

日盛證券股份有限公司等包銷樂斯科生物科技股份有限公司 初次上櫃前公開承銷之普通股股票銷售辦法公告 (股票代號：6662)

(本案公開申購係預扣價款，並適用掛牌後首五交易日無漲跌幅限制之規定，投資人申購前應審慎評估)
(本案投標人需繳交投標保證金，如得標後不履行繳款義務者，除喪失得標資格外，證券承銷商就投標保證金應沒入之)

日盛證券股份有限公司等共同辦理樂斯科生物科技股份有限公司(以下簡稱樂斯科公司或該公司)普通股股票初次上櫃承銷案(以下簡稱本次承銷案)公開銷售之總股數2,071仟股對外辦理公開銷售，其中1,577仟股以競價拍賣方式為之，業已於108年3月12日完成競價拍賣作業(開標日)，394仟股則以公開申購配售辦理，依「證券承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，由樂斯科公司協調其股東提供已發行普通股100仟股，供主辦承銷商採公開申購方式進行過額配售，其實際過額配售數量視中籤情形認定。茲將銷售辦法公告於後：

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

股數：仟股

證券承銷商名稱	地 址	過額配 售股數	競價拍 賣股數	公開申 購股數	總承銷 股數
日盛證券(股)公司	台北市南京東路二段85號7樓	100	1,577	364	2,041
富邦綜合證券(股)公司	台北市敦化南路一段111號9樓	—	—	30	30
合 計		100	1,577	394	2,071

二、承銷價格：每股新台幣 36.80 元整(每股面額新台幣壹拾元整)。

三、本案適用掛牌後首五個交易日無漲跌幅限制之規定，投資人應注意交易之風險。

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

- (一)過額配售機制：依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券商已與樂斯科公司簽定「股票初次上櫃過額配售及股東自願集保協議書」，由樂斯科公司協調其股東提出100仟股已發行普通股股票供主辦證券商承銷商進行過額配售，主辦承銷商負責規劃及執行穩定價格操作，以穩定承銷價格。
- (二)特定股東限制：依據「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」之規定，主辦證券商承銷商已與樂斯科公司簽定「股票初次上櫃過額配售及股東自願集保協議書」。該公司強制集保股數為5,828,351股，自願集保股數為9,530,669股，合計15,359,020股，分別占申請上櫃時已發行股份總額23,294,400股之65.93%，以及占上櫃掛牌時擬發行股份總額25,612,400股之59.97%。

五、初次上櫃承銷案件，是否因公開申購配售之申購狀況而調整詢價圈購、公開申購配售數量之情事者，應予以揭露：不適用。

六、公開申購及過額配售投資人資格及事前應辦理事項：

(一)公開申購投資人資格：

- 1.申購人應為中華民國國民。
- 2.申購人應於往來證券經紀商開立交易戶、款項劃撥銀行帳戶及集中保管帳戶。
- 3.申購人應洽往來證券經紀商辦理與指定之銀行簽訂委託書，同意銀行未來申購截止日止，自動執行扣繳申購處理費20元、認購價款、中籤通知郵寄工本費50元之手續。

(二)如有辦理過額配售者，資格同本公告第六條(一)公開申購投資人資料辦理。

七、競價拍賣、公開申購及過額配售之數量限制：

- (一)競價拍賣數量：競價拍賣最低每標單位為1張(仟股)，每一投標單最高投標數量不超過207張(仟股)，每一投標人最高可得標數量不得超對外公開銷售之百分之十(207張(仟股))，投標數量以1張(仟股)之整倍數為投標單位。
- (二)公開申購數量：每壹銷售單位為1仟股，每人限購1單位(若超過壹申購單位，即全數取消申購資格)。

- (三)過額配售數量：過額配售數量為100仟股，該過額配售部分，採公開申購方式辦理，並依「證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第十七條及第十八條規定訂定承銷價格。
- (四)承銷商於辦理配售作業時，應依據「中華民國證券商業同業公會證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」辦理。

八、申購期間、申購手續及申購時應注意事項：

- (一)申購期間自108年3月14日起至108年3月18日止；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款繳存往來銀行截止日為108年3月18日；申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為108年3月19日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。
- (二)申購方式：於申購期間內之每一營業日上午九時至下午二時，以下列方式申購(除申購截止日外，申購人於申購期間內當日下午二時後始完成委託者，視為次一營業日之申購委託)。
- 1.電話申購：投資人可以電話向往來經紀商業人員下單申購並由其代填申購，故雖未親自填寫，但視同同意申購委託書所載各款要項。
 - 2.當面或網際網路申購：投資人應確實填寫申購委託書各項資料並簽名或蓋章，至往來經紀商當面向業務人員或於申購期間截止日前以網際網路申購，惟採網際網路時，申購者需自負其失誤風險，故申購人宜於網際網路申購後電話洽收件經紀商業人員，以確保經紀商收到申購委託書。
- (三)申購人向證券經紀商投件申購後，申購委託書不得撤回或更改。
- (四)每件公開申購抽籤案件，每位申購人僅能向一家證券經紀商辦理申購，且以申購一件為限。重複申購者將被列為不合格件，取消申購資格。
- (五)申購人申購時，需確認申購截止日銀行存款餘額應有申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計金額供銀行執行扣款。如有數個有價證券承銷案於同一天截止申購，當申購人投件參與其中一個以上案件時，銀行存款之扣款應以所申購各案有價證券處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計總額為準，否則全數為不合格件。
- (六)為便於申購人查閱投件是否已被接受為合格件，收件經紀商於申購期間，每日將截至前一日止之初步合格及不合格申購資料(此時尚未驗證重複件，亦尚未執行款項扣繳)備置於營業廳，以供申購人查閱。
- (七)申購人申購後，往來銀行於扣繳日108年3月19日將辦理申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費扣繳事宜(扣繳時點以銀行實際作業為準)。如申購人此時銀行存款不足申購處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費三項總計之金額，將視為不合格件。
- (八)申購人之申購投件一旦被列為不合格件，則將取消申購資格，證券經紀商於公開抽籤日次一營業日上午十點前(108年3月21日)，併同未中籤之申購人之退款作業，退還中籤通知郵寄工本費及申購有價證券價款(均不加計利息)，惟申購處理費不予退回。
- (九)申購人銀行存款不足同時支應投標保證金、投標處理費、得標價款、得標手續費、申購處理費、申購認購價款、中籤通知郵寄工本費及交易市場之交割價款時，應以交割價款為優先，次為得標價款及得標手續費，再為申購處理費、申購認購價款及中籤通知郵寄工本費，最後為投標保證金及投標處理費。

