

股票代號:5310

天剛資訊股份有限公司

中華民國113年
股東常會議事手冊

中華民國113年5月27日 星期一上午九時整

開會方式: 實體股東會

開會地點: 新北市五股區五權五路27號
(思奧共同空間2樓會議室)

目 錄

會議議程

壹、 宣佈開會	2
貳、 主席致詞	2
參、 報告事項	2
肆、 承認事項	4
伍、 討論事項	5
陸、 選舉事項	9
柒、 臨時動議	9
捌、 散 會	9

附 件

一、 營業報告書	10
二、 審計委員會審查報告書	12
三、 一一二年度董事酬金報告	13
四、 健全營運計劃執行情形報告	14
五、 會計師查核報告書暨決算表冊	16
六、 一一二年度盈餘分配表	34
七、 「公司章程」修訂前後條文對照表	35
八、 113 年度辦理私募必要性與合理性之證券承銷商評估意見書	39
九、 私募價格評估之評價報告及會計師複核意見書	44
十、 董事及獨立董事候選人名單	95
十一、 董事選舉辦法	98

附 錄

一、 公司章程(修訂前)	100
二、 股東會議事規則	106
三、 董事個別持股暨合計持股明細表	108

天剛資訊股份有限公司

一一三年股東常會議程

時間：民國一一三年五月二十七日(星期一)上午九時整

地點：新北市五股區五權五路 27 號(思奧共同空間 2 樓會議室)

股東會召開方式：實體股東會

壹、宣佈開會

貳、主席致詞

參、報告事項

第一案：一一二年度營業報告。

第二案：一一二年度審計委員會查核報告書。

第三案：一一二年度員工酬勞及董事酬勞分派情形報告。

第四案：一一二年度董事酬金報告。

第五案：一一一年度私募實際辦理情形報告。

第六案：健全營運計劃執行情形報告。

肆、承認事項：

第一案：一一二年度營業報告書及財務報表案。

第二案：一一二年度盈餘分配案。

伍、討論事項：

第一案：「公司章程」修訂案。

第二案：擬辦理一一三年度私募普通股案。

陸、選舉事項：

改選董事案。

柒、臨時動議

捌、散會

壹、宣佈開會(報告出席股權)

貳、主席致詞

參、報告事項

第一案

案由：一一二年度營業報告。

說明：一一二年度營業報告及一一三年度營業計劃，請參閱本議事手冊附件一，頁次第 10~11 頁。

第二案

案由：一一二年度審計委員會查核報告書。

說明：審計委員會查核報告書，請參閱本議事手冊附件二，頁次第 12 頁。

第三案

案由：一一二年度員工酬勞及董事酬勞分派情形報告。

說明：本公司一一二年度決算為淨損失，故一一二年度擬不提撥員工酬勞及董事酬勞。

第四案

案由：一一二年度董事酬金報告。

說明：本公司給付董事酬金之政策、標準與組合、訂定酬金之程序及與經營績效及未來風險之關聯性：

一、給付酬金之政策、標準與組合：

A. 董事執董事執行本公司職務時，不論公司營業盈虧，按月以薪資給付。

B. 董事酬勞依本公司章程第三十條規定，公司依當年度獲利狀況（即稅前利益扣除員工酬勞及董事酬勞前之利益）扣除累積虧損後，如尚有餘額，提撥不高於百分之十為董事酬勞及參酌公司經營績效議定之。

二、訂定酬金之程序：

董事及經理人之報酬，除依公司章程規定外，另由本公司薪資報酬委員會定期評估及訂定薪資報酬，並經董事會核可。

三、經營績效及未來風險之關聯性：

A. 董事及經理人獎金及酬金已充分考量本公司營運目標及盼務狀況其專業能力及職責。

B. 本公司經營階層之重要決策，均會衡酌各種風險因素後為之，決策績效反映在公司獲利情形，進而與經營階層之薪酬相關，亦即本公司董事及經理人之薪酬與未來風險之控管績效相關聯。

四、本公司一一二年度給付董事酬金內容及數額請參閱本議事手冊附件三，頁次第 13 頁。

第五案

案 由：一一一年度私募實際辦理情形報告。

說 明：本公司 111 年 6 月 27 日股東會決議通過發行額度不超過 30,000 仟股額度內，辦理私募現金增資發行新股案，已於 112 年 6 月 26 日屆滿。依證券交易法第 43 條之 6 第 7 項規定，私募案應於股東會決議之日起內分次辦理完成，因辦理期限屆滿，故決議本案不繼續辦理。

第六案

案 由：健全營運計劃執行情形報告。

說 明：本公司已確實執行營運改善計畫，健全營運計畫辦理情形，請參閱本議事手冊附件四，頁次第 14~15 頁。

肆、承認事項

第一案 董事會提

案由：一一二年度營業報告書及財務報表案。

說明：一、本公司一一二年度個體財務報表及合併財務報表業經安永聯合會計師事務所陳智忠、余倩如會計師查核竣事，併同營業報告書，呈送本公司審計委員會審查，出具審查報告書在案。
二、營業報告書、會計師查核報告及上述財務報表，請參閱本議事手冊附件一及附件五，頁次第 10~11 頁及第 16~33 頁。

決議：

第二案 董事會提

案由：一一二年度盈餘分配案。

說明：一、本公司一一二年度獲利新台幣 355,134 元，惟截至一一二年度期末為累積虧損計新台幣 119,081,500 元，故擬不予發放股利。
二、檢附盈餘分配表，請參閱本議事手冊附件六，頁次第 34 頁。

決議：

伍、討論事項

第一案

董事會提

案由：「公司章程」修訂案。

說明：配合公司營運需要，修訂本公司章程，擬具修正條文對照表，詳如附件七，頁次第 35~38 頁。

決議：

第二案

董事會提

案由：擬辦理一一三私募普通股案。

一、本公司為充實公司營運資金、償還銀行借款或其他因應本公司未來發展之需求，擬提請股東會授權董事會以私募總股數不超過普通股 40,000 仟股額度內，於適當時機依證券交易法第 43 條之 6 規定以私募方式現金增資發行普通股。

二、私募價格訂定之依據及合理性：

(1) 本次私募現金增資發行普通股價格，每股價格不低於參考價格之六成，參考價格以下列二基準計算價格較高者定之：

A. 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。

B. 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。

(2) 發行價格訂定之合理性：

實際定價日與實際發行價格，視日後洽特定人情形、市場狀況及公司未來展望決定之。前述私募價格訂定並依據主管機關之法令規定，同時考量私募普通股之轉讓時點、對象及數量均有嚴格限制，且三年內不得洽辦上櫃掛牌、流動性較差因素，故本次私募價格之訂定應屬合理。

三、特定人選擇方式：

本次募集普通股之對象以符合證券交易法第 43 條之 6 及金融監督管理委員會 91 年 6 月 13 日 (91) 台財證一字第 0910003455 號函規定之特定人為限。

本公司目前尚未洽定應募人，應募對象名稱、股數及金額相關事宜擬請股東會授權董事長全權處理之。

(1) 應募人若為內部人及關係人，其選擇方式及目的必須對本公司營運有相當之瞭解，參與私募共同效力公司經營，有利於公司未來營運發展，且符合主管機關規定之特定人。目前可能名單如下：

應募人	選擇方式與目的	與本公司之關係
大千世界財務顧問股份有限公司	以對公司營運相當了解、對未來營運能產生直接或間接助益者	董事
呂國雄		董事長、董事：大千世界財務顧問股份有限公司之代表人
簡慶文		董事：大千世界財務顧問股份有限公司之代表人
莊世震		董事：大千世界財務顧問股份有限公司之代表人
春豐國際股份有限公司		董事
張申擘		董事：春豐國際股份有限公司之代表人
楊博閔		董事：春豐國際股份有限公司之代表人
林培元		董事：春豐國際股份有限公司之代表人

應募人屬法人者，應揭事項：

法人應募人	其前十名股東名稱及其持股比例	與公司之關係
大千世界財務顧問股份有限公司	陳斐暄(53%) 陳江愛玉(47%)	法人董事大千世界財務顧問股份有限公司負責人之一親等 法人董事大千世界財務顧問股份有限公司負責人
春豐國際股份有限公司	陳斐琪(99.95%) 陳德宗(0.05%)	法人董事春豐國際股份有限公司負責人 法人董事春豐國際股份有限公司負責人之三親等

(2)應募人為策略性投資人之選任，將以可協助本公司各項營運管理技術、產品多元化、擴大市場效益為首要考量，並認同本公司經營理念之策略投資人為限，並符合主管機關規定之各項特定人中選定之。預計藉由策略性投資人之長期合作關係，將可對公司未來之營運能產生直接或間接正面助益。

四、辦理私募之必要理由：

(1)不採用公開募集之理由：考量資本市場狀況、籌募資本之時效性、可行性、發行成本及引進策略性投資人之實際需求；而私募有價證券限於三年內不得自由轉讓之規定，可確保公司與策略性投資夥伴間之長期合作關係；另透過授權董事會視公司營運實際需求辦理私募，亦將有效提高本公司籌資之機動性與靈活性，故不採用公開募集而擬以私募方式發行有價證券。

(2) 資金用途：本次私募普通股擬請股東會授權董事會視資金實際需求，於股東會決議之日起一年內分五次辦理，以期迅速挹注本公司營運資金、償還借款、強化整體財務結構及提升營運效能。

(3) 辦理私募之預計次數、各次之資金用途及預計達成效益：

預計辦理次數	預計私募金額	私募之資金用途	預計達成效益
第一次	普通股 40,000 仟股為上限	為充實營運資金、償還銀行借款或因應本公司未來發展之資金需求	強化公司財務結構、促使公司營運穩定成長
第二次			
第三次			
第四次			
第五次			

五、私募新股之權利義務：本次私募之普通股，權利義務與已發行股份相同，並於交付日起三年內，除依證券交易法第 43 條之 8 規定之轉讓對象外，其餘受限不得轉讓，並於交付日滿三年後，擬授權董事會得依相關法令向主管機關申請本次私募普通股上櫃交易。

六、有關本次私募有價證券相關事宜，包括但不限於實際私募股數、實際私募價格、應募人之選擇、基準日、發行條件、計劃項目、資金用途及進度、預計效益等一切有關私募發行計劃之項目，擬提請股東會授權董事會全權處理。或有因法令變更、主管機關要求等主客觀環境等因素之變化，亦授權董事會全權處理。另擬提請股東會授權 董事長，代表公司簽署、商議、變更一切有關私募普通股之契約及文件，並為公司辦理有關私募發行新股所需事宜。

七、承銷商辦理私募合理性及必要性之評估意見書，請參閱本議事手冊附件八，頁次第 39~43 頁。

八、私募價格評估之評價報告及會計師複核意見書請詳附件九，頁次第 44~94 頁。

本次私募價格不低於參考價格之六成，對股東權益影響甚鉅，故委託台智企業暨無形資產評價股份有限公司以 113 年 3 月 25 日為基準日，評估每股普通股之公平市場價值作為參考依據，並業經沅通會計師事務所鐘大清會計師就本次私募價格之訂價依據及合理性出具意見，表示公司本次私募普通股之可能參考價格成數應不低於六成應為合理且符合「公開發行公司辦理私募有價證應注意事項」的規定。

九、就本次審計委員會討論事項第二案之「私募案(案由：擬辦理一一三年度私募普通股案)」，及董事會討論事項第五案「私募案(案由：擬辦理一一三年度私募普通股案)」表示反對意見：

1. 據市場悉傳，本次私募普通股之對象已經本公司實質負責人陳和宗內定為三洋實業股份有限公司洪董，甚而本公司實質負責人陳和宗更已與三洋公司簽署書面協議，則本件私募案所寫「未有特定應募人」顯然虛構不實，已經違法，恐屬詐騙股東之不法行為！
2. 又本公司實質負責人陳和宗為何一人敢代表本公司簽定協議書？是哪一位董事有同意？哪一位獨立董事有審查？其中交換哪些條件？本人身為公司的獨立董事竟被刻意排除、被隱蔽各該重要內容，而且還要本獨立董事通過此等荒謬議案，實在令人恐懼，也請其他獨立董事務必三思。尤其三洋的訊息從資本市場一再傳出、沸沸揚揚，顯然涉及黑箱作業，基於獨立董事職責，本人無法同意，堅決反對。
3. 另依「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」第 4 條第 2 項「應募人如為策略性投資人者，應於董事會中充分討論應募人之選擇方式與目的、必要性及預計效益，並於股東會召集事由中載明。」則本公司實質負責人陳和宗既然已與三洋簽署協議，則已經有特定應募人，本次議案之說明三又稱「尚未洽定應募人」，是誰編寫這個議案的？請命該人說明，如果是董事長做的，董事長您要負全責，接下來本獨立董事也會請金管會及相關檢調機關嚴查本案，嚴查本公司未依法揭露應募人之選擇方式與目的、必要性及預計效益等違法事端。
4. 本獨立董事已善盡職責，本議案之說明顯然故意記載不實，涉及業務登載文書不實重罪，如審計委員會各委員、董事會各董事仍執意違法通過，則本獨立董事不負法律責任，特此聲明。
5. 最後，據傳本公司實質負責人陳和宗與三洋的協議竟然是私募打六折，一般私募案至少都還是八成定價，這次竟然可以用價格六成行情辦理，如此巨大的差異，明顯損害既有股東，圖利三洋，是哪一位會計師出的意見，本獨立董事勢必請主管機關嚴格追究法律責任並為本公司請求損害賠償。

決 議：

陸、選舉事項

第一案

董事會提

案由：改選董事案。

- 說明：
- 一、本公司第十二屆現任董事及監察人任期於 113 年 8 月 1 日屆滿，擬於本次股東常會辦理全面改選董事，原董事於新任董事就任時即解任。
 - 二、本次股東常會應選任董事九席（含獨立董事三席），自本次股東常會選任後即就任，任期三年，連選得連任，其任期自 113 年 5 月 27 日至 116 年 5 月 26 日止。
 - 三、本次董事(含獨立董事)候選人名單業經本公司董事會審核通過。
 - 四、本公司董事(含獨立董事)候選人提名制，股東應就董事候選人名單中選任之，其學歷及經歷，請參閱本手冊附件十，頁次第 95~97 頁。
 - 五、本次選舉依本公司訂定「董事選舉辦法」，請參閱本議事手冊附件十一頁次第 98~99 頁。

選舉結果：

柒、臨時動議

捌、散會

附件一

天剛資訊股份有限公司 營業報告書

壹、一一二年度營業報告

天剛自 107 年中開始，由多年來深耕於資訊服務業開始進行轉型至遊戲產業，轉型計畫已經來到第六個年頭。經營團隊於 112 年持續與台灣多家優秀獨立開發工作室進行合作與遊戲發展策略，並於上半年持續經營文字冒險遊戲「Like an Angel」、戰略模擬遊戲「神仙叫我上」及解謎遊戲「Aliisha」目前仍持續上線經營中。

此外，天剛於 111 年開始涉足文創娛樂產業，於 111 年對韓國藝人團體「MAMAMOO」於泰國進行的演出進行投資，於 112 年作為主辦單位舉辦了「李元玲鋼琴演奏粉絲會」，且為求公司在文創娛樂產業的營運有較穩健的表現，也陸續針對相關韓團展覽進行較保守的評估規劃。

另新發展之綠色商機部分，本公司在環保吸油耗材業務進行拓展，雖僅帶給本公司營收不高，惟使本公司對該產業有進一步之了解，未來將持續對該產業之投資與業務擴展。

天剛資訊因應轉型所需，持續將營運策略調整至多元化發展，使得 112 年合併營收為新台幣 12,260 千元，營業毛損為新台幣 8,244 千元，雖較 111 年度合併營收新台幣 11,878 千元及營業毛利 493 千元分別上升 3.22%及下滑 1772.21%。惟在營業外收入之增加後，本年度稅後淨利 355 千元較 111 年度稅後淨損 30,922 千元減少 101.16%，終於在轉型六年後產生獲利。

一、一一二年度營運成果：

單位：新台幣千元；%

項 目	112 年度(合併)	111 年度(合併)	增(減)金額	增(減) %
營業收入淨額	12,260	11,878	382	3.22
營業毛利	(8,244)	493	(8,737)	(1772.21)
營業淨利(損)	(33,580)	(26,290)	(7,290)	27.73
稅前淨利(損)	355	(30,992)	31,347	(101.15)
稅後淨利(損)	355	(30,992)	31,347	(101.15)

二、一一二年度財務概況

單位：% ;元

項 目	112 年度(合併)	111 年度(合併)	
財務結構	負債佔資產比率(%)	20.94	28.31
	長期資金佔固定資產比率(%)	43822.12	25652.15
獲利能力	資產報酬率(%)	0.56	(11.75)
	股東權益報酬率(%)	0.21	(16.70)
	營業利益佔實收資本額比率(%)	(11.60)	(9.08)
	稅前純益佔實收資本額比率(%)	0.12	(10.71)
	純益率(%)	2.90	(260.33)
每股盈餘(元)	0.01	(1.07)	

貳、一一三年度營業計劃：

一、營運業務拓展：

- (一) 加強控管遊戲製作品質、驗收程序及開發時程並審慎評估行銷通路與效益，以期能準時增加營業收入。
- (二) 維持既有的資訊軟、硬體設備銷售業務，並開拓 AI 資訊設備銷售應用服務。
- (三) 知名藝術、動漫等 IP 周邊製作販售。

二、公司發展策略

- (一) 持續進行低碳及永續經營業務之拓展與投資，並提高執行效率以達成營運目標。
- (二) 落實 ESG 發展策略與貫策執行力，推動 e 化永續管理系統。

三、團隊組建：

展望 113 年，天剛資訊除持續在 Steam、任天堂、手機遊戲以或其他各大遊戲平台與合作廠商推出新遊戲外，既有的資訊服務業將向 AI 設備產業進軍，期望可以增加公司穩定之營業收入及獲利。

低碳及永續經營相關概念產業已然成為本公司另一個積極發展的業務，黑水蛇農業生技的投資將為公司帶來新的綠色商機，亦期望可以為企業、社會及環境帶來正面的影響。

董事長：呂國雄



經理人：張申曄



會計主管：黃清俊



附件二

審計委員會審查報告書

董事會造送本公司一一二年度營業報告書、財務報表(含個體及合併財務報表)及盈餘分配案，其中財務報表(含個體及合併財務報表)業經委託安永聯合會計師事務所陳智忠會計師及余倩如會計師查核完竣，並出具無保留意見之查核報告。上述營業報告書、財務報表及盈餘分配議案經本審計委員會審查，認為尚無不符。爰依證券交易法第十四條之四及公司法第二百一十九條之規定報告如上，敬請 鑒核。

此 致

本公司一一三年股東常會

天剛資訊股份有限公司

審計委員會召集人 莊千又



中 華 民 國 一 一 三 年 三 月 八 日

附件三

一一二年度董事酬金報告

職稱	姓名	董事酬金								A、B、C及D等四項總額及占稅後純益之比例(%)		兼任員工領取相關酬金						A、B、C、D、E、F及G等七項總額及占稅後純益之比例(%)		領取來自子公司以外轉投資事業或母公司酬金		
		報酬(A)		退職退休金(B)		董事酬勞(C)		業務執行費用(D)				薪資、獎金及特支費等(E)		退職退休金(F)		員工酬勞(G)						
		本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	本公司	財務報告內所有公司	現金金額	股票金額	現金金額	股票金額		本公司	財務報告內所有公司
董事長	大千世界財務顧問(股)公司代表人：呂國雄	-	-	-	-	1,560	1,560	15	15	443.66	443.66	5	5	-	-	-	-	-	-	445.07	445.07	-
一般董事	大千世界財務顧問(股)公司代表人：簡慶文	-	-	-	-	72	72	12	12	23.65	23.65	-	-	-	-	-	-	-	-	23.65	23.65	-
一般董事	大千世界財務顧問(股)公司代表人：莊世震	-	-	-	-	72	72	12	12	23.65	23.65	-	-	-	-	-	-	-	-	23.65	23.65	-
一般董事	春豐國際(股)公司代表人：楊博閔	-	-	-	-	72	72	-	-	20.27	20.27	-	-	-	-	-	-	-	-	20.27	20.27	-
一般董事	春豐國際(股)公司代表人：張申曄	-	-	-	-	72	72	15	15	24.50	24.50	1200	1200	73	73	-	-	-	-	382.9	382.9	-
一般董事	春豐國際(股)公司代表人：林培元	-	-	-	-	72	72	6	6	21.96	21.96	-	-	-	-	-	-	-	-	21.96	21.96	-
獨立董事	莊千又	-	-	-	-	192	192	30	30	62.51	62.51	-	-	-	-	-	-	-	-	62.51	62.51	-
獨立董事	陳適範	-	-	-	-	192	192	33	33	59.98	59.98	-	-	-	-	-	-	-	-	59.98	59.98	-
獨立董事	殷帝偉	-	-	-	-	192	192	21	21	63.36	63.36	-	-	-	-	-	-	-	-	63.36	63.36	-

附件四

健全營運計劃執行情形報告

一一二年度健全營運計畫辦理情形及執行成效

一、執行情形：

(一) 營運面：

除持續提供資訊系統整合服務，以維持公司業務適當調整能量外，在開發優質遊戲產品並增加營業收入，已持續執行如下行動方案：

- (1) 洽談知名 IP 授權，重新編寫遊戲劇情，增加故事豐富性與新增 NFT 遊戲玩法，吸引原 IP 粉絲購買新遊戲以增加公司營收。
- (2) 購買舊版權作品重新包裝製作，大幅修改遊戲劇情，讓故事更加豐富，推出新 NFT 遊戲玩法，號召舊玩家回籠，降低遊戲授權或開發成本，以增加公司獲利。
- (3) 加強控管遊戲製作品質、驗收程序及開發時程，以期能準時增加營業收入。
- (4) 與台灣優秀獨立開發工作室合作，開發有優質之中小型遊戲產品，以降低遊戲產品開發風險。
- (5) 審慎評估行銷通路與效益。
- (6) 開發 PC 遊戲、Switch 遊戲等不同平台類型的遊戲開拓，藉此提升遊戲的品質以及多樣性。
- (7) 知名藝術、動漫及運動類 IP 買賣授權交易。
- (8) 舉辦知名藝人演唱會及見面會，開創新的營業收入。
- (9) 銷售對地球環境永續經營有益助之相關商品。

二、執行成效：

本公司 112 年第四季合併損益及財務分析如下：

單位：新台幣仟元

項 目	112 年第四季		增減數	達成率
	預測金額	實際金額		
營業收入	257,440	12,260	(245,180)	4.76
營業成本	(170,322)	(20,504)	(149,818)	12.03
營業毛利	87,118	(8,244)	(95,362)	-
其他收益及費損(淨額)	(40,713)	(25,336)	(15,377)	62.23
營業費用	46,405	(33,580)	(79,985)	(172.36)
營業淨利(損)	(900)	33,935	34,835	3,870.55
營業外收支	45,505	355	(45,150)	-
稅前淨利(損)	45,505	355	(45,150)	-
本期淨利(損)	257,440	12,260	(245,180)	4.76

說明：

1. 營業收入較預測數少，主要係因原預計演唱會業務未如期舉辦、及區塊鏈遊戲業務未如期展開所致。
2. 營業成本較預測數少，原因同說明 1。
3. 營業費用較預測數少，主要係因子公司行銷及營運人員招募人數較原測少，使人事費用減少所致。
4. 營業外收入較原預測增加，主要係投資證券交易獲利增加所致。
5. 營業淨損、稅前淨損與本期淨損實際數與預測數之差異原因，係綜合上述分析結果所致。

附件五

會計師查核報告

天剛資訊股份有限公司 公鑒：

查核意見

天剛資訊股份有限公司民國 112 年及 111 年 12 月 31 日之個體資產負債表，暨民國 112 年及 111 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之個體綜合損益表、個體權益變動表、個體現金流量表，以及個體財務報表附註（包括重大會計政策彙總），業經本會計師查核竣事。

依本會計師之意見，上開個體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編製，足以允當表達天剛資訊股份有限公司民國 112 年及 111 年 12 月 31 日之財務狀況，暨民國 112 年及 111 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之財務績效及現金流量。

查核意見之基礎

本會計師係依照會計師受託查核簽證財務報表規則及審計準則執行查核工作。本會計師於該等準則下之責任將於會計師查核個體財務報表之責任段進一步說明。本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已依會計師職業道德規範，與天剛資訊股份有限公司保持超然獨立，並履行該規範之其他責任。本會計師相信已取得足夠及適切之查核證據，以作為表示查核意見之基礎。

關鍵查核事項

關鍵查核事項係指依本會計師之專業判斷，對天剛資訊股份有限公司民國 112 年度個體財務報表之查核最為重要之事項。該等事項已於查核個體財務報表整體及形成查核意見之過程中予以因應，本會計師並不對該等事項單獨表示意見。

收入認列

天剛資訊股份有限公司民國 112 年度主要收入來源為系統整合銷售收入及線上遊戲收入，收入於天剛資訊股份有限公司將所承諾之產品或整合性服務移轉予客戶而滿足履約義務時認列，且其合約所協議之產品或整合性服務交易條件不盡相同，導致滿足履約義務之時點不同，故需判斷履約義務及其適用之收入認列方式究屬隨時間經過或某一時點，對於收入認列之金額及其認列方式涉及判斷及分析，因此本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於測試銷售循環中與收入認列攸關之內控制度有效性，選取樣本執行交易細項測試並覆核合約中之重大條款及條件，於資產負債表日前後一段時間執行截止測試，以確認收入認列於適當期間。本會計師亦考量營業收入之揭露之適當性，請參閱個體財務報表附註四及附註六。

管理階層與治理單位對個體財務報表之責任

管理階層之責任係依照證券發行人財務報告編製準則編製允當表達之個體財務報表，且維持與個體財務報表編製有關之必要內部控制，以確保個體財務報表未存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達。

於編製個體財務報表時，管理階層之責任亦包括評估天剛資訊股份有限公司繼續經營之能力、相關事項之揭露，以及繼續經營會計基礎之採用，除非管理階層意圖清算天剛資訊股份有限公司或停止營業，或除清算或停業外別無實際可行之其他方案。

天剛資訊股份有限公司之治理單位（含審計委員會）負有監督財務報導流程之責任。

會計師查核個體財務報表之責任

本會計師查核個體財務報表之目的，係對個體財務報表整體是否存在導因於舞弊或錯誤之重大不實表達取得合理確信，並出具查核報告。合理確信係高度確信，惟依照審計準則執行之查核工作無法保證必能偵出個體財務報表存有之重大不實表達。不實表達可能導因於舞弊或錯誤。如不實表達之個別金額或彙總數可合理預期將影響個體財務報表使用者所作之經濟決策，則被認為具有重大性。

