

(附件三)

本公司擬辦理私募普通股必要性與合理性評估意見書，相關說明如下：

大井泵浦工業股份有限公司 辦理私募普通股 必要性與合理性評估意見書
大井泵浦工業股份有限公司(以下簡稱大井公司或該公司)擬依「證券交易法」第43條之6規定辦理113年內私募私募普通股(以下稱本次私募案)，該公司擬於113年3月15日董事會決議在8,000千股額度內辦理本次私募案，本次私募案尚須經股東會通過始得正式辦理。

依據「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」之規定，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，應洽請證券承辦商出具辦理私募必要性與合理性之評估意見。華南永昌證券股份有限公司(以下簡稱本證券承辦商)接受大井公司之委託，對於大井公司辦理本次私募案出具私募必要性與合理性之評估意見。本意見書僅供大井公司於113年董事會、113年股東會會議議本次私募案之參考依據或向主管機關呈報之用，不得因其他目的而引用、傳聞、參考、提及本意見書整體部分內容。

本意見書係以民國113年3月6日為評估基準日，評估過程係依據大井公司所提供之資料及資訊、公開資訊觀測站取得之大井公司財務報告及公司資訊所做之說明與分析，倘若於未來時間點，前述資料內容有發生變化情事(包含但不限於本次私募計畫變更)，將影響本意見書之有效性，本意見書雖已力求正確表達，惟本意見書係以前述資料為評估衡量之依據，故對該等資料之合理性與正確性不表示任何意見，倘上述資料有虛偽不實或隱瞞情事，本公司不承擔相關責任，特此聲明。

壹、本案背景

大井公司於民國67年4月11日成立，並於民國112年9月28日股票登錄興櫃市場交易，該公司主要從事水系統研發、生產銷售與維修等服務已有五十多年的歷程，是台灣歷史悠久在地字號及展品牌，秉持為使用者提供全方位服務的理念，並以滿足客戶服務為宗旨。

大井公司總公司位於新北市三芝，全台共有四個營業據點分別為總公司暨三芝廠、三芝分公司、台中分公司及高雄正義廠，以及目前正在興建中之新廠房高雄護理廠。該公司主要販售之商品為水素，依照其應用範圍可分為民生用、工業用底浦，民生用底浦適用於不含鹽度之清水及輕度輸送，終端應用於公寓住宅、自動供水系統、連天別墅、學校之供水系統及理容美容等；工業用底浦係應用於工業系統、清洗系統、增壓系統、液體輸送及醫藥灌瓶等，包含工廠排水及製程製造利用泵浦輸送化學液體、有機溶劑、石化氣體等。

大井公司擬於113年3月15日召開董事會議議辦理私募普通股票，發行股數上限為8,000仟股，惟本次私募案尚須經董事會議決通過後提報113年股東常會會議通過方得予以辦理。由於該公司於112年8月30日股東會企次改選董事(包含補選四席獨立董事)，達三分之一以上董事發生變動及董事席次於改選後未超過多數係由原主要股東控制，依「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」第四條第三項：「董事會議決辦理前一年內至該私募有價證券交付日起一年內，經營權發生重大變動者，應洽請證券承辦商出具辦理私募必要性與合理性之評估意見，並載明對股東會開會通知，以作為股東是否同意之參考。」之規定，故該公司委任本證券承辦商出具本次私募案必要性與合理性之評估意見，茲就相關說明如下：