九、公開申購銷售處理方式及抽籤時間：

- (一)相關作業請參考「中華民國證券商業同業公會證券商辦理公開申購配售作業處理程序」及「中華民國證券商業同業公會證券承銷或再行銷售有價證券處理辦法」。
- (二)證交所應於抽籤前，將銀行存款不足無法如期扣繳申購處理費、申購價款、中籤通知郵寄工本費之合計金額及重複申購之資料予以剔除，並應於申購截止日之次一營業日完成上述合格件及不合格件之篩選，重複申購者已扣繳之處理費不予退還，並由承銷商於承銷期間截止後一週內以掛號函件通知申購人。
- (三)如申購數量超過銷售數量時，則於108年3月20日上午九時起在台灣證券交易所電腦抽籤室(台北市信義路五段七號十樓)，以公開方式就合格件辦理電腦抽籤作業抽出中籤人，其方式依「中華民國證券商業同業公會證券承銷及再行銷售有價證券處理辦法」辦理，並由證交所邀請發行公司代表出席監督。

十、申購人經中籤後不能放棄認購及要求退還價款，申購前應審慎評估。

十一、通知及(扣)繳交價款日期與方式：

(一)競價拍賣部分：

1.得標人之得標價款及得標手續費繳存往來銀行截止日為108年3月14日止，得標人應繳足下列款項：

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

(2)得標手續費：依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第十二條規定，承銷商得向得標人收取得標手續費。本次承銷案件得標人每一得標單應繳交得標價款之4.5%之得標手續費，並併同得標價款於銀行繳款截止日(108年3月14日)前存入往來銀行。

每一得標單之得標手續費：每股得標價格 × 得標股數 × 4.5%。

(3)得標人得標價款及得標手續費扣繳日：108年3月15日(依銀行實際之扣款作業為準)。

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

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

4.未得標及不合格件保證金退款作業：經紀商業於開標日次一營業日(108年3月13日)上午十點前，依證交所電腦資料，指示往來銀行將未得標(包括單一投標單部份未得標)及不合格件之保證金不加計利息予以退回，惟投標處理費不予退回。

(二)公開申購部份：申購處理費、中籤通知郵寄工本費及申購價款扣繳日為108年3月19日(扣繳時點以銀行實際作業為準)。

(三)實際承銷價格(公開申購及過額配售價格)訂定之日期為108年3月12日，請於當日上午十時自行上網至臺灣證券交易所網站(<http://www.tse.com.tw>)免費查詢。

(四)如有辦理過額配售時，係採公開申購方式，並依中華民國證券商業同業公會「證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」及「證券商辦理公開申購配售作業處理程序」辦理。

十二、未中籤人或不合格件之退款作業：

對於未中籤人之退款作業，將於公開抽籤次一營業日(108年3月21日)，依證交所電腦資料，將中籤通知郵寄工本費及認購價款退還未中籤申購人(均不加計利息)，惟申購處理費不予退回。

十三、公開申購之中籤名冊及競價拍賣得標名單之查詢管道：

(一)公開申購

1.可參加公開抽籤之合格清冊，將併同不合格清冊，於公開抽籤日，備置於收件經紀商(限所受申購部分)，台灣證券交易所股份有限公司及主辦承銷商營業處所，以供申購人查閱。

2.由承銷商於公開抽籤日次一營業日以限時掛號寄發中籤通知書及公開說明書等。

3.申購人可以向原投件證券經紀商查閱中籤資料，亦可以透過台灣集中保管結算所股份有限公司電話語音系統查詢是否中籤，但使用此系統前，申購人應先向證券經紀商申請查詢密碼，相關查詢事宜如后：

(1)當地電話號碼七碼或八碼地區(含金門)，請撥412-1111 或412-6666，撥通後再輸入服務代碼111#

(2)當地電話號碼六碼地區請撥41-1111 或41-6666，撥通後再輸入服務代碼111#

(3)中籤通知郵寄工本費每件50元整。

(二)競價拍賣

開標日後，投標人可於「承銷有價證券競價拍賣系統」或向開戶證券經紀商查詢，亦可以透過臺灣集中保管結算所股份有限公司電話語音系統查詢是否得標，但使用此系統前，得標人應先向證券經紀商申請查詢密碼，相關查詢事宜如本公告十三、(一)3。