本會計師依照審計準則查核時，運用專業判斷及專業懷疑。本會計師亦執行下列工作：

1. 辨認並評估個體財務報表導因於舞弊或錯誤之重大不實表達風險；對所評估之風險設計及執行適當之因應對策；並取得足夠及適切之查核證據以作為查核意見之基礎。因舞弊可能涉及共謀、偽造、故意遺漏、不實聲明或踰越內部控制，故未偵出導因於舞弊之重大不實表達之風險高於導因於錯誤者。
2. 對與查核攸關之內部控制取得必要之瞭解，以設計當時情況下適當之查核程序，惟其目的非對天剛資訊股份有限公司內部控制之有效性表示意見。
3. 評估管理階層所採用會計政策之適當性，及其所作會計估計與相關揭露之合理性。
4. 依據所取得之查核證據，對管理階層採用繼續經營會計基礎之適當性，以及使天剛資訊股份有限公司繼續經營之能力可能產生重大疑慮之事件或情況是否存在重大不確定性，作出結論。本會計師若認為該等事件或情況存在重大不確定性，則須於查核報告中提醒個體財務報表使用者注意個體財務報表之相關揭露，或於該等揭露係屬不適當時修正查核意見。本會計師之結論係以截至查核報告日所取得之查核證據為基礎。惟未來事件或情況可能導致天剛資訊股份有限公司不再具有繼續經營之能力。
5. 評估個體財務報表（包括相關附註）之整體表達、結構及內容，以及個體財務報表是否允當表達相關交易及事件。
6. 對於集團內組成個體之財務資訊取得足夠及適切之查核證據，以對個體財務報表表示意見。本會計師負責集團查核案件之指導、監督及執行，並負責形成集團查核意見。

本會計師與治理單位溝通之事項，包括所規劃之查核範圍及時間，以及重大查核發現（包括於查核過程中所辨認之內部控制顯著缺失）。

本會計師亦向治理單位提供本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已遵循會計師職業道德規範中有關獨立性之聲明，並與治理單位溝通所有可能被認為會影響會計師獨立性之關係及其他事項（包括相關防護措施）。

本會計師從與治理單位溝通之事項中，決定對天剛資訊股份有限公司民國 112 年度個體財務報表查核之關鍵查核事項。本會計師於查核報告中敘明該等事項，除非法令不允許公開揭露特定事項，或在極罕見情況下，本會計師決定不於查核報告中溝通特定事項，因可合理預期此溝通所產生之負面影響大於所增進之公眾利益。

安永聯合會計師事務所

主管機關核准辦理公開發行公司財務報告

核准簽證文號：(104)金管證(審)第 1040030902 號

(103)金管證(審)第 1030025503 號

陳智忠

陳智忠



會計師：

余倩如

余倩如



中華民國 113 年 3 月 8 日

天...有限公司

...有限公司

民國 1... 年 12 月 31 日

單位：新臺幣千元

資 產			112 年 12 月 31 日		111 年 12 月 31 日	
代碼	會 計 項 目	附 註	金 額	%	金 額	%
	流動資產					
1100	現金及約當現金	四及六	\$ 7,551	4	\$ 30,526	14
1136	按攤銷後成本衡量之金融資產－流動	四、六及八	2,000	1	2,000	1
1170	應收帳款淨額	四、六及七	2,958	1	247	-
1200	其他應收款	四、六及七	7	-	3,237	1
1410	預付款項	六	4,394	2	4,235	2
1470	其他流動資產	四及七	1,766	1	14,410	6
11xx	流動資產合計		18,676	9	54,655	24
	非流動資產					
1510	透過損益按公允價值衡量之金融資產－非流動	四及六	5,000	2	136,108	-
1550	採用權益法之投資	四及六	146,815	70	879	60
1600	不動產、廠房及設備	四及六	302	-	2,723	-
1755	使用權資產	四及六	2,823	1	749	-
1920	存出保證金		1,220	1	3,199	-
1900	其他非流動資產	四、六及七	36,454	17	44,518	16
15xx	非流動資產合計		192,614	91	188,176	76
1xxx	資產總計		\$ 211,290	100	\$ 230,286	100

(請參閱後附個體財務報表附註)

董事長：呂國雄



經理人：張申暉



會計主管：黃清俊





民國 1 1 2 年 1 2 月 3 1 日

單位：新臺幣千元

負債及權益			112年12月31日		111年12月31日	
代碼	會計項目	附註	金額	%	金額	%
	流動負債					
2100	短期借款	四及六	\$ 10,000	5	\$ 20,000	9
2170	應付帳款		114	-	153	-
2200	其他應付款	六及七	3,036	1	17,307	8
2280	租賃負債—流動	四及六	1,992	1	808	-
2300	其他流動負債	六及七	128	-	3,213	1
2322	一年內到期長期借款	四及六	5,832	3	3,853	2
21xx			<u>21,102</u>	<u>10</u>	<u>45,334</u>	<u>20</u>
	非流動負債					
2541	長期借款	四及六	18,911	9	14,883	6
2580	租賃負債—非流動	四及六	850	-	-	-
25xx	非流動負債合計		<u>19,761</u>	<u>9</u>	<u>14,883</u>	<u>6</u>
2xxx	負債總計		<u>40,863</u>	<u>19</u>	<u>60,217</u>	<u>26</u>
	歸屬於母公司業主之權益					
31xx	股本					
3100	普通股股本	六	289,435	137	289,435	126
3300	保留盈餘					
3350	待彌補虧損	六	(119,081)	(56)	(119,436)	(52)
3400	其他權益					
3410	國外營運機構財務報表換算之兌換差額	六	73	-	70	-
3xxx	權益總計		<u>170,427</u>	<u>81</u>	<u>170,069</u>	<u>74</u>
	負債及權益總計		<u>\$ 211,290</u>	<u>100</u>	<u>\$ 230,286</u>	<u>100</u>

(請參閱後附個體財務報表附註)

董事長：呂國雄



經理人：張申暉



會計主管：黃清俊





天龍證券股份有限公司

民國 112 年 12 月 31 日

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	112 年度		111 年度	
			金額	%	金額	%
4000	營業收入	四、六及七	\$ 11,561	100	\$ 11,878	100
5000	營業成本	六及七	(19,327)	(167)	(11,376)	(96)
5900	營業毛利		(7,766)	(67)	502	4
6000	營業費用	六				
6100	推銷費用		(3,711)	(32)	(3,452)	(29)
6200	管理費用		(17,378)	(150)	(18,539)	(156)
	營業費用合計		(21,089)	(182)	(21,991)	(185)
6500	其他收益及費損淨額		42	-	87	1
6900	營業損失		(28,813)	(249)	(21,402)	(180)
7000	營業外收入及支出	六				
7100	利息收入		79	1	48	-
7010	其他收入		397	3	944	8
7020	其他利益及損失		18	-	(576)	(5)
7050	財務成本		(1,028)	(9)	(938)	(8)
7070	採用權益法認列之子公司損益之份額		29,702	257	(9,068)	(76)
	營業外收入及支出合計		29,168	252	(9,590)	(81)
7900	稅前淨利(損)		355	3	(30,992)	(261)
7950	所得稅費用	四及六	-	-	-	-
8200	本期淨利(損)		355	3	(30,992)	(261)
8300	其他綜合損益					
8360	後續可能重分類至損益之項目					
8361	國外營運機構財務報表換算之兌換差額		3	-	70	1
8300	本期其他綜合損益(稅後淨額)		3	-	70	1
8500	本期綜合損益總額		\$ 358	3	\$ (30,922)	(260)
	每股盈餘(虧損)(元)					
9750	基本每股盈餘(虧損)(元)	四及六				
9710	本期淨利(損)		\$ 0.01		\$ (1.07)	

(請參閱後附個體財務報表附註)

董事長：呂國雄



經理人：張申暉



會計主管：黃清俊





民國 112 年 12 月 31 日

單位：新臺幣千元

代碼	項 目	歸屬於母公司業主之權益				權益總額
		股本		保留盈餘	其他權益項目	
		普通股股本	金額			
		股數 (千股)		待彌補虧損	國外營運機構 財務報表換算之 兌換差額	
A1	民國 111 年 1 月 1 日餘額	28,944	\$ 289,435	\$ (88,444)	\$ -	\$ 200,991
D1	111 年度淨損	-	-	(30,992)	-	(30,992)
D3	111 年度其他綜合損益	-	-	-	-	70
D5	本期綜合損益總額	-	-	(30,992)	70	(30,922)
Z1	民國 111 年 12 月 31 日餘額	28,944	\$ 289,435	\$ (119,436)	\$ 70	\$ 170,069
A1	民國 112 年 1 月 1 日餘額	28,944	\$ 289,435	\$ (119,436)	\$ 70	\$ 170,069
D1	112 年度淨損	-	-	355	-	355
D3	112 年度其他綜合損益	-	-	-	3	3
D5	本期綜合損益總額	-	-	355	3	335
Z1	民國 112 年 12 月 31 日餘額	28,944	\$ 289,435	\$ (119,081)	\$ 73	\$ 170,427

(請參閱後附個體財務報表附註)



董事長：呂國雄



經理人：張申暉



會計主管：黃清俊



民國 112 年 12 月 31 日

單位：新臺幣千元

項 目	112 年度		111 年度	
	金額	金額	金額	金額
營業活動之現金流量：				
本期稅前淨利（損）	\$ 355		\$ (30,992)	
調整項目：				
收益費損項目：				
折舊費用	2,233		2,269	
攤銷費用	8,571		749	
利息費用	1,028		938	
利息收入	(79)		(48)	
採用權益法認列之子公司損益之份額	(29,702)		9,068	
債務準備轉列收入數	-		(5,000)	
非金融資產減損損失	-		5,659	
其他項目	26		82	
與營業活動相關之資產/負債變動數：				
應收票據	-		5,632	
應收帳款	(2,711)		7,371	
其他應收款	3,230		(56)	
預付款項	(159)		(7,709)	
其他流動資產	4,073		591	
其他非流動資產	-		5,045	
應付帳款	(39)		(220)	
其他應付款	(464)		(668)	
其他流動負債	(3,085)		2,838	
營運產生之現金流出	(16,723)		(4,451)	
收取之利息	79		48	
支付之利息	(944)		(897)	
營業活動之淨現金流出	(17,588)		(5,300)	
投資活動之現金流量：				
取得按攤銷後成本衡量之金融資產				\$ (2,000)
處分按攤銷後成本衡量之金融資產				-
取得採用權益法之投資				(10,000)
取得不動產、廠房及設備				-
處分不動產、廠房及設備				-
存出保證金增加				5
存出保證金減少				(486)
子公司減資退還股款				-
投資活動之淨現金流入				2,465
籌資活動之現金流量：				
短期借款增加				-
短期借款減少				(10,000)
舉借長期借款				10,000
償還長期借款				(3,993)
其他應付款減少				(13,828)
租賃本金償還				(2,040)
籌資活動之淨現金流出				(8,044)
本期現金及約當現金減少數				(22,879)
期初現金及約當現金餘額				53,405
期末現金及約當現金餘額				\$ 30,526

(請參閱後附個體財務報表附註)



經理人：張申暉

董事長：呂國雄



會計主管：黃清俊



會計師查核報告

天剛資訊股份有限公司 公鑒：

查核意見

天剛資訊股份有限公司及其子公司民國 112 年及 111 年 12 月 31 日之合併資產負債表，暨民國 112 年及 111 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之合併綜合損益表、合併權益變動表、合併現金流量表，以及合併財務報表附註(包括重大會計政策彙總)，業經本會計師查核竣事。

依本會計師之意見，上開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暨經金融監督管理委員會認可並發布生效之國際財務報導準則、國際會計準則、國際財務報導解釋及解釋公告編製，足以允當表達天剛資訊股份有限公司及其子公司民國 112 年及 111 年 12 月 31 日之合併財務狀況，暨民國 112 年及 111 年 1 月 1 日至 12 月 31 日之合併財務績效及合併現金流量。

查核意見之基礎

本會計師係依照會計師受託查核簽證財務報表規則及審計準則執行查核工作。本會計師於該等準則下之責任將於會計師查核合併財務報表之責任段進一步說明。本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已依會計師職業道德規範，與天剛資訊股份有限公司及其子公司保持超然獨立，並履行該規範之其他責任。本會計師相信已取得足夠及適切之查核證據，以作為表示查核意見之基礎。

關鍵查核事項

關鍵查核事項係指依本會計師之專業判斷，對天剛資訊股份有限公司及其子公司民國 112 年度合併財務報表之查核最為重要之事項。該等事項已於查核合併財務報表整體及形成查核意見之過程中予以因應，本會計師並不對該等事項單獨表示意見。

收入認列

天剛資訊股份有限公司及其子公司民國 112 年度主要收入來源為系統整合銷售收入及線上遊戲收入，收入於天剛資訊股份有限公司及其子公司將所承諾之產品或整合性服務移轉予客戶而滿足履約義務時認列，且其合約所協議之產品或整合性服務交易條件不盡相同，導致滿足履約義務之時點不同，故需判斷履約義務及其適用之收入認列方式究屬隨時間經過或某一時點，對於收入認列之金額及其認列方式涉及判斷及分析，因此本會計師決定為關鍵查核事項。

本會計師之查核程序包括但不限於測試銷售循環中與收入認列攸關之內控制度有效性，選取樣本執行交易細項測試並覆核合約中之重大條款及條件，於資產負債表日前後一段時間執行截止測試，以確認收入認列於適當期間。本會計師亦考量營業收入之揭露之適當性，請參閱合併財務報表附註四及附註六。

管理階層與治理單位對合併財務報表之責任

管理階層之責任係依照證券發行人財務報告編製準則暨經金融監督管理委員會認可並發布生效之國際財務報導準則、國際會計準則、國際財務報導解釋及解釋公告編製允當表達之合併財務報表，且維持與合併財務報表編製有關之必要內部控制，以確保合併財務報表未存有導因於舞弊或錯誤之重大不實表達。

於編製合併財務報表時，管理階層之責任亦包括評估天剛資訊股份有限公司及其子公司繼續經營之能力、相關事項之揭露，以及繼續經營會計基礎之採用，除非管理階層意圖清算天剛資訊股份有限公司及其子公司或停止營業，或除清算或停業外別無實際可行之其他方案。

天剛資訊股份有限公司及其子公司之治理單位(含審計委員會或監察人)負有監督財務報導流程之責任。

會計師查核合併財務報表之責任

本會計師查核合併財務報表之目的，係對合併財務報表整體是否存在導因於舞弊或錯誤之重大不實表達取得合理確信，並出具查核報告。合理確信係高度確信，惟依照審計準則執行之查核工作無法保證必能偵出合併財務報表存有之重大不實表達。不實表達可能導因於舞弊或錯誤。如不實表達之個別金額或彙總數可合理預期將影響合併財務報表使用者所作之經濟決策，則被認為具有重大性。

本會計師依照審計準則查核時，運用專業判斷及專業懷疑。本會計師亦執行下列工作：

1. 辨認並評估合併財務報表導因於舞弊或錯誤之重大不實表達風險；對所評估之風險設計及執行適當之因應對策；並取得足夠及適切之查核證據以作為查核意見之基礎。因舞弊可能涉及共謀、偽造、故意遺漏、不實聲明或踰越內部控制，故未偵出導因於舞弊之重大不實表達之風險高於導因於錯誤者。
2. 對與查核攸關之內部控制取得必要之瞭解，以設計當時情況下適當之查核程序，惟其目的非對天剛資訊股份有限公司及其子公司內部控制之有效性表示意見。
3. 評估管理階層所採用會計政策之適當性，及其所作會計估計與相關揭露之合理性。
4. 依據所取得之查核證據，對管理階層採用繼續經營會計基礎之適當性，以及使天剛資訊股份有限公司及其子公司繼續經營之能力可能產生重大疑慮之事件或情況是否存在重大不確定性，作出結論。本會計師若認為該等事件或情況存在重大不確定性，則須於查核報告中提醒合併財務報表使用者注意合併財務報表之相關揭露，或於該等揭露係屬不適當時修正查核意見。本會計師之結論係以截至查核報告日所取得之查核證據為基礎。惟未來事件或情況可能導致天剛資訊股份有限公司及其子公司不再具有繼續經營之能力。
5. 評估合併財務報表(包括相關附註)之整體表達、結構及內容，以及合併財務報表是否允當表達相關交易及事件。
6. 對於集團內組成個體之財務資訊取得足夠及適切之查核證據，以對合併財務報表表示意見。本會計師負責集團查核案件之指導、監督及執行，並負責形成集團查核意見。

本會計師與治理單位溝通之事項，包括所規劃之查核範圍及時間，以及重大查核發現(包括於查核過程中所辨認之內部控制顯著缺失)。

本會計師亦向治理單位提供本會計師所隸屬事務所受獨立性規範之人員已遵循會計師職業道德規範中有關獨立性之聲明，並與治理單位溝通所有可能被認為會影響會計師獨立性之關係及其他事項(包括相關防護措施)。

本會計師從與治理單位溝通之事項中，決定對天剛資訊股份有限公司及其子公司民國 112 年度合併財務報表查核之關鍵查核事項。本會計師於查核報告中敘明該等事項，除非法令不允許公開揭露特定事項，或在極罕見情況下，本會計師決定不於查核報告中溝通特定事項，因可合理預期此溝通所產生之負面影響大於所增進之公眾利益。

其他

天剛資訊股份有限公司已編製民國 112 及 111 年度之個體財務報告，並經本會計師出具無保留意見查核報告在案，備供參考。

安永聯合會計師事務所

主管機關核准辦理公開發行公司財務報告

核准簽證文號：(104)金管證(審)第 1040030902 號

(103)金管證(審)第 1030025503 號

陳智忠

陳智忠



會計師：

余倩如

余倩如



中華民國 113 年 3 月 8 日

天剛資訊股份有限公司子公司

民國112年12月31日



單位：新臺幣千元

資 產			112年12月31日		111年12月31日	
代碼	會 計 項 目	附 註	金 額	%	金 額	%
	流動資產					
1100	現金及約當現金	四及六	\$ 30,441	14	\$ 84,418	36
1110	透過損益按公允價值衡量之金融資產－流動	四及六	106,275	50	89,927	38
1136	按攤銷後成本衡量之金融資產－流動	四、六及八	2,000	1	2,000	1
1170	應收帳款淨額	四及六	2,958	1	247	-
1200	其他應收款	四、六及七	21,583	10	3,179	1
1410	預付款項	六	4,608	2	4,348	2
1470	其他流動資產	四及七	1,766	1	14,410	6
11xx	流動資產合計		169,631	79	198,529	84
	非流動資產					
1510	透過損益按公允價值衡量之金融資產－非流動	四及六	5,000	2	-	-
1600	不動產、廠房及設備	四及六	434	-	721	-
1755	使用權資產	四及六	2,823	1	801	-
1920	存出保證金		1,220	1	734	-
1900	其他非流動資產	四、六及七	36,454	17	36,454	16
15xx	非流動資產合計		45,931	21	38,710	16
1xxx	資產總計		\$ 215,562	100	\$ 237,239	100

(請參閱合併財務報表附註)

董事長：呂國雄



經理人：張申暉

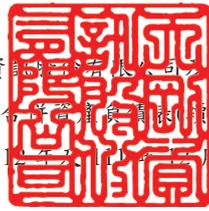


會計主管：黃清俊



天剛資訊股份有限公司子公司

民國112年12月31日



單位：新臺幣千元

負債及權益			112年12月31日		111年12月31日	
代碼	會計項目	附註	金額	%	金額	%
	流動負債					
2100	短期借款	四及六	\$ 11,000	5	\$ 25,141	11
2170	應付帳款		114	-	153	-
2200	其他應付款	六及七	6,296	3	19,071	8
2280	租賃負債－流動	四及六	1,992	1	808	-
2300	其他流動負債	六及七	140	-	3,261	1
2322	一年內到期長期借款	四及六	5,832	3	3,853	2
21xx	流動負債合計		25,374	12	52,287	22
	非流動負債					
2541	長期借款	四及六	18,911	9	14,883	6
2580	租賃負債－非流動	四及六	850	-	-	-
25xx	非流動負債合計		19,761	9	14,883	6
2xxx	負債總計		45,135	21	67,170	28
31xx	歸屬於母公司業主之權益					
3100	股本					
3110	普通股股本	六	289,435	134	289,435	122
3300	保留盈餘					
3350	待彌補虧損	六	(119,081)	(55)	(119,436)	(50)
3400	其他權益					
3410	國外營運機構財務報表換算之兌換差額	六	73	-	70	-
3xxx	權益總計		170,427	79	170,069	72
	負債及權益總計		\$ 215,562	100	\$ 237,239	100

(請參閱合併財務報表附註)

董事長：呂國雄



經理人：張申暉



會計主管：黃清俊



民國 112 年及 111 年 12 月 31 日

單位：新臺幣千元

代碼	會計項目	附註	112 年度		111 年度	
			金額	%	金額	%
4000	營業收入	四、六及七	\$ 12,260	100	\$ 11,878	100
5000	營業成本	六及七	(20,504)	(167)	(11,385)	(96)
5900	營業毛(損)利		(8,244)	(67)	493	4
6000	營業費用	六				
6100	推銷費用		(5,911)	(48)	(5,719)	(48)
6200	管理費用		(19,467)	(159)	(21,151)	(178)
	營業費用合計		(25,378)	(207)	(26,870)	(226)
6500	其他收益及費損淨額		42	-	87	1
6900	營業損失		(33,580)	(274)	(26,290)	(221)
7000	營業外收入及支出	六				
7100	利息收入		227	2	81	1
7010	其他收入	七	1,209	10	3,458	29
7020	其他利益及損失		33,648	274	(6,926)	(59)
7050	財務成本		(1,149)	(9)	(1,315)	(11)
	營業外收入及支出合計		33,935	277	(4,702)	(40)
7900	稅前淨利(損)		355	3	(30,992)	(261)
7950	所得稅費用	四及六	-	-	-	-
8200	本期淨利(損)		355	3	(30,992)	(261)
8300	其他綜合損益					
8360	後續可能重分類至損益之項目					
8361	國外營運機構財務報表換算之兌換差額		3	-	70	1
8300	本期其他綜合損益(稅後淨額)		3	-	70	1
8500	本期綜合損益總額		\$ 358	3	\$ (30,922)	(260)
8600	淨損歸屬於：					
8610	母公司業主		\$ 355	3	\$ (30,992)	(260)
8620	非控制權益		-	-	-	-
	合計		\$ 355	3	\$ (30,992)	(260)
8700	綜合損益總額歸屬於：					
8710	母公司業主		\$ 358	3	\$ (30,922)	(260)
8620	非控制權益		-	-	-	-
	合計		\$ 358	3	\$ (30,922)	(260)
	每股盈餘(虧損)(元)					
9750	基本每股盈餘(虧損)(元)	四及六				
9710	本期淨利(損)		\$ 0.01		\$ (1.07)	

(請參閱合併財務報表附註)

董事長：呂國雄



經理人：張申暉



會計主管：黃清俊





天順
實業股份有限公司

民國 112 年及
民國 111 年 12 月 31 日

單位：新臺幣千元

代碼	項 目	歸屬於母公司業主之權益				權益總額
		股本		保留盈餘	其他權益項目	
		股數 (千股)	金額			
A1	民國 111 年 1 月 1 日餘額	28,944	\$ 289,435	\$ (88,444)	\$ -	\$ 200,991
D1	111 年度淨損	-	-	(30,992)	-	(30,992)
D3	111 年度其他綜合損益	-	-	-	70	70
D5	本期綜合損益總額	-	-	(30,992)	70	(30,922)
Z1	民國 111 年 12 月 31 日餘額	28,944	\$ 289,435	\$ (119,436)	\$ 70	\$ 170,069
A1	民國 112 年 1 月 1 日餘額	28,944	\$ 289,435	\$ (119,436)	\$ 70	\$ 170,069
D1	112 年度淨利	-	-	355	-	355
D3	112 年度其他綜合損益	-	-	-	3	3
D5	本期綜合損益總額	-	-	355	3	358
Z1	民國 112 年 12 月 31 日餘額	28,944	\$ 289,435	\$ (119,081)	\$ 73	\$ 170,427

(請參閱合併財務報表附註)



董事長：呂國雄



經理人：張申暉



會計主管：黃清俊



天剛資訊股份有限公司

民國 112 年 12 月 31 日

單位：新臺幣千元

項 目	112 年度		111 年度		項 目	112 年度		111 年度	
	金額	金額	金額	金額		金額	金額	金額	金額
營業活動之現金流量：					投資活動之現金流量：				
本期稅前淨利（損）	\$ 355		\$ (30,992)		取得按攤銷後成本衡量之金融資產	\$ -		\$ (2,000)	
調整項目：					取得透過損益按公允價值衡量之金融資產	(299,152)		(230,250)	
收益費損項目：					處分透過損益按公允價值衡量之金融資產	291,382		211,929	
折舊費用	2,290		2,306		取得不動產、廠房及設備	(45)		(226)	
攤銷費用	8,571		749		處分不動產、廠房及設備	5		-	
透過損益按公允價值衡量金融資產及負債之淨（利益）損失	(33,283)		6,425		存出保證金增加	(486)		-	
利息費用	1,149		1,315		存出保證金減少	-		2,465	
利息收入	(227)		(81)		收取之股利	1,209		2,967	
股利收入	(1,209)		(2,967)		投資活動之淨現金流出	(7,087)		(15,115)	
債務準備轉列收入數	-		(5,000)		籌資活動之現金流量：				
非金融資產減損損失	-		5,659		短期借款增加	-		15,141	
其他項目	26		82		短期借款減少	(14,141)		-	
與營業活動相關之資產/負債變動數：					舉借長期借款	10,000		20,000	
應收票據	-		-		償還長期借款	(3,993)		(8,799)	
應收帳款	(2,711)		7,371		其他應付款項減少	(13,828)		(27,205)	
其他應收款	3,178		2		租賃本金償還	(2,040)		(2,040)	
預付款項	(257)		(7,754)		籌資活動之淨現金流出	(24,002)		(2,903)	
其他流動資產	4,073		591		匯率變動對現金及約當現金之影響				
其他非流動資產	-		5,045						
應付帳款	(39)		(240)						
其他應付負債	(834)		(63)						
其他流動負債	(3,121)		2,886						
營運產生之淨現金流出	(22,039)		(9,034)						
收取之利息	227		81						
支付之利息	(1,076)		(1,060)		本期現金及約當現金減少數	(53,977)		(27,961)	
支付之所得稅	(3)		-		期初現金及約當現金餘額	84,418		112,379	
營業活動之淨現金流出	(22,891)		(10,013)		期末現金及約當現金餘額	\$ 30,441		\$ 84,418	

(請參閱合併財務報表附註)



董事長：呂國雄



經理人：張申暉



會計主管：黃清俊

附件六

天剛資訊股份有限公司

一一一一年度盈餘分配表



單位：新台幣元

項目	金額	備註
期初未分配盈餘	(88,444,243)	
加：本期稅後淨	355,134	
期末未分配盈餘	(119,081,500)	

