

## 公司概況資料表

以下資料由啓弘生技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：啓弘生物科技股份有限公司 (股票代號：6939)

申請登錄： 一般板     戰略新板

董事長	阮大同
總經理	阮大同
資本額	新臺幣334,568,850元
輔導推薦證券商	福邦證券股份有限公司、德信綜合證券股份有限公司、第一金證券股份有限公司
主辦輔導券商聯絡人電話	福邦證券股份有限公司 李小姐：(02)2383-6875
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啓弘生物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
		福邦證券股份有限公司	德信綜合證券股份有限公司
認購日期	112年5月9日		
認購股數(股)	805,000	100,000	100,000
認購占擬櫃檯買賣股份總數之比率	2.41%	0.30%	0.30%
認購價格	每股新臺幣57元		
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，作為啓弘生物科技股份有限公司(以下簡稱啓弘生技或該公司)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。

市價法有本益比法及股價淨值比法，皆係透過已公開資訊，與整個市場、產業性質相近同業及被評價公司歷史軌跡比較，以衡量企業的價值，再依據被評價公司本身異於採樣公司部分作折溢價調整；成本法為以帳面歷史成本作為公司價值評定基礎的淨值法；現金流量折現法係根據該公司未來預估之獲利及現金流量，以涵蓋風險的折現率來折算現金流量，同時考慮實質現金及貨幣之時間價值。

其中，成本法易忽略通貨膨脹因素且無法表達目前真正之經濟貢獻值，且深受財務報表所採行之會計原則與方法之影響，可能低估成長型公司應有之價值；現金流量折現法主係以未來各期創造現金流量之折現值合計認定為股東權益，然因未來現金流量無法精確掌握，評價使用之相關參數無一致標準，可能無法合理評估公司應有之價值；由於目前台灣市場上投資人對於獲利型、成長型或股利發放穩定的公司訂價多以每股盈餘為評價基礎，其最大優點在於簡單易懂，而且台灣市場投資人的認同度較高，因而廣為獲利型、成長型或股利發放穩定之公司所採用，本益比法雖適合用來分析獲利穩定之公司，然考量該公司為國內唯一從事病毒載體研發及生產廠商，而其竹北大型病毒載體 CDMO 廠尚在籌建中，若使用本益比法，恐無法反映該公司之未來營運價值，故不擬採用本益比法，綜上考量本推薦證券商僅就股價淨值比法作為評估基準。

啓弘生技主營業務為 GMP/GLP 委託檢驗研究服務 CRO (Contract Research Organization)及細胞基因產品之 GMP 委託開發暨生產服務 CDMO (Contract Development & Manufacturing Organization)，經參考國內上市(櫃)同業資料，並無與該公司產品及所營業務完全相同之同業，故綜合考量產業特性、營運型態、營業項目及銷售對象等因素後，選擇生技醫療業之上櫃公司台康生技股份有限公司(簡稱台康生技，股票代號：6589，主要從事生物相似藥及新藥研發、生技藥品委託開發暨生產服務 CDMO)、永昕生物醫藥股份有限公司(簡稱永昕，股票代號：4726，主要從事生物藥品之開發及 GMP 製造的委託開發暨生產服務 CDMO)及進階生物科技股份有限公司(簡稱進階，股票代號：3118，主要從事生物醫學相關產品代理及臨床前試驗服務 CRO)。茲將上述採樣同業及上市櫃生技醫療類股最近三個月(112年1月~112年3月)之股價淨值比列示如下：

	112年1月	112年2月	112年3月	平均
台康生技(6589)	3.23	3.46	3.27	3.32
永昕(4726)	3.14	3.38	2.94	3.15
進階(3118)	1.72	1.76	1.79	1.76
上櫃-生技醫療	3.80	3.93	3.86	3.86
上市-生技醫療	2.73	2.86	2.63	2.74

資料來源：證券櫃檯買賣中心及臺灣證券交易所網站

由上表可知，該公司採樣同業及上市櫃生技醫療類股最近三個月(112年1月~112年3月)之平均股價淨值比約介於1.76倍~3.86倍之間，若以該公司111年度經會計師查核簽證之財務報告之權益1,237,218千

元，按目前已發行股份總數33,457仟股設算，估算每股淨值為36.98元，依上述股價淨值比區間計算其參考價格區間為65.08元~142.74元，再考量興櫃股票流動性風險及市場可能之折價率後，依前述參考價格之85%計算，其參考價格區間為55.32~121.33元，經綜合考量該公司市場競爭利基、產業未來成長性及同業之市場狀況等因素後，本推薦證券商與啓弘生技共同議定每股認購價格為57元，應尚屬合理。

