

公司概況資料表

以下資料由愛派司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：愛派司生技股份有限公司 (股票代號：6918)

申請登錄：■一般板 □戰略新三板

董事長	李泗銘
總經理	羅翔煒
資本額	新臺幣304,710,000元
輔導推薦證券商	中國信託綜合證券股份有限公司、康和綜合證券股份有限公司、宏遠證券股份有限公司、玉山綜合證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	朱先生 (02)6639-2109
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愛派司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
	中國信託綜合證券股份有限公司	康和綜合證券股份有限公司	宏遠證券股份有限公司	玉山綜合證券股份有限公司
認購日期	111年12月30日			
認購股數(股)	715,000股	100,000股	100,000股	100,000股
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.35%	0.33%	0.33%	0.33%
認購價格	53元			

認購價格之訂定
依據及方式

本輔導推薦證券商參酌一般市場認購價格訂定方式，評估市場法、成本法及收益法等評價方式，以推算合理之股票價格，作為本輔導推薦證券商認購愛派司生技股份有限公司(以下簡稱愛派司或該公司)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、未來展望、發行市場環境及同業市場狀況等因素後，由本輔導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：重視公司未來營運所創造之現金流入價值。

上述股票評價方法中，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；收益法則須推估某些假設，如未來營收成長率、邊際利潤率及資本支出等，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；市場法中本益比法係參酌採樣同業之本益比作為評價基礎，惟考量本案之採樣相似生技同業多呈虧損情形，且再汰除極端值後，可供參考之數值少，因此本益比法相較不具參考性，故本次輔導推薦證券商認購愛派司股票，係採股價淨值比法作為評估基準。

本次興櫃認購價格訂定係依照一般市場承銷價格訂定模式，參考股價淨值比法作為該公司提出股份由輔導推薦證券商認購之參考價格訂定依據。愛派司致力於研發、生產及銷售高階骨科醫材植入物，持續研發推出適合亞洲人種骨頭曲率和市場需求的骨科醫材產品，產品包含創傷產品(骨釘、骨板、髓內釘等)、矯正產品(膝關節矯正、拇指外翻矯正系統等)、脊椎產品和代理產品(HA/PRP、生物性骨材等)等全身骨科醫材相關產品。考量愛派司所屬產業(同屬生技醫療產業)、主要產品(同樣以骨科醫材為主)等條件後，選取與該公司所營事業相近之採樣同業，包括上櫃公司-聯合骨科(股票代號4129)，主要從事骨科用人工植入物，包括人工關節、人工骨板、骨釘、骨針等，與脊椎產品等；上櫃公司-博晟(股票代號6767)主要產品係以骨科及軟骨修復醫材為主；上櫃公司-台微醫(股票代號6733)主要產品為脊椎融合手術植入物產品，包括人工替代骨、脊椎固定系統、椎間融合系統，與脊椎壓迫性骨折治療手術產品等。經參酌採樣同業、財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及臺灣證券交易所公告之股價淨值比資訊評估如下，並就愛派司興櫃參考價之合理性說明於后：

單位：倍

月份	111年9月	111年10月	111年11月	平均
採樣同業				
聯合骨科(4129)	1.01	0.96	1.07	1.01
博晟(6767)	3.06	2.71	2.91	2.89
台微醫(6733)	2.73	2.24	2.28	2.42
上市-生技醫療業	2.44	2.16	2.44	2.35
上櫃-生技醫療業	3.52	3.20	3.84	3.52

資料來源：財團法人中華民國證券櫃檯買賣中心及證券交易所網站

由上表可知，愛派司之採樣同業、上市櫃公司之生技醫療類股於最近三個月(111年9月~111年11月)之平均股價淨值比介於1.01倍至3.52倍，排除極端值1.01倍及3.52倍，採用2.35~2.89倍為參考依據，若以該公司111年第二季經會計師核閱之財務報告每股淨值27.93元為基礎計算，其依上述股價淨值比區間推算之參考價格區間為65.64元~80.72元，另考量興櫃市場交易流動性較為不足，故採流動性折價以八折計算調整，重新推算之參考價格區間為52.51元~64.58元。

綜上，考量股價淨值比法評價之每股參考股價區間為52.51元~64.58元，另參酌愛派司經營績效、未來營運展望、所處市場環境、產業未來成長性及同業之狀況，並考量總體經濟環境因素及興櫃市場流動性風險後，本輔導推薦證券商與該公司共同議定之興櫃每股認購價格為53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)