董事長：



經理人：



會計主管：



附件七

天剛資訊股份有限公司
 公司章程修訂前後條文對照表

條次	修訂後內容	修訂前內容	說明
第二條	一、 CC01080 電子零組件製造業。	一、 CC01080 電子零組件製造業。	依公司作業需求修訂
	二、 CC01110 電腦及其週邊設備製造業。	二、 CC01110 電腦及其週邊設備製造業。	
	三、 CC01990 其他電機及電子機械器材製造業。	三、 CC01990 其他電機及電子機械器材製造業。	
	四、 CE01030 光學儀器製造業。	四、 CE01030 光學儀器製造業。	
	五、 F401010 國際貿易業。	五、 F401010 國際貿易業。	
	六、 G801010 倉儲業。	六、 G801010 倉儲業。	
	七、 H703100 不動產租賃業。	七、 H703100 不動產租賃業。	
	八、 I301010 資訊軟體服務業。	八、 I301010 資訊軟體服務業。	
	九、 JE01010 租賃業。	九、 JE01010 租賃業。	
	十、 H701010 住宅及大樓開發租售業。	十、 H701010 住宅及大樓開發租售業。	
	十一、 H701020 工業廠房開發租售業。	十一、 H701020 工業廠房開發租售業。	
	十二、 H703090 不動產買賣業。	十二、 H703090 不動產買賣業。	
	十三、 IG03010 能源技術服務業。	十三、 IG03010 能源技術服務業。	
	十四、 J601010 藝文服務業。	十四、 J601010 藝文服務業。	
	十五、 JB01010 會議及展覽服務業。	十五、 JB01010 會議及展覽服務業。	
	十六、 J602010 演藝活動業。	十六、 J602010 演藝活動業。	
	十七、 E801010 室內裝潢業。	十七、 E801010 室內裝潢業。	
	十八、 E801070 廚具、衛浴設備安裝工程業。	十八、 E801070 廚具、衛浴設備安裝工程業。	
	十九、 F105050 家具、寢具、廚房器具、裝設品批發業。	十九、 F105050 家具、寢具、廚房器具、裝設品批發業。	
	二十、 F113020 電器批發業。	二十、 F113020 電器批發業。	
	二十一、 F113070 電信器材批發業。	二十一、 F113070 電信器材批發業。	
	二十二、 F113110 電池批發業。	二十二、 F113110 電池批發業。	
	二十三、 F118010 資訊軟體批發。	二十三、 F118010 資訊軟體批發。	
	二十四、 F119010 電子材料批發業。	二十四、 F119010 電子材料批發業。	

二十五、	F205040	家具、寢具、廚房器具、裝設品零售業。	二十五、	F205040	家具、寢具、廚房器具、裝設品零售業。
二十六、	F213030	電腦及事務性機器設備零售業。	二十六、	F213030	電腦及事務性機器設備零售業。
二十七、	F213060	電信器材零售業。	二十七、	F213060	電信器材零售業。
二十八、	F218010	資訊軟體零售業。	二十八、	F218010	資訊軟體零售業。
二十九、	J399010	軟體出版業。	二十九、	J399010	軟體出版業。
三十、	JA02010	電器及電子產品修理業。	三十、	JA02010	電器及電子產品修理業。
三十一、	I103060	管理顧問業。	三十一、	I103060	管理顧問業。
三十二、	I199990	其他顧問服務業。	三十二、	I199990	其他顧問服務業。
三十三、	I301020	資料處理服務業。	三十三、	I301020	資料處理服務業。
三十四、	I301030	電子資訊供應服務業。	三十四、	I301030	電子資訊供應服務業。
三十五、	I501010	產品設計業。	三十五、	I501010	產品設計業。
三十六、	I599990	其他設計業。	三十六、	I599990	其他設計業。
三十七、	IG02010	研究發展服務業。	三十七、	IG02010	研究發展服務業。
三十八、	CC01120	資料儲存媒體製造及複製業。	三十八、	CC01120	資料儲存媒體製造及複製業。
三十九、	<u>E605010</u>	<u>電腦設備安裝業。</u>	三十九、	ZZ99999	除許可業務外，得經法令非禁止或限制之業務。
四十、	<u>F113050</u>	<u>電腦及事務性機器設備批發業。</u>	四十、	E605010	電腦設備安裝業。
四十一、	<u>F109070</u>	<u>文教、樂器、育樂用品批發業。</u>	四十一、	F113050	電腦及事務性機器設備批發業。
四十二、	<u>F209060</u>	<u>文教、樂器、育樂用品零售業。</u>	四十二、	F109070	文教、樂器、育樂用品批發業。
四十三、	<u>F601010</u>	<u>智慧財產權業。</u>	四十三、	F209060	文教、樂器、育樂用品零售業。
四十四、	<u>I401010</u>	<u>一般廣告服務業。</u>	四十四、	F601010	智慧財產權業。
四十五、	<u>IZ99990</u>	<u>其他工商服務業。</u>	四十五、	I401010	一般廣告服務業。
四十六、	<u>J305010</u>	<u>有聲出版業。</u>	四十六、	IZ99990	其他工商服務業。
四十七、	<u>J399990</u>	<u>其他出版業。</u>	四十七、	J305010	有聲出版業。
四十八、	<u>G202010</u>	<u>停車場經營業。</u>	四十八、	J399990	其他出版業。
四十九、	<u>CC01010</u>	<u>發電、輸電、配電機械製造業。</u>	四十九、	G202010	停車場經營業。
五十、	<u>D101060</u>	<u>再生能源自用發電設備業。</u>	五十、	CC01010	發電、輸電、配電機械製造業。
五十一、	<u>E601010</u>	<u>電器承裝業。</u>	五十一、	D101060	再生能源自用發電設備業
五十二、	<u>E601020</u>	<u>電器安裝業。</u>	五十二、	E601010	電器承裝業

五十三、	<u>EZ05010</u>	<u>儀器、儀表安裝工程業。</u>	五十三、	<u>E601020</u>	<u>電器安裝業。</u>
五十四、	<u>E606010</u>	<u>用電設備檢驗維護業。</u>	五十四、	<u>EZ05010</u>	<u>儀器、儀表安裝工程業。</u>
五十五、	<u>I105010</u>	<u>藝術品諮詢顧問業。</u>	五十五、	<u>E606010</u>	<u>用電設備檢驗維護業。</u>
五十六、	<u>J101080</u>	<u>資源回收業。</u>	五十六、	<u>I105010</u>	<u>藝術品諮詢顧問業。</u>
五十七、	<u>F199010</u>	<u>回收物料批發業。</u>			
五十八、	<u>J101030</u>	<u>廢棄物清除業。</u>			
五十九、	<u>J101040</u>	<u>廢棄物處理業。</u>			
六十、	<u>E103101</u>	<u>環境保護工程專業營造業。</u>			
六十一、	<u>E103071</u>	<u>地下管線工程專業營造業。</u>			
六十二、	<u>E502010</u>	<u>燃料導管安裝工程業。</u>			
六十三、	<u>E599010</u>	<u>配管工程業。</u>			
六十四、	<u>F107080</u>	<u>環境用藥批發業。</u>			
六十五、	<u>F107170</u>	<u>工業助劑批發業。</u>			
六十六、	<u>F113010</u>	<u>機械批發業。</u>			
六十七、	<u>F113030</u>	<u>精密儀器批發業。</u>			
六十八、	<u>F113100</u>	<u>污染防治設備批發業。</u>			
六十九、	<u>J101050</u>	<u>環境檢測服務業。</u>			
七十、	<u>J101060</u>	<u>廢(污)水處理業。</u>			
七十一、	<u>C802170</u>	<u>毒性及關注化學物質製造業。</u>			
七十二、	<u>CB01010</u>	<u>機械設備製造業。</u>			
七十三、	<u>CB01030</u>	<u>污染防治設備製造業。</u>			
七十四、	<u>E603050</u>	<u>自動控制設備工程業。</u>			
七十五、	<u>E603080</u>	<u>交通號誌安裝工程業。</u>			
七十六、	<u>E603090</u>	<u>照明設備安裝工程業。</u>			
七十七、	<u>E604010</u>	<u>機械安裝業。</u>			
七十八、	<u>EZ06010</u>	<u>交通標示工程業。</u>			
七十九、	<u>F213040</u>	<u>精密儀器零售業。</u>			
八十、	<u>J101990</u>	<u>其他環境衛生及污染防治服務業。</u>			
八十一、	<u>E701010</u>	<u>電信工程業。</u>			
八十二、	<u>E501011</u>	<u>自來水管承裝商。</u>			
八十三、	<u>C901050</u>	<u>水泥及混凝土製品製造業。</u>			
八十四、	<u>F111090</u>	<u>建材批發業。</u>			
八十五、	<u>F211010</u>	<u>建材零售業。</u>			
八十六、	<u>CA01050</u>	<u>鋼材二次加工業。</u>			
八十七、	<u>C901990</u>	<u>其他非金屬礦物製品製造業。</u>			

	<u>八十八、 C802990 其他化學製品製造業。</u> <u>八十九、 F107990 其他化學製品批發業。</u> <u>九十、 EZ02010 起重工程業。</u> <u>九十一、 EZ07010 鑽孔工程業。</u> <u>九十二、 E603100 電焊工程業。</u> <u>九十三、 ZZ99999 除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務。</u>		
--	---	--	--

附件八

天剛資訊股份有限公司 113 年度辦理私募必要性與合理性之證券承銷商評估意見書

一、前言

天剛資訊股份有限公司(以下簡稱天剛公司或該公司)為充實營運資金、償還銀行借款或其他因應該公司未來發展需求,擬於113年4月9日董事會決議提請股東會授權董事會,於不超過普通股40,000,000股額度內,辦理私募現金增資發行普通股案(以下簡稱本次私募案),並預計於113年5月27日股東常會決議日起一年內分五次辦理。

依據金融監督管理委員會「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」之第四條規定,董事會決議辦理私募有價證券前一年內至該私募有價證券交付日起一年內,將造成經營權發生重大變動者,應洽請證券承銷商出具辦理私募必要性與合理性之評估意見,並載明於股東會開會通知,以作為股東是否同意之參考。另第六條規定,董事會決議辦理私募前一年內經營權發生重大變動或辦理私募引進策略性投資人後,將造成經營權發生重大變動者,應併揭露證券承銷商出具辦理私募必要性與合理性之評估意見。

該公司目前已發行股數28,943,517股(含私募6,826,170股),加計本次擬私募股數上限40,000,000股,預計股數增加至68,943,517股,本次私募總股數占私募後股本比例為58.02%,考量應募人因參與本私募案所持有有一定股權比例下,未來不排除董事會成員因股東結構改變而有所變動,而有經營權發生重大變動之可能性,故該公司依據「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」之規定,委任本證券承銷商就本次私募案之必要性與合理性出具評估意見。

本意見書之內容僅作為天剛公司預計於113年4月9日董事會決議本次私募案之參考依據及113年5月27日股東常會決議本次辦理私募有價證券之用,不得作為其它用途使用。本意見書係依據天剛公司所提供之董事會提案,以及公開資訊觀測站之公告資訊等資料進行評估,對該公司未來因本次私募案計畫變更或發生其它可能影響本意見書內容變動之情事,本意見書均不負任何法律責任,特此聲明。

二、公司簡介

天剛資訊股份有限公司於78年12月28日,85年4月9日於證券櫃檯買賣中心上櫃掛牌。該公司主要營業項目電腦軟硬體系統整合與開發、硬體維護服務及遊戲軟體等。該公司除持續維持原系統整合服務業務外,近年來亦切入遊戲軟體產業領域及娛樂產業,112年度亦新增吸油材料商品銷售業務,該公司藉由多角化經營以拓展業績,112年度產品營收比重分別為吸油材料商品銷售收入38.20%,系統整合銷貨收入29.21%、線上遊戲收入26.89%及演唱會門票收入5.7%。

三、適法性評估

經檢視該公司112年度經會計師查核簽證之合併財務報告,稅後淨利為355仟元,累積虧損為119,081仟元,故無適用「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」第三條有關最近年度為稅後純益且無累積虧損者,應採公開募集方式發行有價證券之規定。另經檢視該公司113年4月9日董事會議事資料之內容,本次私募普通股之對象以符合證券交易法第43條之6及相關規定辦理,尚符合「應注意事項」之規定。

四、本次辦理私募案之必要性及合理性評估

(一) 必要性之評估

該公司110~112年度之合併營業收入分別為新台幣23,335仟元、11,878仟元及12,260仟元，營業淨利(損)分別為(16,847)仟元、(26,290)仟元及(33,580)仟元，稅後淨利(損)分別為(33,107)仟元、(30,992)仟元及355仟元。該公司原為國內系統整合產業代表企業之一，惟因系統整合服務產業競爭廠商眾多，原廠及代理商亦轉變為競爭者，隨著市場削價競爭結果導致該公司營收及獲利有衰退情形，致112年底仍有累積虧損119,081仟元。經檢視該公司各年度現金流量表，110~112年度營運活動之淨現金流出分別為(107,278)仟元、(10,013)仟元及(22,891)仟元，營運資金亦持續減少。

該公司在系統整合服務產業市場競爭激烈下，除加強自身產品差異性，提高附加價值外，107年起切入遊戲產業，112年起新增吸油材料商品銷售業務，藉由多角化經營擴大事業領域，以期分散營運風險並增進股東權益。該公司為因應未來營運發展，確有挹注資金之需求，若向金融機構申請融資，依目前營運概況，除不易取得足夠額度及較佳之貸款條件外，衍生出之利息費用及還款壓力亦將產生財務負擔，不利於公司財務體質改善，而該公司本次辦理私募資金用途為充實營運資金、償還銀行借款或因應未來發展所需之資金需求，擬透過辦理本次私募案，藉此強化公司財務結構，改善公司營運成效，確保公司永續經營與發展，實有其必要性。

(二) 合理性之評估

1. 私募案發程序之合理性

該公司本次私募案擬於董事會通過，並經股東會通過後始得辦理。本次私募每股價格之訂定，擬依據「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」第二條參考價格辦理。經檢視該公司所擬具本次私募案之董事會議程資料，其議案討論內容、價格訂定依據及私募對象選擇等，符合證券交易法及相關法令規定，尚無重大異常之情事。

2. 採行私募理由之合理性

考量該公司目前之營運績效、財務狀況與發行市場客觀環境，若採取公開募集方式增資，恐在公司原有股東認購意願不高，亦難獲得一般投資人青睞下，不易順利於短期內取得所需之資金，使其資金募集計畫之完成存有不確定性。而私募方式相對具有迅速簡便之時效性，且私募有價證券受限於三年內不得自由轉讓之規定，可確保應募人與該公司間之長期合作關係，有助於穩定公司之經營，故不採用公開募集而擬以私募方式發行普通股，實屬必要且合理。

3. 辦理私募預計產生效益之合理性

該公司辦理本次私募案後，所取得穩定之長期資金，作為充實營運資金、償還銀行借款或因應公司未來發展之資金需求，另藉由應募人的經驗、技術、知識、品牌或通路等，協助公司提昇整體競爭力，提高營運效能，進而增加公司營收與獲利，對該公司長期營運發展及健全財務結構均有正面之助益，其效益應屬合理。

(三) 應募人之選擇及其可行性與必要性評估

依該公司擬具113年4月9日董事會辦理私募普通股案議程資料顯示，本次私募普通股之對象以符合證券交易法第43條之6及前財政部證券暨期貨管理委員會91年6月13日(91)台財證一字第0910003455號令規定之特定人為限，應募人選擇方式以為提高公司之獲利，藉本身經驗、技術、知識、品牌或通路等，經由產業垂直整合、水平整合或共同研究開發商品或市場等方式，以協助提高技術、改良品質、降低成本、增進效率、擴大市場等效益之個人或法人。

該公司目前尚未洽定應募人，應募對象名稱、股數及金額相關事宜，擬請股東會授權董事會全權處理之，應募人若為內部人及關係人，其選擇方式及目的必須對該公司營運有相當之瞭解，參與私募共同效力公司經營，有利於該公司未來營運發展，且符合主管機關規定之特定人；應募人若為策略性投資人之選任，將以可協助該公司各項營運管理技術、產品多元化、擴大市場效益為首要考量，並認同該公司經營理念之策略投資人為限，並符合主管機關規定之各項特定人中選定之。預計藉由策略性投資人之長期合作關係，將可對公司未來之營運能產生直接或間接正面助益。

依該公司目前可能之應募人可能名單，為該公司現任董事、法人董事及代表人，經評估應無經營權變動之虞。尚未洽定之應募人若為策略性投資人者，則應能拓展該公司業務或導入新的產品，且私募有價證券受限於三年內不得自由轉讓之規定，可確保應募人與該公司間之長期合作關係，有助於穩定公司之經營。是以，該公司本次私募案之應募人選擇之方式應屬適切，且確有其可行性與必要性。

(四) 經營權移轉後對公司業務、財務及股東權益等之影響

受到市場日益競爭影響，該公司112年底仍有累積虧損，為充實營運資金、償還銀行借款或其他因應該公司未來發展之需求，達成企業永續經營，此次私募普通股之應募對象若為公司內部人或關係人，則無經營權變動之虞；若對外尋求策略性投資人，該公司將選擇可提供目前營運所需財務資源、經營管理技術、整合營運發展、擴大市場效益等方式，並認同該公司經營理念，進而協助該公司提升整體競爭優勢等效益之個人或法人，以期增加公司之營運及獲利。在私募資金即時有效挹注下，除可增加長期穩定資金，支應未來營運發展所需外，並可健全財務結構，強化經營體質，進而提高營運競爭力，有助公司未來中長期發展，故對該公司之業務及財務上應有正面影響。

在股東權益方面，短期雖可能對公司每股盈餘造成稀釋，惟長期而言，考量企業永續經營與發展，該公司本次私募引進的資源與資金，用以充實營運資金、償還銀行借款或因應公司未來發展資金需求，以期強化公司經營體質及競爭力，有助於公司未來營運發展與獲利成長，提升整體股東權益。且私募普通股三年內不得自由轉讓之規定，更可確保公司與策略投資人間之長求合作關係，有助於穩定公司經營。綜上所述，倘未來經營權發生移轉，本次私募案對該公司之財務業務及股東權益仍具正面之效益。

五、總結意見

該公司本次私募係為確保公司永續經營與發展，並將取得之資金作為充實營運資金、償還銀行借款或因應公司未來發展之資金需求，以改善公司財務結構及提升營運效能，經考量其經營績效、財務狀況及採用公開募集方式之可行性等因素，該公司擬以私募方式辦理現金增資發行普通股，實有其必要性及合理性。另經本承銷商檢視該公司擬具113年4月9日有關本次私募案之董事會議事資料，綜合評估其在發程序、應募人之選擇方式、採行私募之理由及預計產生之效益等，尚無重大違反規定或顯不合理情事。綜上所述，本證券承銷商依「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」之規定評估後，認為該公司辦理本次私募案應有其必要性與合理性。

評 估 人： 統一綜合證券股份有限公司



負 責 人 簽 章： 林寬成



中 華 民 國 1 1 3 年 3 月 2 9 日

(本用印頁僅限天剛資訊股份有限公司 113 年度辦理私募普通股之證券承銷商評估意見書使用)

獨立性聲明書

本公司受託就天剛資訊股份有限公司（以下簡稱天剛公司）113 年度辦理私募普通股之必要性與合理性，出具評估意見書。

本公司執行上開業務，特聲明並無下列情事：

1. 本公司非為天剛公司採權益法投資之被投資公司。
2. 本公司非為對天剛公司採權益法評價之投資者。
3. 本公司董事長或總經理與天剛公司之董事長或總經理並非為同一人，亦無具有配偶或二親等以內之關係。
4. 本公司非為天剛公司之董事或監察人。
5. 天剛公司非為本公司之董事或監察人。
6. 本公司與天剛公司間於上述情事外，並無證券發行人財務報告編製準則第十八條規定所訂關係人之關係。

為天剛公司辦理私募普通股之必要性與合理性評估意見案，本公司提出之評估意見書均維持超然獨立之精神。

評估人：統一綜合證券股份有限公司



董事長：林寬成



中 華 民 國 1 1 3 年 3 月 2 9 日

(本用印頁僅限天剛資訊股份有限公司113年度辦理私募普通股之證券承銷商評估意見書使用)

附件九

評價意見書

天剛資訊股份有限公司 鈞鑒：

天剛資訊股份有限公司(以下簡稱天剛)委任評估其辦理私募具控制權之股權於西元 2024 年 03 月 25 日(評價基準日)之公允價值，業經台智企業暨無形資產評價股份有限公司(以下簡稱本公司)評價竣事。

本公司針對上述評價標的，本著超然獨立之態度，並克盡專業上應有之注意，出具評價標的公允價值之『詳細型評價報告書』。

本公司所用天剛之財務報表，其編製係天剛管理當局之責任，本公司僅引用財務報表內容進行估算，對財務報表內容不表示任何意見。

本次評價程序係依國際財務報導準則(IFRS)、National Association of Certified Valuators and Analysts (NACVA) 發佈 NACVA Professional Standards 及財團法人會計研究發展基金會發佈之評價準則公報等規範執行，針對天剛所提供之財務報表資料，採用適當的方法進行深入的分析 and 評估，而在不同之評價目的下，其使用不同之基礎假設或不同之評價基準日，將對評估價值及報告書內容產生重大影響。

本次評價以西元(以下同)2024 年 03 月 25 日為評價基準日，依評價標的性質採用資產法、市場法及收益法，依據繼續經營假設之價值前提下，對評價標的予以評估。本次評價假設自評價基準日起至報告日止，總體經濟、政治、投資環境等外部情況及天剛管理當局與專業經營團隊之業務活動等內部情況無重大變動，並綜合考量行業特性。

基於評價報告及所附評價分析結果，本案採用市場法之價格條件評估「天剛資訊股份有限公司」私募具控制權之股權於西元 2024 年 03 月 25 日(評價基準日)之公允價值如下：私募具控制權之每股普通股之公允價值區間為新台幣 20.44 元至 28.85 元，中間值為新台幣 25.78 元。

本次評價報告日期為 2024 年 03 月 25 日，且以上評估結果僅適用於交易目的之價值參考，未經本公司書面同意，不得進行複印或以任何方式將內容傳遞予第三人。另使用本報告書者，請詳閱報告內容所載之基本聲明事項、限制條件、估評條件，以避免評價結果之誤用。

單位：新台幣元

評價基準日	評價標的	每股公允價值	中間值
2024/03/25	天剛之私募具控制權之股權之公允價值	\$20.44- \$28.85	\$25.78

台智企業暨無形資產評價股份有限公司



企業評價人員¹：

陳和



西 元 2 0 2 4 年 0 3 月 2 5 日

¹ 企業評價人員會員編號 NACVA Certificate #50028 TACVA #1012275；合格證券投資分析人員(證券分析師 Certified Securities Investment Analyst, CSIA)編號：(98)證投析測字第 0456600049 號；經濟部產業人才能力鑑定證書：無形資產評價管理師-中級能力鑑定，證書號 Certificate No. A-C21-0067-2019。

超然獨立聲明書

本評價師受天剛資訊股份有限公司委託辦理天剛私募具控制權之每股普通股之公允價值評價報告，係以超然獨立立場辦理，天剛資訊股份有限公司與本評價師並無直接或間接利害關係而影響本評價失公正獨立之情事，茲聲明：

- (一) 本評價師並未於天剛資訊股份有限公司及其關係人中兼任經常性工作，支領固定薪給，例如擔任負責人、董事、監察人、經理或職員。
- (二) 本評價師與天剛資訊股份有限公司及其關係人間並無共同投資或分享利益之關係。
- (三) 本評價師與天剛資訊股份有限公司之間並無簽訂或有公費之期約。
- (四) 無違反其他可能影響本評價師超然獨立之情事。

評價師：陳仁和



西 元 2 0 2 4 年 0 3 月 2 5 日

基本假設與限制事項

一、評價報告書基本假設

- (一) 除非報告書中有特別聲明，評價標之所有相關權利視為是正常狀態、且具市場性。
- (二) 報告書中引用他人提供之資訊經本公司適當查證後認為是確實可靠的。
- (三) 評價標之中，所有權及其他相關權利，除非在報告書中特別說明，均被認為屬於一般正常情形，無任何隱藏或未被發現之影響該標的價值條件。因此，本報告書對這些隱藏或無法在一般評價中發現的條件不負責任。
- (四) 除非報告書中有特別聲明，所評價之標的均被認為符合相關法規之規定，而未受到任何限制事項。
- (五) 除非在報告書中有特別聲明，評價標的可能存在或不存在的危險因子，不列入評價公司的評價範圍之內。本次評價未對評價標的本身及其運用上之潛在危險評價。報告書中的假設前提，是評價標的中沒有這些會導致價值降低的因素。報告書對於這些情況、及用於發現此等狀況的專業或知識不負責任。如有需要，評價報告書使用者須另聘這一類領域的專家進行分析。

二、評價報告書使用之限制條件

- (一) 本評價報告書或評價報告書複本的持有者，無出版本評價報告書的權利。
- (二) 在沒有經過評價公司書面同意的情況下，報告書的全部或其中某部份內容（尤其是評價結論、評價人員身分、評價公司所屬公司）不得經由廣告、公共關係、新聞、銷售或其他傳播媒體公諸於眾。
- (三) 評價報告書評估結果僅適用於整個價值條件之評價。除非在評價報告書中另有聲明，否則，任何將整個評價標的價值按權利比例劃分或其他方式劃分，都將使本評價報告書中的評價結果無效。
- (四) 評價報告書中的預測、預估或經營結果估計，乃立基於當前市場條件、預期短期需求及供給因素、與連續穩定的經濟基礎上。因此，這些預測將隨著將來條件的不同而改變。
- (五) 本評價報告書評價結果係作為委託人在報告書所載之評價條件限制下參考，評價條件變更可能使該評價金額發生改變。因此，本報告書無法適用於其他評價條件下之參考使用。
- (六) 本評價報告書評價結果係在評價公司考量某些評價條件下形成，委託人或使用報告書者應了解評價報告書中所載之評價條件，以避免誤用本評價報告書所載之評價金額。

(七) 本評價報告書評價結果僅具有價值參考的特性，不必然成為委託者或使用者對該標的價值之最後決定金額。

三、提請報告書使用者注意事項

- (一) 本次評價結果係依據價值前提及假設而得，若評價條件不同時，其價值結論可能有所差異，宜請報告書使用者注意。
- (二) 本公司對委託單位所提供之財務報表，假設為真實可靠，並據以作為評價之重要資訊，本公司並未對該資料進行驗證，宜請報告書使用者注意。
- (三) 評價標的是否有其他私權爭執或糾紛事項，本公司無法瞭解，本次評價假設無私權爭執及權利瑕疵所形成之價值。