十四、有價證券發放日期、方式與特別注意事項：

- (一)樂斯科公司於股款募集完成後，通知集保結算所於108年3月26日將股票直接劃撥至認購人指定之集保帳戶，並於當日上櫃(實際上櫃日期以發行公司及櫃檯買賣中心公告為準)。
- (二)認購人帳號有誤或其他原因致無法以劃撥方式交付時，認購人需立即與所承購之承銷商辦理後續相關事宜。

十五、有價證券預定上櫃日期：108年3月26日(實際上櫃日期以發行公司及證券櫃檯買賣中心公告為準)。

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

十七、公開說明書之分送、揭露及取閱地點：

- (一)有關樂斯科公司之財務及營運情形已詳載於公開說明書，請至辦理股票過戶機構元富證券服務代理部(台北市光復北路11巷35號地下一樓)及主、協辦承銷商之營業處所索取，或上網至公開資訊觀測站(<http://www.mops.tse.com.tw>)及主、協辦承銷商網站免費查詢，網址如下：
日盛證券股份有限公司 網址：www.jihsun.com.tw
富邦綜合證券股份有限公司 網址：www.fubon.com.tw
- (二)競價拍賣開標後，承銷商應將「得標通知書」及「公開說明書」以限時掛號寄予得標投資人；另應於公開申購結束後，將「公開說明書」、「中籤通知書」或「配售通知」以限時掛號寄發中籤人。

十八、會計師最近三年度及107年第三季財務資料之查核簽證意見：

年度	會計師事務所	會計師姓名	查核或核閱意見
104年度	勤業眾信聯合會計師事務所	翁博仁、陳慧銘	無保留意見
105年度	勤業眾信聯合會計師事務所	翁博仁、陳慧銘	無保留意見
106年度	勤業眾信聯合會計師事務所	翁博仁、陳慧銘	無保留意見
107年第三季	勤業眾信聯合會計師事務所	翁博仁、陳慧銘	無保留結論

十九、財務報告如有不實，應由發行公司及簽證會計師依法負責。

二十、特別注意事項：

- (一)認購人於認購後、有價證券發放前死亡者，其繼承人領取時，應憑原認購人死亡證明書、繼承人之國民身分證正本(未滿十四歲之未成年人，得以戶口名簿正本及法定代理人國民身分證正本代之)、繼承系統表、戶籍謄本(全戶及分戶)、繼承人印鑑證明(未成年人應加法定代理人印鑑證明)、遺產稅證明書，繼承人中有拋棄繼承者應另附經法院備查之有價證券繼承拋棄同意書及其他有關文件辦理。
- (二)申購人有左列各款情事之一者，經紀商不得受託申購，已受理者應予剔除：
 - 1.於委託申購之經紀商未開立交易戶、款項劃撥銀行帳戶或集中保管帳戶者。
 - 2.未與經紀商指定之往來銀行就公開申購相關款項扣繳事宜簽訂委託契約書。
 - 3.未於規定期限內申購者。
 - 4.申購委託書應填寫之各項資料未經填妥或資料不實者。
 - 5.申購委託書未經簽名或蓋章者，惟以電話或網際網路委託者不在此限。
 - 6.申購人款項劃撥銀行帳戶之存款餘額，低於所申購有價證券處理費、認購價款及中籤通知郵寄工本費之合計金額者。
 - 7.利用或冒用他人名義申購者。
- (三)本次參與有價證券承銷申購之人，於中籤後發現有違反前述第(一)、(二)項之規定，應取消其認購資格者，其已扣繳認購有價證券款項應予退還；但已扣繳之申購處理費及中籤通知郵寄工本費不予退還。前項經取消認購資格之認購人及經取消認購資格之繼承人，欲要求退還已繳款項時，應憑認購人或其繼承人身分證正本(法人為營利事業登記證影本，未滿十四歲之未成年人，得以戶口名簿正本及法定代理人身分證正本代之)，洽原投件證券經紀商辦理。

- (四)申購人可以影印或自行印製規格尺寸相當之申購委託書。
- (五)申購人不得冒用或利用他人名義或偽編國民身分證字號參與。證券商經發現有冒用、利用他人名義或偽編國民身分證字號參與有價證券申購者，應取消其參與申購資格，處理費用不予退還；已認購者取消其認購資格；其已繳款項，不予退還。
- (六)若於中籤後發現有中籤人未開立或事後註銷交易戶、款項劃撥銀行帳戶或集中保管帳戶情事，致後續作業無法執行者，應取消其其中籤資格。
- (七)證券交易市場因天然災害或其他原因致集中交易市場休市時，有關申購截止日、公開抽籤日、處理費、中籤通知郵寄工本費或價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業及其後續作業順延至次一營業日辦理；有關投標截止日、開標日、投標處理費、投標保證金、得標手續費、價款之繳存、扣繳、解交、匯款等作業，其後續作業一律順延至次一營業日辦理；另如係部份縣(市)停止上班，考量天災係不可抗力之事由，無法歸責證券商，投資人仍應注意相關之風險，如投標保證金及投標處理費扣款日遇部分縣(市)停止上班但集中市場未休市時，投標保證金及投標處理費之扣繳日及其後續之開標日、未得標或不合格件保證金退款日、得標剩餘款項及得標手續費繳存往來銀行截止日及扣繳日、經紀商價款解交日等均順延至次一營業日辦理。

