

公司概況資料表

以下資料由綠茵生技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
- ☉ 風險事項說明(申請登錄戰略新三板公司適用)
- ☉ 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：綠茵生技股份有限公司 (股票代號：6846)

申請登錄： 一般板 戰略新三板

董事長	吳嘉峰
總經理	吳嘉峰
資本額	244,133 千元
輔導推薦證券商	福邦證券、中國信託綜合證券、凱基證券
主辦輔導券商聯絡人電話	福邦證券股份有限公司／陳小姐(02)2383-6852
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綠茵生技股份有限公司股票之相關資訊

證券商名稱	主辦	協辦	協辦
	福邦證券股份有限公司	中國信託綜合證券股份有限公司	凱基證券股份有限公司
認購日期	111.04.13		
認購股數(股)	533,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.18%	0.41%	0.41%
認購價格	60 元(股)		
認購價格之訂定依據及方式	本推薦證券商依一般市場認購價格訂定方式，參考市場基礎法、成本法及收益基礎法等方式，以推算合理之承銷價格，做為該公司辦理股票興櫃登錄之參考價格訂定依據。再參酌該公司之所處產業、經營績效、發行市場環境及同業之市場狀況等因素後，由本推薦證		

券商與該公司共同議定之。目前股票價值的評估方法諸多，而各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異。證券投資分析常用之股票評價方法主要包括：

(1)市場法：本益比法(Price/Earnings Ratio, P/E Ratio)及股價淨值比法(Price/Book Value Ratio, P/B Ratio)，均透過已公開的資訊，與整體市場、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，再根據被評價公司本身異於採樣公司之部分作折溢價之調整。

(2)成本法：亦稱帳面價值法(Book Value Method)，係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎。

(3)收益法則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。

以上股票評價方法，其中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應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；收益法下某些假設，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甚難準確，使未來現金流量無法精確掌握，且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綠茵生技股份有限公司(以下簡稱綠茵生技或該公司)股票，僅就市場法之本益比法作為評估基準。

綠茵生技及其子公司主要從事營養保健品之研發製造及銷售，經檢視國內上市櫃食品及生技醫療產業同業，考量產品別、營運模式及營業規模後，選取大江(8436)、生展(8279)及金穎生技(1796)作為採用同業，各採樣同業之營收比重及所營項目說明如下：

公司名稱	營收比重	所營項目
大江(8436)	保健食品(89.42%)、美容保養(8.64%)、其他(1.94%)	主要營收來自營養保健食品，與該公司主要產品相同
生展(8279)	保健食品(76.93%)、原料藥(7.35%)、預防醫學(2.35%)、寵物保健(11.81%)、其他(1.56%)	主要營收來自營養保健食品，與該公司主要產品相同
金穎生技(1796)	微生物發酵(67.07%)、食藥用菇蕈類發酵(18.16%)、草木本植物功能性產品(10.47%)、其他(4.3%)	主要營收來自營養保健食品，與該公司主要產品相同

資料來源：各公司 109 年度股東會年報

茲就各採樣同業、上市櫃食品工業類股最近三個月(110 年 12 月~111 年 2 月)之平均本益比列式如下：

公司	月份			
	110 年 12 月	111 年 1 月	111 年 2 月	平均
大江(8436)	13.57	13.08	13.23	13.29
生展(8279)	14.12	14.94	16.21	15.09
金穎生技(1796)	37.97	39.48	39.51	38.99

上市食品工業類	19.07	18.77	19.11	18.98
上櫃食品工業類	25.03	24.72	30.00	26.58

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(股)公司公告之個股本益比

參考最近三個月(110年12月~111年2月)同業大江(8436)、生展(8279)、金穎(1796)及上市及上櫃食品工業類股平均本益比，排除金穎生技及上櫃食品工業類平均本益比偏離較多故不擬參考，經評估合理的本益比區間為13.29~18.98倍，另參考該公司最近四季經會計師查核簽證(110年度)之合併財務報告稅後純益為132,775仟元，除以興櫃擬掛牌股數24,413仟股，推算每股盈餘為5.46元，設算認購價格區間為72.56~103.63元，經考量興櫃市場流動性風險，以八折設算後之參考價格區間為58.05~82.90元，故本次建議認購價格為每股新台幣60元尚屬合理。

