核報告

(94)財審報字第 4064 號

群創光電股份有限公司 公鑒：

群創光電股份有限公司民國九十三年及九十二年十二月三十一日之資產負債表，暨民國九十三年一月一日至十二月三十一日及九十二年一月十四日(公司設立日)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」及中華民國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」及中華民國一般公認會計原則編製，足以允當表達群創光電股份有限公司民國九十三年及九十二年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十三年一月一日至十二月三十一日及九十二年一月十四日(公司設立日)至十二月三十一日之經營成果與現金流量。

資 誠 會 計 師 事 務 所

薛明玲

會 計 師

徐永堅

行政院金融監督管理委員會證券期貨局
核准簽證文號：(72)台財證(一)第 2583 號

中 華 民 國 九 十 四 年 四 月 十 四 日

群創光電股份有限公司
資 產 負 債 表
民國 93 年 及 92 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

		93 年 12 月 31 日		92 年 12 月 31 日				93 年 12 月 31 日		92 年 12 月 31 日					
		金	%	金	%			金	%	金	%				
				(創業期間)						(創業期間)					
資 產						負債及股東權益									
流動資產						流動負債									
1100	現金及約當現金(附註四(一))	\$	1,237,838	4	\$	185,112	5	2100	短期借款(附註四(七))	\$	174,405	1	\$	-	-
1110	短期投資(附註四(二))	-	-	-	858,414	25	2140	應付帳款(附註五)	1,498,532	4	433,642	13			
1140	應收帳款淨額(附註四(三))	795,316	2	370,267	11	2170	應付費用(附註五)	561,937	2	140,060	4				
1150	應收帳款-關係人淨額(附註四(三)及五)	246,985	1	65,268	2	2210	其他應付款項	1,964	-	27,657	1				
1160	其他應收款(附註四(九)及十)	28,979	-	547	-	2260	預收款項	12,766	-	-	-				
1190	其他金融資產-流動(附註十)	44,375	-	-	-	2280	其他流動負債	9,012	-	2,596	-				
120X	存貨(附註四(四))	1,233,609	4	335,241	9	21XX	流動負債合計	2,258,616	7	603,955	18				
1260	預付款項	77,845	-	70,818	2	2420	長期附息負債								
1286	遞延所得稅資產-流動(附註四(九))	43,550	-	-	-	2810	長期借款(附註四(八))	15,858,360	47	-	-				
1298	其他流動資產-其他	335	-	-	-	2810	其他負債								
11XX	流動資產合計	3,708,832	11	1,885,667	54	2810	應計退休金負債(附註四(十))	8,416	-	7,367	-				
	基金及長期投資					2820	存入保證金	674	-	-	-				
142101	採權益法之長期投資(附註四(五))	634,207	2	-	-	2880	其他負債-其他(附註四(五))	-	-	35,181	1				
	固定資產(附註四(六)及五)					28XX	其他負債合計	9,090	-	42,548	1				
	成本					2XXX	負債總計	18,126,066	54	646,503	19				
1531	機器設備	29,068	-	6,515	-		股東權益								
1545	試驗設備	46,375	-	15,791	1	3110	股本(附註四(十一)(十二))								
1561	辦公設備	54,677	-	23,775	1		普通股股本	15,000,000	45	3,000,000	86				
1631	租賃改良	12,154	-	5,098	-	3211	資本公積(附註四(十三))								
1681	其他設備	10,853	-	550	-		普通股溢價	1,200,000	4	-	-				
15XY	成本及重估增值	153,127	-	51,729	2	3350	累積虧損(附註四(十四))								
15X9	減：累計折舊	(15,727)	-	(3,554)	-	3360	創業期間累積虧損	-	-	(166,663)	(5)				
1670	未完工程及預付設備款	28,329,313	85	1,429,512	41		待彌補虧損	(939,617)	(3)	-	-				
15XX	固定資產淨額	28,466,713	85	1,477,687	43	3420	股東權益其他調整項目								
	其他資產						累積換算調整數	(46,357)	-	456	-				
1820	存出保證金	37,433	-	31,657	1	3XXX	股東權益總計	15,214,026	46	2,833,793	81				
1830	遞延費用	174,154	1	22,966	-		重大承諾事項及或有事項(附註七)								
1860	遞延所得稅資產-非流動(附註四(九))	318,753	1	62,319	2		重大之期後事項(附註九)								
18XX	其他資產合計	530,340	2	116,942	3										
1XXX	資產總計	\$ 33,340,092	100	\$ 3,480,296	100	1XXX	負債及股東權益總計	\$ 33,340,092	100	\$ 3,480,296	100				

後附財務報表附註為本報表之一部份，請併同參閱。

負責人：

經理人：

主辦會計：

群創光電股份有限公司

損益表

民國93年1月1日至12月31日及92年1月14日(公司設立日)至12月31日
(民國93年1月1日至12月11日及92年度屬創業期間)

單位：新台幣仟元
(除每股盈餘為新台幣元外)

	93 年 度		92 年 度	
	金 額	%	金 額	%
營業收入				
4110 銷貨收入(附註五)	\$ 4,373,250	102	\$ 638,274	100
4170 銷貨退回	(62,325)	(1)	-	-
4190 銷貨折讓	(42,054)	(1)	-	-
4100 銷貨收入淨額	4,268,871	100	638,274	100
營業成本				
5110 銷貨成本(附註五)	(4,330,082)	(102)	(549,509)	(86)
5910 營業毛(損)利	(61,211)	(2)	88,765	14
營業費用(附註四(十六))				
6100 推銷費用	(26,560)	-	(7,355)	(1)
6200 管理及總務費用	(296,413)	(7)	(89,370)	(14)
6300 研究發展費用	(796,052)	(19)	(189,748)	(30)
6000 營業費用合計	(1,119,025)	(26)	(286,473)	(45)
6900 營業淨損	(1,180,236)	(28)	(197,708)	(31)
營業外收入及利益				
7110 利息收入	4,784	-	799	-
7130 處分固定資產利益(附註五)	6,143	-	-	-
7140 處分投資利益	10,516	-	4,523	1
7160 兌換利益	116,773	3	-	-
7480 什項收入	23,869	1	753	-
7100 營業外收入及利益合計	162,085	4	6,075	1
營業外費用及損失				
7521 採權益法認列之投資損失(附註四(五))	(21,077)	-	(35,637)	(6)
7550 存貨盤損	(1,458)	-	-	-
7560 兌換損失	-	-	(1,555)	-
7570 存貨跌價及呆滯損失	(32,252)	(1)	-	-
7880 什項支出	-	-	(157)	-
7500 營業外費用及損失合計	(54,787)	(1)	(37,349)	(6)
7900 繼續營業部門稅前淨損	(1,072,938)	(25)	(228,982)	(36)
8110 所得稅利益(附註四(九))	299,984	7	62,319	10
9600 本期淨損	(\$ 772,954)	(18)	(\$ 166,663)	(26)
	稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
普通股每股盈餘(附註四(十五))				
基本每股盈餘				
9750 本期淨損	(\$ 1.21)	(\$ 0.87)	(\$ 1.79)	(\$ 1.30)

後附財務報表附註為本報表之一部份，請併同參閱。

負責人：

經理人：

主辦會計：

群創光電股份有限公司
股東權益變動表
民國93年及92年1月14日(公司設立日)至12月31日
(民國93年1月1日至12月11日及92年度屬創業期間)

單位：新台幣仟元

	普通股股本	資本公積 普通股溢價	創業期間 累積虧損	待彌補虧損	累積換算調整數	合計
<u>92年1月14日(公司設立日)至12月31日</u>						
設立股本	\$ 350,000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 350,000
現金增資	2,650,000	-	-	-	-	2,650,000
92年度淨損	-	-	(166,663)	-	-	(166,663)
國外長期投資換算調整數淨變動	-	-	-	-	456	456
92年12月31日餘額	<u>\$ 3,000,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 166,663)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 456</u>	<u>\$ 2,833,793</u>
<u>93 年 度</u>						
93年1月1日餘額	\$ 3,000,000	\$ -	(\$ 166,663)	\$ -	\$ 456	\$ 2,833,793
現金增資	12,000,000	1,200,000	-	-	-	13,200,000
93年度淨損	-	-	(772,954)	-	-	(772,954)
結轉創業期間累積虧損	-	-	939,617	(939,617)	-	-
國外長期投資換算調整數淨變動	-	-	-	-	(46,813)	(46,813)
93年12月31日餘額	<u>\$ 15,000,000</u>	<u>\$ 1,200,000</u>	<u>(\$ -)</u>	<u>(\$ 939,617)</u>	<u>(\$ 46,357)</u>	<u>\$ 15,214,026</u>

後附財務報表附註為本報表之一部份，請併同參閱。

負責人：

經理人：

主辦會計：

群創光電股份有限公司
現金流量表
民國93年1月1日至12月31日及92年1月14日(公司設立日)至12月31日
(民國93年1月1日至12月11日及92年度屬創業期間)

單位：新台幣仟元

	93	年	度	92	年	度
營業活動之現金流量						
本期淨損	(\$	772,954)		(\$	166,663)	
調整項目						
呆帳損失		66,459		-		
存貨跌價及呆滯損失		32,252		-		
折舊及攤提		34,076		6,179		
處分投資收益	(	10,516)		(	4,523)	
採權益法認列之投資損失		21,077		35,637		
處分固定資產利益	(	6,143)		-		
資產及負債科目之變動						
應收帳款淨額	(	490,195)		(	370,267)	
應收帳款-關係人淨額	(	183,030)		(	65,268)	
其他應收款	(	28,432)		(	547)	
其他金融資產-流動	(	44,375)		-		
存貨	(	930,620)		(	335,241)	
預付款項	(	7,362)		(	70,818)	
遞延所得稅資產	(	299,984)		(	62,319)	
應付帳款		1,064,890		433,642		
應付費用		421,877		140,060		
其他應付款項	(	25,693)		27,657		
預收款項		12,766		-		
其他流動負債		6,416		2,596		
應計退休金負債		1,049		7,367		
營業活動之淨現金流出	(	1,138,442)		(	422,508)	
投資活動之現金流量						
短期投資增加	(	3,000,000)		(	2,537,000)	
處分投資價款		3,869,034		1,683,109		
長期股權投資增加	(	673,556)		-		
購置固定資產	(	27,156,075)		(	1,481,241)	
存出保證金增加	(	5,776)		(	31,657)	
遞延費用增加	(	75,898)		(	25,591)	
投資活動之淨現金流出	(	27,042,271)		(	2,392,380)	
融資活動之現金流量						
短期借款增加		174,405		-		
長期借款舉借數		15,858,360		-		
存入保證金增加		674		-		
設立股本		-		350,000		
現金增資		13,200,000		2,650,000		
融資活動之淨現金流入		29,233,439		3,000,000		
本期現金及約當現金增加		1,052,726		185,112		
期初現金及約當現金餘額		185,112		-		
期末現金及約當現金餘額	\$	1,237,838		\$	185,112	
現金流量資訊之補充揭露						
本期支付利息(含利息資本化金額)	\$	123,435		\$	-	
不影響現金流量之投資及融資活動						
固定資產作價轉列長期股權投資	\$	63,826		\$	-	

後附財務報表附註為本報表之一部份，請併同參閱。

負責人：

經理人：

主辦會計：

群創光電股份有限公司

財務報表附註

民國 93 年及 92 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元
(除特別附註者外)

一、公司沿革

(一)本公司自民國 91 年 11 月 21 日開始籌備，於民國 92 年 1 月 14 日依「科學工業園區設置管理條例」之規定設立，於民國 93 年 12 月 11 日止屬創業期間，而於民國 93 年 12 月 12 日起開始主要營業活動，並產生重要收入。本公司主要經營項目為 TFT-LCD 面板及 LCD 模組之研究、開發、設計、製造及銷售等業務。

截至民國 93 年 12 月 31 日止，本公司實收資本額為 \$15,000,000，員工人數為 1,538 人。

截至民國 93 年 12 月 11 日之創業期間內，本公司主要致力於財務規劃、資金籌措、購置設備、招募與訓練員工、開發與試產等活動。

(二)本公司於民國 92 年 6 月於台北縣成立分公司，並於同年 8 月開始營運，主要營業項目為各種電子材料之批發、零售及國際貿易。

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」及中華民國一般公認會計原則編製，有關重要會計政策彙總說明如下：

(一)會計估計

本公司於編製財務報表時，業已依照中華民國一般公認會計原則之規定，對財務報表所列金額及或有事項，作必要之衡量、評估與揭露，其中包括若干假設及估計之採用，惟該等假設及估計與實際結果可能存有差異。

(二)外幣交易

本公司以新台幣為記帳單位，外幣交易按交易當日之即期匯率折算成新台幣入帳，其與實際收付時之兌換差異，列為當年度損益；期末並就外幣資產負債餘額，依資產負債表日之即期匯率評價調整，因調整而產生之兌換差額列為當年度損益。

(三) 衍生性金融商品

1. 衍生性金融商品若係規避現存資產或負債之風險，其所產生之利得或損失除認列為當期損益外，並據以調整該資產或負債之帳面價值。衍生性金融商品若係確定規避特定承諾或預期交易之風險，其所產生之利得或損失予以遞延，並於被避險交易發生時認列為損益或調整帳面價值。提前解約所產生之損益應遞延至外幣承諾交易日，以調整該筆外幣承諾之交易價格。
2. 遠期外匯買賣合約所產生之應收及應付款項餘額應互為抵減，其差額列為資產或負債。
3. 買入及賣出外匯選擇權之權利金以成本入帳，分別帳列資產或負債，並按合約期間攤銷列入當期損益。凡屬規避既存資產或負債之風險者，於資產負債表日產生之未實現選擇權交易損益列為當期損益。

(四) 短期投資

短期投資以取得成本為入帳基礎，成本之計算採加權平均法；期末並按成本與市價孰低法評價，跌價損失列為當期損益。比較成本與市價時，採總額比較法。上市（櫃）公司股票係以會計期間最末一個月公開市場平均收盤價為市價，開放型基金則依資產負債表日每單位受益憑證淨資產為市價。

(五) 備抵呆帳

備抵呆帳係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款等各項債權之帳齡情形及其收回之可能性，予以評估提列。

(六) 存貨

採永續盤存制，成本結轉按加權平均法計算。期末除就呆滯及過時存貨提列備抵損失外，並按成本與市價孰低法評價；比較成本與市價孰低時採總額法，原物料以重置成本為市價，在製品及製成品以淨變現價值為市價。

(七) 長期股權投資

1. 以取得成本為入帳基礎，持有表決權股份在 20% 以下且對被投資公司無重大影響力者，若被投資公司為上市（櫃）公司，期末按成本與市價孰低法評價，市價低於成本而產生之未實現跌價損失則列為股東權益之減項；其為非上市（櫃）公司者，則按成本法評價。但若有充分之證據顯示投資之價值已減損，且回復之希望甚小時，則承認跌價損失，並

認列為當期損失。

2. 持有被投資公司表決權股份達 20% 以上或具有重大影響力者，採權益法評價。
3. 持有被投資公司表決權股份超過 50% 者，採權益法評價並於年底編製合併報表。若被投資公司當年度總資產及營業收入均未達本公司各該項金額 10%，僅按權益法評價，不另編製合併報表。惟若所有未達編入合併報表標準之子公司，合計總資產或營業收入已達本公司各該金額 30% 以上者，仍應將總資產或營業收入達本公司各該項金額 3% 以上之各子公司編入合併報表。
4. 海外轉投資公司按權益法評價時，被投資公司財務報表轉換所產生之「累積換算調整數」，本公司依持股比例認列之，並作為本公司股東權益之調整項目。

(八) 固定資產

1. 以取得成本為入帳基礎，成本包括使各項固定資產達可供使用狀態前所發生之一切支出，並將購建期間之有關利息資本化；凡支出效益及於以後各期之重大改良或大修支出列為資本支出，經常性維護及修理支出則列為當期費用。
2. 折舊按估計經濟耐用年限，加計一年殘值採平均法計提，耐用年數為 3 ~ 5 年。

(九) 遞延費用

主要係銀行聯貸手續費、電腦軟體等，以取得成本為入帳基礎，按其估計效益年數(1 年~7 年)採平均法攤銷。

(十) 退休計劃及淨退休金成本

1. 本公司依據勞動基準法之規定，訂有退休辦法，並適用所有正式任用員工。退休準備金全數撥交勞工退休準備金監督委員會管理，並專戶儲存於中央信託局。
2. 依財務會計準則公報第十八號「退休金會計處理準則」之規定，根據精算師精算報告，就累計給付義務超過退休基金資產公平市價之差額認列最低退休金負債，並認列淨退休金成本。

3. 淨退休金成本包含服務成本、利息成本、基金資產之預期報酬及退休金損益之攤提。

(十一) 所得稅

1. 本公司所得稅會計處理採跨期間與同期間之所得稅分攤，並認列遞延所得稅資產或負債，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列其備抵評價金額。遞延所得稅資產或負債依據其所屬資產負債科目性質或預期實現期間之長短劃分為流動或非流動項目。
2. 本公司所得稅抵減之會計處理依財務會計準則公報第十二號「所得稅抵減之會計處理準則」之規定處理，因購置設備、研究發展與人才培訓支出所產生之所得稅抵減採當期認列法處理。

(十二) 收入、成本及費用

收入通常於已實現或可實現且已賺得時認列。相關成本配合收入於發生時認列；費用則依權責發生制於發生時認列。

(十三) 員工認股選擇權計劃

1. 本公司對於員工認股選擇權之給與日或員工認股選擇權計劃之修正日於民國 93 年 1 月 1 日(含)以後者，係依中華民國會計研究發展基金會民國 92 年 3 月 17 日(92)基秘字第 072 號函「員工認股權證之會計處理」之規定處理。
2. 有關酬勞性員工認股選擇權計劃係採用內含價值法認列員工酬勞成本，並揭露採用公平價值法之擬制本期淨利及每股盈餘資訊。

三、會計變動之理由及其影響

無此情形。

四、重要會計科目之說明

(一)現金及約當現金

	<u>93年12月31日</u>	<u>92年12月31日</u>
零用金	\$ 150	\$ 150
活期存款	390,787	60,551
外幣存款	210,122	124,411
定期存款	<u>636,779</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 1,237,838</u>	<u>\$ 185,112</u>

(二)短期投資

	<u>93年12月31日</u>	<u>92年12月31日</u>
開放型基金：		
怡富第一債券基金	\$ -	\$ 500,000
新光吉星基金	-	321,519
統一強棒基金	-	30,133
瑞銀台灣債券基金	<u>-</u>	<u>6,762</u>
	<u>\$ -</u>	<u>\$ 858,414</u>

(三)應收帳款

	<u>93年12月31日</u>		
	<u>總 額</u>	<u>備 抵 呆 帳</u>	<u>淨 額</u>
應收帳款	\$ 860,462	(\$ 65,146)	\$ 795,316
應收帳款-關係人	<u>248,298</u>	<u>(1,313)</u>	<u>246,985</u>
	<u>\$ 1,108,760</u>	<u>(\$ 66,459)</u>	<u>\$ 1,042,301</u>
	<u>92年12月31日</u>		
	<u>總 額</u>	<u>備 抵 呆 帳</u>	<u>淨 額</u>
應收帳款	\$ 370,267	\$ -	\$ 370,267
應收帳款-關係人	<u>65,268</u>	<u>-</u>	<u>65,268</u>
	<u>\$ 435,535</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 435,535</u>

(四)存貨

	<u>93年12月31日</u>	<u>92年12月31日</u>
原物料	\$ 532,955	\$ 203,196
在製品	364,660	10,284
製成品	<u>368,246</u>	<u>121,761</u>
	1,265,861	335,241
減：備抵存貨跌價及呆滯損失	(32,252)	-
	<u>\$ 1,233,609</u>	<u>\$ 335,241</u>

(五)長期股權投資/其他負債-其他

<u>被 投 資 公 司</u>	<u>持股比例(%)</u>	<u>93年12月31日</u>	
		<u>長期股權投資</u>	<u>投資損失</u>
採權益法評價： INNOLUX HOLDING LTD.	100	<u>\$ 634,207</u>	<u>\$ 21,077</u>

<u>被 投 資 公 司</u>	<u>持股比例(%)</u>	<u>92年12月31日</u>	
		<u>其他負債-其他</u>	<u>投資損失</u>
採權益法評價： INNOLUX HOLDING LTD.	100	<u>\$ 35,181</u>	<u>\$ 35,637</u>

1. 上開採權益法評價之長期股權投資及其投資損失，係依被投資公司同期間經會計師查核簽證之財務報表評價及認列。
2. 上開民國 93 年度投資損失中，包含沖銷逆流交易未實現利益計 \$12,686。
3. 截至民國 92 年 12 月 31 日止，INNOLUX HOLDING LTD. 之股權淨值已為負數，本公司仍依持股比例認列投資損失，該項投資之帳面價值為貸餘 \$35,181，表列「其他負債-其他」。
4. 上開長期股權投資比例超過 50%之子公司，因其總資產及營業收入金額均未達本公司各該項金額 10%，得不編製合併報表。

(六) 固定資產

	93年12月31日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
機器設備	\$ 29,068	(\$ 320)	\$ 28,748
試驗設備	46,375	(5,583)	40,792
辦公設備	54,677	(6,902)	47,775
租賃改良	12,154	(2,695)	9,459
其他設備	10,853	(227)	10,626
未來工程及預付設備款	<u>28,329,313</u>	<u>-</u>	<u>28,329,313</u>
	<u>\$ 28,482,440</u>	<u>(\$ 15,727)</u>	<u>\$ 28,466,713</u>

上開93年12月31日預付設備款含利息資本化金額\$142,163。

	92年12月31日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
機器設備	\$ 6,515	(\$ 78)	\$ 6,437
試驗設備	15,791	(974)	14,817
辦公設備	23,775	(1,993)	21,782
租賃改良	5,098	(489)	4,609
其他設備	550	(20)	530
未完工程及預付設備款	1,429,512	-	1,429,512
	<u>\$ 1,481,241</u>	<u>(\$ 3,554)</u>	<u>\$ 1,477,687</u>

(七)短期借款

	93年12月31日	92年12月31日
信用借款	\$ 174,405	\$ -
年利率區間	3.25%~3.36%	-

(八)長期借款

貸款機構	借款期間	93年12月31日	92年12月31日
交通銀行等22家銀行聯貸	93/8/16~100/8/16	\$ 15,858,360	\$ -
借款額度		\$ 20,000,000	\$ -
年利率區間		2.15%~3.31%	-

1. 本公司與主辦銀行暨管理銀行交通銀行等國內主要銀行簽約，承諾本公司於合約期間內，按管理銀行認可憑證所載購建（置）成本之七成核貸。
2. 借款期間由借款人決定，借款人得於合約期間內選擇還款或續借。
3. 因該原始貸款合約超過十二個月，且本公司意圖繼續長期性再融資，故列為長期借款。
4. 依聯貸合約規定，本公司於授信期間內年度合併報表及半年報非合併報表須維持以下之財務比率：
 - (1) 自 93 年底起，流動比率不得低於 100%。
 - (2) 自 93 年底起，負債比率（總負債/有形淨值）不得高於 150%。
 - (3) 自 94 年底起，利息保障倍數不得低於 2 倍。

(九)所得稅

1. 所得稅利益及應退所得稅：	93年1月1日	92年1月14日(公司設立日)
	至12月31日	至12月31日
所得稅利益	\$ 299,984	\$ 62,319
減：遞延所得稅淨變動數	(299,984)	(62,319)
預付扣繳稅款	(551)	(73)
應退所得稅(表列其他應收款)	<u>(\$ 551)</u>	<u>(\$ 73)</u>

2. 民國93年及92年12月31日之遞延所得稅資產總額如下：

	92年12月31日	92年12月31日
遞延所得稅資產	<u>\$ 362,303</u>	<u>\$ 62,319</u>

3. 民國93年及92年12月31日之暫時性差異、虧損扣抵及投資抵減金額及其所得稅影響數明細如下：

	93年12月31日		92年12月31日	
	金額	所得稅 影響數	金額	所得稅 影響數
流動項目：				
暫時性差異				
— 未實現兌換損失	\$ 86,574	\$ 21,644	\$ -	\$ -
— 備抵呆帳超限數	55,372	13,843	-	-
— 存貨呆滯及跌價損失 未實現數	32,252	8,063	-	-
		<u>43,550</u>		<u>-</u>
非流動項目：				
暫時性差異				
— 應計退休金負債超	8,416	2,104	-	-
虧損扣抵	1,078,050	269,513	197,868	49,467
尚未使用投資抵減	-	47,136	-	12,852
		<u>318,753</u>		<u>62,319</u>
		<u>\$ 362,303</u>		<u>\$ 62,319</u>

4. 截至民國93年12月31日止，本公司尚未抵減之虧損扣抵及尚未使用之投資抵減可抵減稅額如下：

發生年度	性質	可抵減稅額	有效期間
民國92~93年度	虧損扣抵	\$ 269,513	民國93~98年度
民國92~93年度	研究發展支出投資抵減	47,136	民國93~97年度
		<u>\$ 316,649</u>	

(十)退休金計劃

1. 本公司退休辦法適用於所有正式員工，每月按員工薪資總額之 2%提撥勞工退休準備金，專戶儲存於中央信託局；其退休金給付計算方式及條件按勞動基準法規定辦理。

2. 有關退休金之精算假設彙總如下：

	93年度	92年度
折現率	3.75%	3.50%
退休基金資產預期報酬率	2.75%	2.75%
薪資水準增加率	3.50%	4.00%

3. 退休金提撥狀況表主要內容如下：

	93年12月31日	92年12月31日
給付義務：		
既得給付義務	\$ -	\$ -
非既得給付義務	(12,666)	(3,748)
累積給付義務	(12,666)	(3,748)
未來薪資增加之影響數	(13,750)	(4,610)
預計給付義務	(26,416)	(8,358)
退休基金資產公平價值(即專戶餘額)	11,941	2,555
提撥狀況	(14,475)	(5,803)
未認列退休金損(益)	6,059	(1,564)
應計退休金負債	<u>(\$ 8,416)</u>	<u>(\$ 7,367)</u>
既得給付	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

4. 有關民國93年度及92年度之淨退休金成本包括：

	93年1月1日 至12月31日	92年1月14日(公司 設立日)至12月31日
服務成本	\$ 10,266	\$ 9,850
利息成本	292	79
基金資產之預期報酬	(70)	(6)
未認列退休金損(益)攤銷	(66)	-
淨退休金成本	<u>\$ 10,422</u>	<u>\$ 9,923</u>

(十一)股本

1. 截至民國 93 年 12 月 31 日止，本公司額定股本總額為普通股 2,500,000 仟股(其中 200,000 仟股供發行員工認股權憑證使用)，發行流通在外股數為普通股 1,500,000 仟股。
2. 本公司分別於民國 93 年 2 月 5 日及 7 月 29 日經董事會決議辦理現金增資\$6,000,000 及\$6,000,000，共計發行新股 1,200,000 仟股，每股發行價格分別為 10 元及 12 元。現金增資案之增資基準日分別為民國 93 年 4 月 9 日及 9 月 24 日，經增資完成後本公司實收資本額為\$15,000,000。

(十二)員工認股選擇權計劃

1. 本公司酬勞性員工認股選擇權計劃之認股價格係以發行日近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值為認股價格，若每股淨值低於每股面額時，則以普通股面額定之。認股選擇權發行後，遇有本公司普通股股份發生變動或發放現金股利時，認股價格得依特定公式調整之。發行之認股選擇權之存續期間為六年，員工自被授予認股選擇權屆滿一年九個月、二年、二年四個月及二年五個月後，得依員工認股選擇權辦法分年行使認股權利，每單位認股選擇權得認購普通股一股。

(以下空白)

2. 酬勞性員工認股選擇權計劃之認股選擇權數量及加權平均行使價格之資訊揭露如下：

認 股 選 擇 權	93年1月1日至12月31日		92年1月14日(公司 設立日)至12月31日	
	數量 (單位)	加權平均 (元)	數量 (單位)	加權平均 (元)
期初流通在外	-	\$ -	-	\$ -
本期給與	<u>110,000,000</u>	10	-	-
期末流通在外	<u>110,000,000</u>	10	-	-
期末可行使之認股選擇權	-	-	-	-
期末已核准尚未發行之認 股選擇權	-	-	-	-

3. 截至民國93年12月31日止，酬勞性員工認股選擇權計劃流通在外之資訊如下：

行使價格	期末流通在外之認股選擇權			期末可行使認股選擇權	
	數量 (單位)	加權平均預期 剩餘存續期限	加權平均 行使價格(元)	數量 (單位)	加權平均 行使價格(元)
<u>\$ 10</u>	110,000,000	5.34年	<u>\$ 10</u>	-	<u>\$ -</u>

(1) 評價模式：採用Black-Scholes選擇權評價模式。

(2) 評價假設：

93年1月1日至12月31日

股利率	0%
預期價格波動性	35.92%
無風險利率	1.50%
預期存續期間	6年
攤銷年限	1年9個月~4年5個月

依相關法令規定，若公司不分配股利或沒計劃分配，則計算認股權公平價值之股利率為0%；而預期價格波動性係以特定歷史期間內參考類似企業股價波動作為認股選擇權預期存續期間之樣本區間計算而得。

(3) 評價結果：

	<u>93年1月1日至12月31日</u>
本期給與之認股選擇權每單位加權 平均公平價值(元)	\$ 3.54
採用公平價值法本期認列之酬勞成本	\$ 98,464

(4) 擬制性資料：

		<u>93年1月1日至12月31日</u>
本期淨利	報表認列之淨損	(\$ 772,954)
	擬制淨損	(\$ 871,418)
基本每股盈餘	報表認列之每股虧損	(\$ 0.87)
	擬制每股虧損	(\$ 0.98)

(十三) 資本公積

1. 中華民國公司法規定，資本公積除超過票面金額發行股票所得之溢額及受領贈與之所得於公司無累積虧損時，每年以其合計數不超過實收資本額 10% 限額撥充資本外，餘均僅能彌補虧損。
2. 依法令規定，以現金增資溢價發行之資本公積轉增資撥充資本者，不得於現金增資年度為之，而每次轉增資之金額亦不得超過主管機關規定之比率。

(十四) 累積虧損

1. 依中華民國公司法規定，年度盈餘於完納一切稅捐並彌補以往年度虧損後，須先提列 10% 為法定盈餘公積，直到累積數達實收資本總額為止。法定盈餘公積除彌補公司虧損及轉撥資本外，不得使用之，惟撥充資本時，以此項公積已達實收資本額 50%，並以撥充其半數為限。
2. 依本公司修訂後章程規定，年度盈餘於完納一切稅捐並彌補以往年度虧損後，提列 10% 為法定盈餘公積及依法令規定提列特別盈餘公積，所餘盈餘則依以下比例，由董事會擬具盈餘分派案，提請股東會決議：
 - (1) 員工紅利為百分之八。
 - (2) 其餘為股東紅利。

3. 本公司民國 93 年度虧損撥補議案，截至會計師查核報告書出具日止，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。
- 本公司於民國 92 年度無盈餘實際配發員工紅利及董監事酬勞之情形。
4. 截至民國 93 年 12 月 31 日止，本公司無股東可扣抵稅額，故亦無預計或實際稅額扣抵比率。

(十五) 普通股每股盈餘

	93 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日					
	金 額		股 數 (仟 股)	每 股 盈 餘 (元)		
	稅 前	稅 後		稅 前	稅 後	
基本每股盈餘						
本期淨損	(\$1,072,938)	(\$772,954)	890,137	(\$ 1.21)	(\$ 0.87)	
	92 年 1 月 14 日 (公司設立日) 至 12 月 31 日					
	金 額		股 數 (仟 股)	每 股 盈 餘 (元)		
	稅 前	稅 後		稅 前	稅 後	
基本每股盈餘						
本期淨損	(\$228,982)	(\$166,663)	128,054	(\$ 1.79)	(\$ 1.30)	

民國93年度發行之員工認股權因未具稀釋效果，故未列入計算。

(十六) 用人、折舊及攤銷費用

	93年1月1日至12月31日		92年1月14日(公司設立日)至12月31日	
用人費用				
薪資費用	\$	513,726	\$	175,307
勞健保費用		32,857		12,815
退休金費用		10,422		9,923
	\$	557,005	\$	198,045
折舊費用	\$	12,185	\$	3,554
攤銷費用	\$	21,891	\$	2,625

截至民國93年12月31日止，本公司所發生之用人、折舊及攤銷費用均屬於營業費用項目。

五、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關係人名稱	與本公司之關係
鴻海精密工業股份有限公司(鴻海公司)	本公司之大股東與該公司大股東為同一人
宏訊電子(杭州)有限公司(宏訊電子)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
富泰宏(深圳)有限公司(富泰宏)	"
華虹電子股份有限公司(華虹電子)	"
鴻準精密工業股份有限公司(鴻準公司)	"
FOXCONN CZ S. R. O. -CZECH(FOXCONN CZ)	"
INNOLUX HOLDING LTD. (INNOLUX HOLDING)	本公司採權益法評價之轉投資公司
LAKERS TRADING LTD. (LAKERS)	本公司間接採權益法評價之轉投資公司
ROCKETS HOLDING LTD. (ROCKETS)	"
STANFORD DEVELOPMENTS LTD. (STANFORD)	"
群康科技(深圳)有限公司	"
SONICS TRADING LTD. (SONICS)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司(註)

註：該公司原為本公司之間接轉投資公司，於民國93年6月出售該公司股權予鴻海公司之間接轉投資公司FOXCONN (FAR EAST) HOLDINGS LTD.。

(二)與關係人間之重大交易事項

1. 銷貨	93年1月1日至12月31日		92年1月14日(公司設立日)至12月31日	
	金額	佔本公司銷貨淨額百分比	金額	佔本公司銷貨淨額百分比
富泰宏	\$ 440,369	10	\$ -	-
FOXCONN CZ	207,375	5	-	-
宏訊電子	173,997	4	82,748	13
其他	132,969	3	6,987	1
	<u>\$ 954,710</u>	<u>22</u>	<u>\$ 89,735</u>	<u>14</u>

上開銷貨價格與一般銷貨條件相近，收款期限為出貨後45~90天。

2. 進貨	93 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日		92年1月14日(公司設立日) 至 12 月 31 日	
	金額	估本公司 進貨淨額 百分比	金額	估本公司 進貨淨額 百分比
鴻準公司	\$ 171,544	3	\$ -	-
鴻海公司	113,497	2	-	-
其他	72,258	1	54,079	6
	<u>\$ 357,299</u>	<u>6</u>	<u>\$ 54,079</u>	<u>6</u>

本公司依時價向關係人進貨，付款期限為貨到後60~90天。

3. 加工費用	93 年 1 月 1 日 至 12 月 31 日		92年1月14日(公司設立日) 至 12 月 31 日	
	加工費用	應付費用	加工費用	應付費用
LAKERS	\$ 340,013	\$289,492	\$ -	\$ -
SONICS	168,621	-	74,537	74,537
	<u>\$ 508,634</u>	<u>\$289,492</u>	<u>\$ 74,537</u>	<u>\$ 74,537</u>

本公司部分產品係由SONICS及LAKERS委託大陸之加工公司加工，加工費主要係按產量採定率計算。

4. 應收帳款	93年12月31日		92年12月31日	
	金額	估本公司 應收帳款 百分比	金額	估本公司 應收帳款 百分比
FOXCONN CZ	\$ 196,100	18	\$ -	-
其他	52,198	5	65,268	15
	248,298	<u>23</u>	65,268	<u>15</u>
減：備抵呆帳	(1,313)		-	
	<u>\$ 246,985</u>		<u>\$ 65,268</u>	

5. 應付帳款

	93年12月31日		92年12月31日	
	金額	佔本公司 應付帳款 百分比	金額	佔本公司 應付帳款 百分比
鴻海公司	\$ 66,550	4	\$ -	-
鴻準公司	22,728	2	-	-
其他	12,233	1	21,728	5
	<u>\$ 101,511</u>	<u>7</u>	<u>\$ 21,728</u>	<u>5</u>

6. 財產交易(固定資產作價投資)

本公司於民國 93 年度以固定資產作價轉投資 INNOLUX HOLDING，投資金額 \$63,826。

7. 預付代購設備款

本公司於民國 92 年度委託 SONICS 代採購設備計 \$527,145。

六、質押之資產

無此情形。

七、重大承諾事項及或有事項

(一) 本公司承租苗栗縣園區四期竹南基地內北側二期擴建用地土地以興建廠房，租期自民國92年5月28日起至民國111年12月31日止，到期時可再續約。其未來應支付租金情形如下：

94.01.01~94.12.31	\$ 19,068
95.01.01~98.12.31	76,272
99.01.01~111.12.31(折現值\$16,518)	231,366
	<u>\$ 326,706</u>

(二) 截至民國 93 年 12 月 31 日止，本公司簽訂購置設備及廠房興建合約總價款約計 \$35,762,350，尚未支付金額約計 \$9,075,728。

八、重大之災害損失

無此情形。

九、重大之期後事項

本公司於民國 94 年 3 月 28 日經董事會決議，辦理現金增資 \$8,400,000 仟元，發行新股 700,000 仟股，每股發行價格為新台幣 12 元。截至查核報告日止，尚未經主管機關核准發行。

十、其他

(一)金融商品之公平市價

1. 非衍生性金融商品

	93年12月31日	
	帳面價值	公平價值
<u>資 產</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融資產	\$ 2,353,493	\$ 2,353,493
長期股權投資	634,207	634,207
存出保證金	37,433	37,062
<u>負 債</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融負債	2,236,838	2,236,838
長期借款	15,858,360	15,858,360
應計退休金負債	8,416	14,475
存入保證金	674	667

	92年12月31日	
	帳面價值	公平價值
<u>資 產</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融資產	\$ 555,926	\$ 555,926
短期投資	858,414	859,728
存出保證金	31,657	31,344
<u>負 債</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融負債	601,359	601,359
應計退休金負債	7,367	5,803

本公司估計金融商品公平市價所使用之方法及假設如下：

- (1)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。此方法應用於現金及約當現金、應收帳款淨額、其他應收款、短期借款、應付帳款、應付費用及其他應付款項。
- (2)長期股權投資如有市價可循時，則以市場價格為公平價值；若無市場價格可供參考時，則依財務或其他資訊估計公平價值。
- (3)存出保證金及存入保證金係以其預期現金流量之折現值估計公平價值，折現率則以期末郵政儲金匯業局一年期定期存款固定利率為準。

- (4)長期借款之利率因與市場利率接近，其未來現金流量之折現(即公平價值)亦與帳面價值略相當。
- (5)應計退休金負債係以民國 93 年 12 月 31 日為衡量日之退休金精算報告所列示之提撥狀況為公平價值。

2. 衍生性金融商品

- (1)本公司民國 92 年度，未從事衍生性金融商品交易；民國 93 年度與銀行簽訂遠期外匯合約及外匯選擇權交易合約，其目的為規避可辨認外幣承諾及既有外幣資產負債匯率變動之風險。因市場匯率變動產生的損益會與被避險項目之損益相抵銷，故市場價格風險並不重大。
- (2)本公司截至民國 93 年 12 月 31 日止，尚有未到期之遠期外匯合約，名目本金分別為美金 8,000 仟元及日幣 4,165,500 仟元，其公平市價估計為\$44,375。有關交易之明細如下：

	<u>93年12月31日</u>	<u>92年12月31日</u>
應付購入遠匯款-美金	(\$ 1,531,082)	\$ -
應收遠匯款-日幣及美金	<u>1,545,997</u>	<u>-</u>
	14,915	-
購入遠匯款折價	<u>29,460</u>	<u>-</u>
表列其他金融資產-流動	<u>\$ 44,375</u>	<u>\$ -</u>

- (3)民國 93 年度為規避可辨認外幣承諾匯率變動風險，從事衍生性金融商品交易而產生之兌換利益淨額為\$61,225(其中\$59,350已遞延作為交易價格之調整項目)。
- (4)因上述遠期外匯合約之相對人，係信用卓著之金融機構，且本公司亦與多家金融機構往來交易以分散風險，故本公司之合約相對人違約之可能性不大，即使對方違約，本公司亦不致遭受重大損失。

(二)創業期間收入與費用

	93年1月1日至 93年12月31日(註)	92年1月14日(公司設立日) 至93年12月31日之累積數
營業收入	\$ 4,268,871	\$ 4,907,145
營業成本	(4,330,082)	(4,879,591)
營業毛(損)利	(61,211)	27,554
營業費用		
推銷費用	(26,560)	(33,915)
管理及總務費用	(296,413)	(385,783)
研究發展費用	(796,052)	(985,800)
小計	(1,119,025)	(1,405,498)
營業淨損	(1,180,236)	(1,377,944)
營業外收入及利益	162,085	168,160
營業外費用及損失	(54,787)	(92,136)
繼續營業部門稅前淨損	(1,072,938)	(1,301,920)
所得稅利益	299,984	362,303
創業期間淨損	(\$ 772,954)	(\$ 939,617)

註：因創業期間結束日近93年底，故列示93年度全年度損益金額，以茲簡化。

(以下空白)

十一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊

1. 資金貸予他人：無此情形。
2. 為他人背書保證：無此情形。
3. 期末持有有價證券情形：

本公司或被投資		有價證券種類		有價證券名稱		有價證券發行人與本公司之關係		帳列科目		期		末	
公司名稱	有價證券種類	有價證券名稱	有價證券發行人與本公司之關係	帳列科目	股數(仟)	帳面金額	比率	市價/股權淨值					
群創光電股份有限公司	股票	INNOLUX HOLDING LTD.	係本公司之子公司	長期股權投資	19,800	\$ 634,207	100%	\$ 634,207					

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分之二十以上：

買、賣之有價證券種類及名稱		帳列科目		期		初買		入賣		出期		末		
公司類	名稱	科目	交易對象	關係	仟單位	金額	仟單位	金額	仟單位	售價	帳面成本	處分損益	仟單位	金額
群創光電股份有限公司	新光吉星基金	短期投資	新光證券投資信託股份有限公司	無	23,428	\$ 321,519	73,765	\$ 1,020,000	97,193	\$ 1,345,400	\$ 1,341,519	\$ 3,881	-	\$ -
"	金鼎債券基金	"	金鼎證券投資信託股份有限公司	"	-	-	20,507	280,000	20,507	280,891	280,000	891	-	-
"	德盛債券大壩基金	"	德盛安聯證券投資信託股份有限公司	"	-	-	44,873	500,000	44,873	500,933	500,000	933	-	-
"	建弘全家福基金	"	建弘證券投資信託股份有限公司	"	-	-	3,153	500,000	3,153	501,179	500,000	1,179	-	-
"	倍立寶元基金	"	倍立證券投資信託股份有限公司	"	-	-	42,593	500,000	42,593	501,320	500,000	1,320	-	-
"	彰銀怡富第一債券基金	"	彰銀商業銀行	"	37,063	500,000	-	-	37,063	501,508	500,000	1,508	-	-
						<u>\$ 821,519</u>		<u>\$ 2,800,000</u>		<u>\$ 3,631,231</u>	<u>\$ 3,621,519</u>	<u>\$ 9,712</u>		<u>\$ -</u>

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：無此情形。
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：無此情形。

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：

交 易 對 象	關 係	交 易 情 形				交易條件與一般交易不同之情形及原因		應 收 (付) 票 據、帳 款	
		進(銷)貨	金 額	佔總進(銷)貨之比率	授 信 期 間	單 價	授 信 期 間	餘 額	佔總應收(付)票 據、帳款之比率
富泰宏(深圳)有限公司	係鴻海公司間接採權 益法評價之轉投資公司	銷 貨	\$ 440,369	10%	出貨後75天	與一般銷貨條件相近	無重大差異	\$ 38,832	4%
FOXCONN CZ S.R.O	"	"	207,375	5%	"	"	"	196,100	18%
宏訊(杭州)電子股份有限公司	"	"	173,997	4%	"	"	"	-	-
鴻準精密工業股份有限公司	"	進 貨	171,544	3%	貨到後60-90天	依時價計價	"	(22,728)	2%
鴻海精密工業股份有限公司	本公司之大股東與該公司 大股東為同一人	"	113,497	2%	"	"	"	(66,550)	4%
SONICS TRADING LTD.	係鴻海公司間接採權 益法評價之轉投資公司	加工費	168,621	33%(註)	貨到後90天	按產量採定率計算	"	-	-
LAKERS TRADING LTD.	本公司間接採權益法 評價之轉投資公司	"	340,013	67%(註)	"	"	"	(289,492)	100%(註)

註：係佔加工費及應付加工費之比率。

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：

帳列應收款項之公司	交 易 對 象	關 係	係 應 收 關 係 人 款 項 餘 額	週 轉 率	逾 期 應 收 關 係 人 款 項		應 收 關 係 人 款 項 期	
					金 額	處 理 方 式	後 收 回 金 額	提 列 備 抵 呆 帳 金 額
群創光電股份有限公司	FOXCONN CZ S.R.O	係鴻海公司間 接採權益法評價 之轉投資公司	\$ 196,100	2.11	\$ -	-	\$ 111,259	\$ 1,041

9. 從事衍生性商品交易資訊：請詳附註十。

(二)轉投資事業相關資訊

1. 被投資公司之相關資訊

被投資公司名稱	所在地	主要營業項目	原始投資金額		期末持有		被投資公司 本期(損)益	本期認列之 投資(損)益	備註
			本期期末	上期期末	股數(仟股)	比率				帳面金額
INNOLUX HOLDING LTD.	SAMOA	控股	\$ 737,382	\$ -	19,800	100%	\$ 634,207	(\$ 21,077)	(\$ 21,077)

上開原始投資金額含設備作價投資計\$63,826。

2. 資金貸予他人：無此情形。

3. 為他人背書保證：無此情形。

4. 期末持有有價證券情形：

本公司或被投資 公司名稱	有價證券種類	有價證券名稱	有價證券發行人與 本公司之關係		帳列科目	期末			
			仟單位	帳面金額		比率	市價/股權淨值		
INNOLUX HOLDING LTD.	股票	Rockets Holding Ltd.	係本公司之間接轉投資公司		長期股權投資	19,800	\$ 627,379	100%	\$ 627,379
	"	Lakers Trading Ltd.	"		"	-	\$ 19,514	100%	\$ 19,514
Rockets Holding Ltd.	"	Stanford Developments Ltd.	"		"	19,800	\$ 627,379	62%	\$ 627,379
Stanford Developments Ltd.	"	群康科技(深圳)有限公司	"		"	31,800	\$ 1,007,610	100%	\$ 1,007,610

5. 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分之二十以上：無此情形。

6. 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：無此情形。

7. 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：無此情形。

8. 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：被投資公司之總資產或營業收入未達本公司各該項金額 10%，故不適用。

9. 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：被投資公司之總資產或營業收入未達本公司各該項金額 10%，故不適用。

10. 從事衍生性商品交易資訊：無此情形。

(三)大陸投資資訊

1. 大陸被投資公司名稱及相關資訊：

大陸被投資公司名稱	主要營業項目	實收資本額	投資方式	本期 台灣 匯出 金額	期 初 自 本期 匯出 金額	或 收回 投資 金額	本期 台灣 匯出 金額	期 末 自 本期 匯出 金額	本公司 直接 或 間接 投資 之 持股 比例	本期 認列 投資 損益 (註一)	期 末 投資 帳 面 價值	截至 本期 止 已 匯 回 投資 收益
群康科技(深圳)有限公司	LCD後段模組製造和生產	美金31,800 仟元	透過轉投資 第三地區現 有公司再投 資大陸公司	\$ -	\$ 673,556	\$ -	\$ 673,556	62%	(\$ 519)	\$ 627,379	\$ -	

2. 赴大陸地區投資限額：

本期期末累計自台灣匯 出赴大陸地區投資金額	經 濟 部 投 審 會 核 准 投 資 金 額	依經濟部投審會規定赴大陸 地區投資限額(註二)
\$673,556(美金19,800仟元)	\$673,556(美金19,800仟元)	\$ 4,542,805

註一：本期認列投資損益欄中之投資損益係依經母公司簽證會計師查核之財務報表評價而得。

註二：金 限 額

- 50億元： 淨值 * 40%
- 50 -100 淨值 * 30%
- 100億元： 淨值 * 20%

3. 與大陸被投資公司之重大交易事項：

本公司主要係由 LAKERS TRADING LTD. 委託大陸被投資公司提供加工服務，其相關資訊請參閱附註五(二)3 及附註十一(一)7 之說明。

(以下空白)

十二、部門別財務資訊

(一) 產業別財務資訊

本公司僅有單一產業部門係為面板相關產品及模組之組裝及銷售，故無產業別財務資訊揭露之適用。

(二) 地區別財務資訊

本公司並無國外營運部門，故無地區別財務資訊揭露之適用。

(三) 外銷銷貨資訊

地	區	93年1月1日 至12月31日	92年1月14日(公司 設立日)至12月31日
亞	洲	\$ 3,525,105	\$ 638,274
歐	洲	655,359	-
美	洲	86,349	-
		<u>\$ 4,266,813</u>	<u>\$ 638,274</u>

(四) 重要客戶資訊

客 戶 名 稱	93年1月1日至12月31日	
	銷貨金額	所佔比例(%)
甲 客 戶	<u>\$ 640,542</u>	<u>15%</u>
乙 客 戶	<u>\$ 440,369</u>	<u>10%</u>

會計師查核報告

(95)財審報字第 05000841 號

群創光電股份有限公司 公鑒：

群創光電股份有限公司民國九十四年及九十三年十二月三十一日之資產負債表，暨民國九十四年及九十三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」及中華民國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」及中華民國一般公認會計原則編製，足以允當表達群創光電股份有限公司民國九十四年及九十三年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十四年及九十三年一月一日至十二月三十一日之經營成果與現金流量。

群創光電股份有限公司已編製民國九十四年及九十三年度合併財務報表，並經本會計師出具無保留意見查核報告，備供參考。

資 誠 會 計 師 事 務 所

會 計 師：

薛明玲

徐永堅

前財政部證期會：(74)台財證(一)第 12812 號
核准簽證文號：(84)台財證(六)第 13377 號

民 國 九 十 五 年 三 月 八 日

群創光電股份有限公司
資 產 負 債 表
民國 94 年及 93 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

資 產	94 年 12 月 31 日		93 年 12 月 31 日			94 年 12 月 31 日		93 年 12 月 31 日	
	金 額	%	金 額	%		金 額	%	金 額	%
流動資產					負債及股東權益				
1100 現金及約當現金(附註四(一))	\$ 2,885,465	4	\$ 1,237,838	4	2100 短期借款(附註四(六))	\$ 6,429,460	9	\$ 174,405	1
1140 應收帳款淨額(附註四(二))	7,289,774	10	795,316	2	2110 應付短期票券(附註四(七))	1,450,000	2	-	-
1150 應收帳款 - 關係人淨額(附註四(二)及五)	3,192,463	5	246,985	1	2140 應付帳款(附註五)	10,526,690	15	1,498,532	4
1160 其他應收款(附註四(二)(九))	797,914	1	28,979	-	2170 應付費用(附註五)	1,621,239	2	561,937	2
1190 其他金融資產 - 流動(附註十)	-	-	44,375	-	2210 其他應付款項	836,228	1	1,964	-
120X 存貨(附註四(三))	13,145,322	18	1,233,609	4	2260 預收款項	124,670	-	12,766	-
1260 預付款項	365,389	1	77,845	-	2280 其他流動負債	25,792	-	9,012	-
1286 遞延所得稅資產 - 流動(附註四(九))	124,612	-	43,550	-	21XX 流動負債合計	21,014,079	29	2,258,616	7
1298 其他流動資產 - 其他	100	-	335	-	長期利息負債				
11XX 流動資產合計	27,801,039	39	3,708,832	11	2420 長期借款(附註四(八))	24,520,000	34	15,858,360	47
基金及長期投資					其他負債				
142101 採權益法之長期投資(附註四(四))	1,737,932	2	634,207	2	2810 應計退休金負債(附註四(十))	2,484	-	8,416	-
固定資產(附註四(五))					2820 存入保證金	326	-	674	-
成本					2880 其他負債 - 其他(附註四(五))	2,241,879	3	-	-
1521 房屋及建築	4,479,880	6	-	-	28XX 其他負債合計	2,244,689	3	9,090	-
1531 機器設備	22,778,149	32	29,068	-	2XXX 負債總計	47,778,768	66	18,126,066	54
1545 試驗設備	5,144,191	7	46,375	-	股東權益				
1551 運輸設備	7,241	-	-	-	股本(附註四(十一)(十二))				
1561 辦公設備	73,578	-	54,677	-	3110 普通股股本	21,000,000	29	15,000,000	45
1631 租賃改良	25,234	-	12,154	-	3140 預收股本	66,240	-	-	-
1681 其他設備	57,060	-	10,853	-	資本公積				
15XY 成本及重估增值	32,565,333	45	153,127	-	3211 普通股溢價	3,600,000	5	1,200,000	4
15X9 減：累計折舊	(1,293,675)	(2)	(15,727)	-	3260 長期投資	473	-	-	-
1670 未完工程及預付設備款	10,300,600	15	28,329,313	85	3350 累積虧損(附註四(十四))	(533,231)	-	(939,617)	(3)
15XX 固定資產淨額	41,572,258	58	28,466,713	85	股東權益其他調整項目				
其他資產					3420 累積換算調整數	31,602	-	(46,357)	-
1820 存出保證金	6,905	-	37,433	-	3XXX 股東權益總計	24,165,084	34	15,214,026	46
1830 遞延費用	498,027	1	174,154	1	重大承諾事項及或有事項(附註七)				
1860 遞延所得稅資產 - 非流動(附註四(九))	327,691	-	318,753	1	重大之期後事項(附註九)				
18XX 其他資產合計	832,623	1	530,340	2	負債及股東權益總計	\$ 71,943,852	100	\$ 33,340,092	100
1XXX 資產總計	\$ 71,943,852	100	\$ 33,340,092	100					

後附財務報表附註為本報表之一部份，請併同參閱。

董事長：

經理人：

會計主管：

群創光電股份有限公司
損益表
民國94年及93年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元
(除每股盈餘為新台幣元外)

	94 年 度		93 年 度	
	金 額	%	金 額	%
營業收入				
4110 銷貨收入(附註五)	\$ 51,823,727	101	\$ 4,373,250	102
4170 銷貨退回	(185,784)	-	(62,325)	(1)
4190 銷貨折讓	(240,296)	(1)	(42,054)	(1)
4100 銷貨收入淨額	51,397,647	100	4,268,871	100
營業成本				
5110 銷貨成本(附註五)	(48,948,006)	(95)	(4,330,082)	(102)
5910 營業毛利(損)	2,449,641	5	(61,211)	(2)
營業費用				
6100 推銷費用	(537,710)	(1)	(26,560)	-
6200 管理及總務費用	(334,734)	(1)	(296,413)	(7)
6300 研究發展費用	(809,419)	(1)	(796,052)	(19)
6000 營業費用合計	(1,681,863)	(3)	(1,119,025)	(26)
6900 營業淨利(損)	767,778	2	(1,180,236)	(28)
營業外收入及利益				
7110 利息收入	8,282	-	4,784	-
7121 採權益法認列之投資收益(附註四(四))	118,885	-	-	-
7130 處分固定資產利益	-	-	6,143	-
7140 處分投資利益	-	-	10,516	-
7150 存貨盤盈	2,656	-	-	-
7160 兌換利益	-	-	116,773	3
7480 什項收入	28,292	-	23,869	1
7100 營業外收入及利益合計	158,115	-	162,085	4
營業外費用及損失				
7510 利息費用	(274,868)	-	-	-
7521 採權益法認列之投資損失(附註四(四))	-	-	(21,077)	-
7550 存貨盤損	-	-	(1,458)	-
7560 兌換損失	(310,520)	(1)	-	-
7570 存貨跌價及呆滯損失	(18,924)	-	(32,252)	(1)
7880 什項支出	(5,195)	-	-	-
7500 營業外費用及損失合計	(609,507)	(1)	(54,787)	(1)
7900 繼續營業部門稅前淨利(損)	316,386	1	(1,072,938)	(25)
8110 所得稅利益(附註四(九))	90,000	-	299,984	7
9600 本期淨利(損)	\$ 406,386	1	(\$ 772,954)	(18)
	稅 前	稅 後	稅 前	稅 後
基本每股盈餘(附註四(十五))				
9750 本期淨利(損)	\$ 0.16	\$ 0.21	(\$ 1.21)	(\$ 0.87)
稀釋每股盈餘				
9850 本期淨利(損)	\$ 0.16	\$ 0.21	(\$ 1.21)	(\$ 0.87)

後附財務報表附註為本報表之一部份，請併同參閱。

董事長：

經理人：

會計主管：

群創光電股份有限公司
股東權益變動表
民國94年及93年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	股 普 通 股 股 本	預 收 股 本	資 本 普 通 股 溢 價	公 積 長 期 投 資	累 積 虧 損	累 積 換 算 調 整 數	合 計
<u>93 年 度</u>							
民國93年1月1日餘額	\$ 3,000,000	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 166,663)	\$ 456	\$ 2,833,793
現金增資	12,000,000	-	1,200,000	-	-	-	13,200,000
民國93年度淨損	-	-	-	-	(772,954)	-	(772,954)
國外長期投資累積換算調整數	-	-	-	-	-	(46,813)	(46,813)
民國93年12月31日餘額	<u>\$ 15,000,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,200,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 939,617)</u>	<u>(\$ 46,357)</u>	<u>\$ 15,214,026</u>
<u>94 年 度</u>							
民國94年1月1日餘額	\$ 15,000,000	\$ -	\$ 1,200,000	\$ -	(\$ 939,617)	(\$ 46,357)	\$ 15,214,026
現金增資	6,000,000	-	2,400,000	-	-	-	8,400,000
員工行使認股權發行新股	-	66,240	-	-	-	-	66,240
民國94年度淨利	-	-	-	-	406,386	-	406,386
採權益法評價之被投資公司股權淨值變動	-	-	-	473	-	-	473
國外長期投資累積換算調整數	-	-	-	-	-	77,959	77,959
民國94年12月31日餘額	<u>\$ 21,000,000</u>	<u>\$ 66,240</u>	<u>\$ 3,600,000</u>	<u>\$ 473</u>	<u>(\$ 533,231)</u>	<u>\$ 31,602</u>	<u>\$ 24,165,084</u>

後附財務報表附註為本報表之一部份，請併同參閱。

董事長：

經理人：

會計主管：

群創光電股份有限公司
現金流量表
民國94年及93年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	94 年 度	93 年 度
<u>營業活動之現金流量</u>		
本期淨利(損)	\$ 406,386	(\$ 772,954)
調整項目		
呆帳損失	-	66,459
存貨跌價及呆滯損失	18,924	32,252
折舊及攤提	1,421,139	34,076
處分投資收益	-	(10,516)
採權益法認列之投資(損)益	(118,885)	21,077
處分固定資產(損)益	51	(6,143)
資產及負債科目之變動		
應收帳款淨額	(6,495,771)	(490,195)
應收帳款-關係人淨額	(2,944,165)	(183,030)
其他應收款	(768,935)	(28,432)
其他金融資產 - 流動	44,375	(44,375)
存貨	(11,932,212)	(930,620)
預付款項	(287,309)	(7,362)
遞延所得稅資產	(90,000)	(299,984)
應付帳款	9,028,158	1,064,890
應付費用	1,059,302	421,877
其他應付款項	2,781	(25,693)
預收款項	111,904	12,766
其他流動負債	16,781	6,416
應計退休金負債	(5,932)	1,049
營業活動之淨現金流出	(10,533,408)	(1,138,442)

(續次頁)

群創光電股份有限公司
現金流量表
民國 94 年及 93 年 1 月 1 日至 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

	<u>94</u> <u>年</u> <u>度</u>	<u>93</u> <u>年</u> <u>度</u>
<u>投資活動之現金流量</u>		
短期投資增加	\$ -	(\$ 3,000,000)
處分投資價款	-	3,869,034
長期股權投資增加	(906,408)	(673,556)
購置固定資產	(11,308,657)	(27,156,075)
處分固定資產價款	10	-
存出保證金減少(增加)	30,528	(5,776)
遞延費用增加	(467,025)	(75,898)
投資活動之淨現金流出	(12,651,552)	(27,042,271)
<u>融資活動之現金流量</u>		
短期借款增加	6,255,055	174,405
應付短期票券增加	1,450,000	-
長期借款舉借數	8,661,640	15,858,360
存入保證金(減少)增加	(348)	674
現金增資	8,400,000	13,200,000
員工行使認股權發行新股	66,240	-
融資活動之淨現金流入	24,832,587	29,233,439
本期現金及約當現金增加	1,647,627	1,052,726
期初現金及約當現金餘額	1,237,838	185,112
期末現金及約當現金餘額	<u>\$ 2,885,465</u>	<u>\$ 1,237,838</u>
<u>支付現金購入固定資產</u>		
固定資產增加數	\$ 14,382,017	\$ 27,156,075
期初應付設備款	-	-
期末應付設備款	(831,481)	-
期末其他負債—其他	(2,241,879)	-
支付現金數	<u>\$ 11,308,657</u>	<u>\$ 27,156,075</u>
<u>現金流量資訊之補充揭露</u>		
本期支付利息(含利息資本化金額)	\$ 661,126	\$ 123,435
本期支付所得稅	\$ -	\$ -
<u>不影響現金流量之投資及融資活動</u>		
固定資產作價轉列長期股權投資	<u>\$ -</u>	<u>\$ 63,826</u>

後附財務報表附註為本報表之一部份，請併同參閱。

董事長：

經理人：

會計主管：

群創光電股份有限公司

財務報表附註

民國 94 年及 93 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元

(除特別註明者外)

一、公司沿革

本公司自民國 91 年 11 月 21 日開始籌備，於民國 92 年 1 月 14 日依「科學工業園區設置管理條例」之規定設立，截至民國 93 年 12 月 11 日止屬創業期間，於民國 93 年 12 月 12 日起開始主要營業活動，並產生重要收入。本公司主要經營項目為 TFT-LCD 面板、LCD 模組與 LCD 液晶監視器之研究、開發、設計、製造及銷售等業務。截至民國 94 年 12 月 31 日止，員工人數約為 2,700 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」及中華民國一般公認會計原則編製，有關重要會計政策彙總說明如下：

(一)會計估計

本公司於編製財務報表時，業已依照一般公認會計原則之規定，對財務報表所列金額及或有事項，作必要之衡量、評估與揭露，其中包括若干假設及估計之採用，惟該等假設及估計與實際結果可能存有差異。

(二)資產負債區分流動及非流動之分類標準

1. 資產符合下列條件之一者，列為流動資產；資產不屬於流動資產者為非流動資產：

- (1) 用途未受限制之現金或約當現金。
- (2) 為交易目的而持有，或短期間持有且預期於資產負債表日後十二個月內將變現者。
- (3) 在企業營業週期之正常營業過程中，預期將變現，或備供出售或消耗者。

2. 負債符合下列條件之一者，列為流動負債；負債不屬於流動負債者為非流動負債：

- (1) 須於資產負債表日後十二個月內清償者。
- (2) 企業因營業而發生之債務，預期將於企業營業週期之正常營業過程中清償者。

(三) 外幣交易

本公司以新台幣為記帳單位，外幣交易按交易當日之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評價調整，因調整而產生之兌換差額列為當期損益。

(四) 衍生性金融商品

1. 避險性質之遠期外匯買賣合約，於訂約日以該日之即期匯率衡量入帳。訂約日即期匯率與約定遠期匯率間之差額於合約期間攤銷。資產負債表日未結清之合約則以該日之即期匯率調整，所產生兌換差額列為當期損益。遠期外匯買賣合約所產生之應收及應付款項餘額互為抵減，其差額列為資產或負債。
2. 買入及賣出外匯選擇權之權利金以成本入帳，分別帳列資產或負債，並按合約期間攤銷列入當期損益。於資產負債表日，並就未平倉之賣出選擇權淨部位依其公平價值調整其帳面價值，所產生之差額列為當期損益。

(五) 備抵呆帳

備抵呆帳係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款等各項債權之帳齡情形及其收回之可能性，予以評估提列。

(六) 存貨

採永續盤存制，成本結轉按加權平均法計算。期末存貨除就呆滯及過時部份提列備抵損失外，並採成本與市價孰低法評價。比較成本與市價孰低時，採總額比較法，原物料以重置成本為市價，在製品及製成品以淨變現價值為市價。

(七) 長期股權投資

1. 持有被投資公司表決權股份達 20% 以上或對被投資公司具有重大影響力者，採權益法評價。投資日投資成本與股權淨值之差額，按五年平均分攤，並評估減損損失。
2. 持有被投資公司表決權股份超過 50% 或有控制能力者，採權益法評價並於年底編製合併報表。
3. 海外轉投資公司按權益法評價時，被投資公司財務報表轉換所產生之「累積換算調整數」，本公司依持股比例認列之，並作為本公司股東權益之調整項目。

(八) 固定資產

1. 以取得成本為入帳基礎，成本包括使各項固定資產達可供使用狀態前所發生之一切支出，並將購建期間之有關利息資本化；凡支出效益及於以後各期之重大改良或大修支出列為資本支出，經常性維護及修理支出則列為當期費用。
2. 折舊按估計經濟耐用年限，加計一年殘值採平均法計提。各項資產主要耐用年數除房屋及建築為 25 年外，餘為 2~5 年。

(九) 遞延費用

主要係光罩、模具、銀行聯貸手續費及電腦軟體等，以取得成本為入帳基礎，按其估計效益年限採平均法攤銷。其估計效益年限除模具及銀行聯貸手續費各為 1 年及 7 年外，餘為 3~5 年。

(十) 退休金

退休金辦法屬確定給付退休辦法者，係依據精算結果認列淨退休金成本，淨退休金成本包括當期服務成本、利息成本、基金資產之預期報酬及未認列過渡性淨給付義務與退休金損益之攤銷數。未認列過渡性淨給付義務按 15 年攤提。退休金辦法屬確定提撥退休辦法者，則依權責發生基礎將應提撥之退休基金數額認列為當期之退休金成本。

(十一) 所得稅

1. 所得稅之會計處理採跨期間與同期間之所得稅分攤，並認列遞延所得稅資產或負債，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列其備抵評價金額。遞延所得稅資產或負債依據其所屬資產負債科目性質或預期實現期間之長短劃分為流動或非流動項目。以前年度溢低估之所得稅，列為當期所得稅費用之調整項目。
2. 因購置設備、研究發展與人才培訓支出所產生之所得稅抵減採當期認列法處理。
3. 未分配盈餘依所得稅法加徵 10% 之營利事業所得稅，於股東會決議分配盈餘後列為當期費用。

(十二) 收入、成本及費用

收入通常於已實現或可實現且已賺得時認列。相關成本配合收入於發生時認列；費用則依權責發生制於發生時認列。

(十三) 員工認股選擇權計劃

1. 本公司對於員工認股選擇權之給與日於民國 93 年 1 月 1 日(含)以後者，係依中華民國會計研究發展基金會(92)基秘字第 072 號函「員工認股權證之會計處理」之規定處理。
2. 有關酬勞性員工認股選擇權計劃係採用內含價值法認列員工酬勞成本，並揭露採用公平價值法之擬制本期淨利及每股盈餘資訊。

(十四) 資產減損

1. 本公司所擁有之資產當環境變更或某事件發生而顯示其可回收金額低於其帳面價值時，則認列減損損失。可回收金額是指一項資產的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的情況下可收到的淨處分金額，而使用價值是指將一項資產在未來可使用年限內可產生的預計現金流量予以折現計算。
2. 當以前年度認列資產減損的情況不再存在時，則在以前年度提列損失金額的範圍內予以迴轉。已認列之商譽減損損失不予迴轉。

三、會計變動之理由及其影響

本公司自民國 94 年 1 月 1 日起，採用新發布財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」。此項會計原則變動對民國 94 年 12 月 31 日之總資產及民國 94 年度之損益並無重大影響。

四、重要會計科目之說明

(一) 現金及約當現金

	94年12月31日	93年12月31日
零用金	\$ 180	\$ 150
活期存款	1,260,467	390,787
外幣存款	1,624,818	210,122
定期存款	-	636,779
	<u>\$ 2,885,465</u>	<u>\$ 1,237,838</u>

(二) 應收帳款

	94 年 12 月 31 日		
	總 額	備 抵 呆 帳	淨 額
應收帳款	\$ 7,356,233	(\$ 66,459)	\$ 7,289,774
應收帳款-關係人	3,192,463	-	3,192,463
	<u>\$ 10,548,696</u>	<u>(\$ 66,459)</u>	<u>\$ 10,482,237</u>

	93 年 12 月 31 日		
	總 額	備 抵 呆 帳	淨 額
應收帳款	\$ 860,462	(\$ 65,146)	\$ 795,316
應收帳款-關係人	248,298	(1,313)	246,985
	<u>\$ 1,108,760</u>	<u>(\$ 66,459)</u>	<u>\$ 1,042,301</u>

1. 本公司民國 94 年度與金融機構簽訂無追索權之應收帳款債權出售合約。
2. 本公司截至 94 年 12 月 31 日止，尚未到期之出售應收帳款相關資訊如下：

讓售對象	年利率 (%)	出售應收帳款金額	已預支金額	保留款及未預支價金(表列「其他應收款」)	銀行約定額度
中國國際商銀	-	\$ 42,747	\$ -	\$ 42,747	\$ 262,800
中國信託	4.06 ~5.21	2,727,459	2,161,237	566,223	2,956,500
大眾銀行	5.09	230,781	92,717	138,063	114,975
建華銀行	-	48,704	-	48,704	197,100
		<u>\$3,049,691</u>	<u>\$2,253,954</u>	<u>\$ 795,737</u>	<u>\$3,531,375</u>

本公司於民國94年度因讓售應收帳款之出售損失為\$5,144(表列什項支出)。

(三)存貨

	94年12月31日	93年12月31日
原物料	\$ 2,265,203	\$ 532,955
在製品	2,627,457	364,660
製成品	8,303,838	368,246
	13,196,498	1,265,861
減:備抵存貨跌價及呆滯損失	(51,176)	(32,252)
	<u>\$ 13,145,322</u>	<u>\$ 1,233,609</u>

(四)長期股權投資

	94 年 12 月 31 日		
被 投 資 公 司	持 股 比 例 (%)	帳 列 金 額	投 資 利 益
採權益法評價：			
INNOLUX HOLDING LTD.	100	<u>\$ 1,737,932</u>	<u>\$ 118,885</u>

被投資公司	93年12月31日		
	持股比例(%)	帳列金額	投資損失
採權益法評價：			
INNOLUX HOLDING LTD.	100	\$ 634,207	(\$ 21,077)
1. 上開採權益法評價之長期股權投資及其投資(損)益，係依被投資公司同期間經會計師查核簽證之財務報表評價及認列。			
2. 上開民國94年及93年度投資(損)益中，包含沖銷逆流交易未實現利益分別為\$66,082及\$12,686。			
3. 本公司民國94年及93年度已編製與INNOLUX HOLDING LTD.之合併財務報表。			

(五)固定資產

	94年12月31日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
房屋及建築	\$ 4,479,880	(\$ 59,732)	\$ 4,420,148
機器設備	22,778,149	(917,763)	21,860,386
試驗設備	5,144,191	(282,696)	4,861,495
運輸設備	7,241	(894)	6,347
辦公設備	73,578	(18,331)	55,247
租賃改良	25,234	(10,121)	15,113
其他設備	57,060	(4,138)	52,922
未完工程及預付設備款	10,300,600	-	10,300,600
	<u>\$ 42,865,933</u>	<u>(\$ 1,293,675)</u>	<u>\$ 41,572,258</u>
	93年12月31日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
機器設備	\$ 29,068	(\$ 320)	\$ 28,748
試驗設備	46,375	(5,583)	40,792
辦公設備	54,677	(6,902)	47,775
租賃改良	12,154	(2,695)	9,459
其他設備	10,853	(227)	10,626
未完工程及預付設備款	28,329,313	-	28,329,313
	<u>\$ 28,482,440</u>	<u>(\$ 15,727)</u>	<u>\$ 28,466,713</u>

1. 民國94年及93年度利息資本化金額分別為\$442,868及\$142,163。
2. 民國94年12月31日，上述機器設備及試驗設備尚有應付保留款

\$2,241,879，表列「其他負債－其他」。

(六)短期借款

	94年12月31日	93年12月31日
信用借款	\$ 6,429,460	\$ 174,405
年利率區間	1.71%~2.15%	3.25%~3.36%

(七)應付短期票券

	94年12月31日	93年12月31日
應付商業本票	\$ 1,450,000	\$ -
年利率區間	1.08%~1.77%	-

(八)長期借款

94年12月31日			
	借 款 期 間	金 額	借 款 額 度
交通銀行等22家銀行聯貸	93/8/16~100/8/16	\$ 19,870,000	\$ 20,000,000
信用借款	94/12/29~96/6/30	4,350,000	4,700,000
應付商業本票	94/12/30~97/12/30	300,000	-
		<u>\$ 24,520,000</u>	
年利率區間		1.60%~5.28%	
93年12月31日			
	借 款 期 間	金 額	借 款 額 度
交通銀行等22家銀行聯貸	93/8/16~100/8/16	\$ 15,858,360	\$ 20,000,000
年利率區間		2.15%~3.31%	

1. 銀行聯貸：

- (1) 本公司與主辦銀行暨管理銀行交通銀行等國內主要銀行簽約，承諾本公司於合約期間內，按管理銀行認可憑證所載購建（置）成本之七成核貸。
- (2) 借款期間由借款人決定，借款人得於合約期間內依聯貸合約選擇提前還款。
- (3) 因該原始貸款合約超過十二個月，且本公司意圖繼續長期性再融資，故列為長期借款。

(4)依聯貸合約規定，本公司於授信期間內年度合併報表及半年報非合併報表須維持以下之財務比率：

A.自民國 93 年底起，流動比率不得低於 100%。

B.自民國 94 年底起，負債比率(銀行長短期借款加計應付公司債/淨值)不得高於 200%。

C.自民國 94 年底起，利息保障倍數(稅前淨利加折舊加攤銷加利息費用/利息費用)不得低於 3 倍。

2. 應付商業本票

係本公司於民國 94 年底與國際票券金融股份有限公司簽訂融資協議書，由該票券公司承銷發行商業本票，並經中華開發工業銀行保證。依協議書規定，本公司須於合約期間內循環發行商業本票，不得中斷。若本公司未能於協議書之有效期限內全額發行，則須按年息 0.75% 支付承諾費予對方。因合約期限至 97 年 12 月 30 日，故本項融資本公司列為長期負債。

(九)所得稅

1. 所得稅利益及應退所得稅：

	<u>94 年 度</u>	<u>93 年 度</u>
所得稅利益	(\$ 90,000)	(\$ 299,984)
加：遞延所得稅資產變動數	90,000	299,984
減：預付扣繳稅款	(604)	(551)
應退所得稅(帳列「其他應收款」)	<u>(\$ 604)</u>	<u>(\$ 551)</u>

2. 民國94年及93年12月31日之遞延所得稅資產、負債及備抵評價總額如下：

	<u>94年12月31日</u>	<u>93年12月31日</u>
遞延所得稅負債	(\$ 15,543)	\$ -
遞延所得稅資產	6,047,455	362,303
備抵評價－遞延所得稅資產	(5,579,609)	-
	<u>\$ 452,303</u>	<u>\$ 362,303</u>

3. 民國94年及93年12月31日之暫時性差異金額及其所得稅影響數明細如下：

	94年12月31日		93年12月31日	
	金額	所得稅 影響數	金額	所得稅 影響數
流動項目：				
暫時性差異				
一存貨跌價及呆滯				
損失	\$ 51,176	\$ 12,794	\$ 32,252	\$ 8,063
一未實現毛利	95,538	23,884	-	-
一備抵呆帳超限數	55,372	13,843	55,372	13,843
一未實現兌換損失	296,362	74,091	86,574	21,644
		<u>124,612</u>		<u>43,550</u>
非流動項目：				
暫時性差異				
一應計退休金負	2,484	621	8,416	2,104
一未實現投資損(	62,172)	(15,543)	-	-
虧損扣抵	482,561	120,640	1,078,050	269,513
尚未使用投資抵減	-	<u>5,801,582</u>	-	<u>47,136</u>
		5,907,300		318,753
減：備抵評價-非流動		(5,579,609)		-
		<u>327,691</u>		<u>318,753</u>
		<u>\$ 452,303</u>		<u>\$362,303</u>

4. 截至民國94年12月31日止，本公司尚未抵減之虧損扣抵金額如下：

發生年度	期末尚未		有效期間
	供抵減金額	可抵減稅額	
民國93年度	\$ 482,561	\$ 120,640	民國98年度

5. 截至民國94年12月31日止，本公司尚未使用之投資抵減可抵減稅額如下：

發生年度	抵減項目	可抵減稅額	有效期間
民國92年度	研究發展支出	\$ 12,935	民國96年度
民國93年度	"	34,699	民國97年度
民國94年度	"	59,227	民國98年度
民國94年度	投資貧瘠地區	<u>5,694,721</u>	"
		<u>\$ 5,801,582</u>	

(十)退休金計劃

1. 本公司依據「勞動基準法」之規定，訂有確定給付之退休辦法，適用於民國 94 年 7 月 1 日實施「勞工退休金條例」前所有正式員工之服務年資，以及於實施「勞工退休金條例」後選擇繼續適用勞動基準法員工之後續服務年資。員工符合退休條件者，退休金之支付係根據服務年資及退休前 6 個月之平均薪資計算，15 年以內(含)的服務年資每滿一年給予兩個基數，超過 15 年之服務年資每滿一年給予一個基數，惟累積最高以 45 個基數為限。本公司按月就薪資總額 2 %提撥退休基金，以勞工退休準備金監督委員會之名義專戶儲存於中央信託局。

(1)有關退休金之精算假設彙總如下：

	94 年度	93 年度
折現率	3.75%	3.75%
退休基金資產預期報酬率	2.75%	2.75%
薪資水準增加率	3.50%	3.50%

(2)退休金提撥狀況表主要內容如下：

	94年12月31日	93年12月31日
給付義務：		
既得給付義務	\$ -	\$ -
非既得給付義務	(19,473)	(12,666)
累積給付義務	(19,473)	(12,666)
未來薪資增加之影響數	(19,900)	(13,750)
預計給付義務	(39,373)	(26,416)
退休基金資產公平價值(即專戶餘額)	30,818	11,941
提撥狀況	(8,555)	(14,475)
未認列退休金損失	6,071	6,059
應計退休金負債	(\$ 2,484)	(\$ 8,416)
既得給付	\$ -	\$ -

(3)淨退休金成本主要內容如下：

	94年度	93年度
服務成本	\$ 11,867	\$ 10,266
利息成本	990	292
基金資產之預期報酬	(328)	(70)
未認列退休金損(益)攤銷	342	(66)
淨退休金成本	<u>\$ 12,871</u>	<u>\$ 10,422</u>

2. 自民國94年7月1日起，本公司依據「勞工退休金條例」，訂有確定提撥之退休辦法，適用於本國籍之員工。本公司就員工選擇適用「勞工退休金條例」所定之勞工退休金制度部分，每月按薪資之6%提繳勞工退休金至勞保局員工個人帳戶，員工退休金之支付依員工個人之退休金專戶及累積收益之金額採月退休金或一次退休金方式領取。94年度本公司依前述辦法提列之退休金費用為\$36,541。

(十一)股本

1. 民國94年1月1日本公司額定及實收資本額分別\$25,000,000(其中\$2,000,000供發行員工認股權憑證使用)及\$15,000,000。民國94年4月16日經董事會決議辦理現金增資\$6,000,000，增資後本公司額定及實收資本額為\$25,000,000及\$21,000,000。
2. 民國94年度本公司因員工依認股選擇權辦法行使認股權利發行普通股6,624仟股，金額計\$66,240表列「預收股本」，增資基準日為民國95年1月18日。

(十二)員工認股選擇權計劃

1. 本公司酬勞性員工認股選擇權計劃之認股價格係以發行日近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值為認股價格，若每股淨值低於每股面額時，則以普通股面額定之。認股選擇權發行後，遇有本公司普通股股份發生變動或發放現金股利時，認股價格得依特定公式調整之。發行之認股選擇權之存續期間為六年，員工自被授予認股選擇權屆滿一年九個月、二年、二年四個月、二年五個月及二年六個月後，得依員工認股選擇權辦法分年行使認股權利，每單位認股選擇權得認購普通股一股。

2. 酬勞性員工認股選擇權計劃之認股選擇權數量及加權平均行使價格之資訊揭露如下：

	94年1月1日至12月31日		93年1月1日至12月31日	
	數量 (單位)	加權平均 行使價格 (元)	數量 (單位)	加權平均 行使價格 (元)
認股選擇權				
期初流通在外	110,000,000	\$10.00	-	\$ -
本期給與	12,000,000	14.00	110,000,000	10
本期行使	(6,624,000)	10	-	-
本期沒收	(1,020,000)	-	-	-
期末流通在外	<u>114,356,000</u>	10.42	<u>110,000,000</u>	10
期末可行使之認股選擇權	<u>7,476,000</u>	10.00	<u>-</u>	-
期末已核准尚未發行之認股選擇權	<u>-</u>		<u>-</u>	

3. 截至民國94年12月31日止，酬勞性員工認股選擇權計劃流通在外之資訊如下：

行使 價格	期末流通在外之認股選擇權			期末可行使認股選擇權	
	數量 (單位)	加權平均預期 剩餘存續期限	加權平均 行使價格(元)	數量 (單位)	加權平均 行使價格(元)
<u>\$ 10</u>	<u>114,356,000</u>	<u>4.50年</u>	<u>\$ 10.42</u>	<u>7,476,000</u>	<u>\$ 10.00</u>

(1) 評價模式：採用Black-Scholes選擇權評價模式。

(2) 評價假設：

	94年1月1日至12月31日
股利率	0%
預期價格波動性	30.00%
無風險利率	1.99%
預期存續期間	6年
攤銷年限	1年9個月~4年6個月

(3) 評價結果：

	94年1月1日至12月31日
本期給與之認股選擇權每單位加權 平均公平價值(元)	<u>\$ 6.07</u>
採用公平價值法本期認列之酬勞成本	<u>\$ 151,661</u>

(4)擬制性資料：

		<u>94年1月1日至12月31日</u>
本期淨利	報表認列之淨利	\$ 406,386
	擬制淨利	\$ 254,725
基本每股盈餘	報表認列之每股淨利	\$ 0.21
	擬制每股淨利	\$ 0.13

(十三)資本公積

1. 依中華民國公司法及證券交易法規定，資本公積除超過票面金額發行股票所得之溢額及受領贈與之所得於公司無累積虧損時，每年以其合計數不超過實收資本額 10% 之限額撥充資本外，餘均僅能彌補虧損。
2. 依法令規定，以現金增資溢價發行之資本公積轉增資撥充資本者，不得於現金增資年度為之，而每次轉增資之金額亦不得超過主管機關規定之比率。
3. 因長期股權投資採權益法評價認列之資本公積，依主管機關規定不得轉作資本。

(十四)累積虧損

1. 依中華民國公司法規定，年度盈餘於完納一切稅捐並彌補以往年度虧損後，須先提列 10% 為法定盈餘公積，直到累積數達實收資本總額為止。法定盈餘公積除彌補公司虧損及轉撥資本外，不得使用之，惟撥充資本時，以此項公積已達實收資本額 50%，並以撥充其半數為限。
2. 依本公司章程規定，年度盈餘於完納一切稅捐並彌補以往年度虧損後，提列 10% 為法定盈餘公積及依法令規定提列特別盈餘公積，所餘盈餘則依以下比例，由董事會擬具盈餘分派案，提請股東會決議：
 - (1) 員工紅利為百分之八。
 - (2) 其餘為股東紅利。
3. 本公司民國 94 年度虧損撥補議案，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派情形，請至台灣證券交易所之「公開資訊觀測站」查詢。
本公司民國 93 年度並無盈餘實際配發員工紅利及董監事酬勞。
4. 截至民國 94 年 12 月 31 日止，本公司無股東可扣抵稅額，故亦無預計或實際稅額扣抵比率。

(十五) 普通股每股盈餘

	94 年 12 月 31 日			每股盈餘 (元)	
	金 額	股 數		稅 前	稅 後
	稅 前	稅 後	(仟 股)	稅 前	稅 後
基本每股盈餘					
本期淨利	\$ 316,386	\$ 406,386	1,925,959	<u>\$ 0.16</u>	<u>\$ 0.21</u>
具稀釋作用之潛在					
普通股之影響：					
員工認股選擇權	-	-	13,967		
稀釋每股盈餘					
本期淨利	<u>\$ 316,386</u>	<u>\$ 406,386</u>	<u>1,939,926</u>	<u>\$ 0.16</u>	<u>\$ 0.21</u>

	93 年 12 月 31 日			每股盈餘 (元)	
	金 額	股 數		稅 前	稅 後
	稅 前	稅 後	(仟 股)	稅 前	稅 後
基本每股盈餘					
本期淨損	(\$1,072,938)	(\$772,954)	890,137	<u>(\$ 1.21)</u>	<u>(\$ 0.87)</u>
具稀釋作用之潛在					
普通股之影響：					
員工認股選擇權	-	-	-		
稀釋每股盈餘					
本期淨損	<u>(\$1,072,938)</u>	<u>(\$772,954)</u>	<u>890,137</u>	<u>(\$ 1.21)</u>	<u>(\$ 0.87)</u>

(十六)用人、折舊及攤銷費用

本期發生之用人、折舊及攤銷費用依其功能別彙總如下：

性質別	94年1月1日至12月31日		
	屬於營業 成本者	屬於營業 費用者	合計
用人費用			
薪資費用	\$ 1,137,775	\$ 559,277	\$ 1,697,052
勞健保費用	58,723	30,182	88,905
退休金費用	33,159	16,253	49,412
小計	<u>\$ 1,229,657</u>	<u>\$ 605,712</u>	<u>\$ 1,835,369</u>
折舊費用	<u>\$ 1,212,260</u>	<u>\$ 65,726</u>	<u>\$ 1,277,986</u>
攤銷費用	<u>\$ 54,108</u>	<u>\$ 89,045</u>	<u>\$ 143,153</u>

性質別	93年1月1日至12月31日		
	屬於營業 成本者	屬於營業 費用者	合計
用人費用			
薪資費用	\$ -	\$ 513,726	\$ 513,726
勞健保費用	-	32,857	32,857
退休金費用	-	10,422	10,422
小計	<u>\$ -</u>	<u>\$ 557,005</u>	<u>\$ 557,005</u>
折舊費用	<u>\$ -</u>	<u>\$ 12,185</u>	<u>\$ 12,185</u>
攤銷費用	<u>\$ -</u>	<u>\$ 21,891</u>	<u>\$ 21,891</u>

五、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關 係 人 名 稱	與 本 公 司 之 關 係
鴻海精密工業股份有限公司(鴻海公司)	本公司之大股東與該公司大股東為同一人
宏訊電子(杭州)有限公司(宏訊電子)	鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
深圳富泰宏精密工業有限公司(富泰宏)	"
鴻勝科技股份有限公司(鴻勝公司)	"
(原華虹電子股份有限公司)	
鴻準精密工業股份有限公司(鴻準公司)	"
FOXCONN JAPAN CO., LTD. (FOXCONN JAPAN)	"
FOXCONN CZ S. R. O-CZECH(FOXCONN CZ)	"
INNOLUX HOLDING LTD. (INNOLUX HOLDING)	本公司採權益法評價之轉投資公司
LAKERS TRADING LTD. (LAKERS)	本公司之子公司之間接轉投資公司
INNOLUX CORPORATION LTD. (INNOLUX US)	"
ROCKETS HOLDING LTD. (ROCKETS)	"
STANFORD DEVELOPMENTS LTD.	"
(STANFORD)	
群康科技(深圳)有限公司	"
SONICS TRADING LTD. (SONICS)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司

其他關係人與本公司無重大交易，其名稱與關係請參閱附註十一、(二)「轉投資事業相關資訊」

(二)與關係人間之重大交易事項

1. 銷貨

	94年度		93年度	
	金額	估本公司 銷貨淨額 百分比	金額	估本公司 銷貨淨額 百分比
INNOLUX US	\$15,398,037	30	\$ -	-
群康科技	573,457	1	-	-
富泰宏	396,943	1	440,369	10
FOXCONN CZ	-	-	207,375	5
宏訊電子	-	-	173,997	4
其他	193,159	-	132,969	3
	<u>\$16,561,596</u>	<u>32</u>	<u>\$ 954,710</u>	<u>22</u>

上開銷貨價格與一般銷貨條件相近，收款期限為出貨或貨到後45~90天。

2. 進貨

	94年度		93年度	
	金額	估本公司 進貨淨額 百分比	金額	估本公司 進貨淨額 百分比
鴻海公司	\$ 2,842,363	5	\$ 113,497	2
鴻準公司	533,410	1	171,544	3
鴻勝公司	158,779	-	58,606	1
其他	55,742	-	13,652	-
	<u>\$ 3,590,294</u>	<u>6</u>	<u>\$ 357,299</u>	<u>6</u>

本公司依時價向關係人進貨，付款期限為貨到後60~90天。

3. 加工費用

	94年度		93年度	
	加工費用	應付費用	加工費用	應付費用
LAKERS	\$2,417,949	\$ 764,571	\$ 340,013	\$ 289,492
SONICS	-	-	168,621	-
	<u>\$2,417,949</u>	<u>\$ 764,571</u>	<u>\$ 508,634</u>	<u>\$ 289,492</u>

本公司部分產品係由SONICS及LAKERS委託大陸公司代為加工，加工費主要係按成本加成計算。

4. 應收帳款

	94 年 12 月 31 日		93 年 12 月 31 日	
	金額	佔本公司 應收帳款 百分比	金額	佔本公司 應收帳款 百分比
INNOLUX US	\$2,835,015	27	\$ -	-
群康科技	191,221	2	-	-
FOXCONN JAPAN	76,454	1	-	-
富泰宏	68,959	1	-	-
FOXCONN CZ	-	-	196,100	18
其他	20,814	-	52,198	5
	<u>3,192,463</u>	<u>31</u>	<u>248,298</u>	<u>23</u>
減：備抵呆帳	-		(1,313)	
	<u>\$3,192,463</u>		<u>\$ 246,985</u>	

5. 應付帳款

	94 年 12 月 31 日		93 年 12 月 31 日	
	金額	佔本公司 應付帳款 百分比	金額	佔本公司 應付帳款 百分比
鴻海公司	\$1,160,078	11	\$ 66,550	4
LAKERS	421,341	4	-	-
其他	100,943	1	34,961	3
	<u>\$1,682,362</u>	<u>16</u>	<u>\$ 101,511</u>	<u>7</u>

6. 財產交易(固定資產作價投資)

本公司於民國93年度以固定資產作價轉投資 INNOLUX HOLDING，金額計\$63,826。

六、質押之資產

截至民國94年12月31日止，本公司提供質押資產之帳面價值明細如下：

<u>資 產 項 目</u>	<u>擔 保 性 質</u>	<u>帳 面 價 值</u>
機 器 設 備	長期借款額度之擔保	\$ 15,909,885
預付設備款	''	5,729,865
房屋及建築	''	4,210,450
試驗設備	''	2,923,385
其他設備	''	32,054
		<u>\$ 28,805,639</u>

七、重大承諾事項及或有事項

(一)本公司承租苗栗縣園區四期竹南基地內北側二期擴建用地土地以興建廠房，租期自民國92年5月28日起至民國111年12月31日止，到期時可再續約。其未來應支付租金情形如下：

95.01.01~95.12.31	\$ 19,068
96.01.01~99.12.31	76,272
100.01.01以後	<u>228,816</u>
	<u>\$ 324,156</u>

(二)截至民國94年12月31日止，本公司簽訂廠房興建及機器設備合約總價款計\$43,095,282，尚未支付金額計\$3,073,362。

八、重大之災害損失

無此情形。

九、重大之期後事項

無此情形。

十、其他

金融商品之公平市價

(一)非衍生性金融商品

	94 年 12 月 31 日	
	帳 面 價 值	公 平 價 值
<u>資 產</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融資產	\$ 14,165,616	\$ 14,165,616
長期股權投資	1,737,932	1,737,932
存出保證金	6,905	6,769
<u>負 債</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融負債	\$ 20,863,617	\$ 20,863,617
長期借款	24,520,000	24,520,000
應計退休金負債	2,484	8,555
存入保證金	326	323

	93 年 12 月 31 日	
	帳 面 價 值	公 平 價 值
<u>資 產</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融資產	\$ 2,353,493	\$ 2,353,493
長期股權投資	634,207	634,207
存出保證金	37,433	37,062
<u>負 債</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融負債	\$ 2,236,838	\$ 2,236,838
長期借款	15,858,360	15,858,360
應計退休金負債	8,416	14,475
存入保證金	674	667

本公司估計金融商品公平市價所使用之方法及假設如下：

- (1)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。此方法應用於現金及約當現金、應收帳款(含關係人)、其他應收款、短期借款、應付短期票券、應付帳款、應付費用及其他應付款項。
- (2)長期股權投資如有市場價格可循時，則以市場價格為公平價值；若無市場價格可供參考時，則依財務或其他資訊估計公平價值。
- (3)存出(入)保證金係以其預期現金流量之折現值估計公平價值，折現率則以期末郵政儲金匯業局一年期定期存款固定利率為準。
- (4)長期借款之利率因與市場利率接近，其未來現金流量之折現(即公平價值)亦與帳面價值略相當。
- (5)應計退休金負債係以民國 94 年 12 月 31 日為衡量日之退休金精算報告所列示之提撥狀況為公平價值。

(二) 投資衍生性商品相關資訊

1. 持有衍生性商品之目的：規避外幣資產及負債因匯率變動而產生之風險。
2. 相關之會計政策：請參閱附註二。
3. 信用風險：本公司交易對象皆係信用卓著之金融機構，且本公司亦與多家金融機構往來交易以分散風險，故交易相對人違約之可能性甚低，即使對方違約，本公司亦不致遭受重大之損失。
4. 市場風險：本公司從事衍生性商品交易係為避險性質，因市場匯率變動產生之損益大致會與被避險項目之損益相抵銷，故市場價格風險不大。
5. 流動性風險及現金流量風險：本公司從事遠期外匯合約買入及賣出外匯選擇權交易皆有實質之營運基礎，故無籌資交割風險及現金流量風險。

(以下空白)

6. 本公司從事衍生性金融商品交易明細如下：

(1) 民國93年12月31日

衍生性商品名稱	面值、合約金額或名目本金	交易條件			公平價值	衍生性商品之未來現金需求
		簽約日	履約日	履約價格		
遠期外匯合約	USD 80,000	93.12.2~93.12.31	94.1.6~94.2.28	JPY 1:USD 102.90~104.33	\$ 3,455	履約時將有JPY 4,165,500之現金流入及USD 40,000之現金流出。
"	USD 8,000	93.11.25	94.2.25	USD 1:NTD 32.103	40,920	履約時將有USD 8,000之現金流入及NTD 257,608之現金流出。
					\$ 44,375	

民國93年度因從事遠期外匯之衍生性金融商品交易而產生之兌換利益為\$61,225(其中\$59,350已遞延作為交易價格之調整項目)。

(2) 民國94年12月31日本公司已無未平倉之衍生性金融商品交易。民國94年度因從事遠期外匯、買入及賣出選擇權之衍生性金融商品交易而產生之已實現兌換損失分別為\$47,502及\$316,392。

十一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊

1. 資金貸予他人：無此情形。
2. 為他人背書保證：無此情形。
3. 期末持有有價證券情形：

本公司或被投資 公司名稱	有價證券種類	有價證券名稱	有價證券發行人與 本公司之關係	帳列科目	期 末			
					股數(仟)	帳面金額	比率	市價/股權淨值
群創光電股份有限公司	股票	INNOLUX HOLDING LTD.	係本公司之子公司	長期股權投資	48,200	\$ 1,737,932	100%	\$ 1,737,932