壹、評價報告書摘要

一、委託單位：天剛資訊股份有限公司

二、價值結論

單位：新台幣元

評價基準日	評價標的	每股公允價值	中間值
2024/03/25	天剛之私募具控制權之股權之公允價值	\$20.44- \$28.85	\$25.78

三、評價目的：交易目的之價值參考。

四、價值條件：

- (一) 評價基準日：2024 年 03 月 25 日。
- (二) 評價報告日：2024 年 03 月 25 日。
- (三) 評價標的：「天剛資訊股份有限公司」私募具控制權之股權之公允價值。
- (四) 價值標準：公允價值 (Fair Value)。
- (五) 價值前提：公司在繼續經營下所形成之公允價值。
- (六) 評價方法：資產法、市場法及收益法。
- (七) 評價執行流程：請參閱「伍、評價過程及價值決定之理由」。
- (八) 評價報告類型：詳細評價報告。
- (九) 評價條件及假設：請參閱附件一。
- (十) 限制條件：請參閱「聲明事項」。

貳、委任內容

一、評價標的

本公司受天剛資訊股份有限公司 委託，評估天剛私募具控制權之每股普通股之公允價值。該評價標的係依據繼續經營假設之價值前提下進行價值設算，評價基準日為 2024 年 03 月 25 日。

二、蒐集資料範圍

企業評價係基於現實資訊而進行，因此必要資訊之適當量及範圍之決定，對於評價者完成本次評價具有舉足輕重之地位。

基於本次評價之目的，依照本公司認為必要之程序，對於資料彙整之結果，而作為標的價格設算之依據。對於影響企業價值之內部因素及外部因素，本公司亦加以分析、了解及解釋。內部因素包括公司財務狀況、經營成效、公司規模、及市場流通性。外部因素包括總體經濟、產業狀況等。企業評價者必須充分取得公司之產業資訊、經濟環境資訊及公司特殊之資料，以對評價做出最後之決定。

參、評價標的公司簡介

一、公司簡介

天剛資訊股份有限公司(5310.TW)成立於 1989 年 12 月 28 日，總部位於台北市，為國內系統整合產業代表企業之一，主要業務是電腦軟硬體系統整合與開發及硬體維護服務，主要客戶群為金融機構、製造業、醫療業及公家機構等。1996 年 4 月 9 日上櫃。2018 年中，跨業至遊戲產業，已發展與開發多項手機遊戲、PC 遊戲、Switch 遊戲等不同平台類型遊戲。2022 年度涉足文創娛樂產業，對韓國藝人團體「MAMAMOO」於泰國演出進行投資，並計劃將在台灣開始進行演藝活動之舉辦。截至 2022 年，營收比重為系統整合及維修 59%、網路遊戲 41%。但天剛公司的經營成果不佳，導致 2018 年至今仍舊虧損連連。

二、公司基本資料

統一編號	23534251
公司狀況	核准設立
公司名稱	天剛資訊股份有限公司
資本總額(元)	1,500,000,000
實收資本額(元)	289,435,170
每股金額(元)	10
代表人姓名	呂國雄
公司所在地	臺北市大同區承德路 2 段 81 號 8 樓之 2
登記機關	臺北市政府
核准設立日期	民國 078 年 12 月 28 日
最後核准變更日期	民國 112 年 07 月 20 日
所營事業資料 (新版所營事業代碼對照查詢)	遊戲軟體出版(582011) 遊戲程式設計(620111) 系統整合(620211) 系統規劃、分析及設計(620212)

資料來源：經濟部商業司工商登記資料公示查詢系統及財政部國稅局

三、財務報表

表一 簡明資產負債表 (單位：新台幣仟元)

	108/12/31	109/12/31	110/12/31	111/12/31	112/12/31
流動資產	257,740	169,789	220,231	198,529	169,631
非流動資產	202,258	69,346	52,068	38,710	45,931
資產總計	459,998	239,135	272,299	237,239	215,562
流動負債	189,656	147,094	54,130	52,287	25,374
非流動負債	59,212	7,943	17,178	14,883	19,761
負債總計	248,868	155,037	71,308	67,170	45,135
股本	496,012	496,012	289,435	289,435	289,435
資本公積	0	0	0	0	0
保留盈餘	(224,994)	(352,026)	(88,444)	(119,436)	(119,081)
其他權益	0	0	0	70	73
庫藏股票	(59,888)	(59,888)	0	0	0
權益總計	211,130	84,098	200,991	170,069	170,427
每股淨值(元)	4.34	1.73	6.94	5.88	5.89

資料來源：天剛提供 108 年至 112 年會計師查核報表。

註：113/03/25 流通在外股數為 28,943,517 股。

表二 簡明損益表 (單位：新台幣仟元)

	108	109	110	111	112
營業收入	327,175	104,891	23,335	11,878	12,260
營業成本	310,180	90,065	16,422	11,385	20,504
營業毛利(毛損)	16,995	14,826	6,913	493	(8,244)
營業費用	160,628	73,895	23,760	26,870	25,378
營業利益(損失)	(143,633)	(59,069)	(16,847)	(26,377)	(33,622)
其他收益及費損淨額				87	42
營業外收入及支出	(27,978)	(62,156)	(13,463)	(4,702)	33,935
稅前淨利(淨損)	(171,611)	(121,225)	(30,310)	(30,992)	355
所得稅(費用)利益	(302)	(5,807)	(2,797)	0	0
非控制權益	0	0	0	0	0
本期淨利(淨損)	(171,913)	(127,032)	(33,107)	(30,992)	355
基本每股盈餘(元)	(3.54)	(2.61)	(1.22)	(1.07)	0.01

資料來源：天剛提供 108 年至 112 年會計師查核報表。

肆、評價標的環境分析

資產評價模式中，影響評價標的價值之因素主要有總體因素、產業因素與個別因素，影響評價標的價值之因素主要分述如下：

一、總體經濟分析

2023 年受到高利率、高通膨與中國疫後經濟表現不如預期等因素影響，令全球終端產品需求疲弱，導致各國製造業活動放緩，加上美中晶片禁令擴大、俄烏戰爭及以哈衝突至今未歇，全球地緣政治趨向集團對抗，對全球經濟發展和社會穩定產生影響。2024 全球經濟成長，「通膨續降」將是主旋律，總體而言，統整國內外各大經濟預測機構的見解，2024 將是撥雲見日、綻放曙光的一年。截至目前，高盛預估 2024 年世界經濟年均成長 2.6%，而美國也會表現超過主要的已開發國家，全年 GDP 來到 2.1%。國內外主要機構對 2023 年台灣經濟成長率預測值，介於 0.77%至 2.00%，2024 年則介於 2.3%至 3.4%。

全球GDP預測：2024台灣可望保三、美國經濟走軟(%)

		2023年	2024年
5家機構對 台灣GDP預測	中央銀行	1.46	3.08
	中經院	1.38	3.03
	主計總處	1.61	3.32
	台經院	1.43	3.15
	國際貨幣基金IMF	0.8	3
國際貨幣基金 IMF對各國 GDP預測	世界	3	2.9
	美國	2.1	1.5
	歐元區	0.7	1.2
	德國	-0.5	0.9
	中國	5	4.2
	印度	6.3	6.3
	日本	2	1
南韓	1.4	2.2	

註：2023、2024均為預測值，資料截至2023/11/13
資料來源：各機構 整理：廖君雅

美國

首先，美國民間消費在疫情解封後持續擴張，主要來自於疫情期間的超額儲蓄，根據聯準會(Fed)統計，2020 年第二季美國民眾的超額儲蓄接近 1 兆美元，其後隨著疫情解封逐步減少，2022 年起儲蓄用盡，民眾改以信用貸款及信用卡借款方式支應，2023 年第二季負儲蓄(即貸款)已達 2,500 億美元，同時期的信用卡未償還餘額突破 1 兆美元，創下歷史新高，且隨著聯邦基金利率上揚，信用卡利率也已達 24.5%，為疫情以來新高水準，由於負債金額及利率均高，要維持消費擴張對美國民眾來說充滿挑戰，倘若美國消費動能趨緩，也將對亞洲各國的出口表現增添新變數。

中國

受到中國民眾消費意願低迷及房地產不振影響，令中國疫後經濟復甦未如預期般強勁，雖然 2023 年下半年各項數據已有起色，但展望 2024 年，美國貿易封鎖壓力仍在，加上占經濟四分之一的中國房地產市場依舊低迷，其經濟能否回到疫情前水準仍有變數，也將影響台灣對中的出口貿易表現，進而影響廠商營運成果。

歐洲

歐美升息雖已接近目標上限，但 2024 年通膨預期仍在 2% 以上，除非有特殊因素如金融危機，否則歐美央行很難提前降息來刺激經濟。歐盟執委會將 2023 年歐元區 20 個成員國的經濟增長預期從 9 月預期的 0.8% 下調至 0.6%，原因是高通膨、利率上升和外部需求疲軟造成的衝擊比預期的要大。歐元區第三季國內生產總值(GDP)萎縮 0.1% 後，預估第四季季比將回升 0.2%，2024 年整體增長率可能為 1.2%，2025 年將加快至 1.6%。執委會表示，在勞動力市場穩步強勁、工資持續增長和通膨持續緩解的背景下，隨著消費復甦，經濟活動有望逐步回升。儘管貨幣政策有所收緊，但在整體穩健的企業資產負債表和復甦與恢復機制的支持下，投資預計將繼續增長。歐洲央行希望在中期內將通膨率保持在 2.0%，明年的通膨率將從今年預估的 5.6% 降至 3.2%，並在 2025 年進一步放緩至 2.2%。歐元區合計預算赤字占 GDP 比重將從今年的 3.2% 縮減至 2024 年的 2.8%，2025 年進一步降至 2.7%，低於歐盟規定的占 GDP 3.0% 的上限。但據歐盟執委會預測，法國、義大利、斯洛伐克、馬耳他和比利時明年和 2025 年的預算赤字都將遠遠超過 GDP 的 4.0%，這很可能引發歐盟對這些國家採取懲戒措施。

國內經濟

展望 2024 年台灣經濟，隨著美、中兩大經濟體分別面臨消費及投資的不利因素困擾，雖然其他主要經濟體如歐洲表現可望回溫，新興市場及開發中經濟體的經濟表現也優於 2023 年，但仍難以支撐美、中經濟疲軟的局勢，故國際主要預測機構皆認為 2024 年全球經濟成長速度較 2023 年略低，不過仍預期全球商品貿易呈現復甦態勢，有助於台灣對外貿易表現可望漸趨穩定。整體來看，台灣外銷訂單及出口年增率已見谷底回溫，出口已於 9 月重回正成長，2024 年將延續此波復甦態勢。投資需求在半導體投資回溫帶動，配合新興科技、淨零排放等投資需求持續，2024 年民間投資轉為正成長，加上民間消費表現依舊穩健，故 2024 年台灣經濟成長主要仰賴消費與投資支撐，外需表現回溫，2024 全年經濟成長幅度較 2023 年為高。根據台經院於 2023 年 11 月公布之最新預測，2024 年 GDP 成長率為 3.15%，較 2023 年更新後 1.43% 增加 1.72 個百分點。

在民間消費部分，鑒於基本工資與軍公教員工薪資調整，以及調升每人的基本生活費免稅額，可望挹注民眾可支配所得增加，且民眾跨境旅遊需求仍大，加上就業市場穩

定亦支撐內需表現，有助民間消費穩健成長，然 2023 年比較基期已高，2024 年成長率及貢獻度將明顯下滑，預測 2024 年民間消費成長率為 2.54%，較 2023 年修正後成長率 7.73% 減少 5.19 個百分點。

在固定資本形成方面，2023 年以來受到主要國家大幅升息之累積效應影響，全球經濟需求不振，產業積極去化庫存，投資需求明顯下滑，令 2023 年民間投資表現低迷。展望未來，有鑑於庫存已逐漸回到正常水準，廠商先前遞延的投資將於 2024 年逐步落實，淨零排放目標加快綠色投資，加上政府及公營事業投資穩健，加以民間投資與出口連動性高，2024 年出口回溫，有助於民間投資成長轉正，且 2023 年比較基期較低，故預測 2024 年固定資本形成成長率為 4.39%，較 2023 年修正後成長率 -5.36% 增加 9.75 個百分點，其中民間投資 2024 年為 3.66%，較 2023 年修正後成長率 -7.29% 增加 10.95 個百分點。

在貿易部分，2023 年以來受到美歐終端需求疲弱，中國疫後復甦表現不如預期，加上地緣政治干擾持續、上半年全球通膨壓力仍大等因素影響，令 2023 年前三季台灣進出口與外銷訂單均呈現雙位數衰退態勢，不過隨著高基期已過，加上廠商去化庫存力道已告一段落，在消費性電子新品備貨需求、AI 新興應用不斷擴展等需求帶動下，9 月出口年增率已由負轉正，第四季可望延續正成長表現格局。展望未來，受惠於 2024 年全球商品需求復甦，帶動全球貿易成長，依 IMF 預測，2024

年全球貿易成長年增率將由 2023 年 0.9% 增加至 3.5%，加上新興科技運用進一步推升半導體需求，預期 2024 年全球半導體銷售額有望恢復成長態勢，有助於帶動台灣外貿表現回溫。據此，預測 2024 年輸出與輸入成長率分別為 5.03% 及 5.44%，輸出較 2023 年增加 8.31 個百分點，輸入較 2023 年增加 7.68 個百分點。

其次，原物料價格仍是企業最關心的經濟指標之一。以 2023 年為例，首季國際油價維持在 80 美元左右，但第二季中國解封經濟復甦不如預期，使得油價跌至 70 美元，同時期金屬及食物類商品價格也下跌，不過到了第三季，隨著 OPEC 國家減產加上各國需求增加，油價由 70 元漲至 90 美元價位，鐵礦砂等原物料價格也隨之上揚，再加上美元走強，輸入型通膨使廠商生產成本大增。由於近年國際原物料價格週期受到疫情及俄烏戰爭等因素影響，使廠商難以判斷未來走勢，因此原物料價格也成為 2024 年影響台灣經濟的不確定因素之一。

未來預測

最後，在物價及貨幣政策部分，2023 年以來受到全球經濟成長放緩，使得能源等商品類價格走低，然受到疫後勞動市場緊俏，服務業人力需求強勁，令服務類價格漲幅仍大，致使主要經濟體整體通膨率回降速度有限，IMF 預測全球通膨率從 2023 年的 6.9% 下滑至 2024 年的 5.8%，顯示全球通膨壓力仍大。展望未來，儘管台灣物價不至於有持續攀升的可能，然隨著台灣經濟逐漸轉好，加上氣候變遷、疫後缺工問題、地緣政治衝突風險等因素仍存，將使得通膨緩步回降，故預測 2024 年 CPI 成長率為 1.8%。在匯率方面，美、歐升息週期已近尾聲，惟預期將維持高利率一段時間，持續引導通膨降溫，直到經濟發生衰退才有可能再出現降息的動作，因此預測 2024 年平均新台幣兌美元 31.20 元，較 2023 年修正後匯率微幅升值 0.05 元。展望未來，全球經濟仍將面臨諸多挑戰，例如美國消費動能是否持續、原物料價格走勢、中國經濟前景，以及各國央行貨幣政策走向等，這些因素都將影響台灣貿易與投資表現，值得預先研判並加以關注。

台經院總體經濟指標預測 (2023/11/8)

單位：新台幣億元，2016 年為參考年 (NT\$100 million)；%

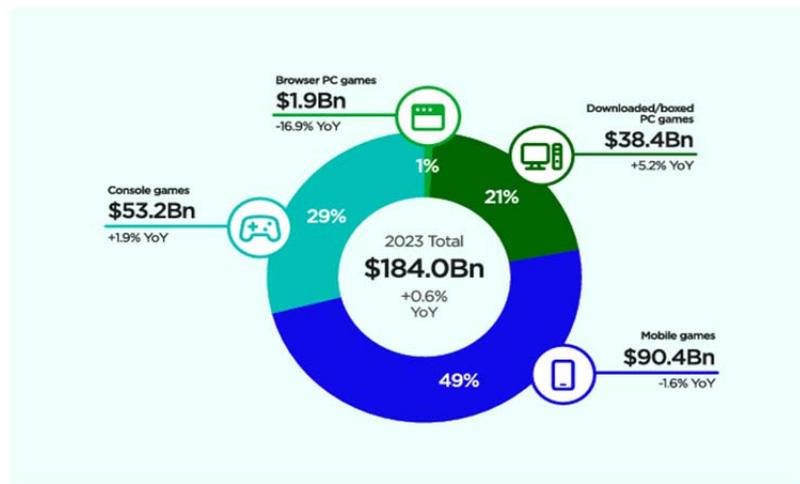
	2023				2024(f)				2023	2024
	第一季	第二季	第三季(e)	第四季(f)	第一季	第二季	第三季	第四季	全年(e)	全年(f)
國內生產毛額	51,230	53,399	56,337	58,723	54,243	55,775	57,351	59,252	219,689	226,620
Real GDP (%)	-3.31	1.36	2.32	5.13	5.88	4.45	1.80	0.90	1.43	3.15
民間消費	25,935	26,073	26,669	26,747	26,778	26,694	27,323	27,308	105,424	108,103
Private Consumption (%)	6.40	12.56	8.90	3.56	3.25	2.38	2.45	2.10	7.73	2.54
政府消費	6,476	6,873	7,312	8,472	6,514	7,025	7,449	8,667	29,133	29,654
Gov't Consumption (%)	3.84	1.61	0.71	2.24	0.59	2.21	1.87	2.30	2.05	1.79
固定資本形成	13,042	12,951	13,488	13,735	13,531	14,025	13,883	14,116	53,216	55,554
Fixed Capital Formation(%)	-3.20	-8.36	-6.41	-3.38	3.75	8.29	2.93	2.77	-5.36	4.39
政府部門	1,002	1,322	1,350	1,860	1,040	1,350	1,403	1,925	5,534	5,718
Gov't Investment(%)	2.15	8.46	3.36	4.56	3.81	2.07	3.95	3.50	4.72	3.32
公營事業	635	892	759	1,235	716	1,022	870	1,411	3,520	4,019
Public Enter. Invest. (%)	26.41	10.51	-13.69	7.71	12.86	14.59	14.56	14.29	5.56	14.16
民間部門	11,426	10,754	11,379	10,642	11,774	11,654	11,611	10,781	44,201	45,820
Private Investment (%)	-4.84	-11.32	-7.07	-5.82	3.04	8.37	2.04	1.31	-7.29	3.66
輸出(商品及勞務)	33,431	34,803	37,944	39,921	36,624	37,684	38,714	40,432	146,099	153,455
Exports, gds+serv (%)	-11.02	-7.03	-1.05	5.91	9.55	8.28	2.03	1.28	-3.28	5.03
輸入(商品及勞務)	27,641	27,084	28,158	32,258	29,769	29,752	29,163	32,726	115,141	121,410
Imports, gds+serv (%)	-4.31	-7.84	-4.87	7.85	7.70	9.85	3.57	1.45	-2.24	5.44
出口(商品-億美元)	977	1,044	1,149	1,185	1,100	1,152	1,185	1,206	4,355	4,643
Exports, % Growth, yoy	-19.19	-16.97	-5.08	6.05	12.55	10.38	3.15	1.75	-9.16	6.61
進口(商品-億美元)	888	868	875	1,061	978	993	972	1,076	3,692	4,019
Imports, % Growth, yoy	-15.81	-24.04	-19.06	5.85	10.15	14.38	11.15	1.38	-13.76	8.86
貿易餘額(商品—億美元)	89	175	274	124	122	159	213	130	663	624
消費者物價指數 (CPI)	104.36	105.10	105.88	105.72	106.29	107.00	107.73	107.62	105.27	107.16
消費者物價指數 (%)	2.61	2.04	2.45	1.93	1.85	1.80	1.75	1.80	2.25	1.80
生產者物價指數 (PPI)	109.31	108.81	110.58	109.66	109.91	111.18	111.85	110.95	109.59	110.97
生產者物價指數 (%)	3.16	-3.68	-1.02	-1.57	0.55	2.18	1.15	1.18	-0.84	1.26
匯率(平均值)(NT\$/US\$)	30.40	30.71	31.69	32.20	32.00	31.00	31.00	30.80	31.25	31.20
隔夜拆款利率(平均值)	0.57	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.68	0.66	0.68

注：e為估計值；f為預測值。

二、產業概況分析²

2020 年全球爆發疫情，人們為了避免戶外活動與接觸，居家辦公、遠距教學等新生活型態出現，加速了數位轉型，帶動了「宅經濟」的崛起，除了電商、電子支付、加密貨幣等產業的崛起以外，遊戲產業更是在這樣的趨勢之下，從 2019 年到 2021 年全球電玩遊戲市場大幅增長 27.12%，達到 1,927 億美元，創下歷史新高。雖然 2022 年因為疫情的消退，遊戲產業出現衰退，但仍然繳出 1,829 億美元的優異表現(成長率-5.08%)，2023 年則小幅成長至 1,840 億美元。

2023 Global games market
Per segment



(一) 遊戲產業變遷

從 Newzoo 統計的 2023 年全球遊戲市場報告，可以發現目前手遊是遊戲市場中產值最高的，再來是主機，最後則是 PC。觀察各年機種的佔比變化，可以發現 2017 年手遊首次超越 PC 與主機，成為遊戲界的霸主，也是各家遊戲公司積極開發的市場。



2022 年三者占比為手機遊戲：PC 遊戲：主機遊戲=50%：21%：28%

2023 年三者占比為手機遊戲：PC 遊戲：主機遊戲=49%：21%：29%

² <https://www.stockfeel.com.tw/%E9%81%8A%E6%88%B2%E7%94%A2%E6%A5AD-%E6%89%8B%E9%81%8A-pc%E9%81%8A%E6%88%B2-%E4%B8%BB%E6%A9%9F%E9%81%8A%E6%88%B2/>。

1、主機市場

台灣在主機市場幾乎沒有成功自製的機台與遊戲。自古至今，主機製造的部分基本上都是國際大廠在相互競爭，小廠商很難進入市場，例如生產 PlayStation 的索尼(Sony 6758-JP)、XBOX 的微軟 MSFT-US、Switch 的任天堂(Nintendo, 7974-JP)，都是國際著名的大企業。

2、PC 市場

PC 遊戲在 1990 年代漸漸興起，主因是 PC 產業興起，兼具文書功能、價格低廉，PC 玩家開始出現。PC 市場是台灣遊戲公司早年重點發展的項目，當時沒有智慧型手機，台灣也沒有資源打入主機市場，於是台灣多數遊戲公司基本上都是做 PC 遊戲起家。台灣 PC 遊戲的時代劃分主要是以單機遊戲和線上遊戲來做區隔，線上遊戲又從自製轉向代理為主。1990 年代是 PC 開始普及的時代，台灣第一家電腦遊戲公司智冠科技(5478-TW)自製的《吞食天地》、《鹿鼎記》，大宇資訊(1445-TW)的《仙劍奇俠傳》、《大富翁》系列，都是當時紅極亞洲地區的作品。2000 年起，線上遊戲興起，台灣公司自製遊戲漸漸比不過其他亞洲國家的遊戲。於是開始嘗試代理的營運模式，其中最成功的就是遊戲橘子(6180-TW)代理的《天堂 online》。台灣的遊戲產業環境產生巨變，多數公司見到代理的商機，紛紛從遊戲自製轉向一半代理一半自製的營運模式，2010 年起，網站技術提升，網頁遊戲興起。在手遊還沒興盛的年代，網頁遊戲因為只要有瀏覽器就可玩的便利性得到許多關注。2008 年出現的《開心農場》、《摩爾莊園》，2010 年的《賽爾號》，想必是許多玩家的回憶。總結來說，台灣遊戲公司在 PC 遊戲市場前期曾經叱吒風雲，但是線上上遊戲成為主流之後，許多公司開始轉向代理模式。

3、手遊市場

手機遊戲市場何以稱霸遊戲市場？2007 年 iPhone 第一代問世，2008 年 App Store 的上線提供手遊的供給方跟需求方一個平台，於是手遊市場便開始逐漸壯大。2009 年，智慧型手機市場出現較低價的安卓手機。智慧型手機開始普及，安卓和 IOS 系統的遊戲開始占領整個手機遊戲市場。2010 年起手遊產業迎來了爆發性成長期，市場的規模急劇擴大，《憤怒鳥》的成功，讓遊戲企業看到手遊巨大的消費人群，於是各家公司開始研發手遊，手遊市場崛起。2014 年手機行動網路滲透率提升，手遊市場爆發，在台灣相當熱門的幾款手遊，例如 2012 年的《部落衝突》、2014 年的《神魔之塔》，都是各位多少有聽過的。後來又因 4G 網路在全球的普及使得手遊得以朝向多人線上遊戲發展，像是目前當紅的《天堂 M》、《傳說對決》、《PUBGM》等。手遊得以成功於 2017 年在全球遊戲

市場成為最大產值的機型，最主要原因就是它的便利性。手機是每個人目前生活必備的物品之一，只要你隨時無聊，不論是在通勤或者排隊甚至是躺在床上，都可以遊玩。

(二)遊戲股產業鏈

遊戲產業上到下游分別是，製作遊戲的遊戲開發商，營運遊戲的營運商，最後則是讓玩家可以下載遊戲或購買的通路商。

1、遊戲產業鏈上游-遊戲開發商

自製遊戲的廠商，從程式設計、遊戲設計、美工、音效、生產及測試，都是其業務的範疇。另外，設計出的東西，就有了智慧財產權（IP），是在遊戲產業常聽到的名詞。成功的作品或是角色，可以吸引到一定程度的粉絲。對遊戲公司來說，有分為原廠 IP 授權或自創新 IP，像是手遊《灌籃高手 SLAMDUNK》由日本原廠將 IP 授權給台灣迪那公司代理發行；也有遊戲公司以自製出成功的 IP，像是大宇資的《仙劍奇俠傳》。一個成功的 IP 一推出一系列作品，就有基本粉絲買單，創造或取得好的 IP 是產業鏈中很重要的一環。

2、遊戲產業鏈中游-遊戲營運商

營運商又可以稱作「代理商」，代理商藉由支付權利金給研發商，取得遊戲的代理資格。代理商大多在開發商所在地以外的地方維持遊戲的運作與推行，因為研發商要經營海外市場的話要花太多的成本，不如委託給代理商，像是韓國 NEXON 將《楓之谷》委託給台灣的橘子。營運商可以因地制宜的運作遊戲，透過收取月費、販賣點數、在地化活動各種方式吸引玩家消費，通常營運與發行工作會一起進行。