公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

一、公司簡介

綠茵生技成立於民國101年，主要從事保健食品及原料之研發、製造及銷售，是國內少數自行開發保健食品原料之廠商，在中部科學園區及台中工業區設有生產基地，生產植物系與微生物系原料素材。康普森生技及鋒揚生醫為綠茵生技100%持有之子公司，康普森生技的主要業務為海外保健食品品牌原料之代理與銷售，鋒揚生醫則以提供保健食品配方設計的客製化製造及銷售為主。透過集團化分工，綠茵目前已發展成保健食品原料研發、製造到配方設計、成品開發等完整的服務，並積極佈局於中國、美國、日、韓、東協等多國市場。

綠茵生技積極投入研發，期許能開發出具台灣特色且國際競爭力之保健食品原料，已陸續開發出牛樟芝固態培養菌絲體、苦瓜胜肽(含專利定序19肽)及101綜合蔬果發酵液，並以科學化平台進行驗證，所開發之產品除動物實驗外，並與醫學中心合作進行人體臨床實驗驗證功效，並建立生化路徑分析平台、天然物萃取與分析資料庫、驗證增值平台，分別於自主研發、功效驗證以及商品化等產業瓶頸上進行突破，提升自主研發能力進行特有原料之開發、功效驗證及專利佈局。未來將以自行研發之保健食品原料進入國際市場，藉由保健食品產業鏈之上游優勢，帶動產業良性發展。

二、歷史沿革

年月	重要紀事
101年7月	綠茵國際行銷有限公司成立，實收資本額2,000仟元，以行銷品牌原料及提供客製化的銷售服務為主。
102年8月	擴大營運規模，將綠茵國際行銷有限公司更名為綠茵生技股份有限公司(以下簡稱綠茵生技)，現金增資18,000仟元，增加實收資本額至20,000仟元。
103年12月	增加實收資本額至60,000仟元，全力專注研發技術的提升，中部科學園區之綠茵生技一廠完工落成，由委託製造商轉型為研發製造商。榮獲經濟部頒發國家發明創作獎「Insumate專利定序苦瓜胜肽」。
104年09月	增加實收資本額至132,500仟元，榮獲中華民國優良廠商協會頒發「臺灣生技大獎」及「專利技術金創獎」。

104 年 12 月	綠茵生技一廠通過 ISO 2200:2005 食品安全管理系統、FSSC 22000、HACCP 食品安全管理系統認證。
105 年 03 月	榮獲中華民國國濟貿易協會生技食品類別「華人第一品牌」。
105 年 07 月	綠茵生技一廠通過台灣優良食品發展協會(TQF)固態培養牛樟芝菌絲體產線認證。
105 年 10 月	增加實收資本額至 162,500 仟元，「Insumate 專利定序苦瓜胜肽」及「Antromax 固態培養牛樟芝菌絲體」分別榮獲國際三大經典發明展-德國紐倫堡發明展銀牌獎、瑞士日內瓦國際發明展金、銀獎 以及伊朗發明協會特別獎。
106 年 7 月	提升品質與製造能力，台中工業區之綠茵生技二廠與潭子工業區無塵室配方調製廠完工落成。 「Insumate 榮獲國際三大經典發明展-美國匹茲堡發明獎 (INPEX)金牌
106 年 8 月	子公司康普森生技股份有限公司(以下簡稱康普森生技)成立，提供各項保健食品原料之貿易代理服務。 子公司鋒揚生醫股份有限公司(以下簡稱鋒揚生醫)成立，以提供專業的保健食品配方設計代工服務為主。
107 年 6 月	106 年 12 月及 107 年 6 月分別減資彌補虧損 94,000 仟元及 50,000 仟元，並於 107 年 1 月及 107 年 6 月分別現金增資 100,000 仟元及 81,500 仟元，增資後實收資本額為 200,000 仟元。
109 年 12 月	辦理現金增資與盈餘轉增資，增資後實收資本額為 241,500 仟元。 綠茵生技牛樟芝菌絲體通過美國 FDA 新膳食 NDI 認證，並於 110 年 4 月官方網站公告。
110 年 4 月	綠茵生技通過「ISO/IEC 17025 TAF 實驗室認證」，得到實驗室的最高殊榮。
110 年 6 月	員工認股權憑證執行轉換，實收資本額變為 244,133 仟元。
110 年 7 月	股票公開發行。
110 年 7 月	榮獲台灣生物產業發展協會「潛力標竿獎」。
110 年 11 月	榮獲經濟部中小企業處頒發「國家磐石獎」。
110 年 11 月	綠茵生技一廠通過衛生福利部食品藥物管理署「GMP」驗證。
110 年 12 月	綠茵生技二廠通過衛生福利部食品藥物管理署「GMP」驗證。

