

素晴投資股份有限公司  
Subarashii Investment Co., Ltd.

2018  
年度報告

# 素晴投資股份有限公司 2018 年度報告

## 目錄

公司表現與台股加權指數比較.....	3
致股東報告書.....	4
年度財務資料.....	7
公司股權分散表.....	10
資本形成.....	10
員工總報酬計算說明.....	11

## 本公司表現與台股加權報酬指數比較：

西元年	年增長比例				
	素晴投資每股淨值 (已扣除應繳交予政府之稅負，尚未扣除 員工酬勞)	該年度 員工酬勞	素晴投資扣除員 工酬勞後最終報 酬 (A)	台股加權報酬指數 (B)	A-B
2018/1/19 ~ 2018/12/31	22.5%	4.8 %	17.7 %	-10.0 %	27.7 %
平均年報酬	22.5 %	-	17.7 %	-10.0 %	27.7 %
自本公司設立 以來總報酬	22.5 %	-	17.7%	-10.0 %	27.7 %

註：

2018 年扣除員工報酬之 860,000 元後，全年所得額為 3,526,668 元，應繳交予政府之稅賦為 335,552 元

員工總報酬計算說明：

以年報酬率 6 % 作為基準，倘若該年度本公司淨值成長超過 6 %，則超過 6 % 之部分之 25 % 作為員工績效報酬，倘若該年度本公司淨值成長小於等於 6 %，則員工績效報酬為 0。

# 致股東報告書

致 素晴投資 股東：

首先，感謝五位合夥人於 107 年 1 月共同出資 1,800 萬元創立素晴投資股份有限公司。

本公司創立於 2018 年 1 月 19 日，此日之發行量加權股價指數為 11,150.85，台灣加權報酬指數為 19,105.09（註 1），對於投資者而言，以此時大部分上市櫃公司的股價，並不是一個處處能找到股價遭到低估之公司的時刻，物美價廉的標的相較於過去幾年少了許多。

雖然今年各公司之股價普遍高昂，不過倘若仔細尋找，仍然能夠找到一些遭到低估的公司。這些公司可能因為近期營運績效不彰，或是因為一些不至於影響長期獲利能力的因素，導致獲利能力暫時降低；抑或是損益表上的實際獲利因為不影響該公司長期發展的原因，而暫時受到壓抑，因此不被人們看好。在這些公司之中，有些本質並不差，卻因為短暫的挫折，使公司價值受到人們低估。不過，也因為如此，我們才有機會以更便宜的價格買到這些公司的部分股權，進而從中創造獲利。

今年，我們公司除了股利收入外，大部分收益來源來自於有價證券價差的獲利，自然人在價差的獲利無需繳稅，不過我們是投資股份有限公司，依法需要繳交因價差所得之獲利的 12% 予政府，而這對我們公司長期發展所帶來的影響實在不容小覷，所以我想在本次股東會和各位股東討論，是否向往來的銀行爭取長期借款，借款金額預計維持在本公司現金及股票總和之 10 ~ 15%，如此，扣掉利息後，將可抵銷掉政府收取之稅賦，使我們公司的績效不失真，不過相對地，倘若當年度報酬率低於利息的比率，我們公司就需要承擔額外的損失。不過，依照歷年來的報酬率，這樣做應可為我們創造許多額外的報酬。還請各位股東斟酌。

再來，要說明本公司未來計畫讓原股東及潛在股東的增資規則：

## 關於本公司現金增資事宜：

今年起，若原股東或新的投資者欲投資本公司，本公司將以特別股的方式

進行現金增資。普通股的股數將在不短的將來維持在公司創立時的 1,800 股（特別股將會在未來以 1:1 的比例轉換回普通股，且作為特別股股東之退場機制，在本公司開放特別股轉換為普通股之前，特別股股東得以要求本公司將特別股買回），特別股所擁有的權利大致上與普通股相同，差別在於本公司發行之**特別股無法行使投票權及表決權，而普通股有**。有此決定主要是有以下情況之考量，還請各位股東諒解：