3、遊戲產業鏈下游-通路經銷商

通路商指的是將遊戲交給消費者的角色，收入來源是對遊戲收入進行抽成，實體通路為賣場、電玩店等零售商，隨著零售模式及遊戲形式的轉變，實體通路的重要性相對降低，虛擬通路則是愈加重要。目前實體通路大多販售主機遊戲相關產品，而 PC 遊戲大多以虛擬通路為主，例如 Steam、Epic Game 等平台。手遊基本上通路商只有兩家，就是 apple 和 google 的 app 商店。

(三)遊戲概念股

遊戲廠商主要分為上游的研發商還有中游代理商，觀察兩者的毛利率可以發現，研發商的毛利率通常在 7-8 成，代理商則在 2-3 成左右，可見業務毛利上有明顯的差別，不過因為開發商成本較高，其實最後淨利研發和代理商是差不多的，就看各公司自身的造化。

伍、評價過程及價值決定之理由

本次評價程序係依據 National Association of Certified Valuators and Analysts (NACVA) 發佈 NACVA Professional Standards 及財團法人會計研究發展基金會發佈之評價準則公報等規範執行。

一、評價標準

彙總說明

項目	說明
評價標的	天剛資訊股份有限公司之私募具控制權之股權
評價目的	交易目的
價值標準	IFRS 13 定義之公允價值
評價基準日	2024 年 03 月 25 日
評價報告日	2024 年 03 月 25 日

二、評價方法選用理由

針對個別資產或負債評價，以及企業或權益評價，常用之評價方法包括下列 4 種方法：市價法、市場法、收益法及資產法。評價人員應依據專業判斷，考量評價案件之性質及所有可能之常用評價方法，採用最適用於評價案件並最能合理反映評價標的價值的評價方法。

■ 資產法(Asset approach)

資產法係經由評估評價標的涵蓋之個別資產及個別負債之總價值，以反映企業或權益之整體價值。資產法係於繼續經營前提下推估重新組成或取得評價標的所需之對價。惟如評價標的不以繼續經營或使用為前提，則應評估企業或權益之整體清算價值。採用資產法評估時，應以評價標的之資產負債表為基礎，並考量表外資產與表外負債，以評估企業或權益之整體價值。由於天剛帳上沒有不動產，將重估之資產價值以調整淨資產法計算後，即可得天剛股權公允價值，故本次採用資產法的計算結論。

■ 市場法(Market approach)

市場法係以可類比標的之交易價格為依據，考量評價標的與可類比標的間之差異，經與評價標的比較、分析及調整等，進而推算標的之價格。市場法用於評價企業或權益時，常用評價特定方法包含：

● 可類比上市上櫃公司法

參考從事相同或類似營運項目之企業，其股票於活絡市場交易之價格，決定價值乘數，作為評價之依據。此一評價特定方法通常適用於企業或權益之評價。

● 可類比交易法

參考可類比標的之交易價格，或評價標的過去之交易價格，決定價值乘數，作

為評價之依據。此一評價特定方法通常適用於企業、權益、個別資產或個別負債之評價。評價人員使用本法時應詳細分析可類比項目及可類比程度，並就可類比性不足之部分進行必要之調整。

■ 收益法(Income approach)

收益法係以評價標的所創造之未來利益流量為評估基礎，透過資本化或折現過程，將未來利益流量轉換為評價標的之價值。評價過程中需仰賴對未來現金流量之預估，其中涉及較多主觀假設性項目，具有相對較高之不確定性故擬排除收益法的計算。

■ 市價法

對於已於公開市場掛牌交易之標的公司，可藉由在市場自由交易產生的市價，推估其合理價值。天剛的股價淨值比為 9.07 大於上限-最大值³ 即平均值+3 個標準差即 7.28，表示天剛的近期股價是異常值不可以參考，故本次不採用市價法的結論。

(一) 評價方法之選定

本案評價目的為交易價格參考，在最高最有效使用的前提下，天剛將繼續經營。考量本案背景及目的，本報告採用資產法及市場法為主要評估方法。

三、評價流程

(一) 資產法(Asset Approach)

資產法係經由評估評價標的涵蓋之個別資產及個別負債之總價值，以反映企業或權益之整體價值。今以天剛 2023/12/31 資產負債表作為資產法之計算如下：

2.調整淨資產法計算

表 5-1 調整淨資產法計算

單位：新台幣仟元

項目	金額
2023/12/31權益總額	170,427
減：非控制權益	0
調整後歸屬於母公司業主之權益	170,427
已發行之普通股股數	28,943,517
扣除：帳列庫藏股股數扣除(含子公司持有母公司股票)	0
調整後之普通股股數	28,943,517
調整後每股淨值(元/股)	5.89

評價基準日以天剛之每股普通股淨值為新台幣 5.89 元作為資產法之具控制權之股權之公允價值。

³ 常態分布下，和平均值偏離一個標準差以內的數據會佔 68.27%，偏離二個標準差以內的數據會到 95.45%，偏離三個標準差以內的數據會到 99.73%。

(二) 市場法(Market Approach)

1. 篩選業務相關之可類比標的之公司⁴

市場法之精神為藉由可類比公司之選取，在考量評價標的與可類比標的之差異後，以適當之乘數估算評價標的之價值。天剛主要是資訊系統及遊戲代理等，其可類比公司如下。

(1) 2453 凌群

凌群電腦股份有限公司成立於 1975 年 7 月，主要透過電腦軟硬體及通訊技術提供系統整合服務，服務領域包括金融、電信、政府/國防、醫療、製造、交通、教育、零售等。公司於 2001 年 5 月 22 日上市。主要業務項目：系統整合與專業服務、IT 顧問諮詢與教育訓練、軟/硬體銷售與維護服務、電子商務暨資訊安全解決方案、大型網路及無線網路系統規劃與整合、智慧服務型機器人 AYUDA 研發製造、人工智慧服務、雲端應用解決方案、ESG 永續發展解決方案。截至 2022 年，公司營收比重為電腦週邊設備及系統整合 77%、電腦設備維修 22%、電腦租賃 0.3%。

(2) 2480 敦陽科

敦陽科技股份有限公司成立於 1993 年 3 月，公司為國內少數伺服器設備商，及網路設備相關與軟體服務廠商，並為 Oracle 及 IBM 等工作站及伺服器之重要代理商。公司目前投入 Big data 的研究開發，針對大數據的金融、電信、製造產業進行服務。公司主要營運項目包含機房建置、伺服器相關代理、電腦相關產品銷售、諮詢服務與維修服務。2023 年合併營業比重為諮詢與維修服務 33%、網路產品 21%、電腦軟體 14%、儲存設備 13%、工作站及伺服器主機 10%、電腦周邊產品 7%、個人電腦(PC)1%。

(3) 3147 大綜

大綜電腦系統股份有限公司成立於 1991 年 10 月，於 2013 年 9 月在興櫃市場正式掛牌交易，2018 年 5 月 29 日轉上櫃。大綜電腦是台灣南部第一家電腦系統整合服務的公司，主要業務為軟、硬體經銷代理與整合服務，公司有代理 HPI、HPE、IBM、DELL EMC、Oracle、Veritas、Microsoft、ASUS、Vmware、Cisco、SAP、Salesforce、SuperMicro 等世界知名品牌之硬軟體、網路及資訊安全產品暨解決方案。2022 年營收比重：電腦週邊及其他 34%、個人電腦及筆記型電腦 26%、伺服器主機 18%、企業應用軟體 13%、服務及顧問 8%。

⁴ 資料來源：Yahoo.finance、理財網及 Goodinfo.

(4) 5210 寶碩

寶碩財務科技股份有限公司公司成立於 1988 年 11 月，總部位於台北市松山區，前身為儒碩股份有限公司，2002 年 1 月 2 日登錄興櫃，2002 年 4 月 25 日轉上櫃，2003 年 9 月 2 日與寶基資訊股份有限公司進行合併，變更為現名。公司為系統軟體服務供應商，專注於金融科技資訊服務應用領域。商品與服務主要以證券、銀行、壽險、投信、期貨等金融機構與政府基金、學校及法人投資機構、專業投資人為主。分佈於台南、屏東等地。截至 2022 年，公司營收比重為系統整合收入 29%、勞務收入 65%、太陽能發電設備工程承攬 5%、其他及商品銷售 0.6%。

(5) 5212 凌網

凌網科技股份有限公司公司成立於 1998 年 7 月，總部位於新竹縣，為一家系統整合軟體服務公司，專注於政府專案服務建置、金流支付平台建置、圖書館相關產品服務建置以及軟體即服務(SaaS)等領域。2002 年 1 月 2 日登錄興櫃，2003 年 3 月 24 日轉上櫃。公司也投入電子閱讀器的開發，於 2019 年 5 月推出自有品牌的電子紙閱讀器 HyRead Gaze，已推出 6 吋、7.8 吋及 10.3 吋三款閱讀器，將於 2022 年年中推出 7.8 吋彩色閱讀器。2022 年也開始投入開發以 FIDO 為基礎的資訊安全相關產品。截至 2022 年，公司營收比重為專案軟體建置服務(政府資訊系統建置及維護)佔約 47%、電子書及閱讀器佔約 31%、金融軟體服務及設備買賣佔約 12%、圖書館軟體服務及設備買賣佔約 10%。

(6) 6221 晉泰

晉泰科技股份有限公司公司成立於 1994 年 6 月，總部位於新竹市，前身為晉泰科技有限公司，1998 年 7 月更為現名，主要透過電腦軟硬體及通訊技術提供系統整合服務，2002 年 7 月 9 日登錄興櫃，2003 年 1 月 6 日轉上櫃。截至 2022 年，營收比重為企業網路整合及資訊管理 42%、系統平台 25%、儲存設備 11%、專業顧問及維護服務(含軟體代理)9%、電子商務安全產品 5%、其他 8%。

(7) 8099 大世科

大同世界科技股份有限公司公司前身為大同(2371)旗下資訊通信業務處，於 2000 年 5 月 5 日分割設立，總部位於台北市，主要透過電腦軟硬體及通訊技術提供系統整合服務，專注於資訊通訊系統的基礎架構整合技術領域，2003 年 4 月 30 日登錄興櫃，2004 年 3 月 29 日轉上櫃。截至 2022 年，公司營收比重為電腦周邊產品 49%、軟體/技術服務/教育訓練/工程 32%、通信系統/網路/資安 10%、其他 9%。

(8) 5478 智冠

智冠科技股份有限公司成立於 1983 年 7 月 15 日，為台灣遊戲大廠之一，營運範圍橫跨上中下游，上游遊戲研發商以轉投資的中華網龍為主、中游營運商以遊戲新幹線及智凡迪為主，通路部份由智冠負責。公司並成立智付寶跨入第三方支付與手機遊戲平台。2023 上半年集團營收佔比：遊戲通路經銷佔 51%、遊戲研發營運佔 5%、遊戲代理營運佔 5%、廣告行銷佔 15%、金融科技佔 19%、其他(雲端、遊戲美術等)佔 5%。

(9) 6180 橘子

遊戲橘子數位科技股份有限公司成立於 1995 年 6 月 12 日，前身為富峰群資訊，於 1999 年更為現名。2002 年 5 月 21 日上櫃，為國內線上遊戲通路、營運及開發商，以代理國外線上遊戲為主，主力遊戲為天堂、楓之谷、龍之谷、跑跑卡丁車、絕對武力等。此外，在台灣、日本、香港、大陸、韓國、美國及歐洲等地皆設有子公司營運。2014 年下半年，公司跨足電子商務、第三方支付、雲端數據資安服務、網路娛樂視頻平台、群眾募資平台等其他領域，逐漸轉型為全方位行動網路公司。2018 年 7 月，公司宣布跨足區塊鏈市場，為亞洲第一家跨足區塊鏈之遊戲業者。公司主要業務包含網路遊戲代理營運、電子商務、支付業務、新媒體及網路服務等多元領域。2023Q3 公司營收比重：遊戲業務佔 66%、商務業務佔 10%、支付業務佔 5%、其他佔 19%。

2. 可類比公司的各項財務資訊

可比較公司其取自 2023/12/31 可類比公司的各項財務資訊請參見表 5-2。

表 5-2 可類比公司之各項財務資訊

單位：新台幣仟元

比較公司	凌群	敦陽科	大綜	寶碩	凌網	晉泰	大世科	智冠	橘子	天剛
股票代號	2453	2480	3147	5210	5212	6221	8099	5478	6180	5310
評價日期 2024.03.22(元)	64.30	130.00	143.50	41.00	60.60	76.20	72.90	150.50	73.80	53.40
資產總額	4,846,270	6,668,449	3,013,347	634,914	900,892	5,486,640	3,170,387	16,925,677	9,821,777	215,562
負債總額	2,728,966	3,398,498	1,739,140	219,747	364,967	3,393,304	1,704,439	8,751,764	4,035,086	45,135
歸屬母公司權益	2,114,207	3,269,951	1,274,207	415,167	525,184	2,093,336	1,465,948	6,992,977	5,377,274	170,427
權益總額	2,117,304	3,269,951	1,274,207	415,167	535,925	2,093,336	1,465,948	8,173,913	5,786,691	170,427
普通股- 在外股數 (仟股)	100,000	106,360	39,006	62,178	34,633	99,495	88,560	120,911	175,494	28,944
LTM 營業 收入	6,383,820	7,270,862	3,989,155	261,983	1,003,686	5,474,704	4,179,561	6,249,393	9,790,860	12,260

比較公司	凌群	敦陽科	大綜	寶碩	凌網	晉泰	大世科	智冠	橘子	天剛
LTM 歸屬 母公司淨 利	278,293	783,241	287,783	(97,260)	116,269	289,788	188,136	859,826	575,188	355
LTM EBIT	285,459	863,681	329,199	(91,893)	138,598	370,632	212,773	974,862	639,695	(33,580)
LTM EBITDA	389,595	902,262	342,250	(70,871)	162,518	392,376	355,623	1,081,129	1,286,701	(22,719)
股權市值 -仟元	6,430,000	13,826,839	5,597,375	2,549,290	2,098,760	7,581,504	6,456,024	18,197,168	12,951,428	1,545,583
付息債 總額	286,533	29,271	706,731	118,878	65,788	817,206	191,199	46,448	179,519	38,585
超額現金	884,494	1,834,358	285,285	188,767	341,342	1,735,517	738,910	5,154,491	3,157,380	30,441
非控制 權益	3,097	0	0	0	10,741	0	-	1,180,936	409,417	0
企業市值	5,835,136	12,021,752	6,018,821	2,479,401	1,833,947	6,663,193	5,908,313	14,270,061	10,382,984	1,553,727
LTM 每 股盈餘	2.78	7.36	7.38	(1.56)	3.36	2.91	2.12	7.09	3.28	0.01
每股淨值	21.14	30.74	32.67	6.68	15.16	21.04	16.55	57.84	30.64	5.89
PB Ratio	3.04	4.23	4.39	6.14	4.00	3.62	4.40	2.60	2.41	9.07
PE Ratio	23.11	17.65	19.45	(26.21)	18.05	26.16	34.32	21.23	22.52	4,353.75
EV/EBIT	20.44	13.92	18.28	(26.98)	13.23	17.98	27.77	14.64	16.23	(46.27)
EV/EBIT DA	14.98	13.32	17.59	(34.98)	11.28	16.98	16.61	13.20	8.07	(68.39)
EV/S	0.91	1.65	1.51	9.46	1.83	1.22	1.41	2.28	1.06	126.73

資料來源：各可類比公司 2023/12/31 財務報表。

3. 可類比公司之財務分析

表 5-3 與可類比公司之財務分析

單位：元/%

Item	天剛	產業平均	凌群	敦陽科	大綜	寶碩	凌網	晉泰	大世科	智冠	橘子
Debt Ratio (%)	20.94%	49.83%	56.31%	50.96%	57.71%	34.61%	40.51%	61.85%	53.76%	51.71%	41.08%
Current Ratio (%)	669%	159.77%	154%	175%	141%	151%	224%	158%	117%	182%	136%
Quick Ratio (%)	643%	110.37%	116%	81%	122%	133%	200%	91%	48%	84%	117%
Interest Coverage	1.31	155.76	20.29	390.50	28.24	(18.54)	81.35	22.62	40.16	715.10	122.10
Receivables Turnover	0.88	5.89	4.34	11.71	4.54	3.29	6.99	6.58	4.94	3.16	7.48
Average Receivables Collection Period	414.77	72.50	84.10	31.17	80.40	110.94	52.22	55.47	73.89	115.51	48.80
Inventory Turnover	-	20.94	10.18	2.28	20.59	22.07	9.43	2.16	4.25	67.13	50.40
Inventory Days	-	59.61	35.85	160.09	17.73	16.54	38.71	168.98	85.88	5.44	7.24
Fixed Asset Turnover	21.23	16.18	17.73	15.54	12.34	1.12	13.31	16.75	48.29	17.11	3.47
Total Asset Turnover	0.05	1.01	1.38	1.10	1.47	0.34	1.13	1.06	1.27	0.37	0.97
Return on Asset (%)	0.16%	5.71%	5.96%	11.89%	10.64%	-12.79%	13.49%	5.63%	5.72%	5.30%	5.54%
Return on Equity (%)	0.21%	12.39%	13.26%	24.49%	23.63%	-20.81%	22.77%	14.87%	12.98%	11.07%	9.28%

Item	天剛	產業平均	凌群	敦陽科	大綜	寶碩	凌網	晉泰	大世科	智冠	橘子
Gross Profit Margin (%)	-67.24%	34.56%	26.02%	24.57%	17.68%	60.65%	50.64%	19.10%	22.19%	51.46%	38.76%
Operating Profit Margin (%)	-273.90%	4.15%	4.47%	11.88%	8.25%	-35.08%	13.81%	6.77%	5.09%	15.60%	6.53%
Pre-tax Profit Margin (%)	2.90%	4.87%	5.16%	13.38%	9.10%	-36.00%	14.38%	7.11%	5.55%	18.12%	7.02%
Net Profit Margin (%)	2.90%	2.99%	4.33%	10.77%	7.21%	-37.12%	11.92%	5.30%	4.50%	14.32%	5.72%
Earnings per Share	0.01	3.86	2.78	7.36	7.38	-1.56	3.36	2.91	2.12	7.09	3.28

資料來源：各可類比公司 2023/12/31 財務報表。

由於評價標的天剛其營業毛利及營業淨利均負值，其財務狀況不佳。

4. 可類比上市櫃公司市價法之評價過程

依據評價準則公報第四號「評價流程準則」，採用市場法，係以可類比標之交易價格為依據，考量評價標的與可類比標的間之差異，以適當之乘數估算評價標的之價值。本次採用市場法之股價淨值比(PB 值)以決定評價標的之價值。本案可類比公司的股價以下列四項之收盤價，及最近期的年度財務報表之資料彙總運算價值乘數。

A、評價基準日 2024/03/25-前一日收盤價

B、評價基準日 2024/03/25-前三日平均收盤價

C、評價基準日 2024/03/25-前五日平均收盤價

D、評價基準日 2024/03/25-前一個月平均收盤價

代號	名稱	2024/03/25 前一日收盤價	前三日平均收 盤價	前五日平均收 盤價	前一個月平均 收盤價
2453	凌群	64.30	62.07	60.92	56.49
2480	敦陽科	130.00	129.67	129.60	126.43
3147	大綜	143.50	142.17	138.00	123.17
5210	寶碩	41.00	41.50	41.27	45.79
5212	凌網	60.60	60.20	60.26	53.80
6221	晉泰	76.20	76.00	74.98	70.54
8099	大世科	72.90	71.83	70.20	60.36
5478	智冠	150.50	159.50	159.90	143.80
6180	橘子	73.80	73.90	73.94	73.13
5310	天剛	53.40	49.97	47.99	32.85

5. 市場法之價值結論

在採用市場法之價格條件下：評估「天剛資訊股份有限公司」私募具控制權之股權於2024年03月25日(評價基準日)之公允價值詳表5-4。

表 5-4 價值乘數運算表

乘數選擇	2024/03/25 前一日收盤價	前三日平均收盤價	前五日平均收盤價	前一個月平均收盤價
可類比上市櫃公司市價法	PB	PB	PB	PB
凌群	3.04	2.94	2.88	2.67
敦陽科	4.23	4.22	4.22	4.11
大綜	4.39	4.35	4.22	3.77
寶碩	6.14	6.22	6.18	6.86
凌網	4.00	3.97	3.97	3.55
晉泰	3.62	3.61	3.56	3.35
大世科	4.40	4.34	4.24	3.65
智冠	2.60	2.76	2.76	2.49
橘子	2.41	2.41	2.41	2.39
平均值	3.87	3.87	3.83	3.65
中間值	4.00	3.97	3.97	3.55
標準差	1.14	1.14	1.13	1.35
上限(平均值+1個標準差)	5.01	5.01	4.95	5.00
本次使用-下限(中間值)	4.00	3.97	3.97	3.55
本次使用-上限	5.01	5.01	4.95	5.00

註：常態分布下，和平均值偏離一個標準差以內的數據會佔 68.27%，偏離二個標準差以內的數據會到 95.45%，偏離三個標準差以內的數據會到 99.73%。

表 5-5 市場法價值調整計算彙總表-下限(中間值)

單位：新台幣元

評價	評價運用方法	2024/03/25-前一日收盤價	前三日平均收盤價	前五日平均收盤價	前一個月平均收盤價
財務資料	股東權益帳列數	\$170,427,000	\$170,427,000	\$170,427,000	\$170,427,000
價值倍數	股價淨值比法(P/B Ratio)	4.00	3.97	3.97	3.55
標的價值	天剛-股東權益公允價值	\$681,066,705	\$676,571,215	\$677,245,539	\$604,587,185
	流通在外股數	28,943,517	28,943,517	28,943,517	28,943,517
	調整折溢前之每股公允價值	\$23.53	\$23.38	\$23.40	\$20.89
	控制權溢價	21.35%	21.35%	21.35%	21.35%
	扣除流動性折價	19.37%	19.37%	19.37%	19.37%
	調整後-每股普通股公允價值(註)	\$23.02	\$22.87	\$22.89	\$20.44

註：調整後-每股普通股公允價值因價值倍數有小數點的因素，所以每股普通股公允價值有小數點的差異。

表 5-6 市場法價值調整計算彙總表-上限(平均值+1 個標準差) 單位：新台幣元

評價	評價運用方法	2024/03/25-前一日收盤價	前三日平均收盤價	前五日平均收盤價	前一個月平均收盤價
財務資料	股東權益帳列數	\$170,427,000	\$170,427,000	\$170,427,000	\$170,427,000
價值倍數	股價淨值比法(P/B Ratio)	5.01	5.01	4.95	5.00
標的價值	天剛-股東權益公允價值	\$853,501,457	\$853,400,210	\$844,324,084	\$851,389,859
	流通在外股數	28,943,517	28,943,517	28,943,517	28,943,517
	調整折溢前之每股公允價值	\$29.49	\$29.49	\$29.17	\$29.42
	控制權溢價	21.35%	21.35%	21.35%	21.35%
	扣除流動性折價	19.37%	19.37%	19.37%	19.37%
	調整後-每股普通股公允價值	\$28.85	\$28.85	\$28.54	\$28.78

(1) 私募之流通性折減

缺乏流動性的時期有關的價值減少通常被稱為缺乏適銷性的折扣 (DLOM)。通常使用 Chaffe 和 Finnerty 模型的理論，該模型認為 DLOM 會根據持有期的持續時間和標的股票的預期波幅而波動，如下表：

σ	T				
	1	2	3	4	5
5%	1.15%	1.63%	1.99%	2.30%	2.57%
15%	3.45%	4.86%	5.94%	6.85%	7.64%
30%	6.85%	9.60%	11.66%	13.34%	14.78%
45%	10.16%	14.09%	16.91%	19.13%	20.96%
60%	13.34%	18.20%	21.49%	23.93%	25.79%
125%	24.62%	29.74%	31.49%	32.05%	32.22%

資料來源：Mandatory Post-Vest Holding Requirements: A New Approach for Mitigating Your Company's Equity Compensation Expense,
<https://radford.aon.com/insights/articles/2015/a-new-approach-for-mitigating-your-company%E2%80%99s-equity-compensation-expense>

Finnerty DLOM model Assumptions 當股票波動率 σ 與持有期間 T 越大，流通性折價越大。而當股利殖利率 q 越大時，流通性折價越小。因私募期間為 3 年且天剛前 3 年的股價波動率 $\sigma = 52.73\%$ ，所以流動性折為 19.37%。

(2) 私募-控制權溢價率之調整

最近 110 年至 112 年上半年度公開收購的案件以下列方式作選取樣本，統計溢價率如下：110 年 10 家、111 年 8 家及 112 年上半年 3 家共 21 家

A. 刪除金融業公司 B.刪除沒有收購成功者 C 刪除溢價率為負值者

序號	被收購公司	股票代號	收購比重	公告日	市場別	收購價格	前 30 日均價	溢價率
1	和康生	1783	30.00%	110/03/08	上市	29	23.15	25.26%
2	百達-KY	2236	41.52%	110/03/16	上市	19.35	18.74	3.28%
3	凡甲	3526	20.00%	110/01/25	上櫃	105	85.83	22.33%
4	羅昇	8374	16.00%	110/06/08	上市	32	25.86	23.75%
5	東友	5438	20.00%	110/07/21	上櫃	21	15.43	36.07%
6	東友	5438	30.00%	110/7/7	上櫃	18.2	13.87	31.25%
7	菱光	8249	50.01%	110/06/21	上市	29	22.30	30.03%
8	大宇	1445	42.09%	110/11/24	上市	16	14.14	13.19%
9	芯鼎	6695	13.43%	110/12/22	興櫃	67.2	81.99	-18.04%
10	康科特	6518	20.00%	110/12/28	興櫃	18	15.15	18.79%
11	天蔥	2740	50.00%	111/01/25	上櫃	23	22.80	0.86%
12	宇隆	2233	21.56%	111/06/07	上市	130	107.18	21.29%
13	虹冠電	3257	30.00%	111/02/15	上市	80.8	66.59	21.35%
14	德晉	3466	50.51%	111/05/09	上櫃	18	17.51	2.80%
15	晶相光	3530	23.03%	111/04/12	上市	123	102.05	20.53%
16	福裕	4513	20.81%	111/07/20	上櫃	24.6	19.79	24.31%
17	陞達科技	4945	51.38%	111/07/28	上櫃	72.9	63.29	15.19%
18	普達系統	6599	65.00%	111/02/11	興櫃	30	24.62	21.83%
19	鈺邦	6449	27.90%	112/03/16	上市	58	46.17	25.62%
20	明達醫	6527	30.00%	112/2/24	上櫃	67	55.96	19.74%
21	諾貝兒	6844	14.27%	112/4/25	興櫃	210	197.54	6.31%
						溢價率-平均值		19.64%
						溢價率-中位數		21.35%