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分之二十以上：無此情形。
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：無此情形。
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：無此情形。

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：

交易對象	關係	進(銷)貨	金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	交易條件與一般交易不同之情形及原因	應收(付)票據、帳款		
							單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)票據、帳款之比率
INNOLUX COROPORATION LIMITED	子公司之間接轉投資公司	銷貨	\$15,398,037	30%	貨到後90天	與一般銷貨條件相近	無重大差異	\$ 2,835,015	27%
群康科技(深圳)有限公司	"	"	573,457	1%	出貨後75天	"	"	191,221	2%
深圳富泰宏精密工業有限公司	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	"	396,943	1%	"	"	"	68,959	1%
鴻海精密工業股份有限公司	本公司之大股東與該公司大股東為同一人	進貨	2,842,363	5%	貨到後90天	與一般進貨條件相近	"	(1,160,078)	(11%)
鴻準精密工業股份有限公司	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	"	533,410	1%	"	"	"	(4,888)	-
鴻勝科技股份有限公司	"	"	158,779	-	"	"	"	(67,391)	(1%)
LAKERS TRADING LTD.	子公司之間接轉投資公司	加工費	2,417,949	100%(註)	貨到後90天	按成本加成計算	"	(764,571)	(100%(註))

註：係佔加工費及應付加工費之比率。

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：

帳列應收款項之公司	交易對象	關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項	
					金額	處	理	方式	後收回金額	提列備抵呆帳金額
群創光電股份有限公司	INNOLUX CORPORATION	子公司之間接轉投資公司	\$ 2,835,015	5.43	\$ -	-	\$ 2,835,015	\$ -
"	群康科技(深圳)有限公司	"	\$ 191,221	3.00	\$ -	-	\$ 191,221	\$ -

9. 從事衍生性商品交易資訊：請詳附註十。

(二)轉投資事業相關資訊

1. 被投資公司之相關資訊

投資公司名稱	被投資公司名稱	所在地區	主要營業項目	原始投資金額		期 末 持 有		被投資公司 本期(損)益	本期認列之 投資(損)益	備註
				本期期末	上期期末	股數(仟)	比 率				帳面金額
群創光電股份有限公司	INNOLUX HOLDING LTD.	SAMOA	控股	\$ 1,579,963	\$ 673,556	48,200	100%	\$ 1,737,932	\$ 172,281	\$ 118,885
INNOLUX HOLDING LTD.	ROCKETS HOLDING LTD.	"	"	\$ 1,573,615	\$ 673,556	48,000	100%	\$ 1,605,524	\$ 4,131	-
	LAKERS TRADING LTD.	"	貿易及轉單	-	-	-	100%	228,108	203,589	-
	INNOLUX CORPORATION LTD.	"	貿易	6,348	-	200	100%	(29,618)	(35,439)	-
				\$ 1,579,963	\$ 673,556	48,200		\$ 1,804,014	\$ 172,281	-
ROCKETS HOLDING LTD.	STANFORD DEVELOPMENT LTD.	SAMOA	控股	\$ 1,573,615	\$ 673,556	48,000	80%	\$ 1,605,524	\$ 5,930	-
STANFORD DEVELOPMENT LTD.	群康科技(深圳)有限公司	深圳市寶安區	面板模組、成品組裝與材料之研發、設計、生產銷售與售後服務	\$ 1,573,615	\$ 673,556	60,000	100%	\$ 2,006,904	\$ 5,930	-

2. 資金貸與他人：無此情形。

3. 為他人背書保證：無此情形。

4. 期末持有有價證券情形：

本公司或被投資 公司名稱	有價證券種類	有價證券名稱	有價證券發行人與 本公司之關係	帳列科目	期 末			
					股數(仟)	帳面金額	比 率	市價/股權淨值
INNOLUX HOLDING LTD.	股 票	ROCKETS HOLDING LTD.	係本公司之間接轉投資公司	長期股權投資	48,000	\$ 1,605,524	100%	\$ 1,605,524
	"	LAKERS TRADING LTD.	"	"	-	228,108	100%	228,108
	"	INNOLUX CORPORATION LTD.	"	"	200	(29,618)	100%	(29,618)
ROCKETS HOLDING LTD.	"	STANFORD DEVELOPMENT LTD.	"	"	48,000	1,605,524	80%	1,605,524
STANFORD DEVELOPMENT LTD.	"	群康科技(深圳)有限公司	"	"	60,000	2,006,904	100%	2,006,904

5. 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分之二十以上：無此情形。

6. 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：無此情形。

7. 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：無此情形。

8. 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：

進(銷)貨對象	交易對象	關係	進(銷)貨	交易條件與一般交易不同之情形及原因				應收(付)票據、帳款		
				金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	單價	授信期間	餘額	佔總應收(付)票據、帳款之比率
INNOLUX COROPORATION	鴻準精密工業股份有限公司	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	進貨	\$ 433,650	2.43%	貨到後90天	與一般進貨條件相近	無重大差異	\$ -	-
LAKERS TRADING LTD.	群康科技(深圳)有限公司	本公司之子公司之間接轉投資公司	加工費用	1,677,689	83.06%	"	按成本加成計算	"	(1,104,839)	(89.06%)
"	Carston Ltd.-Bahamas	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	"	199,786	9.89%	"	"	"	(78,485)	(6.33%)
"	SONICS TRADING LTD.	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	"	133,991	6.63%	"	"	"	(37,451)	(3.02%)
群康科技(深圳)有限公司	LAKERS TRADING LTD.	本公司之子公司之間接轉投資公司	加工收入	1,677,689	100.00%	"	"	"	1,104,839	72.60%

9. 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：

帳列應收款項之公司	交易對象	關係	應收關係人款項		逾期應收關係人款項		應收關係人款項	
			餘額	週轉率	金額	處理方式	後收回金額	提列備抵呆帳金額
群康科技(深圳)有限公司	LAKERS TRADING LTD.	本公司之子公司之間接轉投資公司	\$1,104,839	1.52	\$ -	-	\$ 285,795	\$ -

10. 從事衍生性商品交易資訊：無此情形。

(三)大陸投資資訊

1. 大陸被投資公司名稱及相關資訊：

大陸被投資公司名稱	主要營業項目	實收資本額	投資方式	本期期初自			本期期末自本公司直接			截至本期	
				積投資金額	本期匯出或收回投資金額	匯	積投資金額	或間接投資之持股比例	本期認列投資損益	期末投資帳面價值	止已匯回
群康科技(深圳)有限公司	LCD後段模組製造和生產	美金60,000仟元	透過轉投資第三地區現有公司再投資大陸公司	\$ 673,556 (美金19,800仟元)	\$ 900,059 (美金28,200仟元)	\$ -	\$ 1,573,615 (美金48,000仟元)	80.00%	\$ 5,930 (註一,註二)	\$ 2,006,904 (註二)	\$ -

2. 赴大陸地區投資限額：

本期期末累計自台灣匯 出赴大陸地區投資金額	經濟部投審會 核准投資金額	依經濟部投審會規定赴大陸 地區投資限額(註三)
\$1,573,615(美金48,000仟元)	\$1,573,615(美金48,000仟元)	\$ 6,333,017

註一：係依經母公司簽證會計師查核之財務報表評價而得。

註二：係依STANFORD DEVELOPMENT LTD. 帳列投資損益及長期投資餘額列示。

註三：金 額 限 額

50億元以下 淨值 * 40%

50 -100億元 淨值 * 30%

100億元以上 淨值 * 20%

3. 與大陸被投資公司之重大交易事項：

本公司直接或間接與大陸被投資公司所發生之重大交易事項請參閱附註五(二)1,3及附註十一(一)7之說明。

(以下空白)

十二、部門別財務資訊

(一) 產業別財務資訊

本公司僅有單一產業部門係為面板相關產品及模組之組裝及銷售，故無產業別財務資訊揭露之適用。

(二) 地區別財務資訊

本公司並無國外營運部門，故無地區別財務資訊揭露之適用。

(三) 外銷銷貨資訊

地 區	94 年 度	93 年 度
美 洲	\$ 18,671,465	\$ 86,349
歐 洲	17,523,587	655,359
亞 洲	9,161,085	3,525,105
	<u>\$ 45,356,137</u>	<u>\$ 4,266,813</u>

(四) 重要客戶資訊

本公司民國94及93年度佔損益表銷貨收入10%以上之客戶明細如下：

客 戶 名 稱	94 年 度	
	銷貨金額	所佔比例(%)
丙 客 戶	\$ 15,398,037	30
丁 客 戶	7,940,253	15
戊 客 戶	5,512,208	11
	<u>\$ 28,850,498</u>	<u>56</u>

客 戶 名 稱	93 年 度	
	銷貨金額	所佔比例(%)
甲 客 戶	\$ 640,542	15
乙 客 戶	440,369	10
	<u>\$ 1,080,911</u>	<u>25</u>

群創光電股份有限公司

關係企業合併財務報表聲明書

本公司民國九十四年度（自 94 年 1 月 1 日至 94 年 12 月 31 日止）依「關係企業合併營業報告書關係企業合併財務報表及關係報告書編製準則」應納入編製關係企業合併財務報表之公司與依財務會計準則公報第七號應納入編製母子公司合併財務報表之公司均相同，且關係企業合併財務報表所應揭露相關資訊於前揭母子公司合併財務報表中均已揭露，爰不再另行編製關係企業合併財務報表。

特此聲明

公司名稱：群創光電股份有限公司

負責人：莊宏仁

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 八 日

會計師查核報告

(95)財審報字第 05000969 號

群創光電股份有限公司 公鑒：

群創光電股份有限公司及子公司民國九十四年及九十三年十二月三十一日之合併資產負債表，暨民國九十四年及九十三年一月一日至十二月三十一日之合併損益表、合併股東權益變動表及合併現金流量表，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」及中華民國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，基於本會計師之查核結果，第一段所述合併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」及中華民國一般公認會計原則編製，足以允當表達群創光電股份有限公司及其子公司民國九十四年及九十三年十二月三十一日之財務狀況，暨民國九十四年及九十三年一月一日至十二月三十一日之經營成果與現金流量。

資 誠 會 計 師 事 務 所

會 計 師：

薛明玲

徐永堅

前財政部證期會：(74)台財證(一)第 12812 號
核准簽證文號：(84)台財證(六)第 13377 號

民 國 九 十 五 年 三 月 八 日

群創光電股份有限公司及子公司
合併資產負債表
民國94年及93年12月31日

單位：新台幣仟元

	94年12月31日		93年12月31日			94年12月31日		93年12月31日	
	金額	%	金額	%		金額	%	金額	%
資 產					負債及股東權益				
流動資產					流動負債				
1100 現金及約當現金(附註四(一))	\$ 3,357,043	4	\$ 1,249,805	4	2100 短期借款(附註四(五))	\$ 7,281,382	10	\$ 410,085	1
1140 應收帳款淨額(附註四(二)及五)	10,565,806	14	795,316	2	2110 應付短期票券(附註四(六))	1,450,000	2	-	-
1150 應收帳款-關係人淨額(附註四(二)及五)	179,574	-	273,089	1	2140 應付帳款	9,643,768	13	1,459,401	4
1160 其他應收款(附註四(二)(八))	980,360	1	29,614	-	2150 應付帳款-關係人(附註五)	1,237,560	1	123,099	1
1190 其他金融資產-流動	-	-	44,375	-	2170 應付費用(附註五)	1,176,954	1	561,701	2
120X 存貨(附註四(三))	13,172,681	18	1,220,922	4	2210 其他應付款項(附註五)	1,249,901	2	4,896	-
1260 預付款項	367,639	1	77,845	-	2260 預收款項	124,821	-	19,958	-
1286 遞延所得稅資產-流動(附註四(八))	124,612	-	43,550	-	2280 其他流動負債	25,835	-	9,013	-
1298 其他流動資產-其他	100	-	335	-	21XX 流動負債合計	22,190,221	29	2,588,153	8
11XX 流動資產合計	28,747,815	38	3,734,851	11	長期利息負債				
固定資產(附註四(四))					2420 長期借款(附註四(七))	26,381,902	35	15,858,360	46
成本					其他負債				
1521 房屋及建築	4,479,880	6	-	-	2810 應計退休金負債(附註四(九))	2,484	-	8,416	-
1531 機器設備	24,781,464	33	52,188	-	2820 存入保證金	25,883	-	674	-
1545 試驗設備	5,284,172	7	46,469	-	2880 其他負債-其他(附註四(四))	2,241,879	3	-	-
1551 運輸設備	21,869	-	573	-	28XX 其他負債合計	2,270,246	3	9,090	-
1561 辦公設備	190,695	1	57,291	-	2XXX 負債總計	50,842,369	67	18,455,603	54
1631 租賃改良	25,234	-	12,154	-	股東權益				
1681 其他設備	144,868	-	15,132	-	股本(附註四(十))				
15XY 成本及重估增值	34,928,182	47	183,807	-	3110 普通股股本	21,000,000	28	15,000,000	44
15X9 減：累計折舊	(1,356,489)	(2)	(15,767)	-	3140 預收股本	66,240	-	-	-
1670 未完工程及預付設備款	12,043,692	16	29,616,631	87	資本公積(附註四(十二))				
15XX 固定資產淨額	45,615,385	61	29,784,671	87	3211 普通股溢價	3,600,000	5	1,200,000	4
其他資產					3260 長期投資	473	-	-	-
1820 存出保證金	7,773	-	37,433	-	3350 累積虧損(附註四(十三))	(533,231)	(1)	(939,617)	(3)
1830 遞延費用	710,170	1	174,154	1	股東權益其他調整項目				
1860 遞延所得稅資產-非流動(附註四(八))	327,691	-	318,753	1	3420 累積換算調整數	31,602	-	(46,357)	-
18XX 其他資產合計	1,045,634	1	530,340	2	母 公 司 股 東 權 益 合 計	24,165,084	32	15,214,026	45
					3610 少數股權	401,381	1	380,233	1
					3XXX 股東權益總計	24,566,465	33	15,594,259	46
					重大承諾事項及或有事項(附註七)				
					重大之期後事項(附註九)				
1XXX 資產總計	\$ 75,408,834	100	\$ 34,049,862	100	1XXX 負債及股東權益總計	\$ 75,408,834	100	\$ 34,049,862	100

後附合併財務報表附註為本合併報表之一部份，請併同參閱。

董事長：

經理人：

會計主管：

群創光電股份有限公司及子公司
 合併股東權益變動表
 民國94年及93年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	股本				資本公積		累 積 換 算 調 整 數	少 數 股 權	合 計
	普 通 股 股 本	預 收 股 本	普 通 股 溢 價	長 期 投 資	累 積 虧 損				
93 年 度									
93年1月1日餘額	\$ 3,000,000	\$ -	\$ -	\$ -	(\$ 166,663)	\$ 456	\$ -	\$ 2,833,793	
現金增資	12,000,000	-	1,200,000	-	-	-	-	13,200,000	
93年度合併總損益	-	-	-	-	(772,954)	-	(314)	(773,268)	
國外長期投資累積換算調整數	-	-	-	-	-	(46,813)	-	(46,813)	
少數股權增加	-	-	-	-	-	-	380,547	380,547	
93年12月31日餘額	<u>\$ 15,000,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 1,200,000</u>	<u>\$ -</u>	<u>(\$ 939,617)</u>	<u>(\$ 46,357)</u>	<u>\$ 380,233</u>	<u>\$ 15,594,259</u>	
94 年 度									
94年1月1日餘額	\$ 15,000,000	\$ -	\$ 1,200,000	\$ -	(\$ 939,617)	(\$ 46,357)	\$ 380,233	\$ 15,594,259	
現金增資	6,000,000	-	2,400,000	-	-	-	-	8,400,000	
94年度合併總損益	-	-	-	-	406,386	-	1,799	408,185	
員工行使認股權發行新股	-	66,240	-	-	-	-	-	66,240	
採權益法評價之被投資公司股權淨值變動	-	-	-	473	-	-	-	473	
國外長期投資累積換算調整數	-	-	-	-	-	77,959	-	77,959	
少數股權增加	-	-	-	-	-	-	19,349	19,349	
94年12月31日餘額	<u>\$ 21,000,000</u>	<u>\$ 66,240</u>	<u>\$ 3,600,000</u>	<u>\$ 473</u>	<u>(\$ 533,231)</u>	<u>\$ 31,602</u>	<u>\$ 401,381</u>	<u>\$ 24,566,465</u>	

後附合併財務報表附註為本合併報表之一部份，請併同參閱。

董事長：

經理人：

會計主管：

群創光電股份有限公司及子公司
合併現金流量表
民國94年及93年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	<u>94</u> <u>年</u> <u>度</u>	<u>93</u> <u>年</u> <u>度</u>
<u>營業活動之現金流量</u>		
合併總損益	\$ 408,185	(\$ 773,268)
調整項目		
呆帳損失	-	(66,459)
存貨跌價及呆滯損失	18,924	32,252
折舊及攤提	1,483,996	43,439
處分投資收益	-	(10,516)
處分固定資產(損)益	51	(6,143)
資產及負債科目之變動		
應收帳款淨額	(9,572,371)	(143,987)
應收帳款-關係人淨額	(103,768)	(422,424)
其他應收款	(940,311)	(29,067)
其他金融資產-流動	44,375	(44,375)
存貨	(11,972,258)	(917,933)
預付款項	(289,559)	(7,362)
遞延所得稅資產	(90,000)	(299,984)
應付帳款	8,089,156	1,047,488
應付帳款-關係人	1,204,461	101,371
應付費用	604,448	421,641
其他應付款項	180,553	(22,761)
預收款項	104,863	19,958
其他流動負債	16,823	6,416
應計退休金負債	(5,932)	1,049
營業活動之淨現金流出	(10,818,364)	(1,070,665)

(續次頁)

群創光電股份有限公司及子公司
合併現金流量表
民國94年及93年1月1日至12月31日

單位：新台幣仟元

	94 年 度	93 年 度
投資活動之現金流量		
短期投資增加	\$ -	(\$ 3,000,000)
處分投資價款	-	3,868,930
購置固定資產	(13,781,901)	(28,410,247)
處分固定資產價款	10	-
遞延費用增加	(681,523)	(75,898)
存出保證金減少	29,660	(5,776)
投資活動之淨現金流出	(14,433,754)	(27,622,991)
融資活動之現金流量		
短期借款增加	6,856,670	410,085
應付短期票券增加	1,450,000	-
長期借款舉借數	10,523,542	15,858,360
存入保證金增加	25,209	674
現金增資	8,400,000	13,200,000
員工行使認股權發行新股	66,240	-
少數股權增加	19,348	380,547
融資活動之淨現金流入	27,341,009	29,849,666
匯率影響數	18,347	(91,317)
本期現金及約當現金增加	2,107,238	1,064,693
期初現金及約當現金餘額	1,249,805	185,112
期末現金及約當現金餘額	\$ 3,357,043	\$ 1,249,805
現金流量資訊之補充揭露		
固定資產增加數	\$ 17,088,089	\$ 28,410,247
期初應付設備款	-	-
期末應付設備款	(1,064,309)	-
期初其他負債-其他	-	-
期末其他負債-其他	(2,241,879)	-
支付現金數	\$ 13,781,901	\$ 28,410,247
現金流量資訊補充揭露		
本期支付利息(含利息資本本化金額)	\$ 724,588	\$ 123,435
本期支付所得稅	\$ -	\$ -

後附合併財務報表附註為本合併報表之一部份，請併同參閱。

董事長：

經理人：

會計主管：

群創光電股份有限公司及子公司

合併財務報表附註

民國 94 年及 93 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元
(除特別註明者外)

一、公司沿革

(一) 群創光電股份有限公司

本公司自民國 91 年 11 月 21 日開始籌備，於民國 92 年 1 月 14 日依「科學工業園區設置管理條例」之規定設立，截至民國 93 年 12 月 11 日止屬創業期間，於民國 93 年 12 月 12 日起開始主要營業活動，並產生重要收入。本公司主要經營項目為 TFT-LCD 面板、LCD 模組與 LCD 液晶監視器之研究、開發、設計、製造及銷售等業務。截至民國 94 年 12 月 31 日止，員工人數約為 15,400 人。

(二) 列入合併財務報表之所有子公司及本期增減變動情形如下

<u>投資公司名稱</u>	<u>子公司名稱</u>	<u>業務性質</u>	<u>所持股權百分比</u>		<u>說明</u>
			<u>94年12月31日</u>	<u>93年12月31日</u>	
群創光電股份有限公司	INNOLUX HOLDING LTD. (INNOLUX HOLDING)	投資公司	100%	100%	-
INNOLUX HOLDING LTD. (INNOLUX HOLDING)	LAKERS TRADING LTD. (LAKERS)	轉單及貿易公司	100%	100%	-
	ROCKETS HOLDING LTD. (ROCKETS)	投資公司	100%	100%	-
	INNOLUX CORPORATION LTD. (INNOLUX US)	貿易公司	100%	-	註1
	SONICS TRADING LTD. (SONICS)	轉單公司	-	-	註2
ROCKETS HOLDING LTD. (ROCKETS)	STANFORD DEVELOPMENTS LTD. (STANDFORD)	投資公司	100%	100%	-

投資公司名稱	子公司名稱	業務性質	所 持 股 權 百 分 比		說明
			94年12月31日	93年12月31日	
STANFORD DEVELOPMENTS LTD. (STANDFORD)	群康科技(深圳)有限公司(群康公司)	加工公司	80%	100%	-

註 1：係民國 94 年新成立之子公司

註 2：該間接轉投資之子公司已於民國 93 年 6 月全數出售，並依二.(一)2. 之規定編製當年度合併財務報表。民國 94 年度合併財務報表編製個體因此減少。請詳附註五(二)6. 之說明。

上述列入合併財務報表之子公司財務報表，均經本公司簽證會計師查核。

(三)未列入合併財務報表之子公司：無。

(四)子公司會計期間不同之調整及處理方式：無。

(五)國外子公司營業之特殊風險：無。

(六)子公司將資金移轉予母公司之能力受重大限制者，該限制之本質與程度：無。

二、重要會計政策之彙總說明

本合併財務報表係依照「證券發行人財務報告編製準則」及中華民國一般公認會計原則編製。重要會計政策彙總如下：

(一)合併財務報表編製原則

1. 本公司對於直接或間接持有表決權之股份超過 50%以上之被投資公司及符合有控制能力之條件者將全數納入合併財務報表編製個體。
2. 對於期中取得子公司之控制能力者，自取得控制力之日起，開始將子公司之收益及費損編入合併損益表；對於期中喪失對子公司控制力之日起，終止將子公司之收益及費損編入合併損益表。
3. 本公司與合併子公司間及合併子公司相互間重大交易事項及資產負債表科目餘額，於編製合併報表時，皆已沖銷。

(二)子公司外幣財務報表換算基礎

海外子公司財務報表於轉換時，所有資產、負債科目均按資產負債表日之匯率換算，股東權益中除期初保留盈餘以上期期末換算後之餘額結轉外，其餘均按歷史匯率換算；股利按宣告日之匯率換算，損益科目按加權平均匯率換算。換算產生之差額，列入「累積換算調整數」，作為股東權益之調整項目。

(三) 會計估計

本公司於編製財務報表時，業已依照中華民國一般公認會計原則之規定，對財務報表所列金額及或有事項，作必要之衡量、評估與揭露，其中包括若干假設及估計之採用，惟該等假設及估計與實際結果可能存有差異。

(四) 資產負債區分流動及非流動之分類標準

2. 資產符合下列條件之一者，列為流動資產；資產不屬於流動資產者為非流動資產：

- (1) 用途未受限制之現金或約當現金。
- (2) 為交易目的而持有，或短期間持有且預期於資產負債表日後十二個月內將變現者。
- (3) 在企業營業週期之正常營業過程中，預期將變現，或備供出售或消耗者。

3. 負債符合下列條件之一者，列為流動負債；負債不屬於流動負債者為非流動負債：

- (1) 須於資產負債表日後十二個月內清償者。
- (2) 企業因營業而發生之債務，預期將於企業營業週期之正常營業過程中清償者。

(五) 外幣交易

本公司以新台幣為記帳單位，外幣交易按交易當日之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評價調整，因調整而產生之兌換差額列為當期損益。

(六) 衍生性金融商品

1. 避險性質之遠期外匯買賣合約，於訂約日以該日之即期匯率衡量入帳。訂約日即期匯率與約定遠期匯率間之差額於合約期間攤銷。資產負債表日未結清之合約則以該日之即期匯率調整，所產生兌換差額列為當期損益。遠期外匯買賣合約所產生之應收及應付款項餘額互為抵減，其差額列為資產或負債。

2. 買入及賣出外匯選擇權之權利金以成本入帳，分別帳列資產或負債，並按合約期間攤銷列入當期損益。於資產負債表日，並就未平倉之賣出選擇權淨部位依其公平價值調整其帳面價值，所產生之差額列為當期損益。

(七) 備抵呆帳

備抵呆帳係依據過去實際發生呆帳之經驗，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款等各項債權之帳齡情形及其收回之可能性，予以評估提列。

(八) 存貨

採永續盤存制，成本結轉按加權平均法計算。期末存貨除就呆滯部份提列備抵呆滯損失外，採成本與市價孰低法評價，比較成本與市價孰低時，採總額比較法，原物料以重置成本為市價，在製品、製成品及商品存貨以淨變現價值為市價。

(九) 固定資產

1. 以取得成本為入帳基礎，成本包括使各項固定資產達可供使用狀態前所發生之一切支出，並將購建期間之有關利息資本化；凡支出效益及於以後各期之重大改良或大修支出列為資本支出，經常性維護及修理支出則列為當期費用。

2. 折舊按估計經濟耐用年限，加計一年殘值採平均法計提，各項資產主要耐用年數除房屋及建築為 25 年外，餘為 2~5 年。

(十) 遞延費用

主要係光罩、模具、銀行聯貸手續費、電腦軟體及管線工程等，以取得成本為入帳基礎，按其估計效益年限採平均法攤銷。其估計效益年限除模具及銀行聯貸手續費各為 1 年及 7 年外，餘為 3~5 年。

(十一) 退休金

退休金辦法屬確定給付退休辦法者，係依據精算結果認列淨退休金成本，淨退休金成本包括當期服務成本、利息成本、基金資產之預期報酬及未認列過渡性淨給付義務與退休金損益之攤銷數。未認列過渡性淨給付義務按 15 年攤提。退休金辦法屬確定提撥退休辦法者，則依權責發生基礎將應提撥之退休基金數額認列為當期之退休金成本。

(十二) 所得稅

1. 所得稅之會計處理採跨期間與同期間之所得稅分攤，並認列遞延所得稅資產或負債，再評估其遞延所得稅資產之可實現性，認列其備抵評價金額。遞延所得稅資產或負債依據其所屬資產負債科目性質或預期實現期間之長短劃分為流動或非流動項目。以前年度溢低估之所得稅，列為當期所得稅費用之調整項目。

2. 因購置設備、研究發展與人才培訓支出所產生之所得稅抵減採當期認列法處理。
3. 未分配盈餘依所得稅法加徵 10%之營利事業所得稅，於股東會決議分配盈餘後列為當期費用。

(十三) 收入、成本及費用

收入通常於已實現或可實現且已賺得時認列。相關成本配合收入於發生時認列；費用則依權責發生制於發生時認列。

(十四) 員工認股選擇權計劃

1. 本公司對於員工認股選擇權之給與日於民國 93 年 1 月 1 日(含)以後者，係依中華民國會計研究發展基金會(92)基秘字第 072 號函「員工認股權證之會計處理」之規定處理。
2. 有關酬勞性員工認股選擇權計劃係採用內含價值法認列員工酬勞成本，並揭露採用公平價值法之擬制本期淨利及每股盈餘資訊。

(十五) 資產減損

1. 本公司所擁有之資產當環境變更或某事件發生而顯示其可回收金額低於其帳面價值時，則認列減損損失。可回收金額是指一項資產的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的情況下可收到的淨處分金額，而使用價值是指將一項資產在未來可使用年限內可產生的預計現金流量予以折現計算。
2. 當以前年度認列資產減損的情況不再存在時，則可在以前年度提列損失金額的範圍內予以迴轉。已認列之商譽減損損失不予迴轉。

三、會計變動之理由及其影響

本公司及子公司自民國 94 年 1 月 1 日起，採用新發布財務會計準則公報第三十五號「資產減損之會計處理準則」。此項會計原則變動對民國 94 年 12 月 31 日之合併總資產及民國 94 年度之合併總損益並無重大影響。

四、重要會計科目之說明

(一)現金及約當現金

	<u>94年12月31日</u>	<u>93年12月31日</u>
零用金	\$ 8,894	\$ 150
活期存款	1,260,467	402,754
外幣存款	1,763,852	210,122
定期存款	<u>323,830</u>	<u>636,779</u>
	<u>\$ 3,357,043</u>	<u>\$ 1,249,805</u>

(二) 應收帳款

	94 年 12 月 31 日		
	總 額	備 抵 呆 帳	淨 額
應收帳款	\$ 10,632,265	(\$ 66,459)	\$ 10,565,806
應收帳款-關係人	179,574	-	179,574
	<u>\$ 10,811,839</u>	<u>(\$ 66,459)</u>	<u>\$ 10,745,380</u>
	93 年 12 月 31 日		
	總 額	備 抵 呆 帳	淨 額
應收帳款	\$ 860,462	(65,146)	\$ 795,316
應收帳款-關係人	274,402	(1,313)	273,089
	<u>\$ 1,134,864</u>	<u>(\$ 66,459)</u>	<u>\$ 1,068,405</u>

1. 本公司及子公司於民國 94 年度與金融機構簽訂無追索權之應收帳款債權出售合約。
2. 截至 94 年底止，尚未到期之出售應收帳款相關資訊如下：

讓售對象	年 利 率 (%)	出 售 應 收 帳 款 金 額	已 預 支 金 額	保 留 款 及 未 預 支 價 金 (表 列 「 其 他 應 收 款 」)	銀 行 約 定 額 度
中國國際商銀	-	\$ 42,747	\$ -	\$ 42,747	\$ 262,800
中國信託	4.06 ~5.21	2,727,459	2,161,237	566,223	2,956,500
大眾銀行	5.09	230,781	92,717	138,063	114,975
建華銀行	-	48,704	-	48,704	197,100
ICBC NY	4.94 ~5.12	2,858,466	2,858,466	-	3,285,000
		<u>\$5,908,157</u>	<u>\$5,112,420</u>	<u>\$ 795,737</u>	<u>\$ 6,816,375</u>

本公司及子公司民國 94 年度因讓售應收帳款之出售損失為 \$29,355 (表列什項支出)。

(三)存貨

	94年12月31日	93年12月31日
原物料	\$ 2,285,242	\$ 532,955
在製品	2,628,336	364,660
製成品	<u>8,310,279</u>	<u>355,559</u>
	13,223,857	1,253,174
減:備抵存貨跌價及呆滯損失	(<u>51,176</u>)	(<u>32,252</u>)
	<u>\$ 13,172,681</u>	<u>\$ 1,220,922</u>

(四)固定資產

	94 年 12 月 31 日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
房屋及建築	\$ 4,479,880	(\$ 59,732)	\$ 4,420,148
機器設備	24,781,464	(954,918)	23,826,546
試驗設備	5,284,172	(293,196)	4,990,976
運輸設備	21,869	(1,365)	20,504
辦公設備	190,695	(27,218)	163,477
租賃改良	25,234	(10,121)	15,113
其他設備	144,868	(9,939)	134,929
未完工程及預付設備款	<u>12,043,692</u>	<u>-</u>	<u>12,043,692</u>
	<u>\$ 46,971,874</u>	<u>(\$ 1,356,489)</u>	<u>\$ 45,615,385</u>

	93 年 12 月 31 日		
	原始成本	累計折舊	帳面價值
機器設備	\$ 52,188	(\$ 320)	\$ 51,868
試驗設備	46,469	(5,583)	40,886
運輸設備	573	-	573
辦公設備	57,291	(6,942)	50,349
租賃改良	12,154	(2,695)	9,459
其他改良	15,132	(227)	14,905
未完工程及預付設備款	<u>29,616,631</u>	<u>-</u>	<u>29,616,631</u>
	<u>\$ 29,800,438</u>	<u>(\$ 15,767)</u>	<u>\$ 29,784,671</u>

1. 本公司及子公司民國 94 及 93 年度利息資本化金額分別為\$442,868 及\$142,163。
2. 民國 94 年 12 月 31 日，本公司機器設備及試驗設備尚有應付保留款 \$2,241,879，表列「其他負債-其他」。

(五)短期借款

	<u>94年12月31日</u>	<u>93年12月31日</u>
信用借款	\$ 7,281,382	\$ 410,085
年利率區間	1.71%~5.05%	2.96%~4.698%

(六)應付短期票券

	<u>94年12月31日</u>	<u>93年12月31日</u>
應付商業本票	\$ 1,450,000	\$ -
年利率區間	1.08%~1.77%	-

(七)長期借款

<u>94 年 12 月 31 日</u>			
	<u>借 款 期 間</u>	<u>金 額</u>	<u>借 款 額 度</u>
交通銀行等22家銀行聯貸	93/8/16~100/8/16	\$ 19,870,000	\$ 20,000,000
信用借款	94/4/15~99/4/15	6,211,902	7,985,000
應付商業本票	94/12/30~97/12/30	300,000	-
		<u>\$ 26,381,902</u>	
年利率區間		1.00%~5.31%	
<u>93 年 12 月 31 日</u>			
	<u>借 款 期 間</u>	<u>金 額</u>	<u>借 款 額 度</u>
交通銀行等22家銀行聯貸	93/8/16~100/8/16	\$ 15,858,360	\$ 20,000,000
年利率區間		<u>2.15%~3.31%</u>	

1. 銀行聯貸：

- (1) 本公司與主辦銀行暨管理銀行交通銀行等國內主要銀行簽約，承諾本公司於合約期間內，按管理銀行認可憑證所載購建（置）成本之七成核貸。
- (2) 借款期間由借款人決定，借款人得於合約期間內依聯貸合約選擇提前還款。
- (3) 因該原始貸款合約超過十二個月，且本公司意圖繼續長期性再融資，故列為長期借款。

(4)依聯貸合約規定，本公司於授信期間內年度合併報表及半年報非合併報表須維持以下之財務比率：

A.自民國 93 年底起，流動比率不得低於 100%。

B.自民國 94 年底起，負債比率(銀行長短期借款加計應付公司債/淨值)不得高於 200%。

C.自民國 94 年底起，利息保障倍數(稅前淨利加折舊加攤銷加利息費用/利息費用)不得低於 3 倍。

2.應付商業本票

係本公司於民國 94 年底與國際票券金融股份有限公司簽訂融資協議書，由該票券公司承銷發行商業本票，並經中華開發工業銀行保證。依協議書規定，本公司須於合約期間內循環發行商業本票，不得中斷。若本公司未能於協議書之有效期間內全額發行，則須按年息 0.75%支付承諾費予對方。因合約期限至民國 97 年 12 月 30 日，故本項融資本公司列為長期負債。

(八)所得稅

1.所得稅利益及應退所得稅：

	<u>94 年 度</u>	<u>93 年 度</u>
所得稅利益	(\$ 88,959)	(\$ 299,984)
加：遞延所得稅資產變動數	90,000	299,984
減：預付扣繳稅款	(1,645)	(551)
應退所得稅(表列「其他應收款」)	<u>(\$ 604)</u>	<u>(\$ 551)</u>

2.民國94年及93年12月31日之遞延所得稅資產、負債及備抵評價總額如下：

	<u>94年12月31日</u>	<u>93年12月31日</u>
遞延所得稅負債	(\$ 15,543)	\$ -
遞延所得稅資產	6,047,455	362,303
備抵評價-遞延所得稅資產	(5,579,609)	-
	<u>\$ 452,303</u>	<u>\$ 362,303</u>

3. 民國94年及93年12月31日之暫時性差異金額及其所得稅影響數明細如下：

	94年12月31日		93年12月31日	
	金額	所得稅 影響數	金額	所得稅 影響數
流動項目：				
暫時性差異				
一存貨跌價及呆滯				
損失	\$ 51,176	\$ 12,794	\$ 32,252	\$ 8,063
一未實現毛利	95,538	23,884	-	-
一備抵呆帳超限數	55,372	13,843	55,372	13,843
一未實現兌換損失	296,362	74,091	86,574	21,644
		<u>124,612</u>		<u>43,550</u>
非流動項目：				
暫時性差異				
一應計退休金負	2,484	621	8,416	2,104
一未實現投資損(	62,172)	(15,543)	-	-
虧損扣抵	482,561	120,640	1,078,050	269,513
尚未使用投資抵減	28,473,607	5,801,582	-	47,136
		5,907,300		318,753
減：備抵評價-非流動		(5,579,609)		-
		<u>327,691</u>		<u>318,753</u>
		<u>\$ 452,303</u>		<u>\$362,303</u>

4. 截至民國94年12月31日止，本公司尚未抵減之虧損扣抵金額如下：

發生年度	期末尚未		有效期間
	供抵減金額	可抵減稅額	
民國93年度	\$ 482,561	\$ 120,640	民國98年度

5. 截至民國94年12月31日止，本公司尚未使用之投資抵減可抵減稅額如下：

發生年度	抵減項目	可抵減稅額	有效期間
民國92年度	研究發展支出	\$ 12,935	民國96年度
民國93年度	"	34,699	民國97年度
民國94年度	"	59,227	民國98年度
民國94年度	投資貧瘠地區	5,694,721	"
		<u>\$ 5,801,582</u>	

6. 本公司間接轉投資之大陸子公司係設立於大陸經濟技術開發區之生產性外商投資企業，依大陸外商所得稅法之規定，現行企業所得稅稅率約為 15%~17%，從開始獲利之年度起，享有二年免稅及其後三年稅率減半之優惠。惟截至民國 94 年 12 月 31 日止，該大陸子公司尚未進入免稅期間。

(九) 退休金計劃

1. 本公司依據「勞動基準法」之規定，訂有確定給付之退休辦法，適用於民國 94 年 7 月 1 日實施「勞工退休金條例」前所有正式員工之服務年資，以及於實施「勞工退休金條例」後選擇繼續適用勞動基準法員工之後續服務年資。員工符合退休條件者，退休金之支付係根據服務年資及退休前 6 個月之平均薪資計算，15 年以內(含)的服務年資每滿一年給予兩個基數，超過 15 年之服務年資每滿一年給予一個基數，惟累積最高以 45 個基數為限。本公司按月就薪資總額 2 % 提撥退休基金，以勞工退休準備金監督委員會之名義專戶儲存於中央信託局。

(1) 有關退休金之精算假設彙總如下：

	<u>94 年度</u>	<u>93 年度</u>
折現率	3.75%	3.75%
退休基金資產預期報酬率	2.75%	2.75%
薪資水準增加率	3.50%	3.50%

(2) 退休金提撥狀況表主要內容如下：

	<u>94年12月31日</u>	<u>93年12月31日</u>
給付義務：		
既得給付義務	\$ -	\$ -
非既得給付義務	(19,473)	(12,666)
累積給付義務	(19,473)	(12,666)
未來薪資增加之影響數	(19,900)	(13,750)
預計給付義務	(39,373)	(26,416)
退休基金資產公平價值(即專戶餘額)	<u>30,818</u>	<u>11,941</u>
提撥狀況	(8,555)	(14,475)
未認列過渡性淨給付義務	-	-
未認列退休金利益	<u>6,071</u>	<u>6,059</u>
應計退休金負債	<u>(\$ 2,484)</u>	<u>(\$ 8,416)</u>
既得給付	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

(3)淨退休金成本主要內容如下：

	94 年 度	93 年 度
服務成本	\$ 11,867	\$ 10,266
利息成本	990	292
基金資產之預期報酬	(328)	(70)
未認列退休金損(益)攤銷	342	(66)
淨退休金成本	<u>\$ 12,871</u>	<u>\$ 10,422</u>

2. (1)本公司自民國94年7月1日起，依據「勞工退休金條例」訂有確定提撥之退休辦法，適用於本國籍之員工。本公司就員工選擇適用「勞工退休金條例」所定之勞工退休金制度部分，每月按薪資6%提繳勞工退休金至勞保局員工個人帳戶，員工退休金之支付依員工個人之退休金專戶及累積收益之金額採月退休金或一次退休金方式領取。
- (2)群康公司按中華人民共和國政府規定之養老保險制度每月依當地員工薪資總額之一定比率提撥養老保險金，其提撥比率為依員工戶籍之不同分別有8%及9%。員工之退休金由政府管理統籌安排，群康公司除按月提撥外，無進一步義務。
- (3)民國94年及93年度本公司及群康公司依上開退休金辦法認列之退休金費用分別為\$81,061及\$477。

(十)股本

- 民國94年1月1日本公司額定及實收資本額分別\$25,000,000(其中\$2,000,000供發行員工認股權憑證使用)及\$15,000,000。民國94年4月16日經董事會決議辦理現金增資\$6,000,000，增資後本公司額定及實收資本額為\$25,000,000及\$21,000,000。
- 民國94年度本公司因員工依認股選擇權辦法行使認股權利發行普通股6,624仟股，金額計\$66,240表列「預收股本」，增資基準日為民國95年1月18日。

(十一)員工認股選擇權計劃

- 本公司酬勞性員工認股選擇權計劃之認股價格係以發行日近期經會計師查核簽證之財務報告每股淨值為認股價格，若每股淨值低於每股面額時，則以普通股面額定之。認股選擇權發行後，遇有本公司普通股股份發生變動或發放現金股利時，認股價格得依特定公式調整之。發行之認股選擇權之存續期間為六年，員工自被授予認股選擇權屆滿一年九個月、二年、二年四個月、二年五個月及二年六個月後，得依員工認股選擇權辦法分年行使認股權利，每單位認股選擇權得認購普通股一股。

2. 酬勞性員工認股選擇權計劃之認股選擇權數量及加權平均行使價格之資訊揭露如下：

	94年1月1日至12月31日		93年1月1日至12月31日	
	數量 (單位)	加權平均 行使價格 (元)	數量 (單位)	加權平均 行使價格 (元)
認股選擇權				
期初流通在外	110,000,000	\$10.00	-	\$ -
本期給與	12,000,000	14.00	110,000,000	10.00
本期行使	(6,624,000)	10.00	-	-
本期沒收	(1,020,000)	-	-	-
期末流通在外	<u>114,356,000</u>	10.42	<u>110,000,000</u>	10.00
期末可行使之認股選擇權	<u>7,476,000</u>	10.00	<u>-</u>	-
期末已核准尚未發行之認股選擇權	<u>-</u>		<u>-</u>	

3. 截至民國94年12月31日止，酬勞性員工認股選擇權計劃流通在外之資訊如下：

行使 價格	期末流通在外之認股選擇權			期末可行使認股選擇權	
	數量 (單位)	加權平均預期 剩餘存續期限	加權平均 行使價格(元)	數量 (單位)	加權平均 行使價格(元)
<u>\$ 10</u>	<u>114,356,000</u>	<u>4.50年</u>	<u>\$ 10.42</u>	<u>7,476,000</u>	<u>\$ 10.00</u>

(1) 評價模式：採用Black-Scholes選擇權評價模式。

(2) 評價假設：

	94年1月1日至12月31日
股利率	0%
預期價格波動性	30.00%
無風險利率	1.99%
預期存續期間	6年
攤銷年限	1年9個月~4年6個月

(3) 評價結果：

	94年1月1日至12月31日
本期給與之認股選擇權每單位加權 平均公平價值(元)	<u>\$ 6.07</u>
採用公平價值法本期認列之酬勞成本	<u>\$ 151,661</u>

(4)擬制性資料：

		94年1月1日至12月31日
本期淨利	報表認列之淨利	\$ 406,386
	擬制淨利	\$ 254,725
基本每股盈餘	報表認列之每股淨利	\$ 0.21
	擬制每股淨利	\$ 0.13

(十二)資本公積

1. 依中華民國公司法及證券交易法規定，資本公積除超過票面金額發行股票所得之溢額及受領贈與之所得於公司無累積虧損時，每年以其合計數不超過實收資本額 10% 之限額撥充資本外，餘均僅能彌補虧損。
2. 依法令規定，以現金增資溢價發行之資本公積轉增資撥充資本者，不得以現金增資年度為之，而每次轉增資之金額亦不得超過主管機關規定之比率。
3. 因長期股權投資採權益法評價認列之資本公積，依主管機關規定不得轉作資本。

(十三)累積虧損

1. 依中華民國公司法規定，年度盈餘於完納一切稅捐並彌補以往年度虧損後，須先提列 10% 為法定盈餘公積，直到累積數達實收資本總額為止。法定盈餘公積除彌補公司虧損及轉撥資本外，不得使用之，惟撥充資本時，以此項公積已達實收資本額 50%，並以撥充其半數為限。
2. 依本公司修訂後章程規定，年度盈餘於完納一切稅捐並彌補以往年度虧損後，提列 10% 為法定盈餘公積及依法令規定提列特別盈餘公積，所餘盈餘則依以下比例，由董事會擬具盈餘分派案，提請股東會決議：
 - (1) 員工紅利為百分之八。
 - (2) 其餘為股東紅利。
3. 本公司民國 94 年底為虧損撥補議案，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派情形，請至台灣證券交易所之「公開資訊觀測站」查詢。
本公司民國 93 年度並無盈餘實際配發員工紅利及董監事酬勞。
4. 截至民國 94 年 12 月 31 日止，本公司無股東可扣抵稅額，故亦無預

計或實際稅額扣抵比率。

(十四)合併每股盈餘

	94		年 股 數 (仟 股)	年 度	
	金 額(仟元)			每 股 盈 餘(元)	
	稅 前	稅 後		稅 前	稅 後
基本每股盈餘：					
合併淨損益	\$ 316,386	\$406,386	1,925,959	\$ 0.16	\$ 0.21
少數股權損益	2,840	1,799		-	-
合併總損益	<u>\$ 319,226</u>	<u>\$ 408,185</u>		<u>\$ 0.16</u>	<u>\$ 0.21</u>
稀釋每股盈餘：					
合併淨損益	\$ 316,386	\$ 406,386		\$ 0.16	\$ 0.21
少數股權損益	2,840	1,799		-	-
具稀釋作用之潛在 普通股之影響：					
員工認股選擇權	-	-	13,967	-	-
	<u>\$ 319,226</u>	<u>\$ 408,185</u>	<u>1,939,926</u>	<u>\$ 0.16</u>	<u>\$ 0.21</u>
	93		年 股 數 (仟 股)	年 度	
	金 額(仟元)			每 股 盈 餘(元)	
	稅 前	稅 後		稅 前	稅 後
基本每股盈餘：					
合併淨損益	(\$1,072,938)	(\$772,954)	890,137	(\$ 1.21)	(\$ 0.87)
少數股權損益	(314)	(314)		-	-
合併總損益	<u>(\$1,073,252)</u>	<u>(\$ 773,268)</u>		<u>(\$ 1.21)</u>	<u>(\$ 0.87)</u>
稀釋每股盈餘：					
合併淨損益	(\$1,072,938)	(\$ 772,954)		(\$ 1.21)	(\$ 0.87)
少數股權損益	(314)	(314)		-	-
具稀釋作用之潛在 普通股之影響：					
員工認股選擇權	-	-	-	-	-
	<u>(\$1,073,252)</u>	<u>(\$ 773,268)</u>	<u>890,137</u>	<u>(\$ 1.21)</u>	<u>(\$ 0.87)</u>

(十五)用人、折舊及攤銷費用

本期發生之用人、折舊及攤銷費用依其功能別彙總如下：

性質別	94 年 度		合計
	屬於營業 成本者	屬於營業 費用者	
用人費用			
薪資費用	\$ 1,363,052	\$ 797,089	\$ 2,160,141
勞健保費用	125,947	50,293	176,240
退休金費用	<u>72,667</u>	<u>21,265</u>	<u>93,932</u>
小計	<u>\$ 1,561,666</u>	<u>\$ 868,647</u>	<u>\$ 2,430,313</u>
折舊費用	<u>\$ 1,259,502</u>	<u>\$ 79,088</u>	<u>\$ 1,338,590</u>
攤銷費用	<u>\$ 54,142</u>	<u>\$ 91,264</u>	<u>\$ 145,406</u>

性質別	93 年 度		合計
	屬於營業 成本者	屬於營業 費用者	
用人費用			
薪資費用	\$ 50,124	\$ 544,461	\$ 594,585
勞健保費用	1,076	33,155	34,231
退休金費用	<u>8</u>	<u>10,891</u>	<u>10,899</u>
小計	<u>\$ 51,208</u>	<u>\$ 588,507</u>	<u>\$ 639,715</u>
折舊費用	<u>\$ 6,856</u>	<u>\$ 12,802</u>	<u>\$ 19,658</u>
攤銷費用	<u>\$ 580</u>	<u>\$ 23,201</u>	<u>\$ 23,781</u>

(以下空白)

五、關係人交易

(一)關係人之名稱及關係

關 係 人 名 稱	與 本 公 司 之 關 係
鴻海精密工業股份有限公司(鴻海公司)	本公司之大股東與該公司大股東為同一人
宏訊電子(杭州)有限公司(宏訊電子)	鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
深圳富泰宏精密工業有限公司(富泰宏)	"
鴻勝科技股份有限公司(鴻勝公司)	"
(原華虹電子股份有限公司)	
鴻富錦精密工業(深圳)有限公司(鴻富錦)	"
鴻準精密工業股份有限公司(鴻準公司)	"
FOXCONN JAPAN CO., LTD.(FOXCONN JAPAN)	"
FOXCONN CZ S. R. O-CZECH(FOXCONN CZ)	"
CARSTON LTD. -Bahama	"
SONICS TRADING LTD. (SONICS)	"

其他關係人與本公司無重大交易，其名稱與關係請參閱附註十一、(二)「轉投資事業相關資訊」

(二)與關係人間之重大交易事項

1. 銷貨

	94年1月1日至12月31日		93年1月1日至12月31日	
	金額	佔銷貨淨額 百分比	金額	佔銷貨淨額 百分比
富泰宏	\$ 399,875	1	\$440,369	10
FOXCONN CZ	-	-	207,375	5
宏訊電子	-	-	173,997	4
其他	206,169	-	132,969	3
	<u>\$ 606,044</u>	<u>1</u>	<u>\$954,710</u>	<u>22</u>

上開銷貨價格與一般銷貨條件相近，收款期限為出貨後45~75天。

2. 進貨

	94年1月1日至12月31日		93年1月1日至12月31日	
	金額	佔進貨淨額 百分比	金額	佔進貨淨額 百分比
鴻海公司	\$ 2,842,363	5	\$ 113,497	2
鴻準公司	967,060	2	171,544	4
其他	230,529	-	72,258	2
	<u>\$ 4,039,952</u>	<u>7</u>	<u>\$ 357,299</u>	<u>8</u>

本公司及子公司依時價向關係人進貨，付款期限為貨到後60~90天。

3. 加工費用

	94年1月1日至12月31日		93年1月1日至12月31日	
	加工費用	應付費用	加工費用	應付費用
CARSTON	\$ 199,786	\$ 78,485	\$ 253,557	\$ 236,039
SONICS	133,991	37,451	38,130	-
鴻富錦	10,249	-	-	-
	<u>\$ 344,026</u>	<u>\$115,936</u>	<u>\$ 291,687</u>	<u>\$ 236,039</u>

本公司及子公司部分產品係由CARSTON及SONICS委託鴻富錦加工，加工費主要係按成本加成計算。

4. 應收帳款

	94年12月31日		93年12月31日	
	金額	佔應收帳款 百分比	金額	佔應收帳款 百分比
FOXCONN JAPAN	\$ 76,454	1	\$ -	-
富泰宏	68,959	1	40,402	4
鴻海公司	18,864	-	-	-
鴻富錦	13,346	-	26,104	2
其他	1,951	-	207,896	19
	179,574	<u>2</u>	274,402	<u>25</u>
減：備抵呆帳	-		(1,313)	
	<u>\$ 179,574</u>		<u>\$ 273,089</u>	

5. 應付帳款

	94 年 12 月 31 日		93 年 12 月 31 日	
	金額	佔應付帳款 百分比	金額	佔應付帳款 百分比
鴻海公司	\$1,200,089	11	\$ 66,550	5
鴻勝公司	67,391	1	9,694	1
鴻富錦	21,748	-	23,031	1
其他	38,332	-	23,824	2
	<u>\$1,327,560</u>	<u>12</u>	<u>\$123,099</u>	<u>9</u>

6. 財產交易

	94 年 度	
	固 定 資 產 購 入 價 款	期 末 應 付 金 額 (表列「其他應付款」)
CARSTON	\$ 150,995	\$ 150,995
鴻富錦	108,902	22,888
其他	42,081	-
	<u>\$ 301,978</u>	<u>\$ 173,883</u>

民國93年度本公司之子公司以帳面價值出售其所轉投資之SONICS 予鴻海公司之間接轉投資公司FOXCONN(FAR EAST) HOLDING LTD.。

六、質押之資產

截至民國94年12月31日止，本公司及子公司提供質押資產之帳面價值明細如下：

資 產 項 目	擔 保 性 質	帳 面 價 值
機 器 設 備	長期借款額度之擔保	\$ 15,909,885
預 付 設 備 款	"	5,729,865
房 屋 及 建 築	"	4,210,450
試 驗 設 備	"	2,923,385
其 他 設 備	"	32,054
		<u>\$ 28,805,639</u>

七、重大承諾事項及或有事項

(一) 本公司承租苗栗縣園區四期竹南基地內北側二期擴建用地土地以興建廠房，租期自民國92年5月28日起至民國111年12月31日止，到期時可再續約。其未來應支付租金情形如下：

95.01.01~95.12.31	\$	19,068
96.01.01~99.12.31		76,272
100.01.01以後		<u>228,816</u>
	\$	<u>324,156</u>

(二)截至民國94年12月31日止，群康公司已簽約之辦公室及倉庫等租賃合約，其未來應支付租金情形如下：

95.01.01~95.12.31	\$	147
96.01.01~96.12.31		879
97.01.01~97.12.32		293
	\$	<u>1,319</u>

(三)截至民國94年12月31日止，本公司簽訂廠房興建及機器設備合約總價款計\$43,095,282，尚未支付金額計\$3,073,362。

八、重大之災害損失

無此情形。

九、重大之期後事項

無此情形。

十、其他

金融商品之公平市價

(一)非衍生性金融商品

	<u>94 年 12 月 31 日</u>	
	<u>帳 面 價 值</u>	<u>公 平 價 值</u>
<u>資 產</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融資產	\$ 15,082,783	\$ 15,082,783
存出保證金	7,773	7,609
<u>負 債</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融負債	\$ 22,039,565	\$ 22,039,565
長期借款	26,381,902	26,381,902
應計退休金負債	2,484	8,555
存入保證金	25,883	25,338

	93 年 12 月 31 日	
	帳 面 價 值	公 平 價 值
<u>資 產</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融資產	\$ 2,392,199	\$ 2,392,199
存出保證金	37,433	37,062
<u>負 債</u>		
帳面價值與公平市價相等之金融負債	\$ 2,436,083	\$ 2,436,083
長期借款	15,858,360	15,858,360
應計退休金負債	8,416	14,475
存入保證金	674	667

本公司估計金融商品公平市價所使用之方法及假設如下：

- (1)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。此方法應用於現金及約當現金、應收帳款(含關係人)、其他應收款、其他金融資產、短期借款、應付帳款、應付費用及其他應付款項。
- (2)存出(入)保證金係以其預期現金流量之折現值估計公平價值，折現率則以期末郵政儲金匯業局一年期定期存款固定利率為準。
- (3)應計退休金負債係以民國94年及93年12月31日為衡量日之退休金精算報告所列示之提撥狀況為公平價值。
- (4)長期借款之利率因與市場利率相近，其未來現金流量之折現(即公平價值)亦與帳面價值略相當。

(二)投資衍生性商品相關資訊

6. 持有衍生性商品之目的：規避外幣資產及負債因匯率變動而產生之風險。
7. 相關之會計政策：請參閱附註二。
8. 信用風險：本公司交易對象皆係信用卓著之金融機構，且本公司亦與多家金融機構往來交易以分散風險，故交易相對人違約之可能性甚低，即使對方違約，本公司亦不致遭受重大之損失。
9. 市場風險：本公司從事衍生性商品交易係為避險性質，因市場匯率變動產生之損益大致會與被避險項目之損益相抵銷，故市場價格風險不大。
10. 流動性風險及現金流量風險：本公司從事遠期外匯合約買入及賣出外匯選擇權交易皆有實質之營運基礎，故無籌資交割風險及現金流量風險。

6. 本公司從事衍生性金融商品交易明細如下：

(1) 民國93年12月31日

衍生性商品名稱	面值、合約金額或名目本金	交易條件			公平價值	衍生性商品之未來現金需求
		簽約日	履約日	履約價格		
遠期外匯合約	USD 80,000	93.12.2~93.12.31	94.1.6~94.2.28	JPY 1:USD 102.90~104.33	\$ 3,455	履約時將有JPY 4,165,500之現金流入及USD 40,000之現金流出。
"	USD 8,000	93.11.25	94.2.25	USD 1:NTD 32.103	40,920	履約時將有USD 8,000之現金流入及NTD 257,608之現金流出。
					<u>\$ 44,375</u>	

民國93年度因從事遠期外匯之衍生性金融商品交易而產生之遞延兌換利益為\$61,225(其中\$59,350已遞延作為交易價格之調整項目)。

(2) 民國94年12月31日本公司已無未平倉之衍生性金融商品交易。94年度因從事遠期外匯、買入及賣出選擇權之衍生性金融商品交易而產生之已實現兌換損失分別為\$47,502及\$316,392。

(以下空白)

(三) 母公司及子公司間已銷除之交易事項：

94			年			度								
交	易	事	項	交	易	公	司	金	額					
1.	沖銷	長期	股權	投資	及	股東	權益	本公司及INNOLUX HOLDING	\$ 1,737,932					
2.	沖銷	相互	間	債權	債務	科目	-	本公司、Lakers、INNOLUX US 及群康公司	7,742,362					
3.	沖銷	損益	科目											
(1)	進	銷	貨	交易				本公司、INNOLUX US及群康公司	15,971,494					
(2)	加	工	收	入	及	製	造	費用	本公司、Lakers及群康公司	4,095,638				
(3)	未	實	現	銷	貨	毛	利	及	遞	延	貸	項	"	66,082
(4)	已	實	現	銷	貨	毛	利	及	遞	延	貸	項	"	12,686
93			年			度								
交	易	事	項	交	易	公	司	金	額					
1.	沖銷	長期	股權	投資	及	股東	權益	本公司及INNOLUX HOLDING	\$ 634,207					
2.	沖銷	相互	間	債權	債務	科目	-	本公司、LAKERS、群康公司及 SONICS	324,896					
3.	沖銷	損益	科目											
(1)	進	銷	貨	交易				-	-					
(2)	加	工	收	入	及	製	造	費用	本公司、LAKERS、群康公司及 SONICS	507,818				
(3)	未	實	現	銷	貨	毛	利	及	遞	延	貸	項	本公司、LAKERS及群康公司	12,686

十一、附註揭露事項

(一)重大交易事項相關資訊

(有關被投資公司應揭露資訊，係依被投資公司經會計師查核簽證之財務報表編製，且下列與子公司間交易事項，於編製合併報表時皆已沖銷，以下揭露資訊係供參考。)

1. 資金貸予他人：無此情形。

2. 為他人背書保證：無此情形。

3. 期末持有有價證券情形：

本公司或被投資

公司名稱	有價證券種類	有價證券名稱	有價證券發行人與本公司之關係	帳列科目	期 股數(仟)	帳面金額	比率	末 市價/股權淨值
群創光電股份有限公司	股票	INNOLUX HOLDING LTD.	係本公司之子公司	長期股權投資	48,200	\$ 1,737,932	100%	\$ 1,737,932

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分之二十以上：無此情形。

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：無此情形。

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：無此情形。

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：

交易對象	關係	進(銷)貨金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	交易條件與一般交易不同之情形及原因	應收(付)票據、帳款 估總應收(付)票 據、帳款之比率
INNOLUX COROPORATION LIMITED	子公司之間接轉投資公司	銷貨 \$15,398,037	30%	貨到後90天	與一般銷貨條件相近	27%
群康科技(深圳)有限公司	"	" 573,457	1%	出貨後75天	"	2%
深圳富泰宏精密工業有限公司	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	" 396,943	1%	"	"	1%
鴻海精密工業股份有限公司	本公司之大股東與該公司大股東為同一人	進貨 2,842,363	5%	貨到後90天	與一般進貨條件相近	(11%)
鴻準精密工業股份有限公司	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	" 533,410	1%	"	"	-
鴻勝科技股份有限公司	"	" 158,779	-	"	"	(1%)
LAKERS TRADING LTD.	子公司之間接轉投資公司	加工費 2,417,949	100%(註)	貨到後90天	按成本加成計算	(100%(註))

註：係佔加工費及應付加工費之比率。

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：

帳列應收款項之公司	交易對象	關係	應收關係人款項餘額	週轉率	逾期應收關係人款項		應收關係人款項	
					金額	處理方式	後收回金額	提列備抵呆帳金額
群創光電股份有限公司	INNOLUX CORPORATION	子公司之間接	\$ 2,835,015	5.43	\$ -	-	\$ 2,835,015	\$ -
"	群康科技(深圳)有限公司	轉投資公司	\$ 191,221	3.00	\$ -	-	\$ 191,221	\$ -

9. 從事衍生性商品交易資訊：請詳附註十。

(二)轉投資事業相關資訊

1. 被投資公司之相關資訊

投資公司名稱	被投資公司名稱	所在地區	主要營業項目	原始投資金額		期末持有		被投資公司本期(損)益	本期認列之投資(損)益	備註
				本期期末	上期期末	股數(仟)	比率			
群創光電股份有限公司	INNOLUX HOLDING LTD.	SAMOA	控股	\$ 1,579,963	\$ 673,556	48,200	100%	\$ 1,737,932	\$ 172,281	\$ 118,885
INNOLUX HOLDING LTD.	ROCKETS HOLDING LTD.	"	"	\$ 1,573,615	\$ 673,556	48,000	100%	\$ 1,605,524	\$ 4,131	-
	LAKERS TRADING LTD.	"	貿易及轉單	-	-	-	100%	228,108	203,589	-
	INNOLUX CORPORATION LTD.	"	貿易	6,348	-	200	100%	(29,618)	(35,439)	-
				\$ 1,579,963	\$ 673,556	48,200		\$ 1,804,014	\$ 172,281	-
ROCKETS HOLDING LTD.	STANFORD DEVELOPMENT LTD.	SAMOA	控股	\$ 1,573,615	\$ 673,556	48,000	80%	\$ 1,605,524	\$ 5,930	-
STANFORD DEVELOPMENT LTD.	群康科技(深圳)有限公司	深圳市寶安區	面板模組、成品組裝與材料之研發、設計、生產銷售與售後服務	\$ 1,573,615	\$ 673,556	60,000	100%	\$ 2,006,904	\$ 5,930	-

2. 資金貸與他人：無此情形。

3. 為他人背書保證：無此情形。

4. 期末持有有價證券情形：

本公司或被投資 公司名稱		有價證券種類	有價證券名稱	有價證券發行人與 本公司之關係	帳列科目	期 股數(仟)	帳面金額	比率	市價/股權淨值
INNOLUX HOLDING LTD.	股票		ROCKETS HOLDING LTD.	係本公司之間接轉投資公司	長期股權投資	48,000	\$ 1,605,524	100%	\$ 1,605,524
	"		LAKERS TRADING LTD.	"	"	-	228,108	100%	228,108
	"		INNOLUX CORPORATION LTD.	"	"	200	(29,618)	100%	(29,618)
ROCKETS HOLDING LTD.	"		STANFORD DEVELOPMENT LTD.	"	"	48,000	1,605,524	80%	1,605,524
STANFORD DEVELOPMENT LTD.	"		群康科技(深圳)有限公司	"	"	60,000	2,006,904	100%	2,006,904

5. 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分之二十以上：無此情形。

6. 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：無此情形。

7. 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：無此情形。

8. 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：

進(銷)貨對象	交易對象	關係	進(銷)貨金額	佔總進(銷)貨之比率	授信期間	交易條件與一般交易不同之情形及原因	應收(付)票據、帳款 估總應收(付)票 據、帳款之比率
INNOLUX COROPORATION	鴻準精密工業股份有限公司	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	進貨 \$ 433,650	2.43%	貨到後90天	與一般進貨條件相近	無重大差異 \$ -
LAKERS TRADING LTD.	群康科技(深圳)有限公司	本公司之子公司之間接轉投資公司	加工費用 1,677,689	83.06%	"	按成本加成計算	1,104,839 89.06%
"	Carston Ltd. -Bahamas	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	" 199,786	9.89%	"	"	78,485 6.33%
"	SONICS TRADING LTD.	係鴻海公司間接採權益法評價之投資公司	" 133,991	6.63%	"	"	37,451 3.02%
群康科技(深圳)有限公司	LAKERS TRADING LTD.	本公司之子公司之間接轉投資公司	加工收入 1,677,689	100.00%	"	"	1,104,839 72.60%

9. 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：

帳列應收款項之公司	交易對象	應收關係人款項 餘額	週轉率	逾期應收關係人款項 金額	應收關係人款項 處理方式	應收關係人款項 後收回金額	應收關係人款項 提列備抵呆帳金額
群康科技(深圳)有限公司	LAKERS TRADING LTD. 本公司之子公司之間接轉投資公司	\$1,104,839	1.52	\$ -	-	\$ 285,795	\$ -

10. 從事衍生性商品交易資訊：無此情形。

(三)大陸投資資訊

1. 大陸被投資公司名稱及相關資訊：

大陸被投資公司名稱	主要營業項目	實收資本額	投資方式	本期 台灣 匯出 積 投資 金額	期 初 自 本期 匯出 或 收回 投資 金額	本期 期 末 自 本期 匯出 或 收回 投資 金額	本公司 直接 或 間 接 投 資 之 持 股 比 例	本期 認 列 投 資 損 益	期 末 帳 面 價 值	截至 本 期 止 已 匯 回 投 資 收 益
群康科技(深圳)有限公司	LCD後段模組製造和生產	美金60,000 仟元	透過轉投資 第三地區現 有公司再投 資大陸公司	\$ 673,556 (美金19,800仟元)	\$ 900,059 (美金28,200仟元)	\$ - (美金48,000仟元)	80.00%	\$ 5,930 (註一,註二)	\$ 2,006,904 (註二)	\$ -

2. 赴大陸地區投資限額：

本期 出 赴 大 陸 地 區 投 資 金 額	期 末 累 計 自 台 灣 匯 出 赴 大 陸 地 區 投 資 金 額	經 濟 部 投 審 會 核 准 投 資 金 額	依 經 濟 部 投 審 會 規 定 赴 大 陸 地 區 投 資 限 額 (註三)
\$1,573,615(美金48,000仟元)	\$1,573,615(美金48,000仟元)	\$ 6,333,017	

註一：係依母公司簽證會計師查核之財務報表評價而得。

註二：係依STANFORD DEVELOPMENT LTD.帳列投資損益及長期投資餘額列示。

註三：金 額 限 額

50億元以下 淨值 * 40%

50 -100億元 淨值 * 30%

100億元以上 淨值 * 20%

3. 與大陸被投資公司之重大交易事項：

本公司直接或間接與大陸被投資公司所發生之重大交易事項已於合併財務報表中全數沖銷，請參閱附註十一(四)之說明。

(四)母公司與子公司及各子公司間之業務關係及重要交易往來情形及金額

民國94年度			與交易人	交易往來情形 (註三)			佔合併總營收或
編號	交易人名稱	交易往來對象	之關係(註一)	交易科目	金額	交易條件(註二)	總資產之比率
0	群創光電股份有限公司	Lakers Trading Ltd.	1	應付帳款	\$ 421,341	-	1
0	"	"	1	應付費用	764,571	-	1
0	"	"	1	加工費用	2,417,949	-	3
0	"	Innolux Corporation Ltd. (USA)	1	銷貨	15,398,037	-	18
0	"	"	1	應收帳款	2,835,015	-	3
0	"	群康科技(深圳)有限公司	1	銷貨	573,457	-	1
0	"	"	1	應收帳款	191,221	-	-
1	Lakers Trading Ltd.	"	3	加工費用	1,677,689	-	2
1	"	"	3	應付費用	1,104,839	-	1

註一：1係代表母公司對子公司之交易。

3係代表子公司間之交易。

註二：交易價格同一般客戶，收款期間為出貨後45-90天；付款期限為貨到後60-90天。

註三：上開母公司與子公司間之業務往來資訊揭露標準為進、銷貨金額及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。

民國93年度			與交易人	交易往來情形 (註三)			佔合併總營收或
編號	交易人名稱	交易往來對象	之關係(註一)	交易科目	金額	交易條件(註二)	總資產之比率
0	群創光電股份有限公司	Lakers Trading Ltd.	1	應付費用	\$ 289,492	-	1
0	"	"	1	加工費用	340,013	-	8
0	"	Sonics Trading Ltd.	1	加工費用	130,491	-	3

註一：1係代表母公司對子公司之交易。

3係代表子公司間之交易。

註二：交易價格同一般客戶，收款期間為出貨後45-90天；付款期限為貨到後60-90天。

註三：上開母公司與子公司間之業務往來資訊揭露標準為進、銷貨金額及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。

十二、部門別財務資訊

(一) 產業別財務資訊

本公司及子公司僅有單一產業部門係為面板相關產品及模組之組裝及銷售，故無產業別財務資訊揭露之適用。

(二)地區別財務資訊

本公司及子公司民國94年度及93年度之地區別財務資訊列示如下：

	94 年 度				
	國 內	美 洲	其 他	調整及沖銷	合 併
來自本公司及子公司以外客戶之收入	\$ 33,008,205	\$ 18,025,441	\$ 821,956	\$ -	\$ 51,855,602
來自本公司及子公司之其他部門收入	-	17,511,677	667,279	(18,178,956)	-
部門收入合計	<u>\$ 33,008,205</u>	<u>\$ 35,537,118</u>	<u>\$ 1,489,235</u>	<u>(\$ 18,178,956)</u>	<u>\$ 51,855,602</u>
部門(損)益	<u>\$ 2,449,641</u>	<u>\$ 49,520</u>	<u>\$ 756,235</u>	<u>(\$ 53,396)</u>	<u>\$ 3,202,000</u>
公司一般費用(含營業外收支)					(2,544,444)
利息費用					(338,330)
稅前利益					<u>\$ 319,226</u>
部門可辨認資產	<u>\$ 27,801,039</u>	<u>\$ 5,016,214</u>	<u>\$ 2,416,251</u>	<u>(\$ 6,485,689)</u>	<u>\$ 28,747,815</u>
公司一般資產					46,661,019
資產合計					<u>\$ 75,408,834</u>
	93 年 度				
	國 內	美 洲	其 他	調整及沖銷	合 併
來自本公司及子公司以外客戶之收入	\$ 3,798,367	\$ -	\$ 471,041	\$ -	\$ 4,269,408
來自本公司及子公司之其他部門收入	-	-	470,504	(470,504)	-
部門收入合計	<u>\$ 3,798,367</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 941,545</u>	<u>(\$ 470,504)</u>	<u>\$ 4,269,408</u>
部門(損)益	<u>(\$ 61,211)</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 59,257</u>	<u>\$ 12,686</u>	<u>(\$ 14,640)</u>
公司一般費用(含營業外收支)					(1,058,612)
利息費用					-
稅前淨損					<u>(\$ 1,073,252)</u>
部門可辨認資產	<u>\$ 3,708,832</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 329,630</u>	<u>(\$ 303,611)</u>	<u>\$ 3,734,851</u>
公司一般資產					30,315,011
資產合計					<u>\$ 34,049,862</u>

(三)外銷銷貨資訊

<u>地</u>	<u>區</u>	<u>94年度</u>	<u>93年度</u>
美	洲	\$ 19,185,229	\$ 86,349
歐	洲	17,523,587	655,359
亞	洲	9,112,339	3,525,105
		<u>\$ 45,821,155</u>	<u>\$ 4,266,813</u>

(四)重要客戶資訊

		<u>94年度</u>	
<u>客</u>	<u>戶</u>	<u>銷貨金額</u>	<u>所佔比例</u>
<u>名</u>	<u>稱</u>		
丙	客	<u>\$ 15,025,036</u>	<u>17%</u>
	戶		
		<u>93年度</u>	
<u>客</u>	<u>戶</u>	<u>銷貨金額</u>	<u>所佔比例</u>
<u>名</u>	<u>稱</u>		
甲	客	<u>\$ 640,542</u>	<u>15%</u>
乙	客	<u>\$ 440,369</u>	<u>10%</u>
	戶		

(以下空白)

群創光電股份有限公司

內部控制制度聲明書

日期：95年1月17日

本公司民國94年1月1日至94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、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之內部控制制度（含對子公司之監理），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、為申請股票上市之需要，本公司依據「處理準則」第二十五條及「台灣證券交易所股份有限公司審查有價證券上市作業程序」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95年1月17日董事會通過，出席董事五人中，有○人持反對意見，餘均同意本聲明書之內容，併此聲明。

群創光電股份有限公司

董事長：莊宏仁 簽章

總經理：段行建 簽章

群創光電股份有限公司
內部控制制度審查報告

後附群創光電股份有限公司民國九十五年一月十七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，於民國九十四年一月一日至九十四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，故群創光電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，群創光電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，於民國九十四年一月一日至九十四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；群創光電股份有限公司於民國九十五年一月十七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。

資 誠 會 計 師 事 務 所

會計師

行政院金融監督管理委員會證券期貨局

核准簽證文號：金管證六字第 0950105016 號

前財政部證券暨期貨管理委員會

核准簽證文號：(84)台財證(六)字第 13377 號

中 華 民 國 九 十 五 年 二 月 十 四 日

律師法律意見書

群創光電股份有限公司本次為申請股票上市，向台灣證券交易所股份有限公司提出申請。經本律師採取必要審核程序，包括實地瞭解，與公司相關人員面談，查核公司董事會及股東會議事錄、重要契約及其他相關文件，特依「台灣證券交易所股份有限公司初次申請有價證券上市用之公開說明書應行記載事項準則第二條準用公司募集發行有價證券公開說明書應行記載事項準第三十條第一項第四款」規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，群創光電股份有限公司本次向台灣證券交易所股份有限公司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股票上市之情事。

此致

群創光電股份有限公司

鼎岳律師事務所

顏廷鈺律師

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 二 十 八 日

律師法律意見書

群創光電股份有限公司本次為募集與發行記名式普通股計貳億股，每股面額新台幣壹拾元，共計新台幣貳拾億元，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，群創光電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

群創光電股份有限公司

鼎岳律師事務所

顏廷鈺律師

中 華 民 國 九 十 五 年 八 月 十 八 日

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
<p>一、公司股權結構及股東權益</p> <p>(一) 公司處理股東建議或糾紛等問題之方式</p> <p>(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</p> <p>(三) 公司建立與關係企業風險控管機制及防火牆之方式</p>	<p>1. 本公司設有發言人及代理發言人處理股東建議或糾紛等問題。</p> <p>2. 本公司董事、監察人及持股百分之十以上股東之股權變動情形定期向本公司申報，每月依規定輸入證期局指定之資訊申報網站公開揭露。</p> <p>3. 本公司人員及財產管理權責與其他集團企業均明確劃分，並無非常規交易情形。</p>	<p>無。</p>
<p>二、董事會之組成及職責</p> <p>(一) 公司設置獨立董事之情形</p> <p>(二) 定期評估簽證會計師獨立性之情形</p>	<p>1. 本公司董事五席，其中獨立董事二席。</p> <p>2. 本公司選任信譽卓著之會計師簽證，其與本公司無利害關係，並嚴守獨立性。</p>	<p>無。</p>
<p>三、監察人之組成及職責</p> <p>(一) 公司設置獨立監察人之情形</p> <p>(二) 監察人與公司之員工及股東溝通之情形</p>	<p>1. 本公司監察人三席，其中獨立監察人一席。</p> <p>2. 監察人以公司發言人及代理發言人為窗口，作為與員工、股東溝通之管道。</p>	<p>無。</p>
<p>四、建立與利害關係人溝通管道之情形</p>	<p>利害關係人如有需要得隨時以電話、書信、傳真、電子郵件等方式與本公司聯絡。</p>	<p>無。</p>
<p>五、資訊公開</p> <p>(一) 公司架設網站，揭露財務業務及公司治理資訊之情形</p> <p>(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</p>	<p>1. 本公司已依規定於公開資訊觀測站揭露各項財務業務資訊。</p> <p>2. 本公司已指定專人負責公司資訊之蒐集及揭露工作，並已落實發言人制度。</p>	<p>無。</p>

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
及揭露、落實發言人制度、法人說明會過程放置公司網站等)		
六、公司設置審計委員會等功能委員會之運作情形	本公司已設有具有財會背景之獨立董事與獨立監察人參與督導，實已具備審計委員會之功能，本公司將審慎考慮設立之必要性。	無。
<p>七、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：</p> <p>本公司尚未訂定「上市上櫃公司治理實務守則」。</p>		
<p>八、請敘明公司對社會責任（如人權、員工權益、環保、社區參與、供應商關係及利害關係人之權利等）所採行之制度與措施及履行社會責任情形：</p> <p>本公司訂有環境政策，致力提升全員環保與社會責任意識；另訂有品質政策，把高品質建構於所有產品中，以持續提高客戶滿意度。</p>		
<p>九、其他有助於瞭解公司治理運作情形之重要資訊（如董事及監察人進修之情形、董事出席及監察人列席董事會狀況、風險管理政策及風險衡量標準之執行情形、保護消費者或客戶政策之執行情形、董事對利害關係議案迴避之執行情形、公司為董事及監察人購買責任保險之情形等）：</p> <p>本公司董事及監察人已參加進修課程。</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. 本公司不定期為董事及監察人安排進修。 2. 本公司董事秉持高度自律原則，對董事會所列議案如有涉及利害關係致損及公司利益之疑慮時，不得加入表決。 3. 本公司已為董事及監察人購買董監責任保險。 		

承 諾 書

本公司與特定公司 InnoLux Corporation、Dell Global Procurement Malaysia SD.之財務、業務往來並無非常規交易情事，且均依本公司所訂之各項管理制度之規定正常運作。

特此承諾

立承諾書人：群創光電股份有限公司

代 表 人：莊 宏 仁

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 二 十 八 日

承 諾 書

本公司與集團企業 InnoLux Holding Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Stanford Developments Ltd.、鴻佰科技股份有限公司、國碁電子股份有限公司、摩力動網科技股份有限公司、安泰電業股份有限公司、鴻揚創業投資股份有限公司、鴻元國際投資股份有限公司、鴻棋國際投資股份有限公司、寶鑫國際投資股份有限公司、利億國際投資股份有限公司、Foxconn International Inc,-USA/CA、Foxconn Singapore Pte, Ltd.-Singapore、Foxconn (Far East) Ltd.-Cayman、Foxconn Holding Ltd.-BVI、Ambit International Ltd.、Ambit Microsystems Holding Corp.、Unique Logistics Ltd.、華準投資股份有限公司、Q-Run Technology LLC.-CA、Q-Run Holdings Ltd.-Cayman、Foxconn Precision Components Holding Co., Ltd.-Cayman、FAT Holdings Ltd.(Cayman)間並無財務、業務往來之情事，日後若有財務、業務往來時，一切依本公司所訂之各項管理制度之規定正常運作，且無非常規交易之情事。

特此承諾

立承諾書人：群創光電股份有限公司

代 表 人：莊 宏 仁

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 二 十 八 日

承 諾 書

本公司與集團企業 Lakers Trading Ltd、InnoLux Corporation、群康科技(深圳)有限公司之財務、業務往來並無非常規交易情事，且均依本公司所訂之各項管理制度之規定正常運作。

特此承諾

立承諾書人：群創光電股份有限公司

代 表 人：莊 宏 仁

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 二 十 八 日

承 諾 書

本公司與群創光電股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易情事，且均依本公司所訂之各項管理制度之規定正常運作。

特此承諾

立承諾書人：Lakers Trading Ltd.

代 表 人：

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 二 十 八 日

承 諾 書

本公司與群創光電股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易情事，且均依本公司所訂之各項管理制度之規定正常運作。

特此承諾

立承諾書人：InnoLux Corporation

代 表 人：

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 二 十 八 日

承 諾 書

本公司與群創光電股份有限公司之財務、業務往來並無非常規交易情事，且均依本公司所訂之各項管理制度之規定正常運作。

特此承諾

立承諾書人：群康科技(深圳)有限公司

代 表 人：趙 政 輝

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 二 十 八 日

群創光電股份有限公司九十四年股東常會議事錄

開會時間：中華民國九十四年六月二十八日(星期二)上午九時正

開會地點：新竹科學工業園區苗栗縣竹南鎮科學路 160 號

出席：出席股東及股東代理人所代表持有股份 902,111,130 股，佔本公司已發行股份總數

1,500,000,000 股之 60.14%，已達法定出席股數。

主席：莊宏仁

紀錄：陳佑忠

一、宣布開會：出席股東及股東代理人所代表之股份總數已逾法定股數，主席宣布開會。

二、主席致詞：略

三、報告事項：

1. 本公司九十三年度營業報告，敬請 公鑒。(請參閱附件一)。

2. 九十三年度監察人審查報告，敬請 公鑒。(請參閱附件二)。

3. 本公司九十三年度新增間接投資大陸情形，敬請 公鑒。(略)

四、承認事項

案由一、本公司九十三年度營業報告書及財務報表，敬請 承認。

說明：本公司九十三年度營業報告書、財務報表業經監察人查完竣，財務報表亦經資誠會計師事務所薛明玲、徐永堅會計師查核簽證完竣。

上述表冊詳請參閱附件一至附件三。

決議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

案由二、本公司九十三年度虧損撥補案，敬請 承認。

說明：本公司截至93年12月31日止累積虧損為939,616,882元。因93年度未有盈餘可供撥補，待有盈餘時再予撥補，詳請參閱附件四。

決議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

五、討論事項

案由一：修訂公司章程案，提請 決議。

說明：一、為落實公司治理，並保障股東之權益，依據公司法第196條、第227條暨相關法令、規定及解釋，擬訂定董事、監察人之報酬，並配合修正公司章程第十三條之一，詳請見參閱附件五。

二、為擴充機器設備、充實營運資金、償還銀行借款、強化財務結構、海外投資，擬於公司章程中增加特別股發行之額度，並配合修正公司章程第四條、第四條之一，詳請參閱附件五。

三、本公司為營運需要，擬增副董事長一職、並配合修正公司章程如所附章程第十四條之一，詳請參閱附件五。

決議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

案由二：私募特別股案，提請 審議。

說明：1. 本公司為擴充機器設備、充實營運資金、償還銀行借款、強化財務結構、海外投資，擬依證券交易法第 43 之 6~8 條等規定，以私募之方式於總額不超過 500,000,000 股額度內，發行記名式甲種可轉換之特別股，並授權董事會於一年內分次發行。

2. 本次發行之特別股，價格擬暫定為 15 元，惟實際發行價格授權董事會視發行當時市場狀況決定之。

3. 價格訂定之依據及合理性：

發行價格將根據本公司淨值、未來營運發展計畫，並參考同業股價淨值比及市場狀況等因素為價格訂定之依據。

4. 特定人選擇之方式：

以符合證券交易法第 43 條之 6 及其他相關法令規定之特定人為應募對象。

5. 辦理私募之必要性：

為考量資本募集迅速、便捷之特性，本公司擬以私募方式辦理發行特別股，並得依資金之需求及市場狀況分次辦理。

6. 其他發行之相關事宜授權董事會，於實際發行時訂定「記名式甲種特別股發行及轉換辦法」規範之。

決議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

案由三：本公司擬申請股票上市案，提請 審議。

說明：1. 本公司業已於 94 年 3 月委由富邦綜合證券股份有限公司輔導上市。

2. 為配合公司營運成長及吸引專業人力資源，本公司擬授權董事長於適當時機向台灣證券交易所股份有限公司提出上市申請。

決議：經主席徵詢全體出席股東無異議照案通過。

六、其他議案或臨時動議：無。

七、散會。

群創光電股份有限公司九十五年股東常會議事錄

時間：中華民國 95 年 6 月 16 日上午九時正

地點：新竹科學工業園區苗栗縣竹南鎮科學路 160 號本公司二樓會議室

出席：出席股東及股東代理人所代表持有股份 1,520,910,716 股，佔本公司總已發行股數之 72.01%，已達法定出席股數。

主席：莊宏仁

記錄：陳佑忠

列席人員：段行建總經理、林靜薇監察人、徐永堅會計師、顏廷鈺律師、游哲宏律師

一、宣佈開會：出席股東及股東代理人代表之股份總數已達法定股數，主席宣佈開會。

二、主席致詞：(略)

三、報告事項：

(一)本公司九十四年度營業報告，敬請 公鑒。(請參閱附件)

(二)監察人審查本公司九十四年度決算表冊報告，敬請 公鑒。(請參閱附件)

(三)修改本公司第一~四次員工認股權憑證發行及認股辦法，敬請 公鑒。(請參閱附件)

(四)修訂本公司「董事會議事規則」，敬請 公鑒。(請參閱附件)

四、承認暨討論事項

第一案：(董事會提)

案 由：本公司九十四年度決算表冊，敬請 承認。

說 明：本公司九十四年度營業報告書、財務報表業經本公司董事會決議通過及監察人審查完竣。(請參閱附件)

決 議：經主席徵詢全體股東無異議照案通過。

第二案：(董事會提)

案 由：本公司九十四年度盈虧撥補案，敬請 承認。

說 明：本公司九十四年度稅後盈餘為新台幣 406,386 仟元，業經本公司董事會依公司法及本公司章程規定彌補虧損，並編製盈虧撥補表後經監察人審查完竣。(請參閱附件)

決 議：經主席徵詢全體股東無異議照案通過。

第三案：(董事會提)

案 由：選擇適用免徵營利事業所得稅案，提請 審議。

說 明：1. 本公司九十四年度現金增資資金購置機器設備，符合促進產業升級條例相關規定，得選擇適用五年免徵營利事業所得稅，擬提請股東會決議。

2. 依促進產業升級條例第九條相關規定，經股東會同意選擇適用免徵營利事業所得稅並放棄適用該條例第八條股東投資抵減之規定，擇定後即不得變更。

決 議：依股東戶號 735 顏世朝發言，將本公司九十四年度現金增資資金購置機器設備，符合促進產業升級條例相關規定的租稅優惠，選擇讓股東適用投資抵減，經主席徵詢全體出席股東無異議照修正案通過。

第四案：(董事會提)

案 由：修訂公司章程案，提請 審議。

說 明：本公司為配合法令變更及營運需要，擬修訂公司章程部分條款，章程修訂條文對照表請參閱附件。

決 議：經主席徵詢全體股東無異議照案通過。

第五案：(董事會提)

案由：申請股票初次上市前之公開承銷，辦理現金增資發行新股案，提請 審議。

說明：1. 為配合本公司申請上市前辦理股票公開承銷，並以所募集之資金購買機器設備、償還銀行聯貸借款及短期借款之需，擬辦理現金增資發行新股。

2. 現金增資發行新股除依公司法第 267 條規定保留 10% 由員工承購外，其餘股數擬依證券交易法第 28 條之 1 相關規定提請原股東放棄認股權利並全數提撥公開承銷。

3. 本次現金增資暫定每股發行價格為新台幣 40 元，擬於 2 億股範圍內辦理現金增資發行新股。每股發行價格係參考同業股價淨值比及考量本公司競爭利基暨參酌最近三個月興櫃價格後，與主辦承銷商議定，其價格訂定方式應屬合理。

4. 本次現金增資發行新股之資金運用計劃項目、資金運用進度及預計可能產生效益如下所示：

- (1) 資金運用計劃項目：①購置機器設備
②償還銀行聯貸借款
③償還銀行短期借款

(2) 資金運用進度：

單位：新台幣仟元

計畫項目	預計完成日期	所需資金總額	預計資金運用進度			
			95 年	96 年		
			第四季	第一季	第二季	第三季
購置機器設備	96 年第二季	2,460,000	1,337,008	976,486	146,506	—
償還銀行聯貸借款	96 年第三季	3,940,000	—	1,970,000	—	1,970,000
償還銀行短期借款	95 年第四季	1,600,000	1,600,000	—	—	—
合計		8,000,000	2,937,008	2,946,486	146,506	1,970,000

(3) 預計可能產生效益：

① 預計本公司本次所增加購置之主要機器設備將於 95 年第四季開始試產，屆時可望進一步增加產能並提升本公司產品之市場競爭力。

② 本次籌資將用於償還銀行聯貸借款 3,940,000 仟元，預計於 96 年第一、三季分別償還 1,970,000 仟元及 1,970,000 仟元，每年度約可節省 140,264 仟元之利息支出。

③ 償還短期借款預計 95 年度可節省 8,200 仟元之利息支出，未來每年度可節省 32,800 仟元之利息支出。

5. 本次增資發行新股之權利義務與已發行股份相同。

6. 本案擬提請股東會授權董事會俟主管機關核准後辦理本次增資相關事宜。

7. 本次增資發行計劃之重要內容，包括發行價格、發行股數、發行條件、計劃項目、資金運用進度及預計可能產生效益等相關事項，未來如經主管機關修正或因客觀環境需要變更時，擬提請股東會授權董事會全權處理之。

決議：經主席徵詢全體股東無異議照案通過。

第六案：(董事會提)

案由：撤銷九十四年私募特別股案，提請 審議。

說明：本公司於 94 年 6 月 28 日經股東會通過辦理私募特別股案，但因無合適發行時機，擬撤銷前述私募特別股案。

決議：經主席徵詢全體股東無異議照案通過。

第七案：(董事會提)

案由：私募特別股案，提請 審議。

說明：1. 本公司為充實營運資金，擬依證券交易法第 43 條之 6~8 等規定，私募總額不超過 2 億股之特別股，並授權董事會於一年內分次發行。

2. 本次發行特別股，每股價格擬暫定為 40 元，惟實際發行價格授權董事會視發行當時市場狀況於法令允許之範圍內決定之。

3. 價格訂定之依據及合理性：

發行價格係根據本公司淨值、未來營運發展計畫，並參考同業股價淨值比及市場狀況等因素為價格訂定之依據。

4. 特定人選擇之方式：

以符合證券交易法第 43 條之 6 及其他相關法令規定之特定人為應募對象。

5. 辦理私募之必要性：

為考量募集迅速、便捷之特性，本公司擬以私募方式辦理發行特別股，並得依資金之需求及市場狀況分次辦理。本次私募特別股之資金將全數用於充實營運資金，以支應營運成長可能之資金需求，並有助於未來營運擴充及業務推展。此外，因所募集之資金係屬長期資金，可降低公司之營運風險，且預期本公司未來營收獲利之成長潛力，本次增資用於充實營運資金之效益應可顯現；惟未來若資金用途因客觀環境需要變更時，擬提請股東會授權董事會決議之。

決議：經主席徵詢全體股東無異議照案通過。

第八案：(董事會提)

案由：修訂本公司「背書保證作業程序」案，提請 審議。

說明：為配合法令變更，擬修訂本公司「背書保證作業程序」，修訂對照表請參閱附件。

決議：經主席徵詢全體股東無異議照案通過。

第九案：(董事會提)

案由：修訂本公司「取得或處分資產處理程序」案，提請 審議。

說明：為配合法令變更及管理需求，擬修訂本公司「取得或處分資產處理程序」，修訂對照表請參閱附件。

決議：經主席徵詢全體股東無異議照案通過。

五、臨時動議：無。

六、散會。

群創光電股份有限公司章程

第一章 總 則

第 一 條：本公司依照公司法股份有限公司之規定組織之，定名為群創光電股份有限公司。

第 二 條：本公司所營事業如左：

一、CC01080 電子零組件製造業。

二、F401010 國際貿易業

【研究、開發、設計、製造及銷售左列產品：

1．TFT-LCD 面板

2．LCD 模組

3．LCD Monitor 液晶監視器(限園區外經營)

4．與前各項產品相關之進出口貿易業務】

第 三 條：本公司設總公司於新竹科學工業園區，必要時經董事會之決議及主管機關核准得在國內外設立分支機構。

第二章 股 份

第 四 條：本公司額定資本總額為新台幣參佰參拾億元，分為參拾參億股(其中貳億股保留供員工認股權憑證使用)，每股新台幣壹拾元，授權董事會分次發行普通股或特別股。

第四條之一：本公司發行記名式甲種可轉換特別股，其權利義務及主要發行條件如下：

一、股息訂為年利率 3.8%，依實際發行價格計算，每年以現金一次發放，於每年股東會承認財務報表後，由董事會另訂基準日支付上年度應發放之股息。發行年度及收回年度股息按當年度實際發行日數計算發放之。

二、本公司年度決算有盈餘時，除依法繳納稅捐，彌補虧損，提列法定盈餘公積及特別盈餘公積後，就其餘額優先發放特別股股息。除上開特別股股息外，特別股股東不得參與本公司其他盈餘分派。

三、若年度決算無盈餘或盈餘不足分派甲種特別股全部股息時，其未分派或分派不足之股息，按股息率年複利計算，累積於以後有盈餘年度優先補足。但在發行期滿時，其累積積欠之別股股息應於發行期滿時一次補足。

四、本特別股發行期限為三年，到期將依發行價格加計累積積欠股息以現金一

次收回。若屆期本公司因客觀因素或不可抗力之情事以致無法贖回本特別股之全部或一部時，其未收回之特別股權利，仍依本發行辦法之各款發行條件延續至本公司全部贖回為止，其股息亦依原訂股息率按實際延展期間計算。

五、本特別股股東得依發行時本公司董事會所訂之「甲種記名式可轉換特別股發行及轉換辦法」，辦理轉換為相同股數之普通股；轉換成普通股之當年度不得參與分派當年度本特別股股息。

六、本特別股分派公司剩餘財產之順序優先於普通股，但以不超過發行金額為限。

七、本特別股股東於普通股股東會無表決權，亦無選舉董事、監察人之權利；但得被選舉為董事、監察人。

八、本公司以普通股現金增資溢價之資本公積轉作股本，本特別股股東不得參與分派。但本特別股溢價發行之資本公積撥充資本時，本特別股股東得與普通股股東共同依持股比例分派之。

九、其他相關事宜授權董事會於實際發行時所訂之「甲種記名式可轉換特別股發行及轉換辦法」規範之。

第五條：本公司轉投資總額，不受公司法第十三條有關轉投資不得超過實收股本百分之四十之限制。

第六條：本公司股票為記名式，並應編號及由董事三人以上簽名或蓋章，再經主管機關或其核定之發行登記機構簽證後發行之。亦得採免印製股票之方式發行之，但應洽證券集中保管事業機構登錄。

第七條：股份轉讓應由轉讓人與受讓人填具申請書並簽名或蓋章，向本公司申請過戶；在轉讓手續完成之前，不得以其轉讓對抗本公司。

第三章 股東會

第八條：本公司股東會分左列兩種：

一、股東常會，於每會計年度終了後六個月內召開。

二、股東臨時會於必要時依法召集之。

第九條：股東會開會時，以董事長為主席。董事長請假或因故不能行使職權時，指定董事一人代理之，董事長未指定代理人者，由董事互推一人代理之。

第十條：股東因故不能出席股東會時，得出具公司印發之委託書，載明授權範圍，委託代理人，出席股東會。

第十一條：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。

第四章 董事、監察人及經理人

第十二條：本公司設董事五至七人，監察人二至三人，任期三年，由股東會就有行為能力之人選任之，連選得連任。

股東會選任董事或監察人時，每一股份有與應選出董事或監察人人數相同之選舉權，得集中選舉一人或分配選舉數人，由所得選票代表選舉權較多者當選。

第十二條之一：配合證券交易法第14條之2及第183條之規定，本公司上述董事名額中，獨立董事名額不得少於二人且不得少於董事席次五分之一，採候選人提名制度，由股東會就獨立董事候選人名單中選任之。