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

二十二、承銷價格決定方式(如附件一)。

二十三、律師法律意見書要旨：(如附件二)。

二十四、證券承銷商評估報告總結意見(如附件三)。

二十五、金融監督管理委員會或中華民國證券商業同業公會規定應行揭露事項：無。

二十六、其他為保護公益及投資人應補充揭露事項：詳見公開說明書。

【附件一】股票承銷價格計算書

一、承銷總股數說明

(一)樂斯科生物科技股份有限公司(以下簡稱樂斯科或該公司)申請上櫃時之實收資本額為新臺幣(以下同)232,944 仟元，每股面額新臺幣 10 元整，已發行股數為 23,294 仟股，另該公司擬於股票初次申請上櫃案經主管機關審查通過後，辦理現金增資發行新股 2,318 仟股以辦理股票公開承銷作業，故該公司預計擬上櫃之股份總數為 25,612 仟股。

(二)公開承銷股數來源

該公司本次申請股票上櫃，爰依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第四條之規定，採用現金增資發行新股方式辦理上櫃前之公開承銷作業，並依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心對公開發行公司申請股票櫃檯買賣應委託推薦證券商辦理承銷規定」第二條及第六條規定，公開發行公司初次申請股票上櫃時，應至少提出擬上櫃股份總額百分之十以上股份委託推薦證券商辦理承銷，扣除其前已依法提出供興櫃股票推薦證券商認購之股數；惟扣除之股數不得逾提出承銷股數之百分之三十，該公司於 107 年 1 月登錄興櫃買賣，辦理上櫃承銷時於興櫃買賣未滿二年，故予以扣除其前已依規定提出供興櫃股票推薦證券商認購之股數 591 仟股。該公司辦理股票公開承銷前已發行股數為 23,294 仟股，配合本次上櫃前公開承銷，該公司擬辦理現金增資發行新股計 2,318 仟股，除依公司法第 267 條之規定，保留發行股份之 10%~15% 供員工認購，該公司預計保留約 15%，計 347 仟股供員工認購外，餘 1,971 仟股依證券交易法第 28 條之 1 規定排除公司法第 267 條第 3 項原股東優先認購之適用，業經 107 年 6 月 19 日股東會決議通過由原股東全數放棄認購，委由推薦證券商辦理上櫃前公開銷售作業，合計擬上櫃掛牌之實收資本額將為 256,124 仟元。

(三)過額配售

該公司依「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第四條及「中華民國證券商業同業公會承銷商辦理初次上市(櫃)案件承銷作業應行注意事項要點」第二點之規定，與主辦推薦證券商簽訂「過額配售及價格穩定協議書」供推薦證券商辦理過額配售，並經 107 年 8 月 13 日董事會決議通過，由該公司授權董事長協調股東提出對外公開承銷股數之 15% 額度內，計 295 仟股為上限，供主辦推薦證券商辦理過額配售。惟主辦推薦證券商得依市場需求決定過額配售數量。

(四)符合股權分散標準

截至107年10月9日止公司內部人及該等內部人持股逾百分之五十之法人以外之記名股東人數344人，且其所持股份總額合計15,803仟股，占目前已發行股份總額67.84%，已符合「財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心證券商營業處所買賣有價證券審查準則」第三條有關股權分散之標準。

二、申請公司與推薦證券商共同訂定承銷價格之依據及方式

(一)承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式及與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較

1.承銷價格訂定所採用的方法、原則或計算方式

目前證券投資分析較常用之股票價值評價方法包括市價法、成本法及收益法，各方法皆有其優缺點，且採用方法不同，評估結果亦有所差異。其中常使用之股票評價方法主要可分為「市場法」與「成本法」二種模式。「市場法」又以本益比法(Price/Earnings ratio, P/E ratio)及股價淨值比法(Price/Book value ratio, P/B ratio)為主，茲分述如下：

項目	本益比法	股價淨值比法	成本法	收益法
計算方式	依據公司之財務資料，計算每股帳面盈餘，並以上市櫃公司或產業性質相近的同業平均本益比估算股價，最後再調整溢價或折價以反應與類似公司不同之處。	依據公司之財務資料，計算每股帳面淨值，比較上市櫃公司或產業性質相近的同業平均股價淨值比估算股價，最後再調整溢價或折價以反應與類似公司不同之處。	主要以被評價公司帳面價值為公司價值評價之基礎，即以資產負債表上之資產總額減去總負債金額，來評定公司之價值。	根據公司預估之獲利及現金流量，以涵蓋風險的折現率來折算現金流量，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值。
優點	1.具經濟效益與時效性，為一般投資人投資股票最常用之參考依據。 2.市場價格資料較易取得。	1.淨值係長期且穩定之指標，盈餘為負時之另一種評估選擇。 2.市場價格資料容易取得。	1.資料取得容易。 2.使用財務報表之資料，較客觀公正。	1.符合學理上對價值的推論，能依不同變數預期來評價公司。 2.較不受會計原則或會計政策不同影響，且可反應企業之永續經營價值。 3.考量企業之成長性及風險。
缺點	1.盈餘品質易受會計方法之選擇而受影響。 2.企業每股盈餘為負值或接近於零時不適用。 3.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.帳面價值易受會計方法之選擇而受影響。 2.使用歷史性財務資訊，無法反應公司未來之績效。	1.資產帳面價值與市場價值差距甚大。 2.未考量公司經營成效之優劣。	1.程序繁瑣，需估計大量變數，花費成本大且不確定性高。 2.投資者不易瞭解現金流量觀念。
適用時機	評估風險水準、股利政策及成長率穩定的公司。	評估產業具有獲利波動幅度大之特性的公司。	評估如公營事業或傳統產業類股。	1.可取得公司詳細的現金流量與資金成本的預測資訊時。 2.企業經營穩定，無鉅額資本支出。