1. 本公司希望未來能夠獲得更多資金的挹注，投資者們能夠投資的資金無限，不過我本身的資金是有限的，若要將公司規模進一步提升，勢必有一天我能夠掌握的股權比例會遠低於 50%，屆時我將不再能夠確保公司的運作由我執行，也沒辦法保障全體股東的共同利益。有心人士若有意圖取得我們公司的控制權，只需買下 50% 股份，就能實際控制公司。為了保障所有股東的共同利益，今年起，倘若投資者欲投資本公司，或是原股東希望增加投資之資金，本公司將統一發行特別股，等到將來公司規模成長到難以被少數人輕易影響時，將把特別股以 1:1 的比例全數轉換回普通股。而在公司實施特別股轉換回普通股之前，為保障特別股股東權利，只要特別股股東提出向公司賣出特別股股權，本公司將無條件接受以本公司當時之淨值買回特別股。
2. 普通股股東、特別股股東若認為公司經營效率不夠好，或資金有更佳的去處，抑或是有個人資產配置規劃，皆得以要求本公司買回手上的普通股或特別股，買回價格將依照當時公司擁有之現金及股票價格總和除以總股數（普通股股數加上特別股股數）訂定（買回股票時，若產生之額外成本，將由該投資人負擔，否則將對剩下的股東不公平，產生之額外成本，本公司會盡量避免）。
3. 本公司發行之特別股與普通股之間的差別：  
本公司的特別股與普通股之間的差別只在於投票權及表決權。特別股沒有投票權，亦無表決權，除此之外，與普通股之間並無差別。雖然特別股沒有投票權、表決權，不過倘若特別股股東有任何想法、建議，皆可提出，我會盡可能做對所有股東公平且有利的選擇。

註：

倘若普通股一股發 A 元現金股利，特別股一股也會發 A 元現金股利；

倘若普通股一股發 B 元股票股利，特別股一股也會發 B 元股票股利；

倘若減資，普通股一股減資 C 元，特別股一股也將減資 C 元。

4. 特別股增資價格訂定標準：

本公司目前及在不短的將來，組成只會有股票及現金。因此，用淨值來訂定本公司的交易價格是公平的。投資人倘若投資本公司，本公司會以當時之淨值來作為特別股現金增資之參考價。

註 1：相較於加權股價指數，加權報酬指數更能精確的代表台灣股市，若使用加權股價指數，當有公司發放股利時，將造成誤差，而得到不真實之數字。

素晴投資股份有限公司  
負責人 殷贊城

營利事業名稱：素晴投資股份有限公司 資 產 負 債 表

107年12月31日

營利事業財產目錄得採任一方式填報，請擇一打V：

採附件申報

另填報第C3頁財產目錄(請參閱背面附註八)