第十三條：董事會由董事組織之，其職權如左：

- 一、造具營業計劃書。
- 二、提出盈餘分派或虧損撥補之議案。
- 三、提出資本增減之議案。
- 四、編定重要章則及公司組織規程。
- 五、委任及解任本公司之總經理及經理。
- 六、核准重要契約之簽署。
- 七、核定公司重要資產購置及處分。
- 八、分支機構的設置與裁撤。
- 九、編定預算及決算。

其他依公司法或股東會決議賦與之職權。

本公司得為董事購買責任保險，以降低董事依法職行業務導致被股東或其他關係人控訴的風險，本公司監察人得比照辦理。

第十三條之一：董事、監察人之報酬，授權董事會依其對本公司營運參與之程度及貢獻之價值，並參酌同業水準議定之。

惟支付總額之上限每月不得超過新台幣20萬。

第十四條：董事會應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意互選一人為董事長。董事長對外代表公司。

第十四條之一：董事會得設副董事長一職，應由三分之二以上董事之出席，及出席董事過半數之同意互選一人為副董事長。

第十五條：董事會除公司法另有規定外，由董事長召集之。董事會之決議，除公司法另有規定外，應有過半數董事之出席，以出席董事過半數之同意行之。

第十六條：董事長為董事會主席，董事長請假或因故不能行使職權時，由董事長指定董事一人代理之，董事長未指定代理人者，由董事互推一人代理之。董事應親自出席董事會，董事因故不能出席者，得委託其他董事代理之，前項代理人以受一人之委託為限。

董事會開會時，得以視訊會議為之，董事以視訊參與會議者，視為親自出席。

第十七條：監察人之職權如左：

- 一、調查公司業務及財務狀況。
- 二、查核公司帳目表冊及文件。
- 三、監督公司業務之執行。
- 四、審核預算及決算。
- 五、盈餘分配或虧損撥補議案之查核。
- 六、其他依公司法賦與之職權。

第十八條：本公司得設置經理人，其委任、解任及報酬應依公司法規定辦理。

第五章 會 計

第十九條：本公司會計年度自一月一日至十二月三十一日止。每屆年度終了應辦理決算。

第二十條：本公司應根據公司法第二二八條之規定，於每會計年度終了，由董事會造具下列各項表冊，於股東常會開會三十日前交監察人查核，並由監察人出具報告書提交股東常會請求承認之。

- 一、營業報告書。
- 二、財務報表。
- 三、盈餘分派或虧損撥補之議案。

第二十一條：本公司年度決算純益，依下列順序分派之：

- 一、彌補虧損。
- 二、提列百分之十為法定盈餘公積。
- 三、依其他法令規定提列特別盈餘公積。
- 四、特別股股息。

若有剩餘，由董事會就剩餘可分配盈餘擬具分派議案，提請股東會決議分派之，其中董監事酬勞為千分之一，員工分紅為百分之八，餘為股東紅利。另員工分配股票紅利之對象，得包括符合一定條件之從屬公司員工，相關辦法授權董事會制定之。本公司屬成長迅速、資本密集之新興產業，正值穩定成長階段，配合公司未來之長期財務規劃、投資環境、及產業競爭狀況，股利分派採剩餘股利政策。股利之分派以現金股利不低於當年度全部股利之百分之十為原則，唯得視當年度實際獲利及營運狀況調整之。

第 廿二 條：股東股利之分派，以決定分派股息及紅利之基準日前五日記載於股東名簿之股東為限。

第六章 附 則

第 廿三 條：本公司因業務需要，得依本公司背書保證作業程序辦理從事對外保證業務。

第 廿四 條：本公司組織規程及辦事細則另訂之。

第 廿五 條：本章程如有未盡事宜，悉依公司法規定辦理之。

第 廿六 條：本章程經全體發起人同意於民國九十一年十一月二十一日訂立。第一次修正於民國九十二年三月二十一日。第二次修正於民國九十三年五月十九日。第三次修正於民國九十三年十二月十日。第四次修正於民國九十四年六月二十八日。第五次修訂於民國九十五年六月十六日。

群 創 光 電 股 份 有 限 公 司

董 事 長：莊宏仁

群創光電股份有限公司

董 事 長：鴻揚創業投資股份有限公司

代表人：莊 宏 仁

董事兼總經理：段 行 建

董 事：宏瀚投資股份有限公司

代表人：黃 修 權

INNOLUX 群創光電股份有限公司

證券承銷商評估報告 (申請上市用稿本)

主辦證券承銷商：富邦綜合證券股份有限公司

協辦證券承銷商：元大京華證券股份有限公司

中華民國九十五年三月三十日

目 錄

壹、評估報告總評意見.....	248
一、承銷總股數說明.....	248
二、承銷價格說明.....	248
三、承銷風險因素.....	254
四、綜合具體結論.....	255
貳、產業狀況及營運風險.....	260
一、該行業營運風險.....	260
(一)產業概況.....	260
(二)營運風險.....	271
二、該公司營運風險.....	274
(一)業務.....	274
(二)技術、研發及專利權.....	278
(三)人力資源分析.....	283
(四)財務.....	285
(五)以科技事業申請上市者，另應就其產品生產開發技術之層次、來源、確保與提升，暨現在主要產品之競爭優勢、生命週期、持續發展性暨新產品之研究開發計劃，預計生產時程及成本、市場定位、需求與未來營收效益預測達成可能性及研究發展之內部控制暨保全措施加以評估.....	287
三、以科技事業申請上市者，其參與經營決策之董事、監察人、持股5%以上股東、以專利權或專門技術出資之股東及掌握生產技術與技術開發經理人等之資歷(工作經驗、教育背景及職位年資)、持股比例、最近三年度及申請年度內股權移轉變化情形暨該技術股東與經理人實際投入經營之時間與情形，並評估該等人員未來若未能繼續參與經營對公司財務業務之影響及其因應之措施.....	291
參、業務狀況.....	294
一、營業概況.....	294
(一)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(年度前十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—應列名最近三年度主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營收之比例，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政策；最近三年度各主要供應商名稱、進貨淨額百分比及其金額.....	294
(二)最近三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應收款項變動之合理性、備抵呆帳提列之適足性及回收可能性之評估，並與同業比較評估.....	299

二、存貨概況.....	305
(一)最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司本身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政策及提列之適足性，並與同業比較.....	305
(二)最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司合併財務報表存貨淨額變動之合理性、母子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，並與同業比較.....	307
三、最近三年度之業績及申請年度截至最近期止之業績概況.....	310
(一)列表並說明最近三年度及申請年度及截至最近期止營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形.....	310
(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營業收入、銷貨成本及銷貨毛利之變化情形是否合理.....	312
(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.....	315
肆、財務狀況.....	319
一、列明並說明最近三年度財務比率之分析，與同類別上市公司及未上市同業財務比率之比較分析.....	319
二、最近三年度及申請年度截至最近期止背書保證、重大承諾及資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響.....	325
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.....	327
四、轉投資事業.....	327
五、公營事業申請股票上市時，其檢送之財務報告有未經會計師簽證者，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.....	331
六、金融事業申請股票上市，應列明其備抵提列情形，並評估其是否足額....	331
伍、承銷商得視發行人所營事業性質，委請在技術、業務、財務等各方面具備專業知識及豐富經驗之專家，就發行人目前營運狀況及未來發展，進行比較分析，並本獨立公正立場出具審查意見，俾利評估.....	332
陸、法令之遵循及對公司營運影響.....	332
一、是否違反相關法令規章.....	332
(一)申請公司所屬行業之目的事業中央主管機關及影響申請公司所屬行業之重要法律與相關規章.....	332
(二)該公司最近五年度所有依公開發行公司資訊公開相關法令應公開之資訊，評估是否依其法令辦理.....	332
(三)其他法令規章.....	332

二、董事、監察人、大股東、負責人及經營階層等相關人員是否違反相關法令，致使有違誠信原則或影響職務之行使.....	332
三、專利權是否侵害.....	332
四、繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件.....	333
五、重大勞資糾紛或污染環境事件.....	333
柒、評估是否有「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」有關上市審查準則第九條第一項各款所列不宜上市情事之認定標準審查意見..	334
捌、評估是否符合特定行業或組織型態公司之上市規定.....	335
一、評估是否符合集團企業申請上市之規定.....	335
(一)集團企業之認定.....	335
(二)集團企業中之發行公司申請股票上市，除公營事業外，雖合於上市審查準則有關規定，但不能符合下列各款情事，本公司認為不宜上市者，應不同意其股票上市.....	338
(三)屬母子公司關係之子公司申請其股票上市者，除公營事業外，雖合於上市審查準則有關規定，但不能符合下列各款情事，本公司認為不宜上市者，應不同意其股票上市.....	341
二、評估是否符合建設公司申請股票上市有關規定評估.....	341
三、評估是否符合投資控股公司、金融控股公司或其他特定組織型態公司申請上市有關規定.....	341
玖、對上列各項目有關證券承銷商評估報告完成日起，截至股票上市契約報經證券主管機關核准發函日之前一日止之期後事項，應隨時加以更新說明與評估；於股票上市用公開說明書刊印日前，如有重大期後事項，亦應加以更新說明與評估.....	342
拾、以投資控股公司或金融控股公司申請股票上市者，承銷商應就被控股公司或其子公司之所營事業性質，依第四、五、六、八、九、十、十一、十二、十三等項規定進行評估，出具各被控股公司或子公司之審查意見，再憑以出具綜合彙總意見.....	342
附件一.....	343
附件二.....	353

壹、評估報告總評意見

一、承銷總股數說明

- (一)群創光電股份有限公司(以下簡稱群創光電或該公司)股票初次申請上市時之實收資本額為新台幣(以下同)21,066,240 仟元,每股面額 10 元,已發行股數為 2,106,624 仟股;該公司擬於股票初次申請上市經主管機關審查通過後,預計辦理現金增資發行新股 200,000 仟股(暫定)作為股票公開承銷作業之用,預計股票上市掛牌時之實收資本額為新台幣 23,066,240 仟元。
- (二)依據「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第 11 條及「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」第 17-1 條規定,公開發行公司初次申請股票上市時,至少應提出擬上市股份總額百分之十之股份,委託證券承銷商辦理公開銷售。但應提出承銷之股數超過二仟萬股以上者,得以不低於二仟萬股之股數辦理公開銷售。
- (三)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」第二點之規定,該公司業已於 95 年 3 月 28 日董事會通過「過額配售協議書」,並與主辦承銷商簽訂該協議書,同意提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售;惟主辦承銷商得依市場需求決定過額配售數量。
- (四)綜上,該公司依擬上市股份總額之百分之十計算應提撥公開承銷之股數,扣除依法提供興櫃股票予推薦證券商認購之股數,已超過二仟萬股,故擬辦理現金增資發行新股 200,000 仟股(暫定),扣除依公司法規定保留予員工優先認購之 20,000 仟股後,餘 180,000 仟股依據「證券交易法」第 28-1 條規定,經股東會決議通過由原股東全數放棄認購以辦理上市前公開承銷作業,另本承銷商已與該公司簽定過額配售協議書,由該公司協調其股東提出對外公開承銷股數之 15%額度內之已發行普通股股票,供本承銷商辦理過額配售及價格穩定作業。

二、承銷價格說明

- (一)承銷價格訂定與適用國際慣用之市價法、成本法、股價淨值比法及現金流量折現法之比較

股票價值評估的方法很多種,各種方法皆有其優缺點,評估之結果亦有所差異,目前市場上常用之股票評價方法包括市價法如本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)、股價淨值比法(Price/Book value ratio, P/B ratio),透過已公開的資訊與整個市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較,作為評量企業的價值,再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價的調整;成本法如淨值法則係以帳面之歷史成本資料為公司價值評定之基礎;另現金流量折現法則重視未來公司創造現金流量的折現值,以其加權平均資金成本作為折現率,將目標企業未來各期預期產生的現金流量予以折現後,即可得到目標企業之總體價值。茲將本益比法、股價淨值比法、淨值法及現金流量折現法等

計算方式、優缺點列示如下：

項目	本益比法	股價淨值比法	淨值法	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，最後再調整溢價和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，最後再調整溢價和折價以反應與類似公司不同之處。	以帳面之歷史成本資料為公司價值評定之基礎，即以資產負債表帳面資產總額減去帳面負債總額，並考量資產及負債之市場價格而進行帳面價值之調整。	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	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 資料取得容易。 2. 使用財務報表之資料，較客觀公正。 	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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。	<ol style="list-style-type: none"> 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。

(二)承銷價格訂定所採用之方法、原則或計算方式

該公司 92 年 1 月 14 日成立，主要營業項目為薄膜電晶體液晶顯示器(簡稱 TFT-LCD)面板、TFT-LCD 模組及其終端產品之研發、設計、製造及銷售，為國內第一家整合上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統產品組裝的廠商。

該公司所生產之第一片面板於 93 年 9 月點亮，初期公司營收未達經濟規模且處於虧損狀態，雖於 94 年已轉虧為盈，然在股價評價上，每股稅後淨利水準尚不足以代表其長期穩定之獲利水準，故不適用以每股稅後淨利為評價基礎之本益比法；而現金流量折現法預期時間長，困難度相對較高且資料未必十分準確，較不能合理評估公司應有的價值。另目前市場上投資人對於 TFT-LCD 產業之公司評價多以股價淨值比法為主要之評價基礎，其最大優點為資料取得容易、簡單易懂及投資人認同度高。因此，本承銷商擬以股價淨值比法來評估該公司之承銷價格。

該公司之同業公司 95 年 2 月之股價淨值比約在 1.47 倍~2.12 倍，若以該公司 94 年度財務報告之每股淨值 11.51 元為基礎，該公司股票價格應介於 16.92 元~24.40 元；然由該公司 94 年營業收入及營業淨利較 93 年分別成長 1,104% 及 165.05%觀之，其未來營收及獲利應頗具成長性，並考量 TFT-LCD 產業為「眼球世代」來臨之源頭及參酌最近三個月興櫃價格後，給予該公司 3.48 倍之股價淨值比，暫定承銷價格為 40 元。

單位：元；倍

項 目	最近月份 (95/02) 平均收盤價格	94 年前三季 每股淨值 (註)	股價淨值比
友達 2409	52.44	24.71	2.12
奇美 3009	50.00	26.75	1.87
瑞軒 2489	18.29	12.43	1.47
上市大盤平均	—	—	1.77

註：各公司 94 年第三季經會計師核閱之財務報告

(三)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

群創光電主要從事 TFT-LCD 面板和模組的製造，並向下垂直整合至系統產品 (Monitor、TV、etc) 的組裝等產品之研發、生產及銷售，廣泛應用於手機、可攜式影音播放器、數位相機、PDA 等中小尺寸顯示器產品及桌上型監視器、液晶電視等大尺寸顯示器產品。

目前國內上市櫃公司中並無完全從事相同業務型態之公司，若以 TFT-LCD 面板和模組之製造為選擇基礎，以友達及奇美之知名度及市場佔有率較高；若以後段系統產品之組裝、製造為選擇基礎，則以瑞軒為首。綜上所述，選擇友達、奇美及瑞軒為該公司之同業。

1.財務狀況

單位：%

分析項目		年度 公司名稱	92 年度	93 年度	94 年度
財務結構 (%)	負債占資產比率	群創	18.58	54.37	66.41
		友達	41.00	41.00	51.00
		奇美	42.33	50.58	47.43
		瑞軒	44.90	47.35	53.97
		同業	40.50	47.80	-
	長期資金占固定資產 比率	群創	191.77	109.15	117.11
		友達	120.00	116.00	113.00
		奇美	139.21	117.94	120.78
		瑞軒	860.08	764.55	656.84
		同業	-	-	-

資料來源：各公司 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報告。

在負債佔資產比率方面，該公司 92、93 及 94 年度比率分別為 18.58%、54.37% 及 66.41%。其比率逐步上升的原因，係因該公司於 92 年初設立，隨著公司營運規模逐年快速成長，所需營運資金同步大幅增加，與營運相關之應付帳款及費用餘額逐年攀升，且為因應未來營運所需，公司興建 TFT-LCD 廠房及購置機器設備等資本支出所需資金大幅增加，與資本支出相關之長期借款與股東權益亦皆大幅增加所致。與採樣及同業公司相較，92 年度處於建廠規劃階段該比率低於所有採樣公司，93 及 94 年度則高於友達及奇美等採樣公司。整體觀之，該公司負債佔資產比率雖較前二年度大幅增加，惟其負債組成內容均屬正常營運需求之應付款項科目及資本支出需求之長期借款，以該產業高度資本密集及營收規模快速成長來看，該比率尚屬合理，且該公司進入資本市場後，該比率應會逐步改善。

在長期資金佔固定資產比率方面，該公司 92、93 及 94 年度分別為 191.77%、109.15% 及 117.11%，93 及 94 年度較 92 年度下滑，主要係因該公司於 92 年初設立，TFT-LCD 廠房尚未建置完成及相關設備尚未到位，是以，該比率高達 191.77%，遠高於同業水準，而 93 年廠房及購置機器設備之未完工程及預付設備款大幅增加，資金需求大增，故於 93 年起向銀行團辦理聯貸，使得長期借款增加，並陸續辦理現金增資使得股東權益增加，惟固定資產增幅仍大於長期資金，故使 93 年度長期資金佔固定資產比率較 92 年度下滑至同業水準，而至 94 年度則因辦理現金增資及增加聯貸案動撥金額，使股東權益及長期借款同步增加，故使其長期資金佔固定資產比率較 93 年度微幅上升至 117.11%。綜觀該公司 92 至 94 年度長期資金佔固定資產比率皆逾 100%，顯見其固定資產之購置均能以長期資金支應，而無以短期資金來源支應長期資金用途之情事。與採樣及同業公司相較，92 年較所有採樣公司為佳，93 年度起則因大量投入建廠，故與採樣公司相當，而 94 年度仍優於友達、與奇美相當。整體而言，長期資金佔固定資產比率基於行業特性並與採樣及同業公司相較尚屬合理。

綜上所述，該公司財務結構尚稱穩健。

2.獲利情形

單位：%

分析項目		年度 公司名稱	92 年度	93 年度	94 年度
獲 利 能 力 (%)	股東權益報酬率	群 創	註 1	(8.57)	2.06
		友 達	18.00	25.00	11.00
		奇 美	12.93	19.68	6.64
		瑞 軒	9.21	1.90	(4.50)
		同 業	(3.90)	(78.00)	-
	營業利益占實收資本額比率	群 創	(6.59)	(7.87)	3.64
		友 達	36.00	58.00	27.00
		奇 美	22.85	41.18	15.34
		瑞 軒	10.63	4.00	2.74
		同 業	-	-	-
	稅前純益占實收資本額比率	群 創	(7.63)	(7.15)	1.50
		友 達	36.00	57.00	28.00
		奇 美	21.10	44.29	11.88
		瑞 軒	16.40	1.99	(5.97)
		同 業	-	-	-
	純益率	群 創	(26.11)	(18.11)	0.79
		友 達	16.00	17.00	7.00
		奇 美	11.53	16.77	5.26
		瑞 軒	4.31	0.96	(2.24)
		同 業	(6.50)	(3.40)-	-
每股稅後盈餘(元)	群 創	(1.30)	(0.87)	0.21	
	友 達	3.41	5.82	2.77	
	奇 美	2.43	4.54	1.61	
	瑞 軒	1.48	0.30	(0.63)	
	同 業	-	-	-	

資料來源：各公司 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報告。

註 1：群創民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

由於該公司於 92 年 1 月 14 日成立，設立初期主要致力於財務規劃、資金籌措、興建廠房、購置設備、招募與訓練員工、開發與準備生產等活動，主要營業活動收入尚未開始，故營業損益及稅前淨利呈現虧損狀況。93 年度雖因中小尺寸面板模組因客戶陸續開拓，使銷貨數量及營業收入均較上期增加，但因尚未進入量產且未達經濟規模，故所有獲利指標仍為負數；而至 94 年度該公司因營業規模大幅成長且經濟規模效益顯現，故使其該年度已由虧轉盈，營業利益及稅前純益占實收資本額及純益率分別達 3.64%、1.50% 及 0.79%。

3.本益比

公司/最近月份	平均成交價(元)	94年度稅後EPS(元)	本益比(倍)
群創 3481	三個月	42.00	200.00
	二個月	46.30	220.48
	一個月	51.06	243.14
友達 2409	三個月	49.24	17.78
	二個月	50.44	18.21
	一個月	52.44	18.93
奇美 3009	三個月	46.36	28.98
	二個月	48.10	30.06
	一個月	50.00	31.25
瑞軒 2489	三個月	13.49	—
	二個月	14.67	—
	一個月	18.02	—

資料來源：台灣證券交易所、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心興櫃交易資訊

註：(1)最近一個月為95年2月；最近二個月為95年1月~95年2月；最近三個月為94年12月~95年2月。

(2)94年度稅後EPS除群創為經會計師核簽證外，其餘同業友達及奇美係各以其95.02.08及95.02.09召開法人說明會公佈之94年度自結EPS；而瑞軒係以93年第四季~94年第三季稅後純益除以94年第三季資本額計算。

群創設立於92年1月，92及93年為建廠期間，94年為產能正式開出時期，而於94年第四季開始轉虧為盈，是以，94年度每股盈餘尚小，計算本益比具有擴散效果，故不採用此方法評估該公司承銷價格。

(四)所議定承銷價格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

本次承銷價格之議定並無採取專家意見或鑑價報告。

(五)興櫃市場交易資訊

該公司94年8月~95年2月於興櫃市場交易買賣總成交量及平均成交價格如下表所示：

單位：新台幣元：股

月份	成交數量	平均成交價(元)
94年07月	1,053,000	43.23
94年08月	708,000	40.28
94年09月	266,000	36.57
94年10月	1,009,000	28.25
94年11月	4,463,100	29.21
94年12月	19,005,101	37.69
95年01月	10,777,000	46.30
95年02月	7,929,250	51.06

資料來源：係擷取自財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心興櫃交易資訊

該公司係於 94 年 7 月 5 日以每股 15 元在興櫃市場掛牌，其掛牌後各月加權平均股價分別為 43.23 元、40.28 元、36.57 元、28.25 元、29.21 元、37.69 元、46.30 元及 51.06 元，成交量則依序為 1,053 仟股、708 仟股、266 仟股、1,009 仟股、4,463 仟股、19,005 仟股、10,777 仟股及 7,929 仟股。因投資人對於該公司未來發展深具信心，是以，該公司於興櫃掛牌初期交易熱絡，股價快速上揚；而最近三個月因隨著該公司營收大幅成長，平均股價大致呈現上漲趨勢，其交易量亦逐步擴大，而累積成交量則約為 45,210 仟股。

(六)證券承銷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

本承銷商與該公司共同議定之預計承銷價格為 40 元，主要係以同業公司 95 年 2 月份之股價淨值比為參考依據，並考量該公司未來營收及獲利成長性及參酌最近三個月興櫃價格後，給予該公司 3.48 倍之股價淨值比，而 3.48 倍雖未落於同業公司之股價淨值比區間內，主要係考量該公司在該產業之佈局，乃自上游整合至下游系統產品之營運模式，而此模式對於產品品質及成本控管深具市場競爭力暨產品深獲國際品牌大廠信賴，且根據 Display Search(2006 年 2 月)之初步統計，該公司 94 年度液晶監視器出貨量排名已達全球第六大；另該公司 2006 年液晶監視器出貨目標有機會挑戰全球前三大，顯見未來營收及獲利頗具成長性，故與該公司議定之暫定承銷價格 40 元，尚屬合理。

三、承銷風險因素

本次承銷相關風險依股價變化過鉅、穩定價格策略、此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等項目分別評估說明如后：

(一)股價變化過鉅

該公司主要產品為 TFT-LCD 模組及 TFT-LCD 監視器，可應用於資訊、通訊及消費性電子產品等市場，市場供需、產品價格波動等因素，將影響該公司之獲利能力，進而造成股價波動。

本承銷商訂定承銷價格時，將再確實評估該公司企業真實價值及 TFT-LCD 相關之產業變化，且擬針對市場對承銷價格的接受條件及認購情形進行調查，作為調整承銷價格之參考依據，以使該公司初次上市股票承銷價格合理化。另本承銷商已依「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」規定，擬定穩定價格策略，應可有效降低股價變化過鉅之風險。

(二)穩定價格策略

本承銷商已依據「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」規定，與該公司簽訂「過額配售及特定股東協議書」，約定該公司應提出委託證券商辦理公開承銷股數之百分之十五額度內供本承銷商辦理過額配售，本承銷商負責規劃及執行價格穩定操作，以穩定承

銷價格；該公司並將協助本承銷商取得該公司符合「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」所規定之特定股東，其自願於上市掛牌日起送存台灣證券集中保管股份有限公司集保三個月並不得賣出之承諾書，預計董監事強制集保及特定股東自願集保合計股數達申請上市時已發行股份之 70%，故應可降低上市掛牌後籌碼大幅釋出之風險。

(三)本次承銷之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、人員差旅、法人說明會等相關支出均已估列在該公司財務預算中，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

該公司本次上市掛牌依規定採新股承銷方式，預估 95 年掛牌時流通在外股數將達 2,306,624 仟股(暫訂)，較 94 年底 2,106,624 仟股增加 9.49%，惟依據該公司營運規模成長之趨勢，在產能持續開出及技術能力提升下，對獲利有正面之助益，故對每股獲利之稀釋程度尚屬有限。

四、綜合具體結論

經本承銷商於輔導期間就該公司所屬產業、業務、研發、人力資源、財務狀況及不宜上市條款等方面之評估結果，茲將該公司營運、財務及潛在風險綜合說明及該公司具體因應對策，分述如后：

(一)營運風險

1. 景氣循環

由於 TFT-LCD 產業之上、中、下游關係極為密切，若其中某一環節之供需發生失衡，即會影響到其他環節之供需，進而造成面板價格波動。近年來我國、韓國及大陸等 TFT-LCD 廠商為擴大市場佔有率，紛紛設立新世代之生產線，由於產能陸續開出，使 TFT-LCD 面板之供給大幅增加，一旦需求市場未能隨之成長，將使面板價格因供給過剩而大幅滑落，故整體面板產業將隨著下游應用產品之庫存及供需狀況而受到景氣循環之影響。

因應對策：

由於 TFT-LCD 監視器取代 CRT 監視器之速度日漸加快（富邦研究部預估 LCD Monitor 滲透率將由 2005 年的 76% 提高至 2006 年的 87%），且消費性電子及行動通訊產品大幅採用 TFT-LCD 面板，再加上 TFT-LCD TV 已逐漸進入每個家庭(根據 MIC(2006/1)的統計，2005 年全球液晶電視的市場規模約 19,732 仟台，僅佔整體電視市場之 10.26%，預估 2006 年全球液晶電視的市場規模約

36,484 仟台，約佔整體電視市場之 17.19%，而至 2010 年市場規模將提高至 95,438 仟台，約佔整體電視市場之 38.36%）。使得 TFT-LCD 之需求市場不斷擴大，將有助於減緩 TFT-LCD 面板產業受景氣循環影響之程度；另該公司營運策略主攻量大之主流規格產品，除本身生產面板外，亦向外採購面板，以滿足後段對面板之需求，是以，TFT-LCD 面板產業受景氣循環影響之程度，對該公司而言，其自上游面板整合至下游系統產品，相對影響程度較為緩和。

2. 產品可替代性

目前在商業上應用的顯示技術，可謂是百家爭鳴，目前市場上以 CRT 居多，TFT-LCD 居次，惟在桌上型電腦監視器市場，TFT-LCD 已超越 CRT 顯示器；至於比較熱門的新興產品則為有機發光二極體(簡稱 OLED)和場發射顯示器(Field Emission Display)等。依各項顯示器產品之技術特性與應用來分析，其主要應用範圍皆有差異，市場互有區隔。就 TFT-LCD 應用領域，目前主要替代技術產品有低溫多晶矽 TFT-LCD 面板(簡稱 LTPS)及 OLED 等。

因應對策：

OLED 的優點在自發光源、無視角限制、反應速度快等；LTPS 的主要優點在解析度高、反應速度快等，不過，這兩項技術受限於部分技術瓶頸以及良率問題，目前仍僅侷限應用於中小尺寸上，而該公司亦已持續投入研發資源於此種新興技術領域中；另其他替代技術則因尚未成熟或尚未達商業量產階段，相較於 TFT-LCD 於產品良率已有效提昇、價格漸趨合理、市場規模持續擴大及相關零組件廠商聚落形成等趨勢下，TFT-LCD 仍具有相當的競爭優勢。

3. 下游品牌通路掌握在國際大廠中

下游的資訊產品如筆記型電腦及桌上型監視器與消費性電子產品如手機、數位相機、PDA 及液晶電視等產品，其品牌及通路通常掌握在日、韓及歐美國際大廠中。

因應對策：

我國廠商的強項在於面板及零組件製造生產效率的提升，暨成本控制的能力，而這幾年國內廠商亦逐漸朝建立自有品牌通路邁進，然該公司營運模式為自上游面板生產並向下整合至系統產品，其與同業及國際品牌大廠係為共生共榮之關係，是以，雖然品牌通路大多掌握在國際品牌大廠中，對於該公司之影響可望較同業為低。

4. 下游產品降價影響售價

隨著 TFT-LCD 顯示器應用相關產品，如手機、可攜式 DVD、數位相機、筆記型電腦、桌上型監視器及液晶電視等產品日益普及，其銷售價格將持續降價，各製造廠商面臨愈來愈嚴苛的成本競爭，亦連帶壓縮製造廠商之獲利。

因應對策：

綜觀目前資訊及消費電子市場，各種電子產品價格持續降價是必然之趨勢，惟該公司專注於自身的核心競爭力，自上游面板整合至下游系統產品，持續改善產品品質及生產效率，並擴大量產規模，以有效降低成本，使其獲利不致因市場價格下滑而影響過鉅。此外，由於該公司之製程及量產能力倍受肯定，陸續獲得國際知名大廠認證，自 93 年度起陸續接獲國際知名大廠訂單，將使該公司能夠因量產規模經濟而降低成本，減低獲利的侵蝕。

(二)財務風險

1.匯率風險

該公司 92 年設立後即積極興建廠房購置設備，由於該公司所處之 TFT-LCD 產業所需之機器設備及原物料仍多仰賴日本進口，亦有部分之交易條件採美元計價，故日圓及美元為其主要之外幣需求；另該公司所生產銷售之 TFT-LCD 模組及液晶監視器則多以美元報價，因此匯率之起伏變動對該公司之營收及獲利均具其影響性。

因應對策：

- (1)該公司營運正處於快速起步中，對於外幣(美元、日圓等)有實質的需求，而該公司之資金來源主要以美元(營收)為主，因此該公司將視全球總體經濟的走勢，除以自然避險減少需避險之部位外，並以現貨、遠期外匯合約以及貨幣選擇權搭配運用的方式來規避外幣波動的風險。
- (2)該公司為規避匯率變動之風險，利用專業金融資訊系統即時監控國際匯率變動資訊，亦隨時與銀行保持密切聯繫，瞭解銀行對匯率走勢看法及金融匯率相關資料，以充分掌握國際匯率走勢及資訊，因應匯率波動所產生之負面影響。該公司平時即相當注意匯率變動並採取適宜之措施，應可將匯兌風險之影響程度降至最低。
- (3)利用自然避險(Natural Hedge)之特性，將外幣計價產品收入之外幣現金用來支應向外幣計價採購產生之外幣應付款項，故僅需針對外幣淨資產(負債)部分，評估未來匯率波動之狀況，適時運用所持有部位購買遠期外匯及外匯選擇權以規避匯率變動風險。
- (4)依據行政院金融監督管理委員會證券期貨局「取得或處分資產處理程序」規定，訂定「從事衍生性商品交易處理程序」規範有關衍生性金融商品之交易、風險管理、監督及稽核等作業程序，有助於該公司使用金融工具規避匯率風險時，增強風險控管機制。

2.資金籌措風險：

該產業為技術及資金密集之產業，對於資金之需求強勁，須不斷投入資金，

進行次一世代之擴廠計劃，以搶得市場先機。加上該產業受景氣循環快速影響，故籌措資金難易度，將影響擴廠進度及量產時程。

因應對策：

目前該公司實收資本額為 21,066,240 仟元，與面板同業相較，其股本相對較小，且因該公司營運模式係自上游整合至下游產品，此營運模式深具市場競爭力，加上所生產之面板以自用為主，且為因應後段液晶監視器之需求，部分所需面板亦向同業採購，故其投入面板擴廠之資金相較同業為低。另該公司營運策略以量大之主流規格產品為主，非一味追求次世代之產品線，可視主流規格確定後再投入，相對募集資金次數應較同業為低，且因該公司營收規模呈現成長趨勢，產品未來仍具發展潛力，故對於資金之籌措，其資金募集之困難度應相對較低。

(三)潛在風險

1.技術與專利對國外業者依存度高：

TFT-LCD 產業為技術密集之產業，而日、韓等先期投入此一產業之廠商對於自行研發之技術均已申請多項專利。

因應對策：

該公司為避免在生產製造上侵犯既有之專利，從設立開始即積極地進行自有專利及技術研發，除了已招募國內、外優秀工程人員加入陣容外，另一方面亦將評估與國外先進廠商洽談取得幾項關鍵技術的使用授權之可行性。至於智慧財產權，該公司從設立開始即積極申請各項專利外，並培養龐大堅強的法務支援團隊，以確保未來該公司之智慧財產權。

2.進入較晚，競爭激烈，次世代動向未明

相較於國內其他家 TFT-LCD 廠商的第五代廠已經進入量產，而且第六代或第七代的產能持續開出下，該公司在進入第五代廠量產的時間相對較晚。

因應對策：

該公司進入該產業較晚，但相對採購之機器設備較成熟，穩定度高，而且亦可縮短學習的時間，因此該公司自破土到第一片 TFT-LCD 面板點亮僅花費 13 個月的時間且生產良率亦快速達到同業水準。另該公司亦深入評估次一世代之建廠計畫，惟目前市場主流規格尚未確定，牽涉金額和風險過於龐大，而該公司之定位為結合 TFT-LCD 面板及下游液晶監視器之整合系統廠，部分 TFT-LCD 面板模組亦可向外界採購，故該公司可視次一世代市場主流規格產品較確定後，伺機切入，不但可以減少風險而且可以縮短學習曲線及設備採購成本。

(四)整體評估結論

該公司係自上游 TFT-LCD 面板製造開始並向下整合至下游系統產品，其以零組件技術支援系統產品，以系統產品市場拉拔零組件需求。而主要銷售產品為 TFT-LCD 模組及 TFT-LCD 監視器，目前之營運策略以量大之主流規格產品為主，且確保技術領先及本身競爭優勢下，再逐步擴展次一世代之產能。

在產能方面，該公司為國內第一家整合上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統產品組裝的廠商，目前擁有 4.5 代、5 代 TFT-LCD 廠及 5 代彩色濾光片廠各一座，其中 4.5 代廠生產中小尺寸面板，5 代廠生產大尺寸面板，以供應後段模組及顯示器組裝所需，而為滿足後段強勁需求亦向同業採購面板。另為因應公司業務成長，該公司預計於 2006 年起陸續投入資金約 70 億元以提升 4.5 代及 5 代生產線產能，分別由每月 24 仟片及 60 仟片提升至 35 仟片及 75 仟片。

在銷售方面，該公司主要客戶為世界級消費性電子及 PC 大廠，在全球 LCD 模組及 LCD Monitor 市場上，均具有舉足輕重的地位，根據 Display Search(2006 年 2 月)之初步統計，該公司 94 年度液晶監視器出貨量排名已達全球第六大，而由於消費性電子及 PC 市場整合的態勢明顯，未來仍將以國際大廠為主，且朝向大者恆大方向發展，另該公司預計 2006 年液晶監視器出貨目標有機會挑戰全球前三大。因此對該公司而言，在以國際大廠為主要客戶的基礎上，不僅能使營收快速成長，市場佔有率亦可望大幅提高。

在研發方面，該公司雖較晚進入該產業，但截至 95 年 3 月 22 日止，該公司已取得之專利數共有 257 件，在各國專利審查機構審查中之專利數共有 1,203 件，依經濟部智慧財產局統計之資料，該公司名列 94 年度本國法人專利公告發證排行第 35 名，另在 TFT-LCD 產業中，則僅次於友達與奇美，位居第 3 名。而由於該公司之產品為面板模組及顯示器，故未來之研究發展方向仍將以開發面板製程技術、增進顯示器之顯示效能及開發新產品為主。在面板製程技術方面，包括降低製程光罩數、玻璃薄化技術、導光板薄化技術等；在增進顯示器效能方面，包括快速反應動態顯示技術、廣視角技術、半穿透半反射式技術、低電壓驅動技術、高彩色材料與燈源技術開發等；在開發新產品方面則包括 19 吋寬螢幕監視器、LCD TV 面板、無線產品面板、LED 型背光模組、車用電視面板及網路電話等，而該公司亦評估低溫多晶矽液晶顯示器技術與 OLED 產品技術等。

綜上所述，結合公司在產、銷及研發之優勢，該公司自 92 年成立以來，業績不斷大幅成長，並於 94 年由虧轉盈，顯見群創光電之技術及生產能力深獲客戶之肯定，業績表現持續成長，該公司雖可能面臨上述之風險，惟本承銷商認為該公司之因應對策尚屬妥適，應不致對其營運狀況產生重大不利之影響，故經本承銷商於輔導期間對公司綜合評估產業狀況、營運風險、業務狀況及財務狀況，並就不宜上市條款進行評估，認為該公司各項基本條件均已符合主管機關所規定之申請上市標準，且其未來發展潛力應屬可期。因此，為使該公司業

績持續成長、增加資金籌措管道、提高公司知名度以延攬優秀人才、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，故本承銷商推薦該公司申請股票上市。

貳、產業狀況及營運風險

一、該行業營運風險

目前群創光電之主要產品為TFT-LCD面板模組及LCD監視器，主要應用於桌上型監視器之大尺寸監視器產品，以及手機、可攜式影音播放器等中小尺寸顯示器產品，而該公司未來亦規劃跨入LCD TV之領域，成為顯示器相關產品之專業製造廠商。茲將TFT-LCD產業概況及該公司所屬行業營運風險說明如下：

(一)產業概況

1.產業之現況與發展

由於 TFT-LCD 顯示產品具有低耗電率、體積小、重量輕、低輻射及畫質穩定等特色，符合市場對電子產品輕薄短小的要求。隨著 TFT-LCD 面板價格趨向合理化，使得 TFT-LCD 產品之應用在顯示器市場更加蓬勃發展，並逐步取代傳統 CRT 監視器；此外，TFT-LCD 產品亦大量擴展到影音(Audio Video, AV)產品及資訊家電(Information Appliance, IA)產品等應用市場。隨著 3C 整合市場的發展，未來 TFT-LCD 顯示產品的應用範圍將朝向全方位資訊及消費性電子應用領域邁進。

過去 10 年來，我國在影像顯示產業已有卓越表現，從過去在 CRT 監視器產業位居世界龍頭，進一步延伸至 LCD 監視器產業，許多業者亦擴展到液晶電視市場領域。根據資策會的統計，2005 年第二季我國大尺寸 TFT-LCD 面板出貨量市佔率已居全球首位，同時在中小尺寸面板出貨上亦展現強勁爆發力。整體而言，我國在全球影像顯示產業的影響力持續增強。

2.產業之未來市場發展規模

由於面板應用市場相當廣泛，可區分為大尺寸 TFT-LCD 及中小尺寸 TFT-LCD 兩大應用區塊，茲將此兩大應用市場之未來市場規模簡述如下：

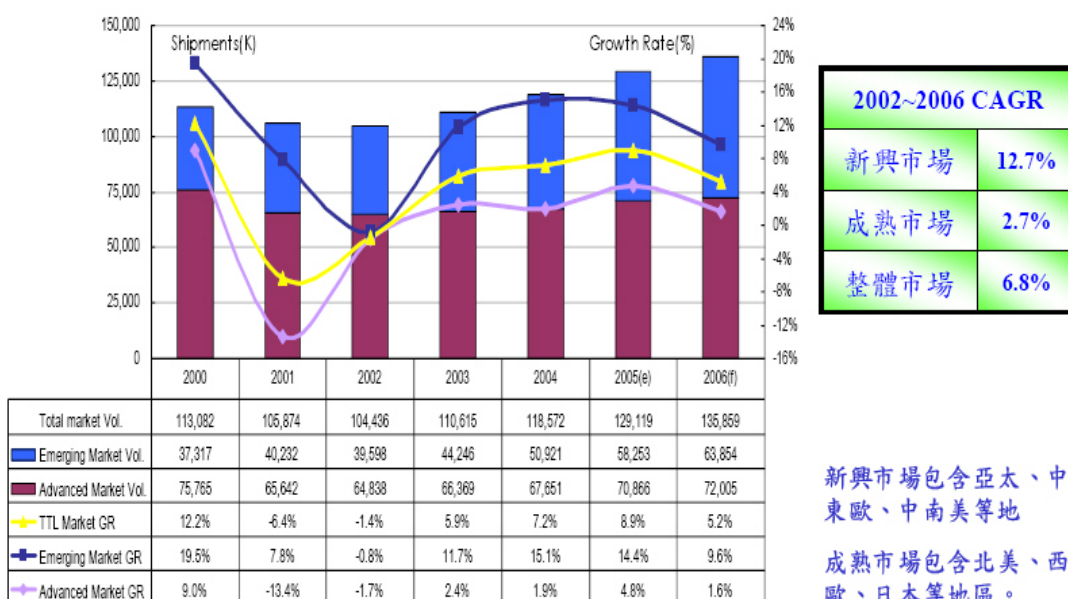
(1)大尺寸 TFT-LCD 面板

由於我國與日、韓、中國大陸等廠商的競相投入，使大尺寸 TFT-LCD 面板價格大幅滑落，並刺激下游應用市場對面板之需求大幅湧現。大尺寸 TFT-LCD 面板的下游市場主要包括 LCD 監視器、筆記型電腦及 LCD TV 等，現階段大尺寸 TFT-LCD 的應用以 LCD 監視器及筆記型電腦為主，而 LCD TV 則為未來最具爆發力的需求來源。

A.LCD 監視器

近年來 LCD 監視器受惠於桌上型電腦市場的成長，加上面板價格下滑，使得 LCD 監視器的成本及售價均大幅下降，並刺激需求大量湧現，而逐漸取代傳統映像管監視器市場。根據資策會 MIC 經濟部 ITIS 計劃 (2005/11) 的統計，全球桌上型電腦出貨量預估於 2006 年將達到 1.36 億台，較 2005 年成長 5.2%，而自 2002 年至 2006 年之複合成長率則為 6.8%，可看出桌上型電腦市場呈現穩定成長之趨勢。

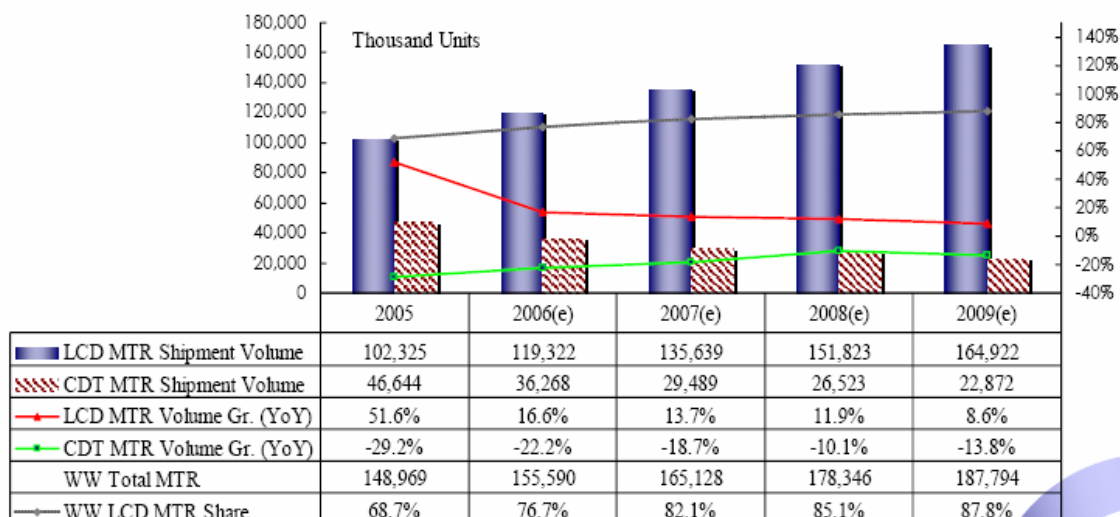
全球桌上型 PC 區域市場出貨變化



資料來源：資策會 MIC 經濟部 ITIS 計畫，2005 年 11 月

根據資策會 MIC(2006/1) 的統計，全球 LCD 監視器對於桌上型電腦顯示器的滲透率從 2005 年的 68.7% 成長至 2006 年的 76.7%，並預估 2009 年的滲透率將成長至 87.8%。

LCD MTR 2005~2009 CAGR 12.7%



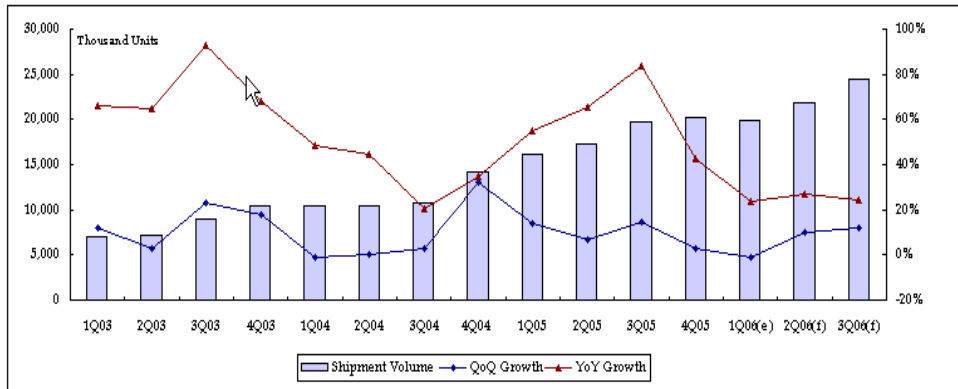
資料來源：資策會 MIC(2006/1)

在我國業者方面，根據資策會 MIC(2005/11)的統計，我國 LCD 監視器之出貨量自 2004 年的 45,693 千台成長至 2005 年的 73,235 萬台，大幅成長 60.28%。

Taiwanese LCD Monitor Shipment Volume, 1Q 2003 - 3Q 2006

	Unit: Thousand														
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(e)	2Q06(f)	3Q06(f)
Shipment Volume	7,008	7,214	8,888	10,497	10,390	10,413	10,715	14,175	16,106	17,206	19,712	20,211	19,964	21,898	24,495
QoQ Growth	12.2%	2.9%	23.2%	18.1%	-1.0%	0.2%	2.9%	32.3%	13.6%	6.8%	14.6%	2.5%	-1.2%	9.7%	11.9%
YoY Growth	66.3%	65.1%	92.7%	68.1%	48.3%	44.3%	20.6%	35.0%	55.0%	65.2%	84.0%	42.6%	24.0%	27.3%	24.3%

Source: MIC, February 2006

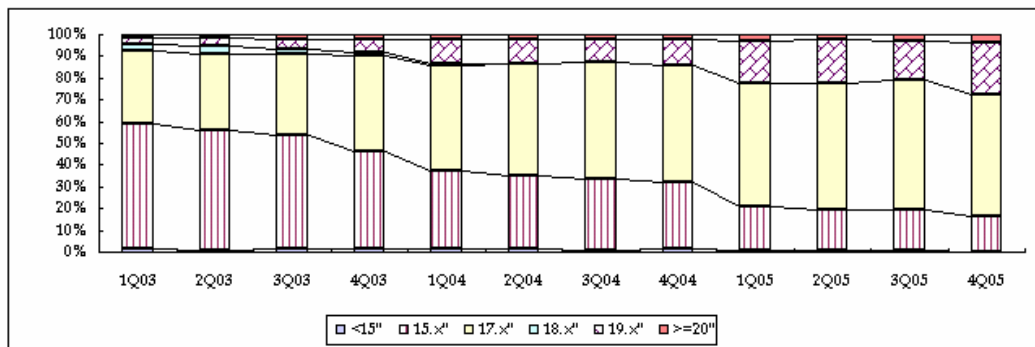


在面板尺寸方面，由於 17.x 吋產品之價格下滑迅速，且與 15.x 吋產品之價差逐漸縮小，17.x 吋已取代 15.x 吋成為桌上型監視器的主流。而隨著玻璃基板尺寸逐漸擴大，19.x 吋產品之平均成本亦逐漸下滑，並已超越 15.x 吋產品而與 17.x 產品成為雙主流尺寸產品。

Taiwanese LCD Monitor Shipment Share by Screen Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

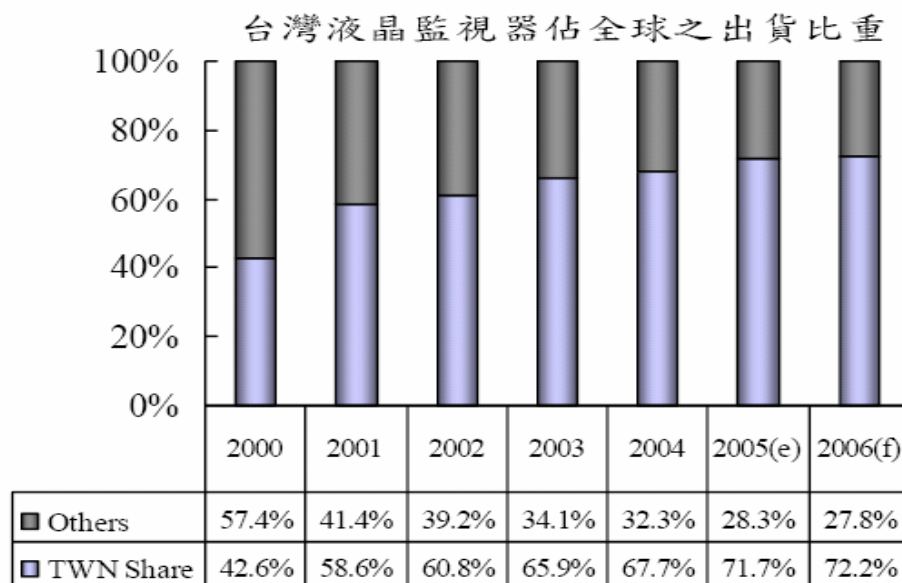
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
<15"	1.7%	1.1%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%	0.8%	1.5%	0.4%	0.7%	0.7%	0.0%
15.x"	57.3%	55.0%	52.4%	44.7%	36.0%	34.1%	32.5%	30.4%	20.3%	18.9%	18.6%	16.6%
17.x"	33.2%	34.8%	37.2%	44.1%	48.4%	51.0%	54.1%	54.1%	56.6%	57.9%	59.7%	55.6%
18.x"	3.0%	3.7%	2.0%	1.5%	1.0%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
19.x"	3.0%	4.1%	4.9%	6.1%	10.8%	11.2%	10.0%	12.0%	20.1%	20.3%	18.2%	24.1%
>=20"	1.7%	1.3%	2.0%	2.1%	2.5%	2.1%	2.5%	2.0%	2.6%	2.2%	2.9%	3.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006



展望未來，由於我國為全球 LCD 監視器之主要生產國家，故我國 LCD 監視器之出貨量將隨著桌上型電腦出貨量增加、國際系統大廠持持續釋出

訂單及 LCD 監視器滲透率增加等因素而持續成長，預估至 2006 年我國 LCD 監視器佔全球出貨比率將可達 72.2%。

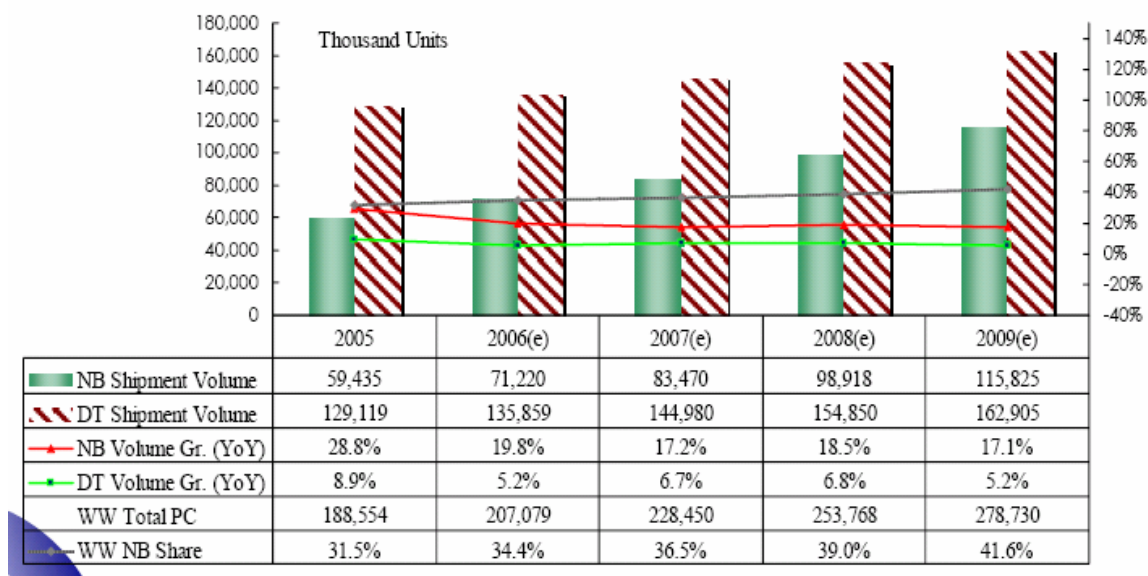


Source: MIC, 2006年1月

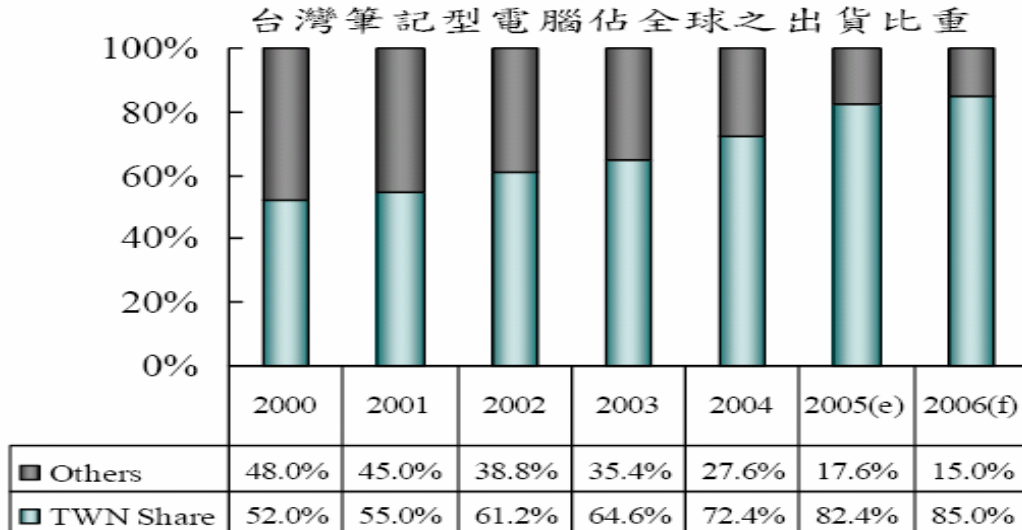
B. 筆記型電腦

由於筆記型電腦持續往低價化發展，加上近年來適逢換機潮以及取代桌上型電腦的效應發酵，使筆記型電腦所佔比重逐年提升。根據資策會 MIC(2006/1)的資料顯示，2005 年全球桌上型電腦及筆記型電腦佔整體 PC 比重分別為 68.5%及 31.5%，但由於筆記型電腦性能價格比大幅提升，加上筆記型電腦的電池壽命已延長至 6~8 小時，因而提升消費者購買的意願，因此預估 2006 年全球筆記型電腦佔整體 PC 之比重將提升至 34.4%，至 2009 年更可達 41.6%。

NB PC 2005~2009 CAGR 18.2%



由於筆記型電腦產業的持續成長，加上國際大廠對國內廠商擴大釋出訂單，使國內筆記型電腦廠商出貨量大幅成長。根據資策會 MIC(2006/1) 的統計，國內筆記型電腦廠商 2005 年整體出貨量全球市佔率已達 82.4%，預估 2006 年可達 85%。

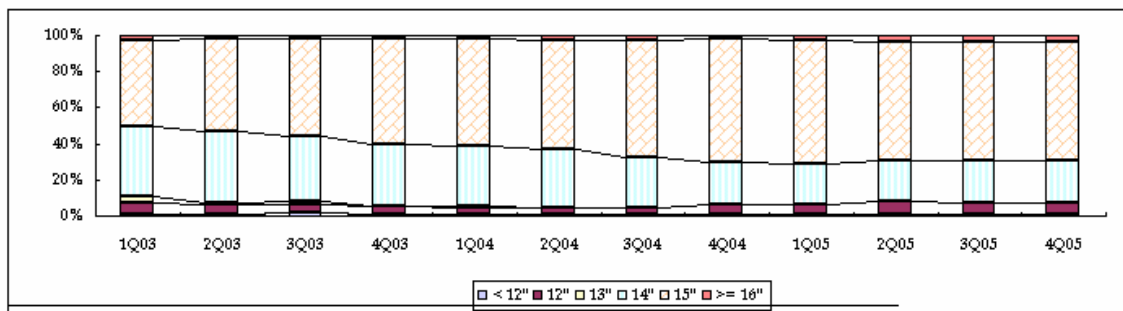


依目前生產的筆記型電腦機種觀之，大致上以 14.x 吋以下輕薄短小、便於攜帶的機種，及 15.x 吋以上訴求取代桌上型電腦、同時具備可移動性的機種為主，而朝向兩極化發展。預期未來筆記型電腦仍將以換機需求為市場主軸，並呈現穩定的成長。

Greater Chinese Notebook PC Shipment Share by Screen Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
< 12"	0.8%	1.2%	1.5%	1.0%	1.0%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	1.3%	1.3%	0.7%
12"	6.5%	5.6%	5.2%	4.0%	3.6%	3.9%	4.2%	6.1%	5.8%	6.7%	5.9%	6.1%
13"	3.4%	0.7%	1.6%	0.7%	0.7%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.2%	0.1%
14"	38.8%	39.3%	35.9%	34.4%	33.7%	31.7%	27.6%	23.5%	22.0%	22.1%	23.2%	23.8%
15"	47.5%	51.2%	53.6%	58.1%	59.0%	61.0%	64.6%	67.7%	68.5%	66.2%	65.8%	65.2%
>= 16"	3.1%	2.1%	2.2%	1.8%	2.0%	2.4%	2.9%	2.2%	3.0%	3.4%	3.7%	4.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

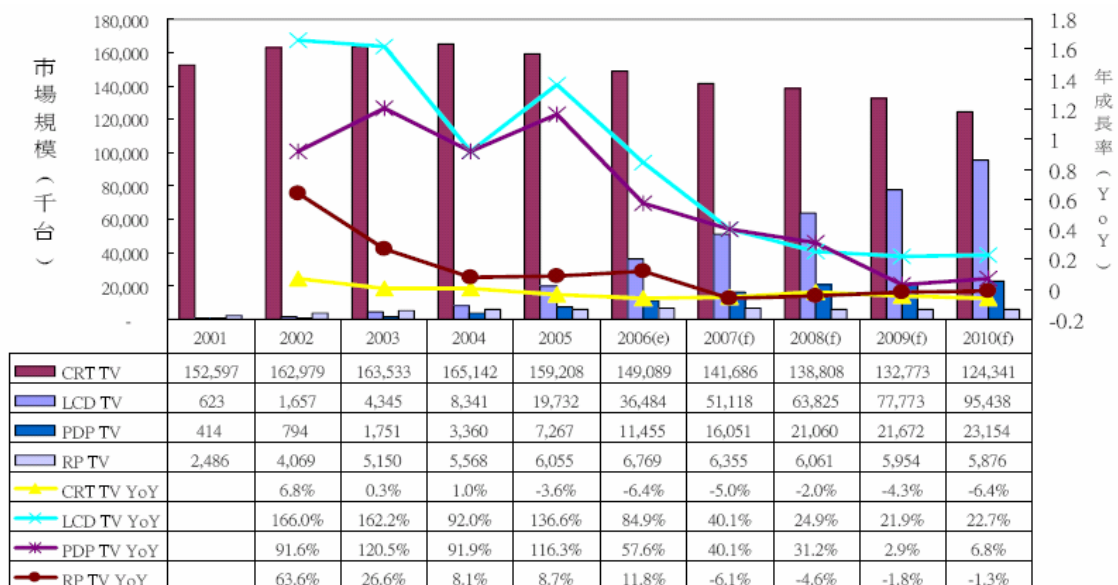


C. 液晶電視(LCD TV)

LCD TV 相較於傳統之映像管電視由於具備輕、薄的優點，且在大尺寸螢幕的成長上更具空間，故自推出以來即深受消費者的青睞。儘管其在廣視角、反應速度及對比等技術因素導致影像與色彩表現不若傳統電視，

但隨著液晶面板技術之持續進步，現階段 LCD TV 之影像品質已達消費者可接受之範圍，而預期 LCD TV 的售價，將成為影響消費者購買意願的關鍵因素。因此，全球主要 TFT-LCD 廠商均著眼於 TV 市場的機會，投入次世代面板生產線的佈局，尤以日本的 SHARP、韓國及我國廠商最為積極。

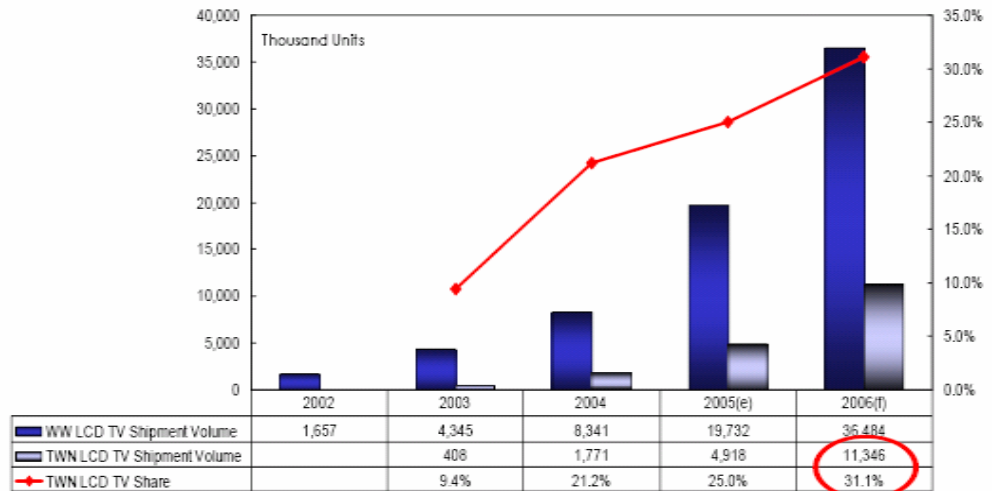
根據 MIC(2006/1)的統計，2005 年全球液晶電視的市場規模約 19,732 千台，僅佔整體電視市場之 10.26%。然由於液晶電視的優勢，MIC 預估液晶電視之需求在未來數年內仍將以每年二位數之成長率增加，而傳統映像管電視則受到液晶電視、電漿電視及其他薄型電視的擠壓，其市場規模將呈現逐年衰退之情形。MIC 預估至 2010 年時，薄型電視之市場規模將正式超越映像管電視，而液晶電視規模將可達 95,438 千台，約佔整體電視市場之 38.36%。



Source : MIC , 2006年1月

根據資策會 MIC(2006/3)的分析，2005 年我國生產之 LCD TV 的全球市佔率為 25%，預估在各家 TFT-LCD 面板廠均積極跨入此一領域之下，2006 年之全球市佔率將可達 31.1%。

台灣液晶電視出貨量規模

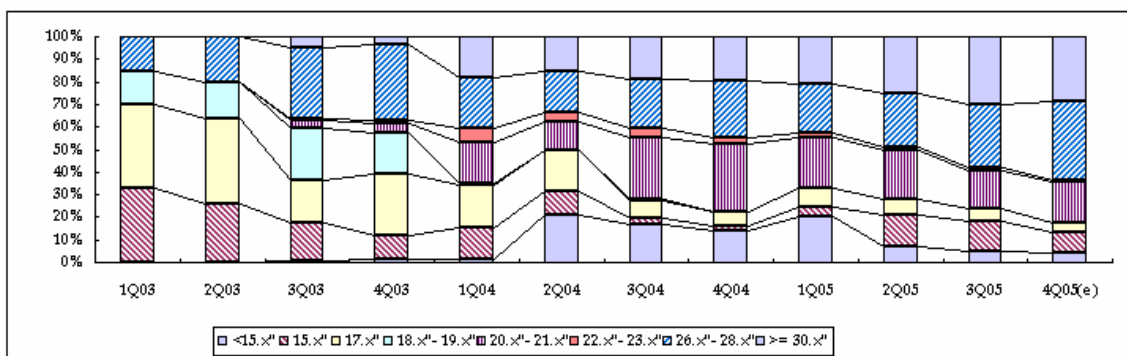


另依資策會 MIC(2006/2)的統計，在 2005 年以前，國內 LCD TV 出貨比重以 20 吋~21 吋之產品為最高，其次為 26 吋~28 吋產品；然自 2005 年第二季開始，26 吋以上之產品出貨比重已躍居首位，顯示大尺寸之 LCD TV 已逐漸成為市場主流產品。另 30 吋以上產品之出貨比重自 2005 年起亦快速成長，至 2005 年第四季為止，已達 28.5%，呈持續成長趨勢。

Taiwanese LCD TV Shipment Share by Product Mix, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05(e)
<15.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.2%	1.4%	21.1%	16.9%	13.8%	20.2%	7.2%	4.9%	4.0%
15.x"	33.1%	25.8%	16.4%	10.5%	14.3%	10.7%	2.8%	2.0%	4.4%	14.1%	13.0%	9.2%
17.x"	36.7%	37.8%	19.0%	27.8%	18.8%	17.7%	7.9%	6.8%	8.5%	6.5%	6.0%	4.0%
18.x"-19.x"	14.9%	16.0%	23.3%	17.5%	0.5%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
20.x"-21.x"	0.0%	0.0%	3.1%	4.2%	18.0%	12.6%	27.7%	29.7%	22.1%	21.7%	16.5%	18.2%
22.x"-23.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.5%	6.2%	3.8%	4.0%	3.1%	2.2%	1.8%	1.2%	1.3%
26.x"-28.x"	15.3%	20.4%	31.2%	33.8%	22.4%	18.7%	21.4%	24.8%	21.6%	23.2%	28.6%	34.8%
>= 30.x"	0.0%	0.0%	5.0%	3.5%	18.4%	15.2%	19.2%	19.7%	21.0%	25.5%	29.8%	28.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

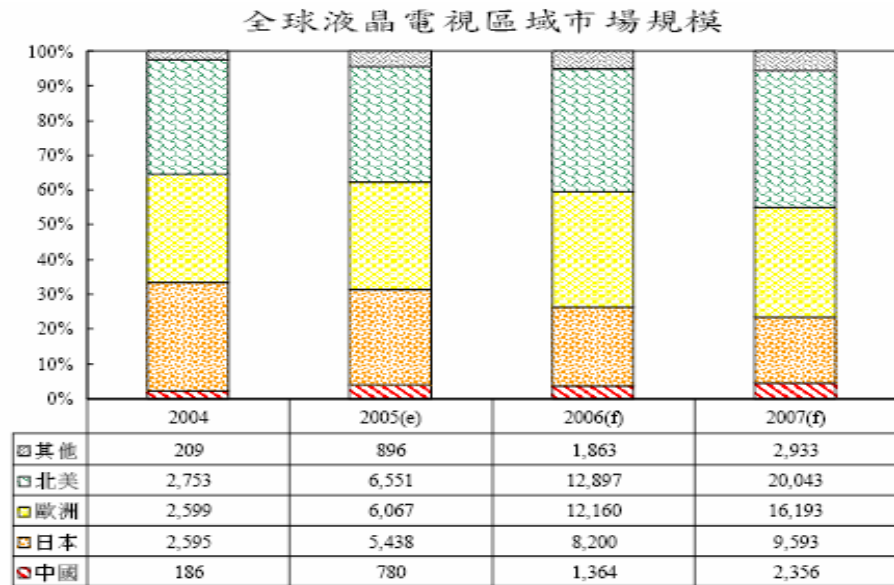
Source: MIC, February 2006



另根據富邦投顧(2005/12)的分析，2005 年主流尺寸已由過去的 20.1 吋提升為 32 吋，主要是因為全球六代廠陸續量產的原因。而 2006 年 40 吋以上的市場，將因七代廠的量產而快速興起。2005 年僅 Samsung 的第一條七代廠量產，2006 年將有 Samsung 的第二條七代線、LPL/友達的 7.5 代線及奇美的五代線進入量產，而由於 Samsung 40 吋產品的價格已擠壓到 37 吋的產品，因此預估 37 吋之後的主流尺寸將是 40 吋或 42 吋。而伴隨新世

代 TFT-LCD 生產線的量產、現有生產技術的純熟、以及面板供應商間的價格競爭下，未來 LCD TV 的價格仍將持續下滑，並逐漸取代傳統映像管電視成為家庭電視的主流。

就消費區域而言，目前 LCD TV 之主要消費市場仍集中於美國、歐洲與日本，未來 LCD TV 的成長仍將由美國與歐洲市場所帶動，而中國大陸與其他地區也將因國民所得提高，及 LCD TV 價格下降等因素而增加採購需求。

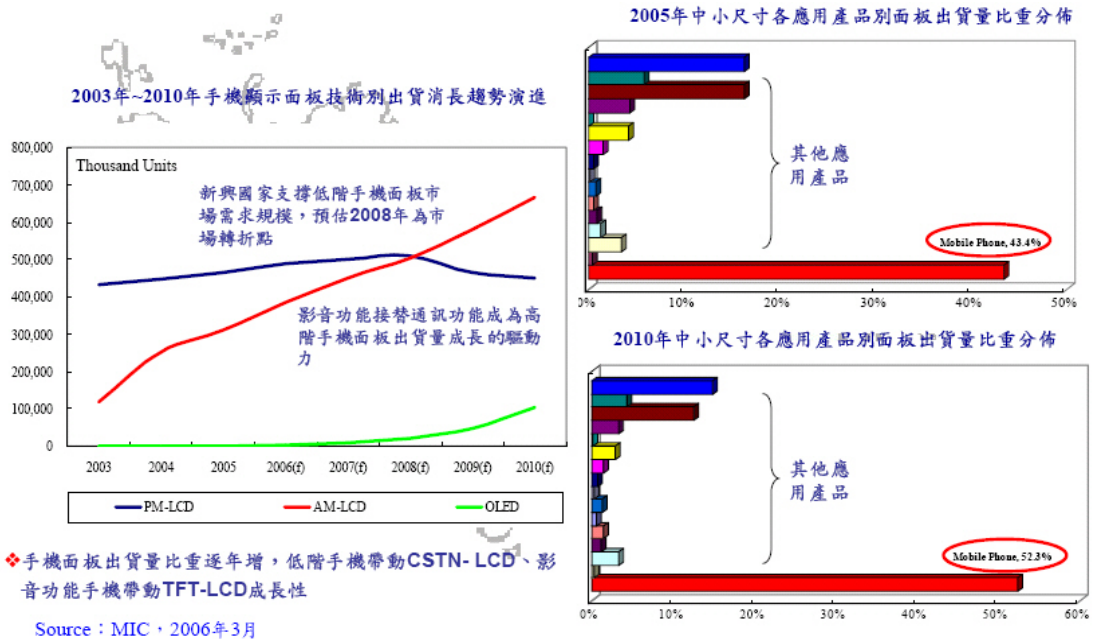


Source: MIC, 2006年1月

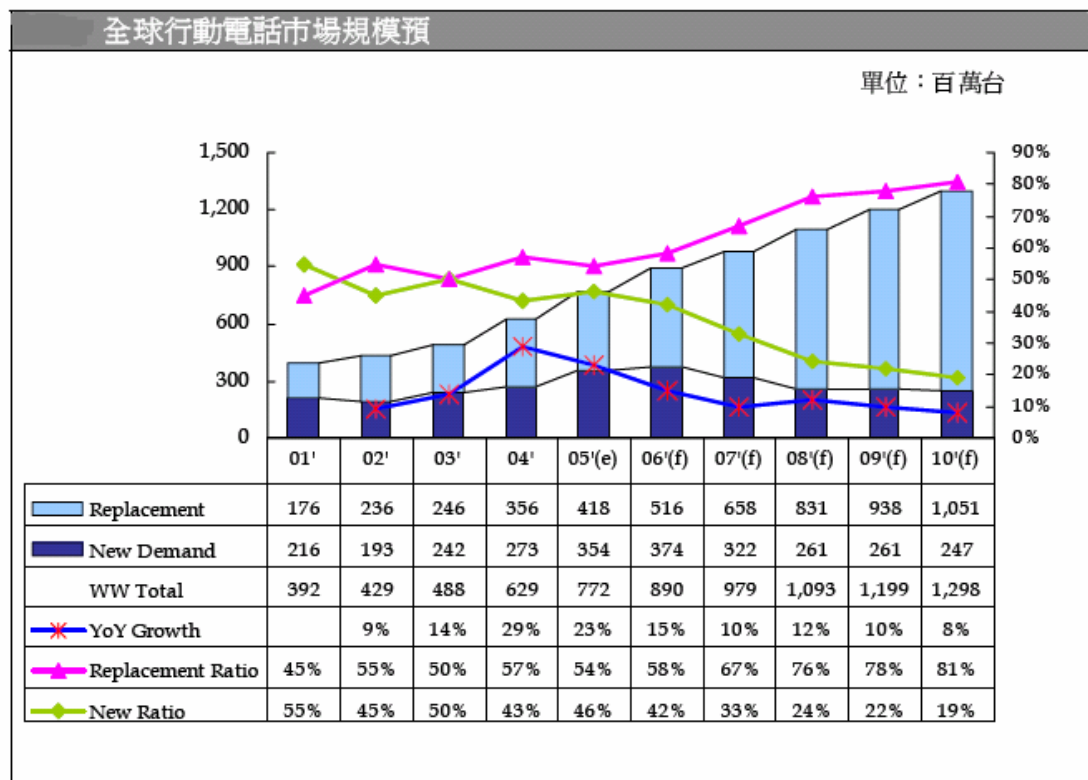
綜上所述，未來在我國及日、韓、中國大陸等 TFT-LCD 業者的積極擴廠下，TFT-LCD 面板的尺寸將持續擴大，而出貨量亦將隨之攀高；然在需求面上，除了既有液晶監視器及筆記型電腦市場的穩定成長外，LCD TV 將成為大尺寸液晶面板的重要需求來源。而隨著面板成本的下滑，將帶動進一步的需求動力，而使得液晶面板的消費層級更加普及。

(2) 中小尺寸 TFT-LCD 面板

中小尺寸面板主要用於通訊產品，包括：手機、數位相機、PDA、可攜式影音播放器、衛星導航系統等，其中又以手機為所佔比重最高。根據資策會 MIC(2006/3)之分析，2005 年全球手機佔中小尺寸面板出貨比率約 43.4%，預估至 2010 年約可達 52.3%，顯示手機仍為中小尺寸面板之主要應用產品。



根據資策會 MIC(2005/12)的分析，2005 年全球手機市場規模約 7.7 億台；預估至 2010 年前，全球手機規模仍可依每年 10%之幅度成長，並在 2010 年達到 12.98 億台，較 2005 年成長 68.13%。



資料來源：資策會 MIC，2005 年 12 月

另根據資策會 MIC(2006/2)的統計，2005 年第四季我國手機面板出貨量在中低階手機市場需求帶動下，出貨量佔整體比重近六成，而 2005 年全年度手機出貨量較 2004 年成長 42%。排名第二為數位相機(DSC)，2005 年第四季所

佔比重為 6.4%。根據資策會 MIC 的分析，在中小尺寸面板的應用領域上，值得關注的焦點是，Automotive 面板應用領域中的 Car TV 面板出貨表現持續增加，其 2005 年第四季之出貨量較前一季成長 25%；主要原因為汽車大廠，逐漸將車用資訊通訊服務系統列為新款汽車的標準配備，致車用顯示器面板產值在未來仍具有一定程度的成長潛力。

Taiwanese Small and Medium Size Panel Shipment Share by Application, 1Q 2003 - 4Q 2005

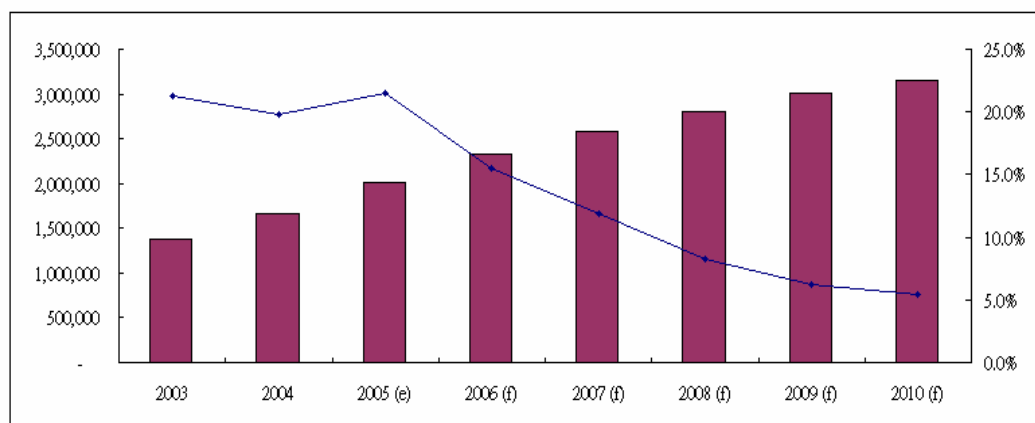
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
Mobile Phone	32.2%	31.3%	36.2%	51.4%	42.2%	47.5%	42.8%	55.4%	59.6%	50.6%	58.0%	61.0%
PDA	2.5%	1.4%	1.5%	1.5%	2.3%	2.7%	1.2%	1.8%	0.7%	0.7%	0.9%	0.5%
DSC	4.0%	6.5%	8.2%	6.5%	3.4%	5.7%	6.4%	4.6%	4.2%	5.1%	6.8%	6.4%
DVC	0.8%	1.3%	1.8%	1.5%	1.1%	1.2%	2.5%	1.2%	3.3%	3.4%	3.6%	1.2%
Automotive	2.2%	2.7%	2.9%	4.0%	3.9%	3.9%	7.0%	4.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.9%
Portable DVD	2.2%	2.1%	2.3%	2.1%	1.3%	2.4%	3.5%	1.3%	1.6%	4.2%	2.8%	3.1%
Digital Media Player	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.4%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%
MP3 Player	1.3%	1.8%	1.6%	1.6%	1.8%	1.3%	4.2%	2.9%	4.3%	5.9%	5.5%	5.4%
Office Applications	12.8%	13.6%	13.2%	8.6%	11.2%	5.4%	8.2%	5.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.9%
Industrial Device	10.7%	11.1%	9.7%	7.9%	9.0%	18.5%	7.9%	10.4%	5.1%	4.5%	4.7%	4.9%
Medical Device	2.3%	2.5%	1.9%	1.5%	1.8%	1.4%	1.1%	1.0%	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%
Others	28.4%	25.0%	20.0%	12.8%	21.6%	10.0%	14.9%	11.6%	12.5%	16.7%	9.0%	7.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

在手機市場方面，根據資策會 MIC(2005/11)的預估，全球行動電話用戶預計將由 2005 年的 2,014 百萬戶成長至 2010 的 3,148 百萬戶，年複合成長率達 9.3%。

Worldwide Subscribers, 2003-2010

	2003	2004	2005 (e)	2006 (f)	2007 (f)	2008 (f)	2009 (f)	2010 (f)	2005-2010 CAGR
Subscribers	1,376,786	1,668,181	2,013,562	2,321,818	2,585,373	2,809,524	3,005,814	3,147,669	9.3%
YoY Growth		21.3%	19.8%	21.5%	15.5%	11.9%	8.2%	6.3%	5.5%



資料來源：資策會 MIC(2005/11)

而手機的新增用戶主要由亞洲、中東及非洲市場所帶動，其中，中東及非洲為行動電話用戶普及率最低的區域，因此成長率也為各區域之冠。根據資策會 MIC(2005/11)的統計，非洲市場的南非、奈及利亞、摩洛哥、埃及及阿爾及利亞等五國在 2005 年佔超過非洲總用戶數的 60%，而成為帶動非洲市場的成長主力。中東市場則由土耳其、沙烏地阿拉伯、以色列、伊朗等國家帶動用戶數的成長，其合計佔中東總用戶數的 75%。

亞洲市場方面，主要驅動力來自人口最多但普及率偏低的中國、印度及印

尼市場。其中，中國和印度市場受益於經濟成長和行動電話價格下滑的趨勢，用戶數快速成長。其他亞洲國家如印尼、巴基斯坦則在新電信業者的加入和基礎網路佈置逐漸完成的影響下，新增用戶數自 2005 年開始崛起。

在其他市場方面，西歐市場由於普及率已高，用戶成長空間有限。拉丁美洲的成長動能則來自人口規模最多的巴西和墨西哥。而北美的行動電話市場由於普及率僅約 66%，相較於西歐、日本及韓國等成熟市場而言仍有一定的成長空間，而隨著 MVNO(Mobile Virtual Network Operators)業者加入及預付費率的出現，將使用戶數持續成長。

Worldwide Subscriber Share by Region, 2003-2010

	2003	2004	2005 (e)	2006 (f)	2007 (f)	2008 (f)	2009 (f)	2010 (f)
North America	12.5%	11.7%	10.8%	10.3%	9.9%	9.6%	9.3%	9.1%
Latin America	8.7%	9.7%	11.2%	11.7%	11.7%	11.4%	11.1%	10.7%
Western Europe	23.9%	21.5%	18.7%	16.7%	15.3%	14.3%	13.5%	13.0%
Eastern Europe	7.0%	8.5%	10.0%	10.7%	10.7%	10.3%	9.9%	9.6%
Asia Pacific	40.1%	40.2%	40.2%	41.0%	42.4%	44.0%	45.5%	46.5%
Middle East & Africa	7.9%	8.4%	9.1%	9.6%	10.1%	10.5%	10.8%	11.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

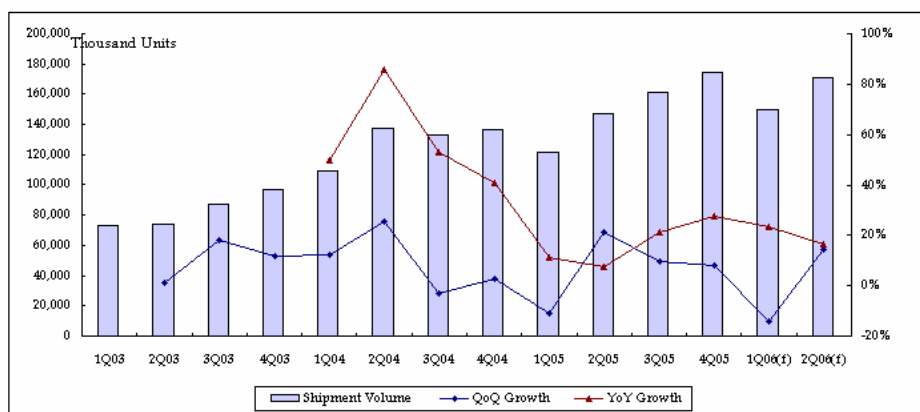
資料來源：資策會 MIC(2005/11)

隨著全球行動電話用戶數的成長，以及既有手機使用者的換機需求，將使中小尺寸面板的出貨量持續增加。根據資策會 MIC(2006/2)的預估，我國 2006 年第一季及第二季的中小尺寸面板總出貨量，預估在手機面板、數位相機面板、MP3 Player 面板等應用市場的需求帶動下，將可分別達到 149,823 仟片及 171,226 仟片，與前一年度同期比較，分別成長了 23.3%及 16.4%，其中除了 MP3 Player 面板及其他少部分面板係採用 OLED 面板外，絕大部分均屬 LCD 面板之應用市場，故可預期中小尺寸 LCD 面板之市場需求將能穩定成長。

Taiwanese Small and Medium Size Panel Shipment Volume, 1Q 2003 - 2Q 2006

	Unit: Thousand													
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(前)	2Q06(前)
Shipment Volume	72,802	73,779	87,080	97,151	109,227	137,013	133,028	136,910	121,544	147,109	161,397	174,562	149,823	171,226
QoQ Growth		1.3%	18.0%	11.6%	12.4%	25.4%	-2.9%	2.9%	-11.2%	21.0%	9.7%	8.2%	-14.2%	14.3%
YoY Growth					50.0%	85.7%	52.8%	40.9%	11.3%	7.4%	21.3%	27.5%	23.3%	16.4%

Source: MIC, February 2006



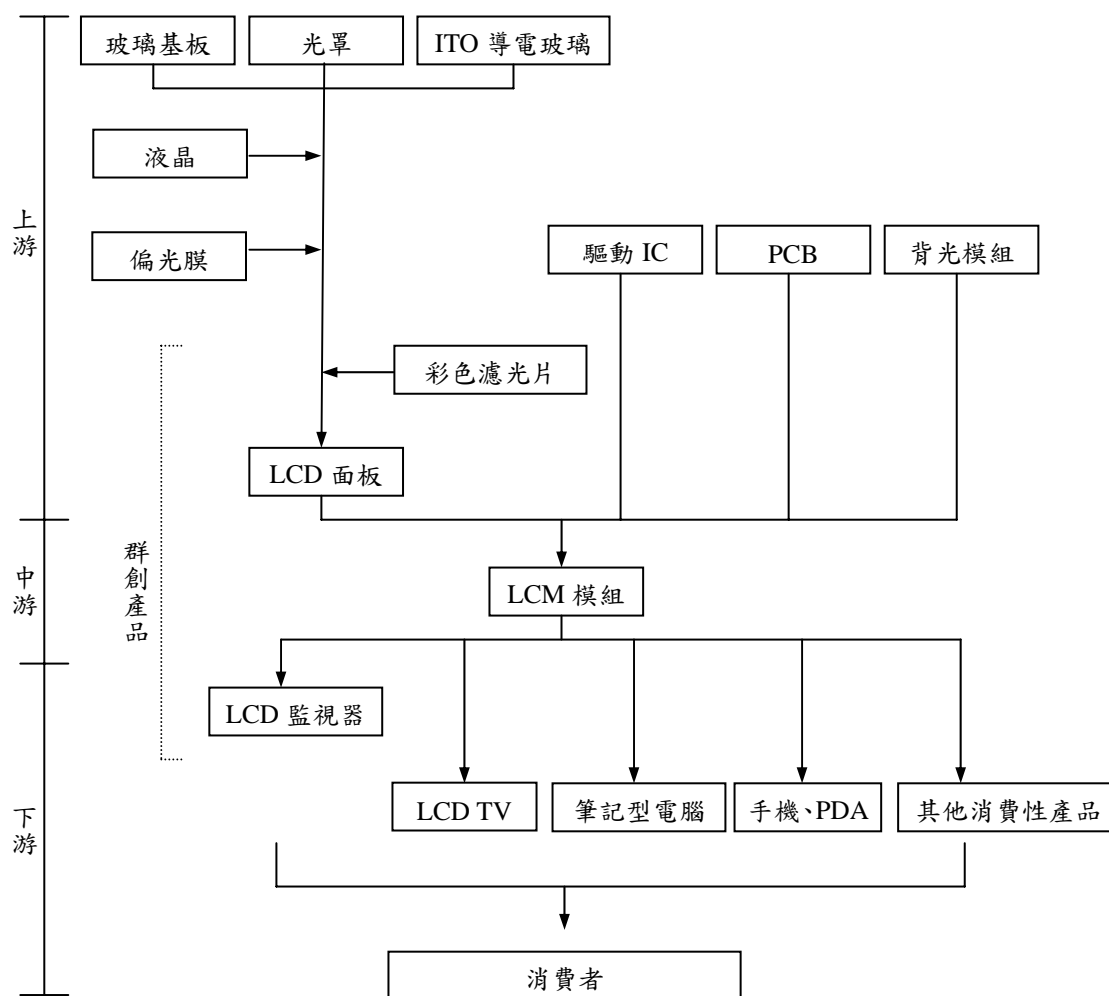
(二)營運風險

1.景氣循環

由於 TFT-LCD 產業之上、中、下游關係極為密切，因此只要其中某一環節之供需發生不平衡，隨即會影響到其他環節之供需，進而造成面板價格波動。在供給方面，近年來我國、韓國及大陸等 TFT-LCD 廠商為擴大市場佔有率，紛紛設立新世代之生產線，由於產能陸續開出，使 TFT-LCD 面板之供給大幅增加，一旦需求市場未能隨之成長，將使面板價格因供給過剩而大幅滑落，故整體面板產業將隨著下游應用產品之庫存及供需狀況而受到景氣循環之影響。

在需求方面，由於 LCD 監視器取代 CRT 監視器之速度日漸加快，且消費性電子及行動通訊產品大幅採用 TFT-LCD 面板，再加上 LCD TV 已逐漸滲透進入每個家庭。使得 TFT-LCD 產品之需求市場不斷擴大，將有助於減緩 TFT-LCD 面板產業受景氣循環影響之程度。

2.行業上下游變化



資料來源：整理自工研院材料所

群創光電為涵蓋上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統組裝的整合元件廠商，茲將該行業上下游特性列示如下：

(1) 零組件供應商以面板製造商之產品規格為依歸

面板製造商在決定投資建廠時，均會審慎考量玻璃基板之規格尺寸，尋求銷售產品之最適切割數量。為配合面板製造商之切割尺寸，供應商必須搭配適當之零組件，如彩色濾光片、偏光膜與背光模組之規格大小、PCB 之規格與數量、驅動 IC 之數量等，方能供應面板製造之需求。故零組件供應商為確保本身之產品銷售，必須與面板廠商密切配合，並隨時瞭解面板製造商之次世代面板計劃，以提早規劃零組件之規格。

(2) 國際品牌通路廠商與專業製造商之依存度高

目前電腦與消費性電子產品之銷售仍以品牌與通路市場為主，而其特色為消費市場龐大，且產品售價大多為一般消費大眾所能接受。故國際品牌與通路大廠為維持本身利潤，並將資源投入於產品之研發及行銷通路之建立，大多將產品委由專業製造商生產；另國際大廠為確保其產品品質與售後服務，均會對製造廠商進行嚴格之產品、製程、品管等認證，一旦成為國際大廠之認證製造商，將與國際大廠具有緊密之合作關係，而國際大廠亦將仰賴製造廠商提供足夠之產能，以供應其銷售之需求。

3. 行業未來發展趨勢

(1) 配合客戶需求，就近服務客戶

專業製造商為服務國際大廠客戶，一般均交貨至國際大廠指定之地點，或在客戶主要銷貨地區設立發貨倉庫，以達到即時供貨之目標。因此，為鞏固且維繫與客戶間之長期合作關係，並順利取得國際大廠之訂單，專業製造商將隨著國際大廠拓展業務規模之腳步，適時設置服務據點，以就近服務客戶。

(2) 市場掌控能力攸關未來競爭力

市場掌控能力包括產品定位、技術層次、製程良率、品質控管、售後服務等。而在專業分工之合作模式下，具有愈高之市場掌控能力，將愈能符合國際大廠之需求，並取得其訂單。因此，專業製造商未來將持續提升對市場之掌控能力，以維繫與國際大廠之良好合作關係，並增進市場競爭力。

(3) 存貨管理能力日趨重要

在微利時代的潮流下，產業鏈的專業分工將更為精細，品牌廠商為快速反應市場狀況，壓縮產品交期已成為明顯的趨勢；此外，由於電子產品之競爭日趨激烈，產品生命週期縮短。在此情況下，為了能準時出貨，同時避免積壓過多庫存，原物料之管控已成為廠商為提升效率而不斷思索之課題。

4.產品可替代性

目前在商業上應用的顯示技術，可謂是百家爭鳴，目前市場上以 CRT 居多，TFT-LCD 居次，惟在桌上型電腦監視器市場，TFT-LCD 已超越 CRT 監視器；至於比較熱門的新興產品則為有機發光二極體(OLED)和場發射顯示器(Field Emission Display)等。依各項監視器產品之技術特性與應用來分析，其主要應用範圍皆有差異，市場互有區隔。就 TFT-LCD 應用領域，目前主要替代技術產品有 PDP、LTPS 及 OLED 等。

TFT-LCD與其替代技術特性與應用

產品	主要特性	缺點	主要應用
TFT-LCD	高對比、高亮度、顯示品質接近CRT、輕薄、低輻射、低耗電量	製造成本仍較 CRT 高	筆記型電腦、監視器、電視、航太工業、數位相機、可攜式影音光碟機、影像電話、車上導航系統等
PDP	應答速度快、信賴度高、具有明亮的色彩、能從遠處清楚看見、較容易做成大尺寸產品	畫素間距大，小尺寸精細化不易達成，目前成本仍相當高。	軍事、電腦工業控制設備、醫學影像系統、航空儀器、電視、HDTV
LTPS	解析度、透光率及反應速度更高	目前仍需解決可靠性、色彩飽和性、畫面均勻性、高量產性、高精細化等諸多技術瓶頸。	目前主要應用於筆記型電腦、PDA、數位相機及數位攝影機
OLED	輕薄短小，低耗電、高辨視性、寬視角	發光效率及耐久性等基本性能尚待克服，大尺寸全彩驅動困難。	可攜式終端、汽車用終端產品、手機市場

資料來源：該公司整理

TFT-LCD 挾帶著輕薄、低輻射、低耗電量的優勢，成為顛覆傳統映像管監視器的產品，不但符合時代潮流的需求，也是監視器產業中不可低估的一顆新星。近年來為滿足人類對高畫質及大畫面的需求，使得擁有此優點的 TFT-LCD 成為業界新寵，各家廠商紛紛投入鉅資，期望藉由擴充量產規模以降低生產成本，提高其市場接受程度。在不斷地技術研發改良之後，TFT-LCD 產品在顯示畫質上已不遜於傳統映像管監視器，除了應用在筆記型電外，目前亦已成為桌上型監視器之主流，並開始跨入家用電視市場，有逐步取代映像管電視之趨勢。其他替代技術則因尚未成熟或尚未達商業量產階段，相較於 TFT-LCD 於產品良率已有效提昇、價格漸趨合理、市場規模持續擴大等態勢，顯示 TFT-LCD 仍具有相當的競爭優勢。

二、該公司營運風險

(一)業務

1.市場可能之供需變化情形

現階段全球大尺寸 TFT-LCD 面板之主要生產國集中在我國、韓國及日本，中國大陸則仍為起步階段。

大尺寸的 TFT-LCD 面板最初主要用於筆記型電腦，之後由於 LCD 監視器逐漸取代傳統映像管監視器，使 LCD 監視器躍居 TFT-LCD 面板目前最主要的應用產品；而隨著生產技術日益純熟，各廠商均積極擴建新世代的生產線，致面板尺寸愈來愈大，單位成本卻逐漸下滑，而使 TFT-LCD 面板的應用領域延伸至電視市場，而 LCD TV 也將成為未來大尺寸 TFT-LCD 面板最具潛力的需求來源。

根據富邦投顧(2005/12)的分析，2006 年的面板供給，除了既有產能的擴充外，主要來自新世代生產線的建置，包括 Samsung 的第二條七代線、LPL/友達的 7.5 代線及奇美的五代線等，使得 2006 年的面板供給面積將較 2005 年成長 59%。