本公司創立於民國 98 年，在骨科領域長期深耕，屬創傷及矯正產品之研發、製造及銷售商，透過台灣醫療器材創新發展協會(簡稱 A-Club)創新研發平台整合醫療、學術及精密製造，打造獨特、符合市場需求之高品質醫材，以亞洲骨骼特色為基礎，涵蓋更多部位的創傷治療需求，並持續開發更接近骨頭特性之材質，因應客製醫療的趨勢，結合醫學影像與增材製造技術，協助醫師術前模擬規劃、術中精準執行，到術後植入固定提供客戶一條龍醫療服務。

公司沿革

民國年月	重要紀事
98年09月	設立登記，實收資本額為新臺幣6,000,000元整
98年11月	取得 GMP 醫療器材優良製造規範認證
99年10月	金屬鎖定骨板骨釘系統獲得衛署許可證
100年11月	合併歐派司生技公司
101年09月	榮獲台北生技獎「技術商品化第一名」
101年09月	加入台灣醫療器材創新發展協會
102年09月	投資設立子公司 A Plus(Samoa)Holding Inc.(以下簡稱 A Plus(Samoa))
102年12月	榮獲「國家技術類新創獎」第十屆國家新創獎大賽
103年01月	透過 A Plus(Samoa)投資設立子公司愛湃斯(上海)商貿有限公司
103年07月	與 A Plus(Cayman) Holding Inc. (以下簡稱 A Plus(Cayman))交換股權，換股後 A Plus(Samoa)成為 A Plus(Cayman)持股100%之子公司
104年09月	榮獲「生醫組優選獎」-台灣生醫暨新農業產品選秀大賽
104年10月	亞洲金屬鎖定骨釘骨板系統組通過衛生署許可上市
105年01月	取得 A Plus(Cayman)35%股權，成為本公司持股90%之子公司
105年03月	亞洲解剖型髓內釘通過衛生署許可上市
105年07月	通過歐盟品保認證 Directive 93/42/EEC
106年02月	關節面解剖曲率鎖定骨釘骨板系統組通過衛生署許可上市
106年05月	亞洲脛骨髓內釘系統組通過衛生署許可上市

民國年月	重要紀事
106年11月	亞洲金屬鎖定骨釘骨板系統組二代通過衛生署許可上市
106年11月	重建解剖型鎖定骨板系統組通過衛生署許可上市
107年06月	A+ 企業創新研發淬鍊計畫通過經濟部科技研究發展專案
107年08月	膝關節截骨矯正系統通過衛生署許可上市
107年09月	肋骨固定系統通過衛生署許可上市
107年10月	矛型微型骨板系統通過衛生署許可上市
107年11月	榮獲「第十五屆國家新創獎」-企業新創獎/醫療器材與設備組-退化性內翻膝關節炎的3D 列印精準微創手術系統
107年12月	通用型截骨手術導引板系統(未滅菌) 通過衛生署許可上市
108年07月	榮獲「新創技術獎」-台北生技大獎 HTO、DFO 3D 列印保膝
108年07月	與台灣醫療器材創新發展協會共同開發「脛骨近端內後側鎖定骨板」、「橈骨近端鎖定骨板」與「脛骨遠端前外側鎖定骨板」
109年01月	動力加壓髌骨鎖定骨板系統通過衛生署許可上市
109年04月	膝關節截骨術系統通過衛生署許可上市
110年01月	與台灣醫療器材創新發展協會共同開發「股骨及脛骨髓內釘系統」及「肋骨固定系統」
110年11月	取得 A Plus(Cayman)10%股權，成為本公司持股100%之子公司
111年06月	加長解剖型肋骨鎖定固定系統通過衛生署許可上市
111年08月	股票公開發行
111年09月	萬向微型連續螺牙鎖定骨釘骨板系統通過衛生署許可上市
111年09月	亞洲輕薄貼合型橈骨遠端鎖定骨板系統通過衛生署許可上市
111年10月	多角度截骨鎖定系統通過衛生署許可上市

經營理念

恢復病患的健康生活，是本公司成立最大的宗旨。

本公司自民國98年創立以來，自臺灣出發，期許能夠成為代表臺灣骨科創傷領域的專業廠商。因此，期望以骨科學基礎的概念為中心，不斷構築教育能量，延伸我們對於學術教育的核心與理想，並將其融入現代科技化概念，期望能夠成為臺灣醫療發展的推力，構築一個屬於亞洲骨科的願景。

未來展望

未來將持續創新研發，深耕臺灣西進中國、搶占亞洲，積極擴展全球銷售通路，以創新及品質建立品牌國際知名度。另外，將透過發表更多臨床報告與論文增強使用者信心，協助國內學術單位共同舉辦學習課程，透過教育及實際操作，爭取國內醫師使用信心。

風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)

