

公司概況資料表

以下資料由康需生技股份有現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：康需生技股份有限公司 (股票代號：6919)

申請登錄： 一般板 戰略新三板

董事長	徐壘暉
總經理	凌玉芳
資本額	615,548,930元
輔導推薦證券商	元大證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	元大證券股份有限公司 章小姐(02)2718-1234#6670
註冊地國	(外國發行人適用)
訴訟及非訟代理人	(外國發行人適用)

輔導推薦證券商認購康需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	協辦
		元大證券股份有限公司	永豐金證券股份有限公司	第一金證券股份有限公司
認購日期	111年12月20日~111年12月21日			
認購股數(股)	1,200,000	100,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	1.95%	0.16%	0.16%	0.16%
認購價格	每股新台幣122元整			
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，評估市場基礎法、成本法及現金流量折現法等評價方式，以推算合理之股票價格，作為本推薦證券商認購康需生技股份有限公司（以下簡稱康需生技或該公司）興櫃股票價格之訂定依據；再參酌該公司產業概			

況、經營績效、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，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.市價法：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.自由現金流量折現法(Discounted Cash Flow Method, DCF)：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，因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；現金流量折現法受限於公司未來現金流量之預估是否精確以及各項評價因子之選取是否適當，故其參考價值之高低係建立在各項參數是否精確之基礎上，如未來營收成長率、邊際利潤率、資本支出之假設等，因較難取得適切之評價因子，使未來現金流量及加權平均資金成本無法精確掌握；另考量該公司目前仍屬虧損階段，且生技醫療產業獲利落差較大，故無法以本益比法評估該公司價值。因此，本次擬以市場基礎法之股價淨值比法評估該公司之興櫃認購價格。

康需生技主要從事醫學美容及慢性發炎相關疾病領域的新藥開發。經檢視目前國內已上市櫃或登錄興櫃公司之生技醫療公司，並無與該公司之產品完全相同之產業，考量該公司所處產業、業務產品性質及營業規模等因素，故選擇與該公司所營事業較為接近者，其中上櫃公司智擎生技製藥股份有限公司（以下簡稱智擎，股票代碼4162）主要從事新藥開發及發展癌症疾病治療用藥等，且新藥開發的藥物類型中有小分子新藥的技術、上櫃公司合一生技股份有限公司(以下簡稱合一，股票代碼4743)主要從事新藥研發暨銷售醫藥品及保健品等相關業務，及上櫃公司逸達生物科技股份有限公司(以下簡稱逸達，股票代碼6576)主要從事新劑型新藥及新化合物新藥(NCE)研究開發，其研發緩釋藥物輸送平臺（Stabilized Injectable Formulation, SIF），核心技術可應用開發新劑型配方之小分子、胜肽及蛋白質藥物，提升藥物有效性及持續時間，主要標靶癌症及慢性疾病，故選擇智擎、合一及逸達作為康需生技興櫃股票認購價格訂定之採樣同業。茲將上述採樣同業及上市櫃生技醫療公司類股最近三個月(111年8月~111年10月)之股價淨值比列示如下：

單位：倍

項目	111年8月	111年9月	111年10月	平均
智擎(4162)(上櫃)	4.93	4.54	3.65	4.37

合一(4743)(上櫃)	7.99	6.82	6.15	6.99
逸達(6576)(上櫃)	10.42	7.84	6.96	8.41
上市生技醫療類	2.78	2.44	2.16	2.46
上櫃生技醫療類	4.16	3.52	3.20	3.63

資料來源：臺灣證券交易所及證券櫃檯買賣中心網站

由上表可知，扣除極端值逸達及上市生技醫療類之平均股價淨值比，採樣同業及上櫃生技醫療類股111年8月至111年10月之平均股價淨值比為3.63倍~6.99倍，以康需生技111年第二季經會計師核閱之財務報告計算之每股淨值21.47元為估算基礎，參考價格區間為每股77.94元~150.08元，而該公司之認購價格為122元，介於前述參考價格區間內，尚屬合理。

綜上，本次興櫃認購價格之訂定參酌股價淨值比法計算該公司之合理價格，並考量該公司經營績效、產業前景、發行市場環境、同業之市場狀況及流通性等因素後，由本推薦證券商與康需生技共同議定興櫃股票認購價格為每股122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)