單位：百萬平方公尺；%

	2004	2005	2006	2007
Supply	12.3	20.7	33.0	43.3
Growth	51%	68%	59%	31%

資料來源:富邦投顧整理

在需求方面，由於我國與日、韓、中國大陸等廠商的擴廠競爭，使 TFT-LCD 面板價格大幅滑落，並刺激下游市場對面板之需求大幅湧現。根據前述的產業未來發展分析，TFT-LCD 之應用領域，不論在大尺寸的液晶監視器、筆記型電腦、液晶電視等市場，或小尺寸的手機、可攜式影音播放器、PDA 等市場，預估未來仍將呈現逐年成長的趨勢，尤以液晶電視市場將成為未來最具爆發力的需求來源。而根據富邦投顧(2005/12)預估 2006 年面板需求面積將成長 57%。

單位：百萬平方公尺；%

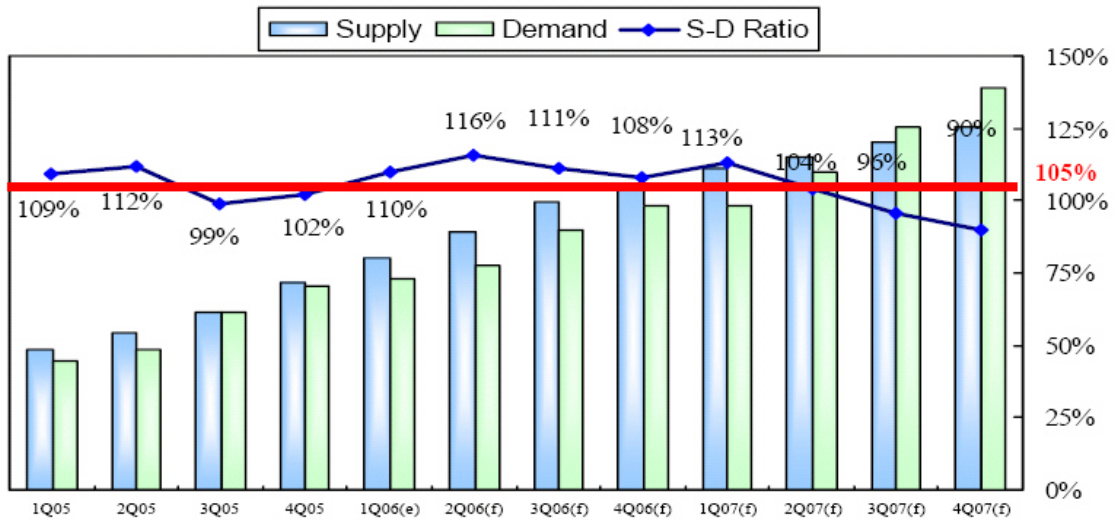
	2004	2005	2006	2007
LCD-Monitor	5.9	10.0	12.9	14.8
Growth	24%	70%	30%	14%
NB	3.2	4.1	4.9	5.7
Growth	30%	27%	20%	15%
LCD-TV	1.6	5.0	12.5	21.3
Growth	123%	223%	149%	70%
Total	11.8	20.6	32.3	44.1
Growth	44%	75%	57%	36%

資料來源:富邦投顧整理

另根據 MIC(2006/3)之預估，2006 年面板將呈現小幅供過於求的現象。

但隨著需求市場的快速發展，2007 年之需求將超越供給。

供給與需求差額



Source: MIC, 2006年3月

註：本模型的供需平衡點為105%

該公司係整合上游 TFT-LCD 面板製造至下游 LCD 監視器生產之專業製造商，由於該公司之 LCD 監視器產量高於自行生產之 TFT-LCD 面板數量，故部分製造 LCD 監視器所需求之面板仍需向外採購，故 TFT-LCD 面板景氣之波動，對該公司之影響尚屬不大。

2. 影響該公司未來發展之有利與不利因素及其相關因應措施

(1) 有利因素

① 市場需求持續成長：

液晶顯示器由於具備低耗電、低輻射、高畫質等優越特性，早已為筆記型電腦廣泛採用；而隨著與映像管顯示器的價差日益縮小，液晶顯示器亦逐漸取代傳統映像管顯示器成為桌上型電腦顯示器的主流。除了電腦產品之外，液晶面板亦廣泛使用在手機、PDA、衛星導航系統及可攜式影音播放產品等各項顯示器上。另隨著五代以上面板廠產能的持續開出，將能有效降低大尺寸液晶面板的成本，並使液晶電視的價格趨於平價化，將能有效刺激消費者選購液晶電視以取代傳統映像管電視。因此，在各項應用平面顯示器產業均對液晶面板具殷切需求下，未來平面顯示器產業將能持續成長。

② 優良的客戶基礎：

該公司之主要客戶均為世界級消費性電子及 PC 大廠，在全球 TFT-LCD 模組及 LCD 監視器市場上，均具有舉足輕重的地位，而由於消費性電子及 PC 市場整合的態勢明顯，未來仍將以國際大廠為主，且朝向大者恆大方向發展。因此對該公司而言，在以國際大廠為主要客戶的基礎

上，不僅能使營收快速成長，市場佔有率亦可望大幅提高。

③全球化佈局：

該公司定位為全球主要 TFT-LCD 面板模組及 LCD 監視器製造及供應商，因此一開始就積極地進行全球化佈局的規劃，已經在大陸深圳建立後段 LCD 模組與 LCD 監視器的製造中心，亦已在亞洲、歐洲和北美設立發貨倉庫，以符合「即時供貨」的目標，並能鞏固且維繫與客戶間之長期合作關係。

④深度垂直整合：

以顯示器的價值鏈來分析，TFT-LCD 模組的成本約佔 80% 左右，故該公司跨足前段 TFT-LCD 製程，配合後段強大系統組裝能力(模具開發，零組件自製等)，在成本上將較單一的顯示器組裝廠商更具競爭力；且由於全程掌握製程，加上嚴格的品質管控，可以即時發現問題並予以解決，以滿足即時服務客戶的目標。

(2)不利因素及因應對策

①TFT-LCD 面板價格競爭激烈

TFT-LCD 面板價格隨著市場供需狀況變動而波動較大，當供給不足時，面板價格會上揚，各面板廠之獲利均將提升；當供給過剩時，面板價格則下滑，各面板廠之獲利將減少，甚至產生虧損；故面板廠商之獲利受 TFT-LCD 面板之景氣波動影響甚大。然該公司係自上游 TFT-LCD 面板整合至下游 LCD 監視器之專業製造商，且由於該公司之 LCD 監視器產量高於自行生產之 TFT-LCD 面板數量，其所生產之 TFT-LCD 面板以自用為主，故該公司受 TFT-LCD 面板價格波動之影響相對較小。另該公司亦將持續改善製程及降低採購成本，以期在成本優勢下，減少因產品價格波動對公司產生之不利影響。

②技術與專利對國外業者依存度高

TFT-LCD 產業所涉及多項技術專利，日、韓等先期投入此一產業之廠商對於自行研發之技術均已申請多項專利，為避免在生產製造上侵犯既有之專利，該公司從設立開始即積極地進行自有的專利及技術研發，除了已招募國內、外優秀工程人員加入陣容外，另一方面亦將評估與國外先進廠商洽談取得幾項關鍵技術的使用授權之可行性。至於智慧財產權的問題，該公司除了從設立開始即積極申請各項專利外，並培養龐大堅強的法務支援團隊，以確保未來該公司之智慧財產權。

③進入較晚，產業競爭激烈

相較於國內其他家 TFT-LCD 廠商的第五代廠已經進入量產，而且開始進軍第六代以上、甚至第八代的計畫，該公司在進入第五代廠量產的時

間相對較晚；但相對而言，該公司採購之機器設備較成熟，穩定度高，而且亦可縮短學習的時間，因此該公司自破土到第一片 TFT-LCD 面板點亮僅花費 13 個月的時間。而該公司亦深入評估次一世代之計畫，以期藉由購置成熟穩定之機器設備，縮短學習曲線及設備採購成本，並伺機切入 LCD TV 市場，以維持在產業中之競爭優勢。

④ 客戶集中度高

該公司之定位為結合 TFT-LCD 面板及下游顯示器之整合系統廠，故產品銷售毛利率一般將介於單一的 TFT-LCD 廠商和單一的顯示器組裝廠商之間。而由於全球 PC 大廠近年來整合程度愈來愈高，主要一級大廠 (HPQ, Dell, Acer, IBM/Lenovo) 即佔全球 PC 市場五成以上的市佔率，而該公司亦鎖定世界級大廠為主要客戶，因此雖然未來的客戶集中度將較高，然對該公司而言，訂單及營收亦將相對穩定，而該公司仍將朝加強本身競爭力、降低生產成本等方向努力，以鞏固與客戶間之長期合作關係。

3. 公司之競爭利基

(1) 優異技術：

由近來 Sony 與 Samsung 的合作模式可看出面板與系統結合已逐漸成為市場趨勢，而群創除了擁有其他 TFT-LCD 業者均有的液晶面板製造技術之外，尚有世界一流的精密模具技術、機構及電子設計、專利技術佈局等優勢，可發揮面板與系統結合的最佳效果。

(2) 行銷綜效：

群創擁有良好的行銷管道與世界級客戶直接接軌，對這些世界級大廠而言，群創可提供快速設計、全球化服務之整合性產品，讓客戶享有一次即購足的便利好處。

(3) 垂直整合：

群創除了生產 TFT-LCD 面板模組及最終的系統產品 LCD 監視器/電視之外，亦掌握相當高比例的零組件，包括液晶面板、彩色濾光片、背光模組、PCBA 及機構件等均於廠內或子公司群康(深圳)製造。此種高度垂直整合，使得群創在系統產品製造上具有降低成本、快速反應、確保品質的優勢。

(4) 成本優勢：

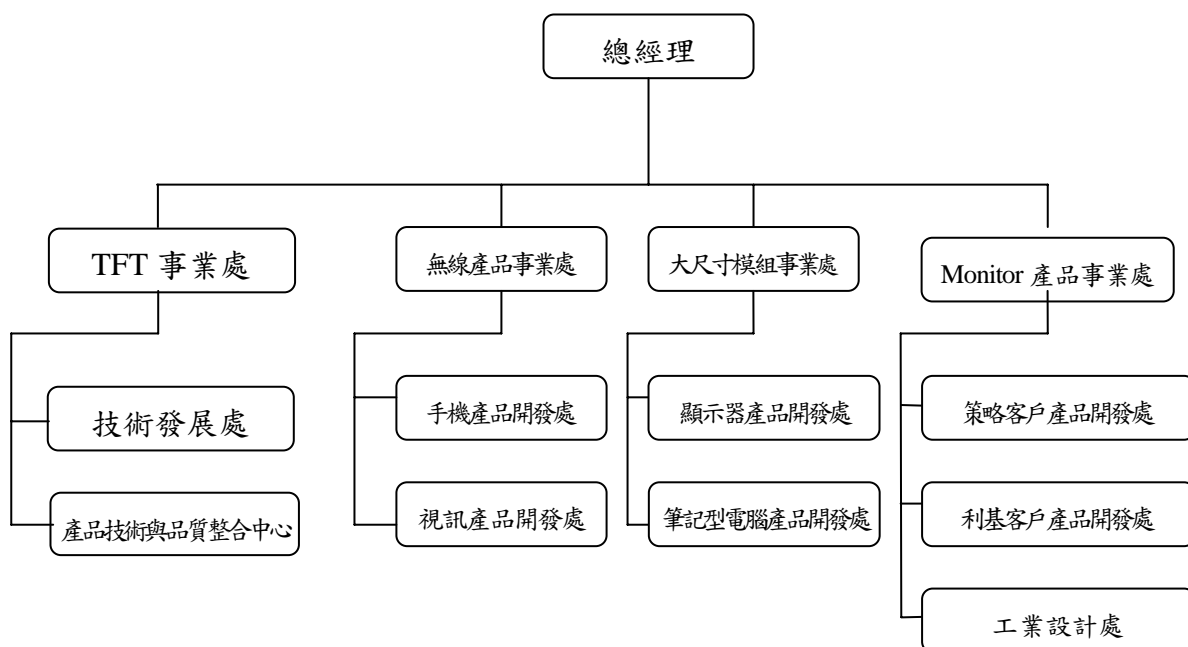
藉由國內外 TFT-LCD 廠商的量產經驗，群創可節省許多摸索學習的時間，而在機器設備的採購上，供應商的裝機經驗也可節省部分時間成本；加上前述群創的垂直整合優勢以及獨特的營運模式，群創在生產上將較同業更具成本優勢。

(二)技術、研發及專利權

1.研發部門沿革、組織、人員、學經歷、平均年資及流動情形、最近三年度研發費用、研發成果

(1)研發部門之沿革及組織

該公司自成立以來即積極建構堅實的技術團隊，並網羅來自國內、國外產業界具有各項光電領域及豐富實務經驗之人才。該公司研發工作由總經理段行建領導，以下設有產品技術與品質整合中心，負責跨部門之整合技術支援工作；另在各事業處轄下設有技術發展處或產品開發處，負責各項產品或製程之開發、改良、驗證與測試；在 TFT 事業處設有技術發展處，在無線產品事業處設有手機產品開發處及視訊產品開發處，在大尺寸模組事業處設有顯示器產品開發處及筆記型電腦產品開發處。茲列示該公司之研發部門組織架構如下：



部門名稱	工作執掌
技術發展處 (隸屬 TFT 事業處)	主要從事前瞻顯示技術(如 OLED、LTFS)研發及新製程開發、改良、驗證與測試
產品技術與品質整合中心 (隸屬 TFT 事業處)	主要從事跨事業處之整合技術支援、工程資料分析、材料與零組件品質驗證及分析、新產品試做及品質驗證、工程實驗、Module 產品量產技術移轉等業務
手機產品開發處(屬於無線產品事業處)	主要客戶手機產品之機構設計、電路設計、面板設計等技術問題解決
視訊產品開發處(屬於無線產品事業處)	主要從事視訊產品之機構設計、電路設計、面板設計等技術問題解決

部門名稱	工作執掌
顯示器產品開發處及筆記型電腦產品開發處(屬於大尺寸模組事業處)	主要從事 LCD 顯示器、筆記型電腦等大尺寸 TFT-LCD 模組產品之機構設計、電路設計、面板設計等技術問題解決
利基客戶產品開發處、策略客戶產品開發處及工業設計處(屬於 Monitor 組裝產品事業處)	從事主要客戶(如 Dell、HPQ、IBM 等)顯示器產品之開發設計、提高產品穩定度、順利導入量產及各國安規申請等業務

資料來源：該公司提供

(2)研發人員學歷分佈、平均年資及流動情形

該公司研發人員截至 94 年底共有 381 名，全數具備大專以上學歷，可見該公司研發人員之素質相當平均，且水準亦相當高。該公司最近三年度研發人員離職率分別為 19.13%、14.91%及 7.75%，呈逐年下降趨勢。其中 92、93 年度之研發人員離職率較高，主要係因該公司於 92 年始設立，其 TFT-LCD 生產線亦至 93 年底正式投產，故於該公司建廠期間受到同業之競爭，部分基層研發人員因生涯規劃及個人因素而離職。但隨著該公司開始投產，且營收規模持續擴大，人員之穩定性也相對提高，其人員離職率亦隨之下降。綜上所述，該公司研發人員之流動情形尚無重大異常。

單位：人

年度	92 年度	93 年度	94 年度
期初人員	0	93	234
新進人員	115	182	179
離職人員	22	41	32
資遣及退休人員	-	-	-
期末人員	93	234	381
平均年資(年)	0.61	0.92	1.42
離職率(%)	19.13	14.91	7.75
歷學布分	碩士以上	43	127
	大專	50	107

資料來源：該公司提供

註：離職率=本期離職人數/(期末人數+本期離職人數)

(3)最近三年度研發費用

單位：新台幣仟元

	92 年度	93 年度	94 年度
研發費用	189,748	796,052	809,419
營收淨額	638,274	4,268,871	51,397,647
佔營收淨額比率	29.73%	18.65%	1.57%

資料來源：該公司經會計師查核簽證財務報告

該公司 92、93 及 94 年度研發費用分別為 189,748 仟元、796,052 仟元及

809,419 仟元，呈逐年成長趨勢。其係該公司因應營收規模成長，為持續開發新產品及新技術，而持續擴增研發團隊，以精進整體研發實力，亦可顯示該公司相當重視其研發工作。而該公司研發費用佔營收淨額比重雖有所下降，其主要係因該公司營收規模大幅增加所致。

(4)重要研發成果

該公司為國內唯一整合 TFT-LCD 上下游產業之企業，其在前段 TFT-LCD 面板之投資上雖然較其他面板廠商晚，但該公司自開工動土建廠至點亮第一片 TFT-LCD 面板僅耗費 13 個月，且製程良率亦不遜於同業，其均係該公司研發團隊之努力成果。在重要研發成果方面，該公司除已開發完成手機面板、可攜式影音播放器面板、LCD 監視器等產品外，亦將研發成果申請專利，以保障研發成果；另該公司亦積極參與各項技術開發研討活動，並發表相關論文，茲列示該公司已發表之論文如下：

年度	研發成果	用途說明
92	AMLCD 2003 “A New Concept for Slit-Pattern Simulation of TFT-LCD 4-Mask Process”	四道光罩技術
	ASID 2003 “A Novel Slit-pattern Simulation for TFT-LCD 4-Mask Process”	四道光罩技術
	AMLCD 2003 “A Theoretical Study of One-Side Non-Rubbing In-Plane Switching (IPS) Mode”	廣視角液晶顯示技術
	ASID 2003 “Electro-optic Characteristics of One-Side Non-Rubbing In-Plane Switching(IPS) LCD”	廣視角液晶顯示技術
	IDRC 2003 “A Novel High Transmission In-Plane-Switching (IPS) LCD”	廣視角液晶顯示技術
	IDW 2003”A Novel Shift Register Circuit Design for LTPS Application”	LTPS 技術
93	SID 2004 “A Novel Transflective Hybrid-Mode LCD with Low Driving Voltage”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	JJAP “Electro-Optics of a Transflective LCD with Hybrid Liquid Crystal Texture”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	AMLCD 2004 “Transflective Liquid Crystal Displays with Wide Viewing Angle and Low Driving Voltage”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	SID 2004 “Continuous Domain IPS LCDs”	廣視角液晶顯示技術
	AMLCD 2004 “A Study on VHR Characteristics in TN and IPS LCDs”	廣視角液晶顯示技術
	AMLCD 2004 “Advanced Continuous Domain IPS LCDs (String-IPS)”	廣視角液晶顯示技術
	IDW 2004 “Color Image Improvement in Display with a Novel String Pixel Architecture”	Color 技術
94	IDMC 2005 “Electro-Optical Optimization in transflective OCB LCD”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	SID 2005”A transflective OCB LCD with wide viewing angle and fast response”	半穿透半反射式液晶顯示技術

年度	研發成果	用途說明
	AMLCD 2005 “Design of Optically Compensative Structures for Wide Viewing Angle OCB LCDs”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	AMLCD 2005 “Crosstalk Alleriation on Continuous-Domain IPS LCDs”	IPS 顯示技術
	AMLCD 2005 “Crosstalk Alleriation on Continuous-Domain IPS LCDs”	IPS 顯示技術
	AMLCD 2005 “High Performance IPS Technology for LCD-TVs : String IPS”	IPS 顯示技術
	AMLCD 2005 “Reduction of Capacitive Coupling for TN and IPS Mode LCDs”	IPS 顯示技術
	IDW/AD 2005“Optimization of TFT-LCD Light Source by Ray Tracing and Thermo-flow Application”	光源部優化技術
	IDW/AD 2005“New CCFL Arrangement of TFT-LCDs for Full-surface Luminance Uniformity in Low Lamp Current Driving Situation”	影像技術改善與開發
	IDW/AD 2005“New Low-Power Shift Register Driving Scheme for Active Matrix Displays”	影像技術改善與開發
	IDW/AD 2005“New 3-level Driving Scheme and Image Quality Improvement for Active Matrix Displays”	影像技術改善與開發
95	SID 2006 “Physical Model of Thermally Illuminated Hydrogenated a-Si TFT for RPI Model Improvement”	TFT 元件技術
	SID 2006 “Smart Portable Display System with Adjustable Color Gamut Control using Dual LED Light Sources”	背光模組/光源應用技術
	SID 2006 “Dual Light Source for Backlight Systems for Smart Viewing-Adjustable LCDs”	背光模組/光源應用技術

資料來源：該公司提供

2.主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式

該公司之技術主要係自行開發，並無支付技術報酬金或權利金之情事。

3.未來研發工作之發展方向

由於該公司之產品為面板模組及顯示器，故未來之研究發展方向仍將以開發面板製程技術、增進顯示器之顯示效能及開發新產品為主。

在面板製程技術方面，包括降低製程光罩數、玻璃薄化技術、導光板薄化技術等；在增進顯示器效能方面，包括快速反應動態顯示技術、廣視角技術、半穿透半反射式技術、低電壓驅動技術、高彩色材料與燈源技術開發等；在開發新產品方面則包括 19 吋寬螢幕監視器、LCD TV 面板、無線產品面板、LED 型背光模組、車用電視面板及網路影像電話面板等，而該公司亦評估低溫多晶硅液晶顯示器技術與 OLED 產品技術等。

4. 目前已登記或取得之專利權、商標權及著作權之情形，有無涉及違反著作權、商標權及著作權等情事，暨因應措施是否合理有效

該公司之智慧財產權業務係由隸屬於法務智權總處之智權處負責，其工作內容包括專利權、商標權、著作權及營業秘密等智慧財產權之申請、維護、實施、授權、技術移轉、訴訟及其他相關智財權範圍之業務，並依據該公司所訂定之「智慧財產權管理辦法」辦理。

截至 95 年 3 月 22 日止，該公司已取得之專利數共有 257 件，在各國專利審查機構審查中之專利數共有 1,203 件，依經濟部智慧財產局統計之資料，該公司名列 94 年度本國法人專利公告發證排行第 35 名，另在 TFT-LCD 產業中，則僅次友達與奇美，位居第 3 名；茲列示已取得及審查中之專利如下：

單位：件

地區別	已取得	審查中
台灣	88	414
中國大陸	166	564
日本	-	9
美國	3	216
合計	257	1,203

資料來源：該公司提供

在商標權申請方面，該公司為進一步強化產品識別機能，保障產品行銷合法權益，積極向世界各國申請商標。截至 95 年 3 月 22 日止，該公司已取得證書之商標權數量計有 18 件。

該公司在智慧財產權之保全措施方面，智權處從產品/技術開發(含自行開發、ODM、OEM 及共同開發)階段，即針對各項步驟提供各類專利調查、分析、申請等之專業服務，並對於合作開發彼此的智慧財產權侵害責任、損害賠償範圍、衍生性智慧財產權之所有權歸屬及其相應之交互授權與技術移轉之約定等，訂有明確指導原則，俾使新產品從設計開發至上市銷售前能充分得到各國專利法之保護，確保產品之銷售無虞。

另該公司對於員工(勞動契約)、往來廠商(採購、共同開發等)、客戶(參訪重要部門、ODM、OEM 等)及其他合作對象(策略聯盟、技術移轉、購併等)等皆設有簽訂保密協定(Non-Disclosure Agreement, NDA)之規範，確保該公司之營業機密不致外洩。

(三)人力資源分析

1.薪資總額歸屬各相關成本與費用金額

單位：新台幣仟元，%

項目 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度	
	金額	%	金額	%	金額	%
直接人工	-	0.00%	-	0.00%	478,095	27.38%
間接人工	-	0.00%	-	0.00%	692,839	39.67%
推銷費用	-	0.00%	16,068	3.13%	47,359	2.71%
管理費用	54,906	30.62%	89,301	17.38%	175,847	10.07%
研發費用	124,415	69.38%	408,357	79.49%	352,324	20.17%
薪資總額	179,321	100.00%	513,726	100.00%	1,746,464	100.00%

資料來源：群創光電 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報表

該公司最近三年度之薪資歸屬各相關成本與費用，因 92 及 93 年度尚處於建廠階段，其營運模式為向外採購 TFT-LCD 面板再委由大陸代工廠進行後段組裝，是以，未產生直接人工及間接人工費用等支出，故薪資支出主要為管理費用及研發費用。

94 年度該公司 TFT-LCD 廠房已建廠完成並量產 TFT-LCD 面板，故 94 年度薪資支出主要為直接人工、間接人工及研發費用等。其中 94 年度研發費用之薪資支出較 93 年度減少，主要係因 93 年度該公司仍於試產階段，故相關試產之製造成本及費用皆予以資本化或轉列研發費用，是以該年度研發費用之薪資支出相對較高，綜上所述，最近三年度薪資總額歸屬各相關成本與費用之金額，尚屬合理。

2.員工總人數、離職人數、資遣或退休人數、直接或間接人工數，截至申請上市時，前一季季末之平均年齡及平均服務年資，並分別按經理人、生產線上員工及一般職員說明評估離職率之變化情形

(1)員工人數及變動情形

單位：人；年，歲

年度 \ 人數	92 年度	93 年度	94 年度
	期初人員	0	390	1541
新進人員	452	1384	1468
離職人員	62	233	291
資遣及退休人員	0	0	0
期末人數	390	1541	2718
平均年資	0.72	0.71	1.17
平均年齡	29.63	29.71	29.65

資料來源：群創光電提供

(2) 員工離職分析

單位：人，%

年度 人數	92 年度			93 年度			94 年度		
	期末 人數	離職 人數	離職率	期末 人數	離職 人數	離職率	期末 人數	離職 人數	離職率
經理人	166	23	12.17%	278	24	7.95%	409	32	7.26%
生產線員工	0	0	0.00%	510	112	18.01%	1294	146	10.14%
一般職員	224	39	14.83%	753	97	11.41%	1015	113	10.02%
合計	390	62	13.72%	1541	233	13.13%	2718	291	9.67%

資料來源：群創光電提供

註：離職率=離職人數/(期末人數+離職人數)

該公司為了因應營運規模逐年擴大，員工人數亦從 92 年度之 390 人增加至 94 年底之 2,718 人。在離職率方面，該公司最近三年度離職率分別為 13.72%、13.13% 及 9.67%，呈逐年下降情形。該公司員工離職原因多為個人生涯規劃轉換環境或工作不適任等因素所致，且離職員工主要以生產線員工及一般職員為主，人員遞補較無困難；而經理人之流動情形則低於平均離職率，顯示其管理人員尚屬穩定，故該公司最近三年度之人員流動應屬正常之人員異動。而最近三年度該公司之業績及規模呈現逐年大幅成長趨勢，顯現該公司人員流動並未對該公司營運產生重大不利影響。

3. 員工學歷分析

單位：人，%

年度 學歷	92 年度		93 年度		94 年度	
	人數	%	人數	%	人數	%
高中	4	1.03	280	18.17	583	21.45
大專	245	62.82	869	56.39	1,608	59.16
碩士以上	141	36.15	392	25.44	527	19.39
合計	390	100.00	1,541	100.00	2,718	100.00

資料來源：群創光電提供

該公司屬政府所扶植二兆雙星產業之一，以追求高素質之人力資源為目標，其大專學歷以上之員工人數截至 94 年底達 2,135 人，佔全體員工比率高達 78.55%，顯見該公司之人力素質相當高，將有助於增強該公司之營運管理能力及整體市場競爭力。

4. 有無工會組織、職工福利委員會組織、勞工退休委員會組織等

該公司目前並無工會組織，其職工福利委員會及勞工退休委員會組織之設立情形如下所示：

組織名稱	成立日期	核准文號
勞工退休準備金監督委員會	92.04.15	園勞字第 0920009716 號
職工福利委員會	93.04.27	園勞字第 0930011138 號

資料來源：群創光電提供

5.最近三年度是否有違反勞基法規定而被處罰之情事

該公司最近三年度並無違反勞基法規定而被處罰情事。

6.勞工保險是否依據實際薪資投保

該公司勞工保險已依照勞工保險投保薪資分級表之規定，按照員工實際薪資投保且最近三年度並無因違反規定而遭受罰款之情事。

7.最近三年度依主要產品別區分其每人每年生產量值表

該公司之主要產品係以 TFT-LCD 模組及顯示器為主，為提升競爭力，該公司採前後段分工策略，由台灣接單及從事 TFT-LCD Array 及 Cell 製造，後段模組及組裝，則由大陸子公司負責生產製造，在台灣母公司部分，其每人每年生產量值表如下表：

單位：仟台，新台幣仟元

產品別		92 年		93 年		94 年	
		量	值	量	值	量	值
產量值		1,582	671,271	3,044	4,512,300	18,716	56,790,121
直接人員	人均產量值	0	0	5.97	8,848	14.46	43,887
	人數	0		510		1,294	
直接及間接人員	人均產量值	4.06	1,721.21	1.98	2,928	6.89	20,894
	人數	390		1,541		2,718	

資料來源：群創光電提供

(四)財務

1.各主要產品之成本分析

(1)最近三年度各主要產品其總成本中原料、人工及製造費用所佔百分比及金額，並分析各成本要素比率變化對公司營運之風險

單位:新台幣仟元;%

產品		92 年		93 年		94 年	
		金額	%	金額	%	金額	%
中小尺寸顯示模組	原 料	620,248	94.96	2,701,026	88.55	6,396,773	76.30
	人 工	-	-	-	-	157,236	1.87
	製造費用	32,931	5.04	349,203	11.45	1,829,879	21.83
	小 計	653,179	100.00	3,050,229	100.00	8,383,888	100.00

大尺寸 顯示模組	原 料	11,524	63.70	760,263	86.45	832,701	75.23
	人 工	-	-	-	-	48,630	4.40
	製造費用	6,567	36.30	119,133	13.55	225,461	20.37
	小 計	18,091	100.00	879,396	100.00	1,106,792	100.00
液晶 監視器	原 料	-	-	542,378	93.08	43,159,004	91.25
	人 工	-	-	-	-	272,229	0.58
	製造費用	-	-	40,297	6.92	3,868,208	8.17
	小 計	-	-	582,675	100.00	47,299,441	100.00
合 計	原 料	631,772	94.12	4,003,667	88.73	50,388,478	88.73
	人 工	-	-	-	-	478,095	0.84
	製造費用	39,498	5.88	508,633	11.27	5,923,548	10.43
	總 計	671,270	100.00	4,512,300	100.00	56,790,121	100.00

資料來源：群創光電提供

由上表得知，該公司之產品成本結構中以原料成本所佔比例最高，約佔總成本之八成以上，主要係因該公司自上游 TFT-LCD 面板整合至下游系統產品，而前段自產面板不敷後段組裝使用時，亦向同業採購，致使原料佔產品成本之比重最大；就直接人工部分，該公司因 92 及 93 年度尚處於建廠階段，其營運模式為向外採購 TFT-LCD 面板再委由大陸進行後段組裝，是以未產生直接人工，至 94 年下半年度因進入量產階段而有直接人工之產生。綜上所述，該公司料、工、費變化情形應尚屬合理。

2. 匯率變動情形

(1) 評估匯率變動對公司營收及獲利之影響

該公司 92 年設立後即積極興建廠房購置設備，由於該公司所處 TFT-LCD 產業所需之機器設備及原物料除仍多仰賴由日本進口外，亦有部分之交易條件採美元計價，故日圓及美元為其主要之外幣需求；另該公司所生產銷售之 TFT-LCD 模組及液晶監視器則多以美元報價，因此匯率之起伏變動對該公司之營業收入及獲利均具其影響性。

(2) 說明最近三年度匯兌損益情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年	93 年	94 年
兌換(損)益	(1,555)	116,773	(310,520)
營業收入淨額	638,274	4,268,871	51,397,647
稅前純益	(228,982)	(1,072,938)	316,386

資料來源：群創光電 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報表

該公司最近三年度之兌換(損)益分別為 (1,555) 仟元、116,773 仟元及 (310,520) 仟元，92 年主要因預付機器設備係以日圓為計價單位，且 92 年度

新台幣對日圓貶值，故產生兌換損失（1,555）仟元。93 年度則因新台幣對日圓呈現升值趨勢，而新台幣對美元整體而言呈現貶值趨勢，在銷售額增加及陸續支付機器設備款情況下，93 年度產生兌換利益 116,773 仟元。94 年度因公司營收大幅成長，且銷貨大都以美元計價，94 年度隨著台幣弱勢，雖然該公司利用衍生性金融商品進行避險，但因外幣債務大於債權，故仍產生兌換損失；另該公司自 93 年度起為支應廠房興建及機台之購置而向銀行團辦理聯貸，該聯貸係屬於七年期之長期性借款，其中有二億美金的外幣借款部位，而目前之金融商品皆屬短期性避險工具，故對此聯貸案之美金外幣借款未有避險之動作，94 年度因美元對台幣呈升值走勢，致當年度產生兌換損失（310,520）仟元。整體而言，該公司除長期外幣借款外，對於國際匯率變動皆已採取適宜之因應措施，故經評估尚屬合理允當。

(3)公司因應匯率變動之具體措施

- A.該公司營運正處於快速起步中，對於外幣(美金、日圓等)有實質的需求，而該公司之資金來源主要以美元(營收)為主，因此該公司將視全球總體經濟的走勢，除以自然避險減少需避險之部位外，以現貨、遠期外匯合約以及貨幣選擇權搭配運用的方式來規避外幣波動的風險。
- B.該公司為規避匯率變動之風險，利用專業金融資訊系統即時監控國際匯率變動資訊，亦隨時與銀行保持密切聯繫，瞭解銀行對匯率走勢看法及金融匯率相關資料，以充分掌握國際匯率走勢及資訊，以因應匯率波動所產生之負面影響。該公司平時即相當注意匯率變動並採取適宜之措施，應可將匯兌風險之影響程度降至最低。
- C.利用自然避險(Natural Hedge)之特性，將外幣計價產品收入之外幣現金用來支應向外幣計價採購產生之外幣應付款項，故僅需針對外幣淨資產(負債)部分，評估未來匯率波動之狀況，適時運用所持有部位購買遠期外匯及外匯選擇權以規避匯率變動風險。
- D.依據行政院金融監督管理委員會證券期貨局「取得或處分資產處理程序」規定，訂定「從事衍生性商品交易處理程序」，規範有關衍生性金融商品之交易、風險管理、監督及稽核等作業程序，有助於該公司使用金融工具規避匯率風險時，增強風險控管機制。

(五)以科技事業申請上市者，另應就其產品生產開發技術之層次、來源、確保與提升，暨現在主要產品之競爭優勢、生命週期、持續發展性暨新產品之研究開發計劃，預計生產時程及成本、市場定位、需求與未來營收效益預測達成可能性及研究發展之內部控制暨保全措施加以評估

1.產品生產開發技術之層次、來源、確保與提升

(1)技術層次及來源

該公司在成立之初，目標即是成為國際上整合 TFT-LCD 面板上下游產品

之製造、研發、銷售的重要廠商，由於該公司定位最終產品主要為電腦監視器、可攜帶式影音播放器及手機等之面板產品，遂同時興建 4.5 代與 5 代 TFT-LCD 廠各一座，其中 4.5 代廠生產中小尺寸面板，5 代廠生產大尺寸面板，以供應後段模組及顯示器組裝所需。

該公司之技術團隊由總經理段行建領導，其具有 TFT-LCD 相關產業經驗逾 27 年以上；另該公司副總經理許世忠曾任職於工研院，從事相關技術之研究，並曾擔任和鑫光電副總經理；無線產品事業處協理楊文智曾擔任聯友光電及友達光電廠長、Monitor 產品事業處副總趙政輝曾任飛利浦產品經理、華虹電子、華升電子總經理；大尺寸模組事業處副總許孝忠曾任飛利浦光學事業處上海總經理，渠等在 TFT-LCD 或顯示器相關產業均具有 20 年以上之資歷，而該公司在前述主管之帶領下，發揮所屬領域之專長，以內部技術團隊逐步建構屬於自身之研發及生產技術。

藉由該公司技術團隊在 TFT-LCD 及顯示器產業所累積的經驗，該公司自建廠至第一片面板點亮僅花費 13 個月，並在技術團隊之努力下，迅速提升生產良率至 90% 以上，與同業 4.5 代及 5 代生產線之良率相較均毫不遜色，加上該公司之產品陸續獲得國際大廠 Dell、HPQ、Acer、Viewsonic 等之認證使用，顯示該公司之技術層次並不亞於同業。

(2) 技術確保及提升

該公司在法務智權總處之下設有智權處，負責包括專利權、商標權、著作權及營業秘密等智慧財產權之申請、維護、實施、授權、技術移轉、訴訟及其他相關智財權範圍之業務，俾使該公司之新產品從設計開發至上市銷售前能充分得到各國專利法之保護，確保產品之銷售無虞。

為維持公司競爭力，該公司持續進行各項技術及製程之研發工作。在面板製程技術方面，包括降低製程光罩數、玻璃薄化技術、導光板薄化技術等；在增進顯示器效能方面，包括快速反應動態顯示技術、廣視角技術、半穿透半反射式技術、低電壓驅動技術、高彩色材料與燈源技術開發等；在開發新產品方面則包括 19 吋寬螢幕監視器、LCD TV 面板、無線產品面板、LED 型背光模組、車用電視面板及網路影像電話面板等，而該公司亦評估低溫多晶矽液晶顯示器技術與 OLED 產品技術等。此外，該公司亦透過內部及外部的教育訓練，以及各項專案研習，以培養自身之研發人才及提升人員技術能力。

2. 主要產品之競爭優勢、生命週期、持續發展性

TFT-LCD 相較於傳統 CRT 顯示器具有輕薄、低幅射、低耗電量等優勢，而成為取代 CRT 顯示器之新世代產品，目前雖然亦有 PDP、LTPS、OLED 等影像顯示技術已量產或在開發中，但 TFT-LCD 仍屬較為成熟且較具成本競爭力之產品。

該公司目前擁有一座 4.5 代廠及一座 5 代廠，其中 4.5 代廠主要用於生產中小尺寸面板，5 代廠則主要用於生產大尺寸面板。由於 TFT 基板尺寸愈大，可切割相同尺寸之面板數量愈多，其分攤之固定成本亦較低，故相較於較小基板尺寸所切割之面板而言，在達到適當的良率水準下，其單位成本會較低。綜觀國內其他面板廠商，其 3.5 代廠以上之基板大多用於切割筆記型電腦面板或桌上型顯示器，而該公司 4.5 代廠則定位在切割中小尺寸之面板，故該公司所生產之中小尺寸面板應較具成本優勢。

該公司之主要產品為中小尺寸的手機面板模組、可攜式影音播放機面板模組及大尺寸之液晶監視器。在小尺寸的手機面板模組方面，國際手機大廠 Motorola、Nokia 等均為該公司之主要客戶，且該公司 94 年全年度 7 吋可攜式影音播放器之 LCD 模組之出貨量已成為該尺寸別產品的全球領導廠商之一，顯示該公司中小尺寸產品之品質已達到相當之水準並具備國際競爭力。在大尺寸之桌上型顯示器方面，國際電腦大廠 Dell、HPQ、Acer 等亦為該公司之主要客戶，顯示該公司之產品均能獲得國際大廠之認證採用，故其產品與同業相較已具備競爭實力。

在產品生命週期及持續發展性方面，由前述之產業概況可看出，不論是手機、可攜式影音播放器、筆記型電腦或桌上型電腦，均屬消費性電子產品，且根據前述研究機構之統計與預估，其未來需求仍屬於持續成長之態勢。另由於該公司之主要客戶均為國際大廠，使該公司能隨時掌握產品的趨勢脈動，並透過從產品設計、面板生產、系統組裝到全球運籌的加值服務，提供客戶最佳的整體解決方案；故該公司所生產的產品尚無明顯的產品週期，且產品之持續發展性應屬可期。

3.新產品之研究開發計劃，預計生產時程及成本

該公司未來之研究發展方向仍將以開發面板製程技術、增進顯示器之顯示效能及開發新產品為主。該公司未來仍將擴展研發組織及規模，並持續投入研究開發經費，以確保在產品開發及技術層次上能維持競爭優勢。茲列示該公司預計在未來兩年內進行之研究發展計劃如下：

項次	研發計畫	預計完成時間
1	Fast Response (快速反應技術)	2006.04
2	FFS Technology (廣視角技術)	2006.12
3	MVA Technology (廣視角技術)	2006.12
4	LCD TV Technology (液晶電視技術)	2007.12
5	High Contrast Technology (高對比技術)	2006.11
6	High Color Gamut Technology (高彩度技術)	2006.11
7	Motion Picture (畫質改善技術)	2006.12
8	Color Management (畫質改善技術)	2006.12

項次	研發計畫	預計完成時間
9	LTPS (低溫多晶矽技術)	2007.12
10	OLED (有機發光二極體技術)	2006.12
11	四道光罩製程開發	2006.09
12	Color TFT LCD w/o CF	2007.12
13	TRLCD 製程開發	2006.12

資料來源：該公司提供

4.市場定位、需求與未來營收效益預測達成之可能性

該公司成立以來，即以成為國際顯示器大廠為目標，故顯示器尺寸從 1.1~2.2 吋之手機面板、3.5~10.2 吋之可攜式影音播放機面板、至桌上型 17~20.1 吋顯示器等均為該公司之主要產品。根據資策會 MIC(2006/02)的分析，中小尺寸面板產量主要集中在手機主面板的應用。在桌上型顯示器方面，由於 17.x 吋產品之價格下滑迅速，已降至一般消費者可接受之價位，故已取代 15.x 吋成為桌上型液晶顯示器之主流；另近期以來 19.x 吋產品在價格亦有下滑之趨勢，故桌上型顯示器之尺寸亦逐漸朝向大尺寸發展的趨勢。

根據前述之研究報告指出，該公司之各項產品在未來仍具有廣大之市場需求，另在該公司持續改善製程技術並提升產能下，其產出將逐步增加，加上該公司亦規劃跨入 LCD TV 產品之製造，將能持續帶動營收成長，故該公司未來營收效益應可達成。

5.研究發展之內部控制暨保全措施

該公司之研究發展除依據內部控制循環作業執行外，為了有效管理新技術及新產品之開發設計工作，以及內部相關成員之工作職掌分配，該公司另行訂定「TD 新技術開發作業系統」及「新產品開發作業系統」加以規範。在新技術開發計劃方面，按可行性評估、設計展開、樣品試做及設計驗證等步驟，控管每階段之研發成果，以確認後續轉入新產品量產能順利進行；在新產品開發計劃方面，則區分為產品企劃階段、產品設計階段及產品生產階段，並按可行性評估、設計規劃、產品功能驗證、設計驗證、量產放行審查、正式量產及客戶回饋等步驟進行各階段之管控作業，以建立完整之產品開發流程。

除了研發流程之作業控制外，該公司在法務智權總處下設有智權處，負責在產品/技術開發(含自行開發、ODM、OEM 及共同開發)階段提供各類專利調查、分析、申請等之專業服務，並對於合作開發彼此的智慧財產權侵害責任、損害賠償範圍、衍生性智慧財產權之所有權歸屬及其相應之交互授權與技術移轉之約定等，訂有明確指導原則，俾使新產品從設計開發至上市銷售前能充分得到各國專利法之保護，確保產品之銷售無虞。

另該公司對於員工(勞動契約)、往來廠商(採購、共同開發等)、客戶(參訪重要部門、ODM、OEM 等)及其他合作對象(策略聯盟、技術移轉、購併等)等

皆設有簽訂保密協定(Non-Disclosure Agreement, NDA)之規範，確保該公司之營業機密不致外洩。

綜上所述，該公司對於研究發展作業之保全措施應屬允當。

三、以科技事業申請上市者，其參與經營決策之董事、監察人、持股五%以上股東、以專利權或專門技術出資之股東及掌握生產技術與技術開發經理人等之資歷(工作經驗、教育背景及職位年資)、持股比例、最近三年度及申請年度內股權移轉變化情形暨該技術股東與經理人實際投入經營之時間與情形，並評估該等人員未來若未能繼續參與經營對公司財務業務之影響及其因應之措施

(一)參與經營決策之董事、監察人、持股五%以上股東、以專利權或專門技術出資之股東及掌握生產技術與技術開發經理人等之資歷、持股比例、最近三年度及申請年度內股權移轉變化情形暨該技術股東與經理人實際投入經營之時間與情形

該公司並無以專利權或專門技術出資之股東。而莊宏仁為該公司董事長，黃修權為副董事長、段行建為總經理；因此，董事鴻揚創投(代表人：莊宏仁)、宏瀚投資(代表人：黃修權)及段行建屬參與該公司經營決策之董事。掌握生產技術及技術開發經理人有總經理段行建、許世忠、趙政輝及許孝忠。依該公司之組織架構，主要分為 TFT 事業處、Monitor 產品事業處、大尺寸產品事業處及無線產品事業處，而總經理段行建、副總趙政輝、副總許孝忠、協理楊文智分別為上述部門之主管，該等人員大多為群創設立時即參與公司從建廠至量產之重要幹部，分別負責各事業處產品從研發設計至實際量產之目標控制與執行作業之督導協調。茲列示掌握生產技術及技術開發經理人之資歷及持股比例如下：

職稱	姓名	學歷	經歷	業界年資(年)	持股比例
總經理	段行建	美國史丹福大學 電機博士	友達光電總經理 聯友光電總經理 美國 XEROX 經理	27	0.39%
副總經理	許世忠	清華大學核子工程 碩士	和鑫光電副總經理 友達光電廠長 聯友光電廠長	26	0.25%
無線產品事業處 協理	楊文智	台灣科技大學電子系 學士	友達光電廠長 聯友光電廠長 聯華電子經理	21	0.28%
Monitor 產品事業處 副總	趙政輝	台灣科技大學管理研究所 碩士	華升電子總經理 華虹電子總經理 台灣飛利浦產品經理	26	0.08%
大尺寸模組事業處 副總	許孝忠	淡江大學輪機系 學士	飛利浦光學事業處 上海總經理 Proudfoot Consultant / Operation Manager	22	0.01%

資料來源：該公司提供

另該公司參與經營決策之董事、監察人、持股 5% 以上股東及掌握生產技術與技術開發經理人最近三年度及申請年度股權移轉變化情形如下：

單位：股

職稱	姓名	92.01.14 設立持股數	92 年度		93 年度		94 年度			95 年度		95.1.31 持股數
			一般交易	現金增資	一般交易	現金增資	一般交易	執行認股權	現金增資	執行認股權	一般交易	
董事長	鴻揚創投 (莊宏仁)	5,250,000	-	14,750,000	-	73,300,000	-	-	37,320,000	-	-	130,620,000
副董事長	宏瀚投資 (黃修權)	-	-	-	-	60,800,000	(500,000)	-	21,888,000	-	-	82,188,000
董事兼總經理	段行建	-	-	3,500,000	-	4,500,000	-	162,000	-	-	-	8,162,000
副總經理	許世忠	-	-	1,038,000	-	3,263,400	-	330,000	600,000	-	-	5,231,400
無線產品事業 處協理	楊文智	-	-	1,420,000	-	2,830,000	(315,000)	-	2,000,000	-	(111,000)	5,824,000
Monitor 組裝產 品事業處副總	趙政輝	-	-	100,000	-	770,000	-	-	813,200	-	-	1,683,200
大尺寸產品事 業處副總	許孝忠	-	-	-	-	40,000	-	-	200,000	-	-	240,000

資料來源：該公司提供

(二)評估上述人員未來若未能繼續參與經營對公司財務業務之影響及其因應之措施

1.參與經營決策之董事、監察人、持股 5%以上股東未來若未能繼續參與經營對公司財務業務之影響及其因應之措施

該公司係由專業經理人經營，並由總經理與經營團隊負責公司各項營運策略之規劃及執行。而在整體經營團隊的努力下，該公司自建廠至第一片面板點亮僅花費 13 個月，加上該公司具有良率及產能提升速度快、有效降低成本、嚴格控管品質等生產優勢，其產品獲得國際大廠之肯定，而使得該公司之營收獲利逐年成長。

而實際參與該公司經營決策之董事中，除了總經理段行建為專業經理人外，鴻揚創投與宏瀚投資主要均為出資者之角色，並分別指派代表人莊宏仁與黃修權擔任該公司之董事長與副董事長。該等董事會成員主要負責審核並決議公司重大決策、監督公司營運方向之運作及各項策略之執行。故在公司經營上，董事會與專業經理人實有明確之分工與權責。

由於該公司業績逐年成長，預期未來面板與顯示器產業仍將蓬勃發展，且因該公司之營運模式深具競爭力，而董事會與經營團隊間之合作亦相當緊密，故上述董事不繼續參與公司經營之可能性並不高。惟若上述董事未來未能繼續參與公司經營，基於該公司主要由專業經理人負責經營，且董事會與經營團隊已有明確之權責劃分，故對該公司之財務業務之影響應屬有限。

2.掌握生產技術與技術開發經理人等未來若未能繼續參與經營對公司財務業務之影響及其因應之措施

該公司掌握生產技術與技術開發經理人於面板相關產業皆有多年的經驗，且大多於該公司營運初期即參與公司經營，隨著該公司逐步完成建廠、良率提升、正式量產及接獲國際大廠訂單等目標，該等人員與公司已共同經歷了初期設立階段。目前該公司即將邁入成長期，在預期公司產品未來廣大的需求市場及公司未來營收獲利之成長潛力，該等人員未來仍擁有廣闊的發展空間；另該公司在員工福利措施方面，除提供內部教育訓練課程及鼓勵員工參加各項專業研習外，並訂有員工分紅政策與員工認股計劃，使員工亦成為公司股東，以分享公司實際的營運成果，故該等人員不持續參與該公司經營之可能性並不高。除此之外，該公司亦相當重視研究發展相關制度之建立，除建立各項作業之標準作業程序外，亦將研發過程之紀錄藉由書面或光碟文件保存於文管中心，俾使各項研發及生產技術得以保留於公司，並讓公司之研發成果均能透過制度管控達到傳承之目的。故該等人員若未能持續參與公司經營，對該公司財務業務之影響應屬有限。

參、業務狀況

一、營業概況

(一)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〈年度前十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—應列名最近三年度主要銷售對象之名稱、金額及佔年度營收之比例，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政策；最近三年度各主要供應商名稱、進貨淨額百分比及其金額

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、金額及佔年度營收淨額之比例，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政策

(1)該公司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、金額及佔年度營收淨額之比例

單位：新台幣仟元：%

年度 名次	92 年度			93 年度			94 年度			95 年第一季		
	客戶名稱	銷售淨額	比例	客戶名稱	銷售淨額	比例	客戶名稱	銷售淨額	比例	客戶名稱	銷售淨額	比例
1	廣大興業	491,169	76.95	漳州萬利達	640,542	15.00	Innolux Corporation	15,398,037	29.96	Innolux Corporation	7,399,427	34.74
2	宏訊電子	82,748	12.96	深圳富泰宏	440,369	10.32	Acer Eurpoe AG	7,940,253	15.45	Dell Products BV	2,788,988	13.09
3	建昊	42,873	6.72	Acer Europe AG	406,147	9.51	Dell Products BV	5,512,208	10.72	宏碁	1,752,580	8.23
4	雅邦電子	7,719	1.21	廣大興業	396,285	9.28	南靖萬利達	2,643,044	5.14	惠普科技	1,348,929	6.33
5	大騰電子	5,911	0.93	建訊科技	234,099	5.48	Viewsonic Corporation	2,187,890	4.26	Viewsonic Corporation	1,103,748	5.18
6	華虹	3,767	0.59	偉聯科技	225,250	5.28	宏碁	1,908,657	3.71	深圳富泰宏	717,255	3.37
7	鴻海	1,595	0.25	Foxconn CZ	207,375	4.86	Ingram Micro	1,157,008	2.25	Viewsonic China	605,739	2.84
8	Q-Run	1,347	0.21	宏訊電子	173,997	4.08	Viewsonic Europe	1,090,321	2.12	Viewsonic Europe	553,025	2.60
9	華宇電腦	651	0.10	Flex-in Electronics Limited	136,510	3.20	惠普科技	939,347	1.83	英群企業	446,090	2.10
10	奇錦	207	0.03	大騰電子	133,433	3.13	優派國際	887,848	1.73	群康科技	446,012	2.09
	其他	287	0.05	其他	1,274,864	29.86	其他	11,733,034	22.83	其他	4,138,171	19.43
	合計	638,274	100.00	合計	4,268,871	100.00	合計	51,397,647	100.00	合計	21,299,964	100.00

資料來源：該公司提供

(2)最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象變化情形之原因分析

該公司於 93 年第四季正式投產，故 92 年及截至 93 年第三季為止所銷售之產品均為向外採購 TFT-LCD 面板，組裝成 TFT-LCD 模組或 LCD 監視器後銷售予客戶。其中 92 年銷售客戶中之廣大興業，其與建訊科技及建昊同屬鼎大集團，群創主要銷售予中小尺寸之 TFT-LCD 模組，供其用於可攜式影音播放器產品；宏訊電子則因其從事 PHS 手機銷售之客戶需求而向群創採購手機面板模組，然該公司 94 年大尺寸產品比重提高後，對其銷貨比重亦相對下降，而不再成為該公司之前十大客戶。

該公司 93 年度之最大銷售客戶漳州萬利達，其主要經營電子、影音及通訊產品的生產製造，主要向該公司採購中小尺寸之 TFT-LCD 模組，用於製造可攜式影音播放器產品；94 年度因該公司大尺寸產品比重提升，使漳州萬利達之銷售排名下滑。深圳富泰宏係從事 PHS 手機產品之製造銷售，故群創亦銷售予其小尺寸產品。Acer Europe SA 主要係向群創採購桌上型 LCD 監視器；偉聯科技則從事液晶顯示器產品之製造銷售，並以 AG Neovo 為公司之自有品牌，主要向該公司採購桌上型 LCD 監視器；Flex-In Electronics Limited 為新加坡上市公司，主要從事 DVD 等相關影音產品製造銷售，其向群創採購中小尺寸 TFT-LCD 模組，主要應用於可攜式影音播放器產品。

隨著該公司面板自製率提升，亦增強其模組與顯示器之接單能力，加上該公司產品之品質逐漸獲得國際系統大廠之肯定，使該公司自 94 年起陸續接獲國際大廠之訂單。其中，該公司之美國子公司 Innolux Corporation 由於接獲 Dell 及 HPQ 之 LCD 監視器訂單，使 Innolux Corporation 成為該公司 94 年度之最大銷貨客戶。而除了透過美國子公司銷售外，該公司亦直接銷售 LCD 監視器予 Dell 及惠普科技，供其銷售美國地區以外之市場。另隨著該公司之業務拓展，其亦取得電腦大廠宏碁、顯示器大廠 Viewsonic 及歐洲通路大廠 Ingram Micro 等之 LCD 監視器訂單。

95 年第一季前十大銷貨客戶仍以 Dell、HP、Acer、Viewsonic 等國際大廠為主。而 95 年第一季之新增客戶包括深圳富泰宏、Viewsonic China Limited、英群企業與群康科技等，其中深圳富泰宏自 93 年起即為該公司中小尺寸產品之客戶，其為 Motorola 代工 V3 系列手機，群創亦於 94 年通過 Motorola 之 LCD 模組認證，故於當年度開始銷售予深圳富泰宏，並於 95 年起大量出貨，致深圳富泰宏成為前十大之銷貨客戶。Viewsonic 於 94 年起即為該公司之前十大銷貨客戶，然 Viewsonic 基於全球佈局考量，而積極拓展大陸 LCD 監視器市場，並由 Viewsonic China 向該公司採購 LCD 監視器；而英群企業主要從事可攜式影音播放器之製造與銷售，之後由於跨入 LCD 監視器品牌之銷售，而由於群創產品品質穩定優良、交期準確，故向群創採購 LCD 監視器產品，致上述二家廠商成為群創之前十大銷貨客戶。群康科技為群創之大陸轉投資公司，並為其從事後段模組與監視器之加工業務，然為配合 HP 拓展大陸市場之需求，故

向該公司採購 LCD 監視器，致群康亦成為該公司之前十大銷貨客戶。

整體而言，隨著該公司營運規模不斷成長，以及產品品質之提升，因而增加對國際大廠之銷貨，其客戶變化情形應尚無重大異常情事。

(3)銷貨集中風險之評估

該公司於 92 年 1 月設立，初期因產品線少，相對客源尚未展開，而集中銷貨於廣大興業，然隨著各產品線逐步開出及營收成長，目前客源已逐漸分散，並無銷貨集中之風險。

(4)該公司之銷售政策

該公司之銷售政策如下：

A.提供完整系統解決方案

該公司除了擁有其他 TFT-LCD 業者均有的液晶面板製造技術之外，尚有世界一流的精密模具技術、機構及電子設計、專利技術佈局等優勢，可提供客戶完整系統解決方案。此外，配合國外發貨倉庫的陸續建立，可就近提供技術服務。

B.同步設計

該公司主要客戶均為國際電腦與消費性電子系統大廠，而由於該公司與客戶間已建立緊密合作關係，可即時瞭解最終消費者的喜好需求，藉由掌握最新市場需求並與客戶同步設計開新產品，一方面可協助該公司進行產品、技術之更新與提升，另一方面亦可提供客戶迅速、即時、完善之整合性服務。

C.全球彈性交貨

該公司定位為全球 TFT-LCD 之專業整合廠，因此一開始就積極地進行全球化佈局的規劃。目前已經在亞洲、北美與歐洲設立發貨倉庫，以符合「即時供貨」的目標，並能維繫與客戶間之長期合作關係。

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、進貨淨額佔當年度進貨淨額百分比及其金額，並分析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

單位：新台幣仟元：%

年度 名次	92 年度				93 年度				94 年度				95 年第一季			
	供應商	進貨項目	進貨淨額	比例	供應商	進貨項目	進貨淨額	比例	供應商	進貨項目	進貨淨額	比例	供應商	進貨項目	進貨淨額	比例
1	奇美電子	LCD 面板	318,526	37.69	奇美電子	LCD 面板及模組	1,678,522	35.31	Dell	LCD 模組	21,038,753	38.14	Dell	LCD 模組	7,844,257	40.06
2	聯詠科技	驅動 IC	52,069	6.16	夏普光電	LCD 模組	386,597	8.13	瀚宇彩晶	LCD 模組	3,703,483	6.71	奇美電子	LCD 面板及模組	1,299,868	6.64
3	云光科技	背光模組	32,658	3.86	毅嘉科技	軟板	331,297	6.97	奇美電子	LCD 面板及模組	2,956,187	5.36	Viewsonic	LCD 模組	979,514	5.00
4	碧悠電子	LCD 面板	31,125	3.68	台灣康寧	玻璃	269,287	5.67	鴻海精密	連接器及機構件	2,842,363	5.15	台灣康寧	玻璃	976,556	4.99
5	奇景光電	驅動 IC	28,854	3.41	中華映管	LCD 模組	220,536	4.64	台灣康寧	玻璃	2,723,419	4.94	鴻海精密	連接器及機構件	677,060	3.45
6	日東光學	偏光片	26,958	3.19	聯詠科技	驅動 IC	182,200	3.83	聯詠科技	驅動 IC	1,540,261	2.79	日東電工(香港)	偏光片	644,236	3.29
7	臺精精密	驅動 IC	26,261	3.11	鴻準精密	電子零組件	171,544	3.61	Dai Nippon Printing	彩色濾光片	1,369,802	2.48	聯詠科技	驅動 IC	502,115	2.56
8	Sonics	面板材料	23,969	2.84	Sharp Micro	LCD 模組	121,136	2.55	日東電工(香港)	偏光片	1,362,639	2.47	瀚宇彩晶	LCD 模組	391,630	2.00
9	Nissei	液晶	23,854	2.82	鴻海精密	連接器及機構件	113,497	2.39	中華映管	LCD 模組	1,291,663	2.34	亞帝歐	燈管組	356,539	1.82
10	華虹	軟板	20,553	2.43	奇景光電	驅動 IC	98,079	2.06	Advance Colortech	彩色濾光片	1,228,514	2.23	Dai Nippon Printing	彩色濾光片	332,188	1.70
	其他		260,425	30.81	其他		1,180,832	24.84	其他		15,106,625	27.39	其他		5,579,400	28.49
	合計		845,252	100.00	合計		4,753,527	100.00	合計		55,163,709	100.00	合計		19,583,363	100.00

資料來源：該公司提供

群創為國內唯一整合自上游 TFT-LCD 面板製造至下游 LCD 監視器組裝之廠商，其成立之初即規劃 4.5 代及 5 代 TFT-LCD 面板廠各一座，作為後段模組及監視器組裝之進貨來源，而製造面板、模組或監視器所需之玻璃基板、彩色濾光片、驅動 IC、偏光片、背光模組等即為該公司之主要進貨項目。

然由於群創 92 及 93 年仍為 TFT-LCD 面板之建廠期間，故該期間之 TFT-LCD 面板全數來自外購，且各項材料中又以 TFT-LCD 面板之價格最高，而為該公司提供 TFT-LCD 面板之奇美電子於 92 及 93 年度即成為該年度之最大供應商；驅動 IC 部分則主要向聯詠科技及奇景光電採購。

另該公司於 92 年度向日東光學主要係採購偏光片，惟 93 年度由於大尺寸產品比重提高，除新增 TFT-LCD 面板廠商中華映管成為前十大供應商外，亦由於該公司分散偏光片的採購來源，致日東光學於 93 年度退出該公司之前十大供應商之列。而 92 年度向云光科技採購中小尺寸背光模組及向碧悠電子採購中小尺寸 STN 面板，也因 93 年度大尺寸產品比重提高之因素，致云光科技及碧悠電子亦退出前十大供應商之列。而該公司向華虹主要採購模組段生產用之軟式印刷電路板，之後基於多源採購及成本考量，該公司於 93 年度起增加對毅嘉科技採購，致華虹退出前十大供應商之列。

自 93 年度起，隨著該公司大尺寸產品訂單大幅增加，其所佔比重亦大幅提升，故該年度之前十大供應商增加供應 TFT-LCD 面板之中華映管、供應鐵塑件及導光板之鴻準精密、供應鐵框及連接器之鴻海精密。而該公司自製之 TFT-LCD 面板於年底開始投產，為供應投產所需之玻璃基板，該公司開始向台灣康寧採購，使台灣康寧成為當年度之前十大供應商。另該公司係承接日商夏普之顯示器訂單，並向其採購 TFT-LCD 面板，完成組裝後再銷售予日商夏普，致夏普成為前十大供應商之一。

該公司前段 TFT-LCD 面板於 93 年底正式投產，故自 94 年起開始大量採購生產 TFT-LCD 面板所需原料，包括向台灣康寧採購玻璃基板、向 Dai Nippon Printing Co.及 Advanced Colortech Inc.採購彩色濾光片等，致上述廠商於該年度成為該公司之前十大供應商。另該公司於 94 年度接獲國際電腦大廠 Dell 之電腦顯示器訂單，並依 Dell 指定向其採購 LCD 模組，使 Dell 成為該公司 94 年度最大之供應商。

該公司 95 年第一季之前十大供應商與 94 年度相當，僅增加 Viewsonic 及亞帝歐，其中 Viewsonic 亦為該公司主要銷貨客戶，自 95 年起，Viewsonic 要求該公司向其採購 LCD 模組，並組裝成監視器後銷售，由於 Viewsonic 為該公司之主要銷貨客戶，故該公司對其採購之金額亦相對較高，而使其成為該公司之前十大供應商。而亞帝歐係燈管組之製造商，其產品主要用於 LCD 模組組裝之用，由於其產品品質穩定、交期準確且具成本優勢，故該公司增加對其採購，致亞帝歐成為該公司之前十大供應商。

綜上所述，該公司輔於 92 年初設立，且至 93 年底前仍為建廠期間，故初期營運規模不大，然隨著廠房建置完成及業務接單量增加，使進貨金額逐年大幅成長。在 TFT-LCD 面板量產前，該公司採購項目以 TFT-LCD 面板/模組、驅動 IC 及手機面板模組之相關零組件為主；隨著 TFT-LCD 面板開始量產，亦增加生產 TFT-LCD 面板之原料，包括玻璃基板、彩色濾光片等。另為配合部分客戶之產品製造需求，亦向其指定之供應商採購相關原料，致各年度之前十大供應商產生異動。整體而言，該公司最近三年度及 95 年第一季之前十大進貨廠商之變化尚無重大異常。

(二)最近三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應收款項變動之合理性、備抵呆帳提列之適足性及回收可能性之評估，並與同業比較評估

1.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司本身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回收可能性之評估，並與同業比較評估

(1)應收款項變動之合理性

A.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司應收款項變動情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
營業收入淨額	638,274	4,268,871	51,397,647	21,299,964
應收款項總額	435,535	1,108,760	10,548,696	11,151,903
備抵呆帳提列數	-	66,459	66,459	66,459
應收款項淨額	435,535	1,042,301	10,482,237	11,085,444
應收款項週轉率	註 1	5.53	8.82	7.90(註 2)
應收款項收現天數	註 1	66	41	46

資料來源：群創公司 92~94 年度經會計師查核簽證及 95 年第一季經會計師核閱之財務報表；應收款項之金額係包括應收關係人及非關係人之帳款

註 1：該公司 92.01.14 設立，故無期初金額可供計算

註 2：應收帳款週轉率(天數)係為推算全年度之比率

該公司係屬電子零組件製造業，主要營業項目為 TFT-LCD 面板、TFT-LCD 模組及其終端產品之研發、設計、製造及銷售，為國內第一家整合上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統產品組裝的廠商。因該公司 92 年 1 月 14 日始設立，主要營業活動 TFT-LCD 模組及監視器組裝收入尚未開始，故營業收入及應收帳款較少；93 年度則因中小尺寸面板模組客戶陸續開拓，銷貨收入較 92 年度成長，相對的應收款項亦增加；94 年度由於液晶監視器產能開出，且市場需求大幅增加，使得營業收入較 93 年度大幅成長，而應收帳款亦因業績成長而順勢增加；95 年第一季開始，該公司自製 LCD 模組已陸續出貨給 Dell，加上國際品牌大廠的訂單增加，使得 95 年

第一季的營業收入已達 94 年全年度之 41.44%，成長幅度快速。整體而言，該公司最近三年度及 95 年第一季之應收款項餘額係隨著營運規模擴大而有所增加，應屬合理。

B. 與同業比較

單位：新台幣仟元

項目		年度			
		92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
應收款項淨額	群創	435,535	1,042,301	10,482,237	11,085,444
	友達	19,406,371	20,778,912	42,664,807	43,011,276
	奇美	13,363,566	16,773,435	34,975,257	37,875,986
	瑞軒	2,210,383	1,511,169	3,037,443	4,351,703
應收款項週轉率(次)	群創	-	5.53	8.82	7.90(註)
	友達	8.56	9.56	6.85	6.19
	奇美	6.11	6.80	5.91	5.19
	瑞軒	5.57	6.87	5.01	4.71

資料來源：各公司 92~94 年度經會計師查核簽證及 95 年第一季經會計師核閱之財務報表
註：應收帳款週轉率(天數)係為推算全年度之比率

由於該公司於 92 年 1 月份設立，故無期初數字可供計算 92 年度應收帳款週轉率。93 年度該公司因積極拓展中小尺寸 TFT-LCD 模組代工業務，營收及營業成本較 92 年大幅成長，其應收帳款週轉率為 5.53 次，應收帳款平均收現天數約為 66 天，與公司收款政策並無重大差異，然略遜於採樣公司及同業；94 年度及 95 年第一季因公司營運日趨成熟，使銷貨收入及銷貨成本皆顯著成長，且因該公司主要客戶大多為世界國際品牌大廠，而其他客戶大多採信用狀付款，使應收帳款週轉率分別提升為 8.82 次及 7.90 次，應收帳款平均收現天數約為 41 天及 46 天，較 93 年度更為快速且優於同業。

(2) 備抵呆帳提列之適足性及回收可能性之評估

A. 備抵呆帳提列政策

該公司對於應收帳款已考量其應收帳款授信條件及以往帳款回收情形，備抵呆帳係衡量資產負債表日應收票據、應收帳款等各項債權之帳齡情形及其可回收性，予以評估提列。該公司逾期超過 30 天以上的應收帳款，按逾期天數提列不同百分比的呆帳準備，另若評估特定應收款項未能收回之風險明顯增加時，會計最高主管得視情況，予以增加提列百分比，以允當表示應收款項之情況。備抵呆帳提列比例如下：

逾期帳齡天數	提列標準(%)
1~30	0.00
31~60	1.00

逾期帳齡天數	提列標準(%)
61~90	1.50
91~180	2.50
181~270	7.50
271~360	25.00
>360	75.00
客戶扣款	100.00

資料來源：該公司提供

B.備抵呆帳提列之適足性及回收可能性

單位：新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
	備抵呆帳 (A)	群創	-	66,459	66,459	66,459
	友達	48,315	667,096	465,754	1,338,871
	奇美	79,011	197,011	231,462	239,515
	瑞軒	30,882	30,882	66,689	102,148
應收款項總額 (B)	群創	435,535	1,108,760	10,548,696	11,151,903
	友達	19,454,686	21,446,008	43,130,561	44,350,147
	奇美	13,442,577	16,970,446	35,206,719	38,115,501
	瑞軒	2,241,265	1,542,051	3,104,132	4,453,851
備抵呆帳佔應收款項總額提列比率% (A)/(B)	群創	-	5.99	0.63	0.60
	友達	0.25	3.11	1.08	3.02
	奇美	0.59	1.16	0.66	0.63
	瑞軒	1.38	2.00	2.15	2.29

資料來源：各公司 92~94 年度經會計師查核簽證及 95 年第一季經會計師核閱之財務報表

該公司係依據客戶的財務狀況、經營狀況、銷售能力及過往交易情形，經綜合考量後訂定交易條件，並定期進行催收，以防範異常帳款之發生，降低未來帳款無法回收之情形。

由於該公司客戶主要係國際知名消費性電子大廠，債信良好，其餘客戶大多要求開立 L/C 或將其應收帳款賣斷，因此信用風險較小，所需提列比例亦低，加上定期更新並了解客戶資訊，應收帳款收現情形尚屬良好，93、94 年度及 95 年第一季該公司基於保守原則，依該公司所訂之備抵呆帳提列政策提列適當的呆帳，經查核其 94 年底應收帳款之期後回收情形，截至 95 年 3 月 31 日止已回收 98.81%，顯示帳款回收情形良好。

項 目	94 年底 金額	截至 95.03.31 已回收金額	截至 95.03.31 未回收金額
-----	-------------	----------------------	----------------------

		金額	%	金額	%
應收帳款總額	10,548,696	10,423,402	98.81	125,294	1.19

資料來源：該公司提供

C.與同業比較

經與其他同業比較，該公司 93 年度之備抵呆帳佔應收款項總額提列比率高於同業，主要係該公司依據應收帳款備抵呆帳提列政策，將部分逾期帳款提列呆帳所致。94 年度及 95 年第一季該公司之備抵呆帳佔應收款項總額提列比率與同業相當，除依其應收帳款備抵呆帳提列政策提列適當呆帳外，並考量銷貨對象債信予以提列。綜上，該公司備抵呆帳之提列係參考客戶實際經營狀況與帳款收現情形加以評價，其備抵呆帳提列情形尚屬合理。

2.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司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回收可能性之評估，並與同業比較評估

(1)應收款項變動之合理性

A.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司合併財務報表應收款項變動情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年度	93 年度	94 年度
合併營業收入淨額	註	4,269,408	51,855,602
合併應收款項總額	註	1,134,864	10,811,839
合併備抵呆帳提列數	註	66,459	66,459
合併應收款項淨額	註	1,068,405	10,745,380
合併應收款項週轉率	註	註	8.78
合併應收款項收現天數	註	註	42

資料來源：群創公司 94 年度經會計師查核簽證之合併財務報告；應收款項之金額係包括應收關係人及非關係人之帳款

註：該公司 94 年度始須編製合併報表，故無 92 年度金額，且無法計算 92 及 93 年度合併應收帳款週轉率及應收款項收現天數

B.與同業比較

單位：新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度
	合併應收款項淨額	群創	註 1	1,068,405	10,745,380
友達		16,960,979	20,717,975	42,615,388
奇美		18,843,864	18,109,410	35,786,242
瑞軒		註 2	2,948,745	3,081,449
合併應收款項週轉率 (次)	群創	註 1	註 1	8.78
	友達	7.76	8.92	6.86
	奇美	5.65	6.38	5.95
	瑞軒	註 2	註 2	4.35

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司 94 年度始須編製合併報表，故無 92 年度金額，且無法計算 92 及 93 年度合併應收帳款週轉率

註 2：瑞軒 93 年度開始編製合併報表，故無 92 年度金額，且無法計算 93 年度合併應收帳款週轉率

該公司及其子公司 94 年度合併應收帳款週轉率為 8.78 次，優於同業，主要係該公司及其子公司之重要銷貨客戶為國際品牌大廠，債信及收款情形良好，所以應收帳款收現天數較短且快速。

(2)備抵呆帳提列之適足性及回收可能性之評估

A.備抵呆帳提列政策

該公司之子公司備抵呆帳提列政策係遵循母公司之提列政策，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款等各項債權之帳齡情形及其可回收性，予以評估提列。該公司之子公司逾期超過 30 天以上的應收帳款，按逾期天數提列不同百分比的呆帳準備，另若評估特定應收款項未能收回之風險明顯增加時，會計最高主管得視情況，予以增加提列百分比，以允當表示應收款項之情況。備抵呆帳提列比例如下：

逾期帳齡天數	提列標準(%)
1~30	0.00
31~60	1.00
61~90	1.50
91~180	2.50
181~270	7.50
271~360	25.00
>360	75.00
客戶扣款	100.00

資料來源：該公司提供

B.備抵呆帳提列之適足性及回收可能性

單位：新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度
	合併備抵呆帳 (A)	群創	註 1	66,459
友達		126,840	788,812	505,508
奇美		79,011	197,011	233,273
瑞軒		註 2	30,882	66,689
合併應收款項總額 (B)	群創	註 1	1,134,864	10,811,839
	友達	17,087,819	21,506,787	43,120,896
	奇美	18,922,875	18,306,421	36,019,515
	瑞軒	註 2	2,979,627	3,148,138
合併備抵呆帳佔應收款項總額提列比率% (A) / (B)	群創	註 1	5.87	0.62
	友達	0.74	3.67	1.17
	奇美	0.42	1.08	0.65
	瑞軒	註 2	1.04	2.12

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司 94 年度始須編製合併報表，故無 92 年度金額

註 2：瑞軒 93 年度開始編製合併報表，故無 92 年度金額

該公司及其子公司係依據客戶的財務狀況、經營狀況、銷售能力及過往交易情形，經綜合考量後訂定交易條件，並定期進行催收，以防範異常帳款之發生，降低未來帳款無法回收之情形。

由於該公司及其子公司之客戶主要係國際知名消費性電子大廠，債信良好，其餘客戶大多要求開立 L/C，因此信用風險較小，所需提列比例亦低，加以定期更新並了解客戶資訊，應收帳款收現情形尚屬良好，93 及 94 年度該公司及其子公司基於保守原則，依該公司所訂之備抵呆帳提列政策提列適當的呆帳，經查核其 94 年底應收帳款之期後回收情形，截至 95 年 3 月 31 日止已回收 98.84%，顯示帳款回收情形良好。

項 目	94 年底金額	截至 95.03.31 已回收金額		截至 95.3.31 未回收金額	
		金 額	%	金 額	%
合併應收帳款總額	10,811,839	10,686,545	98.84	125,294	1.16

資料來源：該公司提供

C.與同業比較

經與其他同業比較，該公司及其子公司 93 年度之備抵呆帳佔應收款項總額提列比率高於同業，主要係該公司依據應收帳款備抵呆帳提列政策，將部分逾期帳款提列呆帳所致。94 年度該公司之備抵呆帳佔應收款項總額提列比率與同業相當，除依其收帳款備抵呆帳提列政策提列適當呆帳外，並考量銷貨對象債信予以提列。綜上，該公司及其子公司之備抵呆帳提列係參考客戶實際經營狀況與帳款收現情形加以評價，其備抵呆帳提列情形尚屬合理。

二、存貨概況

(一)最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司本身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政策及提列之適足性，並與同業比較

1.存貨淨額變動之合理性

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司存貨淨額變動情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年	93 年	94 年	95 年第一季
存貨總額	335,241	1,265,861	13,196,498	15,141,879
備抵存貨跌價及呆滯損失	-	32,252	51,176	51,176
存貨淨額	335,241	1,233,609	13,145,322	15,090,703
存貨週轉率(次)	註 1	5.41	6.77	5.77(註 2)
存貨週轉天數(天)	註 1	67.47	53.91	63.26(註 2)

資料來源：該公司 92 至 94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註 1：該公司於民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

註 2：存貨週轉率(天數)係為推算全年度之比率

群創光電最近三年度及 95 年第一季存貨淨額分別為 335,241 仟元、1,233,609 仟元、13,145,322 仟元及 15,090,703 仟元，其存貨金額逐年成長之原因，主要係該公司近年來營業收入大幅躍升，為因應業務需求而增加材料備料及成品庫存，惟該公司存貨週轉率並未因存貨金額大幅增加而降低，其 94 年度之存貨週轉率甚至優於 93 年度；另 95 年第一季因公司接單量快速成長，故增加備料以因應客戶訂單需求之提升，致使存貨淨額較 94 年度增加約 1,945,381 仟元。綜上所述，該公司其最近三年度及申請年度存貨淨額變化情形尚屬合理。

(2)與同業比較

單位：新台幣仟元

項目		年度	92 年度	93 年度	94 年	95 年第一季
期末 存貨淨額	群創		335,241	1,233,609	13,145,322	15,090,703
	友達		8,514,899	13,793,686	16,508,466	20,441,856
	奇美		6,761,360	15,783,712	14,846,760	21,499,317
	瑞軒		1,313,817	986,146	1,591,340	1,973,777
存貨週轉率 (次)	群創		註	5.41	6.77	5.77(註 2)
	友達		9.11	11.28	12.52	12.00
	奇美		7.07	7.11	8.68	8.20
	瑞軒		13.56	10.24	7.94	11.25

資料來源：各公司 92 至 94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註 1：該公司於民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

註 2：存貨週轉率係為推算全年度之比率

該公司最近三年度之存貨淨額雖逐年上升，但存貨週轉率亦同步增加，主要係因該公司之後段模組及營運規模逐步成長，致使營業成本及存貨相繼增加，惟因營業成本增加幅度較存貨為大，使 94 年度存貨週轉率提升至 6.77 次，較 93 年度有顯著提升，而 95 年第一季經假設該公司係全年營運，設算後之存貨週轉率為 5.77 次，其因公司接單量快速成長，為因應客戶訂單需求之提升而增加備料，庫存水位上升，而使存貨週轉率較 94 年度微幅下降；與同業比較，因該公司由面板製造生產至監視器產品，製程相較同業為長，且交易條件多由海外 HUB 倉出貨，與一般廠商之 FOB TW/HK 不同，故導致其運送時間及倉儲時間較長，存貨週轉率因而較同業為低，經評估尚屬合理。

2.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

(1)備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策

該公司之存貨以成本為列帳基礎，按加權平均法計算，期末並依成本與市價孰低法評價，遇有市價低於成本時，採總額法提列備抵存貨跌價損失；另對於存貨之呆滯及報廢係依庫齡狀況而定，181 天內視為正常品，超過 181 天以上者則提列存貨跌價損失，提列政策如下：

庫齡天數	提列比列
182~360 天	50%
361 天以上	100%

(2)備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性

單位：新台幣仟元

項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季

項目		年度			
		92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
備抵存貨跌價及呆滯損失(A)	群創	註	32,252	51,176	51,176
	友達	506,591	902,670	1,179,777	1,179,777
	奇美	254,749	553,691	1,128,221	1,342,498
	瑞軒	10,791	74,856	29,622	45,522
期末存貨總額(B)	群創	335,241	1,265,861	13,196,498	15,141,879
	友達	9,021,490	14,696,356	17,688,243	17,688,243
	奇美	7,016,109	16,337,403	15,974,981	22,841,815
	瑞軒	1,324,608	1,061,002	1,620,962	2,019,299
提列比率(A)/(B)	群創	註	2.55%	0.39%	0.34%
	友達	5.62%	6.14%	6.67%	6.67%
	奇美	3.63%	3.39%	7.06%	5.88%
	瑞軒	0.81%	7.06%	1.83%	2.25%

資料來源：各公司 92 至 94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告
註：該公司於民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

該公司於 92 年初始設立，截至 93 年 12 月 11 日止仍屬創業時期，是以該年度未有重大存貨呆滯之情形，而提列 32,252 仟元主要係因存貨庫齡呆滯及採成本與市價孰低法評估存貨所產生之存貨跌價損失，另 94 年度該公司除依照公司政策予以提列存貨呆滯損失 20,167 仟元外，且對於部分品質有瑕疵之存貨，補提呆滯損失 22,027 仟元，及對於 90~182 天庫齡之存貨，基於更穩健原則加提 10% 呆滯損失為 8,982 仟元，故 94 年度共計提存貨呆滯損失 51,176 仟元。經評估，該公司對於其存貨之跌價及呆滯情形係依其政策評估並執行，經評估尚屬合理；與同業比較，因該公司成立時間較短，且業績逐年大幅成長，故庫齡不長，致使備抵存貨跌價及呆滯損失所提列比例較同業為低。

(二)最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司合併財務報表存貨淨額變動之合理性、母子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，並與同業比較

1. 合併報表存貨淨額變動之合理性

(1)最近三年度及申請年度截至最近期止合併報表存貨淨額變動情形

單位：新台幣仟元

項目		年度		
		92 年度	93 年度	94 年度
合併存貨總額		註	1,253,174	13,223,857
減：合併備抵存貨跌價及呆滯損失		註	32,252	51,176
合併存貨淨額		註	1,220,922	13,172,681
合併存貨週轉率(次)		註	註	6.76
合併存貨週轉天數(天)		註	註	53.99

資料來源：群創光電經會計師查核簽證之合併財務報告
註：該公司於 94 年度始須編製合併財務報表。

群創光電 93 及 94 年度合併存貨淨額逐年增加，主要係隨公司近年來營業收入大幅躍升，為因應業務需求而增加材料備料及成品庫存，故變化情形尚屬合理。

(2)同業比較

單位：新台幣仟元

項目		年度		
		92 年度	93 年度	94 年度
合併報表期末 存貨淨額	群創	註 1	1,220,922	13,172,681
	友達	9,956,128	15,884,989	19,167,488
	奇美	9,239,148	19,238,880	16,750,128
	瑞軒	註 2	1,259,990	1,988,686
合併存貨週轉率	群創	註 1	註 1	6.76
	友達	8.82	9.94	10.70
	奇美	6.98	6.49	7.79
	瑞軒	註 2	註 2	7.28

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司於 94 年度始須編製合併財務報表，故無 92 年度金額，且無法計算 92 及 93 年度合併存貨週轉率及存貨轉天數。

註 2：瑞軒公司於 93 年度始編製合併財務報表，故無 92 年度金額，且無法計算 93 年度合併存貨週轉率及存貨轉天數。

2.合併報表備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策及提列之適足性

(1)備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策

該公司之子公司存貨跌價及呆滯損失提列政策與母公司相同，即以成本為列帳基礎，按加權平均法計算，期末並依成本與市價孰低法評價，遇有市價低於成本時，採總額法提列備抵存貨跌價損失；另對於存貨之呆滯及報廢係依庫齡狀況而定，181 天內視為正常品，超過 181 天以上者則提列存貨跌價損失，提列政策如下：

庫齡天數	提列比列
182~360 天	50%
361 天以上	100%

經評估該公司及其子公司存貨備抵跌價及呆滯損失提列政策一致並無不同。

(2)備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性

單位：新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度
	合併備抵存貨跌價及 呆滯損失(A)	群創	註 1	32,252	51,176
友達		606,928	1,031,032	1,344,295
奇美		264,086	597,843	1,148,415
瑞軒		註 2	74,856	37,428
合併期末存貨總額 (B)	群創	註 1	1,253,174	13,223,857
	友達	10,563,056	16,916,021	20,511,783
	奇美	9,503,234	19,836,723	17,898,543
	瑞軒	註 3	1,334,846	2,026,114
提列比率(A)/(B)	群創	註 1	2.57%	0.39%
	友達	6.00%	6.10%	6.55%
	奇美	3.00%	3.01%	6.42%
	瑞軒	註 2	5.61%	1.85%

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司於 94 年度始須編製合併財務報表，故無 92 年度金額。

註 2：瑞軒公司於 93 年度始編製合併財務報表，故無 92 年度金額。

該公司於 92 年初始設立，截至 93 年 12 月 11 日止仍屬創業時期，是以該年度未有重大存貨呆滯之情形，而提列 32,252 仟元主要係因存貨庫齡呆滯及採成本與市價孰低法評估存貨所產生之存貨跌價損失，另 94 年度該公司除依照公司政策予以提列存貨呆滯損失 20,167 仟元外，且對於部分品質有瑕疵之存貨，補提呆滯損失 22,027 仟元，及對於 90~182 天庫齡之存貨，基於更穩健原則加提 10% 呆滯損失為 8,982 仟元，故 94 年度共計提存貨呆滯損失 51,176 仟元。經評估，該公司對於其合併存貨之跌價及呆滯情形係依其政策評估並執行，經評估尚屬合理；與同業比較方面，因該公司成立時間較短，且業績逐年大幅成長，故庫齡不長，致使合併之備抵存貨跌價及呆滯損失所提列比例較同業為低。

三、最近三年度之業績及申請年度截至最近期止之業績概況

(一)列表並說明最近三年度及申請年度及截至最近期止營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形

1.個別財務報表

單位：新台幣仟元

項目	年度	92年		93年		94年		95年第一季
		金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
營業收入	群創	638,274	註	4,268,871	568.81	51,397,647	1,104.01	21,299,964
	友達	97,610,121	29.27	164,603,464	68.63	217,295,128	32.01	66,240,819
	奇美	62,030,806	52.34	102,531,521	65.29	152,844,615	49.07	47,264,209
	瑞軒	14,532,223	8.24	12,995,610	(10.57)	11,647,138	(10.38)	5,765,023
營業毛利	群創	88,765	註	(61,211)	(168.96)	2,449,641	4,101.96	917,145
	友達	22,320,559	75.19	38,794,214	73.80	27,544,279	(29.00)	10,801,680
	奇美	12,225,853	42.97	22,378,878	83.05	19,829,878	(11.39)	10,017,223
	瑞軒	1,019,092	(4.01)	781,313	(23.33)	1,000,739	28.08	752,890
營業損益	群創	(197,708)	註	(1,180,236)	(496.96)	767,778	165.05	232,505
	友達	15,570,269	80.90	28,610,152	83.75	15,993,104	(44.10)	7,952,054
	奇美	7,705,634	38.61	16,047,938	108.26	10,275,463	(35.97)	7,243,756
	瑞軒	408,727	(29.62)	171,855	(57.95)	119,417	(30.51)	346,169

資料來源：各公司92至94年度及95年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註：該公司92年1月14日設立，故無前期財務資料可供比較

2.合併財務報表

單位：新台幣仟元

項目	年度	92年		93年		94年	
		金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
營業收入	群創	註1	註1	4,269,408	註1	51,855,602	1,114.59
	友達	104,860,642	38.54	168,111,569	60.32	217,388,388	29.31
	奇美	82,593,107	38.40	117,905,353	42.75	160,221,110	35.89
	瑞軒	註2	註2	14,808,619	註2	13,122,452	(11.39)
營業毛利	群創	註1	註1	(14,640)	註1	3,202,000	21,971.58
	友達	23,461,753	94.17	39,643,305	68.97	29,847,999	(24.71)
	奇美	13,890,901	34.89	25,441,340	83.15	19,959,157	(21.55)
	瑞軒	註2	註2	912,960	註2	1,304,513	42.89
營業損益	群創	註1	註1	(1,215,286)	註1	945,131	177.77
	友達	16,244,784	110.59	28,607,329	76.10	16,988,688	(40.61)
	奇美	8,325,044	38.51	18,399,931	121.02	9,718,831	(47.18)
	瑞軒	註2	註2	209,412	註2	157,617	(24.73)

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註1：該公司於94年度始須編製合併財務報表，故無92年度金額。

註2：瑞軒公司於93年度始編製合併財務報表，故無92年度金額。

群創光電係從事 TFT-LCD 面板和模組的製造，並垂直整合至系統產品 (Monitor、TV、etc) 的組裝等產品之研發、生產及銷售，廣泛應用於手機、數位相機、PDA 等中小尺寸顯示器產品及桌上型監視器、液晶電視等大尺寸顯示器產品。目前國內上市櫃公司中並無完全從事相同業務之公司，若以 TFT-LCD 大尺寸面板和模組之製造為選擇基礎，以台灣面板廠友達及奇美之知名度及市場佔有率較高；若以後段系統產品之組裝製造為選擇基礎，則以瑞軒為首。綜上所述，選擇友達、奇美及瑞軒為該公司之同業。

(1)營業收入

該公司於 92 年 1 月 14 日始設立，成立初期屬於建廠階段，致力於財務規劃、資金籌措、興建廠房、購置設備、招募與訓練員工、開發與準備生產等活動，而至 93 年第四季開始進入投產階段，此期間該公司為開拓未來最終產品顯示器之市場，先行向其他 TFT-LCD 業者採購 TFT-LCD 面板，組裝成中小尺寸模組及顯示器出售，故 92 及 93 年度營業收入各達 638,274 仟元及 4,268,871 仟元。該公司 94 年度除產能持續擴增及品質提升外，並陸續取得國際品牌大廠如 Dell、HPQ、Acer、Nokia、Motorola 等之認證，而成為該公司之主要客戶，另該公司更致力於建構屬於自身的上、下游合作體系的情況下，其個別及合併營業收入分別達 51,397,647 仟元及 51,855,602 仟元，較 93 年同期成長 1,104.01% 及 1,114.59%；95 年第一季因產品品質及價格皆具競爭力而獲各相關廠商之青睞，故使該公司出貨持續成長，致使營業收入亦較去年同期大幅提升，且該年度第一季之營收已佔 94 年全年度營收之 41.44%，呈現大幅成長。與同業比較，該公司 93 年度個別營業收入因中小尺寸模組客戶陸續開拓，營收成長率達 568.81%，遠高於其他採樣同業，而自 94 年度起則因經濟規模效益顯現及接獲國際品牌大廠之訂單，使其個別及合併營業收入亦皆持續呈倍數成長，故使該公司之個別及合併營收成長率皆遠高於同業水準。

綜上所述，該公司最近三年度及申請年度營業收入之變化，主要係產能開出及營運規模擴大之影響，其變化情形經評估尚屬合理。

(2)營業毛利

93 年度隨著該公司中小尺寸 TFT-LCD 模組客戶陸續開拓，銷貨數量較上期增加，致營業收入成長，但因自 93 年第三季起，適逢產業供過於求，TFT-LCD 面板銷售價格快速下跌，致使銷貨毛利下降；另因產量尚未達經濟規模，且屬試產初期，生產良率仍在逐步提升中，故未能迅速將生產成本降低，以致營業毛利由 92 年之 88,765 仟元減少至 93 年度之(61,211)仟元，成長比率亦呈現(168.96)%之負成長，而於 94 年度隨著該公司在顯示器產業的優異表現，國際電子大廠如 Dell、HPQ、Acer、Nokia、Motorola 等均通過對該公司之認證，而成為該公司之主要客戶，又因該公司積極建構屬於自身的上、下游合作體系，生產之經濟規模效益逐漸顯現，94 年度個別及合併之營業毛利分別達 2,449,641 仟元及 3,202,000 仟元，營業毛利成長率亦呈倍數成長達 4,101.96% 及 21,971.58%，而 95 年第一季該公司除因品質及價格之優勢使出貨量持續增加，加上經濟規模效益顯現及成本有效控管，使其營業毛利較去年同期呈現大幅成長。整體而言，該公司最近三年度及申請年度銷貨毛利之變化情形經評估尚屬合理。

(3)營業損益

該公司 93 年度尚屬創業期間，然而隨廠房建置、新機器裝機以及人才陸續到位，使其營業費用隨著營運規模的擴充而逐年增加；其中 92 及 93 年度因尚處於建廠階段，經營模式為台灣接單委託大陸加工廠生產，故主要營運支出為建廠所衍生的管理、生產設備試產之製程研發費用，及委由大陸加工廠生產所支付之加工費為主，故未產生直接人工及間接人工費用等支出；另因佈局未來

顯示器主流機種而增加 TFT-LCD 模組開發等相關研究費用，而隨著營運規模之成長，相關人事費用、系統建置、專利申請、品質認證、售後服務等費用亦大幅增加，致營業費用亦逐年增加且因後段產品組裝尚未達經濟規模，使 92 及 93 年度營業利益均為負數；而 94 年度該公司 TFT-LCD 廠房建廠完成，開始生產 TFT-LCD 面板，且隨著公司營運規模及營業收入之成長，及不斷持續改善製程並提高生產良率，相關營業費用亦隨之增加，然因前段 TFT-LCD 面板良率已達同業水準及後段產品組裝已達經濟規模，是以，該公司自 94 年度起個別及合併營業利益皆已為正數，經評估尚屬合理。

(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營業收入、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主要產品別營業收入變動表

單位:新台幣仟元

項目	年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	中小尺寸模組	631,036	98.87	3,026,957	70.91	8,053,888	15.67	2,087,254	9.80
	大尺寸模組	7,238	1.13	704,130	16.49	1,169,243	2.27	241,504	1.13
	液晶監視器	-	-	537,784	12.60	42,174,516	82.06	18,778,635	88.16
	其他(註)	-	-	-	-	-	-	192,571	0.91
	合計	638,274	100.00	4,268,871	100.00	51,397,647	100.00	21,299,964	100.00

2.最近三年度及申請年度主要產品別營業成本變動表

單位:新台幣仟元

項目	年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業成本	中小尺寸模組	533,364	97.06	3,016,354	69.66	7,958,678	16.26	1,981,381	9.72
	大尺寸模組	16,145	2.94	784,176	18.11	1,109,708	2.27	212,864	1.04
	液晶監視器	-	-	529,552	12.23	39,879,620	81.47	18,003,161	88.33
	其他(註)	-	-	-	-	-	-	185,413	0.91
	合計	549,509	100.00	4,330,082	100.00	48,948,006	100.00	20,382,819	100.00

3.最近三年度及申請年度主要產品別營業毛利變動表

單位:新台幣仟元

項目	年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業毛利	中小尺寸模組	97,672	110.00	10,603	17.32	95,210	3.89	105,874	11.54
	大尺寸模組	(8,907)	(10.00)	(80,046)	(130.77)	59,535	2.43	28,639	3.12
	液晶監視器	-	-	8,232	13.45	2,294,896	93.68	775,474	84.55
	其他(註)	-	-	-	-	-	-	7,158	0.78
	合計	88,765	100.00	(61,211)	(100.00)	2,449,641	100.00	917,145	100.00

4.最近三年度及申請年度截至最近期止主要產品別之營業收入、營業成本及營業毛利之變化情形

該公司最近三年度及申請年度營業收入、營業成本及營業毛利之變化情形及原因分析說明如下：

(1)中小尺寸模組

中小尺寸模組主要應用於通訊產品，包括手機、數位相機、PDA、可攜式影音播放器、衛星導航系統等，而於93年第四季開始進入投產階段前，該公司為開拓未來最終產品顯示器之市場，先行向其他TFT-LCD業者採購以中小尺寸為主之TFT-LCD面板，組裝成模組出售，至94年隨著經濟規模之逐漸擴大及訂單持續成長，故該公司中小尺寸營業收入由92年度之631,036仟元增加至93年度3,026,957仟元及94年度之8,053,888仟元；另95年第一季因中小尺寸模組之品質及價格皆具競爭力而獲各相關廠商之青睞，故使該公司出貨持續成長，出貨量由94年第一季之917仟片增加至3,012仟片，成長比率達228.46%，致使營業收入亦大幅提升。

另中小尺寸模組最近三年度及截至申請年度第一季之銷貨成本及銷貨毛利分別為533,364仟元、3,016,354仟元、7,958,678仟元及1,981,381仟元與97,672仟元、10,603仟元、95,210仟元及105,874仟元，而毛利率則為15.48%、0.35%、1.18%及5.07%。93年度該產品別銷貨毛利較92年度大幅下降，除因92及93年度銷售產品結構差異，由92年度之小尺寸模組(1.6寸)銷售至93年度中尺寸模組(7寸)為主之銷售數量結構變化外，另93及94年度中小尺寸面板之價格大幅下滑，以致壓縮後段模組組裝廠之利潤，使毛利率分別降至0.35%及1.18%；而95年第一季該公司除因品質及價格之優勢使出貨量持續增加，加上經濟規模效益顯現及成本有效控管，使其營業毛利上升至5.07%。

