

公司概況資料表

以下資料由虎山實業股份有限公司及其推薦證券商提供，資料若有錯誤、遺漏或虛偽不實，均由該公司及其推薦證券商負責。

以下揭露之認購價格及依據等資訊，係申請登錄興櫃公司與其推薦證券商依認購當時綜合考量各種因素後所議定。由於興櫃公司財務業務狀況及資本市場將隨時空而變動，投資人切勿以上開資訊作為投資判斷之唯一依據，務請特別注意

認購相關資訊

公司簡介

主要業務項目

最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

最近五年度簡明資產負債表

最近三年度財務比率

公司名稱：虎山實業股份有限公司 (股票代號：7736)

董事長	陳映志
總經理	陳映志
資本額	新臺幣687,500,000元
輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司、康和綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元大證券股份有限公司江先生(02)2718-1234
註冊地國	不適用
訴訟及非訟代理人	不適用

輔導推薦證券商認購虎山實業股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦
	元大證券股份有限公司	康和綜合證券股份有限公司
認購日期	113年3月20日	
認購股數(股)	1,400,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.00%	0.15%
認購價格	每股66元	
認購價格之訂定依據及方式	<p>本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，評估市場基礎法、成本法及現金流量折現法等評價方式，以推算合理之股票價格，作為本推薦證券商認購虎山實業股份有限公司（以下簡稱虎山公司或該公司）興櫃股票價格之訂定依據；再參酌該公司產業概況、經營績效、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，由本推薦證券商與該公司共同議定之。</p> <p>基於目前股票價值的評估方法有諸多種類，而各種方法皆有其優</p>	

缺點，評估之結果亦有所差異，目前市場上常用之股票評價方法主要包括：

1. 市場基礎法：本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)或股價淨值比法(Price Book value ratio, P/B ratio)，係透過已公開的資訊與整個市場、產業性質相近的同業及被評價公司歷史軌跡比較，作為評量企業的價值依據，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分做折溢價的調整。
2. 成本法：係以帳面歷史成本資料作為公司價值之評定基礎。
3. 現金流量折現法：採用未來現金流量作為公司價值之評定基礎。

以上股票評價方法，成本法係以歷史成本為計算之基礎，易忽略通貨膨脹因素且無法反映資產實際之經濟價值，且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響，將可能低估成長型公司應有之價值；現金流量折現法下某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，在產業快速變化下對未來之預估較難取得適切之數據，使未來現金流量及加權平均資金成本更無法精確掌握；股價淨值比法較適用於獲利不穩定，或成熟產業但獲利波動劇烈的景氣循環公司，而該公司屬獲利穩定之產業，故本次輔導推薦證券商認購虎山公司僅就採市場基礎法-本益法評估該公司之興櫃認購價格。

虎山公司主要從事 AM 市場汽車零組件之研發、生產及銷售，產品項目包括車門把手、車用鏡頭、車用雷達、車用扣件等。經參考國內已上市櫃之同業資料，考量該公司所處產業、業務產品性質或營運模式，選擇採樣同業包含東陽(上市公司，股票代號1319，東陽專注於汽車零組件之生產及銷售，如保險桿、前欄、引擎蓋、葉子板等，以自製塑料件佔大宗，主攻 AM 汽車碰撞零件市場)、昭輝(上市公司，股票代號1339，昭輝專注於汽車塑料零件之生產及銷售，如保險桿、水箱護罩、下飾板、大燈支架等等，主攻 AM 汽車碰撞零件市場)及同致(上櫃公司，股票代號3552，同致專注於設計、製造及銷售汽車電子系統產品，如倒車雷達、攝像頭等)。茲將其採樣同業及上市汽車工業類股最近三個月(112年12月~113年2月)之本益比列示如下：

單位：倍

公司	月份	112年12月	113年1月	113年2月	最近三個月平均
東陽(1319)		18.48	18.09	21.14	19.24
昭輝(1339)		15.72	14.30	15.07	15.03
同致(3552)		28.88	26.48	26.05	27.14
上市-汽車工業		29.24	31.03	33.03	31.10

資料來源：臺灣證券交易所網站與證券櫃檯買賣中心網站

由上表同業比較可知，虎山公司之採樣同業及上市汽車工業類股於最近三個月(112年12月至113年2月)之本益比約在15.03~31.10倍之間，另依據該公司最近四季(111年下半年度~112年上半年度)之稅後淨利283,606千元，並按該公司目前已發行股份總數68,750千股設算，每股稅後盈餘為4.13元，依上述本益比區間計算其參考價格區間為62.07~128.44元，經考量興櫃股票流動性風險及市場可能之折價率後，依前述參考價格之八折計算，其參考價格區間為49.66~102.75元。經綜合考量該公司之經營績效、獲利情形、所處市場環境、產業未來成長

性及興櫃市場流動性不足之風險，由本輔導推薦證券商與該公司共同議定興櫃股票認購價格為每股66元，介於參考價格區間，故本次輔導推薦證券商與該公司共同議定之興櫃認購價應尚屬合理。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