2.承銷價格訂定與適用國際慣用之市場法、成本法及收益法之比較

(1)市場法

A.本益比法

該公司主要係以生產無特定病原實驗鼠及代理銷售實驗動物相關儀器設備為主。綜觀目前國內上市及上櫃公司，尚無產品與該公司完全相同者，參酌台灣生技醫療業其業務型態、產品性質及營業項目較為相近者後，採取相近之採樣同業為亞諾法生技股份有限公司(上市股票代號4133，以下簡稱亞諾法)、進階生物科技股份有限公司(上櫃股票代號3118，以下簡稱進階)及慧智基因股份有限公司(上櫃股票代號6615，以下簡稱慧智)三家做為採樣公司。亞諾法主要係提供學術、研究單位或藥廠等機構使用之動物實驗開發抗體試劑、抗體晶片或相關產品之公司；進階主係為代理實驗室試劑、耗材及儀器設備，為生醫通路產品之銷售及臨床前試驗服務之公司；慧智主係提供孕前、產前及新生兒之各項基因檢測及醫療檢測等服務之公司。因上述公司部分產品之應用領域及產業屬性亦相類似，故選擇這三家為採樣公司進行比較分析。茲彙整樂斯科採樣同業公司、上市及上櫃生技醫療業之本益比如下：

單位：倍

採樣同業 月份	大盤			亞諾法 (4133)	進階 (3118)	慧智 (6615)
	上櫃 平均	上櫃生技 醫療類	上市生技 醫療類			
107年12月	20.60	128.09	33.62	41.10	19.79	40.46
108年1月	22.31	132.39	35.82	39.32	20.49	41.23
108年2月	23.60	139.44	37.67	43.97	20.38	53.65
平均	22.17	133.31	35.70	41.46	20.22	45.11

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及臺灣證券交易所網站。

由上表得知，全體上櫃公司、上櫃生技醫療類股、上市生技醫療類股及採樣公司最近三個月之平均本益比約為20.22倍至133.31倍，然考量上櫃生技醫療類股相較上市生技醫療類所含之新藥類股比重較高故予以排除，其性質與該公司實驗動物之飼養及銷售服務，暨實驗動物飼養儀器設備及試劑之代理銷售業務差異，本益比偏離參考同業之本益比，予以刪除，故平均本益比約為20.22倍至45.11倍。若以該公司106年第四季至107年第三季近四季稅後淨利72,046千元除以擬上櫃時實收資本額25,612千股，推算稅後每股盈餘2.81元，按上述本益比計算其參考價格，其價格區間約為56.82元至126.76元。

B.股價淨值比法

樂斯科採樣同業公司、上市及上櫃資訊服務業之平均股價淨值比如下：

單位：倍

採樣同業 月份	大盤			亞諾法 (4133)	進階 (3118)	慧智 (6615)
	上櫃 平均	上櫃生技 醫療類	上市生技 醫療類			
107年12月	1.85	3.17	1.85	1.53	1.89	3.87
108年1月	1.95	3.28	2.03	1.46	1.95	3.94
108年2月	2.05	3.41	2.10	1.63	1.94	5.13
平均	1.95	3.29	1.99	1.54	1.93	4.31

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及臺灣證券交易所網站。

由上表得知，全體上櫃公司、上櫃生技醫療類股、上市生技醫療類股及採樣公司最近三個月之平均股價淨值比約為1.54倍至4.31倍，若以該公司107年9月30日之每股淨值14.24元予以估算，按上述股價淨值比法計算其參考價格，其價格區間約為21.93元至61.37元。

因股價淨值比評價方法並未考量公司成長性，且股價淨值比法較常用於評估鉅額資產但股價偏低的公司或獲利波動幅度較大的公司，故擬不採用此方法來計算承銷價格參考區間。

(2) 成本法(帳面價值法)

淨值法主要以被評價公司之帳面價值為公司價值評價之基礎，即以資產負債表上之資產總額減去負債總額來評定公司之價值。其評價模式為：申請公司參考價格 = (資產 - 負債) / 普通股流通在外股數，此種評價方式有下列之限制。

因成本法未能考量該公司之成長性，且較常用於評估資產投資較高之公司及傳統產業或公營事業等，故不擬採用此法來計算承銷價格。

(3) 收益法

收益法係根據公司預估之獲利及現金流量，以涵蓋風險的折現率來折算現金流量，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值來進行估算，但考量現金流量折現法預測期間長，不僅困難度相對較高且資料未必十分準確，推薦證券商認為較不能合理評估公司應有之價值，又加以投資者不易瞭解現金流量觀念，故不擬採用本法為議定之承銷價格參考依據。