不適用

TOP ^

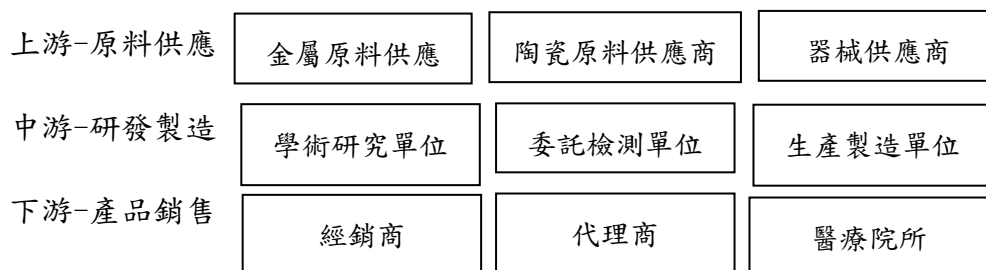
主要業務項目：

創傷及矯正產品與代理產品：

- A.創傷產品：骨科內固定骨板、骨釘、骨針、髓內釘、纜線、外固定器。
- B.矯正產品：膝關節炎矯正系統、拇趾外翻矯正系統、增材製造手術導引板。
- C.代理產品：人工替代骨、軟骨修復、細胞治療。
- D.脊椎產品：脊椎固定系統、脊椎椎間融合器。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：

本產業主要原料為鈦金屬、不鏽鋼與高分子複合材料，經研發設計與加工製造後，成品直接販售予經銷商或醫院，供臨床醫師手術使用。上游原料由符合國際認證許可之供應商提供。本公司除了內部研發製造的能力，亦集結其他中游的學術研究與測試單位，開發各種具特色且符合臨床需求的產品。最終連結至下游代理商與醫院等產品銷售單位。



產品名稱	產品圖示介紹	重要用途或功能	最近一年度 營收金額(千元)	佔總營收 比重(%)
創傷及矯正產品	-	1.創傷產品:提供各部位骨頭之各種骨折型態穩定的固定，直到骨癒合。 2.矯正產品:罹患關節炎或畸形的病人輔助精準矯正並固定。 3.脊椎融合手術治療退化或損傷脊椎，用來固定脊椎與支撐椎間高度。	498,156	91.94
代理產品	-	1.人工替代骨提供骨缺損或骨融合使用。 2.玻尿酸/PRP 注射液用於治療關節疼痛。	43,695	8.06
合計			541,851	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10月份止 (自結數)(註2)
營業收入		307,907	425,237	473,979	503,289	541,851	500,896
營業毛利		224,997	295,062	342,568	317,925	346,387	297,950
毛利率(%)		73.07	69.38	72.27	63.17	63.93	59.48
營業外收入		4,448	5,915	10,592	7,755	4,348	3,166
營業外支出		(11,943)	(6,228)	(11,731)	(2,536)	(5,030)	(2,186)
稅前損益		(38,135)	17,306	40,612	47,746	46,058	46,843
稅後損益		(36,421)	16,353	33,131	39,038	35,630	33,085
每股盈餘(元)		(1.32)	0.62	1.13	1.26	1.15	1.09
股利發放	現金股利(元)	-	0.5	-	0.5	0.5	-
	股票股利(資本公積轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-
	股票股利(盈餘轉增資)(元)	-	-	-	-	-	-

(註1)各年度財務資料係依 IFRS 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。

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	530,883	666,520	698,865	712,543	761,267
基金及長期投資	-	-	-	-	-
固定資產	8,180	26,526	21,372	11,163	220,035
無形資產	173,738	179,923	178,234	176,748	178,162
其他資產	119,288	31,217	41,044	29,750	46,377
資產總額	832,089	904,186	939,515	930,204	1,205,841
流動負債	分配前	197,316	230,657	200,575	153,622
	分配後	197,316	244,440	200,575	167,946
長期負債	4,443	1,346	6,745	4,369	158,559
其他負債	-	-	-	-	-
負債總額	分配前	201,759	232,003	207,320	157,991
	分配後	201,759	245,786	207,320	172,315
股本	268,360	275,660	286,490	286,490	304,710
資本公積	272,104	289,930	320,395	320,395	360,006
保留盈餘	分配前	89,968	106,926	124,319	160,383
	分配後	89,968	93,143	124,319	146,059
長期股權投資 未實現跌價損失					
累積換算調整數	452	788	221	1,103	219
非控制權益	(554)	(1,121)	770	3,842	-
股東權益總額	分配前	630,330	672,183	732,195	772,213
	分配後	630,330	658,400	732,195	757,889

(註)各年度財務資料係依 IFRS 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(%)	72.27	63.17	63.93
	流動比率(%)	348.43	463.83	374.37
	應收帳款天數(天)	94	91	91
	存貨週轉天數(天)	913	652	609
	負債比率(%)	22.07	16.98	30.01

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!!](#)