(一)公司介紹

虎山實業股份有限公司成立於民國72年，擁有近半世紀深厚的研發技術和管理經驗，專注於全球汽車售後服務零件市場，產品包含車門把手，車用鏡頭，倒車雷達，五金配件等零組件。目前累積超過20,000種產品，並持續以每年1,000種新產品增加中。虎山以 HUSHAN 自有品牌行銷全球100餘國，服務超過500個客戶。北美售後車用把手市占率超過50%，為全球最大的售後車門把手製造廠。

近年與美國汽車零件協會 CAPA 共同制定 CAPA702攝影鏡頭及 CAPA703超聲波雷達 認證標準，虎山為全球第一取得美國 CAPA702 和 CAPA703 認證的供應商，轉型成為車用 ADAS 零件系統商，並積極佈局國內外專利，持續領先同業。

長期致力於提供消費者經濟實惠的高品質產品，不僅追求市場領導地位，更以「To be only 1, Not just number 1」為信念，創造獨一無二的價值。虎山公司持續追求卓越，成為客戶最佳的合作夥伴。

(二)歷史沿革

年 度	重要記事
民國72年	• 虎山交通器材廠(後更名為：虎山實業股份有限公司) 成立於板橋懷仁街
民國74年	• 遷廠至新北市中和區中正路 1216 號
民國82年	• 遷址至新北市土城區干城路 58 號
民國94年	• 遷址至新北市瑞芳區頂坪路 4 號 (瑞芳工業區虎山 1 廠)
民國99年	• 成立虎山 2 廠: 新北市瑞芳區頂坪路 11 號 (倉庫物流中心)
民國101年	• 更名為”虎山實業股份有限公司”
民國102年	• 成功開發無線射頻辨識(RFID)功能之車門把手並取得多國專利
民國103年	• 取得 ISO9001 品質管理系統認證
民國104年	• 成立虎山 3 廠: 新北市瑞芳區大寮路 152 號 (塑膠射出及製造中心)
民國105年	• 取得 TS16949 汽車業品質管理系統認證
民國107年	• 成立汽車電子部門
民國108年	• 成功開發新型攝影裝置並取得美國發明專利 • 取得車用門把機構的修復方法及車用門把機構美國設計專利 • 取得車輛尾門把手美國設計專利(福特/通用汽車攝影鏡頭結構專利)

民國109年	• 成立虎山 4 廠: 新北市瑞芳區頂坪路 3 號 作為企業總部及研發中心
民國110年	• 車用鏡頭取得美國 CAPA702 認證
民國111年	• 榮獲第 45 屆創業楷模
民國111年	• 成立美國子公司
民國112年	• 成立虎山 5 廠: 新北市瑞芳區頂坪路 20 號
民國112年	• 成立越南子公司 • 車用雷達取得美國 CAPA703 認證
民國112年	• 榮獲第 18 屆金炬獎十大傑出企業及績優經理人
民國112年	• 興建虎山 6 廠: 新北市瑞芳區頂坪路 58 號, 預計民國 114 年完工 (自動倉儲物流中心)
民國113年	• 榮獲第 7 屆卓越中堅企業

(三)經營理念

虎山 4 大核心價值理念：誠信正直，寵愛客戶，精實創新，追求卓越。

1. 誠信正直：實事求是、正派經營、信守承諾。取得客戶、供應商、員工、股東及社會的長期信任，永續經營，長期獲利。
2. 寵愛客戶：客戶滿意的核心價值。不斷提供更多的選擇、更好的服務、更優的價值。
3. 精實創新：成為汽車零件的醫生，診斷零件三高問題（定價高、故障高、車齡高），以最小成本和創新思維來解決原廠零件問題，提供高價值的產品及服務。
4. 追求卓越：以無限思維，長遠眼光做決策，擁領導市場的心態，追求成為第一和唯一。

(四)未來展望



- 美加兩國同時在107年5月強制新車安裝倒車鏡頭，在汽車使用年限越來越長 (112年美國平均汽車年限12.5年)，及全球汽車保有量逐年增加下 (112年達到16億台), 全球車用鏡頭保有量將大幅成長，預估119年車用鏡頭將達到40億顆的保有量, 若以年1%的維修需求及有4000萬顆的售後市場。
- 原廠車用鏡頭設計耐用年限約5~8年，使用約9~13年為鏡頭可能故障損壞期間，車廠對於車零超過10年的零件不保證供應，並且只提供多年前設計製造的產品；虎山採用當代技術與材料來設計製造超越原廠鏡頭的產品, 提供消費者一個升級鏡頭的選擇機會，虎山的 CAPA 認證車用鏡頭可滿足廣大的市場需求，擴大營收規模。
- ADAS 自駕車的電子零件產品規格迭代迅速，技術門檻更為高階，需結合材料、機構、電子、軟體、光學、通訊、半導體等技術。虎山把握此機會，將加速佈局未來，成為未來關鍵汽車零件的領導者。