## 公司簡介(公司介紹、歷史沿革、經營理念、未來展望等)

### 一、公司介紹

啓弘生技設立於民國 105 年 5 月，為財團法人生物技術開發中心衍生成立之細胞基因產品之 GMP 委託開發暨生產服務 CDMO (Contract Development & Manufacturing Organization)及 GMP/GLP 委託檢驗研究服務 CRO (Contract Research Organization)公司，提供從製造到檢驗台灣在地化的一站式服務，內容包括病毒載體生產、細胞庫建立、藥物臨床前安全性評估與藥物臨床檢體分析等。

### 二、歷史沿革

年度	重要紀事
民國105年05月	設立啓弘生物科技股份有限公司，設立資本額新臺幣800千元。
民國105年08月	辦理現金增資，實收資本額增加至新臺幣25,300千元。
民國105年09月	與生技中心於105年9月1日完成簽約，由啓弘生技取得經營權，承接原生技藥品檢驗中心之核心設施與服務能量。
民國105年12月	辦理現金增資，實收資本額增加至新臺幣63,800千元。
民國106年05月	成立 GLP 動物實驗室。
民國107年09月	辦理現金增資，實收資本額增加至新臺幣111,435千元。
民國108年06月	成立 GMP 微生物實驗室。
民國108年08月	成立 GMP 病毒載體實驗室(上下游製程開發實驗室)。
民國110年09月	辦理現金增資，實收資本額增加至新臺幣151,106千元。
民國111年01月	新竹科學園區管理局核准入園投資。
民國111年02月	辦理現金增資，實收資本額增加至新臺幣271,146千元。
民國111年09月	承租竹北生醫園區第二生技大樓標準廠房。
民國111年10月	辦理現金增資，實收資本額增加至新臺幣331,146千元。
民國111年12月	111年12月8日經證櫃新字第1110012883號函獲准公開發行。

### 三、經營理念

啓弘生技藥品檢驗業務之硬體設施皆經過專家設計及審查，經嚴格驗證，符合國際規範要求之生物安全第二級(P2、P2 plus)實驗室，配置超過 200 項設備儀器，為國內同時具有可執行 P2 等級以上之細胞病毒、細菌及動物活體試驗的少數機構。啓弘生技的核心能力除經過專家設計及審查的硬體外，並具有對微生物、細菌、病毒各項生物檢測技術，對藥物檢測的方法，並熟悉國際藥品審查法規，更具備擁有豐富經驗的高階技術人力(技術、研究、檢驗)與經營團隊，並累積眾多產業經驗。啓弘生技提供業者(亞太地區)藥物檢測服務，期望成為亞洲具有競爭力的生物安全性測試機構。

另為了追求企業成長，啓弘生技自 109 年由檢測業務跨足製造事業，投入病毒載體製造生產，成為台灣極少數有能力供應 GMP 品質的病毒載體公司，以滿足細胞及基因治療顧客的需求。啓弘生技將致力發展病毒載體製造事業，並整合檢測業務，提供生技藥品由檢測到製造的一站式服務，推動公司的持續成長，致力成為一個國際型的

公司。

#### 四、未來展望

##### (一)短期業務發展計畫

- 1.快速積累亞太地區(如日本、韓國等國家)的業績和合約數。
- 2.識別亞太地區和北美的合作夥伴/代理。
- 3.積極國際行銷與曝光，以提高亞太地區的品牌知名度。
- 4.尋求技術平台轉移或授權(如病毒載體製造或檢測)，以快速達到國際規格。

##### (二)中期發展計畫

- 1.成為亞太地區病毒載體製造的領先企業。
- 2.持續評估競爭對手的研究進展以保持領先地位
- 3.與全球公司協同合作以提高全球品牌知名度。

##### (三)長期發展計畫

- 1.開展國際銷售據點和設立海外分公司以成為全球病毒服務專業公司。
- 2.代工製造和檢測服務兩大事業體各自取得獲利模式。
- 3.積極考慮國際併購(M&A)戰略。

#### 風險事項說明(登錄戰略新板公司適用)

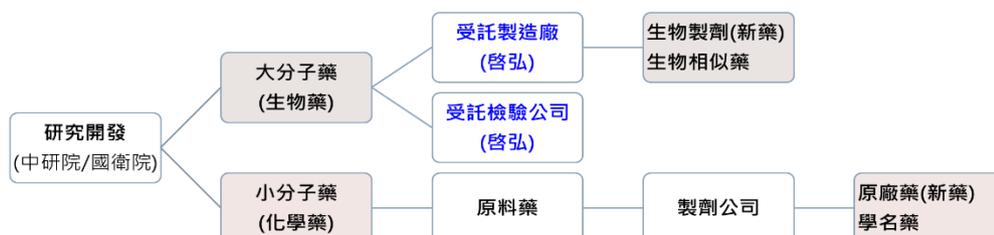
啓弘生技非屬登錄戰略新板公司，故不適用。

[TOP ^](#)

