

一、前言

正道工業股份有限公司(以下簡稱該公司或正道公司)為償還銀行借款及充實營運資金，並掌握資金募集之時效性及便利性，依「證券交易法」及「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」規定，辦理證券交易法第四十三條之六有關有價證券募集相關事項，董事會擬於中華民國(以下同)110年5月14日決議在不超過100,000,000股之額度內，每股價格以不低於參考價格之八成，辦理現金增資私募普通股(以下稱本次私募案)。並於股東會決議日起一年內預計分三次辦理。考慮該等應募人因參與私募所取得之股份，將占該公司當時已發行股份之持股比例較高，恐有造成未來公司經營權發生重大變動之虞，故該公司爰依「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」第四條第三項(內容如下)規定，委請本證券承銷商就該公司辦理本次私募案之必要性及合理性出具評估意見，茲彙整本證券承銷商評估意見說明如下：

二、公司現況及本次私募計畫內容
(一)公司現況

正道公司成立於民國54年為專業之工業用零組件供應商，產品具有少量多樣之特性，主要產品涵蓋廣泛應用於各式運輸工具，正道公司優異品質之活塞產品亦跟隨外銷中國大陸汽車市場，除亞太地區之深耕佈局，該公司之活塞產品亦獲得歐美客戶認可，外銷至美國車用冷凍空調大廠及休閒運輸工具等廠商；除上述活塞產品之外，該公司亦供應汽機產業各式轉向系統零件及鐵造品，客戶群亦含國內汽機車大廠。近年陸續受中國汽車低迷、全球新冠疫情及全球汽車晶片短缺影響，對正道集團受到不小的衝擊，截至110年第一季實收資本額為新台幣(幣別以下同)1,631,618千元，累積虧損801,016千元，每股淨值已降至5.16元，急需提升公司資本，降低景氣波動之經營風險，茲將該公司最近三年度之簡明財務資料列示如下：

單位:新台幣千元

項目	年度	107年	108年	109年	110年第一季
流動資產		1,308,669	1,057,687	977,664	975,074
不動產、廠房及設備		1,419,301	1,313,226	1,086,343	1,012,936
無形資產		7,687	4,790	7,752	6,943
其他資產		256,271	353,826	218,124	218,771
資產總額		2,991,928	2,729,459	2,289,883	2,213,724
流動負債	分配前	1,114,311	1,205,328	865,931	672,311
	分配後	1,114,311	1,205,328	865,931	672,311
非流動負債		618,301	642,201	521,112	644,846
負債總額	分配前	1,732,612	1,847,529	1,387,043	1,317,157
	分配後	1,732,612	1,847,529	1,387,043	1,317,157
股本		1,227,735	1,231,618	1,631,618	1,631,618
資本公積		130,484	136,739	139,516	140,211
保留盈餘	分配前	(142,988)	(457,863)	(793,236)	(801,016)
	分配後	(142,988)	(457,863)	(793,236)	(801,016)
其他權益		(90,802)	(115,212)	(124,261)	(129,401)
庫藏股票		-	-	-	-
歸屬於母公司業主之權益		1,115,429	795,282	853,637	841,412
非控制權益		143,887	86,648	49,203	55,155
權益總額	分配前	1,259,316	881,930	902,840	896,567
	分配後	1,259,316	881,930	902,840	896,567

資料來源：正道公司經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告。
2. 簡明合併綜合損益表

單位:新台幣千元

項目	年度	107年	108年	109年	110年第一季
營業收入		1,203,123	1,176,513	853,851	255,725
營業毛利		65,223	72,962	18,578	35,118
營業損益		(207,337)	(275,556)	(212,407)	(10,455)
營業外收入及支出		54,717	(92,819)	(154,925)	(3,429)
稅前淨利(損)		(152,620)	(368,375)	(367,332)	(824)
繼續營業單位本期淨利(損)		(134,832)	(367,129)	(370,361)	(15,936)
營業單位損失		-	-	-	15,112
本期淨利(損)		(134,832)	(367,129)	(370,361)	(824)
本期其他綜合損益(稅後淨額)		2,109	(19,496)	(11,506)	(6,114)
本期綜合損益總額		(132,723)	(386,625)	(381,867)	(6,968)
淨利歸屬於母公司業主		(116,612)	(309,482)	(329,985)	(7,780)
淨利歸屬於非控制權益		(18,220)	(57,647)	(40,376)	6,956
綜合損益總額歸屬於母公司業主		(115,904)	(327,459)	(336,592)	(12,920)
綜合損益總額歸屬於非控制權益		(16,819)	(59,166)	(45,275)	5,952
每股盈餘(虧損)		(0.95)	(2.52)	(2.19)	(0.10)

