

富邦綜合證券股份有限公司等包銷兆聯實業股份有限公司 (股票代號：6944)

初次上市前公開承銷之普通股股票銷售辦法公告

(本案公開申購係預扣價款，並適用掛牌後首五交易日無漲跌幅限制之規定，投資人申購前應審慎評估)

(本案投標人需繳交投標保證金，如得標後不履行繳款義務者，除喪失得標資格外，證券承銷商就投標保證金應沒入之)

富邦綜合證券股份有限公司等共同辦理兆聯實業股份有限公司(以下簡稱兆聯實業或該公司)普通股股票初次上市承銷案(以下簡稱本次承銷案)公開銷售之總股數為 6,138 仟股，其中 1,227 仟股以公開申購配售辦理，其餘 4,911 仟股以競價拍賣方式為之，業已於 114 年 5 月 19 日完成競價拍賣作業(開標日)，另依「證券承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，由兆聯實業協調其股東提供已發行普通股股票，供主辦承銷商進行過額配售，惟本次承銷案過額配售股數為 0 仟股。茲將銷售辦法公告於後：

承銷商名稱、地址、總承銷數量、證券承銷商採競價拍賣、公開申購配售及過額配售數量：

單位：仟股

證券承銷商名稱	地 址	競價拍賣股數	公開申購股數	過額配售股數	總承銷股數
富邦綜合證券股份有限公司	台北市敦化南路一段111號9樓	4,911	877	-	5,788
元大證券股份有限公司	台北市敦化南路一段66號11樓	-	120	-	120
中國信託綜合證券股份有限公司	台北市南港區經貿二路168號3樓	-	50	-	50
第一金證券股份有限公司	台北市中山區長安東路一段22號10樓	-	50	-	50
國泰綜合證券股份有限公司	台北市大安區敦化南路二段218號8樓	-	50	-	50
兆豐證券股份有限公司	台北市忠孝東路二段95號9樓	-	50	-	50
臺灣土地銀行股份有限公司	台北市中正區延平南路81號	-	30	-	30
合計		4,911	1,227	-	6,138

一、承銷價格：每股新台幣262元整(每股面額新台幣壹拾元整)。

二、本案適用掛牌後首五交易日無漲跌幅限制之規定，投資人應注意交易之風險。

三、初次上市承銷案件，主辦承銷商執行過額配售及價格穩定措施之相關資訊及發行公司股東自願送存集保股份占上市掛牌資本額之比例及自願送存集保期間：

(一)依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券商已與兆聯實業簽定「過額配售及股東自願集保協議書」，實際過額配售股數為0仟股。

(二)特定股東限制：主辦證券商已與兆聯實業簽定「過額配售及股東自願集保協議書」，除依規定提出強制集保股份外，另由兆聯實業協調特定股東，就其所持有之已發行普通股股票自願送存集保，兩者合計43,254,131股，占申請上市時發行股份總額69,088,312股之62.61%或占掛牌股數76,308,312股之56.68%，以穩定承銷價格。

四、初次上市承銷案件，是否因公開申購配售之申購狀況而調整詢價團購、公開申購配售數量之情事者，應予以揭露：不適用。

五、競價拍賣、公開申購及過額配售之數量限制：

(一)競價拍賣數量：競價拍賣最低每標單位為1張(仟股)，每一投標單最高投標數量不超過613張(仟股)，每一投標人最高得標數量不得超過對外公開銷售之百分之十(613張(仟股))，投標數量以1

張(仟股)之整倍數為投標單位。

(二)公開申購數量：每壹銷售單位為1仟股，每人限購1單位(若超過壹申購單位，即全數取消申購資格)。

(三)過額配售數量：無。

(四)承銷商於辦理配售作業時，應依據「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」辦理。

六、申購期間、申購手續及申購時應注意事項：

(一)公開申購業自114年5月16日起至114年5月20日完成；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款(以實際承銷價格為之)繳存往來銀行截止日為114年5月20日；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款(以實際承銷價格為之)扣繳日為114年5月21日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。

(二)申購人申購時，需確認申購截止日銀行存款餘額應有申購處理費、認購價款(以實際承銷價格為之)及中籤通知郵寄工本費之合計金額供銀行執行扣款。如有數個有價證券承銷案於同一天截止申購，當申購人投件參與其中一個以上案件時，銀行存款之扣款應以所申購各案有價證券處理費、認購價款(以實際承銷價格為之)及中籤通知郵寄工本費之合計總額為準，否則全數為不合格件。

(三)申購人申購後，往來銀行於扣繳日114年5月21日將辦理申購處理費、認購價款(以實際承銷價格為之)及中籤通知郵寄工本費扣繳事宜(扣繳時點以銀行實際作業為準)。如申購人此時銀行存款不足申購處理費、認購價款(以實際承銷價格為之)及中籤通知郵寄工本費三項總計之金額，將視為不合格件。

(四)申購人之申購投件一旦被列為不合格件，則將取消申購資格，證券經紀商於公開抽籤日次一營業日(114年5月23日)上午十點前，併同未中籤之申購人之退款作業，指示往來銀行退還中籤通知郵寄工本費及申購有價證券價款(均不加計利息)，惟申購處理費不予退回。

七、公開申購銷售處理方式及抽籤時間：

(一)相關作業請參考「中華民國證券商業同業公會證券商辦理公開申購配售作業處理程序」及「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」。

(二)證交所應於抽籤前，將銀行存款不足無法如期扣繳申購處理費、申購價款(以實際承銷價格為之)、中籤通知郵寄工本費之合計金額及重複申購之資料予以剔除，並應於申購截止日之次一營業日完成上述合格件及不合格件之篩選，重複申購者已扣繳之處理費不予退還，並由承銷商於承銷期間截止後一週內以掛號函件通知申購人。

(三)如申購數量超過銷售數量時，則於114年5月22日上午九時起在臺灣證券交易所電腦抽籤室(台北市信義路五段7號10樓)，以公開方式就合格件辦理電腦抽籤作業抽出中籤人，其方式依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷及再行銷售有價證券處理辦法」辦理，並由證交所邀請發行公司代表出席監督。