(2)大尺寸模組

該公司目前大尺寸模組下游市場主要應用於桌上型監視器及筆記型電腦等，92年至95年第一季之銷貨收入分別為7,238仟元、704,130仟元、1,169,243仟元及241,504仟元，佔該公司營收之比重分別為1.13%、16.49%、2.27%及1.13%。該公司模組組裝最近三年度主要係以中小尺寸模組為其銷售主軸，而大尺寸模組一般均組裝至顯示器才出貨給客戶，僅有小部分以模組型態出售，故其大尺寸模組營收佔整體營收比重較低。截至93年第四季前段TFT-LCD面板投產階段前，該公司銷售模式係向其他TFT-LCD業者採購TFT-LCD面板(Cell)，再自行組裝加工成模組後出售；而大尺寸模組係自92年8月起開始組裝生產，故當年度銷貨收入僅7,238仟元，至93年後段模組組裝產能開出，且隨著營運規模之擴大，使該年度營收達704,130仟元，相對佔該年度營業收入比重亦相對較高達16.49%；94年度除持續擴增產能及品質提升外，並陸續擴展客源，使其營業收入達1,169,243仟元，成長幅度達66.05%；95年第一季營業收入僅佔94年全年度大尺寸模組營收之20.65%，主要係因該公司自製之模組主要係供製造監視器所用，是以，該項產品之營收將不致隨公司營運成長而有大幅變化。

另該公司最近三年度及 95 第一季之營業成本分別為 16,145 仟元、784,176 仟元、1,109,708 仟元及 212,864 仟元，毛利則為(8,907)仟元、(80,046)仟元、59,535 仟元及 28,639 仟元，均隨該產品營收增加而順勢變化，而最近三年度之毛利率分別為(123.06)%、(11.37)%、5.09%及 11.86%。該公司於 93 年第四季投產前，銷貨模式係以公司接單並委外加工生產銷售，而該委外加工廠因亦為首次加工生產大尺寸模組，故尚未有學習曲線效果，且未達經濟規模，致使 92 及 93 年度呈現負毛利率；自 94 年度起則因該產能開出，且營運逐漸達到經濟規模，使該公司 94 年度之毛利率為 5.09%，而 95 年第一季除因銷貨量持續成長外，另因製程良率大幅提升達 90% 以上，是以本季毛利率提升至 11.86%。

(3) 液晶監視器

該公司液晶監視器於 93 年始有生產銷售之情形，其 93、94 年度及 95 第一季之銷貨收入分別為 537,784 仟元、42,174,516 仟元及 18,778,635 仟元，佔營收比重由 12.60% 提升至 88.16%，成長幅度大，主要係 94 年度因液晶監視器產能開出，且陸續取得國際品牌大廠如 Dell、HPQ、Acer、Nokia、Motorola 等之認證，又逢該年度市場需求大幅增加，使銷貨收入增加為 42,174,516 仟元，成長比率為 7,742.28%；而該公司 95 年第一季監視器產能持續提升，營運規模擴大，出貨量由 195 仟台增加至 3,034 仟台，使液晶監視器之銷值與銷量皆大幅增加，致該年度第一季之營收已占前一年全年度液晶監視器營收之 44.53%，成長顯著。

另該公司於 93、94 年度及 95 年第一季之營業成本分別為 529,552 仟元、39,879,620 仟元及 18,003,161 仟元，而營業毛利則分別為 8,232 仟元、2,294,896 仟元及 775,474 仟元，均隨營收成長而順勢變化，另其毛利率依序為 1.53%、5.44%及 4.13%。93 年因液晶監視器銷貨規模尚小，且因於 93 年下半年度液晶監視器價格普遍大幅下降，故使該年度營業毛利及毛利率分別為 8,232 仟元及 1.53%，而自 94 年度起，因該公司致力於建構屬於自身的上、下游合作體系，生產之經濟規模效益顯現，且陸續取得國際品牌大廠之訂單，故使其營業毛利及毛利率皆有明顯之成長，其中 94 年度營收及毛利率分別達 2,294,896 仟元及 5.44%，而 95 年第一季因顯示器市場波動較大，使毛利率下降至 4.13%。

(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

單位:新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		94 年第一季		95 年第一季	
	金額	變動率(%)	金額	變動率(%)	金額	變動率(%)	金額	金額	變動率(%)	
營業收入	638,274	註	4,268,871	568.81	51,397,647	1,104.01	2,251,585	21,299,964	870.41	
營業毛利	88,765	註	61,211	(31.04)	2,449,641	3,901.96	(448,582)	917,145	264.63	
毛利率(%)	13.91%	註	(1.43)%	(110.28)	4.77%	433.57	(19.92)%	4.31%	116.98	

註：該公司 92 年 1 月 14 日設立，故無前期財務資料可供比較

由上表得知，該公司 92、93 年度、93、94 年度及 94、95 年第一季營業收入及毛利率變動達 20% 以上，茲將主要產品別之價量分析及說明如下：

單位:新台幣元；片/台

項目 \ 年度	92 年度			93 年度			94 年度			94 年第一季			95 年第一季		
	平均單位售價	平均單位成本	銷量	平均單位售價	平均單位成本	銷量	平均單位售價	平均單位成本	銷量	平均單位售價	平均單位成本	銷量	平均單位售價	平均單位成本	銷量
中小尺寸模組	545.869	461.380	1,156,021	1,164.237	1,160.159	2,599,949	981.176	969.577	8,208,404	1,119.851	1,339.137	917,094	693.056	657.902	3,011,667
大尺寸模組	5,279.346	11,775.976	1,371	6,792.756	7,564.957	103,659	5,086.296	4,827.316	229,881	3,176.956	5,854.251	44,139	3,862.382	3,404.360	62,527
液晶監視器	-	-	-	5,171.195	5,092.38	103,996	6,132.928	5,799.209	6,876,734	5,259.597	6,476.662	195,396	6,188.326	5,932.775	3,034,526

單位:新台幣仟元

主要產品	分析項目	92~93 年度	93~94 年度	94 與 95 第一季
中小尺寸模組	(一)營業收入差異分析			
	P(Q'-Q)	788,196	6,529,570	2,345,609
	Q(P'-P)	714,846	(475,949)	(391,411)
	(P'-P)(Q'-Q)	892,879	(1,026,690)	(893,953)
	P'Q'-PQ	2,395,921	5,026,931	1,060,245
	(二)銷貨成本差異分析			
	P(Q'-Q)	666,199	6,506,700	2,804,919
	Q(P'-P)	807,804	(495,504)	(624,757)
	(P'-P)(Q'-Q)	1,008,987	(1,068,872)	(1,426,896)
	P'Q'-PQ	2,482,990	4,942,324	753,265
(三)毛利變動金額	(87,069)	84,607	306,980	
大尺寸模組	(一)營業收入差異分析			
	P(Q'-Q)	540,014	857,395	58,418
	Q(P'-P)	2,075	(176,890)	30,254
	(P'-P)(Q'-Q)	154,803	(215,392)	12,604
	P'Q'-PQ	696,892	465,113	101,276
	(二)銷貨成本差異分析			
	P(Q'-Q)	1,204,541	954,864	107,648
	Q(P'-P)	(5,773)	(283,781)	(108,136)
	(P'-P)(Q'-Q)	(430,737)	(345,551)	(45,048)
	P'Q'-PQ	768,031	325,532	(45,536)
(三)毛利變動金額	(71,139)	139,581	146,812	
液晶監視器	(一)營業收入差異分析			
	P(Q'-Q)	-	35,023,151	14,932,680
	Q(P'-P)	-	100,016	181,470
	(P'-P)(Q'-Q)	537,784	6,513,565	2,636,780
	P'Q'-PQ	537,784	41,636,732	17,750,930
	(二)銷貨成本差異分析			
	P(Q'-Q)	-	34,487,038	18,388,085
	Q(P'-P)	-	73,543	(106,273)
	(P'-P)(Q'-Q)	529,552	4,789,487	(1,544,165)
	P'Q'-PQ	529,552	39,350,068	16,737,647
(三)毛利變動金額	8,232	2,286,664	1,013,283	

資料來源：該公司提供

註 1：P'及 Q'為最近年度單價及數量；P 及 Q 為上一年度單價及數量

註 2：該公司 94 年第一季於試車期間停止前因試車試產所產出之不良品計 51,862 仟元，經調整加計該公司於試車試產期間之試產品成本高於出售價格之差額 56,641 仟元，合計 108,506 仟元，即為因試車成本資本化所影響營收毛利之部份。

1. 中小尺寸模組

(1) 92~93 年度

該公司中小尺寸模組主要係應用於手機及可攜式 DVD，而 93 年度因後

段產能開出及陸續拓展訂單，使中小尺寸模組之銷售數量較 92 年度增加約 1,444 仟片，而平均銷售單價因公司銷售產品結構差異等因素較 92 年度增加，故銷貨收入增加 2,395,921 仟元；銷貨成本方面，93 年度除因中小尺寸產品銷售組合差異及銷售數量增加，另外平均單位成本因市場供需等因素而使其購入成本較高，故產生不利之數量及價格等差異，使銷貨成本增加 2,482,990 仟元，綜上所述，因中小尺寸模組銷貨收入增加 2,395,921 仟元及銷貨成本增加 2,482,990 仟元，故使銷貨毛利減少 87,069 仟元。

(2) 93~94 年度

94 年度因該公司營運規模擴大及接獲國際大廠之訂單，且因從 94 年第四季面板市場需求增加，使得 94 年度之產品銷售數量較 93 年度增加約 5,608 仟片，而市場價格下滑以致平均售價亦較 93 年度減少，削減部份有利因素，但仍使銷貨收入增加 5,026,931 仟元；銷貨成本方面，因銷售數量增加而產生不利之數量差異 6,506,700 仟元，但因生產良率之提升而降低單位成本，故銷貨成本僅增加 4,942,324 仟元；綜上所述，因中小尺寸銷貨收入增加 5,026,931 仟元及銷貨成本增加 4,942,324 仟元，故 94 年度毛利增加 84,607 仟元。

(3) 94 與 95 年第一季

該公司 93 年第四季開始投產，隨著產能不斷擴充，致使 95 年第一季銷售數量大幅增加，產生 2,345,609 仟元有利之銷售數量差異，亦因產能增加及生產良率之提升，平均單位成本亦隨之下降，故產生 624,757 仟元有利之成本價格差異，但因模組平均市場價格下滑以致該公司銷售單價降低，故產生不利之銷售價格差異 391,411 仟元。整體而言，95 年第一季中小尺寸模組銷貨毛利較 94 年第一季增加 306,980 仟元。

2. 大尺寸模組

(1) 92~93 年度

該公司大尺寸模組之應用主要為 15 及 17 吋桌上型液晶監視器，而 93 年第三季起因面板市場熱絡，大尺寸面板之銷售數量較 92 年度增加約 102 仟片，另 93 年度平均銷售單價較 92 年度增加 1,513.41 元，主要係 92 年度出貨以 15 吋為主，93 年度則以 17 吋為主，而產生之有利價格差異，故銷貨收入增加 696,892 仟元；另因銷售數量增加，故使銷售成本增加 768,031 仟元，綜上所述，因大尺寸模組銷貨收入增加 696,892 仟元及銷貨成本增加 768,031 仟元，故 93 年度銷貨毛利減少 71,139 仟元。

(2) 93~94 年度

94 年度因積極拓展客源及產能逐步提升，致使大尺寸面板之銷售數量較 93 年度增加約 126 仟片，雖銷售單價因市場競爭等因素較 93 年度下滑約 25%，但其銷貨收入仍因有利數量差異而增加 465,113 仟元；銷貨成本方面，

雖 94 年度因單位進貨成本減少及經濟規模效益顯現，使其產生有利之成本價格差異，但銷售數量增加而產生不利數量差異，使銷貨成本增加 325,532 仟元；綜上所述，因大尺寸模組銷貨收入增加 465,113 仟元及銷貨成本增加 325,532 仟元，故 93 年度銷貨毛利增加 139,581 仟元。

(3) 94 與 95 年第一季

該公司 95 年第一季因出貨量持續成長、生產良率之提昇及經濟規模效益顯現，故產生有利之銷售數量差異、成本價格差異及組合差異，而於銷售價格差異方面，因 94 年第一季之銷值包含上年度所產生之銷貨折讓，故使當季銷售淨額相對減少，致使 94 年第一季之平均銷售單價較 95 年第一季為低，故使 95 年第一季產生有利之銷售價格差異。綜上所述，95 年第一季大尺寸模組銷貨毛利較去年同期增加 146,812 仟元。

3. 液晶監視器

(1) 93 與 94 年度

該公司液晶監視器於 93 年始有生產銷售之情形，而 94 年因產能提升及陸續取得國際品牌大廠之訂單，使銷售數量較 93 年度增加約 6,773 仟台而產生有利數量差異，另該公司 94 年度因 19 吋液晶監視器之銷售比重增加，使平均銷售單價增加約二成，故產生有利之價格差異，致使銷貨收入增加 41,636,732 仟元，銷貨成本方面，94 年度因銷貨數量大幅成長及銷售產品組合差異，產生不利之數量及價格差異，使銷貨成本增加 39,350,068 仟元；綜上所述，因液晶監視器銷貨收入增加 41,636,732 仟元及銷貨成本增加 39,350,068 仟元，致使銷貨毛利增加 2,286,664 仟元。

(3) 94 與 95 年第一季

該公司 95 年第一季因產品品質及銷售價格優勢，使出貨量大幅提昇，又因生產良率及經濟規模效益顯現，故較 94 年第一季產生有利之成本價格差異、銷售數量差異及組合差異；另銷售產品數量結構變化，該公司 94 年第一季僅有 15 及 17 吋監視器之銷售，而至 95 年第一季雖仍以 17 吋為主，但另增加 19 及 20 吋監視器之銷售，致使 95 年第一季平均單位銷售單價較 94 年第一季上升，故使平均銷售單價增加約 928.73 元，產生有利之銷售價格差異 181,470 仟元；綜上所述，液晶監視器雖因銷售數量增加而產生不利之成本數量差異，而削減部分有利因素，但 95 年第一季之銷貨毛利仍較 94 年第一季增加 1,013,283 仟元。

綜上所述，該公司依產品別銷售分析之價量變動原因尚屬合理。

肆、財務狀況

一、列明並說明最近三年度財務比率之分析，與同類別上市公司及未上市同業財務比率之比較分析。

(一)選擇採樣公司之理由

群創主要從事 TFT-LCD 面板和模組的製造，並向下垂直整合至系統產品 (Monitor、TV、etc) 的組裝等產品之研發、生產及銷售，廣泛應用於手機、數位相機、PDA 等中小尺寸顯示器產品及桌上型顯示器、液晶電視等大尺寸顯示器產品。

目前國內上市櫃公司中並無完全從事相同業務之公司，若以 TFT-LCD 面板和模組之製造為選擇基礎，以台灣面板廠友達及奇美之知名度及市場佔有率較高；若以後段系統產品之組裝製造為選擇基礎，則以瑞軒為首。綜上所述，選擇友達、奇美及瑞軒為該公司之同業。

另同業平均之財務比率資料則取自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「光電材料及元件製造業」之資料。

(二)最近三年度公司與同類別上市(櫃)公司及未上市(櫃)同業財務比率之比較分析

分析項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度
		公司			
財務結構 (%)	負債占資產比率	群創	18.58	54.37	66.41
		友達	41.00	41.00	51.00
		奇美	42.33	50.58	47.43
		瑞軒	44.90	47.35	53.97
		同業	40.50	47.80	-
	長期資金占固定資產比率	群創	191.77	109.15	117.11
		友達	120.00	116.00	113.00
		奇美	139.21	117.94	120.78
		瑞軒	860.08	764.55	656.84
		同業	-	-	-
償債能力 (%)	流動比率	群創	312.22	164.21	132.30
		友達	127.00	117.00	109.00
		奇美	187.12	111.72	125.66
		瑞軒	393.71	303.55	207.22
		同業	218.80	165.80	-
	速動比率	群創	244.99	106.14	67.41
		友達	105.00	88.00	88.00
		奇美	158.82	70.84	94.37
		瑞軒	338.98	266.74	166.89
		同業	126.10	98.50	-
	利息保障倍數(倍)	群創	-	-	0.82
		友達	18.00	48.00	15.00
		奇美	6.49	15.84	3.91
		瑞軒	6.78	1.84	(1.86)
		同業	7.10	26.27	-
經營能力 (次)	應收帳款週轉率(含票據)	群創	註 1	5.53	8.82
		友達	8.56	9.56	6.85
		奇美	6.11	6.80	5.91
		瑞軒	5.57	6.86	5.01
		同業	4.40	5.60	-
	存貨週轉率	群創	註 1	5.41	6.77
		友達	9.11	11.28	12.52
		奇美	7.07	7.11	8.68
		瑞軒	13.56	10.24	7.94
		同業	4.60	8.50	-

分析項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度
		公司			
經營能力 (次)	固定資產週轉率	群創	0.43	0.15	1.47
		友達	1.03	1.10	1.04
		奇美	0.79	0.79	0.88
		瑞軒	13.00	11.00	9.98
		同業	6.30	9.40	-
	總資產週轉率	群創	0.18	0.13	0.98
		友達	0.63	0.74	0.68
		奇美	0.46	0.52	0.55
		瑞軒	1.17	1.07	0.99
		同業	0.70	0.80	-
獲利能力 (%)	股東權益報酬率	群創	註 1	(8.57)	2.06
		友達	18.00	25.00	11.00
		奇美	12.93	19.68	6.64
		瑞軒	9.21	1.90	(4.50)
		同業	(3.90)	(78.00)	-
	營業利益占實收資本額比率	群創	(6.59)	(7.87)	3.64
		友達	36.00	58.00	27.00
		奇美	22.85	41.18	15.34
		瑞軒	10.63	4.00	2.74
		同業	-	-	-
	稅前純益占實收資本額比率	群創	(7.63)	(7.15)	1.50
		友達	36.00	57.00	28.00
		奇美	21.10	44.29	11.88
		瑞軒	16.40	1.99	(5.97)
		同業	-	-	-
	純益率	群創	(26.11)	(18.11)	0.79
		友達	16.00	17.00	7.00
		奇美	11.53	16.77	5.26
		瑞軒	4.31	0.96	(2.24)
		同業	(6.50)	(3.40)	-
	每股稅後盈餘(元)	群創	(1.30)	(0.87)	0.21
		友達	3.65	5.82	2.77
		奇美	2.10	3.92	1.61
		瑞軒	1.48	0.30	(0.63)
		同業	-	-	-

分析項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度
		公司			
現金 流量 (%)	現金流量比率	群創	註 2	註 2	註 2
		友達	89.00	99.00	53.00
		奇美	73.47	48.33	29.72
		瑞軒	34.82	19.99	17.56
		同業	34.60	15.20	-
	現金流量允當比率	群創	註 2	註 2	註 2
		友達	45.00	52.00	55.00
		奇美	25.16	27.38	26.27
		瑞軒	42.24	44.13	65.31
		同業	-	-	-
	現金再投資比率	群創	註 2	註 2	註 2
		友達	22.00	18.00	12.00
		奇美	14.21	10.23	6.33
		瑞軒	5.51	1.67	5.85
		同業	4.20	(2.60)	-
槓 桿 度 (上市)	營運槓桿度	群創	-	-	8.87
		友達	2.00	2.00	4.00
		奇美	6.79	5.54	12.95
		瑞軒	1.37	1.99	2.66
		同業	-	-	-
	財務槓桿度	群創	1.00	1.00	1.56
		友達	1.05	1.02	1.08
		奇美	1.19	1.07	1.30
		瑞軒	1.36	2.47	4.19
		同業	-	-	-

註 1：群創民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

註 2：現金流量各比率因營業活動為淨現金流出，故未予列示。

1.財務結構

在負債佔資產比率方面，該公司 92、93 及 94 年度比率分別為 18.58%、54.37% 及 66.41%。其比率逐步上升的原因，係因該公司於 92 年初設立，隨著公司營運規模逐年快速成長，所需營運資金同步大幅增加，與營運相關之應付帳款及費用餘額逐年攀升，且為因應未來營運所需，公司興建 TFT-LCD 廠房及購置機器設備等資本支出所需資金大幅增加，與資本支出相關之長期借款與股東權益亦皆大幅增加所致。與採樣及同業公司相較，92 年度處於建廠規劃階段該比率低於所有採樣公司，93 及 94 年度則高於友達及奇美等採樣公司。整體觀之，該公司負債佔資產比率雖較前二年度大幅增加，惟其負債組成內容均屬正常營運需求之應付款項科目及資本支出需求之長期借款，以該產業高度資本密集及營收規模快速成長來看，該比率尚屬合理，且該公司進入資本市場後，該比率應會逐步改善。

在長期資金佔固定資產比率方面，該公司 92、93 及 94 年度分別為 191.77%、109.15% 及 117.11%，93 及 94 年度較 92 年度下滑，主要係因該公司於 92 年初設立，TFT-LCD 廠房尚未建置完成及相關設備尚未到位，是以，該比率高達 191.77%，遠高於同業水準，而 93 年廠房及購置機器設備之未完工程及預付設備款大幅增加，資金需求大增，故於 93 年起向銀行團辦理聯貸，使得長期借款增加，並陸續辦理現金增資使得股東權益增加，惟固定資產增幅仍大於長期資金，故使 93 年度長期資金佔固定資產比率較 92 年度下滑至同業水準，而至 94 年度則因辦理現金增資及增加聯貸案動撥金額，使股東權益及長期借款同步增加，故使其長期資金佔固定資產比率較 93 年度微幅上升至 117.11%。綜觀該公司 92 至 94 年度長期資金佔固定資產比率皆逾 100%，顯見其固定資產之購置均能以長期資金支應，而無以短期資金來源支應長期資金用途之情事。與採樣及同業公司相較，92 年較所有採樣公司為佳，93 年度起則因大量投入建廠，故與採樣公司相當，而 94 年度仍優於友達、與奇美相當。整體而言，長期資金佔固定資產比率基於行業特性並與採樣及同業公司相較尚屬合理。

綜上所述，該公司財務結構尚稱穩健。

2.償債能力

該公司 92、93 及 94 年度之流動比率分別為 312.22%、164.21% 及 132.30%，而速動比率為 244.99%、106.14% 及 67.41%。92 年度該公司上述二比率除略遜於瑞軒外，均優於其他採樣及同業公司，由於 TFT-LCD 面板之生產製造係屬高技術及高資本密集之產業，而該公司甫於 92 年 1 月設立，募集相當龐大資金，主要營業活動仍未展開，當年度購置固定資產之支出較小，帳上現金及短期投資等流動資產仍維持相當大的比例，且流動負債未大幅增加，致上述二比率遠優於同業；93 年度雖陸續大幅現金增資及銀行團的聯貸資金淨流入，然該公司因建廠已進入持續購置固定資產之高峰，故使投資活動現金大量淨流出；另該公司正常營運活動雖未正式展開，但隨著該公司有後段模組及營運規模的逐步成長，使應收帳款與存貨餘額上升之同時，應付帳款與應付費用餘額亦同步增加，導致流動及速動比率均逐年下降，上述二比率與採樣公司及同業相較，除流動比率略低於瑞軒公司外，餘均較採樣公司為佳。整體而言，該公司流動及速動比率雖呈現下降趨勢，但與同業相較尚屬合理。而 94 年度因已達正式量產階段，且陸續接獲國際大廠之訂單並正式出貨，使現金、應收應付帳款及存貨

均較上期大幅增加，亦使得短期資金融通之需求增加，致短期借款及應付費用相對增加，故使流動比率及速動比率由 93 年度之 164.21% 及 106.14% 下降至 94 年度之 132.30% 及 67.41%，但仍與採樣公司友達及奇美相當。

利息保障倍數方面，該公司 92 年初成立，正處於建廠及營運拓展階段，92 及 93 年度尚未獲利，且無利息費用之產生或均予以資本化，故無法與採樣公司及同業比較；而 94 年度起裝機作業陸續完成，動撥相關聯貸金額，至 94 年底借款餘額已達新台幣 324 億元，雖該年度已正式轉虧為盈，但因相關產能尚未全數發揮，致利息保障倍數僅達 0.82 倍，觀諸其營運資金流量及未來展望，應足以支應未來之利息費用，故該公司對債權人保障及整體償債能力尚屬良好。

整體而言，隨該公司營運規模逐漸提升，該公司償債能力應可相對提高。

3. 經營能力

由於該公司於 92 年 1 月份設立，故無期初數字可供計算 92 年度應收帳款週轉率及存貨週轉率。該公司 93 年度因積極拓展中小尺吋 LCM 模組代工業務，營收及營業成本較 92 年大幅成長，其應收帳款週轉率為 5.53 次，應收帳款平均收現天數約為 66 天，與公司收款政策並無重大差異，然略遜於採樣公司及同業；94 年度因公司營運日趨成熟，使營業收入呈現顯著成長，且因該公司主要客戶大多為世界國際品牌大廠，債信良好，而其餘客戶大多要求開立信用狀付款或將其應收款項賣斷，故使應收帳款週轉率提升為 8.82 次，應收帳款平均收現天數約為 41 天，較 93 年度大幅提升，顯示其收現情況尚屬良好。

於存貨週轉率方面，93 年度隨著接單量成長，該公司存貨週轉率為 5.41 次，平均售貨天數為 67 天，然略遜於採樣公司及同業，但因該公司為系統產品之交易型態，交易條件多由國外之發貨倉庫出貨，與一般廠商之 FOB TW/HK 不同，故導致其運送時間較長、週轉率較低；94 年度營業成本隨營業收入增加而有顯著成長，使存貨週轉率提升至 6.77 次，平均週轉天數縮短為 54 天，較 93 年度有顯著提升，應屬允當。

在固定資產週轉率方面，其 92、93 及 94 年度比率分別為 0.43 次、0.15 次及 1.47 次，而於總資產週轉率則分別為 0.18 次、0.13 次及 0.98 次。上述二比率 93 年度較 92 年度下降，主要係 92 及 93 年度該公司處於興建廠房及購買固定資產階段，而主要資本支出大都落在 93 年度，相較於 92 年度大幅增加。而 93 年度雖有拓展中小尺吋 LCD 模組代工業務，營業收入亦較前一年度大幅成長，惟該公司尚未進入量產階段，93 年度產能規模及營收佔未來量產後產能規模及營收比例甚低，故使 93 年度較 92 年度下降，仍不及採樣公司及同業；而於 94 年度雖仍持續資本支出，但因公司於營運規模有顯著之成長，故使固定資產週轉率及總資產週轉率亦上升至 1.47 次及 0.98 次。

整體而言，該公司因 92 至 93 年度處於建廠階段產能尚未開出，故尚未能合理評估該公司實際經營能力，至 94 年度隨著建廠完成及產能開出，該公司經營能力各項指標與採樣公司及同業相較將較具比較性，而就一般而言，組裝業之週轉率較面板業為高，而群創光電之營業項目係由 TFT 面板到組裝出貨，故其週轉率介於瑞軒及友達、奇美之間。

4.獲利能力

由於該公司於 92 年 1 月 14 日成立，設立初期主要致力於財務規劃、資金籌措、興建廠房、購置設備、招募與訓練員工、開發與準備生產等活動，主要營業活動收入尚未開始，故營業損益及稅前淨利呈現虧損狀況。93 年度雖因中小尺寸面板模組因客戶陸續開拓，使銷貨數量及營業收入均較上期增加，但因尚未進入量產且未達經濟規模，故所有獲利指標仍為負數；而至 94 年度該公司因營業規模大幅成長且經濟規模效益顯現，故使其該年度已由虧轉盈，營業利益及稅前純益占實收資本額及純益率分別達 3.64%、1.50%及 0.79%。

5.現金流量

由於該公司 92 年 1 月成立，92 至 93 年度仍屬於建廠階段，尚未進入量產階段，雖然有後段模組產品之生產銷售，惟相較於未來量產後之產能規模，所佔營收比例不高，且營業活動皆為淨現金流出，致無法作現金流量之各項比率分析，亦無法與同類別之採樣公司作比較；而 94 年度因隨營業收入成長，使應收帳款、其他應收款及存貨均隨之增加，然其營業活動仍為淨現金流出，致無法作現金流量之各項比率分析。

6.槓桿度

該公司 92 及 93 年度均屬於建廠階段，尚未正式進入量產階段，而雖 93 年第四季起有後段模組產品之生產銷售，但產能尚未達規模經濟致仍為營業淨損，計算槓桿度並無實質意義，亦無法與採樣公司比較。

94 年度該公司之營業槓桿度為 8.87，相較於一般同業為高，主要係因該公司至 94 年度甫轉虧轉盈，而相關產能尚未全數開出，惟有關之固定成本均已相繼投入且機器及試驗設備等固定資產皆開始提列折舊費用，致使固定成本及費用佔總成本及費用比例相對同業為高，另相較於採樣公司，此些同業公司皆設立有年，故其部份固定資產之折舊皆已提列完畢，致使群創公司之營業槓桿度相較於同業公司有偏高之情事。

財務槓桿度方面，該公司於 92 及 93 年度尚無利息費用產生或均予以資本化，故該二年度財務槓桿度均為 1；而至 94 年度雖該公司以自有資金及銀行借款支應之廠房及機器設備陸續建置完成，但由於產能未能全數開出，公司營運效益仍未能完全發揮，致使利息費用對營業利益之影響較同業為高，另因 94 年下半年度前段面板製程已達量產階段，並停止利息資本化，使該年度利息費用提高，故使財務槓桿度提升為 1.56。

二、最近三年度及申請年度截至最近期止背書保證、重大承諾及資金貸與他人、衍生性商品交易及重大資產交易之情形，並評估其對公司財務狀況之影響

(一)背書保證情形

該公司已訂有「背書及保證作業程序」，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。該公司最近三年度及截止最近期止均無為他人背書保證之情事。

(二)重大承諾事項

- 1.該公司承租苗栗縣竹科園區四期竹南基地內北側二期擴建用土地以興建廠房，租期自民國 92 年 5 月 28 日起至民國 111 年 12 月 31 日止，到期時可再續約。其未來應支付租金情形如下：

單位：新台幣仟元

承租期間	金額
95.03.01~96.03.31	19,068
96.04.01~100.03.31	76,272
100.04.01 以後	209,748
合計	305,088

資料來源：群創 95 年第一季經會計師核閱之財務報告

2.截至民國 95 年 3 月 31 日止，該公司簽訂購置設備及廠房興建合約總價款約計 44,119,807 仟元，尚未支付金額約計 1,999,044 仟元。

(三)資金貸與他人情形

該公司已訂有「資金貸與他人作業程序」，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。該公司最近三年度及截至最近期止並無資金貸與他人之情事。

(四)衍生性商品交易情形

該公司已訂有「從事衍生性商品交易處理程序」，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。由於該公司銷貨及採購主要係以外幣計價，為規避外幣債權及債務因匯率變動所產生之風險，該公司最近三年度及截至最近期止從事之衍生性商品交易情形列示如下：

單位：新台幣仟元

項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
買入賣出 選擇權	期末餘額	-	-	-	-	-
	認列之兌換損益	-	-	NTD (316,392)	-	-
遠期外匯 合約	期末餘額	-	USD 8,000	USD 8,000	USD 20,000	
	(名目本金)	-	JPY 4,165,500	-	JPY 2,800,000	
	認列之兌換損益	-	NTD 61,225	NTD (47,502)	NTD 30,182	
	金融資產評價利益	-	-	-	NTD 1,417	

資料來源：該公司 92 至 94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司衍生性商品交易主要是與銀行簽訂遠期外匯合約及外匯選擇權交易合約，其交易對象均為國內信用良好之金融機構，依交易之額度由權責主管核准後執行，每月並依規定公告從事衍生性商品交易之情形，其中 92 年尚未有從事任何衍生性金融商品之交易，而 93 及 94 年度因從事買入賣出選擇權及遠期外匯避險交易而產生之已實現認列(損)益分別為 0 仟元及 61,225 仟元與(316,392)仟元及(47,502)仟元，另截至 94 年度該公司已無未平倉之衍生性金融商品交易，故未有未實現兌換損益之產生，而 95 年第一季因美金對台幣之匯率呈現貶值之走勢，以致產生之已實現兌換利益及金融資產評價利益分別為 30,182 仟元及 1,417 仟元，對其財務狀況尚無重大影響。

(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同意通過，作為該公司從事相關交易之依據。經查閱該公司 92~94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證及核閱之財務報告及董事會會議記錄，該公司 92~94 年度及 95 年第一季之資產交易主要係取得債券型基金、機器設備及處分債券型基金等。經抽核取得或處分重大資產情形，尚依該公司訂定之「取得或處分資產處理程序」辦理及相關公告及申報事宜，並無重大異常。

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

該公司於 93 年度陸續完成 TFT-LCD 4.5 代及 5 代生產線之興建工程，並於同年第四季投產，而為因應公司業務成長，該公司預計於 2006 年增加 4.5 代及 5 代生產線之投資額以提升該產能狀況，將產能分別由每月 25 仟片及 60 仟片提升至 35 仟片及 75 仟片，另彩色濾光片廠之產能亦將由每月 60 仟片提升至每月 75 仟片，預計以初次 IPO 所辦理現金增資及銀行借款等方式募集約 70 億元，作為產能擴充所需資金；其產生之效益不僅增加該公司現有面板廠之經濟規模，另預計本次現增效益將為 7 吋及 17 吋模組之營收增加由 95 年度之 47 億元提升至 100 年度之 105 億元以上，而銷貨毛利亦將由 6.5 億元增加至 19 億元，經濟效果顯著，故此投資計畫應屬合理必要。

四、轉投資事業

- (一)列明轉投資事業概況，並評估重要轉投資事業(持股比例達 20%以上或帳面金額或原始投資金額達新台幣 5,000 萬元以上)最近年度之營運及獲利情形、最近三年度認列投資損益金額、股利分配情形(海外轉投資事業一併列明獲利匯回金額)，若有利用發行人資源及技術之情形，其給付對價或技術報酬金之合理性，若截至最近一季，轉投資事業發生營運或財務週轉困難情事，並應評估其對發行人之影響

1.轉投資事業概況

94年12月31日
單位：新台幣仟元

轉投資事業	主要營業內容	投資股份			每股面額	投資年度	投資目的	會計處理方式	股權淨值(或市價)
		金額	股數	股權比例					
Innolux Holding Ltd	投資控股公司	1,643,230	48,200 仟股	100.00%	USD 1	92	控股公司	權益法	1,737,932

資料來源：群創光電經會計師查核簽證之財務報告

該公司截至94年12月31日長期股權投資金額總計為1,737,932仟元，佔其實收資本額21,000,000仟元之8.28%。

(1)重要轉投資事業投資過程

該公司基於集團全球佈局之經營策略，於92年在薩摩亞成立投資控股公司Innolux Holding Ltd.(Samoa)，以專責該公司所有海外轉投資事宜。該項投資計畫係依照該公司內部控制制度與「取得或處分資產處理程序」規定辦理，由承辦部門依據市場發展趨勢、營運需求及投資現況等綜合評估分析後，經呈董事會決議通過後執行，其對大陸間接投資業於93年8月20日經經濟部投資審議委員會經審二字第093020507號函核備在案，其投資目的及決策過程尚屬合理。

(2)重要轉投資事業股權變動情形

94年12月31日
單位：股；新台幣仟元

轉投資事業	主要股東	原始投資		股權變動		期末餘額	
		股數	持股比例	年度	金額	帳面金額	持股比例
Innolux Holding Ltd.	群創光電	1	100.00%	92年度	USD 1元	(35,181)	100%
				93年度	673,556 (USD1,980萬)	634,207	100%
				94年度	906,408 (USD2,840萬)	1,737,932	100%

資料來源：群創光電經會計師查核簽證之財務報告

群創光電近年來逐年增加對Innolux Holding Ltd.之投資金額，主要係因該公司基於全球化之佈局，並為降低營運成本及提昇服務客戶之考量，而於93年6月間接在大陸地區設立TFT-LCD後段模組及組裝廠，暨於94年1月間接設立美國子公司Innolux Corporation，此佈局乃透過Innolux Holding Ltd.間接進行相關轉投資事宜，截至94年12月31日止，該公司總計匯出新台幣1,579,964仟元，茲就其股權變動情形說明如下：

A.92 年度

該公司基於集團全球佈局之經營策略，於 92 年在薩摩亞成立投資控股公司 Innolux Holding Ltd.，以專責該公司所有海外轉投資事宜。

B.93 年度

TFT-LCD 產業為降低生產成本，在大陸地區設立 TFT-LCD 後段模組加工廠，已為發展趨勢，該公司為了銜接國內大量產出的前段製程產品 TFT-LCD 面板，故於 93 年 6 月透過 Innolux Holding Ltd，以間接投資方式設立 TFT-LCD 後段模組及組裝廠—大陸群康科技(深圳)有限公司，初步投資 1,980 萬美元，以有效降低生產成本及增加該公司整體競爭力。

C.94 年度

由於該公司前段 TFT-LCD 面板產出規模大幅提升，原有之轉投資事業大陸群康科技之產能已不敷營運所需，為擴充產能，該公司於 94 年增加投資大陸群康科技(深圳)有限公司 2,820 萬美元。

另為了就近服務美國客戶，該公司於 94 年 1 月透過 Innolux Holding Ltd. 轉投資美國子公司 Innolux Corporation 20 萬美元，就近提供美國客戶彈性及便利的物流服務，以達到快速交運的目的。

(3)對轉投資事業之管理政策

該公司對轉投資事業之管理政策，係由財務部定期收集與分析被投資事業之財務報表，了解轉投資事業之營運狀況，並負責轉投資事業相關事項之管理。另該公司訂有「長短期投資管理辦法」、「對子公司監控作業辦法」及「集團企業、特定公司及關係人交易作業程序」，予以規範管理，以評估及管理轉投資事業。

2.轉投資事業最近年度之營運及獲利情形

該公司之重要轉投資事業 94 年度營運及獲利情形詳如下表所示。此外，該公司之重要轉投資事業截至最近一季並無營運或財務週轉困難之情事。

單位：新台幣仟元

轉投資事業	年度	營業收入	營業淨利	稅後純益
Innolux Holding Ltd.	94	-	-	172,281

資料來源：Innolux Holding Ltd.經會計師查核簽證之財務報表

Innolux Holding Ltd.係群創基於集團佈局考量及從事海外投資業務而成立之控股公司，截至94年12月31日止，該公司經由Innolux Holding Ltd.轉投資之主要事業包括美國地區之Innolux Corporation Ltd.、Lakers Trading Ltd.及Rockets Holding Ltd.與其下轄孫公司Stanford Developments Ltd.及曾孫公司群康科技(深圳)有限公司等5家轉投資公司，其轉投資公司成立時間雖短，但隨著集團整體營收成長與該公司營運逐漸步入軌道，且產銷已達經濟規模，投資效益已逐漸顯現。

3.最近三年度認列投資損益金額及股利分配情形(海外轉投資事業一併列明獲利匯回金額)

單位：新台幣仟元

轉投資事業	投資損益認列金額		
	92年度	93年度	94年度
Innolux Holding Ltd.	(\$35,637)	(\$21,077)	\$118,885

資料來源：群創光電經會計師查核簽證之財務報告

該公司之轉投資事業於最近三年度均無股利分配情形。

4.轉投資事業給付申請公司技術報酬金情形：無。

5.截至最近一季，轉投資事業發生營運或財務週轉困難之情事

該公司之轉投資事業截至最近一季並無營運或財務週轉困難之情事。

(二)該發行公司已赴或擬赴大陸地區從事間接投資者，應敘明其投資情況與最近三年度認列投資損益金額、獲利匯回金額，並評估其對公司財務狀況之影響。

單位：新台幣仟元

大陸被投資公司名稱	主要營業項目及對公司經營之影響	94.12.31自國內匯出累積投資金額	持股比例	投資方式	公司認列投資損益金額			獲利匯回金額	94.12.31帳面價值
					92年度	93年度	94年度		
群康科技(深圳)有限公司	TFT-LCD後段模組製造和組裝	1,573,615仟元(美金48,000仟元)	80%	透過轉投資第三地區現有公司再投資大陸公司	--	(\$519)	\$5,930	--	\$2,006,904

資料來源：群創光電經會計師查核簽證之財務報告

該公司為了降低生產成本及接近銷售市場，故於中國大陸設 LCD 後段模組廠，為配合政府政策要求及投資安全保障考量，由境外第三地以間接方式進行投資，該公司乃透過 Innolux Holding Ltd.轉投資 Rockets Holding Ltd.，再透過 Rockets Holdings Ltd.轉投資 Stanford Development Ltd.，最後由 Stanford Development Ltd.投資大陸群康科技(深圳)有限公司。該項大陸地區投資定位為 LCD 模組及 LCD 監視器組裝廠，主要承接國內前段產出的 TFT-LCD 面板，而國內地區則掌握銷售、研發技術與 TFT-LCD 前段製程；群創光電於 93 年 12 月才正式於大陸地區投單生產，因該年度屬開辦時期，故 93 年度認列大陸投資損失 519 仟元，然隨著群創光電營收大幅成長，大陸地區之轉投資事業也逐漸步入軌道，故該公司投資大陸效益顯現，94 年度認列大陸投資利益 5,930 仟元。

截至 94 年 12 月 31 日止，該公司共匯出新台幣 1,573,615 仟元(美金 48,000 仟元)，佔該公司股東權益 24,165,084 仟元之 6.51%，尚無逾越經投審會核准或實際赴大陸地區累計投資金額之限額。

(三)該發行公司申請上市日前尚未完成之投資案，其預估總投資金額佔最近一年度實收資本額 20% 以上，或逾新台幣五億元者，應詳加評估說明。

該公司截至評估報告出具日止，尚無經董事會決議通過總投資金額佔最近一年度實收資本額達 20% 以上，或逾新台幣五億元之未完成投資案。

五、公營事業申請股票上市時，其檢送之財務報告有未經會計師簽證者，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

不適用。

六、金融事業申請股票上市，應列明其備抵提列情形，並評估其是否足額

不適用。

伍、承銷商得視發行人所營事業性質，委請在技術、業務、財務等各方面具備專業知識及豐富經驗之專家，就發行人目前營運狀況及未來發展，進行比較分析，並本獨立公正立場出具審查意見，俾利評估

無。

陸、法令之遵循及對公司營運影響

經取得誠信國際法律事務所崔百慶律師出具法律意見書，針對該公司是否違反相關法令規章，董監大股東、負責人及經營階層等相關人員是否違反相關法令，致使有違反或影響職務之行使，專利權是否侵權，繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訴事件，以及重大勞資糾紛或污染環境事件表示意見，茲將其意見書及本承銷商評估對公司營運影響彙總如下：

一、是否違反相關法令規章

(一)申請公司所屬行業之目的事業中央主管機關及影響申請公司所屬行業之重要法律與相關規章

截至評估報告出具日止，且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)該公司最近五年度所有依公開發行公司資訊公開相關法令應公開之資訊，評估是否依其法令辦理

該公司係於94年1月經行政院金融監督管理委員會證券期貨局核准公開發行，其應公開之資訊，包括財務、業務、取得及處分資產、董事、監察人及持股10%以上股東及經理人股權之申報及公告等，均已依相關法令辦理。

(三)其他法令規章

截至評估報告出具日止，且經取得律師出具之法律意見書，該公司尚無違反其他法令規章之情事。

二、董事、監察人、大股東、負責人及經營階層等相關人員是否違反相關法令，致使有違誠信原則或影響職務之行使

截至評估報告出具日止，且經參酌律師法律意見書，該公司董監大股東、負責人及經營管理階層等相關人員最近三年內尚無因違反相關法令，致使有違誠信原則或影響職務行使之情事。

三、專利權是否侵害

截至評估報告出具日止，且經參酌律師法律意見書，該公司並未有專利權侵權之情事。

四、繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件

截至評估報告出具日止，且經取得律師出具之法律意見書，該公司目前並無尚在繫屬中之重大訴訟、非訟或行政爭訟事件。

五、重大勞資糾紛或污染環境事件

截至評估報告出具日止，且經取得律師出具之法律意見書，該公司尚無重大勞資糾紛或污染環境事件。

柒、評估是否有「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」有關上市審查準則第九條第一項各款所列不宜上市情事之認定標準審查意見

該公司並無「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」有關上市審查準則第九條第一項各款所列不宜上市情事之認定標準之情事，其審查意見詳附件一。

捌、評估是否符合特定行業或組織型態公司之上市規定

一、評估是否符合集團企業申請上市之規定

(一)集團企業之認定

依據「有價證券上市審查準則補充規定」第六條所稱「集團企業」係指於申請上市會計年度及其最近一個會計年度內，與申請上市之發行公司彼此間具有控制或從屬關係之企業整體。具有下列各款情事之一者，即認為其彼此間具有控制或從屬關係，茲逐條評估申請公司並說明如下：

- 1.屬於母公司、子公司及聯屬公司關係者，其定義悉依財務會計準則公報第五號「採權益法之長期股權投資會計處理準則」及第七號「合併財務報表」之規定

經檢視申請公司 93 及 94 年度會計師查核簽證之財務報告及截至 95 年 3 月底止申請公司股東名冊，申請公司持股超過 50% 以上股權者有 Innolux Holding LTD.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd.、Stanford Developments Ltd.、群康科技(深圳)有限公司等六家公司；然並無持有申請公司股權超過 50% 以上之法人股東。

- 2.申請公司與其關係人總計持有他公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額者；或他公司與其關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額者

- (1)申請公司與其關係人總計持有他公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額者

經核閱申請公司 93 及 94 年度經會計師查核簽證之財務報告之轉投資明細，並就申請公司符合財務會計準則第六號公報之關係人定義者，請其出具轉投資聲明書，經彙總整理已取得之資料，申請公司與其關係人總計持有他公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額者，共計有 Innolux Holding LTD.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd.、Stanford Developments Ltd.、群康科技(深圳)有限公司、鴻佰科技股份有限公司、國碁電子股份有限公司、摩力動網科技股份有限公司、安泰電業股份有限公司、鴻揚創業投資股份有限公司、鴻元國際投資股份有限公司、鴻棋國際投資股份有限公司、寶鑫國際投資股份有限公司、利億國際投資股份有限公司、Foxconn International Inc, -USA/CA、Foxconn Singapore Pte, Ltd.-Singapore、Foxconn (Far Fast) Ltd.-Cayman、Foxconn Holding Ltd.-B.V.I.、Ambit International Ltd.、Ambit Microsystems Holding Corp.、Unique Logistics Ltd.、華準投資股份有限公司、Q-Run Technology LLC. -CA、Q-Run Holdings Ltd., -Cayman、Foxconn Precision Components Holding Co., Ltd.-Cayman、FAT Holdings LTD(Cayman)等 27 家公司。

- (2)他公司與其關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份總數或

資本總額者

經彙整申請公司關係企業及其關係人名單，並查閱申請公司股東名冊，尚未發現他公司與其關係人總計持有申請公司超過半數之已發行有表決權股份總數或資本總額者。

綜上所述，申請公司共計有 Innolux Holding LTD.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd.、Stanford Developments Ltd.、群康科技(深圳)有限公司、鴻佰科技股份有限公司、國基電子股份有限公司、摩力動網科技股份有限公司、安泰電業股份有限公司、鴻揚創業投資股份有限公司、鴻元國際投資股份有限公司、鴻棋國際投資股份有限公司、寶鑫國際投資股份有限公司、利億國際投資股份有限公司、Foxconn International Inc, -USA/CA、Foxconn Singapore Pte, Ltd.-Singapore、Foxconn (Far Fast) Ltd.-Cayman、Foxconn Holding Ltd.-B.V.I.、Ambit International Ltd.、Ambit Microsystems Holding Corp.、Unique Logistics Ltd.、華準投資股份有限公司、Q-Run Technology LLC. -CA、Q-Run Holdings Ltd., -Cayman、Foxconn Precision Components Holding Co., Ltd.-Cayman、FAT Holdings LTD(Cayman)等 27 家公司符合本款認定標準之集團企業。

- 3.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

經查核申請公司轉投資事業及擔任他公司董、監事情形，申請公司取得對方過半數之董事席位者計有 Innolux Holding LTD.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd.、Stanford Developments Ltd.、群康科技(深圳)有限公司等六家公司，另查閱申請公司之董事名單，並無取得申請公司過半數董事席位之公司。

(2)指派人員獲聘為對方總經理者

經查核指派人員獲聘為對方總經理者計有 Innolux Holding LTD.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd.、Stanford Developments Ltd.、群康科技(深圳)有限公司等六家公司。

(3)依合資經營契約規定擁有對方經營權者

經核閱申請公司重大契約之主要內容，尚未發現有依合資經營契約規定擁有對方經營權或他公司擁有群創經營權之情事。

(4)為對方資金融通金額達對方總資產之三分之一以上者

經核閱申請公司經會計師查核簽證之財務報告及檢視相關帳冊，尚未發現

有為他公司或他公司為其資金融通金額達對方總資產之 1/3 以上之情事。

(5)為對方背書保證金額達對方總資產之三分之一以上者

經核閱申請公司經會計師查核簽證之財務報告及詢問公司相關人員，尚未發現有為他公司或他公司為其背書保證之情事。

綜上所述，申請公司符合本款認定標準之集團企業計有 Innolux Holding LTD.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd.、Stanford Developments Ltd.、群康科技(深圳)有限公司等六家公司。

4.申請公司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者，並互可直接或間接控制對方之人事、財務或業務經營者

經核閱申請公司 95 年 3 月底之股東名冊及 94 年度經會計師查核簽證財務報告之轉投資明細，群創投資達對方有表決權之股份總數或資本總額達 1/3 以上者僅有 Innolux Holding LTD.，但上述公司未持有群創之股權，故並無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達三分之一以上，且互可直接或間接控制對方之人事、財務或業務經營者，故無符合本款規定之集團企業。

申請公司與他公司間有下列各項情事之一者，即認為其彼此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：

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。

經查核並彙整申請公司董事、監察人及總經理（含其配偶、子女及二親等以內之親屬）提供其擔任其他公司董事、監察人及總經理之明細資料，申請公司並無與其他公司之董事、監察人及總經理合計有半數以上相同者之情事。

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。

經彙總並分析申請公司主要股東之轉投資事業及持股情形，並無符合本款規定標準之集團企業。

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半數之已發行有表決權股份者；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。

經核閱申請公司 93 及 94 年度之主要股東持股明細及經會計師查核簽證之財務報告，並無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半數之已發行有表決權股份之情形。

經核閱申請公司經會計師查核簽證之財務報告，符合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計有 Innolux Holding LTD.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd.、Stanford Developments Ltd.、群康科技(深圳)有限公司等六家公司。

綜上所述，申請公司符合集團企業認定標準之公司為 Innolux Holding LTD.、Lakers Trading Ltd.、Rockets Holding Ltd.、Innolux Corporation Ltd.、Stanford Developments Ltd.、群康科技(深圳)有限公司、鴻佰科技股份有限公司、國碁電子股份有限公司、摩力動網科技股份有限公司、安泰電業股份有限公司、鴻揚創業投資股份有限公司、鴻元國際投資股份有限公司、鴻棋國際投資股份有限公司、寶鑫國際投資股份有限公司、利億國際投資股份有限公司、Foxconn International Inc, -USA/CA、Foxconn Singapore Pte, Ltd.-Singapore、Foxconn (Far Fast) Ltd.-Cayman、Foxconn Holding Ltd.-B.V.I.、Ambit International Ltd.、Ambit Microsystems Holding Corp.、Unique Logistics Ltd.、華準投資股份有限公司、Q-Run Technology LLC. -CA、Q-Run Holdings Ltd., -Cayman、Foxconn Precision Components Holding Co., Ltd.-Cayman、FAT Holdings LTD(Cayman)等 27 家公司。

(二)集團企業中之發行公司申請股票上市，除公營事業外，雖合於上市審查準則有關規定，但不能符合下列各款情事，本公司認為不宜上市者，應不同意其股票上市：

- 1.同屬集團企業之有價證券已上市公司，除係依上市審查準則第五條(科技事業)及第六條(國家經濟建設之重大事業)規定上市者外，其獲利能力於申請上市會計年度及其最近一個會計年度均能符合上市審查準則第四條所訂上市規定條件。

經查核申請公司並無同屬集團企業之有價證券已上市公司，並無符合本款規定標準之情事。

- 2.同屬集團企業之有價證券已上櫃公司，除係屬公營事業之上櫃公司外，其獲利能力於申請上市會計年度及其最近一個會計年度均能符合申請股票在櫃檯買賣之規定條件。

經查核申請公司並無同屬集團企業之有價證券已上櫃公司，並無符合本款規定標準之情事。

- 3.申請公司與同屬集團企業公司之主要業務或主要商品(指最近二個會計年度均占各該年度總營業收入 30%以上者)，無相互競爭之情形。

申請公司主要產品為 TFT-LCD 模組及 LCD 監視器，可廣泛應用於手機、數位相機、PDA 等中小尺寸顯示器產品及桌上型顯示器、液晶電視等大尺寸顯示器產品。

集團企業中與申請公司主要營業或生產項目較類似為群康科技(深圳)有限公司及 Innolux Corporation Ltd.、群康科技(深圳)有限公司為群創透過 Innolux

Holding LTD.轉投資之子公司，負責 TFT-LCD 面板之後段模組組裝，係群創基於全球化佈局所設立之生產基地。Innolux Corporation Ltd. 亦為群創透過 Innolux Holding LTD.轉投資之子公司，係基於服務美國客戶需求所建立之銷售據點，主要由群創開發客戶而由 Innolux Corporation Ltd.出貨給當地國際品牌大廠，以便就近服務客戶。

綜上，故上述兩家公司係基於全球化佈局而設立，與群創之主要業務或主要商品，並無相互競爭之情形。

同屬集團企業之公司，其主要營業或生產項目，列示如下：

企業名稱	主要營業或生產項目
1.Innolux Holding LTD. (100%)	控股公司
2.LAKERS TRADING LTD.	貿易
3.ROCKETS Holding LTD.	控股公司
4.Innolux CORPORATION	銷售
5.STANDFORD DEVELOPMENTS LTD.	控股公司
6.群康科技(深圳)有限公司	面板模組、成品組裝與材料之研發、設計、生產銷售與售後服務。
7.鴻佰科技股份有限公司	資料儲存及處理設備製造業、有線通信機械器材製造業、電子零組件製造業、電腦設備安裝業、通信工程業、事務性機器設備批發業、事務性機器設備零售業、資訊軟體批發業、資訊軟體零售業、資訊軟體服務業、資料處理服務業、電子資訊供應服務業、倉儲業、電信業務門號代辦業、製造輸出業、國際貿易業、除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務。
8.國碁電子股份有限公司	有線通信機械器材製造業、無線通信機械器材製造業、資料儲存及處理設備製造業、電信管制射頻器材製造業、電子零組件製造業、一般儀器製造業、自動控制設備工程業、電腦設備安裝業、通信工程業、儀器、儀表安裝工程業、精密儀器批發業、事務性機器設備批發業、精密儀器零售業、國際貿易業、製造輸出業、資訊軟體服務業、電信管制射頻器材輸入業、電子材料批發業、電信器材批發業、除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務。
9.摩力動網科技股份有限公司	資訊軟體服務業、資訊軟體批發業、電子資訊供應服務業、事務性機器設備批發業、除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務。
10.安泰電業股份有限公司	生產汽車用電線路及家電線路、有線無線電話及零組件製造銷售、電腦鍵盤及零組件製造銷售、航空器材用電線製造及買賣業務、有線通信機械器材製造業、無線通信機械器材製造業、電信管制射頻器材製造業、汽車及其零件製造業。
11.鴻揚創業投資股份有限公司	對被投資事業從事創業投資業務、對被投資事業提供企劃、諮詢、參與經營及管理、對其他創業投資事業提供企業經營、管理與諮詢服務、其他經政府核准辦理之有關業務。
12.鴻元國際投資股份有限公司	一般投資業。
13.鴻棋國際投資股份有限公司	一般投資業。
14.寶鑫國際投資股份有限公司	一般投資業。
15.利億國際投資股份有限公司	一般投資業。

企業名稱	主要營業或生產項目
16.Foxconn International Inc, -USA/CA	未限定，但以不違反當地法令為前提。
17.Foxconn Singapore Pte, Ltd.-Singapore	未限定，但以不違反當地法令為前提。
18.Foxconn (Far Fast) Ltd.-Cayman	未限定，但以不違反當地法令為前提。
19.Foxconn Holding Ltd.-B.V.I.	未限定，但以不違反當地法令為前提。
20.Ambit International Ltd.	未限定，但以不違反當地法令為前提。
21.Ambit Microsystems Holding Corp.	未限定，但以不違反當地法令為前提。
22.Unique Logistics Ltd.	未限定，但以不違反當地法令為前提。
23.華準投資股份有限公司	一般投資業。
24.Q-Run Technology LLC. -CA	未限定，但以不違反當地法令為前提。
25.Q-Run Holdings Ltd., -Cayman	未限定，但以不違反當地法令為前提。
26.Foxconn Precision Components Holding Co., Ltd.-Cayman	未限定，但以不違反當地法令為前提。
27.FAT Holdings LTD(Cayman)	未限定，但以不違反當地法令為前提。

- 4.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，並經董事會通過外，應各出具書面聲明或承諾無非常規交易情事；無業務往來者，應由申請公司出具書面，承諾日後有往來時必無非常規交易之情事。

申請公司已制定「集團企業、特定公司及關係人交易作業程序」並經董事會通過，以規範與集團企業間財務業務往來事宜。

此外，申請公司與集團企業中有財務、業務往來者，已由雙方出具財務業務往來無非常規交易之書面聲明；與集團企業中無財務業務往來者，申請公司亦已出具書面承諾，承諾日後如有財務、業務往來時，必無非常規交易之情事。

- 5.其財務業務狀況及前述之作業辦法與其他同業比較應無重大異常現象。

申請公司之財務業務狀況及「集團企業、特定公司及關係人交易作業程序」與其他同業相較，並無異常情形。

- 6.其對於銷售予集團企業公司之產品，應具有獨立行銷之開發潛力。

申請公司與集團企業有銷貨交易往來者為美國子公司 Innolux Corporation Ltd.，此交易模式係因群創透過美國子公司銷售予美國國際品牌系統大廠，係基於客戶需求及建立服務據點之考量而設立。由於 Innolux Corporation Ltd.之主要客戶均為群創所開發，並非自行開發之客戶，主要產品研發技術均由群創掌握，故群創行銷通路均自行開發，具有獨立行銷之開發潛力。

7.申請上市會計年度及其最近二個會計年度之進貨或營業收入金額來自集團企業公司未超過50%。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。

經查核申請公司93及94年度經會計師查核簽證之財務報告，申請公司並無進貨或營業收入金額來自集團企業公司超過50%之情形。

上述1、2及7款之規定情形，如係基於行業特性、市場供需狀況、政府政策或其他合理原因所造成者，得不適用。

(三)屬母子公司關係之子公司申請其股票上市者，除公營事業外，雖合於上市審查準則有關規定，但不能符合下列各款情事，本公司認為不宜上市者，應不同意其股票上市：

申請公司非以屬母子公司關係之子公司申請其股票上市者，故不適用本款之評估。

二、評估是否符合建設公司申請股票上市有關規定評估

申請公司非屬建設公司，故不適用本款之評估。

三、評估是否符合投資控股公司、金融控股公司或其他特定組織型態公司申請上市有關規定

申請公司非屬投資控股公司、金融控股公司或其他特定組織型態公司，故不適用本款之評估。

玖、對上列各項目有關證券承銷商評估報告完成日起，截至股票上市契約報經證券主管機關核准發函日之前一日止之期後事項，應隨時加以更新說明與評估；於股票上市用公開說明書刊印日前，如有重大期後事項，亦應加以更新說明與評估

該公司目前為止尚無上述所列之情事。

拾、以投資控股公司或金融控股公司申請股票上市者，承銷商應就被控股公司或其子公司之所營事業性質，依第四、五、六、八、九、十、十一、十二、十三等項規定進行評估，出具各被控股公司或子公司之審查意見，再憑以出具綜合彙總意見

不適用。

依「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」有關上市審查準則第九條第一項各款所列不宜上市情事承銷商審查意見

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
<p>一、遇有證券交易法第一百五十六條第一項第一、第二款所列情事，或其行為有虛偽不實或違法情事，足以影響其上市後之證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。</p>			
<p>1.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，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。</p>	<p>1.經核閱該公司最近三年度股東會、董事會議記錄、公開說明書、會計師簽證之財務報告及律師所出具之「法律意見書」，該公司最近三年度除與舜茂科技之貨款訴訟事件外，並無其他訴訟事件。就事件發生之原因及發展進度評估結果，對該公司業務經營並無重大影響，故未有影響市場秩序或損害公益之虞者。另與舜茂科技之貨款訴訟事件說明如下：</p> <p>與舜茂科技之貨款訴訟事件，係因上海商銀陳稱已受讓舜茂科技（係群創公司之供應商）對群創公司之應收帳款新台幣 14,282 仟元，而對群創公司起訴請求，惟因舜茂科技之債權人（包括玉山銀行、台北商銀及玉山租賃等）陸續假扣押該筆貨款，致群創公司無從判斷該筆貨款應向何人清償，故目前該案交由臺灣苗栗地方法院民事庭判決。由於群創已收受該數批貨品，本訴訟案之目的僅釐清該貨款之合法債權人為何而已，因此該案對群創公司並無影響其營運之可能。</p>	是	
<p>2.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，改變業務計畫之重要內容或退票，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。</p>	<p>2.經核閱該公司現行有效之契約、財務報告、董事會及股東會議記錄及該公司與主管機關及稅捐機關往來函文，並向財團法人金融聯合徵信中心查詢該公司退票紀錄，經查核該公司並無遇有重大災害，簽訂重要契約，發生特殊事故，改變業務計畫之重要內容，或退票，其結果足使公司財務狀況顯有重大改變而影響市場秩序損害之虞者。</p>	是	
<p>3.發行該有價證券公司之行為，有虛偽不實或違法情事，足以影響其上市後之證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。</p>	<p>3.經執行上述程序並訪談該公司相關人員及取得該公司之聲明書，該公司並未有虛偽不實或違法之情事，足以影響其上市後之證券價格，而及於市場秩序或損害公益之虞者。</p> <p>綜上評估，該公司並無違反本款所列各項情事。</p>	是	

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
二、財務或業務未能與他人獨立劃分。	<p>1. 經查核該公司之特定公司或機構為 Innolux Corporation 及 Dell。有關該公司與特定公司間之經營、財務及業務關係，請詳附件二之評估說明。</p> <p>2. 經參閱該公司經會計師查核簽證之財務報告及相關帳冊，該公司並無資金來源過度集中於非金融機構之情事。</p> <p>3. 經查閱該公司董事會、股東會議記錄、公開說明書、經會計師查核簽證之財務報告，尚未發現與他人簽訂對其營運有重大限制或顯不合理之契約，而有致生不利影響之虞。</p> <p>4. 經查閱該公司董事會議記錄及詢問財務部門主管，該公司並無與他人共同使用貸款額度之情事。</p>	是	
<p>三、有足以影響公司財務業務正常營運之重大勞資糾紛或污染環境情事，尚未改善者。</p> <p>(一) 足以影響公司財務業務正常營運之重大勞資糾紛</p> <p>1. 發生重大勞資爭議者。</p> <p>2. 未依法提撥職工福利金，組織職工福利委員會者；或未依法按月提撥勞工退休準備金專戶儲存者。</p> <p>3. 因安全衛生設施不良而發生重大職業災害；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。</p> <p>4. 積欠勞工保險保費及滯納金，經依法追訴仍未繳納者。</p>	<p>(一) 所稱「重大勞資糾紛」之評估：</p> <p>1. 取得群創公開說明書、財務報告及年報，最近三年度尚無發現有重大勞資糾紛之情事。另取得該公司工作規則，並未發現有重大違反勞動基準法暨施行細則之情事。</p> <p>2. 取得職工福利委員會核准函文、職工福利委員會組織章程、勞工退休準備金監督委員會核准函文、勞工退休辦法、勞工退休準備金監督委員會組織章程及退休金精算報告，並抽核相關表冊，該公司已依福委會章程及勞退辦法提撥福利金及勞工退休金準備。</p> <p>3. 函詢科學園區管理局該公司 92 年 1 月 14 日至 95 年 1 月 13 日止未有因違反勞動基準法及勞工安全衛生法遭處罰之紀錄。另該公司之危險性機械及設備亦接受定期檢測、維修並取得檢查機構之檢查合格證明或許可。</p> <p>4. 函詢勞保局自 92 年 2 月至 94 年 11 月止未發現有積欠勞保費及產生滯納金等事。 函詢健保局自 92 年 2 月至 94 年 10 月止未發現有積欠健保費及產生滯納金等事。 經抽核該公司人員基本資料表及薪資清冊，該公司加班費之給付並未發現有重大違反勞基法之情事、勞保健保尚無發現未按實際薪資投保情事。</p>	是	

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
<p>(二)足以影響公司財務業務正常營運之重大環境污染</p> <p>1.依法令應取得污染設置、操作或排放許可證而未取得者。</p> <p>2.曾因環境污染，於申請上市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者或經限期改善，而未完成改善者。</p> <p>3.有公害糾紛事件而無有效污染設備，或未能提供污染防治設備之正常運轉及定期檢修紀錄者。</p> <p>4.有環境污染情事，經有關機關命令停工、停業、歇業或撤銷污染相關許可證者。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>7.法人有製造、加工或輸入偽禁環境用藥情事，其負責人經判刑確定者。</p>	<p>(二)所稱「重大環境污染」之評估：</p> <p>1.該公司已取得固定空氣污染源設置許可字號、水污染防治措施許可字號、廢棄物清理計劃許可字號及毒化物運作許可字號，各該專責人員均取得相關合格證照並已函報主管機關。</p> <p>2.函詢苗栗縣環保局，該公司 92 年 1 月 14 日至 95 年 1 月 11 日止尚無發生空氣污染、廢棄物、水污染等之違規及處分紀錄。</p> <p>3.經取得該公司主要防制污染設備及各項檢測保養紀錄，尚未發現有重大環境污染情事。</p> <p>4.函詢苗栗縣環保局，該公司 92 年 1 月 14 日至 95 年 1 月 11 日止尚無發生環境污染情事</p> <p>5.該公司已與多家廠商簽定廢棄物清理合約，並查閱與主管機關往來函文並未發現有重大環境污染情事。</p> <p>6.經查核該公司非為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。</p> <p>7.經詢問該公司主管，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者。</p> <p>綜上評估，尚無發現該公司有重大勞資糾紛或重大環境污染之情事而有尚未改善者。</p>		
<p>四、經發現有重大非常規交易，尚未改善者。</p>		是	
<p>1.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。</p>	<p>1.經查閱該公司經會計師查核簽證之財務報告、會計師工作底稿，並抽核相關憑證，該公司進銷貨交易之目的、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，並無與一般正常交易顯不相當或顯欠合理之情形。</p>		
<p>2.依主管機關訂頒「公開發行公司取得或處分資產處理要點」，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</p>	<p>2.該公司依規定應行公告或申報之取得或處分資產交易行為，均依主管機關訂頒之「公開發行公司取得或處分資產處理要點」規定辦理，其內部決定過程、交易之必要性，或其報表揭露之充分性，</p>		

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
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。	暨價格與款項收付情形尚無重大異常。		
3.以簽約日為計算基準，其最近五年內買賣不動產有下列情形之一者：	3.該公司最近五年度並無買賣不動產之情事。		
<p>(1)向關係人購買不動產，具有主管機關所訂頒「買賣不動產涉有非常規交易之認定標準」之情事者。</p> <p>(2)出售不動產予關係人，其按主管機關所訂頒「公開發行公司向關係人購買不動產處理要點」之買賣不動產涉有非常規交易之認定標準所列方法，設算或評估不動產成本結果，均較實際交易價格為高者。</p> <p>(3)向關係人買賣不動產，收付款條件明顯異於一般交易，而未有適當理由者。</p> <p>(4)申請公司所買賣土地與關係人於相近時期買賣鄰近土地，價格有明顯差異而未有適當理由者。</p> <p>(5)最近五個會計年度末一季銷貨或租賃不動產予關係人所產生之營業收入，逾年度營業收入百分之二十，而未有適當理由者。</p> <p>(6)向非關係人買賣不動產，有其他資料顯示買賣不動產交易明顯異於一般交易而無適當理由者。</p>			
4.非因公司間業務交易行為有融通資金之必要，而仍有資金貸與他人者。	4.經查閱經會計師查核簽證之財務報告，並檢視相關帳冊，該公司並無將資金貸與他人之情事。		
五、申請上市年度已辦理及辦理中之增資發行新股併入	該公司以科技事業申請上市，故不適用獲利能力之限制。	是	

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
各年度之決算實收資本額計算，不符合上市規定條件者。			
<p>六、有迄未有效執行書面會計制度、內部控制制度、內部稽核制度，或不依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告等情事，情節重大者。</p> <p>(一)不依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告</p> <p>(二)迄未有效執行書面會計制度、內部控制制度及內部稽核制度</p>	<p>(一)是否未依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告之評估如下：</p> <p>1.經核閱該公司最近三年度經會計師查核簽證之財務報告及會計師工作底稿，該公司之財務報告已依有關法令及一般公認會計原則編製，並經由該公司會計師出具無保留意見之查核報告書。</p> <p>2.經核閱該公司與主管機關之往來文件，並未發現財務報告經主管機關函示應改進而未改進之情事。</p> <p>(二)該公司已依「證券發行人財務報告編製準則」建立書面會計制度，另內部控制制度及內部稽核制度亦已依該公司管理所需、業務發展及配合相關法令制定，並經該公司董事會通過。</p> <p>綜上所述，該公司業已訂定健全之書面會計制度、內部控制制度及內部稽核制度，並能配合業務發展及實際作業狀況適時予以修訂，尚未有無法有效執行之情事；另該公司已依有關法令及一般公認會計原則編製財務報告，並無重大違反之情事。</p>	是	
<p>七、所營事業嚴重衰退者。</p> <p>所規定「嚴重衰退」，係指有下列情事之一者：</p> <p>1.最近一個會計年度或申請上市會計年度之營業收入及營業利益與同業比較，顯有重大衰退者。</p> <p>2.最近一個會計年度或申請上市會計年度之稅前純益與同業比較，顯有重大衰退者。</p> <p>3.最近三個會計年度之營業收入及營業利益，均連續呈現負成長情形者。</p>	<p>經選取友達、奇美及瑞軒等三家同業比較其營業收入、營業利益及稅前純益等情形列示及說明如下：</p> <p>1.群創公司 94 年度營業收入較 93 年度成長 1,104.01%，營業利益則成長 165.05%，而 95 第一季較 94 第一季之營業收入及營業業利分別成長 846.00%及 134.51%，與同業相較並無呈現重大衰退之情事。</p> <p>2.該公司 94 年度較 93 年度稅前淨利增加 129.49%，而 95 年第一季較 94 第一季之稅前淨利成長 116.76%，與同業之稅前淨利相較，並重大衰退之情形。</p> <p>3.群創公司 93 年度之營業收入較 92 年度大幅成長 568.81%；營業利益 93 年度較 92 年度減少 496.96%，係因該公司 92 及 93 年度仍屬創業期</p>	是	

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜上市	備註																																																																																																																																				
<p>4.最近三個會計年度之稅前純益，連續呈現負成長情形者。</p> <p>5.最近三個會計年度現金增資合計金額達十億元以上，或與前第四個會計年度終了日之股本相較達百分之二百，其最近一個會計年度與前第四個會計年度比較，營業收入成長未達百分之一百或五億元以上，且最近三個會計年度之每股盈餘呈逐年下降現象者，但依政府法令強制規定，增加股本者不在此限。</p> <p>6.產品或技術已過時，而未有改善計畫者。</p> <p>前項之規定，對於最近一個會計年度之營業利益及稅前純益占實收資本額比率，依本準則第四條規定申請股票上市公司不低於百分之十二者，不予適用。</p> <p>第一項第三、四款之規定，對於因產業景氣因素所致，且同業均呈衰退情形者，不予適用。</p>	<p>間，故呈現營業損失；94 年度營業收入較 93 年度成長 1,104.01%，營業利益則成長 165.05%，並無連續呈現衰退之情事。</p> <p>4.該公司 93 年度仍屬創業期間，故當年度稅前純益較 92 年度衰退，至 94 年度該公司稅前純益較 93 年度成長 129.49%，故稅前純益並無連續呈現負成長之情事。</p> <p>5.該公司最近三個會計年度現金增資合計金額達 20,716,240 仟元，且較 92 年度設立之股本 350,000 仟元相較亦超過 200%，惟最近年度營業收入較前一年度成長 1,104.01%，且 92 至 94 年度每股稅前盈餘分別為(1.79)、(1.21)及 0.16 元，並無營業收入成長未達 100%或五億元以上，且最近三個會計年度之每股盈餘呈逐年下降之情事。</p> <p>6.群創主要產品為 TFT-LCD 面板、LCD 模組及 LCD 監視器，TFT-LCD 產業為政府強力扶植二兆雙星產業之一，另其液晶面板亦廣泛使用在手機、PDA、衛星導航系統及可攜式影音播放產品等當前電子主流產品上；且該公司自成立以來，除致力於製程之改良外，並積極地進行自有專利及技術研發以提升產品附加價值，是以該公司並無產品或技術過時之情事。</p>																																																																																																																																						
	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2" rowspan="2">年度</th> <th colspan="3">92 年度</th> <th colspan="2">93 年度</th> <th colspan="2">94 年度</th> <th>94 年</th> <th colspan="2">95 年第一季</th> </tr> <tr> <th>金額</th> <th>金額</th> <th>成長率 %</th> <th>金額</th> <th>成長率 %</th> <th>金額</th> <th>金額</th> <th>成長率 %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <th rowspan="4">公司名稱</th> <th>營業收入</th> <td>群創</td> <td>638,274</td> <td>4,268,871</td> <td>568.81</td> <td>51,397,647</td> <td>1,104.01</td> <td>2,251,585</td> <td>21,299,964</td> <td>846.00</td> </tr> <tr> <td>友達</td> <td>97,610,121</td> <td>164,603,464</td> <td>68.63</td> <td>217,295,128</td> <td>32.01</td> <td>38,796,085</td> <td>66,240,819</td> <td>70.74</td> </tr> <tr> <td>奇美</td> <td>62,030,806</td> <td>102,531,521</td> <td>65.29</td> <td>152,844,615</td> <td>49.07</td> <td>26,701,297</td> <td>47,264,209</td> <td>77.01</td> </tr> <tr> <td>瑞軒</td> <td>14,532,223</td> <td>12,995,610</td> <td>(10.57)</td> <td>11,647,138</td> <td>(10.38)</td> <td>1,955,943</td> <td>5,765,023</td> <td>194.69</td> </tr> <tr> <th rowspan="4">營業利益</th> <td>群創</td> <td>(197,708)</td> <td>(1,180,236)</td> <td>(496.96)</td> <td>767,778</td> <td>165.05</td> <td>(673,749)</td> <td>232,505</td> <td>134.51</td> </tr> <tr> <td>友達</td> <td>15,570,269</td> <td>28,610,152</td> <td>83.75</td> <td>15,993,104</td> <td>(44.10)</td> <td>(2,448,931)</td> <td>7,952,054</td> <td>424.72</td> </tr> <tr> <td>奇美</td> <td>7,705,634</td> <td>16,047,938</td> <td>108.26</td> <td>10,275,463</td> <td>(35.97)</td> <td>(2,495,259)</td> <td>7,243,756</td> <td>390.30</td> </tr> <tr> <td>瑞軒</td> <td>408,727</td> <td>171,855</td> <td>(57.95)</td> <td>119,417</td> <td>(30.51)</td> <td>(38,032)</td> <td>346,169</td> <td>1010.20</td> </tr> <tr> <th rowspan="4">稅前純益</th> <td>群創</td> <td>(228,982)</td> <td>(1,072,938)</td> <td>(368.57)</td> <td>316,386</td> <td>129.49</td> <td>(483,191)</td> <td>80,987</td> <td>116.76</td> </tr> <tr> <td>友達</td> <td>15,573,259</td> <td>28,024,198</td> <td>79.95</td> <td>16,100,420</td> <td>(42.55)</td> <td>(2,128,955)</td> <td>7,242,769</td> <td>440.20</td> </tr> <tr> <td>奇美</td> <td>7,150,713</td> <td>17,191,153</td> <td>140.41</td> <td>7,961,426</td> <td>(53.69)</td> <td>(2,056,796)</td> <td>6,456,803</td> <td>413.93</td> </tr> <tr> <td>瑞軒</td> <td>630,593</td> <td>85,422</td> <td>(86.45)</td> <td>(260,350)</td> <td>(404.78)</td> <td>(536,241)</td> <td>322,002</td> <td>160.05</td> </tr> </tbody> </table>	年度		92 年度			93 年度		94 年度		94 年	95 年第一季		金額	金額	成長率 %	金額	成長率 %	金額	金額	成長率 %	公司名稱	營業收入	群創	638,274	4,268,871	568.81	51,397,647	1,104.01	2,251,585	21,299,964	846.00	友達	97,610,121	164,603,464	68.63	217,295,128	32.01	38,796,085	66,240,819	70.74	奇美	62,030,806	102,531,521	65.29	152,844,615	49.07	26,701,297	47,264,209	77.01	瑞軒	14,532,223	12,995,610	(10.57)	11,647,138	(10.38)	1,955,943	5,765,023	194.69	營業利益	群創	(197,708)	(1,180,236)	(496.96)	767,778	165.05	(673,749)	232,505	134.51	友達	15,570,269	28,610,152	83.75	15,993,104	(44.10)	(2,448,931)	7,952,054	424.72	奇美	7,705,634	16,047,938	108.26	10,275,463	(35.97)	(2,495,259)	7,243,756	390.30	瑞軒	408,727	171,855	(57.95)	119,417	(30.51)	(38,032)	346,169	1010.20	稅前純益	群創	(228,982)	(1,072,938)	(368.57)	316,386	129.49	(483,191)	80,987	116.76	友達	15,573,259	28,024,198	79.95	16,100,420	(42.55)	(2,128,955)	7,242,769	440.20	奇美	7,150,713	17,191,153	140.41	7,961,426	(53.69)	(2,056,796)	6,456,803	413.93	瑞軒	630,593	85,422	(86.45)	(260,350)	(404.78)	(536,241)	322,002	160.05		
年度				92 年度			93 年度		94 年度		94 年	95 年第一季																																																																																																																											
		金額	金額	成長率 %	金額	成長率 %	金額	金額	成長率 %																																																																																																																														
公司名稱	營業收入	群創	638,274	4,268,871	568.81	51,397,647	1,104.01	2,251,585	21,299,964	846.00																																																																																																																													
	友達	97,610,121	164,603,464	68.63	217,295,128	32.01	38,796,085	66,240,819	70.74																																																																																																																														
	奇美	62,030,806	102,531,521	65.29	152,844,615	49.07	26,701,297	47,264,209	77.01																																																																																																																														
	瑞軒	14,532,223	12,995,610	(10.57)	11,647,138	(10.38)	1,955,943	5,765,023	194.69																																																																																																																														
營業利益	群創	(197,708)	(1,180,236)	(496.96)	767,778	165.05	(673,749)	232,505	134.51																																																																																																																														
	友達	15,570,269	28,610,152	83.75	15,993,104	(44.10)	(2,448,931)	7,952,054	424.72																																																																																																																														
	奇美	7,705,634	16,047,938	108.26	10,275,463	(35.97)	(2,495,259)	7,243,756	390.30																																																																																																																														
	瑞軒	408,727	171,855	(57.95)	119,417	(30.51)	(38,032)	346,169	1010.20																																																																																																																														
稅前純益	群創	(228,982)	(1,072,938)	(368.57)	316,386	129.49	(483,191)	80,987	116.76																																																																																																																														
	友達	15,573,259	28,024,198	79.95	16,100,420	(42.55)	(2,128,955)	7,242,769	440.20																																																																																																																														
	奇美	7,150,713	17,191,153	140.41	7,961,426	(53.69)	(2,056,796)	6,456,803	413.93																																																																																																																														
	瑞軒	630,593	85,422	(86.45)	(260,350)	(404.78)	(536,241)	322,002	160.05																																																																																																																														

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
<p>八、申請公司於最近五年內，或其現任董事、監察人、總經理或實質負責人於最近三年內，有違反誠信原則之行為者。</p> <p>A.公司部分：</p> <p>(一)所開立之支票存款戶經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未經註銷者。</p> <p>(二)向金融機構貸款有逾期還款之情形者。</p> <p>(三)違反勞動基準法被處以刑罰確定者，但最近二年內經檢查機構複查已改善者，不在此限。</p> <p>(四)違反稅捐稽徵法經判決有罪確定者。</p>	<p>A.公司部分</p> <p>1.經向財團法人金融徵信中心查詢，該公司並未有經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而未經註銷情事發生。</p> <p>2.經向財團法人金融聯合徵信中心查詢該公司向金融機構貸款之紀錄，並無逾期還款情事。</p> <p>3.經詢問該公司管理當局，並核閱最近三年度主管機關往來函文，該公司並無違反勞動基準法被處以刑責確定且尚未改善之情事。</p> <p>4.經詢問該公司管理當局，並核閱最近三年度主管機關往來函文，該公司無違反稅捐稽徵法經判決有罪確定之情事。</p>	是	
<p>(五)違反申請上市時所出具聲明書之聲明事項者。</p> <p>(六)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、股東權益或公眾利益者。</p> <p>B.董事、監察人、總經理或實質負責人部分：</p> <p>(一)同前款第(一)、(二)、(三)、(四)及(五)目。</p> <p>(二)有違反誠信原則之行為，經法院判決有期徒刑以上之罪者。</p> <p>(三)有經營其他公司涉及惡性倒閉等不良經營行為者。</p>	<p>5.該公司已出具無違反誠信原則行為之聲明書。</p> <p>6.截至評估報告出具日止，該公司並無其他重大虛偽不實、違反法令或喪失公司債信，而有損害公司利益、股東權益或公眾利益之情事。</p> <p>B.董事、監察人、總經理或實質負責人部分</p> <p>1.經向財團法人金融徵信中心查詢，該公司董事、監察人、總經理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而未經註銷情事發生。</p> <p>2.經取具董事、監察人、總經理無違反誠信原則行為之聲明書，前述該等人員並無逾期還款、違反勞動基準法被處以刑責確定、違反稅捐稽徵法經判決有罪確定之情事。</p> <p>3.經取具董事、監察人、總經理無違反誠信原則行為之聲明書，前述該等人員並無違反誠信原則之行為，經法院判決有期徒刑以上之罪、經營其他公司涉及惡性倒閉等不良經營行為或有其他重大違反法令或誠實信用原則之行為。</p>		

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
(四)有其他重大違反法令或誠實信用原則之行為者。	綜上所述，該公司及其董事、監察人、總經理並無違反本款規定之情事。		
九、董事、監察人及持股超過其發行股份總額百分之十之股東，於申請上市會計年度及其最近一個會計年度內，有大量之股權移轉情事者。	該公司並未有持股 10% 以上之股東，而該公司之董事、監察人，暨其配偶及未成年子女，自 94.1.1 起至 95.2.28 止，股權移轉合計 2,898,000 股，占已發行股數 2,106,624,000 股之比例為 0.14%，並未超過 10%，故未有股權大量移轉之情事。	是	
十、申請公司之董事會成員少於五人，或獨立董事人數少於二人；監察人少於三人，或獨立監察人人數少於一人；或其董事會、監察人有無法獨立執行其職務者。另所選任獨立董事及獨立監察人以非為公司法第二十七條所定之法人或其代表人為限，且其中各至少一人須為會計或財務專業人士。所規定「董事會、監察人有無法獨立執行其職務」，係指有下列情事之一者：		是	
(一)擔任申請公司獨立董事或獨立監察人者最近一年內有下列各目違反獨立性之情形之一： 1.申請公司之受僱人或其關係企業之董事、監察人或受僱人。但申請公司之獨立董事、獨立監察人為其母公司或子公司之獨立董事、獨立監察人兼任者，不在此限。 2.直接或間接持有申請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。 3.前二目所列人員之配偶及二親等以內直系親屬。	(一)該公司獨立董事或獨立監察人最近一年並無違反獨立性之情形，其評估如下： 1.經取具獨立董事及獨立監察人之聲明書及其轉投資及任職相關資料，上述人等並非該公司之受僱人或該公司關係企業之董事、監察人或受僱人。 2.經核閱該公司股東名冊及取具獨立董事及獨立監察人之聲明書，上述人等並非直接或間接持有該公司已發行股份總數百分之一以上之自然人股東，或持股前十名之自然人股東。 3.經核閱該公司股東名冊及取具獨立董事及獨立監察人之聲明書，並詢問該公司管理階層，上述人等之配偶及二親等以內直系親屬非為該公司之受僱人或該公司關係企業之董事、監察人或受僱人，亦非為該公司已發行股份總數百分之一以上之自然人股東，或持有前十名之自然人股東。		

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
<p>4.直接或間接持有申請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、受僱人或持股前五名法人股東之董事、監察人、受僱人。</p> <p>5.與申請公司有財務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。</p> <p>6.為申請公司或其關係企業提供財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構團體之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。</p> <p>7.兼任其他公司之獨立董事或獨立監察人合計超過五家以上。</p> <p>(二)擔任申請公司獨立董事或獨立監察人者，未具有五年以上之商務、財務、法律或公司業務所需之工作經驗。</p>	<p>4.經取具獨立董事及獨立監察人之聲明書及其轉投資及任職相關資料，上述人等並非直接持有該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、受僱人或持股前五名法人股東之董事、監察人、受僱人。</p> <p>5.經取具獨立董事及獨立監察人之聲明書及其轉投資及任職相關資料，上述人等並非與該公司有財務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。</p> <p>6.經取具獨立董事及獨立監察人之聲明書及其轉投資及任職相關資料，並詢問該公司管理階層，上述人等並非為該公司或其關係企業提供財務、商務、法律等服務、諮詢之專業人士、獨資、合夥、公司或機構團體之企業主、合夥人、董事(理事)、監察人(監事)、經理人及其配偶。</p> <p>7.經取具獨立董事及獨立監察人之聲明書及其轉投資資料，上述人等兼任其他公司之獨立董事或獨立監察人並未超過五家以上。</p> <p>(二)該公司設有董事五席，監察人三席，並設有獨立董事二席及獨立監察人一席，獨立董事徐國宏與曾耀樟、獨立監察人周志誠均為會計或財務專業人士。經取具獨立董事及獨立監察人之學歷及工作經歷資料，上述人等均具有五年以上之商務、財務、法律或公司業務所需之工作經驗。</p>		
<p>(三)擔任申請公司獨立董事或獨立監察人者，未於該公司輔導期間進修法律、財務或會計專業知識每年達三小時以上且取得「上市上櫃公司董事、監察人進修推行要點」參考範例參、四(一)、(二)、(四)訂定之進修體系所出具之相關證明文件。</p> <p>(四)申請公司有超過董事總數二分之一之董事，其彼此間具有一親等之直系親屬關係；或申請公司有超過董事總數三分之二之董事，其彼此間具有下列各目關係之一；或其全數監察人彼此間或與董事會任一成員間，具有下列各目關係之一者：</p>	<p>(三)經取得相關證明文件，該公司獨立董事及獨立監察人已於該公司輔導期間進修法律、財務或會計專業知識每年達三小時以上。</p> <p>(四)該公司申請時之董事為鴻揚創投(代表人：莊宏仁)、宏瀚投資(代表人：黃修權)、段行建、獨立董事徐國宏、獨立董事曾耀樟；監察人為怡誠投資(代表人：沈慶芳)、林靜薇、獨立監察人周志誠。</p>		

項目	就上市審查準則暨其補充規定 逐項評估情形	是否適宜 上市	備註
<p>1.配偶。</p> <p>2.二親等以內之直系親屬。</p> <p>3.三親等以內之旁系親屬。</p> <p>4.同一法人之代表人。</p> <p>5.關係人。</p>	<p>1.該公司目前董事彼此間，或監察人彼此間或與董事會任一成員間均無配偶之關係，故尚無違反本款認定之標準。</p> <p>2.該公司目前董事彼此間，或監察人彼此間或與董事會任一成員間均無二親等以內之直系親屬之關係，故尚無違反本款認定之標準。</p> <p>3.該公司目前董事彼此間，或監察人彼此間或與董事會任一成員間均無三親等以內之旁系親屬之關係，故尚無違反本款認定之標準。</p> <p>4.該公司目前董事彼此間，或監察人彼此間或與董事會任一成員間均無同一法人代表人之情形，故尚無違反本款認定之標準。</p> <p>5.該公司目前董事彼此間，僅宏瀚投資與鴻揚創投為關係人，惟其所佔董事席次比例為 2/5，並未違反本款之認定標準；而監察人彼此間或與董事會任一成員間均非屬關係人，故尚無違反本款認定之標準。</p> <p>綜上所述，群創光電之董事會成員有五席，其中有二席為獨立董事；監察人有三席，其中有一席為獨立監察人。該公司之董事會、監察人未有無法獨立執行其職務之情事，其中該公司之獨立董事徐國宏與曾耀樟、獨立監察人周志誠均為會計或財務專業人士，符合選任獨立董事及獨立監察人，其中各至少一人須為會計或財務專業人士之規定，尚無違反本法認定標準之情事。</p>		
<p>十一、申請公司於申請上市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發行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。但因辦理本準則第十一條之承銷事宜或有其他正當事由者，不在此限。</p>	<p>該公司於 94.7.5 登錄興櫃股票市場，自該公司登錄興櫃股票市場迄至 95.2.28 為止，其董事、監察人並未有未於興櫃股票市場而買賣該公司股票之情事。</p>	是	
<p>十二、其他因事業範圍、性質或特殊狀況，本公司認為不宜上市者。</p>	<p>截至評估報告出具日止，尚未發現該公司有其他因事業範圍、性質或特殊情況而有不宜上市之情事。</p>	是	

附件二

一、特定公司或機構之認定

特定公司或機構之認定，係指於申請上市會計年度及其前一年度，具有下列情形者：

特定公司或機構認定標準	符合規範之公司	說 明
1.持有申請公司已發行股份總額百分之二十以上，未超過百分之五十者。	無	取得群創 94 年 12 月 31 日及 95 年 3 月底之前 50 大股東名冊，經核閱並無持有申請公司已發行股份總額百分之二十以上，未超過百分之五十者。
2.該公司及其董事、監察人及持有股份超過股份總額百分之十之股東總計持有申請公司已發行股份總額百分之三十以上，且雙方曾有財務或業務上之往來記錄者。上開人員持有之股票、包括其配偶、未成年女子及利用他人名義持有者在內。	無	經核閱申請公司主要法人股東及其董事、監察人及持有股份超過股份總額百分之十股東之轉投資聲明書等相關資料，彙總他公司內部人持有群創光電股份之情形，並考量雙方曾有之財務或業務往來交易，並無符合此項認定標準之特定公司或機構。
3.申請公司之營業收入來自該公司及其聯屬公司達百分之三十以上者。	Innolux Corporation	經核閱群創 94 年度及 95 年截至 3 月底之前十大銷售客戶，發現申請公司 95 年截至 3 月底營收來自美國子公司 Innolux Corporation 達 34.74%，故 Innolux Corporation 符合此款條件之特定公司。
4.申請公司之主要產品原料（指占總進貨金額百分之三十以上者，且為製造產品所不可缺乏關鍵性原料）或主要商品（指占總營業收入百分之三十以上者），其數量或總進貨金額來自該公司及其聯屬公司達百分之五十以上者。	Dell	群創主要從事 TFT-LCD 面板及模組之製造並向下整合至 LCD 監視器產品，其主要進貨項目計有 LCD 面板及模組、Driver IC 及玻璃等，其 94 年度及 95 年截至 3 月底止 LCD 面板及模組進貨金額佔總進貨金額分別達 52.44% 及 55.11%，故 LCD 面板及模組為申請公司之主要原料。經查核申請公司 94 年度及 95 年截至 3 月底止主要原料進貨彙總表，Dell 為主要 LCD 模組進貨廠商，佔 94 年度及 95 年截至 3 月底止 LCD 面板及模組總進貨比重分別達 72.73% 及 72.69%，已逾 50% 以上，是以，Dell 為申請公司之特定公司。

綜上所述，群創符合特定公司或機構認定標準之公司計有 Innolux Corporation 及 Dell。

二、申請公司與特定公司或機構間之經營、財務及業務，應符合下列條件：

審 查 認 定 標 準	審 查 結 果
<p>1.申請公司有超過二分之一之董事，或超過二分之一之監察人為特定公司或機構之代表人、董事、監察人、持有公司股份超過已發行股份總額百分之十之股東，及該特定公司或機構之關係人。但申請公司與特定公司係屬母子公司關係者，得不適用。</p>	<p>1.經查核 Innolux Corporation 為群創美國子公司，主要負責美國業務之推廣及銷售，因群創與 Innolux Corporation 係屬母子公司，得不適用左列之認定標準。</p> <p>2.經核閱申請公司現有之董事及監察人名單，並未發現有 Dell 之代表人、董事、監察人及持有 Dell 股份超過已發行股份總額百分之十之股東任職者，故符合本款之規定。</p>
<p>2.申請公司未就與特定公司或機構及其聯屬公司間之財務業務相關作業，訂定具體書面制度，經董事會通過，並經申請公司確實有效執行；或未由申請公司出具財務業務往來無非常規交易情事之書面承諾及聲明。</p>	<p>經查核，申請公司與特定公司及其聯屬公司已制定「集團企業、特定公司及關係人交易作業程序」並經董事會通過及確實有效執行，另該公司已出具其財務業務往來無非常規交易情事之書面承諾。</p>
<p>3.其財務業務狀況及前述之作業辦法與他同業比較，有重大異常現象。</p>	<p>申請公司訂定之財務業務相關辦法及「集團企業、特定公司及關係人交易作業程序」，除依主管機關規定辦理外，並參酌同業之制度規範，編製適於申請公司實際狀況之作業規章，經與其他同業比較，應無異常現象。</p>
<p>4.於申請上市會計年度及其最近一個會計年度之營業收入，來自特定公司或機構及其聯屬公司者，超過百分之五十。但申請公司與特定公司係屬母子公司關係者，及基於行業特性、市場供需狀況、政府政策或其他合理原因者，得不適用。</p>	<p>經查核，申請公司 94 年度及 95 年截至 3 月底止之營業收入來自特定公司 Innolux Corporation 及其聯屬公司分別為 29.96% 及 34.74%，並未超過 50%，且因群創與 Innolux Corporation 為母子公司，得不適用左列之認定標準。</p>
<p>5.於申請上市會計年度及其最近一個會計年度之主要原料或主要商品或總進貨金額，來自特定公司或機構及其聯屬公司者，超過百分之七十，而有進貨來源高度集中風險之虞。但申請公司與特定公司係屬母子公司關係者，及基於行業特性、市場供需狀況、政府政策或其他合理原因者，得不適用。</p>	<p>經查核，申請公司 94 年度及 95 年截至 3 月底止之主要原料(LCD 面板及模組)，來自 Dell 有超過百分之七十(分別為 72.73% 及 72.69%)之情形。係因群創主要從事 TFT-LCD 面板和模組的製造，並向下垂直整合至監視器產品的組裝，除了本身自製的面板外，並對外採購系統產品使用的 TFT-LCD 面板及模組，所以 TFT-LCD 面板及模組的採購佔該公司進貨的比重高達 70% 以上，而群創進貨集中於 Dell 之情形應可以行業特性及其他合理原因排除，其評估如下：</p> <p>1.行業特性：</p> <p>(1)申請公司係屬資訊及消費性產品零組件製造廠，與國際品牌系統大廠具有行業依存關係，各種 IC、面板/模組等零組件均需經國際品牌系統大廠的認證，方能取得國際系統大廠之訂單，針對該公司後段模組代工部分，</p>