三、經營理念

綠茵生技以「創新研發」、「精準優化」作為兩大經營發展主軸，整合全球「產」、「經」、「學」、三方資源，運用豐富的市場營銷經驗、長期的產學合作機制、堅實的技術研發團隊，洞悉市場需求與投入研究計畫，將研發成果快速產業化。

四、未來展望

綠茵生技將以系統化研發平台，開發具國際競爭力之保健原料，以提升銷售利基，短中長期規劃如下：

A.短期計畫

本公司短期預計上市之新品簡述如下：

(A)植萃保健原料 1：與國家級研究院共同開發具護肝功效之健康食品原料，初期

預計以台灣及日本市場進行布局。此原料日用價低且日用量少，在降低肝指數的效果優於國際知名品牌原料，且具有 11 張專利數與 1 篇國際期刊，為極具潛力之新興原料。

(B)植萃保健原料 2：以全球大眾市場為目標，開發可調節血脂、不易形成體脂肪與瘦身之健康食品原料。與北部知名大學共同研發的柑橘萃取物，含有柑橘類稀少類黃酮，經特殊製程開發，約 15,000 顆柑橘才含有 1kg，具抗氧化且優於市售紅麴產品的降膽固醇功效，並同時具有不易形成體脂肪的效果，已獲得 3 國專利認證及 1 篇國際期刊發表支持。

(C)植萃保健原料 3：以心血管疾病為訴求，開發改善高血壓之植物胜肽保健品原料。

(D)發酵保健原料 1：益生菌相關之發酵產品，開發改善免疫調節與呼吸道過敏症狀之原料。

B.中長期計畫：預計開發一系列保健食品原料結合保健配方之各功能模組，豐富自有品牌原料之多樣性及一次性解決客戶多方問題與服務，目前已鎖定五種功效以上原料，並將以科學驗證輔助功效，以國際市場需求為目標，進行產品發展規劃。

風險事項說明(登錄戰略新三板公司適用)