八、申購人經中籤後不能放棄認購及要求退還價款，申購前應審慎評估。

九、通知及(扣)繳交價款日期與方式：

(一)競價拍賣部分：

1.得標人之得標價款及得標手續費繳存往來銀行截止日為114年5月21日止，得標人應繳足下列款項：

(1)得標價款：得標人應依其得標價款認購之，應繳之得標價款，應扣除已扣繳之投標保證金後

為之。

(2)得標手續費：

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」第十二條規定，承銷商得向得標人收取得標手續費。本次承銷案件得標人每一得標單應繳交得標價款之5%之得標手續費，並併同得標價款於銀行繳款截止日(114年5月21日)前存入往來銀行。

每一得標單之得標手續費：每股得標價格 × 得標股數 × 5%。

(3)得標人得標價款及得標手續費扣繳日：114年5月22日(依銀行實際之扣款作業為準)。

2.得標人未如期履行繳款義務時，除喪失得標資格外，投標保證金應由主辦承銷商沒入之，並依該得標人得標價款自行認購。

3.如有數個有價證券承銷案於同一天截止繳交得標價款及得標手續費，當投資人投標參與其中一個以上案件，或就同一競價拍賣案件有多筆得標單時，銀行存款之扣款應以已繳保證金較高者優先扣款，如金額相同者，以得標應繳價款及得標手續費合計總額較高者優先扣款，如金額相同者，以投標單輸入時間先後順序扣款。

4.未得標及不合格件保證金退款作業：經紀商業於開標日次一營業日(114年5月20日)上午十點前，依證交所電腦資料，指示往來銀行將未得標(包括單一投標單部份未得標)及不合格件之保證金不加計利息予以退回，惟投標處理費不予退回。

(二)公開申購部份：申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為114年5月21日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。

(三)實際承銷價格(公開申購及過額配售價格)訂定之日期為114年5月19日，請於當日上午十時後自行上網至臺灣證券交易所網站(<http://www.twse.com.tw>) 免費查詢。

(四)如有辦理過額配售時，係採公開申購方式，並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」及「證券商辦理公開申購配售作業處理程序」辦理。

(五)投資人銀行存款不足同時支應投標保證金、投標處理費、得標價款、得標手續費、申購處理費、申購認購價款、中籤通知郵寄工本費及交易市場之交割價款時，應以交割價款為優先，次為得標價款及得標手續費，再為申購處理費、申購認購價款及中籤通知郵寄工本費，最後為投標保證金及投標處理費。

十、未中籤人之退款作業：

證券商經紀商將於公開抽籤次一營業日(114年5月23日)上午10點前，依證交所電腦資料，指示往來銀行將中籤通知郵寄工本費及申購有價證券價款(均不加計利息)予以退還未中籤之申購人，惟申購處理費不予退回。

十一、公開申購之中籤名冊及競價拍賣得標名單之查詢管道：

(一)公開申購：

- 1.可參加公開抽籤之合格清冊，將併同不合格清冊，於公開抽籤日，備置於收件經紀商(限所受申購部分)，臺灣證券交易所股份有限公司及主辦承銷商營業處所，以供申購人查閱。
- 2.由承銷商於公開抽籤日次一營業日以限時掛號寄發中籤通知書及公開說明書等。
- 3.申購人可以向原投件證券商經紀商查閱中籤資料。

(二)競價拍賣：

開標日後，投標人可於「承銷有價證券競價拍賣系統」或向開戶證券商經紀商查詢。

十二、有價證券發放日期、方式與特別注意事項：

(一)兆聯實業於股款募集完成後，通知集保結算所於114年5月28日將股票直接劃撥至認購人指定之

集保帳戶，並於當日上市(實際上市日期以發行公司及證交所公告為準)。

(二)認購人帳號有誤或其他原因致無法以劃撥方式交付時，認購人須立即與所承購之承銷商辦理後續相關事宜。

十三、有價證券預定上市日期：114年5月28日。(實際上市日期以發行公司及證交所公告為準)。

十四、投資人應詳閱本銷售辦法、公開說明書及相關財務資料，並對本普通股股票之投資風險自行審慎評估，兆聯實業及各證券承銷商均未對本普通股股票上市後價格為任何聲明、保證或干涉，其相關風險及報酬均由投資人自行負擔。如欲知其他財務資料可參閱公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)或發行公司網址(<https://www.archmeter.com>)

十五、公開說明書之分送、揭露及取閱地點：

(一)有關兆聯實業之財務及營運情形已詳載於公開說明書，請至辦理股票過戶機構富邦綜合證券股份有限公司股務代理部(台北市中正區許昌街17號11樓)及各承銷商之營業處所索取，或請上網至公開資訊觀測站(<http://mops.twse.com.tw>)及主、協辦承銷商網站免費查詢，網址如下：

證券承銷商名稱	網址
富邦綜合證券股份有限公司	https://www.fubon.com
元大證券股份有限公司	https://www.yuanta.com.tw
中國信託綜合證券股份有限公司	http://www.ctbcsec.com
第一金證券股份有限公司	http://www.firstsec.com.tw
國泰綜合證券股份有限公司	www.cathaysec.com.tw
兆豐證券股份有限公司	https://www.emega.com.tw
臺灣土地銀行股份有限公司	https://stock.landbank.com.tw

(二)競價拍賣開標後，承銷商應將「得標通知書」及「公開說明書」以限時掛號寄予得標投資人；另應於公開申購結束後，將「公開說明書」、「中籤通知書」或「配售通知」以限時掛號寄發中籤人。

十六、會計師最近三年度及最近期財務資料之查核簽證意見：

年度	會計師事務所	會計師姓名	查核或核閱意見
111年度	資誠聯合會計師事務所	陳晉昌、廖福銘	無保留意見
112年度	資誠聯合會計師事務所	陳晉昌、廖福銘	無保留意見
113年度	資誠聯合會計師事務所	陳晉昌、廖福銘	無保留意見
114年第一季	資誠聯合會計師事務所	蔡蓓華、廖福銘	無保留結論