資料來源：正道公司經會計師查核簽證或核閱之合併財務報告。
(二)本次私募計畫內容

正道公司110年5月14日董事會為招募資金以支應公司營運需求，擬在不超過100,000,000股之額度內，於股東會決議日起一年內預計分三次辦理現金增資私募普通股。本次私募價格訂定之依據，係以定價日前1、3或5個營業日擇一計算普通股收盤價簡單算數平均數扣除無償配股除權及配息，並加回減資及除權後之股價，或定價日前30個營業日普通股收盤價簡單算數平均數扣除無償配股除權及配息，並加回減資及除權後之股價，二基準計算價格較高者為參考價格，並擬以實際發行價格不得低於參考價格之八成訂定之。預計資金用途為償還銀行借款及充實營運資金。

三、應募人及經營權發生重大變動評估

(一)董事會決議辦理私募前一年內經營權發生重大變動之檢視
正道公司董事會最近一年內(109年5月15日起，截至110年5月14日止)，並無董事異動之情形，故未有「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」第四條第三項有關董事會決議辦理私募前一年內經營權發生重大變動之情形。
(二)辦理私募引進特定投資人後，是否造成經營權發生重大變動而無定論
正道公司辦理私募之時間點將落於110年6月25日股東會之後，目前除了部分經營團隊及關係人參與認購部分私募額外，尚未全數洽定應募人，故未來辦理私募普通股所引進之特定投資人是否取得一定數量董事席次參與公司經營，因而造成經營權發生重大變動，尚無定論。惟考量該公司目前(110年4月20日)已發行普通股數為163,162千股(含私募30,000千股)，若本次擬私募股數上限100,000千股全數發行後，將佔私募後已發行股263,162千股的38.00%，在本次私募特定人持有固定股權比例下，故未來不排除該公司董事席次因股權結構重大改變，而有經營權發生重大變動之可能性。

(三)應募人之選擇及其可行性與必要性評估
1. 應募人之選擇
依該公司擬於110年5月14日召開之董事會議程草案所載，該公司本次私募普通股之對象係以符合證券交易法第13條之6及原財政部證券暨期貨

管理委員會(金融監督管理委員會證券期貨局前身)91年6月13日(91)台財證一字第0910003455號令規定之特定人為限，目前擬選擇經營團隊及關係人外，另因應該公司長期發展之需，擬引進策略性投資人，惟尚未洽定，實際應募人將於洽定後依相關規定辦理資訊公開，故其應募人之選擇方式為兩層遞切。
2. 其可行性及必要性

由於該公司營運產生虧損，為考量企業永續經營及發展，除擬選擇經營團隊及關係人外，實望透過私募方式引進策略性投資人，除可募集資金外，並藉由該等策略性投資人投入之技術、知識、品牌或通路等，以協助該公司提高技術、改良品質、降低成本、穩定關鍵零組件供貨來源、增進效率、擴大市場等效益，故本次辦理私募可期以強化公司經營體質，提升整體股東權益，因此本次私募應募人之洽詢，應有其可行性及必要性。

四、本次私募案之必要性及合理性評估
(一)適法性評估

正道公司109年度經會計師查核簽證之財務報表顯示本期淨損370,361千元及累積虧損793,236千元，故不受「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」第三條規定，公開發行公司最近年度為稅後純益且無累積虧損者不得辦理私募有價證券之限制。

(二)辦理私募之必要性

1. 募資計畫之必要性
該公司近年營運連續虧損，截至110年第一季止累積虧損已達股本49.09%，並考量財務結構與償債能力-負債比率59.50%、流動比率145.03%及速動比率66.35%之現狀，經營風險逐年擴大，尤其近年產業受到景氣影響頗大，若擴大財務槓桿，恐損及永續經營之基礎，須立即辦理現金增資改善財務現況之必要性。
2. 募資計畫達成之必要性
該公司最近三年度及110年第一季止營運均處於虧損，且110年第一季每股淨值為新台幣5.16元，若該公司採取公開募集方式，恐難獲得一般投資人青睞，使其資金募集計畫之完成存有不確定性。