審 查 認 定 標 準	審 查 結 果
	<p>係因 Dell 為了穩定 LCD 模組貨源，故群創銷貨給 Dell 係由其統一採購 LCD 模組貨源，因此集中進貨於 Dell，對於國內電子業而言，與國際知名品牌大廠交易，此特性尚屬合理。</p> <p>(2)申請公司 LCD 模組已於 94 年底經 Dell 之品質認證通過，並於 95 年 3 月起陸續出貨，將可逐步降低 LCD 模組進貨集中之情形。</p> <p>2.其他合理原因</p> <p>申請公司 94 年度及 95 年截至 3 月底止由 Dell 供應 LCD 模組佔外購面板及模組總進貨金額雖然分別達 72.73%及 72.69%，但因 Dell 本身並未生產 LCD 模組，除採用申請公司自製模組外，其亦可向全球 LCD 模組供應商採購，再提供申請公司模組貨源，是以，申請公司 LCD 模組供貨中止而影響公司營運之風險相對較低。</p> <p>上列評估僅考量外購 TFT-LCD 模組部分，若另將群創自製 LCD 模組一併加入評估，94 年度及 95 年截至 3 月底止透過 Dell 採購 LCD 模組數量佔該公司面板及模組總需求量(自製+外購)將降至 48%及 36%，進貨集中之情形已大幅下降，且自 95 年 3 月起 Dell 已陸續採用申請公司 LCD 模組，故 LCD 模組進貨集中於 Dell 之情形將有效改善。</p> <p>綜上所述，申請公司外購 LCD 模組進貨集中於 Dell 雖超過百分之七十，但實質上，僅分別佔申請公司 94 年度及 95 年第一季面板及模組總需求量(自製+外購)之 48%及 36%。另申請公司自製 LCD 模組開始交貨給 Dell 後，進貨集中情形將隨著自製面板及模組交貨比率上揚而顯著下降，且申請公司亦會隨著營運規模成長而擴充產能或增加對外採購面板及模組以因應新客戶之需求，故向 Dell 採購 LCD 模組之比率，將因新客戶不斷增加、貨源分散而逐步稀釋，是以，應未違反不宜上市條款。</p>

三、結論

綜上所述，Innolux Corporation 及 Dell 為申請公司之特定公司，經評估申請公司與 Innolux Corporation 及 Dell 間尚無財務、業務不獨立之情事。

證券承銷商：富邦綜合證券股份有限公司

評估人簽章：柳 如 承

黃 伶 雅

蔡 進 國

許 杏 雪

劉 溪 鶴

單位主管簽章：王 永 順

代表人簽章：葉 公 亮

(僅限於群創光電股份有限公司股票上市評估報告使用)

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 三 十 日

證券承銷商：元大京華證券股份有限公司

評估人簽章：邱 美 凌

單位主管簽章：黃 幼 玲

代表人簽章：杜 麗 莊

(僅限於群創光電股份有限公司股票上市評估報告使用)

中 華 民 國 九 十 五 年 三 月 三 十 日

INNOLUX 群創光電股份有限公司

九十五年度現金增資發行新股
證券承銷商評估報告

富邦綜合證券股份有限公司

中華民國九十五年十月三日

目 錄

壹、承銷商總結意見.....	363
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.....	364
一、產業概況.....	364
二、發行人競爭地位及營運風險.....	378
三、最近三年度募集與發行有價證券籌資效益.....	395
參、業務狀況及財務狀況.....	396
一、營業概況.....	396
(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(年度前十名或佔年度營業收入淨額或進貨淨額五%以上者)之變化分析.....	396
(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.....	401
(三)最近二年度及本年度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，並與同業比較評估.....	407
(四)發行人最近三年度之業績及申請年度截至最近期止之業績概況.....	412
(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.....	421
二、財務狀況.....	425
(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.....	425
(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、衍生性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.....	435
(三)發行人最近三年度資金募集及每股盈餘變化情形.....	437
(四)發行人其他特殊財務狀況：無。.....	438
肆、發行人前各次募集與發行或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.....	438
一、前各次募集與發行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.....	438
二、前各次募集與發行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.....	438
三、計畫實際完成日距申報(請)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.....	438
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.....	442
伍、本次募集與發行有價證券之適法性.....	443
一、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十二條第一項第二款所列之情事，如有，則應就其事項性質詳與評估對發行人財務狀況之影響及是否影響本次有價證券募集及發行？.....	443
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？.....	443
(一)依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條所列情事之承銷商審查意見.....	443
(二)依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列情事之承銷商審查意見.....	445
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」第二十三條第一項規定之情事？.....	450
四、是否符合本公會「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。.....	450
五、法令之遵循及對公司營運影響.....	457
(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.....	457
(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.....	460
(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.....	460
(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.....	460
(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.....	460
(六)發行人是否有重大勞資糾紛或污染環境事件.....	460
(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.....	461
五之一、說明是否已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、會計師及證券商具有下列關係之聲明書.....	461

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.....	462
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.....	462
(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.....	462
(二)本次增資計畫之可行性評估.....	465
(三)本次募集資金與發行有價證券資金計畫之必要性評估.....	466
(四)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之合理性評估.....	467
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.....	469
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.....	469
(一)查閱該公司最近一年度財務報告暨申報(請)年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表，以了解該公司之營業特性、應收帳款收款、應付帳款付款政策、資本支出計畫與前揭現金收支預測表編製基礎之合理性及與財務預測之關聯性，並分析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.....	469
(二)查詢該公司相關人員及查閱相關帳冊及資料，就對發行人申報(請)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.....	471
(三)本次增資計畫如用於償債者，取得該公司償債之相關明細，以了解原借款用途之必要性、合理性及顯現之效益.....	472
三之一、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.....	475
四、本次增資計畫如併同減資計畫辦理者，應就下列事項評估其可行性與合理性.....	475
五、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.....	475
六、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(請)募集與發行有價證券，發行辦法依規定採彈性訂定方式者之應評估事項.....	475
(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.....	475
(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.....	475
(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(請)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.....	475
(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.....	476
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.....	476
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.....	476
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.....	476
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.....	476
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.....	476
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.....	477
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.....	477
拾肆、發行普通公司債採洽商銷售方式配售者之評估.....	477
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.....	477

壹、承銷商總結意見

群創光電股份有限公司(以下簡稱群創光電或該公司)本次為辦理公開募集九十五年度現金增資，發行記名式普通股200,000仟股，每股面額為新台幣10元，預計發行總額為2,000,000仟元，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，包括實地了解該公司之營運狀況，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，群創光電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。

富邦綜合證券股份有限公司

負 責 人：葉 公 亮

承銷部門主管：王 永 順

中 華 民 國 九 十 五 年 十 月 三 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)產業概況

1.產業之現況與發展

由於 TFT-LCD 顯示產品具有低耗電率、體積小、重量輕、低輻射及畫質穩定等特色，符合市場對電子產品輕薄短小的要求。隨著 TFT-LCD 面板價格趨向合理化，使得 TFT-LCD 產品之應用在顯示器市場更加蓬勃發展，並逐步取代傳統 CRT 監視器；此外，TFT-LCD 產品亦大量擴展到影音(Audio Video, AV)產品及資訊家電(Information Appliance, IA)產品等應用市場。隨著 3C 整合市場的發展，未來 TFT-LCD 顯示產品的應用範圍將朝向全方位資訊及消費性電子應用領域邁進。

過去 10 年來，我國在影像顯示產業已有卓越表現，從過去在 CRT 監視器產業位居世界龍頭，進一步延伸至 LCD 監視器產業，許多業者亦擴展到液晶電視市場領域。根據資策會的統計，2005 年第二季我國大尺寸 TFT-LCD 面板出貨量市佔率已居全球首位，同時在中小尺寸面板出貨上亦展現強勁爆發力。整體而言，我國在全球影像顯示產業的影響力持續增強。

2.產業之未來市場發展規模

由於面板應用市場相當廣泛，可區分為大尺寸 TFT-LCD 及中小尺寸 TFT-LCD 兩大應用區塊，茲將此兩大應用市場之未來市場規模簡述如下：

(1)大尺寸 TFT-LCD 面板

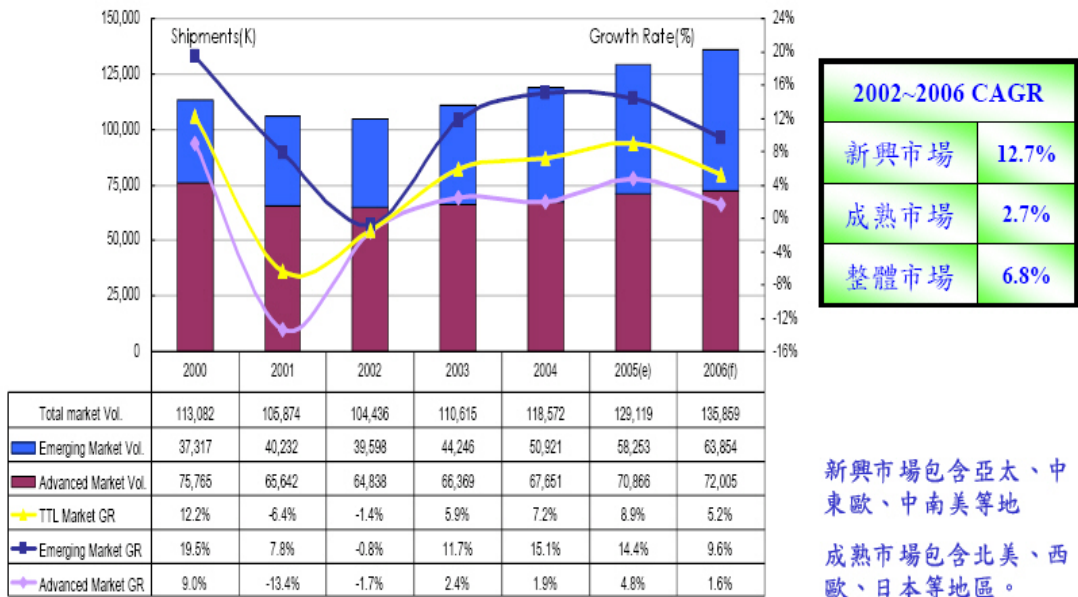
由於我國與日、韓、中國大陸等廠商的競相投入，使大尺寸 TFT-LCD 面板價格大幅滑落，並刺激下游應用市場對面板之需求大幅湧現。大尺寸 TFT-LCD 面板的下游市場主要包括 LCD 監視器、筆記型電腦及 LCD TV 等，現階段大尺寸 TFT-LCD 的應用以 LCD 監視器及筆記型電腦為主，而 LCD TV 則為未來最具爆發力的需求來源。

A.LCD 監視器

近年來 LCD 監視器受惠於桌上型電腦市場的成長，加上面板價格下滑，使得 LCD 監視器的成本及售價均大幅下降，並刺激需求大量湧現，而逐漸取代傳統映像管監視器市場。根據資策會 MIC 經濟部 ITIS 計劃(2005/11)的統計，全球桌上型電腦出貨量預估於 2006 年將達到 1.36 億台，

較 2005 年成長 5.2%，而自 2002 年至 2006 年之複合成長率則為 6.8%，可看出桌上型電腦市場呈現穩定成長之趨勢。

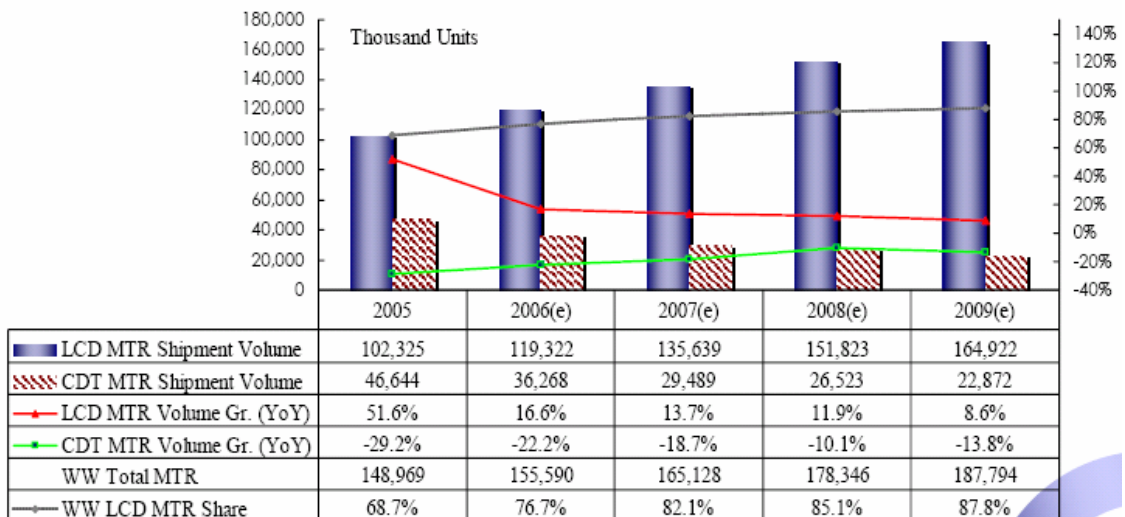
全球桌上型 PC 區域市場出貨變化



資料來源：資策會 MIC 經濟部 ITIS 計畫，2005 年 11 月

根據資策會 MIC(2006/1)的統計，全球 LCD 監視器對於桌上型電腦顯示器的滲透率從 2005 年的 68.7% 成長至 2006 年的 76.7%，並預估 2009 年的滲透率將成長至 87.8%。

LCD MTR 2005~2009 CAGR 12.7%



資料來源：資策會 MIC(2006/1)

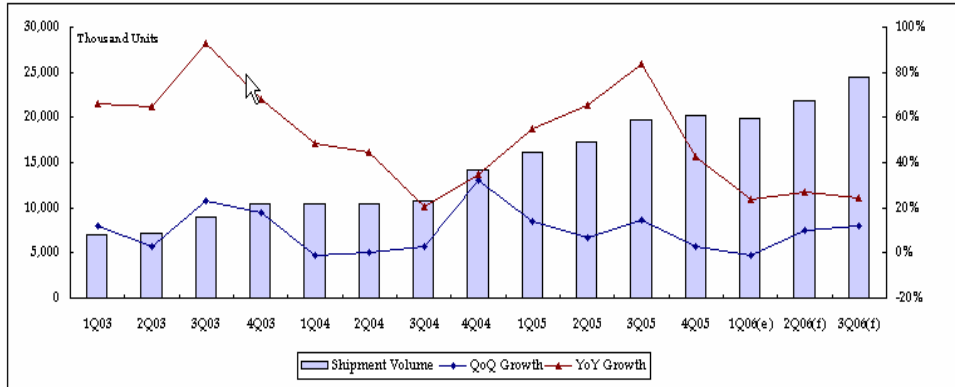
在我國業者方面，根據資策會 MIC(2005/11)的統計，我國 LCD 監視器之出貨量自 2004 年的 45,693 千台成長至 2005 年的 73,235 萬台，大幅成

長 60.28%。

Taiwanese LCD Monitor Shipment Volume, 1Q 2003 - 3Q 2006

	Unit: Thousand														
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(e)	2Q06(f)	3Q06(f)
Shipment Volume	7,008	7,214	8,888	10,497	10,390	10,413	10,715	14,175	16,106	17,206	19,712	20,211	19,964	21,898	24,495
QoQ Growth	12.2%	2.9%	23.2%	18.1%	-1.0%	0.2%	2.9%	32.3%	13.6%	6.8%	14.6%	2.5%	-1.2%	9.7%	11.9%
YoY Growth	66.3%	65.1%	92.7%	68.1%	48.3%	44.3%	20.6%	35.0%	55.0%	65.2%	84.0%	42.6%	24.0%	27.3%	24.3%

Source: MIC, February 2006

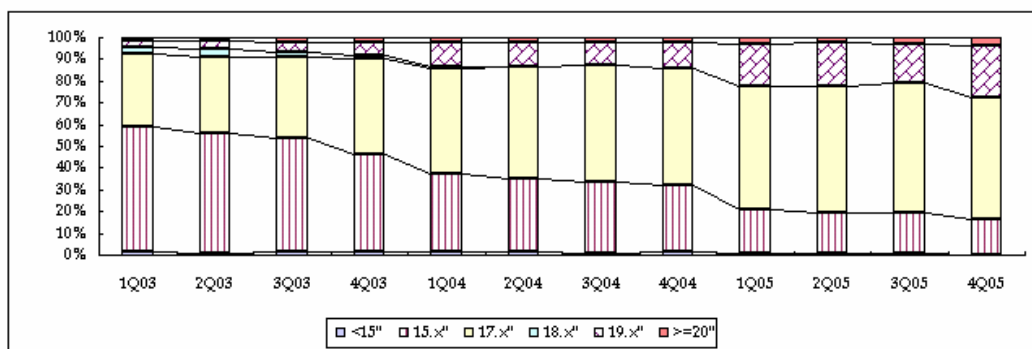


在面板尺寸方面，由於 17.x 寸產品之價格下滑迅速，且與 15.x 寸產品之價差逐漸縮小，17.x 寸已取代 15.x 寸成為桌上型監視器的主流。而隨著玻璃基板尺寸逐漸擴大，19.x 寸產品之平均成本亦逐漸下滑，並已超越 15.x 寸產品而與 17.x 產品成為雙主流尺寸產品。

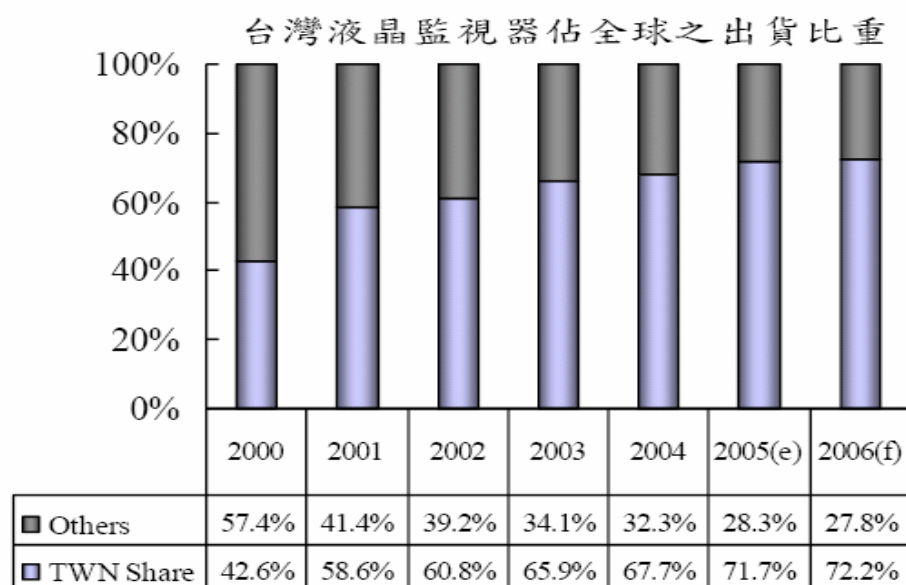
Taiwanese LCD Monitor Shipment Share by Screen Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
<15"	1.7%	1.1%	1.4%	1.5%	1.3%	1.2%	0.8%	1.5%	0.4%	0.7%	0.7%	0.0%
15.x"	57.3%	55.0%	52.4%	44.7%	36.0%	34.1%	32.5%	30.4%	20.3%	18.9%	18.6%	16.6%
17.x"	33.2%	34.8%	37.2%	44.1%	48.4%	51.0%	54.1%	54.1%	56.6%	57.9%	59.7%	55.6%
18.x"	3.0%	3.7%	2.0%	1.5%	1.0%	0.4%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
19.x"	3.0%	4.1%	4.9%	6.1%	10.8%	11.2%	10.0%	12.0%	20.1%	20.3%	18.2%	24.1%
>=20"	1.7%	1.3%	2.0%	2.1%	2.5%	2.1%	2.5%	2.0%	2.6%	2.2%	2.9%	3.7%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006



展望未來，由於我國為全球 LCD 監視器之主要生產國家，故我國 LCD 監視器之出貨量將隨著桌上型電腦出貨量增加、國際系統大廠持續釋出訂單及 LCD 監視器滲透率增加等因素而持續成長，預估至 2006 年我國 LCD 監視器佔全球出貨比率將可達 72.2%。

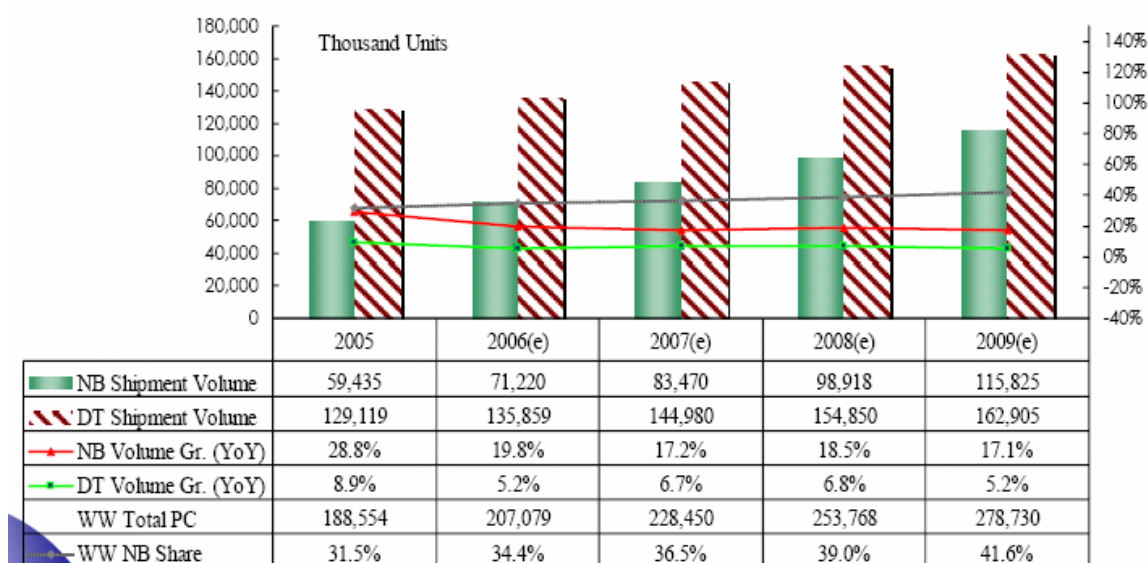


Source: MIC, 2006年1月

B. 筆記型電腦

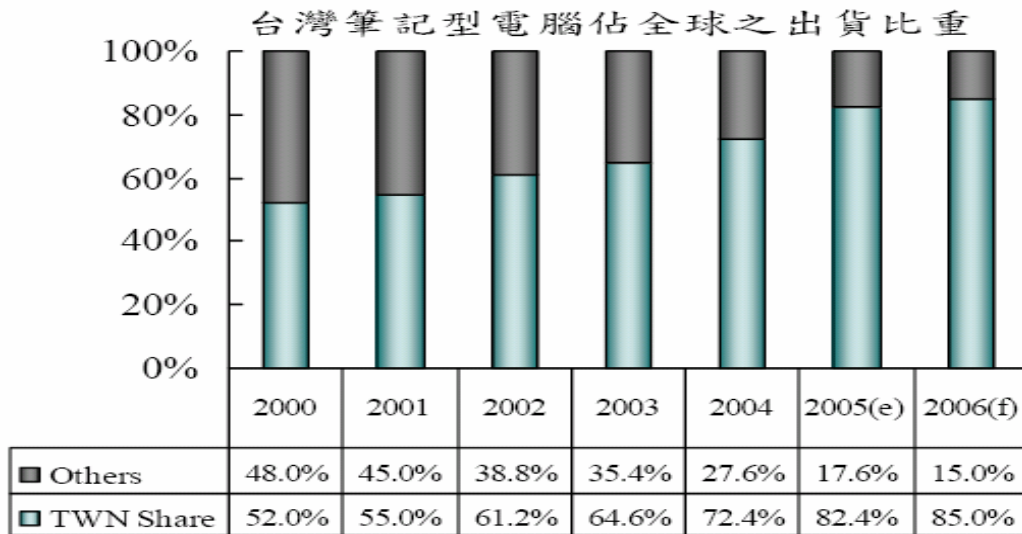
由於筆記型電腦持續往低價化發展，加上近年來適逢換機潮以及取代桌上型電腦的效應發酵，使筆記型電腦所佔比重逐年提升。根據資策會 MIC(2006/1)的資料顯示，2005 年全球桌上型電腦及筆記型電腦佔整體 PC 比重分別為 68.5% 及 31.5%，但由於筆記型電腦性能價格比大幅提升，加上筆記型電腦的電池壽命已延長至 6~8 小時，因而提升消費者購買的意願，因此預估 2006 年全球筆記型電腦佔整體 PC 之比重將提升至 34.4%，至 2009 年更可達 41.6%。

NB PC 2005~2009 CAGR 18.2%



由於筆記型電腦產業的持續成長，加上國際大廠對國內廠商擴大釋出

訂單，使國內筆記型電腦廠商出貨量大幅成長。根據資策會 MIC(2006/1) 的統計，國內筆記型電腦廠商 2005 年整體出貨量全球市佔率已達 82.4%，預估 2006 年可達 85%。

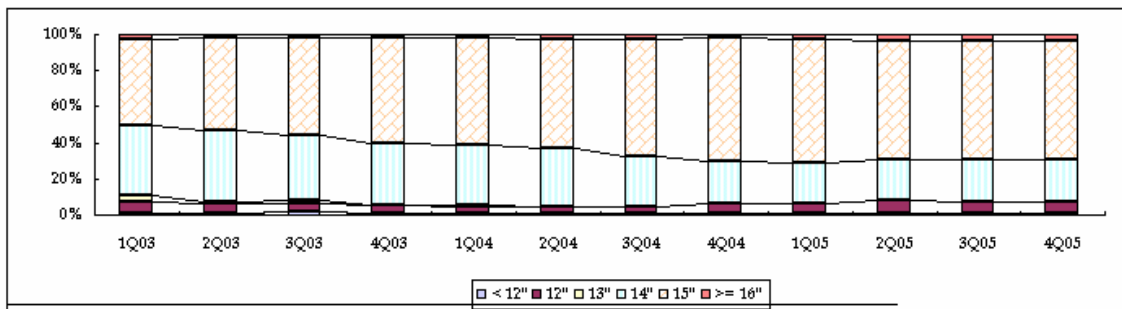


依目前生產的筆記型電腦機種觀之，大致上以 14.x 寸以下輕薄短小、便於攜帶的機種，及 15.x 寸以上訴求取代桌上型電腦、同時具備可移動性的機種為主，而朝向兩極化發展。預期未來筆記型電腦仍將以換機需求為市場主軸，並呈現穩定的成長。

Greater Chinese Notebook PC Shipment Share by Screen Size, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
< 12"	0.8%	1.2%	1.5%	1.0%	1.0%	0.8%	0.6%	0.6%	0.6%	1.3%	1.3%	0.7%
12"	6.5%	5.6%	5.2%	4.0%	3.6%	3.9%	4.2%	6.1%	5.8%	6.7%	5.9%	6.1%
13"	3.4%	0.7%	1.6%	0.7%	0.7%	0.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.4%	0.2%	0.1%
14"	38.8%	39.3%	35.9%	34.4%	33.7%	31.7%	27.6%	23.5%	22.0%	22.1%	23.2%	23.8%
15"	47.5%	51.2%	53.6%	58.1%	59.0%	61.0%	64.6%	67.7%	68.5%	66.2%	65.8%	65.2%
>= 16"	3.1%	2.1%	2.2%	1.8%	2.0%	2.4%	2.9%	2.2%	3.0%	3.4%	3.7%	4.0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

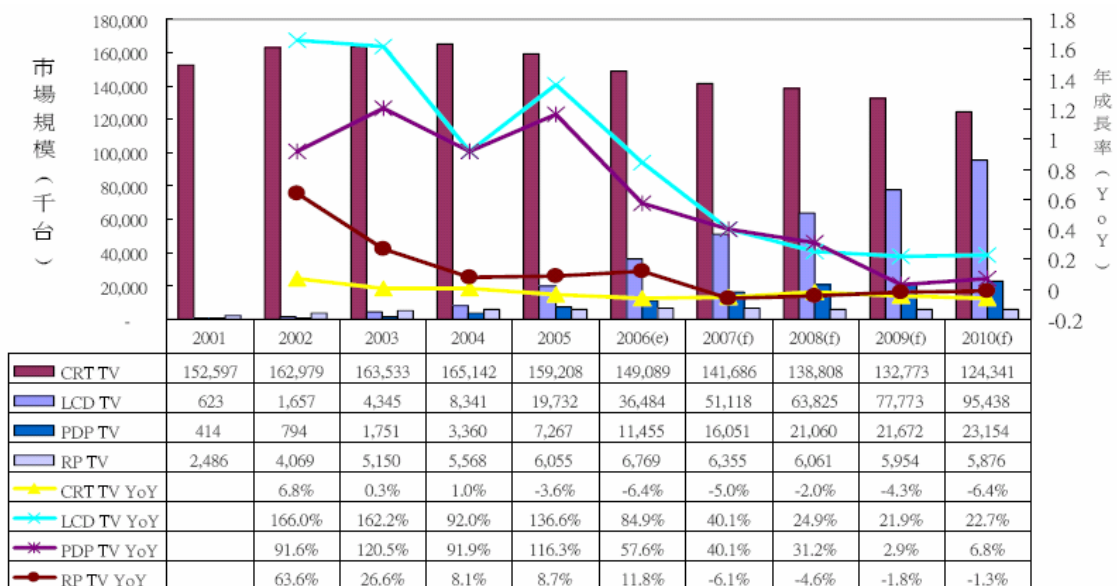


C. 液晶電視(LCD TV)

LCD TV 相較於傳統之映像管電視由於具備輕、薄的優點，且在大尺寸螢幕的成長上更具空間，故自推出以來即深受消費者的青睞。儘管其在廣視角、反應速度及對比等技術因素導致影像與色彩表現不若傳統電視，但隨著液晶面板技術之持續進步，現階段 LCD TV 之影像品質已達消費者

可接受之範圍，而預期 LCD TV 的售價，將成為影響消費者購買意願的關鍵因素。因此，全球主要 TFT-LCD 廠商均著眼於 TV 市場的機會，投入次世代面板生產線的佈局，尤以日本的 SHARP、韓國及我國廠商最為積極。

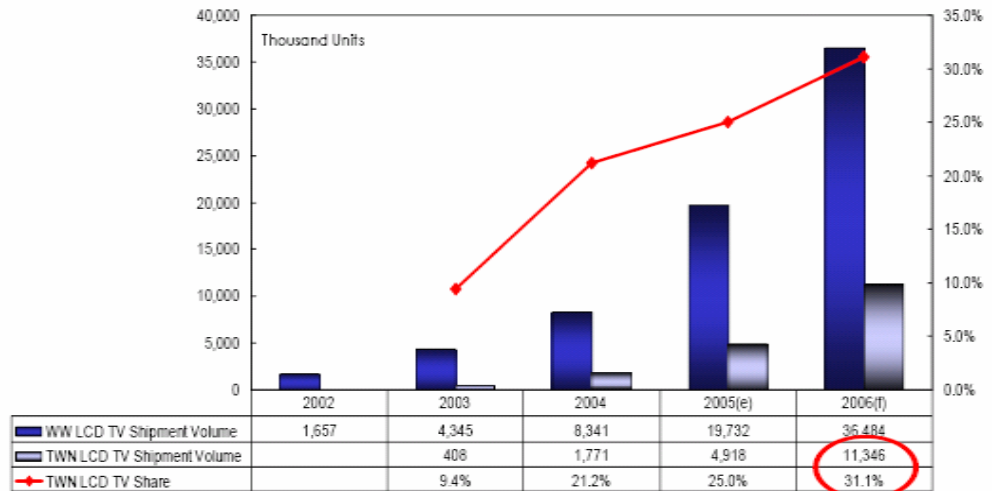
根據 MIC(2006/1)的統計，2005 年全球液晶電視的市場規模約 19,732 千台，僅佔整體電視市場之 10.26%。然由於液晶電視的優勢，MIC 預估液晶電視之需求在未來數年內仍將以每年二位數之成長率增加，而傳統映像管電視則受到液晶電視、電漿電視及其他薄型電視的擠壓，其市場規模將呈現逐年衰退之情形。MIC 預估至 2010 年時，薄型電視之市場規模將正式超越映像管電視，而液晶電視規模將可達 95,438 千台，約佔整體電視市場之 38.36%。



Source : MIC , 2006年1月

根據資策會 MIC(2006/3)的分析，2005 年我國生產之 LCD TV 的全球市佔率為 25%，預估在各家 TFT-LCD 面板廠均積極跨入此一領域之下，2006 年之全球市佔率將可達 31.1%。

台灣液晶電視出貨量規模

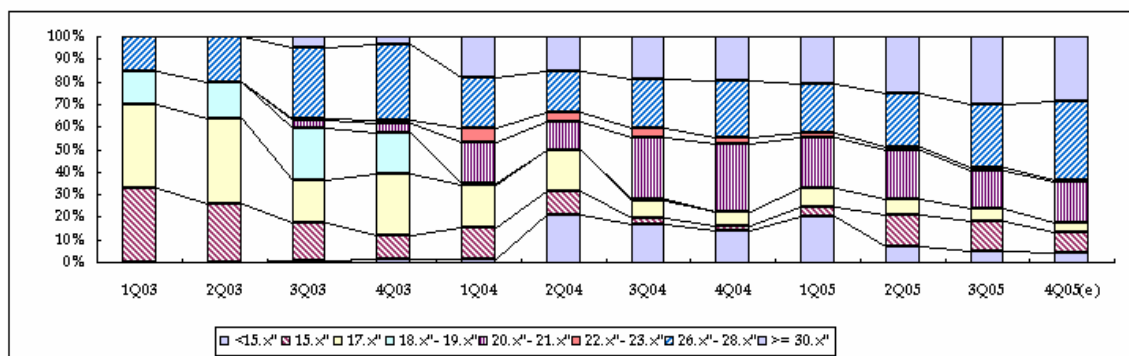


另依資策會 MIC(2006/2)的統計，在 2005 年以前，國內 LCD TV 出貨比重以 20 寸~21 寸之產品為最高，其次為 26 寸~28 寸產品；然自 2005 年第二季開始，26 寸以上之產品出貨比重已躍居首位，顯示大尺寸之 LCD TV 已逐漸成為市場主流產品。另 30 寸以上產品之出貨比重自 2005 年起亦快速成長，至 2005 年第四季為止，已達 28.5%，呈持續成長趨勢。

Taiwanese LCD TV Shipment Share by Product Mix, 1Q 2003 - 4Q 2005

	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05(e)
<15.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.2%	1.4%	21.1%	16.9%	13.8%	20.2%	7.2%	4.9%	4.0%
15.x"	33.1%	25.8%	16.4%	10.5%	14.3%	10.7%	2.8%	2.0%	4.4%	14.1%	13.0%	9.2%
17.x"	36.7%	37.8%	19.0%	27.8%	18.8%	17.7%	7.9%	6.8%	8.5%	6.5%	6.0%	4.0%
18.x"-19.x"	14.9%	16.0%	23.3%	17.5%	0.5%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	0.0%
20.x"-21.x"	0.0%	0.0%	3.1%	4.2%	18.0%	12.6%	27.7%	29.7%	22.1%	21.7%	16.5%	18.2%
22.x"-23.x"	0.0%	0.0%	1.0%	1.5%	6.2%	3.8%	4.0%	3.1%	2.2%	1.8%	1.2%	1.3%
26.x"-28.x"	15.3%	20.4%	31.2%	33.8%	22.4%	18.7%	21.4%	24.8%	21.6%	23.2%	28.6%	34.8%
>= 30.x"	0.0%	0.0%	5.0%	3.5%	18.4%	15.2%	19.2%	19.7%	21.0%	25.5%	29.8%	28.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

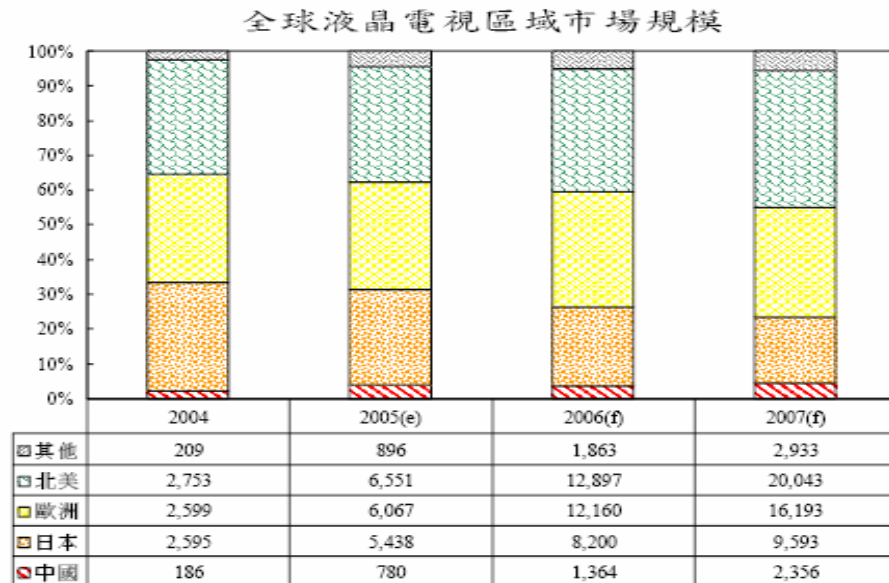
Source: MIC, February 2006



另根據富邦投顧(2005/12)的分析，2005 年主流尺寸已由過去的 20.1 寸提升為 32 寸，主要是因為全球六代廠陸續量產的原因。而 2006 年 40 寸以上的市場，將因七代廠的量產而快速興起。2005 年僅 Samsung 的第一條七代廠量產，2006 年將有 Samsung 的第二條七代線、LPL/友達的 7.5 代線及奇美的五代線進入量產，而由於 Samsung 40 寸產品的價格已擠壓到 37 寸的產品，因此預估 37 寸之後的主流尺寸將是 40 寸或 42 寸。而伴隨新世

代 TFT-LCD 生產線的量產、現有生產技術的純熟、以及面板供應商間的價格競爭下，未來 LCD TV 的價格仍將持續下滑，並逐漸取代傳統映像管電視成為家庭電視的主流。

就消費區域而言，目前 LCD TV 之主要消費市場仍集中於美國、歐洲與日本，未來 LCD TV 的成長仍將由美國與歐洲市場所帶動，而中國大陸與其他地區也將因國民所得提高，及 LCD TV 價格下降等因素而增加採購需求。

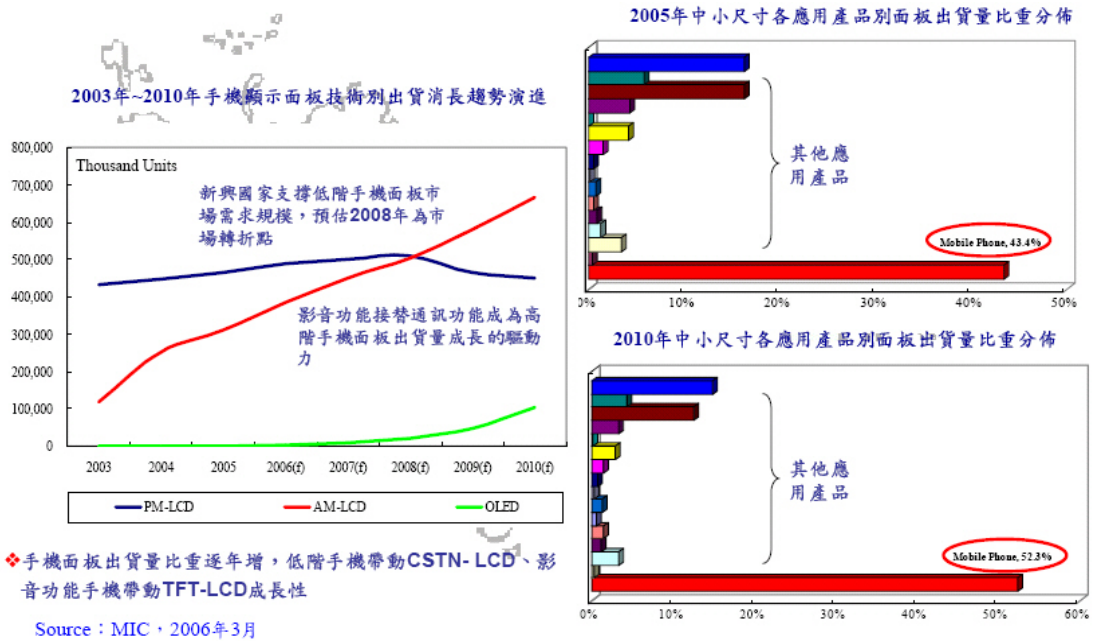


Source: MIC, 2006年1月

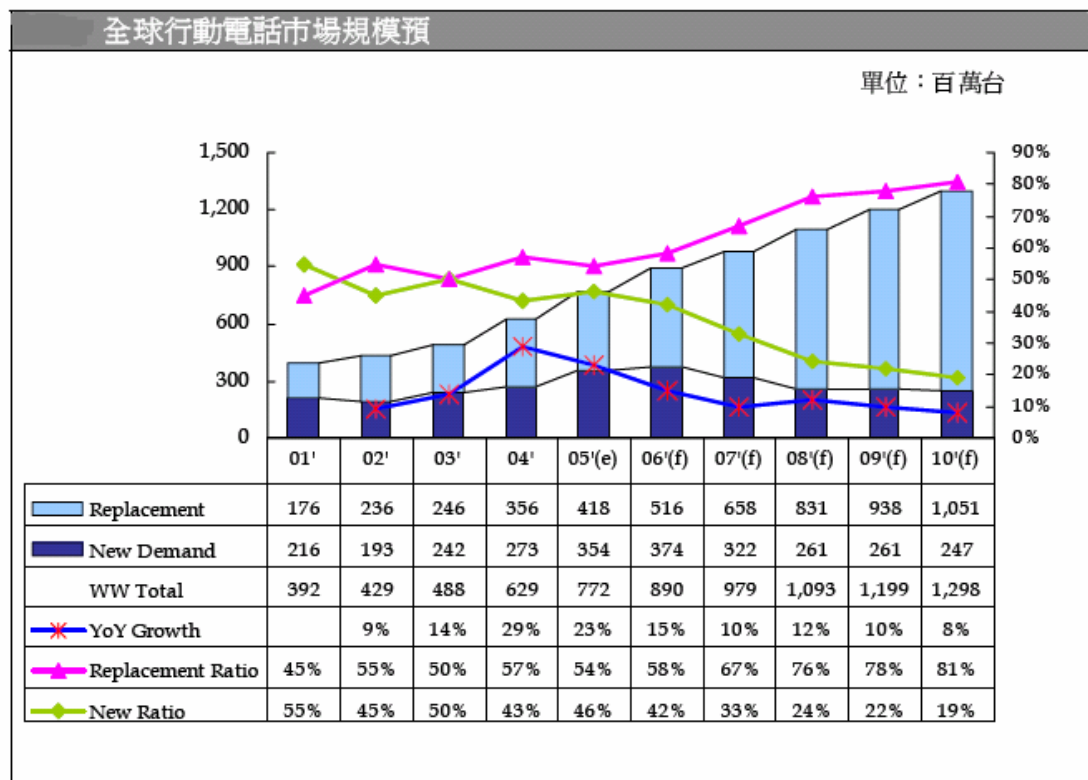
綜上所述，未來在我國及日、韓、中國大陸等 TFT-LCD 業者的積極擴廠下，TFT-LCD 面板的尺寸將持續擴大，而出貨量亦將隨之攀高；然在需求面上，除了既有液晶監視器及筆記型電腦市場的穩定成長外，LCD TV 將成為大尺寸液晶面板的重要需求來源。而隨著面板成本的下滑，將帶動進一步的需求動力，而使得液晶面板的消費層級更加普及。

(2) 中小尺寸 TFT-LCD 面板

中小尺寸面板主要用於通訊產品，包括：手機、數位相機、PDA、可攜式影音播放器、衛星導航系統等，其中又以手機為所佔比重最高。根據資策會 MIC(2006/3)之分析，2005 年全球手機佔中小尺寸面板出貨比率約 43.4%，預估至 2010 年約可達 52.3%，顯示手機仍為中小尺寸面板之主要應用產品。



根據資策會 MIC(2005/12)的分析，2005 年全球手機市場規模約 7.7 億台；預估至 2010 年前，全球手機規模仍可依每年 10%之幅度成長，並在 2010 年達到 12.98 億台，較 2005 年成長 68.13%。



資料來源：資策會 MIC，2005 年 12 月

另根據資策會 MIC(2006/2)的統計，2005 年第四季我國手機面板出貨量在中低階手機市場需求帶動下，出貨量佔整體比重近六成，而 2005 年全年度手機出貨量較 2004 年成長 42%。排名第二為數位相機(DSC)，2005 年第四季所

佔比重為 6.4%。根據資策會 MIC 的分析，在中小尺寸面板的應用領域上，值得關注的焦點是，Automotive 面板應用領域中的 Car TV 面板出貨表現持續增加，其 2005 年第四季之出貨量較前一季成長 25%；主要原因為汽車大廠，逐漸將車用資訊通訊服務系統列為新款汽車的標準配備，致車用顯示器面板產值在未來仍具有一定程度的成長潛力。

Taiwanese Small and Medium Size Panel Shipment Share by Application, 1Q 2003 - 4Q 2005

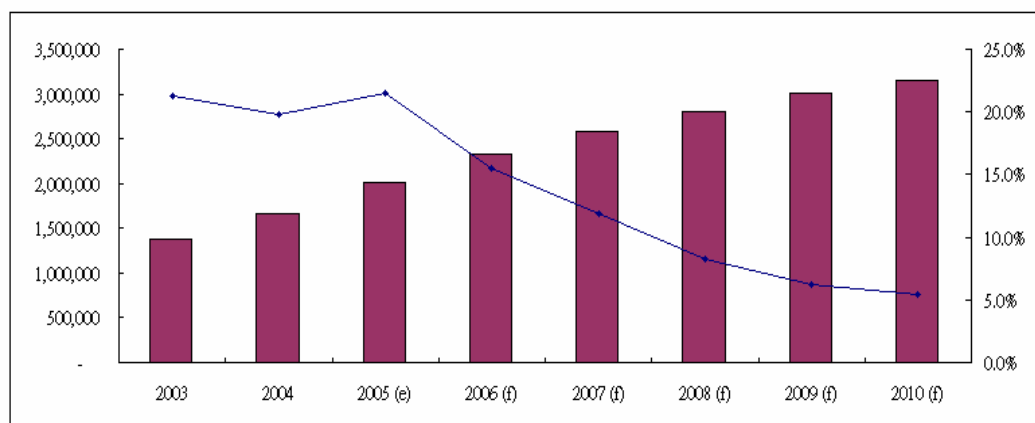
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05
Mobile Phone	32.2%	31.3%	36.2%	51.4%	42.2%	47.5%	42.8%	55.4%	59.6%	50.6%	58.0%	61.0%
PDA	2.5%	1.4%	1.5%	1.5%	2.3%	2.7%	1.2%	1.8%	0.7%	0.7%	0.9%	0.5%
DSC	4.0%	6.5%	8.2%	6.5%	3.4%	5.7%	6.4%	4.6%	4.2%	5.1%	6.8%	6.4%
DVC	0.8%	1.3%	1.8%	1.5%	1.1%	1.2%	2.5%	1.2%	3.3%	3.4%	3.6%	1.2%
Automotive	2.2%	2.7%	2.9%	4.0%	3.9%	3.9%	7.0%	4.3%	3.3%	3.4%	3.4%	3.9%
Portable DVD	2.2%	2.1%	2.3%	2.1%	1.3%	2.4%	3.5%	1.3%	1.6%	4.2%	2.8%	3.1%
Digital Media Player	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	0.4%	0.1%	0.3%	0.1%	0.3%	0.5%	0.5%	0.5%
MP3 Player	1.3%	1.8%	1.6%	1.6%	1.8%	1.3%	4.2%	2.9%	4.3%	5.9%	5.5%	5.4%
Office Applications	12.8%	13.6%	13.2%	8.6%	11.2%	5.4%	8.2%	5.4%	4.3%	4.3%	4.2%	4.9%
Industrial Device	10.7%	11.1%	9.7%	7.9%	9.0%	18.5%	7.9%	10.4%	5.1%	4.5%	4.7%	4.9%
Medical Device	2.3%	2.5%	1.9%	1.5%	1.8%	1.4%	1.1%	1.0%	0.6%	0.5%	0.7%	0.7%
Others	28.4%	25.0%	20.0%	12.8%	21.6%	10.0%	14.9%	11.6%	12.5%	16.7%	9.0%	7.5%
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

Source: MIC, February 2006

在手機市場方面，根據資策會 MIC(2005/11)的預估，全球行動電話用戶預計將由 2005 年的 2,014 百萬戶成長至 2,010 的 3,148 百萬戶，年複合成長率達 9.3%。

Worldwide Subscribers, 2003-2010

	2003	2004	2005 (e)	2006 (f)	2007 (f)	2008 (f)	2009 (f)	2010 (f)	2005-2010 CAGR
Subscribers	1,376,786	1,668,181	2,013,562	2,321,818	2,585,373	2,809,524	3,005,814	3,147,669	9.3%
YoY Growth		21.3%	19.8%	21.5%	15.5%	11.9%	8.2%	6.3%	5.5%



資料來源：資策會 MIC(2005/11)

而手機的新增用戶主要由亞洲、中東及非洲市場所帶動，其中，中東及非洲為行動電話用戶普及率最低的區域，因此成長率也為各區域之冠。根據資策會 MIC(2005/11)的統計，非洲市場的南非、奈及利亞、摩洛哥、埃及及阿爾及利亞等五國在 2005 年佔超過非洲總用戶數的 60%，而成為帶動非洲市場的成長主力。中東市場則由土耳其、沙烏地阿拉伯、以色列、伊朗等國家帶動用戶數的成長，其合計佔中東總用戶數的 75%。

亞洲市場方面，主要驅動力來自人口最多但普及率偏低的中國、印度及印

尼市場。其中，中國和印度市場受益於經濟成長和行動電話價格下滑的趨勢，用戶數快速成長。其他亞洲國家如印尼、巴基斯坦則在新電信業者的加入和基礎網路佈置逐漸完成的影響下，新增用戶數自 2005 年開始崛起。

在其他市場方面，西歐市場由於普及率已高，用戶成長空間有限。拉丁美洲的成長動能則來自人口規模最多的巴西和墨西哥。而北美的行動電話市場由於普及率僅約 66%，相較於西歐、日本及韓國等成熟市場而言仍有一定的成長空間，而隨著 MVNO(Mobile Virtual Network Operators)業者加入及預付費率的出現，將使用戶數持續成長。

Worldwide Subscriber Share by Region, 2003-2010

	2003	2004	2005 (e)	2006 (f)	2007 (f)	2008 (f)	2009 (f)	2010 (f)
North America	12.5%	11.7%	10.8%	10.3%	9.9%	9.6%	9.3%	9.1%
Latin America	8.7%	9.7%	11.2%	11.7%	11.7%	11.4%	11.1%	10.7%
Western Europe	23.9%	21.5%	18.7%	16.7%	15.3%	14.3%	13.5%	13.0%
Eastern Europe	7.0%	8.5%	10.0%	10.7%	10.7%	10.3%	9.9%	9.6%
Asia Pacific	40.1%	40.2%	40.2%	41.0%	42.4%	44.0%	45.5%	46.5%
Middle East & Africa	7.9%	8.4%	9.1%	9.6%	10.1%	10.5%	10.8%	11.1%
	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

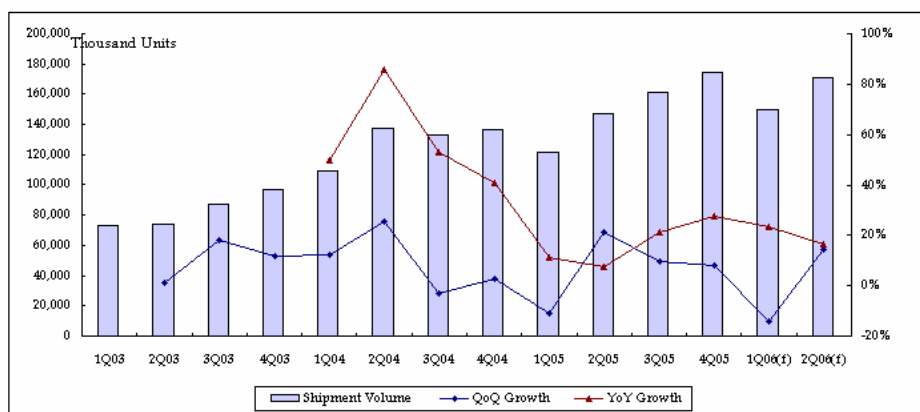
資料來源：資策會 MIC(2005/11)

隨著全球行動電話用戶數的成長，以及既有手機使用者的換機需求，將使中小尺寸面板的出貨量持續增加。根據資策會 MIC(2006/2)的預估，我國 2006 年第一季及第二季的中小尺寸面板總出貨量，預估在手機面板、數位相機面板、MP3 Player 面板等應用市場的需求帶動下，將可分別達到 149,823 仟片及 171,226 仟片，與前一年度同期比較，分別成長了 23.3%及 16.4%，其中除了 MP3 Player 面板及其他少部分面板係採用 OLED 面板外，絕大部分均屬 LCD 面板之應用市場，故可預期中小尺寸 LCD 面板之市場需求將能穩定成長。

Taiwanese Small and Medium Size Panel Shipment Volume, 1Q 2003 - 2Q 2006

	Unit: Thousand													
	1Q03	2Q03	3Q03	4Q03	1Q04	2Q04	3Q04	4Q04	1Q05	2Q05	3Q05	4Q05	1Q06(前)	2Q06(前)
Shipment Volume	72,802	73,779	87,080	97,151	109,227	137,013	133,028	136,910	121,544	147,109	161,397	174,562	149,823	171,226
QoQ Growth		1.3%	18.0%	11.6%	12.4%	25.4%	-2.9%	2.9%	-11.2%	21.0%	9.7%	8.2%	-14.2%	14.3%
YoY Growth					50.0%	85.7%	52.8%	40.9%	11.3%	7.4%	21.3%	27.5%	23.3%	16.4%

Source: MIC, February 2006



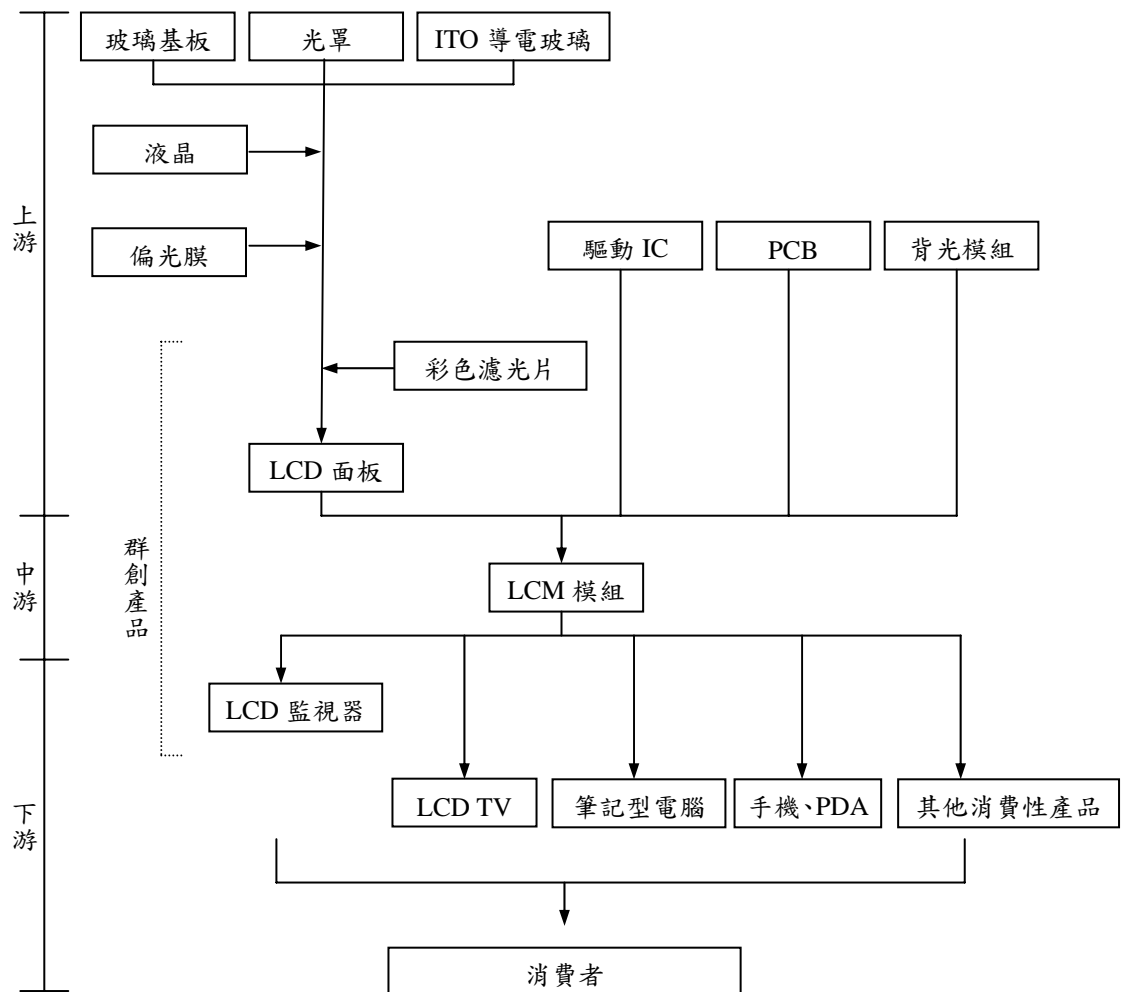
(二)營運風險

1.景氣循環

由於 TFT-LCD 產業之上、中、下游關係極為密切，因此只要其中某一環節之供需發生不平衡，隨即會影響到其他環節之供需，進而造成面板價格波動。在供給方面，近年來我國、韓國及大陸等 TFT-LCD 廠商為擴大市場佔有率，紛紛設立新世代之生產線，由於產能陸續開出，使 TFT-LCD 面板之供給大幅增加，一旦需求市場未能隨之成長，將使面板價格因供給過剩而大幅滑落，故整體面板產業將隨著下游應用產品之庫存及供需狀況而受到景氣循環之影響。

在需求方面，由於 LCD 監視器取代 CRT 監視器之速度日漸加快，且消費性電子及行動通訊產品大幅採用 TFT-LCD 面板，再加上 LCD TV 已逐漸滲透進入每個家庭。使得 TFT-LCD 產品之需求市場不斷擴大，將有助於減緩 TFT-LCD 面板產業受景氣循環影響之程度。

2.行業上下游變化



資料來源：整理自工研院材料所

群創光電為涵蓋上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統組裝的整合元件廠商，茲將該行業上下游特性列示如下：

(1) 零組件供應商以面板製造商之產品規格為依歸

面板製造商在決定投資建廠時，均會審慎考量玻璃基板之規格尺寸，尋求銷售產品之最適切割數量。為配合面板製造商之切割尺寸，供應商必須搭配適當之零組件，如彩色濾光片、偏光膜與背光模組之規格大小、PCB 之規格與數量、驅動 IC 之數量等，方能供應面板製造之需求。故零組件供應商為確保本身之產品銷售，必須與面板廠商密切配合，並隨時瞭解面板製造商之次世代面板計劃，以提早規劃零組件之規格。

(2) 國際品牌通路廠商與專業製造商之依存度高

目前電腦與消費性電子產品之銷售仍以品牌與通路市場為主，而其特色為消費市場龐大，且產品售價大多為一般消費大眾所能接受。故國際品牌與通路大廠為維持本身利潤，並將資源投入於產品之研發及行銷通路之建立，大多將產品委由專業製造商生產；另國際大廠為確保其產品品質與售後服務，均會對製造廠商進行嚴格之產品、製程、品管等認證，一旦成為國際大廠之認證製造商，將與國際大廠具有緊密之合作關係，而國際大廠亦將仰賴製造廠商提供足夠之產能，以供應其銷售之需求。

3. 行業未來發展趨勢

(1) 配合客戶需求，就近服務客戶

專業製造商為服務國際大廠客戶，一般均交貨至國際大廠指定之地點，或在客戶主要銷貨地區設立發貨倉庫，以達到即時供貨之目標。因此，為鞏固且維繫與客戶間之長期合作關係，並順利取得國際大廠之訂單，專業製造商將隨著國際大廠拓展業務規模之腳步，適時設置服務據點，以就近服務客戶。

(2) 市場掌控能力攸關未來競爭力

市場掌控能力包括產品定位、技術層次、製程良率、品質控管、售後服務等。而在專業分工之合作模式下，具有愈高之市場掌控能力，將愈能符合國際大廠之需求，並取得其訂單。因此，專業製造商未來將持續提升對市場之掌控能力，以維繫與國際大廠之良好合作關係，並增進市場競爭力。

(3) 存貨管理能力日趨重要

在微利時代的潮流下，產業鏈的專業分工將更為精細，品牌廠商為快速反應市場狀況，壓縮產品交期已成為明顯的趨勢；此外，由於電子產品之競爭日趨激烈，產品生命週期縮短。在此情況下，為了能準時出貨，同時避免積壓過多庫存，原物料之管控已成為廠商為提升效率而不斷思索之課題。

4.產品可替代性

目前在商業上應用的顯示技術，可謂是百家爭鳴，目前市場上以 CRT 居多，TFT-LCD 居次，惟在桌上型電腦監視器市場，TFT-LCD 已超越 CRT 監視器；至於比較熱門的新興產品則為有機發光二極體(OLED)和場發射顯示器(Field Emission Display)等。依各項監視器產品之技術特性與應用來分析，其主要應用範圍皆有差異，市場互有區隔。就 TFT-LCD 應用領域，目前主要替代技術產品有 PDP、LTPS 及 OLED 等。

TFT-LCD與其替代技術特性與應用

產品	主要特性	缺點	主要應用
TFT-LCD	高對比、高亮度、顯示品質接近CRT、輕薄、低輻射、低耗電量	製造成本仍較CRT高	筆記型電腦、監視器、電視、航太工業、數位相機、可攜式影音光碟機、影像電話、車上導航系統等
PDP	應答速度快、信賴度高、具有明亮的色彩、能從遠處清楚看見、較容易做成大尺寸產品	畫素間距大，小尺寸精細化不易達成，目前成本仍相當高。	軍事、電腦工業控制設備、醫學影像系統、航空儀器、電視、HDTV
LTPS	解析度、透光率及反應速度更高	目前仍需解決可靠性、色彩飽和性、畫面均勻性、高量產性、高精細化等諸多技術瓶頸。	目前主要應用於筆記型電腦、PDA、數位相機及數位攝影機
OLED	輕薄短小，低耗電、高辨視性、寬視角	發光效率及耐久性等基本性能尚待克服，大尺寸全彩驅動困難。	可攜式終端、汽車用終端產品、手機市場

資料來源：該公司整理

TFT-LCD 挾帶著輕薄、低輻射、低耗電量的優勢，成為顛覆傳統映像管監視器的產品，不但符合時代潮流的需求，也是監視器產業中不可低估的一顆新星。近年來為滿足人類對高畫質及大畫面的需求，使得擁有此優點的 TFT-LCD 成為業界新寵，各家廠商紛紛投入鉅資，期望藉由擴充量產規模以降低生產成本，提高其市場接受程度。在不斷地技術研發改良之後，TFT-LCD 產品在顯示畫質上已不遜於傳統映像管監視器，除了應用在筆記型電外，目前亦已成為桌上型監視器之主流，並開始跨入家用電視市場，有逐步取代映像管電視之趨勢。其他替代技術則因尚未成熟或尚未達商業量產階段，相較於 TFT-LCD 於產品良率已有效提昇、價格漸趨合理、市場規模持續擴大等態勢，顯示 TFT-LCD 仍具有相當的競爭優勢。

二、發行人競爭地位及營運風險

(一)市場風險

1.市場可能之供需變化情形

現階段全球大尺寸 TFT-LCD 面板之主要生產國集中在我國、韓國及日本，中國大陸則仍為起步階段。

大尺寸的 TFT-LCD 面板最初主要用於筆記型電腦，之後由於 LCD 監視器逐漸取代傳統映像管監視器，使 LCD 監視器躍居 TFT-LCD 面板目前最主要的應用產品；而隨著生產技術日益純熟，各廠商均積極擴建新世代的生產線，致面板尺寸愈來愈大，單位成本卻逐漸下滑，而使 TFT-LCD 面板的應用領域延伸至電視市場，而 LCD TV 也將成為未來大尺寸 TFT-LCD 面板最具潛力的需求來源。

根據富邦投顧(2005/12)的分析，2006 年的面板供給，除了既有產能的擴充外，主要來自新世代生產線的建置，包括 Samsung 的第二條七代線、LPL/友達的 7.5 代線及奇美的五代線等，使得 2006 年的面板供給面積將較 2005 年成長 59%。

單位：百萬平方公尺；%

	2004	2005	2006	2007
Supply	12.3	20.7	33.0	43.3
Growth	51%	68%	59%	31%

資料來源:富邦投顧整理

在需求方面，由於我國與日、韓、中國大陸等廠商的擴廠競爭，使 TFT-LCD 面板價格大幅滑落，並刺激下游市場對面板之需求大幅湧現。根據前述的產業未來發展分析，TFT-LCD 之應用領域，不論在大尺寸的液晶監視器、筆記型電腦、液晶電視等市場，或小尺寸的手機、可攜式影音播放器、PDA 等市場，預估未來仍將呈現逐年成長的趨勢，尤以液晶電視市場將成為未來最具爆發力的需求來源。而根據富邦投顧(2005/12)預估 2006 年面板需求面積將成長 57%。

單位：百萬平方公尺；%

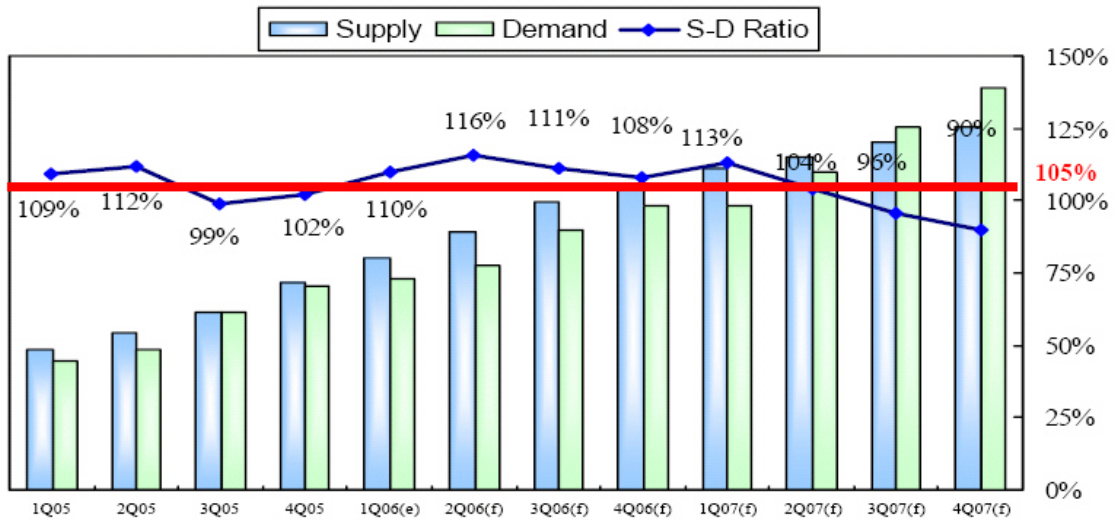
	2004	2005	2006	2007
LCD-Monitor	5.9	10.0	12.9	14.8
Growth	24%	70%	30%	14%
NB	3.2	4.1	4.9	5.7
Growth	30%	27%	20%	15%
LCD-TV	1.6	5.0	12.5	21.3
Growth	123%	223%	149%	70%
Total	11.8	20.6	32.3	44.1
Growth	44%	75%	57%	36%

資料來源:富邦投顧整理

另根據 MIC(2006/3)之預估，2006 年面板將呈現小幅供過於求的現象。

但隨著需求市場的快速發展，2007 年之需求將超越供給。

供給與需求差額



Source : MIC , 2006年3月

註：本模型的供需平衡點為105%

該公司係整合上游 TFT-LCD 面板製造至下游 LCD 監視器生產之專業製造商，由於該公司之 LCD 監視器產量高於自行生產之 TFT-LCD 面板數量，故部分製造 LCD 監視器所需求之面板仍需向外採購，故 TFT-LCD 面板景氣之波動，對該公司之影響尚屬不大。

2. 影響該公司未來發展之有利與不利因素及其相關因應措施

(1) 有利因素

① 市場需求持續成長：

液晶顯示器由於具備低耗電、低輻射、高畫質等優越特性，早已為筆記型電腦廣泛採用；而隨著與映像管顯示器的價差日益縮小，液晶顯示器亦逐漸取代傳統映像管顯示器成為桌上型電腦顯示器的主流。除了電腦產品之外，液晶面板亦廣泛使用在手機、PDA、衛星導航系統及可攜式影音播放產品等各項顯示器上。另隨著五代以上面板廠產能的持續開出，將能有效降低大尺寸液晶面板的成本，並使液晶電視的價格趨於平價化，將能有效刺激消費者選購液晶電視以取代傳統映像管電視。因此，在各項應用平面顯示器產業均對液晶面板具殷切需求下，未來平面顯示器產業將能持續成長。

② 優良的客戶基礎：

該公司之主要客戶均為世界級消費性電子及 PC 大廠，在全球 TFT-LCD 模組及 LCD 監視器市場上，均具有舉足輕重的地位，而由於消費性電子及 PC 市場整合的態勢明顯，未來仍將以國際大廠為主，且朝向大者恆大方向發展。因此對該公司而言，在以國際大廠為主要客戶的基礎

上，不僅能使營收快速成長，市場佔有率亦可望大幅提高。

③全球化佈局：

該公司定位為全球主要 TFT-LCD 面板模組及 LCD 監視器製造及供應商，因此一開始就積極地進行全球化佈局的規劃，已經在大陸深圳建立後段 LCD 模組與 LCD 監視器的製造中心，亦已在亞洲、歐洲和北美設立發貨倉庫，以符合「即時供貨」的目標，並能鞏固且維繫與客戶間之長期合作關係。

④深度垂直整合：

以顯示器的價值鏈來分析，TFT-LCD 模組的成本約佔 80% 左右，故該公司跨足前段 TFT-LCD 製程，配合後段強大系統組裝能力(模具開發，零組件自製等)，在成本上將較單一的顯示器組裝廠商更具競爭力；且由於全程掌握製程，加上嚴格的品質管控，可以即時發現問題並予以解決，以滿足即時服務客戶的目標。

(2)不利因素及因應對策

①TFT-LCD 面板價格競爭激烈

TFT-LCD 面板價格隨著市場供需狀況變動而波動較大，當供給不足時，面板價格會上揚，各面板廠之獲利均將提升；當供給過剩時，面板價格則下滑，各面板廠之獲利將減少，甚至產生虧損；故面板廠商之獲利受 TFT-LCD 面板之景氣波動影響甚大。然該公司係自上游 TFT-LCD 面板整合至下游 LCD 監視器之專業製造商，且由於該公司之 LCD 監視器產量高於自行生產之 TFT-LCD 面板數量，其所生產之 TFT-LCD 面板以自用為主，故該公司受 TFT-LCD 面板價格波動之影響相對較小。另該公司亦將持續改善製程及降低採購成本，以期在成本優勢下，減少因產品價格波動對公司產生之不利影響。

②技術與專利對國外業者依存度高

TFT-LCD 產業所涉及多項技術專利，日、韓等先期投入此一產業之廠商對於自行研發之技術均已申請多項專利，為避免在生產製造上侵犯既有之專利，該公司從設立開始即積極地進行自有的專利及技術研發，除了已招募國內、外優秀工程人員加入陣容外，另一方面亦將評估與國外先進廠商洽談取得幾項關鍵技術的使用授權之可行性。至於智慧財產權的問題，該公司除了從設立開始即積極申請各項專利外，並培養龐大堅強的法務支援團隊，以確保未來該公司之智慧財產權。

③進入較晚，產業競爭激烈

相較於國內其他家 TFT-LCD 廠商的第五代廠已經進入量產，而且開始進軍第六代以上、甚至第八代的計畫，該公司在進入第五代廠量產的時

間相對較晚；但相對而言，該公司採購之機器設備較成熟，穩定度高，而且亦可縮短學習的時間，因此該公司自破土到第一片 TFT-LCD 面板點亮僅花費 13 個月的時間。而該公司亦深入評估次一世代之計畫，以期藉由購置成熟穩定之機器設備，縮短學習曲線及設備採購成本，並伺機切入 LCD TV 市場，以維持在產業中之競爭優勢。

④ 客戶集中度高

該公司之定位為結合 TFT-LCD 面板及下游顯示器之整合系統廠，故產品銷售毛利率一般將介於單一的 TFT-LCD 廠商和單一的顯示器組裝廠商之間。而由於全球 PC 大廠近年來整合程度愈來愈高，主要一級大廠 (HPQ, Dell, Acer, IBM/Lenovo) 即佔全球 PC 市場五成以上的市佔率，而該公司亦鎖定世界級大廠為主要客戶，因此雖然未來的客戶集中度將較高，然對該公司而言，訂單及營收亦將相對穩定，而該公司仍將朝加強本身競爭力、降低生產成本等方向努力，以鞏固與客戶間之長期合作關係。

3. 公司之競爭利基

(1) 優異技術：

由近來 Sony 與 Samsung 的合作模式可看出面板與系統結合已逐漸成為市場趨勢，而群創除了擁有其他 TFT-LCD 業者均有的液晶面板製造技術之外，尚有世界一流的精密模具技術、機構及電子設計、專利技術佈局等優勢，可發揮面板與系統結合的最佳效果。

(2) 行銷綜效：

群創擁有良好的行銷管道與世界級客戶直接接軌，對這些世界級大廠而言，群創可提供快速設計、全球化服務之整合性產品，讓客戶享有一次即購足的便利好處。

(3) 垂直整合：

群創除了生產 TFT-LCD 面板模組及最終的系統產品 LCD 監視器/電視之外，亦掌握相當高比例的零組件，包括液晶面板、彩色濾光片、背光模組、PCBA 及機構件等均於廠內或子公司群康(深圳)製造。此種高度垂直整合，使得群創在系統產品製造上具有降低成本、快速反應、確保品質的優勢。

(4) 成本優勢：

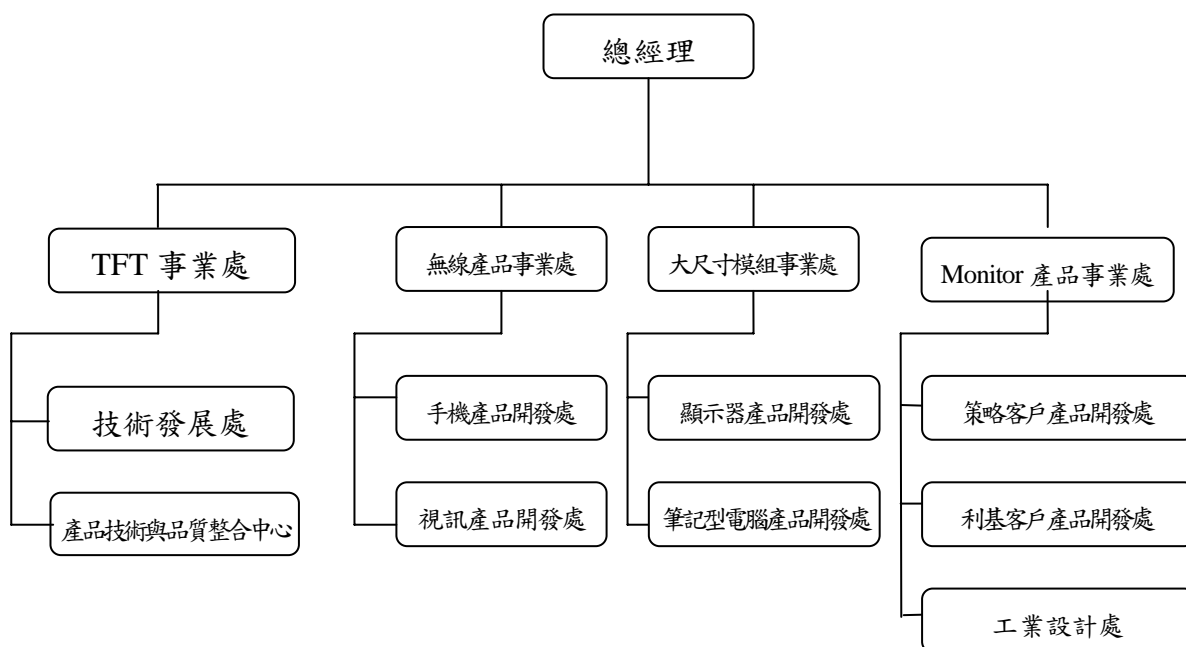
藉由國內外 TFT-LCD 廠商的量產經驗，群創可節省許多摸索學習的時間，而在機器設備的採購上，供應商的裝機經驗也可節省部分時間成本；加上前述群創的垂直整合優勢以及獨特的營運模式，群創在生產上將較同業更具成本優勢。

(二)技術、研發及專利權

1.研發部門沿革、組織、人員、學經歷、平均年資及流動情形、最近三年度研發費用、研發成果

(1)研發部門之沿革及組織

該公司自成立以來即積極建構堅實的技術團隊，並網羅來自國內、國外產業界具有各項光電領域及豐富實務經驗之人才。該公司研發工作由總經理段行建領導，以下設有產品技術與品質整合中心，負責跨部門之整合技術支援工作；另在各事業處轄下設有技術發展處或產品開發處，負責各項產品或製程之開發、改良、驗證與測試；在 TFT 事業處設有技術發展處，在無線產品事業處設有手機產品開發處及視訊產品開發處，在 TFT 事業處設有技術發展處，在無線產品事業處設有手機產品開發處及視訊產品開發處，在模組事業處設有顯示器產品開發處及筆記型電腦產品開發處。茲列示該公司之研發部門組織架構如下：



部門名稱	工作執掌
技術發展處 (隸屬 TFT 事業處)	主要從事前瞻顯示技術(如 OLED、LTPS)研發及新製程開發、改良、驗證與測試
產品技術與品質整合中心 (隸屬 TFT 事業處)	主要從事跨事業處之整合技術支援、工程資料分析、材料與零組件品質驗證及分析、新產品試做及品質驗證、工程實驗、Module 產品量產技術移轉等業務
手機產品開發處 (屬於無線產品事業處)	主要客戶手機產品之機構設計、電路設計、面板設計等技術問題解決

部門名稱	工作執掌
視訊產品開發處 (屬於無線產品事業處)	主要從事視訊產品之機構設計、電路設計、面板設計等技術問題解決
顯示器產品開發處及筆記型電腦產品開發處 (屬於大尺寸模組事業處)	主要從事 LCD 顯示器、筆記型電腦等大尺寸 TFT-LCD 模組產品之機構設計、電路設計、面板設計等技術問題解決
利基客戶產品開發處、策略客戶產品開發處及工業設計處 (屬於 Monitor 組裝產品事業處)	從事主要客戶 (如 Dell、HPQ、IBM 等) 顯示器產品之開發設計、提高產品穩定度、順利導入量產及各國安規申請等業務

資料來源：該公司提供

(2) 研發人員學歷分佈、平均年資及流動情形

該公司研發人員截至 95 年 6 月底共有 389 名，全數具備大專以上學歷，可見該公司研發人員之素質相當平均，且水準亦相當高。該公司最近三年度及申請年度截至 6 月底止研發人員離職率分別為 19.13%、14.91%、7.75% 及 4.93%，呈逐年下降趨勢。其中 92、93 年度之研發人員離職率較高，主要係因該公司於 92 年始設立，其 TFT-LCD 生產線亦至 93 年底正式投產，故於該公司建廠期間受到同業之競爭，部分基層研發人員因生涯規劃及個人因素而離職。但隨著該公司開始投產，且營收規模持續擴大，人員之穩定性也相對提高，其人員離職率亦隨之下降。綜上所述，該公司研發人員之流動情形尚無重大異常。

單位：人

年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年 6 月底	
期初人員	0	93	234	381	
新進人員	115	182	179	27	
離職人員	22	41	32	19	
資遣及退休人員	-	-	-	-	
期末人員	93	234	381	389	
平均年資 (年)	0.61	0.92	1.42	2.11	
離職率 (%)	19.13	14.91	7.75	4.93	
學 分 歷 布	碩士以上	43	127	189	200
	大專	50	107	192	189

資料來源：該公司提供

註：離職率=本期離職人數/(期末人數+本期離職人數)

(3)最近三年度研發費用

單位：新台幣仟元

年度	92 年度	93 年度	94 年度
研發費用	189,748	796,052	809,419
營收淨額	638,274	4,268,871	51,397,647
佔營收淨額比率	29.73%	18.65%	1.57%

資料來源：該公司經會計師查核簽證財務報告

該公司 92、93 及 94 年度研發費用分別為 189,748 仟元、796,052 仟元及 809,419 仟元，呈逐年成長趨勢。其係該公司因應營收規模成長，為持續開發新產品及新技術，而持續擴增研發團隊，以精進整體研發實力，亦可顯示該公司相當重視其研發工作。而該公司研發費用佔營收淨額比重雖有所下降，其主要係因該公司營收規模大幅增加所致。

(4)重要研發成果

該公司為國內唯一整合 TFT-LCD 上下游產業之企業，其在前段 TFT-LCD 面板之投資上雖然較其他面板廠商晚，但該公司自開工動土建廠至點亮第一片 TFT-LCD 面板僅耗費 13 個月，且製程良率亦不遜於同業，其均係該公司研發團隊之努力成果。在重要研發成果方面，該公司除已開發完成手機面板、可攜式影音播放器面板、LCD 監視器等產品外，亦將研發成果申請專利，以保障研發成果；另該公司亦積極參與各項技術開發研討活動，並發表相關論文，茲列示該公司已發表之論文如下：

年度	研發成果	用途說明
92	AMLCD 2003 “A New Concept for Slit-Pattern Simulation of TFT-LCD 4-Mask Process”	四道光罩技術
	ASID 2003 “A Novel Slit-pattern Simulation for TFT-LCD 4-Mask Process”	四道光罩技術
	AMLCD 2003 “A Theoretical Study of One-Side Non-Rubbing In-Plane Switching (IPS) Mode”	廣視角液晶顯示技術
	ASID 2003 “Electro-optic Characteristics of One-Side Non-Rubbing In-Plane Switching(IPS) LCD”	廣視角液晶顯示技術
	IDRC 2003 “A Novel High Transmission In-Plane-Switching (IPS) LCD”	廣視角液晶顯示技術
	IDW 2003”A Novel Shift Register Circuit Design for LTPS Application”	LTPS 技術
93	SID 2004 “A Novel Transflective Hybrid-Mode LCD with Low Driving Voltage”	半穿透半反射式液晶顯示技術

年度	研發成果	用途說明
	JJAP “Electro-Optics of a Transflective LCD with Hybrid Liquid Crystal Texture”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	AMLCD 2004 “Transflective Liquid Crystal Displays with Wide Viewing Angle and Low Driving Voltage”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	SID 2004 “Continuous Domain IPS LCDs”	廣視角液晶顯示技術
	AMLCD 2004 “A Study on VHR Characteristics in TN and IPS LCDs”	廣視角液晶顯示技術
	AMLCD 2004 “Advanced Continuous Domain IPS LCDs (String-IPS)”	廣視角液晶顯示技術
	IDW 2004 “Color Image Improvement in Display with a Novel String Pixel Architecture”	Color 技術
94	IDMC 2005 “Electro-Optical Optimization in transflective OCB LCD”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	SID 2005”A transflective OCB LCD with wide viewing angle and fast response”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	AMLCD 2005 “Design of Optically Compensative Structures for Wide Viewing Angle OCB LCDs”	半穿透半反射式液晶顯示技術
	AMLCD 2005 “Crosstalk Alleriation on Continuous-Domain IPS LCDs”	IPS 顯示技術
	AMLCD 2005 “Crosstalk Alleriation on Continuous-Domain IPS LCDs”	IPS 顯示技術
	AMLCD 2005 “High Performance IPS Technology for LCD-TVs : String IPS”	IPS 顯示技術
	AMLCD 2005 “Reduction of Capacitive Coupling for TN and IPS Mode LCDs”	IPS 顯示技術
	IDW/AD 2005“Optimization of TFT-LCD Light Source by Ray Tracing and Thermo-flow Application”	光源部優化技術
	IDW/AD 2005“New CCFL Arrangement of TFT-LCDs for Full-surface Luminance Uniformity in Low Lamp Current Driving Situation”	影像技術改善與開發
	IDW/AD 2005“New Low-Power Shift Register Driving Scheme for Active Matrix Displays”	影像技術改善與開發
	IDW/AD 2005“New 3-level Driving Scheme and Image Quality Improvement for Active Matrix Displays”	影像技術改善與開發

年度	研發成果	用途說明
95	SID 2006 “Physical Model of Thermally Illuminated Hydrogenated a-Si TFT for RPI Model Improvement”	TFT 元件技術
	SID 2006 “Smart Portable Display System with Adjustable Color Gamut Control using Dual LED Light Sources”	背光模組/光源應用技術
	SID 2006 “Dual Light Source for Backlight Systems for Smart Viewing-Adjustable LCDs”	背光模組/光源應用技術
	IDMC/IMID 2006 “Visual perception for TCO'03 angular-dependent luminance uniformity of TFT-LCDs”	液晶光學/顯示器品質
	AM-FPD 2006, "Viewing Angle Optimization of the Homogeneous-Mode Transflective Liquid Crystal Display"	半穿透半反射液晶顯示技術
	IDW 2006 "Optical Design of Wide-Viewing-Angle Transflective OCB LCD"	廣視角半穿透式液晶顯示技術
	IDW 2006 "Electric Field Induced Reduction of Trap States in Poly-Crystalline Silicon Thin-Film Transistor"	TFT 元件技術

資料來源：該公司提供

2. 主要技術來源、技術報酬金或權利金支付方式

該公司之技術主要係自行開發，並無支付技術報酬金或權利金之情事。

3. 未來研發工作之發展方向

由於該公司之產品為面板模組及顯示器，故未來之研究發展方向仍將以開發面板製程技術、增進顯示器之顯示效能及開發新產品為主。

在面板製程技術方面，包括降低製程光罩數、玻璃薄化技術、導光板薄化技術等；在增進顯示器效能方面，包括快速反應動態顯示技術、廣視角技術、半穿透半反射式技術、低電壓驅動技術、高彩色材料與燈源技術開發等；在開發新產品方面則包括 19 寸寬螢幕監視器、LCD TV 面板、無線產品面板、LED 型背光模組、車用電視面板及網路影像電話面板等，而該公司亦評估低溫多晶矽液晶顯示器技術與 OLED 產品技術等。

4. 目前已登記或取得之專利權、商標權及著作權之情形，有無涉及違反著作權、商標權及著作權等情事，暨因應措施是否合理有效

該公司之智慧財產權業務係由隸屬於法務智權總處之智權處負責，其工作內容包括專利權、商標權、著作權及營業秘密等智慧財產權之申請、維護、實施、授權、技術移轉、訴訟及其他相關智財權範圍之業務，並依據該公司所訂定之「智慧財產權管理辦法」辦理。

截至 95 年 7 月 20 日止，該公司已取得之專利數共有 344 件，在各國專利審查機構審查中之專利數共有 1,329 件，依經濟部智慧財產局統計之資料，該

公司名列 94 年度本國法人專利公告發證排行第 35 名，另在 TFT-LCD 產業中，則僅次友達與奇美，位居第 3 名；茲列示已取得及審查中之專利如下：

單位：件

地區別	已取得	審查中
台灣	117	460
中國大陸	205	609
日本	0	14
美國	22	246
合計	344	1329

資料來源：該公司提供

在商標權申請方面，該公司為進一步強化產品識別機能，保障產品行銷合法權益，積極向世界各國申請商標。截至 95 年 7 月 20 日止，該公司已取得證書之商標權數量計有 51 件。

該公司在智慧財產權之保全措施方面，智權處從產品/技術開發(含自行開發、ODM、OEM 及共同開發)階段，即針對各項步驟提供各類專利調查、分析、申請等之專業服務，並對於合作開發彼此的智慧財產權侵害責任、損害賠償範圍、衍生性智慧財產權之所有權歸屬及其相應之交互授權與技術移轉之約定等，訂有明確指導原則，俾使新產品從設計開發至上市銷售前能充分得到各國專利法之保護，確保產品之銷售無虞。

另該公司對於員工(勞動契約)、往來廠商(採購、共同開發等)、客戶(參訪重要部門、ODM、OEM 等)及其他合作對象(策略聯盟、技術移轉、購併等)等皆設有簽訂保密協定(Non-Disclosure Agreement, NDA)之規範，確保該公司之營業機密不致外洩。

(三)人力資源分析

1. 薪資總額歸屬各相關成本與費用金額

單位：新台幣仟元，%

項目 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度	
	金額	%	金額	%	金額	%
直接人工	-	0.00%	-	0.00%	478,095	27.38%
間接人工	-	0.00%	-	0.00%	692,839	39.67%
推銷費用	-	0.00%	16,068	3.13%	47,359	2.71%
管理費用	54,906	30.62%	89,301	17.38%	175,847	10.07%
研發費用	124,415	69.38%	408,357	79.49%	352,324	20.17%
薪資總額	179,321	100.00%	513,726	100.00%	1,746,464	100.00%

資料來源：群創光電 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報表

該公司最近三年度之薪資歸屬各相關成本與費用，因 92 及 93 年度尚處於建廠階段，其營運模式為向外採購 TFT-LCD 面板再委由大陸代工廠進行後段組裝，是以，未產生直接人工及間接人工費用等支出，故薪資支出主要為管理費用及研發費用。

94 年度該公司 TFT-LCD 廠房已建廠完成並量產 TFT-LCD 面板，故 94 年度薪資支出主要為直接人工、間接人工及研發費用等。其中 94 年度研發費用之薪資支出較 93 年度減少，主要係因 93 年度該公司仍於試產階段，故相關試產之製造成本及費用皆予以資本化或轉列研發費用，是以該年度研發費用之薪資支出相對較高，綜上所述，最近三年度薪資總額歸屬各相關成本與費用之金額，尚屬合理。

2. 員工總人數、離職人數、資遣或退休人數、直接或間接人工數，截至申請上市時，前一季季末之平均年齡及平均服務年資，並分別按經理人、生產線上員工及一般職員說明評估離職率之變化情形

(1) 員工人數及變動情形

單位：人；年，歲

年度 人數	年度			
	92 年度	93 年度	94 年度	95 年 6 月底
期初人員	0	390	1541	2,718
新進人員	452	1384	1468	194
離職人員	62	233	291	228
資遣及退休人員	0	0	0	0
期末人數	390	1541	2718	2,684
平均年資	0.72	0.71	1.17	1.73
平均年齡	29.63	29.71	29.65	30.14

資料來源：群創光電提供

(2) 員工離職分析

單位：人，%

年度 人數	92 年度			93 年度			94 年度			95 年 6 月底		
	期 末 人 數	離 職 人 數	離 職 率 (%)	期 末 人 數	離 職 人 數	離 職 率 (%)	期 末 人 數	離 職 人 數	離 職 率 (%)	期 末 人 數	離 職 人 數	離 職 率 (%)
經理人	166	23	12.17	278	24	7.95	409	32	7.26	421	10	2.41
生產線員工	0	0	0.00	510	112	18.01	1294	146	10.14	1,226	168	13.33
一般職員	224	39	14.83	753	97	11.41	1015	113	10.02	1,037	50	4.87
合計	390	62	13.72	1541	233	13.13	2718	291	9.67	2,684	228	8.44

資料來源：群創光電提供

註：離職率=離職人數/(期末人數+離職人數)

該公司為了因應營運規模逐年擴大，員工人數亦從 92 年度之 390 人增加至 94 年底之 2,718 人。在離職率方面，該公司最近三年度及申請年度截至 6 月底離職率分別為 13.72%、13.13%、9.67% 及 8.44%，呈逐年下降情形。該公司員工離職原因多為個人生涯規劃轉換環境或工作不適任等因素所致，且離職員工主要以生產線員工及一般職員為主，人員遞補較無困難；而經理人之流動情形則低於平均離職率，顯示其管理人員尚屬穩定，故該公司最近三年度之人員流動應屬正常之人員異動。而最近三年度該公司之業績及規模呈現逐年大幅成長趨勢，顯現該公司人員流動並未對該公司營運產生重大不利影響。

(3) 員工學歷分析

單位：人，%

年度 \ 學歷	92 年度		93 年度		94 年度		95 年 6 月底	
	人數	%	人數	%	人數	%	人數	%
高中	4	1.03	280	18.17	583	21.45	552	20.57
大專	245	62.82	869	56.39	1,608	59.16	1,580	58.86
碩士以上	141	36.15	392	25.44	527	19.39	552	20.57
合計	390	100.00	1,541	100.00	2,718	100.00	2,684	100.00

資料來源：群創光電提供

該公司屬政府所扶植二兆雙星產業之一，以追求高素質之人力資源為目標，其大專學歷以上之員工人數截至申請年度截至 6 月底達 2,132 人，佔全體員工比率高達 79.43%，顯見該公司之人力素質相當高，將有助於增強該公司之營運管理能力及整體市場競爭力。

4. 有無工會組織、職工福利委員會組織、勞工退休委員會組織等

該公司目前並無工會組織，其職工福利委員會及勞工退休委員會組織之設立情形如下所示：

組織名稱	成立日期	核准文號
勞工退休準備金監督委員會	92.04.15	園勞字第 0920009716 號
職工福利委員會	93.04.27	園勞字第 0930011138 號

資料來源：群創光電提供

5. 最近三年度是否有違反勞基法規定而被處罰之情事

該公司最近三年度並無違反勞基法規定而被處罰情事。

6. 勞工保險是否依據實際薪資投保

該公司勞工保險已依照勞工保險投保薪資分級表之規定，按照員工實際薪資投保且最近三年度並無因違反規定而遭受罰款之情事。

7. 最近三年度依主要產品別區分其每人每年生產量值表

該公司之主要產品係以 TFT-LCD 模組及顯示器為主，為提升競爭力，該公司採前後段分工策略，由台灣接单及從事 TFT-LCD Array 及 Cell 製造，後段模組及組裝，則由大陸子公司負責生產製造，在台灣母公司部分，其每人每年生產量值表如下表：

單位：仟台，新台幣仟元

產品別		92 年		93 年		94 年	
		量	值	量	值	量	值
產量值		1,582	671,271	3,044	4,512,300	18,716	56,790,121
直接人員	人均產量值	0	0	5.97	8,848	14.46	43,887
	人數	0		510		1,294	
直接及間 接人員	人均產量值	4.06	1,721.21	1.98	2,928	6.89	20,894
	人數	390		1,541		2,718	