編號	項 目	金 額		編號	項 目	金 額	
		小 計	合 計			小 計	合 計
1100	流動資產		22,415,668	2100	流動負債		1,224,552
1111	現 金	0		2110	短期借款	0	
1112	銀行存款	18,770		2111	銀行透支	0	
1113	約當現金	0		2112	銀行借款	0	
1114	短期性之投資(附註二)	0		2113	應付短期票券	0	
1151	透過損益按公允價值衡量之金融資產-流動(附註三)	0		2119	其他短期借款	0	
1154	避險之金融資產-流動(附註三)	0		2140	透過損益按公允價值衡量之金融負債-流動	0	
1158	透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-流動(附註三)	0		2150	避險之金融負債-流動	0	
1161	按攤銷後成本衡量之金融資產-流動(附註三)	0		2170	特別股負債-流動	0	
1157	其他金融資產-流動(附註三)	0		2180	其他金融負債-流動	0	
1159	減：累計減損	(0)		2126	合約負債-流動	0	
1125	合約資產-流動(附註三)	0		2120	應付票據	0	
1126	減：累計減損	(0)		2121	應付帳款	0	
1121	應收票據	0		2130	其他應付款	1,224,552	
1122	減：備抵呆帳	(0)		2131	應付費用	889,000	
1123	應收帳款	0		2132	應付稅捐	335,552	
1124	減：備抵呆帳	(0)		2133	應付股利	0	
1129	其他應收款	0		2134	銷項稅額	0	
1130	存 貨	22,396,898		2135	其他應付款-其他	0	
1131	商 品	22,396,898		2136	預收款項	0	
1132	製成品	0		2137	預收貨款	0	
1133	在製品(或在建工程)	0		2138	其他預收款	0	
1134	原 料	0		2190	其他流動負債	0	
1135	物 料	0		2191	暫收款	0	
1136	存貨品	0		2192	業主(股東)往來	0	
1138	其 他	0		2193	同業往來	0	
1137	減：備抵存貨跌價損失	(0)		2195	代收款	0	
1140	預付款項	0		2196	其他流動負債-其他	0	
1141	預付費用	0		2200	非流動負債	0	0
1142	用品盤存	0		2210	應付公司債	0	
1143	預付貸款	0		2220	長期借款	0	
1144	進項稅額	0		2230	透過損益按公允價值衡量之金融負債-非流動	0	
1145	留抵稅額	0		2240	避險之金融負債-非流動	0	
1149	其他預付款	0		2260	特別股負債-非流動	0	
1190	其他流動資產	0		2270	其他金融負債-非流動	0	
1191	暫付款	0		2280	長期應付票據及款項	0	
1192	業主(股東)往來	0		2281	合約負債-非流動	0	
1193	同業往來	0		2290	其他長期負債	0	
1199	其他流動資產-其他	0		2290	其他非流動負債	0	
1200	非流動資產	0	0	2900	資本或股本(實收)	18,000,000	18,000,000
1300	長期性之投資(附註二)	0		3110	股本(登記)	18,000,000	
1302	減：累計減損(附註二)	(0)		3130	加：預收股款	0	
1612	透過損益按公允價值衡量之金融資產-非流動(附註三)	0		3120	減：未發行股本	(0)	
1615	避險之金融資產-非流動(附註三)	0					
1621	透過其他綜合損益按公允價值衡量之金融資產-非流動(附註三)	0		2000	負債總額	1,224,552	
1622	按攤銷後成本衡量之金融資產-非流動(附註三)	0		3100	資本或股本(實收)		18,000,000
1618	其他金融資產-非流動(附註三)	0		3110	股本(登記)	18,000,000	
1630	採用權益法之投資(附註三)	0		3130	加：預收股款	0	
1631	減：累計減損(附註三)	(0)		3120	減：未發行股本	(0)	
1640	合約資產-非流動(附註三)	0					
1641	減：累計減損(附註三)	(0)		3300	資本公積	0	0
1400	不動產、廠房及設備(固定資產)	0		3400	保留盈餘		3,191,116
1410	土 地	0		3410	法定盈餘公積	0	
1411	減：累計減損	(0)		3411	法定盈餘公積(86年度以前餘額)	0	
1431	房屋及建築	0		3412	法定盈餘公積(87年度以後餘額)	0	
1432	減：累計折舊	(0)		3420	特別盈餘公積	0	
1433	減：累計減損	(0)		3421	特別盈餘公積(86年度以前餘額)	0	
1441	機器設備	0		3422	特別盈餘公積(87年度以後餘額)	0	
1442	減：累計折舊	(0)		3430	累積盈虧	0	
1443	減：累計減損	(0)		3431	累積盈虧(86年度以前餘額)	0	
1451	運輸設備	0		3432	累積盈虧(87年度以後餘額)	0	
1452	減：累計折舊	(0)		3434	遞延費用及遞延攤銷之影響數(附註六)	0	
1453	減：累計減損	(0)		3435	本年度其他綜合損益轉入之稅後淨額(附註七)	0	
1461	辦公設備	0		3440	本期損益(稅後)	3,191,116	
1462	減：累計折舊	(0)					
1463	減：累計減損	(0)		3500	其他權益	0	0
1470	未完工程及待驗設備	0		3502	避險中屬有效避險部分之避險工具損益	0	
1491	其他固定資產	0		3503	國外營運機構財務報表換算之兌換差額	0	
1492	減：累計折舊	(0)		3504	未實現重估增值	0	
1493	減：累計減損	(0)		3505	確定福利計畫再衡量數	0	
1541	投資性不動產	0		3507	透過其他綜合損益按公允價值衡量之未實現損益(附註九)	0	
1542	減：累計折舊	(0)		3506	其他權益-其他	0	
1421	礦產資源	0		3600	減：庫藏股票		(0)
1422	減：累計折耗	(0)					
1551	生物資產	0		3000	權益總額		21,191,116
1552	減：累計折舊	(0)					
1553	減：累計減損(附註五)	(0)					
1510	無形資產	0					
1511	減：累計攤折	(0)					
1512	減：累計減損	(0)					
1900	其他非流動資產	0					
1901	存出保證金	0					
1902	未攤銷費用	0					
1903	預付設備款	0					
1904	其他非流動資產-其他	0					
1000	資產總額		22,415,668	9000	負債及權益總額		22,415,668

備註：請參閱背面附註說明

營利事業 統一編號 59070451

(第3頁)