綜上，為促進正道公司長遠之營運發展所需，同時考量資金募集迅速簡便之時效性，本次辦理私募普通股以償還銀行借款及充實營運資金為目的，尚有其必要性。

(三)辦理私募之合理性

本證券承銷商就以下三方面評估辦理私募之合理性：
1. 私募發行程序之合理性
該公司本次私募案擬經110年5月14日董事會通過，並提報110年6月25日股東常會決議後始得辦理。經查閱該公司所擬具本次私募案之董事會議程草案，其議案討論內容、定價方式及私募特定人之選擇方式等，皆符合證券交易法及相關法令規定，尚無重大異常之情事。

2. 私募有價證券種類之合理性
該公司本次擬辦理私募增資發行有價證券之種類為普通股，係市場普遍發行之有價證券之種類，應募人接受程度高，故本次擬辦理私募有價證券之種類應有其合理性。

3. 私募資金預計產生效益之合理性
依該公司目前經營及財務之狀況，亟需外部資金挹注，以彌補長期經營虧損所造成營運資金短缺之窘境。而本次私募擬增發普通股上限為100,000千股，暫定招募1,000,000千元，其用途為償還銀行借款及充實營運資金，除每年可節省舉債成本200,000千元(按平均借款利率2%計算)外，可健全公司及運用資金水位，並改善財務結構及償債能力，以達鞏固永續經營之基礎，對於該公司之營運亦有正面助益，故尚屬合理。

5. 經營權發生重大變動後對公司業務、財務及股東權益等之影響
本次擬私募股份上限100,000千股全數發行後，將佔增資後已發行股數263,162千股的38.00%，在本次私募特定人持有固定股權比例下，未來不排除取得該公司董事席次，而有經營權發生重大變動之可能性。茲就經營權若發生重大變動後對公司業務、財務及股東權益等之影響說明如下：
(一)對公司業務之影響
由於該公司主要產品為汽機車之零組件，近年陸續受到中國自主品牌汽車低迷、新冠疫情及全球汽車晶片短缺影響，使其業績縮減經營虧損擴大，擬藉由辦理本次私募案招募資金，以期確保該公司既有業務能量及未來擴展空間，提升整體股東權益。

(二)對公司財務之影響
該公司由於經營虧損造成自有資金流失，因此本次私募案招募之資金將作為償還銀行借款及充實營運資金之用，以改善企業體質，降低財務槓桿風險，以達鞏固永續經營之基礎，進而提升公司營運競爭力，故該公司在私募資金即時有效挹注下，對公司財務上應具正面之效益。

(三)對公司股東權益之影響
本次私募普通股價格係以定價日前1、3或5個營業日擇一計算普通股收盤價簡單算數平均數扣除無償配股除權及配息，並加回減資及除權後之股價，或定價日前30個營業日普通股收盤價簡單算數平均數扣除無償配股除權及配息，並加回減資及除權後之股價，二基準計算價格較高者為參考價格，並擬以實際發行價格不得低於參考價格之八成訂定之。若110年5月14日董事會為暫定價格基準日，其前1、3或5個營業日擇一及前30個營業日普通股收盤價之較高者為參考價格，則未來私募普通每股發行價格可能低於面額，但高於最近期經會計師核閱之財務報告顯示之每股淨值5.16元，應可增加每股淨值，尚無從蝕除原有股東權益之情形，且該公司已於董事會議事內容敘明造成帳上累積虧損增加對股東權益的影響，故該公司擬辦理本次私募案對公司股東權益，應具正面提升之效益。

六、意見總結
正道公司擬辦理私募普通股招募資金用以償還銀行借款及充實營運資金，強化公司經營體質及競爭力，提升整體股東權益之目標。經考量該公司目前之經營狀況、集資時效性及籌募資金之可行性等因素，該公司擬以私募方式辦理本次現金增資發行新股計畫，應有其必要性及合理性；另經本證券承銷商檢視該公司擬於110年5月14日召開董事會之有關本次私募案議程相關資料，其發行計畫內容及程序尚無重大違反規定或不合理情事，且私募預計產生之效益及應募人之選擇對公司業務、財務及股東權益影響等各項因素綜合評估下，認為該公司本次辦理現金增資私募普通股應有其必要性及合理性。

七、聲明事項
1. 本意見書之內容僅作為正道公司110年5月14日董事會及110年6月25日股東常會決議本次私募案之參考依據，不作為其他用途使用。
2. 本意見書內容係依據正道公司所提供之110年5月14日董事會議程相關資料及其財務資料，暨參考經由「公開資訊觀測站」之公告資訊等進行評估，對未來該公司因本次私募計畫變更或其他情事可能導致本意見書內容變動之影響，本意見書均不負任何法律責任，特此聲明。
3. 本證券承銷商非為正道公司或其應募人之關係人，特此聲明。