貳、大井公司最近五年度財務資料

大井公司於112年9月18日經財部證監處覈實資本額為353,491仟元，該公司最近五年度及最近期簡明財務資料列示如下：

(一)簡明合併資產負債表資料(國際財務報導準則)						
單位：新台幣千元						
項目	最近五年度財務資料(註1)					112年度
	108年	109年	110年	111年	111年度	
流動資產	628,309	710,986	817,500	858,372		
不動產、廠房及設備	299,313	293,835	549,172	824,912		
使用權資產	152,905	225,368	252,290	235,652		
無形資產	4,724	3,694	4,946	9,603		
其他資產	14,580	22,569	46,689	63,995		
資產總額	1,099,831	1,256,453	1,670,597	1,992,534		
流動 分配前	674,519	693,304	791,543	766,391		
負債 分配前	686,241	720,306	848,102	822,950		
非流動負債	192,045	230,689	258,315	589,467		
負債 分配前	866,564	923,993	1,049,838	1,355,838		
權益 分配前	878,286	950,995	1,106,417	1,412,417		
歸屬於母公司業主之權益	223,267	332,459	620,739	636,676		
股本	234,450	246,410	353,491	353,491		
資本公積	25,759	26,653	181,313	181,313		
保留 分配前	(28,309)	59,648	82,788	99,429		
盈餘 分配前	(28,309)	32,646	26,229	42,870		
其他權益	1,376	(252)	3,147	2,443		
庫藏股票	—	—	—	—		

項目	最近五年度財務資料(註1)				
	108年	109年	110年	111年	112年度
非控制權益	—	—	—	—	—
權益 分配前	223,267	332,459	620,739	636,676	
總額 分配前	221,545	305,457	564,180	580,117	

資料來源：109年~112年係經會計師查核簽證之財務報告。
註1：上開財務報告係採用國際財務報導準則編製。
註2：本公司自109年首度適用國際財務報導準則。

(二)簡明個體資產負債表資料(國際財務報導準則)						
單位：新台幣千元						
項目	最近五年度財務資料(註1)					112年
	108年	109年	110年	111年	112年	
流動資產	578,681	659,584	760,673	783,598		
不動產、廠房及設備	295,283	289,798	545,689	820,551		
使用權資產	150,404	210,882	240,613	227,215		
無形資產	4,480	3,677	4,868	9,546		
其他資產	58,091	69,722	98,000	134,924		
資產總額	1,086,939	1,233,663	1,649,843	1,975,934		
流動 分配前	661,627	680,116	779,857	755,725		
負債 分配前	673,349	707,118	834,616	812,284		
非流動負債	192,045	221,088	249,247	583,533		
負債 分配前	853,672	901,204	1,029,104	1,399,258		
總額 分配前	865,394	928,206	1,085,663	1,395,817		
歸屬於母公司業主之權益	223,267	332,459	620,739	636,676		
股本	234,450	246,410	353,491	353,491		
資本公積	25,759	26,653	181,313	181,313		
保留 分配前	(28,309)	59,648	82,788	99,429		
盈餘 分配前	(40,031)	32,646	26,229	42,870		
其他權益	1,376	(252)	3,147	2,443		
庫藏股票	—	—	—	—		
非控制權益	—	—	—	—		
權益 分配前	223,267	332,459	620,739	636,676		
總額 分配前	221,545	305,457	564,180	580,117		

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告。
註1：上開財務報告係採用國際財務報導準則編製。
註2：本公司自109年首度適用國際財務報導準則，108年度財務資料請參考簡明資產負債表-我國企業會計準則。

(三)簡明資產負債表資料(我國企業會計準則)						
單位：新台幣千元						
項目	最近五年度財務資料(註1)					112年
	108年	109年	110年	111年	112年	
流動資產	553,834					
不動產、廠房及設備	315,042					
使用權資產	—					
無形資產	83,620					
其他資產	58,082					
資產總額	1,010,578					
流動 分配前	599,741					
負債 分配前	601,707					
非流動負債	100,889					
負債 分配前	700,630					
總額 分配前	702,596					
歸屬於母公司業主之權益	309,948					
股本	300,000					
資本公積	—					
保留 分配前	9,360					
盈餘 分配前	7,394					
其他權益	588					
庫藏股票	—					
非控制權益	—					
權益 分配前	309,948					
總額 分配前	307,982					