分 局 稽 徵 所 收 件 編 號 66360134

申報次數:0001

財政部南區國稅局  
營利事業所得稅電子申報收件章  
申報日期:108年05月17日  
時 間: 09:40:56  
嘉義市分局

第1聯 正聯(稽徵機關存查)  
第2聯 副聯(兼作結算申報收據聯)  
第3聯 副聯(供掃描建檔用,各項數據務請填寫清楚)  
0940569D2M707

107年度損益及稅額計算表

所得期間:自民國 107年 01月 22日起至 107年 12月 31日止

申報適用房地合一課稅新制者(請打V),並請填報第C1頁「交易符合所得稅法第4條之4第1項規定之房屋、土地、第24條之5第4項規定股權之收入、成本、費用、損失明細表」

Main table with columns for '營業名稱', '損益項目', '帳載結算金額', '自行依法調整後金額', and '營業收入調整說明'. Rows include '營業收入總額', '營業成本', '營業淨利', '非營業收入', '非營業損失', '所得稅', and '營業所得'.

備註:請參閱背面申報須知

發證會計師 (蓋章)

分局稽徵所收據編號



獨立、合夥組織或適用產業創新條例第23條之1規定之營利事業免填本頁次。

# 107年度營利事業所得基本稅額申報表

所得期間：自民國 107 年 01 月 22 日起至 107 年 12 月 31 日止

營利事業名稱	素晴投資股份有限公司	營利事業統一編號	5	9	0	7	0	4	5	1
--------	------------	----------	---	---	---	---	---	---	---	---

本營利事業符合背面附註一所述條件，非本申報表適用對象，免填寫本申報表。（請於中打勾）

一、課稅所得額（第1頁59欄）	60,599 (01)
二、證券及期貨交易所得(02)	3,235,669 (02)
本年度證券及期貨交易所得(02a)	3,235,669 (內含出售持有滿3年以上之股票交易所得(02g) 0元)
前5年證券及期貨交易淨損失於本年度減除金額(02d)	0元
=本年度證券及期貨交易所得減除以前年度損失後之餘額(02f)	3,235,669元(附註二~四)

- 當(02f)>(02g)>0者，以(02g)÷2+【(02f)-(02g)】之金額填入(02)；
- 當(02g)≥(02f)>0者，以(02f)÷2之金額填入(02)；
- 當(02f)>0，但(02g)≤0者，以(02f)之金額填入(02)；
- 當(02f)≤0者，以0填入(02)

前5年證券及期貨交易淨損失減除金額明細表：

年度	證券及期貨交易淨損失	已減除金額		尚未減除餘額
		截至上年度已減除金額	本年度減除金額	
102	0	0	0	
103	0	0	0	0
104	0	0	0	0
105	0	0	0	0
106	0	0	0	0
107	0	0	0	0
合計 (02b)	0 (02c)	0 (02d)	0 (02e)	0

三、合於獎勵規定之各項免稅所得(03)	0元—符合規定得免予計入之免稅所得(04)	0元(附註五)	0 (05)
各項免稅所得及符合規定得免予計入之免稅所得明細表：			

項次	合於獎勵規定之各項免稅所得	符合規定得免予計入之免稅所得	得免予計入之條件(依附註五1-5填列)
1	0	0	依廢止前促進產業升級條例第9條(或已廢止之88年12月31日修正公布前第8條之1)、第9條之2、第10條、第15條規定免徵營利事業所得稅之所得額。(租稅減免部分第A2頁0913、0921、1011、1511 A欄)
2	0	0	依獎勵民間參與交通建設條例第28條規定免納營利事業所得稅之所得額。(租稅減免部分第A9頁2810 A欄)
3	0	0	依促進民間參與公共建設法第36條規定免納營利事業所得稅之所得額。(租稅減免部分第A8頁3611 A欄)
4	0	0	依科學園區設置管理條例第21條(107年6月6日修正公布前科學工業園區設置管理條例第18條)規定免徵營利事業所得稅之所得額。(租稅減免部分第A9頁2101 A欄)
5	0	0	依企業併購法第42條(104年7月8日修正公布前第37條)規定免徵營利事業所得稅之所得額。(租稅減免部分第A9頁4221A欄)
合計	(03)	0 (04)	【(04)各項次金額應先計入(03)各項次金額】

四、國際金融業務分行免稅所得(06a)	0元—前5年國際金融業務分行淨損失於本年度減除金額(06d)	0元	0 (06)
+國際證券業務分公司免稅所得(06f)	0元—前5年國際證券業務分公司淨損失於本年度減除金額(06j)	0元	0元
+國際保險業務分公司免稅所得(06k)	0元—前5年國際保險業務分公司淨損失於本年度減除金額(06n)	0元	0元