資料來源：群創光電提供

(四)各主要產品之成本分析

單位:新台幣仟元;%

年度 產品		92 年		93 年		94 年	
		金額	%	金額	%	金額	%
中小尺寸顯 示模組	原 料	620,248	94.96	2,701,026	88.55	6,396,773	76.30
	人 工	-	-	-	-	157,236	1.87
	製造費用	32,931	5.04	349,203	11.45	1,829,879	21.83
	小 計	653,179	100.00	3,050,229	100.00	8,383,888	100.00
大尺寸 顯示模組	原 料	11,524	63.70	760,263	86.45	832,701	75.23
	人 工	-	-	-	-	48,630	4.40
	製造費用	6,567	36.30	119,133	13.55	225,461	20.37
	小 計	18,091	100.00	879,396	100.00	1,106,792	100.00
液晶 監視器	原 料	-	-	542,378	93.08	43,159,004	91.25
	人 工	-	-	-	-	272,229	0.58
	製造費用	-	-	40,297	6.92	3,868,208	8.17
	小 計	-	-	582,675	100.00	47,299,441	100.00
合 計	原 料	631,772	94.12	4,003,667	88.73	50,388,478	88.73
	人 工	-	-	-	-	478,095	0.84
	製造費用	39,498	5.88	508,633	11.27	5,923,548	10.43
	總 計	671,270	100.00	4,512,300	100.00	56,790,121	100.00

資料來源：群創光電提供

由上表得知，該公司之產品成本結構中以原料成本所佔比例最高，約佔總成本之八成以上，主要係因該公司自上游 TFT-LCD 面板整合至下游系統產品，而前段自產面板不敷後段組裝使用時，亦向同業採購，致使原料佔產品成本之比重最大；就直接人工部分，該公司因 92 及 93 年度尚處於建廠階段，其營運模式為向外採購 TFT-LCD 面板再委由大陸進行後段組裝，是以未產生直接人工，至 94 年下半年度因進入量產階段而有直接人工之產生。綜上所述，該公司料、工、費變化情形應尚屬合理。

(五)匯率變動情形

1.評估匯率變動對公司營收及獲利之影響

該公司 92 年設立後即積極興建廠房購置設備，由於該公司所處 TFT-LCD 產業所需之機器設備及原物料除仍多仰賴由日本進口外，亦有部分之交易條件採美元計價，故日圓及美元為其主要之外幣需求；另該公司所生產銷售之 TFT-LCD 模組及液晶監視器則多以美元報價，因此匯率之起伏變動對該公司之營業收入及獲利均具其影響性。

2.說明最近三年度匯兌損益情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年	93 年	94 年
兌換(損)益	(1,555)	116,773	(310,520)
營業收入淨額	638,274	4,268,871	51,397,647
稅前純益	(228,982)	(1,072,938)	316,386

資料來源：群創光電 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報表

該公司最近三年度之兌換(損)益分別為 (1,555) 仟元、116,773 仟元及 (310,520) 仟元，92 年主要因預付機器設備係以日圓為計價單位，且 92 年度新台幣對日圓貶值，故產生兌換損失 (1,555) 仟元。93 年度則因新台幣對日圓呈現升值趨勢，而新台幣對美元整體而言呈現貶值趨勢，在銷售額增加及陸續支付機器設備款情況下，93 年度產生兌換利益 116,773 仟元。94 年度因公司營收大幅成長，且銷貨大都以美元計價，94 年度隨著台幣弱勢，雖然該公司利用衍生性金融商品進行避險，但因外幣債務大於債權，故仍產生兌換損失；另該公司自 93 年度起為支應廠房興建及機台之購置而向銀行團辦理聯貸，該聯貸係屬於七年期之長期性借款，其中有二億美金的外幣借款部位，而目前之金融商品皆屬短期性避險工具，故對此聯貸案之美金外幣借款未有避險之動作，94 年度因美元對台幣呈升值走勢，致當年度產生兌換損失 (310,520) 仟元。整體而言，該公司除長期外幣借款外，對於國際匯率變動皆已採取適宜之因應措施，故經評估尚屬合理允當。

3.公司因應匯率變動之具體措施

- A. 該公司營運正處於快速起步中，對於外幣(美金、日圓等)有實質的需求，而該公司之資金來源主要以美元(營收)為主，因此該公司將視全球總體經濟的走勢，除以自然避險減少需避險之部位外，以現貨、遠期外匯合約以及貨幣選擇權搭配運用的方式來規避外幣波動的風險。
- B. 該公司為規避匯率變動之風險，利用專業金融資訊系統即時監控國際匯率變動資訊，亦隨時與銀行保持密切聯繫，瞭解銀行對匯率走勢看法及金融匯率相關資料，以充分掌握國際匯率走勢及資訊，以因應匯率波動所產生之負面影響。該公司平時即相當注意匯率變動並採取適宜之措施，應可將匯兌風險之影響程度降至最低。
- C. 利用自然避險(Natural Hedge)之特性，將外幣計價產品收入之外幣現金用來支應向外幣計價採購產生之外幣應付款項，故僅需針對外幣淨資產(負債)部分，評估未來匯率波動之狀況，適時運用所持有部位購買遠期外匯及外匯選擇權以規避匯率變動風險。
- D. 依據行政院金融監督管理委員會證券期貨局「取得或處分資產處理程序」規定，訂定「從事衍生性商品交易處理程序」，規範有關衍生性金融商品之交易、風險管理、監督及稽核等作業程序，有助於該公司使用金融工具規避匯率風險時，增強風險控管機制。

(六)業務、財務風險及因應措施

1. 營運風險

(1) 景氣循環

由於 TFT-LCD 產業之上、中、下游關係極為密切，若其中某一環節之供需發生失衡，即會影響到其他環節之供需，進而造成面板價格波動。近年來我國、韓國及大陸等 TFT-LCD 廠商為擴大市場佔有率，紛紛設立新世代之生產線，由於產能陸續開出，使 TFT-LCD 面板之供給大幅增加，一旦需求市場未能隨之成長，將使面板價格因供給過剩而大幅滑落，故整體面板產業將隨著下游應用產品之庫存及供需狀況而受到景氣循環之影響。

因應對策：

由於 TFT-LCD 監視器取代 CRT 監視器之速度日漸加快(富邦研究部預估 LCD Monitor 滲透率將由 2005 年的 76% 提高至 2006 年的 87%)，且消費性電子及行動通訊產品大幅採用 TFT-LCD 面板，再加上 TFT-LCD TV 已逐漸進入每個家庭(根據 MIC(2006/1)的統計，2005 年全球液晶電視的市場規模約 19,732 仟台，僅佔整體電視市場之 10.26%，預估 2006 年全球液晶電視的市場規模約 36,484 仟台，約佔整體電視市場之 17.19%，而至 2010 年市場規模將提高至 95,438 仟台，約佔整體電視市場之 38.36%)。使得 TFT-LCD 之需求市場不斷擴大，將有助於減緩 TFT-LCD 面板產業受

景氣循環影響之程度；另該公司營運策略主攻量大之主流規格產品，除本身生產面板外，亦向外採購面板，以滿足後段對面板之需求，是以，TFT-LCD 面板產業受景氣循環影響之程度，對該公司而言，其自上游面板整合至下游系統產品，相對影響程度較為緩和。

(2)產品可替代性

目前在商業上應用的顯示技術，可謂是百家爭鳴，目前市場上以 CRT 居多，TFT-LCD 居次，惟在桌上型電腦監視器市場，TFT-LCD 已超越 CRT 顯示器；至於比較熱門的新興產品則為有機發光二極體(簡稱 OLED)和場發射顯示器(Field Emission Display)等。依各項顯示器產品之技術特性與應用來分析，其主要應用範圍皆有差異，市場互有區隔。就 TFT-LCD 應用領域，目前主要替代技術產品有低溫多晶矽 TFT-LCD 面板(簡稱 LTPS)及 OLED 等。

因應對策：

OLED 的優點在自發光源、無視角限制、反應速度快等；LTPS 的主要優點在解析度高、反應速度快等，不過，這兩項技術受限於部分技術瓶頸以及良率問題，目前仍僅侷限應用於中小尺寸上，而該公司亦已持續投入研發資源於此種新興技術領域中；另其他替代技術則因尚未成熟或尚未達商業量產階段，相較於 TFT-LCD 於產品良率已有效提昇、價格漸趨合理、市場規模持續擴大及相關零組件廠商聚落形成等趨勢下，TFT-LCD 仍具有相當的競爭優勢。

(3)下游品牌通路掌握在國際大廠中

下游的資訊產品如筆記型電腦及桌上型監視器與消費性電子產品如手機、數位相機、PDA 及液晶電視等產品，其品牌及通路通常掌握在日、韓及歐美國際大廠中。

因應對策：

我國廠商的強項在於面板及零組件製造生產效率的提升，暨成本控制的能力，而這幾年國內廠商亦逐漸朝建立自有品牌通路邁進，然該公司營運模式為自上游面板生產並向下整合至系統產品，其與同業及國際品牌大廠係為共生共榮之關係，是以，雖然品牌通路大多掌握在國際品牌大廠中，對於該公司之影響可望較同業為低。

(4)下游產品降價影響售價

隨著 TFT-LCD 顯示器應用相關產品，如手機、可攜式 DVD、數位相機、筆記型電腦、桌上型監視器及液晶電視等產品日益普及，其銷售價格將持續降價，各製造廠商面臨愈來愈嚴苛的成本競爭，亦連帶壓縮製造廠商之獲利。

因應對策：

綜觀目前資訊及消費電子市場，各種電子產品價格持續降價是必然之趨勢，惟該公司專注於自身的核心競爭力，自上游面板整合至下游系統產品，持續改善產品品質及生產效率，並擴大量產規模，以有效降低成本，使其獲利不致因市場價格下滑而影響過鉅。此外，由於該公司之製程及量產能力倍受肯定，陸續獲得國際知名大廠認證，自 93 年度起陸續接獲國際知名大廠訂單，將使該公司能夠因量產規模經濟而降低成本，減低獲利的侵蝕。

2.財務風險

(1)匯率風險

該公司 92 年設立後即積極興建廠房購置設備，由於該公司所處之 TFT-LCD 產業所需之機器設備及原物料仍多仰賴日本進口，亦有部分之交易條件採美元計價，故日圓及美元為其主要之外幣需求；另該公司所生產銷售之 TFT-LCD 模組及液晶監視器則多以美元報價，因此匯率之起伏變動對該公司之營收及獲利均具其影響性。

因應對策：

- ①該公司營運正處於快速起步中，對於外幣(美元、日圓等)有實質的需求，而該公司之資金來源主要以美元(營收)為主，因此該公司將視全球總體經濟的走勢，除以自然避險減少需避險之部位外，並以現貨、遠期外匯合約以及貨幣選擇權搭配運用的方式來規避外幣波動的風險。
- ②該公司為規避匯率變動之風險，利用專業金融資訊系統即時監控國際匯率變動資訊，亦隨時與銀行保持密切聯繫，瞭解銀行對匯率走勢看法及金融匯率相關資料，以充分掌握國際匯率走勢及資訊，因應匯率波動所產生之負面影響。該公司平時即相當注意匯率變動並採取適宜之措施，應可將匯兌風險之影響程度降至最低。
- ③利用自然避險(Natural Hedge)之特性，將外幣計價產品收入之外幣現金用來支應向外幣計價採購產生之外幣應付款項，故僅需針對外幣淨資產(負債)部分，評估未來匯率波動之狀況，適時運用所持有部位購買遠期外匯及外匯選擇權以規避匯率變動風險。
- ④依據行政院金融監督管理委員會證券期貨局「取得或處分資產處理程序」規定，訂定「從事衍生性商品交易處理程序」規範有關衍生性金融商品之交易、風險管理、監督及稽核等作業程序，有助於該公司使用金融工具規避匯率風險時，增強風險控管機制。

(2)資金籌措風險：

該產業為技術及資金密集之產業，對於資金之需求強勁，須不斷投入資金，進行次一世代之擴廠計劃，以搶得市場先機。加上該產業受景氣循環快速影響，故籌措資金難易度，將影響擴廠進度及量產時程。

因應對策：

目前該公司實收資本額為 21,118,560 仟元，與面板同業相較，其股本相對較小，且因該公司營運模式係自上游整合至下游產品，此營運模式深具市場競爭力，加上所生產之面板以自用為主，且為因應後段液晶監視器之需求，部分所需面板亦向同業採購，故其投入面板擴廠之資金相較同業為低。另該公司營運策略以量大之主流規格產品為主，非一味追求次世代之產品線，可視主流規格確定後再投入，相對募集資金次數應較同業為低，且因該公司營收規模呈現成長趨勢，產品未來仍具發展潛力，故對於資金之籌措，其資金募集之困難度應相對較低。

三、最近三年度募集與發行有價證券籌資效益

該公司於 92 年 1 月 14 日始設立，成立初期屬建廠階段，故該公司 92 年度至 93 年度所辦理之現金增資皆用於建設廠房、購置機器設備及間接投資大陸轉投資公司。

94 年 1 月該公司股票經金管會核准公開發行，而於該年度所辦理之現金增資 8,400,000 仟元主要為購置機器設備所須，且至 94 年下半年度起，該公司前段 TFT-LCD 面板開始量產且後段模組之經濟規模效益顯現，營業收入由 93 年度 4,268,871 仟元大幅成長至 94 年度之 51,397,647 仟元，成長幅度達 1,104 倍；另稅前盈餘亦由虧轉盈，稅前純益為 316,386 仟元，故該次現金增資計畫之原預計效益已顯著。

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、營業概況

(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(年度前十名或佔年度營業收入淨額或進貨淨額五%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、金額及佔年度營收淨額之比例，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政策

(1)該公司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、金額及佔年度營收淨額之比例

單位：新台幣仟元：%

年度	92 年度				93 年度				94 年度				95 年第一季			
名次	名稱	金額	比例	與發行人關係	名稱	金額	比例	與發行人關係	名稱	金額	比例	與發行人關係	名稱	金額	比例	與發行人關係
1	客戶 A	491,169	76.95	無	客戶 H	640,542	15.00	無	Innolux Corporation	15,398,037	29.96	註 3	Innolux Corporation	7,399,427	34.74	註 3
2	宏訊電子	82,748	12.96	無	深圳富泰宏	440,369	10.32	註 2	客戶 I	7,940,253	15.45	無	客戶 M	2,788,988	13.09	無
3	客戶 B	42,873	6.72	無	客戶 I	406,147	9.51	無	客戶 M	5,512,208	10.72	無	客戶 O	1,752,580	8.23	無
4	客戶 C	7,719	1.21	無	客戶 A	396,285	9.28	無	客戶 H	2,643,044	5.14	無	客戶 R	1,348,929	6.33	無
5	客戶 D	5,911	0.93	無	客戶 J	234,099	5.48	無	客戶 N	2,187,890	4.26	無	客戶 N	1,103,748	5.18	無
6	華虹	3,767	0.59	註 2	客戶 K	225,250	5.28	無	客戶 O	1,908,657	3.71	無	深圳富泰宏	717,255	3.37	註 2
7	鴻海	1,595	0.25	註 1	Foxconn CZ	207,375	4.86	註 2	客戶 P	1,157,008	2.25	無	客戶 T	605,739	2.84	無
8	客戶 E	1,347	0.21	無	宏訊電子	173,997	4.08	無	客戶 Q	1,090,321	2.12	無	客戶 Q	553,025	2.60	無
9	客戶 F	651	0.10	無	客戶 L	136,510	3.20	無	客戶 R	939,347	1.83	無	客戶 U	446,090	2.10	無
10	客戶 G	207	0.03	無	客戶 D	133,433	3.13	無	客戶 S	887,848	1.73	無	群康科技	446,012	2.09	註 4
	其他	287	0.05	-	其他	1,274,864	29.86	-	其他	11,733,034	22.83	-	其他	4,138,171	19.43	-
	營收淨額	638,274	100.00		營收淨額	4,268,871	100.00		營收淨額	51,397,647	100.00		營收淨額	21,299,964	100.00	

資料來源：該公司提供；註 1：該公司之大股東與該公司大股東為同一人；註 3：係該公司採權益法評價之轉投資公司

註 2：係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司；註 4：該公司之子公司之間接轉投資公司

(2)最近三年度及申請年度截至最近期止主要銷售對象變化情形之原因分析

該公司於 93 年第四季正式投產，故 92 年及截至 93 年第三季為止所銷售之產品均為向外採購 TFT-LCD 面板，組裝成 TFT-LCD 模組或 LCD 監視器後銷售予客戶。其中 92 年銷售客戶中之客戶 A，其與客戶 J 及客戶 B 同屬鼎大集團，群創主要銷售予中小尺寸之 TFT-LCD 模組，供其用於可攜式影音播放器產品；宏訊電子則因其從事 PHS 手機銷售之客戶需求而向群創採購手機面板模組，然該公司 94 年大尺寸產品比重提高後，對其銷貨比重亦相對下降，而不再成為該公司之前十大客戶。

該公司 93 年度之最大銷售客戶客戶 H，其主要經營電子、影音及通訊產品的生產製造，主要向該公司採購中小尺寸之 TFT-LCD 模組，用於製造可攜式影音播放器產品；94 年度因該公司大尺寸產品比重提升，使客戶 H 之銷售排名下滑。深圳富泰宏係從事 PHS 手機產品之製造銷售，故群創亦銷售予其小尺寸產品。客戶 I 主要係向群創採購桌上型 LCD 監視器；客戶 K 則從事液晶顯示器產品之製造銷售，並以客戶 K 為公司之自有品牌，主要向該公司採購桌上型 LCD 監視器；客戶 L 為新加坡上市公司，主要從事 DVD 等相關影音產品製造銷售，其向群創採購中小尺寸 TFT-LCD 模組，主要應用於可攜式影音播放器產品。

隨著該公司面板自製率提升，亦增強其模組與顯示器之接單能力，加上該公司產品之品質逐漸獲得國際系統大廠之肯定，使該公司自 94 年起陸續接獲國際大廠之訂單。其中，該公司之美國子公司 Innolux Corporation 由於接獲 Dell 及 HPQ 之 LCD 監視器訂單，使 Innolux Corporation 成為該公司 94 年度之最大銷貨客戶。而除了透過美國子公司銷售外，該公司亦直接銷售 LCD 監視器予客戶 M 及客戶 R，供其銷售美國地區以外之市場。另隨著該公司之業務拓展，其亦取得電腦大廠客戶 O、顯示器大廠客戶 N 及歐洲通路大廠客戶 P 等之 LCD 監視器訂單。

95 年第一季前十大銷貨客戶仍以客戶 M、客戶 R、客戶 O、客戶 N 等國際大廠為主。而 95 年第一季之新增客戶包括深圳富泰宏、客戶 T、客戶 U 與群康科技等，其中深圳富泰宏自 93 年起即為該公司中小尺寸產品之客戶，其為 Motorola 代工 V3 系列手機，群創亦於 94 年通過 Motorola 之 LCD 模組認證，故於當年度開始銷售予深圳富泰宏，並於 95 年起大量出貨，致深圳富泰宏成為前十大之銷貨客戶。客戶 N 於 94 年起即為該公司之前十大銷貨客戶，然客戶 N 基於全球佈局考量，而積極拓展大陸 LCD 監視器市場，並由客戶 T 向該公司採購 LCD 監視器；而客戶 U 主要從事可攜式影音播放器之製造與銷售，之後由於跨入 LCD 監視器品牌之銷售，而由於群創產品品質穩定優良、交期準確，故向群創採購 LCD 監視器產品，致上述二家廠商成為群創之前十大銷貨客戶。群康科技為群創之大陸轉投資公司，並為其從事後段模組與監視器之加工業務，然為配合客戶 R 拓展大陸市場之需求，故向該公司採購 LCD 監視器，致群康亦成為該公司之前十大銷貨客戶。

整體而言，隨著該公司營運規模不斷成長，以及產品品質之提升，因而增加對國際大廠之銷貨，其客戶變化情形應尚無重大異常情事。

(3)銷貨集中風險之評估

該公司於 92 年 1 月設立，初期因產品線少，相對客源尚未展開，而集中銷貨於客戶 A，然隨著各產品線逐步開出及營收成長，目前客源已逐漸分散，並無銷貨集中之風險。

(4)該公司之銷售政策

該公司之銷售政策如下：

A.提供完整系統解決方案

該公司除了擁有其他 TFT-LCD 業者均有的液晶面板製造技術之外，尚有世界一流的精密模具技術、機構及電子設計、專利技術佈局等優勢，可提供客戶完整系統解決方案。此外，配合國外發貨倉庫的陸續建立，可就近提供技術服務。

B.同步設計

該公司主要客戶均為國際電腦與消費性電子系統大廠，而由於該公司與客戶間已建立緊密合作關係，可即時瞭解最終消費者的喜好需求，藉由掌握最新市場需求並與客戶同步設計開新產品，一方面可協助該公司進行產品、技術之更新與提升，另一方面亦可提供客戶迅速、即時、完善之整合性服務。

C.全球彈性交貨

該公司定位為全球 TFT-LCD 之專業整合廠，因此一開始就積極地進行全球化佈局的規劃。目前已經在亞洲、北美與歐洲設立發貨倉庫，以符合「即時供貨」的目標，並能維繫與客戶間之長期合作關係。

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、進貨淨額佔當年度進貨淨額百分比及其金額，並分析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

單位：新台幣仟元：%

年度	92 年度				93 年度				94 年度				95 年第一季			
名次	名稱	金額	比例	與發行人關係	名稱	金額	比例	與發行人關係	名稱	金額	比例	與發行人關係	名稱	金額	比例	與發行人關係
1	供應商 A	318,526	37.69	無	供應商 A	1,678,522	35.31	無	供應商 N	21,038,753	38.14	無	供應商 N	7,844,257	40.06	無
2	供應商 B	52,069	6.16	無	供應商 I	386,597	8.13	無	供應商 O	3,703,483	6.71	無	供應商 A	1,299,868	6.64	無
3	供應商 C	32,658	3.86	無	供應商 J	331,297	6.97	無	供應商 A	2,956,187	5.36	無	供應商 S	979,514	5.00	無
4	供應商 D	31,125	3.68	無	供應商 K	269,287	5.67	無	鴻海精密	2,842,363	5.15	註 1	供應商 K	976,556	4.99	無
5	供應商 E	28,854	3.41	無	供應商 L	220,536	4.64	無	供應商 K	2,723,419	4.94	無	鴻海精密	677,060	3.45	註 1
6	供應商 F	26,958	3.19	無	供應商 B	182,200	3.83	無	供應商 B	1,540,261	2.79	無	供應商 Q	644,236	3.29	無
7	供應商 G	26,261	3.11	無	鴻準精密	171,544	3.61	註 2	供應商 P	1,369,802	2.48	無	供應商 B	502,115	2.56	無
8	Sonics	23,969	2.84	無	供應商 M	121,136	2.55	無	供應商 Q	1,362,639	2.47	無	供應商 O	391,630	2.00	無
9	供應商 H	23,854	2.82	無	鴻海精密	113,497	2.39	註 1	供應商 L	1,291,663	2.34	無	供應商 T	356,539	1.82	無
10	華虹	20,553	2.43	註 2	供應商 E	98,079	2.06	無	供應商 R	1,228,514	2.23	無	供應商 P	332,188	1.70	無
	其他	260,425	30.81	-	其他	1,180,832	24.84	-	其他	15,106,625	27.39	-	其他	5,579,400	28.49	-
	進貨淨額	845,252	100.00		進貨淨額	4,753,527	100.00		進貨淨額	55,163,709	100.00		進貨淨額	19,583,363	100.00	

資料來源：該公司提供

註 1：該公司之大股東與該公司大股東為同一人

註 2：係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司

群創為國內唯一整合自上游 TFT-LCD 面板製造至下游 LCD 監視器組裝之廠商，其成立之初即規劃 4.5 代及 5 代 TFT-LCD 面板廠各一座，作為後段模組及監視器組裝之進貨來源，而製造面板、模組或監視器所需之玻璃基板、彩色濾光片、驅動 IC、偏光片、背光模組等即為該公司之主要進貨項目。

然由於群創 92 及 93 年仍為 TFT-LCD 面板之建廠期間，故該期間之 TFT-LCD 面板全數來自外購，且各項材料中又以 TFT-LCD 面板之價格最高，而為該公司提供 TFT-LCD 面板之供應商 A 於 92 及 93 年度即成為該年度之最大供應商；驅動 IC 部分則主要向供應商 B 及供應商 E 採購。

另該公司於 92 年度向供應商 F 主要係採購偏光片，惟 93 年度由於大尺寸產品比重提高，除新增 TFT-LCD 面板廠商供應商 L 成為前十大供應商外，亦由於該公司分散偏光片的採購來源，致供應商 F 於 93 年度退出該公司之前十大供應商之列。而 92 年度向供應商 C 採購中小尺寸背光模組及向供應商 D 採購中小尺寸 STN 面板，也因 93 年度大尺寸產品比重提高之因素，致供應商 C 及供應商 D 亦退出前十大供應商之列。而該公司向華虹主要採購模組段生產用之軟式印刷電路板，之後基於多源採購及成本考量，該公司於 93 年度起增加對毅嘉科技採購，致華虹退出前十大供應商之列。

自 93 年度起，隨著該公司大尺寸產品訂單大幅增加，其所佔比重亦大幅提升，故該年度之前十大供應商增加供應 TFT-LCD 面板之供應商 L、供應鐵塑件及導光板之鴻準精密、供應鐵框及連接器之鴻海精密。而該公司自製之 TFT-LCD 面板於年底開始投產，為供應投產所需之玻璃基板，該公司開始向供應商 K 採購，使供應商 K 成為當年度之前十大供應商。另該公司係承接日商之顯示器訂單，並向其採購 TFT-LCD 面板，完成組裝後再銷售予日商，致供應商 M 成為前十大供應商之一。

該公司前段 TFT-LCD 面板於 93 年底正式投產，故自 94 年起開始大量採購生產 TFT-LCD 面板所需原料，包括向供應商 K 採購玻璃基板、向供應商 P 及供應商 Q 採購彩色濾光片等，致上述廠商於該年度成為該公司之前十大供應商。另該公司於 94 年度接獲國際電腦大廠供應商 N 之電腦顯示器訂單，並依供應商 N 指定向其採購 LCD 模組，使供應商 N 成為該公司 94 年度最大之供應商。

該公司 95 年第一季之前十大供應商與 94 年度相當，僅增加供應商 S 及供應商 T，其中供應商 S 亦為該公司主要銷貨客戶，自 95 年起，供應商 S 要求該公司向其採購 LCD 模組，並組裝成監視器後銷售，由於供應商 S 為該公司之主要銷貨客戶，故該公司對其採購之金額亦相對較高，而使其成為該公司之前十大供應商。而供應商 T 係燈管組之製造商，其產品主要用於 LCD 模組組裝之用，由於其產品品質穩定、交期準確且具成本優勢，故該公司增加對其採購，致供應商 T 成為該公司之前十大供應商。

綜上所述，該公司輔於 92 年初設立，且至 93 年底前仍為建廠期間，故初期營運規模不大，然隨著廠房建置完成及業務接單量增加，使進貨金額逐年大幅成長。在 TFT-LCD 面板量產前，該公司採購項目以 TFT-LCD 面板/模組、驅動 IC 及手機面板模組之相關零組件為主；隨著 TFT-LCD 面板開始量產，亦增加生產 TFT-LCD 面板之原料，包括玻璃基板、彩色濾光片等。另為配合部分客戶之產品製造需求，亦向其指定之供應商採購相關原料，致各年度之前十大供應商產生異動。整體而言，該公司最近三年度及 95 年第一季之前十大進貨廠商之變化尚無重大異常。

(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.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司本身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回收可能性之評估，並與同業比較評估

(1)應收款項變動之合理性

A.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司應收款項變動情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
營業收入淨額	638,274	4,268,871	51,397,647	21,299,964
應收款項總額	435,535	1,108,760	10,548,696	11,151,903
備抵呆帳提列數	-	66,459	66,459	66,459
應收款項淨額	435,535	1,042,301	10,482,237	11,085,444
應收款項週轉率	註 1	5.53	8.82	7.90(註 2)
應收款項收現天數	註 1	66	41	46

資料來源：群創公司 92~94 年度經會計師查核簽證及 95 年第一季經會計師核閱之財務報表；應收款項金額係包括應收關係人及非關係人之帳款

註 1：該公司 92.01.14 設立，故無期初金額可供計算

註 2：應收帳款週轉率(天數)係為推算全年度之比率

該公司係屬電子零組件製造業，主要營業項目為 TFT-LCD 面板、TFT-LCD 模組及其終端產品之研發、設計、製造及銷售，為國內第一家整合上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統產品組裝的廠商。因該公司 92 年 1 月 14 日始設立，主要營業活動 TFT-LCD 模組及監視器組裝收入尚未開始，故營業收入及應收帳款較少；93 年度則因中小尺寸面板模組客戶陸續開拓，銷貨收入較 92 年度成長，相對的應收款項亦增加；94 年度由於液晶監視器產能開出，且市場需求大幅增加，使得營業收入較 93 年度大幅成長，而應收帳款亦因業績成長而順勢增加；95 年第一季開始，該公司自製

LCD 模組已陸續出貨給 Dell，加上國際品牌大廠的訂單增加，使得 95 年第一季的營業收入已達 94 年全年度之 41.44%，成長幅度快速。整體而言，該公司最近三年度及 95 年第一季之應收款項餘額係隨著營運規模擴大而有所增加，應屬合理。

B. 與同業比較

單位：新台幣仟元

項目		年度			
		92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
應收款項淨額	群創	435,535	1,042,301	10,482,237	11,085,444
	友達	19,406,371	20,778,912	42,664,807	43,011,276
	奇美	13,363,566	16,773,435	34,975,257	37,875,986
	瑞軒	2,210,383	1,511,169	3,037,443	4,351,703
應收款項週轉率(次)	群創	-	5.53	8.82	7.90(註)
	友達	8.56	9.56	6.85	6.19
	奇美	6.11	6.80	5.91	5.19
	瑞軒	5.57	6.87	5.01	4.71

資料來源：各公司 92~94 年度經會計師查核簽證及 95 年第一季經會計師核閱之財務報表

註：應收帳款週轉率(天數)係為推算全年度之比率

由於該公司於 92 年 1 月份設立，故無期初數字可供計算 92 年度應收帳款週轉率。93 年度該公司因積極拓展中小尺寸 TFT-LCD 模組代工業務，營收及營業成本較 92 年大幅成長，其應收帳款週轉率為 5.53 次，應收帳款平均收現天數約為 66 天，與公司收款政策並無重大差異，然略遜於採樣公司及同業；94 年度及 95 年第一季因公司營運日趨成熟，使銷貨收入及銷貨成本皆顯著成長，且因該公司主要客戶大多為世界國際品牌大廠，而其他客戶大多採信用狀付款，使應收帳款週轉率分別提升為 8.82 次及 7.90 次，應收帳款平均收現天數約為 41 天及 46 天，較 93 年度更為快速且優於同業。

(2) 備抵呆帳提列之適足性及回收可能性之評估

A. 備抵呆帳提列政策

該公司對於應收帳款已考量其應收帳款授信條件及以往帳款回收情形，備抵呆帳係衡量資產負債表日應收票據、應收帳款等各項債權之帳齡情形及其可回收性，予以評估提列。該公司逾期超過 30 天以上的應收帳款，按逾期天數提列不同百分比的呆帳準備，另若評估特定應收款項未能收回之風險明顯增加時，會計最高主管得視情況，予以增加提列百分比，以允當表示應收款項之情況。備抵呆帳提列比例如下：

逾期帳齡天數	提列標準(%)
1~30	0.00
31~60	1.00
61~90	1.50
91~180	2.50
181~270	7.50
271~360	25.00
>360	75.00
客戶扣款	100.00

資料來源：該公司提供

B.備抵呆帳提列之適足性及回收可能性

單位：新台幣仟元

項目		年度			
		92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
備抵呆帳 (A)	群創	-	66,459	66,459	66,459
	友達	48,315	667,096	465,754	1,338,871
	奇美	79,011	197,011	231,462	239,515
	瑞軒	30,882	30,882	66,689	102,148
應收款項總額 (B)	群創	435,535	1,108,760	10,548,696	11,151,903
	友達	19,454,686	21,446,008	43,130,561	44,350,147
	奇美	13,442,577	16,970,446	35,206,719	38,115,501
	瑞軒	2,241,265	1,542,051	3,104,132	4,453,851
備抵呆帳佔應收款項總額提列比率% (A) / (B)	群創	-	5.99	0.63	0.60
	友達	0.25	3.11	1.08	3.02
	奇美	0.59	1.16	0.66	0.63
	瑞軒	1.38	2.00	2.15	2.29

資料來源：各公司 92~94 年度經會計師查核簽證及 95 年第一季經會計師核閱之財務報表

該公司係依據客戶的財務狀況、經營狀況、銷售能力及過往交易情形，經綜合考量後訂定交易條件，並定期進行催收，以防範異常帳款之發生，降低未來帳款無法回收之情形。

由於該公司客戶主要係國際知名消費性電子大廠，債信良好，其餘客戶大多要求開立 L/C 或將其應收帳款賣斷，因此信用風險較小，所需提列比例亦低，加上定期更新並了解客戶資訊，應收帳款收現情形尚屬良好，

93、94 年度及 95 年第一季該公司基於保守原則，依該公司所訂之備抵呆帳提列政策提列適當的呆帳，經查核其 95 年 6 月底應收帳款之期後回收情形，截至 95 年 6 月 30 日止已回收 97.42%，顯示帳款回收情形良好。

項 目	95 年 6 月 底金額	截至 95.06.30 已回收金額		截至 95.06.30 未回收金額	
		金 額	%	金 額	%
應收帳款總額	11,151,903	10,863,948	97.42%	287,955	2.58%

資料來源：該公司提供

C.與同業比較

經與其他同業比較，該公司 93 年度之備抵呆帳佔應收款項總額提列比率高於同業，主要係該公司依據應收帳款備抵呆帳提列政策，將部分逾期帳款提列呆帳所致。94 年度及 95 年第一季該公司之備抵呆帳佔應收款項總額提列比率與同業相當，除依其應收帳款備抵呆帳提列政策提列適當呆帳外，並考量銷貨對象債信予以提列。綜上，該公司備抵呆帳之提列係參考客戶實際經營狀況與帳款收現情形加以評價，其備抵呆帳提列情形尚屬合理。

2.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司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回收可能性之評估，並與同業比較評估

(1)應收款項變動之合理性

A.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司合併財務報表應收款項變動情形

單位：新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度
	合併營業收入淨額	註		4,269,408	51,855,602
合併應收款項總額	註		1,134,864	10,811,839
合併備抵呆帳提列數	註		66,459	66,459
合併應收款項淨額	註		1,068,405	10,745,380
合併應收款項週轉率	註		註	8.78
合併應收款項收現天數	註		註	42

資料來源：群創公司 94 年度經會計師查核簽證之合併財務報告；應收款項之金額係包括應收關係人及非關係人之帳款

註：該公司 94 年度始須編製合併報表，故無 92 年度金額，且無法計算 92 及 93 年度合併應收帳款週轉率及應收款項收現天數

B.與同業比較

單位：新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度
	合併應收款項淨額	群創	註 1	1,068,405	10,745,380
友達		16,960,979	20,717,975	42,615,388
奇美		18,843,864	18,109,410	35,786,242
瑞軒		註 2	2,948,745	3,081,449
合併應收款項週轉率 (次)	群創	註 1	註 1	8.78
	友達	7.76	8.92	6.86
	奇美	5.65	6.38	5.95
	瑞軒	註 2	註 2	4.35

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司 94 年度始須編製合併報表，故無 92 年度金額，且無法計算 92 及 93 年度合併應收帳款週轉率

註 2：瑞軒 93 年度開始編製合併報表，故無 92 年度金額，且無法計算 93 年度合併應收帳款週轉率

該公司及其子公司 94 年度合併應收帳款週轉率為 8.78 次，優於同業，主要係該公司及其子公司之重要銷貨客戶為國際品牌大廠，債信及收款情形良好，所以應收帳款收現天數較短且快速。

(2)備抵呆帳提列之適足性及回收可能性之評估

A.備抵呆帳提列政策

該公司之子公司備抵呆帳提列政策係遵循母公司之提列政策，衡量資產負債表日應收票據、應收帳款等各項債權之帳齡情形及其可回收性，予以評估提列。該公司之子公司逾期超過 30 天以上的應收帳款，按逾期天數提列不同百分比的呆帳準備，另若評估特定應收款項未能收回之風險明顯增加時，會計最高主管得視情況，予以增加提列百分比，以允當表示應收款項之情況。備抵呆帳提列比例如下：

逾期帳齡天數	提列標準(%)
1~30	0.00
31~60	1.00
61~90	1.50
91~180	2.50
181~270	7.50
271~360	25.00
>360	75.00
客戶扣款	100.00

資料來源：該公司提供

B.備抵呆帳提列之適足性及回收可能性

單位：新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度
	合併備抵呆帳 (A)	群創	註 1	66,459
友達		126,840	788,812	505,508
奇美		79,011	197,011	233,273
瑞軒		註 2	30,882	66,689
合併應收款項總額 (B)	群創	註 1	1,134,864	10,811,839
	友達	17,087,819	21,506,787	43,120,896
	奇美	18,922,875	18,306,421	36,019,515
	瑞軒	註 2	2,979,627	3,148,138
合併備抵呆帳佔應收款項 總額提列比率% (A) / (B)	群創	註 1	5.87	0.62
	友達	0.74	3.67	1.17
	奇美	0.42	1.08	0.65
	瑞軒	註 2	1.04	2.12

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司 94 年度始須編製合併報表，故無 92 年度金額

註 2：瑞軒 93 年度開始編製合併報表，故無 92 年度金額

該公司及其子公司係依據客戶的財務狀況、經營狀況、銷售能力及過往交易情形，經綜合考量後訂定交易條件，並定期進行催收，以防範異常帳款之發生，降低未來帳款無法回收之情形。

由於該公司及其子公司之客戶主要係國際知名消費性電子大廠，債信良好，其餘客戶大多要求開立 L/C，因此信用風險較小，所需提列比例亦低，加以定期更新並了解客戶資訊，應收帳款收現情形尚屬良好，93 及年度該公司及其子公司基於保守原則，依該公司所訂之備抵呆帳提列政策提列適當的呆帳，經查核其 94 年底應收帳款之期後回收情形，截至 95 年 3 月 31 日止已回收 98.84%，顯示帳款回收情形良好。

項 目	94 年底金額	截至 95.03.31 已回收金額		截至 95.3.31 未回收金額	
		金 額	%	金 額	%
合併應收帳款總額	10,811,839	10,686,545	98.84	125,294	1.16

資料來源：該公司提供

C.與同業比較

經與其他同業比較，該公司及其子公司 93 年度之備抵呆帳佔應收款項總額提列比率高於同業，主要係該公司依據應收帳款備抵呆帳提列政策，將部分逾期帳款提列呆帳所致。94 年度該公司之備抵呆帳佔應收款項總額提列比率與同業相當，除依其收帳款備抵呆帳提列政策提列適當呆帳外，並考量銷貨對象債信予以提列。綜上，該公司及其子公司之備抵呆帳提列係參考客戶實際經營狀況與帳款收現情形加以評價，其備抵呆帳提列情形尚屬合理。

(三)最近二年度及本年度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，並與同業比較評估

1.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司本身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政策及提列之適足性，並與同業比較

(1)存貨淨額變動之合理性

A.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司存貨淨額變動情形

單位：新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年	93 年	94 年	95 年第一季
存貨總額	335,241	1,265,861	13,196,498	15,141,879
備抵存貨跌價及呆滯損失	-	32,252	51,176	51,176
存貨淨額	335,241	1,233,609	13,145,322	15,090,703
存貨週轉率(次)	註 1	5.41	6.77	5.77(註 2)
存貨週轉天數(天)	註 1	67.47	53.91	63.26(註 2)

資料來源：該公司 92~94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註 1：該公司於民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

註 2：存貨週轉率(天數)係為推算全年度之比率

群創光電最近三年度及 95 年第一季存貨淨額分別為 335,241 仟元、1,233,609 仟元、13,145,322 仟元及 15,090,703 仟元，其存貨金額逐年成長之原因，主要係該公司近年來營業收入大幅躍升，為因應業務需求而增加材料備料及成品庫存，惟該公司存貨週轉率並未因存貨金額大幅增加而降低，其 94 年度之存貨週轉率甚至優於 93 年度；另 95 年第一季因公司接單量快速成長，故增加備料以因應客戶訂單需求之提升，致使存貨淨額較 94 年度增加約 1,945,381 仟元。綜上所述，該公司其最近三年度及申請年度存貨淨額變化情形尚屬合理。

B.與同業比較

單位：新台幣仟元

項目		年度	92 年度	93 年度	94 年	95 年第一季
期末 存貨淨額	群創		335,241	1,233,609	13,145,322	15,090,703
	友達		8,514,899	13,793,686	16,508,466	20,441,856
	奇美		6,761,360	15,783,712	14,846,760	21,499,317
	瑞軒		1,313,817	986,146	1,591,340	1,973,777
存貨週轉率 (次)	群創		註	5.41	6.77	5.77(註 2)
	友達		9.11	11.28	12.52	12.00
	奇美		7.07	7.11	8.68	8.20
	瑞軒		13.56	10.24	7.94	11.25

資料來源：各公司 92~94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註 1：該公司於民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

註 2：存貨週轉率係為推算全年度之比率

該公司最近三年度之存貨淨額雖逐年上升，但存貨週轉率亦同步增加，主要係因該公司之後段模組及營運規模逐步成長，致使營業成本及存貨相繼增加，惟因營業成本增加幅度較存貨為大，使 94 年度存貨週轉率提升至 6.77 次，較 93 年度有顯著提升，而 95 年第一季經假設該公司係全年營運，設算後之存貨週轉率為 5.77 次，其因公司接單量快速成長，為因應客戶訂單需求之提升而增加備料，庫存水位上升，而使存貨週轉率較 94 年度微幅下降；與同業比較，因該公司由面板製造生產至監視器產品，製程相較同業為長，且交易條件多由海外 HUB 倉出貨，與一般廠商之 FOB TW/HK 不同，故導致其運送時間及倉儲時間較長，存貨週轉率因而較同業為低，經評估尚屬合理。

(2)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

A.備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策

該公司之存貨以成本為列帳基礎，按加權平均法計算，期末並依成本與市價孰低法評價，遇有市價低於成本時，採總額法提列備抵存貨跌價損失；另對於存貨之呆滯及報廢係依庫齡狀況而定，181 天內視為正常品，超過 181 天以上者則提列存貨跌價損失，提列政策如下：

庫齡天數	提列比列
182~360 天	50%
361 天以上	100%

B.備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性

單位:新台幣仟元

項目		年度			
		92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
備抵存貨跌價及呆滯損失(A)	群創	註	32,252	51,176	51,176
	友達	506,591	902,670	1,179,777	1,179,777
	奇美	254,749	553,691	1,128,221	1,342,498
	瑞軒	10,791	74,856	29,622	45,522
期末存貨總額(B)	群創	335,241	1,265,861	13,196,498	15,141,879
	友達	9,021,490	14,696,356	17,688,243	17,688,243
	奇美	7,016,109	16,337,403	15,974,981	22,841,815
	瑞軒	1,324,608	1,061,002	1,620,962	2,019,299
提列比率(A)/(B)	群創	註	2.55%	0.39%	0.34%
	友達	5.62%	6.14%	6.67%	6.67%
	奇美	3.63%	3.39%	7.06%	5.88%
	瑞軒	0.81%	7.06%	1.83%	2.25%

資料來源：各公司 92~94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告
註：該公司於民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

該公司於 92 年初始設立，截至 93 年 12 月 11 日止仍屬創業時期，是以該年度未有重大存貨呆滯之情形，而提列 32,252 仟元主要係因存貨庫齡呆滯及採成本與市價孰低法評估存貨所產生之存貨跌價損失，另 94 年度該公司除依照公司政策予以提列存貨呆滯損失 20,167 仟元外，且對於部分品質有瑕疵之存貨，補提呆滯損失 22,027 仟元，及對於 90~182 天庫齡之存貨，基於更穩健原則加提 10% 呆滯損失為 8,982 仟元，故 94 年度共計提存貨呆滯損失 51,176 仟元。經評估，該公司對於其存貨之跌價及呆滯情形係依其政策評估並執行，經評估尚屬合理；與同業比較，因該公司成立時間較短，且業績逐年大幅成長，故庫齡不長，致使備抵存貨跌價及呆滯損失所提列比例較同業為低。

- 2.最近三年度及申請年度截至最近期止申請公司合併財務報表存貨淨額變動之合理性、母子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，並與同業比較

(1)合併報表存貨淨額變動之合理性

A.最近三年度及申請年度截至最近期止合併報表存貨淨額變動情形

單位：新台幣仟元

項目		年度		
		92 年度	93 年度	94 年度
合併存貨總額		註	1,253,174	13,223,857
減：合併備抵存貨跌價及呆滯損失		註	32,252	51,176

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度
	合併存貨淨額	註		1,220,922	13,172,681
合併存貨週轉率(次)	註		註	6.76
合併存貨週轉天數(天)	註		註	53.99

資料來源：群創光電經會計師查核簽證之合併財務報告

註：該公司於 94 年度始須編製合併財務報表。

群創光電 93 及 94 年度合併存貨淨額逐年增加，主要係隨公司近年來營業收入大幅躍升，為因應業務需求而增加材料備料及成品庫存，故變化情形尚屬合理。

B. 同業比較

單位：新台幣仟元

項目	年度	92 年度	93 年度	94 年度
	合併報表期末 存貨淨額	群創	註 1	1,220,922	13,172,681
友達		9,956,128	15,884,989	19,167,488
奇美		9,239,148	19,238,880	16,750,128
瑞軒		註 2	1,259,990	1,988,686
合併存貨週轉率	群創	註 1	註 1	6.76
	友達	8.82	9.94	10.70
	奇美	6.98	6.49	7.79
	瑞軒	註 2	註 2	7.28

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司於 94 年度始須編製合併財務報表，故無 92 年度金額，且無法計算 92 及 93 年度合併存貨週轉率及存貨轉天數。

註 2：瑞軒公司於 93 年度始編製合併財務報表，故無 92 年度金額，且無法計算 93 年度合併存貨週轉率及存貨轉天數。

(2) 合併報表備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策及提列之適足性

A. 備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列政策

該公司之子公司存貨跌價及呆滯損失提列政策與母公司相同，即以成本為列帳基礎，按加權平均法計算，期末並依成本與市價孰低法評價，遇有市價低於成本時，採總額法提列備抵存貨跌價損失；另對於存貨之呆滯及報廢係依庫齡狀況而定，181 天內視為正常品，超過 181 天以上者則提列存貨跌價損失，提列政策如下：

庫齡天數	提列比列
182~360 天	50%
361 天以上	100%

經評估該公司及其子公司存貨備抵跌價及呆滯損失提列政策一致並無不同。

B.備抵存貨跌價損失與呆滯損失提列之適足性

單位：新台幣仟元

項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度
		群創	註 1		32,252	51,176
合併備抵存貨跌價 及呆滯損失(A)	友達		606,928	1,031,032	1,344,295
	奇美		264,086	597,843	1,148,415
	瑞軒	註 2		74,856	37,428
	群創	註 1		1,253,174	13,223,857
合併期末存貨總額 (B)	友達		10,563,056	16,916,021	20,511,783
	奇美		9,503,234	19,836,723	17,898,543
	瑞軒	註 3		1,334,846	2,026,114
	群創	註 1		2.57%	0.39%
提列比率(A)/(B)	友達		6.00%	6.10%	6.55%
	奇美		3.00%	3.01%	6.42%
	瑞軒	註 2		5.61%	1.85%

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司於 94 年度始須編製合併財務報表，故無 92 年度金額。

註 2：瑞軒公司於 93 年度始編製合併財務報表，故無 92 年度金額。

該公司於 92 年初始設立，截至 93 年 12 月 11 日止仍屬創業時期，是以該年度未有重大存貨呆滯之情形，而提列 32,252 仟元主要係因存貨庫齡呆滯及採成本與市價孰低法評估存貨所產生之存貨跌價損失，另 94 年度該公司除依照公司政策予以提列存貨呆滯損失 20,167 仟元外，且對於部分品質有瑕疵之存貨，補提呆滯損失 22,027 仟元，及對於 90~182 天庫齡之存貨，基於更穩健原則加提 10% 呆滯損失為 8,982 仟元，故 94 年度共計提存貨呆滯損失 51,176 仟元。經評估，該公司對於其合併存貨之跌價及呆滯情形係依其政策評估並執行，經評估尚屬合理；與同業比較方面，因該公司成立時間較短，且業績逐年大幅成長，故庫齡不長，致使合併之備抵存貨跌價及呆滯損失所提列比例較同業為低。

(四)發行人最近三年度之業績及申請年度截至最近期止之業績概況

1.列表並說明最近三年度及申請年度及截至最近期止營業收入、營業毛利及營業利益與同業比較情形

(1)個別財務報表

單位：新台幣仟元

項目	年度	92年		93年		94年		95年第一季
		金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率	金額
營業收入	群創	638,274	註	4,268,871	568.81	51,397,647	1,104.01	21,299,964
	友達	97,610,121	29.27	164,603,464	68.63	217,295,128	32.01	66,240,819
	奇美	62,030,806	52.34	102,531,521	65.29	152,844,615	49.07	47,264,209
	瑞軒	14,532,223	8.24	12,995,610	(10.57)	11,647,138	(10.38)	5,765,023
營業毛利	群創	88,765	註	(61,211)	(168.96)	2,449,641	4,101.96	917,145
	友達	22,320,559	75.19	38,794,214	73.80	27,544,279	(29.00)	10,801,680
	奇美	12,225,853	42.97	22,378,878	83.05	19,829,878	(11.39)	10,017,223
	瑞軒	1,019,092	(4.01)	781,313	(23.33)	1,000,739	28.08	752,890
營業損益	群創	(197,708)	註	(1,180,236)	(496.96)	767,778	165.05	232,505
	友達	15,570,269	80.90	28,610,152	83.75	15,993,104	(44.10)	7,952,054
	奇美	7,705,634	38.61	16,047,938	108.26	10,275,463	(35.97)	7,243,756
	瑞軒	408,727	(29.62)	171,855	(57.95)	119,417	(30.51)	346,169

資料來源：各公司 92 至 94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

註：該公司 92 年 1 月 14 日設立，故無前期財務資料可供比較

(2)合併財務報表

單位：新台幣仟元

項目	年度	92年		93年		94年	
		金額	成長率	金額	成長率	金額	成長率
營業收入	群創	註 1	註 1	4,269,408	註 1	51,855,602	1,114.59
	友達	104,860,642	38.54	168,111,569	60.32	217,388,388	29.31
	奇美	82,593,107	38.40	117,905,353	42.75	160,221,110	35.89
	瑞軒	註 2	註 2	14,808,619	註 2	13,122,452	(11.39)
營業毛利	群創	註 1	註 1	(14,640)	註 1	3,202,000	21,971.58
	友達	23,461,753	94.17	39,643,305	68.97	29,847,999	(24.71)
	奇美	13,890,901	34.89	25,441,340	83.15	19,959,157	(21.55)
	瑞軒	註 2	註 2	912,960	註 2	1,304,513	42.89
營業損益	群創	註 1	註 1	(1,215,286)	註 1	945,131	177.77
	友達	16,244,784	110.59	28,607,329	76.10	16,988,688	(40.61)
	奇美	8,325,044	38.51	18,399,931	121.02	9,718,831	(47.18)
	瑞軒	註 2	註 2	209,412	註 2	157,617	(24.73)

資料來源：各公司經會計師查核簽證之合併財務報告

註 1：該公司於 94 年度始須編製合併財務報表，故無 92 年度金額。

註 2：瑞軒公司於 93 年度始編製合併財務報表，故無 92 年度金額。

群創光電係從事 TFT-LCD 面板和模組的製造，並垂直整合至系統產品（Monitor、TV、etc）的組裝等產品之研發、生產及銷售，廣泛應用於手機、數位相機、PDA 等中小尺寸顯示器產品及桌上型監視器、液晶電視等大尺寸顯示器產品。目前國內上市櫃公司中並無完全從事相同業務之公司，若以 TFT-LCD 大尺寸面板和模組之製造為選擇基礎，以台灣面板廠友達及奇美之知名度及市場佔有率較高；若以後段系統產品之組裝製造為選擇基礎，則以瑞軒為首。綜上所述，選擇友達、奇美及瑞軒為該公司之同業。

A. 營業收入

該公司於 92 年 1 月 14 日始設立，成立初期屬於建廠階段，致力於財務規劃、資金籌措、興建廠房、購置設備、招募與訓練員工、開發與準備生產等活動，而至 93 年第四季開始進入投產階段，此期間該公司為開拓未來最終產品顯示器之市場，先行向其他 TFT-LCD 業者採購 TFT-LCD 面板，組裝成中小尺寸模組及顯示器出售，故 92 及 93 年度營業收入各達 638,274 仟元及 4,268,871 仟元。該公司 94 年度除產能持續擴增及品質提升外，並陸續取得國際品牌大廠如 Dell、HPQ、Acer、Nokia、Motorola 等之認證，而成為該公司之主要客戶，另該公司更致力於建構屬於自身的上、下游合作體系的情況下，其個別及合併營業收入分別達 51,397,647 仟元及 51,855,602 仟元，較 93 年同期成長 1,104.01% 及 1,114.59%；95 年第一季因產品品質及價格皆具競爭力而獲各相關廠商之青睞，故使該公司出貨持續成長，致使營業收入亦較去年同期大幅提升，且該年度第一季之營收已佔 94 年全年度營收之 41.44%，呈現大幅成長。與同業比較，該公司 93 年度個別營業收入因中小尺寸模組客戶陸續開拓，營收成長率達 568.81%，遠高於其他採樣同業，而自 94 年度起則因經濟規模效益顯現及接獲國際品牌大廠之訂單，使其個別及合併營業收入亦皆持續呈倍數成長，故使該公司之個別及合併營收成長率皆遠高於同業水準。

綜上所述，該公司最近三年度及申請年度營業收入之變化，主要係產能開出及營運規模擴大之影響，其變化情形經評估尚屬合理。

B. 營業毛利

93 年度隨著該公司中小尺寸 TFT-LCD 模組客戶陸續開拓，銷貨數量較上期增加，致營業收入成長，但因自 93 年第三季起，適逢產業供過於求，TFT-LCD 面板銷售價格快速下跌，致使銷貨毛利下降；另因產量尚未達經濟規模，且屬試產初期，生產良率仍在逐步提升中，故未能迅速將生產成本降低，以致營業毛利由 92 年之 88,765 仟元減少至 93 年度之(61,211)仟元，成長比率亦呈現(168.96)%之負成長，而於 94 年度隨著該公司在顯示器產業的優異表現，國際電子大廠如 Dell、HPQ、Acer、Nokia、Motorola 等均通過對該公司之認證，而成為該公司之主要客戶，又因該公司積極建構屬於自身的上、下游合作體系，生產之經濟規模效益逐漸顯現，94 年度個別及合併之營業毛利分別達 2,449,641 仟元及 3,202,000 仟元，營業毛利成長率亦呈倍數成長達 4,101.96% 及 21,971.58%，而 95 年第一季該公司除因品質及價格之優勢使出貨量持續增加，

加上經濟規模效益顯現及成本有效控管，使其營業毛利較去年同期呈現大幅成長。整體而言，該公司最近三年度及申請年度銷貨毛利之變化情形經評估尚屬合理。

C.營業損益

該公司 93 年度尚屬創業期間，然而隨廠房建置、新機器裝機以及人才陸續到位，使其營業費用隨著營運規模的擴充而逐年增加；其中 92 及 93 年度因尚處於建廠階段，經營模式為台灣接單委託大陸加工廠生產，故主要營運支出為建廠所衍生的管理、生產設備試產之製程研發費用，及委由大陸加工廠生產所支付之加工費為主，故未產生直接人工及間接人工費用等支出；另因佈局未來顯示器主流機種而增加 TFT-LCD 模組開發等相關研究費用，而隨著營運規模之成長，相關人事費用、系統建置、專利申請、品質認證、售後服務等費用亦大幅增加，致營業費用亦逐年增加且因後段產品組裝尚未達經濟規模，使 92 及 93 年度營業利益均為負數；而 94 年度該公司 TFT-LCD 廠房建廠完成，開始生產 TFT-LCD 面板，且隨著公司營運規模及營業收入之成長，及不斷持續改善製程並提高生產良率，相關營業費用亦隨之增加，然因前段 TFT-LCD 面板良率已達同業水準及後段產品組裝已達經濟規模，是以，該公司自 94 年度起個別及合併營業利益皆已為正數，經評估尚屬合理。

2.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營業收入、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主要產品別營業收入變動表

單位:新台幣仟元

項目	年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業收入	中小尺寸模組	631,036	98.87	3,026,957	70.91	8,053,888	15.67	2,087,254	9.80
	大尺寸模組	7,238	1.13	704,130	16.49	1,169,243	2.27	241,504	1.13
	液晶監視器	-	-	537,784	12.60	42,174,516	82.06	18,778,635	88.16
	其他(註)	-	-	-	-	-	-	192,571	0.91
	合計	638,274	100.00	4,268,871	100.00	51,397,647	100.00	21,299,964	100.00

(2)最近三年度及申請年度主要產品別營業成本變動表

單位:新台幣仟元

項目	年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業成本	中小尺寸模組	533,364	97.06	3,016,354	69.66	7,958,678	16.26	1,981,381	9.72
	大尺寸模組	16,145	2.94	784,176	18.11	1,109,708	2.27	212,864	1.04
	液晶監視器	-	-	529,552	12.23	39,879,620	81.47	18,003,161	88.33
	其他(註)	-	-	-	-	-	-	185,413	0.91
	合計	549,509	100.00	4,330,082	100.00	48,948,006	100.00	20,382,819	100.00

(3)最近三年度及申請年度主要產品別營業毛利變動表

單位:新台幣仟元

項目	年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
		金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
營業毛利	中小尺寸模組	97,672	110.00	10,603	17.32	95,210	3.89	105,874	11.54
	大尺寸模組	(8,907)	(10.00)	(80,046)	(130.77)	59,535	2.43	28,639	3.12
	液晶監視器	-	-	8,232	13.45	2,294,896	93.68	775,474	84.55
	其他(註)	-	-	-	-	-	-	7,158	0.78
	合計	88,765	100.00	(61,211)	(100.00)	2,449,641	100.00	917,145	100.00

(4)最近三年度及申請年度截至最近期止主要產品別之營業收入、營業成本及營業毛利之變化情形

該公司最近三年度及申請年度營業收入、營業成本及營業毛利之變化情形及原因分析說明如下：

A. 中小尺寸模組

中小尺寸模組主要應用於通訊產品，包括手機、數位相機、PDA、可攜式影音播放器、衛星導航系統等，而於 93 年第四季開始進入投產階段前，該公司為開拓未來最終產品顯示器之市場，先行向其他 TFT-LCD 業者採購以中小尺寸為主之 TFT-LCD 面板，組裝成模組出售，至 94 年隨著經濟規模之逐漸擴大及訂單持續成長，故該公司中小尺寸營業收入由 92 年度之 631,036 仟元增加至 93 年度 3,026,957 仟元及 94 年度之 8,053,888 仟元；另 95 年第一季因中小尺寸模組之品質及價格皆具競爭力而獲各相關廠商之青睞，故使該公司出貨持續成長，出貨量由 94 年第一季之 917 仟片增加至 3,012 仟片，成長比率達 228.46%，致使營業收入亦大幅提升。

另中小尺寸模組最近三年度及截至申請年度第一季之銷貨成本及銷貨毛利分別為 533,364 仟元、3,016,354 仟元、7,958,678 仟元及 1,981,381 仟元與 97,672 仟元、10,603 仟元、95,210 仟元及 105,874 仟元，而毛利率則為 15.48%、0.35%、1.18% 及 5.07%。93 年度該產品別銷貨毛利較 92 年度大幅下降，除因 92 及 93 年度銷售產品結構差異，由 92 年度之小尺寸模組(1.6 寸)銷售至 93 年度中尺寸模組(7 寸)為主之銷售數量結構變化外，另 93 及 94 年度中小尺寸面板之價格大幅下滑，以致壓縮後段模組組裝廠之利潤，使毛利率分別降至 0.35% 及 1.18%；而 95 年第一季該公司除因品質及價格之優勢使出貨量持續增加，加上經濟規模效益顯現及成本有效控管，使其營業毛利上升至 5.07%。

B. 大尺寸模組

該公司目前大尺寸模組下游市場主要應用於桌上型監視器及筆記型電腦等，92 年至 95 年第一季之銷貨收入分別為 7,238 仟元、704,130 仟元、1,169,243 仟元及 241,504 仟元，佔該公司營收之比重分別為 1.13%、16.49%、2.27% 及 1.13%。該公司模組組裝最近三年度主要係以中小尺寸模組為其銷售主軸，而大尺寸模組一般均組裝至顯示器才出貨給客戶，僅有小部分以模組型態出售，故其大尺寸模組營收佔整體營收比重較低。截至 93 年第四季前段 TFT-LCD 面

板投產階段前，該公司銷售模式係向其他 TFT-LCD 業者採購 TFT-LCD 面板 (Cell)，再自行組裝加工成模組後出售；而大尺寸模組係自 92 年 8 月起開始組裝生產，故當年度銷貨收入僅 7,238 仟元，至 93 年後段模組組裝產能開出，且隨著營運規模之擴大，使該年度營收達 704,130 仟元，相對佔該年度營業收入比重亦相對較高達 16.49%；94 年度除持續擴增產能及品質提升外，並陸續擴展客源，使其營業收入達 1,169,243 仟元，成長幅度達 66.05%；95 年第一季營業收入僅佔 94 年全年度大尺寸模組營收之 20.65%，主要係因該公司自製之模組主要係供製造監視器所用，是以，該項產品之營收將不致隨公司營運成長而有大幅變化。

另該公司最近三年度及 95 第一季之營業成本分別為 16,145 仟元、784,176 仟元、1,109,708 仟元及 212,864 仟元，毛利則為(8,907)仟元、(80,046)仟元、59,535 仟元及 28,639 仟元，均隨該產品營收增加而順勢變化，而最近三年度之毛利率分別為(123.06)%、(11.37)%、5.09%及 11.86%。該公司於 93 年第四季投產前，銷貨模式係以公司接單並委外加工生產銷售，而該委外加工廠因亦為首次加工生產大尺寸模組，故尚未有學習曲線效果，且未達經濟規模，致使 92 及 93 年度呈現負毛利率；自 94 年度起則因該產能開出，且營運逐漸達到經濟規模，使該公司 94 年度之毛利率為 5.09%，而 95 年第一季除因銷貨量持續成長外，另因製程良率大幅提升達 90% 以上，是以本季毛利率提升至 11.86%。

C. 液晶監視器

該公司液晶監視器於 93 年始有生產銷售之情形，其 93、94 年度及 95 第一季之銷貨收入分別為 537,784 仟元、42,174,516 仟元及 18,778,635 仟元，佔營收比重由 12.60% 提升至 88.16%，成長幅度大，主要係 94 年度因液晶監視器產能開出，且陸續取得國際品牌大廠如 Dell、HPQ、Acer、Nokia、Motorola 等之認證，又逢該年度市場需求大幅增加，使銷貨收入增加為 42,174,516 仟元，成長比率為 7,742.28%；而該公司 95 年第一季監視器產能持續提升，營運規模擴大，出貨量由 195 仟台增加至 3,034 仟台，使液晶監視器之銷值與銷量皆大幅增加，致該年度第一季之營收已占前一年全年度液晶監視器營收之 44.53%，成長顯著。

另該公司於 93、94 年度及 95 年第一季之營業成本分別為 529,552 仟元、39,879,620 仟元及 18,003,161 仟元，而營業毛利則分別為 8,232 仟元、2,294,896 仟元及 775,474 仟元，均隨營收成長而順勢變化，另其毛利率依序為 1.53%、5.44%及 4.13%。93 年因液晶監視器銷貨規模尚小，且因於 93 年下半年度液晶監視器價格普遍大幅下降，故使該年度營業毛利及毛利率分別為 8,232 仟元及 1.53%，而自 94 年度起，因該公司致力於建構屬於自身的上、下游合作體系，生產之經濟規模效益顯現，且陸續取得國際品牌大廠之訂單，故使其營業毛利及毛利率皆有明顯之成長，其中 94 年度營收及毛利率分別達 2,294,896 仟元及 5.44%，而 95 年第一季因顯示器市場波動較大，使毛利率下降至 4.13%。

3.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變動如下：

單位:新台幣仟元

項目 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		94 年第一季		95 年第一季	
	金額	變動率(%)	金額	變動率(%)	金額	變動率(%)	金額	金額	變動率(%)	
營業收入	638,274	註	4,268,871	568.81	51,397,647	1,104.01	2,251,585	21,299,964	870.41	
營業毛利	88,765	註	61,211	(31.04)	2,449,641	3,901.96	(448,582)	917,145	264.63	
毛利率(%)	13.91%	註	(1.43%)	(110.28)	4.77%	433.57	(19.92%)	4.31%	116.98	

註：該公司 92 年 1 月 14 日設立，故無前期財務資料可供比較

(2)最近三年度及申請年度該公司各主要產品之銷售數量'單位價格及單位成本分析

由上表得知，該公司 92、93 年度、93、94 年度及 94、95 年第一季營業收入及毛利率變動達 20% 以上，茲將主要產品別之價量分析及說明如下：

單位:新台幣元；片/台

項目 \ 年度	92 年度			93 年度			94 年度			94 年第一季			95 年第一季		
	平均單位售價	平均單位成本	銷量	平均單位售價	平均單位成本	銷量	平均單位售價	平均單位成本	銷量	平均單位售價	平均單位成本	銷量	平均單位售價	平均單位成本	銷量
中小尺寸模組	545.869	461.380	1,156,021	1,164.237	1,160.159	2,599,949	981.176	969.577	8,208,404	1,119.851	1,339.137	917,094	693.056	657.902	3,011,667
大尺寸模組	5,279.346	11,775.976	1,371	6,792.756	7,564.957	103,659	5,086.296	4,827.316	229,881	3,176.956	5,854.251	44,139	3,862.382	3,404.360	62,527
液晶監視器	-	-	-	5,171.195	5,092.38	103,996	6,132.928	5,799.209	6,876,734	5,259.597	6,476.662	195,396	6,188.326	5,932.775	3,034,526

(3)92~94 年度及 95 年第一季主要產品別之價量分析

單位:新台幣仟元

主要產品	分析項目	92~93 年度	93~94 年度	94 與 95 第一季
中小尺寸模組	(一)營業收入差異分析			
	P(Q'-Q)	788,196	6,529,570	2,345,609
	Q(P'-P)	714,846	(475,949)	(391,411)
	(P'-P)(Q'-Q)	892,879	(1,026,690)	(893,953)
	P'Q'-PQ	2,395,921	5,026,931	1,060,245
	(二)銷貨成本差異分析			
	P(Q'-Q)	666,199	6,506,700	2,804,919
	Q(P'-P)	807,804	(495,504)	(624,757)
	(P'-P)(Q'-Q)	1,008,987	(1,068,872)	(1,426,896)
	P'Q'-PQ	2,482,990	4,942,324	753,265
	(三)毛利變動金額	(87,069)	84,607	306,980
大尺寸模組	(一)營業收入差異分析			
	P(Q'-Q)	540,014	857,395	58,418
	Q(P'-P)	2,075	(176,890)	30,254
	(P'-P)(Q'-Q)	154,803	(215,392)	12,604
	P'Q'-PQ	696,892	465,113	101,276
	(二)銷貨成本差異分析			
	P(Q'-Q)	1,204,541	954,864	107,648
	Q(P'-P)	(5,773)	(283,781)	(108,136)
	(P'-P)(Q'-Q)	(430,737)	(345,551)	(45,048)
	P'Q'-PQ	768,031	325,532	(45,536)
	(三)毛利變動金額	(71,139)	139,581	146,812
液晶監視器	(一)營業收入差異分析			
	P(Q'-Q)	-	35,023,151	14,932,680
	Q(P'-P)	-	100,016	181,470
	(P'-P)(Q'-Q)	537,784	6,513,565	2,636,780
	P'Q'-PQ	537,784	41,636,732	17,750,930
	(二)銷貨成本差異分析			
	P(Q'-Q)	-	34,487,038	18,388,085
	Q(P'-P)	-	73,543	(106,273)
	(P'-P)(Q'-Q)	529,552	4,789,487	(1,544,165)
	P'Q'-PQ	529,552	39,350,068	16,737,647
	(三)毛利變動金額	8,232	2,286,664	1,013,283

資料來源：該公司提供

註 1：P'及 Q'為最近年度單價及數量；P 及 Q 為上一年度單價及數量

註 2：該公司 94 年第一季於試車期間停止前因試車試產所產出之不良品計 51,862 仟元，經調整加計該公司於試車試產期間之試產品成本高於出售價格之差額 56,641 仟元，合計 108,506 仟元，即為因試車成本資本化所影響營收毛利之部份

(1) 中小尺寸模組

A. 92~93 年度

該公司中小尺寸模組主要係應用於手機及可攜式 DVD，而 93 年度因後段產能開出及陸續拓展訂單，使中小尺寸模組之銷售數量較 92 年度增加約 1,444 仟片，而平均銷售單價因公司銷售產品結構差異等因素較 92 年度增加，故銷貨收入增加 2,395,921 仟元；銷貨成本方面，93 年度除因中小尺寸產品銷售組合差異及銷售數量增加，另外平均單位成本因市場供需等因素而使其購入成本較高，故產生不利之數量及價格等差異，使銷貨成本增加 2,482,990 仟元，綜上所述，因中小尺寸模組銷貨收入增加 2,395,921 仟元及銷貨成本增加 2,482,990 仟元，故使銷貨毛利減少 87,069 仟元。

B. 93~94 年度

94 年度因該公司營運規模擴大及接獲國際大廠之訂單，且因從 94 年第四季面板市場需求增加，使得 94 年度之產品銷售數量較 93 年度增加約 5,608 仟片，而市場價格下滑以致平均售價亦較 93 年度減少，削減部份有利因素，但仍使銷貨收入增加 5,026,931 仟元；銷貨成本方面，因銷售數量增加而產生不利之數量差異 6,506,700 仟元，但因生產良率之提升而降低單位成本，故銷貨成本僅增加 4,942,324 仟元；綜上所述，因中小尺寸銷貨收入增加 5,026,931 仟元及銷貨成本增加 4,942,324 仟元，故 94 年度毛利增加 84,607 仟元。

C. 94 與 95 年第一季

該公司 93 年第四季開始投產，隨著產能不斷擴充，致使 95 年第一季銷售數量大幅增加，產生 2,345,609 仟元有利之銷售數量差異，亦因產能增加及生產良率之提升，平均單位成本亦隨之下降，故產生 624,757 仟元有利之成本價格差異，但因模組平均市場價格下滑以致該公司銷售單價降低，故產生不利之銷售價格差異 391,411 仟元。整體而言，95 年第一季中小尺寸模組銷貨毛利較 94 年第一季增加 306,980 仟元。

(2) 大尺寸模組

A. 92~93 年度

該公司大尺寸模組之應用主要為 15 及 17 寸桌上型液晶監視器，而 93 年第三季起因面板市場熱絡，大尺寸面板之銷售數量較 92 年度增加約 102 仟片，另 93 年度平均銷售單價較 92 年度增加 1,513.41 元，主要係 92 年度出貨以 15 寸為主，93 年度則以 17 寸為主，而產生之有利價格差異，故銷貨收入增加 696,892 仟元；另因銷售數量增加，故使銷售成本增加 768,031 仟元，綜上所述，因大尺寸模組銷貨收入增加 696,892 仟元及銷貨成本增加 768,031 仟元，故 93 年度銷貨毛利減少 71,139 仟元。

B. 93~94 年度

94 年度因積極拓展客源及產能逐步提升，致使大尺寸面板之銷售數量較 93 年度增加約 126 仟片，雖銷售單價因市場競爭等因素較 93 年度下滑約 25%，但其銷貨收入仍因有利數量差異而增加 465,113 仟元；銷貨成本方面，雖 94 年度因單位進貨成本減少及經濟規模效益顯現，使其產生有利之成本價格差異，但銷售數量增加而產生不利數量差異，使銷貨成本增加 325,532 仟元；綜上所述，因大尺寸模組銷貨收入增加 465,113 仟元及銷貨成本增加 325,532 仟元，故 93 年度銷貨毛利增加 139,581 仟元。

C. 94 與 95 年第一季

該公司 95 年第一季因出貨量持續成長、生產良率之提昇及經濟規模效益顯現，故產生有利之銷售數量差異、成本價格差異及組合差異，而於銷售價格差異方面，因 94 年第一季之銷值包含上年度所產生之銷貨折讓，故使當季銷售淨額相對減少，致使 94 年第一季之平均銷售單價較 95 年第一季為低，故使 95 年第一季產生有利之銷售價格差異。綜上所述，95 年第一季大尺寸模組銷貨毛利較去年同期增加 146,812 仟元。

(3) 液晶監視器

A. 93 與 94 年度

該公司液晶監視器於 93 年始有生產銷售之情形，而 94 年因產能提升及陸續取得國際品牌大廠之訂單，使銷售數量較 93 年度增加約 6,773 仟台而產生有利數量差異，另該公司 94 年度因 19 寸液晶監視器之銷售比重增加，使平均銷售單價增加約二成，故產生有利之價格差異，致使銷貨收入增加 41,636,732 仟元，銷貨成本方面，94 年度因銷貨數量大幅成長及銷售產品組合差異，產生不利之數量及價格差異，使銷貨成本增加 39,350,068 仟元；綜上所述，因液晶監視器銷貨收入增加 41,636,732 仟元及銷貨成本增加 39,350,068 仟元，致使銷貨毛利增加 2,286,664 仟元。

B. 94 與 95 年第一季

該公司 95 年第一季因產品品質及銷售價格優勢，使出貨量大幅提昇，又因生產良率及經濟規模效益顯現，故較 94 年第一季產生有利之成本價格差異、銷售數量差異及組合差異；另銷售產品數量結構變化，該公司 94 年第一季僅有 15 及 17 寸監視器之銷售，而至 95 年第一季雖仍以 17 寸為主，但另增加 19 及 20 寸監視器之銷售，致使 95 年第一季平均單位銷售單價較 94 年第一季上升，故使平均銷售單價增加約 928.73 元，產生有利之銷售價格差異 181,470 仟元；綜上所述，液晶監視器雖因銷售數量增加而產生不利之成本數量差異，而削減部分有利因素，但 95 年第一季之銷貨毛利仍較 94 年第一季增加 1,013,283 仟元。

綜上所述，該公司依產品別銷售分析之價量變動原因尚屬合理。

(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.關係人之名稱及關係

關係人名稱	與群創光電之關係
鴻海精密工業股份有限公司(鴻海公司)	群創光電之大股東與該公司大股東為同一人
宏訊電子(杭州)有限公司(宏訊電子)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
深圳富泰宏精密工業有限公司(富泰宏)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
鴻富錦精密工業(深圳)有限公司(鴻富錦)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
鴻勝科技股份有限公司(鴻勝公司)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
鴻準精密工業股份有限公司(鴻準公司)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
廣宇科技股份有限公司(廣宇公司)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
FOXCONN JAPAN CO.,LTD.(FOXCONN JAPAN)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
FOXCONN CZ S.R.O.-CZECH(FOXCONN CZ)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
GLORIOUS FALCON INTERNATIONAL LIMITED (GLORIOUS)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司
INNOLUX HOLDING LTD.(INNOLUX HOLDING)	群創光電採權益法評價之轉投資公司
LAKERS TRADING LTD.(LAKERS)	群創光電之子公司之間接轉投資公司
INNOLUX CORPORATION LTD.(INNOLUX US)	群創光電之子公司之間接轉投資公司
ROCKETS HOLDING LTD.(ROCKETS)	群創光電之子公司之間接轉投資公司
STANFORD DEVELOPMENTS LTD.(STANFORD)	群創光電之子公司之間接轉投資公司
群康科技(深圳)有限公司	群創光電之子公司之間接轉投資公司
SONICS TRADING LTD.(SONICS)	係鴻海公司間接採權益法評價之轉投資公司

2.最近三年度及申請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；%

公司名稱 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
INNOLUX US	-	-	-	-	15,398,037	29.96	15,004,007	34.63
富泰宏	-	-	440,369	10.32	396,943	0.77	1,423,397	3.29
群康科技	-	-	-	-	573,457	1.12	871,143	2.01
FOXCONN JAPAN	-	-	-	-	-	-	184,405	0.43
鴻海公司	-	-	-	-	-	-	249,135	0.57
鴻富錦	-	-	-	-	-	-	122,586	0.28
FOXCONN CZ	-	-	207,375	4.86	-	-	-	-
宏訊電子	82,748	12.96	173,997	4.08	-	-	-	-

公司名稱 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
其他	6,987	0.84	132,969	3.11	193,159	0.37	30,379	0.07
合計	89,735	13.80	954,710	22.37	16,561,596	32.22	17,885,122	41.28

資料來源：群創光電提供及各年度經會計師查核簽證之財務報告

該公司於 92 年始成立，至 93 年第四季正式投產，而 94 年度該公司之美國子公司 INNOLUX CORPORATION 接獲國際知名消費性電子大廠 Dell 及 HPQ 之 LCD 監視器訂單，故銷售比例大幅提升，而經了解其交易流程並核閱相關交易憑證，並無重大異常之情事。

(2) 進貨

單位：新台幣仟元；%

公司名稱 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
鴻海公司	-	-	113,497	2.39	2,842,363	5.15	1,455,016	3.72
鴻準公司	-	-	171,544	3.61	533,410	0.97	-	-
鴻勝公司	-	-	58,606	1.23	158,779	0.29	-	-
GLORIOUS	-	-	-	-	-	-	182,873	0.47
其他	54,079	6.40	13,652	0.29	55,742	0.10	197,499	0.50
合計	54,079	6.40	357,299	7.52	3,590,294	6.51	1,835,388	4.69

資料來源：群創光電提供及各年度經會計師查核簽證之財務報告

該公司主要係向鴻勝公司採購模組段生產用之軟式印刷電路板，及向鴻準公司板及鴻海公司分別購置鐵塑件、導光板及鐵框、連接器，由於其特殊之營運模式，故該公司採購原料包含上游 TFT-LCD 面板製造至下游 LCD 監視器組裝，而經了解其交易流程並核閱相關交易憑證，並無重大異常之情事。

伴隨該公司業績持續成長，進貨金額亦隨之增加。上列交易行為係一般正常營運所產生且有其必要性，其進貨價格及付款條件尚無發現有重大異常之情事。

(3) 加工費用

單位：新台幣仟元；%

公司 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年上半年度	
	加工費用	應付費用	加工費用	應付費用	加工費用	應付費用	加工費用	應付費用
LAKERS	-	-	340,013	289,492	2,417,949	764,571	2,187,540	951,686
SONICS	74,537	74,537	168,621	-	-	-	-	-
合計	74,537	74,537	508,634	289,492	2,417,949	764,571	2,187,540	951,686

資料來源：群創光電提供及各年度經會計師查核簽證之財務報告

係該公司將部分產品由 LAKERS 及 SONICS 委託大陸公司代為加工生產，而所支付之加工費用主要係按成本加成計算，經了解其交易情形並經核算及抽核相關憑證，尚未發現有重大異常之情事。

(4) 應收帳款

單位：新台幣仟元；%

公司名稱 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
INNOLUX US	-	-	-	-	2,835,015	26.88	2,249,111	20.22
富泰宏	-	-	-	-	68,959	0.65	337,990	3.04
群康科技	-	-	-	-	191,221	1.81	311,318	2.80
FOXCONN JAPAN	-	-	-	-	76,454	0.72	-	-
鴻海公司	-	-	-	-	-	-	192,367	1.73
FOXCONN CZ	-	-	196,100	17.69	-	-	-	-
其他	65,268	14.99	52,198	4.71	20,814	0.20	163,059	1.46
合計	65,268	14.99	248,298	22.40	3,192,463	30.26	3,253,845	29.25
減：備抵呆帳	-		(1,313)		-		-	
淨額	65,268		246,985		3,192,463		3,253,845	29.25

資料來源：群創光電提供及各年度經會計師查核簽證之財務報告

該公司 92 年度至 95 年度上半年度對關係企業之應收帳款大幅增加，主要係因該公司營運規模擴大及產品品質提升，使訂單及出貨量大幅成長，故應收款項隨之增加。經抽核相關交易憑證，該公司對關係人之收款情形良好，尚未發現有重大異常之情事。

(5) 應付帳款

單位：新台幣仟元；%

公司名稱 \ 年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年上半年度	
	金額	%	金額	%	金額	%	金額	%
鴻海公司	-	-	66,550	4.44	1,160,078	11.02	955,376	8.11
LAKERS	-	-	-	-	421,341	4.00	-	-
鴻準公司	-	-	-	-	-	-	-	-
其他	21,728	5.01	34,961	2.33	100,943	0.96	171,189	1.45
合計	21,728	5.01	101,511	6.77	1,682,362	15.98	1,126,565	9.56

資料來源：群創光電提供及各年度經會計師查核簽證之財務報告

該公司因營運規模成長使進貨亦同步增加，而應付帳款係因一般正常進貨行為所產生，經抽核相關支付憑證，尚未發現有重大異常之情事。

(6)財產交易(固定資產作價投資)

該公司93年以固定資產作價轉投資INNOLUX HOLDING，金額計63,826仟元，經抽核相關交易憑證及主管機關報備文件，尚無重大異常狀況。

(7)預付代購設備款

該公司92年對SONICS之預付代購設備款金額為527,145仟元，主要係委託SONICS代採購設備，經抽核相關交易紀錄及憑證，尚無重大異常狀況。

二、財務狀況

(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.最近三年度之損益狀況及其變動分析與同業比較

單位：新台幣仟元；%

分析項目	年度 公司	92 年度	93 年度			94 年度			95 年第一季
		金額	金額	年增(減)額	百分比	金額	年增(減)額	百分比	金額
營業收入	群創	638,274	4,268,871	3,630,597	568.81	51,397,647	47,128,776	1104.01	21,299,964
	友達	97,610,121	164,603,464	66,993,343	68.63	217,295,128	52,691,664	32.01	66,240,819
	奇美	62,030,806	102,531,521	40,500,715	65.29	152,844,615	50,313,094	49.07	47,264,209
	瑞軒	14,532,223	12,995,610	(1,536,613)	(10.57)	11,647,138	(1,348,472)	(10.38)	5,765,023
營業成本	群創	549,509	4,330,082	3,780,573	687.99	48,948,006	44,617,924	1030.42	20,382,819
	友達	75,289,562	125,809,250	50,519,688	67.10	189,750,849	63,941,599	50.82	55,439,139
	奇美	49,804,953	80,152,643	30,347,690	60.93	133,007,139	52,854,496	65.94	37,246,986
	瑞軒	13,513,131	12,214,297	(1,298,834)	(9.61)	10,646,399	(1,567,898)	(12.84)	5,012,133
營業毛利	群創	88,765	(61,211)	(149,976)	(168.96)	2,449,641	2,510,852	(4,101.96)	917,145
	友達	22,320,559	38,794,214	16,473,655	73.80	27,544,279	(11,249,935)	(29.00)	10,801,680
	奇美	12,225,853	22,378,878	10,153,025	83.05	19,829,878	(2,549,000)	(11.39)	10,005,468
	瑞軒	1,019,092	781,313	(237,779)	(23.33)	1,000,739	219,426	28.08	752,890
營業費用	群創	286,473	1,119,025	832,552	290.62	1,681,863	562,838	50.30	684,640
	友達	6,750,290	10,184,062	3,433,772	50.87	11,551,175	1,367,113	13.42	2,849,626
	奇美	4,520,219	6,330,940	1,810,721	40.06	9,554,415	3,223,475	50.92	2,761,712
	瑞軒	610,365	609,458	(907)	(0.15)	881,322	271,864	44.61	406,721
營業損益	群創	(197,708)	(1,180,236)	(982,528)	496.96	767,778	1,948,014	(165.05)	232,505
	友達	15,570,269	28,610,152	13,039,883	83.75	15,993,104	(12,617,048)	(44.10)	7,952,054
	奇美	7,705,634	16,047,938	8,342,304	108.26	10,275,463	(5,772,475)	(35.97)	7,243,756
	瑞軒	408,727	171,855	(236,872)	(57.95)	119,417	(52,438)	(30.51)	346,169
營業外收入	群創	6,075	162,085	156,010	2568.07	158,115	(3,970)	(2.45)	85,249
	友達	1,130,097	440,746	(689,351)	(61.00)	1,422,202	981,456	222.68	421,379
	奇美	1,215,474	2,935,963	1,720,489	141.55	2,145,462	(790,501)	(26.92)	473,764
	瑞軒	367,102	217,128	(149,974)	(40.85)	225,170	8,042	3.70	78,706
營業外支出	群創	37,349	54,787	17,438	46.69	609,507	554,720	1,012.50	236,767
	友達	1,127,107	1,026,700	(100,407)	(8.91)	1,314,886	288,186	28.07	1,130,664
	奇美	1,806,160	1,727,565	(78,595)	(4.35)	4,459,499	2,731,934	158.14	1,260,717

分析項目	年度 公司	92 年度		93 年度		94 年度			95 年第一季
		金額	金額	年增(減)額	百分比	金額	年增(減)額	百分比	金額
	瑞軒	145,236	303,561	158,325	109.01	604,937	301,376	99.28	102,873
稅前 純益 (損)	群創	(228,982)	(1,072,938)	(843,956)	368.57	316,386	1,389,324	(129.49)	80,987
	友達	15,573,259	28,024,198	12,450,939	79.95	16,100,420	(11,923,778)	(42.55)	7,242,769
	奇美	7,114,948	17,256,336	10,141,388	142.54	7,961,426	(9,294,910)	(53.86)	6,456,803
	瑞軒	630,593	85,422	(545,171)	(86.45)	(260,350)	(345,772)	(404.78)	322,002
稅後 純益 (損)	群創	(166,663)	(772,954)	(606,291)	363.78	406,386	1,179,340	(152.58)	80,987
	友達	15,659,928	27,962,852	12,302,924	78.56	15,626,991	(12,335,861)	(44.12)	6,649,934
	奇美	7,150,713	17,191,153	10,040,440	140.41	8,046,782	(9,144,371)	(53.19)	5,462,761
	瑞軒	625,738	125,160	(500,578)	(80.00)	(260,350)	(385,510)	(308.01)	301,520

資料來源：各公司 92~94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

(1)營業收入、營業成本及營業毛利

請參考本評估報告參、一、業務狀況(四)1.之說明。

(2)營業費用及營業損益

單位：新台幣仟元；%

項目	年度	92 年度		93 年度		94 年度		95 年第一季	
		金額	估營收 淨額比率	金額	估營收 淨額比率	金額	估營收 淨額比率	金額	估營收 淨額比率
推銷費用		7,355	1.15	26,560	0.62	537,710	1.05	218,352	1.03
管理及總務費用		89,370	14.00	296,413	6.95	334,734	0.66	97,310	0.46
研發費用		189,748	29.73	796,052	18.65	809,419	1.57	368,978	1.73
營業費用合計		286,473	44.88	1,119,025	26.22	1,681,863	3.28	684,640	3.22
營業(損)益		(197,708)	(30.97)	(1,180,236)	(27.65)	767,778	1.49	232,505	1.09

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

最近三年度及申請年度營業費用占營業收入比重

單位：%

公司	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
群創	44.88	26.22	3.28	3.22
友達	6.92	6.19	5.32	4.30
奇美	7.29	6.17	6.25	5.84
瑞軒	4.20	4.69	7.57	7.05

資料來源：各公司 92~94 年度及 95 年第一季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 95 年度第一季之營業費用分別為 286,473 仟元、1,119,025 仟元、1,681,863 仟元及 684,640 仟元，占營業收入淨額比率分別為 44.88%、26.22%、3.28% 及 3.22%，該公司隨著接獲國際大廠訂單，其營業費用金額隨著營運規模逐年增加，惟因該公司致力搏節成本，加上公司營運漸具規模經濟，故營業費用率從 92 年度之 44.88% 逐年下降至 94 年度之 3.28% 及 95 年第一季之 3.22%。

該公司至 93 年度尚屬創業期間，然而隨廠房建置、新機器裝機以及人才陸續到位，使其營業費用隨著營運規模的擴充而逐年增加；其中 92 及 93 年度因尚處於建廠階段，經營模式為台灣接單委託大陸加工廠生產，故主要營運支出為建廠所衍生的管理、生產設備試產之製程研發費用，及委由大陸加工廠生產所支付之加工費為主，故未產生直接人工及間接人工費用等支出；另因佈局未來顯示器主流機種而增加 TFT-LCD 模組開發等相關研究費用，而隨著營運規模之成長，相關人事費用、系統建置、專利申請、品質認證、售後服務等費用亦大幅增加，致營業費用亦逐年增加且因後段產品組裝尚未達經濟規模，使 92 及 93 年度營業利益均為負數；而 94 年度該公司 TFT-LCD 廠房建廠完成，開始生產 TFT-LCD 面板，且隨著公司營運規模及營業收入之成長，及不斷持續改善製程並提高生產良率，相關營業費用亦隨之增加，然因前段 TFT-LCD 面板良率已達同業水準及後段產品組裝已達經濟規模，是以，該公司自 94 年度起營業利益皆已為正數。整體而言，在其營運規模呈現倍數成長之情況觀之，其營運費用之變化情形尚屬合理。

(3)營業外收支

92~94 年度及 95 第一季營業外收入及支出占營業收入比重

單位：%

公司	最近三年度營業外收入占營收比重				最近三年度營業外支出占營收比重			
	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
群創	0.95	3.80	0.31	0.41	5.85	1.28	1.19	1.11
友達	1.15	0.27	0.65	0.64	1.15	0.62	0.60	1.71
奇美	1.96	2.86	1.40	1.00	2.91	1.68	2.91	2.67
瑞軒	2.53	1.67	1.93	1.36	1.00	2.34	5.19	1.78

資料來源：群創光電提供及該公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

群創光電及同業 92~94 年度及 95 第一季營業外淨收支占營業收入比重

單位：%

公司 \ 年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
群創	(4.90)	2.52	(0.88)	(0.71)
友達	-	(0.35)	0.05	(1.07)

公司 \ 年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
奇 美	(0.95)	1.18	(1.51)	(1.67)
瑞 軒	1.53	(0.67)	(3.26)	(0.42)

資料來源：各公司 92~94 年度及 95 年第一季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申請年度第一季之營業外收入分別為 6,075 仟元、162,085 仟元、158,115 仟元及 85,249 仟元，其主要項目為利息收入、長期投資之投資收益、處分固定資產利益、處分短期投資利益、存貨盤盈、兌換利益及什項收入，其中 92 年度營業外收入主要為處分開放型基金所得之投資利益，93 年度隨著公司營運規模擴增，資金需求大增，故除因持續處分開放型基金等短期投資，致使投資利益增加，另該年度台幣對美金匯率呈現升值趨勢，而該公司於 93 年度向銀行舉借美金借款於年底償還，致使兌換利益大幅增加，達 116,773 仟元，而 94 年度因被投資公司 InnoLux Holding LTD 轉投資之子公司獲利情形良好，故使長期投資之投資收益達 118,885 仟元，致使當年度營業外收入達 158,115 仟元，而 95 年度第一季營業外收入主要為轉投資子公司持續獲利之投資收益及匯率波動所產生之兌換利益，使該公司本季營業外收入達 85,249 仟元。

該公司最近三年度及申請年度第一季之營業外支出分別為 37,349 仟元、54,787 仟元、609,507 仟元及 236,767 仟元，該營業外支出主要為利息費用、長期投資之投資損失、存貨盤損、兌換損失、存貨跌價及呆滯損失及什項支出等。該公司於 92 年度始轉投資 InnoLux Holding LTD，故 92 至 93 年度該轉投資公司之營運尚屬初期，致產生長期投資之投資損失分別為 35,637 仟元及 21,077 仟元，另 93 年度因依該公司存貨跌價及呆滯損失提列政策評估，提列存貨跌價損失 32,252 仟元，使該年度產生 54,787 仟元之營業外支出。94 年度因產能擴充，購置廠房及機器設備，故於 93 年度向銀行團辦理聯貸，致利息費用大幅增加；又該聯貸係屬於七年期之長期性借款，其中有二億美金的外幣借款部位，而目前之金融商品皆屬短期性避險工具，故對此聯貸案之美金外幣借款未有避險之動作，94 年度因美元對台幣呈升值走勢，致當年度產生兌換損失 310,520 仟元，使 94 年度之營業外損失增加至 609,507 仟元；95 年第一季該公司營業外支出主要係因銀行借款所產生之利息費用 231,421 仟元。整體而言，該公司營業外支出之變化情形尚屬合理。

綜上所述，該公司營業外淨收入及支出主要係因處分開放型基金等短期投資之投資利益、轉投資公司之投資損益、存貨跌價及呆滯損失及外部匯率波動因素影響所致，並無重大異常情形，且收支淨額佔營業收入比率不高，與同業相較，亦無異常情事。

(4)稅前純益

該公司最近三年度及 95 年第一季之稅前純益(228,982)仟元、(1,072,938)仟元、316,386 仟元及 80,987 仟元，92 年度該公司尚屬設立初期，營運尚未達規模經濟效益而產生虧損，致每股稅後純益為負數；自 93 年度起隨著該公司在顯示器產業的優異表現，國際電子大廠陸續通過對該公司之認證而成為該公司之客戶，又因該公司積極建構屬於自身的上、下游合作體系，生產之經濟規模效益逐漸顯現，使營運逐漸步入軌道，至使 94 年度稅前純益及每股稅後純益分別大幅成長為 316,386 仟元及 0.21 元，而 95 年第一季亦因公司持續成長而使當季稅後盈餘達 80,987 仟元。綜上所述，該公司銷售業績持續大幅成長，在營業成本及費用有效控制下，稅前純益呈逐年成長趨勢，與同業相較其變化尚屬合理。

2.最近三年度公司與同類別上市(櫃)公司及未上市(櫃)同業財務比率之比較分析

分析項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度
		公司			
財務結構 (%)	負債占資產比率	群創	18.58	54.37	66.41
		友達	41.00	41.00	51.00
		奇美	42.33	50.58	47.43
		瑞軒	44.90	47.35	53.97
		同業	40.50	47.80	-
	長期資金占固定資產比率	群創	191.77	109.15	117.11
		友達	120.00	116.00	113.00
		奇美	139.21	117.94	120.78
		瑞軒	860.08	764.55	656.84
		同業	-	-	-
償債能力 (%)	流動比率	群創	312.22	164.21	132.30
		友達	127.00	117.00	109.00
		奇美	187.12	111.72	125.66
		瑞軒	393.71	303.55	207.22
		同業	218.80	165.80	-
	速動比率	群創	244.99	106.14	67.41
		友達	105.00	88.00	88.00
		奇美	158.82	70.84	94.37
		瑞軒	338.98	266.74	166.89
		同業	126.10	98.50	-
	利息保障倍數(倍)	群創	-	-	0.82
		友達	18.00	48.00	15.00
		奇美	6.49	15.84	3.91
		瑞軒	6.78	1.84	(1.86)
		同業	7.10	26.27	-
經營能力 (次)	應收帳款週轉率(含票據)	群創	註 1	5.53	8.82
		友達	8.56	9.56	6.85
		奇美	6.11	6.80	5.91
		瑞軒	5.57	6.86	5.01
		同業	4.40	5.60	-
	存貨週轉率	群創	註 1	5.41	6.77
		友達	9.11	11.28	12.52
		奇美	7.07	7.11	8.68
		瑞軒	13.56	10.24	7.94
		同業	4.60	8.50	-