證券承銷商：統一綜合證券股份有限公司
代表人：林寬成
民國110年5月14日

徵求點地址	徵求點電話	徵求點地址	徵求點電話
台北市中正區博愛路80號B1	(02)2388-8750	新竹市東區西大路97巷8號(牛肉麵巷內)	(03)526-8892
台北市中正區武昌街一段2之1號1樓	0932-000-573	新竹縣竹北市博愛街379號(博愛街郵局對面)	(03)555-5276
台北市中正區懷寧街74號(中國信託旁)	0966-136-379	新竹縣竹東鎮中正路7號	0952-682-951
台北市中正區重慶南路一段13號(胡椒餅隔壁彩券行內)	(02)2375-3556	桃園市中壢區民權路214號(萬利市場對面7-11巷口進入)	(03)494-9706
台北市中正區中華路二段301巷4號(黃豆家豆花店旁)	(02)2339-1391	桃園市龍潭區龍青路3號-副印行(台灣銀行對面)	(03)480-1964
台北市大同區承德路三段231號	(02)2592-6278	桃園市桃園區中山東路199號(青溪園中對面)	(03)331-8844
台北市中山區民生東路二段148號Toffee服飾(松江路口,路易莎旁)	(02)2542-9368	桃園市桃園區中山路984號(武陵高中對面)	0965-355-336
台北市中山區建國北路一段96號	0936-128-785	桃園市蘆竹區光明路二段15號1樓(光明河濱公園旁)	0965-654-787
台北市松山區東興路59號1樓(統一證正對面)	0958-327-999	苗栗縣竹南鎮龍泉街33號	0921-480-228
台北市大安區延吉街116號(服飾店)	(02)8771-3691	苗栗市福星里10鄰福國街72號1樓(靠近北平四海小館旁)	(037)276-045
台北市萬華區大理街22號(捷運龍山車站3號出口對面)	(02)2336-3999	台中市北區英才路184號1樓-陳素蓋(大麵羹對面)	(04)2203-9343
台北市萬華區東園街68-1號2樓(由66巷2弄進入)	(02)2307-1773	台中市南屯區大英街318號1樓(永春不動產)	(04)2320-1378
台北市信義區永吉路278巷27弄29號1樓(永吉市場素食旁)	(02)8787-5802	台中市大雅區民生路一段133巷19號(國泰世華銀巷子進入)	(04)2560-3566
台北市士林區德行東路99號(新夏理髮)	(02)2831-7286	彰化縣彰化市中山路二段885-2號1樓(金伍翔銀門窗)	(04)720-1027
台北市士林區劍潭路10號(劍捷捷運站 路易莎隔壁彩券行)	0906-578-668	彰化縣伸港鄉中興路一段301號(國品電信企業)	(04)799-1777
台北市北投區裕民六路90巷1弄20號(近石牌捷運富都證券後)	(02)2827-3035	彰化縣員林市大仁街1號(大同路二段全家便利商店斜對面)	(04)834-4546
台北市內湖區金湖路2號(近捷運內湖站2號出口)	(02)2791-8777	南投市彰南路一段1078號(南投國小對面)	(049)2222-366
台北市南港區立德路四段909號1樓(貓肉柑仔店)	0975-756-871	嘉義市西區忠義街123號(近中山路口第三家)	(05)222-2705
台北市文山區景明街1號(興隆路一段隆美富麗對面)	(02)2935-5555	嘉義市東區成仁街273號(靠近林森西路)	(05)276-6189
基隆市仁愛區孝二路29巷9號1樓	0955-020-407	雲林縣斗六市城頂街2-2號(明志動物醫院)	0910-514-688
新北市板橋區自由路3號(原村達斜對面)	(02)2250-0199	台南市東區大同路一段45巷5號(東門圓環阿明清粥旁)	(06)214-1371
新北市新店區中正路187之1號(南記鎖匙刺印行)	(02)2913-3480	台南市東區仁和路84-3號(弘鼎文具店)	(06)260-6319
新北市永和區中和路591號(金鴻興鐘錶行)	(02)2927-0606	高雄市新興區中山一路74號之2(美麗島站旁萬隆水族館)	(07)221-7561
新北市土城區裕生路83巷21號(樂利國小旁)	(02)2265-5723	高雄市三民區重慶街46號(後火車站中國信託後方)	(07)311-8641
新北市三峽區文化北路59號1樓	0986-631-558	高雄市楠梓區後昌路718巷3號1樓(彰化銀行旁和光市場對面)	(07)360-5953
新北市三重區重陽路一段118號(弘善漢堡店)稅捐處正對面	(02)2982-4289	高雄市岡山區正官街41號(太子爺廟旁)	(07)626-7751
新北市新莊區新泰路225巷23弄12號(台北富邦銀行隔壁巷)	(02)2992-4784	高雄市鳳山區三誠路13號(近五甲廟、福誠高中)	(07)823-0388
新北市林口區中正路296巷11弄2號	0906-867-781	屏東縣屏東市自由路765號(國民餐廳對面)	0986-803-018
宜蘭縣羅東鎮林森路111號(諾貝爾麵包店後面)	(03)956-0316	花蓮縣吉安鄉自強路449號1樓(建宏電器行)	(03)856-7001
新竹市北區和福街3號(北大路幫幫張旁邊巷子)	(03)523-6082	花蓮縣玉里鎮中正路90號	(03)886-922

