

公司概況資料表

以下資料由樂迦再生科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：樂迦再生科技股份有限公司 (股票代號：6891)

申請登錄：一般板 戰略新三板

董事長	何弘能
總經理	楊智惠
資本額	新台幣 2,000,000,000 元
輔導推薦證券商	第一金證券股份有限公司、凱基證券股份有限公司、大展證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	劉先生(02)2563-6262
註冊地國	該公司非屬外國發行人，故不適用
訴訟及非訟代理人	該公司非屬外國發行人，故不適用

輔導推薦證券商認購樂迦再生科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
	第一金證券股份有限公司	凱基證券股份有限公司	大展證券股份有限公司
認購日期	111 年 4 月 22 日		
認購股數 (股)	520,000	40,000	40,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	0.26%	0.02%	0.02%
認購價格	新臺幣 50 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，參考市價法、成本法及現金流量折現法等方式，以推算合理之承銷價格，作為樂迦再生科技股份有限公司(以下簡稱樂迦或該公司)辦理股票興櫃戰略		

新板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。

目前股票價值評估方法眾多，各種方法皆有其優缺點，評估之結果亦有所差異，市價法為透過已公開的資訊，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，而常用的市價法有本益比法及股價淨值比法；成本法係以帳面歷史成本資料作為公司價值評定之基礎；另收益基礎法之自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)則重視公司未來營運所創造之現金流入價值。

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；自由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，因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；另由於目前樂迦尚處於營業虧損狀態，故不適用市價法-本益比法進行評估，故本推薦證券商主要採用市場法-股價淨值比法作為評估基準。

樂迦主要發展細胞治療相關產品之委託開發暨製造服務(CDMO)，在產業中佔據專業及效率化生產能力，得以降低產業資源之消耗，且近年政策及研究逐漸往異體細胞發展，以及全球再生醫學之蓬勃發展，未來對細胞製劑產品代工之需求將持續成長，該公司提供之細胞 CDMO 代工服務有望隨之增加。

參酌目前國內上市櫃及興櫃公司中，目前並無與該公司相同之同業，故選取產品、服務或研發方向有涉獵生物相似藥及新藥研發、生技藥品委託開發及生產(CDMO)服務或細胞治療產品的生技醫療公司的台康生技(上櫃公司，股票代號 6589)、永昕(上櫃公司，股票代號 4726)及長聖(上櫃公司，股票代號 6712)為採樣同業，針對上述採樣同業及上市櫃生技醫療業最近三個月(111 年 1 月份至 111 年 3 月份)之股價淨值比，列示說明如下：

單位：倍

同業\月份\股價淨值比	111年1月	111年2月	111年3月	平均	
採樣同業	台康生技(6589)	4.60	4.78	2.65	4.01
	永昕(4726)	3.24	3.31	3.26	3.27
	長聖(6712)	6.51	7.08	6.91	6.83
上市	生技醫療業	2.01	2.12	2.14	2.09
上櫃	生技醫療業	3.53	3.63	3.46	3.54

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心網站資料；第一金整理。

依上表資訊，採樣同業與上市櫃生技醫療類股 111 年 1 月~111

年 3 月之平均股價淨值比介於 2.09~6.83 倍之間。若以該公司 110 年度經會計師查核簽證之財務報表所列股東權益總額 1,965,419 仟元及股本 2,000,000 仟元計算，每股淨值為 9.82 元，參考價格區間為每股 20.52~67.07 元。

綜上所述，經參考採樣同業及上市櫃生技醫療類股之股價淨值比，以及參酌該公司所處產業前景、經營績效、發行市場環境、同業之市場狀況及興櫃市場流通性風險等因素後，由推薦證券商與該公司共同議定興櫃認購價格為 50 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、歷史沿革

樂迦再生科技股份有限公司設立於民國 109 年 10 月 15 日，主要從事提供細胞治療相關產品之委託開發暨製造服務 (Contract Development and Manufacturing Organization, CDMO) 等業務。截至民國 111 年 3 月底止，實收資本額為新台幣 20 億元。

樂迦再生科技股份有限公司由前台大醫院院長何弘能領軍，與日本日立(HITACHI)集團及全球細胞治療 CDMO 大廠 Minaris 公司前 CEO 古石和親博士跨國合作，將於科技部新竹生物醫學園區打造符合 PIC/S GMP 的細胞工廠，專注於細胞產品的 CDMO 服務。本公司將引進國外的先進細胞治療產品及技術資源，攜手台灣豐富的醫療臨床資源，建置符合國際規格細胞治療工廠，專注於國內外細胞業者的委託生產製造，以台日合作的國際視野進軍全球再生醫療供應鏈，並與台灣生技業界聯手共創榮耀。