中位數為 21.35%大於平均值 19.64%，表示最近 3 年度公開收購的案件溢價率高低相差很大，而中位數表示市場投資人採用溢價率的中間值，本次採用中位數作為私募-控制權溢價率。依據市場法之價值彙總表，天剛之私募具控制權之每股公允價值區間為新台幣 20.44 元至 28.85 元

(三) 收益法(Income Approach)

1. 收益法之定義

收益法，指以評價標的未來期間所創造之未來利益流量⁵為評估基礎，應用評價基準日當時適當之折現率及資本化率推算評價標的價值之方法。說明如下：

(1) 自由現金流量(Free Cash flow From Firm 簡稱 FCFE)

自由現金流量反應企業已扣除維持盈餘成長的投資支出後的盈餘，可視為可以分配予投資人的現金流量，其定義如下：自由現金流量=息前稅後營業淨利-淨投資=息前稅後營業淨利-(資本支出變動+淨營運資金變動-折舊費用)其中，淨營運資金的定義為營業用途的流動資產減去免付息的流動負債。

2. 自由現金流量折現法計算之過程

(1) 歷史財務資訊

以繼續經營假設為價值前提，根據標的公司管理階層所提供之歷史財務資訊如表5-7。

表 5-7 歷史財務比率

單位：新台幣仟元

項目	2020	2021	2022	2023
營收成長率	-67.94%	-77.75%	-49.10%	3.22%
營業收入	104,891	23,335	11,878	12,260
毛利率	14.13%	29.63%	4.15%	-67.24%
管理費用率	70.45%	101.82%	226.22%	207.00%
財務費用率	1.67%	3.80%	11.07%	9.37%
稅前純益率	-115.57%	-129.89%	-260.92%	2.90%
有效所得稅率	4.79%	9.23%	0.00%	0.00%
稅後純益率	-121.11%	-141.88%	-260.92%	2.90%

資料來源：天剛-2020 至 2023 年會計師查核財務報表。

3. 收益法結論

收益法以評價標的所創造之未來利益流量為評估基礎，考量天剛公司過去營運處於虧損狀態，其資產可能存在閒置或低度利用之情勢，且未來的財務預測因變異性太大無法合理預估，故不採用收益法之價值結論。

⁵ 未來利益流量之類型包括營運現金流量、稅後現金流量、自由現金流量(FCFF)等。

陸、價值結論

本案採用資產法、市場法及收益法之價格條件評估「天剛資訊股份有限公司」私募具控制權之股權於2024年03月25日(評價基準日)之公允價值如下：

表 6-1 價值調整計算彙總表

單位：新台幣元

評價基準日	2024/03/25	價值區間	
天剛之私募具控制權之股權 之公允價值	資產法	\$5.89	\$5.89
	市場法	20.44	28.85
	價值結論-每股(元)	\$20.44	\$28.85

由於資產法尚未考量天剛公司表外資產及表外負債，可能無法代表公司之股權公允價值，故價值結論不予採用。以上評估結果僅適用於交易目的之價值參考。另使用本評價報告書者，請詳閱報告內容所載之基本聲明事項、限制條件、估評條件，以避免評價結果之誤用。

[以下空白]

柒、附件

附件一 評價條件及假設

一、評價條件

(一) 基本條件

1. 評價標的：「天剛資訊股份有限公司」私募具控制權之股權之公允價值。
2. 評價目的：交易目的之價值參考。
3. 評價基準日：2024年03月25日。
4. 價值前提：公司在繼續經營下所形成之公允價值。

(二) 資料來源

1. 「天剛資訊股份有限公司」2019至2023年會計師查核報告書。
2. 經濟部商業司 <http://gcis.nat.gov.tw/welcome.jsp>。
3. 行政院主計處 <http://www.dgbas.gov.tw>。
4. 中華經濟研究院—前瞻焦點陳佳珍、呂柏寬、呂慧敏等著 <http://www.cier.edu.tw/>。
5. 台灣經濟研究院—國內總體經濟季預測暨景氣動向調查月報。 <http://www.tier.org.tw>。
6. 工研院IEK、鉅亨網、雅虎網站、統一證券投資顧問股份有限公司產業分析報告。

(三) 作業基準：本評估報告作業基準如下

1. 證券發行人財務報告編製準則及經金融監督管理委員會（金管會）認可並發布生效之國際財務報導準則、國際會計準則、解釋及解釋公告編製。
2. 財團法人會計研究發展基金會公佈之評價準則公報。
3. 美國 IACVA (International Association of Consultants, Valuers & Analysts) 作業規範。
4. 財務方面：淨現金折現模型、迴歸分析。
5. 相關評價理論、學說、論文。
6. 其他未盡事宜悉依本公司作業準則辦理。

二、評價假設(Assumption)

- (一) 全球經濟景氣，產業狀況未有重大改變。
- (二) 評價標的在無權利瑕疵及私權爭執下所形成之價值。
- (三) 財務報表為正確且能適當合理反應評價標的狀況。
- (四) 本次評價標的為公司繼續經營下所形成之價值。
- (五) 對於委託單位提供之評價標的財務資料進行分析，本公司假設其為真實可靠，不另對該資料進行驗證。
- (六) 評價標的之交易或移轉，並無特殊或非一般性之限制或拘束。
- (七) 委託單位所提供之「天剛資訊股份有限公司」財務報表，假設為真實可靠，並據以作為評價之重要資訊。

附件二 評價公司簡介

經營理念

本公司結合專業優秀的智慧財產評價團隊，致力於建立具有公信力的專業評價機構，其經營宗旨是為國內外農、工、商業界提供確實之『嚴謹、專業、公正、誠信』及有效率之評價服務。

認證機構

1. 本公司係通過經濟部工業局獲頒合格證書業者。
2. 中華國際企業與無形資產評價協會暨防弊協會之執業會員(IACVA-TAIWAN)，詳網址：<http://www.iacva-taiwan.org>。
3. 『國際顧問鑑價師與分析師協會』(International Association of Consultants, Valuers and Analysts (IACVA)認證合格之「企業評價師」及「無形資產專家」。
4. 地方法院『動產、無形資產及智慧財產權』核可鑑定人(如屏東、高雄、台南、嘉義、台中、新竹、桃園)。
5. 法務部行政執行署『動產、無形資產及智慧財產權』核可鑑定人(如屏東、高雄、台南、嘉義、台中、新竹、桃園)。

團隊資格

- > 國際顧問鑑價師與分析師協會(IACVA)⁶認證合格之『無形資產評價師』、『企業評價分析師』(IACVA 為美國最大之國際性專業鑑價機構)
- > 經濟部台灣技術交易市場『技術交易服務業者之評價種子人員』
- > 中華國際企業與無形資產評價協會暨防弊協會之『企業評價師』
- > 合格證券投資分析人員(證券分析師)
- > 證券商高級業務員
- > 高等考試會計師
- > 經濟部產業人才能力鑑定證書：無形資產評價管理師-中級能力鑑定

⁶ International Association of Consultants, Valuers & Analysts (IACVA) 為美國最大之『企業鑑價、無形資產評估機構』National Association of Certified Valuation Analysts (NACVA) 之國際分會。

附件三 評價人員簡歷

陳仁和 評價師	
學歷	<ul style="list-style-type: none"> • 國立高雄第一科技大學財務管理系碩士
資格	<ul style="list-style-type: none"> • 【國際顧問鑑價師與分析師協會】NACVA 認證合格『企業評價師』 • 【國際顧問鑑價師與分析師協會】NACVA 認證合格『無形資產專家』 • 經濟部台灣技術交易市場『技術交易服務業者之評價種子人員』 • 中華國際企業與無形資產評價暨防弊協會之『企業評價師』 • 中華國際企業與無形資產評價暨防弊協會之『學術與實務研究委員會』之委員 • 經濟部工業局委託工業技術研究院辦理之「智慧財產評價專業人才」考試合格 • 合格證券投資分析人員（證券分析師） • 證券商高級營業員 • 信託業業務人員信託業務專業測驗合格 • 財團法人台灣金融研訓院核發銀行內部控制基本測驗合格證書 • 財團法人台灣金融研訓院核發管理發展研習班結業證書 • 中國文化大學「不動產估價師學分班」之學分證明書 • 經濟部產業人才能力鑑定證書：無形資產評價管理師-中級能力鑑定
經歷	<ul style="list-style-type: none"> • 現任逢甲大學會計系南區系友會理事 • 曾任社團法人中華西元管理科學學會財會顧問師 • 曾任高雄區中小企業銀行之存款、徵授信主管 • 曾擔任多家中小企業公司的財務會計顧問



The certificate features a header with the Ministry of Economic Affairs logo on the left, the Republic of China flag in the center, and the iPAS logo on the right. The title is in both Chinese and English. The recipient's name and details are listed in the center. A statement of achievement is provided in both languages. The Minister's name and signature are on the left, and a large red seal with the Minister's name in seal script and English is on the right. The bottom section contains the certificate number, expiration date, and issue date.

 經濟部  

經濟部產業人才能力鑑定證書
Certificate of MOEA Industry Professional Assessment System

無形資產評價管理師-中級能力鑑定
MOEA Certified Intangible Asset Valuator-Specialist Level

陳仁和 CHEN, REN-HER
身分證號 ID N
生日 Date of b

茲證明以上應試者達到鑑定級等授證標準
The examinee has successfully completed the assessment level requirements.

經濟部部長
Minister
Ministry of Economic Affairs


Jong-Chin Shen

證書號 Certificate No. A-C21-0067-2019
有效日期 Date of expiry: 2024/11/14

中華民國一〇八年十一月十五日
Date of Issue: 2019/11/15

意見書摘要

一、委任人及報告收受者：

天剛資訊股份有限公司(以下簡稱天剛)

二、評價標的：

天剛預計發行私募普通股，其私募普通股訂價之依據及合理成數。

三、委任內容：

天剛預計引進投資策略伙伴，擬發行私募普通股，以期未來在相關領域擁有更多之策略合作、彈性潛力與發展，故本次係屬於具有控制權之私募普通股。根據金融監督管理委員會公布之公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項（下稱私募應注意事項），上市上櫃公司之私募有價證券存在三年閉鎖期，乃委託本會計師對於天剛發行之私募普通股訂價之依據及合理成數，表達獨立專家意見。

四、依據法令：

私募應注意事項、「專家意見書實務指引」及財團法人會計研究發展基金會發布之審計準則公報第 500 號查核證據規定。

五、評價基準日：民國(以下同)113 年 3 月 25 日

六、價值前題：最高及最佳使用前題

七、價值標準：公允價值

八、形成意見基礎及意見結論：

(一) 其他專家之專業能力及適任能力

1. 天剛之股權評價報告書

委任人委請台智企業暨無形資產評價股份有限公司(以下簡稱「台智」)出具天剛私募具控制權之股權之公允價值評價報告，其評價師具有下列證照及超過 10 年以上之評價經驗。

(1) 企業評價人員之 NACVA 會員編號：NACVA Certificate#50028；

(2) 經濟部產業人才能力鑑定證書：無形資產評價管理師-中級能力鑑定，證書號 Certificate No. A-C21-0067-2019；

(3) 合格證券投資分析人員(證券分析師)證書編號：證投析測字第 0456600049 號。

(4) 台智是中華國際企業與無形資產評價暨防弊協會(NACVA-TAIWAN)執業會員。

(二) 股權評價報告之客觀性

台智出具天剛私募具控制權之股權之公允價值評價報告，係依據財團法人會計研究發展基金會發布之評價準則公報執行評價程序，本會計師取得台智之詳細評價報告，綜合考量行業特性、總體環境與公司永續經營之基本前提下，假設台智所接

引之財務資料均屬真實可靠且能適當合理反應評價標的之狀況，並複核所引用之財務資料來源及核算參考價格之計算過程，尚無不合。

(三) 評價方法之採用及不採用之說明

依據評價準則公報之評價技術分析標的公司之價值，根據標的公司之歷史財務資訊進行分析。評價方法之採用及不採用之說明如下：

1. 資產法

依據評價準則公報以資產法評價企業時，應逐項評估受評企業之所有有形、無形資產及其應承擔負債之價值，以決定受評企業之價值。由於天剛帳上沒有不動產，將重估之資產價值以調整淨資產法計算後，即可得天剛股權之公允價值，故本次採用資產法之計算結論。

2. 市價法

針對已於公開市場掛牌交易之標的公司，可藉由在市場自由交易產生之市價，推估其合理價值。天剛之股價淨值比為 9.07 大於上限-最大值(即 7.28，即平均值+3 個標準差)，顯示天剛之近期股價為異常值不具參考性，故本次不採用市價法之計算結論。

3. 市場法之可類比上市上櫃公司法

係選擇與天剛營業項目相似之可類比公司，因其預期展望相似，評估可類比上市上櫃公司之市場價值乘數具有可參考性，故採用可類比上市上櫃公司法計算標的公司普通股之股權價值。

4. 收益法

收益法主要以未來營運狀況預測為基礎，預估企業或資產未來可以產生之經濟收益予以折現，求其現值總和即為企業之價值。評價過程中需仰賴對未來現金流量之預估，其中涉及較多主觀之假設性項目，具有相對較高之不確定性，故擬排除收益法之計算。

(四) 天剛私募普通股之每股公允價值區間

因上市上櫃公司之私募有價證券存在三年之閉鎖期，其私募普通股每股公允價值依台智出具天剛私募具控制權之股權之公允價值評價報告計算得出理論價格，以市場法作為價值結論，天剛私募普通股之每股公允價值區間為新台幣 20.44 元至 28.85 元。

(五) 天剛私募普通股之參考價格之成數合理性分析

本次私募有價證券依證券交易法第 43 條之 6 法令規定：私募普通股者，應載明私募普通股每股價格不得低於參考價格之成數、訂價方式之依據及合理性。天剛以 113 年 3 月 25 日為基準日，比較其前一日普通股收盤價格、前三日普通股平均收盤價格、前五日普通股平均收盤價格及前三十日普通股平均收盤價格，選擇其最高者為新台幣 53.40 元，以上述市場法計算得出，天剛私募普通股之每股公允價值區間為新台幣 20.44 元至 28.85 元，天剛之私募普通股其可能之參考價格成數應不低於 6 成為合理，因此符合私募應注意事項之規定。

(六) 對公司股東權益之影響

天剛截至 112 年 12 月 31 日之財務報表顯示每股淨值為新台幣 5.89 元，本次私募資金用途為充實營運資金，有利於財務結構之改善，減少利息支出，增加公司之獲利，對公司整體之營運發展呈正向預期。

本會計師綜合考量行業特性、總體環境與公司永續經營之基本前提下，假設所援引之財務資料均屬真實可靠且能適當合理反應評價標的之狀況，每股公允價值區間尚屬適當及合理。本報告所引用之天剛財務報表及其他相關資訊係由天剛所提供，其編製係該公司管理當局之責任，本評估人對於上述資訊之正確與否，及因此可能衍生之問題，不負任何法律責任，特此聲明。

沅通會計師事務所

會計師：鐘大清



中華民國 113 年 3 月 25 日

獨立專家聲明書

本會計師依據公開發行公司取得或處分資產處理準則、企業併購法第六條、公開發行公司併購特別委員會設置及相關事項辦法第六條等規範及遵循相關法令，並參考中華民國評價準則公報或職業公會所訂相關自律規範等，出具評估意見書，茲聲明如下：

- 一、本人所出具意見書及執行之作業程序完整、正確且合理，所引用資料來源、參數及資訊為適當且合理，以作為出具本意見書基礎。
- 二、承辦本案前，業已確認符合「公開發行公司取得或處分資產處理準則」第5條第1項之資格條件，並依據同條文第2項第1款，審慎評估本人專業能力及實務經驗。
- 三、執行本案件時，業已妥善規劃及執行適當作業流程，以形成結論並據以出具意見書；並將所執程序，蒐集資料及結論，詳實登載於本案工作底稿。
- 四、為執行本案委任事項，特聲明無下列情事：
 - (一) 本人或配偶現受本案交易當事人聘雇擔任經常工作，支領固定薪給或擔任董監事者。
 - (二) 本人或配偶曾任本案交易當事人之董監事、經理人或對本案有重大影響職務之職員，而解任或離職未滿二年者。
 - (三) 本人或配偶任職之單位與本案交易當事人互為關係人者。
 - (四) 與本案交易當事人之董監事、經理人或對本案有重大影響職務之職員，有配偶或二等親以內親屬關係者。
 - (五) 本人或配偶與本案交易當事人有重大投資或分享財務利益之關係者。
- 五、本案無或有酬金，亦無意見結論已事先設定之情事。

沅通會計師事務所

會計師：鐘大清



中華民國 113 年 3 月 25 日

意見書本文

壹、委任內容、基本假設與價值前題

一、委任內容

天剛預計引進投資策略伙伴，擬發行私募普通股，以期未來在相關領域擁有更多之策略合作、彈性潛力與發展，故本次係屬於具有控制權之私募普通股。根據金融監督管理委員會公布之私募應注意事項，上市上櫃公司之私募有價證券存在三年閉鎖期，乃委託本會計師對於天剛發行之私募普通股訂價之依據及合理成數，表達獨立專家意見。

天剛依私募應注意事項、專家意見書實務指引等規範，委託本獨立專家就私募普通股訂價之依據及合理成數出具意見書，意見書內容及結論除依相關法令規範須揭露外，非經本獨立專家書面同意，不得提供他人或作其他用途使用。

二、評估基準日

本意見書以天剛 112 年 12 月 31 日財務報表數據及最近期(113 年 3 月 25 日)市場資訊為計算基礎。

三、價值標準及價值前提

(一) 價值標準：公允價值(Fair value)為本意見書之價值標準。國際會計準則 IFRS13 定義之公允價值，係指於衡量日，市場參與者在有秩序之交易中出售某一種資產所能收取或移轉某一負債所需支付之價格。因此公允價值可解釋為所計算出來之價值必須符合對於該資產有收購意願的參與者所認同之價值，該價值必須排除對某市場參與者之特定效益。

(二) 本意見書係以天剛能在所營事業符合法令及繼續經營之價值前提下出具。

四、所使用之重大假設及限制條件

(一) 本意見書之結論，僅對於所述評價目的及評價基準日方為有效。

(二) 評價過程中由委任人提供之財務報表及其他相關資訊，除特別說明外，未經驗證即被認定可充分反映該公司各期間之營運狀況及經營成果。

(三) 本會計師所依據之公開資訊及產業統計資料(例如：臺灣證券交易所之公開資訊觀測站)，本會計師未就該等資訊之正確性及完整性表示任何意見，且未經驗證即接受該等資訊。

(四) 預測具不確定性，其實際結果未必與預測相符，本會計師無法對天剛預測經營結果之達成提供任何程度之確信，實際與預測經營結果間之差異數可能極為重大，預測經營結果能否達成視管理階層之執行結果而定。

(五) 本意見書內容及結論僅供作為董事會及股東會之參考使用，本會計師未對於最後之交易價格作任何保證。

五、所採用之估價或評價方法及相關參數，採用之理由及計算過程。

依據評價準則公報第四號評價流程準則採用之評價方法，其相關參數及計算過程如後說明。

六、敘明所使用之資訊及其來源

- 天剛提供 108 至 112 年度會計師查核之財務報表。
- 公開資訊觀測站。
- 公開市場取得相關產業資料如 YAHOO、鉅亨網、理財網及 Goodinfo 等。

貳、標的公司簡介

一、本次交易概述

依據私募應注意事項規範，得辦理私募之公司，原則上須最近年度有虧損，公司若係獲利，則僅限於該公司為政府或法人股東 1 人所組織之公司。天剛自 108 年至今均處於虧損狀態，基於公司之經營策略及財務資金所需，擬對外採行私募之現金增資。

二、標的公司基本資料

天剛(5310.TW)成立於 1989 年 12 月 28 日，總部位於台北市，為國內系統整合產業代表企業之一，主要業務是電腦軟硬體系統整合與開發及硬體維護服務，主要客戶群為金融機構、製造業、醫療業及公家機構等。1996 年 4 月 9 日上櫃。2018 年中，跨業至遊戲產業，已發展與開發多項手機遊戲、PC 遊戲、Switch 遊戲等不同平台類型遊戲。2022 年度涉足文創娛樂產業，對韓國藝人團體「MAMAMOO」於泰國演出進行投資，並計劃將在台灣開始進行演藝活動之舉辦。截至 2022 年，營收比重為系統整合及維修 59%、網路遊戲 41%。但天剛公司的經營成果不佳，導致 2018 年至今仍舊虧損連連。

參、標的公司之財務狀況

表一 簡明資產負債表 (單位：新台幣仟元)

	108/12/31	109/12/31	110/12/31	111/12/31	112/12/31
流動資產	257,740	169,789	220,231	198,529	169,631
非流動資產	202,258	69,346	52,068	38,710	45,931
資產總計	459,998	239,135	272,299	237,239	215,562
流動負債	189,656	147,094	54,130	52,287	25,374
非流動負債	59,212	7,943	17,178	14,883	19,761
負債總計	248,868	155,037	71,308	67,170	45,135
股本	496,012	496,012	289,435	289,435	289,435
資本公積	0	0	0	0	0
保留盈餘	(224,994)	(352,026)	(88,444)	(119,436)	(119,081)
其他權益	0	0	0	70	73
庫藏股票	(59,888)	(59,888)	0	0	0
權益總計	211,130	84,098	200,991	170,069	170,427
每股淨值(元)	4.34	1.73	6.94	5.88	5.89

資料來源：天剛提供 108 至 112 年度會計師查核之財務報表。

註：113 年 3 月 25 日天剛流通在外股數為 28,943,517 股。

表二 簡明損益表 (單位：新台幣仟元)

	108	109	110	111	112
營業收入	327,175	104,891	23,335	11,878	12,260
營業成本	310,180	90,065	16,422	11,385	20,504
營業毛利(毛損)	16,995	14,826	6,913	493	(8,244)
營業費用	160,628	73,895	23,760	26,870	25,378
營業利益(損失)	(143,633)	(59,069)	(16,847)	(26,377)	(33,622)
其他收益及費損淨額				87	42
營業外收入及支出	(27,978)	(62,156)	(13,463)	(4,702)	33,935
稅前淨利(淨損)	(171,611)	(121,225)	(30,310)	(30,992)	355
所得稅(費用)利益	(302)	(5,807)	(2,797)	0	0
非控制權益	0	0	0	0	0
本期淨利(淨損)	(171,913)	(127,032)	(33,107)	(30,992)	355
基本每股盈餘(元)	(3.54)	(2.61)	(1.22)	(1.07)	0.01

資料來源：天剛提供 108 至 112 年度會計師查核之財務報表。

肆、評價方法及價值計算

一、私募普通股訂價之依據

私募應注意事項規定上市上櫃公司之私募有價證券應有三年閉鎖期，有關私募有價證券轉售之限制如下，有價證券私募之應募人及購買人除有下列情形外，不得再行賣出：

- (一) 證券交易法第 43 條之 6 第 1 項第 1 款之人持有私募有價證券，該私募有價證券無同種類之有價證券於證券集中交易市場或證券商營業處所買賣，而轉讓予具相同資格者。
- (二) 自該私募有價證券交付日起滿 1 年以上，且自交付日起第 3 年期間內，依主管機關所定持有期間及交易數量之限制，轉讓予符合證券交易法第 43 條之 6 第 1 項第 1 款及第 2 款之人。
- (三) 自該私募有價證券交付日起滿 3 年。
- (四) 基於法律規定所生效力之移轉。
- (五) 私人間之直接讓受，其數量不超過該證券 1 個交易單位，前後 2 次之讓受行為，相隔不少於 3 個月。
- (六) 其他經主管機關核准者。

二、私募普通股之價值計算

(一) 價值計算之依據

依據評價準則公報之評價技術分析標的公司之價值，根據標的公司之歷史財務資訊進行分析。評價方法之採用及不採用之說明如下：

1. 資產法

依據評價準則公報以資產法評價企業時，應逐項評估受評企業之所有有形、無形資產及其應承擔負債之價值，以決定受評企業之價值。由於天剛帳上沒有不動產，將重估之資產價值以調整淨資產法計算後，即可得天剛股權之公允價值，故本次採用資產法之計算結論。

2. 市價法

針對已於公開市場掛牌交易之標的公司，可藉由在市場自由交易產生之市價，推估其合理價值。天剛之股價淨值比為 9.07 大於上限-最大值(即 7.28，即平均值

+3 個標準差)，顯示天剛之近期股價為異常值不具參考性，故本次不採用市價法之計算結論。

3. 市場法之可類比上市上櫃公司法

係選擇與天剛營業項目相似之可類比公司，因其預期展望相似，評估可類比上市上櫃公司之市場價值乘數具有可參考性，故採用可類比上市上櫃公司法計算標的公司普通股之股權價值。

4. 收益法

收益法主要以未來營運狀況預測為基礎，預估企業或資產未來可以產生之經濟收益予以折現，求其現值總和即為企業之價值。評價過程中需仰賴對未來現金流量之預估，其中涉及較多主觀之假設性項目，具有相對較高之不確定性，故擬排除收益法之計算。

(二) 私募理論價格(合理價格)計算

本次天剛擬發行私募普通股，考量發行條件之各項權利，擬利用適當之評價模型計算其私募普通股之每股公允價值。

1. 資產法

以資產法評價企業時，應逐項評估受評企業之所有有形、無形資產及其應承擔負債之價值，以決定受評企業之價值。天剛重估之資產價值以調整淨資產法計算後，即可得天剛股權之公允價值。

調整淨資產法計算

單位：新台幣元

項目	金額
112/12/31 權益總額	170,427
減：非控制權益	0
調整後歸屬於母公司業主之權益	170,427
已發行之普通股股數	28,943,517
扣除：帳列庫藏股股數扣除(含子公司持有母公司股票)	0
調整後之普通股股數	28,943,517
調整後每股淨值(元/股)	5.89

資產法之價值結論是天剛每股股權之公允價值為新台幣 5.89 元。

2. 市價法

天剛股票於財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心掛牌買賣，本意見書以 113 年 3 月 25 日(定價日)前一段時間之平均市場成交收盤價格，作為計算天剛合理股票價值之參考。

項目	平均收盤價(新台幣元/股)
前一日收盤價 112/03/22	53.40
前三日平均收盤價	49.97
前五日平均收盤價	47.99
前三十日平均收盤價	32.85
價值區間	32.85-53.40
平均值	46.05
最大值	53.40

資料來源：本意見書整理。

3. 市場法之可類比上市上櫃公司法

與標的公司業務及產業屬性相似之可類比公司之預期展望相似，評估可類比上市上櫃公司之市場價值乘數具有可參考性，故採用可類比上市上櫃公司法計算標的公司私募普通股之股權價值。