十七、財務報告如有不實，應由發行公司及簽證會計師依法負責。

十八、特別注意事項：

(一)認購人於認購後、有價證券發放前死亡者，其繼承人領取時，應憑原認購人死亡證明書、繼承人之國民身分證正本(未滿十四歲之未成年人，得以戶口名簿正本及法定代理人國民身分證正本代之)、繼承系統表、戶籍謄本(全戶及分戶)、繼承人印鑑證明(未成年人應加法定代理人印鑑證明)、遺產稅證明書，繼承人中有拋棄繼承者應另附經法院備查之有價證券繼承拋棄同意書及其他有關文件辦理。

(二)申購人有左列各款情事之一者，經紀商不得受託申購，已受理者應予剔除：

- 1.於委託申購之經紀商未開立交易戶、款項劃撥銀行帳戶或集中保管帳戶者。
- 2.未與經紀商指定之往來銀行就公開申購相關款項扣繳事宜簽訂委託契約書。
- 3.未於規定期限內申購者。
- 4.申購委託書應填寫之各項資料未經填妥或資料不實者。

5.申購委託書未經簽名或蓋章者，惟以電話或網際網路委託者不在此限。

6.申購人款項劃撥銀行帳戶之存款餘額，低於所申購有價證券處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計金額者。

7.利用或冒用他人名義申購者。

(三)本次參與有價證券承銷申購之人，於中籤後發現有違反前述第(一)、(二)項之規定，應取消其認購資格者，其已扣繳認購有價證券款項應予退還；但已扣繳之申購處理費及中籤通知郵寄工本費不予退還。前項經取消認購資格之認購人及經取消認購資格之繼承人，欲要求退還已繳款項時，應憑認購人或其繼承人身分證正本(法人為營利事業登記證影本，未滿十四歲之未成年人，得以戶口名簿正本及法定代理人身分證正本代之)，洽原投件證券經紀商辦理。

(四)申購人可以影印或自行印製規格尺寸相當之申購委託書。

(五)申購人不得冒用或利用他人名義或偽編國民身分證字號參與。證券商經發現有冒用、利用他人名義或偽編國民身分證字號參與有價證券申購者，應取消其參與申購資格，處理費用不予退還；已認購者取消其認購資格；其已繳款項，不予退還。

(六)若於中籤後發現有中籤人未開立或事後註銷交易戶、款項劃撥銀行帳戶或集中保管帳戶情事，致後續作業無法執行者，應取消其中籤資格。

(七)證券交易市場如因天然災害或其他原因致集中交易市場休市時，有關申購截止日、公開抽籤日、處理費、中籤通知郵寄工本費或價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業及其後續作業順延至次一營業日辦理；有關投標截止日、開標日、投標處理費、投標保證金、得標手續費、價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業，其後續作業一律順延至次一營業日辦理；另如係部份縣(市)停止上班，考量天災係不可抗力之事由，無法歸責證券商，投資人仍應注意相關之風險，如投標保證金及投標處理費扣款日遇部分縣(市)停止上班但集中市場未休市時，投標保證金及投標處理費之扣繳日及其後續之開標日、未得標或不合格件保證金退款日、得標剩餘款項及得標手續費繳存往來銀行截止日及扣繳日、經紀商價款解交日等均順延一營業日辦理。

十九、該股票奉准上市以後之價格，應由證券市場買賣雙方供需情況決定，承銷商及發行公司不予干涉。

二十、承銷價格決定方式(如附件一)。

二十一、律師法律意見書要旨(如附件二)。

二十二、證券承銷商評估報告總結意見(如附件三)。

二十三、金融監督管理委員會或中華民國證券商業同業公會規定應行揭露事項：無。

二十四、其他為保護公益及投資人應補充揭露事項：詳見公開說明書。

【附件一】股票承銷價格計算書

一、承銷總股數說明

(一)已發行股份總數

兆聯實業股份有限公司(以下簡稱「該公司」)申請股票上市時之實收資本額為新台幣(以下同) 676,985,120 元，每股面額新台幣 10 元整，已發行股數為 67,698,512 股；該公司申請上市後截至出具本承銷價格計算書日止，因員工認股權憑證已執行 1,389,800 股(已辦理變更登記)，故已發行股數合計為 69,088,312 股。該公司擬於申請股票初次上市案經主管機關審查通過後，辦理現金增資發行新股計 7,220,000 股，扣除依公司法相關法令規定保留供公司員工承購之股數後，全數委託證券承銷商辦理上市前公開銷售，故預計股票上市掛牌時之已發行股數為 76,308,312 股及實收資本額為 763,083,120 元。

(二)承銷股數及來源

該公司本次申請股票上市，爰依「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第十一條及「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」第十七條之一規定，公開發行公司初次申請上市時，至少應提出擬上市股份總額百分之十之股份，全數以現金增資發行新股之方式，於扣除依公司法相關法令規定保留供公司員工承購之股數後，委託證券承銷商辦理上市前公開銷售。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。另若公開發行公司開始為興櫃股票櫃檯買賣未滿二年者，其所提出承銷之股數，得扣除其前已依法提出供興櫃股票推薦證券商認購之股數，但扣除之股數不得逾所應提出承銷總股數之百分之三十。

依上述規定，該公司預計以現金增資發行新股 7,220,000 股，並依公司法第二百六十七條之規定，保留發行股份總數之 15%，計 1,082,000 股予員工認購外，其餘 6,138,000 股依證券交易法第二十八條之一規定，並業經 112 年 6 月 28 日股東常會決議通過，由原股東全數放棄認購，排除公司法第二百六十七條第三項原股東優先認購之適用，全數辦理上市前公開承銷作業。

(三)過額配售

該公司爰依「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」第二條第一項第一款規定，主辦承銷商應要求發行公司協調其股東就當次依法令規定應委託證券商辦理公開承銷股數之百分之十五之額度內，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。該公司已於 112 年 6 月 28 日股東會決議通過，並已與主辦承銷商簽訂「股票初次上市(櫃)過額配售及股東自願集保協議書」，協議承諾將協調其股東提供已發行普通股股票之百分之十五額度內提供主辦承銷商作為過額配售之股份來源，以執行穩定價格操作，惟屆時本證券承銷商與該公司將依市場需求決定過額配售數量。