1. 公司介紹

康需生技主要專注於醫美與慢性發炎疾病的新藥開發。核心新藥產品 CBL-514 是一種全新小分子新藥 (505(b)(1)) 注射劑，能專一性誘導脂肪細胞凋亡，精準減少治療部位脂肪，且不會造成其他組織細胞壞死或損傷，為全球首創的局部減脂技術，目前正於美國與澳洲執行 Phase II 臨床試驗。在已完成的 Phase IIa 臨床試驗結果顯示，CBL-514 能顯著減少治療部位皮下脂肪且藥物安全性與耐受度良好；CBL-514 除了原本的局部減脂適應症並已擴大其他適應症範圍，包含罕見疾病-竇根氏症與橘皮組織治療皆已獲准美國食品藥物管理局 (USFDA) Phase II 臨床試驗 IND，目前正於美國執行 Phase II 臨床試驗。本公司其他開發中藥物，還包含醫美抗衰老、色素沈著及治療中心型肥胖、非酒精性脂肪肝與退化性關節炎等其他新藥，目前正進行非臨床研究，未來將根據產品開發狀況，陸續推進臨床試驗。

2. 歷史沿革

康需生技股份有限公司創立於2012年，於2013年設立新藥研發中心，投入新藥研發，本公司核心新藥產品 CBL-514，在2019年完成澳洲 Phase I 臨床試驗，於2020年完成 Phase IIa 臨床試驗，並進入 Phase II 臨床試驗，2021年完成局部減脂適應症 Phase II-stage 1 臨床試驗；2022年獲准竇根氏症及橘皮組織治療適應症之美國 Phase II 臨床試驗 IND。根據 CBL-514 已完成的臨床試驗結果顯示，產品能顯著減少治療部位局部脂肪，且藥物安全性與耐受度良好，於2022年8月獲得全球醫美知名國際期刊 ASJ 發表。2022年本公司榮獲國外媒體評選為台灣十大創新生技公司之一，並於8月23日獲准在台灣櫃買中心公開發行，股票代號：6919。

3. 經營理念

本公司在新藥開發的經營策略上著重於具有潛力的藍海市場、避免市場已過度競爭開發的適應症或領域，主要鎖定市場達100億美金以上，且現有治療方式或藥物療效不佳、副作用明顯或無核准治療藥物的適應症來開發藥物，並以需求尚未滿足之產品

線為基礎，從「根本解決患者與使用醫師的需求」作為主要考量來開發藥品，讓患者或使用者獲得更優質的治療與更好的生活品質。

本公司醫美與慢性發炎疾病相關之核心技術與平台可交互應用，各新藥產品線因應其產品特性與目前及未來市場需求不同而分處不同階段；另外，為了降低風險並提高研發授權效益，本公司採用一藥多用策略，每項候選新藥至少有二種以上的適應症，並透過治療方式與劑型的區隔，讓新藥的市場價值極大化。因此，當市場發生變化或無法預期之風險時，本公司營運團隊也能很快地調整產品線來因應，以降低市場變化與新藥研發之各項風險因素可能產生的風險。

在新藥臨床試驗策略上，本公司優先以臨床試驗開發期較短且具有利基市場的適應症，先啟動臨床研究以加速產品開發與授權，或運用適當的罕見疾病適應症加速臨床試驗申請與審查；待新藥研發進入臨床二期取得顯著統計差異之療效數據與確認安全性後，以授權或共同開發方式與相關領域國際藥廠進行合作，以推進全球三期臨床試驗及上市後的產品銷售與推廣，並以此獲得藥品授權金與銷售分潤作為本公司未來中長期的獲利與永續經營發展。

4. 未來展望

本公司目前研發中的新藥產品，包含醫美與慢性發炎性疾病皆具有未被滿足的醫療需求且市場潛力大，尤其 CBL-514 與 CBA-539，主要適應症皆屬於醫美領域，由於醫美新藥屬於較為獨特的市場，進入門檻高，因此，一旦有好的產品通常很快被授權或收購，屬於具競爭利基的藍海市場。

本公司期許成為國際醫美及慢性發炎相關疾病領域新藥開發的創新領導者。在新藥研發上突破現有的治療困境與瓶頸，致力於為人類創造更好的治療方式與生活品質。

風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)