主要業務項目：

從事汽車零組件之研發、生產及銷售，產品項目包括車門把手、車用鏡頭、車用雷達、車用扣件、車門五金等。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

	上游	中游	下游
行業別	塑(橡)膠工業 鋼鐵工業 石化工業 玻璃工業 電機工業 電子工業 纖維工業	汽車零組件	汽車組車廠 汽車維修廠
產品別	ABS, PP 等 鋼板等 煉解油品等 玻璃原料 電機零件等 電子零件等 人造纖維等	保險桿、前欄、擋風板等 引擎蓋、葉子板等 汽車扣件等 汽車段子 車門、把手、升降機等 車燈、車窗等 電瓶、發電機等 儀表、電子零件等 座椅、安全帶等 倒車鏡頭、雷達等	汽車組裝 汽車售後維修

產品名稱	產品圖示及介紹	重要用途或功能	最近一年度 營收金額 (千元)	佔總營收 比重(%)
車門把手		開啟車門，近年研發導入電子式把手，RFID感應技術，利用無線射頻做為ID比對，搭配指向性天線，達到接觸解鎖車門鎖的動作。	795,489	68.26%
車用鏡頭		藉由鏡頭收集到的資訊與不同的感測器互相搭配，做主、被動安全的功能實現及自駕車的應用。	116,121	9.98%

其他		車用塑膠金屬扣件、車窗升降機、倒車雷達及門鎖五金等相關汽車零配件。	253,723	21.76%
合計			1,165,333	100.00%

TOP^

最近五年度簡明損益表及申請年度截至最近月份止之自結損益表

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註2)	113年截至1月份止 (註2)
營業收入		1,052,325	1,069,944	1,226,573	1,138,708	1,165,333	92,469
營業毛利		386,269	418,799	510,376	449,127	426,643	40,141
毛利率(%)		36.71	39.14	41.61	39.44	36.61	43.41
營業外收入		17,823	34,267	40,023	180,557	118,225	49,936
營業外支出		(3,357)	(17,750)	(18,087)	(7,477)	(11,555)	(1,037)
稅前損益		276,067	318,557	417,052	474,309	374,851	76,865
稅後損益		229,856	243,092	335,251	370,468	297,506	61,455
每股盈餘(元)		3.83	4.05	5.59	6.17	4.33	0.89
股利發放	現金股利(元)	0.5	1.0	1.2	1.0	—	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	—	1.0	—	—

註1：係經會計師查核簽證之財務報告並採用國際財務報導準則編製。

註2：係自結數字，未經會計師查核簽證，因此可能與會計師查核結果存有差異，請投資人於參考時審慎評估。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

項目	年度	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註2)
流動資產		594,414	1,082,182	1,493,954	2,293,579	2,689,706
基金及長期投資		—	—	—	—	—
不動產、廠房及設備		849,728	838,852	822,322	870,410	862,938

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年 (註2)
項目						
無形資產		—	—	—	—	542
其他資產		123,925	131,420	128,885	126,814	160,372
資產總額		1,568,067	2,052,454	2,445,161	3,290,803	3,713,558
流動負債	分配前	227,613	371,624	518,825	1,053,156	1,143,447
	分配後	197,613	311,624	446,825	928,156	尚未分配
非流動負債		500	127,784	98,039	109,353	94,790
其他負債		—	—	—	—	—
負債總額	分配前	228,113	499,408	616,864	1,162,509	1,238,237
	分配後	198,113	439,408	544,864	1,037,509	尚未分配
股本		600,000	600,000	600,000	600,000	687,500
資本公積		—	—	—	—	87,500
保留盈餘	分配前	739,954	953,046	1,228,297	1,526,765	1,699,271
	分配後	709,954	893,046	1,156,297	1,401,765	尚未分配
長期股權投資 未實現跌價損失		—	—	—	—	—
累積換算調整數		—	—	—	1,529	1,050
其他權益		—	—	—	—	—
股東權益 總額	分配前	1,339,954	1,553,046	1,828,297	2,128,294	2,475,321
	分配後	1,309,954	1,493,046	1,756,297	2,003,294	尚未分配

註1：係經會計師查核簽證之財務報告並採用國際財務報導準則編製。

註2：係自結數字，未經會計師查核簽證，因此可能與會計師查核結果存有差異，請投資人於參考時審慎評估。

TOP ^

最近三年度財務比率

年度		110年度	111年度	112年度(自結)
項目				
財務比率	毛利率(%)	41.61	39.44	36.61
	流動比率(%)	287.95	217.78	235.23
	應收帳款天數(天)	60	59	53
	存貨週轉天數(天)	184	217	206
	負債比率(%)	25.23	35.33	33.34

TOP ^

投資人若欲查詢該公司更詳細之資料請連結至[公開資訊觀測站!!](#)