(四)股權分散

依據該公司最近期股東名冊(截至 114 年 4 月 28 日止為 69,088,312 股)，該公司記名股東人數共計 4,762 人，其中公司內部人及該等內部人持股逾百分之五十之法人以外之記名股東人數為 4,730 人，已達 500 人以上，且其所持股份總額合計 50,445,227 股，占已發行股份總額 69,088,312 股之 73.02%，符合「臺灣證券交易所股份有限公司有價證券上市審查準則」第四條有關股權分散之標準。

二、申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式

(一)訂定所採用的方法、原則或計算方式及與適用國際慣用之市價法、成本法及現金流量折現法之比較。

1.承銷價格訂定所採用之方法、原則及計算方式

股票價值的評估方法有很多種，各種方法皆有其優缺點，評估結果亦有所差異。目前證券投資分析常用之股票評價方法主要包括市場法與成本法。市場法如本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)、股價淨值比法(Price/Book value ratio, P/B ratio)，皆係透過已公開的資訊，和整個市場、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；成本法則為以帳面歷史成本資料作為公司價值評定基礎的淨值法；收益法主係以未來利益流量(如：現金流量...等)作為公司價值之評估基礎。茲將市場法、成本法及收益法等計算方式及其優缺點比較列示如下：

項目	市場法		成本法	收益法
	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，比較產業性質相近之上市櫃公司或同業平均本益比估算股價，最後再調整折溢價以反應與類似公司之不同。	依據公司之財務資料，計算每股帳面淨值，比較產業性質相近之上市櫃公司或同業平均股價淨值比估算股價，最後再調整折溢價以反應與類似公司之不同。	以帳面歷史成本資料為公司價值評定基礎，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，以涵蓋風險之折現率來折算現金流量，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值。
優點	1.最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，具有相當之參考價值。 2.所估算之價值與市場的股價較接近。 3.較能反映市場研判多空氣氛及投資價值認定。	1.淨值係長期且穩定之指標。 2.當盈餘為負時之替代評估法。 3.市場價格資料容易取得。	1.資料取得容易。 2.使用財務報表之資料，較客觀公正。	1.符合學理上對價值的推論，能依不同的關鍵變數的預期來評價公司。 2.較不受會計原則或會計政策不同影響。 3.反應企業之永續經營價值，並考量企業之成長性及風險。

項目	市場法		成本法	收益法
	本益比法	股價淨值比法	淨值法	現金流量折現法
	4.市場價格資料容易取得。			
缺點	1.盈餘品質受會計方法之選擇所影響。 2.即使身處同一產業，不同公司間之本質上仍有相當差異。 3.企業盈餘為負時不適用。	1.帳面價值受會計方法之選擇所影響。 2.即使身處同一產業，不同公司間之本質上仍有相當差異。	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。 3.不同種類資產需使用不同分析方法，且部分資產價值計算較困難。	1.使用程式繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不確定性高。 2.對於投資者，現金流量觀念不易瞭解。 3.預測期間較長。
適用時機	適合評估風險水準、成長率及股利政策穩定的公司。	評估產業具有獲利波動幅度較大或盈餘為負數時的公司。	適合用於評估如傳統產業類股或公營事業。	1.當可取得公司詳確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。

2.與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較

該公司主要從事高科技廠房之純水、廢水回收系統工程及廠區水務系統耗材供應與再生服務、化學品供應、系統維運及修繕業務，藉由整合工程設計(材料、管路、桶槽、設備、儀控、耗材及化學品等)、工程施作管理、試車測試等領域之專業知識，達到高效率之規劃與管理，為業主提供符合各式水質標準之水務系統整合服務，業務地區則以台灣為主，並於中國、新加坡及美國設有子公司支應當地業主水務系統工程及廠區維運需求。綜觀目前國內上市及上櫃公司中，經檢視產業資訊及相關資料，目前上市櫃公司中並無與該公司業務完全相同之同業，經綜合考量業務內容、營運模式、營收獲利比重、資產狀況及資本規模等因素後，故選擇與該公司較相似之上市公司帆宣、上櫃公司信紘科及上市公司山林水做為採樣同業公司。帆宣主要營業項目係以高科技設備材料之代理及銷售、自動化供應系統工程、整合系統工程及客製化設備研發製造等四項業務並重；而信紘科主要從事高科技產業製程廠務供應系統整合服務與綠色製程解決方案，提供化學、研磨液、氣體、製程機能水及特殊廢液處理系統之工程設計與施工，及相關專利配方之銷售；山林水則主要從事都市污水下水道系統及工業廢水處理廠之建設工程及操作維護、服務特許權、焚化爐底渣處理、資源回收及生質能發電等。綜上所述，選擇帆宣、信紘科及山林水為該公司之採樣同業，茲就市場法、成本法及收益法分別說明如下：

(1)市場法

①本益比法

該公司所處行業歸屬為上市類股之綠能環保類股，茲將上述採樣公司、已上市綠能環保類股及上市大盤最近三個月(114年2月~114年4月)之本益比列示如下表：

單位：倍

公司名稱/類股	114年2月	114年3月	114年4月	平均本益比
帆宣(6196)	17.45	17.45	17.95	17.62
信紘科(6667)	23.55	19.25	19.25	20.68
山林水(8473)	33.41	34.24	32.50	33.38
上市股票－綠能環保類	25.88	20.74	20.41	22.34
上市股票－大盤	20.46	17.28	16.89	18.21

資料來源：臺灣證券交易所網站。

由上表得知，採樣同業公司、上市股票－綠能環保類股及上市大盤最近三個月之平均本益比區間約為 17.62 倍~33.38 倍之間。若以該公司最近四季(113年第二季至114年第一季)之歸屬母公司之稅後淨利為 1,599,779 千元，除以擬掛牌股數 76,308,312 股推算後每股盈餘為 20.96 元，按上述調整後本益比區間計算其參考價格，價格約在 369.32 元~ 699.64 元之間，惟經考量該公司初次上市掛牌初期之成交量、流通性風險及股市環境等因素，將每股參考股價之區間予以七折，每股參考股價區間約為 258.52 元~ 489.75 元。該公司與本證券承銷商共同議定之承銷價格為每股 262 元，所商議之承銷價格亦落在參考價格區間，故雙方議定之承銷價格應尚屬合理。