二、歷史沿革

日期	重要紀事
109 年 10 月	樂迦再生科技股份有限公司正式成立，實收資本額為新台幣 1,000,000 元。
110 年 1 月	與「新竹科學園區管理局」簽訂生物醫學園區土地租賃契約書租期 20 年。
110 年 3 月	本公司與日本昭和電工 (Showa Denko Material Co., Ltd.) 及台灣昭和電工 (Showa Denko International (Taiwan) Co., Ltd.) 簽署三方合作備忘錄，計畫協助本公司於科技部新竹生物醫學園區打造符合 PIC/S GMP 的細胞工廠。
110 年 5 月	辦理現金增資新台幣 1,999,000,000 元，增資後實收資本額達新台幣 2,000,000,000 元。
110 年 11 月	與第一金證券簽立輔導顧問契約。
110 年 11 月	本公司與台灣日立亞太股份有限公司簽訂合作契約書，台灣日立將協助本公司向全球之醫療機構或生醫產業之廠商推廣 CDMO 服務。
111 年 2 月	簽訂竹北廠房興建合約，基地位於新竹生物醫學園區專三區，建地面積 4,457 平方公尺，鋼骨結構廠房預定建築規模達地上 10 層地下 2 層、總樓高近 50 公尺、總樓地板面積 20,305 平方公尺；

	生產面積 11,500 平方公尺，可配置 35 條以上潔淨室產線，並規劃自動化、智慧化之細胞工程生產設施，完工後將成為符合國際規格之 PIC/S GMP 細胞治療工廠。
111 年 3 月	預計 4 月啟動樂迦先導工廠營運，該廠業經國際大廠 Minaris 查廠進行生產暨品質管理驗證，符合 GMP 標準並出具確認函。在竹北廠房完成建置前，可做為立即接取試用訂單、小量生產、製程優化、品質管理以及技術轉移測試之先導工廠。

三、經營理念

樂迦將於科技部新竹生物醫學園區打造符合 PIC/S GMP 的細胞工廠，專注於細胞產品的 CDMO 服務，即各種最新細胞治療技術或細胞產品委外代工暨製造服務，打造具備國際規格之細胞品質控管系統、與生產製造流程之細胞工廠與國際接軌，引進國外的先進細胞治療產品及技術資源，攜手台灣豐富的醫療臨床資源，讓國內外細胞業者可透過 CDMO 來達成降低研發成本，以及加速產品上市時程。

四、未來展望

(一)短期計劃

1.先導工廠規劃建置

本公司預計啟動樂迦先導工廠營運，該廠業經國際大廠 Minaris 查廠進行生產暨品質管理驗證，符合 GMP 標準並出具確認函。在竹北廠房完成建置前，可做為立即接取試用訂單、小量生產、製程優化、品質管理以及技術轉移測試之先導工廠。同時該廠也有助於提升本公司實務操作與客戶接洽之實力，並且為建廠過程中帶來收益，提早布局建立公司口碑。

2.新竹生物醫學園區 PIC/S GMP 建廠計劃

本公司也已簽訂竹北廠房興建合約，基地位於新竹生物醫學園區專三區，建地面積 4,457 平方公尺，鋼骨結構廠房預定建築規模達地上 10 層地下 2 層、總樓高近 50 公尺、總樓地板面積 20,305 平方公尺；生產面積 11,500 平方公尺，可配置 35 條以上潔淨室產線，並規劃自動化、智慧化之細胞工程生產設施，完工後將成為符合國際規格之 PIC/S GMP 細胞治療工廠。待建置完成後不僅可滿足製程開發、分析方法開發、QC 檢測及各式細胞治療產品生產需求。亦有利於未來接受客戶委託生產及開發服務，預期新廠逐步建構完成後可以提供數種不同產品線或獨立病患細胞治療產品同時進行生產。

3.再生醫療產品 CDMO 平台建立

本公司營運模式分為營業一課組織工程 CDMO，主要生產組織工程產品(如：細胞層片)；營業二課為全球再生醫療產品 CDMO，主要生產幹細胞產品(如：iPSC、MSC 及 NSC 等)及免疫細胞 (如：CAR-T、NK、DC 及 CIK 等)；營業三課為新事業開發部，主要協助國內外廠商建立友好合作連結，集合跨產業的策略夥伴，共同建構國際化細胞治療平台。