資料來源：經會計師查核簽證之財務報告。
註1：上開財務報告係採用我國企業會計準則編製。
註2：本公司自109年首度適用國際財務報導準則，依據IFRS之規定表達轉換至IFRS為109年1月1日、109年至112年止之財務資料，請參考簡明資產負債表-國際財務報導準則。
(四)簡明合併綜合損益表資料(國際財務報導準則)

單位：新台幣千元(除每股盈餘為新台幣元以外)						
項目	最近五年度財務資料(註1)					112年度
	108年	109年	110年	111年	112年度	
營業收入		1,077,366	1,390,512	1,393,867	1,404,797	
營業毛利		248,570	349,739	373,913	389,508	
營業損益		34,739	94,819	96,011	85,704	
營業外收入及支出		(17,792)	(331)	1,141	(9,044)	
稅前淨利(損)		16,947	94,488	97,152	76,660	
繼續營業單位本期淨利(損)		16,947	94,488	97,152	76,660	
停業單位損失		—	—	—	—	
本期淨利(損)	不適用	11,474	75,822	76,823	73,200	
本期其他綜合損益(稅後淨額)		788	(1,628)	3,399	(704)	
本期綜合損益總額		12,262	74,194	80,222	72,496	
淨利歸屬於母公司業主		11,474	75,822	76,823	73,200	
淨利歸屬於非控制權益		—	—	—	—	
綜合損益總額歸屬於母公司業主		12,262	74,194	80,222	72,496	
綜合損益總額歸屬於非控制		—	—	—	—	
每股盈餘(虧損)(元)		0.40	2.94	2.55	2.07	

資料來源：109年~112年係經會計師查核簽證之財務報告。
註1：上開財務報告係採用國際財務報導準則編製。
(五)簡明個體綜合損益表資料(國際財務報導準則)

單位：新台幣千元(除每股盈餘為新台幣元以外)						
項目	最近五年度財務資料(註1)					112年
	108年	109年	110年	111年	112年	
營業收入		1,029,819	1,324,588	1,326,851	1,331,727	
營業毛利		235,872	330,411	356,836	369,851	
營業損益		29,388	86,585	91,318	80,661	
營業外收入及支出		(12,598)	7,498	5,770	(4,100)	
稅前淨利(損)		16,790	94,083	97,088	76,561	
繼續營業單位本期淨利(損)		16,790	94,083	97,088	76,561	
停業單位損失		—	—	—	—	
本期淨利(損)	不適用	11,474	75,822	76,823	73,200	
本期其他綜合損益(稅後淨額)		788	(1,628)	3,399	(704)	
本期綜合損益總額		12,262	74,194	80,222	72,496	
淨利歸屬於母公司業主		12,262	74,194	80,222	72,496	
淨利歸屬於非控制權益		—	—	—	—	
綜合損益總額歸屬於母公司業主		12,262	74,194	80,222	72,496	
綜合損益總額歸屬於非控制權益		—	—	—	—	
每股盈餘(虧損)(元)		0.40	2.94	2.55	2.07	

資料來源：經會計師查核之財務報告。
註1：上開財務報告係採用國際財務報導準則編製。
註2：本公司自109年首度適用國際財務報導準則，108年度財務資料請參考簡明資產負債表-我國企業會計準則。

單位：新台幣千元(除每股盈餘為新台幣元以外)					
項目	最近五年度財務資料(註1)				
	108年	109年	110年	111年	112年
營業收入	985,480				
營業毛利	222,983				
營業損益	23,945				
營業外收入及支出	1,215				
稅前淨利(損)	25,160				
繼續營業單位本期淨利(損)	25,160				
停業單位損失	—				
本期淨利(損)	18,911				
本期其他綜合損益(稅後淨額)	(1,864)				
本期綜合損益總額	17,047				
每股盈餘(虧損)(元)	(0.63)				

資料來源：經會計師查核之財務報告。
註1：上開財務報告係採用我國企業會計準則編製。
註2：本公司自109年首度適用國際財務報導準則，依據IFRS之規定表達轉換至IFRS為109年1月1日、109年至112年止之財務資料，請參考簡明損益表-國際財務報導準則。