②股價淨值比法

該公司所處行業歸屬為上市類股之綠能環保類股，茲將上述採樣公司、已上市綠能環保類股及上市大盤最近三個月(114年2月~114年4月)之股價淨值比列示如下表：

單位：倍

公司名稱/類股	114年2月	114年3月	114年4月	平均股價淨值比
帆宣(6196)	2.64	2.64	2.72	2.67
信紘科(6667)	5.07	4.59	4.59	4.75
山林水(8473)	1.00	0.87	0.82	0.90
上市股票－綠能環保類	2.52	2.24	2.21	2.32
上市股票－大盤	2.46	2.18	2.13	2.26

資料來源：臺灣證券交易所網站。

採樣同業公司、上市股票－綠能環保類股及上市大盤最近三個月之平均股價淨值比如上表統計，經排除極端值採樣同業信紘科後，其他採樣同業

公司、上市股票一綠能環保類股及上市大盤最近三個月之平均股價淨值比約為 0.90 倍~2.67 倍之間。以該公司 114 年第 1 季經會計師核閱之財務報告股東權益淨值為 4,906,585 千元，以及擬掛牌股數 76,308,312 股計算之每股淨值 64.30 元為基礎，其計算參考價格區間約在 57.87 元~171.68 元。考量此評價方式係以公司淨值為計算依據，易受經營期間長短、盈餘分配政策、股東權益結構等因素影響，加上並未考慮公司未來成長性，故不擬採用此法作為議定承銷價格參考依據。

(2) 成本法

成本法係帳面價值法(Book Value Method)，帳面價值乃是投資人對公司請求權價值之總和，包括債權人、普通股投資人及特別股投資人等。其中，股票投資者對公司之請求權價值係公司資產總額扣除負債總額之淨資產價值。此種評價方式係以歷史成本為計算依據，將忽略通貨膨脹因素且無法表達資產實際經濟價值，並深受財務報表採行之會計原則與方法影響，將可能低估成長型公司之企業價值，因此國際上慣用成本法以評估企業價值者並不多見。

該公司 114 年第 1 季經會計師核閱之財務報告淨值為 4,906,585 千元，以擬上市掛牌股數 76,308,312 股計算之每股淨值為 64.30 元，因成本法未能考量該公司之成長性，且較常用於評估資產投資較高之公司及傳統產業或公營事業等，使得採用此方法所計算得出之價格尚需經過調整，故國際上採成本法評估企業價值者並不多見，因此本證券承銷商不擬採用此種評價方法作為承銷價格之參考依據。

(3) 收益法

收益法係以公司預估未來產生之現金流量折現總和合計數認定為股東權益價值，加上現金、長短期投資金額扣除融資負債現值為公司價值再除以流通在外股數以計算每股之價值。由於未來之現金流量無法精確掌握，亦隨全球產業景氣影響現金流量金額，且評價方法所使用之相關參數，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出、甚至於各期所使用折現率之假設較為主觀，在永續經營假設下，產業快速變化之特性使對未來之預估更具不確定性，較無法合理評估公司應有之價值，故國內實務較少採用。茲將收益法之假設及評估參數分述如下：

①模型介紹

現金流量折現法之理論依據，係認為企業價值應等於未來營運可能創造淨現金流量之現值總和，在多種理論模型中，通常以自由現金流量折現模型(Free Cash Flow Model)最能反映投資人之報酬率，其計算公式如下：

$$P_0 = V_E / N = (V_0 - V_D) / \text{Shares}$$

$$V_0 = \sum_{t=1}^{t=n} \frac{FCFF_t}{(1+K1)^t} + \sum_{t=n+1}^{t=m} \frac{FCFF_t}{(1+K1)^n \times (1+K2)^{t-n}} + \frac{FCFF_m + 1}{(1+K1)^n \times (1+K2)^{m-n} \times (K3 - G)}$$

$$FCFF_t = EBIT_t \times (1 - \text{tax rate}_t) + Dep_t \& Amo_t - Capital Exp_t - \Delta NWC_t$$

$$K_i = \frac{D}{(D+E)} \times K_d \times (1 - \text{tax rate}) + \frac{E}{(D+E)} \times K_e$$