4.CDMO 業務開發與策略夥伴拓展

本公司與國際日立集團及 Minaris 簽署策略合作協議，協助轉介國際訂單予本公司，另本公司亦與日本、美國、中東、歐洲等國家廠商簽定合作協議，以建立合作據點，取得本公司在亞洲細胞治療 CDMO 之優勢地位。

5.再生醫療高階人才培育

再生醫療領域的重要關鍵，取決於頂尖技術人才的效力，因此對於人才的培養與照顧將是樂迦公司的最大戰略，蔡總統也在民國 111 年 2 月 14 日預告本次所制定之再生醫療三法，將透過再生醫療三法將增設專用基金，積極獎勵再生醫療研究，同時也啟動延攬及培訓人才之相關規劃。

(二)中、長期計劃

1. 接受日本 Hitachi 集團轉介之客戶，規劃利用日立自動化平台進行大量生產。假如客戶有意於台灣進行申請藥證或臨床試驗，樂迦也會協助客戶進行申請。
2. 與國內醫院合作，接洽欲於臨床階段之產品的 GMP 生產，並且協助其申請及收案。
3. 將樂迦 CDMO 的業務拓展至東南亞等其他亞洲國家，希望可成為日立集團及 Minaris 之亞洲供應鏈，並提供高品質之產品生產或開發服務。
4. 推廣海內外事業聯盟合作。

風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)

(一) 細胞 CDMO 工廠建置及取得認證之資金需求高、投入時程長

本公司將於新竹生物醫學園區打造符合 PIC/S GMP 規格之細胞治療 CDMO 工廠，預定於民國 111 年動工、113 年取得使用執照，並於 114 年完成廠房確效及驗證，並正式接單投產。

本案興建規模達地上 10 層地下 2 層、總樓地板面積 20,305 平方公尺，初期將投入龐大資金。國內目前尚專營無細胞治療 PIC/S GMP 之工廠經驗，高規格標準下取證難度，故須集合高階人才及以最嚴謹的規範執行，在資金、人才及時間上都需要大量投資。

惟目前本公司資金無虞，並已與日立集團等策略型股東合作，引進國際標準、專業人才與經驗，得以加速廠房設計、建造及驗證。另於建廠期間，本公司亦建置先導工廠，目前已可承接技術開發、試用訂單、小量生產、製程優化、品質管理及技術移轉測試等委託服務，將預期能實現提早營收，並以最短時間進入國際供應鏈。

(二) 未來收益不確定性風險

受限於 CDMO 代工產業之國外技術授權時間較長，及技術轉移的潛在風險，可能影響正式生產時間，故有收益延伸不確定性風險。為有效降低此風險，本公司將僱用具有足夠經驗及專業之人才及顧問，藉此加速技術轉移之時間。

另可能受限於客戶需求目標市場法令之規定，可能為影響客戶選擇 CDMO 廠之關鍵因素之一，故有收益延伸不確定性風險。為有效降低此風險，本公司在建置廠房過程中，參考國外國際合規之 PIC/S GMP 的細胞製備工廠之設計，符合產品多樣化之製程設計，以開拓多樣化產品之營收來源，藉此降低收益不確定性風險。另外也尋求國際藥廠

合作，就其專業及對臨床需求，進行合作開發及推廣，讓產品的通路可以更有效率擴展。

(三) 本公司係依證券商營業處所買賣興櫃股票審查準則第三章規定申請股票登錄戰略新板之公司，相關營運風險較高，且戰略新板市場參與者之買方限合格投資人，請投資人特別注意。

(四) 本公司有累積虧損或有連續二年虧損，且每股淨值低於面額。

TOP ^

主要業務項目：

主要係從事細胞治療相關產品之委託開發暨製造服務(Contract Development and Manufacturing Organization, CDMO)。

公司所屬產業之上、中、下游說明：

根據 Research and Markets 的預估，109 年至 119 年全球再生醫療市場之年均複合成長率將達到 13.99%，市場規模為 870.3 億美元。而全球 COVID-19 疫情期間，再生醫療 (Regenerative Medicine) 領域仍持續蓬勃發展，109 年全球再生醫療募資金額高達 199 億美元，較 108 年成長 50%。再生醫療應用成為近年來生醫產業發展最熱門的領域之一。隨著科學技術累積與突破，將具有活性之細胞、或透過基因改造的免疫細胞當作藥物治療難治的疾病，帶來更好的醫療效益。