#### 主要業務項目：

GMP/GLP 委託檢驗研究服務 CRO 及細胞基因產品之 GMP 委託開發暨生產服務 CDMO。

公司所屬產業之上、中、下游結構圖：



註：啓弘生技係處於產業中游。

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 (%)
GMP/GLP 委託檢驗研究服務 CRO		1.檢測及排除微生物及生物(包含宿主)成份污染。 2.細胞庫與病毒庫鑑定。 3.製程病毒清除確效(Process viral clearance validation)。 4.產品批次放行檢測。 5.專案與樣品管理。 6.冷鏈運輸安排。 7.進出口申請作業。 8.方法技轉優化與確效。 9.高通量樣品批次分析。 10.數據分析與品管。 11.客製化疾病模式建立。 12.客製化檢驗平台開發。 13.細胞分析平台開發與優化。 14.客製化疾病模式建立。 15.藥毒理動物試驗。 16.攻毒試驗。 17.生物分布測試。 18.致瘤性試驗。	229,655	90.87%
細胞基因產品之 GMP 委託開 發暨生產服務 CDMO		1.細胞庫與病毒庫之製造及客製化製程開發。 2.各等級及規模的病毒載體製造。 3.原物料與質體之品管檢測。 4.病毒載體之品管檢測。	23,068	9.13%
合 計			252,723	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	107年 (註1)	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)	112年截 至3月份止 (自結數)(註2)
營業收入		76,087	84,389	118,573	160,883	252,723	52,727
營業毛利		25,673	30,941	34,575	54,048	104,049	17,665
毛利率(%)		33.74	36.66	29.16	33.59	41.17	33.50
營業外收入及支出		574	1,950	23	1,002	3,739	2,755
稅前損益		492	(231)	334	7,009	30,710	6,108
稅後損益		394	(164)	296	6,123	27,693	4,362
每股盈餘(元)(註3)		0.04	(0.02)	0.03	0.49	1.01	0.13
股利 發放	現金股利(元)	—	—	—	—	註4	—
	股票股利(資 本公積轉增 資)(元)	—	—	—	—	註4	—
	股票股利(盈 餘轉增資)(元)	—	—	—	—	註4	—

註1：係經會計師查核簽證之個別財務報告並採用國際財務報導準則編製。

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3：111年6月8日股東常會通過股票面額變更案，由每股面額5元變更為每股面額10元，故107~110年度每股盈餘調整依每股面額10元計算。

註4：111年度盈餘分配案尚未經董事會及股東會決議通過。

最近五年度簡明資產負債表						
單位：新臺幣千元						
項目	年度	107年 (註1)	108年 (註1)	109年 (註1)	110年 (註1)	111年 (註1)
流動資產		154,109	90,283	104,592	308,484	1,113,195
基金及長期投資		—	—	—	—	—
固定資產		44,116	117,477	128,962	129,457	158,971
無形資產		39,791	37,201	33,881	30,624	27,818
其他資產		26,897	44,080	20,921	22,733	63,418
資產總額		264,913	289,041	288,356	491,298	1,363,402
流動負債	分配前	17,660	22,279	26,646	50,453	103,811
	分配後	17,660	22,279	26,646	50,453	註2
非流動負債		—	19,673	13,762	15,982	22,373
其他負債		—	—	—	—	—
負債總額	分配前	17,660	41,952	40,408	66,435	126,184
	分配後	17,660	41,952	40,408	66,435	註2
股本		111,435	111,435	111,435	201,256	331,146
資本公積		133,771	133,771	134,334	215,305	870,077
保留盈餘	分配前	2,047	1,883	2,179	8,302	35,995
	分配後	2,047	1,883	2,179	8,302	註2
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	247,253	247,089	247,948	424,863	1,237,218
	分配後	247,253	247,089	247,948	424,863	註2

註1：係經會計師查核簽證之個別財務報告並採用國際財務報導準則編製。

註2：111年度盈餘分配案尚未經董事會及股東會決議通過。

最近三年度財務比率					
項目		年度	109年	110年	111年
財務比率	毛利率(%)		29.16	33.59	41.17
	流動比率(%)		392.52	611.43	1,072.33
	應收帳款天數(天)		67.98	82.92	75.57
	存貨週轉天數(天)		—(註)	—(註)	14.18
	負債比率(%)		14.01	13.52	9.26

註：該公司係提供勞務服務，存貨主係檢測服務使用之耗材等，110年度以前因金額尚非重大，故列於用品盤存項下控管，至111年下半年度始分類至存貨項目

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](#)!!