

正道工業股份有限公司
辦理私募普通股必要性與合理性之評估意見書

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私募相關事宜，董事會擬於中華民國(以下同)111年5月6日決議在不超過100,000千股之額度內，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。該公司預計於111年6月20日股東會全面改選董事會，其大成國際鋼鐵股份有限公司(以下簡稱大國鋼)預計取得四席董事席次，若依計劃改選後該公司新任董事及舊任董事變動將達董事會變動達三分之一，造成該公司經營權發生重大變動，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案計畫內容

(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，主要產品活塞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，該公司亦供應汽機車產業各式轉向系統零件及鍛造品，客戶群包含國內汽機車大廠。近年陸續受中國汽車低迷、全球新冠疫情及全球汽車晶片缺料影響，對正道集團受到不小的衝擊截至110年底實收資本額為新台幣(幣別以下同)1,791,618千元，累積虧損750,756千元，每股淨值已降至5.77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：

1. 簡明合併資產負債表

單位:新台幣千元

年度		108 年	109 年	110 年
項目				
流動資產		1,057,687	977,664	1,154,898
不動產、廠房及設備		1,313,226	1,086,343	934,406
無形資產		4,720	7,752	-
其他資產		353,826	218,124	342,859
資產總額		2,729,459	2,289,883	2,432,163
流動負債	分配前	1,205,328	865,931	779,860
	分配後	1,205,328	865,931	779,860
非流動負債		642,201	521,112	566,717
負債總額	分配前	1,847,529	1,387,043	1,346,577
	分配後	1,847,529	1,387,043	1,346,577
股本		1,231,618	1,631,618	1,791,618
資本公積		136,739	139,516	130,134
保留盈餘	分配前	(457,863)	(793,236)	(750,756)
	分配後	(457,863)	(793,236)	(750,756)
其他權益		(115,212)	(124,261)	(137,346)
庫藏股票		-	-	-
歸屬於母公司業主之權益		795,282	853,637	1,033,650
非控制權益		86,648	49,203	51,936
權益總額	分配前	881,930	902,840	1,085,586
	分配後	881,930	902,840	1,085,586

資料來源：正道公司經會計師查核簽證之合併財務報告。

2. 簡明合併綜合損益表

單位:新台幣千元

年度		108 年	109 年	110 年
項目				
營業收入		1,176,513	855,851	1,064,137
營業毛利		72,962	18,578	154,025
營業損益		(275,556)	(212,407)	(30,693)
營業外收入及支出		(92,819)	(154,925)	68,726
稅前淨利(損)		(368,375)	(367,332)	38,033
繼續營業單位本期淨利(損)		(367,129)	(370,361)	35,099
停業單位損失		-	-	13,948
本期淨利(損)		(367,129)	(370,361)	49,047
本期其他綜合損益(稅後淨額)		(19,496)	(11,506)	(16,919)

單位:新台幣千元

項目	年度	108 年	109 年	110 年
本期綜合損益總額		(386,625)	(381,867)	32,128
淨利歸屬於母公司業主		(309,482)	(329,985)	42,881
淨利歸屬於非控制權益		(57,647)	(40,376)	6,166
綜合損益總額歸屬於母公司業主		(327,459)	(336,592)	29,395
綜合損益總額歸屬於非控制權益		(59,166)	(45,275)	2,733
每股盈餘(虧損)		(2.52)	(2.19)	0.26

資料來源：正道公司經會計師查核簽證之合併財務報告。

(二)本次私募案計畫內容

正道公司 111 年 5 月 6 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 千股之額度內，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，並加回減資反除權後之股價，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，並加回減資反除權後之股價，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。預計資金用途為充實營運資金。另本次私募普通股之對象係以符合證券交易法第 43 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。

三、應募人及經營權發生重大變動評估

正道公司董事會最近一年內(110 年 5 月 7 日起，截至 111 年 5 月 6 日止)，並無董事異動之情形，惟大國鋼透過認購前次(110 年度)私募案已成為該公司最大單一股東，同時大國鋼透過向其他投資人收購正道私募股權，截至 111 年 4 月 14 日大國鋼持有正道股權共計 53,530 千股，持股比率達 20.34%，正道公司第二十四屆董事任期屆滿預計於 111 年 6 月 20 日召開股東會全面改選九席董事(含獨立董事 3 席)，大國鋼擬提名四席董事候選人，若全部當選，則有董事會變動達三分之一之情事，造成該公司經營權發生重大變動。且本次擬私募股數上限為 100,000 千股全數發行後，本次私募將占已發行股 363,162 千股(已發行普通股數為 263,162 千股+本次私募 100,000 千股)之 27.54%，大國鋼已申請本次私募案之應募人，若本次私募案依計劃招募完成，大國鋼持有該公司持股比重可再提高，並有權利取得預定董事席次參與公司經營，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 111 年 5 月 6 日召開之董事會議議程草案所載，該公司本次私募普通股之對象係以符合證券交易法第 43 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，目前擬選擇大股東-大國鋼及其關係人郭思瑤外，另因應該公司長期發展之需，擬選擇能提升經營績效之投資人為首要考量，惟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應尚屬適切。

2.其可行性及必要性

由於該公司營運產生累積虧損，為考量企業永續經營及發展，其應募人除擬選擇大股東及其關係人外，冀望透過私募方式引入對其未來營運發展有益之特定投資人，因此本次透過私募方式辦理現金增資引進特定人，除可充實營運資金健全財務外，並可有效強化公司競爭力、提升營運效能之效益，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，因此本次私募案應募人之洽詢，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 110 年度經會計師查核簽證之財務報表顯示本期淨利 49,047 千元，惟累積虧損 750,756 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

該公司近年營運低迷，截至 110 年底止累積虧損已達股本 41.90%，並考量財務結構與償債能力-負債比率 55.37%、流動比率 148.09%及速動比率 89.30%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

該公司最近三年度本業營運皆屬虧損，雖 110 年度為稅後純益，實為訴訟和解金 125,815 千元業外一次性收入所致，又 110 年底每股淨值為新台幣 5.77 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 111 年 5 月 6 日董事會通過，並提報 111 年 6 月 20 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態。而本次私募現增發行普通股上限為 100,000 千股，暫定招募 1,360,000 千元，其用途為充實營運資金，除每年可節省舉債成本 34,000 千元（按平均借款利率 2.5% 設算）外，可健全公司可運用資金水位，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。

五、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 363,162 千股的 27.54%，在本次私募特定人持有一定股權比例下，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，期以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，並加回減資反除權後之股價，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，並加回減資反除權後之股價，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 111 年 5 月 6 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作為參考價格，則未來私募普通股每股發行價格有可能高於面額及最近期經會計師核閱之財務報告顯示之每股淨值 5.77 元，應可增加每股淨值，尚無侵蝕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 111 年 5 月 6 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顯不合理情事，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 111 年 5 月 6 日董事會及 111 年 6 月 20 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 111 年 5 月 6 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案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 111 年 4 月 29 日