樂迦的定位就是降低研發及生產成本，委託廠商可以不必建立自己的生產工廠及研發團隊，利用 CDMO 公司成熟穩定的品質和技術來降低成本，並提高成功機會。樂迦的 CDMO 業務兼具委託開發與 GMP 生產能量，服務範疇橫跨產品開發、臨床前試驗至上市後檢測，GMP 的生產流程使產品能符合國際監管單位需求，並能夠提供高附加價值及高品質的個別化服務。

因目前國內之細胞治療研發單位或醫療院所多停留在人體細胞組織優良操作規範 (GTP) 階段，並沒有進入到 GMP 生產。加上得益於 107 年通過的《特管辦法》，基因與細胞治療產品只需要安全性跟有效性能達到標準，就能夠少掉傳統藥物開發所需的臨床試驗，降低開發時程和成本，能夠提早進入藥證審查階段，但藥證審查仍需要在 GMP 的環境中生產，所以一般的 GTP 實驗室需要花費大量時間及成本來升級工廠，並且相關 GMP 專業人才不易網羅。故樂迦的 GMP CDMO 服務，能夠為客戶加速藥證申請及提供高品質產品和專業技術服務。

樂迦位於醫療資源發達的台灣地區，藉由引進國外的先進細胞治療產品及技術資源，以台日合作的國際視野進軍全球再生醫療供應鏈，並協助建造台灣本地的細胞 CDMO 工廠，甚至能利用台灣 AI-IoT 及固有的自動化領域技術，進一步強化細胞 CDMO 工廠的能力，利用具有豐富臨床試驗資源的台灣，更有助於協助他國在細胞治療領域的第三期臨床試驗收案，將能吸納外國地區的臨床試驗需求，故使欲發展細胞 CDMO 的樂迦位居重要地位，強化亞洲地區的細胞 CDMO 相關領域的佈局。

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 年度 (註 1)	107 年度 (註 1)	108 年度 (註 1)	109 年度 (註 2)	110 年度 (註 2)	111 年截至 3 月份止 (自結數)(註 3)
營業收入				-	-	-
營業毛利				-	-	-
毛利率(%)				-	-	-
營業外收入				-	740	7,819
營業外支出				-	(1,736)	(273)
稅前損益				(63)	(34,518)	(9,956)
稅後損益				(63)	(34,518)	(9,956)
每股盈餘(元)				(0.63)	(0.27)	(0.05)
股利發放	現金股利(元)			-	-	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)		-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)		-	-	-	-

不適用

註 1：本公司於 109 年 10 月 15 日成立，故 106~108 年度不適用資料列示。

註 2：資料來源係依 IFRSs 編製各年度經會計師查核簽證之個別財務報告。

註 3：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	106 年度 (註 1)	107 年度 (註 1)	108 年度 (註 1)	109 年度 (註 2)	110 年度 (註 2)
流動資產				1,000	1,963,815
不動產、廠房及設備				-	1,323
無形資產				-	133
其他資產				-	70,311
資產總額				1,000	2,035,582
流動負債	分配前			63	7,131
	分配後			(註 3)	-
非流動負債				-	63,032
負債分配前				63	70,163

不適用

最近五年度簡明資產負債表

單位：新臺幣千元

年度		106 年度 (註 1)	107 年度 (註 1)	108 年度 (註 1)	109 年度 (註 2)	110 年度 (註 2)
總 額	分配 後				(註 3)	-
	股 本				1,000	2,000,000
資 本 公 積					-	-
保 留 盈 餘	分配 前				(63)	(34,581)
	分配 後				(註 3)	-
長 期 股 權 投 資					-	-
未 實 現 跌 價 損 失					-	-
累 積 換 算 調 整 數					-	-
股 東 權 益 總 額	分配 前				937	1,965,419
	分配 後				(註 1)	-

註 1：本公司於 109 年 10 月 15 日成立，故 106~108 年度不適用資料列示。

註 2：資料來源係依 IFRSs 編製各年度經會計師查核簽證之個別財務報告。

註 3：109 年未擬議盈餘分配。

TOP ^

最近三年度財務比率

年 度		108 年度 (註 1)	109 年度 (註 2)	110 年度 (註 2)
財 務 比 率	毛 利 率 (%)	不 適 用	-	-
	流 動 比 率 (%)		1,587.30	27,539.12
	應 收 帳 款 天 數 (天)		-	-
	存 貨 週 轉 天 數 (天)		-	-
	負 債 比 率 (%)		6.30	3.45

註 1：本公司於 109 年 10 月 15 日成立，故 108 年度不適用資料列示。

註 2：資料來源係依 IFRSs 編製各年度經會計師查核簽證之個別財務報告。

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!!](#)