參、本次私募案之必要性及合理性評估

該公司為因應產業發展趨勢與企業商機，在考量其未來發展機遇下，計畫引進策略性投資人，同時因擴展營運所需之資金需求，並加展策略性投資人長期合作發展意願及默契，考量私募方式相對具有迅速便捷之時效性及靈活性，更可以有效降低私募成本，如透過公開招募方式招募，除時效性之考量外，亦較不易造成私募有價證券之三年內不得自由轉讓限制加嚴策略性投資人之合作，故擬以私募方式辦理現金增資發行普通股股票，並授權董事會辦理，以促進本次私募案達成。

未來，應募人之選擇以可支持該公司財務結構、擴展市場競爭力並，並藉其本身經驗、技術、知識、品牌或通路等，協助公司提高技術、降低成本、增進效率，擴大市場等效益之投資人為主。

一、辦理私募之必要性

由於近年來人工智慧(AI)、加密貨幣及電動車充電樁盛行，帶動週邊相關產業，AI及加密貨幣皆使用高速運算零件，伺服器在高運算下散熱溫度上升影響運算效能，故散熱散熱需求，近年來水冷式降溫逐漸成為趨勢，此外，為掌握特定產業趨勢與全球商機，廠家國內外廠商組成策略聯盟已是因應未來發展及提高競爭力之必要條件，該公司考量其未來發展機遇，於此一趨勢下引進策略性投資人。

該公司為永續經營，保障並提升全體投資人權益，滿足未來長期營運資金需求而引進策略性投資人，預計完成後可強化財務結構，提升營運績效，考量私募基金係依照序利取得時效性，並和私募有價證券三年內不得自由轉讓等規定，將更可以確保策略性投資人之長期合作發展意願及默契，故該公司提供依相關法令辦理私募發行普通股股票資金有其必要性。

二、辦理私募之合理性

大井公司為引進策略性投資人，滿足未來長期發展之資金需求，並考量私募基金係依照序利取得時效性，擬採私募方式辦理現金增資發行普通股，預計將有助於營運成長及業務拓展開發，另公開招募方式招募相較，私募基金有證券法三年內不得自由轉讓之規定，將可確保該公司與策略性投資人之長期合作關係，有助於穩定公司經營，該公司私募對象應以符合「證券交易法」第43條之6及「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」規定之特定人為限，目前擬洽定之特定人以對該公司未來營運有直接或間接協助益，且對該公司具有一定了解，並符合主管機關相關規定之策略性投資人為限，實際應募人之選擇於洽定後依相關規定辦理之，並其應募人之選擇方式應屬適切。

另檢視該公司擬於113年3月15日召開董事會議事資料所載內容，該私募基金之發行價格以不低於參考價格之五成為計算依據，惟實際定價日及實際招募價格，擬隨續股東會於不低於股東會決議成數且不低於股票面額之範圍內，授權董事會依日後市場狀況與洽特定人情形訂定之，上述發行價格之訂定，係考量證券交易法對私募基金有價證券有三年轉讓限制外，係參考相關法令規範及專家意見訂定，屬屬合理。

該公司辦理私募之時間點係基於113年6月3日股東常會通過日起一年內，故未來辦理私募普通證券所引進之策略性投資人是否將取得一定數量董事席次多與該公司經營尚未明確定論，經詢問該公司管理層，辦理本次私募基金後公司主要經營發展並無改變計劃，惟仍無法全然排除未來有可能造成經營權更迭之情形。

經本證券承辦商檢閱該公司擬於113年3月15日召開之董事會議事資料所載內容，其發行內部、發行程序、私募價格訂定及特定人選擇之方式等均符合證券交易法及相關法令之規定，尚無重大異常之情事。