$$K_e = R_f + \beta_j (R_m - R_f)$$

$$P_0 = \text{每股價值}$$

$$V_0 = \text{企業總體價值} = V_E + V_D$$

$$= \text{股東權益價值} + \text{負債價值 (不含計入營業活動現金流量之負債)}$$

$$N = \text{擬上市股數 } 76,308,312 \text{ 股}$$

$$FCFF_t = \text{第 } t \text{ 期之自由現金流量}$$

$$K_i = \text{加權平均資金成本 } i=1,2,3$$

$$G = \text{營業收入淨額成長率}$$

$$n = 5 \quad \text{第一階段之經營年限：114 年度} \sim 118 \text{ 年度}$$

$$m = 10 \quad \text{第二階段之經營年限：119 年度} \sim 123 \text{ 年度}$$

$$EBIT_t = \text{第 } t \text{ 期之息前稅前淨利}$$

$$\text{tax rate}_t = \text{第 } t \text{ 期之稅率}$$

$$Dep_t \& Amo_t = \text{第 } t \text{ 期之折舊與攤銷費用}$$

$$Capital Exp_t = \text{第 } t \text{ 期之資本支出}$$

$$\Delta NWC_t = \text{第 } t \text{ 期之淨營運資金} - \text{第 } t-1 \text{ 期之淨營運資金}$$

$$D/(D+E) = \text{付息負債}/(\text{付息負債} + \text{權益})$$

$$E/(D+E) = 1 - D/(D+E) = \text{權益}/(\text{付息負債} + \text{權益})$$

$$K_d = \text{負債資金成本率}$$

$$K_e = \text{權益資金成本率}$$

$$R_f = \text{無風險利率}$$

$$R_m = \text{市場平均報酬率}$$

$$\beta_j = \text{系統風險；衡量公司風險相對於市場風險之指標}$$

②加權平均資金成本率及自由現金流量之參數設定及計算結果

項目	期間 I	期間 II	期間 III	基本假設說明
期間(t)	$t \leq n$, $n=5$	$n+1 \leq t \leq m$ $n=5, m=10$	$t \geq m+1$ $m=10$	依據該公司狀況分為三期間： 期間 I：114~118年度 期間 II：119~123年度 期間 III：124年度後(永續經營期)
$D/(D+E)$	21.00%	31.50%	41.99%	期間 I：依據該公司111~114Q1之附息負債占(附息負債+權益)比率之平均數計算。 期間 II：為期間I與期間III之平均數。 期間 III：由於該公司目前處於成長階段，而採樣同業則相對成熟穩定，故依據採樣同業111~114Q1之附息負債占(附息負債+權益)比率之平均數計算。
$E/(D+E)$	79.00%	68.50%	58.01%	同上
K_d	2.7076%	2.3443%	1.9810%	期間 I：係以該公司111~114Q1財務報告之借款成本率計算之。 期間II：取期間 I及期間 III之平均值。 期間III：係採最近十年本國銀行之借款平均利率計算之。
tax rate	20.00%	20.00%	20.00%	以財政部營利事業所得稅率20%估計未來之稅率。
R_f	1.6959%	1.6959%	1.6959%	採用114年5月13日櫃檯買賣中心10年以上之加權平均公債殖利率。
R_m	10.9670%	10.9670%	10.9670%	係採用104~113年度股票集中市場之平均投資報酬率。
β	0.1540	0.5770	1.0000	期間 I：採用採樣同業帆宣、信紘科及山林水112年6月~114年4月股價對集中交易市場綠能環保類指數之風險係數，並取其平均值。 期間 II：取期間 I與期間 III之

項目	期間 I	期間 II	期間 III	基本假設說明
				平均值。 期間 III：係預期永續經營期之系統風險將逐步貼近市場之系統風險，故假設為1。
K_e	3.1238%	7.0454%	10.9670%	依上述模型介紹之計算公式得出權益資金成本率。
K_i	3.0364%	5.5639%	7.1906%	依上述模型介紹之計算公式得出加權平均資金成本。
G (保守)	3.6880%	1.8440%	0.0000%	期間 I：依據行政院主計總處發布之109~113年度經濟成長率估計。 期間 III：保守假設成長率為0。 期間 II：假設介於期間I與期間III之間，以期間I與期間III之平均值估計。
G (樂觀)	12.6667%	7.9033%	3.1400%	期間 I：該公司主要客戶屬半導體產業，故採用國際半導體產業協會(SEMI)預測全球晶圓廠114~116年度平均資本支出成長率來估計。 期間 III：依據國際貨幣基金組織(IMF)發布之預測未來五年(115~119年度)全球平均實質GDP成長率估計。 期間 II：假設介於期間I與期間III之間，以期間I與期間III之平均值估計。
$EBIT_t / Sales_t$	17.69%	17.69%	17.69%	預期該公司所屬產業持續成長，加上整體營運情形至112年度已趨穩定，係以該公司112~114Q1之平均息前稅前淨利率估計。
Dep_t / FA_t	0.76%	0.76%	0.76%	係以該公司111~114Q1之平均折舊費用占折舊資產比率估計。
$Capital\ Exp_t / Sales_t$	4.60%	4.60%	4.60%	係以該公司111~114Q1之資本支出占營業收入估計。
$\Delta NWC_t / Sales_t$	4.64%	4.64%	4.64%	係以該公司111~114Q1之平均淨增加營運資金占營業收入比率估計。

③計算結果

A.保守情境

$$\begin{aligned}P_0 &= (V_0 - V_D) / \text{Shares} \\&= 9,788,152 \text{ 千元} / 76,308,312 \text{ 股} \\&= 128.27 \text{ 元}\end{aligned}$$

B.樂觀情境

$$\begin{aligned}P_0 &= (V_0 - V_D) / \text{Shares} \\&= 25,844,903 \text{ 千元} / 76,308,312 \text{ 股} \\&= 338.69 \text{ 元}\end{aligned}$$

依據上述假設及公式，該公司依自由現金流量折現法計算之參考價格區間為 128.27 元~338.69 元。

在股價評價方法選擇上，考量收益法下如現金流量折現法因需推估公司未來數年之盈餘及現金流量作為評價之基礎，然因預測期間長，未來之現金流量無法精確掌握，且評價使用之相關參數亦無一致標準，不確定性風險相對高，亦不能合理評估公司應有之價值，故不予以採用。

綜上所述，考量該公司未來經營績效、同業狀況及發行市場現況後，本證券承銷商經評估為能計算合理、客觀及具市場性之承銷價格，乃以市場法中本益比法作為該公司申請上市之承銷價格計算依據，尚屬合理。

(二)申請公司與已上市櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形

1.財務狀況

分析項目		年度 公司	111 年度	112 年度	113 年度	114 年 第一季
財務結構	負債占資產比率(%)	兆聯實業	71.61	57.43	54.17	52.42
		帆宣	73.16	75.94	74.23	72.00
		信紘科	56.18	53.68	57.07	67.14
		山林水	54.86	51.68	50.04	48.96
		同業	64.60	63.80	註 1	註 1
	長期資金占 不動產、廠 房及設備比 率(%)	兆聯實業	235.64	281.35	295.79	262.44
		帆宣	466.05	682.15	496.51	515.94
		信紘科	394.06	411.10	453.03	395.32
		山林水	1,667.80	1,463.59	1,733.13	1796.03
		同業	312.50	338.98	註 1	註 1

資料來源：各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告；同業平均資料取自財團法人金融聯合徵信中心所出版之「中華民國臺灣地區主要行業財務比率」。

註 1：截至評估日止，財團法人金融聯合徵信中心尚未出版該年度同業平均資料。

(1)負債占資產比率

該集團 111~113 年底及 114 年第一季之負債占資產比率分別為 71.61%、57.43%、54.17%及 52.42%。負債比率逐年下降，其中主係該集團為產能擴充需求，於 110 年舉債購置土地及廠辦，致後續 111 年負債比率偏高，然自 112 年起因訂單主要報價時均考量近期人工及材料成本，加上 112 年起上述成本逐漸下降加上該集團已熟悉各案件之工法及管理，致毛利逐年提升，使得該集團 112~113 年及 114 年第一季獲利逐年增加，致自有資金逐年增加，該集團並積極規劃以營運活動淨流入現金或現金增資款項用以償還銀行借款，故該集團之負債比率呈現逐年下降趨勢。綜上所述，經評估該集團 111~113 年底及 114 年第一季之負債占資產比率變動情形尚屬合理。