(二) 該公司與已上市、櫃同業之財務狀況、獲利情形及本益比之比較情形

1. 財務狀況

分析項目	年度	104 年度	105 年度	106 年度	107 年 前三季
	公司名稱				
負債占資產比率 (%)	樂斯科	18.60	19.61	16.31	11.92
	亞諾法	6.59	5.77	6.06	5.35
	進 階	23.07	23.74	28.68	24.46
	慧 智	42.87	19.13	23.37	16.01
長期資金占不動 產、廠房及設備 比率(%)	樂斯科	266.81	333.85	331.00	342.91
	亞諾法	673.46	521.22	418.76	398.45
	進 階	342.60	350.09	354.63	354.26
	慧 智	326.14	495.68	403.56	574.72

資料來源：公開資訊觀測站；各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

(1) 負債占資產比率

該公司 104~106 年底及 107 年前三季之負債占資產比率分別為 18.60%、19.61%、16.31% 及 11.92%。105 年底負債比率較 104 年底微幅上升主要係因該公司動物實驗相關儀器設備訂單增加，客戶依約定預先支付貨款，造成預收款項增加所致；106 年底之負債比率相較 105 年底下降主要係因於 105 年底部分動物實驗相關儀器設備訂單預收款項已於 106 年度轉為營業收入，故 106 年底預收款項金額下降，致使 106 年底之流動負債較 105 年底減少，且 106 年下半年度因銷售客戶亞翔工程採購動物實驗相關儀器設備帶動營收，故該年底之應收款項總額增加，致使 106 年底之總資產金額較 105 年底些微上升，故 106 年底負債比率下降；107 年度前三季負債比率較 106 年底下降主要係因於應付薪資及獎金減少 9,977 仟元，以及 106 年底動物實驗相關儀器設備訂單預收款項已於 107 年度全數轉為營業收入，預收款項金額減少 4,474 仟元，且同期間總資產金額變化不大等因素所致，尚無重大異常之情事。；與採樣同業及同業水準相較，該公司 104~106 年底及 107 年前三季之負債占資產比率，各年度均高於亞諾法，105 年度略高於慧智，其餘年度則低於進階及慧智，104 及 105 年度皆低於同業水準，另該公司之負債比率持續維持在 60% 以下，顯見該公司之財務結構尚屬穩健，尚無重大異常之情事。

(2) 長期資金占不動產、廠房及設備比率

該公司 104~106 年底及 107 年前三季之長期資金占不動產、廠房及設備比率分別為 266.81%、333.85%、331.00% 及 342.91%。105 年底長期資金占不動產、廠房及設備比率較 104 年度上升主要係因該公司於 105 年第四季辦理現金增資發行新股，以每股 20 元溢價發行 3,194 仟股，總募集金額為 63,880 仟元，故股本及資本公積之金額增加所致；106 年底長期資金占不動產、廠房及設備比率較 105 年底些微下滑主要係因該公司為產品多角化，提供病理毒理判讀業務，故承租並裝修辦公處所及增添實驗室相關設備，造成不動產、廠房及設備之金額增加，而同期間長期資金雖因營運獲利保留盈餘上升，惟幅度相對較小

所致；107 年前三季長期資金占不動產、廠房及設備比率較 106 年度底上升主要係因股東權益因該公司營運持續獲利而增加，且不動產、廠房及設備之金額變動不大所致，尚無重大異常之情事。與採樣同業及同業水準相較，104~106 年底及 107 年前三季之長期資金占不動產、廠房及設備比率雖低於亞諾法、進階及慧智等採樣同業惟差異不大，另 104~105 年度均高於同業水準，且該公司最近三年度之長期資金占固定資產比率均維持在 100% 以上，顯示長期資金尚足以支應營運規模成長，故財務結構尚屬穩健，尚無重大異常之情事。

整體而言，該公司負債占資產比率變化尚屬合理，而長期資金占不動產、廠房及設備比率皆大於 100%，該公司之財務結構尚屬健全，尚無重大異常情事。

2.獲利情形

分析項目	年度	104 年度	105 年度	106 年度	107 年 前三季
	公司名稱				
資產報酬率(%)	樂斯科	13.34	12.31	14.09	12.04
	亞諾法	3.51	3.52	4.62	2.42
	進階	11.50	9.32	9.70	3.74
	慧智	8.47	14.25	12.02	7.63
權益報酬率(%)	樂斯科	16.57	15.16	17.11	13.99
	亞諾法	3.75	4.57	4.91	5.21
	進階	15.16	12.16	13.17	5.10
	慧智	14.53	19.89	15.28	9.42
營業利益占實收 資本額比率(%)	樂斯科	34.09	27.57	31.41	25.46
	亞諾法	8.80	8.25	9.74	2.88
	進階	26.34	22.96	24.89	9.35
	慧智	19.15	27.83	28.03	19.76
稅前純益占實收 資本比率(%)	樂斯科	29.21	24.64	29.41	24.24
	亞諾法	9.55	9.70	12.03	4.81
	進階	29.29	23.56	25.61	9.90
	慧智	18.76	28.05	29.09	18.76
純益率(%)	樂斯科	16.82	17.33	16.27	20.59
	亞諾法	9.95	12.17	12.41	9.41
	進階	15.08	12.32	11.83	5.90
	慧智	4.70	11.25	10.61	10.83
每股盈餘(元)	樂斯科	2.00	1.98	2.28	1.96
	亞諾法	0.77	0.91	0.97	0.51
	進階	2.42	1.95	2.11	0.79
	慧智	1.61	2.65	2.41	1.77