委託書用紙填發須知

- 一、股東親自出席者，不得以另一部份股權委託他人代理，委託書與出席簽到卡均簽名或蓋章者，視為親自出席，但委託書由股東交付徵求人或受託代理人者視為委託出席。
- 二、委託書之委託人及受託代理人，應依公開發行公司出席股東會使用委託書規則及公司法第一七七條規定辦理。
- 三、應使用本公司印發之委託書用紙，且一股東以出具一委託書，並以委託一人為限。
- 四、股東接受他人徵求委託書前，應請徵求人提供徵求委託書之書面及廣告內容資料，或參考公司彙總之徵求人書面及廣告資料，切實瞭解徵求人與擬支持被選舉人之背景資料及徵求人對股東會各項議案之意見。
- 五、受託代理人如非股東，請於股東戶號欄內填寫身分證字號或統一編號。
- 六、徵求人如為信託事業、股務代理機構，請於股東戶號欄內填寫統一編號。
- 七、委託書送達公司後，股東欲親自出席股東會或欲以書面或電子方式行使表決權者，應於股東會開會二日前，以書面向公司為撤銷委託之通知；逾期撤銷者，以委託代理人出席行使之表決權為準。

正道工業股份有限公司110年股東常會開會通知書

- 一、本公司訂於民國110年6月25日(星期五)上午九時整(受理股東開始報到時間為上午八時三十分，於股東會會場辦理報到)，假台南市仁德區中正西路1015號，召開110年股東常會。會議主要內容：(一)報告事項：本公司109年度營業概況報告。2. 審計委員會審查109年度決算表冊查核報告。3. 本公司不分配董事酬勞及員工酬勞報告。(二)承認事項：1. 承認109年度決算表冊案。2. 承認109年度虧損撥補案。(三)討論事項：1. 修訂本公司「從事衍生性商品交易處理程序」部分條文案。2. 本公司擬進行私募普通股票案。(四)臨時動議。
- 二、本公司擬進行私募普通股票說明書參閱附件。
- 三、檢奉出席簽到卡及委託書各乙份，貴股東如決定親自出席，請於「出席簽到卡」上簽名或蓋章後，於會議當日攜往會場報到；如委託代理人出席，請於委託書上簽名或蓋章並親自填妥代理人姓名、地址後，於股東會五日前寄(送)達本公司股務代理人：元大證券股份有限公司股務代理部(103432台北市大同區承德路三段210號地下一樓)，以利寄發出席簽到卡予受託代理人。
- 四、本公司委託書之統計驗證機構為元大證券股份有限公司股務代理部。
- 五、如有股東徵求委託書，本公司將於110年5月25日製作徵求人徵求資料彙總表冊揭露於證基會網站，投資人如欲查詢，可直接鍵入網址：<https://free.sfi.org.tw>至「委託書免費查詢系統」，輸入查詢條件即可。
- 六、本次股東會會議主要內容，若有公司法第172條規定之事項，除列舉於召集通知外，其主要內容，請至公開資訊觀測站(網址：<https://mops.twse.com.tw>)，點選「基本資料/電子書/年報及股東會相關資料(含存託憑證資料)/股東會各項議案參考資料(或議事手冊及會議補充資料)」查詢。
- 七、本次股東會股東得以電子方式行使表決權，行使期間為：自110年5月26日至110年6月22日止，請逕登入臺灣集中保管結算所股份有限公司「股東e票通」股東會電子投票平台，依相關說明操作之。【網址：<https://www.stockvote.com.tw>】
- 八、本公司如因COVID-19(新冠肺炎)疫情影響，而須變更股東會開會地點，屆時將於「公開資訊觀測站」之重大訊息公告。