(1) 同業選取

天剛屬於資訊服務及遊戲代理，111 年營收比重為系統整合及維修 59%、網路遊戲 41%。經搜尋類比公司後以以下 9 家作為可比較之類比公司。

A、2453 凌群

凌群電腦股份有限公司成立於 1975 年 7 月，主要透過電腦軟硬體及通訊技術提供系統整合服務，服務領域包括金融、電信、政府/國防、醫療、製造、交通、教育、零售等。公司於 2001 年 5 月 22 日上市。主要業務項目：系統整合與專業服務、IT 顧問諮詢與教育訓練、軟/硬體銷售與維護服務、電子商務暨資訊安全解決方案、大型網路及無線網路系統規劃與整合、智慧服務型機器人 AYUDA 研發製造、人工智慧服務、雲端應用解決方案、ESG 永續發展解決方案。截至 2022 年，公司營收比重為電腦週邊設備及系統整合 77%、電腦設備維修 22%、電腦租賃 0.3%。

B、2480 敦陽科

敦陽科技股份有限公司成立於 1993 年 3 月，公司為國內少數伺服器設備商，及網路設備相關與軟體服務廠商，並為 Oracle 及 IBM 等工作站及伺服器之重要代理商。公司目前投入 Big data 的研究開發，針對大數據的金融、電信、製造產業進行服務。公司主要營運項目包含機房建置、伺服器相關代理、電腦相關產品銷售、諮詢服務與維修服務。2023 年合併營業比重為諮詢與維修服務 33%、網路產品 21%、電腦軟體 14%、儲存設備 13%、工作站及伺服器主機 10%、電腦周邊產品 7%、個人電腦(PC)1%。

C、3147 大綜

大綜電腦系統股份有限公司成立於 1991 年 10 月，於 2013 年 9 月在興櫃市場正式掛牌交易，2018 年 5 月 29 日轉上櫃。大綜電腦是台灣南部第一家電腦系統整合服務的公司，主要業務為軟、硬體經銷代理與整合服務，公司有代理 HPI、HPE、IBM、DELL EMC、Oracle、Veritas、Microsoft、ASUS、Vmware、Cisco、SAP、Salesforce、SuperMicro 等世界知名品牌之硬軟體、網路及資訊安全產品暨解決方案。2022 年營收比重：電腦週邊及其他 34%、個人電腦及筆記型電腦 26%、伺服器主機 18%、企業應用軟體 13%、服務及顧問 8%。

D、5210 寶碩

寶碩財務科技股份有限公司成立於 1988 年 11 月，總部位於台北市松山區，前身為儒碩股份有限公司，2002 年 1 月 2 日登錄興櫃，2002 年 4 月 25 日轉上櫃，2003 年 9 月 2 日與寶基資訊股份有限公司進行合併，變更為現名。公司為系統軟體服務供應商，專注於金融科技資訊服務應用領域。商品與服務主要以證券、銀行、壽險、投信、期貨等金融機構與政府基金、學校及法人投資機構、專業投資人為主。分佈於台南、屏東等地。截至 2022 年，公司營收比重為系統整合收入 29%、勞務收入 65%、太陽能發電設備工程承攬 5%、其他及商品銷售 0.6%。

E、5212 凌網

凌網科技股份有限公司公司成立於 1998 年 7 月，總部位於新竹縣，為一家系統整合軟體服務公司，專注於政府專案服務建置、金流支付平台建置、圖書館相關產品服務建置以及軟體即服務(SaaS)等領域。2002 年 1 月 2 日登錄興櫃，2003 年 3 月 24 日轉上櫃。公司也投入電子閱讀器的開發，於 2019 年 5 月推出自有品牌的電子紙閱讀器 HyRead Gaze，已推出 6 吋、7.8 吋及 10.3 吋三款閱讀器，將於 2022 年年中推出 7.8 吋彩色閱讀器。2022 年也開始投入開發以 FIDO 為基礎的資訊安全相關產品。截至 2022 年，公司營收比重為專案軟體建置服務(政府資訊系統建置及維護)佔約 47%、電子書及閱讀器佔約 31%、金融軟體服務及設備買賣佔約 12%、圖書館軟體服務及設備買賣佔約 10%。

F、6221 晉泰

晉泰科技股份有限公司公司成立於 1994 年 6 月，總部位於新竹市，前身為晉泰科技有限公司，1998 年 7 月更為現名，主要透過電腦軟硬體及通訊技術提供系統整合服務，2002 年 7 月 9 日登錄興櫃，2003 年 1 月 6 日轉上櫃。截至 2022 年，營收比重為企業網路整合及資訊管理 42%、系統平台 25%、儲存設備 11%、專業顧問及維護服務(含軟體代理)9%、電子商務安全產品 5%、其他 8%。

G、8099 大世科

大同世界科技股份有限公司公司前身為大同(2371)旗下資訊通信業務處，於 2000 年 5 月 5 日分割設立，總部位於台北市，主要透過電腦軟硬體及通訊技術提供系統整合服務，專注於資訊通訊系統的基礎架構整合技術領域，2003 年 4 月 30 日登錄興櫃，2004 年 3 月 29 日轉上櫃。截至 2022 年，公司營收比重為電腦周邊產品 49%、軟體/技術服務/教育訓練/工程 32%、通信系統/網路/資安 10%、其他 9%。

H、5478 智冠

智冠科技股份有限公司成立於 1983 年 7 月 15 日，為台灣遊戲大廠之一，營運範圍橫跨上中下游，上游遊戲研發商以轉投資的中華網龍為主、中游營運商以遊戲新幹線及智凡迪為主，通路部份由智冠負責。公司並成立智付寶跨入第三方支付與手機遊戲平台。2023 上半年集團營收佔比：遊戲通路經銷佔 51%、遊戲研發營運佔 5%、遊戲代理營運佔 5%、廣告行銷佔 15%、金融科技佔 19%、其他(雲端、遊戲美術等)佔 5%。

I、6180 橘子

遊戲橘子數位科技股份有限公司成立於 1995 年 6 月 12 日，前身為富峰群資訊，於 1999 年更為現名。2002 年 5 月 21 日上櫃，為國內線上遊戲通路、營運及開發商，以代理國外線上遊戲為主，主力遊戲為天堂、楓之谷、龍之谷、跑跑卡丁車、絕對武力等。此外，在台灣、日本、香港、大陸、韓國、美國及歐洲等地皆設有子公司營運。2014 年下半年，公司跨足電子商務、第三方支付、雲端數據資安服務、網路娛樂視頻平台、群眾募資平台等其他領域，逐漸轉型為全方位行動網路公司。2018 年 7 月，公司宣布跨足區塊鏈市場，為亞洲第一家跨足區塊鏈之遊戲業者。公司主要業務包含網路遊戲代理營運、電子商務、支付業務、新媒體及網路服務等多元領域。2023Q3 公司營收比重：遊戲業務佔 66%、商務業務佔 10%、支付業務佔 5%、其他佔 19%。

資料來源：公開資訊觀測站及 <https://goodinfo.tw/tw>。

(2) 同業之財務分析

表三 同業之可類比公司之各項財務資訊

單位：新台幣仟元

比較公司	凌群	敦陽科	大綜	寶碩	凌網	晉泰	大世科	智冠	橘子	天剛
股票代號	2453	2480	3147	5210	5212	6221	8099	5478	6180	5310
評價日期 股價 2024.03.22 (元)	64.30	130.00	143.50	41.00	60.60	76.20	72.90	150.50	73.80	53.40
資產總額	4,846,270	6,668,449	3,013,347	634,914	900,892	5,486,640	3,170,387	16,925,677	9,821,777	215,562
負債總額	2,728,966	3,398,498	1,739,140	219,747	364,967	3,393,304	1,704,439	8,751,764	4,035,086	45,135
歸屬母公司 權益	2,114,207	3,269,951	1,274,207	415,167	525,184	2,093,336	1,465,948	6,992,977	5,377,274	170,427
權益總額	2,117,304	3,269,951	1,274,207	415,167	535,925	2,093,336	1,465,948	8,173,913	5,786,691	170,427
普通股-在 外股數(仟 股)	100,000	106,360	39,006	62,178	34,633	99,495	88,560	120,911	175,494	28,944
LTM 營業 收入	6,383,820	7,270,862	3,989,155	261,983	1,003,686	5,474,704	4,179,561	6,249,393	9,790,860	12,260
LTM 歸屬 母公司淨 利	278,293	783,241	287,783	(97,260)	116,269	289,788	188,136	859,826	575,188	355
LTM EBIT	285,459	863,681	329,199	(91,893)	138,598	370,632	212,773	974,862	639,695	(33,580)
LTM EBITDA	389,595	902,262	342,250	(70,871)	162,518	392,376	355,623	1,081,129	1,286,701	(22,719)
股權市值- 仟元	6,430,000	13,826,839	5,597,375	2,549,290	2,098,760	7,581,504	6,456,024	18,197,168	12,951,428	1,545,583
付息債總 額	286,533	29,271	706,731	118,878	65,788	817,206	191,199	46,448	179,519	38,585
超額現金	884,494	1,834,358	285,285	188,767	341,342	1,735,517	738,910	5,154,491	3,157,380	30,441
非控制權 益	3,097	0	0	0	10,741	0	-	1,180,936	409,417	0
企業市值	5,835,136	12,021,752	6,018,821	2,479,401	1,833,947	6,663,193	5,908,313	14,270,061	10,382,984	1,553,727
LTM 每 股盈餘	2.78	7.36	7.38	(1.56)	3.36	2.91	2.12	7.09	3.28	0.01
每股淨值	21.14	30.74	32.67	6.68	15.16	21.04	16.55	57.84	30.64	5.89
PB Ratio	3.04	4.23	4.39	6.14	4.00	3.62	4.40	2.60	2.41	9.07
PE Ratio	23.11	17.65	19.45	(26.21)	18.05	26.16	34.32	21.23	22.52	4,353.75
EV/EBIT	20.44	13.92	18.28	(26.98)	13.23	17.98	27.77	14.64	16.23	(46.27)
EV/EBITD A	14.98	13.32	17.59	(34.98)	11.28	16.98	16.61	13.20	8.07	(68.39)
EV/S	0.91	1.65	1.51	9.46	1.83	1.22	1.41	2.28	1.06	126.73

資料來源：公開資訊觀測站/各可類比公司 112 年 12 月 31 日之財務報表。

註 1：LTM 係指推估全年度金額。

註 2：企業市值=股權市值+付息債總額-超額現金+非控制權益。

註 3：EBIT=營業淨利+利息支出。

註 4：普通股-在外股數(股)係指各可類比公司於 112 年 12 月 31 日之財務報表，其實際流動在外之普通股數量扣除庫藏股數量，而非約當數量。

(3) 私募普通股價格之計算

可比較公司使用 112 年 12 月 31 日財務數字作為基礎，採用股價淨值比法(P/B Ratio)進行價值估算。而天剛則是使用目前最近期的財務報表即 112 年 12 月 31 日會計師查核報表進行價值估算，因為使用最近期自結之財務報表才能反應天剛實際之財務狀況及經營成果。

本案可類比公司之股價以下列四項之收盤價，及最近期之年度財務報表之資料彙總運算價值乘數計算天剛普通股股權之公允價值。

表四 計算可比較公司之收盤價

代號	名稱	當日 (113/3/25)前 一日收盤價	前三日平均收 盤價	前五日平均收 盤價	前三十日平均 收盤價
2453	凌群	64.30	62.07	60.92	56.49
2480	敦陽科	130.00	129.67	129.60	126.43
3147	大綜	143.50	142.17	138.00	123.17
5210	寶碩	41.00	41.50	41.27	45.79
5212	凌網	60.60	60.20	60.26	53.80
6221	晉泰	76.20	76.00	74.98	70.54
8099	大世科	72.90	71.83	70.20	60.36
5478	智冠	150.50	159.50	159.90	143.80
6180	橘子	73.80	73.90	73.94	73.13
5310	天剛	53.40	49.97	47.99	32.85

資料來源：本意見書整理。

表五 計算可比較公司之價值倍數

乘數選擇	當日 (113/3/25)前 一日收盤價	前三日平均 收盤價	前五日平均 收盤價	前三十日平 均收盤價
可類比上市櫃公司市價法	PB	PB	PB	PB
凌群	3.04	2.94	2.88	2.67
敦陽科	4.23	4.22	4.22	4.11
大綜	4.39	4.35	4.22	3.77
寶碩	6.14	6.22	6.18	6.86
凌網	4.00	3.97	3.97	3.55
晉泰	3.62	3.61	3.56	3.35
大世科	4.40	4.34	4.24	3.65
智冠	2.60	2.76	2.76	2.49
橘子	2.41	2.41	2.41	2.39
平均值	3.87	3.87	3.83	3.65
中間值	4.00	3.97	3.97	3.55
標準差	1.14	1.14	1.13	1.35
上限(平均值+1 個標準差)	5.01	5.01	4.95	5.00
本次使用-下限(中間值)	4.00	3.97	3.97	3.55
本次使用-上限	5.01	5.01	4.95	5.00

註：常態分布下，和平均值偏離一個標準差以內的數據會佔 68.27%，偏離二個標準差以內的數據會到 95.45%，偏離三個標準差以內的數據會到 99.73%。

表六 天剛普通股市場法價值調整計算彙總表-下限(中間值)

單位：新台幣元

評價	評價運用方法	當日(113/3/25) 前一日收盤價	前三日平均收 盤價	前五日平均收 盤價	前三十日平均 收盤價
財務資料	股東權益帳列數	\$170,427,000	\$170,427,000	\$170,427,000	\$170,427,000
價值倍數	股價淨值比法(P/B Ratio)	4.00	3.97	3.97	3.55
標的價值	天剛-股東權益公允價值	\$681,066,705	\$676,571,215	\$677,245,539	\$604,587,185
	流通在外股數	28,943,517	28,943,517	28,943,517	28,943,517
	調整折溢前之每股公允 價值	\$23.53	\$23.38	\$23.40	\$20.89
	控制權溢價	21.35%	21.35%	21.35%	21.35%
	扣除流動性折價	19.37%	19.37%	19.37%	19.37%
	調整後-每股普通股公平 價值	\$23.02	\$22.87	\$22.89	\$20.44

註：113年3月25日天剛流通在外普通股數28,943,517股。

表七 天剛普通股市場法價值調整計算彙總表-上限(平均值+1個標準差)

單位：新台幣元

評價	評價運用方法	當日(113/3/25) 前一日收盤價	前三日平均收 盤價	前五日平均收 盤價	前三十日平均 收盤價
財務資料	股東權益帳列數	\$170,427,000	\$170,427,000	\$170,427,000	\$170,427,000
價值倍數	股價淨值比法(P/B Ratio)	5.01	5.01	4.95	5.00
標的價值	天剛-股東權益公允價值	\$853,501,457	\$853,400,210	\$844,324,084	\$851,389,859
	流通在外股數	28,943,517	28,943,517	28,943,517	28,943,517
	調整折溢前之每股公允 價值	\$29.49	\$29.49	\$29.17	\$29.42
	控制權溢價	21.35%	21.35%	21.35%	21.35%
	扣除流動性折價	19.37%	19.37%	19.37%	19.37%
	調整後-每股普通股公 平價值	\$28.85	\$28.85	\$28.54	\$28.78

註：113年3月25日天剛流通在外普通股股數28,943,517股。

(4) 折溢價之調整

天剛私募普通股須調整私募折價及控制權溢價，本次評價採用私募折價 19.37% 及控制權溢價 21.35%，詳以下說明。

A. 私募之流通性折減

缺乏流動性之時期有關的價值減少通常被稱為缺乏適銷性的折扣 (DLOM)。通常使用 Chaffe 和 Finnerty 模型的理論，該模型認為 DLOM 會根據持有期之持續時間和標的股票之預期波幅而波動，如下表：

σ	T				
	1	2	3	4	5
5%	1.15%	1.63%	1.99%	2.30%	2.57%
15%	3.45%	4.86%	5.94%	6.85%	7.64%
30%	6.85%	9.60%	11.66%	13.34%	14.78%
45%	10.16%	14.09%	16.91%	19.13%	20.96%
60%	13.34%	18.20%	21.49%	23.93%	25.79%
125%	24.62%	29.74%	31.49%	32.05%	32.22%

資料來源：Mandatory Post-Vest Holding Requirements: A New Approach for Mitigating Your Company's Equity Compensation Expense ,<https://radford.aon.com/insights/articles/2015/a-new-approach-for-mitigating-your-company%E2%80%99s-equity-compensation-expense>

Finnerty DLOM model Assumptions 當股票波動率 σ 與持有期間 T 越大，流通性折價越大，而當股利殖利率 q 越大時，流通性折價越小。因私募期間為 3 年且天剛前 3 年的股價波動率 $\sigma = 52.73\%$ ，所以流動性折為 19.37%。

B. 私募-控制權溢價率之調整

中位數為 21.35% 大於平均值 19.64%，表示最近 3 年度公開收購之案件溢價率高低相差很大，而中位數表示市場投資人採用溢價率之中間值，本次採用中位數作為私募-控制權溢價率，詳附錄公開收購溢價率說明及明細表。

(5) 市場法作為價值結論

依據市場法之價值彙總表，天剛之私募具控制權股權之每股公允價值區間為新台幣 20.44 元至 28.85 元。

4. 理論價格彙總及調整

綜上所述，台智評價報告書將市場法及資產法所計算價值依權數調和，天剛普通股每股合理私募價值介於新台幣 20.44 至 28.85 元。

單位：新台幣元

評價基準日	113/3/25	權重	價值區間	
天剛之私募具控制權股權之公允價值	資產法	0	\$5.89	\$5.89
	市場法	100%	20.44	28.85
	價值結論-每股		\$20.44	\$28.85

伍、價值判定及評估意見

本次私募有價證券依私募應注意事項規定：私募普通股者，應載明私募普通股每股價格不得低於參考價格之成數、訂價方式之依據及合理性。

一、參考價格之成數

上市或上櫃公司以下列二基準計算價格較高者定之。

- (一) 定價日前一、三或五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。
- (二) 定價日前三十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。

表八 參考價格(理論價格)之成數(一)

單位：新台幣元

評價	評價方法	當日(113/3/25) 前一日收盤價	前三日平均收 盤價	前五日平均收 盤價	前三十日平均 收盤價
評價標的	天剛	53.40	49.97	47.99	32.85
二基準計算價格較高者定之		53.40			
理論價格之擬定		23.02	22.87	22.89	20.44
參考價格(理論價格)之成數		43.11%	42.83%	42.87%	38.28%

註：天剛 112 年 12 月 31 日股東權益之每股淨值為 5.89 元。

表九 參考價格(理論價格)之成數(二)

單位：新台幣元

評價	評價方法	當日(113/3/25) 前一日收盤價	前三日平均收 盤價	前五日平均收 盤價	前三十日平均 收盤價
評價標的	天剛	53.40	49.97	47.99	32.85
二基準計算價格較高者定之		53.40			
理論價格之擬定		28.85	28.85	28.54	28.78
參考價格(理論價格)之成數		54.03%	54.03%	53.45%	53.90%

註：天剛 112 年 12 月 31 日股東權益之每股淨值為 5.89 元。

以上述計算得出天剛之私募普通股於基準日(113/3/25)，其可能之參考價格成數介於 38.28% 至 54.03%，故應不低於 6 成為合理。

陸、結論

會計師業依私募應注意事項、「專家意見書實務指引」及財團法人會計研究發展基金會發布之審計準則公報第 500 號查核證據規定，執行必要之評估程序，委任人委請台智出具天剛私募具控制權之股權之公允價值評價報告，本意見書採用專家報告並作複核，結論說明如下：

一、股權評價報告之客觀性

台智出具天剛私募具控制權之股權之公允價值評價報告，係依據財團法人會計研究發展基金會發布之評價準則公報執行評價程序，本會計師取得台智之詳細評價報告，綜合考量行業特性、總體環境與公司永續經營之基本前提下，假設台智所援引之財務資料均屬真實可靠且能適當合理反應評價標的之狀況，並複核所引用之財務資料來源及核算參考價格之計算過程，尚無不合。

二、評價方法之採用及不採用之說明

依據評價準則公報之評價技術分析標的公司之價值，根據標的公司之歷史財務資訊進行分析。評價方法之採用及不採用之說明如下：

1. 資產法

依據評價準則公報以資產法評價企業時，應逐項評估受評企業之所有有形、無形資產及其應承擔負債之價值，以決定受評企業之價值。由於天剛帳上沒有不動產，將重估之資產價值以調整淨資產法計算後，即可得天剛股權之公允價值，故本次採用資產法之計算結論。

2. 市價法

針對已於公開市場掛牌交易之標的公司，可藉由在市場自由交易產生之市價，推估其合理價值。天剛之股價淨值比為 9.07 大於上限-最大值(即 7.28，即平均值+3 個標準差)，顯示天剛之近期股價為異常值不具參考性，故本次不採用市價法之計算結論。

3. 市場法之可類比上市上櫃公司法

係選擇與天剛營業項目相似之可類比公司，因其預期展望相似，評估可類比上市上櫃公司之市場價值乘數具有可參考性，故採用可類比上市上櫃公司法計算標的公司普通股之股權價值。

4. 收益法

收益法主要以未來營運狀況預測為基礎，預估企業或資產未來可以產生之經濟收益予以折現，求其現值總和即為企業之價值。評價過程中需仰賴對未來現金流量之預估，其中涉及較多主觀之假設性項目，具有相對較高之不確定性，故擬排除收益法之計算。

三、天剛私募普通股之每股公允價值區間

因上市上櫃公司之私募有價證券存在三年之閉鎖期，其私募普通股每股公允價值依台智出具天剛私募具控制權之股權之公允價值評價報告計算得出理論價格，以市場法作為價值結論，天剛私募普通股之每股公允價值區間為新台幣 20.44 元至 28.85 元。

四、天剛私募普通股之參考價格之成數合理性分析

本次私募有價證券依證券交易法第 43 條之 6 法令規定：私募普通股者，應載明私募普通股每股價格不得低於參考價格之成數、訂價方式之依據及合理性。天剛以 113 年 3 月 25 日為基準日，比較其前一日普通股收盤價格、前三日普通股平均收盤價格、前五日普通股平均收盤價格及前三十日普通股平均收盤價格，選擇其最高者為新台幣 53.40 元，以上述市場法計算得出，天剛私募普通股之每股公允價值區間為新台幣 20.44 元至 28.85 元，天剛之私募普通股其可能之參考價格成數應不低於 6 成為合理，因此符合私募應注意事項之規定。

五、對公司股東權益之影響

天剛截至 112 年 12 月 31 日之財務報表顯示每股淨值為新台幣 5.89 元，本次私募資金用途為充實營運資金，有利於財務結構之改善，減少利息支出，增加公司之獲利，對公司整體之營運發展呈正向預期。

附錄 公開收購溢價率

最近 110 年至 112 年上半年度公開收購的案件以下列方式(*)作選取樣本，統計溢價率如下：110 年 10 家、111 年 8 家及 112 年上半年 3 家共 21 家。

(*)A.刪除金融業公司；B.刪除沒有收購成功者；C 刪除溢價率為負值者

序號	被收購公司	股票代號	收購比重	公告日	市場別	收購價格	前 30 日均價	溢價率
1	和康生	1783	30.00%	110/03/08	上市	29	23.15	25.26%
2	百達-KY	2236	41.52%	110/03/06	上市	19.35	18.74	3.28%
3	凡甲	3526	20.00%	110/01/25	上櫃	105	85.83	22.33%
4	羅昇	8374	16.00%	110/06/08	上市	32	25.86	23.75%
5	東友	5438	20.00%	110/07/21	上櫃	21	15.43	36.07%
6	東友	5438	30.00%	110/7/7	上櫃	18.2	13.87	31.25%
7	菱光	8249	50.01%	110/06/21	上市	29	22.30	30.03%
8	大字	1445	42.09%	110/11/24	上市	16	14.14	13.19%
9	芯鼎	6695	13.43%	110/12/22	興櫃	67.2	81.99	-18.04%
10	康科特	6518	20.00%	110/12/28	興櫃	18	15.15	18.79%
11	天蔥	2740	50.00%	111/01/25	上櫃	23	22.80	0.86%
12	宇隆	2233	21.56%	111/06/07	上市	130	107.18	21.29%
13	虹冠電	3257	30.00%	111/02/15	上市	80.8	66.59	21.35%
14	德晉	3466	50.51%	111/05/09	上櫃	18	17.51	2.80%
15	晶相光	3530	23.03%	111/04/12	上市	123	102.05	20.53%
16	福裕	4513	20.81%	111/07/20	上櫃	24.6	19.79	24.31%
17	陞達科技	4945	51.38%	111/07/28	上櫃	72.9	63.29	15.19%
18	普達系統	6599	65.00%	111/02/11	興櫃	30	24.62	21.83%
19	鈺邦	6449	27.90%	112/03/16	上市	58	46.17	25.62%
20	明達醫	6527	30.00%	112/2/24	上櫃	67	55.96	19.74%
21	諾貝兒	6844	14.27%	112/4/25	興櫃	210	197.54	6.31%
						溢價率-平均值		19.64%
						溢價率-中位數		21.35%

專家簡歷

姓名：鐘大清

性別：男

學歷：逢甲大學會計系

經歷：聯昇聯合會計師事務所 合夥會計師

稚豐聯合會計師事務所所長

法院選派之檢查人、鑑定人

證書：(一) 中華民國會計師：

高市會證字第 894 號

臺省會證字第 4192 號

(二) 評價人員培訓證書：

工(111)全聯評字第 E0043 號

現職：沅通會計師事務所所長

附件十

天剛資訊股份有限公司
董事及獨立董事候選人名單

董事會提名：

序號	職務	被提名人姓名	學歷	主要經歷	現職	持有股份數額(單位：股)
1	董事	大千世界財務顧問股份有限公司	東吳大學/會計系 政治大學經營管理研究所碩士	台壽保產險公司/法遵長 君龍人壽(中國廈門)/總經理 台灣人壽保險公司/資深副總 營運長 天鑫投資開發(股)公司/董事長	天剛資訊(股)公司董事長 兆邦開發建設(股)公司董事長 鈦飛科創(股)公司董事長 鈦飛維斯集團有限公司董事長	499,569
		代表人：呂國雄				0
2	董事	大千世界財務顧問股份有限公司	University of California Davis/M.D.Veterinary Sacramento City College/A.S.Biology	世界專利商標事務所/專利工程師 天剛資訊/產品經理	天剛資訊(股)公司/董事長特別助理/新事業部主管 天剛資訊(股)公司/公司治理主管 天鑫投資開發(股)公司/董事長 彩輝科技(股)公司負責人	499,569
		代表人：陳斐暄				698,999
3	董事	大千世界財務顧問股份有限公司	政大會計研究所碩士	廣泰財務顧問股份有限公司/董事/總經理	天新資訊(股)公司/監察人 廣泰財務顧問股份有限公司/董事/總經理 天剛資訊(股)公司/董事	499,569
		代表人：莊世震				0
4	董事	春豐國際股份有限公司	日本國立東北大學材料系博士 政治大學企業家經營管理研究班	麻省理工研究員 台北科技大學教授 彩輝科技(股)公司董事長	天剛資訊(股)公司獨立董事	6,110,332
		代表人：陳適範				0
5	董事	春豐國際股份有限公司	逢甲大學企業管理系 政治大學企業家經營管理研究班	陽信商業銀行/總經理 彩輝科技(股)公司/董事長/總經理 光峰光電(無錫)/執行長 鍊德科技(股)公司大中華區總經理	巨晶複材科技(股)公司董事 彩輝科技(股)公司董事	6,110,332
		代表人：簡慶文				0
6	董事	春豐國際股份有限公司	東京設計師學院動畫系	鉞聖興業有限公司行銷	春豐國際(股)公司/董事長 彩輝科技(股)公司/監察人 昂樂寵物精品有限公司行銷	6,110,332
		代表人：陳斐琪				815,499