與採樣同業及同業平均相較，該集團 111 年底之負債占資產比率介於採樣同業及高於同業平均，112~113 年底及 114 年第一季則介於採樣同業平均，該集團之負債主要來自營運所需之借款，以及預收工程款之合約負債，皆為營運所需，且 112~113 年底及 114 年第一季負債比率更已與採樣同業約當，經評估尚無重大異常之情事。

(2)長期資金占不動產、廠房及設備比率

該集團 111~113 年底及 114 年第一季之長期資金占不動產、廠房及設備比率分別為 235.64%、281.35%、295.79%及 262.44%。111~113 年底之長期資金占不動產、廠房及設備比率逐年上升，主要係隨集團近年來獲利逐年明顯上升，使保留盈餘隨獲利持續挹注所致；114 年第一季之長期資金占不動產、廠房及設備比率下降，主要係隨集團營運發展所需，購置官田不動產及苗栗土地，規劃興建工務所、辦公室及倉庫廠房等，致土地、不動產及未完工程增加所致。綜上所述，經評估 111~113 年底及 114 年第一季之長期資金占不動產、廠房及設備比率變動情形尚屬合理。

與採樣同業及同業平均相較，該集團 111~113 年底及 114 年第一季之長期資金占不動產、廠房及設備比率均低於採樣同業及同業平均，其差異主係受各採樣同業帳上固定資產金額多寡以及獲利所影響，經評估尚無重大異常之情事。

綜上，該集團 111~113 年底及 114 年第一季之長期資金占不動產、廠房及設備比率皆逾 100%，顯示該集團之長期資金均足以支應其營運規模成長而產生之資本支出。

整體而言，該集團之財務結構在營業規模逐漸擴大及獲利持續挹注下，其財務結構尚稱穩健。

2.獲利情形

分析項目		年度 公司	111 年度	112 年度	113 年度	114 年第一季
獲利能力	資產報酬率 (%)	兆聯實業	5.93	13.22	17.18	4.21
		帆宣	7.05	5.79	4.57	1.88
		信紘科	7.91	10.35	11.78	3.27
		山林水	(0.35)	1.93	2.78	1.19
		同業	6.70	7.60	註 1	註 1
	股東權益 報酬率(%)	兆聯實業	23.18	36.82	38.49	8.94
		帆宣	24.88	20.29	15.11	6.99
		信紘科	17.41	22.10	25.67	8.70
		山林水	(2.36)	2.26	4.43	2.36
		同業	17.50	20.10	註 1	註 1
	營業利益占 實收資本額 比率(%)	兆聯實業	102.04	230.98	278.79	76.46
		帆宣	146.97	120.92	108.41	37.59
		信紘科	51.89	79.95	104.62	37.03
		山林水	2.72	25.86	28.10	15.24
		同業	註 2	註 2	註 1	註 1
	稅前純益占 實收資本額	兆聯實業	86.83	234.34	285.11	76.73
		帆宣	153.64	140.93	131.01	58.91

分析項目		年度 公司	111 年度	112 年度	113 年度	114 年第一季
	比率(%)	信紘科	60.88	89.49	120.06	41.92
		山林水	(9.10)	18.04	23.97	13.20
		同業	註 2	註 2	註 1	註 1
	純益率(%)	兆聯實業	4.09	11.87	14.68	13.79
		帆宣	4.27	3.73	2.90	6.63
		信紘科	8.54	13.30	12.02	11.30
		山林水	(4.31)	4.41	9.17	16.17
		同業	6.60	7.30	註 1	註 1
	每股稅後 盈餘(元)	兆聯實業	7.44	15.97	22.33	6.07
		帆宣	11.34	10.96	8.94	4.41
		信紘科	5.11	7.17	9.69	3.34
		山林水	(1.89)	0.27	0.97	0.92
		同業	註 2	註 2	註 1	註 1

資料來源：各公司經會計師查核簽證之財務報告；同業平均資料取自財團法人金融聯合徵信中心所出版之「中華民國臺灣地區主要行業財務比率」。

註1：截至評估報告刊印日止，財團法人金融聯合徵信中心尚未出版該年度同業平均資料。

註2：財團法人金融聯合徵信中心所出版之「中華民國臺灣地區主要行業財務比率」並無揭露此財務比率。

(1)資產報酬率及股東權益報酬率

該集團 111~113 年度及 114 年第一季之資產報酬率分別為 5.93%、13.22%、17.18%及 4.21%，股東權益報酬率分別為 23.18%、36.82%、38.49%及 8.94%。主要呈現逐年成長之勢，主係受該集團 111~113 年度之稅後淨利逐年增加所致；114 年第一季獲利較去年同期增加，使資產報酬率及權益報酬率為 4.21%及 8.94%。綜上所述，經評估該集團 111~113 年度及 114 年第一季之資產報酬率及股東權益報酬率變動情形尚屬合理。

與採樣同業及同業平均相較，該集團 111 年度之資產報酬率雖均介於採樣同業及低於同業平均，112~113 年度及 114 年第一季則高於採樣同業及同業平均；111 年度股東權益報酬率均介於採樣同業之間及高於同業平均，112 年度則高於採樣同業及同業平均，113 年度及 114 年第一季則高於採樣同業，顯見該集團於上述評估期間替股東創造獲利之能力佳，資產報酬率及股東權益報酬率尚屬允當，應無重大異常之情事。

(2)營業利益占實收資本額比率及稅前純益占實收資本額比率

該集團 111~113 年度及 114 年第一季之營業利益占實收資本額比率分別 102.04%、230.98%、278.79%及 76.46%，稅前純益占實收資本額比率則分別為 86.83%、234.34%、285.11%及 76.73%，呈逐年成長之勢，主係該集團受惠於近年來半導體持續擴廠，每年接案穩健，加上近年來原物料及人工成本相對穩定，