康需生技非申請登錄戰略新板，故不適用。

[TOP ^](#)

主要業務項目：

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

新藥產業鏈可分為上、中、下游。上游主要進行早期藥物篩選相關研究與新藥開發所需之原物料與設備供應，上游機構為候選藥物開發單位與原物料及設備的供應商，候選藥物開發單位包含學術研究機構、藥物篩選平台開發委託研究機構（CRO）與新藥研發公司，主要進行早期藥物篩選、藥物結構設計、藥理藥效研究等，待找到具有療效的新藥標的後，再自行開發或技術移轉給中游或下游的生技新藥公司或製藥公司。

中游主要進行藥物的非臨床研究、藥物臨床研究、藥品劑型與製程開發、臨床藥品製劑生產、原料藥合成與製造等，中游機構包含生技新藥公司、製藥公司、非臨床研究委託公司、試驗藥品委託製造廠、臨床試驗委託研究公司與執行臨床試驗的醫療院所等。

下游主要進行上市藥品的製造、藥品銷售推廣以及使用，下游機構包含藥廠、藥品委託製造廠、藥品代理銷售與通路商、醫院以及醫師。

本公司主要位於新藥產業鏈之中游，上、中、下游包括本公司新藥之原料與物料與相關研究與生產設備供應商、合作之學術研究機構與國內外非臨床試驗委託機構，藥品生產委託藥廠、臨床試驗委託研究公司與執行臨床試驗的醫療院所、國際大藥廠、藥品委託製造廠、藥品代理銷售公司、醫院以及醫師。

本公司主要業務範圍為醫美及慢性發炎相關疾病領域新藥開發，目前本公司自行開發的四項新藥產品如下，皆為小分子藥物：

新藥產品	適應症	目前開發進度
CBL-514	非手術局部減脂、橘皮組織、 竇根氏症及脂肪瘤等	臨床二期
CBA-539	色素沉著、美白、抗衰老	非臨床研究階段
CBO-012	退化性關節炎	非臨床研究階段
CBF-520	中心型肥胖、非酒精性脂肪肝	非臨床研究階段

為降低新藥開發之風險，在新藥研發尚未有營收挹注前，本公司早期輔以健康食品開發與銷售來獲取穩定之現金流。目前已取得兩項健康食品認證-黃金組合甘甘好膠囊(護肝認證，健食字號第 A00386號)及綠可熾膠囊(不易形成體脂肪認證，健食字號第 A00336號)，黃金組合甘甘好膠囊於2020年與 TVBS(聯利科技)簽訂經銷合約，已開始銷售；綠可熾膠囊於2022年與丙公司簽訂經銷合約，可挹注公司營運收入。

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(%)
CBL-514 (註1)	CBL-514可專一性誘導脂肪細胞凋亡來減少脂肪，可精準減少治療部位的脂肪，且不會造成其他組織細胞壞死或損傷	用於醫美-非手術局部減脂及疾病治療：橘皮組織、竇根氏症及脂肪瘤等	-	-
CBA-539 (註1)	CBA-539可抑制黑色素生成與傳遞，減緩發炎反應，減少皮膚的黑色素沉澱與斑點，但不會造成正常黑色素細胞死亡而引起白斑副作用，且能促進自體膠原蛋白增生，達到增加肌膚彈性抗衰老之效果。	用於醫美美白、抗衰老產品及治療色素沉著	-	-
CBO-012 (註1)	CBO-012可藉由減少發炎反應，減緩關節疼痛與軟骨的退化，長效緩釋的劑型可延緩藥物釋放，以增加療效持續時間，減少給藥頻率，避免目前治療產品全身性的副作用與多次給藥造成的問題	用於治療退化性關節炎	-	-

CBF-520 (註1)	CBF-520可促進脂肪細胞凋亡，減少內臟脂肪與肝臟脂肪，並能透過減少脂肪組織的葡萄糖攝入來減少脂肪合成，同時能改善胰島素抗性，但不影響中樞神經與抑制食慾，也不會有目前緩解藥物療法導致的副作用或其他嚴重副作用風險	用於治療中心型肥胖、非酒精性脂肪肝	-	-
健康食品認證- 黃金組合 甘甘好膠囊	經動物實驗結果證實，攝取本產品有助於延緩四氯化碳誘導之化學性肝損傷	護肝	12,339	100%
健康食品認證- 綠可纖膠囊	經動物實驗結果：有助於不易形成體脂肪。在嚴謹的營養均衡與熱量控制，以及適當的運動條件下，適量攝取本產品有助於不易形成體脂肪	不易形成體脂肪	-	-
合 計			12,339	100%