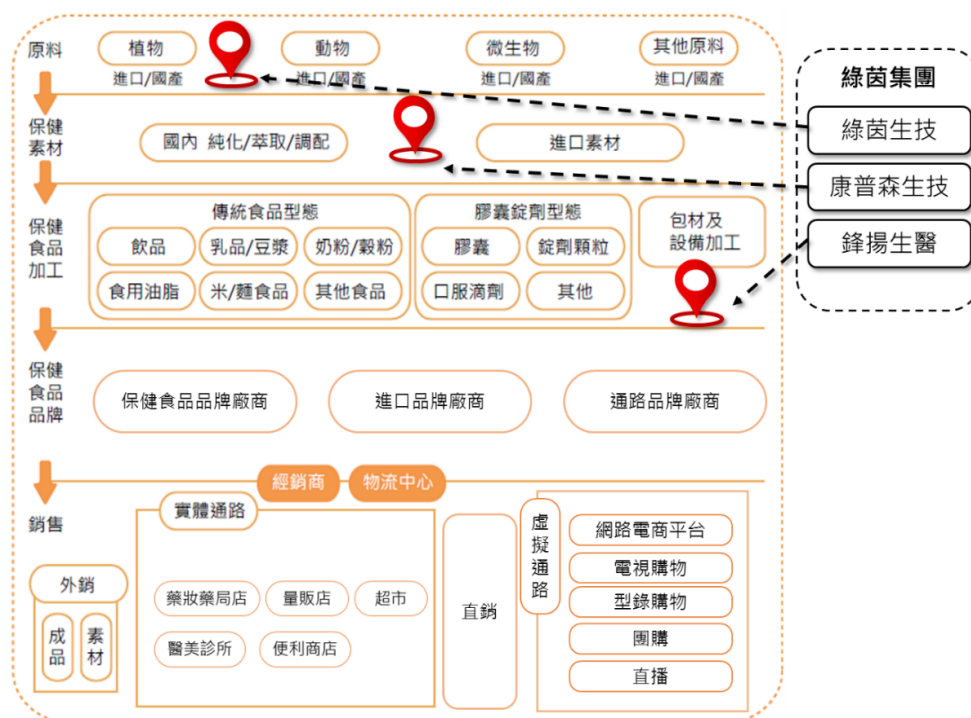
不適用

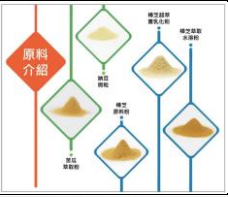

TOP ^

主要業務項目：

主要係從事保健食品及原料之研發、製造、銷售。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



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(%)
保健食品原料		自製研發及國外代理之保健食品原料	276,417	39.84%
保健食品配方		提供客製化複方與應用劑型	412,948	59.52%
其他			4,402	0.64%
合計			693,767	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	106年	107年	108年	109年	110年	111年截至 2月份止 (自結數)(註2)
	營業收入	78,908	332,888	584,189	662,559	693,767	96,324
營業毛利	33,946	150,651	311,859	338,907	358,019	54,156	
毛利率(%)	43.02%	45.26%	53.38%	51.15%	51.61%	56.22%	
營業外收入	771	2,115	2,254	882	1,264	3,676	
營業外支出	(454)	(1,715)	(4,452)	(3,402)	(1,369)	(94)	
稅前損益	(63,807)	25,100	127,499	157,126	169,020	29,429	
稅後損益	(52,858)	24,590	94,656	123,541	132,775	23,546	
每股盈餘(元)	(22.51)	1.49	4.12	5.35	5.46	0.96	
股利發放	現金股利(元)	—	0.49	1.50	2.00	8.20(註3)	—
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	—	—	—	1.5	—	—
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	—	—	—	—	—	—

(註1)106~110年度財務資料均依 IFRSs 國際財務報導準則編製並經會計師查核簽證。

(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。

(註3)含現金股利元 3.55 元及資本公積配發現金 4.65 元。

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		106 年	107 年	108 年	109 年	110 年
項目						
流動資產		127,220	358,477	418,076	609,171	676,885
基金及長期投資		-	-	-	-	-
固定資產		158,501	147,716	126,299	97,127	88,598
無形資產		-	-	710	755	1,321
其他資產		32,974	45,916	87,969	74,145	73,066
資產總額		318,695	552,109	633,054	781,198	839,870
流動負債	分配前	173,127	247,776	183,943	212,613	183,192
	分配後	173,127	257,547	213,943	260,913	383,381
長期負債		30,000	865	60,758	50,266	42,913
其他負債		-	-	-	-	-
負債總額	分配前	203,127	248,641	244,701	262,879	226,105
	分配後	203,127	258,412	274,701	311,179	426,294
股本		168,500	200,000	200,000	241,500	244,133
資本公積		-	81,500	81,500	107,925	116,263
保留盈餘	分配前	(53,428)	21,968	106,853	168,894	253,369
	分配後	(53,428)	12,197	76,853	120,594	53,180
長期股權投資		496	-	-	-	-
未實現跌價損失		-	-	-	-	-
累積換算調整數		-	-	-	-	-
股東權益總額	分配前	115,568	303,468	388,353	518,319	613,765
	分配後	115,568	293,697	358,353	470,019	413,576

(註 1)106~110 年度財務資料均依 IFRSs 國際財務報導準則編製並經會計師查核簽證。

TOP ^

最近三年度財務比率

年度		108 年	109 年	110 年
項目				
財務比率	毛利率(%)	53.38%	51.15%	51.61%
	流動比率(%)	227.29%	286.52%	369.49%
	應收帳款天數(天)	77	60	55
	存貨週轉天數(天)	155	137	125
	負債比率(%)	38.65%	33.65%	26.92%

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!!](#)