前5年國際金融(證券、保險)業務分行(分公司)淨損失減除金額明細表：

年度	國際金融業務分行淨損失	已減除金額		尚未減除餘額	國際證券業務分公司淨損失	已減除金額		尚未減除餘額	國際保險業務分公司淨損失	已減除金額		尚未減除餘額
		截至上年度已減除金額	本年度減除金額			截至上年度已減除金額	本年度減除金額			截至上年度已減除金額	本年度減除金額	
102	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
103	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
104	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
105	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
106	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
107	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
合計 (06b)	0 (06c)	0 (06d)	0 (06e)	0 (06f)	0 (06g)	0 (06i)	0 (06j)	0 (06h)	0 (06k)	0 (06m)	0 (06n)	0 (06o)

五、其他經財政部公告之減免所得額及不計入所得之所得額(附註六)	0 (16)
六、基本所得額(07)=課稅所得額(01)+證券及期貨交易所得(02)+免稅所得(05)+國際金融(證券、保險)業務分行(分公司)免稅所得(06)+其他經財政部公告之減免所得額及不計入所得之所得額(16)	3,296,268 (07)

基本稅額與一般所得稅額之差異計算	0 (08)
一、一般所得稅額(08)=依所得稅法規定計算之應納稅額(第1頁60欄) 0元—依其他法律規定之投資抵減稅額(第1頁95欄) 0元	335,552 (09)
二、基本稅額(09)=[基本所得額(07)-500,000元]×12%	335,552 (10)
三、一般所得稅額(08)≥基本稅額(09)，基本稅額與一般所得稅額之差異(10)=0； 一般所得稅額(08)<基本稅額(09)，基本稅額與一般所得稅額之差異(10)=(09)-(08)	0 (11)
四、可扣抵之國外所得稅額(附註七)	0元=[基本稅額(09) 335,552元—依所得稅法規定計算之應納稅額(第1頁60欄) 0元]×依所得基本稅額條例第7條第1項規定應計入基本所得額之國外免稅所得額
(1) 國外所得稅額之扣抵限額(13) 0元	3,235,669元
(2) 國外免稅所得已依所得來源國稅法規定繳納之所得稅=(14) 0元	3,235,669元
(13)≥(14)者，以(14)之金額填入(11)； (13)<(14)者，以(13)之金額填入(11)	335,552 (15)
五、已扣抵國外所得稅額之基本稅額與一般所得稅額之差異(15)=基本稅額與一般所得稅額之差異(10)-可扣抵之國外所得稅額(11)	335,552 (15)

備註：請參閱背面附註說明

簽證會計師： (蓋章)

分 局 稽 徵 所 收 件 編 號	
-------------------------	--

公司股權分散表：

持股/單位數分級	人數	股數/單位數	持股比例
1 ~ 200	3	400	22.22%
200 ~ 1000	2	1400	77.78%
合計	5	1800	100%

資本形成：

年月	發行價格	實收股本		備註		
		股數	金額	股本來源	以現金以外之財產抵充股數者	其他
107.1	10,000	1,800	18,000,000	現金設立股本	無	無

## 員工總報酬計算說明：

年度報酬：

本公司 2018 年年底擁有之現金及股票總值（扣除員工酬勞及應繳交予政府之稅負前）為 22,554,519 元，相較於 2018 年年初之 18,000,000 元，提升了 4,554,519 元，年報酬率為 25.30 %。

因本年度績效高於 6 %，所以取獲利超過年初公司淨值 6 %之部分之 25 % 作為總員工酬勞：

$$\text{總員工酬勞} = (25.3\% - 6\%) * 0.25 * 18,000,000 = 868,500 \text{ 元}$$

取 860,000 元作為員工酬勞

本年度其他之費用：

租金支出：

24,000 元

其他費用：

43,240 元

應繳交予政府之稅負為 335,552 元

扣除所有費用後，股東實際之報酬率為 17.7 %

同時期台股加權報酬指數之年報酬率為 -10.0 %

我們公司的績效在本年度領先市場平均 27.7 %。

註：

員工總報酬計算說明：

以年報酬率 6 %作為基準，倘若該年度本公司淨值成長超過 6 %，則超過 6 %之部分之 25 %作為員工績效報酬，倘若該年度本公司淨值成長小於等於 6 %，則員工績效報酬為 0。

表格舉例說明：

	素晴投資年度報酬					
	-10%	0%	6%	10%	20%	30%
股東實際報酬	-10%	0%	6%	9%	16.5%	24%
員工績效報酬	0%	0%	0%	1%	3.5%	6%