肆、評估意見總結

大井公司為拓展營運規模且因應未來事業發展所需等目的，擬於113年6月3日股東會會議案以私募方式辦理普通股票，本證券承辦商受託就其辦理私募之必要性與合理性出具評估意見(組考量包括營運現況、公開募集資金之可行性與私募基金之理由等兩方面進行綜合評估，並針對計畫執行時將面臨之該公司競爭力、提升營運效能之效益，對股東權益亦有正面助益，故該公司本次辦理私募普通股票增資屬其具必要性與合理性，併、聲明事項

(一)本意見書之內容係作為大井公司113年3月15日董事會及113年6月3日股東會決議本次私募案之依據，不作為其他用途使用。

(二)本意見書內容係依據大井公司所提供之113年3月15日董事會相關資料及其財務資料，暨參考經由「公開資訊觀測站」之公司公告資訊進行評估，對未來該公司因本次私募基金計畫變更或其他情事可能導致本意見書內容變動之風險，本意見書均不負任何法律責任，特此聲明。

(三)本證券承辦商并非大井公司或其應募人之關係人，特此聲明。

華南永昌證券股份有限公司
董事長：黃達明
中華民國 一 一 三 年 三 月 六 日
(本意見書係採大井泵浦工業股份有限公司辦理私募普通股必要性與合理性評估意見書)

(附件一)

本公司擬辦理現金增資私募普通股票，說明如下：

(一)本公司因營運所需，擬以私募方式辦理現金增資發行新股，發行總股數以不超過8,000,000股，每股面額新台幣10元，並於113年股東常會決議之日起一年內辦理，擬提請股東會授權董事會全權處理之。

(二)依據證券交易法 43 條之 6 及公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項之規定，說明如下：

1. 價格訂定之依據及合理性：

本次私募普通股價格之訂定，以定價日前三十個營業日與櫃股票電腦議價點選系統內該與櫃股票普通股之每一營業日成交金額之總和除以每一營業日成交股數之總和計算，並扣除無償配股除權及配息，暨加回減資反除權後之股價。定價日前最近期經會計師查核簽證或核閱之財務報告顯示之每股淨值，以上列二基準計算價格較高者為參考價格，以不低於參考價格之五成訂定之。惟實際定價日及實際私募價格於不低於股東會決議成數範圍內授權董事會依日後市場狀況與洽特定人情形訂定之，本次所訂私募價格低於參考價格五成，依據「公開發行公司辦理私募有價證券應注意事項」規定，已委請獨立專家勤美聯合會計師事務所鍾志杰會計師就本次私募普通股訂價之依據及合理性出具意見，請參閱附件二。

本次私募普通股價格之訂定方式係依據主管機關法令，參酌上述參考價格，及考量私募有價證券有三年轉讓限制而定，應屬合理。

2. 特定人選擇方式：

(1) 本次私募普通股之應募對象以符合證券交易法第四十三條之六規定及相關法令規定之特定人為限。

(2) 本次私募普通股票尚未洽定應募人，洽定特定人選擇方式與目的，擬請股東會授權董事長以對公司未來營運能產生直接或間接助益者為首要考量，並以符合主管機關規定之各項特定人中選定之。

(3) 本公司應募人為策略性投資人，除可支持本公司財務結構以維繫市場競爭力外，並可藉其本身經驗、技術、知識、品牌或通路等，協助公司提高技術、降低成本、增進效率、擴大市場等效益之個人或法人。

a. 必要性：有助於提高市場競爭力及本公司長期營運成長能力，故有其必要性。

b. 預計效益：將有助於本公司業務擴展、改善營運績效及財務結構。

c. 目前並無已洽定之策略性投資人。

3. 辦理私募之必要理由：

(1) 不採用公開發行之理由：考量籌集資金之時效性、可行性及資本市場之不確定性因素，並有效降低資金成本，擬採私募方式辦理現金增資發行私募普通股票。

(2) 私募之額度：發行總股數在不超過8,000,000股普通股之額度內辦理私募普通股票，自股東會決議之日起一年內辦理。

(3) 私募資金之用途及預計達成效益：

||
||
||