資料來源：公開資訊觀測站；各公司經會計師查核簽證或核閱之財務報告

該公司 104~106 年度及 107 年前三季之資產報酬率分別為 13.34%、12.31%、14.09% 及 12.04%，股東權益報酬率分別為 16.57%、15.16% 及 17.11% 及 13.99%，稅前淨利占實收資本額比率分別為 29.21%、24.64%、29.41% 及 24.24%，純益率分別為 16.82%、17.33% 及 16.27% 及 20.59%，每股稅後盈餘則分別為 2.00 元、1.98 元、2.28 元及 1.96 元。

(1)資產報酬率

105 年度資產報酬率較 104 年度下降，主要係因於 105 年度因認列印度轉投資公司損失金額相較 104 年度減少，以及所得稅費用因處分懷麥克公司認列投資損失抵減而下降等因素，致使稅後淨利較 104 年度上升，另該公司於 105 年第四季辦理現金增資以致總資產金額增加且增幅較稅後淨利為大，故資產報酬率下降；106 年度資產報酬率較 105 年度上升主要係因該公司 106 年度動物實驗室儀器設備訂單大幅成長，全年度稅後利益上升，以及資產規模維持相當所致；107 年前三季之資產報酬率較 106 年度同期上升，主要係因於 107 年前三季銷貨客戶中研院因擴增其位於國家生技園區之動物中心規模，而向該公司購

入實驗動物相關飼養設備，金額共計 49,762 仟元，故稅後淨利增加，以及平均資產規模變動不大所致，尚無重大異常之情事。

(2)股東權益報酬率

105 年度股東權益報酬率較 104 年度底下降主要係因該公司於 105 年第四季辦理現金增資發行新股，故股本及資本公積之金額增加所致；106 年度股東權益報酬率較 105 年度上升主要係因該公司 106 年度動物實驗室儀器設備訂單大幅成長，全年度稅後利益上升，另 106 年度底因 105 年現金增資及營運獲利故股東權益較 104 年底上升，惟平均股東權益增加幅度相對較小，故股東權益報酬率上升；107 年前三季之股東權益報酬率較 106 年度同期上升主要係因於 107 年前三季銷貨客戶中研院因擴增其位於國家生技園區之動物中心規模，而向該公司購入實驗動物相關飼養設備，金額共計 49,762 仟元，故稅後淨利增加，以及平均股東權益增幅相對較小所致，尚無重大異常之情事。

(3)營業淨利占實收資本額比率

105 年度營業利益占實收資本額比率較 104 年度下降，主要係因產品組合差異(104 年度有銷售毛利率較高之實驗動物行為觀測設備)，使得 105 年度營業收入雖較 104 年度成長，惟營業毛利及營業利益仍較 104 年度微幅下滑所致；106 年度營業利益占實收資本額比率較 105 年度上升主要係因該公司 106 年度動物實驗室儀器設備訂單大幅成長，全年度營業利益上升所致；107 年第三季之營業利益占實收資本額比率較 106 年度同期上升，主要係因於 107 年第三季銷貨客戶中研院因擴增其位於國家生技園區之動物中心規模，而向該公司購入實驗動物相關飼養設備，金額共計 49,762 仟元，故營業利益增加，以及實收資本額增幅相對較小所致，尚無重大異常之情事。

(4)稅前淨利占實收資本額比率

105 年度稅前淨利占實收資本額比率較 104 年度下降，主要係因於 105 年度因認列印度轉投資公司損失金額相較 104 年度減少，致使稅前淨利較 104 年度上升，另該公司於 105 年第四季辦理現金增資以致實收資本額增加且增幅較稅前淨利為大，故稅前淨利占實收資本額比率下降；106 年度稅前淨利占實收資本額比率較 105 年度上升主要係因該公司 106 年度動物實驗室儀器設備訂單大幅成長，全年度稅前淨利上升所致；107 年前三季之稅前淨利占實收資本額比率較 106 年度同期上升，主要係因於 107 年前三季銷貨客戶中研院因擴增其位於國家生技園區之動物中心規模，而向該公司購入實驗動物相關飼養設備，金額共計 49,762 仟元，故稅前淨利增加，以及實收資本額增幅相對較小所致，尚無重大異常之情事。

(5)純益率

105 年度純益率較 104 年度底上升主要係因該公司於 105 年度轉投資公司投資損失虧損幅度縮小，故稅後利益增加所致；106 年度純益率較 105 年度下滑主要係因 106 年度之營業收入雖因取得南港生技園區興建工程標案而大幅攀升，惟 106 年度該公司實驗動物飼養儀器設備及試劑之代理銷售業務等產品多為國外大廠品牌，其毛利率相較自產之實驗鼠為低，故稅後利益上升幅度不若營業收入所致；107 年前三季之純益率較 106 年度同期上升主要係因營運成長稅後淨利上升且營業費用控制得宜，故稅後淨利增幅相較營業收入為大所致，尚無重大異常之情事。

(6)每股盈餘

105 年度每股稅後盈餘與 104 年度相較尚無明顯變化；106 年度每股稅後盈餘較 105 年度上升主要係因該公司 106 年度動物實驗室儀器設備訂單大幅成長，全年度稅後利益上升所致；107 年前三季之每股稅後盈餘較 106 年度同期上升主要係因於 107 年前三季銷貨客戶中研院因擴增其位於國家生技園區之動物中心規模，而向該公司購入實驗動物相關飼養設備，金額共計 49,762 仟元，故稅後淨利增加所致，尚無重大異常之情事。