分析項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度
		公司			
經營能力 (次)	固定資產週轉率	群創	0.43	0.15	1.47
		友達	1.03	1.10	1.04
		奇美	0.79	0.79	0.88
		瑞軒	13.00	11.00	9.98
		同業	6.30	9.40	-
	總資產週轉率	群創	0.18	0.13	0.98
		友達	0.63	0.74	0.68
		奇美	0.46	0.52	0.55
		瑞軒	1.17	1.07	0.99
		同業	0.70	0.80	-
獲利能力 (%)	股東權益報酬率	群創	註 1	(8.57)	2.06
		友達	18.00	25.00	11.00
		奇美	12.93	19.68	6.64
		瑞軒	9.21	1.90	(4.50)
		同業	(3.90)	(78.00)	-
	營業利益占實收資本額比率	群創	(6.59)	(7.87)	3.64
		友達	36.00	58.00	27.00
		奇美	22.85	41.18	15.34
		瑞軒	10.63	4.00	2.74
		同業	-	-	-
	稅前純益占實收資本額比率	群創	(7.63)	(7.15)	1.50
		友達	36.00	57.00	28.00
		奇美	21.10	44.29	11.88
		瑞軒	16.40	1.99	(5.97)
		同業	-	-	-
	純益率	群創	(26.11)	(18.11)	0.79
		友達	16.00	17.00	7.00
		奇美	11.53	16.77	5.26
		瑞軒	4.31	0.96	(2.24)
		同業	(6.50)	(3.40)	-
每股稅後盈餘(元)	群創	(1.30)	(0.87)	0.21	
	友達	3.65	5.82	2.77	
	奇美	2.10	3.92	1.61	
	瑞軒	1.48	0.30	(0.63)	
	同業	-	-	-	

分析項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度
		公司			
現金 流 量 (%)	現金流量比率	群創	註2	註2	註2
		友達	89.00	99.00	53.00
		奇美	73.47	48.33	29.72
		瑞軒	34.82	19.99	17.56
		同業	34.60	15.20	-
	現金流量允當比率	群創	註2	註2	註2
		友達	45.00	52.00	55.00
		奇美	25.16	27.38	26.27
		瑞軒	42.24	44.13	65.31
		同業	-	-	-
	現金再投資比率	群創	註2	註2	註2
		友達	22.00	18.00	12.00
		奇美	14.21	10.23	6.33
		瑞軒	5.51	1.67	5.85
		同業	4.20	(2.60)	-
槓 桿 度 (上市)	營運槓桿度	群創	-	-	8.87
		友達	2.00	2.00	4.00
		奇美	6.79	5.54	12.95
		瑞軒	1.37	1.99	2.66
		同業	-	-	-
	財務槓桿度	群創	1.00	1.00	1.56
		友達	1.05	1.02	1.08
		奇美	1.19	1.07	1.30
		瑞軒	1.36	2.47	4.19
		同業	-	-	-

註1：群創民國92年1月14日設立，故無期初金額可供計算。

註2：現金流量各比率因營業活動為淨現金流出，故未予列示。

(1)財務結構

在負債佔資產比率方面，該公司 92、93 及 94 年度比率分別為 18.58%、54.37% 及 66.41%。其比率逐步上升的原因，係因該公司於 92 年初設立，隨著公司營運規模逐年快速成長，所需營運資金同步大幅增加，與營運相關之應付帳款及費用餘額逐年攀升，且為因應未來營運所需，公司興建 TFT-LCD 廠房及購置機器設備等資本支出所需資金大幅增加，與資本支出相關之長期借款與股東權益亦皆大幅增加所致。與採樣及同業公司相較，92 年度處於建廠規劃階段該比率低於所有採樣公司，93 及 94 年度則高於友達及奇美等採樣公司。整體觀之，該公司負債佔資產比率雖較前二年度大幅增加，惟其負債組成內容均屬正常營運需求之應付款項科目及資本支出需求之長期借款，以該產業高度資本密集及營收規模快速成長來看，該比率尚屬合理，且該公司進入資本市場後，該比率應會逐步改善。

在長期資金佔固定資產比率方面，該公司 92、93 及 94 年度分別為 191.77%、109.15% 及 117.11%，93 及 94 年度較 92 年度下滑，主要係因該公司於 92 年初設立，TFT-LCD 廠房尚未建置完成及相關設備尚未到位，是以，該比率高達 191.77%，遠高於同業水準，而 93 年廠房及購置機器設備之未完工程及預付設備款大幅增加，資金需求大增，故於 93 年起向銀行團辦理聯貸，使得長期借款增加，並陸續辦理現金增資使得股東權益增加，惟固定資產增幅仍大於長期資金，故使 93 年度長期資金佔固定資產比率較 92 年度下滑至同業水準，而至 94 年度則因辦理現金增資及增加聯貸案動撥金額，使股東權益及長期借款同步增加，故使其長期資金佔固定資產比率較 93 年度微幅上升至 117.11%。綜觀該公司 92 至 94 年度長期資金佔固定資產比率皆逾 100%，顯見其固定資產之購置均能以長期資金支應，而無以短期資金來源支應長期資金用途之情事。與採樣及同業公司相較，92 年較所有採樣公司為佳，93 年度起則因大量投入建廠，故與採樣公司相當，而 94 年度仍優於友達、與奇美相當。整體而言，長期資金佔固定資產比率基於行業特性並與採樣及同業公司相較尚屬合理。

綜上所述，該公司財務結構尚稱穩健。

(2)償債能力

該公司 92、93 及 94 年度之流動比率分別為 312.22%、164.21% 及 132.30%，而速動比率為 244.99%、106.14% 及 67.41%。92 年度該公司上述二比率除略遜於瑞軒外，均優於其他採樣及同業公司，由於 TFT-LCD 面板之生產製造係屬高技術及高資本密集之產業，而該公司甫於 92 年 1 月設立，募集相當龐大資金，主要營業活動仍未展開，當年度購置固定資產之支出較小，帳上現金及短期投資等流動資產仍維持相當大的比例，且流動負債未大幅增加，致上述二比率遠優於同業；93 年度雖陸續大幅現金增資及銀行團的聯貸資金淨流入，然該公司因建廠已進入持續購置固定資產之高峰，故使投資活動現金大量淨流出；另該公司正常營運活動雖未正式展開，但隨著該公司有後段模組及營運規模的逐步成長，使應收帳款與存貨餘額上升之同時，應付帳款與應付費用餘額亦同步增加，導致流動及速動比率均逐年下降，上述二比率與採樣公司及同業相較，除流動比率略低於瑞軒公司外，餘均較採

樣公司為佳。整體而言，該公司流動及速動比率雖呈現下降趨勢，但與同業相較尚屬合理。而 94 年度因已達正式量產階段，且陸續接獲國際大廠之訂單並正式出貨，使現金、應收應付帳款及存貨均較上期大幅增加，亦使得短期資金融通之需求增加，致短期借款及應付費用相對增加，故使流動比率及速動比率由 93 年度之 164.21% 及 106.14% 下降至 94 年度之 132.30% 及 67.41%，但仍與採樣公司友達及奇美相當。

利息保障倍數方面，該公司 92 年初成立，正處於建廠及營運拓展階段，92 及 93 年度尚未獲利，且無利息費用之產生或均予以資本化，故無法與採樣公司及同業比較；而 94 年度起裝機作業陸續完成，動撥相關聯貸金額，至 94 年底借款餘額已達新台幣 324 億元，雖該年度已正式轉虧為盈，但因相關產能尚未全數發揮，致利息保障倍數僅達 0.82 倍，觀諸其營運資金流量及未來展望，應足以支應未來之利息費用，故該公司對債權人保障及整體償債能力尚屬良好。

整體而言，隨該公司營運規模逐漸提升，該公司償債能力應可相對提高。

(3) 經營能力

由於該公司於 92 年 1 月份設立，故無期初數字可供計算 92 年度應收帳款週轉率及存貨週轉率。該公司 93 年度因積極拓展中小尺寸 LCM 模組代工業務，營收及營業成本較 92 年大幅成長，其應收帳款週轉率為 5.53 次，應收帳款平均收現天數約為 66 天，與公司收款政策並無重大差異，然略遜於採樣公司及同業；94 年度因公司營運日趨成熟，使營業收入呈現顯著成長，且因該公司主要客戶大多為世界國際品牌大廠，債信良好，而其餘客戶大多要求開立信用狀付款或將其應收款項賣斷，故使應收帳款週轉率提升為 8.82 次，應收帳款平均收現天數約為 41 天，較 93 年度大幅提升，顯示其收現情況尚屬良好。

於存貨週轉率方面，93 年度隨著接單量成長，該公司存貨週轉率為 5.41 次，平均售貨天數為 67 天，然略遜於採樣公司及同業，但因該公司為系統產品之交易型態，交易條件多由國外之發貨倉庫出貨，與一般廠商之 FOB TW/HK 不同，故導致其運送時間較長、週轉率較低；94 年度營業成本隨營業收入增加而有顯著成長，使存貨週轉率提升至 6.77 次，平均週轉天數縮短為 54 天，較 93 年度有顯著提升，應屬允當。

在固定資產週轉率方面，其 92、93 及 94 年度比率分別為 0.43 次、0.15 次及 1.47 次，而於總資產週轉率則分別為 0.18 次、0.13 次及 0.98 次。上述二比率 93 年度較 92 年度下降，主要係 92 及 93 年度該公司處於興建廠房及購買固定資產階段，而主要資本支出大都落在 93 年度，相較於 92 年度大幅增加。而 93 年度雖有拓展中小尺寸 LCD 模組代工業務，營業收入亦較前一年度大幅成長，惟該公司尚未進入量產階段，93 年度產能規模及營收佔未來量產後產能規模及營收比例甚低，故使 93 年度較 92 年度下降，仍不及採樣公司及同業；而於 94 年度雖仍持續資本支出，但因公司於營運規模有顯著之成長，故使固定資產週轉率及總資產週轉率亦上升至 1.47 次及 0.98 次。

整體而言，該公司因 92 至 93 年度處於建廠階段產能尚未開出，故尚未能合理

評估該公司實際經營能力，至 94 年度隨著建廠完成及產能開出，該公司經營能力各項指標與採樣公司及同業相較將較具比較性，而就一般而言，組裝業之週轉率較面板業為高，而群創光電之營業項目係由 TFT 面板到組裝出貨，故其週轉率介於瑞軒及友達、奇美之間。

(4)獲利能力

由於該公司於 92 年 1 月 14 日成立，設立初期主要致力於財務規劃、資金籌措、興建廠房、購置設備、招募與訓練員工、開發與準備生產等活動，主要營業活動收入尚未開始，故營業損益及稅前淨利呈現虧損狀況。93 年度雖因中小尺寸面板模組因客戶陸續開拓，使銷貨數量及營業收入均較上期增加，但因尚未進入量產且未達經濟規模，故所有獲利指標仍為負數；而至 94 年度該公司因營業規模大幅成長且經濟規模效益顯現，故使其該年度已由虧轉盈，營業利益及稅前純益占實收資本額及純益率分別達 3.64%、1.50% 及 0.79%。

(5)現金流量

由於該公司 92 年 1 月成立，92 至 93 年度仍屬於建廠階段，尚未進入量產階段，雖然有後段模組產品之生產銷售，惟相較於未來量產後之產能規模，所佔營收比例不高，且營業活動皆為淨現金流出，致無法作現金流量之各項比率分析，亦無法與同類別之採樣公司作比較；而 94 年度因隨營業收入成長，使應收帳款、其他應收款及存貨均隨之增加，然其營業活動仍為淨現金流出，致無法作現金流量之各項比率分析。

(6)槓桿度

該公司 92 及 93 年度均屬於建廠階段，尚未正式進入量產階段，而雖 93 年第四季起有後段模組產品之生產銷售，但產能尚未達規模經濟致仍為營業淨損，計算槓桿度並無實質意義，亦無法與採樣公司比較。

94 年度該公司之營業槓桿度為 8.87，相較於一般同業為高，主要係因該公司至 94 年度甫轉虧轉盈，而相關產能尚未全數開出，惟有關之固定成本均已相繼投入且機器及試驗設備等固定資產皆開始提列折舊費用，致使固定成本及費用佔總成本及費用比例相對同業為高，另相較於採樣公司，此些同業公司皆設立有年，故其部份固定資產之折舊皆已提列完畢，致使群創公司之營業槓桿度相較於同業公司有偏高之情事。

財務槓桿度方面，該公司於 92 及 93 年度尚無利息費用產生或均予以資本化，故該二年度財務槓桿度均為 1；而至 94 年度雖該公司以自有資金及銀行借款支應之廠房及機器設備陸續建置完成，但由於產能未能全數開出，公司營運效益仍未能完全發揮，致使利息費用對營業利益之影響較同業為高，另因 94 年下半年度前段面板製程已達量產階段，並停止利息資本化，使該年度利息費用提高，故使財務槓桿度提升為 1.56。

(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、衍生性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

該公司已訂有「背書及保證作業程序」，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。該公司最近三年度及截止最近期止均無為他人背書保證之情事。

2.重大承諾事項

(1)該公司承租苗栗縣竹科園區四期竹南基地內北側二期擴建用土地以興建廠房，租期自民國 92 年 5 月 28 日起至民國 111 年 12 月 31 日止，到期時可再續約。其未來應支付租金情形如下：

單位：新台幣仟元

承租期間	金額
95.03.01~96.03.31	19,068
96.04.01~100.03.31	76,272
100.04.01 以後	209,748
合計	305,088

資料來源：群創 95 年第一季經會計師核閱之財務報告

(2)截至民國 95 年 3 月 31 日止，該公司簽訂購置設備及廠房興建合約總價款約計 44,119,807 仟元，尚未支付金額約計 1,999,044 仟元。

3.資金貸與他人情形

該公司已訂有「資金貸與他人作業程序」，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。該公司最近三年度及截至最近期止並無資金貸與他人之情事。

4.衍生性商品交易情形

該公司已訂有「從事衍生性商品交易處理程序」，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。由於該公司銷貨及採購主要係以外幣計價，為規避外幣債權及債務因匯率變動所產生之風險，該公司最近三年度及截至最近期止從事之衍生性商品交易情形列示如下：

單位：新台幣仟元

項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度	95 年第一季
買入賣出 選擇權	期末餘額	-	-	-	-	
	認列之兌換損益	-	-	NTD (316,392)	-	
遠期外匯 合約	期末餘額	-	USD 8,000	USD 8,000	USD 20,000	
	(名目本金)	-	JPY 4,165,500	-	JPY 2,800,000	
	認列之兌換損益	-	NTD 61,225	NTD (47,502)	NTD 30,182	
	金融資產評價利益	-	-	-	NTD 1,417	

資料來源：該公司 92 至 94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司衍生性商品交易主要是與銀行簽訂遠期外匯合約及外匯選擇權交易合約，其交易對象均為國內信用良好之金融機構，依交易之額度由權責主管核准後執行，每月並依規定公告從事衍生性商品交易之情形，其中 92 年尚未有從事任何衍生性金融商品之交易，而 93 及 94 年度因從事買入賣出選擇權及遠期外匯避險交易而產生之已實現認列(損)益分別為 0 仟元及 61,225 仟元與(316,392)仟元及(47,502)仟元，另截至 94 年度該公司已無未平倉之衍生性金融商品交易，故未有未實現兌換損益之產生，而 95 年第一季因美金對台幣之匯率呈現貶值之走勢，以致產生之已實現兌換利益及金融資產評價利益分別為 30,182 仟元及 1,417 仟元，對其財務狀況尚無重大影響。

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同意通過，作為該公司從事相關交易之依據。經查閱該公司 92~94 年度及 95 年第一季經會計師查核簽證及核閱之財務報告及董事會會議記錄，該公司 92~94 年度及 95 年第一季之資產交易主要係取得債券型基金、機器設備及處分債券型基金等。經抽核取得或處分重大資產情形，尚依該公司訂定之「取得或處分資產處理程序」辦理及相關公告及申報事宜，並無重大異常。

(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	92 年度			93 年度		94 年度
		發起設立	第一次	第二次	第一次	第二次	
資金募集方式		現金增資	現金增資	現金增資	現金增資	現金增資	現金增資
募集資金		350,000 仟元 35,000 仟股 每股 10 元	650,000 仟元 65,000 仟股 每股 10 元	2,000,000 仟元 200,000 仟股 每股 10 元	6,000,000 仟元 600,000 仟股 每股 10 元	7,200,000 仟元 600,000 仟股 每股 12 元	8,400,000 仟元 600,000 仟股 每股 14 元
資金用途		建廠	建廠	建廠	購買機器設備 間接投資大陸 轉投資公司	購買機器設備 間接投資大陸 轉投資公司	購置機器設備
營業收入		638,274			4,268,871		51,397,647
稅前利益		(228,982)			(1,072,938)		316,386
稅後利益		(166,663)			(772,954)		406,386
稅後每股盈餘(註)		(1.30)			(0.87)		0.21

註：每股盈餘係按當年度流通在外(未追溯調整)之股數計算

該公司於 92 年 1 月 14 日設立，成立初期屬於建廠階段，故截至目前所辦理之現金增資發行新股主要係用於財務規劃、資金籌措、興建廠房、購置設備、招募與訓練員工、開發與準備生產等活動。由上表得知，該公司除營業收入呈現倍數成長外，稅前及稅後淨利亦於成立第三年由虧轉盈，且稅後每股盈餘由 92 年度之(1.30)

元提升至 94 年度之 0.21 元，顯見其營運狀況之效益顯著，並無因增資而有稀釋每股盈餘之情事。

(四)發行人其他特殊財務狀況：無。

肆、發行人前各次募集與發行或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

該公司前各次募資與發行有價證券計畫均已執行完畢，尚無執行進度未達預計目標之情形，故不適用。

二、前各次募集與發行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，尚無計畫經重大變更且尚未完成者之情事，故不適用。

三、計畫實際完成日距申報（請）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

(一)九十二年度發起設立

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：92.01.14 園商字第 0920001669 號

(2)本計畫所需資金總額：350,000 仟元。

(3)資金來源：現金增資 35,000 仟股，每股面額及發行價格均為 10 元，現增總金額 350,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			92 年度	93 年度
建廠	93.5	350,000	350,000	0

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金全數用於建廠，資金支用及執行情形均依計畫進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：不適用。

(二)九十二年度第一次現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：92.05.30 園商字第 0920013164 號

(2)本計畫所需資金總額：650,000 仟元。

(3)資金來源：現金增資 65,000 仟股，每股面額及發行價格均為 10 元，現增總金額 650,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			92 年度	93 年度
建廠	93.5	650,000	650,000	0

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金全數用於建廠，資金支用及執行情形均依計畫進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：不適用。

(三)九十二年度第二次現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：92.11.17 園商字第 0920030835 號

(2)本計畫所需資金總額：2,000,000 仟元。

(3)資金來源：現金增資 200,000 仟股，每股面額及發行價格均為 10 元，現增總金額 2,000,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			92 年度	93 年度
建廠	94.12	2,000,000	1,000,000	1,000,000

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金全數用於購置 TFT 廠機器設備，資金支用及執行情形均依計畫進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：不適用。

(四)九十三年度第一次現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：93.05.24 園商字第 0930013914 號

(2)本計畫所需資金總額：6,000,000 仟元。

(3)資金來源：現金增資 600,000 仟股，每股面額及發行價格均為 10 元，現增總金額 6,000,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			92 年度	93 年度
購買機器設備	94.12	5,346,600	5,346,600	0
間接投資大陸轉投資公司	94.12	653,400	653,400	0

註：該公司暫定以美金 1,980 萬間接投資大陸轉投資公司，以美金兌換台幣匯率 33.0 換算，約 653,400 仟元。

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金用於購置 TFT 廠機器設備及間接投資大陸轉投資公司，資金支用及執行情形均依計畫進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：不適用。

(五)九十三年度第二次現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：93.10.26 園商字第 9300030355 號

(2)本計畫所需資金總額：7,200,000 仟元。

(3)資金來源：現金增資 600,000 仟股，每股面額及發行價格分別為 12 元，現增總金額 7,200,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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	
			92 年度	93 年度
購買機器設備	94.12	5,930,000	5,930,000	0
間接投資大陸轉投資公司	94.12	1,270,000	0	1,270,000

註：該公司暫定以美金 4,020 萬間接投資大陸轉投資公司，以美金兌換台幣匯率 31.59 換算，約 1,270,000 仟元。

3.資金支用情形及計畫執行狀況

本次現金增資所募集資金預計用於購置 TFT 廠機器設備及間接投資大陸轉投資公司，資金支用及執行情形均依計畫進行完畢。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：95 年 7 月 5 日。

(六)九十四年度第一次現金增資

1.計畫內容

(1)目的事業主管機關核准日期及文號：

A.科學工業園區管理局 93 年 10 月 11 日園投字第 0930028823 號

B.行政院金融監督管理委員會 94 年 4 月 28 日金管證一字第 0940113617 號

(2)本計畫所需資金總額：8,400,000 仟元。

(3)資金來源：現金增資 600,000 仟股，每股發行價格為 14 元，現增總金額 8,400,000 仟元。

2.計畫項目及運用進度

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		
			94 年度		
			第 2 季	第 3 季	第 4 季
購置機器設備	94 年第 4 季	8,400,000	200,000	4,820,000	3,380,000

3.資金支用情形及計畫執行狀況

(1)資金支用情形

94 年 12 月 31 日

單位：新台幣仟元；%

計畫項目	執行狀況		
	支用金額	預定	實際
購置機器設備	支用金額	8,400,000	8,400,000
		8,400,000	8,400,000
	執行進度(%)	100.00	100.00
		100.00	100.00
合計	支用金額	8,400,000	8,400,000
		8,400,000	8,400,000
	執行進度(%)	100.00	100.00
		100.00	100.00

註：本計畫公司已於 95 年 2 月執行完畢，另於 95 年 4 月 10 日於公開資訊觀測站中揭露此計畫執行完畢。

(2)執行效益：

單位：仟片；新台幣仟元

年度	項目	生產量 (銷售量)	銷售值	銷售毛利	銷售淨利
94 年度	預計效益	675	3,912,300	(340,838)	(907,792)
	實際效益	459	2,928,486	159,310	43,927
	達成率	68.00%	74.85%	-	-
95 年 上半年度	預計效益	1,200	6,386,688	526,902	303,368
	實際效益	1,560	8,518,190	408,873	212,955
	達成率	130.00%	133.37%	77.60%	70.20%

年度	項目	生產量 (銷售量)	銷售值	銷售毛利	銷售淨利
95 年全年度預計效益		3,000	15,966,720	2,023,963	1,077,901
95 年上半年佔全年累計達成率		52.00%	53.35%	20.20%	19.76%

註 1：以月產能增加 25 仟片的玻璃基板，每一片可切割 12 片 17 吋 TFT-LCD module，並以 TFT-LCD module 製造成 TFT-LCD 監視器來估算其此次現金增資之銷售值、銷售毛利及銷售淨利等預估效益。

註 2：94 年度因實際效益之銷售毛利與銷售淨利為正數，而預計效益之銷售毛利與銷售淨利為負數，故不予計算達成率。

註 3：TFT-LCD 產業有淡旺季因素，故 95 年度上半年之預計效益，乃是以原預計 95 全年度產生之效益 40% 計算而得。

A.94 年度：

由於 94 年度裝機及量產速度較緩，致 94 年度實際增加之生產量(銷售量)為 459 仟台低於原先預估之 675 仟台，達成率為 68.00%，銷售值則為 2,928,486 仟元，達成率為 74.85%；另就銷售毛利與營業淨利觀之，由於 94 年度下半年平均面板實際售價高於原先預估價格，且成本因良率提昇及上下游垂直整合等因素而下降，故由原先預估之(340,838)仟元及(907,792)仟元，大幅成長至 159,310 仟元及 43,927 仟元。綜上所述，該公司前次現金增資計畫之原預計效益已顯現。

B.95 年上半年度：

由於 95 年上半年度實際良率較原先預估之良率增加 12.80%，故 95 年上半年度實際增加之生產量(銷售量)為 1,560 仟台大於原先預估之 1,200 仟台，達成率為 130.00%；另就銷售值部份，由於良率及銷售量提昇之緣故，因此銷售值由原先預估之 6,386,688 仟元成長至實際之 8,518,190 仟元，達成率為 133.37%；而就銷售毛利與營業淨利觀之，由於 17 吋監視器產品市場跌價幅度超過預期，致銷售毛利與營業淨利分別為 408,873 仟元及 212,955 仟元，達成率分別為 77.60% 及 70.20%，此通常反映面板產業景氣因季節性分明，而使上半年之毛利常因需求較弱而偏低，惟隨著下半年買氣之提昇，該公司之毛利率應可隨之好轉。

就全年觀之，目前全球監視器市場需求已顯著回升，帶動價格上揚，例如 17 吋面板模組市價已由 6 月之美金 101 元回升至 9 月之美金 120 元左右，再加上該公司持續深化上下游垂直整合，並配合下半年預計出貨量之提昇，該公司預估整年之銷售毛利及營業淨利目標應可達成。

4.輸入證期局指定資訊申報網站日期：94 年 4 月 29 日。

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

該公司截至評估日止並無前次發行公司債之情事；該公司最近三年度之銀行借款除短期購料借款外，亦有長期聯貸案，經查核均如期還款付息，另經查閱該公司之借款合同，其聯貸合約除對財務比率維持率有限制外，對該公司之財務、業務或其他事項並無重大限制條款；又該公司 94 年度已轉虧為盈，且 95 年業績仍持續成長，並無財務週轉困難之情事。

伍、本次募集與發行有價證券之適法性

一、是否有「發行人募集與發行有價證券處理準則」第十二條第一項第二款所列之情事，如有，則應就其事項性質詳與評估對發行人財務狀況之影響及是否影響本次有價證券募集及發行？

群創光電本次係依「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市前公開承銷使用，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」第十二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)依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條所列情事之承銷商審查意見

審查情事	有無左列情事		評估依據
	有	無	
1. 簽證會計師出具無法表示意見或否定意見之查核報告者。		✓	經核閱該公司 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報告，並無左列情事。
2. 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。		✓	經核閱該公司 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報告，並無出具保留意見之財務報告，故無左列情事。
3. 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。		✓	該公司本次募資係現金增資發行新股以供初次上市公開承銷之案件，依募發準則規定無須檢附案件檢查表，故不適用左列之情事。
4. 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。		✓	依據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。
5. 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。		✓	本承銷商所出具之評估報告，業已明確表示該公司本次募集與發行有價證券計畫之可行性、必要性及合理性，請詳本評估報告「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。
6. 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		✓	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，該公司尚無左列情事。

審查情事	有無左列情事		評估依據
	有	無	
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。			
7.申報現金增資或發行公司債有下列情事之一者：			
(1)本次資金運用計畫用於直接或間接赴大陸地區投資。		✓	(1)經參閱該公司關於本次計畫之董事會議事錄及股東常會議事錄，本次資金運用計畫係用於購置機器設備及償還銀行借款，以增加產能，並強化財務結構，並非用於直接或間接赴大陸地區投資。
(2)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。		✓	(2)經查閱該公司 95 年截至出具評估報告日止，其直接或間接赴大陸地區投資金額為新台幣 1,963,903 仟元，亦未超出向經濟部投資審議委員會申報時規定其轉投資大陸限額 6,333,017 仟元。
8.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。		✓	經查閱該公司申請上市前之承諾書，並未發現該公司有違反或不履行申請股票上市買賣時之承諾事項，情節重大者之情事。
9.經金管會發現有違反法令，情節重大者。		✓	經查閱該公司與金管會之往來文件並詢問相關人員，該公司截至申請日止，尚無左列之情事。

經本承銷商評估，該公司並無「發行人募集與發行有價證券處理準則」第七條各款所列之情事。

(二)依「發行人募集與發行有價證券處理準則」第八條所列情事之承銷商審查意見

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
1.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。		✓		經查閱該公司 93~94 年度及 95 年度截至目前為止之變更登記事項卡、相關公告申報等資料及股東會議事錄，並未有董事有變動達二分之一之情事。
2.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。另該公司並無違反證券交易法第一百五十六條第一項各款之情事，評估依據說明如下：
(1)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，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。		✓		經詢問該公司管理階層、查閱 92~94 年度及 95 年度截至目前為止之股東會及董事會議事錄、92~94 年度經會計師查核簽證之財務報告、該公司聲明書等相關資料，雖曾於九十五年七月十一日收受 Honeywell International Inc.及 Honeywell Intellectual Properties Inc., 聲稱該公司侵害其美國第 5280371 號專利之起訴狀，然經參閱律師之「法律事項檢查表」，其評估該訴訟結果應無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虞者。
(2)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，改變業務計畫之重要內容或退票，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。		✓		①經詢問該公司管理階層、查閱 92~94 年度及 95 年度截至目前為止之股東會及董事會議事錄、92~94 年度經會計師查核簽證之財務報告、金融聯合徵信中心之查覆函、該公司聲明書等，尚無左列之情事。 ②檢視 92~94 年度及 95 年截至承銷商出具評估報告日止之其他收入明細及詢問相關保險公司，尚無因遭受重大災害而收取保險公司給付之鉅額理賠款之情事。 ③經查閱稅捐稽徵機關備查之往來

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
				函文並詢問相關人員，尚無遇有重大災害之情事。
				④經參閱該公司之存續有效重要契約，並無對該公司之經營、財務及業務有重大影響。
(3)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。	✓			經查閱該公司 92~94 年度及 95 年截至承銷商出具評估報告日止之主管機關往來函文、該公司聲明書並詢問該公司管理階層，並未發現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。
(4)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，而有影響市場秩序或損害公益之虞者。	✓			該公司目前為興櫃市場掛牌公司，尚未於上市或上櫃市場掛牌交易。
3.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，請詳評估報告「陸」之評估。
4.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：				
(1)無正當理由執行進度嚴重落後，且尚未完成者。	✓			(1)該公司前次現金增資執行情形之相關評估請參閱本評估報告「肆」之說明，前次現金增資計畫及其資金運用情形均已完成，故尚無左列情事。
(2)募集與發行有價證券無正當理由計畫經重大變更者。但計畫實際完成日距申報時已逾三年者，不在此限。	✓			(2)經查閱該公司公開說明書、查詢公開資訊觀測站前各次募資資料及詢問相關人員，該公司前各次現金增資計畫均依進度執行完畢，並未有左列之情事。相關評估請參閱本評估報告「肆」之說明。
(3)計畫經重大變更，尚未提報股東會通過者。	✓			(3)根據上開評估查核結果，該公司前各次現金增資計畫並無計畫變更之情事，故不適用左列條款之規定。
(4)最近一年內未確實依第九條第	✓			(4)經查詢 94 年年報、公開資訊觀測

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
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。				站之資金運用季報表及主管機關核准函，並未有左列之情事，請參閱評估報告「肆」之說明。
(5)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。			✓	(5)該公司本次現金增資發行新股辦理公開承銷並非私募有價證券，故不適用左列規定。
(6)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(請)時已逾三年者，不在此限		✓		(6)該公司尚無左列之情事，相關評估請參閱本評估報告「肆」之說明。
5.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，並提報95年6月16日股東會及95年7月20日董事會決議通過。
6.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。		✓		經核閱該公司92~94年度經會計師查核簽證之財務報告、董事會議紀錄，並未發現有將大量資金貸與他人，迄未改善之情事。
7.有重大非常規交易，迄未改善者。		✓		經核閱該公司92~94年度經會計師查核簽證之財務報告、董事會議紀錄與股東會議紀錄，並未發現有左列之情事。
8.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。		✓		經查閱該公司95年第一季經會計師核閱之財務報告，該公司並無持有流動資產項下之金融資產、閒置資產或不動產投資其金額達股東權益之百分之四十或本次申報辦理現金增資發行新股募集總金額之百分之六十之情事。
9.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。		✓		本次募資計畫之用途非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，詳評估報告「陸」說明。
10.不依有關法令及一般公認會計原		✓		經查閱該公司92~94年度經會計師

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
則編製財務報告，情節重大者。				查核簽證之財務報告，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。
11.違反第五條第二項規定情事者。		✓		該公司已出具聲明書承諾不得於申報日至申報生效前，以任何形式公開財務預測資料。
12.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工作底稿暨會計師出具之內控建議書，並未發現其內部控制制度之設計或執行有重大缺失。
13.申報日前一個月，其股價變化異常者。			✓	截至評估日止，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。
14.公司全體董事或監察人持股有下列情形之一者：				
(1)違反本法第二十六條規定，經本會通知補足持股尚未補足。		✓		該公司目前的實收資本額為21,118,560仟元，截至95年7月31日止，董事及監察人之持股比率分別為10.48%及0.97%，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，故無左列情事。
(2)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。		✓		經加計本次現金增資申報發行新股數後，董事及監察人之持股，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。
(3)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94年度及95年截至申報日止，董事或監察人持股符合規定，故不適用。
15.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，因違反證券交易法、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及財團法人金融聯合徵信中心出具之查覆函，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，並無因違反證券交易法、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之情事。
16.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		✓		經取得該公司相關人員之誠信聲明書及詢問該公司相關人員，該公司未

審查情事	有無左列情事			評估依據
	有	無	不適用	
行者。				曾因違反證券交易法，經法院判決確定須負擔損害賠償義務之情事。
17.為他人借款提供擔保品者。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 94 年度經會計師查核簽證之財務報告及董事會議事錄，並無左列之情事。
18.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：			✓	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，故不適用左列之規定。
(1)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。				
(2)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。				
(3)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。				
(4)違反公司法第一百六十七條第三項及第四項之規定。				
(5)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。				
19.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，故不適用左列之規定。
20.其他本會為保護公益認為有必要者。		✓		經參閱該公司與金管會之往來文件，並無左列情事。

經上述查核結果，該公司尚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。

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」第二十三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，故不適用此項評估。

四、是否符合本公會「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
<p>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。</p>	<p>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。</p>
<p>第二條：承銷商輔導發行公司募集與發行有價證券時，主辦承銷商與發行公司間不得有左列情事：</p> <ol style="list-style-type: none"> 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股份未逾發行公司已發行股份總額百分之十，且擔任發行公司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。 	<p>經查閱相關文件及本承銷商與該公司針對左列各款所出具之聲明書，本承銷商與該公司並無違反左列各款規定之情事。</p>

自律規則條款	說 明
<p>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。</p> <p>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。</p>	
<p>第二條之一：承銷商輔導發行公司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、會計師及證券商具有下列關係之聲明書：</p> <p>一、財務會計準則公報第六號規定之關係人關係。</p> <p>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。</p> <p>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或核准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。</p>	<p>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，或與群創光電、會計師及本證券證券商有左列關係之情事。</p>
<p>第三條：承銷商輔導發行公司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於向行政院金融監督管理委員會(以下簡稱金管會)申報(請)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有無違反前開規定。</p> <p>前項聲明書之聲明事項，應增列有關不得發表除依金管會「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假設性預測資訊。</p>	<p>本承銷商輔導群創光電本次募集與發行有價證券，謹遵守自律規則第三條規定辦理。</p>
<p>第四條：承銷商輔導發行公司申報(請)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。</p>	<p>本案非屬申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。</p>

自律規則條款	說 明
<p>發行公司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。</p>	
<p>第四條之一：承銷商輔導發行公司申報(請)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。</p>	<p>本案非屬申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之二：承銷商輔導發行公司申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，應注意發行公司之發行與轉換(認購)辦法中應訂明自發行公司向台灣證券交易所股份有限公司(以下簡稱證交所)或財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心(以下簡稱櫃檯中心)洽辦無償配股停止過戶除權公告日、現金股息停止過戶除息公告日或現金增資認股停止過戶除權公告日至少前三個營業日起，至權利分派基準日止，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。</p>	<p>本案非屬申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之三：承銷商輔導發行公司申報(請)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辦法請求轉換(認股、交換)。</p> <p>前項所稱一定期間不得少於一個月，並應由發行人於轉換(認購、交換)辦法中訂定之。</p>	<p>本案非屬申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之四：(刪除)</p>	
<p>第四條之五：承銷商輔導發行公司申報(請)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</p>	<p>本案非屬申報(請)發行具股權轉換(交換、認購)性質之各種有價證券，故不適用左列規定。</p>

自律規則條款	說 明
<p>發行條件訂定之合理性。</p> <p>對於發行條件顯不相當者，承銷商應輔導發行公司於重新合理訂定發行條件後，再行送件。</p>	
<p>第四條之六：承銷商輔導發行公司申報(請)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。</p>	<p>本案非屬申報(請)發行海外有價證券，故不適用左列規定。</p>
<p>第四條之七：承銷商輔導發行公司申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，應注意發行公司之發行與轉換(認購)辦法中應訂明發行公司依發行與轉換(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。</p> <p>承銷商輔導發行公司申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，應注意發行公司之發行與轉換(認購)辦法中應訂明發行公司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中心公告，於私募有價證券交付日調整之。</p> <p>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。</p>	<p>本案非屬申報(請)發行具有普通股轉換(認購)權之各種有價證券，故不適用左列規定。</p>

自律規則條款	說 明
<p>第四條之八：承銷商輔導發行公司申報(請)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。</p>	<p>本案非屬申報(請) (請)發行具股權轉換(交換、認購)性質之各種有價證券，故不適用左列規定。</p>
<p>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(請)案件時出具發行公司之子公司不得參與新股認購之承諾書。</p>	<p>截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，故不適用左列規定。</p>
<p>第五條之一：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，應檢送由發行公司出具經會計師複核之財務預測仍屬有效性聲明書。</p>	<p>截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，且並未公告財務預測相關訊息，故不適用左列規定。</p>
<p>第五條之二：承銷商輔導發行公司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，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。</p>	<p>該公司本次現金增資發行普通股，即係供申請初次上市公開承銷使用。該公司與本證券承銷商業已依合理之方式共同制定暫定之承銷價格，且亦於評估報告中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，請參閱本評估報告「陸」之說明；待本案之實際發行價格確認後，本承銷商將遵循本自律規則之規定，輔導發行公司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。</p>
<p>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(請)案件及案件生效(核准)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日。 承銷商輔導發行公司向金管會申報(請)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。</p>	<p>截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，故不適用左列規定。</p>

自律規則條款	說 明
<p>承銷商應輔導發行公司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。</p>	
<p>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。</p>	<p>截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，故不適用左列規定。</p>
<p>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(請)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(請)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。</p> <p>承銷商輔導發行公司向金管會申報(請)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。</p> <p>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。</p>	<p>截至評估日止，該公司尚屬興櫃公司而非上市或上櫃公司，故不適用左列規定。</p>
<p>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。</p>	<p>本承銷商輔導群創光電本次募集與發行有價證券若採部分詢價圈購、部分公開申購之方式辦理公開承銷，謹遵守自律規則第八條規定辦理。</p>

自律規則條款	說 明
<p>承銷商於向本公會申報承銷契約時，應一併檢送下列資料：</p> <p>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）及除息後平均股價之成數等資料）。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>	
<p>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。</p> <p>承銷商輔導上市（櫃）公司向金管會申報（請）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。</p> <p>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。</p>	<p>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，故不適用左列之規定。</p>

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等事項出具意見後，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

經查閱該公司章程、最近年度股東會議事錄及最近三年度財務報告，就本次募集與發行有價證券是否符合公司法及證券交易法相關規定之評估說明如下：

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
<p>1. <u>公司法第 130 條</u></p> <p>左列各款情事，非經載明於章程者，不生效力：</p> <p>(1)分公司之設立。</p> <p>(2)分次發行股份者，定於公司設立時之發行數額。</p> <p>(3)解散之事由。</p> <p>(4)特別股之種類及其權利義務。</p> <p>(5)發起人所得受之特別利益及受益者之姓名。</p> <p>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。</p>			✓	該公司本次募集與發行有價證券，並無左列各項事由，故不適用。
<p>2. <u>公司法第 156 條第 5 項</u></p> <p>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，惟抵充之數額需經董事會通過，不受第二百七十二條之限制。</p>			✓	該公司本次募集與發行有價證券，並無左列各項事由，故不適用。

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
<p>3. <u>公司法第 167 條第 3 項及第 4 項</u> 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。</p>			✓	經查閱群創光電 94 年度經會計師查核簽證之財務報告，並未發現該公司有持有他公司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，故應不適用左列之規定。
<p>4. <u>公司法第 246 條</u> 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。</p>			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
<p>5. <u>公司法第 247 條</u> 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，不得逾前項餘額之二分之一。</p>			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
<p>6. <u>公司法第 278 條</u> 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。</p>		✓		該公司之公司章程之額定資本總額為 33,000,000 仟元，而目前實收資本額為 21,118,560 仟元，加計本次辦理現金增資發行普通股 2,000,000 仟元，估計發行後實收資本額增加至 23,118,560 仟元，尚未超過額定資本額，故本次現金增資符合左列規定。
<p>7. <u>證券交易法第 28 條之 4</u> 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 247 條規定之限制。</p>			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。

評估項目	有無違反			說明
	有	無	不適用	
<p>8. <u>公司法第 249 條</u></p> <p>公司有下列情形之一者，不得發行無擔保公司債：</p>			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
<p>(1) 對於前已發行公司債或其他債務，曾有違約或遲延支付本息之事實已了結者。</p> <p>(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 150% 者。</p>				
<p>9. <u>公司法第 250 條</u></p> <p>公司有下列情形之一者，不得發行無擔保公司債：</p>			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
<p>(1) 對於前已發行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，不得發行公司債。</p> <p>(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 100% 者，不得發行公司債。但經銀行保證發行之公司債不受限制。</p>				
<p>10. <u>公司法第 269 條</u></p> <p>公司有下列情形之一者，不得公開發行具有優先權利之特別股：</p>			✓	該公司本次募集與發行有價證券，係現金增資發行普通股，故不適用左列評估。
<p>(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。</p> <p>(2) 對於已發行之特別股約定股息，未能按期支付者。</p>				
<p>11. <u>公司法第 270 條</u></p> <p>公司有下列情形之一者，不得公開發行新股：</p>	✓			該公司 93 及 94 年度之稅後純益(損)分別為 (772,954) 仟元及 406,386 仟元，並無連續二年呈現虧損狀態；另該公司截至 94 年 12 月 31 日之資產總額為 71,943,852 仟元，負債總額為 47,778,768 仟元，並無資產不足以抵償債務之情形，故符合左列之規定。
<p>(1) 最近連續二年有虧損者；但依其事業性質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。</p> <p>(2) 資產不足抵償債務者。</p>				

(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 項各款之情事，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之情事』中『(二)該公司截至評估報告日止並無「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

經取具該公司及其現任董事、監察人、負責人或總經理與從屬公司出具之聲明書及詢問該公司相關人員，並未發現該公司、前述人員及從屬公司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

經取得該公司及其現任董事、監察人、負責人或總經理出具之上述事項聲明書，未發現該公司或其現任董事、監察人、負責人、總經理或實質負責人最近三年度至公開說明書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

該公司目前仍有效存續、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契約如下：

契約性質	當事人	契約起迄日期	主要內容	限制條款
長期聯貸合約	交通銀行，中國商銀，中國信託等22家銀行	2004.3.9 ~ 2011.8.16	投資興建該公司竹南 TFT 廠房，附屬工程與購置機器設備 額度：新台幣 200 億元	須達成一定之財務比率
採購合約	台灣康寧顯示玻璃股份有限公司	2005/3/23~	原物料採購	保密條款
土地租約	園區管理局	1.92/5/28~111/12/31 2.93/4/6~112/12/31	土地租賃	依合約內容不得轉租
廠房租約	園區管理局	95/1/1~95/12/31	標準廠房租賃	依合約內容不得轉租

經取得律師法律意見及詢問該公司法務人員，上列長期聯貸合約、採購合約及土地廠房租約等對投資人權益並無重大不利之影響，故上述重要契約對該公司之營運及本次有價證券之募集與發行尚不致產生不利影響。

(六)發行人是否有重大勞資糾紛或污染環境事件

經參閱該公司 94 年度年報並取具上述事項之聲明書，尚未發現該公司有重

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

該公司本次所募集之部分資金 2,460,000 仟元，用途為購置機器設備，已依規定於 93 年 10 月 11 日取得目的事業主管機關科學工業園區管理局同意函（園投字第 0930028823 號），其核准之附帶事項並未有影響本次募集與發行有價證券之情事。

五之一、說明是否已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、會計師及證券商具有下列關係之聲明書

本證券承銷商經取得該公司洽請填報本次申請案件檢查表並出具法律意見書之律師所出具聲明書，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，或有與發行公司、會計師及證券商具有「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

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 8,000,000 仟元。

2. 資金來源：現金增資發行普通股 200,000 仟股，每股面額 10 元，每股議定發行價格為 41 元，預計募集資金總額為新台幣 8,200,000 仟元，其中 8,000,000 仟元將作為購置機器設備及償還銀行借款，200,000 仟元將用於充實營運資金。

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			
			95 年度	96 年度		
			第四季	第一季	第二季	第三季
購置機器設備	96 年第二季	2,460,000	1,337,008	976,486	146,506	-
償還銀行聯貸借款	96 年第三季	3,940,000	-	1,970,000	-	1,970,000
償還銀行短期借款	95 年第四季	1,600,000	1,600,000	-	-	-
合計		8,000,000	2,937,008	2,946,486	146,506	1,970,000

資料來源：群創光電提供

4. 計畫預計可能產生之效益

(1) 購置機器設備

單位：新台幣仟元；仟片

年度	項目	生產量	銷售量	營業收入	營業毛利	營業淨利
95	7寸模組	2,400	2,400	1,950,000	205,920	108,420
	17寸模組	580	580	2,262,000	375,266	262,166
	小計	-	-	4,212,000	581,186	370,586
96	7寸模組	3,970	3,970	3,225,625	390,623	229,342
	17寸模組	1,940	1,940	6,620,250	1,125,443	794,430
	小計	-	-	9,845,875	1,516,066	1,023,772
97	7寸模組	3,970	3,970	3,064,344	403,268	250,050
	17寸模組	1,940	1,940	6,289,238	1,100,617	786,155
	小計	-	-	9,353,582	1,503,885	1,036,205
98	7寸模組	3,970	3,970	2,911,127	388,053	242,497

年度	項目	生產量	銷售量	營業收入	營業毛利	營業淨利
	17寸模組	1,940	1,940	5,974,776	1,209,892	911,153
	小計	—	—	8,885,903	1,597,945	1,153,650
99	7寸模組	3,970	3,970	2,765,570	368,651	230,372
	17寸模組	1,940	1,940	5,676,037	1,149,397	865,596
	小計	—	—	8,441,607	1,518,048	1,095,968
100	7寸模組	3,970	3,970	2,627,292	323,945	192,580
	17寸模組	1,940	1,940	5,392,235	1,038,005	768,393
	小計	—	—	8,019,527	1,361,950	960,973
101	7寸模組	3,970	3,970	2,495,927	282,789	157,992
	17寸模組	1,940	1,940	5,122,623	934,879	678,748
	小計	—	—	7,618,550	1,217,668	836,740
102	7寸模組	3,970	3,970	2,371,131	244,938	126,381
	17寸模組	1,940	1,940	4,866,492	839,470	596,145
	小計	—	—	7,237,623	1,084,408	722,526

資料來源：群創光電提供

該公司本次由現金增資所購置之機器設備係用於支應4.5代及5代之部分擴建計畫，該等機器設備擬於95年第四季初開始陸續裝機，並投入生產。

該公司4.5代生產線之整體擴建計畫約可增加10仟片/月之玻璃基板；另該公司5代生產線之整體擴建計畫約可增加15仟片/月之玻璃基板。此次整體擴建計畫完成後，於95年度預計可增加產出2,400仟片7寸之TFT-LCD 模組及580仟片17寸之TFT-LCD 模組。另自96年度起每年度可增加產出3,970仟片7寸之TFT-LCD 模組及1,940仟片17寸之TFT-LCD 模組。該公司產量預估係依據過去生產線製程之導入及生產經驗，並考量未來產業可能之供需狀況、以往之生產經驗及本次增加產能計畫與機器設備購置時間表等因素，本次計畫所預計增加之TFT-LCD 模組生產量及銷售量應尚屬合理。

另就營業收入而言，配合預估平均銷售價格逐年下降，此次整體產能擴建計畫預計可能產生之效益為95~102年度7寸及17寸之TFT-LCD 模組每年銷售值分別增加4,212,000仟元、9,845,875仟元、9,353,582仟元、8,885,903仟元、8,441,607仟元、8,019,527仟元、7,618,550仟元及7,237,623仟元；若就營業毛利及營業淨利觀之，由於規模經濟、生產良率提升及零組件成本下降等效果逐漸發揮下，此次整體擴建計畫預計產生之效益為95~102年度7寸及17寸之TFT-LCD 模組每年營業毛利分別增加581,186仟元、1,516,066仟元、1,503,885仟元、1,597,945仟元、1,518,048仟元、1,361,950仟元、1,217,668仟元及1,084,408仟元；而每年營業淨利則分別增加370,586仟元、1,023,772仟元、1,036,205仟元、1,153,650仟元、1,095,968

仟元、960,973 仟元、836,740 仟元及 722,526 仟元。綜上所述，本次計畫所預計增加之 7 寸及 17 寸之 TFT-LCD 模組生產量、銷售量、營業收入、營業毛利及營業淨利應尚屬合理。

(2)償還銀行聯貸借款及短期借款

①償還銀行聯貸借款

本次籌資部份資金將用於償還銀行聯貸借款 3,940,000 仟元，預計於 96 年第一、三季分別償還 1,970,000 仟元及 1,970,000 仟元，平均每年度約可節省 140,264 仟元之利息支出。

貸款機構	利率區間	契約期間	原貸款用途	貸款金額	償還方式	已償還金額	貸款餘額
兆豐國際商業銀行、合作金庫商業銀行、彰化銀行、中國信託商業銀行、台北富邦商業銀行、第一商業銀行、台灣土地銀行、國泰世華商業銀行、大眾商業銀行、日盛國際商業銀行、台灣中小企業銀行、建華商業銀行、華僑商業銀行、上海商業儲蓄銀行、中央信託局、台北國際商業銀行、台灣銀行、玉山商業銀行、新竹國際商業銀行及遠東國際商業銀行共 20 家 (註)	2.6459% ~ 6.4013%	93/3/9 ~ 100/8/16	供該公司興建竹南廠區 TFT-LCD 廠之建物廠房及其附屬工程設施與購置機器設備及其設備所需資金之用	新台幣：133 億 美金：2 億	自本授信案首次動用日起 (93/8/16) 算屆滿兩年六個月之日起以半年為一期，分別按其幣別分十期平均攤還	尚未進入還款階段	新台幣：133 億 美金：2 億

註：93 年該公司簽訂聯貸合約時為 22 家銀行，之後因農民銀行併入合作金庫商業銀行、交通銀行與中國國際商業銀行合併為兆豐國際商業銀行，所以，目前該公司聯貸案之貸款機構共 20 家。

②償還銀行短期借款

單位：新台幣仟元

貸款機構	利率	契約期間	原貸款用途	貸款金額	95 年第四季償還金額	95 年度減少利息	預計未來每年度減少利息
交通銀行	1.90%	94/07/21~96/1/21	購料及營運週轉	600,000	600,000	2,850	11,400
中國信託	2.18%	94/11/30~95/11/30	購料及營運週轉	500,000	500,000	2,725	10,900
彰化銀行	2.10%	94/12/16~95/12/16	購料及營運週轉	500,000	500,000	2,625	10,500
合計				1,600,000	1,600,000	8,200	32,800

資料來源：群創光電提供

本次現金發行新股，預計在 95 年第四季募足資金，其中 1,600,000 仟元用於償還銀行短期借款，該公司本次償還銀行借款，預估 95 年度可減少利

息支出約 8,200 仟元，96 年度以後每年可節省 32,800 仟元之利息支出。

(二)本次增資計畫之可行性評估

1.適法性

該公司本次現金增資發行新股，係作為辦理初次上市前公開承銷之用，業經 95 年 6 月 16 日股東會及 95 年 7 月 20 日董事會決議通過，另現金增資計畫相關之發行價格、發行條件、發行金額、資金運用進度、預計可能產生之效益及其他相關事宜，如經主管機關修正或因應主客觀環境須訂定或修正時，已授權該公司董事長全權辦理。另查閱該公司本次現金增資發行計畫，均符合「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 200,000 仟股，其中除依公司法第 267 條規定保留 20,000 仟股(10%)供員工認購外，其餘 180,000 仟股依據「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第 11 條規定，以現金增資發行新股方式委託證券承銷商辦理上市前公開銷售，並依證券交易法第 28 條之 1 規定，於 95 年 6 月 16 日提請股東會決議通過原股東全數放棄優先認購權。本次現金增資公開承銷部分由承銷團採餘額包銷方式承銷；另於本次增資計畫中，若有員工認購不足或放棄認購部分，將授權董事長依發行價格洽特定人認購之，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

該公司係自上游 TFT-LCD 面板製造開始並向下整合至下游系統產品，主要銷售產品為 TFT-LCD 面板模組及 TFT-LCD 監視器，該公司最近三年度因營運規模快速成長，產能擴充資金需相對增加，同時為節省舉債之利息支出，故該公司本次現金增資主要運用於購置機器設備及償還銀行借款，對公司之整體營運狀況及財務結構應有助益。

(1)購置機器設備

茲就機器設備購置時間、取得及設置空間、技術來源、市場需求及銷售之可行性進行評估：

①購置時間

本次計畫之機器設備均為 TFT-LCD 前段生產線之新增購置，預計金額為 2,460,000 仟元，為搭配公司規劃產能之時程，業已陸續與供應商詢價採購，考量機器設備之裝機時間、驗收時間及預計生產線擴充時程，規劃整體擴廠之部分資金將於 95 年第 4 季至 96 年第 2 季間陸續付款，故機器設備之購置時間之規劃應屬可行。

②機器設備取得及設置空間之可行性

該公司本次計畫購買之機器設備，包含濺鍍機、圖形曝光機、化學氣

相成膜機、乾蝕刻機、真空貼合機、顯影機及去光阻機…等設備，上開機器設備係向國內外專業製造廠商購買，由於該公司對購置機器設備已具有豐富之採購經驗，並與設備供應商維持良好之合作關係，且部份機器設備已向供應商採購，故機器設備取得應屬可行。另就設置空間而言，本次新購之機器設備將安放於目前竹南廠之部份樓層，由於係屬原有空間之廠房，並搭配相關廠房設備配置之需求進行規劃，因此本次購置機器設備所需之廠房空間安排應屬可行。

③技術來源之可行性

該公司生產技術及技術開發經理人之資歷大多超過 20 年的業界經驗，為台灣最早的 TFT-LCD 生產團隊，近年來除憑藉著自行研發能力及製程經驗，不斷提升現有製程技術及產品品質，更已深獲國內外客戶肯定，其生產技術應屬可行。由於該公司添購新設備前均先經過使用及測試，因而本次購置機器設備尚無操作及使用之疑慮，且因操作程序與目前設備並無重大差異，現場工作人員均已累積豐富之經驗，故本次計畫購置機器設備之技術來源取得應屬可行。

④市場需求及銷售之可行性

由於 TFT-LCD 監視器取代 CRT 監視器之速度日漸加快（富邦研究部預估 LCD Monitor 滲透率將由 2005 年的 76% 提高至 2006 年的 87%），且消費性電子及行動通訊產品大幅採用 TFT-LCD 面板，再加上 TFT-LCD TV 已逐漸進入每個家庭（根據 MIC(2006/1) 的統計，2005 年全球液晶電視的市場規模約 19,732 仟台，僅佔整體電視市場之 10.26%，預估 2006 年全球液晶電視的市場規模約 36,484 仟台，約佔整體電視市場之 17.19%，而至 2010 年市場規模將提高至 95,438 仟台，約佔整體電視市場之 38.36%），使得 TFT-LCD 之需求市場不斷擴大，該公司為因應此一產業商機，擬購置機器設備擴充產能，故本次計畫應具市場銷售可行性。

(2)償還銀行聯貸借款及短期借款

經查閱該公司 94 年度之財務報告，該公司截至 94 年 12 月 31 日止之銀行借款為 47,778,768 仟元，該公司本次計畫預計以辦理現金增資償還銀行聯貸借款及短期借款，以降低銀行借款所產生之利息支出，並提升資金融通彈性，改善財務結構。本次發行新股預計於 95 年第四季募足，該公司與銀行往來之借款性質除聯貸案外，多屬因應營運所需，經核閱借款內容，並無不得提前還款之限制，故本次發行現金增資募集完成後，即可立即償還，故本次籌資償還銀行借款應屬可行。

綜上所述，該公司本次現金增資計畫，就其法定程序、資金取得及資金運用計畫等各方面評估均具可行性，故整體而言，其募資計畫應屬可行。

(三)本次募集資金與發行有價證券資金計畫之必要性評估

1.計畫執行之必要性

該公司股票初次申請上市案業經台灣證券交易所所有價證券上市審議委

員會 95 年 5 月 19 日第 428 次會議及 95 年 6 月 20 日其董事會決議通過，並經行政院金融監督委員會准予備查。本次現金增資發行新股係依「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第十一條規定，以現金增資發行新股方式委託證券承銷商辦理上市前公開銷售，故本次現金增資計劃有其必要性。

2.計畫內容之必要性

(1)購置機器設備

該公司主要係自上游 TFT-LCD 面板整合至下游系統產品，而前段自產面板不敷後段組裝使用時，亦向同業採購，目前為因應 TFT-LCD 之需求市場不斷擴大之此一產業商機，該公司擬擴充 TFT-LCD 前段產能以滿足部份既有產品及客戶所需，且可響應政府獎勵企業根留台灣政策，故本次計畫購置機器設備實屬必要。

(2)償還銀行聯貸借款及短期借款

該公司主要產品為 LCD 中小此寸模組及 LCD 監視器，近年來隨著營業規模大幅增加，購料及營運週轉所需資金亦相對提升，該公司為維持競爭能力，提高自有資本，並考量未來長遠發展計畫及降低金融環境改變帶來之風險，故以現金增資所挹注之資金部份用來償還銀行借款。本次募資預計以新台幣 39.4 億元及 16 億元償還銀行聯貸借款及短期借款，預估 95 年度可減少利息支出約 8,200 仟元，96 年度之後每年可節省 173,064 仟元之利息支出，可收直接降低利息支出之效，避免公司獲利受利息支出侵蝕外，亦可降低對銀行依存度，增加資金靈活運用空間，故本次現金增資計畫應有其必要性。

(四)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之合理性評估

1.本次現金增資計畫、預計進度之合理性

(1)購置機器設備

本次募資用於購置新生產線所需之機器設備，金額為 2,460,000 仟元，主要包含濺鍍機、圖形曝光機、化學氣相成膜機、乾蝕刻機、真空貼合機、顯影機及去光阻機...等設備，所需設備已陸續向設備供應商詢價及採購，已有部份機台開始進行採購作業並支付部份訂金，部份設備已裝機，且將陸續投入生產，該公司係參酌以往累積之操作經驗、生產技術與購置機器設備之實際執行進度及付款情形而予訂定相關進度，故其資金運用計畫及進度尚屬合理。

(2)償還銀行聯貸借款及短期借款

該公司為提升長期競爭力，降低對銀行融資之依存度，以現金增資方式代替銀行借款，不僅可節省利息支出，提高償債能力，亦可強化財務結構。經參閱本次預計償還借款契約內容，並無其他特殊限制條款，故待本次現金增資案經證期局申報生效後，預計於 95 年第四季募足款項，即可陸續償還銀行借款，故本次現金增資其資金運用進度應屬合理。

2. 預計可能產生效益之合理性

(1) 生產量及銷售量之合理性

生產量方面，該公司產量預估係依據過去生產線製程之導入及生產經驗，並考量未來產業可能之供需狀況、以往之生產經驗及本次增加產能計畫與機器設備購置時間表等因素。本次計畫之機器設備陸續裝機、試車，預計 95 年第四季將量產，主要以生產 7 寸及 17 寸 TFT-LCD 模組為主，95 年為整體 4.5 代及 5 代廠擴建計劃投產初期，故生產量較低，預估為 7 寸模組 2,400 仟片及 17 寸模組 580 仟片；96 年起因全年進入量產，學習曲線效能提升及生產效率逐漸發揮後，致生產量提升，故預估所生產之產品之年生產量 7 寸模組將為 3,970 仟片及 17 寸模組 1,940 仟片。綜上，該公司預估之生產量及其變動趨勢尚屬合理。

銷售量方面，該公司主要係自上游 TFT-LCD 面板整合至下游系統產品，目前前段自產面板不敷後段組裝使用（目前面板自給率約 50%），亦向同業採購，而本次計畫擬擴充 TFT-LCD 前段產能以滿足部份既有產品及客戶所需，是以預計生產量即為銷售量，故對本次計畫銷售量之估計尚屬合理。

整體而言，該公司本次計畫中所預估之各年度產銷量係依據以往之生產經驗、設備生產良率並參酌目前前段與後段產能概況所作之綜合推估，其預估數尚屬合理。

(2) 銷售值、營業毛利及淨利之合理性分析

該公司本次募資計畫之預估係參酌目前產品成本結構及市價、未來產品跌價空間等因素估算之。95 年預估之單價係與目前該公司預估銷售單價為基礎預估，其中 96~102 年度 7 寸及 17 寸模組跌價比率每年預估約為 5% 左右，係考量該兩寸別模組主要係應於車用導航系統及桌上型液晶監視器，該兩項終端產品於前一兩年因降價幅度大，是以，預估該產品未來售價降價幅度較前一兩年度為小；就該公司對未來市場成長趨勢及終端產品之日趨普及，其銷售收入預估基礎應屬合理。

營業毛利方面，本次購置之機器設備，預計於 95 年第四季進入試產及量產階段，故 95 年預估生產總量各為 2,400 仟片及 580 仟片，尚未達經濟規模，加上初期良率仍未提升，故預估 95 年度平均毛利率分別約為 10.56% 及 16.59%；96 年度以後已進入全年量產期，機器設備效能提升後，隨產量達經濟規模及生產良率提升，生產成本預估將穩定下降，惟因產品價格競爭預估將略為下滑，毛利率於 96 年至 99 年分別略為提昇至 13.33% 及 20.25% 外，100 年至 102 年預估因持續降價因素毛利率略為下滑至 10.33% 及 17.25%，考量該公司以往對市場發展掌握的敏感度、其對生產良率之提升能力及該公司對成本之控管，其營業毛利變化趨勢之預估尚屬合理。

營業費用方面，公司係參酌同業狀況及以往年度之營運狀況及推銷、管理及研發相關費用動支情形予以預估，該公司預估本次計畫擴建之新生產線規模較小，並以生產模組為主，故與 94 年度財務報告之營業費用率

3.27%相較，因該年度營收淨額計算基礎包含液晶監視器及模組出售部分，使其計算分母較大，營業費用率相對較低，而相較於同業方面(友達及奇美約為5%~6%)，因本次擴建計畫預估以生產模組為主，主要目的以滿足前段自產面板不敷後段組裝使用之部分，故使其營業費用預估將無銷售費用之支出，是以該公司預計未來營業費用率較一般同業為低，保守預估本次擴充產能之營業費用率約為5%，綜上所述，該公司營業費用及營業利益之預估尚屬合理。

(3)償還銀行借款，節省利息及強化財務結構分析

為降低對銀行融資之依存度及提高資金靈活運用空間，該公司本次募集資金計劃3,940,000仟元及1,600,000仟元，用於償還銀行聯貸借款及償還短期借款。依據該公司債務償還計畫及預計財務負擔減輕情形分析表設算，以募集資金時點來看，95年度約可減少利息支出8,200仟元，爾後每年約可減少短借及銀行聯貸利息分別為32,800及140,264仟元，合計以後每年約可減少173,064仟元之利息費用，其可改善財務結構並減少利息支出之負擔，故本次現增預計產生效益應屬合理。

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

本次辦理現金增資發行普通股200,000仟股，與其申報時股本2,111,856仟股相較，稀釋比例為9.47%。由於該公司以現金增資發行新股募集資金，用以購置機器設備擴充產能及償還銀行借款，除可減少因擴充產能使營運週轉金提高而衍生之銀行借款之利息費用外，亦可降低負債比率，掌握長期資金來源，有助於未來業務競爭力之提升，並降低營運風險。加以該公司預估95年度之營運規模及獲利能力仍將持續成長，故對95年度每股盈餘稀釋情形尚屬有限。

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)查閱該公司最近一年度財務報告暨申報(請)年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表，以了解該公司之營業特性、應收帳款收款、應付帳款付款政策、資本支出計畫與前揭現金收支預測表編製基礎之合理性及與財務預測之關聯性，並分析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

申請年度及預計未來一年度各月份之現金收支預測表請詳111~112頁

1.營業特性

群創光電主要銷售產品為LCD模組及液晶監視器。自該公司設立以來，每年業績即呈現大幅成長趨勢，93年度營業收入達4,268,871仟元，較92年度之638,274仟元成長568.81%；94年度營業收入為51,397,647仟元，亦較93年度成長1,104.01%。而該公司主要客戶為世界級消費性電子及PC大廠，

在全球 LCD 模組及 LCD Monitor 市場上，均具有舉足輕重的地位，根據 Display Search (2006 年 2 月) 之初步統計，該公司 94 年度液晶監視器出貨量排名已達全球第六大，而由於消費性電子及 PC 市場整合的態勢明顯，未來仍將以國際大廠為主，且朝向大者恆大方向發展。另該公司預計 2006 年液晶監視器出貨目標有機會挑戰全球前三大，因此對該公司而言，在以國際大廠為主要客戶的基礎上，不僅能使營收快速成長，市場佔有率亦可望大幅提高。就該公司 94 年之液晶監視器市場佔有率約僅 8% 觀之，未來仍有相當大的成長空間。故該公司考量過去營運成長情形與整體市場變化且預計於 95 年第四季投入 LCD TV 後段組裝業務，預估 95 年度營業收入將較 94 年度持續成長，其用以編製未來年度各月份現金收支預估表之基本假設尚屬合理。

2. 應收帳款收款及應付帳款付款政策

該公司應收帳款收款政策係考量個別銷貨客戶的財務狀況、經營狀況、銷售能力及過往交易情形，而予以不同之授信條件，其平均授信期間為貨到 45~90 天。93~94 年度該公司應收款項週轉率分別為 5.53 次及 8.82 次；週轉天數為 66 天及 41 天，其授信條件並無重大變化，而 94 年週轉天數為 41 天主要是公司將部分應收帳款進行讓受融資，所以，平均收款天數落於平均授信天數外。而該公司往來客戶主要係國際知名系統產品大廠且信譽良好，歷年來收款均無重大異常情事，故以週轉天數 60 天作為 95 年度及 96 年度現金收支預測表之編製基礎，應屬合理。

該公司對供應商付款條件則主要為貨到後 30~90 天，93~94 年度之應付帳款週轉率分別為 4.48 次及 8.14 次；應付帳款週轉天數分別為 81 天及 45 天，主要原因係 93 年該公司前段產能尚未開出，僅從事中小尺寸模組後段組裝之生產，其主要供應商均為後段組裝零組件之廠商，是以，付款天期較長，然 94 年該公司前段產能開出，始向國際大廠購買玻璃等原料，相對付款天數較短。另該公司預計於 95 年第四季投入 LCD TV 後段組裝之生產，此部分相對採購付款天數亦較長，故以付款天數 60 天作為 95 及 96 年度現金收支預測表之編製基礎，應屬合理。

3. 資本支出計畫

該公司之資本支出計畫係配合整體經營策略予以擬定，95 及 96 年度主要項目為擴建產能，預計所需金額為 12,956,302 仟元，截至目前為止經估驗之機器設備款為 7,186,515 仟元，預估未來尚需支付機器設備款為 5,769,787 仟元，後續將逐月依據機器購置及驗收進度支付相關款項。由上述資料顯示，該公司之資本支出業已納入現金收支預測表，故其現金收支預測表之編製基礎尚屬合理。

4. 現金收支預測表與財務預測之關聯性

該公司並無編製 95 及 96 年度之財務預測，故不適用本項評估。

5. 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

依據該公司編製之 95 年度之現金收支預測表觀之，其全年度非融資性收

入為 96,448,368 仟元，全年度非融資性支出合計為 111,859,205 仟元(含購置機器設備)，故該公司如依原訂計畫以營運資金支應其擴充產能所需，則將產生營運資金短絀而須向金融機構融資週轉之情形。如此，則該公司除需負擔額外利息支出影響獲利外，亦勢必影響整體財務結構，並增加公司經營之不確定風險。故該公司配合本次申請上市程序，改以現金增資所募集資金支應其擴充產能所需，以避免由短期營運資金支應長期資本支出所產生之流動性風險；另外，再以部分本次增資款償還銀行借款，以強化財務結構。故該公司本次辦理現金增資發行新股，其發行時點及原因實具必要性與合理性。

(二)查詢該公司相關人員及查閱相關帳冊及資料，就對發行人申報(請)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；%

年度 \ 項目		92 年度	93 年度	94 年度
槓桿度	財務槓桿度	1.00	1.00	1.56
財務結構及償債能力	負債比率	18.58	54.37	66.41
	流動比率	312.22	164.21	132.30
	速動比率	244.99	106.14	67.41
獲利能力	營業收入	638,274	4,268,871	51,397,647
	稅後純益	(166,663)	(772,954)	406,386
	每股盈餘	(1.30)	(0.87)	0.21

資料來源：群創光電經會計師查核簽證之財務報告。

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，該項指標數值愈高，所承擔之風險愈大，該公司近三年度之財務槓桿度均維持在 1 左右水準。

就財務結構及償債能力而言，該公司 92、93 及 94 年度比率分別為 18.58%、54.37% 及 66.41%。其比率逐步上升的原因，係因該公司於 92 年初設立，隨著公司營運規模逐年快速成長，所需營運資金同步大幅增加，與營運相關之應付帳款及費用餘額逐年攀升，且為因應未來營運所需，公司興建 TFT-LCD 廠房及購置機器設備等資本支出所需資金大幅增加，與資本支出相關之長期借款與股東權益亦皆大幅增加所致。此外，該公司 92、93 及 94 年度之流動比率分別為 312.22%、164.21% 及 132.30%，而速動比率為 244.99%、106.14% 及 67.41%。亦可透過此次現增，提高該公司流動及速動比率，對於強化財務結構及降低營運風險均有正面幫助。

就獲利能力而言，94 年度營業收入為 51,397,647 仟元，較 93 年度成長達 1,104.01%，稅後純益亦較 93 年度成長，該公司本次現增係用於購置機器設備及償還銀行借款，以支應未來產能擴充所需資金，預計在既有產品市場仍持續成長下，該公司營業收入及稅後純益仍將持續成長，本次增資雖造成股本膨脹，但考量該公司 95 年度營運規模及獲利將持續成長，每股盈餘尚不致因股本膨脹

而嚴重稀釋。

綜上所述，該公司本次現金增資用以償還銀行借款及購置機器設備，對公司財務結構、償債能力及獲利能力均有正面助益，應具其必要性及合理性。

(三)本次增資計畫如用於償債者，取得該公司償債之相關明細，以了解原借款用途之必要性、合理性及顯現之效益

1.原借款用途之必要性及合理性

該公司本次辦理現金增資所募集資金，部份用於償還銀行借款，其原借款用途屬擴充產能及興建廠房所需之中長期借款及購料之短期借款。該公司於 92 年設立，隨著興建廠房及機器設備陸續購入，於 93 年 3 月與國內 22 家銀行簽定新台幣 200 億元(包含新台幣 133 億及美金 2 億)七年期聯貸合約，且營運規模自 92 年起呈逐年成長，進料金額由 92 年 335,241 仟元增加至 94 年 13,145,322 仟元，所需營運資金亦相對增加，加上應收帳款、應付帳款之收付現偶有時間差異致生資金缺口，且該公司之前非屬已上市櫃公司，於公開市場籌資方式有限，為使公司正常營運，進而向銀行融資以彌補資金需求，故該借款確有其必要且屬合理。

2.原借款用途之顯現效益

單位：新台幣仟元

項目/年度	92 年度	93 年度	94 年度
營業收入	638,274	4,268,871	51,397,647
營業毛利(損)	88,765	(61,211)	2,449,641
稅前利益(損)	(166,663)	(1,072,938)	316,386

資料來源：92~94 年經會計師查核簽證之財務報表

由上表觀之，該公司 92~94 年營收逐年成長，主要係因該公司在既有客戶訂單持續成長，加上該公司致力開發新客戶之綜合影響下，自 92 年設立後第三年起即轉虧為盈，營業收入及營業毛利均逐年增加，顯示該公司銀行借款已顯現其效益。

3.如原借款用以購買營建用地或支付營建工程款者，就預計自購置該營建用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等項目，了解原借款用途之必要性及合理性。另就認列損益之時點與金額，了解預計可能產生效益之合理性及其效益是否顯現

該公司原借款用途為擴充產能及短期購料借款，非用於購買營建用地或支付營建工程款，不適用本項評估。

群創光電股份有限公司 95 年度各月份之現金收支預測表

單位：新臺幣仟元

項目	95 年												
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
期初現金(1)	2,885,465	1,420,573	2,491,082	2,398,481	3,862,434	4,404,180	4,329,399	3,760,306	1,974,489	2,053,236	5,509,822	4,060,573	2,885,465
加：非融資性收入													
應收帳款及票據收現	5,565,165	7,771,265	7,355,966	6,564,642	7,888,302	7,852,743	4,948,301	8,835,437	8,125,070	8,777,000	10,153,420	11,489,615	95,326,926
其他收入收現	16,990	39,138	40,945	33,380	38,538	309,394	30,715	610,442	475	475	475	475	1,121,442
合計〈2〉	5,582,155	7,810,403	7,396,911	6,598,022	7,926,840	8,162,137	4,979,016	9,445,879	8,125,545	8,777,474	10,153,895	11,490,090	96,448,368
減：非融資性支出													
應付帳款及票據付現	6,501,696	6,585,996	6,497,896	5,773,353	5,896,068	7,943,306	6,023,970	11,747,540	8,687,281	10,607,948	10,495,380	7,315,497	94,075,931
營業費用付現	302,085	181,066	232,748	153,571	275,553	219,753	265,864	401,333	422,976	429,798	426,955	420,260	3,731,962
其他費用付現	1,027,936	87,746	14,755	165,537	348,548	862,459	394,247	141,460	152,610	154,010	151,676	151,676	3,652,660
長期投資增加(減少)	0	0	0	0	0	0	384,000	0	0	0	0	0	384,000
處分投資價款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
固定資產增加(減少)	299,391	352,713	871,333	603,077	1,005,597	859,759	318,482	2,876,163	1,343,932	529,132	529,132	278,744	9,867,455
其他資產增加(減少)	(230,524)	182,373	772,780	(92,807)	(40,672)	(123,699)	(320,254)	0	0	0	0	0	147,197
合計(3)	7,900,584	7,389,894	8,389,512	6,602,731	7,485,094	9,761,578	7,066,309	15,166,496	10,606,799	11,720,888	11,603,143	8,166,177	111,859,205
要求最低現金餘額〈4〉	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
所需資金總額(5)=(3)+(4)	8,200,584	7,689,894	8,689,512	6,902,731	7,785,094	10,061,578	7,366,309	15,466,496	10,906,799	12,020,888	11,903,143	8,466,177	112,159,205
融資前可供支用現金餘額 (短絀)(6)=(1)+(2)-(5)	267,036	1,541,082	1,198,481	2,093,772	4,004,180	2,504,739	1,942,106	(2,260,311)	(806,765)	(1,190,178)	3,760,574	7,084,486	(12,825,373)
融資淨額													
現金增資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	8,000,000	0	0	8,000,000
短期銀行借款淨增加(減少)	1,031,340	650,000	900,000	1,468,660	100,000	540,540	1,600,000	2,014,800	2,560,000	(1,600,000)	0	0	9,317,660
長期借款及一年內到期之長期借 款增加(減少)	(177,803)	0	0	0	0	931,800	(81,800)	1,920,000	0	0	0	0	2,592,197
短期投資減少(增加)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合計(7)	853,537	650,000	900,000	1,468,660	100,000	1,472,340	1,518,200	3,934,800	2,560,000	6,400,000	0	0	19,909,857
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	1,420,573	2,491,082	2,398,481	3,862,434	4,404,180	4,329,399	3,760,306	1,974,489	2,053,236	5,509,822	4,060,573	7,384,485	7,384,485

群創光電股份有限公司 96 年度各月份之現金收支預測表

單位：新臺幣仟元

項目	96 年												
	一月	二月	三月	四月	五月	六月	七月	八月	九月	十月	十一月	十二月	合計
期初現金(1)	7,384,485	11,694,105	11,380,768	11,117,673	11,407,666	10,884,653	8,795,544	9,864,993	5,432,596	4,778,070	2,890,963	2,357,303	7,384,485
加：非融資性收入													
應收帳款及票據收現	10,975,640	9,295,187	8,595,403	8,480,165	9,118,049	9,054,825	10,402,545	10,909,422	12,056,097	12,510,903	13,448,734	14,733,572	129,580,543
其他收入收現	475	475	475	475	475	475	475	475	475	475	475	475	5,700
合計〈2〉	10,976,115	9,295,661	8,595,878	8,480,640	9,118,524	9,055,299	10,403,020	10,909,896	12,056,571	12,511,377	13,449,209	14,734,047	129,586,238
減：非融資性支出													
應付帳款及票據付現	5,736,661	6,645,691	7,272,718	7,435,162	8,154,385	10,201,021	10,465,816	11,527,867	11,766,364	13,453,751	13,038,136	9,076,638	114,774,208
營業費用付現	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	483,299	5,799,585
其他費用付現	151,676	147,983	143,356	142,422	141,256	140,089	144,456	145,129	141,435	141,435	141,435	139,801	1,720,471
長期投資增加(減少)	0	0	0	0	0	0	0	896,000	0	0	0	0	896,000
處分投資價款	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
固定資產增加(減少)	294,859	362,026	319,601	129,764	62,597	320,000	320,000	320,000	320,000	320,000	320,000	0	3,088,847
其他資產增加(減少)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合計(3)	6,666,495	7,638,998	8,218,973	8,190,647	8,841,537	11,144,409	11,413,570	13,372,294	12,711,097	14,398,484	13,982,869	9,699,738	126,279,111
要求最低現金餘額〈4〉	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
所需資金總額(5)=(3)+(4)	6,966,495	7,638,998	8,218,973	8,190,647	8,841,537	11,144,409	11,413,570	13,372,294	12,711,097	14,398,484	13,982,869	9,699,738	126,579,111
融資前可供支用現金餘額 (短絀)(6)=(1)+(2)-(5)	11,394,105	13,350,768	11,757,673	11,407,666	11,684,653	8,795,544	7,784,993	7,402,596	4,778,070	2,890,963	2,357,303	7,391,611	100,995,945
融資淨額													
現金增資	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
短期銀行借款淨增加(減少)	0	0	(640,000)	0	(800,000)	0	(1,120,000)	0	0	0	0	(1,120,000)	(3,680,000)
長期借款及一年內到期之長期借 款增加(減少)	0	(1,970,000)	0	0	0	0	3,200,000	(1,970,000)	0	0	0	0	(740,000)
短期投資減少(增加)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合計(7)	0	(1,970,000)	(640,000)	0	(800,000)	0	2,080,000	(1,970,000)	0	0	0	(1,120,000)	(4,420,000)
期末現金餘額(8)=(1)+(2)-(3)+(7)	11,694,105	11,380,768	11,117,673	11,407,666	10,884,653	8,795,544	9,864,993	5,432,596	4,778,070	2,890,963	2,357,303	6,271,611	6,271,611

三之一、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。

四、本次增資計畫如併同減資計畫辦理者，應就下列事項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減資計畫辦理，故不適用。

五、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。

六、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(請)募集與發行有價證券，發行辦法依規定採彈性訂定方式者之應評估事項

(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

該公司本次係發行新股辦理現金增資申請股票初次上市案件，故不適用本項評估。

(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

該公司本次係發行新股辦理現金增資申請股票初次上市案件，故不適用本項評估。

(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(請)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

群創光電於 95 年 7 月 20 日經董事會決議辦理現金增資發行普通股 200,000 仟股，每股面額 10 元，議訂以 41 元溢價發行，暫訂之發行價格係依一般市場承銷價格訂定方式，參考市價法、成本法、現金流量折現法及該公司近三個月之興櫃市場平均成交價等方式，以推算合理之承銷價格，做為該公司辦理股票承銷之參考價格訂定依據。再參酌該公司之所處產業、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本證券承銷商與該公司共

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，由證券商承銷商與該公司共同議訂最後實際發行價格。

若本次現金增資實際發行時如因詢價圈購結果之最後訂價變動，使得每股實際發行價格高於41元時，擬維持原預定募集股數200,000仟股，並將高於原預定募集總金額用於充實營運資金。

若現金增資實際發行時如因詢價圈購結果之最後訂價變動，使得每股實際發行價格低於41元時，擬維持原預定募集股數200,000仟股，其資金募集不足部份，將可由公司自有資金或銀行借款加以支應。由於該公司近幾年來營業收入及獲利皆呈現穩定成長，其股本之規劃亦主要隨著營業規模之成長而穩定增加，該公司為避免每股實際發行價格較低，而維持總募集金額不變將導致股本過度膨脹、每股盈餘稀釋程度增加，在每股實際發行價格較低時採維持原預定募集股數，以控制股本之增加幅度，應具有合理性與合法性。

(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

該公司本次係發行新股辦理現金增資申請股票初次上市案件，故不適用本項評估。

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，故不適用此項評估。

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，故不適用此項評估。

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，故不適用此項評估。

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，故不適用此項評估。

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，故不適用此項評估。

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，故不適用此項評估。

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，故不適用此項評估。

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，故不適用此項評估。

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：富邦綜合證券股份有限公司

代 表 人 ： 葉 公 亮

中 華 民 國 九 十 五 年 十 月 三 日

(註：僅限於群創光電股份有限公司九十五年度現金增資承銷商評估報告使用)

群創光電股份有限公司

股票承銷價格訂定說明書

一、承銷總股數說明

- (一)群創光電股份有限公司(以下簡稱群創光電或該公司)股票截至申請日止之實收資本額為新台幣(以下同)21,118,560千元,每股面額10元,已發行股數為2,111,856仟股;另至申請日止已有273仟股之員工認股權憑證履約,為配合本次上市承銷,該公司將辦理現金增資發行新股200,000仟股,預計股票上市掛牌時之實收資本額為新台幣23,121,290千元。
- (二)依據「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第11條及「台灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則補充規定」第17-1條規定,公開發行公司初次申請股票上市時,至少應提出擬上市股份總額百分之十之股份,委託證券承銷商辦理公開銷售。但應提出承銷之股數超過二千萬股以上者,得以不低於二千萬股之股數辦理公開銷售。
- (三)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」第二點之規定,該公司業已於95年3月28日董事會通過「過額配售協議書」,並與主辦承銷商簽訂該協議書,同意提供已發行普通股股票供主辦承銷商辦理過額配售;惟主辦承銷商得依市場需求決定過額配售數量。
- (四)綜上,該公司依擬上市股份總額之百分之十計算應提撥公開承銷之股數,扣除依法提供興櫃股票予推薦證券商認購之股數,已超過二千萬股,故擬辦理現金增資發行新股200,000仟股,扣除依公司法規定保留予員工優先認購之20,000仟股後,餘180,000仟股依據「證券交易法」第28-1條規定,經股東會決議通過由原股東全數放棄認購以辦理上市前公開承銷作業,另本承銷商已與該公司簽定過額配售協議書,由該公司協調其股東提出對外公開承銷股數之10%額度之已發行普通股股票,供本承銷商辦理過額配售及價格穩定作業。

二、承銷價格說明

- (一)承銷價格訂定與適用國際慣用之市價法、成本法、股價淨值比法及現金流量折現法之比較

股票價值評估的方法很多種,各種方法皆有其優缺點,評估之結果亦有所差異,目前市場上常用之股票評價方法包括市價法如本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)、股價淨值比法(Price/Book value ratio, P/B ratio),透過已公開的資訊與整個市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較,作為評量企業的價值,再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價的調整;成本法如淨值法則係以帳面之歷史成本資料為公司價值評定之基礎;另現金流量折現法則重視未來公司創造現金流量的折現值,以其加權平均資金成本作為折現率,將目標企業未來各期預期產生的現金流量予以折現後,即可得到目標企業之總體價值。茲將本益比法、股價

淨值比法、淨值法及現金流量折現法等計算方式、優缺點列示如下：

項目	本益比法	股價淨值比法	淨值法	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，最後再調整溢價和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，最後再調整溢價和折價以反應與類似公司不同之處。	以帳面之歷史成本資料為公司價值評定之基礎，即以資產負債表帳面資產總額減去帳面負債總額，並考量資產及負債之市場價格而進行帳面價值之調整。	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	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 資料取得容易。 2. 使用財務報表之資料，較客觀公正。 	<ol style="list-style-type: none"> 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	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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。 	<ol style="list-style-type: none"> 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。	<ol style="list-style-type: none"> 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。

(二)承銷價格訂定所採用之方法、原則或計算方式

該公司 92 年 1 月 14 日成立，主要營業項目為薄膜電晶體液晶顯示器(簡稱 TFT-LCD)面板、TFT-LCD 模組及其終端產品之研發、設計、製造及銷售，為國內第一家整合上游 TFT-LCD 面板生產及下游系統產品組裝的廠商。

該公司所生產之第一片面板於 93 年 9 月點亮，初期公司營收未達經濟規模且處於虧損狀態，雖於 94 年已轉虧為盈，然在股價評價上，每股稅後淨利水準尚不足以代表其長期穩定之獲利水準，故不適用以每股稅後淨利為評價基礎之本益比法；而現金流量折現法預期時間長，困難度相對較高且資料未必十分準確，較不能合理評估公司應有的價值。另目前市場上投資人對於 TFT-LCD 產業之公司評價多以股價淨值比法為主要之評價基礎，其最大優點為資料取得容易、簡單易懂及投資人認同度高。因此，本承銷商擬以股價淨值比法來評估該公司之承銷價格。

該公司之同業公司 95 年 9 月之股價淨值比約在 1.35 倍~1.82 倍，若以該公司 95 年上半年度財務報告之每股淨值 11.38 元為基礎，該公司股票價格應介於 15.36 元~20.71 元；然由該公司 94 年營業收入及營業淨利較 93 年分別成長 1,104%及 165.05%觀之，其未來營收及獲利應頗具成長性，並考量 TFT-LCD 產業為「眼球世代」來臨之源頭、參酌最近一個月興櫃價格及市場投資人詢價圈購意願價格之彙總資料後，本承銷商給予該公司 3.60 倍之股價淨值比，與該公司共同議定承銷價格為 41 元。

單位：元；倍

項 目	最近月份 (95/09) 平均收盤價格	95 年上半年度 每股淨值 (註 1)	股價淨值比
友達 2409	48.01	26.31	1.82
奇美 3009	39.19	29.00	1.35
瑞軒 2489	20.93	13.68	1.53
上市大盤平均(註 2)	—	—	1.70

註 1：各公司 95 年上半年度經會計師查核簽證之財務報告

註 2：係採台灣證券交易所 95 年 8 月上市大盤平均股價淨值比資料

(三)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

群創光電主要從事 TFT-LCD 面板和模組的製造，並向下垂直整合至系統產品 (Monitor、TV、etc) 的組裝等產品之研發、生產及銷售，廣泛應用於手機、可攜式影音播放器、數位相機、PDA 等中小尺寸顯示器產品及桌上型監視器、液晶電視等大尺寸顯示器產品。

目前國內上市櫃公司中並無完全從事相同業務型態之公司，若以 TFT-LCD 面板和模組之製造為選擇基礎，以友達及奇美之知名度及市場佔有率較高；若以後段系統產品之組裝、製造為選擇基礎，則以瑞軒為首。綜上所述，選擇友達、奇美及瑞軒為該公司之同業。

1.財務狀況

單位：%

分析項目		年度	92 年度	93 年度	94 年度
		公司名稱			
財務結構 (%)	負債占資產比率	群 創	18.58	54.37	66.41
		友 達	41.00	41.00	51.00
		奇 美	42.33	50.58	47.43
		瑞 軒	44.90	47.35	53.97
		同 業	40.50	47.80	-
	長期資金占固定資產比率	群 創	191.77	109.15	117.11
		友 達	120.00	116.00	113.00
		奇 美	139.21	117.94	120.78
		瑞 軒	860.08	764.55	656.84
		同 業	-	-	-

資料來源：各公司 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報告。

註 1：群創民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

在負債佔資產比率方面，該公司 92、93 及 94 年度比率分別為 18.58%、54.37% 及 66.41%。其比率逐步上升的原因，係因該公司於 92 年初設立，隨著公司營運規模逐年快速成長，所需營運資金同步大幅增加，與營運相關之應付帳款及費用餘額逐年攀升，且為因應未來營運所需，公司興建 TFT-LCD 廠房及購置機器設備等資本支出所需資金大幅增加，與資本支出相關之長期借款與股東權益亦皆大幅增加所致。與採樣及同業公司相較，92 年度處於建廠規劃階段該比率低於所有採樣公司，93 年度則高於友達及奇美等採樣公司。整體觀之，該公司負債佔資產比率雖較前二年度大幅增加，惟其負債組成內容均屬正常營運需求之應付款項科目及資本支出需求之長期借款，以該產業高度資本密集及營收規模快速成長來看，該比率於該公司進入資本市場後，應會逐步改善。

在長期資金佔固定資產比率方面，該公司 92、93 及 94 年度分別為 191.77%、109.15% 及 117.11%，93 及 94 年度較 92 年度下滑，主要係因該公司 92 年初設立，TFT-LCD 廠房尚未建置完成及相關設備尚未到位，是以，該比率高達 191.77% 遠高於同業水準，而 93 年購置機器設備之未完工程及預付設備款大幅增加，資金需求大增，故於 93 年起向銀行團辦理聯貸，使得長期借款增加，並陸續辦理現金增資使得股東權益增加，惟固定資產增幅仍大於長期資金，故使 93 年度長期資金佔固定資產比率回復至同業水準，而至 94 年度則因辦理現金增資及增加聯貸案動撥金額，使股東權益及長期借款同步增加，故使其長期資金佔固定資產比率較 93 年度微幅上升至 117.11%。綜觀該公司 92 至 94 年度長期資金佔固定資產比率皆逾 100%，顯見其固定資產之購置均能以長期資金支應，而無以短期資金來源支應長期資金用途之情事。與採樣及同業公司相較，92 年較所有採樣公司為佳，93 年度起則因大量投入建廠，故與採樣公司相當。整體而言，長期資金佔固定資產比率基於行業特性並與採樣及同業公司相較尚屬合理。

綜上所述，該公司財務結構尚稱穩健。

2.獲利情形

單位：%

分析項目		年度 公司名稱	92 年度	93 年度	94 年度
獲 利 能 力 (%)	股東權益報酬率	群 創	註 1	(8.57)	2.06
		友 達	18.00	25.00	11.00
		奇 美	12.93	19.68	6.64
		瑞 軒	9.21	1.90	(4.50)
		同 業	(3.90)	(78.00)	-
	營業利益占實收資本額比率	群 創	(6.59)	(7.87)	3.64
		友 達	36.00	58.00	27.00
		奇 美	22.85	41.18	15.34
		瑞 軒	10.63	4.00	2.74
		同 業	-	-	-
	稅前純益占實收資本額比率	群 創	(7.63)	(7.15)	1.50
		友 達	36.00	57.00	28.00
		奇 美	21.10	44.29	11.88
		瑞 軒	16.40	1.99	(5.97)
		同 業	-	-	-
	純益率	群 創	(26.11)	(18.11)	0.79
		友 達	16.00	17.00	7.00
		奇 美	11.53	16.77	5.26
		瑞 軒	4.31	0.96	(2.24)
		同 業	(6.50)	(3.40)	-
每股稅後盈餘(元)	群 創	(1.30)	(0.87)	0.21	
	友 達	3.41	5.82	2.77	
	奇 美	2.43	4.54	1.61	
	瑞 軒	1.48	0.30	(0.63)	
	同 業	-	-	-	

資料來源：各公司 92~94 年度經會計師查核簽證之財務報告。

註 1：群創民國 92 年 1 月 14 日設立，故無期初金額可供計算。

由於該公司於 92 年 1 月 14 日成立，設立初期主要致力於財務規劃、資金籌措、興建廠房、購置設備、招募與訓練員工、開發與準備生產等活動，主要營業活動收入尚未開始，故營業損益及稅前淨利呈現虧損狀況。93 年度雖因中小尺寸面板模組因客戶陸續開拓，使銷貨數量及營業收入均較上期增加，但因尚未進入量產且未達經濟規模，故所有獲利指標仍為負數；而至 94 年度該公司因營業規模大幅成長且經濟規模效益顯現，故使其該年度已由虧轉盈，營業利益及稅前純益占實收資本額及純益率分別達 3.64%、1.50% 及 0.79%。

3.本益比

公司/最近月份	平均成交價(元)	94年度稅後EPS(元)	本益比(倍)
群創 3481	三個月	50.07	238.43
	二個月	50.74	241.62
	一個月	52.92	252.00
友達 2409	三個月	47.76	17.24
	二個月	48.39	17.47
	一個月	48.02	17.34
奇美 3009	三個月	38.30	23.79
	二個月	39.05	24.25
	一個月	39.19	24.34
瑞軒 2489	三個月	22.17	—
	二個月	22.05	—
	一個月	20.94	—

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告，台灣證券交易所、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心興櫃交易資訊

註：最近一個月為95年9月；最近二個月為95年9月~95年8月；最近三個月為95年7月~95年9月。

群創設立於92年1月，92及93年為建廠期間，94年為產能正式開出時期，而於94年第四季開始轉虧為盈，是以，94年度每股盈餘尚小，計算本益比具有擴散效果，故不採用此方法評估該公司承銷價格。

(四)所議定承銷價格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

本次承銷價格之議定並無採取專家意見或鑑價報告。

(五)興櫃市場交易資訊

彙整該公司最近一個月於興櫃市場交易買賣總成交量、平均成交價格及成交總價如下表所示：

單位：新台幣仟元：仟股

月份	成交數量	平均成交價(元)	成交總價
95年09月	65,239	52.92	3,452,719

資料來源：係擷取自財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心興櫃交易資訊

該公司係於94年7月5日於興櫃市場掛牌，由上表得知其最近一個月之月平均股價為52.92元，最近一個月成交量則為65,239仟股。

(六)證券承銷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

本承銷商與該公司共同議定之承銷價格為 41 元，係以同業公司 95 年 8 月份之股價淨值比為參考依據，並考量該公司未來營收及獲利成長性及參酌最近一個月興櫃價格及詢價圈購結果後，給予該公司 3.60 倍之股價淨值比，而 3.60 倍雖未落於同業公司之股價淨值比區間內，主要係考量該公司在該產業之佈局，乃自上游整合至下游系統產品之營運模式，而此模式對於產品品質及成本控管深具市場競爭力暨產品深獲國際品牌大廠信賴，且根據 Display Search (2006 年 2 月) 之初步統計，該公司 94 年度液晶監視器出貨量排名已達全球第六大；另該公司 2006 年液晶監視器出貨目標有機會挑戰全球第二大，顯見未來營收及獲利頗具成長性，故本承銷商參考詢價圈購之結果，與該公司共同議定承銷價格為新台幣 41 元，應屬合理。

發行公司：群創光電股份有限公司

代表人：莊宏仁

(註：僅限於群創光電股份有限公司申請股票上市公開承銷價格計算書使用)

中華民國九十五年十月三日

主辦承銷商：富邦綜合證券股份有限公司

代 表 人：葉 公 亮

(註：僅限於群創光電股份有限公司申請股票上市公開承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 九 十 五 年 十 月 三 日

協辦承銷商：元大京華證券股份有限公司

代 表 人：杜 麗 莊

協辦承銷商：大華證券股份有限公司

代 表 人：陳 品 呈

協辦承銷商：建華證券股份有限公司

代 表 人：黃 敏 助

協辦承銷商：宏遠證券股份有限公司

代 表 人：姜 克 勤

協辦承銷商：寶來證券股份有限公司

代 表 人：白 文 正

(註：僅限於群創光電股份有限公司申請股票上市公開承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 九 十 五 年 十 月 三 日

協辦承銷商：日盛證券股份有限公司

代 表 人：蔡 淑 媛

協辦承銷商：大和國泰證券股份有限公司

代 表 人：石 田 茂

協辦承銷商：一銀證券股份有限公司

代 表 人：廖 述 仁

協辦承銷商：群益證券股份有限公司

代 表 人：周 康 記

協辦承銷商：金鼎綜合證券股份有限公司

代 表 人：李 明 輝

(註：僅限於群創光電股份有限公司申請股票上市公開承銷價格計算書使用)

中 華 民 國 九 十 五 年 十 月 三 日