致該集團 111~113 年度之營業利益及稅前純益占實收資本額比率皆呈現逐年上升趨勢所致；114 年第一季獲利較去年同期增加，使營業利益占實收資本額比率及稅前純益占實收資本額比率 76.46%及 76.73%。經評估該集團 111~113 年度之營業利益及稅前純益占實收資本額比率變動情形尚屬合理。

與採樣同業相較，該集團營業利益占實收資本額比率 111 年介於採樣同業間，112 及 113 年度皆高於採樣同業；111 年度稅前純益占實收資本額比率均介於採樣同業之間，112~113 年度及 114 年第一季則皆高於採樣同業，顯見該集團於上述評估期間創造獲利之能力佳，經評估尚無重大異常之情事。

(3)純益率及每股盈餘

該集團 111~113 年度及 114 年第一季之純益率分別為 4.09%、11.87%、14.68%及 13.79%，每股稅後盈餘分別為 7.44 元、15.97 元、22.33 元及 6.07 元。該集團 111~113 年度之純益率及每股稅後盈餘均呈現逐年上升趨勢，說明同資產報酬率及股東權益報酬率所述；114 年第一季之純益率下降，主係因專案需求及年底庫存備貨，營業活動淨現金流量減少所致；114 年第一季獲利較去年同期增加，使每股稅後盈餘為 6.07 元。經評估該集團 111~113 年度及 114 年第一季之純益率及每股盈餘變動情形尚屬合理。

與採樣同業及同業平均相較，該集團 111 年度之純益率介於採樣同業間及低於同業平均，112 年度及 114 年第一季則介於採樣同業及高於同業平均，113 年度則高於採樣同業；每股盈餘 111 年度介於採樣同業間，112~113 年度及 114 年第一季皆優於採樣同業，顯見該集團獲利表現良好，應無重大異常之情事。

綜上所述，該集團之獲利能力尚屬良好，與採樣同業相較下應無重大異常之情事。

3.本益比

請詳本承銷價格計算書「二、(一)、2、(1)、①本益比法」之評估說明。

(三)議定之承銷價格參考財務專家意見或鑑價機構之鑑價報告者，應說明專家意見或鑑價報告內容及結論

本證券承銷商與該公司共同議定股票公開承銷價格，並未參考財務專家意見或委託鑑定機構出具鑑價報告。

(四)該公司於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價及成交量資料

該公司於興櫃市場掛牌最近一個月之平均股價及成交量資料彙總如下表所示：

期間	成交數量(股)	平均成交價(元)
114年4月17日至 114年5月16日	5,369,482	372.65

資料來源：財團法人櫃檯買賣中心興櫃交易資訊。

該公司 112 年 4 月 27 日於興櫃市場掛牌，最近一個月(114 年 4 月 17 日至至 114

年 5 月 16 日)之平均股價及成交量分別為 372.65 元及 5,369,482 股。另最近一個月每日成交均價介於 350.10 元~398.76 元，最高成交均價與最低成交均價差距約 13.90%，價格雖有波動，經查該公司自申請上市日迄今並無依櫃買中心「興櫃股票公布或通知注意交易資訊暨處置作業要點」第 4 條規定公告為「興櫃處置股票」，或依櫃買中心「興櫃股票買賣辦法」第 11 條之 1 規定暫停交易(啟動興櫃股票市場冷卻機制)之情事。惟於 114 年 4 月 10 日受到美國川普總統關稅政策影響，造成國際股市恐慌，該公司股價亦受到影響波動劇烈，而有櫃買中心「興櫃股票公布或通知注意交易資訊暨處置作業要點」第 2 條規定公告為「興櫃公布注意股票」之情事，該情事係屬系統性風險造成，故經評估應無重大異常之狀況。

(五)證券承銷商就其與該公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

本證券承銷商依一般市場承銷價格訂定方式，考量該公司之財務結構、獲利能力以及產業未來前景、發行市場環境及同業市場狀況等因素，並參酌採樣同業之本益比，經評估初次上市股票流通性風險因素及該公司最近一個月興櫃市場之平均成交價等方式，以向中華民國證券商同業公會申報競價拍賣約定書前興櫃有成交之三十個營業日(114 年 3 月 24 日至 114 年 5 月 7 日)其成交均價扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後簡單算數平均數 383.17 元之七成為最低承銷價格之上限(即 268.22 元)，訂定最低承銷價格為每股新台幣 225.86 元，承銷價格並以不高於最低承銷價格(競價拍賣底標)之 1.16 倍為上限，依投標價格高者優先得標，每一得標人應依其得標價格認購；公開承銷價格則以各得標單之價格及其數量加權平均所得之價格 318.63 元為之，惟該均價高於最低承銷價格之 1.16 倍(262 元)，故承銷價格定為每股新台幣 262 元溢價發行，尚屬合理。

發行公司：兆聯實業股份有限公司 負責人：林國清
主辦承銷商：富邦綜合證券股份有限公司 負責人：程明乾
協辦承銷商：元大證券股份有限公司 負責人：陳修偉
協辦承銷商：中國信託綜合證券股份有限公司 負責人：謝載祥
協辦承銷商：第一金證券股份有限公司 負責人：陳致全
協辦承銷商：國泰綜合證券股份有限公司 負責人：莊順裕
協辦承銷商：兆豐證券股份有限公司 負責人：陳佩君
協辦承銷商：臺灣土地銀行股份有限公司 負責人：何英明

【附件二】律師法律意見書

兆聯實業股份有限公司本次募集與發行記名式普通股7,220,000股，每股面額新臺幣壹拾元，發行總金額新臺幣72,200,000元，向臺灣證券交易所股份有限公司提出申報。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，兆聯實業股份有限公司本次向臺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有價證券募集與發行之情事。

翰辰法律事務所 彭義誠律師

【附件三】證券承銷商評估報告總結意見

兆聯實業股份有限公司(以下簡稱兆聯實業或該公司)本次為辦理初次上市前現金增資發行新股普通股7,220千股，每股面額新台幣10元，合計發行總金額為新台幣72,200千元整，依法向臺灣證券交易所股份有限公司提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地瞭解兆聯實業之營運狀況，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，兆聯實業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：程 明 乾

承銷部門主管：徐 傳 禮