與採樣同業及同業水準相較，該公司各期間之資產報酬率、股東權益報酬率、營業利益占實收資本額比率、稅前淨利佔實收資本額比率、純益率及每股稅後盈餘皆優於或介於採樣同業及同業水準之間，尚無重大異常之情事。

3.本益比

請參閱上述(二)、2、(1)、A之承銷價格本益比法之說明。

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

本推薦證券商與該公司共同議定之承銷價格，並未委請財務專家出具意見或鑑價機構提供鑑價報告，故不適用。

(四)申請公司於興櫃市場掛牌之最近一個月平均股價及成交量資料

該公司於興櫃市場掛牌最近一個月之平均股價及成交量資料如下：

期間	成交量(股)	平均股價(元)
108年2月12日~108年3月11日	1,095,147	55.47

資料來源：證券櫃檯買賣中心興櫃交易資訊

該公司最近一個月(108年2月12日~108年3月11日)之股價介於48.20~62.44元間，尚無價格異常波動之情事，另經查詢證券櫃檯買賣中心網站「興櫃公布注意股票資訊」及「興櫃處置股票資訊」，該公司自申請上櫃日迄今，非為「興櫃股票公布或通知注意交易資訊暨處置作業要點」第4條規定公告為「興櫃公布注意股票」，且無「興櫃股票買賣辦法」第11條之1規定暫停交易(啟動興櫃股票市場冷卻機制)之情事。

(六)推薦證券商就其與申請公司所共同議定承銷價格合理性之評估意見

綜上所述，本推薦證券商依一般市場承銷價格訂定方式，考量全體上櫃公司、上櫃生技醫療類股、上市生技醫療類股及採樣公司之平均本益比、股價淨值比及該公司最近一個月(108年2月12日~108年3月11日)興櫃市場之平均成交價格55.47元，以推算合理之承銷價格，經參酌國際慣用之本益比法初步計算同業之價格區間為56.82元~126.76元。另考量該公司經營績效、獲利情形、未來產業前景及申請上櫃時市場狀況與投資人權益等條件後，採用以採樣同業之本益比法做為該公司辦理股票承銷之參考價格主要訂定依據，並衡量興櫃市場流通性風險等因素予以折價40%，以上述同業本益比價格區間所設算之承銷價格參考區間為34.09元~76.06元，作為該公司辦理股票承銷之參考價格訂定依據，再依該公司實際營運情形及當時股票市場狀況，與該公司共同議定最低競拍承銷價格(競價拍賣底標)，該價格依「中華民國證券商業同業公會證券商承銷或再行銷售有價證券處理辦法」第八條規定，設算108年2月27日前有成交之30個營業日(107年12月28日~108年2月26日)其成交均價扣除無償配股除權(或減資除權)及除息後簡單算術平均數為50.04元之七成上限為35.03元，議定最低競拍承銷價格(競價拍賣底標)為31.45元，另依同法第十七條規定，承銷價格最高不得超過最低承銷價格之1.17倍為36.80元。依投標價格高者優先得標，每一得標人應依其得標價格認購；公開申購承銷價格則以競價拍賣各得標單之價格及其數量加權平均所得之價格52.21元為之，惟該均價高於本推薦證券商與該公司所定之承銷價格上限，故公開申購承銷價格以每股新臺幣36.80元溢價發行尚屬合理。

發行公司：樂斯科生物科技股份有限公司

主辦證券商：日盛證券股份有限公司

協辦證券商：富邦綜合證券股份有限公司

【附件二】律師法律意見書

樂斯科生物科技股份有限公司本次為募集與發行普通股2,318,000股，每股面額新臺幣10元，依面額計本次募集與發行總金額新臺幣23,180,000元，向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出申報。經本律師採取必要審核程序，包括實地瞭解，與公司董事、經理人及相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證公司議事錄、重要契約及其他相關文件、資料，並參酌相關專家之意見等。特依「發行人募集與發行有價證券處理準則」規定，出具本律師法律意見書。

依本律師意見，樂斯科生物科技股份有限公司本次向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出之法律事項檢查表所載事項，並未發現有違反法令致影響有價證券募集與發行之情事。

蕭元亮律師事務所 蕭元亮 律師

【附件三】證券承銷商評估報告總結意見

樂斯科生物科技股份有限公司(以下簡稱該公司或樂斯科)本次為辦理現金增資發行普通股2,318仟股，每股面額新台幣壹拾元，預計發行總金額計新台幣23,180仟元，依法向財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心提出申報。業經本承銷商採用必要之輔導及評估程序，包括實地了解樂斯科之營運狀況，與公司董事、經理人、及其他相關人員面談或舉行會議，蒐集、整理、查證及比較分析相關資料等，予以審慎評估。特依金融監督管理委員會「發行人募集與發行有價證券處理準則」及中華民國證券商業同業公會「發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告應行記載事項要點」及「證券承銷商受託辦理發行人募集與發行有價證券承銷商評估報告之評估查核程序」規定，出具本承銷商總結意見。

依本承銷商之意見，樂斯科本次募集與發行有價證券符合「發行人募集與發行有價證券處理準則」及相關法令之規定，暨其計畫具可行性及必要性，其資金用途、進度及預計可能產生效益亦具合理性。

日盛證券股份有限公司
負責人：唐承健
承銷部門主管：蔡琇如