7	獨立董事	莊千又	台北醫學大學 藥學系 政治大學經營管理研 究所碩士	美商艾威群(股)公 司/總經理 杏昌生技股份有限 公司/獨立董事	元又興業(股)公司/董事長 天剛資訊(股)公司/獨立董事	0
8	獨立董事	林金淵	澳門科技大學工商管 理博士	晟欽(股)公司/總 經理	進階生物科技(股)公司獨立 董事	0
9	獨立董事	黃東榮	嶺東商專會計系 廣州暨南大學 會研所	勤業會計師事務所/ 查帳員	萬國聯合會計師事務所會計 師 僑威科技(股)公司獨立董事 南六企業(股)公司獨立董事	0

股東提名：

序號	職務	被提名人姓名	學歷	主要經歷	現職	持有股份數額(單位：股)
1	董事	軒馬科創股份有限公司	華夏科技大學學士	乙太開發(股)公司/ 經理	乙太開發(股)公司/經理	290,000
		代表人： 劉育銘				0
2	董事	軒馬科創股份有限公司	加拿大英屬哥倫比亞大學商學院	天剛資訊(股)公司/ 總經理	天剛資訊(股)公司/總經理 鈦飛科創(股)公司/總經理 鈦飛維斯集團有限公司/總經理	290,000
		代表人： 張申擘				0
3	董事	軒馬科創股份有限公司	西雅圖華盛頓大學碩士	海德博資本(股)公司/ 董事長	勤大建設(股)公司/董事長	290,000
		代表人： 楊博閔				910,156
4	董事	軒馬科創股份有限公司	福坦莫大學學士	天剛資訊(股)公司/ 董事	天剛資訊(股)公司/董事	290,000
		代表人： 林培元				0
5	董事	軒馬科創股份有限公司	中興高中	新顯循環系統(股)公司/ 董事長	新顯循環系統(股)公司/董事長	290,000
		代表人： 林秉峰				0
6	董事	軒馬科創股份有限公司	北京中國政法大學法學博士	台昇通科技(股)公司/ 董事長 巨龍保全(股)公司/ 副董事長 東沅科技(股)公司/ 董事	台昇通科技(股)公司/董事長 巨龍保全(股)公司/副董事長 東沅科技(股)公司/董事	290,000
		代表人： 張智欽				0
7	獨立董事	殷帝偉	南加大學企業管理碩士	元量子有限公司/ 董事長	上海達肯國際貿易(股)公司 天剛資訊(股)公司/董事	0
8	獨立董事	陳播暉	國立台灣大學化學工程學系博士	大和企業投資股份有限公司/副總經理	續盈有限公司/董事長	0
9	獨立董事	洪國誌	國立中正大學財經法律系 國立中正大學經法律研究所	寶德楊法律事務所/律師	寶德楊法律事務所律師	0

附件十一

天剛資訊股份有限公司 董事選舉辦法

111.03.22 董事會修訂

111.06.27 股東會通過

第一條：本公司董事之選舉除法令或章程另有規定者外，依本辦法辦理。

第二條：本公司董事之選任，應考量董事會之整體配置。董事會成員組成應考量多元化，並就本身運作、營運型態及發展需求以擬訂適當之多元化方針，宜包括但不限於以下二大面向之標準：

一、基本條件與價值：性別、年齡、國籍及文化等。

二、專業知識技能：專業背景（如法律、會計、產業、財務、行銷或科技）、專業技能及產業經驗等。

董事會成員應普遍具備執行職務所必須之知識、技能及素養，其整體應具備之能力如下：

一、營運判斷能力。

二、會計及財務分析能力。

三、經營管理能力。

四、危機處理能力。

五、產業知識。

六、國際市場觀。

七、領導能力。

八、決策能力。

董事間應有超過半數之席次，不得具有配偶或二親等以內之親屬關係。

本公司董事會應依據績效評估之結果，考量調整董事會成員組成。

第三條：本公司董事之選舉採累積投票制，每一股份有與應選出董事人數相同之選舉權，得集中選舉一人或分配選舉數人。

第四條：本公司董事之選舉，應依照公司法第一百九十二條之一所規定之候選人提名制度程序為之。

本公司獨立董事之資格及選任，應符合證券交易法及「公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法」等相關規定。

第五條：本公司董事依公司章程所定之名額，分別計算獨立董事、非獨立董事之選舉權，由所得選舉票代表選舉權數多者分別依次當選，如有二人以上得權數相同而超過規定名額時，由得權數相同者抽籤決定，未出席者由主席代為抽籤。

第六條：本公司應製備與應選出董事人數相同之選舉票，並加填其權數，分發出席股東會之股東，選舉人之記名，得以在選舉票上所印出席證號碼代之。

第七條：選舉開始前，應由主席指定監票員、計票員各若干人，執行各項有關職務。

第八條：本公司應備置投票箱，於投票前由監票員當眾開驗。

第九條：選舉票有下列情事之一者無效：

(一) 未繳交出席簽到卡完成報到手續者。

(二) 未使用本辦法所規定之選舉票者。

(三) 以空白之選舉票投入票箱者。

(四) 字跡模糊無法辨認者或經塗改者。

(五) 所填被選舉人與董事候選人名單經核對不符者。

(六) 除填被選舉人之戶名(姓名)或股東戶號(身分證統一編號)及分配分配選舉權數外，夾寫其他文字者。

(七) 未填被選舉人之戶名(姓名)或股東戶號(身分證統一編號)者。

(八) 同一選舉票填列被選舉人二人或二人以上者。

第十條：投票完畢後當場開票，開票結果由主席當場宣佈。

前項選舉事項之選舉票，應由監票員密封簽字後，妥善保管，並至少保存一年。但經股東依公司法第一百八十九條提起訴訟者，應保存至訴訟終結為止。

第十一條：當選之董事及獨立董事應於本公司通知之期限內出具願任同意書，逾期未出具者，視為不願就任，放棄其當選資格。

第十二條：本辦法未規定事項，悉依公司法、本公司章程及其他相關法令規定辦理。

第十三條：本辦法由股東會決議通過後施行，修正時亦同。

附錄一

天剛資訊股份有限公司 公司章程(修正前)

第一章 總 則

第 一 條： 本公司依照公司法有關股份有限公司規定組織之，定名為天剛資訊股份有限公司。

第 二 條： 本公司所營事業項目如左：

- 一、 CC01080 電子零組件製造業。
- 二、 CC01110 電腦及其週邊設備製造業。
- 三、 CC01990 其他電機及電子機械器材製造業。
- 四、 CE01030 光學儀器製造業。
- 五、 F401010 國際貿易業。
- 六、 G801010 倉儲業。
- 七、 H703100 不動產租賃業。
- 八、 I301010 資訊軟體服務業。
- 九、 JE01010 租賃業。
- 十、 H701010 住宅及大樓開發租售業。
- 十一、 H701020 工業廠房開發租售業。
- 十二、 H703090 不動產買賣業。
- 十三、 IG03010 能源技術服務業。
- 十四、 J601010 藝文服務業。
- 十五、 JB01010 會議及展覽服務業。
- 十六、 J602010 演藝活動業。
- 十七、 E801010 室內裝潢業。
- 十八、 E801070 廚具、衛浴設備安裝工程業。
- 十九、 F105050 家具、寢具、廚房器具、裝設品批發業。
- 二十、 F113020 電器批發業。
- 二十一、 F113070 電信器材批發業。
- 二十二、 F113110 電池批發業。
- 二十三、 F118010 資訊軟體批發。
- 二十四、 F119010 電子材料批發業。
- 二十五、 F205040 家具、寢具、廚房器具、裝設品零售業。
- 二十六、 F213030 電腦及事務性機器設備零售業。
- 二十七、 F213060 電信器材零售業。
- 二十八、 F218010 資訊軟體零售業。
- 二十九、 J399010 軟體出版業。
- 三十、 JA02010 電器及電子產品修理業。
- 三十一、 I103060 管理顧問業。
- 三十二、 I199990 其他顧問服務業。
- 三十三、 I301020 資料處理服務業。
- 三十四、 I301030 電子資訊供應服務業。
- 三十五、 I501010 產品設計業。

- 三十六、 I599990 其他設計業。
- 三十七、 IG02010 研究發展服務業。
- 三十八、 CC01120 資料儲存媒體製造及複製業。
- 三十九、 ZZ99999 除許可業務外，得經營法令非禁止或限制之業務。
- 四十、 E605010 電腦設備安裝業。
- 四十一、 F113050 電腦及事務性機器設備批發業。
- 四十二、 F109070 文教、樂器、育樂用品批發業。
- 四十三、 F209060 文教、樂器、育樂用品零售業。
- 四十四、 F601010 智慧財產權業。
- 四十五、 I401010 一般廣告服務業。
- 四十六、 IZ99990 其他工商服務業。
- 四十七、 J305010 有聲出版業。
- 四十八、 J399990 其他出版業。
- 四十九、 G202010 停車場經營業。
- 五十、 CC01010 發電、輸電、配電機械製造業。
- 五十一、 D101060 再生能源自用發電設備業。
- 五十二、 E601010 電器承裝業。
- 五十三、 E601020 電器安裝業。
- 五十四、 EZ05010 儀器、儀表安裝工程業。
- 五十五、 E606010 用電設備檢驗維護業。
- 五十六、 I105010 藝術品諮詢顧問業。

- 第 三 條： 本公司經董事會同意，得依本公司背書保證作業辦法為第三人提供擔保。背書保證作業辦法另訂。
轉投資其他事業之投資額不受公司法第十三條中有關轉投資不得超過本公司實收資本額百分之四十之限制。
- 第 四 條： 本公司設總公司於中華民國台北市。必要時得經董事會決議於國內外其他地點設立分公司。
- 第 五 條： 本公司之公告方法依公司法第 28 條規定辦理。

第二章 股 份

- 第 六 條： 本公司資本總額定為新台幣一,五 〇〇,〇〇〇,〇〇〇 元整，分為一五〇,〇〇〇,〇〇〇 股，每股金額新台幣一 〇 元，未發行股份，授權董事會分次發行。其中九、五 〇〇、〇〇〇 股保留供員工認股權憑證使用。
員工認股權憑證發給對象，包括符合一定條件之控制或從屬公司員工。
本公司依公司法收買之庫藏股，轉讓之對象包括符合一定條件之控制或從屬公司員工。
- 第六條之一： 本公司發行認股價格低於發行日本公司普通股股票收盤價之員工認股權憑證，應有代表已發行股份總數過半數股東出席之股東會，出席股東表決權三分之二以上同意後，始得發行。
- 第 七 條： 本公司印製之股票概為記名式股票，由代表公司之董事簽名或蓋章並依公司法及其他相關法令規定發行之。

- 第八條： 公司發行新股時其股票得就該次發行總數合併印製，且發行之股份得免印製股票。但應洽台灣集中保管結算所股份有限公司登錄，並依該機構之規定辦理。
- 第九條： 每屆股東常會前六十日內或臨時會前三十日內或公司決定分配股息及紅利或其他利益之基準日前五日內，停止股票過戶。
- 第十條： 公司因發行新股時，除應依公司法第二百六十七條保留予本公司員工承購者外，原有股東得依法按原有股份比例享有認購新股之優先權。
員工認購新股發給對象，包括符合一定條件之控制或從屬公司員工。

第三章 股東會

- 第十一條： 股東會召開情形如左：
一、常會每會計年度終了後六個月內召開之。
二、臨時會必要時依法召集。
- 第十二條： 股東會由董事會召集者，開會時由董事長為主席，董事長缺席時，由副董事長代理，副董事長亦缺席時，由董事長指定董事一人代理；董事長未指定代理人時，由董事互推一人代理之。
股東會由董事會以外之其他召集權人召集者，開會時由該召集權人為主席，召集權人有二人以上時，應互推一人擔任之。
- 第十三條： 股東常會之召集應於開會前三十日通知各股東，臨時會之召集應於十五日前通知各股東。通知應載明開會日期、時間、地點及召集事由。
- 第十四條： 股東表決權每股一權，但本公司有發生公司法第一百七十九條規定之情事者無表決權。
- 第十五條： 股東會之決議，除公司法另有規定外，須有代表已發行股份總數過半數之股東出席或委託出席，以出席股東或委託出席股東表決權過半數之同意行之。依主管機關規定，本公司股東亦得以電子方式行使表決權，以電子方式行使表決權之股東視為親自出席，其相關事宜悉依法令定辦理。
- 第十六條： 股東如因故不能出席股東會時，得依公司法第一百七十七條規定，委託代理人代理出席，並行使其權利。
- 第十七條： 股東會之決議事項應作成議事錄，載明開會日期、地點、主席姓名、決議方式及其他必要事項，由主席簽名或蓋章，於會後二十日內將議事錄分發各股東並於公司存續期間，永久保存。
前項議事錄之分發，得以公告方式為之。

第四章 董事

- 第十八條： 本公司設董事七至九人。
前項董事名額中，獨立董事至少三人。
董事選舉採公司法第一百九十二條之一之候選人提名制度。董事候選人提名之受理方式及公告等相關事宜，悉依公司法及證券交易法相關法令規定辦理。獨立董事與非獨立董事應一併進行選舉，分別計算當選名額。
獨立董事資格依公開發行公司獨立董事設置及應遵循事項辦法辦理。
- 第十八條之一： 董事長、副董事長及董事之報酬，依其對本公司營運參與之程度及貢獻之價值，並參酌國內外業界水準，由薪酬委員會審議後提報董事會議定之。

- 第十九條： 本公司得經董事會決議為董事及重要職員購買董事及重要職員責任保險。
- 第二十條： 董事組織董事會，本公司董事長之選舉應由三分之二以上董事出席，及出席董事過半數之同意選任，董事長對外代表本公司，並得設副董事長一人以協助董事長。
- 第二十一條： 董事會由董事長召集之。每屆第一次董事會由所得選票代表選舉權最多數之董事召集之。
不能出席之董事得以書面授權其他董事代表出席。董事代表其他董事出席董事會時以受一人之委託為限。
召集董事會之通知得以書面、傳真或電子方式為之並應載明事由及議程，於七日前通知各董事，但有緊急情事時，得隨時召集之。
- 第二十二條： 董事會以董事長為主席，董事長缺席時，由副董事長代理之；副董事長亦缺席時，由董事長指定董事一人代理之；董事長未指定代理人時，由董事互推一人代理之。
董事會如以視訊會議召開時，董事以視訊參與會議者，視為親自出席。
- 第二十三條： 董事會決議任何事項時，每一董事有一表決權，其決議除公司法或本章程另有規定，應有半數董事以上之出席，及出席董事過半數之同意為之，並作成議事錄。
- 第二十四條： 本公司業務之執行，除公司法或本章程規定應由股東會決議之事項外，均應由董事會決議行之，包括但不限於左列各款：
一、經營方針及長、短程發展計劃之審議。
二、年度業務計劃之審議與監督執行。
三、預算之審定及決算之擬議。
四、資本增減之擬議。
五、盈餘分配方案或彌補虧損之擬議。
六、重要合約之審定。
七、本公司重要財產之購置及處分之擬議。
八、公司章程修訂之擬議。
九、公司組織規程及重要業務規則之審定。
十、分支機構設立、改組或撤銷之議定。
十一、重大資本支出計劃之核議。
十二、經理人之聘免。
十三、股東會之召集及業務報告。
- 第二十五條： 本公司依據證券交易法第十四條之四規定設置審計委員會，審計委員會應由全體獨立董事組成，審計委員會之成員負責執行公司法、證券交易法及其他法令規定監察人之職權。
- 第二十六條： 本公司設總經理一人、副總經理若干人，經理人之任免均依公司法第二十九條規定辦理。
- 第二十七條： 總經理秉董事長之指示處理本公司一切業務。副總經理輔佐之。

第五章 會計

- 第二十八條： 本公司會計年度自每年一月一日起至當年十二月三十一日止。會計年度終了辦理決算。

- 第二十九條： 每屆會計年度終了，由董事會造具下列各項表冊，並依法定程序提請股東常會承認：
- 一、營業報告書。
 - 二、財務報表。
 - 三、盈餘分派或虧損撥補之議案。
- 第三十條： 公司應以當年度獲利狀況，提撥不低於百分之一為員工酬勞及提撥不高於百分之十分派為董事酬勞。但公司尚有以前年度累積虧損時，須於提撥員工酬勞及董事酬勞前，應先預留彌補虧損數額。員工酬勞得以股票或現金為之，且發給股票或現金之對象，得包括符合一定條件之控制或從屬公司員工。
- 第一項所稱之當年度獲利狀況係指當年度稅前利益扣除分派員工酬勞及董事酬勞前之利益。
- 員工酬勞及董事酬勞之分派應經薪酬委員會審議通過後，再由董事會以董事三分之二以上出席及出席董事過半數同意之決議行之，並報告股東會。
- 第三十一條： 本公司年度總決算如有盈餘，依下列順序分派之：
- 一、提繳稅捐。
 - 二、彌補虧損。
 - 三、提列百分之十為法定盈餘公積，但法定盈餘公積已達本公司實收資本額時，得不再提列。
 - 四、必要時得提列特別盈餘公積或迴轉特別盈餘公積。
 - 五、餘額併同以前年度累積未分配盈餘，由股東會決議分派股東紅利或保留之。
- 分派股息及紅利之全部或一部如以發放現金之方式為之，得授權董事會以三分之二以上董事之出席及出席董事過半數之同意之，並報告股東會。
- 第三十二條： 本公司股利政策，係配合目前及未來發展計畫，為健全財務結構並兼顧股東利益等因素，於盈餘分配時，以不低於當年度累積可供分配盈餘之百分之十五分配股東紅利，惟累積可供分配盈餘低於實收股本之百分之五時，得不予分配；分配股東紅利時，得以現金或股票方式為之，若有發放現金股利，則不低於當年度股東紅利總額之百分之十，惟若依分配比例低於每股 0.1 元時，得全數發放股票股利。
- 盈餘之分派以現金股利為優先，亦得以股票股利之方式分派，惟股票股利分派之比例以不高於股利總額之百分之五十(50%)為原則。
- 第三十三條： 股東紅利之分派，以發放股利基準日載於股東名簿內之股東為憑。

第六章 附 則

- 第三十四條： 本章程有關細則或辦法另由董事會訂定之。
- 第三十五條： 本章程如有未盡事宜悉依公司法之規定辦理。
- 第三十六條： 本章程訂立於民國七十八年十一月二十三日。第一次修正於民國七十八年十二月二十三日。第二次修正於民國七十九年十月二十二日。第三次修正於民國八十年一月三日。第四次修正於民國八十年三月十一日。第五次修正於民國八十一年七月二十五日。第六次修正於民國八十二年四月二十一日。第七次修正於民國八十三年五月七日。第八次修正於民國八十三年五月三十日。第九次修正於民國八十三年十月二十一日。第十次修正於民國

八十三年十月二十一日。第十一次修正於民國八十四年六月十六日。第十二次修正於民國八十四年七月二十日。第十三次修正於民國八十五年五月二十五日。第十四次修正於民國八十六年五月七日。第十五次修正於民國八十六年十二月十七日。第十六次修正於民國八十七年三月六日。第十七次修正於民國八十七年五月二十九日。第十八次修正於民國八十八年三月九日。第十九次修正於民國八十八年五月二十七日。第二十次修正於民國八十九年六月二十日。第二十一次修正於民國九十年一月十日。第二十二次修正於民國九十年五月四日。第二十三次修正於民國九十一年六月十二日。第二十四次修正於民國九十一年六月十二日。第二十五次修正於民國九十二年六月十八日。第二十六次修正於民國九十三年五月七日。第二十七次修正於民國九十六年六月十三日。第二十八次修正於民國九十六年十月四日。第二十九次修正於民國九十七年四月二十三日。第三十次修正於民國九十八年六月十日。第三十一次修正於民國一〇一年六月二十日。第三十二次修正於民國一〇二年六月十三日。第三十三次修正於民國一〇三年六月十一日。第三十四次修正於民國一〇四年六月十二日。第三十五次修正於民國一〇五年六月二日。第三十六次修正於民國一〇六年五月二十六日。第三十七次修正於民國一〇八年五月十七日。第三十八次修正於民國一一〇年八月二日。第三十九次修正於民國一一一年六月二十七日。第四十次修正於民國一一二年六月二十六日。

天剛資訊股份有限公司



董事長：呂國雄



附錄二

天剛資訊股份有限公司 股東會議事規則

董事會修訂 110 年 4 月 13 日
股東會通過 110 年 8 月 02 日

- 一、天剛資訊股份有限公司(以下簡稱本公司)股東會議事規則，除法令另有規定者外，悉依本規則行之。
- 二、本規則所稱股東係指股東本人及股東委託出席之代表。
- 三、出席股東請繳交簽到卡以代簽到，其股權數依繳交之簽到卡計算之。
- 四、已屆開會時間，主席應即宣佈開會，惟未有代表已發行股份總數過半數之股東出席時，主席得宣佈延後開會，其延後次數以二次為限，延後時間合計不得超過一小時。延長二次仍不足額而有代表已發行股份總數三分之一以上股東出席時，得依照公司法第一百七十五條第一項規定為假決議。本項假決議之執行依公司法有關規定辦理。
於當次會議未結束前，如出席股東所代表股數已達發行股數過半數時，主席得將作成之假決議，依公司法第一百七十四條規定重新提請大會表決。
- 五、股東會如由董事會召集者，其議程由董事會訂之，開會時應依排定之議程進行，非經股東會決議不得變更之。董事會以外之其他有召集權人召集者，準用前項之規定。
前二項排定之議程於議事(含臨時動議)未終結前，非經決議，主席不得宣佈散會。會議經決議散會後，股東不得另推選主席於原址或另覓場所續行開會，但主席違反議事規則，宣布散會者，得以出席股東表決權過半數之同意推選一人擔任主席，繼續開會。
- 六、會議進行中主席得酌定時間宣佈休息，一次集會如未能完成議題時，得由股東會決議，在五日內延期或續行集會，並免為通知及公告。
- 七、出席股東發言前，預先填具發言條載明發言要旨、股東戶號(或出席證號碼)及戶名，由主席定其發言之先後。股東僅提發言條而未發言者，視為未發言，發言內容及發言條記載不符者，以經確認之發言內容為準。股東發言時，其他股東除經徵得主席及發言股東同意外，不得發言干擾，違反者主席得以制止。
- 八、同一議案每一股東發言，非經主席之同意不得超過兩次，每次不得超過五分鐘。出席股東發言違反前項規定或超出議題範圍，或有失會議秩序時，主席得予制止，或中止其發言，其他股東亦得請求主席為之。
- 九、主席對於議案之討論，認為已達可付表決之程度時，得宣佈停止討論，提付表決。
- 十、股東每股有一表決權，議案之表決，除公司法及公司章程另有規定外，以出席股東表決權過半數之同意通過之。表決時，如經主席徵詢無異議者視為通過，其效力與投票表決同。股東可委託代理人出席股東會，股東委託出席之辦法，除依公司法規定辦理外，悉依「公開發行公司出席股東會使用委託書規則」規定辦理。
- 十一、股東會之出席及表決，應以股份為計算基準。
- 十二、召開之地點，應於本公司所在地或便利股東出席且適合股東會召開之地點為之，會議開始時間，不得早於上午九點或晚於下午三點。
- 十三、股東會如由董事會召集者，其主席由董事長擔任之，董事長請假或因故不能行使職權時，依公司法第二百零八條之規定由副董事長代理之或出席獨立董事互推一人代理之。
股東會如由董事會以外之其他有召集權召集者，其主席由該召集權人擔任之。
- 十四、本公司得指派所委任之律師、會計師或相關人員列席股東會，辦理股東會之會務人員應佩戴識別證。

- 十五、股東會之開會過程本公司將全程錄音或錄影，並至少保存一年。但經股東依公司法第一百八十九條提起訴訟者，應保存至訴訟終結為止。
- 十六、同一議案有修正案或替代案時，由主席定其表決之順序。如其中一案已獲通過時，其他議案即視為否決，勿需再行表決。
- 十七、法人受託出席股東會時，該法人僅得指派一人代表出席。法人股東指派二人以上之代表人出席股東會時，對於同一議案，僅得推由一人發言。
- 十八、出席股東發言後，主席得親自或指定相關人員答覆。
- 十九、議案表決之監票及計票等工作人員，由主席指定之。表決之結果，應當場報告，並作成記錄。
- 二十、主席得指揮糾察員(或保全人員)協助維持會場秩序，股東違反議事規則且不服從主席糾正，或股東妨礙會議之進行經制止不從者，得由主席指揮糾察員（或保全人員）請其離開會場。
- 二十一、會議進行中如遇空襲警報、地震、火災等重大災害時，即宣佈或暫停開會，各自疏散，俟狀況解除一小時後，由主席宣佈開會時間。
- 二十二、本規則未規定之事項，悉依公司法、其他有關法令及本公司章程之規定辦理。
- 二十三、本規則經股東會通過後施行，修正時亦同。

附錄三

天剛資訊股份有限公司 董事個別持股暨合計持股明細表

- 一、本公司實收資本額為新台幣 289,435,170 元，已發行股數 28,943,517 股。
- 二、依「公開發行公司董事監察人股權成數及查核實施規則」第二條之規定，全體董事最低應持有股數為 3,473,222 股。
- 三、截至本次股東會停止過戶日(113 年 3 月 29 日)股東名簿記載之個別及全體董事持有股數狀況如下表所述：

職 稱	戶 名	持股股份
董事長	大千世界財務顧問股份有限公司 法人代表人：呂國雄	449,569
董 事	大千世界財務顧問股份有限公司 法人代表人：簡慶文	
董 事	大千世界財務顧問股份有限公司 法人代表人：莊世震	
董 事	春豐國際股份有限公司 法人代表人：陳憶萱	6,110,332
董 事	春豐國際股份有限公司 法人代表人：許博傑	
獨立董事	莊千又	0
獨立董事	陳適範	0
獨立董事	殷帝偉	0
全體董事合計		6,559,901



天剛資訊股份有限公司
CGS INTERNATIONAL, INC.