(註1)本公司目前新藥皆處於臨床階段或非臨床研究階段，尚無營收，過去營收來源皆以健康食品為主。

[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(註1)

單位：新臺幣千元

項目	年度	106年 (註2)	107年 (註3)	108年 (註3)	109年 (註3)	110年 (註3)	111年截 至10月份止 (自結數)(註4)
營業收入		36	—	18,650	10,350	12,339	6,357
營業毛利		36	—	10,809	6,675	9,233	4,626
毛利率(%)		100.00	—	57.96	64.49	74.83	72.77
營業外收入		118	545	4,481	11,806	10,480	23,826
營業外支出		(2,386)	(52)	(4,150)	(4,605)	(4,011)	(706)
稅前損益		(101,294)	(150,652)	(121,803)	(98,400)	(224,264)	(225,844)
稅後損益		(101,294)	(150,728)	(121,834)	(98,486)	(224,294)	(225,844)
每股盈餘(元)		(3.89)	(4.31)	(3.48)	(2.64)	(4.88)	(3.90)
股利 發放	現金股利(元)	—	—	—	—	—	—
	股票股利(資 本公積轉增 資)(元)	—	—	—	—	(160,778)	—
	股票股利 (盈餘轉增資) (元)	—	—	—	—	—	—

(註1)：本公司自105年度起首次適用 IFRSs 編製財務報告。

(註2)：本公司於106年度尚未公開發行，故未編製合併財務報告，此處係以經會計師查核簽證之個體財務報告表達。

(註3)：係經會計師查核簽證之合併財務報告。

(註4)：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(註1)

單位：新臺幣千元

年度		106年 (註2)	107年 (註3)	108年 (註3)	109年 (註3)	110年 (註3)
項目						
流動資產		225,366	50,616	38,448	111,049	605,271
基金及長期投資		—	—	—	—	—
固定資產		29,461	34,532	84,430	77,152	75,886
使用權資產		—	—	44,560	37,525	30,489
無形資產		16,449	9,517	1,656	69	—
其他資產		8,546	45,340	1,256	1,256	1,256
資產總額		279,822	140,005	170,350	227,051	712,902
流動 負債	分配前	15,004	27,783	110,404	64,451	39,670
	分配後	15,004	27,783	110,404	64,451	39,670
長期負債		—	—	30,405	83,949	3,550
其他負債		1,654	—	38,847	32,055	25,023
負債 總額	分配前	16,658	27,783	179,656	180,455	68,243
	分配後	16,658	27,783	179,656	180,455	68,243
股本		244,710	244,710	244,710	291,522	535,926
預收股本		—	—	—	20,652	—
資本公積		207,771	18,573	18,604	106,849	217,474
保留 盈餘	分配前	(189,305)	(150,728)	(272,562)	(371,048)	(107,408)
	分配後	(189,305)	(150,728)	(272,562)	(371,048)	(107,408)
長期股權投資 未實現跌價損失		—	—	—	—	—
累積換算調整數		—	(333)	(58)	(1,379)	(1,242)
庫藏股票		—	—	—	—	(91)
股東權益 總額	分配前	263,164	112,222	(9,306)	46,596	644,659
	分配後	263,164	112,222	(9,306)	46,596	644,659

(註1)：本公司自105年度起首次適用 IFRSs 編製財務報告。

(註2)：本公司於106年度尚未公開發行，故未編製合併財務報告，此處係以經會計師查核簽證之個體財務報告表達。

(註3)：係經會計師查核簽證之合併財務報告。

TOP ^

最近三年度財務比率

單位：新臺幣千元

項 目		108年	109年	110年
財 務 比 率	毛利率(%)	57.96	64.49	74.83
	流動比率(%)	34.82	172.30	1,525.77
	應收帳款天數(天)	31	56	註1
	存貨週轉天數(天)	11	127	151
	負債比率(%)	105.46	79.48	9.57

註1：平均應收款項為0，故不予以計算

[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!!](#)